

บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (OR)

ผลประกอบการ 4Q63 กำไรหลักลดลง 90% จากค่าการตลาดน้ำมันที่อ่อนแอ จึงปรับลดคำแนะนำเป็น ขาย

OR ประกาศกำไรสุทธิเป็นไปตามที่ราคาคาดการณ์ แต่มากกว่าตลาดคาดการณ์จากการมีสินค้าคงคลังในปริมาณมาก โดยกำไรหลักลดลง 90% จากอัตราค่าการตลาดน้ำมันที่ลดลงอย่างรวดเร็ว ในขณะที่ธุรกิจค้าปลีกยังคงแข็งแกร่ง เราคาดว่าราคาหุ้นที่พุ่งสูงขึ้นได้สะท้อนปัจจัยบวกไปแล้ว ในขณะที่ OR ซื้อขายอยู่ที่ 29.5x 2564F เทียบกับคู่แข่งในธุรกิจปมน้ำมันในภูมิภาค (regional oil retail peers) ที่ 19 เท่า และคู่แข่งในธุรกิจค้าปลีกในภูมิภาค (regional consumer sector) ที่ 29 เท่า ปรับลดคำแนะนำเป็น ขาย คงราคาเป้าหมายที่ 22.00 บาท

4Q20 RESULTS

Year to 31 Dec	4Q19 (Btm)	3Q20 (Btm)	4Q20 (Btm)	yoy % change	qoq % change
Revenue	148,679	105,816	110,441	-25.7	4.4
COGS	-138,527	-94,913	-100,351	-27.6	5.7
SG&A	-7,835	-6,444	-6,489	-17.2	0.7
EBITDA	3,222	5,782	5,096	58.2	-11.9
Share profit of sub.	166	125	124	-25.1	-0.4
Income tax	-288	-803	-518	79.9	-35.5
Recurring-Profit	3,382	3,268	325	-90.4	-90.1
FX gain/(loss)	135	73	-5	-103.6	-106.6
Inventory gain/(loss)	-1,569	166	2,539	261.8	1429.5
Net income	1,948	3,450	2,922	50.0	-15.3
Gross margin (%)	6.8%	10.3%	9.1%		
EBITDA margin (%)	2.2%	5.5%	4.6%		
Net profit margin (%)	1.3%	3.3%	2.6%		

Source: PTT Oil & Retail Business, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรสุทธิ 4Q20 สอดคล้องกับประมาณการของเราแต่มากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ OR ประกาศกำไรสุทธิ 2.9 พันล้านบาทในไตรมาส 4Q63 เพิ่มขึ้น 16.7% qoq แต่ลดลง 30.6% yoy ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 35% ผลประกอบการรายไตรมาสที่ดีขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากมูลค่าสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้น 2.5 พันล้านบาทใน 4Q20 (3Q20: กำไร 169 ล้านบาท, 4Q62: ขาดทุน 1.6 พันล้านบาท)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	583,209	432,849	459,891	492,233	519,002
EBITDA	17,894	17,644	22,012	24,185	26,034
Operating profit	13,660	11,906	15,213	15,836	16,185
Net profit (rep./act.)	10,896	8,791	11,993	12,692	13,126
Net profit (adj.)	15,317	8,843	11,993	12,692	13,126
EPS (Bt)	1.7	1.0	1.0	1.1	1.1
PE (x)	17.8	30.8	30.3	28.6	27.7
P/B (x)	7.0	7.2	3.7	3.4	3.2
EV/EBITDA (x)	19.7	20.0	16.0	14.6	13.6
Dividend yield (%)	0.0	0.3	1.5	1.6	1.6
Net margin (%)	1.9	2.0	2.6	2.6	2.5
Net debt/(cash) to equity (%)	72.6	107.1	1.7	10.6	17.7
Interest cover (x)	11.5	12.2	17.8	22.9	29.7
ROE (%)	32.7	22.9	17.5	12.3	11.9
Consensus net profit	-	-	8,774	11,817	12,979
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.37	1.07	1.01

Source: OR, Bloomberg, UOB Kay Hian

SELL

(Downgraded)

Share Price	Bt29.50
Target Price	Bt22.00
Upside	-25.4%

COMPANY DESCRIPTION

OR is a flagship company of the PTT Group, through its oil business, non-oil business (including approx. 3,400 Amazon Café outlets and rental space management at petrol service stations), and other related businesses. OR has the largest amount of domestic retail sales volume sold through fuel stations, accounting for almost 40%.

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	OR TB
Shares issued (m):	11,610.0
Market cap (Btm):	342,495.0
Market cap (US\$m):	11,422.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	

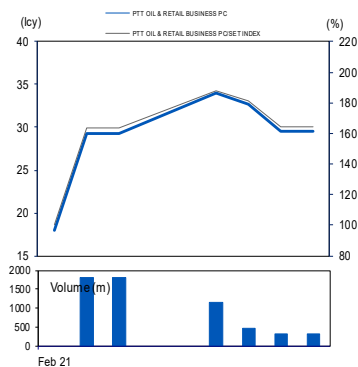
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt34.00/Bt18.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Major Shareholders

PTT	75.0
Others	25.0
FY21 NAV/Share (Bt)	8.26
FY21 Net Debt/Share (Bt)	0.14

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Chaiwat Arsirawichai
+662 659 8301
chaiwat@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Supatsara Jiraudomratana
+662 659 8439
supatsara@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันว่าจะให้ผลตอบแทนในการทำซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

- กำไรหลักลดลง 90% qoq จากค่าการตลาดน้ำมันที่ลดลงอย่างมาก หลังจากหักรายการพิเศษออกไปกำไรหลักลดลง 90% qoq และ yoy จากค่าการตลาดน้ำมันที่ลดลงอย่างรวดเร็วเหลือเพียง 0.64 บาทต่อลิตรใน 4Q20 (จากการคำนวณของเรา) จาก 1.18 บาทต่อลิตรในไตรมาส 3Q63 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของปริมาณการขายน้ำมันอากาศยานในตลาดพาณิชย์ และโครงสร้างราคาขายน้ำมันเครื่องบินที่อ้างอิงกับราคาในเดือนก่อน ตลอดจนความล่าช้าในการปรับราคาขายในช่วงเทศกาลวันหยุดปลายปีแม้ว่าต้นทุนน้ำมันดิบได้ปรับตัวสูงขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าวก็ตาม ในส่วนธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมัน (คิดเป็น 26.6% ของ EBITDA ทั้งหมด) ยังคงแข็งแกร่งโดยเฉพาะปริมาณการขายของ Cafe Amazon ที่เพิ่มขึ้น 2.8% qoq เป็น 74 ล้านแก้วใน 4Q63 ทำให้ EBITDA ของกลุ่มเพิ่มขึ้น 9.5% qoq
- ประกาศจ่ายเงินปันผล. บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผล 0.10 บาทต่อหุ้นโดยคิดเป็นอัตราเงินปันผลที่ 1% (วันที่ XD: 16 มีนาคม 21)

STOCK IMPACT

- แนวโน้มเชิงลบระยะสั้นจากสถานการณ์โควิด -19 ระลอกสอง เราคาดว่ากำไรหลักไตรมาส 1Q64 จะยังคงซบเซาจากความต้องการปิโตรเลียมที่ลดลงเนื่องจากประเทศไทยเผชิญผู้ติดเชื้อ COVID-19 ระลอกสองตั้งแต่วันที่ 20 ธ.ค. 63 นอกจากนี้ ต้นทุนน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นมากถึง 25.8% qtd ในขณะที่การปรับราคาน้ำมันสำเร็จรูปจะช้ากว่าซึ่งจะทำให้ค่าการตลาดแคบลงใน 1Q64
- แผนการลงทุน OR ได้จัดสรรงบประมาณการลงทุนไว้ 74.6 พันล้านบาทสำหรับการขยายธุรกิจหลักทั้งสามกลุ่มในปี 2564-68 จากงบประมาณทั้งหมดแบ่งเป็น 34.6% จะลงทุนในธุรกิจน้ำมัน 28.6% ในธุรกิจค้าปลีก และ 21.8% ในธุรกิจระหว่างประเทศ ส่วนที่เหลืออีก 15% จะนำไปใช้ในธุรกิจอื่นๆ และสำรวจโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ สำหรับธุรกิจน้ำมันบริษัทตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มจำนวนสถานีบริการน้ำมันในประเทศไทยจากปัจจุบัน 1,986 แห่งเป็น 3,100 สถานีภายในปี 2568 สำหรับธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมันบริษัทตั้งเป้าหมายการขยายสาขา Cafe Amazon ในประเทศไทยจาก 3,186 เป็น 5,800 สาขาภายในปี 2568 สำหรับธุรกิจระหว่างประเทศจะมุ่งเน้นการขยายสถานีเติมน้ำมันและสาขาของ Cafe Amazon ในประเทศกัมพูชา ลาว พม่า และเวียดนาม (CLMV) รวมถึงฟิลิปปินส์ นอกจากนี้ ยังจะเปิดสาขา Cafe Amazon เพิ่มเติมในจีนด้วย
- ราคาหุ้นที่พุ่งสูงขึ้นได้รับแรงหนุนจากปัจจัย Free Float ที่ต่ำ แม้ว่าราคาหุ้น OR จะลดลง 9.9% มาอยู่ที่ 29.50 บาท แต่ก็ยังสูงกว่าราคา IPO ที่ 18.00 บาทถึง 64% เราคิดว่าสาเหตุที่ทำให้ราคาหุ้นของ OR พุ่งขึ้นคือ Free Float ที่ต่ำหรือเพียง 7.8% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด (ถือโดยปตท. 75%, นักลงทุนสถาบัน 13.9%, กรีนฮู 3.3% และเพียง 7.8% สำหรับนักลงทุนรายย่อยและนักลงทุนรายอื่น) ยิ่งไปกว่านั้น มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด 380 พันล้านบาท ส่งผลให้ OR เข้าสู่ดัชนี SET50 และ SET100 แบบ fasttrack (วันที่มีผล: 17 ก.พ. 64) สิ่งนี้ยังทำให้กองทุนดัชนีปรับน้ำหนักโดยการเพิ่ม OR เข้าพอร์ตการลงทุน ซึ่งดัชนีมาตรฐานสากลของ MSCI ประกาศแผนการเพิ่ม OR ใน MSCI Thailand Large Cap มีผล 26 ก.พ. 64

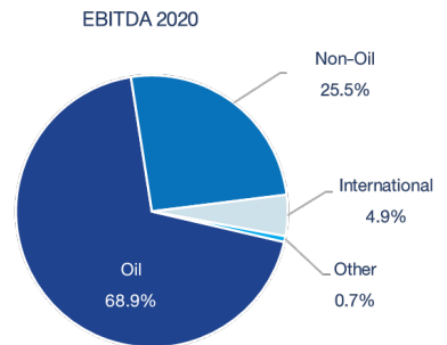
EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

- ปรับลดคำแนะนำเป็น ขาย ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 22.00 บาท ราคาหุ้นในปัจจุบันซื้อขายที่ 29.5x PE 2564F ซึ่งค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับคู่แข่งในธุรกิจปั๊มน้ำมันในภูมิภาค (regional oil retail peers) และคู่แข่งในธุรกิจค้าปลีกในภูมิภาค (regional consumer peers) ที่ 29 เท่า เราคิดว่าราคาหุ้นที่พุ่งสูงขึ้นนั้นได้สะท้อนปัจจัยบวกแล้ว และคาดว่านักลงทุนจะให้ความสำคัญกับแนวโน้มผลการดำเนินงานที่อ่อนแออย่างต่อเนื่องในไตรมาส 1Q64

OR'S 2020 EBITDA BREAKDOWN



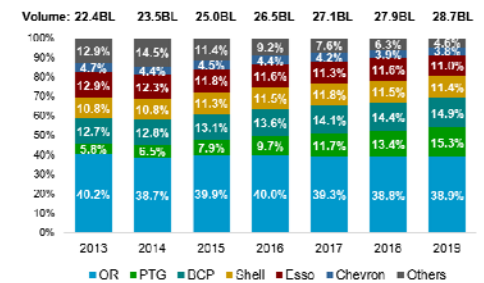
Source: OR, UOB Kay Hian

KEY VALUE DRIVER

	4Q19	3Q20	4Q20	yoy %	qoq %
Oil Retail business					
Petrol stations	1,911	1,968	1,997	4.5	1.5
Volume sale (m litres)	7,158	6,062	6,282	-12.2	3.6
Marketing margin (Bt/litre)	0.82	1.21	1.04	26.8	-14.0
EBITDA (Btm)	2,271	4,312	3,537	55.7	-18.0
Non-Oil business					
Café Amazon outlets	2,930	3,188	3,310	13.0	3.8
No. cups sold (m cups)	70	72	74	5.7	2.8
EBITDA (Btm)	896	1,237	1,355	51.2	9.5

Source: OR

RETAIL SALES VOLUME THROUGH SERVICE STATIONS AP



Source: DOEB, PTG Management Discussion and Analysis 2019, OR

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFECO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนา

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน