

บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (OR)

ราคาหุ้นยังไม่สมเหตุสมผล

OR ยังคงให้ความสำคัญกับแผนการขยายสามธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจน้ำมัน ธุรกิจค้าปลีก และธุรกิจในประเทศ ยิ่งไปกว่านั้นบริษัทมีกลยุทธ์เพิ่มรายได้ต่อการซื้อ (ราคาเฉลี่ยต่อการซื้อ) ของร้าน Café Amazon และสร้างศูนย์กระจายสินค้าอัตโนมัติและโรงงานเบเกอรี่ส่วนกลางเพื่อเพิ่มอัตรากำไรจากธุรกิจค้าปลีก อย่างไรก็ตาม เนื่องจากราคาหุ้นมีมูลค่าแพงและคาดว่าผลประกอบการจะยังคงอ่อนแอในไตรมาส 1Q21 คงคำแนะนำขาย ที่ราคาเป้าหมายเชิงพื้นฐานที่ 22.00 บาท

WHAT'S NEW

- ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์
- แผนการขยายสามธุรกิจหลักถูกตั้งงบประมาณไว้ 74.6 พันล้านบาทในช่วงปี 2021-2025 จากงบประมาณทั้งหมด โดย 34.6% จะลงทุนในธุรกิจน้ำมัน 28.6% ในธุรกิจที่ค้าปลีก และ 21.8% ลงทุนในธุรกิจในประเทศ ส่วนที่เหลืออีก 15% จะนำไปใช้ในธุรกิจอื่นๆ และสำรวจโอกาสธุรกิจใหม่ๆ ในปี 2021 OR มีแผนที่จะขยายธุรกิจหลักสามธุรกิจหลัก ดังนี้:
 - ธุรกิจน้ำมัน: เพิ่มสถานีบริการน้ำมันใหม่อีก 110 แห่ง โดยประมาณ 20% เป็นรูปแบบเจ้าของกรรมสิทธิ์และบริหารโดยบริษัท (COCO) และอีก 80% เป็นรูปแบบสำหรับผู้ดำเนินการตัวแทนจำหน่าย (DODO) รวมทั้งการสร้างคลังน้ำมันแห่งใหม่ในจังหวัดลำปางเพื่อเป็นศูนย์กระจายสินค้าทางภาคเหนือของประเทศไทย นอกจากนี้ ยังมีแผนจะเพิ่ม FIT Auto ซึ่งเป็นศูนย์บริการรถยนต์แบบครบวงจรแห่งใหม่อีก 10 แห่งในปี 2021
 - ธุรกิจค้าปลีก: มีแผนเปิด Café Amazon ใหม่อีก 420 แห่ง และ Texas Chicken ใหม่อีก 20 แห่งทั่วประเทศ ผู้บริหารยังกล่าวว่า ขณะนี้การก่อสร้างโรงงานเบเกอรี่ส่วนกลาง โรงงานผลิตผงเครื่องดื่มผสมและศูนย์กระจายสินค้าอัตโนมัติเสร็จสมบูรณ์แล้วประมาณ 94% โดยมีกำหนดจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ภายในปลายปี 2021 ซึ่งคลังใหม่ทั้งสามแห่งนี้จะช่วยให้ Café Amazon สามารถควบคุมคุณภาพ ประหยัดต้นทุน และเพิ่มอัตรากำไรทางธุรกิจค้าปลีก การร่วมลงทุนล่าสุดคือ บริษัทเข้าไปถือหุ้น 20% ในร้าน โอ้กระจู้ ซึ่งเป็นเครือข่ายร้านอาหารผักและผลไม้พรีเมียมที่มีโอกาสเติบโตสูง ในขณะที่ใช้ประโยชน์จากความสามารถของ OR เพื่อขยายตลาดในอนาคต
 - ธุรกิจต่างประเทศ: ตั้งเป้าเปิดสถานีบริการน้ำมันแห่งใหม่ 82 แห่ง และ Café Amazon ใหม่อีก 132 แห่ง OR ยังคงสร้างคลังปิโตรเลียมและท่าเทียบเรือในพม่าซึ่งสร้างเสร็จแล้วกว่า 53%

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) | 17.3 | 30.0 | 29.5 | 27.9 | 27.0 |
| P/B (x) | 6.9 | 7.0 | 3.6 | 3.3 | 3.1 |
| EV/EBITDA (x) | 19.2 | 19.5 | 15.6 | 14.2 | 13.2 |
| Dividend yield (%) | 0.0 | 0.3 | 1.5 | 1.6 | 1.7 |
| 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 | - | - | 8,794 | 12,012 | 13,262 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.36 | 1.06 | 0.99 |

Source: OR, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

SELL (Maintained)

| | |
|--------------|---------|
| 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): | 11,366.5 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | |

Price Performance (%)

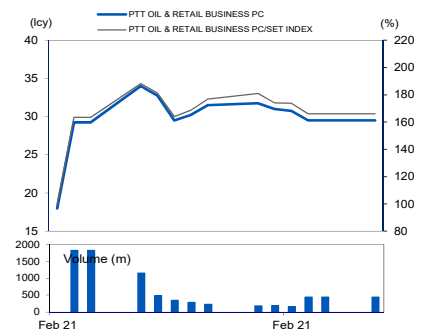
| | | | | |
|------------------|-----------------|------|------|------|
| 52-week high/low | Bt34.00/Bt18.00 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |

Major Shareholders

| | |
|--------|-----|
| PTT | 75% |
| Others | 25% |

| | |
|--------------------------|------|
| 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

Company Update

Tuesday, 02 March 2021

- **มีแนวโน้มสูงที่จะขยายสัญญากับ CPALL OR** ร่วมลงนามสัญญาหลักความร่วมมือแต่เพียงผู้เดียวกับ CPALL (CPALL TB) ในสิทธิแฟรนไชส์ 7-Eleven ในสถานีบริการน้ำมันของ OR ทั่วประเทศ โดยสิทธิแฟรนไชส์แต่เพียงผู้เดียวจะหมดลงในวันที่ 23 ก.พ. นี้ ฝ่ายบริหารของ OR มั่นใจว่าจะขยายสัญญาออกไปได้เนื่องจากมีการเจรจาที่ดี เราคิดว่านี่เป็นสถานการณ์ที่ต่างฝ่ายต่างได้ประโยชน์เนื่องจากร้าน 7-Eleven ในสถานีบริการน้ำมันของ OR สร้างรายได้เฉลี่ยต่อร้านสูงกว่าร้าน 7-Eleven ที่ดำเนินการนอกสถานีบริการน้ำมันของ OR โดย OR ได้รับอัตรากำไรจาก CPALL ที่สูงกว่าร้าน 7-Eleven นอกสถานีบริการน้ำมัน
- **ตัวขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญมาจากธุรกิจที่ค้าปลีก** นอกจากแผนการขยายสาขาเชิงรุกของร้าน Café Amazon แล้ว OR ยังมีกลยุทธ์ในการเพิ่มรายได้ต่อการซื้อ (ราคาเฉลี่ยต่อการซื้อ) ในร้าน Café Amazon โดยตั้งเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนยอดขายที่ไม่ใช่เครื่องดื่ม (เบเกอรี่และสินค้าพรีเมียม) จาก 9% เป็น 13% ของยอดขายทั้งหมดภายใน 5 ปี นอกจากนี้ ศูนย์กระจายสินค้าอัตโนมัติเบเกอรี่ส่วนกลางและโรงงานผลิตผงผสมเครื่องดื่มมีเป้าหมายที่จะจัดสินค้าให้กับร้าน Café Amazon ประมาณ 30-40% สิ่งนี้จะช่วยเพิ่มอัตรากำไรในกลุ่มธุรกิจค้าปลีกในระยะกลางถึงระยะยาว
- **เร่งติดตั้งสถานีอัดประจุไฟฟ้า (EV Charger)** OR มีแผนจะเพิ่มสถานี EV Charger (ทั้งระบบชาร์จปกติและระบบชาร์จด่วน) จาก 30 สถานีในปัจจุบัน โดยเพิ่มในสถานีบริการน้ำมันที่ตั้งอยู่บนเส้นทางหลักก่อน ยิ่งไปกว่านั้น OR และ Global Power Synergy (GPSC TB) ซึ่งเป็นเรือธงด้านพลังงานของกลุ่มปตท. ได้ร่วมกันเปิดตัว G-Box ระบบจัดเก็บพลังงานแบตเตอรี่ 150 กิโลวัตต์ต่อชั่วโมง (kWh) ซึ่ง G-Cell นี้จะใช้เทคโนโลยี Semi-Solid โดยจะติดตั้งที่สถานีที่หนองแขมเพื่อเป็นโครงการนำร่องและเพิ่มเสถียรภาพให้กับผู้ใช้บริการ อีกทั้ง ระบบจะจัดเก็บพลังงานในช่วงที่ไม่มีการใช้งาน (เวลากลางคืน) เพื่อจัดหาและจ่ายไฟในช่วงเวลาใช้งานสูงสุดหรือใช้สำหรับกิจกรรมต่างๆ ที่สถานีเพื่อลดต้นทุนด้านพลังงาน โครงการนี้เป็นสัญลักษณ์ของการผนึกกำลังระหว่างบริษัทในกลุ่มปตท. เพื่อสร้างความยั่งยืนให้กับธุรกิจของกลุ่ม

STOCK IMPACT

- **มองเห็นแนวโน้มเชิงลบในระยะสั้นจากกำไรหลักใน 1Q21 ที่ไม่ดี** กำไรหลัก 1Q21 คาดยังคงซบเซาจากความต้องการปีโตรเลียมที่ลดลงจากการที่ประเทศไทยต้องเผชิญกับการติดเชื้อ COVID-19 ระลอกสองตั้งแต่ปลายวันที่ 20 ธ.ค. นอกจากนี้ ต้นทุนน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นมากถึง 25.8% qtd ในขณะที่การปรับราคาน้ำมันสำเร็จรูปจะช้ากว่า คล้ายกับที่เคยเกิดขึ้นใน 4Q20 สิ่งนี้จะยังคงกดดันค่าการตลาดน้ำมันของ OR ใน 1Q21 ค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการเสนอขายหุ้น IPO จะถูกบันทึกเป็น SG&A ใน 1Q21 เช่นกัน อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิควรได้รับปัจจัยหนุนจากการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันสำเร็จรูปควบคู่กับการปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบโลก

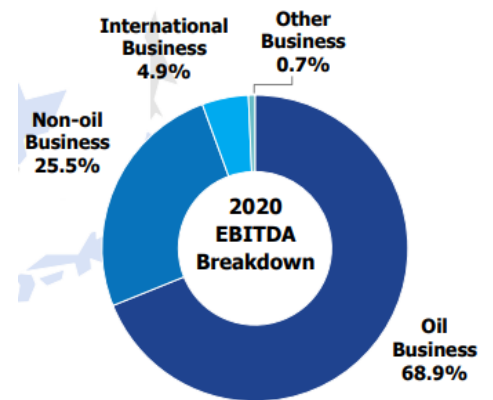
EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ขาย ราคาเป้าหมายที่ 22.00 บาท** ราคาหุ้นในปัจจุบันซื้อขายที่ 29.5x PE 2021F ซึ่งค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับคู่แข่งในธุรกิจสถานีบริการน้ำมันในภูมิภาค (regional oil retail peers) และคู่แข่งในธุรกิจค้าปลีกในภูมิภาค (regional consumer peers) ที่ 29 เท่า เราคาดว่าราคาหุ้นที่พุ่งสูงขึ้นนั้นได้สะท้อนปัจจัยบวกแล้ว และคาดว่าน้ำหนักลงทุนจะให้ความสำคัญกับแนวโน้มผลกำไรดำเนินงานที่อ่อนแออย่างต่อเนื่องในไตรมาส 1Q21

OR's 2020 EBITDA



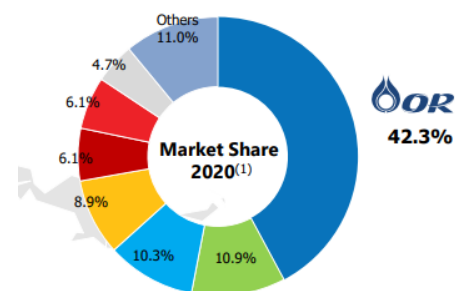
Source: OR, UOB Kay Hian

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 APPROXIMATE MARKET SHARE



Source: DOEB, 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 | SEAFSCO | 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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