

### บมจ. ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม (PTTEP)

ข้อพิพาทแหล่งเอราวัณส่งผลกระทบต่อ PTTEP ค่อนข้างจำกัด

เราคาดว่าผลกระทบจากข้อพิพาทของ Chevron เรื่องแหล่งเอราวัณ จะมีผลกระทบต่อกำไรของ PTTEP ค่อนข้างจำกัด โดยในกรณีเลวร้ายที่สุดคาดว่าจะกระทบเพียง 6% ต่อกำไรหลักของ PTTEP ในปี 2022 นอกจากนี้การเข้าซื้อแหล่ง Oman B61 คาดว่าจะแล้วเสร็จในกลางปี 21 (ซึ่งเราไม่ได้รวมไว้ในการประมาณการของเรา) และจะชดเชยผลกระทบจากข้อพิพาทของ Chevron ได้ทั้งหมด คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 120.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- ข้อพิพาทของ Chevron เรื่องแหล่งเอราวัณ ส่งผลกระทบต่อ PTTEP ค่อนข้างจำกัด ข้อพิพาททางด้านกฎหมายของ Chevron เรื่องค่าธรรมเนียมการรื้อถอนในแหล่งก๊าซเอราวัณ (G1/61 block) กับกรมเชื้อเพลิงพลังงาน (DMF) โดย PTTEP ซึ่งเป็นผู้ชนะการประมูลแหล่งเอราวัณในปี 2018 ยังอยู่ระหว่างการหารือกับ Chevron เพื่อเข้าถึงพื้นที่แหล่งเอราวัณ และตั้งเป้าเข้าถึงพื้นที่ได้ในกลางปี 21 โดยการดำเนินงานของแหล่งเอราวัณจะถูกโอนย้ายจาก Chevron ไปยัง PTTEP หลังจากสัมปทานของ Chevron สิ้นสุดในเดือนมี.ค. 22
- ข่าวอ้างอิงตามหนังสือพิมพ์ระบุว่า Chevron ฟ้องร้องต่อศาลอนุญาโตตุลาการคัดค้าน DMF จากรณีปัญหาค่าธรรมเนียมจำนวน 4 หมื่นลบ. เนื่องจากข้อพิพาทดังกล่าวมีการบังคับใช้ย้อนหลังตามพระราชบัญญัติปิโตรเลียมปี 2017 เมื่อประเทศไทยเปิดประมูลปิโตรเลียมสำหรับแหล่งก๊าซเอราวัณ และแหล่งก๊าซขงกชที่ตั้งอยู่ในอ่าวไทย โดยภายใต้พระราชบัญญัติปิโตรเลียมปี 2017 นี้ ผู้ประกอบการแหล่งก๊าซที่มีอยู่จะต้องจ่ายค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการรื้อถอนสินทรัพย์ที่ติดตั้งให้กับ DMF โดย Chevron ระบุว่ากฎหมายใหม่นี้ไม่ควรส่งผลกระทบต่อสัญญาที่ทำไว้เมื่อเกือบ 40 ปีก่อนกับรัฐ ซึ่ง Chevron ไม่มีข้อผูกมัดให้ต้องจ่ายค่าธรรมเนียม
- ความเป็นมาของข้อพิพาท แหล่งก๊าซเอราวัณ (G1/61 block) ในอ่าวไทย ดำเนินการโดย Chevron แต่สัมปทานจะหมดอายุในเดือน มี.ค. 22 โดย PTTEP ชนะการประมูลสัมปทาน G1/61 ในเดือน ธ.ค. 18 และจะเป็นผู้ดำเนินการรายใหม่ตั้งแต่เดือน เม.ย. 22 เป็นต้นไป ซึ่งจำเป็นต้องเข้าถึงแหล่งก๊าซธรรมชาติเอราวัณในการติดตั้ง facilities ก่อนสัมปทานใหม่เริ่มต้น เพื่อที่จะทำให้การผลิตก๊าซทำได้อย่างต่อเนื่อง แต่ปัจจุบัน PTTEP ก็ยังไม่สามารถเข้าถึงพื้นที่แหล่งก๊าซได้ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	191,053	160,401	168,762	187,752	190,052
EBITDA	136,825	110,952	123,084	128,611	130,225
Operating profit	74,014	45,702	52,707	49,727	42,506
Net profit (rep./act.)	48,803	22,664	29,693	27,961	23,464
Net profit (adj.)	45,498	24,507	29,693	27,961	23,337
EPS (Bt)	11.5	6.2	7.5	7.0	5.9
PE (x)	10.4	19.3	15.9	16.9	20.2
P/B (x)	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA (x)	3.3	4.1	3.7	3.5	3.5
Dividend yield (%)	5.0	3.6	3.1	3.0	2.5
Net margin (%)	25.5	14.1	17.6	14.9	12.3
Net debt/(cash) to equity (%)	1.6	(2.1)	(4.3)	(5.7)	(6.3)
Interest cover (x)	29.8	16.3	17.5	19.2	20.3
ROE (%)	13.1	6.4	8.2	7.3	5.9
Consensus net profit	-	-	29,427	35,657	39,463
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	0.78	0.59

Source: PTT Exploration & Production PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt119.00
Target Price	Bt120.00
Upside	+0.8%

#### COMPANY DESCRIPTION

PTTEP is a Thai state-owned oil and gas company engaged in oil exploration and production activities. It has more than 51 projects worldwide, with focus on Thailand, Southeast Asia and the Middle East.

#### STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	PTTEP TB
Shares issued (m):	3,970.0
Market cap (Btm):	472,428.3
Market cap (US\$m):	15,344.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	52.3

#### Price Performance (%)

52-week high/low Bt119.50/Bt55.00

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
6.7	15.5	45.1	98.3	21.1

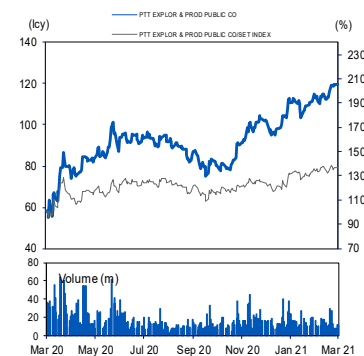
#### Major Shareholders

	%
PTT	64.8
NVDR	6.2
Social Security Office	2.0

FY21 NAV/Share (Bt) 93.95

FY21 Net Cash/Share (Bt) 4.05

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Tanaporn Visaruthaphong**  
+662 659 8305  
tanaporn@uobkayhian.co.th

**Chaiwat Arsirawichai**  
+662 659 8301

chaiwat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### STOCK IMPACT

- **แผนสำรอง** หาก PTTEP ไม่สามารถเข้าถึงแหล่งเอราวัณได้ภายในกลางปี 21 (แผนเดิม) PTTEP จะพยายามเพิ่มการผลิตก๊าซจากโครงการที่มีอยู่ ประกอบด้วย แหล่งก๊าซชบงกช และแหล่งก๊าซอาทิตย์ เพื่อชดเชยปริมาณการขาดแคลนบางส่วน
- **ในกรณีเลวร้ายที่สุด (Worst case):** คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อเพียง 6% ต่อกำไรหลักปี 2022 ของ PTTEP หากมีการล่าช้าในการเข้าพื้นที่ในแหล่งก๊าซ Erawan จะมีผลกระทบต่อกำไรหลักปี 2022 ของ PTTEP เพียง 6% หาก PTTEP ไม่ใช้แผนสำรอง ซึ่ง PTTEP รับทราบปัญหาความล่าช้าแล้ว และสมมติว่ามีการไหลของก๊าซเพียง 500 MMCFD จากแหล่งก๊าซเอราวัณในปีแรก (2022) จากทั้งหมด 800 MMCFD (ถือหุ้น 100%)
- **เริ่มลงทุนจากแหล่งก๊าซใหม่ในโอมานในกลางปี 21** สมมติว่าการเข้าซื้อหุ้นล่าสุดใน Oman Block 61 จะเสร็จสิ้นภายในกลางปี 21 เราคาดว่าโครงการนี้จะเพิ่มยอดขายของ PTTEP ได้ 46,000 boed จากตัวเลขคาดการณ์ (guidance) ก่อนหน้านั้นที่ 436,000 boed ในปี 2022 ซึ่งจะชดเชยผลกระทบจากความล่าช้าของเอราวัณตามที่กล่าวข้างต้นได้ทั้งหมด
- **ความเป็นมาของโครงการ Oman Block 61** Oman Block 61 เป็นแหล่งผลิตก๊าซชนบทที่ตั้งอยู่ใจกลางรัฐสุลต่านโอมาน มีพื้นที่ทั้งหมด 3,950 ตารางกิโลเมตร แหล่งก๊าซนี้ผลิตก๊าซได้ประมาณ 35% ของผลผลิตก๊าซทั้งหมดในโอมาน โดยโครงการนี้ประกอบด้วย 2 ระยะ คือ Khazza (เริ่มดำเนินการในปี 2017) และ Ghazzer (เริ่มดำเนินการในเดือน ต.ค. 20) โครงการนี้คาดว่าจะพัฒนาแหล่งก๊าซได้ถึง 10.5 ล้านล้านลูกบาศก์ฟุต โดยมีกำลังการผลิตรวมต่อวันอยู่ที่ 1,500 พันล้านลูกบาศก์ฟุต และ condensate มากกว่า 65,000 บาร์เรล (ส่วนของผู้ถือหุ้น 100%) PTTEP ให้ความสำคัญกับก๊าซมากขึ้น ซึ่งการสกัดทำให้เกิดก๊าซเรือนกระจกน้อยกว่าน้ำมัน ราคาสำหรับโครงการนี้ได้รับการปรับขึ้นทุกปี ตามสัญญาซื้อขายเชื้อเพลิง และไม่เชื่อมโยงกับราคาน้ำมัน

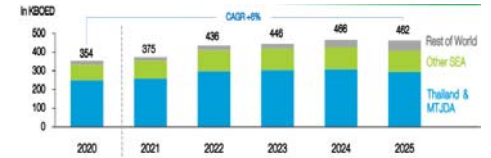
### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี** ในมุมมองของเราที่กังวลต่อทบทวนสมมติฐานราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (2021: US\$53/bbl, 2022: US\$51/bbl) เราคาดว่าราคาน้ำมันดิบเบรนท์จะอยู่ที่ค่าเฉลี่ยระหว่าง US\$57-60/bbl ในปี 2021
- **การวิเคราะห์ Sensitivity ของราคาน้ำมัน** ทุกๆการลดลงของราคาน้ำมัน US\$1/bbl จะส่งผลให้การคาดการณ์กำไรปี 2021 ของเราลดลง 2.3% หรือ 680 ลบ. สมมติฐานราคาน้ำมันดูไปสำหรับปี 2021 ของเราอยู่ที่ US\$51/bbl
- **การวิเคราะห์ Sensitivity ของต้นทุนต่อหน่วย (Unit cost)** ทุกๆการลดลงของต้นทุนต่อหน่วย US\$1/boe จะทำให้การคาดการณ์กำไรสุทธิสำหรับปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 2,900 ลบ. หรือ 9.8% สมมติฐานต้นทุนต่อหน่วยสำหรับปี 2021 ของเราอยู่ที่ US\$30/bbl

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 120.00 บาท** อิงจากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของ Regional E&P ในภูมิภาคที่ 16 เท่า เราคาดว่าไม่เม้นต์ราคาหุ้นของ PTTEP จะยังคงดำเนินต่อไปจากราคาน้ำมันที่สูงและแนวโน้มกำไรที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้เราคาดว่าผลกระทบจากความล่าช้าในการเข้าถึงแหล่งเอราวัณจะสามารถจัดการได้ ในกลุ่ม O&G PTTGC (BUY/Target: 75.00 บาท) และ IVL (BUY/Target: 60.00 บาท) ยังคงเป็น top picks ของเรา หุ้นทั้งสองตัวน่าจะพลิกกลับมาทำกำไรได้ในปีนี้ โดยได้รับปัจจัยหนุนจากราคาและส่วนต่อราคาปีโตรเคมีที่ดีขึ้น

### PTTEP – 5-YEAR SALES VOLUME TARGET



Source: PTTEP

### SHAREHOLDER STRUCTURE OF ERAWAN AND BONGKOT FIELDS

Field	Shareholder Structure			
	Existing		New	
Erawan (G1/61) gas field	Chevron	71.25%	PTTEP	60%
	MOECO	23.75%	MP G2	40%
	PTTEP	5.00%		
Bongkot (G2/61) gas field	PTTEP	66.67%	PTTEP	100%
	Total	33.33%		

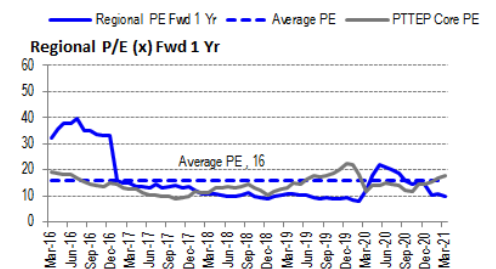
Source: Ministry Of Energy, PTTEP

### POTENTIAL UPSIDE FROM OIL PRICE ASSUMPTION

	UOBKH	Bloomberg
(US\$/bbl)	Base case	Consensus
Brent price	53	57-60
Dubai price	51	55-57
(Btm)		% chg
2021F Net profit	29,693	9.2%-13.8%
Target price (Bt)	120.0	130.7-136.2

Source: PTTEP, UOB Kay Hian

### REGIONAL E&P FORWARD PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

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	

**ประกาศเจตนาธรรม**

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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