

### บมจ. ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม (PTTEP)

1Q21: กำไรสุทธิสูงกว่าคาด; แต่กำไรหลักสอดคล้องกับการประมาณการของเรา

PTTEP รายงานกำไรสุทธิที่น่าประทับใจใน 1Q21 โดยได้รับแรงหนุนจากกำไรพิเศษก้อนใหญ่ที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้จากการซื้อในแหล่งก๊าซ Oman Block 61 ส่วนกำไรหลักใน 1Q21 เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ แต่สูงกว่าการคาดการณ์ของตลาด 15% กำไรหลักที่ปรับตัวดีขึ้น qoq ได้รับแรงหนุนจากราคาขายเฉลี่ยรวมทั้ง ก๊าซ และน้ำมันที่สูงขึ้น ปัจจัยหนุนราคาหุ้นจะเป็นจุดสูงสุดของกำไรหลักใน 2Q21 PTTEP ปรับเพิ่มตัวเลขคาดการณ์ ปริมาณการขายปี 2021 ขึ้น 1.7% เพื่อสะท้อนถึงการเริ่มดำเนินการของ แหล่ง Oman Block 61 และแหล่ง Sabah ที่เร็วกว่าแผนที่วางไว้ คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 134.00 บาท

#### 1Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q20	4Q20	1Q21	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	46,986	40,124	42,754	-9.0	6.6
Operating cost	6,162	7,150	5,263	-14.6	-26.4
Exploration cost	1,210	812	4,579	278.5	464.2
Income tax	14,106	2,454	5,801	-58.9	136.4
Recurring-Profit	9,077	5,292	8,545	-5.9	61.5
FX gain/(loss)	-360	588	-147	59.2	-125.0
Other extra-items	-104	-3,353	3,136	3,112.9	193.5
Net income	8,612	2,527	11,534	33.9	356.5
EPS (Bt)	2.2	0.6	2.9	33.9	356.5
Gross margin (%)	41	31	30		
EBITDA margin (%)	72	65	74		
Net profit margin (%)	19	6	27		
Gas Price (US\$/mmbtu)	6.9	5.6	5.6	-18.3	-0.4
Liquid Price (US\$/bbl)	52.8	42.6	56.6	7.3	32.8
Weighted Avg. (US\$/boe)	44.8	36.9	40.4	-9.9	9.6
Selling volume (k boed)	363.4	381.3	382.9	5.4	0.4

Source: PTT Exploration & Production, UOB Kay Hian

#### RESULTS

• กำไรสุทธิใน 1Q21 สูงกว่าคาด PTTEP รายงานกำไรสุทธิใน 1Q21 อยู่ที่ 11.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 357% qoq และ 34% yoy ซึ่งสูงกว่าการประมาณการของเราและตลาดที่ 5.2 พันลบ. เนื่องจากมีการบันทึกรายการพิเศษที่ไม่ได้เกิดขึ้นประจำ (non-recurring income) ที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้จำนวน 205 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งประกอบด้วย: 1) กำไรจำนวน 350 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากการซื้อโครงการ Oman Block 61 ที่ถูกกว่าราคายุติธรรม 2) ค่าใช้จ่ายในการ write-off จำนวน 145 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ของโครงการในบราซิล หากไม่รวมรายการพิเศษทั้งหมด กำไรหลักใน 1Q21 อยู่ที่ 8.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 62% qoq แต่ลดลง 6% yoy ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 7.4 พันลบ.อยู่ 15% (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	191,053	160,401	180,158	205,142	207,164
EBITDA	136,825	109,453	129,534	140,608	142,056
Operating profit	74,014	44,203	57,310	57,169	54,945
Net profit (rep./act.)	48,803	22,664	38,509	35,474	34,099
Net profit (adj.)	45,498	24,507	35,520	35,474	34,099
EPS (Bt)	11.5	6.2	8.9	8.9	8.5
PE (x)	10.1	18.8	13.0	13.0	13.6
P/B (x)	1.3	1.3	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA (x)	3.7	4.7	3.9	3.6	3.6
Dividend yield (%)	5.2	3.7	4.2	3.9	3.7
Net margin (%)	25.5	14.1	21.4	17.3	16.5
Net debt/(cash) to equity (%)	1.6	(2.1)	13.1	9.7	6.7
Interest cover (x)	29.8	16.1	23.3	25.6	26.9
ROE (%)	13.1	6.4	10.5	9.0	8.2
Consensus net profit	-	-	34,645	41,195	42,910
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.03	0.86	0.79

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาประกันหรือชดเชยความเสียหายใดๆ หรือการขาดทุนทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt114.50
Target Price	Bt134.00
Upside	+17.0%

#### 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):	454,563.3
Market cap (US\$m):	14,486.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	41.8

#### Price Performance (%)

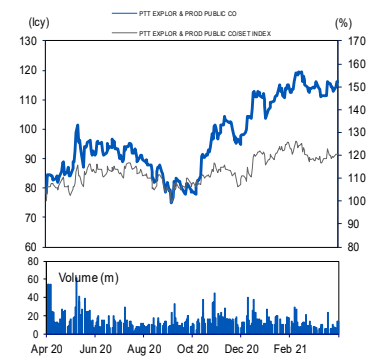
52-week high/low	Bt119.50/Bt75.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.9	4.1	44.0	48.7	16.5

#### Major Shareholders

PTT	64.8
NVDR	6.2
Social Security Office	2.0

FY21 NAV/Share (Bt)	94.58
FY21 Net Debt/Share (Bt)	14.16

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

<b>Tanaporn Visaruthaphong</b>
+662 659 8305
tanaporn@uobkayhian.co.th
<b>Chaiwat Arsirawichai</b>
+662 659 8301
chaiwat@uobkayhian.co.th

● **กำไรหลักใน 1Q21 ปรับตัวดีขึ้น qoq** PTTEP รายงานกำไรหลักที่ 8.5 พันลบ. ใน 1Q21 เพิ่มขึ้น 62% qoq แต่ลดลง 6% yoy กำไรหลักที่ปรับตัวดีขึ้น qoq มาจากราคาขายเฉลี่ยรวมทั้งก๊าซและน้ำมันที่เพิ่มขึ้น 9.6% qoq (ราคาขายเฉลี่ยของ condensate และน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้น +32.8% เป็น US\$56.6/bbl ใน 1Q21) ซึ่งสอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ขณะที่คาดว่าราคาขายเฉลี่ยก๊าซจะทรงตัว qoq ในขณะที่กำไรหลักที่ลดลง yoy มีสาเหตุหลักมาจากราคาขายเฉลี่ยรวมทั้งก๊าซและน้ำมันที่ลดลง 9.9% yoy (ราคาขายเฉลี่ยก๊าซลดลง 18.3 yoy เป็น US\$5.6/mmbtu เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยก๊าซของ PTTEP ตามปกติจะช้ากว่าการเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันดิบดูไบ 6-21 เดือน) ปริมาณการขายของ PTTEP เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.4% qoq เป็น 382,877 boed ใน 1Q21 จากการปรับตัวขึ้นของความต้องการก๊าซจาก PTT (ผู้รับซื้อก๊าซในปริมาณที่เพิ่มขึ้น) ร่วมกับการบันทึกผลการดำเนินงานครั้งแรกของ 2 โครงการก๊าซใหม่ซึ่งได้แก่ Oman Block 61 และ Sabah H

● **รายการพิเศษสูงขึ้น 1Q21** รายการพิเศษ (non-recurring expense) ใน 1Q21 อยู่ที่ 3.0 พันลบ. (4Q20: -2.8 พันลบ., 1Q20: -465 ลบ.) PTTEP บันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษสูงขึ้น qoq และ yoy ใน 1Q21 ประกอบด้วย 1) กำไร 10.8 พันลบ. (350 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) จากการซื้อใน Oman Block 61 2) ค่าใช้จ่ายในการ write-off จำนวน 4.4 พันลบ. (145 ดอลลาร์สหรัฐ) ของโครงการในบราซิล 3) ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 147 ลบ. จากเงินบาทที่อ่อนค่าลง 4.2% qoq เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ และ 4) ผลขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน (oil hedging) จำนวน 2.9 พันลบ. เนื่องจากราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น 20.4% qoq โดย PTTEP ได้เพิ่มสถานะ hedging น้ำมันเป็น 20 ล้านบาร์เรล ในช่วงต้นปี 2021 และ ณ สิ้นไตรมาส 1Q21 สถานะ hedging น้ำมันของ PTTEP ยังคงอยู่ที่ 15-16 ล้านบาร์เรล

● **คาดว่าจะไม่มีการบันทึกค่าใช้จ่ายจากการด้อยค่าสินทรัพย์สำหรับเหตุสุริยุปราคาของ TOTAL** TOTAL ประกาศเหตุสุริยุปราคา (force majeure) สำหรับโครงการ LNG ในโมซัมบิก ซึ่ง PTTEP ถือสัดส่วนการลงทุนในโครงการดังกล่าว 8.5% เนื่องจากผู้ก่อการร้ายโจมตีเมืองชายฝั่ง Palma ใน Cobo Delgado ใกล้ชายแดนแทนซาเนีย ซึ่งอยู่ใกล้กับโครงการ เราเชื่อมั่นเป็น sentiment เชิงลบในระยะสั้นของราคาหุ้นของ PTTEP อย่างไรก็ตามการประกาศนี้เพื่อป้องกัน TOTAL และพันธมิตรไม่มีหน้าที่ต้องจ่ายค่าปรับใดๆ PTTEP ไม่คาดว่าจะต้องบันทึกค่าใช้จ่ายจากการด้อยค่าสินทรัพย์ใดๆ แม้ว่าการก่อสร้างโครงการจะต้องล่าช้าออกไป 1-2 ปี เนื่องจากราคาน้ำมันดิบยังคงอยู่ในระดับสูงวันที่ดำเนินการเชิงพาณิชย์ (commercial date) ยังคงอยู่ที่ปี 2024 ในขณะนี้

### STOCK IMPACT

● **ตัวเลขคาดการณ์ (guidance) ใหม่ของ PTTEP** สำหรับปริมาณการขายอยู่ที่ 405,000 boed (+1.7% จากตัวเลขคาดการณ์ก่อนหน้านี้) ในปี 2021 เพราะรวมแหล่งก๊าซ Oman Block 61 และ Sabah H ใหม่ซึ่งดำเนินการเชิงพาณิชย์เร็วกว่าที่วางแผนไว้เล็กน้อย และผลกระทบจากการลดลงของแหล่งก๊าซ Yetagun นอกจากนี้บริษัทยังมีสมมติฐานราคาน้ำมันดูไบอยู่ที่ US\$55.5/bbl สำหรับปี 2021 (เพิ่มขึ้นจาก US\$50.0/bbl ก่อนหน้านี้) สำหรับปี 2021 PTTEP ตั้งเป้าหมายที่จะรักษาดำเนินการต่อหน่วยไว้ที่ประมาณ US\$28-29/boe ตัวเลขคาดการณ์ (guidance) ใหม่ของ PTTEP ค่อนข้างสอดคล้องกับสมมติฐานปัจจุบันของเรา (โปรดดูรายละเอียดในรายงานของเราเมื่อวันที่ 7 เมษายน)

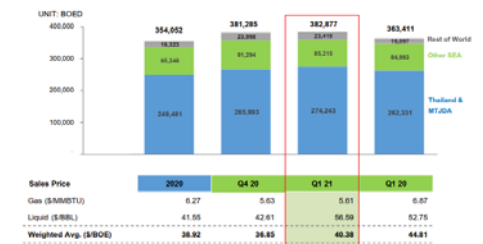
### EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี** กำไรหลักใน 1Q21 คิดเป็น 24.1% ของประมาณการกำไรทั้งปี
- **การวิเคราะห์ Sensitivity ของราคาน้ำมัน** ทุกๆ การลดลงของราคาน้ำมัน US\$1/bbl จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรปกติปี 2021 ของเราลดลง 1.9% หรือ 680 ลบ. สมมติฐานราคาน้ำมันดูไบสำหรับปี 2021 ของเราอยู่ที่ US\$53/bbl
- **การวิเคราะห์ Sensitivity ของต้นทุนต่อหน่วย (Unit cost)** ทุกๆ การลดลงของต้นทุนต่อหน่วย US\$1/boe จะทำให้การคาดการณ์กำไรสุทธิสำหรับปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 3.2 พันลบ. หรือ 9.1% สมมติฐานต้นทุนต่อหน่วยสำหรับปี 2021 ของเราอยู่ที่ US\$28.6/bbl

### VALUATION/RECOMMENDATION

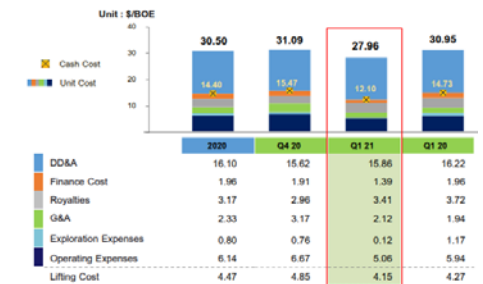
● **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 134.00 บาท** อิงค่าเฉลี่ย 5 ปี PE forward core ที่ 15 เท่าของ PTTEP เรายังคงคิดว่าไม่เมินต์มูลค่าหุ้นของ PTTEP จะยังคงดำเนินต่อไปจากแนวโน้มกำไรที่อยู่ในจุดสูงสุดใน 2Q21 นอกจากนี้เราคาดว่าผลกระทบจากความล่าช้าในการเข้าถึงแหล่งเอราวัณค่อนข้างจำกัด ในกลุ่ม O&G หุ้น PTTGC (BUY/Target: 75.00 บาท) และ IVL (BUY/Target: 60.00 บาท) ยังคงเป็น top picks ของเรา หุ้นทั้งสองตัวน่าจะพลิกกลับมาทำกำไรได้ดีในปีนี้ โดยได้รับปัจจัยหนุนจากราคาและส่วนต่อราคาปีโตเรเคิมที่ดีขึ้น

### PTTEP – SALES VOLUME AND ASP



Source: PTTEP

### PTTEP – UNIT COST



Source: PTTEP

### PTTEP AND UOBKH ASSUMPTIONS IN 2021

Year 2021	----- PTTEP guidance -----		
	old	new	UOBKH
- Dubai price (US\$/bbl)	50.0	55.5	53.0
- Sale volume ('000 bpd)	398	405	400
- Gas ASP (US\$/mmbtu)	5.5	5.6	5.7
- Unit Cost (US\$/boe)	28-29	28-29	28.6

Source: UOB Kay Hian

### REGIONAL E&P FORWARD PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของงานวิจัยในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินสถานการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาประกันหรือยืนยันในหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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