

บมจ.ไทยออยล์ (TOP)

1Q21: ผลประกอบการดีกว่าการประมาณการของเราและตลาด; ยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับดีล M&A

ผลประกอบการใน 1Q21 ของ TOP ดีกว่าการประมาณการของเราและตลาด เนื่องจากเราประเมินรายได้ต่ำเกินไป และยังมีกำไรจาก hedging ที่มากกว่าคาด เรายังคงมีมุมมองที่ระมัดระวังเกี่ยวกับการตัดสินใจที่กำลังจะเกิดขึ้นของ TOP ในการเข้าซื้อสินทรัพย์โอเลฟินส์ในต่างประเทศ และวิธีการในการจัดหาเงินทุนให้กับสินทรัพย์ใหม่นี้ TOP ยังคงต้องการเงินทุนสำหรับโครงการพลังงานสะอาดขนาดใหญ่ในปัจจุบันซึ่งมีกำหนดการแล้วเสร็จในปี 2023 ในกลุ่ม O&G เราชอบหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีเช่น IVL และ PTTGC คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 57.00 บาท ราคาซื้อที่ 48.00 บาท

1Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q20	4Q20	1Q21	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	76,652	64,665	73,449	-4.2	13.6
Operating cost	91,654	57,937	68,214	-25.6	17.7
SG&A expense	585	777	543	-7.2	-30.1
EBITDA	-12,248	3,492	8,272	167.5	136.9
EBIT	-16,145	11,274	4,678	129.0	-58.5
Tax (expense)/Reversal	3,558	-2,448	-388	-110.9	84.2
Net income	-13,754	7,257	3,360	124.4	-53.7
EPS (Bt)	-6.74	3.56	1.65	124.4	-53.7
Inventory gain/(loss) & NRV	-14,252	1,874	4,765	133.4	154.3
FX gain/(loss)	-2,338	2,531	-2,604	-11.3	-202.9
Recurring income	-891	-596	963	208.0	261.7
Gross margin (%)	-19.6%	10.4%	7.1%		
EBITDA margin (%)	-16.0%	5.4%	11.3%		
Net profit margin (%)	-17.9%	11.2%	4.6%		

Source: Thai Oil PCL, UOB Kay Hian

RESULTS

• กำไรสุทธิใน 1Q21 ดีกว่าการคาดการณ์ TOP รายงานกำไรสุทธิที่ 3.36 พันลบ. ใน 1Q21 ซึ่งสูงกว่าการประมาณการของเรา (89%) และตลาด (32%) กำไรสุทธิใน 1Q21 เพิ่มขึ้น 124% yoy แต่ลดลง 54% qoq สาเหตุหลักเกิดจากการประเมินรายได้ที่ต่ำเกินไป และกำไรจาก hedging ที่ไม่คาดคิดจำนวน 217 ลบ. รายการพิเศษใน 1Q21 ประกอบด้วย 1) กำไรสุทธิจาก inventory จำนวน 4.7 พันลบ. (4Q20: กำไร 1.9 พันลบ.) 2) ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 2.6 พันลบ. (4Q20: ขาดทุน 2.5 พันลบ.) และ 3) กำไรจาก hedging จำนวน 98 ลบ. (4Q20: ขาดทุน 550 ลบ.) ในขณะที่ TOP รับรู้กำไรพิเศษจำนวน 5.8 พันลบ. จากการขายหุ้น 8.9% ใน GPSC ใน 4Q20 ซึ่งไม่เกิดขึ้นอีกใน 1Q21 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	368,204	256,614	255,531	247,861	247,924
EBITDA	18,148	8,604	17,189	18,406	18,104
Operating profit	11,063	1,050	9,847	11,211	11,041
Net profit (rep./act.)	6,277	(3,301)	5,869	6,015	6,531
Net profit (adj.)	3,815	(2,913)	5,869	6,015	6,531
EPS (Bt)	1.9	(1.4)	2.9	2.9	3.2
PE (x)	31.7	n.m.	20.6	20.1	18.5
P/B (x)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	9.6	20.3	10.2	9.5	9.7
Dividend yield (%)	2.5	1.2	2.1	2.1	2.3
Net margin (%)	1.7	(1.3)	2.3	2.4	2.6
Net debt/(cash) to equity (%)	35.0	83.1	44.8	79.7	92.7
Interest cover (x)	5.5	2.0	6.5	4.8	6.0
ROE (%)	5.0	n.a.	4.9	4.9	5.3
Consensus net profit	-	-	5,351	7,377	8,843
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.10	0.82	0.74

Source: Thai Oil PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt59.25
Target Price	Bt57.00
Upside	-3.8%

COMPANY DESCRIPTION

TOP is an oil refinery company. It also produces oil related products including LPG, Kerosene, fuel oil and chemicals.

STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	TOP TB
Shares issued (m):	2,040.0
Market cap (Btm):	120,871.7
Market cap (US\$m):	3,868.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	19.9

Price Performance (%)

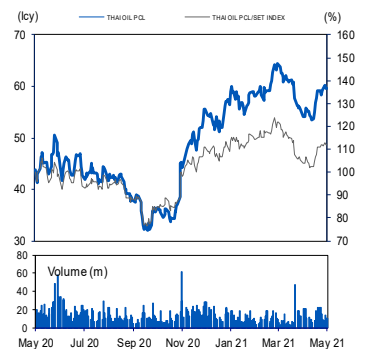
52-week high/low	Bt64.50/Bt32.00				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
6.8	2.2	30.9	37.0	13.9	

Major Shareholders

PTT	45.0%
NVDR	6.0%
GIC	4.5%

FY21 NAV/Share (Bt)	58.86
FY21 Net Debt/Share (Bt)	26.39

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Chaiwat Arsirawichai

+662 659 8301
chaiwat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Thursday, 13 May 2021

- **กำไรหลักดีอย่างน่าเซอร์ไพรส์ใน 1Q21** หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักใน 1Q21 อยู่ที่ 963 ลบ. เพิ่มขึ้น 2.8% yoy และ 262% qoq เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรที่แข็งแกร่งจากธุรกิจอะโรเมติกส์ และธุรกิจผลิตน้ำมันหล่อลื่น
 - **การดำเนินงานปรับตัวดีขึ้น qoq** market GIM ใน 1Q21 อยู่ที่ US\$4.1/bbl (4Q20: US\$3.6/bbl) เนื่องจากตลาดอะโรเมติกส์ปรับตัวดีขึ้นตามอุปสงค์ที่แข็งแกร่งจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการเริ่มต้นของโรงงาน Purifird Terephthalic Acid (PTA ซึ่งเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องของพาราไซลีน หรือ PX) ใหม่ และโรงงาน Styrene monomer (SM ซึ่งเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องของเบนซิน หรือ BZ) ในขณะเดียวกันอุปทาน BZ ที่ลดลงซึ่งเป็นผลมาจากโรงงานผลิตในสหรัฐอเมริกา และจีน ประสบปัญหาด้านการผลิตส่งผลให้ส่วนต่างราคาอะโรเมติกส์สูงขึ้น ตลาดน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานยังได้รับแรงหนุนจากอุปทานที่ตึงตัวหลังจากโรงกลั่นในภูมิภาคลดกำลังการผลิตลง และอุปสงค์ในเอเชียที่ฟื้นตัวขึ้น ในขณะที่ตลาด Linear Alkyl Benzene (LAB) ได้รับแรงหนุนจากความต้องการของบริษัทอย่างต่อเนื่อง และอุปทานที่ตึงตัวจากการปิดซ่อมบำรุงของโรงงาน LAB ในจีนและอินเดีย อย่างไรก็ตาม LABIX (โรงงาน LAB ของ TOP) มีปริมาณยอดขายลดลงเนื่องจากปิดซ่อมบำรุง ซึ่งส่งผลให้ GIM contribution ลดลง
 - **การดำเนินงานปรับตัวดีขึ้น yoy** TOP รายงาน market GIM เพิ่มขึ้น yoy อยู่ที่ US\$4.1/bbl (1Q20: US\$2.1/bbl) เนื่องจาก crude premiums อ่อนตัวลง yoy นอกจากนี้ margin ของอะโรเมติกส์ และส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากอุปทานที่จำกัดตามที่กล่าวข้างต้น

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์กำไรหลักใน 2Q21 ดีขึ้น qoq** เราคาดว่ากำไรหลักของ TOP จะค่อยๆดีขึ้นใน 2Q21 โดยได้รับแรงหนุนจากความแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องของธุรกิจอะโรเมติกส์ (ส่วนต่างราคา PX: +9.3% qoq, ส่วนต่างราคา BZ: +7.9% qoq ใน 2Q21 qtd) และ margin ของธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (+3.3% qoq ใน 2Q21 qtd) อย่างไรก็ตามปัจจัยบวกบางส่วนจะถูกชดเชยโดย: 1) ปริมาณการขาย refined oil ที่ลดลงพร้อมกับการพบผู้ติดเชื้อ COVID-19 ระลอกใหม่ในประเทศไทย และ 2) ราคาน้ำมันดิบ Murban crude premium ที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับราคาน้ำมันดูไบที่ US\$1.30/bbl ใน 2Q21 qtd (1Q21: US\$0.67/bbl, 2Q21: -US\$4.72/bbl)

EARNINGS REVISION/RISK

- **การวิเคราะห์ sensitivity ของค่าการกลั่น (GRM)** ทุกๆการเพิ่มขึ้นของสมมติฐาน GRM US\$1/bbl จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรปกติสำหรับปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 2.9 พันลบ. เราสมมติฐาน GRM ของ TOP เบื้องต้นอยู่ที่ US\$3.0/bbl ในปี 2021
- **การวิเคราะห์ sensitivity ของส่วนต่างราคา PX** ทุกๆการเพิ่มขึ้นของสมมติฐานส่วนต่างราคา PX US\$100/ตัน จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรปกติสำหรับปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 1,049 ลบ.
- **การวิเคราะห์ sensitivity ของส่วนต่างราคา BZ** ทุกๆการเพิ่มขึ้นของสมมติฐานส่วนต่างราคา BZ US\$100/ตัน จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรปกติสำหรับปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 109 ลบ.

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 57.00 บาท** อิงจาก ค่าเฉลี่ย P/B ย้อนหลัง 5 ปี (หรือ P/B 1.0 เท่า แม้แนวโน้มกำไรใน 2Q21 จะดีขึ้น แต่ส่วนใหญ่มาจากกลุ่มปิโตรเคมีทำให้เรายังคงกังวลถึงการตัดสินใจซื้อสินทรัพย์โอเลฟินส์ในต่างประเทศของ TOP โดยเฉพาะอย่างยิ่งวิธีการจัดหาเงินทุนสำหรับสินทรัพย์ใหม่นี้ ในขณะที่ TOP ยังคงต้องการเงินทุนสำหรับโครงการพลังงานสะอาดขนาดใหญ่ในปัจจุบันที่จะแล้วเสร็จในปี 2023 ในกลุ่ม O&G top pick ของเราได้แก่ Indorama Ventures (IVL TB/ราคาเป้าหมาย: 46.00 บาท) และ PTT Global Chemical (PTTGC TB/ราคาเป้าหมาย: 75.00 บาท) เนื่องจากราคาและส่วนต่างราคาของปิโตรเคมีที่แข็งแกร่ง

PRICE AND SPREAD ASSUMPTIONS

	3Q20	4Q20	1Q21	UOBKH 2021F
Dubai price (US\$/bbl)	42.4	42.2	60.0	53.0
Refinery (US\$/bbl)				
Gasoline spread	4.4	4.0	7.1	4.0
Jet spread	-0.7	2.4	3.3	4.0
Diesel spread	4.2	3.7	4.7	10.0
LSFO spread	3.2	5.5	7.6	7.5
HSFO spread	-2.5	-0.5	-3.5	0.0
Aromatic (US\$/tonne)				
PX - ULG95 Spread	143	146	195	200
BZ - ULG95 Spread	25	117	182	50

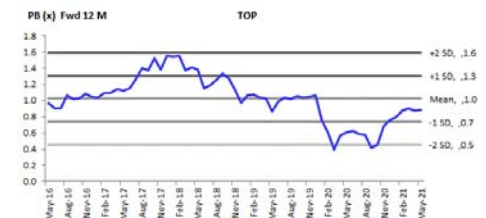
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

KEY VALUE DRIVER

(US\$/bbl)	1Q20	4Q20	1Q21
Refinery Business			
CDU U-rate (%)	111	101	100
Market GRM	0.1	1.2	0.7
(excl stock gain/loss)			
Aromatic Business			
BTX U-rate (%)	81	70	80
Market P2F (US\$/tonne)	85	76	106
Base Oil Business			
Base Oil production (%)	81	93	93
Market P2F (US\$/tonne)	86	105	170

Source: TOP

P/B 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	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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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