

บมจ. ไทยออยล์ (TOP)

คาดการณ์กำไรหลักใน 2Q21 ปรับตัวดีขึ้น qoq; ยังคงกังวลเกี่ยวกับดีล M&A

เราคาดว่ากำไรสุทธิของ TOP จะลดลงทั้ง qoq และ yoy ใน 2Q21 จาก hedging ที่สูงขึ้น และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ขณะที่คาดการณ์กำไรหลักใน 2Q21 จะเพิ่มขึ้นทั้ง qoq และ yoy เนื่องจากส่วนต่างราคาของอะโรเมติกส์และน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานที่สูงขึ้นจากความต้องการแข็งแกร่งจากการกลับมาเปิดตัวทางเศรษฐกิจที่ เราคาดว่ากำไรหลักใน 2H21 จะลดลง hoh จากค่าการกลั่นที่ต่ำ และส่วนต่างราคาของอะโรเมติกส์และน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานที่ลดลง ขณะเดียวกันเรายังคงกังวลเกี่ยวกับดีล M&A ที่กำลังจะเกิดขึ้น โดยเฉพาะอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิที่สูง คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 57.00 บาท

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรสุทธิจะลดลง qoq และ yoy...** เราคาดว่า TOP จะรายงานกำไรสุทธิที่ 2.0 พันลบ. ใน 2Q21 ลดลง 40.5% qoq และ 19.4% yoy การลดลง qoq และ yoy ของกำไรสุทธิใน 2Q21 คาดว่ามาจากผลกระทบสุทธิที่ลดลงของกำไรจาก inventory, ผลขาดทุนจาก hedging และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยมีรายการพิเศษได้แก่: 1) กำไรจาก inventory จำนวน 3.5 พันลบ. (1Q21: กำไร 4.8 พันลบ., 2Q20: ขาดทุน 1.4 พันลบ.) 2) ผลขาดทุนจาก hedging จำนวน 1.0 พันลบ. (1Q21: กำไร 98 ลบ., 2Q20: กำไร 212 ลบ.) และ 3) ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1.4 พันลบ. (1Q21: ขาดทุน 2.1 พันลบ., 2Q20: กำไร 1.5 พันลบ.) ใน 2Q21
- **... และกำไรหลักใน 2Q21 ปรับตัวดีขึ้น qoq และ yoy** GIM ใน 2Q21 คาดว่าจะอยู่ที่ US\$5.0/bbl (1Q21: US\$4.1/bbl, 2Q20: US\$1.4/bbl) เนื่องจาก:
 - 1) ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจอะโรเมติกส์ดีขึ้น qoq ประกอบด้วย ส่วนต่างราคาเบนซิน (BZ) เพิ่มขึ้น 70.3%, ส่วนต่างราคาพาราไซลีนเพิ่มขึ้น 5% qoq จากอุปสงค์ที่ตึงและ เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ที่น้อยของโรงงานกรดเทรฟาลิกบริสุทธิใหม่ (PTA ซึ่งเป็นอนุพันธ์ของ PX) และสไตรีนโมโนเมอร์ (SM ซึ่งเป็นอนุพันธ์ ของเบนซิน หรือ BZ)
 - 2) ส่วนต่างราคาลิเอร์แอลคิลเบนซิน (LAB) เพิ่มขึ้น 19.1% qoq โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์บริษัทที่ต่อเนื่องโดยเฉพาะจากอินเดีย และอุปทานที่ตึงตัว, และ
 - 3) ส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานเพิ่มขึ้น 32.5% qoq โดยได้รับแรงหนุนจากอุปทานที่ตึงตัว, ควบคู่ไปกับความต้องการที่แข็งแกร่งจากการกลับมาเปิดตัวทางเศรษฐกิจในเอเชีย อย่างไรก็ตามปัจจัยบวกบางส่วนถูกชดเชยด้วยค่าการกลั่นตลาด (market GRM) ที่ลดลงเหลือเพียง US\$0.4/bbl ใน 2Q21 จาก US\$0.70/bbl ใน 1Q21 เนื่องจาก crude premium และ ผลขาดทุนจาก fuel ที่สูงขึ้นในระหว่างไตรมาส นอกจากนี้คาดว่าต้นทุนการผลิตจะเพิ่มขึ้นเป็น US\$4.5/bbl ใน 2Q21 จาก US\$4.1/bbl ใน 1Q21 เนื่องจากต้นทุนการดำเนินการที่สูงขึ้น และดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น
- ส่งผลให้เราคำนวณกำไรหลักของ TOP จะปรับตัวดีขึ้น 13.9% qoq เป็น 1.1 พันลบ. ใน 2Q21
- การปรับตัวดีขึ้น yoy ของกำไรหลักมาจากสถานการณ์ COVID-19 ที่ดีขึ้น (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)	29.1	n.m.	18.9	18.5	17.0
P/B (x)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA (x)	9.1	19.2	9.6	9.0	9.1
Dividend yield (%)	2.8	1.3	2.3	2.3	2.5
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	-	-	6,617	7,999	8,996
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.89	0.75	0.73

Source: Thai Oil PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt54.50
Target Price	Bt57.00
Upside	+4.6%

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):	111,181.5
Market cap (US\$m):	3,462.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	22.3

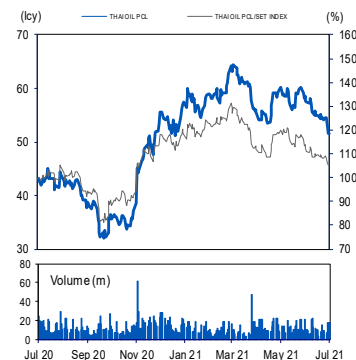
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt64.50/Bt32.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(9.5)	(3.1)	(3.1)	17.2	4.8

Major Shareholders

PTT	49.1
NVDR	4.5
HSBC (Singapore) Nominees Pte. Ltd.	2.6
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

2Q21 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q20	1Q21	2Q21F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	49,372	73,449	80,794	63.6	10.0
Operating cost	49,193	68,214	75,947	54.4	11.3
SG&A expense	591	543	687	16.2	26.4
EBITDA	2,881	8,272	7,429	157.9	-10.2
EBIT	4,141	4,678	3,429	-17.2	-26.7
Tax (expense)/Reversal	-495	-388	-446	10.0	-15.0
Net income	2,480	3,360	1,999	-19.4	-40.5
EPS (Bt)	1.22	1.65	0.98	-19.4	-40.5
Inventory gain/(loss) & NRW	1,065	4,765	3,500	228.6	-26.5
FX gain/(loss)	2,045	-2,604	-1,400	-168.5	46.2
Recurring income	160	963	1,097	583.9	13.9
Gross margin (%)	0.4%	7.1%	6.0%		
EBITDA margin (%)	5.8%	11.3%	9.2%		
Net profit margin (%)	5.0%	4.6%	2.5%		

Source: Thai Oil PCL, UOB Kay Hian

STOCK IMPACT

- **ธุรกิจโรงกลั่น: GRM ยังคงระดับต่ำอยู่ที่ US\$2.0/bbl** เราคาดว่า GRM ใน 2H21 จะใกล้เคียงกับใน 1H21 (ค่าการกลั่นสิงคโปร์ ytd = US\$1.9/bbl) โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) ความต้องการเบนซิน ที่ดีขึ้นสำหรับการขนส่งในช่วงฤดูขับขี่ของสหรัฐฯ และ 2) ความต้องการน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานที่สูงขึ้นเนื่องจากเที่ยวบินระหว่างประเทศที่เพิ่มขึ้น ยกเว้นน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน คาดว่าน้ำมันสำเร็จรูปทั่วโลกจะฟื้นตัวสู่ระดับก่อนเกิด COVID-19 ภายใต้อินไลน์ปี 21 อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกเหล่านี้ส่วนใหญ่จะถูกหักล้างด้วยต้นทุนน้ำมันดิบที่สูงขึ้น ส่งผลให้ GRM ต่ำอยู่ที่ประมาณ US\$2/bbl
- **ส่วนต่างราคาอะโรเมติกส์ใน 2H21 คาดว่าจะอ่อนตัว hoh** อุปทานของอะโรเมติกส์เพิ่มขึ้นใน 2H21 โรงงานพาราไซลีน (PX) ใหม่ใน 2H21 ส่วนใหญ่มาจากจีน และซาอุดีอาระเบีย ขณะที่ส่วนราคาเบนซิน (BZ) ใน 2H21 คาดว่าจะอ่อนตัวกว่าใน 1H21 เนื่องจากอุปทาน BZ ที่เพิ่มขึ้นจากจีน, เกาหลีใต้ และซาอุดี อาระเบียโดยมีกำลังการผลิตรวม 1.1 ล้านตันต่อปี อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบเหล่านี้ถูกชดเชยบางส่วน จากความล่าช้าในการเริ่ม Zhejiang petrochemical เฟส II (กำลังการผลิต PX 2.5 ล้านตันต่อปี และ BZ 1.5 ล้านตันต่อปี) จากเดือน ก.ค. เป็น สิ้นไตรมาส 3Q21
- **คาดการณ์กำไรหลักใน 2H21 จะยังคงอยู่ในระดับต่ำ** เราคาดว่า GRM ของ TOP จะยังคงอ่อนตัวใน 2H21 โดยได้รับแรงกดดันจาก crude premium ที่สูงขึ้น เนื่องจากซาอุดีอาระเบียประกาศปรับเพิ่มราคา official selling price (OSP) ของอาหรับไลท์จาก US\$0.80/bbl เป็น US\$2.70/bbl ในเดือน ส.ค. 21 (3Q21 qtd: US\$2.30/bbl, 2Q21: US\$1.63/bbl) นอกจากนี้เรายังคาดว่าส่วนต่างราคาอะโรเมติกส์จะลดลง hoh ใน 2H21 เราจึงประมาณการกำไรหลักของ TOP ว่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำใน 2H21

EARNINGS REVISION/RISK

- จากการคาดการณ์กำไรใน 2Q21 ของเรา กำไรหลักใน 1H21 คิดเป็น 35% ของการคาดการณ์กำไรทั้งปี 2021 ของเรา ดังนั้นจึงมี downside risk ต่อการคาดการณ์กำไรหลักปี 2021 ของเรา โดยเฉพาะส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ และเชื้อเพลิงก๊าดที่ต่ำกว่าคาด
- **การวิเคราะห์ sensitivity ของค่าการกลั่น (GRM)** ทุกๆ การเพิ่มขึ้นของสมมติฐาน GRM US\$1/bbl จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรหลักสำหรับปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 2,900 ลบ.เรสมมติฐาน GRM ของ TOP อยู่ที่ US\$3.0/bbl ในปี 2021
- **การวิเคราะห์ sensitivity ของส่วนต่างราคา PX** ทุกๆ การเพิ่มขึ้นของสมมติฐานส่วนต่างราคา PX US\$100/ตัน จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรหลักสำหรับปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 1,049 ลบ.
- **การวิเคราะห์ sensitivity ของส่วนต่างราคา BZ** ทุกๆ การเพิ่มขึ้นของสมมติฐานส่วนต่างราคา BZ US\$100/ตัน จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรหลักสำหรับปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 109 ลบ.

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 57.00 บาท** อิงจาก ค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี (หรือ P/B 1.0 เท่า) เรายังคงกังวลถึงการตัดสินใจซื้อสินทรัพย์โอเลฟินส์ในต่างประเทศของ TOP โดยเฉพาะอย่างยิ่งวิธีการจัดหาเงินทุนสำหรับสินทรัพย์ใหม่นี้ โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิที่ 0.8 เท่า (ใกล้เคียงกับนโยบายภายในที่ 1.0 เท่า) ขณะที่ TOP ยังคงต้องการเงินทุนสำหรับโครงการพลังงานสะอาดขนาดใหญ่ในปัจจุบันที่จะแล้วเสร็จในปี 2023 ในกลุ่ม O&G top pick ของเราได้แก่ Indorama Ventures (IVL TB/ราคาเป้าหมาย: 60.00 บาท) และ PTT Global Chemical (PTTGC TB/ราคาเป้าหมาย: 76.00 บาท) เนื่องจากราคาและส่วนต่างราคาของปิโตรเคมีที่แข็งแกร่ง รวมถึง PTT Exploration&Production (PTTEP TB/ราคาเป้าหมาย: 140 บาท) จากราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น hoh และปริมาณการผลิตใน 2H21

PRICE AND SPREAD ASSUMPTIONS

	4Q20	1Q21	2Q21	UOBKH 2021F
Dubai price (US\$/bbl)	44.6	60.0	66.9	65.0
Refinery (US\$/bbl)				
Gasoline spread	4.1	7.1	9.9	4.0
Jet spread	2.4	3.3	4.5	4.0
Diesel spread	3.6	4.7	5.3	10.0
LSFO spread	5.5	7.6	5.0	7.5
HSFO spread	-0.7	-3.5	-5.8	0.0
Aromatic (US\$/tonne)				
PX - ULG95 Spread	146	195	206	200
BZ - ULG95 Spread	115	182	313	50

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

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	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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) 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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