

บมจ. ไทยออยล์ (TOP)

ข้อชี้แจงการสำหรับในอนาคต

เรามุ่งมองเป็นบวกเกี่ยวกับการที่ TOP เข้าซื้อหุ้นใน CAP เนื่องจาก: 1) มีราคาเข้าซื้อที่เหมาะสมที่ระดับ EV/EBITDA ที่ 11.2 เท่า 2) หนุนส่วนแบ่งกำไรให้ TOP ในระดับปานกลาง 3) คลายความกังวลเกี่ยวกับอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสุทธิหลังแผนการเพิ่มทุน และ 4) ดีล M&A นี้สอดคล้องกับกลยุทธ์ของ TOP ในการเพิ่มส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจปิโตรเคมีเป็น 40% ในปี 2023 ราคาหุ้นมีการปรับตัวจาก panic sell เนื่องจากประเด็นการเพิ่มทุนเพิ่มเติม ขณะที่ เป็นโอกาสดีในการเข้าสะสมหุ้น ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 57.00 บาท

WHAT'S NEW

- **เข้าสู่ห่วงโซ่อิเลฟินส์ปิโตรเคมี** TOP ประกาศการลงทุนโดยตรง (ผ่านการใช้สิทธิการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนตามสัดส่วนถือหุ้น: Right Offering) ใน PT Chandra Asri Petrochemical (CAP) ซึ่งเป็นผู้ผลิตปิโตรเคมีชั้นนำที่มีโรงงานปิโตรเคมีครบวงจรระดับโลกในอินโดนีเซีย ซึ่งเป็นตลาดเคมีภัณฑ์ที่ใหญ่ที่สุด และมีการเติบโตสูงในภูมิภาคอาเซียน โดย CAP ดำเนินธุรกิจนัฟทาแครกเกอร์ (naphtha cracker) แห่งเดียวในประเทศที่ผลิตโอเลฟินส์ และโพลีโอเลฟินส์ และเป็นผู้ผลิตสไตรีนโมโนเมอร์ และบิวทาไดอีนแต่เพียงผู้เดียวในประเทศ การลงทุนจะดำเนินการผ่านการซื้อ (subscribing) หุ้นที่ออกใหม่ ของ CAP มูลค่า 1.18 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (39.1 พันลบ.) ในท้ายที่สุด TOP จะถือหุ้นใน CAP จำนวน 15.38% ขณะที่ CAP จะใช้เงินลงทุนสำหรับการพัฒนา และการก่อสร้างโรงงานปิโตรเคมีแห่งที่ 2 ซึ่งคือ PT Chandra Asri Perkasa (CAP2) โดยเฉพาะ TOP คาดว่าจะปิดดีล M&A นี้ ภายในเดือน ก.ย. 21
- **ประกาศแผนเพิ่มทุน** คณะกรรมการของ TOP ยังได้อนุมัติแผนการเพิ่มทุนในระยะยาว ซึ่งประกอบด้วย: 1) การขายหุ้น GPSC ไม่เกิน 10.8% (ปัจจุบัน TOP ถือหุ้น 20.78%) ของทุนชำระแล้วของ GPSC 2) การเพิ่มทุนประมาณ 10 พันลบ. ซึ่งอาจดำเนินการโดยการออกหุ้นเพิ่มทุน /ใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิ์ได้ (shares/transferable subscription) โดยการเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (rights offering), การเสนอขายให้กับนักลงทุนแบบเฉพาะเจาะจง (private placemnt) และ/หรือ การเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนทั่วไป (public offering) การประชุมใหญ่สามัญคาดว่าจะจัดขึ้นในปลายปี 21 หรือ ต้นปี 22
- **รายละเอียดเงินทุน** เงินทุนสำหรับดีล M&A นี้จะมาจากการ bridging loan และการสนับสนุนทางการเงินจาก PTT โดยมีอัตราดอกเบี้ยไม่เกิน 2.5% หลังจากนั้น TOP จะริไฟแนนซ์เงินกู้เหล่านี้ด้วย: 1) 20 พันลบ. จากการขายหุ้น GPSC สูงถึง 10.8% ให้กับ PTT โดยคาดว่าจะเสร็จสิ้นในสิ้นปีนี้ หรือกลางปี 22 2) การเพิ่มทุน 10 พันลบ. (คาดว่าจะเสร็จสิ้นใน 2Q22) หรือ dilution 10% และ 3) สินเชื่อธนาคารหรือหุ้นกู้ (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)	25.1	n.m.	16.3	15.9	14.7
P/B (x)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	8.3	17.4	8.7	8.1	8.3
Dividend yield (%)	3.2	1.5	2.6	2.7	2.9
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	-	-	6,713	7,855	8,978
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.87	0.77	0.73

Source: Thai Oil PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Upgraded)

Share Price	Bt47.00
Target Price	Bt57.00
Upside	+21.3%

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):	95,881.3
Market cap (US\$m):	2,916.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	21.3

Price Performance (%)

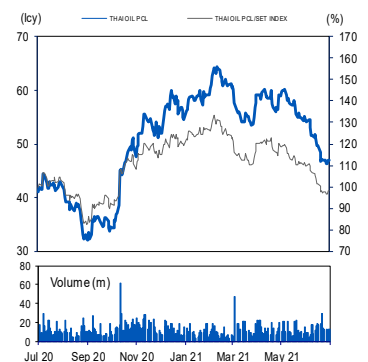
52-week high/low Bt64.50/Bt32.00

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(14.9)	(18.6)	(13.8)	9.3	(9.6)

Major Shareholders

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

STOCK IMPACT

- **เรามีมุมมองเป็นบวกในการเข้าซื้อหุ้นครั้งนี้** เรามีมุมมองเป็นบวกต่อข่าวนี้ เนื่องจาก: 1) TOP จ่าย EV/EBITDA ที่ 11.2 เท่า สำหรับการซื้อ CAP เทียบกับ EV/EBITDA เฉลี่ยที่ 9 เท่า สำหรับดีล M&A ในภูมิภาค เราคิดว่าดีลนี้ยุติธรรม เนื่องจาก TOP จ่ายเงินสำหรับโครงการ PT Chandra Asri Perkasa (CAP2) (เพิ่มกำลังการผลิตโอเลฟินส์จาก 4 ล้านตันต่อปี เป็น 8 ล้านตันต่อปี) ซึ่งจะแล้วเสร็จในปี 2026 2) เราคาดว่าดีลนี้มีส่วนแบ่งกำไรระดับปานกลาง (4.0%) จากการเข้าซื้อ CAP2 ไปสู่ผลกำไรของ TOP ในปี 2021-22 จนถึง CAP2 จะเริ่มดำเนินการในปี 2026 แผนการเพิ่มทุนโดยการขายหุ้น 10.8% ใน GPSC รวมถึงดอกเบี้ยที่สูงขึ้นจากการกู้ยืมควรจะช่วยลดต้นทุนในการได้มาซึ่งการถือหุ้น 15.38% ใน CAP 3) คลายความกังวลของตลาดเกี่ยวกับอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสุทธิที่สูง (อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสุทธิภายในไม่เกิน 1.0 เท่า) หลังแผนการเพิ่มทุน และ 4) ดีล M&A นี้สอดคล้องกับกลยุทธ์ของ TOP ในการเพิ่มผลกำไรจากธุรกิจปิโตรเคมีเป็น 40% ภายในปี 2030 (จาก 25% ในปัจจุบัน) 5) ได้รับ synergistic benefits จากวัตถุดิบของ TOP (แนฟทาจากโครงการ CFP) ที่จะถูกส่งไปยังโรงงาน CAP2 เนื่องจากมีการ secure ในการจัดหาวัตถุดิบในระยะยาว ตลอดจนการขยายช่องทางจำหน่ายทางการตลาดของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในตลาดอาเซียน
- **คาดการณ์กำไรหลักใน 2H21 จะยังคงต่ำ** 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) นอกจากนี้เราคาดว่าส่วนต่างราคาอะโนเมติกส์จะลดลง hoh ใน 2H21 เราจึงประมาณการกำไรหลักของ TOP ว่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำใน 2H21

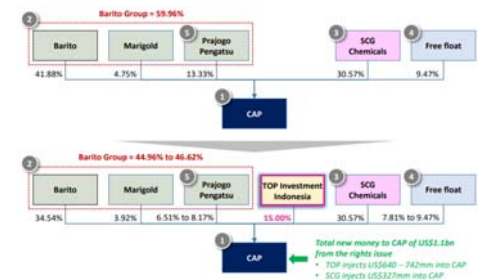
EARNINGS REVISION/RISK

- **ไม่มี**
- **การวิเคราะห์ sensitivity ของค่าการกลั่น (GRM)** ทุกๆการเพิ่มขึ้นของสมมติฐาน GRM US\$1/bbl จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรหลักสำหรับปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 2,900 ลบ.เรواسสมมติฐาน GRM ของ TOP อยู่ที่ US\$3.0/bbl ในปี 2021
- **การวิเคราะห์ sensitivity ของส่วนต่างราคา PX** ทุกๆการเพิ่มขึ้นของสมมติฐานส่วนต่างราคา PX US\$100/ตัน จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรหลักสำหรับปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 1,049 ลบ.
- **การวิเคราะห์ sensitivity ของส่วนต่างราคา BZ** ทุกๆการเพิ่มขึ้นของสมมติฐานส่วนต่างราคา BZ US\$100/ตัน จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรหลักสำหรับปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 109 ลบ.

VALUATION/RECOMMENDATION

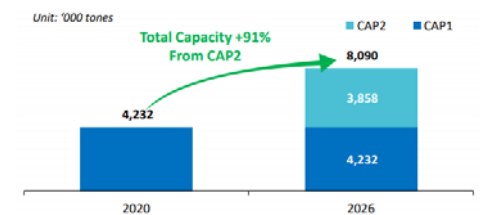
- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อ (จาก ถือ ก่อนหน้านี้)** ด้วยราคาเป้าหมายที่ 57.00 บาท อิง ค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี (หรือ P/B 1.0 เท่า) เราคาดว่าราคาหุ้นของ TOP ได้สะท้อนถึงปัจจัยลบบางส่วนเนื่องจากราคาหุ้นได้ปรับ 27% จากจุดสูงสุดในเดือน มี.ค. 21 โดยการปรับราคาหุ้นเกิดจาก panic selling เนื่องจากประเด็นการเพิ่มทุน ซึ่งเป็นโอกาสในการสะสมหุ้น top pick ของเราได้แก่ Indorama Ventures (IVL TB/ราคาเป้าหมาย: 60.00 บาท) และ PTT Global Chemical (PTTGC TB/ราคาเป้าหมาย: 76.00 บาท) เนื่องจากราคาและส่วนต่างราคาของ ปิโตรเคมีที่แข็งแกร่ง

ILLUSTRATION OF INVESTMENT



Source: TOP, CAP

CAP'S PRODUCTION CAPACITY



Source: TOP, CAP

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