

บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (OR)

ผลประกอบการ 2Q21: ผลประกอบการต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาด คง
คำแนะนำ ขาย

OR ประกาศกำไรสุทธิ 2Q21 ต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาดจาก hedging loss และค่าใช้จ่ายทางภาษีที่สูงกว่าคาด กำไรจากการดำเนินงานหลักพลิกกลายเป็นขาดทุนจากการตลาดน้ำมันและประมาณการขายที่ลดลง เราคาดว่าผลการดำเนินงานหลักใน 3Q21 จะยังคงได้รับแรงกดดันจากการแพร่ระบาดโควิด-19 ระลอกใหม่ในประเทศไทย ในขณะที่ OR ซื้อขายอยู่ที่ 26.4x 2021F PE เทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมน้ำมันและค้าปลีกในภูมิภาค (regional oil retail and consumer peers) ที่ PE 19x และ 29x ตามลำดับ คงคำแนะนำ ขาย คงราคาเป้าหมายที่ 26.00 บาท

2Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2Q20	1Q21	2Q21	yoy % change	qoq % change
Revenue	85,030	119,302	119,510	40.6	0.2
COGS	77,650	108,360	109,631	-41.2	-1.2
SG&A	6,260	5,957	5,752	8.1	3.4
EBITDA	2,945	6,410	5,457	85.3	-14.9
Share profit of sub.	97	126	81	-16.5	-35.6
Income tax	12	947	812	-6818.7	14.2
Recurring-Profit	352	178	-427	-221.2	-339.1
FX gain/(loss)	-23	192	203	973.5	5.9
Inventory gain/(loss)	477	3,613	3,500	633.8	-3.1
Net income	520	4,002	3,225	520.1	-19.4
Gross margin (%)	191.3%	190.8%	191.7%		
EBITDA margin (%)	3.5%	5.4%	4.6%		
Net profit margin (%)	0.6%	3.4%	2.7%		

Source: PTT Oil & Retail Business, UOB Kay Hian

RESULTS

กำไรสุทธิ 2Q21 ต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาดคาด OR ประกาศกำไรสุทธิ 3.2 พันล้านบาท ลดลง 19.4% qoq แต่เพิ่มขึ้น 520% yoy ต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาดคาดจากรายการ hedging loss ที่เกินคาด ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อยที่ต่ำกว่าคาด และค่าใช้จ่ายทางภาษีเกินคาดการณ์การลดลง qoq ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการดำเนินงานที่ลดลงจากกลุ่มธุรกิจน้ำมันที่ได้รับผลกระทบจากการระบาด COVID-19 ระลอกใหม่ ซึ่งเกิดจากปริมาณการขายลดลง 6.2% qoq และค่าการตลาดน้ำมันลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	583,209	432,849	459,891	492,233	519,002
EBITDA	17,894	17,644	22,012	24,185	26,034
Operating profit	13,660	11,906	15,858	16,710	17,527
Net profit (rep./fact.)	10,896	8,791	12,522	13,409	14,226
Net profit (adj.)	15,317	8,843	5,047	13,409	14,226
EPS (Bt)	1.7	1.0	0.4	1.1	1.2
PE (x)	16.5	28.5	66.6	25.1	23.6
P/B (x)	6.5	6.6	3.4	3.1	2.9
EV/EBITDA (x)	19.3	19.5	15.7	14.3	13.2
Dividend yield (%)	0.0	0.4	1.7	1.8	1.9
Net margin (%)	1.9	2.0	2.7	2.7	2.7
Net debt/(cash) to equity (%)	72.6	107.1	8.8	17.5	21.6
Interest cover (x)	11.5	12.2	17.8	22.9	29.7
ROE (%)	32.7	22.9	18.2	13.0	12.7
Consensus net profit	-	-	11,759	13,478	14,718
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.43	0.99	0.97

Source: PTT Oil & Retail Business, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำนักลงทุนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SELL

(Maintained)

Share Price	Bt27.50
Target Price	Bt26.00
Upside	-5.5%

COMPANY DESCRIPTION

OR is a flagship company of the PTT Group, through its oil business, non-oil business (including about 3,400 Amazon Café outlets and rental space management at petrol service stations), and other related businesses. OR has the largest domestic retail sales volume sold through fuel stations, accounting for almost 40%.

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	OR TB
Shares issued (m):	12,000.0
Market cap (Btm):	330,000.0
Market cap (US\$m):	9,893.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	31.7

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt34.00/Bt18.00			
1mth (8.3)	3mth (7.6)	6mth n.a.	1yr n.a.	YTD n.a.

Major Shareholders

-	-
---	---

FY21 NAV/Share (Bt) 8.29

FY21 Net Debt/Share (Bt) 0.73

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Chaiwat Arsirawichai

+662 659 8301

chaiwat@uobkayhian.co.th

ASSISTANT ANALYST(S)

Supatsara Jiraudomratana

supatsara@uobkayhian.co.th

Company Results

Wednesday, 11 August 2021

- กำไรจากการดำเนินงานขาดทุนใน 2Q21 OR ประกาศผลขาดทุนจากการดำเนินงานหลัก (ไม่รวม stock gains/loss) ที่ 427 ล้านบาท ใน 2Q21 (1Q21: กำไร 178 ล้านบาท, 2Q20: กำไร 352 ล้านบาท) การดำเนินงานหลักที่อ่อนแอสาเหตุหลักมาจาก: ก) ผลประกอบการ qoq ที่อ่อนแอลงของธุรกิจน้ำมัน (คิดเป็น 77% ของ 2Q21 EBITDA) เนื่องจากค่าการตลาดน้ำมันที่ปรับตัวลดลงเหลือเพียง 0.6 บาทต่อลิตรใน 2Q21 (1Q21: 0.70, 2Q20: 0.74) และ ข) ปริมาณการจำหน่ายที่ลดลง 6.2% qoq เนื่องจากการล็อกดาว์นบางส่วนของประเทศไทย โดยเฉพาะใน 29 จังหวัดในประเทศไทยที่การระบาดรุนแรงขึ้น นอกจากนี้ ค่าการตลาดน้ำมันที่รวมรายการ stock gains/loss นั้นลดลง 6.1% qoq เป็น 1.23 บาทต่อลิตรใน 2Q21 (1Q21: 1.31, 2Q20: 0.83) อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการของธุรกิจน้ำมันที่อ่อนแอได้รับการชดเชยบางส่วนจากกำไรของธุรกิจค้าปลีกที่ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย (คิดเป็น 20% ของ 2Q21 EBITDA) เนื่องจาก EBITDA margin ที่สูงขึ้นจาก 26.0% ใน 1Q21 เป็น 27.3% ใน 2Q21 ซึ่งได้แรงหนุนจากยอดขายผลิตภัณฑ์อื่นที่เพิ่มขึ้น (ถ้วย เมล็ดกาแฟ และอื่นๆ) ให้กับร้านค้าปลีก (+76 สาขาใหม่ใน 2Q21) แม้ว่าปริมาณการขายของ Café Amazon จะลดลง 4.1% qoq เป็น 70 ล้านแก้วใน 2Q21

STOCK IMPACT

- คาดแนวโน้มเชิงลบจะยังคงดำเนินต่อไปจากสถานการณ์โควิด -19 ระลอกใหม่ เราคาดว่ากำไรหลักใน 2Q64 จะยังคงซบเซาจากคลื่นลูกใหม่ของโควิด-19 ที่ส่งผลต่อความต้องการปิโตรเลียมในประเทศไทย คาดบัญชีเหล่านี้จะกดดันปริมาณการจำหน่ายน้ำมันของ OR อีกทั้งค่าการตลาดน้ำมันใน 3Q21 นอกจากนี้ ศูนย์กระจายสินค้า (DC) ได้เริ่มดำเนินการแล้วในช่วงต้นวันที่ 21 เม.ย. 21 และคาดว่าจะบันทึกค่าเสื่อมราคาประมาณ 35-36 ล้านบาท โดยเริ่มมีการบันทึกตั้งแต่วันที่ 3Q21 เป็นต้นไป สำหรับ Central Bakery คาดว่าโรงงานผสมเครื่องตีจะก่อสร้างแล้วเสร็จในวันที่ 21 ก.ย. 21
- ยังคงแผนการลงทุนยังตามเป้าหมายเดิม OR ยังคงเป้าหมายแผนในการขยายสถานีบริการน้ำมันเพิ่มขึ้นที่ 110 สถานี และร้าน Cafe Amazon 420 ร้าน ขณะที่ตั้งเป้าจะเพิ่มสถานีชาร์จ EV เป็น 100 สถานีภายในสิ้นปีนี้ จากในปัจจุบันมีจำนวน 32 สถานี

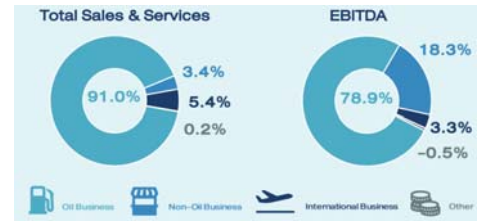
EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี กำไรสุทธิ 1H21 คิดเป็น 58% ของประมาณการทั้งปี 2021 ของเรา เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 2H21 จะอ่อนตัวลงเล็กน้อยจากผลกระทบของการระบาดระลอกใหม่ในประเทศไทย ดังนั้นเราจึงคงประมาณการกำไรสุทธิสำหรับปี 2021-11 อย่างไรก็ตาม เราได้ปรับประมาณการรายได้หลักของเราในปี 2021 เพื่อสะท้อนถึงรายการ inventory gain และรายการพิเศษอื่นๆ

VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 26.00 บาท ในปัจจุบันราคาหุ้น OR ซื้อขายที่ 26.4x 2021F PE ซึ่งค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับคู่แข่งในธุรกิจปั้มน้ำมันในภูมิภาค (regional oil retail peers) และคู่แข่งในธุรกิจค้าปลีกในภูมิภาค (regional consumer peers) ที่ 29 เท่า เราคาดว่าราคาหุ้นจะอยู่ภายใต้แรงกดดันจากแนวโน้มการดำเนินงานที่อ่อนแอใน 3Q21

1H21 EBITDA BREAKDOWN



Source: OR

THAILAND'S EV USE AND PRODUCTION TARGET

Target	Types of Vehicles	2025	2030	2035
Use	Cars/pickup trucks	402,000	2,050,000	6,400,000
	Motorbikes	622,000	3,200,000	8,750,000
	Buses/trucks	31,000	160,000	450,000
	Total	1,055,000	5,410,000	15,580,000
Production	Cars/pickup trucks	400,000	2,935,000	8,625,000
	Motorbikes	620,000	3,133,000	9,330,000
	Buses/trucks	31,000	156,000	458,000
	Total	1,051,000	6,224,000	18,413,000

Source: Industry Ministry, Bangkok Post

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	

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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