

### บมจ. ไทยออยล์ (TOP)

#### แนวโน้มค่าการกลั่นไม่น่าตื่นเต้น; ขอบหุ้น downstream ที่มุ่งเน้นไปยังอุตสาหกรรมปิโตรเคมีมากกว่า

โรงผลิต LAB และโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก 2 แห่งใหม่เริ่มที่จะสร้างกำไรให้กับ TOP เพิ่มจำนวนในไตรมาส 3/59 (กำไรสุทธิปีละ 1,400 ล้านบาท) และเราได้รวมตัวเลขดังกล่าวในประมาณการของเราแล้ว เราคาดว่าไม่มีโครงการใหม่อื่นๆ ที่จะสร้างกำไรให้กับ TOP อีกในขณะนี้ แม้ Singapore GRM ผ่านระดับต่ำสุดแล้วและคาดว่าจะเริ่มปรับตัวดีขึ้นในไตรมาส 4/59 แต่เราคาดว่าน่าจะคงที่ yoy ในปี 60 เราขอบหุ้น downstream ที่มุ่งเน้นไปยังปิโตรเคมีมากกว่า (IRPC, IVL และ SCC) คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 70.00 บาทขณะที่จุดซื้อกลับอยู่ที่ 60.00 บาท

#### เหตุการณ์ใหม่

- เราได้เยี่ยมชมโรงผลิต Linear Alkyl Benzene (LAB) และโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก 2 แห่งของ TOP เมื่อวันที่ 16 ก.ย. ที่ผ่านมาซึ่งคาดว่าทั้ง 2 โครงการดังกล่าวจะคิดเป็น 3.8% และ 9% ของ bottom line ของ TOP ในปี 59 และ 60 ตามลำดับ
- โรงผลิต LAB TOP เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ของโรงผลิต LAB แห่งแรกของประเทศเมื่อช่วงปลายเดือน ก.พ. 59 ซึ่งเป็นโรงผลิต LAB ครบวงจรแห่งแรกในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้โดยตั้งอยู่ที่จ. ชลบุรี ด้วยกำลังการผลิตที่ 100 KTA และด้วยเงินลงทุนที่ 400 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
  - โรงผลิต LAB ประสบความสำเร็จในการทำ test run และสามารถเพิ่มกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 120 KTA ในส่วนของ TOP เป็นเจ้าของโครงการ LAB ที่ 75% ผ่านบริษัทในเครือได้แก่ TPX ที่ TOP ถือหุ้นอยู่ 100% ขณะที่บริษัท Mitsui ของประเทศญี่ปุ่นถือหุ้นอีก 25%
  - LAB เป็น organic compound ที่ใช้สำหรับการผลิตสารลดแรงตึงผิวหรือผงซักฟอกโดยใช้เบนซีนและซีโรซีนที่เหลือเป็น feedstock
  - ประเทศไทยนำเข้า LAB ที่ปีละประมาณ 70,000 ตันเพื่อรองรับความต้องการในประเทศ TOP คาดว่าความต้องการ LAB ในประเทศไทยจะอยู่ที่ 79,000 ตันในปี 59 ทั้งนี้ TOP ตั้งเป้าขาย 60% ของ LAB ที่ผลิตได้ในประเทศและคาดว่าจะส่งออก LAB อีก 40% ที่เหลือไปยังประเทศอินเดียและประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้
- โรงไฟฟ้าขนาดเล็ก 2 แห่ง นอกจากนี้ TOP เริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ของโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก 2 แห่งซึ่งมีกำลังการผลิตไฟฟ้ารวมที่ 239MW และกำลังการผลิต steam รวมที่ 498 tph ในไตรมาส 2/59 (บล็อกแรกของ 124MW เริ่มดำเนินการผลิตเมื่อวันที่ 1 เม.ย.59, บล็อกที่ 2 ของ 115MW เริ่มดำเนินการผลิตเมื่อวันที่ 1 มิ.ย.59) TOP ใช้เงินลงทุนที่ 380 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สำหรับการก่อสร้างโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติและ 80% ของไฟฟ้าที่ผลิตได้จะถูกขายให้กับ EGAT และอีก 20% จะนำไปใช้ภายใน ขณะที่ 100% ของการผลิต steam จะถูกนำไปใช้ภายในบริษัทฯ

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	395,389	296,605	255,274	291,725	313,144
EBITDA	5,874	24,302	30,714	27,130	24,922
Operating profit	(658)	17,537	24,586	21,251	19,267
Net profit (rep./act.)	(4,026)	12,181	18,659	15,484	13,574
Net profit (adj.)	4,174	16,377	14,999	15,484	13,574
EPS (Bt)	2.0	8.0	7.4	7.6	6.7
PE (x)	32.9	8.4	9.1	8.9	10.1
P/B (x)	1.6	1.4	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA (x)	28.2	6.8	5.4	6.1	6.6
Dividend yield (%)	3.1	2.2	5.4	4.5	4.0
Net margin (%)	(1.0)	4.1	7.3	5.3	4.3
Net debt/(cash) to equity (%)	59.2	41.0	26.9	25.0	23.7
Interest cover (x)	1.5	7.1	8.4	7.2	6.5
ROE (%)	n.a.	13.2	18.4	14.2	11.7
Consensus net profit	-	-	15,457	14,838	14,971
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.97	1.04	0.91

Source: Thai Oil PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

#### ถือ

#### (Maintained)

ราคาปัจจุบัน	66.75 บาท
ราคาเป้าหมายปี'59	70.00 บาท
Upside	+4.9%

#### รายละเอียดบริษัท

โรงกลั่นและผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน รวมทั้ง LPG ซีโรซีน น้ำมันเชื้อเพลิง และ เคมีภัณฑ์

#### Stock Data

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	TOP TB
Shares issued (m):	2,040.0
Market cap (Btm):	137,191.9
Market cap (US\$m):	3,933.5
3-mth avg daily turnover (US\$m):	13.4

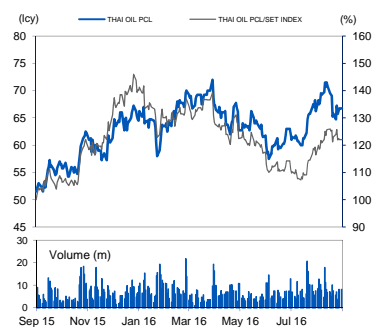
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt72.00/Bt51.00				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
2.3	6.3	0.7	27.5	1.9	

#### Major Shareholders

PTT	49.1
NVDR	4.5
HSBC (Singapore) Nominees Pte. Ltd.	2.6
FY16 NAV/Share (Bt)	51.92
FY16 Net Debt/Share (Bt)	13.94

#### Price Chart



Source: Bloomberg

#### นักวิเคราะห์

#### ธนพร วิศรุตพงษ์

02-659-8300

tanaporn@uobkayhian.co.th

#### ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

02-659-8301

chaiwat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮอัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### ผลกระทบในอนาคค

- **ทั้ง 2 โครงการจะสร้างกำไรเพิ่มเติมจำนวนให้กับ bottom line ของ TOP ตั้งแต่ไตรมาส 3/59 เป็นต้นไป** เราคาดว่าโครงการ LAB จะเพิ่ม GIM ของ TOP อีก 0.40-0.60 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล หรือเพิ่ม upside ให้กับ EBITDA ของ TOP ที่ปีละ 1,100-1,500 ล้านบาท เราคาดว่าโครงการ LAB จะสร้างกำไรให้กับ TOP ที่ปีละ 400 ล้านบาทขณะที่คอคัดโรงไฟฟ้าขนาดเล็กใหม่ 2 แห่งจะเพิ่ม EBITDA ให้กับ TOP ที่ปีละ 1,850 ล้านบาทหรือประมาณปีละ 1,000 ล้านบาทต่อ bottom line ของ TOP ดังนั้น เราคาดว่าทั้ง 2 โครงการจะสร้างกำไรให้กับ TOP ที่ประมาณ 700 ล้านบาทในปีนี้และกำไรจะเพิ่มขึ้นเป็น 1,400 ล้านบาทในปีหน้า
- **คาดแนวโน้ม Singapore GRM ยังไม่ฟื้นคืน** โรงกลั่นไทยคาดว่า Singapore GRM benchmark เฉลี่ยจะอยู่ที่ 5.6 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล (ค่าการกลั่น ytd อยู่ที่ 5.90 เหรียญสหรัฐ) ในปี 59 และ 5.80 เหรียญสหรัฐ ในปี 60 เราคาดว่าค่าการกลั่นผ่านระดับต่ำสุดแล้วและคาดจะเริ่มปรับตัวดีขึ้นในช่วงฤดูหนาวในไตรมาส 4/59
- **สำหรับในปี 60 เราคาดว่าสเปรดก๊าซโซลีนจะปรับตัวดีขึ้น** (ปี 59 อยู่ที่ 13.30 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล และปี 60 อยู่ที่ 14 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล) เราคาดว่าความต้องการก๊าซโซลีนทั่วโลกจะสูงขึ้น 458,000bpd ในปี 60 ขณะที่คอคัดซัพพลายจะเพิ่มขึ้นเพียงแค่ 230,000bpd นอกจากนี้ เราคาดว่า margin เฉลี่ยของดีเซล (สินค้าหลักของโรงกลั่นไทย) จะยังอยู่ในระดับต่ำที่ 11.50 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ในปี 60 (ปี 59 อยู่ที่ 11.50 เหรียญสหรัฐ) จากซัพพลายที่โตต่อเนื่องและสต็อกที่มากขึ้น
- **อัตรากำไรเกี่ยวกับโครงการโรงกลั่น TOP** ยังอยู่ระหว่างศึกษาความเป็นไปได้ในการอัพเกรดกำลังการกลั่นจาก 275kbd เป็น 375kbd โดยการสร้างโรง CDU ขนาด 200kbd (โรง CDU หมายเลข 4) เพื่อแทนที่โรง CDU หมายเลข 1 และ 2 ซึ่งมีกำลังการกลั่นที่แต่ละ 50kbd โรง CDU หมายเลข 4 จะมี zero fuel oil component และโรงผลิต hydro cracking (ผลิตดีเซล) ใหม่ขนาด 100kbd การศึกษาความเป็นไปได้แล้วเสร็จล่าช้าออกไปจากปลายไตรมาส 4/59 เป็นปลายไตรมาส 1/60 และจะสามารถคำนวณต้นทุนในการลงทุนได้หลังจากนั้น ในส่วนของการออกแบบโครงการและประกาศผู้รับเหมาก่อสร้างจะเกิดขึ้นในปี 60 และต้องใช้เวลา 4 ปีในการก่อสร้างและคาดจะเริ่มดำเนินการผลิตได้ในช่วงต้นปี 64

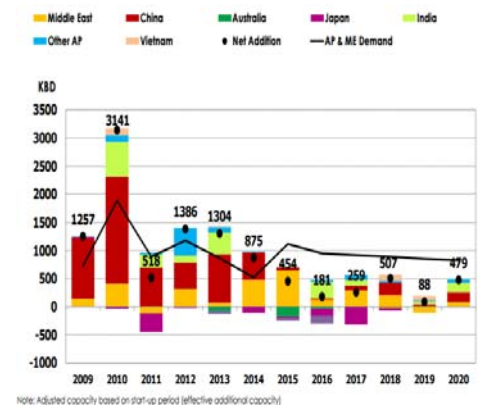
### การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- **เราคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 59 และ 60 ไว้ตามเดิม** เราคาดว่ากำไรหลักในช่วง 2H59 จะต่ำกว่าในช่วง 1H59 จากค่าการกลั่นที่ลดลง ทั้งนี้ กำไรหลักในช่วง 1H59 คิดเป็น 56% ของประมาณการของเรา
- **GRM sensitivity** จากการทำ sensitivity ของเราแสดงให้เห็นว่าค่าการกลั่นที่ลดลงทุก 1 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล จะส่งผลให้ประมาณการกำไรสุทธิในปี 59 ของเราลดลง 3,000 ล้านบาท (ประมาณการ market GRM ในปี 59 ของเราอยู่ที่ 5.5 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล เทียบกับของ TOP ในช่วง 1H59 ที่ 5.2 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล)
- **Sensitivity ของสเปรดพาราไซลีน** จากการทำ sensitivity ของเราแสดงให้เห็นว่าสเปรดพาราไซลีนที่ลดลงทุก 100 เหรียญสหรัฐ/ตัน จะส่งผลให้กำไรสุทธิของ TOP ในปี 59 ลดลง 581 ล้านบาท (ประมาณการสเปรดพาราไซลีนในปี 59 ของเราอยู่ที่ 320 เหรียญสหรัฐ/ตัน เทียบกับของ TOP ในช่วง 1H59 ที่ 324 เหรียญสหรัฐ/ตัน)
- **Sensitivity ของสเปรดเบนซิน** จากการทำ sensitivity ของเราแสดงให้เห็นว่าสเปรดเบนซินที่ลดลงทุก 100 เหรียญสหรัฐ/ตัน จะส่งผลให้กำไรสุทธิของ TOP ในปี 59 ลดลง 155 ล้านบาท (ประมาณการสเปรดเบนซินในปี 59 ของเราอยู่ที่ 150 เหรียญสหรัฐ/ตัน เทียบกับของ TOP ในช่วง 1H59 ที่ 147 เหรียญสหรัฐ/ตัน)

### คำแนะนำ

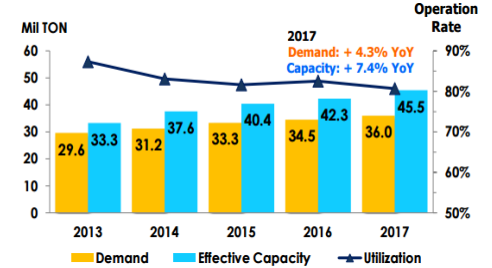
- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 70.00 บาท**อิงด้วย PE เฉลี่ยในปี 60 ของกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมีที่ 8 เท่าเทียบกับ valuation ในขณะนี้ด้วย 2016F PE ที่ 8.9 เท่า อย่างไรก็ดี เราชอบหุ้น downstream ที่มุ่งเน้นไปยังอุตสาหกรรมปิโตรเคมี เช่น IRPC และ SCC มากกว่าจากกำไรสุทธิที่โตแข็งแกร่ง ขณะที่จุดซื้อกลับอยู่ที่ 60.00 บาท

### ADDITIONAL CDU VS ADDITIONAL DEMAND - AP & ME



Source: FACTS (Spring 2016), TOP

### ADDITIONAL PX DEMAND AND SUPPLY - AP & ME



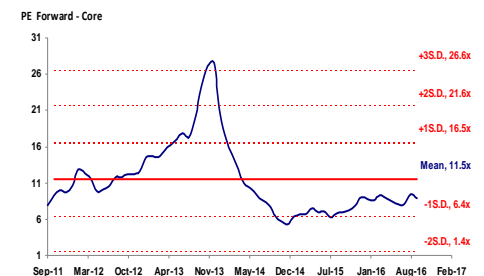
Source: PCI, HIS as of Jun 16, TOP

### PRICES AND SPREAD

	2Q15	1Q16	2Q16	qtd
Dubai price (US\$/bbl)	61.3	30.4	43.2	43.3
GRM (US\$/bbl)	8.0	7.7	5.0	4.6
PX Spread over ULG95 (US\$/tonne)	246	332	315	353
BZ Spread over ULG95 (US\$/tonne)	115	157	138	186

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### TOP CORE FORWARD PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2016



ADVANC	BAFS	BCP	BIGC	BTS	CK	CPN
DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GRAMMY	HANA
HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	LHBANK	LPN	MCOT	MINT	MONO	NKI
PHOL	PPS	PS	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC
QTC	RATCH	ROBINS	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SE-ED	SIM	SNC	SPALI	THCOM
TISCO	TKT	TMB	TOP	VGI	WACOAL	



AAV	ACAP	AGE	AHC	AKP	AMATA	ANAN
AOT	APCS	ARIP	ASIMAR	ASK	ASP	BANPU
BAY	BBL	BDMS	BECL	BKI	BLA	BMCL
BOL	BROOK	BWG	CENDEL	CFRESH	CHO	CIMBT
CM	CNT	COL	CPF	CPI	CSL	DCC
DELTA	DEMCO	ECF	EE	ERW	GBX	GC
GFPT	GLOBAL	GUNKUL	HEMRAJ	HOTPOT	HYDRO	ICC
ICHI	INET	IRC	KSL	KTC	LANNA	LH
LOXLEY	LRH	MACO	MBK	MC	MEGA	MFEC
NBC	NCH	NINE	NSI	NTV	OCC	OGC
OISHI	OTO	PAP	PDI	PE	PG	PJW
PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PT	PTG
Q-CON	QH	RS	S & J	SABINA	SAMCO	SCG
SEAFCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SITHAI	SMK
SMPC	SMT	SNP	SPI	SSF	SSI	SSSC
SST	STA	STEC	SVI	SWC	SYMC	SYNTEC
TASCO	TBSP	TCAP	TF	TGCI	THAI	THANA
THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIP	TIPCO
TK	TKS	TMI	TMILL	TMT	TNDT	TNITY
TNL	TOG	TPC	TPCORP	TRC	TRU	TRUE
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	TWFP	TWS	UAC	UT	UV
VNT	WAVE	WINNER	YUASA	ZMICO		



2S	AEC	AEONTS	AF	AH	AIRA	AIT
AJ	AKR	AMANAH	AMARIN	AP	APCO	AQUA
AS	ASIA	AUCT	AYUD	BA	BEAUTY	BEC
BFIT	BH	BIG	BJC	BJCHI	BKD	BTNC
CBG	CGD	CHG	CHOW	CI	CITY	CKP
CNS	CPALL	CPL	CSC	CSP	CSS	CTW
DNA	EARTH	EASON	ECL	EFORL	ESSO	FE
FIRE	FOCUS	FORTH	FPI	FSMART	FSS	FVC
GCAP	GENCO	GL	GLAND	GLOW	GOLD	GYT
HTC	HTECH	IEC	IFEC	IFS	IHL	IRCP
ITD	JSP	JTS	JUBILE	KASET	KBS	KCAR
KGI	KKC	KTIS	KWC	KYE	L&E	LALIN
LHK	LIT	LIVE	LST	M	MAJOR	MAKRO
MATCH	MATI	MBKET	M-CHAI	MFC	MILL	MJD
MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI	MTLS
NC	NOK	NUSA	NWR	NYT	OCEAN	PACE
PATO	PB	PCA	PCSGH	PDG	PF	PICO
PL	PLANB	PLAT	PPM	PRG	PRIN	PSTC
PTL	PYLON	QLT	RCI	RCL	RICHY	RML
RPC	S	SALEE	SAPPE	SAWAD	SCCC	SCN
SCP	SEAOIL	SIRI	SKR	SMG	SOLAR	SPA
SPC	SPCG	SPPT	SPVI	SRICHA	SSC	STANLY
STPI	SUC	SUSCO	SUTHA	SYNEX	TAE	TAKUNI
TCC	TCCC	TCJ	TEAM	TFD	TFI	TIC
TIW	TLUXE	TMC	TMD	TOPP	TPCH	TIPL
TRT	TSE	TSR	UMI	UP	UPF	UPOIC
UREKA	UWC	VIBHA	VIH	VPO	WHA	WIN
XO						

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Anti-corruption Progress Indicator 2016

### ได้รับการรับรอง

ADVANC	AKP	AMANAH	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCP	BKI	BLA	BTS	BWG
CENDEL	CFRESH	CIMBT	CNS	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL
EGCO	ERW	FSS	GBX	GCAP	GLOW	HANA	HTC	IFEC	INTUCH	IRPC	TVL	KBANK	KCE
KGI	KKP	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	MBKET	MFC	MINT	MSC	MTI	NKI	NSI
OCEAN	PB	PE	PM	PPP	PPS	PR	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
QLT	RATCH	SABINA	SAT	SCB	SCC	SINGER	SIS	SMPC	SNC	SNP	SSF	SSI	SSSC
SVI	TCAP	TF	THANI	THCOM	THRE	THREL	TISCO	TMB	TMD	TNITY	TOG	TOP	TSC
TSTH													

### ประกาศเจตนาสมัคร

2S	ABC	ABICO	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE	AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA
ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	APURE	AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY
BFIT	BH	BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BROCK	BROOK	BRR	BSBM	BTNC	CEN	CGH	CHARAN
CHO	CHOTI	CI	CM	COL	CPALL	CPF	CPI	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA
EA	ECF	EE	EFORL	EPCO	ESTAR	EVER	FC	FE	FER	FNS	FPI	FSMART	FVC
GC	GEL	GFPT	GIFT	GLOBAL	GPSC	GREEN	GUNKUL	HMPRO	HOTPOT	ICC	ICHI	IEC	IFS
ILINK	INET	INOX	INSURE	IRC	J	JAS	JMART	JMT	JTS	JUBILE	JUTHA	K	KASET
KBS	KC	KCAR	KSL	KTECH	KYE	L&E	LALIN	LPN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO
MALEE	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	ML	MONO	MOONG
MPG	MTLS	NBC	NCH	NCL	NDR	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV	NUSA	OCC	OGC
PACE	PAF	PCA	PCSGH	PDG	PDI	PG	PHOL	PIMO	PK	PLANB	PLAT	PRANDA	PREB
PRG	PRINC	PSTC	PYLON	Q-CON	QH	RML	ROBINS	ROCK	ROH	ROJNA	RP	RWI	S & J
SAMCO	SANKO	SC	SCCC	SCG	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGP	SITHAI	SKR	SMIT	SMK
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPPT	SPRC	SR	SRICHA	STANLY	SUPER	SUSCO	SYMC
SYNEX	STNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCMC	TEAM	TFG	TFI	TGCI	THAI	TIC	TICON
TIP	TIPCO	TKT	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNL	TPA	TPC	TPCORP	TPP	TRT
TRU	TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTCL	TTW	TU	TVD	TVI	TVO	TVT	TWPC	U
UBIS	UKEM	UNIQ	UOBKH	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VNG	VNT	WACOAL	WAVE	WHA	WICE
WIJK	WIN	XO	ZMICO										

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน