

บมจ. ไทยออยล์ (TOP)

พรีวิวมผลประกอบการไตรมาส 3/59: คาดกำไรสุทธิอ่อนแอจาก inventory loss

เราคาดว่ากำไรสุทธิของ TOP ในไตรมาส 3/59 จะอ่อนตัวลง 56.2% qoq จาก inventory gain ก้อนใหญ่ที่ 4,100 ล้านบาทในไตรมาส 2/59 เราคาดว่ากำไรหลักในไตรมาส 3/59 จะปรับตัวลดลง 21.4% qoq อยู่ที่ 3,200 ล้านบาทจากค่าการกลั่นที่ต่ำลงและค่ากำไรหลักในช่วง 9M59 จะคิดเป็น 80% ของประมาณการรวมทั้งปีของเรา เราชอบหุ้น downstream ที่มุ่งเน้นไปยังอุตสาหกรรมปิโตรเคมี เช่น IRPC และ SCC มากกว่าเนื่องจากคาดว่าสเปดปิโตรเคมีจะสูงขึ้นจนถึงปี 61 คงคาแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 70.00 บาทขณะที่จุดซื้อกลับอยู่ที่ 60.00 บาท

เหตุการณ์ใหม่

- **คาดกำไรสุทธิไตรมาส 3/59 อ่อนแอ** เราคาดว่า TOP จะรายงานกำไรสุทธิในไตรมาส 3/59 ที่ 3,400 ล้านบาท ลดลง 56.2% qoq ด้วยสาเหตุหลักจาก inventory loss ที่ 18 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ในไตรมาส 3/59 เทียบกับที่รับรู้ inventory gain ก้อนใหญ่ในไตรมาส 2/59

ผลกระทบในอนาคต

- **คาดกำไรหลักอ่อนตัวลง qoq ในไตรมาส 3/59** หากไม่รวม inventory loss และรายการพิเศษอื่น ๆ เราคาดว่ากำไรหลักในไตรมาส 3/59 จะปรับตัวลดลง 21.4% qoq อยู่ที่ 3,200 ล้านบาทจากค่าการกลั่นที่ต่ำลงมาจากสเปดก๊าซโซลีนที่ลดลง เราคาดว่ากำลังการผลิต lube base จะต่ำลงอยู่ที่ 60% ในไตรมาส 3/59 จาก 84% ในไตรมาส 2/59 จากการปิดปรับปรุง 1 เดือน
- **คาดผลประกอบการของธุรกิจการกลั่นจะหดตัวลงในไตรมาส 3/59 จาก inventory loss** เราคาดว่า market GRM ของ TOP จะปรับตัวลดลง 4.5% qoq อยู่ที่ 4.2 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล ในไตรมาส 3/59 (ไตรมาส 2/59 อยู่ที่ 4.4 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล และไตรมาส 2/58 อยู่ที่ 6.6 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล) ด้วยสาเหตุหลักจากสเปดก๊าซโซลีนและราคาน้ำมันดิบดูไบที่ลดลงในไตรมาส 3/59 อยู่ที่ 11.6 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล (ไตรมาส 2/59 อยู่ที่ 14.4 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรลและไตรมาส 3/58 อยู่ที่ 19.3 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล) จากการส่งออกก๊าซโซลีนไปยังประเทศจีนที่มากขึ้นและระดับสต็อกที่สูงในตลาดทั่วโลก เราคาดว่าบริษัท จะรับรู้ inventory loss ที่ 630 ล้านบาท (ไตรมาส 2/59 รับรู้ inventory gain ที่ 4,100 ล้านบาทและไตรมาส 3/58 รับรู้ inventory loss ที่ 4,700 ล้านบาท) ตามราคาน้ำมันดิบที่ต่ำลงซึ่งคาดว่าจะทำให้ accounting GRM อยู่ที่ 3.6 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล (ไตรมาส 2/59 อยู่ที่ 11.1 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล และไตรมาส 3/58 อยู่ที่ 3.1 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล)
- **คาดผลประกอบการของธุรกิจอะโรแมติกส์ดีขึ้น qoq** สเปดพาราโซลีนเพิ่มขึ้น 8.1% qoq อยู่ที่ 341 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน ในไตรมาส 3/59 (ไตรมาส 2/59 อยู่ที่ 315 เหรียญสหรัฐฯ และไตรมาส 3/58 อยู่ที่ 233 เหรียญสหรัฐฯ) หนุนจาก feedstock (ULG-95) ที่ต่ำลงและพาราโซลีนคิดเป็น 30% ของปริมาณอะโรแมติกส์รวม ทั้งนี้ สเปดพาราโซลีนเริ่มที่จะลดลงในขณะนี้ตามการเริ่มการผลิตของ Reliance Industries ซึ่งคาดว่าจะมีซัพพลายใหม่เพิ่มเข้ามาในตลาดที่ 2.2 ล้านตัน/ปี ตั้งแต่วันที่ 1 พ.ย.59 เป็นต้นไป

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)	34.0	8.7	9.5	9.2	10.4
P/B (x)	1.6	1.5	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA (x)	29.0	7.0	5.5	6.3	6.8
Dividend yield (%)	3.0	2.2	5.3	4.4	3.8
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	-	-	15,983	14,820	14,815
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.94	1.04	0.92

รายงานนี้จัดทำขึ้นโดย UOB KayHian เป็นที่นำเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในทรัพย์สินและข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการรับประกันว่าจะก่อให้เกิดผลกำไรหรือความเสียหายใดๆ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ถือ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	69.50 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	70.00 บาท
Upside	+0.7%

รายละเอียดบริษัท

โรงกลั่นและผลิตสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน รวมทั้ง LPG คีโรซีน น้ำมันเชื้อเพลิง และ เคมีภัณฑ์

Stock Data

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	TOP TB
Shares issued (m):	2,040.0
Market cap (Btm):	141,781.9
Market cap (US\$m):	4,049.2
3-mth avg daily turnover (US\$m):	14.2

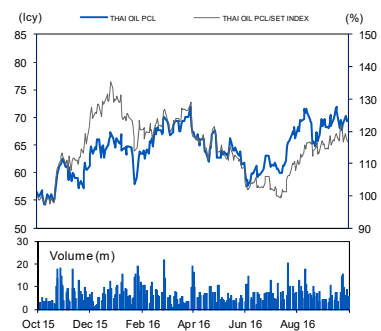
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt72.00/Bt54.25			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
4.1	10.3	3.5	24.7	5.3

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

## Company Update

Friday, 21 October 2016

### 3Q16 RESULT PREVIEWS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q15	2Q16	3Q16F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	74,721	72,368	62,216	-16.7	-14.0
Operating cost	73,729	63,007	57,726	-21.7	-8.4
SG&A expense	668	667	834	24.8	25.0
EBITDA	843	11,294	6,731	698.1	-40.4
EBIT	-1,051	9,403	4,840	n.a.	-48.5
Tax (expense)/Reversal	-317	-688	-484	52.6	-29.6
Net income	-2,294	7,753	3,394	n.a.	-56.2
EPS (Bt)	-1.12	3.80	1.66	n.a.	-56.2
Inventory gain/(loss) & NRV	-4,855	3,558	-635	-86.9	n.a.
FX gain/(loss)	-2,568	110	395	n.a.	257.7
Recurring income	5,129	4,120	3,239	-36.8	-21.4
Gross margin (%)	1.3%	12.9%	7.2%		
EBITDA margin (%)	1.1%	15.6%	10.8%		
Net profit margin (%)	-3.1%	10.7%	5.5%		

Source: TOP, UOB Kay Hian

### KEY VALUE DRIVER

	3Q15	2Q16	3Q16F	yoy % chg	qoq % chg
<b>Refinery Business</b>					
CDU utilisation rate	107	109	107		
Marketing gross refining margin (GRM) (Excluding stock gain/loss) (US\$/bbl)	6.6	4.4	4.2	-36.4	-4.5
stock gain/loss (US\$/bbl)	-4.9	4.2	-0.6	-87.1	n.a.
<b>Aromatics Business</b>					
BTX utilisation rate	91	80	80		
Market P2F (US\$/ton)	54.0	99.0	110.0	103.7	11.1

Source: TOP, UOB Kay Hian

### ผลกระทบในอนาคต

- สเปรตเบนซินเพิ่มขึ้น 26.5% qoq อยู่ที่ 174 เหยียญสหรัฐ/ตัน (ไตรมาส 2/59 อยู่ที่ 138 เหยียญสหรัฐ/ตัน และไตรมาส 3/58 อยู่ที่ 74 เหยียญสหรัฐ/ตัน) จากต้นทุน feedstock (ULG 95) ที่ต่ำลงและเบนซินคิดเป็น 15% ของปริมาณอะโรแมติกส์รวม
- จากทั้งสเปรตของสินค้าอะโรแมติกส์ทั้ง 2 ตัวที่เพิ่มขึ้น เราจึงคาดว่า P2F ในอะโรแมติกส์ของ TOP จะสูงขึ้น qoq อยู่ที่ 110 เหยียญสหรัฐ/ตัน ในไตรมาส 3/59 (ไตรมาส 2/59 อยู่ที่ 99 เหยียญสหรัฐ และไตรมาส 2/58 อยู่ที่ 54 เหยียญสหรัฐ)

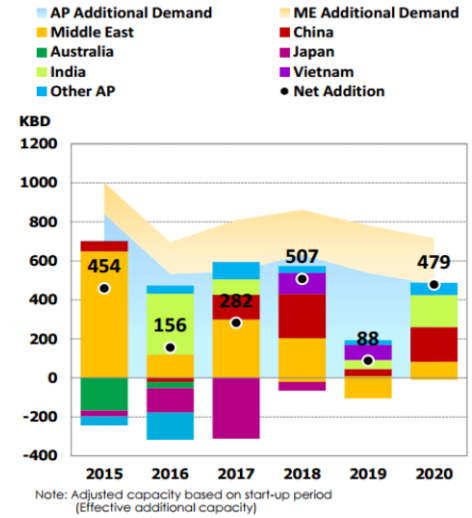
### การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- **ไม่มี** เราคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 59 และ 60 ไว้ตามเดิมเนื่องจากเราคาดว่ากำไรหลักในช่วง 9M59 จะคิดเป็น 80.4% ของประมาณการกำไรหลักรวมทั้งปีของเราในปี 59 เราคาดว่ากำไรหลักจะปรับตัวลดลงเล็กน้อยในไตรมาส 4/59 จากสเปรตอะโรแมติกส์ที่ลดลงจากซัพพลายใหม่จำนวนมากจาก Reliance Industries ที่จะเข้ามาในตลาด

### คำแนะนำ

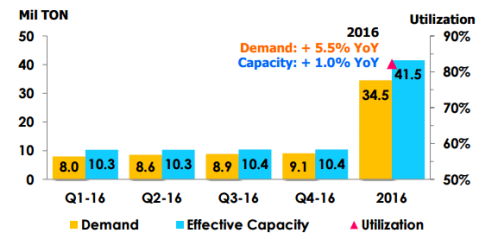
- **คงคำแนะนำ** ถึง ด้วยราคาเป้าหมายที่ 70.00 บาทอิงด้วย PE เฉลี่ยในปี 60 ของกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมีที่ 8 เท่าเทียบกับ valuation ในขณะนี้ด้วย 2016F PE ที่ 9.2 เท่า อย่างไรก็ดี เราชอบหุ้น downstream ที่มุ่งเน้นไปยังอุตสาหกรรมปิโตรเคมี เช่น IRPC, SCC และ IVL มากกว่าจากกำไรสุทธิที่โตแข็งแกร่ง ขณะที่จุดซื้อกลับอยู่ที่ 60.00 บาท

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



Source: FACTS, TOP

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



Source: PCI, HIS as of Jun 16, TOP

### PRICES AND SPREAD

	3Q15	2Q16	3Q16	qtd
Dubai price (US\$/bbl)	49.7	43.2	43.2	49.1
GRM (US\$/bbl)	6.1	5.0	5.2	5.2
PX Spread over ULG95 (US\$/tonne)	233	315	341	332
BZ Spread over ULG95 (US\$/tonne)	74	128	174	164

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือผลของการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	ICI	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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน