

### บมจ. ปตท. (PTT)

#### พรีวิวมลประกอบการไตรมาส 3/59: ต้นทุนก๊าซที่ต่ำลงเกินคาดช่วยหนุนกำไรสุทธิในไตรมาส 3/59

เราคาดว่ากำไรสุทธิของ PTT ในไตรมาส 3/59 จะปรับตัวดีขึ้น qoq จากผลประกอบการที่ดีขึ้นของโรงแยกก๊าซ เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นประมาณการกำไรสุทธิในปี 59 ขึ้นจากต้นทุนก๊าซที่ลดลงกว่าคาดในไตรมาส 3/59 สำหรับกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี เรียงขบวนหุ้นที่มีกำไรสุทธิเติบโตขึ้นอย่างมากในปีหน้ามากกว่า เช่น PTTEP (+36% yoy) และ PTTGC (+29.5% yoy) คงคำแนะนำ ซื้อ หุ้น PTT ด้วยราคาเป้าหมายที่ 405.00 บาท

#### เหตุการณ์ใหม่

- **คาดกำไรสุทธิอยู่ในระดับสูงในไตรมาส 3/59** หนุนจากผลประกอบการของกลุ่มก๊าซ เราคาดว่า PTT จะรายงานกำไรสุทธิที่ 28,200 ล้านบาทในไตรมาส 3/59 เพิ่มขึ้น 13.4% qoq และพลิกกลับจากที่รับรู้ผลขาดทุนก้อนใหญ่ที่ 33,000 ล้านบาทในไตรมาส 3/58 ปัจจัยหนุนหลักที่ทำให้กำไรสุทธิขยายตัวขึ้น qoq มาจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของโรงแยกก๊าซจากต้นทุนก๊าซที่ลดลงกว่าคาด (-7.3% qoq) ผลจากการปรับราคาก๊าซที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายก๊าซระหว่าง PTT และผู้ขายก๊าซ นอกจากนี้ ยอดขายกลับมาอยู่ในระดับปกติจากการปิดปรับปรุงนอกกำหนดในไตรมาส 2/59

#### ผลกระทบในอนาคต

- **ก๊าซ: ผลประกอบการดีขึ้น qoq** เราคาดว่ายอดขายของโรงแยกก๊าซจะขยายตัวขึ้น 16.8% qoq อยู่ที่ 1.72 ล้านตัน ในไตรมาส 3/59 เนื่องจากโรงแยกก๊าซหมายเลข 6 กลับมาดำเนินการผลิตอีกครั้งหลังปิดปรับปรุงเป็นเวลา 26 วัน (ตั้งแต่วันที่ 15 พ.ค.-9 มิ.ย.) นอกจากนี้ ต้นทุน feedstock ของก๊าซปรับตัวลดลง 7.3% qoq อยู่ที่ 280 เหรียญสหรัฐ/ตัน ตามการปรับราคาซื้อขายในสัญญาซื้อขายก๊าซบางฉบับ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าปริมาณก๊าซธรรมชาติของ PTT ที่ถูกขายให้กับลูกค้าจะหดตัวลง 2.7% qoq อยู่ที่ 4,750mmcf ในไตรมาส 3/59 จากการใช้ก๊าซที่ต่ำในช่วงฤดูฝนประกอบกับผลขาดทุนที่มากขึ้นจากธุรกิจ NGV จาก 1,300 ล้านบาทในไตรมาส 2/59 มาอยู่ที่ 1,550 ล้านบาทในไตรมาส 3/59 โดยสรุปแล้ว เราคาดว่าธุรกิจก๊าซของ PTT จะขยายตัวขึ้นต่อเนื่อง qoq
- **น้ำมัน: ผลประกอบการคงที่ qoq** เราคาดว่าธุรกิจน้ำมันของ PTT จะคงที่ qoq ในไตรมาส 3/59 จากยอดขายที่สูงขึ้นและ margin ที่ดีขึ้นแม้ไม่รับรู้ inventory gains ในไตรมาส 3/59 (ไตรมาส 2/59 รับรู้ inventory gains ที่ 3,600 ล้านบาท)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	2,605,062	2,026,912	1,770,059	1,904,840	2,005,815
EBITDA	284,433	297,551	295,826	321,681	333,236
Operating profit	176,092	153,790	148,506	164,992	174,198
Net profit (rep./act.)	58,678	19,936	73,666	83,459	92,218
Net profit (adj.)	96,763	53,480	72,706	83,459	92,218
EPS (Bt)	33.9	18.7	25.5	29.2	32.3
PE (x)	10.3	18.6	13.7	11.9	10.8
P/B (x)	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (x)	5.0	4.7	4.8	4.4	4.2
Dividend yield (%)	2.2	0.8	3.0	3.3	3.4
Net margin (%)	2.3	1.0	4.2	4.4	4.6
Net debt/(cash) to equity (%)	65.1	56.3	35.5	25.7	16.9
Interest cover (x)	8.6	9.9	10.3	11.1	11.5
ROE (%)	6.2	1.9	6.6	6.9	7.2
Consensus net profit	-	-	85,744	94,514	99,029
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.85	0.88	0.93

Source: PTT, Bloomberg, UOB Kay Hian

### ซื้อ

#### (Maintained)

ราคาปัจจุบัน	349.00 บาท
ราคาเป้าหมายปี'59	405.00 บาท
Upside	+16.0%

#### รายละเอียดบริษัท

ผลิตน้ำมันและก๊าซที่เกี่ยวข้องกับปิโตรเลียมต้นน้ำ และปลายน้ำ ธุรกิจถ่านหิน และ ธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

#### Stock Data

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	PTT TB
Shares issued (m):	2,856.3
Market cap (Btm):	996,848.6
Market cap (US\$m):	28,440.8
3-mth avg daily turnover (US\$m):	62.1

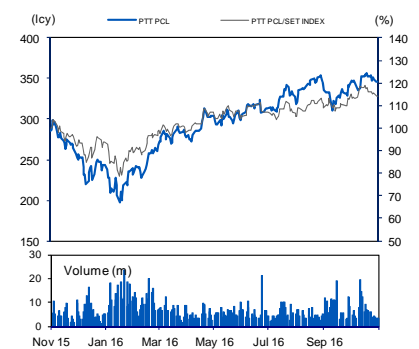
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt357.00/Bt198.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
6.1	4.5	15.2	23.3	43.0

#### Major Shareholders

MOF	51.2
Vayupak Fund 1	15.3
NDVR	3.0
FY16 NAV/Share (Bt)	406.59
FY16 Net Debt/Share (Bt)	144.45

#### Price Chart



Source: Bloomberg

#### นักวิเคราะห์

#### ธนพร วิศรุตพงษ์

02-659-8305

[tanaporn@uobkayhian.co.th](mailto:tanaporn@uobkayhian.co.th)

#### ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

02-659-8301

[chaiwat@uobkayhian.co.th](mailto:chaiwat@uobkayhian.co.th)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณี่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### 3Q16 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q15	2Q16	3Q16F	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	505,066	420,447	442,732	-12.3	5.3
COGS	457,665	353,604	370,695	-19.0	4.8
SG&A	20,912	15,801	16,639	-20.4	5.3
EBITDA	59,729	82,151	84,359	41.2	2.7
Share profit of sub.	263	839	856	225.4	2.0
Income tax	7,699	6,912	7,806	1.4	12.9
Recurring-Profit	26,796	21,555	27,414	2.3	27.2
FX gain/(loss)	(6,906)	(248)	803	n.a.	n.a.
Other non-recurring items	(52,845)	3,572	-	n.a.	n.a.
Net income	(32,955)	24,879	28,217	n.a.	13.4
EPS (Bt)	(11.5)	8.7	9.9	n.a.	13.4
Gross margin (%)	9.4%	15.9%	16.3%		
EBITDA margin (%)	11.8%	19.5%	19.1%		
Net margin (%)	-6.5%	5.9%	6.4%		

Source: PTT PCL, UOB Kay Hian

- กำไรจากบริษัทในเครือด้าน E&P และปิโตรเคมีดีขึ้น qoq** เราคาดว่ากำไรสุทธิจากบริษัทในเครือด้าน E&P และปิโตรเคมีจะดีขึ้น qoq ในไตรมาส 3/59 จาก hedging และ forex gains ที่สูงขึ้นในไตรมาส 3/59 และผลประกอบการที่ดีขึ้นของบริษัทในเครือด้านปิโตรเคมี โดยเฉพาะ PTTGC หลังกลับมาดำเนินการผลิตอีกครั้งจากเหตุเพลิงไหม้เมื่อช่วงกลางเดือน พ.ค. และบันทึกเงินเคลมประกันที่ 33 ล้านบาท เจริญศรัทธูฯ ในไตรมาส 3/59 แต่ปัจจัยบวกที่เกิดขึ้นดังกล่าวน่าจะถูกหักล้างจากกำไรที่ต่ำลง qoq จาก TOP และ IRPC
- คาดกำไรหลักในไตรมาส 4/59 ขยายตัวขึ้น qoq** เราคาดว่ากำไรสุทธิในไตรมาส 4/59 จะขยายตัวขึ้น qoq จากต้นทุน feedstock ก๊าซที่ต่ำลงและไม่มีการปิดปรับปรุงโรงแยกก๊าซในไตรมาส 4/59 อย่างไรก็ดี ปัจจัยบวกที่เกิดขึ้นอาจถูกหักล้างบางส่วนจากยอดขายก๊าซธรรมชาติที่ลดลงตามความต้องการที่อยู่ในระดับต่ำในช่วงโลว์ซีซั่นโดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงฤดูหนาว

### การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- คาดปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิในปี 59** หากกำไรสุทธิในไตรมาส 3/59 ออกมาใกล้เคียงกับที่เราประมาณการไว้ กำไรสุทธิในช่วง 9M59 น่าจะคิดเป็น 104% ของประมาณการรวมทั้งปีของเรา เราอยู่ระหว่างการปรับประมาณการของเราในขณะนี้

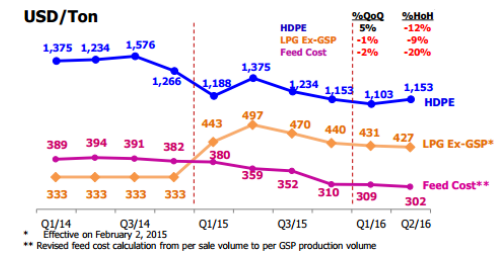
### คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 405.00 บาท อิงด้วยวิธี SOTP** ราคาหุ้น PTT ในขณะนี้ซื้อขายด้วย 2016F PE ที่ 13.7 เท่า ซึ่งมากกว่าระดับ forward core PE รอบ 5 ปีที่ 13.1 เท่า สำหรับกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี เราขอหุ้นที่มีกำไรสุทธิที่เติบโตขึ้นแข็งแกร่งในปีหน้า เช่น PTTEP (+36% yoy) และ PTTGC (+29.5% yoy) มากกว่า

### เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

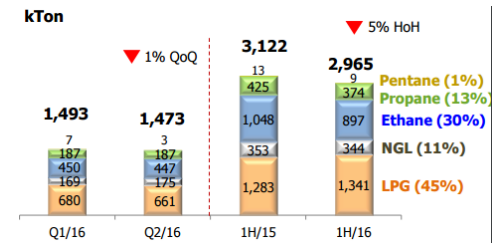
- คาด PTT ไม่ต้องช่วยเหลือเรื่องราคาก๊าซ** หากร่างพระราชบัญญัติกองทุนน้ำมันได้รับการอนุมัติจากสภานิติบัญญัติแห่งชาติในช่วงสิ้นปี 59 จะส่งผลบวกกับกำไรสุทธิของ PTT เนื่องจากกองทุนน้ำมันภายใต้พระราชบัญญัติใหม่นี้จะมีหน้าที่ความรับผิดชอบมากขึ้น รวมทั้ง การช่วยเหลือเรื่องราคาก๊าซหุงต้มสำหรับผู้มีรายได้ระดับต่ำและ CNG สำหรับบริการขนส่งสาธารณะซึ่งทาง PTT ให้ความช่วยเหลือด้านราคากับทั้ง 2 กลุ่มอยู่ในขณะนี้ที่ปีละ 3,500-3,600 ล้านบาท เรายังไม่ได้รับผลบวกข้างต้นในประมาณการของเรา

### GSP FEED COST VS PETROLEUM PRICES



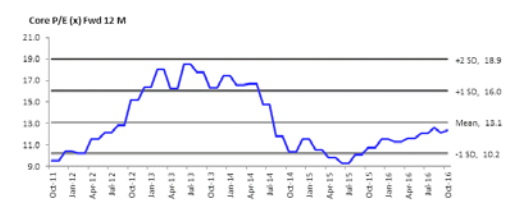
Source: PTT

### GSP SALE VOLUME



Source: PTT

### PTT CORE PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### SOTP VALUATION

		Value (Btm)	Value (Bt/sh)	Methodology
<b>1. PTT's Operations</b>				
PTT core gas and Oil business	100%	745,029	261	DCF @ WACC 11% G=1.0%
(-) Net debt				
PTT Only - Equity Value				
		-167,264	-59	
		577,765	202	
<b>2. Subsidiaries</b>				
	Share holding	Fair Value (Bt/sh)	Value (Btm)	Value (Bt/sh)
PTTEP	65.4%	101.0	262,233	91.8
PTTGC	48.9%	70.0	154,244	54.0
TOP	49.1%	70.0	70,116	24.5
SPRC	5.4%	11.0	2,580	0.9
IRPC	36.4%	6.7	49,834	17.4
GPSC	30.1%	37.0	16,687	5.8
<b>3. Affiliates</b>				
Others Affiliates			24,156	8.5
<b>Total</b>			<b>1,157,616</b>	<b>405.00</b>

Source: UOB Kay Hian

### IMPLIED PE (X)

	Regional Peers 2016F (x)	Contribution to PTT's EBIT
E&P	16.3	21%
Refinery	14.4	15%
Petrochemical	13.7	14%
Gas Business	12.7	50%
<b>Average</b>	<b>13.9</b>	

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	SEOIL	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 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	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