

### บมจ. บางจากปิโตรเลียม (BCP)

#### ไตรมาส 3/59: ผลประกอบการตามคาด

BCP รายงานกำไรหลักที่ 1,058 ล้านบาทในไตรมาส 3/59 ลดลง 43% yoy และ 31% qoq โดดเดี่ยวกับที่เราคาด และเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 59 และคาดกำไรปี 60 จะเติบโตขึ้น 12% ราคาหุ้น BCP ในขณะนี้ซื้อขายด้วย 2017F PE ที่เพียงแค่ว่า 7.9 เท่าซึ่งถูกที่สุดในกลุ่มโรงกลั่นไทย คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท

#### 3Q16 RESULTS

| Year to 31            |         |         |         | yoy   | qoq   |         |         |         |
|-----------------------|---------|---------|---------|-------|-------|---------|---------|---------|
| Dec (Btm)             | 3Q16    | 3Q15    | 2Q16    | % chg | % chg | Remarks | 9M16    | % chg   |
| Turnover              | 36,686  | 35,203  | 37,262  | 4     | (2)   | In line | 104,224 | (10.2)  |
| core EBITDA           | 2,666   | 3,643   | 3,180   | (27)  | (16)  | In line | 8,209   | (34.5)  |
| Inventory gain/(loss) | 120     | (1,415) | 905     | (108) | (87)  | In line | (317)   | (88.9)  |
| Depre.                | (1,223) | (1,205) | (1,135) | 1     | 8     |         | (3,457) | (0.9)   |
| Int                   | (369)   | (391)   | (327)   | (6)   | 13    |         | (1,069) | (11.2)  |
| Tax                   | (233)   | (6)     | (459)   | 3,783 | (49)  |         | (525)   | (23.9)  |
| Extra- item           | 0       | (5)     | 0       | 0     | 0     | In line | 0       | (100.0) |
| Net Profit            | 1,178   | 432     | 2417    | 173   | (51)  |         | 3,642   | (14.6)  |
| EPS (Bt)              | 0.86    | 0.31    | 1.76    | 173   | (51)  |         | 2.65    | (14.6)  |
| Core profit           | 1,058   | 1,852   | 1,538   | (43)  | (31)  | In line | 3,729   | (47.6)  |

Source: BCP, UOB Kay Hian

#### ผลประกอบการ

- ผลประกอบการตามคาด** กำไรสุทธิของ BCP ในไตรมาส 3/59 ออกมาใกล้เคียงกับที่เราคาดการณไว้โดยอยู่ที่ 1,178 ล้านบาท (+173% yoy และ -51% qoq) ขณะที่กำไรหลัก (ไม่รวม inventory gains) อยู่ที่ 1,058 ล้านบาท (-43% yoy และ -31% qoq) กำไรหลักในช่วง 9M59 คิดเป็น 73% ของประมาณการรวมทั้งปีของเรา
- โรงกลั่น** อัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 96% (ไตรมาส 2/59 อยู่ที่ 93%) ขณะที่ market GRM อยู่ที่ 5.62 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล (ไตรมาส 2/59 อยู่ที่ 6.30 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล) BCP บันทึก inventory gains ที่ 0.32 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล (120 ล้านบาท) และ hading gain ที่ 0.03 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล (11 ล้านบาท)
- ธุรกิจอื่น ๆ** ยอดขายยังแข็งแกร่งอยู่ที่ 1,382 ล้านบาทในไตรมาส 3/59 ขณะที่ margin ยังอยู่ในระดับสูงที่ 0.80 บาท/ลิตร (3.60 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล) ในส่วนของ EBITDA ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มขึ้น 17% qoq อยู่ที่ 612 ล้านบาท

#### KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2014    | 2015    | 2016F   | 2017F   | 2018F   |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover                  | 183,016 | 151,140 | 157,680 | 186,287 | 213,832 |
| EBITDA                        | 3,377   | 10,987  | 11,797  | 13,762  | 14,750  |
| Operating profit              | 82      | 6,279   | 7,547   | 9,287   | 10,030  |
| Net profit (rep./act.)        | 712     | 4,151   | 5,098   | 5,701   | 6,161   |
| Net profit (adj.)             | 4,482   | 7,637   | 5,098   | 5,701   | 6,161   |
| EPS (Bt)                      | 3.3     | 5.5     | 3.7     | 4.1     | 4.5     |
| PE (x)                        | 10.1    | 5.9     | 8.8     | 7.9     | 7.3     |
| P/B (x)                       | 1.4     | 1.3     | 1.2     | 1.1     | 1.0     |
| EV/EBITDA (x)                 | 21.6    | 6.6     | 6.2     | 5.3     | 4.9     |
| Dividend yield (%)            | 3.1     | 5.2     | 5.5     | 5.6     | 6.1     |
| Net margin (%)                | 0.4     | 2.7     | 3.2     | 3.1     | 2.9     |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 66.8    | 72.7    | 70.1    | 49.0    | 48.4    |
| Interest cover (x)            | 2.4     | 6.8     | 8.0     | 7.9     | 8.1     |
| ROE (%)                       | 2.1     | 12.1    | 13.8    | 14.1    | 13.9    |
| Consensus net profit          | -       | -       | 4,838   | 5,323   | 5,915   |
| UOBKH/Consensus (x)           | -       | -       | 1.05    | 1.07    | 1.04    |

Source: BCP, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นสิ่งที่นำเสนอโดยไม่มีข้อผิดพลาดและไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบีเคย์ เอชไอเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### ชื่อ

#### (Maintained)

|                   |           |
|-------------------|-----------|
| ราคาปัจจุบัน      | 32.75 บาท |
| ราคาเป้าหมายปี'59 | 40.00 บาท |
| Upside            | +22.1%    |

#### รายละเอียดบริษัท

โรงกลั่น

#### Stock Data

|                                 |          |
|---------------------------------|----------|
| GICS sector                     | Energy   |
| Bloomberg ticker:               | BCP TB   |
| Shares issued (m):              | 1,376.9  |
| Market cap (Btm):               | 45,094.2 |
| Market cap (US\$m):             | 1,290.6  |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 6.9      |

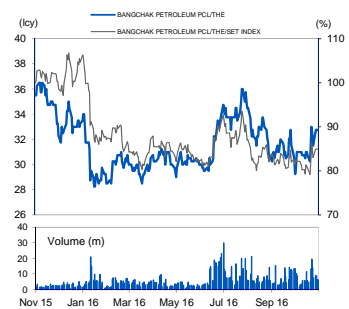
#### Price Performance (%)

|                  |                 |      |     |     |
|------------------|-----------------|------|-----|-----|
| 52-week high/low | Bt36.50/Bt28.25 |      |     |     |
| 1mth             | 3mth            | 6mth | 1yr | YTD |
| 4.0              | 6.4             | 9.2  | 7.7 | 0.8 |

#### Major Shareholders

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| PTT                      | 27.2  |
| Ministry of Finance      | 10.0  |
| FY16 NAV/Share (Bt)      | 28.01 |
| FY16 Net Debt/Share (Bt) | 19.64 |

#### Price Chart



Source: Bloomberg

#### นักวิเคราะห์

อาคิส ภมรานนท์

02-659-8317

arsit@uobkayhian.co.th

### ผลกระทบในอนาคต

- **แนวโน้มไตรมาส 4/59** เราคาดว่ากำไรสุทธิของ BCP ในปี 59 จะออกมาใกล้เคียงกับประมาณการของเรา โดยเราคาดว่ากำไรอยู่ที่ 1,400 ล้านบาทในไตรมาส 4/59 จากค่าการกลั่นที่สูงขึ้น (+0.7 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล qtd) และช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจก๊าซ นอกจากนี้ BCP ยังได้ประโยชน์จากช่วงไฮซีซั่นของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และการดำเนินการผลิตเต็มไตรมาสของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 9MW ที่ประเทศญี่ปุ่น (COD ในไตรมาส 3/59) ซึ่งจะช่วยหนุน EBITDA ของโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ให้ทำสถิติสูงสุดใหม่ในไตรมาส 4/59
- **คาดการณ์กำไรหลักขยายตัวขึ้น 12% ในปี 60** เราคาดว่าธุรกิจโรงกลั่นของ BCP จะทำผลงานได้ดีต่อเนื่องในปี 60 (+12% yoy เทียบกับของ TOP ที่ +3% yoy และของ SPRC ที่ -11% yoy) นอกจากนี้ที่ต่ำ, รายได้ที่มากขึ้นจากทั้งธุรกิจปิโตรเคมีและโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ เรายังมีมุมมองบวกกับแนวโน้มในระยะยาวของบริษัทฯ เมื่อการ debottleneck ของโรงกลั่นแล้วเสร็จในปี 63 (กำลังการกลั่นเพิ่มขึ้น 16% อยู่ที่ 140kbd)

### การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- เราคงประมาณการกำไรหลักในปี 59 ไว้ที่ 5,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% yoy

### คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท** อิงด้วยวิธี SOTP และมี upside สูงถึง 22% จากราคาหุ้นในขณะนี้

### เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- ไตรมาส 1/60: โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 14.1MW ที่ประเทศญี่ปุ่นเริ่มการผลิต

### OPERATING STATISTICS

| (US\$/bbl)            | 3Q16 | 3Q15   | 2Q16 |
|-----------------------|------|--------|------|
| GRM                   | 5.62 | 7.90   | 6.3  |
| Hedging               | 0.03 | (0.12) | 0.0  |
| Inventory gain/(loss) | 0.32 | (3.72) | 2.5  |
| Total GRM             | 5.97 | 4.06   | 8.79 |

Source: BCP

### CRUDE RUN

|                      | 3Q16F | 3Q15  | 2Q16 |
|----------------------|-------|-------|------|
| Crude run (kbd)      | 116.7 | 116.7 | 112  |
| Utilisation rate (%) | 96    | 96    | 93   |

Source: BCP

### EBITDA breakdown

|            | 3Q16  | 3Q15  | 2Q16  |
|------------|-------|-------|-------|
| Refinery   | 1,372 | 2,223 | 1,623 |
| Retail     | 607   | 551   | 882   |
| Solar farm | 612   | 692   | 525   |
| Bio fuel   | (65)  | 62    | 113   |
| E&P        | 171   | 156   | 59    |

Source: BCP, UOB Kay Hian

### SOTP VALUATION

|                       | % holding | Value to BCP (Btm) | Value to BCP (Btm) | Methodology     |
|-----------------------|-----------|--------------------|--------------------|-----------------|
| Refinery              | 100.0%    | 37,346             | 37,347             | 9x of 2017F P/E |
| Renewable             | 70.4%     | 26,103             | 18,363             | DCF             |
| Total                 |           | 63,449             | 55,710             |                 |
| Fair value (Bt/share) |           |                    | 40                 |                 |

Source: BCP, 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) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอิมิ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน