

บมจ. ปตท. (PTT)

ยังได้ประโยชน์จากต้นทุนก๊าซที่ต่ำถึงช่วง 1H60

เราคาดว่ากำไรสุทธิของ PTT จะยังเติบโตต่อเนื่องในไตรมาส 4/59 และช่วง 1H60 หนุนจากต้นทุน feedstock ก๊าซที่ยังอยู่ในระดับต่ำกว่าก่อนที่ที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง 2H60 ตามการปรับราคาก๊าซที่กำหนดไว้ในสัญญา ดังนั้น เราคาดว่ากำไรสุทธิของ PTT จะขยายตัวขึ้น 9% ในปี 60 สำหรับกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี เราชอบหุ้นที่กำไรสุทธิมีแนวโน้มเติบโตขึ้นในปีหน้า เช่น PTTEP (+36% yoy) และ PTTGC (+29.5%) มากกว่า คงค้ำแนะนำ ซื้อ หุ้น PTT ด้วยราคาเป้าหมายที่ 430.00 บาท

เหตุการณ์ใหม่

ประเด็นสำคัญที่ได้รับกลับมาจากการประชุมนักวิเคราะห์มีดังต่อไปนี้

- **คาดการณ์น้ำมันดิบสูงขึ้นในปี 60** บริษัท คาดว่าความต้องการน้ำมันทั่วโลกในปี 60 จะเพิ่มขึ้นอีก 1.2 mbpd ซึ่งมากกว่าซัพพลายที่เติบโตขึ้น 0.4 mbpd ในสถานการณ์ที่ราคาน้ำมันอยู่ในระดับต่ำ ความต้องการน้ำมันดิบยังแข็งแกร่งขณะที่ในส่วนของซัพพลาย เช่น ผลผลิตน้ำมันจากสหรัฐฯ กลับลดลงเนื่องจากไม่คุ้มที่จะผลิต หากกลุ่มโอเปกมีมติปรับลดเป้าการผลิตน้ำมันลงอยู่ที่ 33 mbpd ระหว่างการประชุมในวันที่ 30 พ.ย. 59 (จากกำลังการผลิตในขณะนี้อยู่ที่ 33.5-34 mbpd) เราคาดว่าอุปสงค์-อุปทานทั่วโลกจะเกิดความสมดุลในช่วง 1H60 อย่างไรก็ดี หากไม่มีการปรับลดเป้าการผลิตน้ำมันลง เราคาดว่าอุปสงค์-อุปทานจะเกิดความสมดุลในช่วง 2H60 แทน ผู้บริหารคาดว่าราคาน้ำมันดิบดูไบจะยังอยู่ที่ 50-55 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล ซึ่งใกล้เคียงกับประมาณการของเรา
- **PTT มีมุมมองบวกมากขึ้นกับค่าการกลั่นในปี 60** PTT คาดว่า Singapore GRM ในปี 60 จะสูงขึ้นอยู่ที่ 6.60-7.70 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล เทียบกับในปี 59 ที่คาดว่าจะอยู่ที่ 6 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล จากความต้องการที่มากกว่าการเพิ่มกำลังการกลั่น นอกจากนี้ บริษัท คาดว่าสเปิร์ดก๊าซโซลีนจะปรับตัวดีขึ้น yoy เนื่องจากคาดว่าความต้องการก๊าซโซลีนทั่วโลกจะเพิ่มขึ้นอีก 478,000bpd ในปี 60 ขณะที่คาดซัพพลายก๊าซโซลีนจะเพิ่มขึ้นเพียง 331,000bpd และคาดสเปิร์ดน้ำมันอากาศยานเฉลี่ยจะขยายตัวขึ้น yoy หนุนจากความต้องการเดินทางทางอากาศที่มากขึ้นและสภาพอากาศที่หนาวเย็นมากขึ้นผลจากปรากฏการณ์ลานีญา ทั้งนี้ ประมาณการ Singapore GRM ของเรต่ำกว่าของ PTT โดยคาดอยู่ที่ 5.80 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล ในปี 60
- **คาด margin อะโรแมติกส์อ่อนตัวลงในปี 60** บริษัท คาดว่าสเปิร์ดพาราโซลีนเหนือ condensate ในปี 60 จะอ่อนตัวลงจากกำลังการผลิตใหม่ที่เข้ามาในตลาดโดยเฉพาะจากโรงผลิต Reliance Industries หมายเลข 4 เฟส 1 (กำลังการผลิตพาราโซลีนอยู่ที่ 0.8 ล้านตัน) ขึ้นในเดือน พ.ย.59 และเฟส 2 (กำลังการผลิตพาราโซลีนอยู่ที่ 1.45 ล้านตัน) ขึ้นในเดือน ม.ค.60 ซึ่งจะรองรับความต้องการพาราโซลีนที่สูงขึ้นจากสหรัฐฯ (ความต้องการและซัพพลายในเอเชียแปซิฟิกและตะวันออกกลางอยู่ที่ +4.4% yoy และ +8% yoy ตามลำดับ)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	2,605,062	2,026,912	1,690,283	1,868,805	1,950,920
EBITDA	284,433	297,551	325,462	368,482	371,528
Operating profit	176,092	153,790	190,850	211,794	212,489
Net profit (rep./act.)	58,678	19,936	103,843	113,156	114,183
Net profit (adj.)	96,763	101,884	94,556	113,156	114,183
EPS (Bt)	33.9	35.7	33.1	39.6	40.0
PE (x)	9.9	9.4	10.2	8.5	8.4
P/B (x)	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	4.8	4.6	4.2	3.7	3.6
Dividend yield (%)	2.3	0.5	4.3	4.7	4.7
Net margin (%)	2.3	1.0	6.1	6.1	5.9
Net debt/(cash) to equity (%)	65.1	56.3	32.9	20.3	10.3
Interest cover (x)	8.6	9.9	11.2	12.7	12.8
ROE (%)	6.2	1.9	9.1	9.1	8.4
Consensus net profit	-	-	88,158	96,809	100,711
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.07	1.17	1.13

Source: PTT, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ซื้อ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	337.00 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	430.00 บาท
Upside	+27.6%

รายละเอียดบริษัท

ผลิตน้ำมันและก๊าซที่เกี่ยวข้องกับปิโตรเลียมต้นน้ำ และปลายน้ำ ธุรกิจถ่านหิน และ ธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

Stock Data

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	PTT TB
Shares issued (m):	2,856.3
Market cap (Btm):	962,573.0
Market cap (US\$m):	27,143.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	60.5

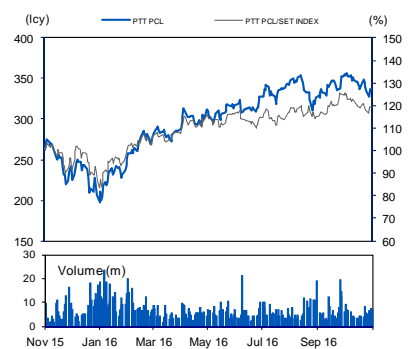
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt357.00/Bt198.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
4.5	2.0	9.8	23.0	38.1

Major Shareholders

MOF	51.2
Vayupak Fund 1	15.3
NDVR	3.0
FY16 NAV/Share (Bt)	416.90
FY16 Net Debt/Share (Bt)	137.14

Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ธนพร วิศรุตพงษ์

02-659-8305

tanaporn@uobkayhian.co.th

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

02-659-8301

chaiwat@uobkayhian.co.th

- ผู้บริหารคาดว่า margin เบนซินเหนือ condensate จะคงตัว ชีพพลายใหม่ที่เข้ามาจากโรงผลิต Reliance Showa และ Lotte Chem ที่จะเข้ามาในไตรมาส 60 น่าจะรองรับความต้องการ derivative (styrene monomer) จากสหรัฐฯ และยุโรป ที่มากขึ้นได้ (ความต้องการและชีพพลายในเอเชียแปซิฟิกและตะวันออกกลางอยู่ที่ +4.0% yoy และ +4.4% yoy ตามลำดับ)

ผลกระทบในอนาคต

- ต้นทุนก๊าซที่ลดลงจะช่วยหนุนผลประกอบการในไตรมาส 4/59 และช่วง 1H60 ให้ดีขึ้น** เราคาดว่ากำไรสุทธิในไตรมาส 4/59 จะขยายตัวขึ้น qoq หนุนจากต้นทุน feedstock ก๊าซที่ลดลงอีกและโรงแยกก๊าซไม่มีการปิดปรับปรุงครั้งใหญ่ นอกจากนี้ เราคาดว่าต้นทุนก๊าซที่จะปรับตัวลดลงอีกจนถึงช่วง 1H60 ก่อนที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง 2H60 ตามการปรับราคาก๊าซที่กำหนดในสัญญาซื้อขายก๊าซ ในส่วนของประมาณการของเรา เราคาดว่าต้นทุนก๊าซจะอยู่ที่ 280 เหรียญสหรัฐ/ตัน ในปี 59 และ 295 เหรียญสหรัฐ/ตัน ในปี 60
- โครงการ LNG คืบหน้าตามกำหนด** เราคาดว่าโครงการ LNG Onshore Terminal 1 เฟส 2 จะเริ่มก่อสร้างในปี 60 ซึ่งจะช่วยเพิ่มกำลังการผลิต LNG ขึ้นจากที่ 5 ล้านตัน/ปี ในขณะนี้ เป็น 10 ล้านตัน/ปี นอกจากนี้ PTT มีแผนที่จะลงทุนอีก 1,000 ล้านบาทสำหรับการ debottleneck ที่ Terminal 1 จากที่ 10 ล้านตัน/ปี เป็น 11.5 ล้านตัน/ปี และคาดโครงการดังกล่าวจะเริ่มดำเนินการผลิตได้ในปี 62
- เตรียมแยกธุรกิจค้าปลีก** PTT อยู่ระหว่างตรวจสอบข้อเสนอนี้ที่จะนำธุรกิจค้าปลีกเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ในปี 60 โดยจำนวนปีน้ำมันของ PTT อยู่ที่ 1,400 แห่ง ในขณะที่หรือมีส่วนแบ่งทางการตลาดอยู่ที่ 40% บริษัทฯ ปรับเพิ่มเป้าเงินลงทุนขึ้นเป็น 24,500 ล้านบาทในอีก 5 ปีข้างหน้า (ปี 59-64) สำหรับการขยายเครือข่ายปั๊มน้ำมันและร้านกาแฟ Amazon ภายในปั๊มน้ำมันซึ่งจะช่วยเพิ่มมูลค่าให้กับบริษัทฯ เนื่องจากโดยปกติแล้วบริษัทในกลุ่มธุรกิจค้าปลีกที่เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์จะซื้อขายด้วย PE ที่สูง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ที่ต้องการร่วมลงทุนกับ strategic partner ใน budget hotel ในเขตท่าเลทองยังไม่มีความคืบหน้าในขณะนี้เนื่องจากต้องใช้เวลาศึกษา synergy ที่จะเกิดขึ้นจริงของธุรกิจค้าปลีกอีกสักระยะ

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- ไม่มี** เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 60 จะเติบโตขึ้น 9% yoy หนุนจากต้นทุนก๊าซที่ต่ำในช่วง 1H60

คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 430.00 บาท อิงด้วยวิธี SOTP** ราคาหุ้น PTT ในขณะนี้ซื้อขายด้วย 2017 F PE ที่ 8.5 เท่า ซึ่งต่ำกว่าระดับ forward core PE รอบ 5 ปีที่ 13.1 เท่า สำหรับกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี เราขอหนุนที่มักกำไรสุทธิที่เติบโตขึ้นแข็งแกร่งในปีหน้า เช่น PTTEP (+36% yoy) และ PTTGC (+29.5% yoy) มากกว่า

SOTP VALUATION

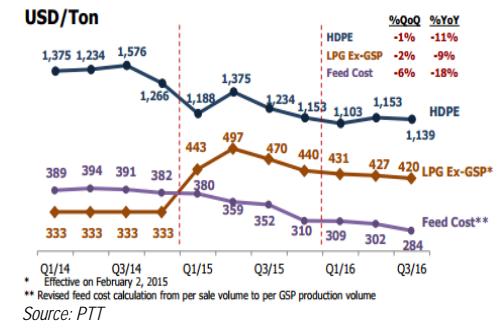
		Value (Btm)	Value (Bt/sh)	Methodology	
1. PTT's Operations					
PTT core gas and Oil business	100%	667,673	234	DCF @ WACC 10.8% G=1.0%	
(-) Net debt		(19,766)	(7)		
PTT Only - Equity Value		647,907	227		
2. Subsidiaries					
	Share holding	Fair Value (Bt/sh)	Value (Btm)	Value (Bt/sh)	Methodology
PTTEP	65.4%	101.0	262,233	91.8	15.0x Core PE
PTTGC	48.9%	70.0	154,244	54.0	11.0x Core PE
TOP	49.1%	70.0	70,116	24.5	8.0x PE
SPRC	5.4%	11.0	2,580	0.9	7.0x PE
IRPC	36.4%	6.7	49,834	17.4	11.0x PE
GPSC	30.1%	38.0	17,138	6.0	Consensus
3. Affiliates					
Others Affiliates			24,156	8.5	
Total			1,228,209	430.00	

Source: UOB Kay Hian

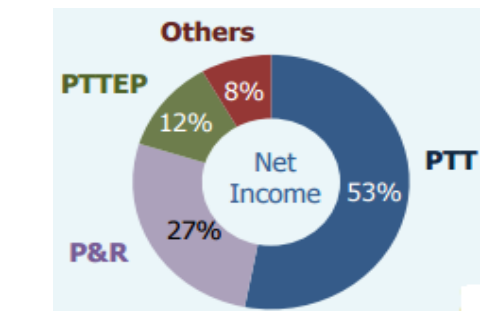
เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- คาด PTT ไม่ต้องช่วยเหลือเรื่องราคาแก๊ส** หากร่างพระราชบัญญัติกองทุนน้ำมันได้รับการอนุมัติจากสภานิติบัญญัติแห่งชาติในช่วงสิ้นปี 59 จะส่งผลบวกกับกำไรสุทธิของ PTT เนื่องจากกองทุนน้ำมันภายใต้พระราชบัญญัติใหม่นี้จะมีความรับผิดชอบมากขึ้น รวมทั้ง การช่วยเหลือเรื่องราคาแก๊สทั้งหมดสำหรับผู้มีรายได้ระดับต่ำและ NGV สำหรับการขนส่งสาธารณะซึ่งทาง PTT ให้ความช่วยเหลือด้านราคากับทั้ง 2 กลุ่มอยู่ในขณะนี้ที่ปีละ 3,500-3,600 ล้านบาท จะถูกดูแลด้วยกองทุนน้ำมันแทน เราจึงไม่ได้รับผลบวกข้างต้นในประมาณการของเรา

GSP FEED COST VS PETROLEUM PRICES



9M16 NET PROFIT BREAKDOWN



Source: PTT

CORE PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

PRICES AND SPREADS

	3Q15	2Q16	3Q16	qtd
Dubai price (US\$/bbl)	49.7	43.2	43.2	46.3
HDPE Price (US\$/tonne)	1,234	1,153	1,139	1,136
HDPE Spread (US\$/tonne)	812	742	749	699
PX Spread over condensate (US\$/tonne)	397	405	402	373
BZ Spread over condensate (US\$/tonne)	235	234	253	230

Source: PTTGC, UOB Kay Hian

IMPLIED PE (X)

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

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) 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	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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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