

บมจ. ไทยออยล์ (TOP)

NDR: ผลตอบรับดี ได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มการเติบโตในระยะยาว จากโครงการ

CFP

เราได้เชิญผู้บริหารของ TOP เข้าร่วมการประชุม non-deal roadshow ที่ประเทศสิงคโปร์ซึ่งบรรดากลุ่มค้าต่างประทับใจกับโครงการใหม่ Clean Fuel Project (CFP) ของ TOP เนื่องจากจะช่วยเพิ่มกำลังการกลั่นขึ้นอีก 45% ในปี 64 ตลาดอาจ re-rate หุ้น TOP ในระยะสั้นจากค่าการกลั่นที่อยู่ในระดับสูงตามฤดูกาลในช่วงครึ่งปีแรก นอกจากนี้รัฐบาลอยู่ระหว่างการพิจารณาที่จะลดหย่อนราคา LPG ซึ่งอาจช่วยเพิ่มกำไรสุทธิของ TOP ขึ้นอีกประมาณ 8% yoy คงค่าแนะนำ ถือ จากกำไรหลักที่เติบโตขึ้นเพียงแค่ 3.2% ในปี 60 ด้วยราคาเป้าหมายที่ 70.00 บาทขณะที่จุดซื้อกลับอยู่ที่ 63.00 บาท

เหตุการณ์ใหม่

- เราได้เชิญผู้บริหารระดับสูงของ TOP ประกอบไปด้วยคุณภัทรลดา สง่าแสง (CFO) และคุณฉัตรฐา พงศ์ วัฒนการ (EVP, Corporate Commercial) เข้าร่วมการประชุม non-deal roadshow ที่ประเทศสิงคโปร์
- **ผลตอบรับดีหนุนจากการเติบโตในระยะยาว** ผู้บริหารมีมุมมองบวกกับค่าการกลั่นโดยคาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูงที่ 6-7 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ในปี 60 จากปริมาณความต้องการที่แข็งแกร่งและโรงกลั่นใหม่ๆ มีจำนวนที่จำกัด นอกจากนี้ ลูกล้างยังประทับใจในโครงการ CFP ของ TOP ซึ่งจะช่วยเพิ่มกำลังการกลั่นขึ้นอีก 45% ในช่วง 2H64

ผลกระทบในอนาคต

- **CFP จะปรับเพิ่ม market GRM ของ TOP ขึ้นเกือบ 2 เท่า** TOP กำลังศึกษาความเป็นไปได้ที่จะเพิ่มกำลังการกลั่นขึ้นจาก 275kbd เป็น 400kbd โดยการสร้างโรง CDU หมายเลข 4 (กำลังการกลั่นที่ 200kbd) แทนที่โรงกลั่น CDU หมายเลข 1 และ 2 ซึ่งมีกำลังการกลั่นอยู่ที่แห่งละ 50kbd และคาดการณ์ศึกษาความเป็นไปได้จะแล้วเสร็จในช่วงปลายไตรมาส 1/60 จากกำหนดการเดิมคือในไตรมาส 4/59 ก่อนที่จะยื่นเรื่องให้ผู้ถือหุ้นอนุมัติในช่วงเดือน เม.ย. 60 และจะประกาศซื้อผู้รับเหมาโครงการได้ในไตรมาส 4/60 บริษัท คาดว่าเงินลงทุนน่าจะอยู่ที่ประมาณ 3,000-4,000 ล้านบาทเหรียญสหรัฐ และคาด IRR จะไม่น้อยกว่า 14% ขณะที่ระยะเวลาในการก่อสร้างจะอยู่ที่ 4 ปีและคาดว่าจะเริ่มดำเนินการก่อสร้างได้ในช่วง 2H64 ซึ่งโครงการดังกล่าวจะช่วยทำให้ค่าการกลั่นของ TOP เพิ่มขึ้นเกือบ 2 เท่าจากระดับปัจจุบันไปอยู่ที่ 10-12 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล
- **จะเพิ่ม market GRM ขึ้น 2 เท่าผ่าน CFP ได้อย่างไร?** เทคโนโลยีใหม่จะช่วยให้ TOP ซื้อน้ำมันดิบได้ถูกลงซึ่งจะทำให้ market GRM สูงขึ้น 3-4 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล นอกจากนี้ TOP คาดว่าต้นทุนด้านพลังงานจะลดลงอีกที่ 0.5 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล จากเทคโนโลยีใหม่ที่มีประสิทธิภาพ อีกทั้งหน่วยกลั่นแห่งใหม่จะไม่มีส่วนผสมของน้ำมันเชื้อเพลิงเลยรวมทั้งผลิตดีเซลใหม่ได้มากถึง 100kbd ซึ่งจะช่วยทำให้ market GRM ของ TOP เพิ่มขึ้นอีก 1.5 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล

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)	34.8	8.9	9.7	9.4	10.7
P/B (x)	1.7	1.5	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA (x)	29.6	7.2	5.7	6.4	7.0
Dividend yield (%)	2.9	2.1	5.1	4.3	3.7
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	-	-	16,669	15,187	14,775
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.90	1.02	0.92

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย UOB KayHian และเชื่อว่าเป็นการทำเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ถือ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	71.25 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	70.00 บาท
Upside	-1.8%

รายละเอียดบริษัท

โรงกลั่นและผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน รวมทั้ง LPG คีโรซีน น้ำมันเชื้อเพลิง และ เคมีภัณฑ์

Stock Data

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	TOP TB
Shares issued (m):	2,040.0
Market cap (Btm):	145,352.0
Market cap (US\$m):	4,073.8
3-mth avg daily turnover (US\$m):	11.4

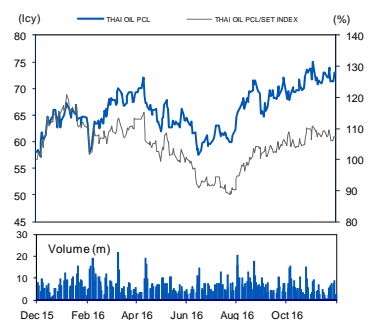
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt75.00/Bt57.25			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
2.4	2.5	7.5	20.8	8.0

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

ผลกระทบในอนาคต

- **ไม่ต้องเพิ่มทุน** เนื่องจาก TOP มีจำนวนเงินสดในมืออยู่ถึง 1,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในขณะที่ประกอบกับจำนวนหนี้สินของบริษัท ที่จะเพิ่มขึ้นอีก 1,500-2,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (และยังคงนโยบายที่จะให้ D/E ratio ไม่สูงเกินกว่า 1 เท่า) เราจึงคาดว่าบริษัท มีเงินทุนมากพอสำหรับโครงการ CPF นอกจากนี้ ผู้บริหารเชื่อมั่นว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ 700 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ มากเพียงพอที่จะรองรับการก่อสร้างโครงการในครั้งนี รวมถึงเพียงพอต่อเงินลงทุนตามแผนเดิมที่ 180 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 60-61, การจ่ายเงินปันผล และดอกเบี้ยจ่าย
- **มีมุมมองบวกกับค่าการกลั่นในปี 60** TOP คาดว่า Singapore GRM เฉลี่ยในปี 60 จะสูงกว่าที่ 6-7 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล ขณะที่ปี 59 คาดว่าอยู่ที่ 6 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล จากความต้องการที่มากกว่ากำลังการกลั่นใหม่ บริษัท คาดว่าสเปิร์ดก๊าซโซลีนจะปรับตัวดีขึ้น yoy (ปี 59 อยู่ที่ 14.70 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล และปี 60 อยู่ที่ 15.00 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล) ได้รับแรงหนุนมาจากความต้องการก๊าซโซลีนทั่วโลกจะเพิ่มขึ้น 478,000bpd ในปี 60 ขณะที่คาดการณ์การผลิตใหม่ของก๊าซโซลีนจะเพิ่มขึ้น 331,000bpd ในส่วนของดีเซลซึ่งเป็นสินค้าหลักของโรงกลั่นไทย ผู้บริหารคาดว่า margin ดีเซลเฉลี่ยจะปรับตัวดีขึ้นอยู่ที่ 13.00 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล ในปี 60 (ปี 59 อยู่ที่ 11.00 เหรียญสหรัฐฯ) จากความต้องการที่แข็งแกร่ง
- เราคาดว่า Singapore market GRM (ไม่รวม inventory gain/loss) ในปี 60 จะอยู่ที่ 5.80 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล ราคาหน้ามันดิบที่สูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมาจะส่งผลบวกกับกำไรสุทธิของ TOP เนื่องจากจรรยา inventory gain อย่างไรก็ดี เราคิดว่ากำไรหลักอาจได้รับผลกระทบด้านลบจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นของการใช้งานภายในและต้นทุน feedstock ที่เพิ่มขึ้น (ราคาน้ำมันดิบอาจถูกตั้งราคาในระดับพรีเมียม)
- **คาด margin อะโรแมติกส์อ่อนตัวลงในปี 60** เราคาดว่าสเปิร์ดระหว่างพาราไซลีนและ ULG95 ในปี 60 จะอ่อนตัวลงจากกำลังการผลิตใหม่ที่เข้ามาในตลาดโดยเฉพาะจากโรงผลิต Reliance Industries หมายเลข 4 เฟส 1 (กำลังการผลิตพาราไซลีนอยู่ที่ 0.8 ล้านตัน) ในเดือน พ.ย.59 และเฟส 2 (กำลังการผลิตพาราไซลีนที่ 1.45 ล้านตัน) ในเดือน ม.ค.60 ซึ่งจะหักล้างความต้องการพาราไซลีนที่มากขึ้นในสหรัฐฯ (ความต้องการในเอเชียแปซิฟิกและตะวันออกกลางอยู่ที่ +4.4% yoy ขณะที่ซัพพลายอยู่ที่ +8% yoy) เราคาดว่าส่วนต่างระหว่างราคาน้ำมันเบนซินและ ULG95 จะทรงตัวและคาดซัพพลายใหม่จาก Reliance, Showa และ Lotte Chem ที่จะเข้ามาในตลาดในปี 60 จะหักล้างความต้องการ derivative (styrene monomer) จากสหรัฐฯ และยุโรป (ความต้องการในเอเชียแปซิฟิกและตะวันออกกลางอยู่ที่ +4.0% yoy ขณะที่ซัพพลายอยู่ที่ +4.4% yoy)

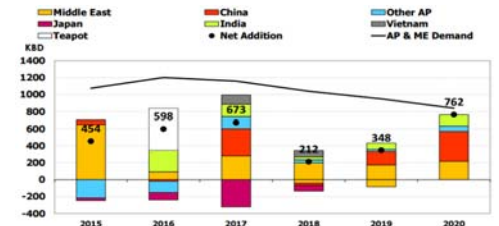
การปรับกำไรสุทธิปัจจัยเสี่ยง

- ไม่มี
- **การทำ Sensitivity ค่าการกลั่น** จากการทำ sensitivity analysis ของเราแสดงให้เห็นว่าค่าการกลั่นที่ลดลงทุก 1 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล จะจุดให้ประมาณการกำไรสุทธิของเราในปี 60 ลดลง 2,800 ล้านบาท (ประมาณการ Singapore GRM ของเราอยู่ที่ 5.8 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล)
- **การทำ Sensitivity สเปิร์ดพาราไซลีน** จากการทำ sensitivity analysis ของเราแสดงให้เห็นว่าสเปิร์ดพาราไซลีนที่ลดลงทุก 100 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน จะจุดให้กำไรสุทธิของ Top ในปี 60 ลดลง 580 ล้านบาท (ประมาณการ market สเปิร์ดพาราไซลีนของเราอยู่ที่ 320 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล)
- **การทำ Sensitivity สเปิร์ดเบนซิน** จากการทำ sensitivity analysis ของเราแสดงให้เห็นว่าสเปิร์ดเบนซินที่ลดลงทุก 100 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน จะจุดให้ประมาณการกำไรสุทธิของ Top ในปี 60 ลดลง 155 ล้านบาท (ประมาณการ market สเปิร์ดเบนซินของเราอยู่ที่ 150 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล)

คำแนะนำ

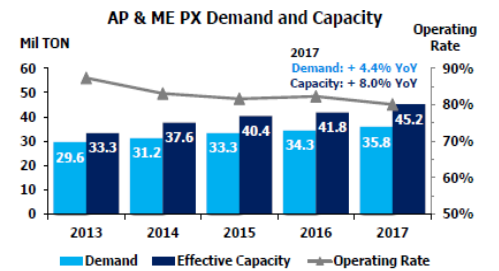
- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 70.00 บาท** อิงด้วย PE เฉลี่ยในปี 60 ของกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมีที่ 8 เท่า อย่างไรก็ดี ตลาดอาจ re-rate ค่าแนะนำหุ้นในระยะสั้นเป็นอย่างไรเนื่องจากโดยปกติแล้วค่าการกลั่นจะอยู่ในระดับสูงในช่วงครึ่งปีแรกตามฤดูกาลและการปิดปรับปรุงประจำปีในภูมิภาค นอกจากนี้รัฐบาลอยู่ระหว่างพิจารณาที่จะลดตัวราคา LPG ตามเงื่อนไขของตลาด จากการที่ TOP เป็นโรงกลั่นรายใหญ่ที่สุดน่าจะช่วยหนุนให้กำไรสุทธิของ TOP ขยายตัวขึ้นประมาณ 8% yoy หากราคา LPG ลดตัวจริง (เรายังไม่ได้รวมในประมาณการของเรา) ขณะที่จุดซื้อกลับอยู่ที่ 63.00 บาท

DEMAND GROWTH OUTPACING CAPACITY ADDITION



Source: FACTs (Oct 16), Reuters, Bloomberg, TOP

ADDITIONAL PX DEMAND AND SUPPLY - AP & ME



Source: PCI, IHS as of Sept 16, TOP

THE COMMITTED CAPEX AS OF 3Q16

Projects	COD	Total Project Cost (2011-2018)	Remaining capital investment			
			2015	2016	2017	2018
Reliability, efficiency and flexibility improvement	2013-2018	353	21	60	5	4
Environmental and fuel efficiency improvement	2013-2015	269*	5	8		
CDU-3 preheat train	2014	68	4	3		
Benzene Derivatives - LAB	2016	300	74	38	11	13
Power - 2 SFPs	2016	380	146	59		
Solvent expansion - SAKC	2014	64	10			
Marine fleets expansion	2014/15	56	15	5		
Facility Improvement						
- Lorry Expansion	2017	51	3	34	18	
- Jetty 78B / Improvement	2018	129		2	93	35
Total		1,670	278	209	127	52

Notes: Excluding approximately \$1 M/year for annual maintenance anticipated to receive BCI for environmental projects

\$388m

Source: TOP

PRICES AND SPREAD

	3Q15	2Q16	3Q16	qtd
Dubai price (US\$/bbl)	49.7	43.2	43.2	46.0
GRM (US\$/bbl)	6.1	5.0	5.2	6.8
PX Spread over ULG95 (US\$/tonne)	233	315	341	281
BZ Spread over ULG95 (US\$/tonne)	74	128	174	153

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	AMANAHA	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	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