

### บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม (PTTEP)

#### มีปัจจัยหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ยังอยู่ในระดับสูงและดีล M&A

เป้ายอดขายที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ในปี 60 น่าจะถูกหักล้างจาก unit cost ที่ต่ำกว่าคาด ขณะที่ราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับสูงจะช่วยเพิ่ม upside ให้กับประมาณการกำไรสุทธิในปี 60 ของเรา นอกจากนี้ดีล M&A 3 รายการจะเป็นปัจจัยหนุนสำคัญซึ่งจะเพิ่มราคาเป้าหมายของเราขึ้นอีก 17.60 บาท คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 101.00 บาทและมี upside แค่เล็กน้อยจากราคาหุ้นในขณะนี้ก็ตาม

#### เหตุการณ์ใหม่

- **แผนการลงทุน 5 ปีลดลง** PTTEP ได้จัด conference call ขึ้นเมื่อคืนที่ผ่านมาเพื่ออัปเดตเกี่ยวกับแผนการลงทุนในรอบ 5 ปีใหม่ (ปี 60-64) โดยตั้งงบประมาณไว้ที่ 14,900 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งจะแบ่งเป็นสำหรับ opex ที่ 40.9% และสำหรับ capex ที่ 59.1% แผนการลงทุนใหม่ในครั้งนี้นี้น่าจะต่ำกว่าประมาณการเดิมของ PTTEP และประมาณการปัจจุบันของเราที่ 15.8% และ 3% ตามลำดับ
- **ปรับลดเป้ายอดขายปิโตรเลียม** เป้ายอดขายปิโตรเลียมของ PTTEP ในปี 60-64 (ยกเว้นปี 62) ต่ำกว่าของเป้า 5 ปีเดิม (ปี 59-63) ด้วยสาเหตุหลักจาก 1) การขายแหล่งน้ำมันในประเทศโอเอซออกไปในปี 59 2) การผลิตของแหล่งน้ำมันบางแห่งที่ลดลงและ 3) การเลื่อนการเริ่มการผลิตของแหล่งผลิตที่ Ubon และ Mozambique Rovuma Offshore Area 1 ออกไป

#### 5-YEAR INVESTMENT PLAN

Year to 31 Dec (US\$m)	2016F	2017F	2018F	2019F	2020F	2021F	Total
<b>Operating Expenditure</b>							
Old	1,353	1,450	1,308	1,226	1,331	-	6,668
New	-	1,260	1,272	1,235	1,159	1,182	6,108
% chg	n.a.	-13	-3	1	-13	n.a.	-8
<b>Capital Expenditure</b>							
Old	2,090	2,726	2,673	2,401	1,207	-	11,097
New	-	1,643	1,895	1,984	1,880	1,440	8,842
% chg	n.a.	-40	-29	-17	56	n.a.	-20
<b>Sales Volume (kboed)</b>							
Old	323	320	312	286	292	-	
New	-	312	311	300	276	263	
% chg	n.a.	-3	0	5	-5	n.a.	

Source: PTTEP

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2014	2015	2016F	2017F	2018F
Net turnover	247,817	185,771	154,595	170,329	178,822
EBITDA	175,815	132,644	113,022	125,965	131,906
Operating profit	92,600	39,823	36,333	42,068	41,317
Net profit (rep./act.)	21,490	(31,590)	19,510	26,551	26,031
Net profit (adj.)	49,525	26,847	18,323	26,551	26,031
EPS (Bt)	12.5	6.8	4.6	6.7	6.6
PE (x)	7.8	14.5	21.2	14.6	14.9
P/B (x)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	2.0	2.6	3.1	2.8	2.7
Dividend yield (%)	4.6	3.1	2.0	2.7	2.7
Net margin (%)	8.7	(17.0)	12.6	15.6	14.6
Net debt/(cash) to equity (%)	2.3	(2.2)	(6.8)	(8.5)	(10.5)
Interest cover (x)	22.8	17.7	15.3	17.9	18.9
ROE (%)	5.4	n.a.	4.7	6.1	5.7
Consensus net profit	-	-	17,819	22,766	27,945
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.03	1.17	0.93

Source: PTTEP, Bloomberg, UOB Kay Hian

#### ชื่อ

#### (Maintained)

ราคาปัจจุบัน	97.75 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	101.00 บาท
Upside	+3.3%

#### รายละเอียดบริษัท

PTTEP สำรวจน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติและพัฒนาแหล่งผลิต

#### Stock Data

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	PTTEP TB
Shares issued (m):	3,970.0
Market cap (Btm):	388,066.1
Market cap (US\$m):	10,855.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	26.7

#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt98.50/Bt42.50			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
6.5	17.8	19.2	94.5	1.6

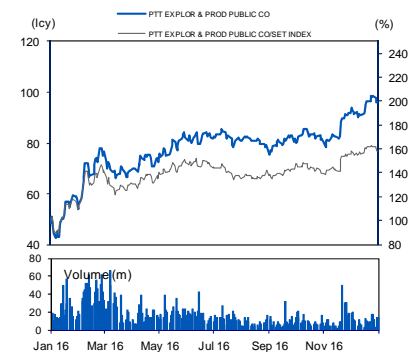
#### Major Shareholders

PTT	65.3
State Street Bank and Trust Co.	2.2
BNP Paribas Securities	2.1

FY16 NAV/Share (Bt) 112.73

FY16 Net Debt/Share (Bt) 9.55

#### 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)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### ผลกระทบในอนาคต

ประเด็นสำคัญที่ได้รับจาก conference call มีดังต่อไปนี้

- **ปรับลด capex 5 ปี** Capex ในรอบ 5 ปีใหม่ที่อยู่ที่ 8,800 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่ำกว่าประมาณการเดิมของบริษัทฯ อยู่ 20% ด้วยสาเหตุหลักจาก 1) การเลื่อนการเริ่มการผลิตของแหล่งน้ำมัน Ubon ออกไปอีก 1 ปีเป็นในปี 64 จากผลกระทบด้านเศรษฐกิจและ 2) การเลื่อนการเริ่มการผลิตของโครงการ Mozambique Rovuma Offshore Area 1 ออกไปอีก 2 ปีเป็นในปี 65 เนื่องจากติดปัญหาเรื่อง การได้รับใบอนุญาตที่ล่าช้า ทั้งนี้ ทั้ง 2 โครงการดังกล่าวเป็นโครงการหลักสำหรับ capex ของ pre-sanction project ดังนั้น การเลื่อนการเริ่มดำเนินการผลิตของทั้ง 2 โครงการออกไปจึงทำให้ PTTEP ปรับลดเป้า capex ลง ในส่วนของ capex ของ pre-sanction project อยู่ที่ 2,600 ล้านบาทหรือคิดเป็นเกือบ 30% ของเป้า capex รอบ 5 ปี
- **มีโอกาสที่จะปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิ** เป้ายอดขายของ PTTEP ในปี 60 ลดลง 3% yoy อยู่ที่ 312,000 bpd (เทียบกับประมาณการของเราที่ 320,000 bpd) หลัง PTTEP ขายแหล่งน้ำมันที่ประเทศโอมานออกไปในปี 59 นอกจากนี้ ยอดขายน้ำมันดิบของทั้งโครงการ Vietnam 16-1 และ Montara ลดลง แม้ประมาณการยอดขายในปี 60 ของเราสูงกว่าประมาณการของบริษัทฯ ในขณะนี้ที่ 2.6% แต่เราคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 60 ไว้ตามเดิมที่ 26,600 ล้านบาทซึ่งสูงกว่าประมาณการของตลาดอยู่ 17%
- ประมาณการกำไรสุทธิของเราในขณะนี้คาดการณ์ยอดขายในปี 60 ของ PTTEP สูงกว่าประมาณการยอดขายใหม่ของบริษัทฯ แต่ประมาณการ unit cost ของเรา (32.8 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล) สูงกว่าประมาณการ unit cost ล่าสุดของ PTTEP ที่ 32 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล เราคาดว่ากำไรหลักของ PTTEP จะไม่ได้รับผลกระทบมากนักเนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับสูงจะช่วยเพิ่ม upside ให้กับประมาณการของเรา เราประมาณการราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 60 ไว้ที่ 50.0 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล (เท่ากับที่ 54 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล ตามประมาณการราคาน้ำมันดิบ Brent crude) เทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบ ytd ที่ 54.4 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล
- **คงกำลังการผลิตของแหล่งบงกชให้อยู่ระดับสูง** ผู้บริหารเปิดเผยว่าปัจจัยที่จะช่วยหนุนให้อุดหนุนในปี 62 เพิ่มขึ้นมาจากการเพิ่มกำลังการผลิตของแหล่งน้ำมันบางแห่งที่อ่าวไทย เช่น แหล่งบงกชและ Contract 4 สำหรับแหล่งบงกช (ประมาณ 26% ของยอดขายรวมในปี 61) จากการที่ราคาน้ำมันพื้นตัวขึ้นทำให้ PTTEP แบ่ง capex ให้กับแหล่งบงกชที่ 150-200 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อคงกำลังการผลิตให้อยู่ที่ 77,000 bpd ในปี 62-63 ก่อนที่ กำลังการผลิตจะลดลงตั้งแต่ปี 63

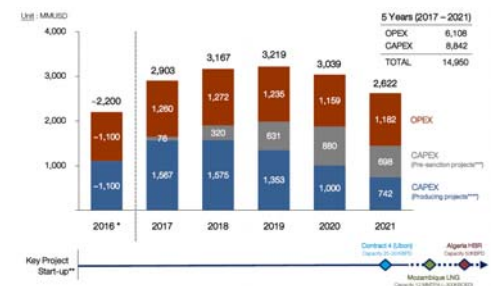
### การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- ไม่มี
- **Sensitivity ของราคาน้ำมัน** ราคาน้ำมันดิบดูไบที่สูงกว่าที่คาดจะช่วยเพิ่ม upside ให้กับประมาณการกำไรสุทธิของเรา จากการทำ sensitivity analysis ของเราแสดงให้เห็นว่าราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นทุก 1 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล จะทำให้ประมาณการกำไรสุทธิของเราในปี 60 เพิ่มขึ้น 0.9%
- **Unit cost sensitivity** จากการทำ sensitivity analysis ของเราแสดงให้เห็นว่าต้นทุนในการผลิตที่เพิ่มขึ้นทุก 1 เหรียญสหรัฐฯ/boe จะเพิ่มประมาณการกำไรหลักในปี 60 ของเรารึ้นอีก 3,200 ล้านบาท (หรือ 12.1%)

### คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 101.00 บาท** อิงด้วย forward core P/E เฉลี่ยในรอบ 5 ปีที่ 15 เท่า การปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปี 59 ของเราจะไม่ส่งผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย คำแนะนำ ซื้อ แม้ราคาเป้าหมายของเราจะมี upside แค่น้อยจากราคาหุ้นในขณะนี้เนื่องจากเราคิดว่าบริษัทฯ จะสามารถปิดดีลทั้ง 3 รายการได้ซึ่งจะเป็นปัจจัยหลักที่จะช่วยหนุนราคาหุ้นให้สูงขึ้นและจะช่วยเพิ่มราคาเป้าหมายของเราขึ้นอีก 17.60 บาท อีกทั้ง ราคาหุ้นจะมีปัจจัยหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับสูงด้วย

### 5-YEAR INVESTMENT PLAN



Source: PTTEP

### SALES VOLUME TARGET



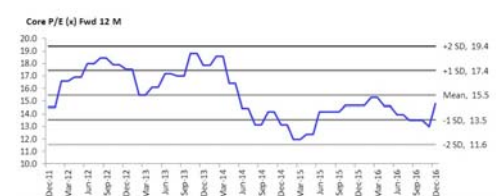
Source: PTTEP

### UNIT COST OF PRODUCTION

(US\$/boe)	2015	2Q16	3Q16	2016F	2017F
DD&A	23.1	17.7	18.7	18.3	19.9
Finance Cost	2.1	2.0	2.1	1.9	1.9
Royalties	3.6	3.0	3.1	3.2	3.2
G&A	2.4	2.1	1.4	1.6	1.6
Exploration Expense	1.6	0.5	0.7	1.3	1.3
Operating Expense	6.0	4.9	5.2	4.2	4.9
<b>Unit Cost</b>	<b>38.9</b>	<b>30.3</b>	<b>31.1</b>	<b>30.6</b>	<b>32.8</b>

Source: PTTEP, UOB Kay Hian

### FORWARD CORE PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	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) 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	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 เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน