

### บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม (PTTEP)

**ไตรมาส 4/59: กำไรสุทธิเติบโตขึ้นอย่างมาก 4 ไตรมาสติดต่อกัน; PTTEP คาดว่า จะปิดดีล M&A ได้อีก**

PTTEP รายงานผลขาดทุนที่ 872 ล้านบาทในไตรมาส 4/59 ซึ่งดีกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ว่าจะรายงานผลขาดทุนที่ 1,300 ล้านบาท ด้วยสาเหตุหลักจาก non-recurring income เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิในปี 60-61 ขึ้น 9% และ 8.4% ตามลำดับเพื่อสะท้อนการควบคุมต้นทุนอย่างต่อเนื่องและราคาน้ำมันที่สูงขึ้น เราคาดว่าจะมีการประกาศผู้ชนะดีล M&A ทั้ง 3 รายการในไตรมาส 1/60 ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนสำคัญ หาก PTTEP ชนะดีลได้ทั้ง 3 รายการ จะเพิ่มราคาเป้าหมายของเราขึ้นอีก 17.60 บาทจากราคาเป้าหมายในขณะนี้ที่ 110.00 บาท คงคำแนะนำ **ซื้อ**

#### 4Q16 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q15	3Q16	4Q16	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	40,007	37,122	36,636	-8.4	-1.3
Operating cost	6,386	5,086	5,584	-12.6	9.8
Exploration cost	1,924	713	413	-78.5	-42.0
Income tax	4,278	2,344	3,945	-7.8	68.3
Recurring-Profit	466	2,616	4,342	832.2	66.0
FX gain/(loss)	141	500	-975	n.a.	n.a.
Net income	4,693	5,446	-872	n.a.	n.a.
EPS (Bt)	1.18	1.37	0	n.a.	n.a.
Gross margin (%)	26.36	26.34	26		
EBITDA margin (%)	75.70	75.05	70		
Net profit margin (%)	11.98	14.94	-2		
Gas Price (US\$/mmbtu)	6.3	5.6	5.2	-18.1	-7.4
Liquid Price (US\$/bbl)	42.2	43.2	46.8	10.8	8.5
Weighted Avg. (US\$/boe)	39.2	36.3	35.7	-9.0	-1.7
Selling volume (k boed)	336.4	311.4	316.3	-6.0	1.6

Source: PTT Exploration & Production PCL, UOB Kay Hian

#### เหตุการณ์ใหม่

- **ผลประกอบการดีขึ้นอย่างน่าประทับใจ 4 ไตรมาสติดต่อกัน** PTTEP รายงานผลขาดทุนสุทธิที่ 872 ล้านบาทในไตรมาส 4/59 เทียบกับกำไรที่ 5,400 ล้านบาทในไตรมาส 3/59 และ 4,700 ล้านบาทในไตรมาส 4/58 ซึ่งดีกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ว่าจะรายงานผลขาดทุนที่ 1,300 ล้านบาทเนื่องจากเราประเมิน tax loss จากเงินบาทที่อ่อนค่าลงมากเกินไป หากไม่รวมรายการพิเศษกำไรหลักจะอยู่ที่ 4,300 ล้านบาทซึ่งใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์ไว้

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	185,771	150,217	160,781	169,128	162,527
EBITDA	132,644	108,334	122,319	127,508	122,497
Operating profit	39,823	34,965	44,636	43,629	32,537
Net profit (rep./act.)	(31,590)	12,860	28,943	28,231	19,955
Net profit (adj.)	26,847	11,556	28,943	28,231	19,955
EPS (Bt)	6.8	2.9	7.3	7.1	5.0
PE (x)	14.6	33.8	13.5	13.9	19.6
P/B (x)	1.0	1.0	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	2.4	3.0	2.6	2.5	2.6
Dividend yield (%)	3.0	3.3	3.7	4.0	2.8
Net margin (%)	(17.0)	8.6	18.0	16.7	12.3
Net debt/(cash) to equity (%)	0.1	(10.5)	(16.4)	(18.8)	(19.5)
Interest cover (x)	17.7	15.0	18.8	19.8	19.2
ROE (%)	n.a.	3.1	6.9	6.3	4.3
Consensus net profit	-	-	22,965	27,767	22,938
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.26	1.02	0.87

Source: PTT Exploration & Production PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian  
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นสิ่งที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ฯ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮอัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### ซื้อ

#### (Maintained)

ราคาปัจจุบัน	98.50 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	110.00 บาท
Upside	+11.7%
(ราคาเป้าหมายเดิม	101.00 บาท)

#### รายละเอียดบริษัทฯ

PTTEP สำรวจน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติและพัฒนาแหล่งผลิต

#### Stock Data

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	PTTEP TB
Shares issued (M):	3,970.0
Market cap (Btm):	391,043.6
Market cap (US\$m):	11,088.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	25.8

#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt98.50/Bt54.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
7.7	19.4	20.5	96.0	2.3

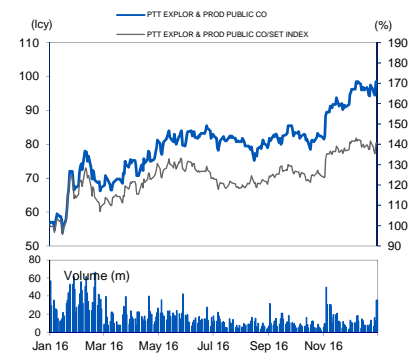
#### Major Shareholders

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

FY17 NAV/Share (Bt) 109.36

FY17 Net Debt/Share (Bt) 17.90

#### 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)

### ผลกระทบในอนาคต

- ยอดขายไตรมาส 4/59 คงที่ qoq แม้ว่าปริมาณขายเพิ่มขึ้น 1.6% qoq อยู่ที่ 316,304 boepd ในไตรมาส 4/59 จากการกลับมาดำเนินการผลิตอีกครั้งของแหล่ง Zawtika และ Yetagun หลังปิดปรับปรุงเป็นเวลา 7 วันไตรมาส 3/59 แต่ blended ASP ลดลง 2% qoq อยู่ที่ 35.65 เหรียญสหรัฐฯ/boe ในไตรมาส 4/59 (ไตรมาส 3/59 อยู่ที่ 36.32 เหรียญสหรัฐฯ/boe) ในส่วนของ liquid ASP เพิ่มขึ้น 8.5% qoq อยู่ที่ 46.80 บาท/บาร์เรล ขณะที่ gas ASP ลดลง 7% qoq อยู่ที่ 5.15 เหรียญสหรัฐฯ/mmbtu
- **Unit cost ของการผลิตสูงขึ้น qoq ในไตรมาส 4/59** อยู่ที่ 31.89 เหรียญสหรัฐฯ/boe (ไตรมาส 3/59 อยู่ที่ 31.1 เหรียญสหรัฐฯ/boe) เพิ่มขึ้น 2.5% qoq ขณะที่ unit cost เฉลี่ยของการผลิตอยู่ที่ 30.46 เหรียญสหรัฐฯ/boe ในปี 59 ซึ่งต่ำกว่าประมาณการที่คาดว่าจะทำ 31 เหรียญสหรัฐฯ/boe ในปี 59 จากความพยายามในการสร้างความสมดุลของต้นทุนและการเพิ่มประสิทธิภาพของการผลิต
- **Non-recurring items หลายรายการทำให้รับรู้ผลขาดทุนที่ 139 ล้านดอลลาร์ในไตรมาส 4/59** ประกอบไปด้วยผลขาดทุนที่ 13 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการทำ realized และ unrealized hedging น้ำมัน (ไตรมาส 3/59 รับรู้กำไรที่ 14.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ), forex loss ที่ 16 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (ไตรมาส 3/59 รับรู้กำไรที่ 14.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) และ tax loss ที่ 90 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากเงินบาทที่อ่อนค่าลง (ไตรมาส 3/59 รับรู้ tax gain ที่ 51.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ), one-time impairment loss ที่ 47 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการปรับ production profile ของโครงการ Yetagun และ Natuna Sea A และ one-time gain ที่ 18 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จากการขายแหล่งน้ำมันที่โอมาน
- PTTEP ประกาศ DPS ที่ 2.5 บาทสำหรับผลประกอบการในช่วง 2H60 คิดเป็น yield ที่ 2.5% โดยจะขึ้น XD ในวันที่ 7 ก.พ.60
- **Proved reserve ลดลงแต่ในอัตราที่ต่ำลง** Proved reserve ของ PTTEP ณ สิ้นปี 59 อยู่ที่ 695 mboe ลดลง 5.8% yoy ซึ่งน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้จากการผลิตประจำปีที่ผ่านมา 100 ล้านบาร์เรลและโชคดีที่ทาง PTTEP สามารถเพิ่ม proved reserve ได้อีกมากจากอ่าวไทย (เช่นแหล่งอาทิศย์, บงกช และ Contract 4) หลังชุดหลุมเพิ่มและประเมินแหล่งปริมาณสำรองใหม่จากหลุมเดิม
- **ค่างานหลักในไตรมาส 1/60 เพิ่มขึ้น qoq** ด้วยปัจจัยหนุนจาก unit cost ที่ลดลง (ผู้บริหารคาดอยู่ที่ 31 เหรียญสหรัฐฯ/boe ในไตรมาส 1/60 เทียบกับที่ 31.89 เหรียญสหรัฐฯ/boe ในไตรมาส 4/59) ประกอบกับราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้นจากราคาน้ำมันดิบดูไบที่เพิ่มขึ้น (54 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล qtd เทียบกับที่ 48 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล ในไตรมาส 4/59) ด้านยอดขายปิโตรเลียมน่าจะอ่อนตัวลงเล็กน้อย qoq (ผู้บริหารคาดอยู่ที่ 310,000 bpd ในไตรมาส 1/60 เทียบกับที่ 316,307 bpd ในไตรมาส 4/59) จากการปิดปรับปรุงแหล่งน้ำมันที่ประเทศพม่าเป็นเวลา 10 วันตามกำหนดการปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง
- **ปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลักในปี 60-61 ขึ้น 9% และ 8.4% ตามลำดับ** เนื่องจาก 1) การปรับเพิ่มประมาณการราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 60 ขึ้นเป็น 55 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล จากเดิมที่ 50 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรลตาม สมมติฐานของ UOBKH regional team ที่เพิ่งปรับเพิ่มประมาณการ Brent crude อยู่ที่ 56 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรลในปี 60 จากเดิมที่ 54 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล และ 2) การปรับลด unit cost ของการผลิตลงจากที่ 32.8 เหรียญสหรัฐฯ/boe มาอยู่ที่ 30.9 เหรียญสหรัฐฯ/boe ตามประมาณการของผู้บริหารที่ 30-31 เหรียญสหรัฐฯ/boe ในปีนี้ ปัจจัยบวกข้างต้นน่าจะช่วยหักล้างการปรับลดเป่ายอดขายในปีนี้ลง 2% อยู่ที่ 313,000 bpd ได้ สำหรับในปี 61 เราคาดว่าราคาน้ำมันดิบดูไบจะเพิ่มขึ้น 5 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล มาอยู่ที่ 60 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล และ unit cost จะลดลงอยู่ที่ 33.4 เหรียญสหรัฐฯ/boe จากประมาณการเดิมที่อยู่ที่ 34.8 เหรียญสหรัฐฯ/boe
- **ราคาน้ำมันผันผวน** ราคาน้ำมันดิบ Brent crude เฉลี่ยที่สูงกว่าที่คาดจะช่วยเพิ่ม upside ให้กับประมาณการกำไรสุทธิของเรา จากการทำ sensitivity analysis ของเราแสดงให้เห็นว่าราคาน้ำมันที่ลดลงทุก 1 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล จะทำให้ประมาณการกำไรสุทธิของเราในปี 60 ลดลง 0.9%
- **Unit cost sensitivity** จากการทำ sensitivity analysis ของเราแสดงให้เห็นว่าต้นทุนในการผลิตที่เพิ่มขึ้นทุก 1 เหรียญสหรัฐฯ/boe จะเพิ่มประมาณการกำไรหลักในปี 60 ของเราขึ้นอีก 3,200 ล้านบาท (หรือ 12.1%)

### คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 110.00 บาท** อิงด้วย forward core P/E เฉลี่ยในรอบ 5 ปีที่ 15 เท่า เราคงคำแนะนำซื้อ แม้ว่าราคาเป้าหมายของเรามี upside เล็กน้อยจากราคาหุ้นในขณะนี้ เนื่องจากเราคิดว่าบริษัท จะสามารถปิดดีดทั้ง 3 รายการได้ซึ่งจะเป็นปัจจัยหลักที่จะช่วยหนุนราคาหุ้นให้สูงขึ้นและจะช่วยเพิ่มราคาเป้าหมายของเราขึ้นอีก 17.60 บาท อีกทั้ง ราคาหุ้นจะยังมีปัจจัยหนุนจากราคาน้ำมันดิบดูไบที่อยู่ในระดับสูงด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่เป็นที่ปรึกษาและเชื่อว่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### SALE VOLUME AND ASP



Source: PTTEP

### SALES VOLUME TARGET



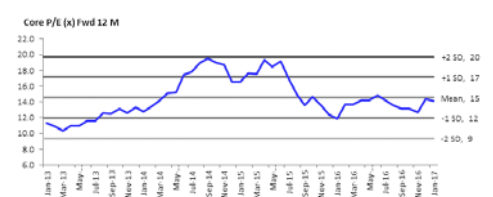
Source: PTTEP

### UNIT COST OF PRODUCTION

(US\$/boe)	2015	2Q16	3Q16	4Q16	2017F
DD&A	23.1	17.7	18.7	17.5	19.3
Finance Cost	2.1	2.0	2.1	2.0	1.9
Royalties	3.6	3.0	3.1	3.0	3.2
G&A	2.4	2.1	1.4	3.2	1.6
Exploration Expense	1.6	0.5	0.7	0.4	0.7
Operating Expense	6.0	4.9	5.2	5.8	4.6
<b>Unit Cost</b>	<b>38.9</b>	<b>30.3</b>	<b>31.1</b>	<b>31.9</b>	<b>30.9</b>

Source: PTTEP, UOB Kay Hian

### FORWARD CORE PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### ASSUMPTION & EARNINGS REVISION IN 2017-18

	Old		New	
	2017F	2018F	2017F	2018F
Dubai price (US\$/ton)	50	55	55	60
Gas ASP (US\$/MMBTU)	5.74	5.92	5.40	5.67
Unit Cost (US\$/BOE)	32.8	34.8	30.9	33.4
Sale Volume (K BOED)	320	320	313	309
<b>Net Profit (m Bt)</b>	<b>26,551</b>	<b>26,031</b>	<b>28,943</b>	<b>28,231</b>

Source: PTTEP, 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 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