

บมจ. ปตท. (PTT)

ไตรมาส 4/59: ผลประกอบการนำผิดหวังแต่ภาพรวมยังสดใส

กำไรสุทธิของ PTT ในไตรมาส 4/59 ออกมาน่าผิดหวังจาก impairment loss ที่นอกเหนือจากที่คาดการณ์ไว้ เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 60 จะเติบโตขึ้น yoy โดยเฉพาะในช่วง 1H60 จากต้นทุน feedstock ของก๊าซที่อยู่ในระดับต่ำและไม่มีมีการปิดปรับปรุงโรงแยกก๊าซ เราอาจปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิของ PTT ขึ้นตามแนวโน้มราคาน้ำมันที่สูงขึ้น สำหรับในกลุ่ม O&G ในประเทศ เราชอบหุ้นที่กำไรสุทธิมีแนวโน้มเติบโตมากขึ้นในปี เช่น PTTEP (+150% yoy) และ PTTGC (+45% yoy) คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 430.00 บาท

4Q16 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q15	3Q16	4Q16	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	470,667	435,172	476,287	1.2	9.4
COGS	420,224	374,778	402,902	-4.1	7.5
SG&A	19,589	15,802	20,250	3.4	28.1
EBITDA	65,749	75,701	83,469	27.0	10.3
Share profit of sub.	1,444	1,162	1,277	-11.6	9.9
Income tax	4,716	6,727	9,157	94.2	36.1
Recurring-Profit	15,742	23,461	26,938	71.1	14.8
FX gain/(loss)	2,261	2,361	11	-99.5	-99.5
Other non-recurring items	(20,814)	1,152	(7,160)	n.a.	n.a.
Net income	189	26,974	19,790	10370.8	-26.6
EPS (Bt)	0.1	9.4	6.9	10370.8	-26.6
Gross margin (%)	10.7	13.9	15.4		
EBITDA margin (%)	14.0	17.4	17.5		
Net profit margin (%)	0.0	6.2	4.2		

Source: PTT, UOB Kay Hian

ผลประกอบการ

- PTT รายงานกำไรสุทธิในไตรมาส 4/59 ที่ 19,790 ล้านบาท ซึ่งน้อยกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้มากด้วยสาเหตุหลักจากการบันทึก impairment loss นอกเหนือจากที่คาดการณ์ไว้ที่ 7,200 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วย 1) ผลขาดทุน 1,700 ล้านบาทจากแหล่ง Yetagun และ Natuna Sea A ของ PTTEP 2) ผลขาดทุน 656 ล้านบาทจาก Myriant Corporation ซึ่งเป็นบริษัทในเครือด้าน bio-based chemical ของ PTTGC และ 3) ผลขาดทุนที่ 4,900 ล้านบาท จากการลงทุนของ PTT Energy Resources Company ทั้งนี้ PTT บันทึกกำไรจากการลงทุนที่ 704 ล้านบาทในไตรมาส 4/59

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	2,026,912	1,718,846	1,868,805	1,950,920	1,973,515
EBITDA	297,551	316,280	352,460	354,855	370,338
Operating profit	153,790	187,546	195,772	195,817	196,151
Net profit (rep./act.)	19,936	94,609	113,156	114,183	116,048
Net profit (adj.)	101,884	92,567	113,156	114,183	116,048
EPS (Bt)	35.7	32.4	39.6	40.0	40.6
PE (x)	11.0	12.2	9.9	9.9	9.7
P/B (x)	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (x)	4.7	4.4	4.0	3.9	3.8
Dividend yield (%)	0.4	3.4	4.0	4.0	4.0
Net margin (%)	1.0	5.5	6.1	5.9	5.9
Net debt/(cash) to equity (%)	56.3	50.3	21.1	10.8	1.3
Interest cover (x)	9.9	10.9	12.3	12.3	12.8
ROE (%)	1.9	8.4	9.2	8.4	7.9
Consensus net profit	-	-	101,936	106,284	116,048
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.11	1.07	1.00

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นสิ่งที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ซื้อ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน 394.00 บาท

ราคาเป้าหมายปี'60 430.00 บาท

Upside +9.1%

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):	956,860.4
Market cap (US\$m):	27,101.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	60.2

Price Performance (%)

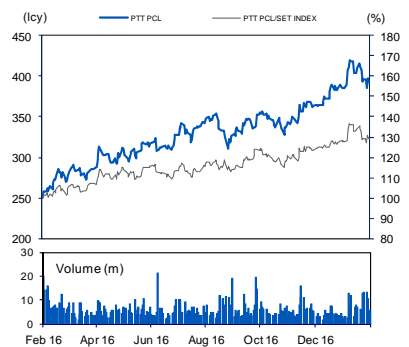
52-week high/low Bt357.00/Bt198.00

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.6	0.9	14.7	20.5	37.3

Major Shareholders

MOF	51.2
Vayupak Fund 1	15.3
NDVR	3.0
FY17 NAV/Share (Bt)	416.90
FY17 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

ผลกระทบในอนาคต

- ก๊าซ: ผลประกอบการดีขึ้น qoq** ยอดขายของโรงแยกก๊าซขยายตัวขึ้น 3% qoq อยู่ที่ 1.77 ล้านตัน ในไตรมาส 4/59 เนื่องจาก PTT สามารถขาย ethane gas ให้กับ PTTGC ได้มากขึ้นหลังโรงผลิตโอเลฟินส์ หมายเลข 3 กลับมาดำเนินการผลิตได้อีกครั้งในช่วงกลางเดือน ส.ค. หลังปิดปรับปรุงนอกแผนไป นอกจากนี้ ต้นทุนก๊าซปรับตัวลดลง qoq ตามการปรับราคาก๊าซในสัญญาขายก๊าซบางฉบับ อีกทั้ง margin จากก๊าซที่ขายให้กับลูกค้าอุตสาหกรรมปรับตัวดีขึ้นตามราคาน้ำมันเตาที่สูงขึ้น โดยรวมแล้ว EBT ของธุรกิจก๊าซเพิ่มขึ้น 2% qoq ในไตรมาส 4/59
- น้ำมัน: ผลประกอบการลดลง 37% qoq** EBT ลดลง 37% qoq ในไตรมาส 3/59 จาก margin ของน้ำมันดีเซลที่ลดลงเนื่องจากไม่มีการบินที่ one-off เงินคืนจำนวน 1,200 ล้านบาทจากกองทุนน้ำมันของรัฐบาลเหมือนในไตรมาส 3/59
- EBT ของกลุ่มปิโตรเคมีและโรงกลั่นเพิ่มขึ้น 98% qoq** จากค่าการกลั่นที่อยู่ในระดับสูงประกอบกับสเปรดของทุกผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้นและมี inventory gain
- ส่วนแบ่งรายได้จากการลงทุนใน JV และบริษัทในเครือเพิ่มขึ้น 10% qoq ในไตรมาส 4/59 จากผลประกอบการของบริษัทก๊าซในเครือที่ฟื้นตัวขึ้น ในขณะเดียวกัน ส่วนแบ่งรายได้จากบริษัทในเครือด้านปิโตรเคมีและโรงกลั่นลดลง เช่น PTTAC ประสบปัญหาขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเนื่องจากมีเงินกู้ที่อยู่ในสกุลเงินต่างประเทศ ขณะที่ผลประกอบการของ HMC ก็อ่อนตัวลงจากเงินปันผลที่ได้รับน้อยลงจาก ROC
- ธุรกิจก๊าซที่แข็งแกร่งจะช่วยหนุนผลประกอบการในปี 60 ให้ดีขึ้น** เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 60 จะปรับตัวเพิ่มขึ้น yoy โดยเฉพาะในช่วง 1H60 จากต้นทุนก๊าซที่อยู่ในระดับต่ำประกอบกับโรงแยกก๊าซไม่มีการปิดปรับปรุงในช่วง 1H60 ทั้งนี้ โรงแยกก๊าซหมายเลข 5 และ 6 มีกำหนดปิดปรับปรุงระหว่างเดือน ก.ค.-ส.ค.60

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- ไม่มี** เราจะทบทวนประมาณการกำไรสุทธิในปี 60-61 หลังเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 22 ก.พ. นี้ เราคาดว่าจะปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิของ PTT ขึ้น หนุนจาก 1) ประมาณการ Brent crude ล่าสุดของนักวิเคราะห์ในกลุ่ม O&G ระดับภูมิภาคของ UOBKH ที่ปรับเพิ่มประมาณการขึ้นเป็น 56 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ในปี 60 จากเดิมที่ 54 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล และ 2) การที่ UOBKH ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิของบริษัทย่อยและบริษัทในเครือ PTT

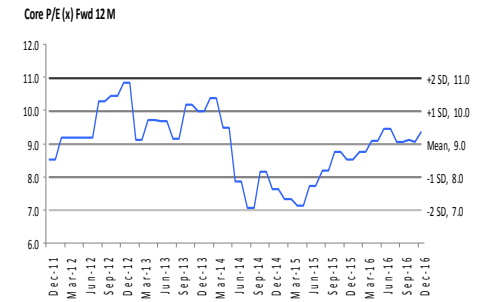
คำแนะนำ

- คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 430.00 บาท อิงด้วยวิธี SOTP** ราคาหุ้น PTT ในขณะนี้ซื้อขายด้วย 2017F PE ที่ 9.9 เท่า ซึ่งมากกว่าระดับ forward core PE รอบ 5 ปีที่ 9.0 เท่า สำหรับกลุ่ม O&G เราขอหุ้นที่มีกำไรสุทธิที่เติบโตขึ้นแข็งแกร่งในปีนี้ เช่น PTTEP (+150% yoy) และ PTTGC (+45% yoy) มากกว่า

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- คาด PTT ไม่ต้องช่วยเหลือเรื่องราคาก๊าซ** ร่างพระราชบัญญัติกองทุนน้ำมันกำลังรอการอนุมัติจากสภานิติบัญญัติแห่งชาติอยู่ในขณะนี้เนื่องจากการเลื่อนการอนุมัติออกไปจากในช่วงสิ้นปี 59 เป็นช่วงกลางปี 60 หากร่าง พ.ร.บ. ดังกล่าวได้รับการอนุมัติ จะส่งผลบวกกับกำไรสุทธิของ PTT เนื่องจากกองทุนน้ำมันภายใต้พระราชบัญญัติใหม่จะมีความรับผิดชอบมากขึ้น รวมทั้ง การช่วยเหลือเรื่องราคาก๊าซหุงต้มสำหรับผู้มีรายได้น้อยและ NGV สำหรับประชาชนส่งผลกระทบต่อ PTT ให้ความช่วยเหลือด้านราคากับทั้ง 2 กลุ่มอยู่ในขณะนี้ที่ปีละ 3,500-3,600 ล้านบาท เรายังไม่ได้รวมผลบวกข้างต้นในประมาณการของเรา
- Sensitivity กับราคาน้ำมัน** เราใช้สมมติฐานราคา Brent crude ไว้ที่ 56 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ในปี 60 จากการทำ sensitivity analysis ของเราแสดงให้เห็นว่าราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นทุก 1 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล จะช่วยเพิ่มประมาณการกำไรหลักของเราในปี 60 ขึ้น 0.2%

CORE PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

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

IMPLIED PE

	Regional Peers	Contribution to
	2017F (x)	PTT's EBIT
E&P	14.6	12%
Refinery	12.3	14%
Petrochemical	13	13%
Oil & Gas Business	21	61%
Average	18.00	

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	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 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