

## บมจ. พีทีที โกลบอล เคมิคอล (PTTGC)

### ไตรมาส 4/59: กำไรสุทธิสูงกว่าคาด; ภาพรวมสดใส

PTTGC รายงานกำไรสุทธิที่ดีเกินคาดในไตรมาส 4/59 หนุนจากผลประกอบการของธุรกิจโอเลฟินส์ และอะโรแมติกส์และการนำโปรแกรมลดต้นทุนมาใช้ เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิในปี 60-61 ขึ้น 10.2% และ 9.4% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนประมาณการราคาน้ำมันที่สูงขึ้น นอกจากนี้ ปัจจัยหนุนกำไรสุทธิอื่นๆ น่าจะมาจากกำไรจากการลงทุนใน PTTGC ของ PTT หลังได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นแล้ว คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 83.00 บาท

#### 4Q16 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q15	3Q16	4Q16	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	96,088	89,714	109,740	14.2	22.3
Operating cost	(88,943)	(67,276)	(81,286)	-8.6	20.8
SG&A expense	(3,311)	(2,593)	(3,279)	-1.0	26.5
EBITDA	10,387	12,210	16,304	57.0	33.5
Depn & Amort	(4,257)	(4,491)	(4,514)	6.1	0.5
EBIT	3,833	7,719	7,696	100.8	-0.3
FX gain/(loss)	65	306	(165)	n.a.	n.a.
Tax expense	(769)	(1,022)	(1,000)	30.1	-2.2
Recurring income	7,983	5,338	10,297	29.0	92.9
Net income	4,690	6,226	9,744	107.8	56.5
EPS (Bt)	1.04	1.38	2.16	107.8	56.5
Gross margin (%)	7.4	25.0	25.9		
EBITDA margin (%)	10.8	13.6	14.9		
Net profit margin (%)	4.9	6.9	8.9		

Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

#### ผลประกอบการ

- PTTGC รายงานกำไรสุทธิในไตรมาส 4/59 ที่ 9,744 ล้านบาท ซึ่งมากกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 30% จากผลประกอบการของธุรกิจโอเลฟินส์ที่ดีกว่าคาดอย่างมากและการนำโปรแกรมลดต้นทุนมาใช้ ด้านรายได้สุทธิในไตรมาส 4/59 ขยายตัวขึ้น 56.5% qoq และ 107.8% yoy จาก 1) utilization rate ที่ดีขึ้นหลังโรงผลิตปิโตรเคมีปรับปรุงตามกำหนดและนอกกำหนดระหว่างไตรมาส 2/59-3/59 และ 2) margin ที่สูงขึ้นจากทั้งธุรกิจโอเลฟินส์และอะโรแมติกส์

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	403,440	349,101	439,956	468,617	494,430
EBITDA	44,740	45,312	55,108	57,170	56,632
Operating profit	42,234	28,007	35,943	36,540	37,002
Net profit (rep./act.)	20,502	25,601	31,025	31,632	32,077
Net profit (adj.)	25,944	21,334	31,025	31,632	32,077
EPS (Bt)	5.8	4.7	6.9	7.0	7.1
PE (x)	11.7	14.3	9.8	9.6	9.5
P/B (x)	1.3	1.2	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	7.8	7.7	6.3	6.1	6.2
Dividend yield (%)	4.1	3.4	3.8	4.6	4.7
Net margin (%)	5.1	7.3	7.1	6.8	6.5
Net debt/(cash) to equity (%)	24.8	20.5	17.8	13.3	12.6
Interest cover (x)	8.6	10.7	14.6	15.3	15.1
ROE (%)	8.9	10.6	12.0	11.4	10.6
Consensus net profit	-	-	27,573	29,322	38,108
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.12	1.08	0.84

Source: PTT Global Chemical, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

#### ซื้อ

#### (Maintained)

ราคาปัจจุบัน	67.50 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	83.00 บาท
Upside	+23.00%
(ราคาเป้าหมายเดิม)	70.00 บาท)

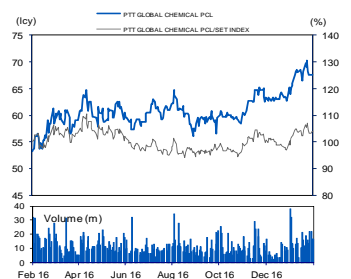
#### รายละเอียดบริษัท

ดำเนินธุรกิจด้านปิโตรเคมีและเคมีครบวงจร โดยสินค้าของบริษัทฯผลิตมาจากสินค้าหลักคือ โอเลฟินส์ ได้แก่ เออีเอส และ โพรพิลีน

#### Stock Data

GICS sector	Materials			
Bloomberg ticker:	PTTGC TB			
Shares issued (m):	4,460.8			
Market cap (Btm):	301,103.7			
Market cap (US\$m):	8,605.4			
3-mth avg daily t'over (US\$m):	21.5			
Price Performance (%)				
52-week high/low	฿70.25/฿53.25			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
6.3	15.4	10.7	31.1	7.1
Major Shareholders	%			
PTT	48.9			
NDVR	6.1			
FY17 NAV/Share (Bt)	59.38			
FY17 Net Debt/Share (Bt)	10.54			

#### Price Chart



Source: Bloomberg

#### นักวิเคราะห์

#### ธนพร วิศรุตพงษ์

02-659-8305

tanaporn@uobkayhian.co.th

#### ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

02-659-8032

chaiwat@uobkayhian.co.th

### KEY VALUE DRIVER

	4Q15	3Q16	4Q16	yoy % chg	qoq % chg
<b>Refinery Business</b>					
CDU Utilisation rate (%)	99	99	103		
GRM (excl. stock gain/loss) (US\$/bb)	7.3	4.4	6.6	-10.4	50.2
Refinery EBITDA Margin (%)	15	5	4		
<b>Aromatics Business</b>					
BTX Utilisation rate (%)	66	75	82		
Product to Feed (US\$/ton)	251	181	211	-15.9	16.6
Aromatics EBITDA Margin (%)	11	9	13		
<b>Olefins Business</b>					
Polyethylene Utilisation rate (%)	102	112	113		
Olefins EBITDA Margin (%)	22	28	28		

Source: PTT Global Chemical

### ผลกระทบในอนาคัด

- **ผลการดำเนินงานแข็งแกร่งในไตรมาส 4/59** ผลประกอบการของ PTTGC ปรับตัวดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq จากขั้นตอนการผลิตที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นซึ่งส่งผลให้ utilization rate สูงขึ้นรวมทั้งทำให้ margin ของธุรกิจโพลีเอทิลีนและอะโรมาติกส์ดีขึ้น นอกจากนี้ PTTGC ยังบันทึก stock gain ที่ 2,400 ล้านบาทในไตรมาส 4/59 ตามราคาน้ำมันดิบสำหรับในไตรมาส 4/59 บริษัทฯ นำโปรแกรม Project Max มาใช้โดยตั้งเป้าเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตทุกด้านซึ่งได้ผลลัพธ์เป็นที่น่าพอใจคือ บริษัทฯ รับรู้กำไรที่ 246 ล้านบาทในไตรมาส 4/59 อย่างไรก็ดี PTTGC รับรู้ผลขาดทุนที่ 1,250 ล้านบาทจาก commodity hedging loss และ impairment loss ที่ 656 ล้านบาทจาก Myriant Corporation (บริษัทในเครือด้าน bio-based chemistry) ผลจากราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับต่ำมาก หากไม่รวม non-recurring items ด้านกำไรหลักในไตรมาส 4/59 จะอยู่ที่ 10,300 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 92.9% qoq และ 29.0% yoy
- **การลงทุนในทรัพย์สินของ PTTGC จาก PTT เป็นดีลที่สมเหตุสมผล** บอร์ดบริหารของ PTTGC อนุมัติ ส่วนแบ่งและการซื้อทรัพย์สินบริษัทในเครือที่ดำเนินการด้านโพรพิลีนและไบโอเคมีคอล (ภายใต้ธุรกิจปิโตรเคมีและธุรกิจบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง) ระหว่าง PTTGC และ PTT เป็นที่เรียบร้อยแล้วซึ่งจะช่วยให้ PTTGC เป็นผู้ผลิต propylene derivative ครบวงจรรวมทั้งเพิ่มมูลค่าให้กับสินค้าปลายน้ำของบริษัทฯ ด้วย ทั้งนี้ มีบริษัท 6 แห่งที่จะเข้าร่วมในดีลครั้งนี้และคาดว่าจะจ่ายในการซื้อกิจการรวมจะอยู่ที่ 26,300 ล้านบาท ด้านแหล่งเงินทุนสำหรับดีลในครั้งนี้จะมาจากกระแสเงินสดภายใน และคาดว่าจะเพิ่มกำไรให้กับ PTTGC ที่ประมาณปีละ 2,300 ล้านบาท เรามองว่าดีลดังกล่าวเป็นดีลที่สมเหตุสมผลเนื่องจากกำไรสุทธิที่จะได้รับคิดเป็น PE ที่ 11 เท่า (หรือประมาณ EV/EBITDA ที่ 6 เท่า) ซึ่งใกล้เคียงกับ PE ของอุตสาหกรรมปิโตรเคมี อย่างไรก็ดี ต้องรอผู้ถือหุ้นของ PTTGC (ไม่รวม PTT) อนุมัติดีลในครั้งนี้ก่อน

### การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- **เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลักในปี 60-61** ขึ้น 10.2% และ 9.4% ตามลำดับ เนื่องจาก 1) เราปรับเพิ่มประมาณการราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 60 ขึ้นอยู่ที่ 55 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล จาก 50 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล เพื่อให้สอดคล้องกับประมาณการ Brent crude ของนักวิเคราะห์กลุ่ม O&G ในระดับภูมิภาคที่ปรับเพิ่มราคา Brent crude ขึ้นเป็น 56 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ในปี 60 จากเดิมที่ 54 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล และ 2) เราปรับเพิ่มประมาณการราคา HDPE ในปี 60-61 ขึ้น 3.3% และ 3.2% ตามลำดับเพื่อสะท้อนการปรับสูตรคำนวณที่เกี่ยวข้องกับราคาน้ำมันดิบดูไบและราคา HDPE อย่างไรก็ดี เรายังคิดว่ากำไรจากโครงการ Project Max จะอยู่ที่เพียงแคปีละ 2,000 ล้านบาทในปี 60-61 (บริษัทฯ ตั้งเป้ากำไรที่ปีละ 4,000-5,000 ล้านบาทในปี 60-61) ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รวมกำไรจากการซื้อทรัพย์สินของ PTT ในประมาณการของเรา)
- **Sensitivity ราคา HDPE** จากการทำ sensitivity ของเราแสดงให้เห็นว่าประมาณการราคา HDPE ที่เพิ่มขึ้นทุก 100 เหรียญสหรัฐ/ตัน จะเพิ่มกำไรสุทธิของ PTTGC ในปี 59 ขึ้น 3,200 ล้านบาท (ประมาณการราคา HDPE ของ PTTGC อยู่ที่ 1,240 เหรียญสหรัฐ/ตัน)
- **Sensitivity ค่าการกลั่น** จากการทำ sensitivity ของเราแสดงให้เห็นว่าค่าการกลั่นที่ลดลงทุก 1 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล จะลดกำไรประมาณการกำไรสุทธิในปี 59 ของเราลดลง 1,600 ล้านบาท ในปี 60 (ประมาณการค่าการกลั่นของเราอยู่ที่ 4.9 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล)

### คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 83.00 บาท อิงด้วย +1SD มากกว่า forward core PE เฉลี่ยในรอบ 5 ปีที่ 12 เท่า ราคาหุ้น PTTGC ในขณะนี้ซื้อขายด้วย 2017 core PE ที่ 9.8 เท่า

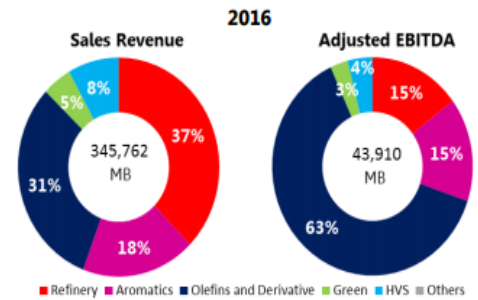
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### PRICES AND SPREADS

(US\$/tonne)	4Q15	3Q16	4Q16	qtd
Dubai price (US\$/bb)	40.7	43.2	48.3	54.0
HDPE Price	1,153	1,139	1,134	1,167
HDPE Spread	708	749	684	651
PX Spread over condensate	410	402	358	400
BZ Spread over condensate	230	253	288	512

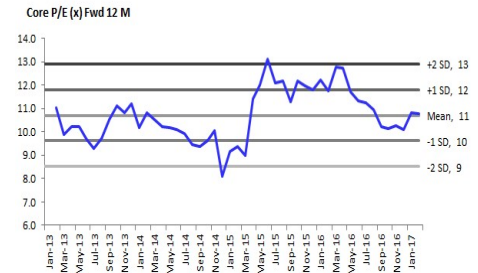
Source: PTTGC, UOB Kay Hian

### REVENUE & ADJUSTED EBITDA STRUCTURE



Source: PTTGC

### FORWARD CORE PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### EARNINGS/ASSUMPTION REVISION IN 2017-18

	Old		New	
	2017F	2018F	2017F	2018F
Net profit (mBt)	28,162	28,916	31,025	31,632
Dubai Oil price (US\$/bb)	50	55	55	60
HDPE price (US\$/ton)	1,200	1,266	1,240	1,306
Target Price (Bt)	70		83	

Source: 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	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 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													

### ประกาศเจตนา

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 ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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