

บมจ. ไทยออยล์ (TOP)

คาดการณ์กำไรสุทธิในปี 60 โดนน้อยกว่าคู่แข่งในกลุ่มฯ มาก

TOP ไม่มีโครงการสำคัญใหม่จนถึงปี 63 และเราคาดว่ากำไรสุทธิของบริษัทยุทธศาสตร์ Clean Fuel Project (CFP) จะเริ่มดำเนินการผลิตได้ในช่วง 2H64 เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิในปี 60-61 ขึ้น 5.3% และ 7.5% ตามลำดับ เนื่องจากเราปรับลดประมาณการ effective tax rate ลงจาก 20% เป็น 17% ในปี 60-61 นอกจากนี้ เราคาดว่าอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิของ TOP ในปี 60 จะน้อยกว่าคู่แข่งรายอื่นในกลุ่มฯ มาก สำหรับกลุ่ม O&G ในประเทศไทย เราชอบหุ้นที่กำไรสุทธิเติบโตสูง เช่น PTTEP (+150% yoy) และ PTTGC (+45% yoy) มากกว่า คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 74.00 บาท ขณะที่จุดซื้ออยู่ที่ 63.00 บาท

เหตุการณ์ใหม่

- **ราคาน้ำมันดิบยังสูงขึ้น** เราคาดว่าความต้องการน้ำมันทั่วโลกในปี 60 จะเพิ่มขึ้น 1.3 mbpd ซึ่งมากกว่าซัพพลายที่โตขึ้น 0.4mbpd ดังนั้น TOP คาดว่าราคาน้ำมันจะยังสูงขึ้นในปีนี้และคาดการณ์ว่าน้ำมันจะกลับมาสอดคล้องอีกครั้งในช่วง 1H60 ทางประเทศในกลุ่มและนอกกลุ่ม OPEC ต่างเห็นพ้องที่จะปรับลดกำลังการผลิตน้ำมันรวมลง 1.8mbpd ตลาดคาดว่าจะทำได้อย่างน้อย 84% จากปริมาณที่ตั้งไว้ อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยเสี่ยงจากการผลิตน้ำมันที่เพิ่มขึ้นจากประเทศลิเบีย, ไนจีเรีย และ US Shale Oil จากราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น
- **มีมุมมองบวกกับค่าการกลั่นในปี 60 โดยเฉพาะในช่วง 1H60** TOP คาดว่า Singapore GRM เฉลี่ยในช่วง 1H60 จะสูงขึ้นอยู่ที่ 6-7 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล เทียบกับที่ 6.20 เหรียญสหรัฐฯ/บาร์เรล ในปี 59 ด้วยปัจจัยหนุนจาก 1) margin ก๊าซโซลีนที่ดีขึ้นจากความต้องการที่โตแข็งแกร่ง และ 2) Middle distillate margin ที่ทรงตัวจากความต้องการที่มากขึ้นตามสถานะเศรษฐกิจที่ดีขึ้นและสภาพอากาศหนาว บริษัท คาดว่าความต้องการก๊าซโซลีนทั่วโลกจะเพิ่มขึ้น 546,000bpd ในปี 60 ขณะที่คาดซัพพลายจะขยายตัวขึ้น 444,000bpd ในส่วนของดีเซล ซึ่งเป็นสินค้าหลักของโรงกลั่นไทย คาดว่าความต้องการดีเซลทั่วโลกจะเพิ่มขึ้น 716,000 bpd ขณะที่คาดซัพพลายจะเพิ่มขึ้นเพียงแค่ 417,000bpd ในปี 60
- **แนวโน้ม margin ของอะโรแมติกส์ดีเซลในช่วง 1H60** TOP คาดว่าสเปรตพาราไซลีนและ ULG95 ในช่วง 1H60 จะแข็งแกร่งจากความต้องการโพลีเอสเตอร์จากจีนที่อยู่ในระดับสูง โดยคาดประเทศจีนจะนำเข้าพาราไซลีนเพิ่มขึ้นเป็น 13.8 ล้านตันในปี 60 จาก 12.3 ล้านตันในปี 59 นอกจากนี้ บริษัท คาดว่าสเปรตเบนซินก็ยังคงแข็งแกร่งเช่นกันจากความต้องการ SM (derivative ของเบนซิน) ในประเทศจีนที่อยู่ในระดับสูงโดยคาดประเทศจีนจะนำเข้าเบนซินเพิ่มขึ้นเป็น 1.9 ล้านตัน ในปี 60 จาก 1.55 ล้านตัน ในปี 59

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	296,605	275,862	306,426	326,988	327,902
EBITDA	24,302	35,105	28,852	26,630	27,586
Operating profit	17,537	27,343	22,973	20,975	22,132
Net profit (rep./act.)	12,181	21,222	16,312	14,589	15,484
Net profit (adj.)	20,542	13,597	16,312	14,589	15,484
EPS (Bt)	10.1	6.7	8.0	7.2	7.6
PE (x)	7.7	11.6	9.7	10.8	10.2
P/B (x)	1.6	1.4	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA (x)	7.6	5.2	6.4	6.9	6.7
Dividend yield (%)	1.9	5.4	4.1	3.7	3.9
Net margin (%)	4.1	7.7	5.3	4.5	4.7
Net debt/(cash) to equity (%)	41.0	40.5	22.1	20.4	16.8
Interest cover (x)	7.1	10.1	9.1	8.2	8.3
ROE (%)	13.2	20.3	14.1	11.9	12.0
Consensus net profit	-	-	15,344	15,124	17,031
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.06	0.96	0.91

Source: TOP, Bloomberg, UOB Kay Hian

ถือ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	77.25 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	74.00 บาท
Upside	-4.2%
(ราคาเป้าหมายเดิม)	70.00 บาท)

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):	157,592.2
Market cap (US\$m):	4,503.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	8.6

Price Performance (%)

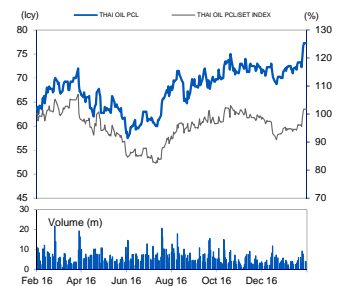
52-week high/low Bt77.25/Bt57.50

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
10.4	8.0	15.3	23.6	6.9

Major Shareholders

	%
PTT	49.1
NVDR	4.5
HSBC (Singapore) Nominees Pte. Ltd.	2.6
FY17 NAV/Share (Bt)	58.38
FY17 Net Debt/Share (Bt)	12.89

Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

ธนพร วิศรุตพงษ์

02-659-8300

tanaporn@uobkayhian.co.th

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

02-659-8301

chaiwat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ผลกระทบในอนาคต

- **ประมาณการค่าการกลั่นในปี 60** เราคาดว่า Singapore market GRM (ไม่รวม inventory gain/losses) ในปี 60 จะอยู่ที่ 5.8 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ราคาหน้ามันดิบที่เพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมาจะส่งผลกระทบต่อ bottom-line ของ TOP เนื่องจากบริษัท จะบันทึก inventory gains อย่างไรก็ดี ถ้าไรหลักอาจจะได้รับผลกระทบทางลบจากต้นทุนพลังงานสำหรับการใช้ภายในที่สูงขึ้นและต้นทุน feedstock มากขึ้น (ราคาน้ำมันดิบอาจอยู่ในระดับพรีเมียม)
- **เตรียม capex ที่ 341 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 60-61** TOP ตั้งเป้าเงินลงทุนไว้ที่ 341 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 60-61 โดยเงินทุนส่วนใหญ่ (64.5%) จะใช้สำหรับการก่อสร้าง Jetty 7&8 ซึ่งเป็น crude tank ใหม่และย้ายออฟฟิศ นอกจากนี้ TOP มีแผนที่จะขอยกเว้นภาษีจากทางคณะกรรมการการลงทุน เนื่องจากโครงการของบริษัท เกี่ยวข้องกับ clean energy ซึ่งหากได้รับการอนุมัติ ประมาณการ effective tax rate ของเราจะลดลงจาก 20% มาอยู่ที่ 17% ในปี 60-61 ทั้งนี้ บริษัท จะทราบผลว่าจะได้รับยกเว้นภาษีหรือไม่ในอีก 2 เดือนข้างหน้า
- **โครงการ CFP จะเริ่มดำเนินการผลิตได้ในช่วง 2H64** TOP ไม่มีโครงการใหญ่ในมือจนกระทั่งปี 64 บริษัท คาดว่าโครงการ Clean Fuel Project (CFP) จะเริ่มดำเนินการผลิตในช่วง 2H64 โดยมีวัตถุประสงค์หลักคือ 1) เพื่อเพิ่มขีดความสามารถการแข่งขันของโรงกลั่นและรักษาตำแหน่ง quartile performer อันดับ 1 ให้คงอยู่ตามเดิม และ 2) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตเพื่ออัปเดตสินค้าที่มี value ต่ำให้มี value มากขึ้นรวมทั้งเพิ่มความสามารถในการผลิตน้ำมันดิบที่เข้มข้นมากขึ้น (แต่ราคาถูกลง) ทั้งนี้ โครงการ CFP อยู่ในขั้นตอน Front End Engineering and Design (FEED) ในขณะนี้และจะคัดเลือกผู้รับเหมาในช่วง 2H60 ก่อนที่จะถึงขั้นตอน FID ในช่วงปลายปี 60

เมื่อโครงการ CFP เริ่มดำเนินการผลิต เราคาดว่า market GRM ของ TOP จะเพิ่มขึ้นเกือบ 2 เท่า โดยกำลังการกลั่นของบริษัท จะเพิ่มขึ้นจาก 275kbd มาอยู่ที่ 400kbd เนื่องจากบริษัท จะก่อสร้างโรง CDU หมายเลข 4 ที่มีกำลังการกลั่น 200kbd มาแทนที่โรง CDU หมายเลข 1 และ 2 (ซึ่งมีกำลังการกลั่นแต่ละ 50kbd) ทั้งนี้ บริษัท คาดว่าเงินลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 3,000-4,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และคาดว่า IRR จะอยู่ไม่น้อยกว่า 14% ในส่วนของระยะเวลาในการก่อสร้างน่าจะอยู่ที่ 4 ปีและคาดว่าจะเริ่มดำเนินการผลิตได้ในช่วง 2H64 โครงการ CFP จะช่วยทำให้ค่าการกลั่นของ TOP เพิ่มขึ้นจากระดับปัจจุบันเกือบ 2 เท่า อยู่ที่ 10-12 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล

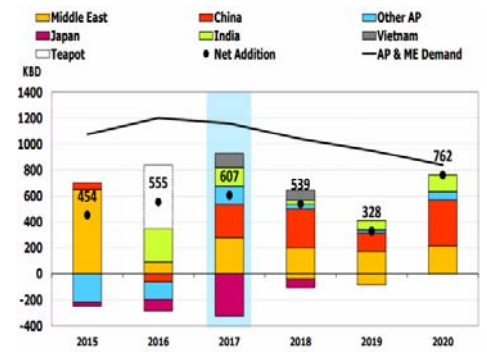
การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิในปี 60-61 ขึ้น 5.3% และ 7.5% ตามลำดับ เราปรับลดประมาณการ effective tax rate ของเราลงจาก 20% มาอยู่ที่ 17% ในปี 60-61 ตามประมาณการของผู้บริหาร
- **GRM sensitivity** จากการทำ sensitivity analysis ของเราแสดงให้เห็นว่าค่าการกลั่นที่เพิ่มขึ้นทุก 1 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล จะช่วยหนุนประมาณการกำไรสุทธิในปี 60 ของเราขึ้น 2,800 ล้านบาท
- **PX spread sensitivity** สเปรดพาราไซลินที่เพิ่มขึ้นทุก 100 เหรียญสหรัฐ/ตัน จะช่วยให้อำนาจกำไรสุทธิของ TOP ในปี 60 เพิ่มขึ้น 580 ล้านบาท (ประมาณการสเปรด market PX ของเราอยู่ที่ 320 เหรียญสหรัฐ/ตัน)
- **BZ spread sensitivity** สเปรดเบนซินที่เพิ่มขึ้นทุก 100 เหรียญสหรัฐ/ตัน จะช่วยเพิ่มกำไรสุทธิของ TOP ในปี 60 ขึ้น 155 ล้านบาท (ประมาณการสเปรด market BZ ของเราอยู่ที่ 150 เหรียญสหรัฐ/ตัน)

คำแนะนำ

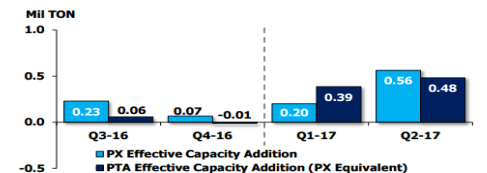
- **คงคำแนะนำ ถึง ด้วยราคาเป้าหมายที่ 74.00 บาท** อิงด้วย 2017 core PE ที่ 9 เท่าเทียบกับราคาหุ้นในขณะนี้ที่ซื้อขายด้วย 2017F PE ที่ 9.7 เท่า สำหรับกลุ่ม O&G ในประเทศไทย เราชอบหุ้นที่มีการเติบโตของกำไรสุทธิสูงอย่าง PTTEP (+150% yoy) และ PTTGC (+45% yoy) มากกว่า ขณะที่จุดซื้อกลับอยู่ที่ 63.00 บาท

ADDITIONAL CDU VS ADDITIONAL DEMAND - AP & ME



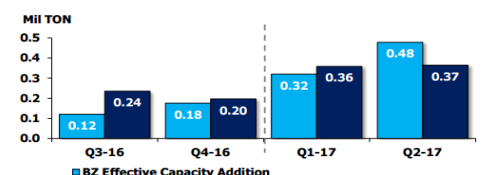
Source: FACTS, TOP

ADDITIONAL PX DEMAND AND SUPPLY - AP & ME



Source: PCI, HIS as of DEC 16, TOP

ADDITIONAL BZ DEMAND AND SUPPLY - AP & ME



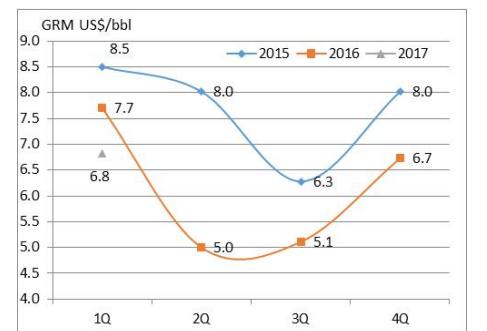
Source: PCI, HIS as of DEC 16, TOP

PRICES AND SPREAD

	4Q15	3Q16	4Q16	qtd
Dubai price (US\$/bbl)	40.7	43.2	48.3	54.0
GRM (US\$/bbl)	8.0	5.1	6.7	6.8
PX Spread over ULG95 (US\$/tonne)	287	340	280	300
BZ Spread over ULG95 (US\$/tonne)	100	174	185	373

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

SEASONAL PATTERN OF GRM



Source: TOP, 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) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ 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 ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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