

### บมจ. บางจาก ปีโตรเลียม (BCP)

#### 1/60: ผลประกอบการแข็งแกร่งและมีแนวโน้มที่จะมั่นคงในระยะเวลายั่งยืน

บริษัทเผยแพร่ผลประกอบการไตรมาส 1/60 ที่แข็งแกร่งด้วยกำไรปกติที่ 1.8 พัน ลบ. (+46% Y-Y, +495% Q-Q) เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการไตรมาส 2/60 พร้อมคงประมาณการณ การเติบโตของกำไรที่ระดับ 40% ในปี 2560 โดยเราเชื่อว่าตลาดจะมีการปรับประมาณการกำไรของ บริษัทเพิ่มขึ้นในปีนี้ คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 40.00 บาทต่อหุ้น

#### 1Q17 Results

Year to 31 Dec (Btm)	1Q17	1Q16	4Q16	yoy % chg	qoq % chg
Turnover	43,995	30,276	40,481	45	9
core EBITDA	3,766	2,363	2,455	59	53
Inventory gains/(loss)	309	(1,342)	907	(123)	(66)
Depreciation	(1,210)	(1,104)	(1,278)	10	(5)
Interest Exp	(355)	(373)	(415)	(5)	(15)
Tax	(482)	168	(164)	(386)	194
Extraordinary item	-	227	0	0	0
Net Profit	2,084	269	1131	675	84
EPS (Bt)	1.51	0.20	0.82	675	84
Core profit	1,775	1,212	298	46	495

Source: BCP, UOB Kay Hian

#### ผลประกอบการ

- **ผลการดำเนินงานแข็งแกร่ง** BCP รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 1/60 ที่ 2.1 พัน ลบ. (+675% yoy, +84% qoq) โดยมีกำไรปกติ (ไม่รวมกำไรจากสต็อกน้ำมัน หรือ inventory gain) ที่ 1.8 พัน ลบ. (+46% yoy, +495% qoq) เป็นไปตามการคาดการณ์ของเรา ซึ่งกำไรหลักที่ปรากฏในไตรมาส 1/60 คิดเป็น 31% ของประมาณการรวมทั้งปีของเรา
- **ธุรกิจโรงกลั่น** แม้บริษัทจะประสบปัญหาด้านเทคนิคในเดือน ม.ค. ที่ผ่านมา แต่อัตราการใช้กำลังการผลิตยังคงอยู่ที่ 92% (4Q16: 95%; 1Q16: 54%) โดยทางผู้บริหารเผยว่าโรงกลั่นสามารถเดินเครื่องได้เกินกว่า 100% ในเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา และรักษาระดับค่าการกลั่นไว้ได้ที่ 7.10 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล (4Q16: 6.50 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล) นอกจากนี้ทางบริษัทได้บันทึกกำไรจากสต็อกน้ำมัน (inventory Gain) ที่ 0.86 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล หรือ 299 ลบ. และกำไรจากการป้องกันความเสี่ยงที่ 0.03 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล หรือ 10 ลบ.
- **กำไรจากธุรกิจการตลาดกลับมาดีเหมือนเดิม** EBITDA อยู่ที่ 856 ลบ. พลิกจากขาดทุนที่ 3 ลบ. ใน 4Q16 โดยปริมาณของยอดขายได้ทำจุดสูงสุดที่ระดับ 1539 ล้านลิตร ในไตรมาส 1/60 (+5% yoy, +3% qoq) และมีค่าการตลาด (marketing margin) อยู่ที่ระดับ 0.84 บาทต่อลิตร (3.77 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล) ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารไม่มีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญแม้ว่าจะมีการออกมาตรการส่งเสริมการขายอย่างมากในช่วงไตรมาส 1/60

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	151,140	144,705	186,287	213,832	240,729
EBITDA	10,987	11,616	13,762	14,750	16,276
Operating profit	6,279	6,881	9,287	10,030	11,476
Net profit (rep./act.)	4,151	4,773	5,701	6,161	7,179
Net profit (adj.)	7,637	4,071	5,701	6,161	7,179
EPS (Bt)	5.5	3.0	4.1	4.5	5.2
PE (x)	5.9	11.2	8.0	7.4	6.3
P/B (x)	1.3	1.1	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	6.6	6.2	5.3	4.9	4.4
Dividend yield (%)	5.2	5.5	5.6	6.1	6.7
Net margin (%)	2.7	3.3	3.1	2.9	3.0
Net debt/(cash) to equity (%)	72.7	51.3	51.0	60.2	54.5
Interest cover (x)	6.8	7.8	7.9	8.1	8.3
ROE (%)	12.1	12.7	13.9	13.9	14.9
Consensus net profit	-	-	5,354	5,626	6,025
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.06	1.09	1.19

Source: BCP, Bloomberg, UOB Kay Hian

### ซื้อ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน **33.00 บาท**  
 ราคาเป้าหมายปี'60 **40.00 บาท**  
**Upside +21.2%**

#### รายละเอียดบริษัท

โรงกลั่น

#### STOCK DATA

GICS sector **Energy**  
 Bloomberg ticker: **BCP TB**  
 Shares issued (m): **1,376.9**  
 Market cap (Btm): **45,438.5**  
 Market cap (US\$m): **1,306.8**  
 3-mth avg daily t'over (US\$m): **3.7**

#### Price Performance (%)

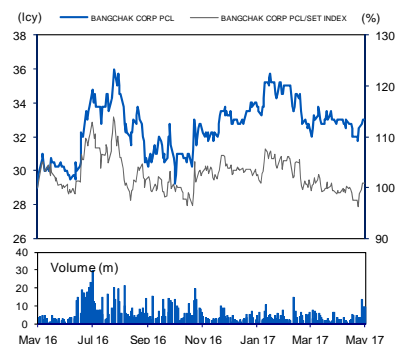
52-week high/low **Bt36.00/Bt29.00**

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.0	(4.3)	0.8	10.9	(1.5)

#### Major Shareholders

Shareholder	%
PTT	27.2
Ministry of Finance	10.0
FY17 NAV/Share (Bt)	30.92
FY17 Net Debt/Share (Bt)	15.78

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST

**Arsit Pamaranont**  
 +662 659 8317  
 arsit@uobkayhian.co.th

## Company Update

### ผลกระทบในอนาคต

- **มุมมองไตรมาส 2/60 ที่เป็นบวก** เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานในไตรมาส 2/60 โดยคาดว่ากำไรหลักของบริษัทจะสามารถรักษาระดับไว้ได้ที่ 1.6-1.8 พัน ลบ. ในไตรมาส 2/60 จากอัตราการใช้กำลังการผลิต (utilisation rate) ที่สูงขึ้น, ค่าการกลั่น (GRM) ที่แข็งแกร่ง, และปัจจัยบวกทางด้านฤดูกาล (high season) ของธุรกิจป้อน้ำมัน
- **ธุรกิจค้าปลีกยังคงเป็นตัวแปรสำคัญต่อการเติบโตในระยะยาว** ผู้บริหารได้มองเห็นศักยภาพในธุรกิจค้าปลีกและธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกันน้ำมันของบริษัท โดยได้ให้ความสำคัญกับปริมาณการขายของสถานีบริการที่สร้างจุดสูงสุดอย่างต่อเนื่องในไตรมาส 2/60 ประกอบกับการออกผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลคุณภาพสูงตัวใหม่ หรือ High Premium Diesel ที่คาดว่าจะเข้ามาช่วยเพิ่มอัตรากำไรของบริษัทให้สูงขึ้น (เป้าหมายของยอดขาย: 60 ล้านลิตรต่อเดือน) นอกจากนี้ทางบริษัทยังได้ทำการขยายสาขาของร้านสะดวกซื้อ (ภายใต้แบรนด์ SPAR) เพื่อรักษาความสามารถทางการแข่งขันในระยะยาว เราคาดว่า EBITDA ที่ได้รับจากธุรกิจค้าปลีกจะอยู่ที่ 3.3 พัน ลบ. หรือเพิ่มขึ้น 10% yoy ในปีนี้
- **อัปเดตจากการปรับโครงสร้างธุรกิจ Bio-based Business (BBP)** ผู้บริหารเชื่อว่ามีมูลค่าที่มีนัยสำคัญซ่อนอยู่ในตัวธุรกิจ Bio-based Business ซึ่งการปรับโครงสร้างที่คาดว่าจะแล้วเสร็จในเดือน มิ.ย. นี้จะนับเป็นขั้นตอนแรกของการปลดปล่อยมูลค่าที่ซ่อนอยู่ โดยทางผู้บริหารวางแผนไว้ว่าจะนำ Bio-based Business หรือ BBP เข้าตลาดหลักทรัพย์ในปีหน้า
- **คาดการณ์กำไรโต 40% ปีนี้** ธุรกิจโรงกลั่นของบริษัทคาดว่าจะทำผลงานได้ดีต่อเนื่องในปีนี้อ้างอิงที่ต่ำในปี 2559 รายได้ที่มาจกทั้งธุรกิจป้อน้ำมันและธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ส่งผลให้เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่ออัตราการเติบโตของบริษัทในระยะยาว โดยโครงการปรับปรุงกำลังการผลิตโรงกลั่นของบริษัทคาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2563 (กำลังการกลั่นเพิ่มขึ้น 16% อยู่ที่ 140kbd)

### การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- เราคงประมาณการกำไรหลักของบริษัทในปี 2560 ที่ 5.7 พัน ลบ. เพิ่มขึ้น 40% yoy.

### คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำซื้อ** ที่ราคาเป้าหมาย 40.00 บาทต่อหุ้น, คำนวณด้วยวิธี SOTP อัปเดต 21% จากราคาหุ้นในปัจจุบัน. เราใช้ DCF ในการหามูลค่าของตัวธุรกิจ BCPG โดยกำหนดให้ WACC เท่ากับ 5% และ Terminal Growth ที่ 0% ถึง 2017F PE ที่ 11 เท่า, ประเมินมูลค่าธุรกิจโรงกลั่นโดยอิง 2017F PE ที่ 9 เท่า บนค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี สูงกว่าคู่แข่งรายอื่นในภูมิภาคและค่าเฉลี่ยของกลุ่มโรงกลั่นไทยเพื่อสะท้อนความแข็งแกร่งของธุรกิจป้อน้ำมัน ราคาเป้าหมายของเราอิง 2017F PE ที่ 10 เท่า

### เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- 2Q17: ข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างธุรกิจ Bio-based Business

Thursday, 11 May 2017

### OPERATING STATISTICS

(US\$/bbl)	1Q17	1Q16	4Q16
GRM	7.1	5.35	6.5
Hedging	0.03	0.82	(0.20)
Inventory gain/(loss)	0.86	(6.41)	2.44
Total GRM	7.96	(0.24)	8.73

Source: BCP

### CRUDE RUN

	1Q17	1Q16	4Q16
Crude run (kbd)	109.8	64.2	113.8
Utilisation rate (%)	92	54	95

Source: BCP

### EBITDA BY SEGMENT

(Btm)	1Q17	1Q16	4Q16
Refinery (ex inventory)	1,917	(645)	1,534
Retail	856	1,041	(3)
Solar farm	706	855	568
Bio fuel	179	146	131
E&P	133	22	71
Others	(25)	-	(73)
Total	3,766	1,419	2,228

Source: BCP, UOB Kay Hian

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
<b>Net turnover</b>	<b>144,705</b>	<b>186,287</b>	<b>213,832</b>	<b>240,729</b>
EBITDA	11,616	13,762	14,750	16,276
Deprec. & amort.	4,734	4,475	4,720	4,800
EBIT	6,881	9,287	10,030	11,476
Total other non-operating income	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Associate contributions	21	45	45	50
Net interest income/(expense)	(1,484)	(1,750)	(1,820)	(1,950)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>5,418</b>	<b>7,582</b>	<b>8,255</b>	<b>9,576</b>
Tax	(689)	(1,137)	(1,238)	(1,532)
Minorities	44	(744)	(856)	(864)
<b>Net profit</b>	<b>4,773</b>	<b>5,701</b>	<b>6,161</b>	<b>7,179</b>
Net profit (adj.)	4,071	5,701	6,161	7,179

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
<b>Fixed assets</b>	<b>46,462</b>	<b>50,347</b>	<b>53,197</b>	<b>55,397</b>
Other LT assets	11,170	4,415	4,735	5,050
Cash/ST investment	19,287	11,722	7,260	9,136
Other current assets	24,864	25,671	28,270	30,420
<b>Total assets</b>	<b>101,783</b>	<b>92,155</b>	<b>93,462</b>	<b>100,003</b>
ST debt	11,141	3,500	3,500	3,450
Other current liabilities	14,935	10,820	11,400	12,200
LT debt	28,445	29,945	31,445	32,995
Other LT liabilities	3,353	205	235	275
Shareholders' equity	39,543	42,575	45,982	50,132
Minority interest	4,366	5,110	900	950
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>101,783</b>	<b>92,155</b>	<b>93,462</b>	<b>100,003</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
<b>Operating</b>	<b>17,261</b>	<b>2,715</b>	<b>4,517</b>	<b>10,499</b>
Pre-tax profit	5,418	7,582	8,255	9,576
Tax	(689)	(1,137)	(1,238)	(1,532)
Deprec. & amort.	4,734	4,475	4,720	4,800
Associates	44	(744)	(856)	(864)
Working capital changes	3,455	(5,901)	(1,984)	(1,470)
Other operating cashflows	4,299	(1,561)	(4,380)	(10)
<b>Investing</b>	<b>(11,063)</b>	<b>(1,469)</b>	<b>(7,725)</b>	<b>(7,095)</b>
Capex (growth)	(11,152)	(8,360)	(7,570)	(7,000)
Others	89	6,891	(155)	(95)
<b>Financing</b>	<b>5,217</b>	<b>(8,810)</b>	<b>(1,254)</b>	<b>(1,529)</b>
Dividend payments	(2,548)	(2,547)	(2,754)	(3,029)
Issue of shares	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Proceeds from borrowings	5,929	(6,141)	1,500	1,500
Others/interest paid	1,836	(121)	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>11,415</b>	<b>(7,564)</b>	<b>(4,462)</b>	<b>1,875</b>
Beginning cash & cash equivalent	7,872	19,287	11,722	7,260
Ending cash & cash equivalent	19,287	11,722	7,260	9,136

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2016	2017F	2018F	2019F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	8.0	7.4	6.9	6.8
Pre-tax margin	3.7	4.1	3.9	4.0
Net margin	3.3	3.1	2.9	3.0
ROA	5.2	5.9	6.6	7.4
ROE	12.7	13.9	13.9	14.9
<b>Growth</b>				
Turnover	(4.3)	28.7	14.8	12.6
EBITDA	5.7	18.5	7.2	10.3
Pre-tax profit	13.6	39.9	8.9	16.0
Net profit	15.0	19.4	8.1	16.5
Net profit (adj.)	(46.7)	40.0	8.1	16.5
EPS	(46.7)	40.0	8.1	16.5
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	47.4	41.2	42.7	41.6
Debt to equity	100.1	78.6	76.0	72.7
Net debt/(cash) to equity	51.3	51.0	60.2	54.5
Interest cover (x)	7.8	7.9	8.1	8.3

**THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2017**



AMATA	AOT	BAFS	BAY	BCP	BIGC	BTS	BWG	CK	CPF
CPN	CSL	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GFPT
GPSC	GRAMMY	HANA	HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	KTC	LHBANK	LPN	MBK	MCOT	MINT	MONO	NKI	NYT
PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QH	RATCH	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SE-ED	SIM	SITHAI	SNC	SPALI	SSSC	STEC
SVI	TCAP	THCOM	TISCO	TKT	TMB	TOP	TSC	TTCL	TU
UV	VGI	WACOAL	WAVE						



AAV	ADVANC	AH	AHC	ALUCON	AMANAH	ANAN	AP	APCS	ASIA
ASIMAR	ASK	ASP	AYUD	BANPU	BBL	BDMS	BEM	BFIT	BLA
CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHG	CI	CIMBT	CKP	CM	CNS
CNT	COL	CPI	DCC	EA	EE	ERW	FORTH	GBX	GC
GL	GLOBAL	GLOW	GUNKUL	ICC	ICHI	IFEC	INET	IRC	KSL
KTIS	L&E	LANNA	LH	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO
MALEE	MBKET	MC	MEGA	MFC	MSC	MTI	MTLS	NCH	NOBLE
NSI	NTV	OCC	OGC	OISHI	ORI	PACE	PAP	PB	PCSGH
PDI	PE	PG	PLANB	PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PRG
PRINC	PT	PTG	PYLON	Q-CON	RICHY	ROBINS	RS	S	S & J
SABINA	SAMCO	SCG	SEAFCCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SMK	SMPC
SMT	SNP	SPI	SPPT	SPRC	SSF	SST	STA	SUSCO	SUTHA
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TASCO	TBSP	TCC	TF	TFI	TGCI
THAI	THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIPCO	TK	TKS	TMT
TNITY	TNL	TOG	TPCORP	TRC	TRU	TRUE	TSR	TSTE	TSTH
TTA	TTW	TVO	TWPC	UP	UPF	VIH	VNT	ZMICO	



AEC	AEONTS	AIT	AJ	AKR	AMARIN	AMATAV	AMC	APURE	AQUA
AS	BA	BEAUTY	BEC	BH	BIG	BJC	BJCHI	BR	BROCK
BRR	BTNC	CBG	CGD	CHARAN	CITY	CMR	COM7	CPL	CSC
CSP	CSR	CSS	CTW	DCON	EARTH	EASON	ECL	EPCO	EPG
ESSO	FE	FER	FSS	GEL	GIFT	GLAND	GOLD	GSTEL	GYT
HTC	IFS	IHL	ILINK	INSURE	IT	ITD	J	JMART	JMT
JWD	KBS	KCAR	KGI	KKC	KWC	KYE	LALIN	LPH	MAJOR
MAKRO	MATCH	MATI	M-CHAI	MDX	MFEC	MJD	MK	MODERN	NC
NEP	NOK	NUSA	PATO	PF	PL	PLAT	PLE	PMTA	PRIN
RCI	RCL	RICH	RML	RPC	SAPPE	SAWAD	SCI	SCN	SCP
SENA	SIRI	SKR	SLP	SMIT	SORKON	SPC	SPCG	SSC	STANLY
STPI	SUC	TCOC	TCMC	TEAM	TFD	TFG	TIC	TIW	TKN
TLUXE	TMD	TOPP	TPA	TPIPL	TPOLY	TRITN	TTI	TVI	TWP
U	UMI	UPOIC	UT	VIBHA	VPO	WICE	WIKI	WIN	

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2017**

**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AKP	AMANAH	AP	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCP	BKI	BLA	BROOK	BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CIMBT	CM
CNS	CPI	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC
EASTW	ECL	EGCO	ERW	FE	FSS	GBX	GLOW	HANA	HMPRO
HTC	ICC	IFEC	INTUCH	IRPC	IVL	K	KBANK	KCE	KGI
KKP	KSL	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	LPN	MBK	MBKET
MFC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTI	NKI	NSI	OCC	OCEAN
PB	PDI	PE	PG	PHOL	PM	PPP	PPS	PR	PRANDA
PRG	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH
QLT	RATCH	RML	ROBINS	S&J	SABINA	SAT	SCB	SCC	SCG
SGP	SINGER	SIS	SITHAI	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPC
SPI	SSF	SSI	SSSC	SVI	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TF
TFG	TGCI	THANI	THCOM	THRE	THREL	TIPCO	TISCO	TKT	TMB
TMD	TNITY	TNL	TOG	TOP	TPC	TPCORP	TRU	TSC	TSTH
TTCL	TVI	UOBKH	WACOAL						

**ประกาศเจตนาธรรม**

2S	A	ABC	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE
AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	APCO	APCS	APURE
AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY	BFIT	BH
BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BR	BROCK	BRR	BSBM	BTNC	CEN
CGH	CGS	CHARAN	CHEWA	CHG	CHO	CHOTI	CHOW	CI	CIG
CPALL	CPF	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA	E	EA
ECF	EE	EFORL	EKH	EPCO	ESTAR	EVER	FER	FNS	FPI
FSMART	FVC	GC	GEL	GIFT	GLOBAL	GOLD	GPSC	GREEN	GUNKUL
HARN	HEMRAJ	HOTPOT	ICHI	IEC	IFS	ILINK	INET	INOX	INSURE
J	JAS	JMART	JMT	JTS	JUTHA	KASET	KBS	KC	KTECH
KWC	KYE	L&E	LALIN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO	MALEE
MBAX	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	MPG
NBC	NCH	NCL	NDR	NEP	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV
NUSA	OFM	OGC	PACE	PAF	PAP	PATO	PCA	PCSGH	PDG
PIMO	PK	PL	PLANB	PLAT	PREB	PRINC	PSH	PSTC	PYLON
QTC	ROCK	ROH	ROJNA	RPC	RWI	SAMCO	SANKO	SAUCE	SC
SCCC	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SKR	SMG	SMK	SPACK	SPALI
SPCG	SPPT	SPRC	SRICHA	SST	STA	STANLY	SUPER	SUSCO	SWC
SYMC	SYNEX	TAKUNI	TASCO	TBSP	TEAM	TFI	THAI	THE	TIC
TICON	TIP	TKN	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TPA	TPP	TRT
TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTW	TU	TVD	TVO	TVT	TWFP
U	UBIS	UKEM	UPA	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VIH	VNG
VNT	WAVE	WHA	WICE	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 ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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