

บมจ. บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) (ESSO)

ผลประกอบการ 1Q 60 แข็งแกร่ง แต่แนวโน้มต่อไปยังคงไม่ชัดเจน

ESSO รายงานผลประกอบการใน 1Q 60 ที่ระดับ 1.5 พันล้านบาท ลดลง -21% yoy และ -39% qoq ตามค่า GRM (Gross Refining Margin) ที่อ่อนตัวลง โดยผลประกอบการใน 1Q60 คิดเป็น 31% ของประมาณการทั้งปีของเรา อย่างไรก็ตามเราคาดว่า ESSO จะไม่สามารถรักษาแนวโน้มการเติบโตของผลประกอบการได้ใน 2Q60 เนื่องจากการปรับตัวลดลงของราคาน้ำมันและ PX (Paraxylene) spread ที่มีแนวโน้มอ่อนตัวลง ในความเห็นของเราควรพิจารณาว่าสภาพที่ชัดเจนจากการประชุม OPEC ในวันที่ 25 พฤษภาคม ก่อน คงคำแนะนำ ถือ มูลค่าพื้นฐาน 10.50 บาทต่อหุ้น จุดเข้าซื้อที่ 9.80 บาทต่อหุ้น

1Q17 Results

Year to 31 Dec (Btm)	1Q17	1Q16	4Q16	yoy % chg	qoq % chg
Sales	44,811	35,498	40,947	26.2	9.4
EBITDA	2,323	2,874	3,565	(19.2)	(34.8)
Depre.	(481)	(505)	(514)	(4.6)	(6.4)
Equity income	108	105	84	2.8	29.2
Int. expense	(110)	(137)	(120)	(20.2)	(8.5)
Tax	(348)	(448)	(588)	(22.5)	(40.9)
Net profit	1,496	1,894	2,439	(21.0)	(38.7)
EPS	0.43	0.55	0.70	(21.0)	(38.7)

Source: Esso Thailand, UOB Kay Hian

เหตุการณ์ใหม่

- **ผลประกอบการ 1Q 60 แข็งแกร่ง** ESSO รายงานผลประกอบการใน 1Q60 ที่ระดับ 1.5 พันล้านบาท ลดลง -21% yoy และ -39% qoq ตามค่า GRM (Gross Refining Margin) ที่อ่อนตัวลง เราคาดว่าค่า GRM ที่ต่ำลงเป็นผลที่มาจากหายไปของ Inventory gain อย่างไรก็ตามผลประกอบการใน 1Q 60 คิดเป็น 31% ของประมาณการทั้งปีของเราที่ระดับ 4.6 พันล้านบาท
- **ค่า GRM ที่อ่อนตัวลง** ค่า GRM ที่อ่อนตัวลงทั้ง yoy และ qoq ส่งผลโดยตรงต่อผลประกอบการของ ESSO ใน 1Q60 ทั้งนี้ค่า GRM ได้ลดลงมาอยู่ในระดับ US\$6.3/bbl เปรียบเทียบกับ 4Q 59: US\$10.5/bbl และ 1Q 59: US\$7.5/bbl เนื่องจาก crack spread ดีเซลที่ต่ำลง ที่ระดับ +US\$11.8/bbl เปรียบเทียบกับ 4Q 59 ที่ระดับ +US\$12.0/bbl รวมถึง Inventory gains ที่ต่ำลงในด้านของการใช้กำลังการผลิต (Utilisation rate) อยู่ที่ระดับ 79% เพิ่มขึ้นจากระดับ 76% ใน 4Q 59 แต่ลดลงจากระดับ 84% ใน 1Q 59 ตามต้นทุนน้ำมันดิบที่สูงขึ้น และการลดลงของประสิทธิภาพของโรงกลั่น

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	169,891	151,013	187,635	167,052	197,708
EBITDA	4,520	10,274	8,189	8,323	8,478
Operating profit	2,322	8,238	5,839	5,948	6,028
Net profit (rep./act.)	1,700	6,649	4,622	4,738	4,810
Net profit (adj.)	1,700	6,649	4,622	4,738	4,810
EPS (Bt)	0.5	1.9	1.3	1.4	1.4
PE (x)	20.0	5.1	7.4	7.2	7.1
P/B (x)	2.5	1.6	1.4	1.2	1.0
EV/EBITDA (x)	12.1	5.3	6.7	6.5	6.4
Dividend yield (%)	0.5	2.5	1.5	1.7	2.0
Net margin (%)	1.0	4.4	2.5	2.8	2.4
Net debt/(cash) to equity (%)	188.9	110.0	82.7	58.7	47.9
Interest cover (x)	5.8	20.3	14.1	13.9	13.0
ROE (%)	13.0	38.5	20.4	17.7	15.6
Consensus net profit	-	-	5,061	5,268	5,664
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.91	0.90	0.85

Source: Esso Thailand, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ถือ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน 9.85 บาท

ราคาเป้าหมายปี'60 10.50 บาท

Upside +6.6%

รายละเอียดบริษัทฯ

ประกอบธุรกิจโรงกลั่น

Stock Data

GICS sector Energy

Bloomberg ticker: ESSO TB

Shares issued (m): 3,460.9

Market cap (Btm): 34,089.5

Market cap (US\$m): 981.2

3-mth avg daily t'over (US\$m): 4.9

Price Performance (%)

52-week high/low Bt13.70/Bt5.40

1mth (16.5) 3mth (17.2) 6mth (17.9) 1yr 85.8 YTD (23.0)

Major Shareholders %

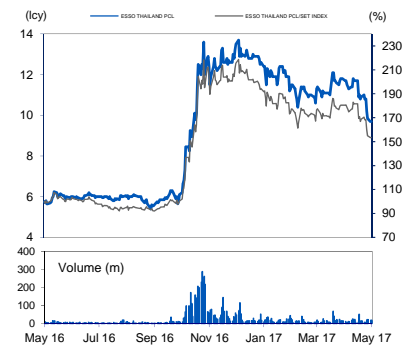
ExxonMobil International Holdings Inc. 65.4

Vayupak Fund 7.3

FY17 NAV/Share (Bt) 7.12

FY17 Net Debt/Share (Bt) 5.89

Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

อาคิส ภมรนนท์

+662 659 8317

arsit@uobkayhian.co.th

นักลงทุนสามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

ผลกระทบ

- ภาพรวมของผลประกอบการ 2Q 60 ยังคงเป็นไปอย่างอ่อนแอ เราเชื่อว่าการรักษาระดับค่า GRM ให้อยู่ในระดับเดิมใน 1Q 60 เป็นเรื่องที่ทำนายของปี 2560 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบยังคงอยู่ในระดับต่ำ โดยราคาน้ำมันดิบ Dubai prices ได้ปรับตัวลงมาจากระดับ US\$53/bbl มาที่ระดับ US\$50/bbl ในปัจจุบัน และการลดลงดังกล่าวมีโอกาสนำมาสู่ Inventory losses ใน 2Q 60 ในด้านของ Paraxylene (PX) Spread เปรียบเทียบกับ Naphtha ในปัจจุบันยังคงอ่อนแออยู่ในระดับ US\$377/bbl ปรับตัวลงจาก US\$425/bbl ใน 1Q 60 ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวต่ำลง เราประมาณการผลประกอบการของ ESSO ที่ระดับ 1.0-1.2 พันล้านบาท ใน 2Q 60

การปรับประมาณการ

- ไม่มีการปรับประมาณการ

คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 10.50 บาท** อิงจากระดับ PE 8X 2560F และ P/B 1.6X 2560F

ปัจจัยผลักดันราคาหุ้นในระยะสั้น

- **การประชุม OPEC ในวันที่ 25 พฤษภาคม 2560** ที่ผลการประชุมมีโอกาสนำให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น

OPERATING STATISTICS-1Q11

	1Q17	1Q16	4Q16
GRM (US\$/bbl)	6.3	7.5	10.5
PX spread (US\$/ton)	294	298	246
crude run (KBD)	137	146	133

Source: ESSO

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	151,013	187,635	167,052	197,708
EBITDA	10,274	8,189	8,323	8,478
Deprec. & amort.	2,036	2,350	2,375	2,450
EBIT	8,238	5,839	5,948	6,028
Total other non-operating income	94	100	120	150
Associate contributions	380	385	420	450
Net interest income/(expense)	(506)	(580)	(600)	(650)
Pre-tax profit	8,206	5,744	5,888	5,978
Tax	(1,556)	(1,120)	(1,148)	(1,166)
Minorities	(1)	(2)	(2)	(2)
Net profit	6,649	4,622	4,738	4,810
Net profit (adj.)	6,649	4,622	4,738	4,810

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
Operating	4,216	4,452	4,933	3,340
Pre-tax profit	8,206	5,744	5,888	5,978
Tax	(1,556)	(1,120)	(1,148)	(1,166)
Deprec. & amort.	2,036	2,350	2,375	2,450
Working capital changes	(4,420)	(1,673)	(130)	(700)
Non-cash items	(1)	(2)	(2)	(2)
Other operating cashflows	(49)	(847)	(2,050)	(3,220)
Investing	(1,523)	(1,355)	(859)	(1,020)
Capex (growth)	(1,385)	(1,500)	(1,000)	(1,000)
Investments	(132)	158	171	0
Others	(7)	(13)	(30)	(20)
Financing	(2,400)	(3,519)	(4,088)	(2,192)
Dividend payments	0	(519)	(588)	(692)
Issue of shares	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Proceeds from borrowings	(2,400)	(3,000)	(3,500)	(1,500)
Others/interest paid	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net cash inflow (outflow)	293	(422)	(15)	128
Beginning cash & cash equivalent	264	557	135	120
Ending cash & cash equivalent	557	135	120	248

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2016	2017F	2018F	2019F
Fixed assets	27,909	27,059	25,684	24,234
Other LT assets	7,051	7,221	7,630	7,870
Cash/ST investment	557	135	120	248
Other current assets	23,235	26,020	26,700	28,100
Total assets	58,751	60,434	60,134	60,452
ST debt	21,373	19,520	17,020	16,020
Other current liabilities	4,785	5,750	6,300	6,500
LT debt	2,000	1,000	0	0
Other LT liabilities	9,841	9,500	8,000	5,000
Shareholders' equity	20,745	24,657	28,807	32,925
Minority interest	7	7	7	7
Total liabilities & equity	58,751	60,434	60,134	60,452

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2016	2017F	2018F	2019F
Profitability				
EBITDA margin	6.8	4.4	5.0	4.3
Pre-tax margin	5.4	3.1	3.5	3.0
Net margin	4.4	2.5	2.8	2.4
ROA	11.5	7.8	7.9	8.0
ROE	38.5	20.4	17.7	15.6
Growth				
Turnover	(11.1)	24.3	(11.0)	18.4
EBITDA	127.3	(20.3)	1.6	1.9
Pre-tax profit	313.8	(30.0)	2.5	1.5
Net profit	291.0	(30.5)	2.5	1.5
Net profit (adj.)	291.0	(30.5)	2.5	1.5
EPS	291.0	(30.5)	2.5	1.5
Leverage				
Debt to total capital	53.0	45.4	37.1	32.7
Debt to equity	112.7	83.2	59.1	48.7
Net debt/(cash) to equity	110.0	82.7	58.7	47.9
Interest cover (x)	20.3	14.1	13.9	13.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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	WIK	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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน