

บมจ. บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) (ESSO)

ผลประกอบการ 2Q 60 ขาดทุนตามค่า GRM และ Utilisation ที่อยู่ในระดับต่ำ

ESSO รายงานผลประกอบการใน 2Q 60 ที่ระดับ 263 ล้านบาท ตามค่า GRM (Gross Refining Margin) ที่อ่อนตัวลง และ Utilisation rate ที่อยู่ในระดับต่ำ โดยผลประกอบการในครึ่งปีแรก 60 คิดเป็น 27% ของประมาณการทั้งปีของเรา ถึงอย่างไรก็ตามเราคาดว่า ESSO จะมีการฟื้นตัวของการดำเนินงานใน 3-4Q จากแนวโน้มค่า GRM ที่ดีขึ้น เนื่องจากในช่วงดังกล่าวไม่มีการปิดปรับปรุงโรงกลั่นคำแนะนำ คือ ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 10.50 บาทต่อหุ้น ราคาที่แนะนำเข้าซื้อ 9.80 บาทต่อหุ้น

2Q17 Results

| Year to 31 Dec (Btm) | 2Q17 | 2Q16 | 1Q17 | yoy % chg | qoq % chg | Remarks | 1H17 | yoy % chg |
|----------------------|--------|--------|--------|-----------|-----------|----------------|--------|-----------|
| Sales | 40,771 | 40,321 | 44,811 | 1.1 | (9.0) | | 85,582 | 12.9 |
| EBITDA | 65 | 3,887 | 2,323 | (98.3) | (97.2) | Slightly above | 2,388 | (64.7) |
| Depre. | (495) | (461) | (481) | 7.5 | 2.9 | | (977) | (3.8) |
| Int. expense | (100) | (128) | (110) | (21.3) | (8.4) | | (210) | (20.7) |
| Tax | 108 | (653) | (348) | (116.6) | (131.1) | | (239) | (78.3) |
| Net profit | (263) | 2,750 | 1,496 | | | Above | 1,233 | (73.5) |
| EPS | (0.08) | 0.79 | 0.43 | | | | 0.36 | (73.5) |

Source: Esso Thailand, UOB Kay Hian

เหตุการณ์ใหม่

- **ผลประกอบการ 2Q 60 ขาดทุน** ESSO รายงานผลประกอบการใน 2Q 60 ที่ระดับขาดทุน 263 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับผลประกอบการใน 1Q 60 ที่ระดับ 1.5 พันล้านบาท และ 2Q 59 ที่ระดับ 2.8 พันล้านบาท ถึงอย่างไรก็ตามผลประกอบการที่ขาดทุน 263 ล้านบาท ยังออกมาต่ำกว่าประมาณการของเราที่ระดับ 600 ล้านบาท (เนื่องจากการคืนภาษี 108 ล้านบาท) ผลประกอบการครึ่งปีแรกของ ESSO ได้ลดลง 74% yoy มาอยู่ในระดับ 1.2 พันล้านบาท โดยคิดเป็น 27% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- **ค่า GRM ที่อ่อนตัวลง** ผลประกอบการที่อ่อนตัวลง yoy และ qoq มากจาก ค่า GRM ที่อ่อนตัวลง และ Utilization rate ที่ลดลง ทั้งนี้ค่า GRM ได้ลดลงมาอยู่ในระดับ US\$2.5/bbl เปรียบเทียบกับ 2Q 59: US\$9.4/bbl และ 1Q 60: US\$6.3/bbl เราคาดว่าค่า GRM ที่ต่ำลงมาจาก Inventory losses และ ราคาน้ำมันดิบที่ต่ำลง
- **Utilization rate ต่ำลง** Utilization rate ได้ปรับตัวลดลงมาอยู่ในระดับ 66% ใน 2Q 60 เปรียบเทียบกับ 79% ใน 1Q 60 เนื่องจากแผนการปิดปรับปรุงหน่วย Gasoil Hydrofiner 39 วัน

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) | 21.0 | 5.4 | 7.7 | 7.5 | 7.4 |
| P/B (x) | 2.6 | 1.7 | 1.4 | 1.2 | 1.1 |
| EV/EBITDA (x) | 12.4 | 5.5 | 6.8 | 6.7 | 6.6 |
| Dividend yield (%) | 0.5 | 2.4 | 1.5 | 1.7 | 1.9 |
| 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 | - | - | 5,481 | 5,528 | 5,275 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 0.84 | 0.86 | 0.91 |

Source: Esso Thailand, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD (Maintained)

| | |
|--------------|---------|
| Share Price | Bt10.30 |
| Target Price | Bt10.50 |
| Upside | +1.9% |

COMPANY DESCRIPTION

Refinery

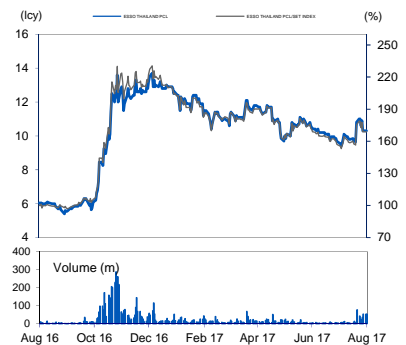
STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|----------|
| GICS sector | Energy |
| Bloomberg ticker: | ESSO TB |
| Shares issued (m): | 3,460.9 |
| Market cap (Btm): | 35,646.8 |
| Market cap (US\$m): | 1,072.6 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 3.0 |

Price Performance (%)

| | | | | | |
|--|----------------|------|--------|------|--------|
| 52-week high/low | Bt13.70/Bt5.40 | | | | |
| | 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| | 4.6 | 1.0 | (13.4) | 71.7 | (19.5) |
| 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

ANALYST(S)

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

ผลกระทบ

- ภาพรวมของผลประกอบการ 3Q 60 จะฟื้นตัวในช่วงสั้น เราเชื่อว่าผลประกอบการของ ESSO ได้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปใน 2Q 60 จากแนวโน้มค่า GRM ที่ดีขึ้นใน 3Q 60 โดยคาดว่าจะกลับมาอยู่ในระดับ US\$5-6/bbl ในครึ่งปีหลัง 60 ในด้านของ Paraxylene (PX) Spread เปรียบเทียบกับ Naphtha ในปัจจุบันยังคงตัวอยู่ในระดับ US\$300/tonne ในครึ่งปีหลัง 60 ส่งผลให้เราประมาณการผลประกอบการของ ESSO ที่ระดับ 1.0-1.2 พันล้านบาท ใน 3-4Q 60

การปรับประมาณการ

- ไม่มีการปรับประมาณการ

คำแนะนำ

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

ปัจจัยผลักดันราคาหุ้นในระยะสั้น

- แนวโน้มค่า GRM (Gross Refining Margin) ที่ดีขึ้นใน 3Q 60

OPERATING STATISTICS-2Q17

| | 2Q17 | 2Q16 | 1Q17 |
|----------------------|------|------|------|
| GRM (US\$/bbl) | 2.5 | 9.4 | 6.3 |
| PX spread (US\$/ton) | 257 | 299 | 294 |
| crude run (KBD) | 114 | 143 | 137 |

Source: ESSO

OPERATING STATISTICS-1H17

| | 1H17 | 1H16 |
|----------------------|------|------|
| GRM (US\$/bbl) | 4.6 | 8.4 |
| PX spread (US\$/ton) | 276 | 299 |
| crude run (KBD) | 126 | 145 |

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 ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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