

บมจ. ปตท. (PTT)

คาดกำไรกลับมาฟื้นตัวในช่วง 2H20

เราคาดว่า PTT จะได้รับผลกระทบจากการเปิดเสรีธุรกิจก๊าซเพียงเล็กน้อยในช่วงระยะสั้นถึงระยะกลาง เนื่องจากผู้ผลิตไฟฟ้าในประเทศในปัจจุบันที่ซื้อก๊าซจาก PTT ได้เซ็นสัญญาซื้อก๊าซในระยะยาวกับ PTT แล้ว เราคาดว่าโมเมนตัมกำไรปกติของ PTT จะกลับมาฟื้นตัวในช่วง 2H20 จากต้นทุนวัตถุดิบก๊าซที่ลดลง และราคาปิโตรเคมีที่สูงขึ้น การเข้าตลาดหุ้นของ PTTOR จะเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยหนุนราคาหุ้นของ PTT คำแนะนำเป็น ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 48.00 บาท

WHAT'S NEW

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ :

- **การเปิดเสรีธุรกิจก๊าซ** คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) ได้อนุมัติใบอนุญาตนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ให้กับกลุ่มธุรกิจเอกชน โดยอนุญาตให้ : 1) บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี (GULF TB) จัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ประมาณ 0.3 ล้านตันต่อปีให้กับโรงไฟฟ้า SPP จำนวน 19 โครงการของกลุ่มบริษัท 2) บริษัท หินกองเพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด (HKH) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ GULF จัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ประมาณ 1.4 ล้านตันต่อปี เพื่อนำมาใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้า สำหรับโครงการโรงไฟฟ้าหินกอง ขนาดกำลังการผลิต 1,400 เมกะวัตต์ที่จังหวัดราชบุรี และ 3) บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (BGRIM TB) นำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ประมาณ 0.65 ล้านตันต่อปี เพื่อจัดจำหน่ายให้กับโรงไฟฟ้า SPP ของบริษัท ความเคลื่อนไหวดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของการเปิดเสรีก๊าซ สำหรับธุรกิจก๊าซในประเทศไทย ซึ่งใบอนุญาตเป็นผู้จัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) เหล่านี้จะต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการนโยบายพลังงานแห่งชาติที่มีนายกรัฐมนตรีเป็นประธานให้ความเห็นชอบก่อน
- **ซึ่งน่าจะส่งผลกระทบต่อ PTT เพียงเล็กน้อยในระยะสั้นจนถึงระยะกลาง** เนื่องจากผู้ผลิตไฟฟ้าในประเทศในปัจจุบันที่ซื้อก๊าซจาก PTT ได้เซ็นสัญญาซื้อก๊าซในระยะยาวกับ PTT แล้ว นอกจากนี้ ผู้จัดหาและค้าส่งก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) รายใหม่จะต้องใช้โครงสร้างพื้นฐานของ PTT (ประกอบด้วย สถานีรับ จ่ายก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG Receiving Terminal) และการแปรสภาพก๊าซ) โดย PTT จะสามารถสร้างรายได้เพิ่มเติมจากการขนส่งก๊าซธรรมชาติทางท่อ และการแปรสภาพก๊าซให้กับผู้ค้าส่ง LNG รายใหม่ PTT มีสถานีรับจ่ายก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG terminal) ที่มีกำลังการผลิตอยู่ที่ 11.5 ล้านตันต่อปี และ LNG terminal แห่งที่ 2 ด้วยกำลังการผลิตที่ 7.5 ล้านตันต่อปีที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง และมีกำหนดเปิดดำเนินการในปี 2022 ซึ่งจะช่วยให้ PTT กลายเป็นผู้ค้า LNG ในภูมิภาคในระยะยาว
- **ดำเนินโครงการลดต้นทุนในปี 2020** เพื่อรับมือกับความไม่แน่นอนต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น กลุ่มปตท. จึงตั้งเป้าที่จะลด opex รวมลง 21.0 พันลบ.ในปี 2020 โดย PTT มีแผนที่จะตัด opex ลง 6.5 พันลบ.ในปี 2020 (1H20: ประหยัดต้นทุนไป 3.0 พันลบ.หรือ 46% ของเป้าลด opex) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	2,336,155	2,219,739	1,903,489	1,948,464	1,964,428
EBITDA	361,726	301,687	279,314	315,163	333,150
Operating profit	238,169	177,044	135,635	162,748	174,862
Net profit (rep./act.)	118,058	92,951	53,211	66,955	72,767
Net profit (adj.)	127,145	127,397	59,193	66,955	72,767
EPS (Bt)	4.5	4.5	2.1	2.3	2.5
PE (x)	8.5	8.5	18.3	16.2	14.9
P/B (x)	1.2	1.2	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	5.0	6.0	6.5	5.8	5.5
Dividend yield (%)	6.6	5.3	3.9	3.9	3.9
Net margin (%)	5.1	4.2	2.8	3.4	3.7
Net debt/(cash) to equity (%)	48.5	69.1	28.4	25.4	23.1
Interest cover (x)	13.1	10.8	10.0	11.2	11.7
ROE (%)	13.9	10.6	5.4	6.0	6.2
Consensus net profit	-	-	66,354	90,722	106,946
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.89	0.74	0.68

Source: PTT PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt38.00
Target Price	Bt48.00
Upside	+26.3%

COMPANY DESCRIPTION

Thailand-based oil & gas company engaged in the upstream petroleum, downstream petroleum, coal business and other related businesses.

STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	PTT TB
Shares issued (m):	28,563.0
Market cap (Btm):	1,085,393.9
Market cap (US\$m):	34,776.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	72.3

Price Performance (%)

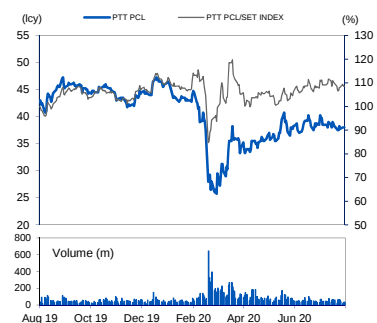
52-week high/low			Bt47.25/Bt25.75	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.9)	7.0	(11.6)	(11.1)	(13.6)

Major Shareholders

	%
MOF	51.2
Vayupak Fund 1	15.3
NVDR	3.0

FY20 NAV/Share (Bt)	37.93
FY20 Net Debt/Share (Bt)	10.78

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Tanaporn Visaruthaphong

+662 659 8305

tanaporn@uobkayhian.co.th

Chaiwat Arsirawichai

+662 659 8301

chaiwat@uobkayhian.co.th

● ผลการดำเนินงานของธุรกิจก๊าซธรรมชาติ (29.4% ของ EBITDA ของกลุ่มในช่วง 1H20) จะได้รับประโยชน์จากแนวโน้มต้นทุนก๊าซที่ลดลงในช่วง 2H20 เนื่องจาก PTT คาดว่าราคาค้นทุนวัตถุดิบก๊าซจะลดลง 15-20% hoh ในช่วง 2H20 นอกจากนี้ utilisation rate ของโรงแยกก๊าซธรรมชาติ (GSP) น่าจะค่อยๆเพิ่มขึ้นในช่วง 2H20 (1H20: 86.5%, 3Q20: 87-91%, 4Q20: 90-94%) เนื่องจากมีแผนปิดซ่อมบำรุงโรงงานน้อยลง นอกจากนี้ จากการทำ channel check ของเราทำให้ทราบว่า PTT เพิ่งปรับสมมติฐานราคา HSFO สูงขึ้นจาก US\$31/bbl เป็น US\$37/bbl ในปี 2020 ซึ่งจะส่งผลทำให้ PTT มียอด margin ที่สูงขึ้นจากการขายก๊าซธรรมชาติให้กับลูกค้าอุตสาหกรรม (7-8% ของปริมาณการขายก๊าซของ PTT) ในช่วง 2H20 ราคาขายเฉลี่ยก๊าซของ PTT อิงตามราคา HSFO ย้อนหลัง 3 เดือน

● ผลการดำเนินงานของธุรกิจน้ำมัน (10.4% ของ EBITDA ของกลุ่มในช่วง 1H20) น่าจะฟื้นตัวจากการผ่อนคลายมาตรการปิดเมือง (lockdown) และปริมาณการขายน้ำมัน และยอด margin ที่ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะน้ำมันเบนซิน และน้ำมันดีเซล นอกจากนี้ เราคาดว่าผลขาดทุน inventory จะลดลงในช่วง 2H20 เนื่องจากราคาน้ำมันในตลาดโลกค่อยๆปรับตัวเพิ่มขึ้นจากจุดต่ำสุดใน 2Q20

STOCK IMPACT

● คาดการณ์ในช่วง 2H20 จะปรับตัวดีขึ้น hoh หลักๆเป็นผลมาจากส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากธุรกิจปิโตรเคมีและการกลั่น เนื่องจากเราคิดว่าจะไม่ผลขาดทุนจำนวนมากเหมือนกับในช่วง 1H20 นอกจากนี้ เราคาดว่าผลการดำเนินงานของธุรกิจก๊าซธรรมชาติของ PTT จะฟื้นตัวดีขึ้น hoh ในช่วง 2H20 จากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากโรงแยกก๊าซธรรมชาติ (GSP) เนื่องจากมีแผนปิดซ่อมบำรุงโรงงานน้อยลง และจากราคาปิโตรเคมีที่สูงขึ้น และต้นทุนก๊าซที่ลดลง เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจาก PTGC จะสูงขึ้นในช่วง 2H20 จากผลขาดทุน inventory ที่ลดลง และจากราคา และส่วนต่างราคาของ HDPE ที่ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเชิงบวกในช่วง 2H20 อาจจะถูกบั่นทอนลงบางส่วนจากส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจาก PTTEP จาการราคาขายเฉลี่ยก๊าซที่ลดลง (ราคาก๊าซของ PTTEP มีโครงสร้างราคาส่วนหนึ่งผูกกับราคาน้ำมันย้อนหลังประมาณ 6-21 เดือน)

EARNINGS REVISION/RISK

● ไม่มี

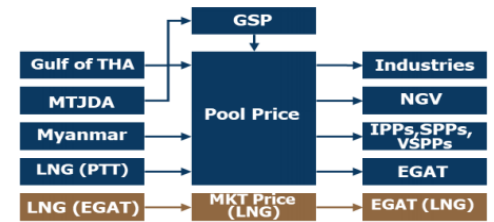
VALUATION/RECOMMENDATION

● คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 48.00 บาท โดยใช้วิธี SOTP ปัจจุบัน PTT ทำการซื้อขายที่ PE 2021F ที่ 16.2 เท่า ในบรรดาหุ้นกลุ่ม O&G เราชอบ PTGC (PTGC TB/ซื้อ/ราคาเป้าหมายที่ 63.00 บาท) และ PTT เนื่องจากเราเชื่อว่า PTGC จะได้รับประโยชน์จากราคาปิโตรเคมี และปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ด้านสุขอนามัยที่ดีขึ้น ขณะที่ PTT จะได้ประโยชน์จากต้นทุนวัตถุดิบก๊าซที่ลดลง และราคาปิโตรเคมีที่สูงขึ้น

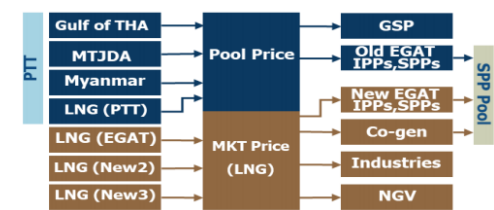
SHARE PRICE CATALYST

● การจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ของ PTTOR ที่คาดว่าจะเข้าจดทะเบียนใน 4Q20 หรือ 1Q21 และการจดทะเบียนนี้จะนำไปสู่การ re-rating ราคาคู่หุ้นของ PTT (PE multiple สูงขึ้น)

GAS BUSINESS LIBERALISATION: PHASE I



GAS BUSINESS LIBERALISATION: PHASE II



Source: PTT

PTT: 5-YEAR FORWARD CORE PE BAND



Source: UOB Kay Hian

SOTP VALUATION

		Value (Btm)	Value (Bt/sh)	Methodology
1. PTT's Operations				
PTT core gas and oil business	100%	996,357	35	DCF @ WACC 6.2% G=3%
(-) Net debt (PTT only)		(96,124)	(3)	
PTT Only - Equity Value		900,233	32	
2. Subsidiaries				
	Share holding	Fair Value (Bt/sh)	Value (Btm)	Value (Bt/sh)
PTTEP	64.8%	75.0	192,912	6.8
PTTGC	47.7%	63.0	135,356	4.7
TOP	47.0%	48.0	46,052	1.6
IRPC	47.6%	2.7	26,234	0.9
GPSC	22.8%	85.0	29,050	1.0
3. Affiliates				
Others Affiliates			75,182	2.6
Total			1,405,019	48.00

Source: UOB Kay Hian



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFECO	SEOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIIC	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TIIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANA	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนารมณ์

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

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) ผู้จัดทำของลงสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน