

คาด Stock Loss มาพร้อมราคาน้ำมันดิบที่ร่วง แต่ค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลยังสูง

ภาพรวมของธุรกิจโรงกลั่นในปี 2562 อาจจะดูผสมผสาน แต่เรายังมองในทิศทางบวก เนื่องจากราคาน้ำมันที่อ่อนตัวลง อาจจะทำให้ช่วงสั้น โดยเฉพาะช่วงไตรมาส 4/61 ผลประกอบการของธุรกิจโรงกลั่นอาจจะเกิด Stock Loss ถ่วงกำไรสุทธิลง แต่หากราคาน้ำมันดิบดูไบยืนได้ในระดับต่ำประมาณ 50-60 เหรียญสหรัฐ อีกทั้งค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลยังมีแนวโน้มที่ดีอยู่ คาดว่าเป็นโอกาสดีในการเข้าซื้อหุ้นโรงกลั่นเมื่อราคาอ่อนตัว เราแนะนำ Neutral ลดน้ำหนักจาก Overweight ซึ่งหุ้นที่เป็น Top Pick ของกลุ่มโรงกลั่นคือ TOP และ BCP

คาดธุรกิจโรงกลั่นในปี 2562 ยังน่าสนใจซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว: ค่าการกลั่นสิงคโปร์ในปี 2561 มีค่าเฉลี่ยที่ 6.05 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ต่ำลงจากค่าเฉลี่ยของปี 2560 ที่ 7.1 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล AWS คาดการณ์ค่าการกลั่นในปี 2562 ไว้ที่ 6.3 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล ปัจจุบัน ค่าการกลั่นสิงคโปร์อ่อนค่าลงอย่างหนักในไตรมาส 4/61 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 5.0 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล เนื่องจากค่าการกลั่นน้ำมันเบนซินอ่อนแอลงมาอย่างหนักจากที่เคยมีค่าเฉลี่ยสูงราว 14-15 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลในปี 2560 ลงมาอยู่ที่ระดับเพียง 3-5 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรลในช่วงไตรมาส 4/61 แต่ในทางกลับกัน ค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลกลับปรับตัวสูงขึ้น จากเฉลี่ยในปี 2560 ราว 12.5 เหรียญสหรัฐ ต่อบาร์เรล กลับเพิ่มขึ้นเป็น 17.0 เหรียญสหรัฐ ในช่วงไตรมาส 4/61

การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบการบังคับใช้ IMO 2020 จะสร้างผลบวกกับค่าการกลั่นน้ำมันดีเซล: เนื่องจากการประกาศใช้ข้อบังคับการจำกัดปริมาณซัลเฟอร์ขององค์การทางทะเลระหว่างประเทศ 2020 หรือ The International Maritime Organization (IMO 2020) ซึ่งจะบังคับใช้อย่างเป็นทางการในปี 2563 เป็นข้อบังคับในการกำหนดให้เรือบรรทุกสินค้าห้ามใช้น้ำมันเชื้อเพลิงที่มีซัลเฟอร์สูงเกิน 0.5% จากเดิมกำหนดว่าห้ามเกิน 3.5% ด้วยการจัดตั้ง Scrubber ซึ่งถ้าเป็นเรือที่มีอายุใช้งานนานหากต้องติดตั้งจะสิ้นเปลืองต้นทุน ทำให้ผู้ประกอบการเรือมีแนวโน้มจะหันไปใช้น้ำมันดีเซลแทนน้ำมันเตาที่มีซัลเฟอร์สูง หรือน้ำมันดีเซลผสมกับน้ำมันเตาใช้เป็นเชื้อเพลิงเพื่อลดปริมาณซัลเฟอร์ให้อยู่ในระดับมาตรฐาน คาดว่าดีมานด์และราคาน้ำมันดีเซลจะเริ่มเพิ่มสูงขึ้นในปี 2562 ก่อนเวลาที่ผลบังคับใช้จริงในปี 2563 กระแสดังกล่าวสร้างการเก็งกำไรตั้งแต่ 2H61 แล้ว

เราแนะนำ "Neutral": หุ้นโรงกลั่นที่คาดว่าจะได้รับผลดีจากค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลดีขึ้น คือ TOP และ BCP ในขณะที่ SPRC อาจจะแย่ลงเนื่องจากค่าการกลั่นน้ำมันเบนซินอ่อนแอ TOP มีสัดส่วนของน้ำมันดีเซลสูง และแผนการดำเนินงานโครงการ CFP (Clean Fuel Project) จะเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันให้กับ TOP โดยเพิ่มกำลังการผลิต จาก 275,000 บาร์เรลต่อวัน เป็น 400,000 บาร์เรลต่อวันและ Upgrade ผลผลิตในปี 2565 ใช้เงินลงทุนประมาณ 140,000 ล้านบาท คาดเป็นผลบวกในระยะยาว

AWS Research Department
Mrs. Vajiralux Sanglerdsillapachai,
License, No. 17385
Tel: 02 680 5077

AWS coverage valuation

Company	Rec	Price (Bt)		Net Profit			Growth (%)		PER		PBV		Dividend Yield (%)	
		Closing	Target	17	18E	19E	18E	19E	18E	19E	18E	19E	18E	19E
BANPU	BUY	16.20	26.00	7,900	9,568	13,419	21%	40%	8.7	6.2	0.9	0.9	4.7	5.3
BCP	BUY	32.00	41.00	5,778	5,209	5,034	-10%	-3%	7.6	8.5	1.0	1.0	4.8	3.8
IRPC	HOLD	5.80	6.90	11,354	11,671	13,021	3%	12%	10.2	9.1	1.3	1.2	5.0	4.4
IVL	HOLD	52.75	65.00	20,883	30,004	30,714	44%	2%	9.8	9.6	2.0	1.8	2.9	3.1
PTT	BUY	46.75	62.00	135,180	130,226	147,888	-4%	14%	10.3	9.0	1.0	0.9	4.3	4.3
PTTEP	HOLD	116.50	143.00	20,579	37,300	48,083	81%	29%	12.4	13.3	1.2	1.1	4.3	3.1
PTTGC	BUY	72.00	95.00	39,298	42,501	44,171	8%	4%	7.6	7.4	1.1	1.0	5.9	5.8
TOP	BUY	66.00	90.00	24,856	19,560	19,388	-21%	-1%	6.9	6.9	1.0	1.0	8.0	8.0

Source: Company data, AWS

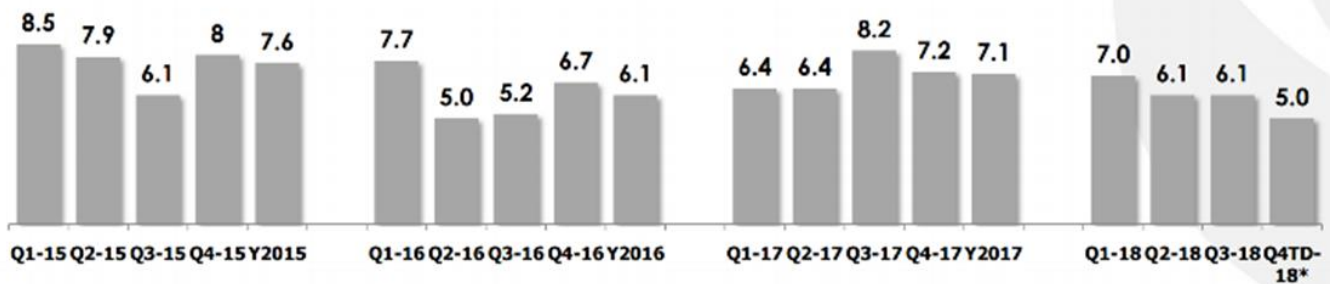
Figure 1: Average crude oil price and crack spread (หน่วย: เหรียญสหรัฐฯ ต่อบาร์เรล)

ราคาน้ำมันดิบ	Q1/16	Q2/16	Q3/16	Q4/16	FY2016	Q1/17	Q2/17	Q3/17	Q4/17	FY2017	Q1/18	Q2/18	Q3/18	Q4/18-QTD	FY2018
Dubai	30.59	43.23	43.19	48.25	41.43	53.03	49.68	50.43	59.31	53.14	63.96	72.07	74.22	72.47	70.68
Brent	33.94	45.59	45.86	49.33	43.73	53.69	49.64	52.08	61.26	54.19	66.82	74.39	75.16	72.95	72.33
Crack Spread															
UNL95/DB	18.84	14.42	11.59	14.59	14.83	14.70	14.17	16.10	14.42	14.85	13.69	12.15	11.52	5.71	10.77
Jet/DB	11.70	11.16	11.11	12.27	11.56	11.29	10.78	13.13	13.27	12.13	16.05	15.29	14.48	16.57	15.59
GO/DB	9.66	10.53	10.93	12.04	10.80	11.83	11.34	13.83	13.01	12.51	14.76	14.63	14.34	16.33	15.01
FO/DB	-5.24	-8.74	-4.27	-1.63	-4.97	-3.16	-1.78	-1.35	-3.03	-2.33	-4.96	-4.45	-2.48	1.80	-2.52

Source: BCP

Figure 2: ค่าการกลั่นน้ำมันสิงคโปร์ (US\$/bbl)

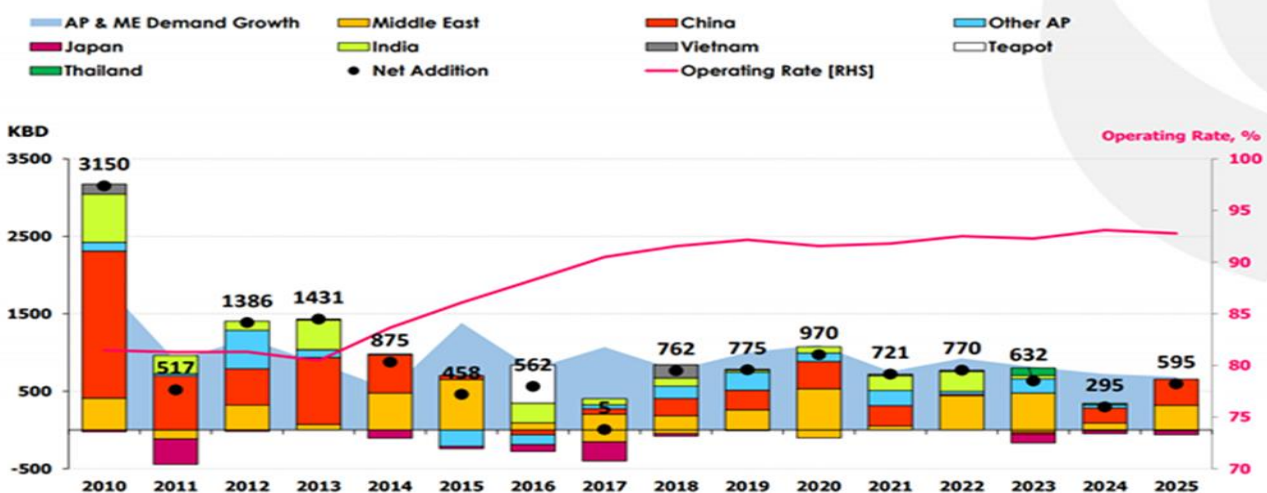
Singapore Cracking GRM (\$/BBL)



Source: TOP

Figure 3: ซัพพลายและดีมานด์ของโรงกลั่น

Asia Pacific and Middle East Effective CDU Addition VS Additional Demand



Source: TOP



ADVANC	CFRESH	DTC	HMPRO	KTC	PHOL	PYLON	SCC	SVI	TRC
AKP	CHO	EASTW	ICC	LHBANK	PLANB	Q-CON	SCCC	SYNTEC	TRUE
ANAN	CK	EGCO	ICHI	LPN	PPS	QH	SDC	TCAP	TSC
AOT	CNT	GC	INTUCH	MBK	PRANDA	QTC	SE-ED	THANA	TTCL
AP	CPF	GCAP	IRPC	MCOT	PRG	RATCH	SIS	THCOM	TU
BAFS	CPN	GFPT	IVL	MINT	PSH	ROBINS	SITHAI	THREL	TVD
BANPU	CSL	GOLD	JSP	MONO	PSL	SAMART	SNC	TISCO	UV
BAY	DELTA	GPSC	KBANK	NCH	PTG	SAMTEL	SPALI	TKT	VGI
BCP	DEMCO	GRAMMY	KCE	NKI	PTT	SAT	SPRC	TMB	WACO
BTS	DRT	GUNKUL	KKP	NYT	PTTEP	SC	SSSC	TNDT	WAVE
BWG	DTAC	HANA	KTB	OTO	PTTGC	SCB	STEC	TOP	



2S	BBL	CI	FN	KGI	MC	PCSGH	SAMCO	SR	THANI	TSE	WINNE
AAV	BCPG	CIG	FNS	KKC	MEGA	PDI	SAWAD	SSF	THIP	TSR	XO
ACAP	BDMS	CIMBT	FORTH	KOOL	MFC	PE	SCG	SST	THRE	TSST	YUASA
AGE	BEC	CKP	FBH	KSL	MFEC	PG	SCJ	STA	TICON	TSST	ZMICO
AH	BEM	CM	FSMART	KTIS	MOONG	PJW	SCN	STPI	TIPCO	TTA	
AHC	BFIT	CNS	FVC	L&E	MSC	PLANET	SEAFCO	SUC	TIW	TTW	
AIRA	BJC	COL	GBX	LALIN	MTI	PLAT	SEAOL	SUSCO	TK	TVI	
AIT	BJCHI	COM7	GEL	LANNA	MTLS	PM	SENA	SUTHA	TKN	TVO	
ALT	BLA	CPI	GLOBAL	LH	NOBLE	PPP	SFP	SWC	TKS	TWP	
AMANAH	BOL	CSC	GLOW	LHK	NOK	PREB	SIAM	SYMC	TMC	TWPC	
AMATA	BROOK	CSP	HARN	LIT	NSI	PRINC	SINGER	SYNEX	TMI	U	
AMATAV	BRR	CSS	HOTPOT	LOXLEY	NTV	PT	SIRI	TAE	TMILL	UAC	
APCO	BTW	DCC	HYDRO	LRH	NWR	RICHY	SMK	TAKUNI	TMT	UMI	
ARIP	CEN	EA	ILINK	LST	OCC	RML	SMPC	TASCO	TNITY	UP	
ASIA	CENTEL	EASON	INET	M	OGC	RS	SMT	TBSP	TNL	UPF	
ASIMAR	CGH	ECF	IRC	MACO	OISHI	RWI	SNP	TCC	TOG	UPOIC	
ASK	CHARAN	ECL	IT	MAJOR	ORI	S	SORKON	TEAM	TPAC	UWC	
ASP	CHEWA	EE	ITD	MAKRO	PAP	S & J	SPC	TFG	TPCOR	VIH	
AUCT	CHG	EPG	JWD	MALEE	PATO	SABINA	SPI	TGCI	TRT	VNT	
AYUD	CHOW	ERW	K	MBKET	PB	SALEE	SPPT	THAI	TRU	WICE	



AEC	ASIAN	BTNC	DNA	GTB	KCAR	MK	PIMO	SANKO	SRICHA	TNR	UT
AEONTS	ASN	CBG	EFORL	GYT	KIAT	MODER	PK	SAPPE	SSC	TOPP	VIBHA
AF	ATP30	CCET	EKH	HPT	KWC	MPG	PL	SCP	STANL	TPA	VPO
AJ	AU	CCP	EPCC	HTC	KYE	NC	PLE	SE	SUPER	TPBI	VTE
AKR	BA	CGD	ESSO	HTECH	LDC	NCL	PMTA	SGP	SVOA	TPCH	WIK
ALLA	BCH	CITY	ETE	IFS	LEE	NDR	PRECHA	SKR	T	TPILY	WIN
ALUCON	BEAUTY	CMR	FE	IHL	LPH	NEP	PRIN	SKY	TACC	TPOLY	
AMA	BH	COLOR	FER	INSURE	MATCH	NETBAY	PSTC	SLP	TCCC	TPP	
AMARIN	BIG	COMAN	FOCUS	IRCP	MATI	NPK	QLT	SMIT	TCMC	TRITN	
AMC	BIZ	CPL	FSS	J	M-CHAI	NPP	RCI	SOLAR	TFD	TTI	
APURE	BLAND	CSR	GENCO	JMART	MDX	NUSA	RCL	SPA	TIC	TVT	
AQUA	BPP	CTW	GIFT	JMT	METCO	OCEAN	RJH	SPCG	TLUXE	TYCN	
ARROW	BR	CWT	GJS	JUBILE	MGT	PDG	ROJNA	SPG	TM	UOBKH	
AS	BROCK	DCON	GLAND	KASET	MILL	PF	RPC	SPVI	TMD	UPA	
ASEFA	BTC	DIGI	GSTEL	KBS	MJD	PICO	S11	SQ	TNP	UREKA	

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator 2560

ประเภทเฉพาะกรณี CAC													
A	ASK	CHG	FC	GREEN	JUTHA	MATCH	NINE	PIMO	RWI	SPPT	TFI	TU	VNT
AI	AU	CHOTI	FER	GSTEL	KASET	MATI	NMG	PK	SANKO	SPRC	THE	TVD	WAVE
AIE	BCH	CHOW	FPI	GUNKUL	KBS	MBAX	NNCL	PL	SAUCE	SR	TICON	TVD	WHA
AIRA	BJC	CIG	FSMART	HARN	KCAR	MC	NTV	PLANB	SC	SRICHA	TIP	TVT	WICE
AJ	BJCHI	COL	GEL	IFS	KTECH	MFECC	NUSA	POST	SCCC	SST	TKN	TWPC	WIK
ALUCON	BLAND	COM7	GFPT	ILINK	KWC	MIDA	NWR	PRINC	SCN	STA	TLUXE	U	TRUE
AMATAV	BR	CPALL	GGC	INET	KYE	MILL	OGC	PRO	SEAOL	SUPER	TMILL	UPA	
AOT	BROCK	CPF	GIFT	IRC	L&E	ML	PACE	PSTC	SE-ED	SUSCO	TMT	UREKA	
APCO	BRR	CPR	GJS	J	LEE	MTLS	PAF	PYLON	SENA	SWC	TNP	UWC	
AQUA	CEN	CSC	GLOBAL	JMART	LIT	NBC	PAP	QTC	SIRI	SYMC	TPA	VGI	
ARROW	CGH	EKH	GOLD	JMT	LVT	NCL	PATO	ROH	SMART	TAKUNI	TSE	VIBHA	
ASIA	CHEWA	EPCC	GPSC	JUBILE	MAKRO	NEP	PCSGH	ROJNA	SPACK	TBSP	TTI	VIH	

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

N/A													
2S	ARIP	BSM	CSS	FMT	INOX	LTX	NPK	RCL	SFP	SUC	TITLE	TSR	VPO
AAV	AS	BTC	CTW	FN	INSURE	M	NPP	RICH	SGF	SUN	TW	TSST	VTE
ABICO	ASAP	BTNC	CWT	FOCUS	IRCP	MACO	NVD	RICHY	SHANG	SUTHA	TK	TTA	WG
ACAP	ASEFA	BTW	D	FORTH	IT	MAJOR	NYT	RJH	SIAM	SVH	TKS	TTL	WHAUP
ACC	ASIAN	BUI	DCON	FTE	ITD	MALEE	OHTL	ROCK	SIMAT	SVOA	TM	TTTM	WIN
ADAM	ASIMAR	CBG	DCORP	FVC	ITEL	MANRIN	OISHI	RP	SKE	SYNEX	TMC	TTW	WINNER
ADB	ASN	CCET	DDD	GC	JAS	MAX	ORI	RPC	SKN	T	TMI	TUCC	WORK
AEC	ATP30	CCP	DELTA	GENCO	JCT	M-CHAI	OTO	RPH	SKR	TACC	TMW	TWP	WORLD
AEONTS	AUCT	CGD	DIGI	GL	JKN	MCS	PAE	RS	SKY	TAPAC	TNDT	TWZ	WP
AF	BA	CHARAN	DNA	GLAND	JSP	MDX	PDG	RSP	SLP	TASCO	THT	TYCN	WPH
AFC	BAT-3K	CHO	DTCI	GPI	JTS	MEGA	PERM	S	SMK	TC	TNCP	UAC	WR
AGE	BCPG	CHUO	EA	GRAMMY	JWD	METCO	PF	S11	SMW	TB	TRN	UBIS	XD
AH	BDMS	CI	EARTH	GRAND	KAMART	MGT	PICO	SAFARI	SMT	TCC	TOA	UEC	YCI
AHC	BEAUTY	CITY	EARTH	GTB	KC	MJD	PJW	SALEE	SOLAR	TCCC	TOSS	UKEM	YNP
AIT	BEC	CK	ECF	GULF	KCM	MK	PLANET	SAM	SPA	TCJ	TPAC	UMI	YUASA
AJA	BEM	CKP	EE	GYT	KDH	MM	PLE	SAMART	SPALI	TCOAT	TPBI	UMS	ZIGA
AKR	BFIT	CMO	EFORL	HFT	KIAT	MODERN	PMTA	SAMCO	SPCG	TEAM	TPCH	UNIQ	ZMCO
ALLA	BGRIM	CMR	EIC	HOTPOT	KKIC	MPG	POLAR	SAMTEL	SPG	TFD	TPILY		
ALT	BGT	CNT	EMC	HPT	KOOL	MPIC	POMPUI	SAPPE	SPORT	TFMAMA	TPIPP	UPFF	
AMA	BH	COLOR	EPG	HTECH	KTIS	NC	PORT	SAVAD	SPVI	TGROU	TPOLY	UPOIC	
AMARIN	BIG	COMAN	ERW	HUMAN	KWG	NCH	PPM	SAWANG	SO	TH	TPP	UT	
AMATA	BIZ	CPH	ESSO	HYDRO	LALIN	NDR	PRAKIT	SCI	SSC	THAI	TR	UTP	
AMC	BKD	CPL	ESTAR	ICHI	LDC	NETBAY	PRECHA	SCP	SSP	THANA	TRC	UV	
ANAN	BLISS	CPT	ETE	ICN	LH	NEW	PRIN	SDC	STANLY	THG	TRITN	UVAN	
APCS	BM	CRANE	EVER	IEC	LOXLEY	NEWS	PRM	SE	STAR	THIP	TRT	VARO	
APEX	BOL	CRD	FBD	IHL	LPH	NFC	PIL	SEAFCO	STEC	THL	TRUBB	VCOM	
APURE	BPP	CSP	FANCY	III	LRH	NOBLE	RAM	SELIC	SITHAI	THMUJ	TSF	VI	
AQ	SSBM	CSR	FLOYD	INGRS	LST	NOK	RCI	SF	SITHI	TIC	TSI	VNG	

Source : Thai Institute of Directors
ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิรูปของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 17 ตุลาคม)
• ได้ประกาศเจตนาเข้าร่วม CAC
• ได้รับการรับรอง CAC

รายงานนี้จัดทำโดยฝ่ายวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เบลท์ จำกัด เพื่อใช้ภายในบริษัทเท่านั้น บริษัทของส่วนสิทธิในการเผยแพร่ต่อสาธารณชน ข้อมูลที่อ้างอิงในรายงานนี้ได้มาจากส่วนวิจัยพื้นฐานที่ผู้จัดทำได้พิจารณาแล้วว่าเชื่อถือได้ ซึ่งที่กระต่งต่าง ในรายงานนี้อยู่บนพื้นฐานและการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าว อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่อาจยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้และที่กระต่งต่าง อาจเปลี่ยนแปลงไป โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รวมไปถึงอาจไม่มีความสอดคล้องกับข้อมูลของส่วนกลยุทธ์การลงทุน นักลงทุนโปรดตรวจสอบข้อเท็จจริงและใช้ดุลยพินิจในการพิจารณา ความคิดเห็นและคำแนะนำที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นทั้งโดยทางตรงและทางอ้อมจากการใช้รายงานนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง นักลงทุนควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เบลท์ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 – 100		ดีเลิศ
80 – 89		ดีมาก
70 – 79		ดี
60 – 69		ดีพอใช้
50 – 59		ผ่าน
Below 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบาย และตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนโดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาจใช้ข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี แบบ (56-1) รายงานประจำปี แบบ(56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด