

### บมจ. สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง (SPRC)

คาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 4/62: คาดรายงานผลประกอบการอ่อนแอที่สุดในรอบ 5 ปี แต่หน้าจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2563

ค่าการกลั่นที่ปรับตัวลดลง 4.9 เหรียญต่อบาร์เรล qoq รวมถึงค่าใช้จ่าย opex จำนวน 65 ล้านเหรียญจากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นทำให้ SPRC มีแนวโน้มที่จะรายงานผลประกอบการที่อ่อนแอที่สุดในรอบ 5 ปี สำหรับไตรมาส 4/62 ในวันที่ 21 ก.พ.63 แต่อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันค่อนข้างถูก เมื่อเทียบกับแนวโน้มการเติบโตของกำไรในปี 2563 คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 12.00 บาท

#### WHAT'S NEW

- **มาตรการ IMO 2020** แม้ว่านักลงทุนจะมีความกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับผลกระทบที่ผิดคาดจากมาตรการ IMO 2020 ที่มีต่อค่าการกลั่น (GRM) โดย spread ของ HSFO-Dubai ในไตรมาส 4/62 ลดลงเป็น -18.7 เหรียญต่อบาร์เรล (ไตรมาส 3/62: -5.0 เหรียญต่อบาร์เรล) ขณะที่ spread ของน้ำมันดีเซลยังคงลดลง 1.0 เหรียญต่อบาร์เรล ซึ่งผู้บริหารของ SPRC อธิบายว่าเรื่องจำนวนมากเปลี่ยนจากการใช้ HSFO เป็น LSFO ที่ผลิตโดยตรงจากโรงกลั่นแทน LSFO ที่ได้จากการผสมระหว่างดีเซลกับ HFSO ซึ่งผลทำให้ค่าการกลั่นในตลาดสิงคโปร์ลดลง 4.9 เหรียญต่อบาร์เรลในไตรมาส 4/62 (ขณะที่ spread ของ LSFO เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็น 12.3 เหรียญต่อบาร์เรล)
- **แต่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นในเดือน มี.ค.63 เป็นต้นไป** เราเห็นด้วยกับผู้บริหารของ SPRC ที่มองว่าช่องว่างระหว่างราคา LSFO และ HSFO อาจลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 35 เหรียญต่อบาร์เรล โดยราคา LSFO ที่สูงขึ้นจะส่งผลค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของผู้เดินเรือมากขึ้น ซึ่งหมายความว่าผู้ขนส่งสินค้าจะต้องเร่งติดตั้ง scrubber (เพื่อใช้ HSFO) หรือ ผสมระหว่างน้ำมันดีเซลกับ HSFO เพื่อลดสัดส่วนกำมะถันซึ่งจะทำให้ spread ของ LSFO อยู่ในระดับปกติที่ 10-15 เหรียญต่อบาร์เรล
- **ค่าใช้จ่ายปิดซ่อมบำรุงต่ำกว่าคาด** ค่าใช้จ่ายในการปิดซ่อมครั้งใหญ่อยู่ที่ประมาณ 230-240 ล้านเหรียญ ซึ่งต่ำกว่า guidance ก่อนหน้านี้ที่ 256 ล้านเหรียญ นอกจากนี้ SPRC ยัง bottleneck และเริ่มปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตอื่น ๆ สำหรับธุรกิจโรงกลั่น ซึ่งเพิ่มกำลังการผลิตโรงกลั่น 10% เป็น 175 kbd และลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเหลือ 1.70-1.8 เหรียญ/บาร์เรล (2562: 1.90 เหรียญ/บาร์เรล)
- **แนวโน้มการจ่ายเงินปันผลพิเศษสำหรับครึ่งปีหลังของปี 2562** SPRC มีแนวโน้มที่จะประกาศจ่ายเงินปันผลพิเศษในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2562 ที่ประมาณ 0.08 บาท/หุ้น ซึ่งจะเป็น catalyst เชิงบวกต่อ SPRC ในเดือน ก.พ.63

#### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 12.00 บาท** ถึง P/B 2563F ที่ 1.3 เท่า เป็นค่าเฉลี่ยในอดีต valuation ของ SPRC ตอนนี้ทำการซื้อขาย 2563F P/B เพียง -1.3SD เราเชื่อว่าราคาหุ้นค่อนข้างถูก เมื่อเทียบกับแนวโน้มการเติบโตของกำไรในปี 2563 และยังคงให้เงินปันผลตอบแทนที่นำสนใจที่ 5.4% สำหรับปี 2563

#### KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2017    | 2018    | 2019F   | 2020F   | 2021F   |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover                  | 170,535 | 209,159 | 184,563 | 211,517 | 232,393 |
| EBITDA                        | 12,289  | 4,713   | 502     | 5,071   | 7,300   |
| Operating profit              | 9,461   | 1,976   | (2,063) | 2,196   | 4,350   |
| Net profit (rep./fact.)       | 8,895   | 2,263   | (1,469) | 2,229   | 3,992   |
| Net profit (adj.)             | 6,540   | 3,249   | (3,471) | 2,229   | 3,992   |
| EPS (Bt)                      | 1.5     | 0.7     | (0.8)   | 0.5     | 0.9     |
| PE (x)                        | 5.5     | 11.1    | n.m.    | 16.2    | 9.1     |
| P/B (x)                       | 0.9     | 0.9     | 1.0     | 0.9     | 0.9     |
| EV/EBITDA (x)                 | 2.9     | 7.5     | 70.8    | 7.0     | 4.9     |
| Dividend yield (%)            | 13.7    | 7.1     | 2.2     | 5.4     | 7.8     |
| Net margin (%)                | 5.2     | 1.1     | (0.8)   | 1.1     | 1.7     |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 0.4     | (0.2)   | 8.5     | (1.8)   | (2.4)   |
| Interest cover (x)            | 133.1   | 94.3    | 14.3    | 84.5    | 121.7   |
| ROE (%)                       | 21.2    | 5.6     | n.a.    | 6.0     | 9.9     |
| Consensus net profit          | -       | -       | (935)   | 3,788   | 4,432   |
| UOBKH/Consensus (x)           | -       | -       | 3.71    | 0.59    | 0.90    |

Source: Star Petroleum Refining, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY (Maintained)

|               |         |
|---------------|---------|
| Share Price   | Bt8.35  |
| Target Price  | Bt12.00 |
| Upside        | +43.7%  |
| (Previous TP) | Bt14.00 |

#### COMPANY DESCRIPTION

Refinery

#### STOCK DATA

|                                 |          |
|---------------------------------|----------|
| GICS sector                     | Energy   |
| Bloomberg ticker:               | SPRC TB  |
| Shares issued (m):              | 4,335.9  |
| Market cap (Btm):               | 36,204.8 |
| Market cap (US\$m):             | 1,163.8  |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 6.8      |

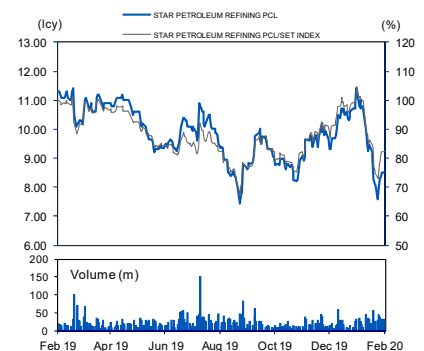
#### Price Performance (%)

|                  |                |             |            |            |
|------------------|----------------|-------------|------------|------------|
| 52-week high/low | Bt11.40/Bt7.45 |             |            |            |
| <b>1mth</b>      | <b>3mth</b>    | <b>6mth</b> | <b>1yr</b> | <b>YTD</b> |
| (22.0)           | (2.3)          | (15.2)      | (24.1)     | (22.0)     |

#### Major Shareholders

|                          |      |
|--------------------------|------|
|                          | %    |
| -                        | -    |
| FY20 NAV/Share (Bt)      | 8.97 |
| FY20 Net Cash/Share (Bt) | 0.16 |

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลทางที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2018



|        |        |        |        |        |        |       |        |        |       |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|
| ADVANC | AKP    | AMATA  | AMATAV | ANAN   | AOT    | AP    | BAFS   | BANPU  | BAY   |
| BCP    | BCPG   | BRR    | BTS    | BWG    | CFRESH | CHO   | CK     | CKP    | CM    |
| CNT    | COL    | CPF    | CPI    | CPN    | CSL    | CSS   | DELTA  | DEMCO  | DRT   |
| DTAC   | DTC    | EA     | EASTW  | EGCO   | GC     | GEL   | GFPT   | GGC    | GOLD  |
| GPSC   | GRAMMY | GUNKUL | HANA   | HMPRO  | ICC    | ICHI  | INTUCH | IRPC   | IVL   |
| JSP    | KBANK  | KCE    | KKP    | KSL    | KTB    | KTC   | LHFG   | LIT    | LPN   |
| MAKRO  | MBK    | MCOT   | MINT   | MONO   | MTC    | NCL   | NKI    | NVD    | NYT   |
| OISHI  | OTO    | PCSGH  | PDJ    | PG     | PHOL   | PLANB | PLANET | PPS    | PRG   |
| PSH    | PSL    | PTG    | PTT    | PTTEP  | PTTGC  | PYLON | Q-CON  | QH     | QTC   |
| RATCH  | ROBINS | S & J  | SABINA | SAMART | SAMTEL | SAT   | SC     | SCB    | SCC   |
| SCCC   | SDC    | SE-ED  | SIS    | SITHAI | SNC    | SPALI | SPRC   | SSSC   | STEC  |
| SVI    | SYNTEC | TASCO  | TCAP   | THAI   | THANA  | THANI | THCOM  | THIP   | THREL |
| TIP    | TISCO  | TKT    | TMB    | TNDT   | TOP    | TRC   | TRU    | TRUE   | TSC   |
| TSTH   | TTCL   | TU     | TVD    | UAC    | UV     | VGI   | VIH    | WACOAL | WAVE  |
| WHA    | WINNER |        |        |        |        |       |        |        |       |



|        |        |        |        |        |       |       |       |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 2S     | AAV    | ACAP   | AGE    | AH     | AHC   | AIRA  | AIT   | AKR    | ALLA   |
| ALT    | AMA    | AMANA  | APCO   | AQUA   | ARIP  | ARROW | ASIA  | ASIMAR | ASK    |
| ASN    | ASP    | ATP30  | AU     | AUCT   | AYUD  | BA    | BBL   | BDMS   | BEC    |
| BEM    | BFIT   | BGRIM  | BIZ    | BJC    | BJCHI | BLA   | BOL   | BPP    | BROOK  |
| BTW    | CBG    | CEN    | CENTEL | CGH    | CHEWA | CHG   | CHOW  | CI     | CIMBT  |
| CNS    | COM7   | COMAN  | CPALL  | CSC    | CSP   | DCC   | DCORP | DDD    | EASON  |
| ECF    | ECL    | EE     | EPG    | ERW    | ETE   | FN    | FNS   | FORTH  | FPI    |
| FSMART | FVC    | GBX    | GCAP   | GLOBAL | GLOW  | GULF  | HARN  | HPT    | HTC    |
| HYDRO  | ICN    | ILINK  | INET   | IRC    | ITD   | JAS   | JCKH  | JKN    | JWD    |
| K      | KBS    | KCAR   | KGI    | KKC    | KOOL  | KTIS  | L&E   | LANNA  | LDC    |
| LH     | LHK    | LOXLEY | LRH    | LST    | M     | MACO  | MAJOR | MALEE  | MBKET  |
| MC     | MEGA   | METCO  | MFC    | MFEC   | MK    | MOONG | MSC   | MTI    | NCH    |
| NET    | NINE   | NOBLE  | NOK    | NSI    | NTV   | NWR   | OCC   | OGC    | ORI    |
| PAP    | PATO   | PB     | PDI    | PJW    | PLAT  | PM    | PORT  | PPP    | PREB   |
| PRECHA | PRINC  | PRM    | PT     | PLT    | RICHY | RML   | RS    | RWI    | S      |
| S11    | SALEE  | SANKO  | SAWAD  | SCG    | SCI   | SCN   | SE    | SEAFCO | SEAOIL |
| SELIC  | SENA   | SFP    | SIAM   | SINGER | SIRI  | SKE   | SMK   | SMPC   | SMT    |
| SNP    | SORKON | SPC    | SPI    | SPPT   | SPVI  | SR    | SSF   | SST    | STA    |
| SUC    | SUSCO  | SUTHA  | SWC    | SYMC   | SYNEX | TACC  | TAE   | TAKUNI | TBSP   |
| TCC    | TEAM   | TFG    | TFMAMA | THRE   | TICON | TIPCO | TK    | TKN    | TKS    |
| TM     | TMC    | TMI    | TMILL  | TMT    | TNITY | TNL   | TNP   | TNR    | TOA    |
| TOG    | TPA    | TPAC   | TPBI   | TPCORP | TRITN | TRT   | TSE   | TSR    | TSTE   |
| TTA    | TTW    | TVI    | TVO    | TWP    | TWPC  | U     | UMI   | UOBKH  | UP     |
| UPF    | UPOIC  | UT     | UWC    | VNT    | WHAUP | WICE  | WIJK  | XO     | YUASA  |
| ZMICO  |        |        |        |        |       |       |       |        |        |



|       |        |       |       |        |        |        |        |        |        |
|-------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 7UP   | ABICO  | ABM   | AEC   | AEONTS | AF     | AJ     | ALUCON | AMA    | AMC    |
| AS    | ASAP   | ASEFA | ASIAN | BCH    | BEAUTY | BGT    | BH     | BIG    | BLAND  |
| BM    | BR     | BROCK | BSBM  | BTNC   | CCET   | CCP    | CGD    | CHARAN | CHAYO  |
| CITY  | CMO    | CMR   | COLOR | CPL    | CPT    | CRD    | CSR    | CTW    | CWT    |
| D     | DCON   | DIGI  | DIMET | EKH    | EMC    | EPCO   | ESSO   | ESTAR  | FE     |
| FLOYD | FOCUS  | FSS   | FTE   | GENCO  | GIFT   | GJS    | GLAND  | GPI    | GREEN  |
| GTB   | GYT    | HTECH | IFS   | IHL    | III    | INOX   | INSURE | IRCP   | IT     |
| ITEL  | J      | JCK   | JMART | JMT    | JTS    | JUBILE | KASET  | KCM    | KIAT   |
| KWC   | KWG    | KYE   | LALIN | LEE    | LPH    | MATCH  | MATI   | MBAX   | M-CHAI |
| MDX   | META   | MILL  | MJD   | MM     | MODERN | MPG    | NC     | NDR    | NETBAY |
| NNCL  | NPK    | OCEAN | PAF   | PDG    | PF     | PICO   | PIMO   | PK     | PL     |
| PLE   | PMTA   | PPPM  | PRIN  | PSTC   | PTL    | RCI    | RCL    | RJH    | ROUNA  |
| RPC   | RPH    | SAMCO | SAPPE | SCP    | SF     | SGF    | SGP    | SKN    | SKR    |
| SKY   | SLP    | SMIT  | SOLAR | SPA    | SPCG   | SPG    | SQ     | SRICHA | SSC    |
| SSP   | STANLY | STPI  | SUN   | SUPER  | SVOA   | T      | TCCC   | TCMC   | THE    |
| THG   | THMUI  | TIC   | TITLE | TIW    | TMD    | TOPP   | TPCH   | TPIPP  | TPOLY  |
| TTI   | TVT    | TYCN  | UEC   | UMS    | UNIQ   | 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติงาน และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้ถือลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2019**

**ได้รับการรับรอง**

|        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| ADVANC | AIE    | AKP    | AMANAH | 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   |       |

**ประกาศเจตนาธรรม**

|        |       |        |      |       |        |       |       |       |       |
|--------|-------|--------|------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 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 :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน