

บมจ. สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง (SPRC)

1Q21 Preview: กำไรยังคงฟื้นตัว แต่ได้รับแรงหนุนโดยกำไรจาก Inventory

ราคาไตรมาส 1Q21 จะดีขึ้น โดยทั้งกำไรหลักและกำไรสุทธิน่าจะได้รับแรงหนุนจาก 1) ค่าการกลั่น (GRM) ที่สูงขึ้น 2) กำไรจาก Inventory จำนวนมาก ในระยะสั้นราคาต่ำกว่า SPRC จะได้รับประโยชน์จากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินที่แข็งแกร่งขึ้นใน 2Q21 ซึ่งจะผลักดันราคาหุ้นของ SPRC เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลัก 24% เป็น 2.6 พันลบ. คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 9.60 บาท ราคาซื้อที่ 8.50 บาท

WHAT'S NEW

- ผู้ได้รับประโยชน์หลักจากแนวโน้มส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินที่แข็งแกร่ง ในฐานะเป็นหนึ่งในผู้ผลิตน้ำมันเบนซินรายใหญ่ที่สุดของประเทศไทย ทำให้ SPRC เป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักจากแนวโน้ม margin ของน้ำมันเบนซินที่แข็งแกร่งใน 2Q21 ในขณะที่ราคาต่ำกว่า capacity utilization จะเพิ่มขึ้น ในมุมมองของแนวโน้มความต้องการในการกลั่น โดยเฉพาะน้ำมันเครื่องบินในตลาดโลกหลัง COVID-19 จะผลักดันค่าการกลั่นอ้างอิง (benchmark GRM) ให้สูงขึ้นเป็น 1.8 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล ytd (2020: 0.40 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล)
- ตัวเลขคาดการณ์ (guidance) พอประมาณสำหรับกำไรหลักใน 1Q21 แต่น่าประทับใจในแง่ของกำไรสุทธิ หากไม่มีการปิดซ่อมบำรุง อัตราการผลิตของ SPRC จะปรับตัวดีขึ้นเป็น 138kbd (79%) ใน 1Q21 (4Q20: 77% 1Q20: 87%) อิงตามความต้องการในการกลั่นที่ดีขึ้น (ประกอบด้วย น้ำมันเครื่องบิน, น้ำมันเบนซิน และดีเซล) ในขณะที่ SPRC ปรับตัวเลขคาดการณ์ (guidance) ของค่าการกลั่น (GRM) ขึ้นเล็กน้อยเป็น 3.9 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล เนื่องจาก crude premium ที่สูงขึ้นชัดเจน ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม SPRC คาดว่าจะบันทึกกำไรจาก inventory จำนวนมากถึง 90 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้น 15.4 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล ใน 1Q21
- คาดผลการดำเนินงานดีขึ้นใน 2Q21 ราคาต่ำกว่าค่าการกลั่น (GRM) ของ SPRC จะปรับตัวดีขึ้นอย่างแข็งแกร่งใน 2Q21 โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินที่แข็งแกร่ง ซึ่งสะท้อนถึงฤดูกาลขับเคลื่อนหลัง COVID-19 ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน qtd จะยังคงเพิ่มขึ้นเป็น 11.37 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล (จาก 7.1 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล ใน 1Q21 และสูงกว่าสมมติฐานของเราที่ 5.0 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล) นอกจากนี้ ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลยังคงแข็งแกร่งอยู่ที่ 3.20 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล ซึ่งจะทำการผลิตของ SPRC อยู่ที่ utilization rate ใน 2Q21 ที่สูงขึ้นโดยมีค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน (opex) ต่อบาร์เรลการผลิตที่ลดลง
- การได้เงินคืนบางส่วนจากเหตุการณ์โจมตีผ่านอีเมล นักลงทุนสัมพันธ์ของ SPRC ได้เปิดเผยการได้เงินคืนบางส่วนหลังจากเหตุการณ์ "โจมตีผ่านอีเมล" ที่เกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2019 ซึ่งส่งผลให้มีการโอนเงินไปยังบัญชีที่ไม่ถูกต้องจำนวน 22.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดย SPRC บันทึกการได้เงินคืน 0.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน 1Q21 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	168,840	130,163	161,619	188,128	202,356
EBITDA	(2,343)	(5,085)	8,430	6,626	7,024
Operating profit	(4,908)	(7,917)	5,480	3,626	4,024
Net profit (rep./act.)	(2,809)	(6,005)	4,808	3,221	3,555
Net profit (adj.)	(3,830)	(1,160)	2,635	3,221	3,555
EPS (Bt)	(0.9)	(0.3)	0.6	0.7	0.8
PE (x)	n.m.	n.m.	14.4	11.8	10.7
P/B (x)	1.2	1.4	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA (x)	n.m.	n.m.	4.3	5.4	5.1
Dividend yield (%)	2.1	0.0	4.6	4.6	4.6
Net margin (%)	(1.7)	(4.6)	3.0	1.7	1.8
Net debt/(cash) to equity (%)	20.9	32.6	(6.2)	(4.3)	(10.7)
Interest cover (x)	(50.9)	(28.7)	56.2	66.3	87.8
ROE (%)	n.a.	n.a.	17.1	10.7	11.6
Consensus net profit	-	-	2,308	3,390	4,131
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.14	0.95	0.86

Source: SPRC, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt8.75
Target Price	Bt9.60
Upside	+9.7%
(Previous TP)	Bt7.80

COMPANY DESCRIPTION

SPRC is one of the leading refineries in the Asia Pacific. It operates a complex 175,000 barrels/day refinery in Rayong (13.2% of Thailand's refining capacity), which has a high Nelson complexity index of 6.3.

STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	SPRC TB
Shares issued (m):	4,335.9
Market cap (Btm):	37,939.1
Market cap (US\$m):	1,206.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.4

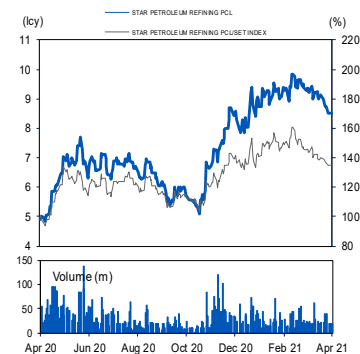
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt9.85/Bt4.66			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(7.9)	1.2	49.6	78.6	8.7

Major Shareholders

	%
Chevron	61
Thai NVDR	4.1
FY21 NAV/Share (Bt)	6.90
FY21 Net Cash/Share (Bt)	0.43

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจส่งหนังสือพิมพ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในครั้งต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาการลงทุนใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Wednesday, 21 April 2021

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์กำไรหลักน้อยใน 1Q21 แต่ปรับตัวดีขึ้นแข็งแกร่งใน 2Q21** เราคาดว่า SPRC จะรายงานกำไรหลักน้อยอยู่ที่ 2.1 ลบ. ใน 1Q21 (1Q20: ขาดทุน 1.0 พันลบ., 4Q20: ขาดทุน 72 ลบ.) จากค่าการกลั่น (GRM) ที่ 3.9 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล (1Q20: 1.3 ดอลลาร์สหรัฐ, 4Q20: 3.88 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล) และ utilisation rate ที่ 79% อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรจาก inventory จำนวน 2.7 พันลบ. และกำไรพิเศษ จำนวน 6 ลบ. จากการได้เงินคืนจะทำให้กำไรสุทธิของ SPRC เป็น 2.1 ลบ. ใน 1Q21 ซึ่งจะยังเป็นปัจจัยหนุนสำคัญสำหรับ SPRC ก่อนที่จะประกาศกำไรในวันที่ 11 พ.ค. 21 สำหรับใน 2Q21 เราคาดว่า SPRC จะได้รับประโยชน์จากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินที่แข็งแกร่งด้วย utilization ที่สูงขึ้น ซึ่งจะทำให้กำไรหลักอยู่ในช่วง 0.5-1.0 พันลบ.
- **คาดว่าจะจ่ายเงินปันผลใน 2H21** แม้จะมีกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งใน 1Q21 แต่ SPRC ยังคงบันทึกผลขาดทุนสะสมจำนวนมากที่ 5.0 พันลบ. ในงบดุล ทำให้เราคาดว่า SPRC จะจ่ายเงินปันผลตั้งแต่ 2H21 เป็นต้นไป

1Q21 RESULTS PREVIEW

	1Q21F (Btm)	1Q20 (Btm)	4Q20 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg
Turnover	34,250	39,210	32,875	(13)	4
core EBITDA	787	(287)	747	N/A	5
Inventory gain/(loss)	2,723	(9,577)	974	N/A	180
fx	(130)	242	98	N/A	N/A
EBITDA	3,399	(9,622)	1,818	N/A	87
Tax	(528)	2,108	(211)	N/A	150
Net Profit	2,111	(8,273)	862	N/A	145
EPS	0.49	(0.29)	0.20	N/A	145
Core profit/(loss)	21	(1,046)	(72)	N/A	N/A

Source: SPRC, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลักปี 2021 ขึ้น 24% เป็น 2.6 พันลบ. สะท้อนแนวโน้มส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินที่ดีกว่าคาด นอกจากนี้เรายังคำนึงถึงกำไรจาก inventory จำนวนมากใน 1Q21 ซึ่งจะช่วยให้กำไรสุทธิของเราอยู่ที่ 4.8 พันลบ.

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ และราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 9.60 บาท (ราคาเป้าหมายเดิม: 7.80 บาท)** เราประเมินมูลค่า SPRC อิงจาก P/B 2021F ที่ 1.4 เท่า หรือค่าเฉลี่ย P/B ย้อนหลัง 4 ปี ซึ่งสอดคล้องกับหุ้นอื่นๆในกลุ่มเดียวกันในไทย (TOP และ BCP) ในระยะสั้นเราคาดว่า SPRC จะได้รับประโยชน์จากกำไรจาก inventory สิ่งนี้จะผลักดันราคาหุ้นของ SPRC ใน 2Q21
- **การวิเคราะห์ sensitivity ของค่าการกลั่น (GRM)** ทุกๆการเพิ่มขึ้นของสมมติฐาน GRM ของเรา US\$1/bbl จะส่งผลทำให้การคาดการณ์กำไรหลักสำหรับปี 2021 ของเราเพิ่มขึ้น 2,000 ลบ.ต่อปี

SHARE PRICE CATALYST

- GRM จะปรับตัวขึ้นเล็กน้อยใน 1Q21

OPERATING STATISTICS

US\$/bbl	1Q21F	1Q20	4Q20
GRM	3.9	1.28	3.88
Inventory gain/(loss)	7.1	(21.7)	2.57
Total GRM	11.0	(20.3)	6.45

Source: UOB Kay Hian

CRUDE RUN

	1Q21F	4Q19	4Q20
Crude run (kbd)	138	153	135.2

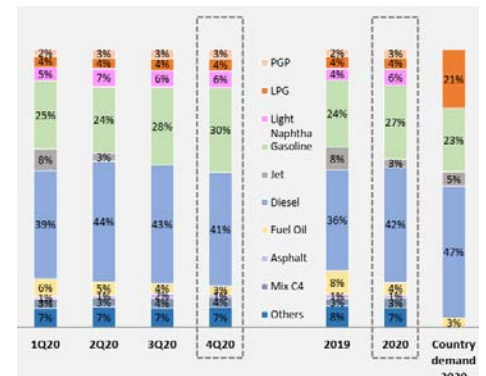
Source: SPRC, UOB Kay Hian

CRUDE PREMIUM (MURBAN OSP)



Source: SPRC UOB Kay Hian

PRODUCTION YIELD



Source: SPRC

P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



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	SEAFSCO	SEAOIL	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	WIJK	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	TIPIP	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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	

ประกาศเจตนา

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน