

## บมจ. สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง (SPRC)

กำไรในระยะสั้นยังคงอ่อนแอ แต่จะฟื้นตัวตั้งแต่ 4Q21 เป็นต้นไป

เช่นเดียวกับ TOP เราคาดว่า SPRC จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์จากความต้องการ HSFO และน้ำมันเบนซินที่แข็งแกร่งใน 4Q21-2022 อย่างไรก็ตามเราคาดว่า SPRC จะได้รับผลกระทบจากการปิดหน่วยกลั่นนอกแผนไว้ในเดือน ก.ย.-ต.ค. 21 ขณะที่ราคาหุ้นของ SPRC เพิ่มขึ้น 38% ytd ซึ่งเหนือกว่าหุ้นอื่น ๆ ในกลุ่ม และปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ PE 2022F ที่ 12 เท่า โดยมี upside ที่ค่อนข้างจำกัดสำหรับกลุ่มโรงกลั่นเราแนะนำให้นักลงทุนเลือก TOP แทน คงคำแนะนำ คือ ราคาเป้าหมายเพิ่มเป็น 12.00 บาท

### WHAT'S NEW

- เป็นผู้รับประโยชน์หลักจากราคา HSFO และน้ำมันเบนซินที่แข็งแกร่ง เราคาดว่า SPRC และ Thai Oil จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักจากความต้อการน้ำมันเตาที่มีกำมะถันสูง (HSFO) และน้ำมันเบนซินที่แข็งแกร่ง ใน 4Q21-2022 ซึ่งราคา HSFO เพิ่มขึ้น 12.4% mom เป็น US\$73.5/bbl ในเดือน ก.ย. 21 (ส.ค. 21: US\$65.4/bbl) โดยได้รับแรงหนุนจากความต้อการการนำเข้าที่แข็งแกร่งจากเอเชียใต้ และราคาก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ที่สูงขึ้น (ใช้ HSFO ทดแทน LNG ในการผลิตพลังงาน) นอกจากนี้เราจะเห็นโมเมนตัมเชิงบวกสำหรับความต้อการน้ำมันเบนซินหลังจากมีการผ่อนคลายการล็อกดาวน์ในประเทศ (เนื่องจาก SPRC เป็นผู้ผลิตน้ำมันเบนซินรายใหญ่ที่สุดของประเทศไทย) นอกจากนี้ SPRC ยังจะได้รับประโยชน์จาก crude premium ที่ลดลง หลังจาก Saudi Aramco ลดราคา official selling price (OSP) ของอาหรับไลท์ลง US\$0.4/bbl เป็น US\$1.30/bbl (4Q21 qtd: US\$1.50, 3Q21: US\$2.53) โดยรวมแล้วเราเห็นโมเมนตัมเชิงบวกสำหรับค่าการกลั่น (GRM) ของ SPRC ในช่วงที่เหลือของปีนี้
- ผลกระทบจากการปิดหน่วยกลั่นที่ไม่ได้วางแผนไว้ SPRC ประกาศทำการซ่อมบำรุงเล็กน้อยที่หน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (Resid Fluidized Catalytic Cracking Unit: RFCCU) โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 25 ก.ย. เป็นเวลา 10-15 วัน (25 ก.ย.-10 ต.ค. 21) ทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตจะลดลง 5-7kbd (utilization rate 3%) เป็น 121kbd ในระหว่างการซ่อมบำรุง เราคาดว่า อัตราการใช้กำลังการผลิตของ SPRC จะอยู่ที่เพียง 73% (129kbd) ใน 3Q21 เนื่องจาก: 1) อุปสงค์ภายในประเทศที่อ่อนแอในช่วงการล็อกดาวน์ทั่วประเทศ และ 2) การปิดหน่วยกลั่น RFCCU โดยไม่ได้วางแผนไว้
- กำไรในระยะสั้นยังคงอ่อนแอ ต่างจาก TOP เราคาดว่า SPRC จะรายงานกำไรหลักและกำไรสุทธิที่อ่อนแอใน 3Q21 เนื่องจากผลกระทบของการปิดหน่วยกลั่นที่ไม่ได้วางแผนไว้และความต้อการในประเทศที่อ่อนแอ เราคาดว่า SPRC จะรายงานผลขาดทุนหลักที่ 547 ลบ. ใน 3Q21 (3Q20: -543ลบ., 2Q21: -456ลบ.) อิงจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ 73% (3Q20: 81%, 2Q21: 77%) และ GRM ที่ US\$2.5/bbl (3Q20: US\$1.53/bbl, 2Q21: US\$2.65/bbl) อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่า SPRC จะรายงานกำไรสุทธิที่ 103 ลบ. ซึ่งลดลง 62% yoy และ 87% qoq เนื่องจากผลกระทบเชิงบวกจากกำไรจาก inventory จำนวน 800 ลบ. (แต่จะถูกหักล้างบางส่วนด้วยผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนประมาณ 150 ลบ.) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	168,840	130,163	161,619	172,749	205,518
EBITDA	(2,343)	(5,085)	8,430	7,341	7,150
Operating profit	(4,908)	(7,917)	5,480	4,341	4,150
Net profit (rep./act.)	(2,809)	(6,005)	4,808	3,729	3,656
Net profit (adj.)	(3,830)	(1,160)	(192)	3,729	3,656
EPS (Bt)	(0.9)	(0.3)	0.0	0.9	0.8
PE (x)	n.m.	n.m.	n.m.	11.9	12.1
P/B (x)	1.4	1.7	1.5	1.4	1.4
EV/EBITDA (x)	n.m.	n.m.	5.0	5.8	5.9
Dividend yield (%)	1.8	0.0	3.9	3.9	3.9
Net margin (%)	(1.7)	(4.6)	3.0	2.2	1.8
Net debt/(cash) to equity (%)	20.9	32.6	(6.2)	(7.1)	(10.9)
Interest cover (x)	(50.9)	(28.7)	56.2	40.8	89.4
ROE (%)	n.a.	n.a.	17.1	12.3	11.7
Consensus net profit	-	-	3,321	3,384	4,243
UOBKH/Consensus (x)	-	-	n.m.	1.10	0.86

Source: Star Petroleum Refining, Bloomberg, UOB Kay Hian

## HOLD (Maintained)

Share Price	Bt10.40
Target Price	Bt12.00
Upside	+13.3%
(Previous TP)	Bt9.60

### 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):	44,226.2
Market cap (US\$m):	1,310.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.6

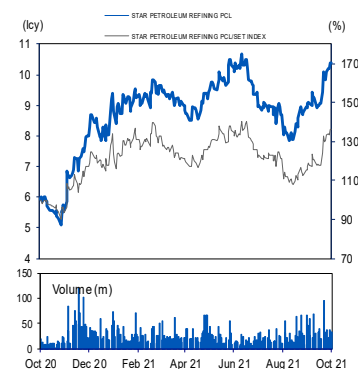
### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt10.70/Bt5.10
1mth	15.9
3mth	9.1
6mth	13.3
1yr	78.9
YTD	26.7

### Major Shareholders

	%
-	-
-	-
-	-
FY21 NAV/Share (Bt)	6.90
FY21 Net Cash/Share (Bt)	0.43

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการอื่นต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชี้ชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Thursday, 07 October 2021

### STOCK IMPACT

● **คาดฟื้นตัวใน 4Q21 แต่อาจไม่จ่ายเงินปันผล** เราคาดว่าโมเมนตัมของกำไรสุทธิจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมากใน 4Q21 เนื่องจาก: 1) แนวโน้ม GRM ที่ดีขึ้น และ 2) การผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ที่จะเพิ่มความต้องการปิโตรเลียมในประเทศ อย่างไรก็ตามเรคาดว่า SPRC จะฟื้นตัวได้ช้ากว่า TOP เนื่องจากผลกระทบต่อเนื่องของการปิดหน่วยกลั่นโดยไม่ได้วางแผนไว้ในช่วงต้นเดือน ต.ค. 21 ซึ่งจะส่งผลให้ utilisation rate ของโรงกลั่นเหลือเพียง 72% ในเดือน ต.ค. 21 ก่อนที่จะฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของไตรมาส จากการคำนวณของเราแสดงให้เห็นว่า SPRC บันทึกกำไรสะสมเพียง 3.0 พันลบ. ในปี 2021 ดังนั้นเราจึงไม่คาดว่าจะจ่ายเงินปันผล

### EARNINGS REVISION/RISK

● **เราปรับลดประมาณการผลขาดทุนหลักในปี 2021 เป็น 192 ลบ. (จากกำไร 308 ลบ.)** เนื่องจากผลกระทบของการปิดหน่วยกลั่นที่ไม่ได้วางแผนไว้ อย่างไรก็ตามเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2021 ของเราที่ 4.8 พันลบ. เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่สูงกว่าคาด ซึ่งแสดงถึงการเพิ่มขึ้นของกำไรจาก inventory สำหรับในปี 2022 เราได้ปรับประมาณการกำไรสุทธิขึ้น 16% เป็น 3.7 พันลบ. เพื่อสะท้อนถึงการปรับตัวดีขึ้นอย่างรวดเร็วของ GRM

### VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 12.00 บาท (จาก 9.60 บาท ก่อนหน้านี้)** อิงค่าเฉลี่ย regional PE ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 14 เท่า (จากค่าเฉลี่ย P/B ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 1.0 เท่า ก่อนหน้านี้) เรา rolled over ราคาเป้าหมายไปที่ปี 2022 ราคาหุ้นของ SPRC เพิ่มขึ้น 38% ytd ซึ่งเหนือกว่าหุ้นอื่นๆในกลุ่ม ราคาหุ้นของ SPRC ในปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ PE 2022F ที่ 12 เท่า โดยมี upside ที่ค่อนข้างจำกัด เราแนะนำให้นักลงทุนเลือก TOP สำหรับกลุ่มโรงกลั่น ขณะที่ top pick ในระยะยาวของกลุ่ม คือ Indorama Ventures (IVL TB/Target: 65.00 บาท) และ PTT Global Chemical (PTTGC TB/Target: 76.00 บาท) เนื่องจากจะมีส่วนแบ่งกำไรใหม่ในปี 2022 จากธุรกรรม M&A ที่เสร็จสิ้นในปลายปีนี้

● **GRM sensitivity** ทุกๆ 1 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรลที่เพิ่มขึ้นของสมมติฐานค่าการกลั่นของเราจะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิหลักปี 2021 ของเราที่ 2 พันลบ. /ปี

### SHARE PRICE CATALYST

● 4Q21: คาดความต้องการในประเทศฟื้นตัว

### OPERATING STATISTICS

US\$/bbl	3Q21F	3Q20	2Q21
GRM	2.51	1.5	2.65
Inventory gain/(loss)	1.80	2.4	3.99
<b>Total GRM</b>	<b>4.31</b>	<b>3.9</b>	<b>6.64</b>

Source: UOB Kay Hian

### PRICE AND SPREAD ASSUMPTIONS

	1Q20	2Q21	3Q21	UOBKH 2021F
Dubai price (US\$/bbl)	60.0	66.9	71.7	67.0
<b>Refinery (US\$/bbl)</b>				
Gasoline spread	7.1	9.9	11.6	9.5
Jet spread	3.3	4.5	5.4	5.5
Diesel spread	4.7	5.3	5.4	6.0
LSFO spread	7.6	5.0	5.0	6.0
HSFO spread	-3.5	-5.8	-3.4	-2.5

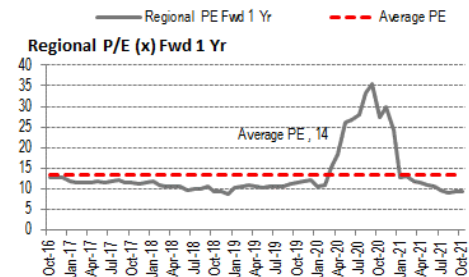
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### EARNINGS/ASSUMPTIONS REVISION IN 2021-22

	----- New -----		----- Old -----	
	2021F	2022F	2021F	2022F
Core profit (Btm)	6,363	10,471	5,869	6,015
Net profit (Btm)	11,308	10,471	5,869	6,015
<b>Refinery business</b>				
Utilization rate (%)	100.0	110.0	110.0	110.0
Gasoline spread	9.5	10.0	4.0	4.0
Diesel spread	6.0	9.0	10.0	10.0
Jet spread	5.5	9.0	4.0	4.0
LSFO spread	6.0	6.0	7.5	7.5
HSFO spread	-2.5	-4.0	0.0	0.0

Source: UOB Kay Hian

### 5-YEAR REGIONAL CORE PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### PRODUCTION YIELD

	2020	2Q21
LPG	4%	4%
PGP	3%	3%
Chemical Naphtha	6%*	6%
Mogas	27%	28%
Jet	3%	2%
Diesel	42%	39%
Fuel Oil	4%*	4%
Asphalt	1%	2%

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์  
 ความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ  
 ที่ปรากฏในรายงาน

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	TPIPP	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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน