

บมจ. สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง (SPRC)

4Q21: ภายใต้การคาดการณ์; แนวโน้มที่สดใส ปรับคำแนะนำเป็น **ซื้อ**

SPRC รายงานกำไรสุทธิใน 3Q21 ที่ 113 ลบ. (ลดลง 58% yoy และ 85% qoq) หากไม่รวมรายการพิเศษ ผลขาดทุนหลักจะอยู่ที่ 495ลบ. (3Q20: ขาดทุน 543ลบ.; 2Q21: ขาดทุน 456ลบ.) ทั้งกำไรหลักและกำไรสุทธิเป็นไปตามคาดการณ์ของเรา เราเชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันได้แสดงถึงผลกระทบทางลบของค่าเบี่ยงเบนกำไรน้ำมันดิบที่สูง ราคาหุ้น SPRC ในปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ PE 2022F ที่ 12 เท่า โดยมี downside จำกัด ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น **ซื้อ** ราคาเป้าหมายที่ 12.00 บาท

3Q21 RESULTS

	3Q21 (Btm)	3Q20 (Btm)	2Q21 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg	9M21 (Btm)	9M20 (Btm)	yoy %Chg
Turnover	41,193	32,248	41,545	28	(1)	119,265	97,289	(33)
core EBITDA	180	96	222	87	(19)	953	760	73
Inventory gain/(loss) fx	800 (164)	993 20	1,566 (29)	(19) (931)	(49) 456	5,109 (241)	(7,385) 221	(485) (76)
EBITDA	816	1,089	1,759	(25)	(54)	5,821	(6,383)	(392)
Net Profit	113	268	773	(58)	(85)	2,892	(6,867)	(754)
EPS	0.03	0.06	0.18	(58)	(85)	0.67	(1.58)	(111)
Core profit	(495)	(543)	(456)	(9)	9	(1,104)	(1,368)	(36)

Source: Star Petroleum Refining, UOB Kay Hian

RESULTS

- ภายใต้การคาดการณ์ SPRC รายงานกำไรสุทธิใน 3Q21 ที่ 113 ลบ. (ลดลง 58% yoy และ 85% qoq) หากไม่รวมรายการพิเศษ (ส่วนใหญ่คือกำไรจาก inventory จำนวน 800 ลบ.) ผลขาดทุนหลักจะอยู่ที่ 495 ลบ. (3Q20: ขาดทุน 543ลบ.; 2Q21: ขาดทุน 456ลบ.) ทั้งกำไรหลักและกำไรสุทธิเป็นไปตามคาดการณ์ของเรา ขณะที่ผลขาดทุนหลักใน 9M21 อยู่ที่ 1.1 พันลบ. (9M20: ขาดทุน 1.4 พันลบ.)
- การดำเนินงานยังคงอ่อนแอ แม้ว่า crack spreads จะดีขึ้น แต่ SPRC รายงานค่าการกลั่น (GRM) ที่ US\$2.34/bbl ใน 3Q21 (2Q21: US\$2.65/bbl; 3Q20: US\$1.50/bbl) ซึ่งได้รับผลกระทบจาก crude premium ที่สูงขึ้นอยู่ที่ US\$1.10/bbl และยอดขายผลิตภัณฑ์ premium ที่ลดลง การผลิตน้ำมันดิบของ SPRC ลดลงเป็น 73% (129kbd) จาก 77% ใน 2Q21 ซึ่งสะท้อนถึง margins จากผลิตภัณฑ์ที่ลดลงและความต้องการในประเทศที่อ่อนแอในระหว่างช่วง lockdown ใน 3Q21 ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ SPRC ยังคงสูงอยู่ที่ US\$1.80/bbl (3Q20: US\$1.60/bbl; 2Q21: US\$2.10/bbl) เนื่องจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	168,840	130,163	150,998	172,749	205,518
EBITDA	(2,343)	(5,085)	7,645	7,341	7,150
Operating profit	(4,908)	(7,917)	4,695	4,341	4,150
Net profit (rep./act.)	(2,809)	(6,005)	3,676	3,729	3,656
Net profit (adj.)	(3,830)	(1,160)	(304)	3,729	3,656
EPS (Bt)	(0.9)	(0.3)	(0.1)	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	1.5	1.4
EV/EBITDA (x)	n.m.	n.m.	5.6	5.9	6.0
Dividend yield (%)	1.8	0.0	3.9	3.9	3.9
Net margin (%)	(1.7)	(4.6)	2.4	2.2	1.8
Net debt/(cash) to equity (%)	20.9	32.6	(3.8)	(5.9)	(9.8)
Interest cover (x)	(50.9)	(28.7)	38.2	40.8	89.4
ROE (%)	n.a.	n.a.	13.3	12.7	11.9
Consensus net profit	-	-	3,776	3,581	4,501
UOBKH/Consensus (x)	-	-	n.m.	1.04	0.81

Source: Star Petroleum Refining, Bloomberg, UOB Kay Hian  
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY  
(Upgraded)

Share Price	Bt10.20
Target Price	Bt12.00
Upside	+17.6%

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):	1,347.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	8.6

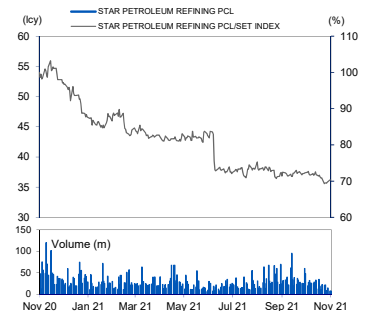
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt11.20/Bt6.65			
1mth (4.7)	3mth 25.9	6mth 5.2	1yr 52.2	YTD 26.7

Major Shareholders

	%
-	-
-	-
-	-
FY21 NAV/Share (Bt)	6.64
FY21 Net Cash/Share (Bt)	0.25

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูออบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 17 November 2021

### STOCK IMPACT

- **แนวโน้มที่ดีขึ้นใน 4Q21** ในระหว่างการประชุมหนักวิเคราะห์ที่มีขึ้นในวันที่ 15 พ.ย. SPRC ระบุว่าบริษัทจะเพิ่ม utilisation rate เป็น 80% (3Q21: 73%) ซึ่งได้รับแรงหนุนจาก margins ของผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้นและความต้องการในประเทศที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วหลังการผ่อนคลายมาตรการ lockdown จากข้อมูลของ SPRC ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์การกลั่น Dubai จะเห็นการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งตั้งแต่เริ่ม 4Q21 โดยเฉพาะน้ำมันเบนซิน ซึ่งคิดเป็น 29% ของการผลิตของ SPRC (4Q21 qtd: US\$18/bbl, 3Q21: US\$11.80/bbl) น้ำมันดีเซล (4Q21 qtd: US\$12.00/bbl, 3Q21: US\$5.40/bbl) และ เชื้อเพลิงอากาศยาน (4Q21 qtd: US\$11.40/bbl, 3Q21: US\$5.40/bbl) ทั้งหมดนี้มาจากเศรษฐกิจทั่วโลกที่ปรับตัวดีขึ้นที่นำไปสู่กิจกรรมการท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นและความต้องการในการขนส่งที่เพิ่มขึ้นซึ่งจะช่วยให้ GRM ของ SPRC ยังคงอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นที่ US\$5.00/bbl ใน 4Q21 แม้ crude premium จะสูงขึ้น เราคาดว่า SPRC จะรายงานกำไรที่ประมาณ 800ลบ. ใน 4Q21
- **แนวโน้มเป็นบวกจากนโยบาย dual control ของจีนในการใช้พลังงาน** ผู้บริหารมีแนวโน้มที่เป็นบวกต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ในระยะยาวเนื่องจากรัฐบาลของจีนประกาศมาตรการควบคุมมลพิษใหม่ในกลางเดือน ก.ย. (นโยบาย china's dual) ซึ่งจะนำไปสู่ความต้องการน้ำมันที่สูงขึ้นสำหรับโรงพลังงาน ผู้บริหารคาดว่าความต้องการผลิตภัณฑ์การกลั่นจะยังคงแข็งแกร่งตั้งแต่ปี 2022 จนถึง 2030 ด้วยมาตรการ lockdown ที่ผ่อนคลายทั่วโลกทำให้เราคิดว่าอัตราการใช้กำลังการผลิตในปี 2022 ของ SPRC จะเพิ่มขึ้นเป็น 94% และจะเห็นโมเมนตัมเชิงบวกสำหรับความต้องการน้ำมันเบนซิน, เชื้อเพลิงอากาศยาน และน้ำมันดีเซล

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการผลขาดทุนหลักปี 2021 เล็กน้อยเป็น 304ลบ. (จากขาดทุน 194ลบ.) เพื่อสะท้อนถึงกำไร 4Q21 เรายังคงคาดการณ์กำไรหลักของในปี 2022 ของเราที่ 3.7 พันลบ.

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 12.00 บาท** อิงค่าเฉลี่ย regional PE ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 14 เท่า ราคาหุ้นของ SPRC ลดลง 11% ตั้งแต่วันที่ 15 ต.ค. 21 ทำให้เราคิดว่าราคาหุ้นในปัจจุบันได้สะท้อนถึงปัจจัยลบจากผลกระทบของ crude premium ที่สูง ในปัจจุบันราคาหุ้นของ SPRC ซื้อขายอยู่ที่ PE 2022F ที่ 12 เท่า โดยมี downside จำกัด เราคาดมีแนวโน้มที่เป็นบวกสำหรับ SPRC ใน 4Q21-2022
- **GRM sensitivity** ทุกๆ 1 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรลที่เพิ่มขึ้นของสมมติฐานค่าการกลั่นของเราจะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิหลักปี 2021 ของเราที่ 2 พันลบ. /ปี

### SHARE PRICE CATALYST

- 4Q21: คาดความต้องการในประเทศฟื้นตัว

### OPERATING STATISTICS

US\$/bbl	3Q21	3Q20	2Q21
GRM	2.34	1.53	2.65
Inventory gain/(loss)	2.04	2.4	3.99
Total GRM	2.34	1.53	2.65

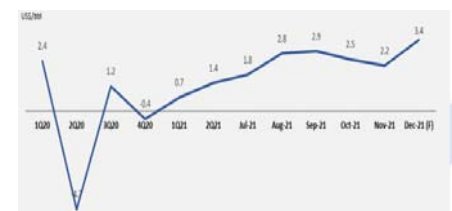
Source: UOB Kay Hian

### CRUDE RUN

	3Q21	3Q20	2Q21
Crude run (kbd)	129	142	135

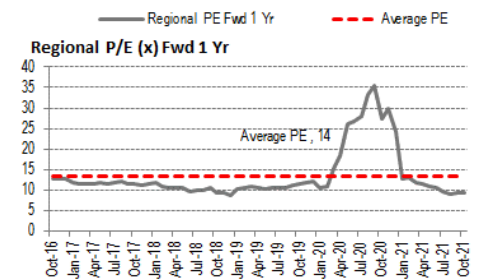
Source: SPRC, UOB Kay Hian

### CRUDE PREMIUM



Source: UOB Kay Hian

### 5-YEAR REGIONAL CORE PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### PRODUCTION YIELD

	2020	3Q21
LPG	4%	4%
PGP	3%	3%
Chemical Naphtha	6%*	6%*
Mogas	27%	29%
Jet	3%	2%
Diesel	42%	39%
Fuel Oil	4%*	4%*
Asphalt	1%	1%

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชักชวนนักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 17 November 2021

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	130,163	150,998	172,749	205,518
EBITDA	(5,085)	7,645	7,341	7,150
Deprec. & amort.	2,832	2,950	3,000	3,000
EBIT	(7,917)	4,695	4,341	4,150
Total other non-operating income	534	100	500	500
Associate contributions	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net interest income/(expense)	(177)	(200)	(180)	(80)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(7,560)</b>	<b>4,595</b>	<b>4,661</b>	<b>4,570</b>
Tax	1,555	(919)	(932)	(914)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>(6,005)</b>	<b>3,676</b>	<b>3,729</b>	<b>3,656</b>
Net profit (adj.)	(1,160)	(424)	3,729	3,656

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	24,156	23,006	21,806	20,606
Other LT assets	3,062	300	300	370
Cash/ST investment	1,635	9,952	9,328	9,191
Other current assets	17,688	14,153	17,295	20,383
<b>Total assets</b>	<b>46,541</b>	<b>47,411</b>	<b>48,729</b>	<b>50,550</b>
ST debt	1,380	1,500	1,700	1,770
Other current liabilities	9,360	9,521	10,800	12,819
LT debt	8,857	7,357	5,857	4,357
Other LT liabilities	517	230	230	230
Shareholders' equity	26,427	28,802	30,142	31,374
Minority interest	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>46,541</b>	<b>47,411</b>	<b>48,729</b>	<b>50,550</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Operating</b>	<b>(1,488)</b>	<b>12,774</b>	<b>5,065</b>	<b>5,587</b>
Pre-tax profit	(7,560)	4,595	4,661	4,570
Tax	1,555	(919)	(932)	(914)
Deprec. & amort.	2,832	2,950	3,200	3,000
Working capital changes	3,278	3,874	(1,864)	(1,069)
Other operating cashflows	(1,594)	2,275	0	0
<b>Investing</b>	<b>(271)</b>	<b>(1,777)</b>	<b>(1,800)</b>	<b>(1,800)</b>
Capex (growth)	(302)	(1,800)	(1,800)	(1,800)
Others	31	23	0	0
<b>Financing</b>	<b>3,374</b>	<b>(2,680)</b>	<b>(3,889)</b>	<b>(3,924)</b>
Dividend payments	(271)	(1,301)	(2,389)	(2,424)
Proceeds from borrowings	2,038	0	(1,500)	(1,500)
Others/interest paid	1,607	(1,380)	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>1,615</b>	<b>8,317</b>	<b>(624)</b>	<b>(137)</b>
Beginning cash & cash equivalent	20	1,635	9,952	9,328
Ending cash & cash equivalent	1,635	9,952	9,328	9,191

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	(3.9)	5.1	4.2	3.5
Pre-tax margin	(5.8)	3.0	2.7	2.2
Net margin	(4.6)	2.4	2.2	1.8
ROA	n.a.	7.8	7.8	7.4
ROE	n.a.	13.3	12.7	11.9
<b>Growth</b>				
Turnover	(22.9)	16.0	14.4	19.0
EBITDA	n.a.	n.a.	(4.0)	(2.6)
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	1.5	(2.0)
Net profit	n.a.	n.a.	1.5	(2.0)
Net profit (adj.)	n.a.	n.a.	n.a.	(2.0)
EPS	n.a.	n.a.	n.a.	(2.0)
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	27.9	23.5	20.0	16.3
Debt to equity	38.7	30.8	25.1	19.5
Net debt/(cash) to equity	32.6	(3.8)	(5.9)	(9.8)
Interest cover (x)	(28.7)	38.2	40.8	89.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำกำไรหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ 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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน