

## บมจ. สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง (SPRC)

ผู้ได้รับผลประโยชน์จากความต้อการน้ำมันเบนซินที่แข็งแกร่ง

เราเชื่อว่า **SPRC** จะรายงานการฟื้นตัวของกำไรอย่างแข็งแกร่งที่ 760 ลบ. ใน 4Q21 เราคิดว่าราคาหุ้นในปัจจุบันได้รับรู้ถึงผลกระทบเชิงลบของ **crude premium** ที่สูงแล้ว ในขณะที่เราคาดว่าค่าการกลั่น (**GRM**) และการฟื้นตัวของอุปสงค์จะช่วยหนุนราคาหุ้นของ **SPRC** คงคำแนะนำ **ซื้อ** ราคาเป้าหมายที่ **12.00 บาท**

### WHAT'S NEW

- **Margin ของโรงกลั่นแข็งแกร่งขึ้น** เราเชื่อว่า SPRC จะรายงานค่าการกลั่น (GRM) ที่แข็งแกร่งใน 4Q21 ซึ่งได้รับแรงหนุนจาก margin ที่แข็งแกร่งขึ้นของผลิตภัณฑ์หลัก โดยเฉพาะน้ำมันเบนซิน (คิดเป็น 29% ของการผลิตของ SPRC) และน้ำมันดีเซล โดย margin ของน้ำมันเบนซินขยายตัวอย่างรวดเร็วที่ US\$3.68/bbl qoq ใน 4Q21 สะท้อนถึงความต้องการน้ำมันสำหรับการขนส่งทางถนนที่แข็งแกร่ง หลังการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ ขณะที่ diesel crack เห็นความแข็งแกร่งอย่างมีนัยสำคัญทะลุ US\$10/bbl เนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติที่แข็งแกร่งขึ้นในช่วงฤดูหนาว (น้ำมันดีเซลเป็นผลิตภัณฑ์ก๊าซธรรมชาติสำหรับการผลิตไฟฟ้า) ค่าการกลั่นตลาดสิงคโปร์ (ค่าการกลั่นอ้างอิง) เพิ่มขึ้นเป็น US\$6.1/bbl ใน 4Q21 จาก US\$3.79/bbl ใน 3Q21
- **อุปสงค์ในประเทศฟื้นตัว** จากข้อมูลของ Thai Oil (TOP) ซึ่งเป็นโรงกลั่นน้ำมันรายใหญ่ที่สุดของไทยด้านการผลิต ระบุว่าความต้องการผลิตภัณฑ์การกลั่นในประเทศเริ่มกลับสู่ระดับก่อนเกิด COVID-19 โดยคาดว่าจะการบริโภคจะกลับมาเป็นปกติภายในสิ้นปี 2022 ความต้องการน้ำมันเบนซินยังคงสูงกว่า 30 ล้านลิตร/วัน และคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 8% ในปี 2022 ขณะที่ความต้องการน้ำมันดีเซลมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 5.4% สำหรับน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน คาดว่าการบริโภคจะอยู่ที่ใกล้เคียง 20.0 ล้านลิตร/วัน ภายในสิ้นปี 2022 เทียบกว่าที่น้อยกว่า 5.0 ล้านลิตร/วัน ใน 3Q21 จากข้อมูลของ SPRC utilisation rate เพิ่มขึ้นจาก 73% ใน 3Q21 เป็น 80% (140kbd) ใน 4Q21 และคาดว่าจะกลับมาเป็น 95-100% ภายในสิ้นปี 2022
- **คาด margin ยังคงแข็งแกร่งใน 1H22** แม้จะมีการเกิดเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ Omicron แต่เราคาดว่าไม่ส่งผลกระทบต่อความต้องการน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซลใน 1H22 เนื่องจากการปรับตัวขึ้นของเศรษฐกิจโลก ซึ่งนำไปสู่กิจกรรมการเดินทางที่เพิ่มขึ้น และความต้องการด้านการขนส่งที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่าค่าการกลั่นตลาดสิงคโปร์จะยังคงสูงกว่า US\$5.5/bbl ใน 1H22
- **Crude premium ลดลง** จากการตรวจสอบของเรา สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) มีแนวโน้มจะลดราคา official selling price (OSP) ของน้ำมันดิบมารเบนลง US\$2.3/bbl ในเดือน ก.พ. 22 เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับความต้องการน้ำมัน หลังจากการเกิดสายพันธุ์ Omicron ซึ่งจะช่วยให้ margin ผลิตภัณฑ์ของ SPRC อยู่ในระดับดีใน 1Q22 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	168,840	130,163	163,933	172,749	208,680
EBITDA	(2,343)	(5,085)	7,671	7,341	7,698
Operating profit	(4,908)	(7,917)	5,034	4,341	4,698
Net profit (rep./act.)	(2,809)	(6,005)	3,933	3,729	4,094
Net profit (adj.)	(3,830)	(1,160)	(344)	3,729	4,094
EPS (Bt)	(0.9)	(0.3)	(0.1)	0.9	0.9
PE (x)	n.m.	n.m.	n.m.	11.9	10.8
P/B (x)	1.4	1.7	1.5	1.5	1.4
EV/EBITDA (x)	n.m.	n.m.	5.6	5.8	5.5
Dividend yield (%)	1.8	0.0	0.1	3.9	3.9
Net margin (%)	(1.7)	(4.6)	2.4	2.2	2.0
Net debt/(cash) to equity (%)	20.9	32.6	(2.0)	(5.1)	(9.9)
Interest cover (x)	(50.9)	(28.7)	35.8	40.8	96.2
ROE (%)	n.a.	n.a.	14.2	12.6	13.2
Consensus net profit	-	-	3,238	3,722	4,410
UOBKH/Consensus (x)	-	-	n.m.	1.00	0.93

Source: Star Petroleum Refining, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

## BUY

(Maintained)

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):	1,332.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.3

### Price Performance (%)

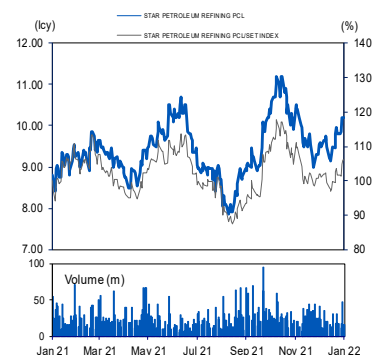
52-week high/low	Bt11.20/Bt7.85			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
9.7	0.0	9.1	10.9	4.1

### Major Shareholders

CHEVRON	60.5
Thai NVDR	6.2

FY22 NAV/Share (Bt)	6.97
FY22 Net Cash/Share (Bt)	0.36

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นกาช้ยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาช้เป็นหลักฐานในการช้หรือยกย่องหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Friday, 07 January 2022

### STOCK IMPACT

- แนวโน้มเป็นบวกสำหรับผลประกอบการใน 4Q21 จาก utilisation rate ที่ 80% ทำให้เราคาดว่าค่าการกลั่น (GRM) ของ SPRC จะฟื้นตัวเป็น US\$5.7/bbl ใน 4Q21 โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินและดีเซลที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ดังนั้นเราจึงคาดว่า SPRC จะรายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 760 ลบ. ใน 4Q21 เมื่อรวมกำไรจาก inventory เราคาดว่า SPRC จะรายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.0 พันลบ.

### 4Q21 PREVIEW

	4Q21F (Btm)	4Q20 (Btm)	3Q21 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg	2021 (Btm)	2020 (Btm)	yoy %Chg
Turnover	44,728	32,875	41,193	36	9	163,993	130,163	(33)
core EBITDA	1,625	747	180	118	805	2,578	1,278	73
Inventory gain/(loss) fx	250	974	800	(74)	(69)	5,359	(6,293)	(485)
EBITDA	1,975	1,818	816	9	142	7,796	(4,551)	(392)
Net Profit	1,041	862	113	21	823	3,933	(6,005)	(754)
EPS	0.24	0.20	0.03	21	823	0.91	(1.38)	(111)
Core profit/(loss)	760	(72)	(495)	(1,158)	(253)	(344)	(1,440)	(36)

Source: Star Petroleum Refining, UOB Kay Hian

- มีแนวโน้มประกาศจ่ายปันผลน้อย จากประมาณการกำไรใน 4Q21 ของเรา เราคาดว่า SPRC จะบันทึกกำไรสะสมสำหรับปี 2021 เพียงเล็กน้อยในงบดุล เราคิดว่า SPRC อาจจ่ายปันผลเพียงเล็กน้อยสำหรับผลการดำเนินงานในปี 2021

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการผลขาดทุนหลักในปี 2021 เป็น 344 ลบ. เพื่อสะท้อนถึงการคาดการณ์กำไรใน 4Q21 ของเรา ขณะที่เราคงประมาณการกำไรหลักในปี 2022 ไว้ที่ 3.7 พันลบ.

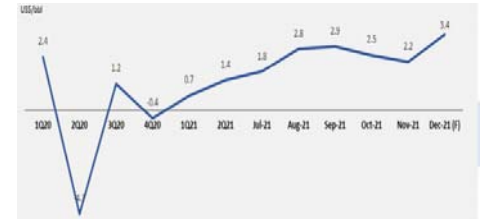
### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ **ซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายที่ **12.00 บาท** อิงค่าเฉลี่ย regional PE ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 14 เท่า เราคาดว่าค่าการกลั่น (GRM) และการฟื้นตัวของอุปสงค์จะช่วยหนุนราคาหุ้นของ SPRC
- GRM sensitivity** ทุก ๆ 1 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรลที่เพิ่มขึ้นของสมมติฐานค่าการกลั่นของเราจะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิหลักปี 2022 ของเราที่ 2 พันลบ./ปี

### SHARE PRICE CATALYST

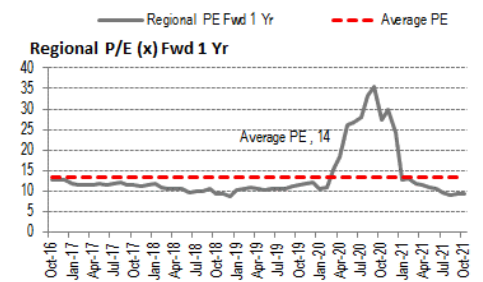
- 1Q22: คาดความต้องการในประเทศฟื้นตัว

### CRUDE PREMIUM



Source: UOB Kay Hian

### FIVE-YEAR REGIONAL CORE PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### PRODUCTION YIELD

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

Source: UOB Kay Hian

### SINGAPORE GRM



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลข่าวที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความต้องการและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำเอกสารสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการรับประกันหรือการรับประกันใดๆ หรือการเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการขายทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	130,163	163,933	172,749	208,680
EBITDA	(5,085)	7,671	7,341	7,698
Deprec. & amort.	2,832	2,637	3,000	3,000
EBIT	(7,917)	5,034	4,341	4,698
Total other non-operating income	534	125	500	500
Associate contributions	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net interest income/(expense)	(177)	(214)	(180)	(80)
Pre-tax profit	(7,560)	4,945	4,661	5,118
Tax	1,555	(1,012)	(932)	(1,024)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	(6,005)	3,933	3,729	4,094
Net profit (adj.)	(1,160)	(344)	3,729	4,094

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	(1,488)	12,262	5,522	5,893
Pre-tax profit	(7,560)	4,945	4,661	5,118
Tax	1,555	(1,012)	(932)	(1,024)
Deprec. & amort.	2,832	2,637	3,200	3,000
Working capital changes	3,278	3,418	(1,407)	(1,201)
Other operating cashflows	(1,594)	2,275	0	0
Investing	(271)	(1,777)	(1,800)	(1,800)
Capex (growth)	(302)	(1,800)	(1,800)	(1,800)
Others	31	23	0	0
Financing	3,374	(2,680)	(4,056)	(3,924)
Dividend payments	(271)	(1,301)	(2,556)	(2,424)
Proceeds from borrowings	2,038	0	(1,500)	(1,500)
Others/interest paid	1,607	(1,380)	0	0
Net cash inflow (outflow)	1,615	7,805	(335)	170
Beginning cash & cash equivalent	20	1,635	9,440	9,105
Ending cash & cash equivalent	1,635	9,440	9,105	9,275

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	24,156	23,319	22,119	20,919
Other LT assets	3,062	300	300	370
Cash/ST investment	1,635	9,440	9,105	9,275
Other current assets	17,688	15,364	17,295	20,672
<b>Total assets</b>	<b>46,541</b>	<b>48,424</b>	<b>48,819</b>	<b>51,235</b>
ST debt	1,380	1,500	1,700	1,770
Other current liabilities	9,360	10,277	10,800	12,976
LT debt	8,857	7,357	5,857	4,357
Other LT liabilities	517	230	230	230
Shareholders' equity	26,427	29,059	30,232	31,902
Minority interest	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>46,541</b>	<b>48,424</b>	<b>48,819</b>	<b>51,235</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	(3.9)	4.7	4.2	3.7
Pre-tax margin	(5.8)	3.0	2.7	2.5
Net margin	(4.6)	2.4	2.2	2.0
ROA	n.a.	8.3	7.7	8.2
ROE	n.a.	14.2	12.6	13.2
<b>Growth</b>				
Turnover	(22.9)	25.9	5.4	20.8
EBITDA	n.a.	n.a.	(4.3)	4.9
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	(5.7)	9.8
Net profit	n.a.	n.a.	(5.2)	9.8
Net profit (adj.)	n.a.	n.a.	n.a.	9.8
EPS	n.a.	n.a.	n.a.	9.8
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	27.9	23.4	20.0	16.1
Debt to equity	38.7	30.5	25.0	19.2
Net debt/(cash) to equity	32.6	(2.0)	(5.1)	(9.9)
Interest cover (x)	(28.7)	35.8	40.8	96.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้ลงทุนหากซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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	SEAFECO	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) 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