

บมจ. สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง (SPRC)

ผลบวกจาก GRM และ Stock Gains มีน้ำหนักมากกว่าการรั่วไหลของน้ำมัน

เราเชื่อว่าโรงกลั่นทุกแห่งในประเทศไทยจะเห็น margin ที่ขยายตัวอย่างแข็งแกร่งใน 1Q-2Q22 ซึ่งจะหนุน sentiment ที่ดี และการ re-rating โดย SPRC เป็นหนึ่งในผู้รับผลประโยชน์หลักจากแนวโน้ม GRM ที่แข็งแกร่ง เราคาดว่าบริษัทจะรายงานการเติบโตกำไรอย่างน่าประทับใจใน 1H22 และตลาดจะปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลังจากการประกาศงบ 1Q22 ในเดือน พ.ค. คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย: 12.50 บาท

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์การดำเนินงานใน 1Q22 น่าประทับใจ** ค่าการกลั่นตลาดสิงคโปร์ (Singapore GRM) ดีดตัวขึ้นจาก US\$6.10/bbl ใน 4Q21 เป็น US\$8.0/bbl ใน 1Q22 จากราคาที่สูงขึ้นของดีเซล (+US\$7.5/bbl ytd), เชื้อเพลิงอากาศยาน (+US\$4.4/bbl) และแก๊สโซลีน (+US\$2.4/bbl ytd) ซึ่งได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ทั่วโลกที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว และการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวทั่วโลกหลังมีการผ่อนคลายข้อจำกัดการเดินทาง โดยสิ่งเหล่านี้จะเป็นประโยชน์ต่อ SPRC ในฐานะ pure refiner ที่จดทะเบียนในประเทศไทย โดย 29% ของปริมาณการผลิตเป็นแก๊สโซลีน และ 40% เป็นดีเซล นอกจากนี้ run rate ของ SPRC เพิ่มขึ้นเป็น 86% ใน 1Q22 (4Q21: 79%) จากอุปสงค์ในประเทศที่แข็งแกร่ง และการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติแม้จะมีการระบาดของโอมิครอน ความต้องการแก๊สโซลีนคาดว่าจะเติบโต 8% ในปี 2022 ในขณะที่ความต้องการดีเซลมีแนวโน้มเติบโต 5.4% สำหรับน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานคาดว่าจะมีการใช้เกือบ 20.0 ล้านลิตร/วัน ภายในเดือน ธ.ค. 22
- **Overhang จากการรั่วไหลของน้ำมันหมดไป** ราคาหุ้นของ SPRC ลดลง 12% นับตั้งแต่มีการรั่วไหลของน้ำมันในเดือน ม.ค. 22 เนื่องจากความกังวลของตลาดเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม SPRC เปิดเผยว่าค่าใช้จ่ายจากการรั่วไหลของน้ำมันอยู่ที่ 42 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน 1Q22 เราคิดว่าสิ่งนี้ขจัด overhang และเชื่อว่านักลงทุนอินดี้ที่จะซื้อมากขึ้น โดยคาดมีการฟื้นตัวทางปัจจัยพื้นฐานตั้งแต่ 1Q22 เป็นต้นไป เราคาดว่าค่าใช้จ่ายฉุกเฉินประมาณ 18 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จะได้รับการประกัน ในขณะที่เราเชื่อว่าค่าใช้จ่ายต่อบุคคลที่สามจะอยู่ที่ประมาณ 20.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งยังอยู่ระหว่างการเจรจากับบริษัทประกันภัย
- **มีความเป็นไปได้ในการบันทึก inventory gain ก้อนใหญ่** ราคาน้ำมันดิบพุ่งขึ้น 38% ใน 1Q22 เนื่องจากความตึงเครียดทางการเมืองระหว่างรัสเซียและยูเครน เราคาดว่า SPRC มีความเป็นไปได้ที่จะบันทึกกำไรพิเศษเพียงครั้งเดียวก้อนใหญ่จาก inventory ประมาณ 5.0 พันลบ. ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่ 4.0 พันลบ.
- **ผู้รับประโยชน์จากการใช้น้ำมันแทนก๊าซ (Gas to Oil Switch) ของรัฐบาล** เราคาดว่า การนำสูตรราคาเชื้อเพลิงใหม่ (Energy Pool Price: EPP) มาใช้จะเป็นประโยชน์ต่อโรงกลั่นไทย เนื่องจากมาตรการนี้จะช่วยเพิ่มความต้องการน้ำมันดีเซล และน้ำมันเตาได้ 15-20 ล้านลิตร/วัน โดยเริ่มตั้งแต่ 2Q22 เป็นต้นไป (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	130,163	172,484	178,363	208,680	208,680
EBITDA	(5,085)	8,781	8,284	7,698	7,648
Operating profit	(7,917)	6,137	5,084	4,498	4,448
Net profit (rep./act.)	(6,005)	4,746	3,214	3,934	3,910
Net profit (adj.)	(1,160)	(336)	4,323	3,934	3,910
EPS (Bt)	(0.3)	(0.1)	1.0	0.9	0.9
PE (x)	n.m.	n.m.	9.5	10.5	10.5
P/B (x)	1.6	1.2	1.3	1.3	1.1
EV/EBITDA (x)	n.m.	4.5	4.7	5.1	5.1
Dividend yield (%)	0.0	1.9	5.3	3.2	3.2
Net margin (%)	(4.6)	2.8	1.8	1.9	1.9
Net debt/(cash) to equity (%)	32.6	14.9	(6.0)	(9.8)	(21.6)
Interest cover (x)	(28.7)	41.5	46.0	96.2	95.6
ROE (%)	n.a.	15.6	9.8	12.4	11.4
Consensus net profit	-	-	4,489	4,935	6,068
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.96	0.80	0.64

Source: Star Petroleum Refining, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลซึ่งปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบี เคย์ เอชไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt9.50
Target Price	Bt12.50
Upside	+31.6%
(Previous TP)	Bt11.30

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):	41,191.1
Market cap (US\$m):	1,227.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	11.7

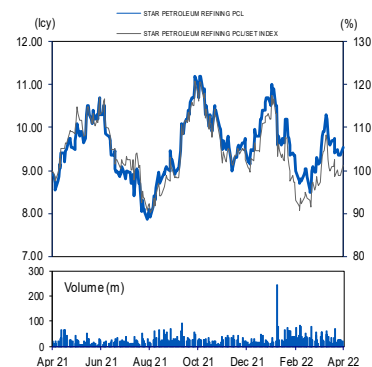
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt11.20/Bt7.85			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
4.4	(10.4)	(11.2)	8.6	(3.1)

Major Shareholders

CHEVRON	-
Thai NVDR	-
-	-
FY22 NAV/Share (Bt)	7.21
FY22 Net Cash/Share (Bt)	0.43

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Update

Tuesday, 19 April 2022

STOCK IMPACT

- **ภาพรวมกำไรแข็งแกร่ง** จากปริมาณการผลิตที่แข็งแกร่ง ทำให้เราคาดว่า GRM ของ SPRC จะอยู่ที่ US\$8.3/bbl ใน 1Q22 โดยพิจารณาถึงผลกระทบของ crude premium ที่สูงขึ้นที่ US\$1.00/bbl และต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้นที่ US\$0.70/bbl เนื่องจากการรั่วไหลของน้ำมัน ดังนั้นเราคาดว่า SPRC จะรายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.7 พันลบ. ใน 1Q22 หากรวม inventory gain เราคาดว่า SPRC จะรายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 4.9 พันลบ.

1Q22 PREVIEW

	1Q22F (Btm)	1Q21 (Btm)	4Q21 (Btm)	yoy % chg	qoq % chg
Turnover	64,501	36,527	53,219	77	21
Core EBITDA	2,851	551	1,840	417	55
Inventory gain/(loss)	5,124	2,743	941	87	445
FX	30	(48)	199	(163)	(85)
EBITDA	8,200	3,246	2,948	153	178
Net Profit	4,915	2,006	1,855	145	165
EPS	1.13	0.46	0.43	145	165
Core profit/(loss)	1,746	(153)	768	(1,241)	127

Source: Star Petroleum Refining, UOB Kay Hian

- **ปรับเพิ่มสมมติฐาน GRM** จาก cracks spread ในปัจจุบัน เราคาดว่า GRM จะแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องใน 2Q22 เราปรับเพิ่มสมมติฐาน GRM ของเราเป็น US\$7.0/bbl ในปี 2022 จาก US\$6.50/bbl ซึ่งเป็นสมมติฐานของเราก่อนหน้านี้ โดย GRM ที่แข็งแกร่งขึ้นใน 2Q22 จะได้แรงหนุนมาจากการซ่อมบำรุงตามฤดูกาล, ต้นทุนน้ำมันดิบที่ลดลง และฤดูกาลขับขี่ของสหรัฐ ซึ่งอยู่ในช่วงเดือน พ.ค.-ก.ค. ซึ่งบางส่วนจะถูกหักลบด้วย crude cost premium ที่สูงขึ้น จากการตรวจสอบของเรา สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์มีแนวโน้มที่จะเพิ่มราคาขายอย่างเป็นทางการ (OSP) ของน้ำมันดิบ Murban ขึ้น US\$8.4/bbl qtd จากค่าเฉลี่ยที่ US\$3.80/bbl ใน 1Q22 เนื่องจากความต้องการน้ำมันดิบที่แข็งแกร่งท่ามกลางความตึงเครียดทางการเมืองระหว่างรัสเซียและยูเครน เราคาดว่า GRM ของ SPRC จะทรงตัวอยู่ที่ US\$8.0/bbl ในปี 2022 เราคาดว่า benchmark GRM จะยังคงอยู่ในระดับสูงจนกว่าฤดูกาลขับขี่ของสหรัฐจะเริ่มขึ้นในเดือน พ.ค. ซึ่งจะหนุนผลการดำเนินงานของโรงกลั่นให้เติบโตใน 2Q22

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรหลักในปี 2022 ขึ้น 26% เป็น 4.3 พันลบ. (จาก 3.4 พันลบ.) เพื่อสะท้อนถึงการคาดการณ์กำไรใน 1Q22 ของเรา และภาพรวม GRM ที่แข็งแกร่ง เราไม่ได้ปรับค่าใช้จ่ายจำนวน 1 พันลบ. (30 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) ที่เกี่ยวกับการรั่วไหลของน้ำมัน เนื่องจากเราเชื่อว่าบริษัทสามารถรับเงินชดเชยจำนวน 18 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากประกันของค่าใช้จ่ายทั้งหมดซึ่งประกาศโดย SPRC ที่กล่าวถึงรายงานก่อนหน้านี้ของเราเมื่อวันที่ 17 มี.ค. 22

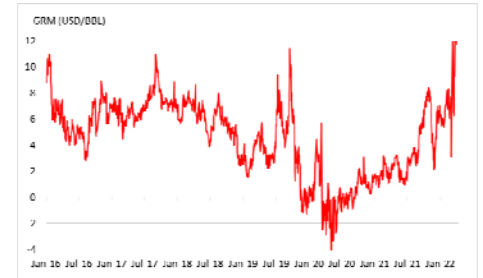
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 12.50 บาท** อิงค่าเฉลี่ย regional PE ย้อนหลัง 5 ปีที่ 12.5 เท่า เราคาดว่า GRM และการฟื้นตัวของอุปสงค์จะช่วยหนุนราคาหุ้นของ SPRC
- **GRM sensitivity** ทุกๆ US\$1/bbl ที่เพิ่มขึ้น ในสมมติฐานค่าการกลั่นของเราจะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิหลักปี 2022 ของเราที่ 2 พันลบ.

SHARE PRICE CATALYST

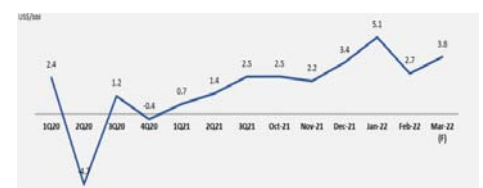
- 2Q22: คาดอุปสงค์ในประเทศฟื้นตัว

SINGAPORE GRM



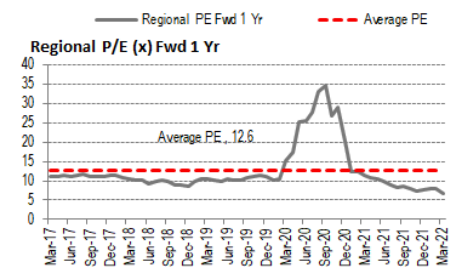
Source: Bloomberg

CRUDE PREMIUM



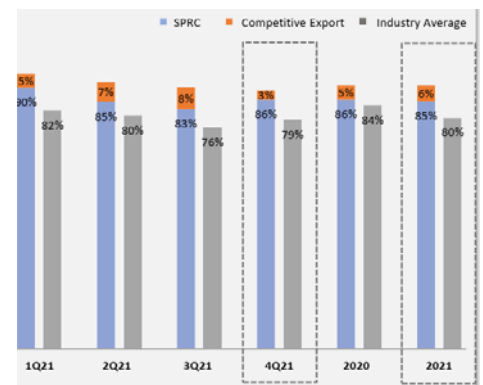
Source: UOB Kay Hian

FIVE-YEAR REGIONAL CORE PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

DOMESTIC SALES



Source: UOB Kay Hian

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	172,484	178,363	208,680	208,680
EBITDA	8,781	8,284	7,698	7,648
Deprec. & amort.	2,644	3,200	3,200	3,200
EBIT	6,137	5,084	4,498	4,448
Total other non-operating income	(12)	500	500	520
Associate contributions	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net interest income/(expense)	(212)	(180)	(80)	(80)
Pre-tax profit	5,913	5,404	4,918	4,888
Tax	(1,166)	(1,081)	(984)	(978)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	4,746	3,214	3,934	3,910
Net profit (adj.)	(336)	4,323	3,934	3,910

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	3,002	15,088	5,935	4,701
Pre-tax profit	5,913	5,404	4,918	4,888
Tax	(1,166)	(1,081)	(984)	(978)
Deprec. & amort.	2,644	3,200	3,200	3,200
Working capital changes	(5,930)	7,941	(1,199)	(2,409)
Other operating cashflows	1,542	(376)	0	0
Investing	(2,707)	(1,787)	(1,810)	(50)
Capex (growth)	(2,707)	(1,800)	(1,800)	0
Others	0	13	(10)	(50)
Financing	1,014	(10,805)	(4,240)	(1,499)
Dividend payments	(42)	(3,085)	(2,810)	0
Proceeds from borrowings	(804)	(4,480)	(1,430)	(1,500)
Others/interest paid	1,860	(3,240)	0	1
Net cash inflow (outflow)	1,310	2,496	(114)	3,152
Beginning cash & cash equivalent	1,635	2,945	5,441	5,327
Ending cash & cash equivalent	2,945	5,441	5,327	8,479

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	24,219	22,819	21,419	18,219
Other LT assets	1,776	310	320	370
Cash/ST investment	2,945	5,441	5,327	8,479
Other current assets	29,786	17,294	20,681	23,090
Total assets	58,726	45,864	47,746	50,157
ST debt	4,680	1,700	1,770	1,770
Other current liabilities	15,351	10,800	12,988	12,988
LT debt	3,374	1,874	374	(1,126)
Other LT liabilities	950	230	230	230
Shareholders' equity	34,371	31,260	32,384	36,295
Minority interest	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total liabilities & equity	58,726	45,864	47,746	50,157

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	5.1	4.6	3.7	3.7
Pre-tax margin	3.4	3.0	2.4	2.3
Net margin	2.8	1.8	1.9	1.9
ROA	9.0	6.1	8.4	8.0
ROE	15.6	9.8	12.4	11.4
Growth				
Turnover	32.5	3.4	17.0	0.0
EBITDA	n.a.	(5.7)	(7.1)	(0.6)
Pre-tax profit	n.a.	(8.6)	(9.0)	(0.6)
Net profit	n.a.	(32.3)	22.4	(0.6)
Net profit (adj.)	n.a.	n.a.	(9.0)	(0.6)
EPS	n.a.	n.a.	(9.0)	(0.6)
Leverage				
Debt to total capital	19.0	10.3	6.2	1.7
Debt to equity	23.4	11.4	6.6	1.8
Net debt/(cash) to equity	14.9	(6.0)	(9.8)	(21.6)
Interest cover (x)	41.5	46.0	96.2	95.6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาการลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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	

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 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