

บมจ. สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง (SPRC)

ผู้ได้รับผลประโยชน์จาก GRM ที่แข็งแกร่ง และเป็นไตรมาสที่อาจทำลายสถิติอีกครั้ง
แม้ว่ารัฐบาลจะขอให้กลุ่มโรงกลั่นน้ำมันนำส่งกำไรบางส่วนเพื่อบรรเทาราคาน้ำมันที่สูงขึ้น แต่คาดว่า จะไม่มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อ SPRC โดยเราเชื่อว่า SPRC เป็นผู้รับผลประโยชน์หลักจาก GRM ที่แข็งแกร่ง และคาดว่าจะมีกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 7.0 พันลบ. ใน 2Q22 ในขณะเดียวกัน SPRC เป็น Top Pick ของเราในกลุ่ม O&G คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 15.00 บาท

WHAT'S NEW

- **ค่าการกลั่นสิงคโปร์ (Singapore GRM) และระดับสูงสุดใน 2Q22** ค่าการกลั่น (GRM) ของสิงคโปร์ เฉลี่ยซึ่งเป็น benchmark ค่าการกลั่นของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เป็นประวัติการณ์ที่ US\$21.50/bbl ใน 2Q22 อันเนื่องมาจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งของผลิตภัณฑ์การกลั่นทั่วโลก (แก๊สโซลีน, ดีเซล และน้ำมัน เชื้อเพลิงอากาศยาน) จากอุปทานที่ตึงตัว โดยสิ่งเหล่านี้จะเป็นประโยชน์ต่อ บมจ. สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง (SPRC) เนื่องจากเป็นบริษัท pure refiner ที่จดทะเบียนในประเทศไทย ซึ่ง 29% ของปริมาณการผลิตเป็น แก๊สโซลีน และ 40% เป็นดีเซล ในขณะเดียวกัน run rate ของ SPRC น่าจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 92% ใน 2Q22 เทียบกับ 85% ใน 1Q22 เนื่องจากอุปสงค์ในประเทศที่แข็งแกร่ง และการฟื้นตัวของ นักท่องเที่ยวต่างชาติหลังการผ่อนคลายข้อจำกัดด้านการเดินทาง
- **ผลกระทบจำกัดจากการแทรกแซงของรัฐ** ตามที่กล่าวไว้ในรายงาน Oil&Gas ของเรา เมื่อวันที่ 17 มิ.ย. เราไม่คาดว่าจะมีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญจากนโยบาย fuel subsidy ของรัฐบาลที่อาจเกิดขึ้น กระทรวง พลังงาน (MOE) ได้ขอให้โรงกลั่นน้ำมันทุกแห่ง Fuel Subsidy (นำส่งกำไรค่าการกลั่น และเก็บภาษีลาภ ลอย) เพื่อบรรเทาราคาน้ำมันที่สูงขึ้น และปรับปรุงสมดุลของกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (SOF) ที่ติดลบอยู่ 102.5 พันลบ. ในสิ้นเดือน มิ.ย. อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจเกี่ยวกับโครงการ fuel subsidy สำหรับบริษัท พลังงานไทยยังไม่สิ้นสุด เราเชื่อว่า SPRC จะไม่เข้าไปโครงการ subsidy ใดๆ เนื่องจากได้รับการคุ้มครอง โดยกฎหมายการค้าระหว่างประเทศ นอกจากนี้ SPRC ยังต้องปรึกษากับบริษัทแม่ (Chevron) ก่อนที่จะ ตัดสินใจ ในกรณี worst-case scenario รัฐบาลอาจขอให้ SPRC บริจาคเพื่อช่วยเหลือการ fuel subsidy นอกจากนี้ เรายังคาดว่า SPRC จะจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นสูงขึ้น (ซึ่งรวมถึงกองทุนวายุภักษ์ และ กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ)
- **ค่าการกลั่น (GRM) อ่อนตัวลง แต่ยังคงแข็งแกร่งใน 2H22** เนื่องจาก: 1) อุปทานใหม่ที่กำลังเข้ามาใน ตลาด หลังการปิดซ่อมบำรุงใน 2Q22 และ 2) ราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้นในช่วงที่ผ่านมาทำให้เกิดความกังวล ต่ออุปสงค์ปิโตรเลียม ซึ่งอุปสงค์ปิโตรเลียมจากระดับปัจจุบันมี upside ไม่มาก เนื่องจากความต้องการแก๊ส โซลีน และดีเซล (รวมถึงน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน) ได้กลับสู่ระดับก่อนเกิด COVID-19 แล้ว อย่างไรก็ตาม เรายังเชื่อว่าค่าการกลั่นสิงคโปร์ (Singapore GRM) จะยังคงสูงกว่า US\$15.00/bbl ใน 2H22 (1Q22: US\$8.00/bbl, 2Q22: US\$21.50/bbl) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	130,163	172,484	252,748	218,165	215,003
EBITDA	(5,085)	8,781	19,130	8,536	7,913
Operating profit	(7,917)	6,137	15,930	5,336	4,713
Net profit (rep./fact.)	(6,005)	4,746	12,760	4,645	4,122
Net profit (adj.)	(1,160)	(336)	12,760	4,645	4,122
EPS (Bt)	(0.3)	(0.1)	2.9	1.1	1.0
PE (x)	n.m.	n.m.	4.1	11.3	12.7
P/B (x)	2.0	1.5	1.3	1.4	1.3
EV/EBITDA (x)	n.m.	4.7	2.1	4.8	5.2
Dividend yield (%)	0.0	1.5	8.3	2.5	2.5
Net margin (%)	(4.6)	2.8	5.0	2.1	1.9
Net debt/(cash) to equity (%)	32.6	14.9	(28.0)	(20.4)	(31.9)
Interest cover (x)	(28.7)	41.5	106.3	47.4	98.9
ROE (%)	n.a.	15.6	33.9	11.9	10.5
Consensus net profit	-	-	11,665	6,107	6,931
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.09	0.76	0.59

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	Bt12.10
Target Price	Bt15.00
Upside	+24.0%

COMPANY DESCRIPTION

SPRC is one of the leading refineries in Asia Pacific. It operates a complex 175,000 bpd 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):	52,464.4
Market cap (US\$m):	1,471.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.9

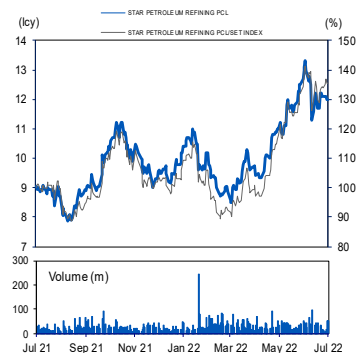
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt13.30/Bt7.85			
1mth (3.2)	3mth (24.7)	6mth (22.8)	1yr (29.4)	YTD (23.5)

Major Shareholders

CHEVRON	-
Thai NVDR	-
FY22 NAV/Share (Bt)	9.41
FY22 Net Cash/Share (Bt)	2.63

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหากซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **SPRC เป็นผู้ได้รับผลประโยชน์หลักในฐานะผู้เล่น pure refinery** ตามที่กล่าวไว้ข้างต้นว่า SPRC คือ Top Pick ของเรา โดยเราเชื่อว่า SPRC เป็นผู้ได้รับผลประโยชน์หลักจาก GRM ที่แข็งแกร่ง เราคาดว่า SPRC จะรายงานกำไรหลักที่สูงเป็นประวัติการณ์อยู่ที่ 6.7 พันลบ. ใน 2Q22 อิงจาก GRM ที่แข็งแกร่งที่ US\$20.00/bbl และ run rate ที่ 92% เราคาดว่ากำไรจาก inventory จะอยู่ที่ประมาณ 0.9 พันลบ. ซึ่งจะชดเชยบางส่วนจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และค่าใช้จ่ายเล็กน้อยจำนวน 170 ลบ. จากการรั่วไหลของน้ำมัน ดังนั้นเราคาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ที่ 7.0 พันลบ. ใน 2Q22
- **อัตราผลตอบแทนเงินปันผลน่าประทับใจ** เราเชื่อว่า SPRC จะให้เงินปันผลที่น่าสนใจที่อย่างน้อย 0.80 บาท/หุ้น (และอาจอยู่ที่ 1.00 บาท/หุ้น) สำหรับใน 1H22 โดยอิงจาก EPS ที่ 2.80 บาท/หุ้น ใน 1H22 ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 6.5-8.1%

2Q22 PREVIEW

	2Q22F	2Q21	1Q22	yoy	qoq	1H22	1H21	yoy
	(Btm)	(Btm)	(Btm)	%Chg	%Chg	(Btm)	(Btm)	%Chg
Turnover	75,480	41,545	65,404	82	15	140,884	78,072	(33)
core EBITDA	8,869	222	3,200	3,887	177	12,069	773	73
Inventory gain/	920	1,566	5,458	(41)	(83)	6,378	4,309	(485)
fx	(260)	(29)	242	784	(207)	(18)	(77)	(76)
EBITDA	9,529	1,759	7,262	442	31	16,791	5,005	(392)
Tax	(1,763)	(222)	(1,321)	693	33	(3,084)	(724)	(1,396)
Extra	(175)		(1,396)			(1,571)		
Net Profit	6,996	773	5,284	805	32	12,280	2,779	(754)
EPS	1.61	0.18	1.22	805	32	2.8	0.64	(111)
Core profit/(loss)	6,670	(456)	1,841	(1,563)	262	8,511	(609)	(36)

Source: Star Petroleum Refining, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรหลักปี 2022 ขึ้น 34% เป็น 12.8 พันลบ. (จาก 9.6 พันลบ.) เพื่อสะท้อนถึง GRM ที่แข็งแกร่งใน 2Q22 ด้วย run rate ที่น่าประทับใจ นอกจากนี้เรายังมีบทสมมติว่าค่าใช้จ่ายจำนวนมากที่เกี่ยวข้องกับการรั่วไหลของน้ำมันจะได้รับชดเชยทั้งหมดด้วยกำไรจาก inventory ดังนั้น การประมาณการกำไรหลักของเราจึงเหมือนกับการประมาณการกำไรสุทธิของเรา

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 15.00 บาท** เราปรับราคาเป้าหมายไปที่ปีหน้า เนื่องจากจะสะท้อนถึง Valuation ที่สมจริงมากกว่าราคาปัจจุบัน เราคิดว่า GRM ที่สูงเป็นพิเศษในปีนี้จะไม่คงอยู่จนถึงปี 2023 เราให้มูลค่า SPRC โดยอิงจาก regional PE ย้อนหลัง 5 ปี ที่ 14 เท่า ซึ่งสอดคล้องกับ TOP เราคาดว่าแนวโน้ม GRM ที่แข็งแกร่ง และการเติบโตของกำไรที่น่าประทับใจใน 2Q22 จะหนุนราคาหุ้นของ SPRC ในระยะสั้น
- **GRM sensitivity** ทุกๆ US\$1/bbl ที่เพิ่มขึ้น ในสมมติฐานค่าการกลั่นของเราจะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิหลักปี 2022 ของเราที่ 2.0 พันลบ.

SHARE PRICE CATALYST

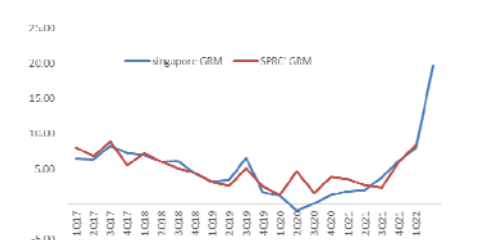
- 3Q22: คาดอุปสงค์ในประเทศฟื้นตัว
- ก.ค. 22: ฤดูกาลขับขี่ในสหรัฐ นำไปสู่อุปสงค์แก๊สโซลีนที่แข็งแกร่ง
- ส.ค. 22: คาดผลประกอบการประจำไตรมาสสูงเป็นประวัติการณ์ พร้อมด้วยการจ่ายเงินปันผลที่น่าประทับใจ
- 2H22: แนวโน้ม GRM ดี

CRUDE PREMIUM



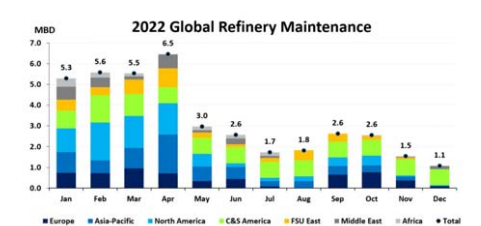
Source: UOB Kay Hian

SINGAPORE GRM VS SPRC'S GRM



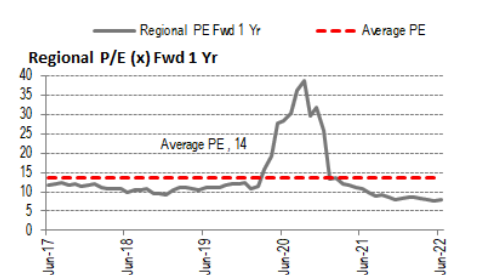
Source: UOB Kay Hian

GLOBAL REFINERY MAINTENANCE



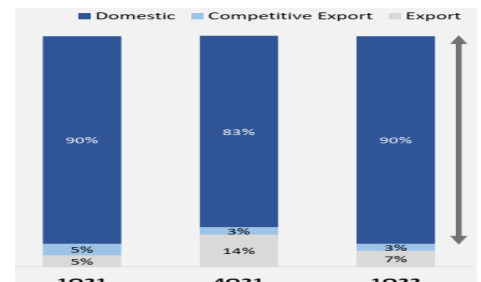
Source: TOP

5-YEAR REGIONAL CORE PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

DOMESTIC SALES



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลต่างๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนหากซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	172,484	252,748	218,165	215,003
EBITDA	8,781	19,130	8,536	7,913
Deprec. & amort.	2,644	3,200	3,200	3,200
EBIT	6,137	15,930	5,336	4,713
Total other non-operating income	(12)	200	650	520
Associate contributions	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net interest income/(expense)	(212)	(180)	(180)	(80)
Pre-tax profit	5,913	15,950	5,806	5,153
Tax	(1,166)	(3,190)	(1,161)	(1,031)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	4,746	12,760	4,645	4,122
Net profit (adj.)	(336)	12,760	4,645	4,122

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	3,002	24,634	6,258	5,664
Pre-tax profit	5,913	15,950	5,806	5,153
Tax	(1,166)	(3,190)	(1,161)	(1,031)
Deprec. & amort.	2,644	3,200	3,200	3,200
Working capital changes	(5,930)	7,941	(1,586)	(1,658)
Other operating cashflows	1,542	733	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)	(9,724)	(1,499)
Dividend payments	(42)	(3,085)	(8,294)	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	12,042	(5,276)	4,115
Beginning cash & cash equivalent	1,635	2,945	14,987	9,711
Ending cash & cash equivalent	2,945	14,987	9,711	13,827

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	14,987	9,711	13,827
Other current assets	29,786	17,294	21,587	23,090
Total assets	58,726	55,410	53,038	55,505
ST debt	4,680	1,700	1,770	1,770
Other current liabilities	15,351	10,800	13,507	13,351
LT debt	3,374	1,874	374	(1,126)
Other LT liabilities	950	230	230	230
Shareholders' equity	34,371	40,806	37,157	41,280
Minority interest	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total liabilities & equity	58,726	55,410	53,038	55,505

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	5.1	7.6	3.9	3.7
Pre-tax margin	3.4	6.3	2.7	2.4
Net margin	2.8	5.0	2.1	1.9
ROA	9.0	22.4	8.6	7.6
ROE	15.6	33.9	11.9	10.5
Growth				
Turnover	32.5	46.5	(13.7)	(1.4)
EBITDA	n.a.	117.9	(55.4)	(7.3)
Pre-tax profit	n.a.	169.7	(63.6)	(11.3)
Net profit	n.a.	168.8	(63.6)	(11.3)
Net profit (adj.)	n.a.	n.a.	(63.6)	(11.3)
EPS	n.a.	n.a.	(63.6)	(11.3)
Leverage				
Debt to total capital	19.0	8.1	5.5	1.5
Debt to equity	23.4	8.8	5.8	1.6
Net debt/(cash) to equity	14.9	(28.0)	(20.4)	(31.9)
Interest cover (x)	41.5	106.3	47.4	98.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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