

บมจ. สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง (SPRC)

2Q22: ผลการดำเนินงานแข็งแกร่ง และให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจ

SPRC รายงานกำไรสุทธิโต +825% yoy และ +35% qoq ที่ 7.1 พันลบ. ใน 2Q22 หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักของ SPRC จะทำสถิติสูงสุดที่ 6.3 พันลบ. ทั้งกำไรหลักและกำไรสุทธิออกมาตามที่เราคาดการณ์ ถึงแม้ว่าเราจะกังวลต่อแนวโน้มค่าการกลั่น (GRM) ระยะสั้นใน 3Q22 เรายังคงมองบวกต่อแนวโน้มระยะยาวและผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจ คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 15.00 บาท

2Q22 Results

	2Q22 (Btm)	2Q21 (Btm)	1Q22 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg	1H22 (Btm)	1H21 (Btm)	yoy %Chg
Turnover	78,008	41,545	65,404	88	19	143,412	78,072	84
core EBITDA	7,732	222	3,200	3,376	142	10,932	773	1,313
Inventory gain/(loss)	1,900	1,566	5,458	21	(65)	7,358	4,309	71
fx	(302)	(29)	242	928	(225)	(60)	(77)	(22)
EBITDA	9,632	1,759	7,262	448	33	16,894	5,005	238
Net Profit	7,156	773	5,284	825	35	12,440	2,779	348
EPS	1.65	0.18	1.22	825	35	2.9	0.64	348
Core profit/(loss)	6,275	(456)	1,841	(1,476)	241	8,116	(609)	(1,433)

Source: Star Petroleum Refining, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรทำสถิติสูงสุดตามคาด กำไรสุทธิของ SPRC ใน 2Q22 โต +825% yoy และ +35% qoq มาอยู่ที่ 7.1 พันลบ. กำไรสุทธิที่ออกมาแข็งแกร่งหลักๆ มาจากกำไรจากสินค้าคงคลัง 1.9 พันลบ. (4.1 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล) และตัวเลขค่าการกลั่น (GRM) ในตลาดที่แข็งแกร่ง ที่ 18.9 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล หากไม่รวมรายการพิเศษ SPRC จะรายงานกำไรหลักทำสถิติสูงสุดอยู่ที่ 6.3 พันลบ. (+241% qoq) จากขาดทุน 456 ลบ. ใน 2Q21 ทั้งกำไรหลักและกำไรสุทธิออกมาตามที่เราคาดและตลาดคาด ขณะที่กำไรหลักของ SPRC ใน 1H22 อยู่ที่ 8.1 พันลบ. พลิกกลับมาจากขาดทุนที่ 609 ลบ. ใน 1H21 และกำไรโตดังกล่าวคิดเป็น 64% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- ตัวเลขการดำเนินงานค่อนข้างแข็งแกร่ง แม้ crude premium จะสูงขึ้น แต่ค่าการกลั่น (GRM) ของ SPRC ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 18.9 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล (2Q21: 2.7 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล; 1Q22: 8.5 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล) จากการกลับมาของความต้องการผลิตภัณฑ์ที่ได้จากการกลั่นทั่วโลก (เบนซิล, ดีเซล และน้ำมันเครื่องบิน) และปริมาณผลผลิตที่จำกัด ขณะที่กำลังการกลั่น (run rate) ของ SPRC เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 89% ใน 2Q22 เปรียบเทียบกับ 85% ใน 1Q22 จากความต้องการใช้น้ำมันในประเทศที่แข็งแกร่งและการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติหลังการผ่อนคลายมาตรการการเดินทาง ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานปรับตัวลงสู่ 1.84 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล (1Q22: 1.9 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล) ส่วนงบดุลของ SPRC ยังคงแข็งแกร่งด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสุทธิที่เพียง 0.08 เท่าสะท้อนกำไรที่แข็งแกร่งใน 2Q22 (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	8,756	7,913
Operating profit	(7,917)	6,137	15,930	5,556	4,713
Net profit (rep./act.)	(6,005)	4,746	12,760	4,821	4,122
Net profit (adj.)	(1,160)	(336)	12,760	4,821	4,122
EPS (Bt)	(0.3)	(0.1)	2.9	1.1	1.0
PE (x)	n.m.	n.m.	3.8	10.2	11.9
P/B (x)	1.9	1.4	1.2	1.3	1.2
EV/EBITDA (x)	n.m.	4.3	2.0	4.3	4.7
Dividend yield (%)	0.0	1.6	8.8	2.7	2.7
Net margin (%)	(4.6)	2.8	5.0	2.2	1.9
Net debt/(cash) to equity (%)	32.6	14.9	(28.0)	(20.7)	(32.2)
Interest cover (x)	(28.7)	41.5	106.3	48.6	98.9
ROE (%)	n.a.	15.6	33.9	12.3	10.5
Consensus net profit	-	-	13,006	6,045	7,105
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	0.80	0.58

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้มุ่งประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชี้แนะการลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt11.30
Target Price	Bt15.00
Upside	+32.7%

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):	48,995.7
Market cap (US\$m):	1,384.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	10.1

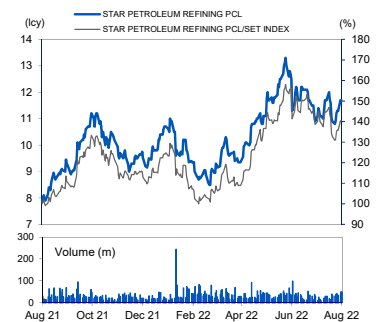
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt13.30/Bt7.85			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.7)	4.6	20.9	39.5	15.3

Major Shareholders

CHEVRON	60.6
THAI NVDR	6.7
-	-
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

STOCK IMPACT

- **แนวโน้มอ่อนตัวลงใน 3Q22** เช่นเดียวกับกลุ่มโรงกลั่นของไทย กำไรของ SPRC จะได้รับผลกระทบจากค่าการกลั่น (GRM) ที่ปรับตัวลงใน 3Q22 เหมือนกับที่เราได้เขียนไปในบทวิเคราะห์ ESSO และ TOP ว่าค่าการกลั่นสิงคโปร์ (Singapore's GRM) จะปรับตัวลงค่อนข้างแรง โดยลดลงไปสู่ระดับ 8.6 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ใน 3Q22 qtd (ปัจจุบัน: 3.82 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล, 2Q22: 21.50 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล) สาเหตุหลักๆมาจาก 1) ความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอยกดดันความต้องการใช้งานปิโตรเลียมในภาพรวม 2) สิ้นสุดฤดูกาลปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นทั่วโลก ซึ่งมากที่สุด ใน เม.ย. 22 ตัวเลข utilization rate จะเพิ่มขึ้นอย่างมากใน 3Q22 และ 3) ความต้องการใช้น้ำมันเบนซินในสหรัฐถึงจุดสูงสุดในเดือน ก.ค.ไปแล้ว จากฤดูกาลขับรถท่องเที่ยวในสหรัฐ นอกจากนี้ เรามีมุมมองเชิงลบต่อการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของ crude premium ใน 3Q22 ผู้บริหารของ SPRC ให้ข้อมูลในที่ประชุมนักวิเคราะห์ว่า Murban crude premium ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 6.7 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ขึ้นมาสู่ระดับ 11.9 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลในเดือน ส.ค. และคาดว่าจะขึ้นไปแตะ 12.2 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ในเดือน ก.ย. 22
- **ประโยชน์จากการปิดโรงกลั่นในไทย** แม้ว่าแนวโน้มค่าการกลั่น (GRM) จะอ่อนตัวลง เราเชื่อว่า SPRC จะได้รับประโยชน์จากแผนการปิดซ่อมบำรุงของ IRPC และ PTTGC ใน 4Q22 ผู้บริหารคาดว่ากำลังการกลั่น (run rate) จะเพิ่มขึ้นไปสู่ระดับ 100% ใน 2H22 ดังนั้น เราคาดว่า SPRC จะรายงานกำไรหลักที่ค่อนข้างดีที่ประมาณ 1.5 พันลบ. ต่อไตรมาส ใน 2H22
- **ผลกระทบจำกัดจากการแทรกแซงของรัฐ** จากที่เคยเขียนไปในรายงาน Oil & Gas ในวันที่ 17 มิ.ย. 22 เราไม่คิดว่า SPRC จะได้รับผลกระทบจากการที่รัฐขอเงินอุดหนุนน้ำมันเชื้อเพลิง โดยกระทรวงพลังงานได้ขอให้โรงกลั่นในไทยจ่ายเงินอุดหนุนกองทุนน้ำมัน (โดยการกำหนดเพดานค่าการกลั่น (GRM) และการเก็บ windfall tax) เพื่อช่วยบรรเทาภาวะน้ำมันราคาแพงและช่วยสถานะการเงินของกองทุนน้ำมันให้ดีขึ้น
- **อัตราผลตอบแทนปันผลที่น่าสนใจ และความเป็นไปได้ในการควบรวมกิจการ (M&A)** SPRC ประกาศจ่ายเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 0.96 บาทต่อหุ้น จากผลการดำเนินงานใน 1H22 คิดเป็นอัตราเงินปันผล 8.5% ใน 1H22 นอกจากนี้ เราคิดว่า SPRC กำลังมองหาโอกาสในการเข้าซื้อกิจการเพิ่มเติม เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสุทธิปี 2023 อยู่ในระดับที่ต่ำมาก

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 15.00 บาท** อิง PE ปี 2023F ที่ 14.0 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของหุ้นโรงกลั่นในภูมิภาค เราชอบ SPRC จากการที่กำลังการกลั่น (run rate) อยู่ในระดับสูงและการจ่ายเงินปันผลที่น่าสนใจ
- **GRM sensitivity** บนสมมติฐานของเรา ทุกๆการเพิ่มขึ้นของค่าการกลั่น (GRM) 1 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล จะทำให้กำไรหลักในปี 2022 เพิ่มขึ้น 2.0 พันลบ.

SHARE PRICE CATALYST

- 2Q22: คาดหวังอุปสงค์ในประเทศฟื้นตัว
- 24 ส.ค. 22: วันที่ขึ้นเครื่องหมาย XD ซึ่งเป็นการประกาศจ่ายเงินปันได้อย่างน่าสนใจ

OPERATING STATISTICS

US\$/bbl	2022	2021	1Q22
GRM	18.9	2.7	8.5
Inventory gain/(loss)	4.0	4.0	12.15
Total GRM	20.6	10.67	20.6

Source: UOB Kay Hian

CRUDE RUN

	2022	2021	1Q22
Crude run (kbd)	156	135	151

Source: SPRC, UOB Kay Hian

SINGAPORE'S GRM



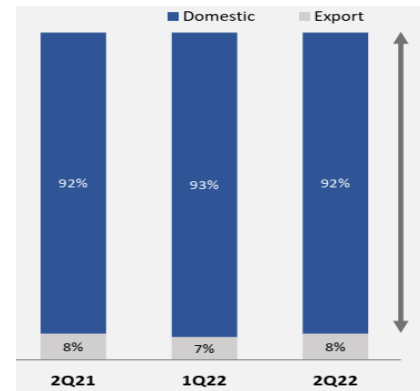
Source: UOB Kay Hian

CRUDE PREMIUM



Source: UOB Kay Hian

5-YEAR REGIONAL CORE PE BAND DOMESTIC SALES



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักการลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Tuesday, 16 August 2022

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	8,756	7,913
Deprec. & amort.	2,644	3,200	3,200	3,200
EBIT	6,137	15,930	5,556	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	6,026	5,153
Tax	(1,166)	(3,190)	(1,205)	(1,031)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	4,746	12,760	4,821	4,122
Net profit (adj.)	(336)	12,760	4,821	4,122

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	3,002	24,634	6,432	5,666
Pre-tax profit	5,913	15,950	6,026	5,153
Tax	(1,166)	(3,190)	(1,205)	(1,031)
Deprec. & amort.	2,644	3,200	3,200	3,200
Working capital changes	(5,930)	7,941	(1,589)	(1,656)
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	(5,102)	4,117
Beginning cash & cash equivalent	1,635	2,945	14,987	9,886
Ending cash & cash equivalent	2,945	14,987	9,886	14,003

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	9,886	14,003
Other current assets	29,786	17,294	21,576	23,090
Total assets	58,726	55,410	53,201	55,682
ST debt	4,680	1,700	1,770	1,770
Other current liabilities	15,351	10,800	13,494	13,351
LT debt	3,374	1,874	374	(1,126)
Other LT liabilities	950	230	230	230
Shareholders' equity	34,371	40,806	37,333	41,456
Minority interest	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total liabilities & equity	58,726	55,410	53,201	55,682

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	5.1	7.6	4.0	3.7
Pre-tax margin	3.4	6.3	2.8	2.4
Net margin	2.8	5.0	2.2	1.9
ROA	9.0	22.4	8.9	7.6
ROE	15.6	33.9	12.3	10.5
Growth				
Turnover	32.5	46.5	(13.7)	(1.4)
EBITDA	n.a.	117.9	(54.2)	(9.6)
Pre-tax profit	n.a.	169.7	(62.2)	(14.5)
Net profit	n.a.	168.8	(62.2)	(14.5)
Net profit (adj.)	n.a.	n.a.	(62.2)	(14.5)
EPS	n.a.	n.a.	(62.2)	(14.5)
Leverage				
Debt to total capital	19.0	8.1	5.4	1.5
Debt to equity	23.4	8.8	5.7	1.6
Net debt/(cash) to equity	14.9	(28.0)	(20.7)	(32.2)
Interest cover (x)	41.5	106.3	48.6	98.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลเหล่านั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรืออาจสามารถลงเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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
AMANAHA	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