

บมจ. สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง (SPRC)

3Q23: ไตรมาสที่แข็งแกร่งตามคาด

SPRC รายงานกำไรสุทธิใน 3Q23 ที่ 4.1 พันลบ. จากที่ขาดทุน 5.2 พันลบ. ใน 3Q22 และ 2.12 พันลบ. ใน 2Q23 หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักของ SPRC ใน 2Q23 อยู่ที่ 1.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 5% yoy จากการขาดทุนที่ 575 ลบ. ใน 2Q23 ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของเรา กำไรหลักใน 9M23 อยู่ที่ 2.0 พันลบ ลดลง 79% yoy .เราเชื่อว่าตลาดยังคงกังวลเกี่ยวกับความล่าช้าในการเปิด SPM อีกครั้งและแนวโน้ม GRM ที่อ่อนแอใน 4Q23 คงค้ำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมาย 9.00 บาท

3Q23 RESULTS

	3Q23 (Btm)	3Q22 (Btm)	2Q23 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg	9M23 (Btm)	9M22 (Btm)	yoy %Chg
Turnover	61,107	76,146	53,883	(20)	13	174,120	219,558	(21)
core EBITDA	2,419	1,549	(499)	56	(585)	4,002	12,481	(68)
Inventory gain/(loss) fx	3,616 (163)	(6,972) (620)	(1,396) (134)	(152) (74)	(359) 22	2,492 (315)	386 (680)	546 (54)
EBITDA	6,035	(5,532)	(1,891)	(209)	(419)	6,386	11,362	(44)
Net Profit	4,245	(5,027)	(2,105)	(184)	(302)	3,359	7,414	(55)
EPS	0.98	(1.16)	(0.49)	(184)	(302)	0.77	1.71	(55)
Core profit/(loss)	1,482	1,407	(575)	5	(358)	1,984	9,524	(79)

Source: Star Petroleum Refining, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการแข็งแกร่งตามคาด บมจ. สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง (SPRC) รายงานกำไรสุทธิใน 3Q23 ที่ 4.2 พันลบ. จากขาดทุน 5.2 พันลบ. ใน 3Q22 และขาดทุน 2.12 พันลบ. ใน 2Q23 หากไม่รวมรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว(ส่วนใหญ่มาจากกำไรจากสินค้าคงคลังจำนวน 3.6 พันลบ.) SPRC จะมีกำไรหลักอยู่ที่ 1.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 5% yoy จากขาดทุน 575 ลบ. ในไตรมาส 2Q23 ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของเรา กำไรหลักและกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งทั้ง yoy และ qoq ได้รับแรงหนุนจากค่าการกลั่น (GRM) ที่แข็งแกร่ง กำไรหลัก 9M23 อยู่ที่ 2.0 พันลบ. ลดลง 79% yoy คิดเป็น 72% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- ไตรมาสที่แข็งแกร่งได้แรงหนุนจาก GRM ที่ปรับตัวดีขึ้น ได้รับประโยชน์จากการปรับลด crude premiums (~US\$1.0/บาร์เรล) ควบคู่ไปกับอัตราค่าโรงแปรรูปที่เพิ่มขึ้นสำหรับน้ำมันดีเซล น้ำมันเครื่องบิน และน้ำมันเบนซิน SPRC มี GRM ของตลาดที่แข็งแกร่งที่ US\$8.4/บาร์เรล 3Q23 (เทียบกับ 3Q22: US\$6.0/บาร์เรล, 2Q23: US\$1.3/บาร์เรล) อย่างไรก็ตาม run rates ของโรงกลั่นลดลงเหลือ 80% จาก 91% ใน 2Q23 เนื่องจากการบำรุงรักษาตามกำหนดเวลา 20 วันของ the diesel hydrotreater (DHTU) ในเดือนก.ค.-23 ส.ค. 23 เพื่อเตรียมพร้อมสำหรับโครงการ Euro- 5 ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายดำเนินการต่อบาร์เรลสำหรับโรงกลั่นอยู่ที่ US\$2.6/บาร์เรล (เทียบกับ US\$2.1/บาร์เรล ใน 2Q23) นอกจากนี้ SPRC รายงานค่าใช้จ่ายการถ่ายโอนเรือต่อเรือที่ US\$1.2-1.3/บาร์เรล เนื่องจากเหตุการณ์น้ำมันรั่วจากปีก่อน (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	172,484	285,264	199,621	215,003	218,165
EBITDA	8,781	12,243	6,511	7,913	8,044
Operating profit	6,137	9,640	3,311	4,713	4,845
Net profit (rep./act.)	4,746	7,674	2,757	4,122	4,227
Net profit (adj.)	(336)	10,021	2,757	4,122	4,227
EPS (Bt)	(0.1)	2.3	0.6	1.0	1.0
PE (x)	n.m.	3.3	12.0	8.0	7.8
P/B (x)	1.0	0.9	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	4.8	3.5	6.5	5.3	5.3
Dividend yield (%)	2.3	14.5	5.2	5.2	5.3
Net margin (%)	2.8	2.7	1.4	1.9	1.9
Net debt/(cash) to equity (%)	14.9	24.9	28.9	17.2	9.3
Interest cover (x)	41.5	38.7	20.7	98.9	99.3
ROE (%)	15.6	21.0	7.8	12.2	11.2
Consensus net profit	-	-	4,038	5,047	5,683
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.68	0.82	0.74

Source: Star Petroleum Refining, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอิงจากข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่ามีความถูกต้องแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt7.65
Target Price	Bt9.00
Upside	+17.6%

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):	33,169.7
Market cap (US\$m):	931.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	7.1

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt12.20/Bt7.35			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(7.3)	(13.6)	(19.0)	(37.3)	(28.5)

Major Shareholders

-CHEVRON	61
THAI NVDR	41
-	-
FY23 NAV/Share (Bt)	7.30
FY23 Net Debt/Share (Bt)	2.11

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

## Company Results

Friday, 10 November 2023

### STOCK IMPACT

- **Run rate กลับสู่สภาวะปกติแต่ margin ยังอยู่ภายใต้แรงกดดัน** เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ SPRC เมื่อวานนี้ (9 พ.ย. 23) เราประเมินโดยคร่าวๆ ว่า SPRC จะมีกำไรหลักประมาณ 700-800 ลบ. ใน 4Q23 แม้ว่าเราคาดว่าระดับการผลิตของ SPRC จะกลับมาอยู่ที่ระดับปกติที่ 160kbd (92%) แต่เราคิดว่ากำไรของ SPRC จะได้รับแรงกดดันจากแนวโน้ม GRM ที่อ่อนตัวลง GRM ของสิงคโปร์ลดลงเหลือ US\$3.9/บาร์เรลใน 4Q23 เนื่องจากความต้องการผลิตภัณฑ์ Gasoline ที่ลดลงหลังจากช่วงพีคของ 3Q ในขณะที่อัตราค่าโรตีเซลได้รับแรงกดดันจากการส่งออกที่สูงขึ้นจากจีน
- **Overhang on การดำเนินการถ่ายโอนเรือต่อเรือ** เราคาดว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินการถ่ายโอนเรือต่อเรือจะเพิ่มขึ้นเป็น US\$1.4-1.5/บาร์เรล ใน 4Q23 เนื่องจากอัตราค่าระวางเรือที่สูงขึ้นใน 4Q23 นอกจากนี้ ฝ่ายบริหารของ SPRC ชี้ว่าการเปิด the single point mooring (SPM) อีกครั้งจะถูกเลื่อนออกไปจนถึง 2Q24 ความล่าช้านี้ส่งผลให้ต้นทุนเพิ่มขึ้น US\$1.4 /บาร์เรล เมื่อเทียบกับประมาณการเดิมของเราสำหรับใน 3Q23
- **มองเป็นบวก กรณีการเข้าซื้อธุรกิจน้ำมันรายย่อย** ในระยะยาว เรายังคงมองบวกต่อ SPRC และเชื่อว่าการเข้าซื้อธุรกิจน้ำมันรายย่อยในสัดส่วน 100% สำหรับแบรนด์ Caltex จาก Chevron (Thailand) (CTL) มองเป็นกลยุทธ์ที่สำคัญของ SPRC ส่งผลให้ SPRC สามารถขยายเข้าสู่ธุรกิจน้ำมันรายย่อยในประเทศไทยได้ และยังช่วยลดความเสี่ยงจาก ปตท. (SPRC ขายผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปให้ ปตท. ประมาณ 45% ใน 3Q23) โปรดทราบว่า SPRC มีแผนที่จะรวมธุรกิจน้ำมันรายย่อยตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 24

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีการปรับประมาณการ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023 ที่ 2.8 พันลบ. โดยคาดว่า SPRC จะขาดทุนสินค้าคงคลังใน 4Q23 เนื่องจากคาดว่าราคาน้ำมันดิบจะลดลง (-14% qtd)

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือว่าดีราคาเป้าหมาย 9.00 บาท** ถึง PE ปี 2023F ที่ 14.0 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของหุ้นโรงกลั่นในภูมิภาค แม้เรามองว่าราคาหุ้นได้ปรับตัวขึ้นมาสะท้อนปัจจัยลบ แต่เราเชื่อว่าตลาดยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับความล่าช้าในการเปิด SPM อีกครั้งและแนวโน้ม GRM ที่อ่อนแอใน 4Q23
- **GRM sensitivity** บนสมมติฐานของเรา ทุกๆ การเพิ่มขึ้นของค่าการกลั่น (GRM) 1 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล จะทำให้กำไรหลักในปี 2023 เพิ่มขึ้น 2.0 พันลบ.

### SHARE PRICE CATALYST

- 3Q23: คาดการณ์ฟื้นตัวของค่าการกลั่น (GRM)

### OPERATING STATISTICS

US\$/bbl	3Q23	3Q22	2Q23
GRM	8.36	6.00	1.34
Inventory gain/(loss)	7.99	(13.3)	(2.8)
Total GRM	16.35	(7.3)	(1.5)

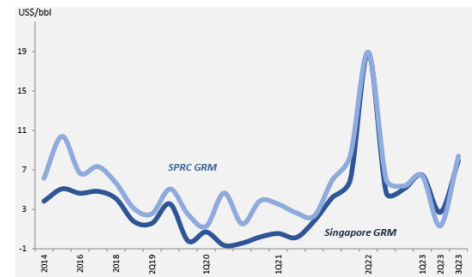
Source: UOB Kay Hian

### CRUDE RUN

	3Q23	3Q22	2Q23
Crude run (kbd)	80%	89%	91%

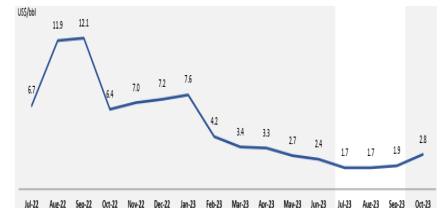
Source: SPRC, UOB Kay Hian

### SINGAPORE'S GRM



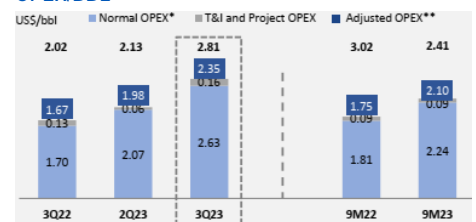
Source: UOB Kay Hian

### CRUDE PREMIUM



Source: SPRC

### OPEX/BBL



Source: SPRC

## Company Results

Friday, 10 November 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	285,264	199,621	215,003	218,165
EBITDA	12,243	6,511	7,913	8,044
Deprec. & amort.	2,603	3,200	3,200	3,199
EBIT	9,640	3,311	4,713	4,845
Total other non-operating income	270	450	520	520
Associate contributions	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net interest income/(expense)	(316)	(315)	(80)	(81)
Pre-tax profit	9,594	3,446	5,153	5,284
Tax	(1,921)	(689)	(1,031)	(1,057)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	7,674	2,757	4,122	4,227
Net profit (adj.)	10,021	2,757	4,122	4,227

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	(69)	12,101	3,062	2,426
Pre-tax profit	9,594	3,446	5,153	5,284
Tax	(1,921)	(689)	(1,031)	(1,057)
Deprec. & amort.	2,603	3,200	3,200	3,199
Working capital changes	(9,574)	5,409	(4,260)	(5,000)
Other operating cashflows	(772)	735	0	0
Investing	(1,139)	(1,777)	(50)	0
Capex (growth)	(1,119)	(1,800)	0	0
Others	(20)	23	(50)	0
Financing	(1,661)	(7,495)	201	1
Dividend payments	(4,936)	(4,988)	0	0
Proceeds from borrowings	1,677	2,332	200	0
Others/interest paid	1,599	(4,839)	1	1
Net cash inflow (outflow)	(2,869)	2,829	3,213	2,427
Beginning cash & cash equivalent	2,945	76	2,905	6,118
Ending cash & cash equivalent	76	2,905	6,118	8,545

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	22,735	21,335	18,135	14,936
Other LT assets	2,295	1,090	1,140	1,140
Cash/ST investment	76	2,905	6,118	8,545
Other current assets	38,182	45,900	46,660	51,660
Total assets	63,288	71,230	72,053	76,282
ST debt	9,731	12,062	12,262	12,262
Other current liabilities	14,173	27,300	23,800	23,800
LT debt	0	0	0	0
Other LT liabilities	677	230	230	230
Shareholders' equity	38,707	31,638	35,761	39,989
Minority interest	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total liabilities & equity	63,288	71,230	72,053	76,282

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	4.3	3.3	3.7	3.7
Pre-tax margin	3.4	1.7	2.4	2.4
Net margin	2.7	1.4	1.9	1.9
ROA	12.6	4.1	5.8	5.7
ROE	21.0	7.8	12.2	11.2
<b>Growth</b>				
Turnover	65.4	(30.0)	7.7	1.5
EBITDA	39.4	(46.8)	21.5	1.7
Pre-tax profit	62.3	(64.1)	49.5	2.6
Net profit	61.7	(64.1)	49.5	2.6
Net profit (adj.)	n.a.	(72.5)	49.5	2.6
EPS	n.a.	(72.5)	49.5	2.6
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	20.1	27.6	25.5	23.5
Debt to equity	25.1	38.1	34.3	30.7
Net debt/(cash) to equity	24.9	28.9	17.2	9.3
Interest cover (x)	38.7	20.7	98.9	99.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ทำปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNRP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCCM	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2022**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENDEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

**ประกาศเจตนา**

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน