

บมจ. สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง (SPRC)

4Q23 Results Preview: กำไรมี Downside Risk มากขึ้น

SPRC จะประกาศผลประกอบการปี 2023 ในวันที่ 20 ก.พ. 24 โดยราคาหุ้นปรับตัวลดลง 5% ytd เนื่องจากความกังวลของตลาดเกี่ยวกับการปรับลดกำไรใน 4Q23 เราคาดว่า SPRC จะมีผลขาดทุนสุทธิอยู่ที่ประมาณ 4.5 พันลบ. ใน 4Q23 จาก: 1) run rate ที่ 87%, 2) market GRM ที่ US\$2.00/bbl และ 3) มีความเป็นไปได้ที่จะบันทึก Inventory loss (one-off) จำนวน 4.0 พันลบ. แม้เรามองว่าราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยลบทั้งหมดแล้ว แต่เราเชื่อว่าตลาดยังคงกังวลเกี่ยวกับความล่าช้าในการกลับมาเปิด SPM คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย: 8.60 บาท

WHAT'S NEW

- **ความกังวลต่อ guidance ที่อ่อนแอใน 4Q23** ราคาหุ้นของ บมจ. สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง (SPRC) ปรับตัวลดลง 5% ytd เนื่องจากความกังวลของตลาดเกี่ยวกับการปรับลดกำไรใน 4Q23 แม้ว่า run rate ของ SPRC จะเพิ่มขึ้นเป็น 87% ใน 4Q23 จาก 80% ใน 3Q23 แต่ market GRM คาดว่าจะลดลงเหลือ US\$2.00/bbl (3Q23: US\$8.40/bbl) เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินและดีเซลที่อ่อนตัวลง ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินเฉลี่ย (ซึ่งคิดเป็นเกือบ 30% ของปริมาณการผลิตของ SPRC) ลดลงเหลือ US\$1.260/bbl ใน 4Q23 จาก US\$1.8.90/bbl ใน 3Q23 ในขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลเฉลี่ยลดลงเหลือ US\$21.10/bbl qoq (-41% qoq) จาก US\$26.30/bbl qoq ใน 3Q23
- **Crude cost premium สูงขึ้นโดยมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการรั่วไหลของน้ำมัน** crude premium ของ SPRC คาดว่าจะเพิ่มขึ้น US\$1.70/bbl เป็น US\$3.30/bbl โดยได้รับแรงหนุนจากราคา light sour crude ที่แข็งแกร่งใน spot market นอกจากนี้ ค่า ship-to-ship ซึ่งเป็นผลมาจากผลกระทบจากการรั่วไหลของน้ำมันที่เกิดขึ้นในปี 2022 เพิ่มขึ้นเป็น US\$1.60/bbl ใน 4Q23 เนื่องจากต้นทุนการขนส่งที่สูงขึ้น นอกจากนี้เรายังประเมินว่าการกลับมาเปิด Single Point Mooring System (SPM) จะล่าช้าไปเป็นกลางปี 24 (จากสมมติฐานเดิมของเราคือ 1Q24) ความล่าช้านี้ส่งผลให้ต้นทุนเพิ่มขึ้น US\$1.50-2.00/bbl (~700 ลบ.)
- **ปิดดีลซื้อสินทรัพย์ จาก Chevron** SPRC ประสบความสำเร็จในการเข้าซื้อสินทรัพย์มูลค่า 90 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก Chevron (Thailand) (CTL) ซึ่งประกอบด้วยธุรกิจ (ภายใต้แบรนด์ Caltex) โดยเข้าถือหุ้น 2.5% ในบริษัทบริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BAFS) และอีก 9.9% ถือหุ้นใน Thappline ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ระบุ การเข้าซื้อกิจการครั้งนี้จะสร้างกำไรสุทธิ 400-500 ลบ./ปี เริ่มตั้งแต่ 1Q24 เป็นต้นไป ในระยะยาว เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ SPRC และคาดว่าบริษัทจะขยายเข้าสู่ธุรกิจค้าปลีกน้ำมันในประเทศไทย และยังคงลดความเสี่ยงในการลงทุนกับ PTT (SPRC ขายผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปประมาณ 45% ให้กับ PTT ใน 3Q23) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	172,484	285,264	225,436	301,850	324,093
EBITDA	8,781	12,243	1,535	7,250	9,819
Operating profit	6,137	9,640	(1,081)	4,217	6,646
Net profit (rep./act.)	4,746	7,674	(1,100)	3,501	5,404
Net profit (adj.)	(336)	10,021	1,430	3,501	5,404
EPS (Bt)	(0.1)	2.3	0.3	0.8	1.2
PE (x)	n.m.	3.4	24.1	9.8	6.4
P/B (x)	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	4.6	3.3	26.5	5.6	4.1
Dividend yield (%)	2.2	14.0	2.5	6.3	7.5
Net margin (%)	2.8	2.7	(0.5)	1.2	1.7
Net debt/(cash) to equity (%)	14.9	24.9	13.6	15.3	13.1
Interest cover (x)	41.5	38.7	4.9	21.3	25.2
ROE (%)	15.6	21.0	n.a.	8.9	13.0
Consensus net profit	-	-	4,049	4,981	5,630
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.35	0.70	0.96

Source: Star Petroleum Refining, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt7.95
Target Price	Bt8.60
Upside	+8.2%
(Previous TP:	Bt9.00)

COMPANY DESCRIPTION

SPRC is one of the leading refineries in the Asia Pacific. It operates a complex refinery in Rayong which can produce 175,000 barrels/day (13.2% of Thailand's refining capacity) and 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):	34,470.4
Market cap (US\$m):	986.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.8

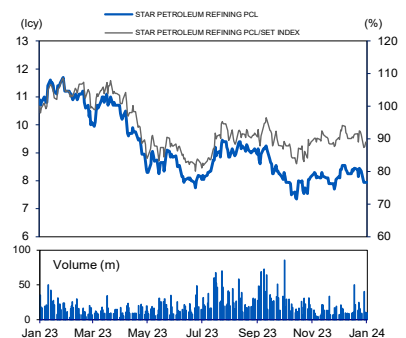
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt11.70/Bt7.35			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.2)	(3.6)	(3.0)	(21.3)	(3.6)

Major Shareholders

CHEVRON	60.6
Thai NVDR	6.7
FY24 NAV/Share (Bt)	9.26
FY24 Net Debt/Share (Bt)	1.42

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Friday, 19 January 2024

### STOCK IMPACT

- **คาดขาดทุนสุทธิใน 4Q23** SPRC จะประกาศผลประกอบการปี 2023 ในวันที่ 20 ก.พ. 64 โดยเราคาดว่า SPRC จะมีผลขาดทุนสุทธิประมาณ 4.5 พันลบ. ใน 4Q23 (พลิกจากกำไรสุทธิที่ 4.3 พันลบ. ใน 3Q23) โดยอิงจาก run rate ที่ 87%, market GRM ที่ US\$2.00/bbl และอาจมี inventory loss (one-off) ประมาณ 4.0 พันลบ. หากไม่รวมผลกระทบจาก inventory SPRC จะมีผลขาดทุนหลักอยู่ที่ 554 ลบ. (พลิกจากกำไรหลักที่ 1.5 พันลบ. ใน 3Q23) ซึ่งผลประกอบการใน 4Q23 ที่อ่อนแอจะฉุดให้กำไรหลักปี 2023 ของ SPRC ลดลง 85% yoy เป็น 1.4 พันลบ. (2022: กำไรหลัก 10 พันลบ.) ด้วยผลขาดทุนสุทธิจำนวน 1.1 พันลบ. (ปี 2022: กำไรสุทธิ 7.7 พันลบ.) นอกจากนี้เรายังคาดว่าจะมีการจ่ายเงินปันผลเพียงเล็กน้อยโดยมีอัตราผลตอบแทนเพียง 2.5% ในช่วงปี 2023 เนื่องจากมีผลขาดทุนสุทธิ
- **มี Overhance จากค่า ship-to-ship** เราเชื่อว่าตลาดยังคงกังวลเกี่ยวกับค่าใช้จ่าย ship-to-ship ใน 1H24 เราคาดว่าต้นทุน ship-to-ship จะยังคงอยู่ระหว่าง US\$1.40-1.50/bbl ใน 1Q24 เนื่องจากค่าระวางที่สูงขึ้น นอกจากนี้เรายังคาดว่าจะการกลับมาเปิด SPM จะล่าช้าไปจนถึงกลางปี 24 ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น

### 4Q23 RESULTS PREVIEW

	4Q23F	4Q22	3Q23	yoy	qoq	2023F	2022	yoy
	(Btm)	(Btm)	(Btm)	%Chg	%Chg	(Btm)	(Btm)	%Chg
Turnover	54,967	65,706	61,107	(16)	(10)	229,087	285,264	(20)
core EBITDA	(100)	3,208	2,419	(103)	(104)	3,902	15,067	(74)
Inventory gain/(loss)	(3,980)	(2,057)	3,616	93	(210)	(1,488)	(2,554)	(42)
fx	75	1,225	163	(94)	(146)	(240)	(680)	(65)
EBITDA	(4,005)	1,151	6,035	(448)	(166)	2,381	12,513	(81)
Net Profit	(4,459)	260	4,245	(1,814)	(205)	(1,100)	7,674	(114)
EPS	(1.03)	0.06	0.98	(1,814)	(205)	(0.25)	1.77	(114)
Core profit/(loss)	(554)	1,092	1,482	(151)	(137)	1,430	10,021	(86)

Source: Star Petroleum Refining, UOB Kay Hian

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2023 ลงเหลือ 1.1 พันลบ. (จากกำไรสุทธิ 2.7 พันลบ.) โดยคาดว่าจะมี inventory loss ใน 4Q23 นอกจากนี้เรายังปรับลดประมาณการกำไรหลักปี 2024 ลง 15% เหลือ 3.5 พันลบ. โดยคำนึงถึงการเลื่อนเปิด SPM จาก 1Q24 เป็นกลางปี 24

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 8.60 บาท** อิง PE 2024F ที่ 11.0 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของคู่แข่งในระดับภูมิภาค แม้ว่าเรามองว่าราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยลบไปหมดแล้ว แต่เราเชื่อว่าตลาดยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับการกลับมาเปิด SPM ที่ล่าช้า
- **GRM sensitivity** ทุกๆ US\$1/bbl ที่เพิ่มขึ้น ในสมมติฐานค่าการกลั่นของเราจะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิหลักปี 2023 ของเราที่ 2.0 พันลบ.

### SHARE PRICE CATALYST

- 1Q24: คาด GRM ขึ้นตัว
- 1Q24: สัดส่วนรายได้จากสินทรัพย์ของ Chevron

### OPERATING STATISTICS

US\$/bbl	4Q23F	4Q22	3Q23
GRM	2.00	5.39	8.36
Inventory gain/(loss)	(4.00)	(3.6)	7.99
Total GRM	(2.00)	1.77	16.35

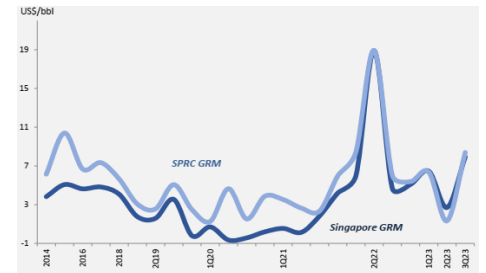
Source: UOB Kay Hian

### CRUDE RUN

	4Q23F	4Q22	3Q23
Crude run (kbd)	87%	93%	80%

Source: SPRC, UOB Kay Hian

### SINGAPORE'S GRM



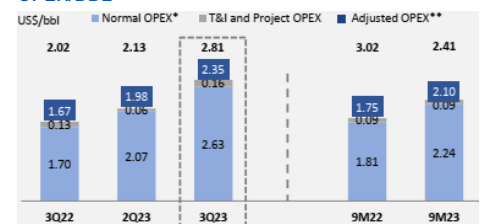
Source: UOB Kay Hian

### CRUDE PREMIUM



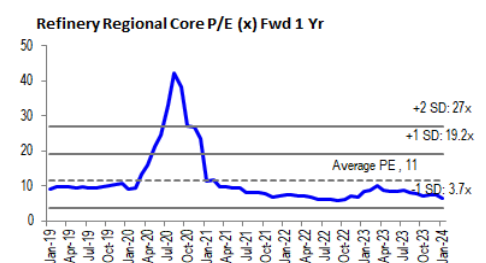
Source: SPRC

### OPEX/BBL



Source: SPRC

### REGIONAL FORWARD PE



Source: UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	285,264	225,436	301,850	324,093
EBITDA	12,243	1,535	7,250	9,819
Deprec. & amort.	2,603	2,616	3,033	3,173
EBIT	9,640	(1,081)	4,217	6,646
Total other non-operating income	270	50	500	500
Associate contributions	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net interest income/(expense)	(316)	(311)	(340)	(390)
Pre-tax profit	9,594	(1,342)	4,377	6,756
Tax	(1,921)	241	(875)	(1,351)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	7,674	(1,100)	3,501	5,404
Net profit (adj.)	10,021	1,430	3,501	5,404

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	(69)	4,831	4,440	6,434
Pre-tax profit	9,594	(1,342)	4,377	6,756
Tax	(1,921)	241	(875)	(1,351)
Deprec. & amort.	2,603	2,616	3,033	3,173
Working capital changes	(9,574)	2,312	(2,168)	(2,641)
Other operating cashflows	(772)	1,003	74	498
Investing	(1,139)	(1,801)	(3,026)	(3,200)
Capex (growth)	(1,119)	(1,800)	(3,000)	(3,200)
Others	(20)	(1)	(26)	0
Financing	(1,661)	(2,847)	(1,468)	(3,204)
Dividend payments	(4,936)	(867)	(2,168)	(2,602)
Proceeds from borrowings	1,677	(4,168)	800	(500)
Others/interest paid	1,599	2,188	(100)	(102)
Net cash inflow (outflow)	(2,869)	183	(54)	31
Beginning cash & cash equivalent	2,945	76	258	205
Ending cash & cash equivalent	76	258	205	236

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	22,735	21,919	21,886	21,913
Other LT assets	2,295	1,854	1,990	1,590
Cash/ST investment	76	258	205	236
Other current assets	38,182	40,500	42,865	46,630
<b>Total assets</b>	<b>63,288</b>	<b>64,532</b>	<b>66,946</b>	<b>70,369</b>
ST debt	9,731	5,562	6,362	5,862
Other current liabilities	14,173	18,803	19,000	20,124
LT debt	0	0	0	0
Other LT liabilities	677	1,238	1,422	1,520
Shareholders' equity	38,707	38,928	40,161	42,862
Minority interest	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>63,288</b>	<b>64,532</b>	<b>66,946</b>	<b>70,369</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	4.3	0.7	2.4	3.0
Pre-tax margin	3.4	(0.6)	1.4	2.1
Net margin	2.7	(0.5)	1.2	1.7
ROA	12.6	n.a.	5.3	7.9
ROE	21.0	n.a.	8.9	13.0
<b>Growth</b>				
Turnover	65.4	(21.0)	33.9	7.4
EBITDA	39.4	(87.5)	372.2	35.4
Pre-tax profit	62.3	(114.0)	n.a.	54.4
Net profit	61.7	(114.3)	n.a.	54.4
Net profit (adj.)	n.a.	(85.7)	144.9	54.4
EPS	n.a.	(85.7)	144.9	54.4
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	20.1	12.5	13.7	12.0
Debt to equity	25.1	14.3	15.8	13.7
Net debt/(cash) to equity	24.9	13.6	15.3	13.1
Interest cover (x)	38.7	4.9	21.3	25.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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
TCMC	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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ 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	CENTEL	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