

Company Update

บมจ. สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง (SPRC)

2Q24 Results Preview: แนวโน้มอ่อนแอ แต่คาดว่าจะดีขึ้นใน 2H24

SPRC จะประกาศผลประกอบการใน 2Q24 ในวันที่ 14 ส.ค. 24 เราประเมินกำไรสุทธิอยู่ที่ประมาณ 160 ลบ. โดยอิงจาก Run Rate ที่ 94% และ market GRM ที่ US\$4.2/bbl และไม่มีกำไรหรือขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน อย่างไรก็ตาม เราเห็นโอกาสสำหรับการเทรดตั้ง SPRC ในระยะสั้น เนื่องจากตลาดคาดว่าจะมีการกลับมาเปิด SPM ซึ่งจะช่วยให้ SPRC ลดต้นทุนได้ประมาณ 700 ลบ./ไตรมาส คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย: 9.50 บาท

WHAT'S NEW

• **SPM จะกลับมาเปิดอีกครั้งเร็วๆ นี้** ราคาหุ้นของ บมจ. สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง (SPRC) เทรดดีในช่วงแคบๆ ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ดีกว่า SET index สิ่งนี้สะท้อนให้เห็นถึงมุมมองบวกเกี่ยวกับการเปิดใช้งาน Single Point Mooring (SPM) โดย SPRC วางแผนที่จะรีสตาร์ทระบบ SPM ในเดือนนี้ หลังจากการปิดระบบนาน 2.5 ปีหลังจากเหตุการณ์น้ำมันรั่วเมื่อเดือน ม.ค. 22 ทั้งนี้อยู่ในขั้นตอนการซ่อมแซมโดยมีอะไหล่ใหม่ติดตั้งไว้แล้ว จากข้อมูลของ SPRC เจ้าหน้าที่จะดำเนินการตรวจสอบความปลอดภัยก่อนที่จะอนุมัติขั้นสุดท้ายสำหรับการรีสตาร์ทซึ่งมีกำหนดในเดือนนี้ เราเชื่อว่าเมื่อระบบ SPM ใช้งานได้ GRM ของ SPRC จะเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการถ่ายโอนเรือต่อเรือ (Ship-to-Ship) จะลดลงประมาณ 700 ลบ./ไตรมาส (US\$1.50-2.00/bbl/ไตรมาส)

• **มีความกังวลสำหรับ GRM ที่อ่อนแอใน 2Q24** แม้ว่า Run Rate ของ SPRC ยังคงอยู่ที่ 94% ใน 2Q24 แต่ Market GRM คาดว่าจะลดลงเหลือ US\$4.2/bbl (1Q24: US\$8.3/bbl) เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินและดีเซลที่อ่อนตัวลง โดยส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินเฉลี่ย (ซึ่งคิดเป็นเกือบ 30% ของปริมาณการผลิตของ SPRC) ลดลงเหลือ US\$13.10/bbl ใน 2Q24 จาก US\$17.90/bbl ใน 1Q24 ในขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลเฉลี่ยลดลง US\$8.00/bbl เหลือ US\$14.70/bbl qoq ใน 2Q24 เราคิดว่ากำไรหรือขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจะมีเพียงเล็กน้อยใน 2Q24 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบดูไบทรงตัวใน 2Q24

• **ส่วนแบ่งกำไรเล็กน้อยจากธุรกิจปั๊มน้ำมัน** ธุรกิจปั๊มน้ำมันของ SPRC มีสัดส่วนเพียง 4% (6.0 ลบ.) ต่อ EBITDA ของ SPRC ใน 1Q24 อย่างไรก็ตาม เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อ SPRC และเชื่อว่าธุรกิจปั๊มน้ำมันมีความสำคัญเชิงกลยุทธ์สำหรับ SPRC หลังจากที่เข้าซื้อกิจการจาก Chevron เมื่อปีที่แล้ว SPRC ยังมีเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนการขายในประเทศ เราคิดว่าธุรกิจปั๊มน้ำมันของ SPRC จะสร้างกำไรให้กับ SPRC ใน 2Q24 ได้ราว 60-70 ลบ. เนื่องจากค่าการตลาดของกลุ่มน้ำมันเบนซินที่สูงขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	285,264	238,284	311,493	324,093	325,827
EBITDA	12,243	1,531	9,348	9,819	9,793
Operating profit	9,640	(1,067)	6,315	6,646	6,582
Net profit (rep./act.)	7,674	(1,230)	5,180	5,404	5,409
Net profit (adj.)	10,021	1,300	5,180	5,404	5,409
EPS (Bt)	2.3	0.3	1.2	1.2	1.2
PE (x)	3.6	27.8	7.0	6.7	6.7
P/B (x)	0.9	1.0	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (x)	3.8	30.2	4.9	4.7	4.7
Dividend yield (%)	13.3	0.0	7.2	7.8	8.4
Net margin (%)	2.7	(0.5)	1.7	1.7	1.7
Net debt/(cash) to equity (%)	24.9	32.9	24.2	17.9	10.2
Interest cover (x)	38.7	4.2	27.5	25.2	26.5
ROE (%)	21.0	n.a.	13.3	12.6	11.7
Consensus net profit	-	-	5,456	4,964	5,287
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.95	1.09	1.02

Source: Star Petroleum Refining, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt8.35
Target Price	Bt9.50
Upside	+13.8%

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

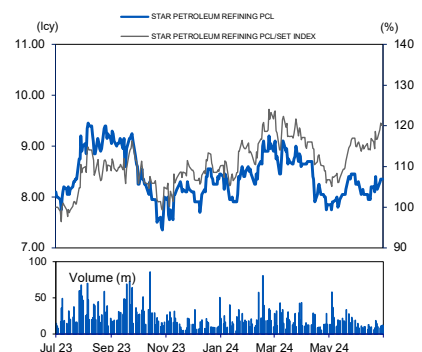
GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	SPRC TB
Shares issued (m):	4,335.9
Market cap (Btm):	36,204.8
Market cap (US\$m):	982.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.6
Price Performance (%)	
52-week high/low	Bt9.45/Bt7.35

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.2)	(5.6)	(0.6)	3.7	1.2

Major Shareholders

Shareholder	%
Chevron	60.6
Thai NVDR	4.6
-	-
FY24 NAV/Share (Bt)	9.57
FY24 Net Debt/Share (Bt)	2.32

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

**Arsit Pamarant**  
+662 659 8317  
arsit@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Thursday, 04 July 2024

### STOCK IMPACT

- **คาดการณ์กำไรหลักบางใน 2Q24** เราคาดว่า SPRC จะรายงานกำไรสุทธิที่ 160 ลบ. ใน 2Q24 (ลดลง 96% qoq แต่พลิกจากขาดทุนสุทธิจำนวน 2.1 พันลบ. ใน 2Q23) โดยอิงจาก Run Rate ที่ 94% และ Market GRM ที่ US\$4.2/bbl โดยไม่มีกำไรหรือขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน

### 2024 RESULTS PREVIEW

	2Q24F (Btm)	2Q23 (Btm)	1Q24 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg	1H24F (Btm)	1H23 (Btm)	yoy %Chg
Turnover	71,250	53,883	70,625	32	1	141,875	113,013	26
core EBITDA	1,100	(499)	2,744	(320)	(60)	3,844	1,583	143
Inventory gain/(loss)	0	(1,396)	1,360	(100)	(100)	1,360	(1,124)	(221)
FX	100	(134)	208	(175)	(52)	308	(152)	(303)
EBITDA	1,200	(1,891)	5,931	(163)	(80)	7,131	351	1,932
Net Profit	160	(2,105)	3,943	(108)	(96)	4,103	(886)	(563)
EPS	0.00	(0.49)	0.91	(100)	(100)	0.91	(0.20)	(545)
Core profit/(loss)	60	(575)	2,145	(110)	(97)	2,205	502	339

Source: Star Petroleum Refining, UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 9.50 บาท** อิง P/B 2024F ที่ 1.0 อย่างไรก็ตาม เรายังมองเห็นโอกาสในการเทรดตั้งหุ้น SPRC ในระยะสั้นจากการกลับมาเปิด SPM
- **GRM sensitivity** ทุกๆ US\$1/bbl ที่เพิ่มขึ้น ในสมมติฐาน GRM ของเราจะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิหลักปี 2024 ของเราที่ 2.0 พันลบ.

### SHARE PRICE CATALYST

- ก.ค. 24: กลับมาเปิด SPM

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

#### CG Report: 5

#### SET ESG Rating: -

#### • Environmental

- To preserve the environment, SPRC targets zero recordable oil spill.
- SPRC is also aiming for zero waste to landfills and focuses on a waste circular economy through a green. In 2023, less than 1% of total waste was managed through landfill disposal.

#### • Social

- SPRC's main focus is to ensure employees and their families' wellbeing, and prevent incidents or injuries while working on site and from home.

#### • Governance

- SPRC maintains annual "Excellent" CG scoring from Thai Institute of Directors Association (IOD).

### OPERATING STATISTICS

US\$/bbl	2Q24F	2Q23	1Q24
GRM	4.20	1.34	8.31
Inventory gain/(loss)	0.00	(2.79)	2.49
Total GRM	4.20	(1.45)	10.80

Source: UOB Kay Hian

### CRUDE RUN

	2Q24F	2Q23	1Q24
Crude run (kbd)	94%	91%	96%

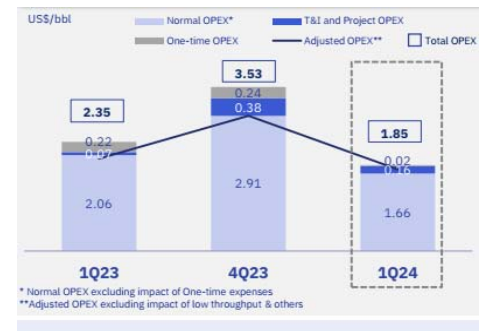
Source: SPRC, UOB Kay Hian

### SINGAPORE'S GRM



Source: UOB Kay Hian

### SPRC'S OPEX



Source: UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	238,284	311,493	324,093	325,827
EBITDA	1,531	9,348	9,819	9,793
Deprec. & amort.	2,599	3,033	3,173	3,211
EBIT	(1,067)	6,315	6,646	6,582
Total other non-operating income	(89)	500	500	550
Associate contributions	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net interest income/(expense)	(367)	(340)	(390)	(370)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(1,524)</b>	<b>6,475</b>	<b>6,756</b>	<b>6,762</b>
Tax	294	(1,295)	(1,351)	(1,352)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>(1,230)</b>	<b>5,180</b>	<b>5,404</b>	<b>5,409</b>
Net profit (adj.)	1,300	5,180	5,404	5,409

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>(213)</b>	<b>5,121</b>	<b>6,834</b>	<b>7,743</b>
Pre-tax profit	(1,524)	6,475	6,756	6,762
Tax	294	(1,295)	(1,351)	(1,352)
Deprec. & amort.	2,599	3,033	3,173	3,211
Working capital changes	(1,732)	(3,290)	(1,956)	(896)
Other operating cashflows	150	197	213	19
<b>Investing</b>	<b>(1,129)</b>	<b>(3,002)</b>	<b>(2,500)</b>	<b>(2,500)</b>
Capex (growth)	(1,104)	(3,000)	(2,500)	(2,500)
Others	(25)	(2)	0	0
<b>Financing</b>	<b>1,737</b>	<b>(648)</b>	<b>(2,770)</b>	<b>(2,652)</b>
Dividend payments	(650)	(2,602)	(2,168)	(2,602)
Proceeds from borrowings	2,753	(500)	(500)	(500)
Others/interest paid	(365)	2,453	(102)	450
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>395</b>	<b>1,470</b>	<b>1,565</b>	<b>2,592</b>
Beginning cash & cash equivalent	76	471	1,941	3,505
Ending cash & cash equivalent	471	1,941	3,505	6,097

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	21,241	21,208	20,535	19,824
Other LT assets	2,720	2,720	2,605	2,716
Cash/ST investment	471	1,941	3,505	6,097
Other current assets	41,228	46,000	48,860	50,790
<b>Total assets</b>	<b>65,660</b>	<b>71,869</b>	<b>75,505</b>	<b>79,427</b>
ST debt	12,483	11,983	11,483	10,983
Other current liabilities	15,488	16,970	17,874	18,908
LT debt	0	0	0	0
Other LT liabilities	1,227	1,422	1,520	1,650
Shareholders' equity	36,462	41,494	44,628	47,886
Minority interest	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>65,660</b>	<b>71,869</b>	<b>75,505</b>	<b>79,427</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	0.6	3.0	3.0	3.0
Pre-tax margin	(0.6)	2.1	2.1	2.1
Net margin	(0.5)	1.7	1.7	1.7
ROA	n.a.	7.5	7.3	7.0
ROE	n.a.	13.3	12.6	11.7
<b>Growth</b>				
Turnover	(16.5)	30.7	4.0	0.5
EBITDA	(87.5)	510.4	5.0	(0.3)
Pre-tax profit	(115.9)	n.a.	4.3	0.1
Net profit	(116.0)	n.a.	4.3	0.1
Net profit (adj.)	(87.0)	298.4	4.3	0.1
EPS	(87.0)	298.4	4.3	0.1
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	25.5	22.4	20.5	18.7
Debt to equity	34.2	28.9	25.7	22.9
Net debt/(cash) to equity	32.9	24.2	17.9	10.2
Interest cover (x)	4.2	27.5	25.2	26.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

**AA**

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT
SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TIPL
TIPIP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN				

**A**

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

**BBB**

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC
FNS	FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK
KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK
PL	PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH
PSL	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF
SSP	SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR
TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO
TWPC	UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENDEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC
FE	FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC
GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK
ILM	INET	INTUCH	IRPC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH
LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC
MILL	MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE
NRF	NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP
PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK
SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SDC	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR
SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC
SSC	SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI
SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS
TPIPL	TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH
TVO	TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN						



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAHA	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน