

บมจ. สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง (SPRC)

2Q24: ผลประกอบการต่ำกว่าคาด แต่คาดว่าเป็นจุดต่ำสุดแล้ว

SPRC รายงานกำไรในไตรมาส 2Q24 ที่ 346 ล้านบาท ลดลง 90% qoq แต่พลิกจากขาดทุน 2 พันล้านบาท ในปี 2Q23 หากไม่รวมรายการพิเศษครั้งเดียว SPRC ขาดทุนหลักอยู่ที่ 387 ล้านบาท (2Q23: กำไรที่ 2.1 พันล้านบาท, 1Q24: กำไร 2.2 พันล้านบาท) ต่ำกว่าที่เราคาดเราเชื่อว่ากำไรสุทธิของ SPRC จะเติบโตขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญในครึ่งปีหลัง 2H24 จากอัตรากำไรที่ฟื้นตัวขึ้น โดยไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษต้นทุนค่าขนส่งต่อเรือ เราคงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมายที่ 9.50 บาท

2Q24 RESULTS

	2Q24	2Q23 (Btm)	1Q24 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg	1H24 (Btm)	1H23 (Btm)	yoy %Chg
Turnover	71,186	60,762	70,625	17	1	141,811	126,980	12
core EBITDA	528	(499)	2,744	(206)	(81)	3,272	1,583	107
Inventory gain/(loss) fx	744	(1,396)	1,360	(153)	(45)	2,104	(1,124)	(287)
EBITDA	1,444	(1,891)	5,931	(176)	(76)	7,375	351	2,001
Net Profit	346	(2,105)	3,943	(116)	(91)	4,289	(886)	(584)
EPS	0.08	(0.49)	0.91	(116)	(91)	0.99	(0.20)	(584)
Core profit/(loss)	(387)	(575)	2,145	(33)	(118)	1,758	502	250

Source: Star Petroleum Refining, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการต่ำกว่าที่คาด บมจ. สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง (SPRC) รายงานกำไรสุทธิใน 2Q24 ลดลง 90% yoy และพลิกจากขาดทุนจำนวน 2.0 พันลบ. ใน 2Q23 หากไม่รวมรายการพิเศษครั้งเดียว (จากกำไรจากสินค้าคงคลัง 744 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 71.2 ล้านบาท) SPRC ขาดทุนหลักที่ 387 ล้านบาท (2Q23 ขาดทุนที่ 575 ล้านบาท; 1Q24 กำไร 2.2 พันล้านบาท) ต่ำกว่าที่เราคาดในไตรมาส 1H24 กำไรหลักอยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 258% yoy
- รายได้การดำเนินการหลักอ่อนแอ SPRC run rate ลดลงกว่า 90% ในไตรมาส 2Q24 จาก 96% ในไตรมาส 1Q24 จากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจโรงกลั่นที่ลดลง (Market GRM) โดยค่าการกลั่นอยู่ที่ US \$2.40/bbl ลดลงจาก \$8.3/bbl ในไตรมาส 1Q23 สะท้อนถึง Spread ของน้ำมันเบนซินที่ลดลง ส่วนต่างราคาเบนซินเฉลี่ย (ซึ่งคิดเป็น 30% ของปริมาณการผลิตของ SPRC) ลดลงจาก US \$13.10/bbl ในไตรมาส 2Q24 จาก US \$17.90/bbl ในไตรมาส 1Q24 ในขณะที่ส่วนต่างราคา Diesel เฉลี่ยลดลงจาก US \$8.00/bbl เป็น US \$14.70/bbl qoq ในไตรมาส 2Q24 SPRC ยังคงเจอปัญหาต้นทุนค่าเรือต่อเรือเพิ่มเติมที่ 1.50 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล (~ 700 ล้านบาท) จากเหตุการณ์น้ำมันรั่วเมื่อวันที่ 22 มกราคม ที่ผ่านมา (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	4,180	5,404	5,409
EPS (Bt)	2.3	0.3	1.0	1.2	1.2
PE (x)	3.1	23.5	7.3	5.7	5.7
P/B (x)	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	3.3	26.5	4.3	4.1	4.1
Dividend yield (%)	15.7	0.0	8.5	9.2	9.9
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	-	-	5,350	4,943	5,251
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.78	1.09	1.03

Source: Star Petroleum Refining, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Upgraded)

Share Price	Bt7.05
Target Price	Bt9.50
Upside	+34.8%

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):	30,568.1
Market cap (US\$m):	875.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.7

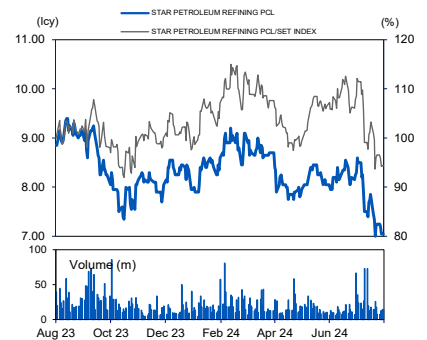
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt9.40/Bt7.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(14.0)	(11.9)	(16.6)	(25.0)	(14.5)

Major Shareholders

CHEVRON SOUTH ASIA HOLDINGS	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 Pamaranont  
+662 659 8317  
arsit@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักของหน่วยงานกำกับหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### STOCK IMPACT

- **ปันผล 0.25บาท/หุ้น ในครึ่งปีแรก 1H24** SPRC ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลที่ 0.25 บาท/หุ้น ในช่วงครึ่งปีแรก 1H24 สะท้อนผลตอบแทน 3.5%
- **คาดว่าผลประกอบการจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2H24** หลังการประชุมนักวิเคราะห์ของ SPRC เมื่อวานนี้ (14 ส.ค. 24) เราคาดว่า จะเห็นอนาคตที่สดใสจาก SPRC ในช่วงครึ่งปีหลัง 2H24 จากอัตรากำไรที่ปรับตัวขึ้น และไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษจากกิจกรรมค่าขนส่งต่อเรือ ค่าการกลั่นของสิงคโปร์ พื้นที่ตัวที่ US \$5/bbl ในปัจจุบัน ได้ประโยชน์จากสินค้าคงคลังของผลิตภัณฑ์กลั่นระดับกลางที่ลดลง และการฟื้นตัวของภาคการบิน ผู้บริหารยังคาดว่าค่าการกลั่นจะมีแนวโน้มที่ดีในไตรมาส 4Q24 ตามปัจจัยฤดูกาล และอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในช่วงฤดูหนาว เราเชื่อว่า SPRC จะสามารถรักษา Utilization Rate ที่ 95% ในครึ่งปีหลัง 2H24 นอกเหนือจากนั้น SPRC ยังได้ประโยชน์จากการที่ไม่มีต้นทุนค่าขนส่งต่อเรือ (เดิม 700 ล้านบาท/ไตรมาส) หลังจาก Single Point Mooring (SPM) กลับมาดำเนินการอีกครั้งในวันที่ 24 ก.ค. ปัจจัยเหล่านี้ บ่งชี้ว่ากำไรของ SPRC น่าจะอยู่ที่ประมาณ 2 พันล้าน ในครึ่งปีหลัง 2H24
- **การรวมธุรกิจปั๊มน้ำมันค้าปลีกจะเป็นบวกในระยะยาว** เราคงมุมมองเชิงบวกของธุรกิจปั๊มน้ำมันค้าปลีก SPRC เราเชื่อว่าธุรกิจปั๊มน้ำมันค้าปลีกเป็นกลยุทธ์ที่มีความสำคัญของ SPRC หลังจากที่ได้ซื้อ Chevron ในปีที่แล้ว ทำส่งผลให้ SPRC สามารถขยายเข้าสู่ธุรกิจปั๊มน้ำมันรายย่อยในประเทศไทยได้ และยังช่วยลดความเสี่ยงจาก ปตท. (SPRC ขายผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปให้ ปตท. ประมาณ 45% ใน 1Q24) นอกจากนี้ SPRC ยังมีเป้าหมายที่จะเพิ่มสัดส่วนการขายในประเทศ

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรปี 2024 ลง 19% จาก 4.1 พันล้านบาท เพื่อสะท้อนถึงผลประกอบการที่อ่อนแอในไตรมาส 2Q24

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับคำแนะนำเป็น ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 9.50 บาท** อิง PE ปี 2024F ที่ 1.0 เท่า 2024F P/B SPRC ราคาปรับตัวลงไป 15% ytd เราเชื่อว่าราคาได้สะท้อนข่าวร้ายไว้เรียบร้อยแล้ว
- **GRM sensitivity** บนสมมติฐานของเรา ทุกๆการเพิ่มขึ้นของค่าการกลั่น (GRM) 1 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล จะทำให้กำไรสุทธิในปี 2024 เพิ่มขึ้น 2.0 พันลบ.

### SHARE PRICE CATALYST

- 3Q24: ฤดูกาลซบเซา
- 28 ส.ค. จ่ายปันผล

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>CG Report: 5</b></li> <li>• <b>SET ESG Rating: None</b></li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Environmental</b></li> <li>- To preserve the environment, SPRC targets zero recordable oil spills. It is also aiming for zero waste to landfills and focuses on a waste circular economy. In 2023, less than 1% of total waste was managed through landfill disposal</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Social</b></li> <li>- SPRC's main focus is to ensure employees and their families' wellbeing, and prevent incidents or injuries while working on site and from home.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Governance</b></li> <li>- SPRC maintains annual "Excellent" CG scoring From Thai Institute of Directors Association (IOD).</li> </ul>

### OPERATING STATISTICS

US\$/bbl	2024	2023	1Q24
GRM	2.36	1.34	8.31
Inventory gain/(loss)	1.41	(2.79)	2.49
<b>Total GRM</b>	<b>3.77</b>	<b>1.45</b>	<b>10.80</b>

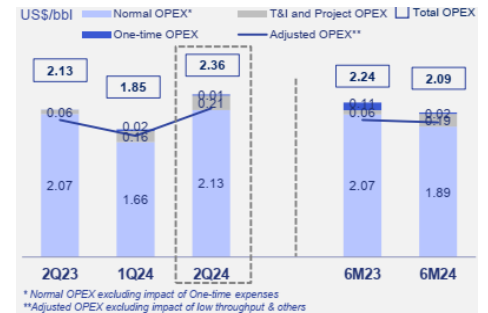
Source: UOB Kay Hian

### CRUDE RUN

	2024	2023	1Q24
Crude run (kbd)	90%	91%	96%

Source: SPRC, UOB Kay Hian

### SPRC'S OPEX IN 2024



Source: UOB Kay Hian

### SINGAPORE'S GRM



## Company Results

Friday, 16 August 2024

### 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)
Pre-tax profit	(1,524)	6,475	6,756	6,762
Tax	294	(1,295)	(1,351)	(1,352)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	(1,230)	5,180	5,404	5,409
Net profit (adj.)	1,300	4,180	5,404	5,409

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	(213)	5,121	6,834	7,743
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
Investing	(1,129)	(3,002)	(2,500)	(2,500)
Capex (growth)	(1,104)	(3,000)	(2,500)	(2,500)
Others	(25)	(2)	0	0
Financing	1,737	(648)	(2,770)	(2,652)
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
Net cash inflow (outflow)	395	1,470	1,565	2,592
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)	221.5	29.3	0.1
EPS	(87.0)	221.5	29.3	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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี 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	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	TPIPL	TPIPP
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	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	CENTEL	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	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	IRC	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
SEAFSCO	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	THLOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	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		



AMANAH	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 ยูเอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน