

## บมจ. สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง (SPRC)

### 2Q20: ไกล่เคียงที่เราคาดการณ์ไว้

SPRC รายงานกำไรสุทธิที่ 1.1 พันลบ. ใน 2Q20 หากไม่รวมรายการพิเศษกำไรจากธุรกิจหลักจะอยู่ที่ 220 ลบ. ซึ่งส่วนใหญ่เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ ราคาหุ้นของ SPRC ซื้อขายที่ P/B ปี 2021F ที่ 0.9 เท่า ซึ่งสูงกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน นอกจากนี้เรายังกังวลว่าแนวโน้มของ Crude premium จะส่งผลลบต่อกำไรใน 3Q20 คงคำแนะนำ ขาย ราคาเป้าหมาย: 6.20 บาท

### 2Q20 RESULTS

|                          | 2Q20<br>(Btm) | 2Q19<br>(Btm) | 1Q20<br>(Btm) | yoy<br>%Chg | qoq<br>%Chg | 1H20<br>(Btm) | 1H19<br>(Btm) | yoy<br>%Chg |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|---------------|---------------|-------------|
| Turnover                 | 25,831        | 49,332        | 39,210        | (48)        | (34)        | 65,041        | 96,729        | (33)        |
| core EBITDA              | 951           | (50)          | (287)         | (1,998)     | (431)       | 664           | 384           | 73          |
| Inventory gain/(loss) fx | 1,199         | (124)         | (9,577)       | (1,068)     | (113)       | (8,378)       | 2,176         | (485)       |
| EBITDA                   | 2,150         | (174)         | (9,622)       | (1,336)     | (122)       | (7,472)       | 2,560         | (392)       |
| Net Profit               | 1,138         | (599)         | (8,273)       | (290)       | (114)       | (7,135)       | 1,091         | (754)       |
| EPS                      | 0.26          | (0.14)        | (0.29)        | (290)       | (191)       | (0.03)        | 0.25          | (111)       |
| Core profit              | 220           | (928)         | (1,046)       | (124)       | (121)       | (826)         | (1,286)       | (36)        |

Source: Star Petroleum Refining, UOB Kay Hian

### RESULTS

- ทั้งกำไรหลักและกำไรสุทธิเป็นไปตามคาดหมาย สตาร์ปิโตรเลียมรีไฟน์นิ่ง (SPRC) รายงานกำไรสุทธิ 1.2 พันลบ. พลิกกลับจากขาดทุนอย่างหนักที่ 8.3 พันล้านบาทใน 1Q20 และขาดทุน 600 ลบ. ใน 2Q20 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นไปตามที่เราคาดไว้เนื่องจากมี inventory gain สูงถึง 1.2 พันลบ. หากไม่รวม inventory gain และอัตราแลกเปลี่ยนแล้ว SPRC ยังคงรายงานกำไรจากธุรกิจหลักที่ค่อนข้างต่ำที่ 220 ลบ. (2Q19: ขาดทุน 928 ลบ., 1Q20: ขาดทุน 1.0 พันลบ.) ทำให้ขาดทุนจากธุรกิจหลักใน 1H20 ลดลงเหลือ 826 ลบ.
- ค่าการกลั่นดีขึ้นแต่ปริมาณการกลั่นลดลง แม้จะมีการระบาดของ COVID-19 แต่อัตราการกลั่นขั้นต้นของโรงกลั่น (GRM) ของ SPRC อยู่ที่ 4.65 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล เพิ่มขึ้นจาก 1.28 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรลใน 1Q20 และ 2.6 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรลใน 2Q19 Crude premium ลดลง 6.0 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล ในขณะที่อัตราการค้าเงินการของ SPRC อยู่ที่ 81% ใน 2Q20 (1Q20: 87%) ซึ่งสะท้อนถึงอุปสงค์ที่ลดลงสำหรับผลิตภัณฑ์สำเร็จรูปจากการระบาดของ COVID-19
- ขาดทุนสะสมใน 1H20 เนื่องจากผลขาดทุนสุทธิจำนวนมากใน 1Q20 SPRC ยังคงมีผลขาดทุนสะสม 1.2 พันลบ. ณ สิ้นเดือน มิ.ย. 20 และมีอัตราส่วน D/E สุทธิที่ 0.3 เท่า จากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นเพื่อป้องกันผลดำเนินงานขาดทุน ทาง SPRC ประกาศงดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับงวด 1H20 ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้

### KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2018    | 2019    | 2020F   | 2021F   | 2022F   |
|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover                  | 209,159 | 168,840 | 191,928 | 224,278 | 232,393 |
| EBITDA                        | 4,713   | (2,343) | (1,782) | 4,970   | 6,193   |
| Operating profit              | 1,976   | (4,908) | (4,657) | 2,020   | 3,193   |
| Net profit (rep./act.)        | 2,263   | (2,809) | (2,498) | 2,128   | 3,059   |
| Net profit (adj.)             | 3,249   | (3,830) | (750)   | 2,128   | 3,059   |
| EPS (Bt)                      | 0.7     | (0.9)   | (0.2)   | 0.5     | 0.7     |
| PE (x)                        | 9.0     | n.m.    | n.m.    | 13.8    | 9.6     |
| P/B (x)                       | 0.8     | 0.9     | 1.0     | 0.9     | 0.8     |
| EV/EBITDA (x)                 | 6.9     | n.m.    | n.m.    | 6.6     | 5.3     |
| Dividend yield (%)            | 8.8     | 2.7     | 0.0     | 4.4     | 6.2     |
| Net margin (%)                | 1.1     | (1.7)   | (1.3)   | 0.9     | 1.3     |
| Net debt/(cash) to equity (%) | (0.2)   | 20.9    | 11.0    | 5.5     | 1.7     |
| Interest cover (x)            | 94.3    | (50.9)  | (29.7)  | n.a.    | n.a.    |
| ROE (%)                       | 5.6     | n.a.    | n.a.    | 6.5     | 8.7     |
| Consensus net profit          | -       | -       | (2,024) | 2,765   | 3,204   |
| UOBKH/Consensus (x)           | -       | -       | 0.37    | 0.77    | 0.95    |

Source: Star Petroleum Refining, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

## SELL

(Maintained)

|              |        |
|--------------|--------|
| Share Price  | Bt6.75 |
| Target Price | Bt6.20 |
| Upside       | -8.1%  |

### COMPANY DESCRIPTION

Refinery

### STOCK DATA

|                                 |          |
|---------------------------------|----------|
| GICS sector                     | Energy   |
| Bloomberg ticker:               | SPRC TB  |
| Shares issued (m):              | 4,335.9  |
| Market cap (Btm):               | 29,267.3 |
| Market cap (US\$m):             | 942.9    |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 8.7      |

### Price Performance (%)

52-week high/low Bt11.40/Bt4.08

| 1mth | 3mth | 6mth   | 1yr    | YTD    |
|------|------|--------|--------|--------|
| 5.5  | 4.7  | (25.4) | (20.6) | (36.9) |

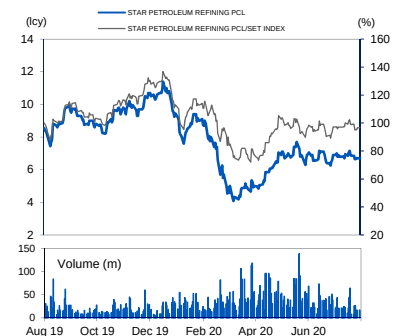
### Major Shareholders

|   | % |
|---|---|
| - | - |
| - | - |
| - | - |

FY20 NAV/Share (Bt) 7.09

FY20 Net Debt/Share (Bt) 0.78

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

Arsit Pamaranont

+662 659 8317

arsit@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 19 August 2020

### STOCK IMPACT

- **เร็วเกินไปที่จะมองในแง่ดี** เช่นเดียวกับโรงกลั่นอื่นๆ เราคาดว่า SPRC จะเผชิญกับค่า Crude premium ที่สูงขึ้น อ้างอิงจากไทยออยล์ (TOP) ราคาขายเฉลี่ยอย่างเป็นทางการ (OSP) สำหรับราคาน้ำมันดิบ Arab Light ที่ Aramco ประกาศคือ 0.77 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล สำหรับ 3Q20 (2Q20: -5.43 เหรียญสหรัฐ; 3Q19: +2.28 เหรียญสหรัฐ) ซึ่งจะกดดันต้นทุนน้ำมันดิบของ SPRC เราคาดว่าอัตราการใช้จ่ายการกลั่นของโรงกลั่นจะอยู่ในระดับต่ำใน 3Q20 ด้วยเหตุนี้เราจึงเชื่อว่า SPRC มีโอกาสที่จะขาดทุนในธุรกิจหลักต่อไปใน 3Q20
- **Update จากเหตุการณ์การโจมตีทางไซเบอร์ (cyber-attack)** จากเหตุการณ์การโจมตีทางไซเบอร์ (cyber-attack) ใน 4Q19 ทำให้บริษัทได้ดำเนินการหลายขั้นตอนเพื่อเสริมสร้างความปลอดภัยทางด้านไอที และกระบวนการภายในของบริษัท นอกจากนี้ ผู้บริหารคาดว่าบริษัทจะกลับรายการจากการด้อยค่าของสินทรัพย์จำนวน 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐจากเหตุการณ์การโจมตีทางไซเบอร์ใน 4Q20

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 6.20 บาท** ถึง P/B ปี 2021F ที่ 0.8 เท่า หรือ -2SD จากค่าเฉลี่ย P/B ย้อนหลัง 4 ปี เรายังคงเป็นกังวลว่าผลประกอบการใน 3Q20 จะลดลงเนื่องจาก Crude premium ที่สูงขึ้น
- **Sensitivity ของค่าการกลั่น** ทุกๆ 1 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรลที่เพิ่มขึ้นของสมมติฐานค่าการกลั่นของเราจะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรจากธุรกิจหลักของเราในปี 2021 ที่ 2.0 พันลบ./ปี

### SHARE PRICE CATALYST

- ไม่มี ค่าการกลั่น (GRM) จะยังคงได้รับแรงกดดันใน 3Q20

### OPERATING STATISTICS

| US\$/bbl              | 2Q20 | 2Q19  | 1Q20    |
|-----------------------|------|-------|---------|
| GRM                   | 4.65 | 2.57  | 1.28    |
| Inventory gain/(loss) | 2.86 | (0.3) | (21.62) |
| Total GRM             | 7.51 | 2.29  | (20.34) |

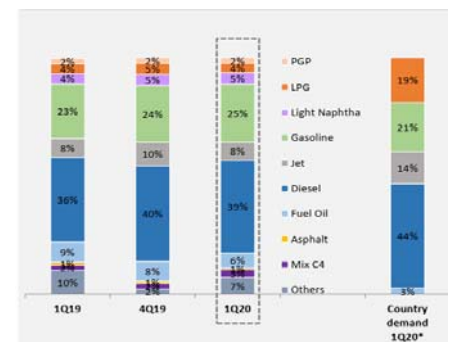
Source: SPRC

### CRUDE RUN

|                 | 2Q20 | 2Q19 | 1Q20 |
|-----------------|------|------|------|
| Crude run (kbd) | 142  | 152  | 153  |

Source: SPRC

### SPRC: PRODUCTION YIELD



Source: SPRC

### Products spread



Source: UOB Kay Hian



|       |        |        |        |        |       |         |        |        |       |
|-------|--------|--------|--------|--------|-------|---------|--------|--------|-------|
| 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   | SEAFECO | 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    |
| AMANAH | 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    | WIIC   | 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  | TIIPP | 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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Anti-corruption Progress Indicator 2019

### ได้รับการรับรอง

|        |        |        |       |        |        |        |        |        |       |
|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| ADVANC | AIE    | AKP    | AMANA | 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 :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของลงสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน