

สตาร์ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง

SPRC

บริษัท สตาร์ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)

Bloomberg SPRC.TB
Reuters SPRC.BK



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q67: ขาดทุนสุทธิต่ำกว่าคาด

SPRC รายงานขาดทุนสุทธิ 2.2 พันลบ. ใน 3Q67 เทียบกับกำไรสุทธิ 346 ลบ. ใน 2Q67 แย่กว่าที่ consensus คาดการณ์ไว้ว่าจะมีขาดทุนสุทธิ 1.7 พันลบ. และ INVX คาดการณ์ไว้ว่าจะมีขาดทุนสุทธิ 2.03 พันลบ. โดยมีสาเหตุมาจากการบันทึกขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจำนวนมากที่ US\$4.41/bbl และขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้าคงคลังให้เป็นมูลค่าสุทธิที่จะได้รับที่ US\$1.32/bbl แม้ว่าค่าการกลั่นจะเพิ่มขึ้น QoQ ก็ตาม กำไรสุทธิ 9M67 อยู่ที่ 2.1 พันลบ. ลดลง 38% YoY และคิดเป็น 43% ของประมาณการกำไรปี 2567 เมื่อพิจารณาจากการฟื้นตัวของค่าการกลั่นเมื่อไม่นานนี้ และไม่มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจำนวนมาก เราเชื่อว่า SPRC จะสามารถทำกำไรได้ถึงระดับที่เราคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 8.5 บาท เป็น 7.9 บาท โดยอิงกับ PBV (ปี 2568) ที่ 0.8 เท่า หรือเท่ากับระดับ -1.5SD ของ PBV เฉลี่ย 5 ปี และคิดเป็น EV/EBITDA ที่ 4.5 เท่า เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SPRC เนื่องจากเรามองว่า crack spread ของน้ำมันเบนซินที่อ่อนแอจะทำให้ต้นทุนยังไม่สนใจเข้าลงทุนใน SPRC

ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นทรงตัว QoQ ท่ามกลางค่าการกลั่นระดับต่ำ ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นของ SPRC อยู่ในระดับทรงตัว QoQ ที่ 157.4kbd ใน 3Q67 แต่เพิ่มขึ้น 13% YoY ภายใต้โครงการเพิ่มประสิทธิภาพเพื่อรักษาต้นทุนการดำเนินงานต่อหน่วยไว้ท่ามกลางสภาวะค่าการกลั่นต่ำ ทั้งนี้ค่าการกลั่นที่อ่อนแอ โดยเฉพาะน้ำมันเบนซินใน 3Q67 ทำให้บริษัทต้องเปลี่ยนแผนกลั่นน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นใน 3Q67 หลังจากเพิ่มประสิทธิภาพของหน่วยแตกโมเลกุลด้วยตัวเร่งปฏิกิริยา (RFCCU) ในช่วงที่มีการปิดซ่อมบำรุงใน 2Q67 นอกจากนี้ SPRC ยังรายงานปริมาณการขายของธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมลดลง 2% QoQ ด้วย หลักๆ เกิดจากการขายส่งให้กับลูกค้า แม้เพิ่มขึ้น 36% YoY จากเครือข่ายสถานีบริการน้ำมันที่ใหญ่ขึ้น

ค่าการกลั่นเพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจาก SPM กลับมาเปิดใช้งาน ค่าการกลั่นเพิ่มขึ้น 80% QoQ สู่ US\$4.24/bbl จากการกลับมาเปิดใช้งานหน่วยกลั่นแบบกึ่งกลางทะเล (SPM) ซึ่งหนุนให้ค่าการกลั่นเพิ่มขึ้น US\$1-1.5/bbl อย่างไรก็ดี ค่าการกลั่นลดลง 49% YoY เนื่องจาก crack spread ของน้ำมันเบนซินลดลง เมื่อรวมกับขาดทุนสต็อกน้ำมันที่ US\$5.79/bbl รวมถึงการปรับลดมูลค่าสินค้าคงคลัง ค่าการกลั่นจึงปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ -US\$1.55/bbl เทียบกับ +US\$3.77/bbl ใน 2Q67 และ +US\$16.35/bbl ใน 3Q66

กำไร 4Q67 จะฟื้นตัว QoQ เพราะค่าการกลั่นสูงขึ้น เราคาดว่า GRM ที่แข็งแกร่งขึ้นและราคาน้ำมันที่มีเสถียรภาพมากขึ้นจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนกำไรใน 4Q67 ประกอบกับการกลับมาเปิดใช้หน่วยกลั่นแบบกึ่งกลางทะเล (SPM) สำหรับขนถ่ายน้ำมันดิบ ซึ่งจะทำให้ต้นทุนค่าขนส่งปรับลดลงและมาร์จิ้นปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้ ค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์ปรับขึ้นมาแล้ว 20% QoQ สู่ US\$4.3/bbl ใน 4Q67TD

ปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 7.90 บาท อ้างอิง PBV (ปี 2568) ที่ 0.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีเล็กน้อย โดยคิดเป็น EV/EBITDA (ปี 2568) ที่ 4.5 เท่า แม้ราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อนถึง PBV (ปี 2568) เพียง 0.6 เท่า หรือ -2.3SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี แต่เราเชื่อว่า crack spread น้ำมันเบนซินที่อ่อนแอจะทำให้ต้นทุนยังไม่สนใจเข้าลงทุนใน SPRC เนื่องจากผลิตภัณฑ์ซนิตดา (น้ำมันเบนซินและเนฟทา) คิดเป็นสัดส่วน >30% ของผลผลิตทั้งหมดของ SPRC เทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ 23%

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปของ SPRC ซึ่งก็จะส่งผลกระทบต่อ market GRM ด้วยเช่นกัน ในขณะที่ความผันผวนของราคาน้ำมันอาจส่งผลทำให้ขาดทุนสต็อกเพิ่มขึ้น ปัจจัยเสี่ยงอื่นๆ ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และโครงสร้างราคาน้ำมันในประเทศ ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	285,264	238,284	267,580	222,924	221,699
EBITDA	(Btmn)	12,306	1,660	8,262	7,402	8,438
Core profit	(Btmn)	7,466	(1,011)	4,474	3,781	4,743
Reported profit	(Btmn)	7,674	(1,230)	4,854	3,781	4,743
Core EPS	(Bt)	1.72	(0.23)	1.03	0.87	1.09
DPS	(Bt)	1.11	0.00	0.40	0.30	0.40
P/E, core	(x)	3.5	n.a.	5.8	6.8	5.4
EPS growth, core	(%)	54.9	n.a.	n.a.	(15.5)	25.5
P/BV, core	(x)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
ROE	(%)	20.4	(2.7)	11.6	9.0	10.6
Dividend yield	(%)	18.7	0.0	6.7	5.0	6.7
EV/EBITDA	(x)	2.9	22.2	4.0	3.3	2.3

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลสถิติในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 13) (Bt)	5.95
Target price (Bt)	7.90
Mkt cap (Btbn)	25.80

12-m high / low (Bt)	9.4 / 6
Avg. daily 6m (US\$m)	3.94
Foreign limit / actual (%)	100 / 69
Free float (%)	39.4
Outstanding Short Position (%)	1.67

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(15.0)	(15.6)	(26.1)
Relative to SET	(13.9)	(24.8)	(29.4)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	3,843	4,142
INVX vs Consensus (%)	16.4	(8.7)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q24 core earnings	Up	Up

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	n.a.
-----------------	------

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	3.65	4/63
Environmental Score and Rank	1.98	5/63
Social Score and Rank	4.62	4/63
Governance Score and Rank	6.07	1/63

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร อนุวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1005
chaipat.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เราเชื่อว่า SPRC วางเป้าหมายในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม พร้อมกับไทม์ไลน์ที่แน่นอนและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงกับเป้าหมาย เราเชื่อว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	6.65 (2023)
Rank in Sector	4/63

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
SPRC	5	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- SPRC ได้ร่วมมือกับผู้เชี่ยวชาญจากบริษัทเชฟรอนซึ่งเป็นโรงกลั่นชั้นนำของโลกเพื่อศึกษาและกำหนดแนวทางการปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้พลังงานและการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอย่างต่อเนื่อง รวมถึงศึกษาโครงการใหม่ๆ เกี่ยวกับพลังงานหมุนเวียน/พลังงานสะอาด (Renewable energy/Clean energy), การกักเก็บคาร์บอน (CCUS) เป็นต้น
- SPRC บรรลุเป้าหมายดัชนีชี้วัดประสิทธิภาพการใช้พลังงาน (Energy Intensity Index) และอยู่ในระดับชั้นนำ (1st Quartile) ของกลุ่มอุตสาหกรรมกลั่นในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก
- แม้ว่าบริษัทจะพยายามป้องกันการรั่วไหลของน้ำมันด้วยโครงการบำรุงรักษาและตรวจสอบหลายโครงการ แต่ยังคงเกิดเหตุน้ำมันรั่วไหลเกิดขึ้นที่บริเวณท่อกวนเรือสำเภาแบบกึ่งกลางทะเล หรือ จุดขนถ่ายน้ำมันในทะเล (SPM) ในเดือนม.ค. 2565 ซึ่งทำให้บริษัทเสียค่าใช้จ่าย >US\$40 ล้านใน 1H65 การตอบสนองอย่างรวดเร็วของบริษัทต่อเหตุการณ์ดังกล่าวช่วยลดความเสียหายต่อสิ่งแวดล้อมในบริเวณโดยรอบ SPM กลับมาเปิดดำเนินการตามปกติแล้วในเดือนก.ค. 2567 หลังจากหยุดใช้งานเป็นเวลานานเนื่องจากต้องผ่านการตรวจสอบที่ใช้เวลานานข้างนานโดยหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ในปี 2566 SPRC มีจำนวนชั่วโมงการทำงานปลอดภัย 36.3 ล้านชั่วโมง โดยปราศจากการบาดเจ็บขั้นรุนแรง การทำงานปลอดภัยครบหนึ่งล้านชั่วโมงโดยปราศจากการบาดเจ็บขั้นบันทึก และการทำงานโดยปราศจากผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม 8 เดือนติดต่อกัน
- เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นที่ SPM มีผลกระทบต่อชุมชนท้องถิ่นและสิ่งแวดล้อมอยู่บ้าง SPRC ยังคงชดเชยค่าเสียหายและเรียกความไว้วางใจจากประชาชนกลับคืนมาอย่างต่อเนื่อง
- เนื่องจากเหตุการณ์น้ำมันดิบรั่วไหล บริเวณท่อกวนเรือสำเภาแบบกึ่งกลางทะเล หรือจุดขนถ่ายน้ำมันในทะเล (SPM) เมื่อวันที่ 25 มกราคม 2565 บริษัทได้ขยายพื้นที่การดำเนินกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคมและการมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียเพื่อให้ครอบคลุมพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ดังกล่าว ซึ่งบริษัท ได้รับการยอมรับจากชุมชนและสังคมอยู่ที่ร้อยละ 86 เทียบกับเป้าหมายที่ร้อยละ 80

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- คณะกรรมการ SPRC ประกอบด้วยกรรมการ 9 คน แบ่งเป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 คน (44.44% ของคณะกรรมการทั้งหมด) กรรมการอิสระ 4 คน (44.44% ของคณะกรรมการทั้งหมด) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 คน โดยมีกรรมการผู้หญิง 2 คน (22.22% ของคณะกรรมการทั้งหมด)
- SPRC ได้รับการประเมินผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจกทะเบียนไทยอยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยเป็นปีที่ 7 ติดต่อกันในปี 2566
- เราเชื่อว่าการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของ SPRC เป็นที่น่าพอใจ สะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ของผู้บริหารในธุรกิจน้ำมันและก๊าซ ความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคณะกรรมการอิสระของบริษัท

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	3.81	3.65
Environment Financial Materiality Score	2.03	1.98
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	1,316	1,193
Carbon per Unit of Production (metric tonnes)	0	0
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	No	Yes
Social Financial Materiality Score	5.18	4.62
Human Rights Policy	Yes	Yes
Women in Senior Management (%)	36	33
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Lost Time Incident Rate (per 100 contractors)	0.00	0.00
Employee Turnover (%)	2.20	2.36
Governance Financial Materiality Score	6.05	6.07
Board Size (persons)	7	6
Board Meeting Attendance (%)	91	100
Number of Women on Board (persons)	1	1
Number of Independent Directors (persons)	3	4
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	168,840	130,163	172,484	285,264	238,284	267,580	222,924	221,699
Cost of goods sold	(Btmn)	172,051	137,169	165,598	272,833	238,049	260,664	217,114	214,859
Gross profit	(Btmn)	(3,211)	(7,006)	6,886	12,432	235	6,916	5,811	6,840
SG&A	(Btmn)	1,690	911	749	2,791	1,302	1,467	1,222	1,217
Other income	(Btmn)	36	71	62	63	139	64	65	67
Interest expense	(Btmn)	46	177	212	316	367	380	313	247
Pre-tax profit	(Btmn)	(4,919)	(8,024)	5,987	9,387	(1,305)	5,124	4,330	5,433
Corporate tax	(Btmn)	(885)	(1,555)	1,166	1,921	(294)	650	550	690
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	(4,034)	(6,468)	4,821	7,466	(1,011)	4,474	3,781	4,743
Extra-ordinary items	(Btmn)	1,225	464	(74)	207	(218)	380	0	0
Net Profit	(Btmn)	(2,809)	(6,005)	4,746	7,674	(1,230)	4,854	3,781	4,743
EBITDA	(Btmn)	(2,307)	(5,014)	8,843	12,306	1,660	8,262	7,402	8,438
Core EPS	(Btmn)	(0.93)	(1.49)	1.11	1.72	(0.23)	1.03	0.87	1.09
Net EPS	(Bt)	(0.65)	(1.38)	1.09	1.77	(0.28)	1.12	0.87	1.09
DPS	(Bt)	0.18	0.00	0.18	1.11	0.00	0.40	0.30	0.40

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	25,524	19,323	32,731	38,258	46,603	49,623	48,810	51,918
Total fixed assets	(Btmn)	28,770	27,218	25,995	25,030	28,965	30,194	28,229	26,264
Total assets	(Btmn)	54,294	46,541	58,726	63,288	75,567	79,817	77,039	78,182
Total loans	(Btmn)	6,819	10,237	8,054	9,731	12,483	10,483	8,483	6,483
Total current liabilities	(Btmn)	21,334	10,740	20,031	23,904	30,120	30,120	25,142	22,991
Total long-term liabilities	(Btmn)	484	9,374	4,324	677	2,677	2,680	2,683	2,685
Total liabilities	(Btmn)	21,818	20,114	24,355	24,581	32,797	32,800	27,824	25,676
Paid-up capital	(Btmn)	30,004	30,004	30,004	30,004	30,004	30,004	30,004	30,004
Total equity	(Btmn)	32,476	26,427	34,371	38,707	36,457	40,703	42,901	46,192
BVPS	(Bt)	7.49	6.09	7.93	8.93	8.41	9.39	9.89	10.65

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	(4,034)	(6,468)	4,821	7,466	(1,011)	4,474	3,781	4,743
Depreciation and amortization	(Btmn)	2,565	2,832	2,644	2,603	2,599	2,758	2,758	2,758
Operating cash flow	(Btmn)	(3,662)	(1,382)	4,257	707	140	8,182	11,154	7,677
Investing cash flow	(Btmn)	(2,599)	(350)	(103)	(278)	(776)	(3,979)	(784)	(784)
Financing cash flow	(Btmn)	6,207	3,346	(2,844)	(3,298)	1,030	(2,607)	(3,583)	(3,453)
Net cash flow	(Btmn)	(54)	1,615	1,310	(2,869)	395	1,596	6,788	3,441

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	(1.9)	(5.4)	4.0	4.4	0.1	2.6	2.6	3.1
Operating margin	(%)	(2.9)	(6.1)	3.6	3.4	(0.4)	2.0	2.1	2.5
EBITDA margin	(%)	(1.4)	(3.9)	5.1	4.3	0.7	3.1	3.3	3.8
EBIT margin	(%)	(2.9)	(6.0)	3.6	3.4	(0.4)	2.1	2.1	2.6
Net profit margin	(%)	(1.7)	(4.6)	2.8	2.7	(0.5)	1.8	1.7	2.1
ROE	(%)	(11.4)	(22.0)	15.9	20.4	(2.7)	11.6	9.0	10.6
ROA	(%)	(7.4)	(12.8)	9.2	12.2	(1.5)	5.8	4.8	6.1
Net D/E	(x)	0.2	0.3	0.1	0.2	0.3	0.2	n.a.	n.a.
Interest coverage	(x)	(50.1)	(28.3)	41.7	38.9	4.5	21.8	23.6	34.1
Debt service coverage	(x)	(0.3)	(3.2)	1.8	1.2	0.1	0.8	0.8	1.3
Payout Ratio	(%)	n.a.	0.0	16.3	62.7	0.0	35.7	34.4	36.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Dubai crude oil	(US\$/bbl)	63.16	42.19	68.78	97.10	81.93	83.00	78.00	68.00
Market GRM	(US\$/bbl)	3.39	2.79	3.66	9.64	4.39	5.58	6.57	6.57
Crude intake	(kbd)	134.3	143.1	135.1	156.3	152.6	166.0	147.0	166.3
FX	(%)	31.06	31.29	31.99	35.04	34.80	35.50	35.50	35.50

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total revenue	(Btmn)	65,706	66,218	60,762	67,171	44,133	70,625	71,186	64,752
Cost of goods sold	(Btmn)	66,015	63,658	62,232	60,957	51,203	65,914	70,052	66,797
Gross profit	(Btmn)	(309)	2,560	(1,470)	6,215	(7,070)	4,711	1,134	(2,045)
SG&A	(Btmn)	457	988	820	775	(1,282)	666	862	804
Other income	(Btmn)	17	80	44	62	(48)	736	53	47
Interest expense	(Btmn)	141	156	150	69	(8)	118	113	102
Pre-tax profit	(Btmn)	(890)	1,487	(2,397)	5,433	(5,829)	4,663	211	(2,905)
Corporate tax	(Btmn)	75	298	(505)	1,061	(1,148)	976	77	(563)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0	48	39	32
Minority interests	(Btmn)	0	24	(108)	5	79	0	0	0
Core profit	(Btmn)	(965)	1,213	(2,000)	4,377	(4,602)	3,735	174	(2,310)
Extra-ordinary items	(Btmn)	1,225	6	(105)	(133)	13	208	172	93
Net Profit	(Btmn)	260	1,219	(2,105)	4,245	(4,589)	3,943	346	(2,216)
EBITDA	(Btmn)	(73)	2,470	(1,394)	6,392	(5,808)	5,675	1,233	(1,901)
Core EPS	(Bt)	(0.22)	0.28	(0.46)	1.01	(1.06)	0.86	0.04	(0.53)
Net EPS	(Bt)	0.06	0.28	(0.49)	0.98	(1.06)	0.91	0.08	(0.51)

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total current assets	(Btmn)	38,258	40,911	34,188	43,370	46,603	50,765	49,790	39,401
Total fixed assets	(Btmn)	25,030	24,240	24,980	25,472	28,965	30,886	29,976	27,727
Total assets	(Btmn)	63,288	65,151	59,167	68,842	75,567	81,651	79,766	67,128
Total loans	(Btmn)	9,731	7,506	5,772	5,776	12,483	11,414	10,754	9,403
Total current liabilities	(Btmn)	23,904	24,991	20,268	23,987	30,120	27,307	25,000	20,340
Total long-term liabilities	(Btmn)	677	687	700	1,238	2,677	9,627	9,417	9,455
Total liabilities	(Btmn)	24,581	25,678	20,968	25,226	32,797	36,935	34,417	29,795
Paid-up capital	(Btmn)	30,004	30,004	30,004	30,004	30,004	30,004	30,004	30,004
Total equity	(Btmn)	38,707	39,472	38,200	43,611	36,457	44,712	45,343	37,328
BVPS	(Bt)	8.93	9.10	8.81	10.06	8.41	10.31	10.46	8.61

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Core Profit	(Btmn)	(965)	1,213	(2,000)	4,377	(4,602)	3,735	174	(2,310)
Depreciation and amortization	(Btmn)	675	827	853	890	29	894	908	901
Operating cash flow	(Btmn)	(573)	4,163	7,703	(456)	(11,270)	7,578	448	(1,273)
Investing cash flow	(Btmn)	(132)	(56)	(111)	(343)	(267)	(6,206)	(192)	(247)
Financing cash flow	(Btmn)	713	(3,768)	(7,472)	542	11,729	(1,484)	431	53
Net cash flow	(Btmn)	8	340	120	(257)	192	(112)	687	(1,467)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross margin	(%)	(0.5)	3.9	(2.4)	9.3	(16.0)	6.7	1.6	(3.2)
Operating margin	(%)	(1.2)	2.4	(3.8)	8.1	(13.1)	5.7	0.4	(4.4)
EBITDA margin	(%)	(0.1)	3.7	(2.3)	9.5	(13.2)	8.0	1.7	(2.9)
EBIT margin	(%)	(1.1)	2.5	(3.7)	8.2	(13.2)	6.8	0.5	(4.3)
Net profit margin	(%)	0.4	1.8	(3.5)	6.3	(10.4)	5.6	0.5	(3.4)
ROE	(%)	(9.5)	12.4	(20.6)	42.8	(46.0)	36.8	1.5	(22.4)
ROA	(%)	(5.6)	7.6	(12.9)	27.4	(25.5)	19.0	0.9	(12.6)
Net D/E	(x)	0.2	0.2	0.1	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	(0.5)	15.8	(9.3)	93.2	751.0	48.3	10.9	(18.6)
Debt service coverage	(x)	(0.0)	1.2	(0.9)	4.2	(1.9)	4.6	1.1	(2.5)

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Dubai crude oil	(US\$/bbl)	84.42	79.50	77.63	86.71	83.87	81.50	85.10	78.60
Market GRM	(US\$/bbl)	5.39	6.36	1.34	8.36	1.80	8.31	2.36	4.24
Crude intake	(kbd)	163.0	162.2	159.0	139.4	150.2	167.4	157.6	157.4
FX	(%)	36.33	33.94	34.46	35.17	35.63	35.65	36.70	34.80

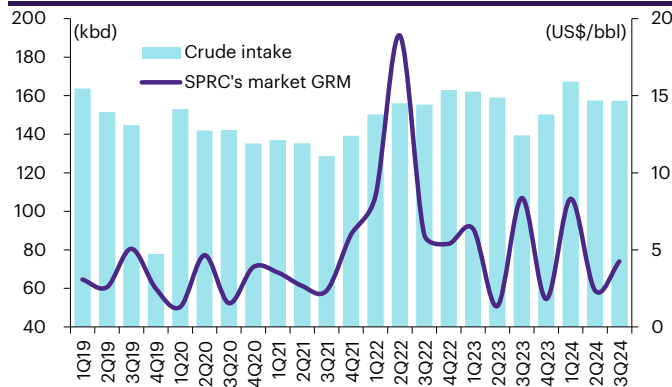
Figure 1: SPRC – 3Q24 earnings review

	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY	%QoQ	9M23	9M24	%YoY
P&L (Bt, mn)								
Total revenue	67,171	71,186	64,752	(3.6)	(9.0)	194,151	206,563	6.4
Gross profit	6,215	1,134	(2,045)	n.a.	n.a.	7,305	3,799	(48.0)
EBITDA	6,392	1,233	(1,901)	n.a.	n.a.	7,468	5,006	(33.0)
Profit before extra items	4,377	174	(2,310)	n.a.	n.a.	3,590	1,599	(55.5)
Net Profit	4,245	346	(2,216)	n.a.	n.a.	3,359	2,073	(38.3)
EPS (Bt)	0.98	0.08	(0.51)	n.a.	n.a.	0.77	0.48	(38.3)
B/S (Bt, mn)								
Total assets	68,842	79,766	67,128	(2.5)	(15.8)	68,842	67,128	(2.5)
Total liabilities	25,226	34,417	29,795	18.1	(13.4)	25,226	29,795	18.1
Total equity	43,616	45,348	37,333	(14.4)	(17.7)	43,616	37,333	(14.4)
BVPS (Bt)	10.06	10.46	8.61	(14.4)	(17.7)	10.06	8.61	(14.4)
Financial ratio (%)								
Gross margin (%)	9.3	1.6	(3.2)	(12.4)	(4.8)	3.8	1.8	(1.9)
EBITDA margin (%)	9.5	1.7	(2.9)	(12.5)	(4.7)	3.8	2.4	(1.4)
Net profit margin (%)	6.3	0.5	(3.4)	(9.7)	(3.9)	1.7	1.0	(0.7)
ROA (%)	27.4	0.9	(12.6)	(39.9)	(13.4)	6.8	3.9	(2.9)
ROE (%)	42.8	1.5	(22.4)	(65.2)	(23.9)	10.9	7.5	(3.4)
D/E (x)	0.6	0.8	0.8	22.0	3.9	0.6	0.8	22.0

Source: SPRC and InnovestX Research

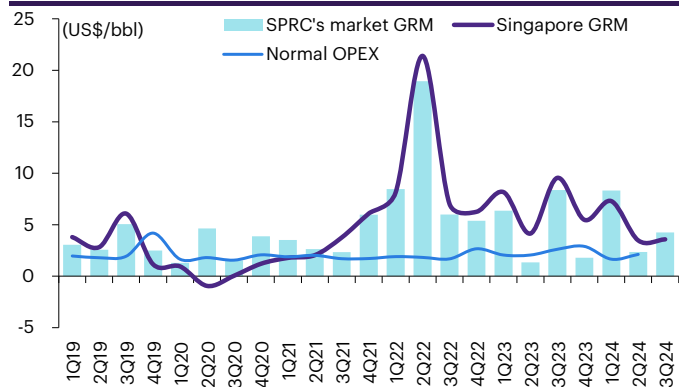
Appendix

Figure 2: SPRC – crude intake



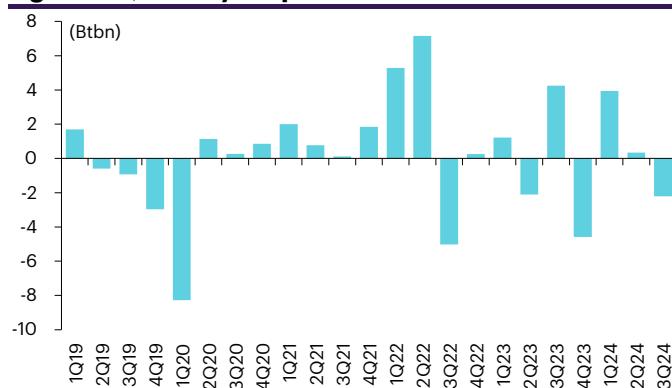
Source: SPRC and InnovestX Research

Figure 3: Gross market margin vs. normal OPEX



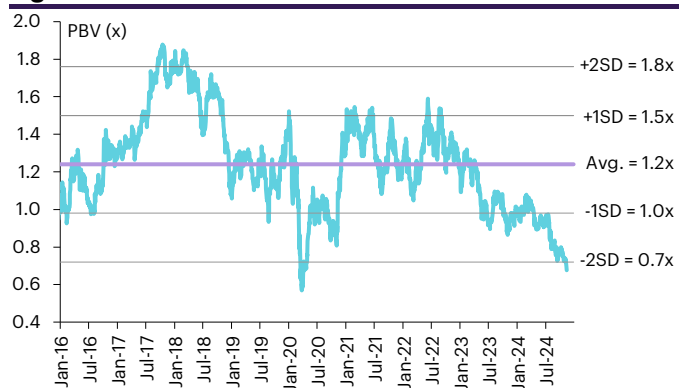
Source: SPRC and InnovestX Research

Figure 4: Quarterly net profit



Source: SPRC and InnovestX Research

Figure 5: SPRC – PBV band



Source: InnovestX Research

Figure 6: Valuation summary (price as of Nov 13, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
BCP	Outperform	30.75	44.0	47.3	3.3	n.m.	3.3	(32)	n.m.	n.m.	0.6	0.5	0.5	14	(1)	11	6.5	4.2	7.6	3.7	3.9	3.0
BSRC	Underperform	7.50	7.0	(6.7)	12.1	n.m.	8.0	(77)	n.m.	n.m.	0.9	1.0	0.9	8	(5)	11	3.3	0.0	6.7	9.3	26.0	6.4
IRPC	Neutral	1.39	1.7	22.3	n.m.	n.m.	13.5	n.m.	(22)	n.m.	0.4	0.4	0.4	(5)	(6)	3	2.2	0.0	3.6	15.4	13.3	6.9
OR	Outperform	14.40	22.0	55.0	15.1	20.5	14.6	7	(26)	40	1.6	1.5	1.4	10	8	10	3.6	2.2	2.8	7.6	9.2	7.4
PTT	Outperform	32.75	41.0	31.3	9.1	8.1	7.9	(36)	12	3	0.8	0.8	0.8	7	7	7	6.1	6.1	6.1	3.5	3.5	3.1
PTTEP	Outperform	122.00	172.0	48.8	6.2	6.0	6.2	(13)	2	(2)	1.0	0.9	0.8	16	15	14	7.8	7.8	7.4	1.9	2.1	2.4
SPRC	Neutral	5.95	7.9	39.5	n.m.	5.8	6.8	n.m.	n.m.	(15)	0.7	0.6	0.6	(3)	12	9	0.0	6.7	5.0	22.2	4.0	3.3
TOP	Outperform	41.00	71.0	77.6	4.1	9.6	5.8	(34)	(57)	66	0.5	0.6	0.5	14	6	9	8.3	4.4	6.1	5.9	9.7	6.1
Average					8.3	10.0	8.3	(31)	(18)	18	0.8	0.8	0.7	8	4	9	4.7	3.9	5.7	8.7	9.0	4.8

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสียหายทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCOC, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCTION, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAB, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPK, SNC, SNNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSERA, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAT, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SUPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRIFN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.