

### บมจ. ไออาร์พีซี (IRPC)

#### 4Q20: พลิกกลับมามีกำไร

ผลประกอบการของ IRPC กลับมามีกำไรที่ 1.6 พันลบ. โดยมีกำไรปกติที่ 252 ลบ. ซึ่งเป็นกำไรหลักครั้งแรกหลังจากขาดทุนสี่ไตรมาส เนื่องจาก GIM ของตลาดที่แข็งแกร่งที่ US\$11.0/bbl สะท้อนถึงส่วนต่างราคา PP ที่สูงขึ้น เราคาดว่า IRPC จะรายงานกำไรสุทธิที่ 3.5-4.0 พันลบ. ใน 1Q21 เนื่องจากแนวโน้ม GIM ที่แข็งแกร่ง และปัจจัยหนุนเชิงบวกจากการคาดว่าจะได้รับกำไรจาก inventory จำนวนมาก ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ช้อ ราคาเป้าหมายที่ 4.60 บาท

#### 4Q20 RESULTS

	4Q20A	4Q19	3Q20	yoy	qoq	2020	2019	yoy
	(Btm)	(Btm)	(Btm)	%Chg	%Chg	(Btm)	(Btm)	%Chg
Revenue	46,693	55,757	37,671	(16)	23.9	174,463	239,315	(27)
Core EBITDA	2,418	(281)	2,073	(960)	17	6,281	5,326	18
Inventory gain/(loss)	1,614	526	2,752	207	(41)	(3,485)	(740)	371
Extra item	(500)	658	(24)	(176)	1,983	(1,521)	658	(331)
Net income	1,608	(513)	1,556	(413)	3	(6,152)	(1,174)	424
EPS	0.08	(0.03)	0.08	(413)	3.4	(0.30)	(0.06)	424
Core profit	252	(1,699)	(772)	-	-	(3,328)	(2,053)	62

Source: IRPC, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- **พลิกกลับมามีกำไรใน 4Q20** หลังจากขาดทุนจากการดำเนินงานติดต่อกันสี่ไตรมาส IRPC รายงานกำไรปกติที่ 252 ลบ. เนื่องจาก GIM ที่สูงขึ้นที่ US\$11.0/bbl (4Q19: US\$6.8/bbl; 3Q20: US\$8.7/bbl) ซึ่งได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่แข็งแกร่ง หากรวมรายการที่ไม่เกิดซ้ำ (non-recurring item) IRPC มีกำไรสุทธิที่ 1.6 พันลบ. ทั้งกำไรปกติและกำไรสุทธิเป็นไปตามการประมาณการของเรา อย่างไรก็ตามผลการดำเนินงานในปี 2020 ยังคงขาดทุน 6.2 พันลบ. เนื่องจากขาดทุนจาก inventory จำนวนมากที่ 3.5 พันลบ. และ GIM ของตลาดเพียง US\$8.8/bbl (ต่ำกว่าจุดคุ้มทุน)
- **อัตรา GIM เพิ่มขึ้นตามกลุ่มปิโตรเคมีโดยมีปริมาณน้ำมันดิบสูงขึ้น** กำไรปกติที่แข็งแกร่งทั้ง yoy และ qoq ใน 4Q20 ได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่ดี คิดเป็น US\$7.8/bbl (4Q19: US\$3.73/bbl; 3Q20: US\$6.8/bbl) ปัจจัยสำคัญสำหรับธุรกิจปิโตรเคมี ได้แก่ โพรพิลีน และ ABS เนื่องจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในกลุ่มยานยนต์และบรรจุภัณฑ์ run rate ของ IRPC เพิ่มขึ้นเป็นระดับที่เหมาะสมมากขึ้นที่ 1.97 kbd ใน 4Q20 (utilization rate ~92%) จาก 195 kbd ใน 3Q20 เพื่อตอบสนองส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น
- **ค่าใช้จ่ายพิเศษเพียงครั้งเดียว (One-time expense)** IRPC บันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษเพียงครั้งเดียวที่เกี่ยวข้องกับแผนการเกษียณอายุก่อนกำหนดจำนวน 500 ลบ. ใน 4Q20 อย่างไรก็ตามผู้บริหารได้ให้ข้อมูลว่านี่จะช่วยลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้เฉลี่ย 500 ลบ.ต่อปี ในปี 2021-22 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	239,315	174,463	209,895	260,626	260,676
EBITDA	8,186	2,837	13,340	13,870	16,332
Operating profit	(356)	(6,115)	4,640	5,120	7,582
Net profit (rep./act.)	(1,174)	(6,152)	2,520	2,704	4,792
Net profit (adj.)	(2,053)	(3,328)	2,520	2,704	4,792
EPS (Bt)	(0.1)	(0.2)	0.1	0.1	0.2
PE (x)	n.m.	n.m.	30.2	28.1	15.9
P/B (x)	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	16.2	46.8	10.0	9.6	8.1
Dividend yield (%)	2.7	1.6	3.2	4.3	5.4
Net margin (%)	(0.5)	(3.5)	1.2	1.0	1.8
Net debt/(cash) to equity (%)	67.2	70.3	76.6	78.5	76.3
Interest cover (x)	4.2	1.5	8.6	8.2	10.2
ROE (%)	n.a.	n.a.	3.4	3.7	6.5
Consensus net profit	-	-	(4,629)	2,669	4,233
UOBKH/Consensus (x)	-	-	n.m.	1.01	1.13

Source: IRPC, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY (Upgraded)

Share Price	Bt3.72
Target Price	Bt4.60
Upside	+23.7%
(Previous TP)	Bt2.44

#### COMPANY DESCRIPTION

IRPC is one of Southeast Asia's integrated petrochemical companies. The company operates a refinery and petrochemical complex in Rayong with a capacity of 215kbd.

#### STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	IRPC TB
Shares issued (m):	20,434.4
Market cap (Btm):	76,016.0
Market cap (US\$m):	2,537.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	41.9

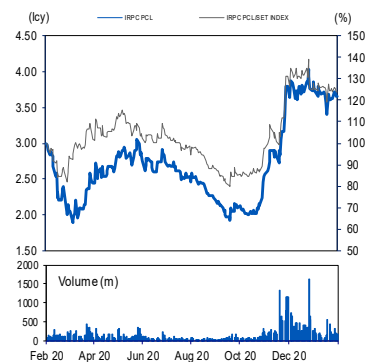
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt4.04/Bt1.88			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.1)	66.1	47.6	20.8	0.0

#### Major Shareholders

PTT	38.5
Government saving bank	9.5
Government pension fund	5.8
FY21 NAV/Share (Bt)	3.62
FY21 Net Debt/Share (Bt)	2.77

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Thursday, 11 February 2021

### STOCK IMPACT

- **การฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของโพรพิลีนและโพลีโพรพิลีน** ระหว่างการประชุมกับ IRPC ได้ให้ข้อมูลแนวโน้มธุรกิจในช่วงครึ่งปีแรกของปี 1Q21 จากข้อมูลของ ICIS ตลาดโพรพิลีนทั่วโลก (~80% ของกำลังการผลิตปีไตรมาสของ IRPC) น่าจะได้รับการสนับสนุนจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวจากประเทศที่ระงับการ lockdown และวัคซีน COVID-19 ที่แสดงให้เห็นถึงผลลัพธ์ที่ชัดเจน ICIS คาดว่าอุปสงค์ที่แข็งแกร่งจากกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์, เครื่องใช้ไฟฟ้า และบรรจุภัณฑ์อาหาร ขณะเดียวกันคาดว่าจะมีการฟื้นตัวของ cracker มากขึ้นเนื่องจากการบำรุงรักษาล่าช้าจากปี 2020 จากข้อมูลของ IRPC ส่วนต่างราคาโพลีโพรพิลีน-แนฟทา ยังคงอยู่ที่ 721 เหรียญสหรัฐ/ตัน ในเดือน ม.ค. 2021 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ 550 เหรียญสหรัฐ/ตัน ในปี 2019-20
- **แนวโน้มใน 1Q21** IRPC ให้ข้อมูล GIM ยังคงอยู่ที่ US\$11.0/bbl ในเดือน ม.ค. 2021 นอกจากนี้ผู้บริหารยังคาดว่า run rate เฉลี่ยอยู่ที่ 89% (190kbd) แม้จะมีการซ่อมบำรุงหน่วยการผลิต ABS และหน่วยการผลิต HDPE ในเดือน มี.ค. 2021 IPPC จะได้รับประโยชน์จากราคายางมะตอยที่เพิ่มสูงขึ้น จากการที่ผู้กลั่นในภูมิภาคจำนวนมากได้อัปเกรดโรงงานเพื่ออำนวยความสะดวกในการผลิตผลิตภัณฑ์ที่มีน้ำหนักเบา เราคาดว่ากำไรจาก inventory จะอยู่ที่ US\$7.0/bbl ในเดือน ม.ค. 2021 (อิงตามราคาน้ำมันดิบปัจจุบัน) ด้วยประโยชน์จากต้นทุนแรงงานที่ลดลง เราคาดว่า IRPC จะรายงานกำไรสุทธิ 3.5-4.0 พันลบ. ใน 1Q21
- **เงินปันผล 0.06 บาท/หุ้น ในปี 2020** แม้จะขาดทุน แต่ IRPC ก็ประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 0.06 บาท/หุ้น สำหรับปี 2020 ซึ่งหมายถึงผลตอบแทน 1.6% การจ่ายเงินปันผลสูงกว่าที่เราและตลาดประมาณการไว้

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2021 เป็น 2.5 พันลบ. (จากเดิม 2.3 พันลบ.)

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 4.60 บาท** อิง PB 2021F ที่ 1.3 หรือค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของหุ้น ด้วยแนวโน้ม GIM ที่ดีขึ้น และปัจจัยหนุนเชิงบวกจากการคาดการณ์ว่าจะได้รับกำไรจาก inventory จำนวนมากใน 1Q21 (หมายถึงกำไรสุทธิที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง) เราเชื่อว่าราคาระดับหุ้นมีแนวโน้มการซื้อขายในช่วงขาขึ้น

### SHARE PRICE CATALYST

- 1Q21 : margin จากโรงกลั่นและส่วนต่างราคาปิโตรเคมีฟื้นตัวสูงขึ้น
- 22 กุมภาพันธ์ : จ่ายเงินปันผล (XD)

### OPERATING STATISTICS — 4Q20

US\$/bbl	4Q20	4Q19	3Q20
GIM	11.01	6.76	8.74
Inventory	2.89	0.99	4.87
Hedging gains/(losses)+LCM	(0.45)	0.39	1.80
Acc GIM	13.45	8.14	15.41

Source: UOB Kay Hian, IRPC

### OPERATING STATISTICS — 2020

US\$/bbl	2019	2018
GIM	8.78	8.7
Inventory	(1.57)	(0.33)
Hedging gains/(losses)+LCM	0.85	0.6
Acc GIM	8.1	9.0

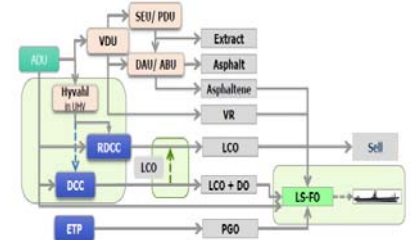
Source: IRPC

### CRUDE RUN

	4Q20	4Q19	3Q20
Crude run (kbd)	197	190	195

Source: IRPC

### LOW SULFUR FUEL OIL PROJECT



Source: IRPC

### HISTORICAL P/B



Source: IRPC, UOB Kay Hian

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



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	SEAFSCO	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	WIJK	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	TPIPP	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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2019**

**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	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 :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน