

บมจ. ไออาร์พีซี (IRPC)

GIM อ่อนตัวลง

หลังจากการประชุมเมื่อสัปดาห์ที่แล้วเกี่ยวกับแนวโน้มปิโตรเคมีในปี 2022 เราได้ปรับลดคำแนะนำจาก ชื้อ เป็น ถือ สาเหตุส่วนใหญ่เนื่องจากสมมติฐานส่วนต่างราคา PP ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบตั้งต้น (feedstock costs) ที่สูงขึ้น และงานซ่อมบำรุงที่สำคัญมีแนวโน้มที่จะหักล้าง margin ของโรงกลั่นที่แข็งแกร่งในปี 2022 เราคาดว่ากำไรสุทธิประจำปีของ IRPC จะมาจากโครงการประหยัดต้นทุนเท่านั้น ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมายที่ 4.50 บาท

WHAT'S NEW

- **แนวโน้มในระยะสั้นของ PP อ่อนตัวลง** เราจัดการประชุมออนไลน์เกี่ยวกับแนวโน้มของปิโตรเคมีในปี 2022 วิทยากรเรียกร้องให้ลด operating rate ของโพลีโพรพิลีน (PP) ทั่วโลก (ประมาณ 50% ของการผลิตปิโตรเคมีของ IRPC) ในปี 2022 เนื่องจากอุปทานเพิ่มเติมจำนวนมากที่กำลังจะมาถึงอยู่ที่ 7.5 ล้านตัน โดยส่วนใหญ่มาจากจีนและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ นอกจากนี้ IRPC ยังคาดว่า operating rate ของไทยจะลดลงเหลือ 89% ในปี 2022 จาก 91% ในปี 2021 เนื่องจากอุปทานเพิ่มเติมประมาณ 147,000 ตัน จาก HMC Polymers Co, Ltd. เนื่องจาก operating rate ที่อ่อนแอและไม่มีโพลาร์ วอร์เท็กซ์ (Polar Vortex) ในปี 2022 ทำให้วิทยากรให้ข้อมูลว่าส่วนต่างราคา PP จะลดลงเป็น US\$540/tonne ในปี 2022 จาก US\$633/tonne ในปี 2021
- **แนวโน้มส่วนต่างราคา PE ยังคงลดลงในปี 2022** ในแง่ของความต้องการโพลีเอทิลีน (PE) วิทยากรรายหนึ่งคาดว่าจะชะลอตัว แต่ฟื้นตัวคงที่ในปี 2022-25 โดยคาดการณ์ว่าภาวะเศรษฐกิจทั่วโลกจะปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตามกำลังการผลิต PE เพิ่มขึ้นใหม่ประมาณ 9.8 ล้านตัน ในปี 2022 ซึ่งส่งผลให้ operating rate ของ PE ทั่วโลกลดลงเหลือ 84% ในปี 2022 จาก 87% ในปี 2021 IRPC คาดว่าส่วนต่างราคา PE จะลดลงเหลือ US\$494/tonne ในปี 2022 จาก US\$518/tonne ในปี 2021
- **หวัง S-curve ใหม่จากธุรกิจ EV** พอลิเมอร์ เช่น PP, อะคริไลโนไตรล บิวทาไดอีน สไตรีน (ABS) และโพลียูรีเทน (PU) ถูกนำมาใช้เป็นส่วนประกอบรถยนต์ไฟฟ้า (EV) เพื่อลดน้ำหนักโดยไม่กระทบต่อประสิทธิภาพของรถยนต์ ในขณะที่ใช้ PE เป็นส่วนประกอบในตัวกันแบตเตอรี่ (Battery separator) ของ EV เราคาดว่า PP จะมีแนวโน้มความต้องการที่แข็งแกร่ง และคาดว่าความต้องการ PP ทั่วโลกจะเติบโตสูงกว่า 4.0% p.a. ในช่วง 5 ปี ข้างหน้า โดยรวมแล้ววิทยากรคาดการณ์ว่าการใช้ PP ทั่วโลกจะทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 86-88% ในปี 2022-2027 และคาดการณ์การใช้ PE ทั่วโลกจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 84% ในปี 2022 เป็น 87% ในปี 2027
- **ตัวเลขคาดการณ์ (guidance) อ่อนตัวลงสำหรับ 4Q21** แม้จะมี utilisation rate สูงขึ้นที่ 93% ใน 4Q21 (3Q21: 89%) แต่ IRPC ให้ข้อมูลว่า GIM จะลดลงเหลือ US\$11.2/bbl ใน 4Q21 (3Q21: US\$12.4/bbl; 4Q20: US\$11.0/bbl) ขณะที่ค่าการกลั่น (GRM) ที่สูงขึ้นไม่เพียงพอต่อการชดเชยต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น (สูญเสียเชื้อเพลิงมากขึ้น) และส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่อ่อนแอลงใน 4Q21 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	239,315	174,463	230,548	255,928	260,676
EBITDA	8,186	2,837	27,268	17,535	18,791
Operating profit	(356)	(6,115)	18,549	8,785	10,041
Net profit (rep./fact.)	(1,174)	(6,152)	14,237	5,523	6,359
Net profit (adj.)	(2,053)	(3,328)	5,126	5,523	6,359
EPS (Bt)	(0.1)	(0.2)	0.3	0.3	0.3
PE (x)	n.m.	n.m.	16.2	15.0	13.0
P/B (x)	1.0	1.1	1.0	0.9	0.9
EV/EBITDA (x)	15.3	44.1	4.6	7.1	6.7
Dividend yield (%)	2.5	1.5	3.2	3.7	3.7
Net margin (%)	(0.5)	(3.5)	6.2	2.2	2.4
Net debt/(cash) to equity (%)	67.2	70.3	50.6	47.2	43.3
Interest cover (x)	4.2	1.5	15.6	9.2	8.9
ROE (%)	n.a.	n.a.	17.6	6.3	7.1
Consensus net profit	-	-	12,699	6,384	6,465
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.40	0.87	0.98

Source: IRPC, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt4.06
Target Price	Bt4.50
Upside	+10.6%
(Previous TP)	Bt5.40)

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 215kbb.

STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	IRPC TB
Shares issued (m):	20,434.4
Market cap (Btm):	82,963.7
Market cap (US\$m):	2,498.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	18.9

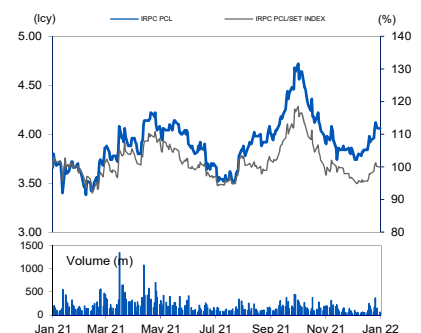
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt4.72/Bt3.38
1mth	6.3
3mth	(13.2)
6mth	9.7
1yr	8.6
YTD	5.7

Major Shareholders

PTT	38.5
Government saving bank	9.5
Government pension fund	5.8
FY22 NAV/Share (Bt)	4.34
FY22 Net Debt/Share (Bt)	2.05

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

STOCK IMPACT

- **ขาดสีสั้นใน 4Q21** IRPC จะประกาศกำไรใน 4Q21 และทั้งปี 2021 ในวันที่ 8 ก.พ. 22 ตามที่กล่าวไว้ก่อนหน้านี้ เราคาดว่า IRPC จะรายงานกำไรหลักที่ประมาณ 660 ลบ. ใน 4Q21 ซึ่งลดลง 23% qoq แต่เพิ่มขึ้น 162% yoy ซึ่งต่ำกว่าคาดการณ์ก่อนหน้านี้ของเราเล็กน้อย เมื่อรวมกำไรจาก inventory ที่ประมาณ 1.6 พันลบ. เราคาดว่า IRPC จะรายงานกำไรสุทธิที่ 2.1 พันลบ. ใน 4Q21 ทำให้กำไรสุทธิทั้งปี 2021 เป็น 14.4 พันลบ. และกำไรหลักเป็น 5.2 พันลบ.
- **การเติบโตของกำไรหลักเล็กน้อยในปี 2022** แม้ว่า margin จากโรงกลั่น ความสะดวกต้องการผลิตภัณฑ์การกลั่นจะสูงขึ้น แต่ IRPC มีแผนจะปิดหน่วยกลั่นน้ำมันดิบ (CDU) เป็นเวลาประมาณ 1 เดือน เพื่อซ่อมบำรุงตามกำหนดใน 4Q22 ซึ่งจะทำให้ utilisation rate ของ IRPC ทรงตัวในปี 2022 (เทียบกับปี 2021) เนื่องจากปริมาณการกลั่นคาดว่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงการปิดซ่อมบำรุง นอกจากนี้เรายังคาดว่าต้นทุนวัตถุดิบตั้งต้น (feedstock costs) จะหักล้าง margin ของโรงกลั่นที่แข็งแกร่งในปี 2022 เราเห็น upside ของกำไรจากโครงการลดต้นทุน เราคาดว่า IRPC จะรายงานการเติบโตของกำไรหลักที่ 5.8% เป็น 5.5 พันลบ. ในปี 2022

4Q21 PREVIEW

	4Q21 (Btm)	4Q20 (Btm)	3Q21 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg	2021 (Btm)	2020 (Btm)	yoy %Chg
Revenue	63,214	40,661	62,088	55	1.8	230,548	174,463	(40)
Core EBITDA	3,615	2,418	3,862	50	(6)	16,646	6,281	(48)
Inventory gain/(loss)	1,620	1,614	2,661	0	(39)	12,610	(3,485)	(14,639)
Fx gain/(loss)	70	274	(262)	(74)	(127)	(474)	(2)	(143.2)
Net income	2,071	1,608	2,155	29	(4)	14,381	(6,152)	N/A
EPS	0.10	0.08	0.11	29	(3.9)	0.70	(0.3)	N/A
Core profit	660	252	861	162	(23.3)	5,189	(3,328)	N/A

Source: IRPC, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับกำไรหลักในปี 2021 เป็น 5.1 พันลบ. (จาก 5.3 พันลบ.) เพื่อสะท้อนถึง 4Q21 Preview ของเรา

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 4.50 บาท (จากเดิม 5.40 บาท อิง P/B 2022F ที่ 1.3 เท่า)** Valuation ของเรามาจาก P/B 2022F ที่ 1.1 เท่า หรือ ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของหุ้น นอกจากนี้ IRPC จะให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 3.7% ในปี 2022

SHARE PRICE CATALYST

- 8 ก.พ. 22: ประกาศกำไร 4Q21

OPERATING STATISTICS – 4Q21F

US\$/bbl	4Q21F	4Q20	3Q21
GIM	11.2	11.0	12.4
Inventory	3.2	2.4	4.57
Acc GIM	14.4	13.5	16.40

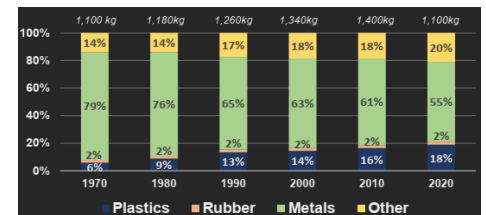
Source: UOB Kay Hian, IRPC

CRUDE RUN

	4Q21F	4Q20	3Q21
Crude run (kbd)	200	197	191

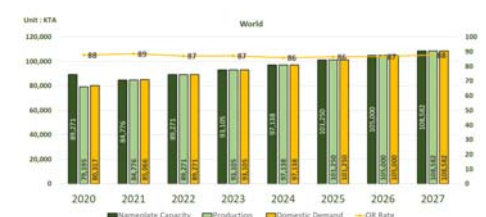
Source: IRPC

PORTION OF PLASTICS USED IN VEHICLES



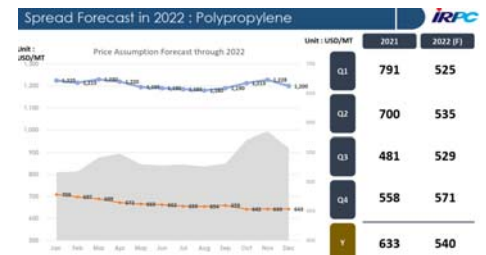
Source: UOB Kay Hian, IRPC

GLOBAL PP SUPPLY AND DEMAND OUTLOOK



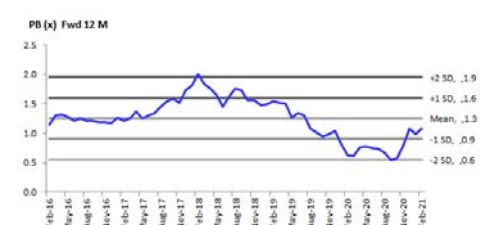
Source: IRPC

PP SPREAD



Source: IRPC

HISTORICAL P/B



Source: IRPC, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือพิจารณาถึงความเสี่ยงหรือผลกระทบต่อทรัพย์สินที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	174,463	230,548	255,928	260,676
EBITDA	2,837	27,268	17,535	18,791
Deprec. & amort.	8,952	8,719	8,750	8,750
EBIT	(6,115)	18,549	8,785	10,041
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	333	80	60	60
Net interest income/(expense)	(1,902)	(1,750)	(1,900)	(2,100)
Pre-tax profit	(7,684)	16,879	6,945	8,001
Tax	1,554	(2,616)	(1,389)	(1,600)
Minorities	(22)	(25)	(33)	(42)
Net profit	(6,152)	14,237	5,523	6,359
Net profit (adj.)	(3,328)	5,126	5,523	6,359

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	7,535	19,402	13,473	13,609
Pre-tax profit	(7,684)	16,879	6,945	8,001
Tax	1,554	(2,616)	(1,389)	(1,600)
Deprec. & amort.	8,952	8,719	8,750	8,750
Associates	(22)	(25)	(33)	(42)
Working capital changes	6,198	(4,804)	500	(1,500)
Non-cash items	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Other operating cashflows	(1,463)	1,250	(1,300)	0
Investing	(3,096)	(7,150)	(8,000)	(8,000)
Capex (growth)	(2,434)	(8,000)	(8,000)	(8,000)
Investments	(662)	850	0	0
Others	0	0	0	0
Financing	1,376	(2,875)	(2,474)	(2,449)
Dividend payments	(1,597)	(3,065)	(3,474)	(3,474)
Proceeds from borrowings	2,960	165	1,000	1,000
Others/interest paid	13	25	0	25
Net cash inflow (outflow)	5,815	9,377	2,999	3,160
Beginning cash & cash equivalent	3,036	8,851	18,228	21,227
Ending cash & cash equivalent	8,851	18,228	21,227	24,387

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	114,551	113,832	113,082	112,332
Other LT assets	15,569	12,800	12,800	12,800
Cash/ST investment	8,851	18,228	21,227	24,387
Other current assets	34,520	50,100	51,600	54,100
Total assets	173,490	194,959	198,709	203,619
ST debt	13,335	8,500	8,500	8,500
Other current liabilities	30,724	41,500	43,500	44,500
LT debt	48,597	53,597	54,597	55,597
Other LT liabilities	5,169	4,500	3,200	3,200
Shareholders' equity	75,526	86,698	88,748	91,633
Minority interest	140	165	165	190
Total liabilities & equity	173,490	194,959	198,709	203,619

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	1.6	11.8	6.9	7.2
Pre-tax margin	(4.4)	7.3	2.7	3.1
Net margin	(3.5)	6.2	2.2	2.4
ROA	n.a.	7.7	2.8	3.2
ROE	n.a.	17.6	6.3	7.1
Growth				
Turnover	(27.1)	32.1	11.0	1.9
EBITDA	(65.3)	861.1	(35.7)	7.2
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	(58.9)	15.2
Net profit	n.a.	n.a.	(61.2)	15.1
Net profit (adj.)	n.a.	n.a.	7.7	15.1
EPS	n.a.	n.a.	7.7	15.1
Leverage				
Debt to total capital	45.0	41.7	41.5	41.1
Debt to equity	82.0	71.6	71.1	69.9
Net debt/(cash) to equity	70.3	50.6	47.2	43.3
Interest cover (x)	1.5	15.6	9.2	8.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (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	

ประกาศเจตนาธรรม

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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

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