

บมจ. ไออาร์พีซี (IRPC)

2Q22 Results Preview: กำไรหลักเติบโตจาก GRM ที่แข็งแกร่ง

แม้ราคา GIM จะแข็งแกร่ง แต่เรามองว่าราคาหุ้น IRPC ได้ปรับตัวขึ้นมาแล้ว 11% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา และเรายังมีความกังวลในธุรกิจปิโตรเคมีอยู่ นอกจากนี้เรามองว่าแม้ว่าราคาหุ้นได้รับรู้ข่าวร้ายไปแล้ว แต่เราเชื่อว่ายังมี 2 ความกังวลที่อาจกดดันราคาหุ้น 1) แนวโน้มค่าการกลั่นที่ปรับตัวลดลง และ 2) ความเสี่ยงที่อาจกดดันกำไรใน 4Q22 จากการซ่อมบำรุงตามที่กำหนดไว้ เราแนะนำนักลงทุน switch ไป IVL คงคำแนะนำเป็น ถือ IRPC ราคาเป้าหมายที่ 3.50 บาท

WHAT'S NEW

- **ธุรกิจโรงกลั่นคาดว่าจะมีกำไรที่ดี** IRPC น่าจะได้ประโยชน์จากค่าการกลั่น (refinery margin) ที่แข็งแกร่งขึ้นใน 2Q22 เช่นเดียวกับบริษัทอื่นๆ อัตรากำไรขั้นต้นของค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์ (GRM) ที่เป็นค่าการกลั่นมาตรฐานของเอเชีย และที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 21.50 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลใน 2Q22 จากความต้องการผลิตภัณฑ์กลั่นทั่วโลกที่แข็งแกร่ง (น้ำมันเบนซิน ดีเซล และน้ำมันเครื่องบิน) ซึ่งทำให้อุปทานตึงตัว โดยเราคาดว่าค่าการกลั่นของ IRPC จะเพิ่มขึ้นจาก 4.40 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลใน 1Q22 สู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 17.10 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลใน 2Q22 อัตราการดำเนินงาน (run rate) ของ IRPC น่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็น 93% ใน 2Q22 เทียบกับ 90% ใน 1Q22 เนื่องจากอุปสงค์ในประเทศที่แข็งแกร่งขึ้นและการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่เดินทางเข้ามาหลังการผ่อนปรนข้อจำกัดการเดินทาง นอกจากนี้เรายังคาดว่าสินค้าคงคลังจะเพิ่มขึ้น 3.0 พันลบ.ใน 2Q22 สะท้อนราคาน้ำมันที่สูงขึ้น
- **ส่วนต่างราคาปิโตรเคมียังคงนิ่งใน 2Q22** แม้ว่าค่าการกลั่นจะแข็งแกร่ง แต่เราคาดว่าธุรกิจปิโตรเคมีของ IRPC จะยังคงนิ่งอยู่ใน 2Q22 ส่วนต่างโพรพิลีน (PP) (หรือคิดเป็นประมาณ 50% ของการผลิตปิโตรเคมีของ IRPC) น่าจะลดลง 7% qoq และ 35% yoy เป็น 475 เหรียญสหรัฐต่อตัน ขณะที่ส่วนต่างราคาของ ABS-Naphtha ลดลง 6% qoq เป็น 939 เหรียญสหรัฐ สะท้อนการลืกวานของจีนและราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น ดังนั้นเราจึงคาดว่าส่วนต่างธุรกิจปิโตรเคมีจะเหลือเพียง US\$2.00/bbl ใน 2Q22 (1Q22: US\$1.70/bbl; 2Q21: US\$7.40/bbl) โดยรวมแล้ว เราคาดว่า GIM ของ IRPC จะอยู่ที่ 20.10 US\$/bbl ใน 2Q22 (1Q22: 7.10 US\$/bbl ; 2Q21: 15.70 US\$/bbl)
- **กำไรจากสินค้าคงคลังไม่เพียงพอต่อการชดเชยความสูญเสียจากการป้องกันความเสี่ยง** ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น IRPC จะตั้งสำรองกำไรจากสินค้าคงคลังประมาณ 3.0 พันลบ.ใน 2Q22 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าผลขาดทุนจำนวนมากจากการป้องกันความเสี่ยงส่วนต่างของน้ำมันดีเซลจะมีมากกว่าการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงคลัง โดย IRPC ชี้ว่าบริษัทมีการป้องกันส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลที่ 10.00 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยมีสถานะป้องกันความเสี่ยงอยู่ที่ประมาณ 2.0 ล้านบาร์เรล ส่วนส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้นเป็น 43 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลใน 2Q22 ซึ่งหมายความว่า IRPC จะบันทึกขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงประมาณ 33.00 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล สำหรับสถานะการป้องกันความเสี่ยงใน 2Q22 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	174,463	255,115	299,385	260,676	268,768
EBITDA	2,837	26,501	16,703	18,791	19,417
Operating profit	(6,115)	17,914	7,953	10,041	10,617
Net profit (rep./act.)	(6,152)	14,505	5,489	6,359	6,816
Net profit (adj.)	(3,328)	5,169	5,489	6,359	6,816
EPS (Bt)	(0.2)	0.3	0.3	0.3	0.3
PE (x)	n.m.	12.3	11.6	10.0	9.4
P/B (x)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	35.0	3.8	6.0	5.3	5.1
Dividend yield (%)	1.9	7.1	4.2	4.8	5.4
Net margin (%)	(3.5)	5.7	1.8	2.4	2.5
Net debt/(cash) to equity (%)	70.3	57.0	39.3	36.8	31.6
Interest cover (x)	1.5	15.2	10.1	8.9	9.2
ROE (%)	n.a.	17.8	6.2	6.9	7.2
Consensus net profit	-	-	5,276	6,287	8,078
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.04	1.01	0.84

Source: IRPC, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้ลงทุนที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่นำเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการจัดอันดับของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt3.22
Target Price	Bt3.50
Upside	+8.7%

COMPANY DESCRIPTION

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

STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	IRPC TB
Shares issued (m):	20,434.4
Market cap (Btm):	63,755.4
Market cap (US\$m):	1,746.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	8.4

Price Performance (%)

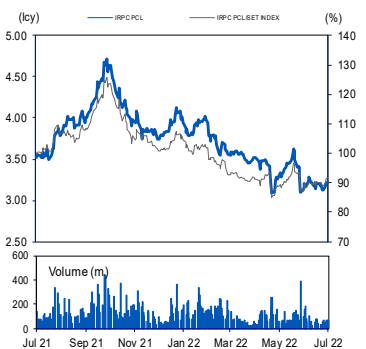
52-week high/low	Bt4.72/Bt3.08			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(8.8)	(9.8)	(23.2)	(15.7)	(18.8)

Major Shareholders

PTT	38.5
Government saving bank	9.5
Government pension fund	5.8

FY22 NAV/Share (Bt)	4.42
FY22 Net Debt/Share (Bt)	1.74

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

### STOCK IMPACT

- การเติบโตของกำไรหลักนำประทับใจใน 2Q22 ด้วย GIM และอัตราการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้น เราคาดว่า IRPC จะมีกำไรหลักอยู่ที่ 4.9 พันลบ. ใน 2Q22 (+113% yoy และเปลี่ยนจากขาดทุน 1.1 พันลบ. ใน 2Q22) ถ้าการขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง เราคาดว่ากำไรสุทธิของ IRPC จะอยู่ที่ 3.8 พันลบ. (-16% yoy, +154% qoq)

### 2Q22 RESULTS PREVIEW

	2Q22F (Btm)	2Q21 (Btm)	1Q22 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg	1H22 (Btm)	1H21 (Btm)	yoy %Chg
Revenue	92,447	56,858	79,432	63	16.4	171,879	105,246	63
Core EBITDA	9,395	5,388	814	74	1,054	10,209	9,169	11
Inventory gain/(loss)	3,000	3,347	6,399	(10)	(53)	9,399	8,329	13
Fx gain/(loss)	(280)	(100)	19	180	(1,574)	(261)	(282)	(7)
Net income	3,820	4,574	1,501	(16)	154	5,321	10,155	(48)
EPS	0.19	0.22	0.07	(16)	154.5	0.26	0.50	(48)
Core profit	4,945	2,326	(1,113)	113	(544)	3,832	3,320	15

Source: IRPC, UOB Kay Hian

- 2 ความกังวลที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น IRPC แม้ว่าผลประกอบการใน 2Q22 จะแข็งแกร่ง แต่เราเห็นว่า 2 ปัจจัยที่อาจกดดันราคาหุ้น IRPC 1) เราคาดว่า GIM จะอ่อนตัวลงในปีครึ่งปีหลังเนื่องจากส่วนต่างของน้ำมันเบนซินและดีเซลที่อ่อนตัวลง และ 2) การซ่อมบำรุงหน่วยกลั่นน้ำมันดิบ (CDU) เป็นเวลา 1 เดือน ใน 4Q22 ซึ่งจะทำให้ปริมาณการกลั่นลดลงอย่างมีนัยสำคัญเป็น 160-170kbd (อัตราการใช้กำลังการผลิตประมาณ 74%) ใน 4Q22 เทียบกับ 195-200kbd (อัตราการใช้กำลังการผลิตประมาณ 91%) สำหรับ 2Q-3Q22 และเราเชื่อว่าตลาดกำลังรอผลประกอบการของ IRPC ในครึ่งปีหลัง

- คาดปันผล 1H22 นำประทับใจ แม้ว่าแนวโน้มในครึ่งปีหลังจะอ่อนแอลง แต่เรามองว่าความเสี่ยงด้านลบจากราคาหุ้นของ IRPC ไม่น่าจะเป็นผลลบต่อการจ่ายปันผลในปี 2022 ด้วยผลประกอบการที่ดีที่ 5.4 พันลบ. และไม่มีการลงทุนจำนวนมากในปี 2022 เราคาดว่าอัตราเงินปันผลตอบแทนจะอยู่ที่ประมาณ 4.2% และ 4.8% ในปี 2022 และ 2023 ตามลำดับ

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับกำไรหลักในปี 2022 เพิ่มขึ้น 780% เป็น 5.5 พันลบ. (จาก 648 ลบ.) เพื่อสะท้อนถึง GIM ที่แข็งแกร่งใน 2Q22

### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 3.50 บาท Valuation ของเรามาจาก P/B 2022F ที่ 0.8 เท่า หรือ -1.0SD เทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของหุ้น แต่อย่างไรก็ตามตัวที่เราเลือกในกลุ่มคือ IVL (BUY/Target: Bt65.00/share) เนื่องจากการเติบโตของกำไรที่นำดึงดูดในปี 2022

### SHARE PRICE CATALYST

- 9 ส.ค. 22: วันประกาศงบ

### OPERATING STATISTICS - 2022

US\$/bbl	2022F	2021	1Q22
GIM	20.1	15.7	7.1
Inventory	5.51	6.01	11.03
Hedging	(8.51)	0.29	(1.06)
Acc GIM	17.10	21.98	17.05

Source: UOB Kay Hian, IRPC

### GIM BREAKDOWN - 2022

US\$/bbl	2022F	2021	1Q22
Refinery	17.1	7.2	4.4
Petrochem	2	7.4	1.7
Power	1	1.2	0.9
GIM	20.1	15.7	7.1

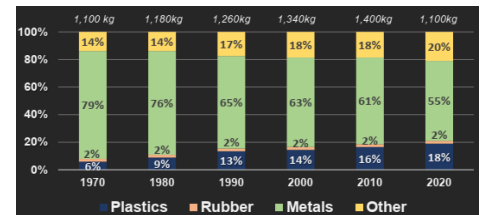
Source: UOB Kay Hian, IRPC

### CRUDE RUN

	2022F	2021	1Q22
Crude run (kbd)	200	194	194

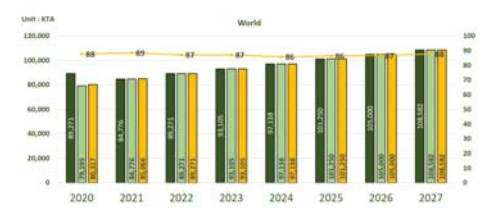
Source: IRPC

### 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่ที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการนำหรือชักชวนให้ลงทุนทำกรซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

Thursday, 21 July 2022

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	255,115	299,385	260,676	268,768
EBITDA	26,501	16,703	18,791	19,417
Deprec. & amort.	8,587	8,750	8,750	8,800
EBIT	17,914	7,953	10,041	10,617
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	713	600	60	60
Net interest income/(expense)	(1,743)	(1,650)	(2,100)	(2,100)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>16,884</b>	<b>6,903</b>	<b>8,001</b>	<b>8,577</b>
Tax	(2,351)	(1,381)	(1,600)	(1,715)
Minorities	(28)	(33)	(42)	(45)
<b>Net profit</b>	<b>14,505</b>	<b>5,489</b>	<b>6,359</b>	<b>6,816</b>
Net profit (adj.)	5,169	5,489	6,359	6,816

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	109,067	108,317	107,567	103,767
Other LT assets	14,224	14,300	15,300	16,300
Cash/ST investment	11,236	24,522	26,707	31,528
Other current assets	55,964	50,100	53,100	58,100
<b>Total assets</b>	<b>190,492</b>	<b>197,239</b>	<b>202,674</b>	<b>209,696</b>
ST debt	10,585	8,500	8,500	8,500
Other current liabilities	36,958	43,500	45,000	47,800
LT debt	50,494	51,494	52,494	53,494
Other LT liabilities	4,743	3,200	3,250	3,300
Shareholders' equity	87,495	90,328	93,213	96,352
Minority interest	217	217	217	250
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>190,492</b>	<b>197,239</b>	<b>202,674</b>	<b>209,696</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>9,393</b>	<b>25,083</b>	<b>13,659</b>	<b>13,466</b>
Pre-tax profit	16,884	6,903	8,001	8,577
Tax	(2,351)	(1,381)	(1,600)	(1,715)
Deprec. & amort.	8,587	8,750	8,750	8,800
Associates	(28)	(33)	(42)	(45)
Working capital changes	(15,210)	12,406	(1,500)	(2,200)
Non-cash items	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Other operating cashflows	1,512	(1,562)	50	50
<b>Investing</b>	<b>(3,697)</b>	<b>(8,056)</b>	<b>(9,000)</b>	<b>(6,000)</b>
Capex (growth)	(3,103)	(8,000)	(8,000)	(5,000)
Investments	(594)	(56)	(1,000)	(1,000)
Others	0	0	0	0
<b>Financing</b>	<b>(3,311)</b>	<b>(3,741)</b>	<b>(2,474)</b>	<b>(2,645)</b>
Dividend payments	(2,533)	(2,656)	(3,474)	(3,678)
Proceeds from borrowings	(852)	(1,085)	1,000	1,000
Others/interest paid	75	0	0	33
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>2,385</b>	<b>13,286</b>	<b>2,185</b>	<b>4,821</b>
Beginning cash & cash equivalent	8,851	11,236	24,522	26,707
Ending cash & cash equivalent	11,236	24,522	26,707	31,528

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	10.4	5.6	7.2	7.2
Pre-tax margin	6.6	2.3	3.1	3.2
Net margin	5.7	1.8	2.4	2.5
ROA	8.0	2.8	3.2	3.3
ROE	17.8	6.2	6.9	7.2
<b>Growth</b>				
Turnover	46.2	17.4	(12.9)	3.1
EBITDA	834.0	(37.0)	12.5	3.3
Pre-tax profit	n.a.	(59.1)	15.9	7.2
Net profit	n.a.	(62.2)	15.8	7.2
Net profit (adj.)	n.a.	6.2	15.8	7.2
EPS	n.a.	6.2	15.8	7.2
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	41.1	39.9	39.5	39.1
Debt to equity	69.8	66.4	65.4	64.3
Net debt/(cash) to equity	57.0	39.3	36.8	31.6
Interest cover (x)	15.2	10.1	8.9	9.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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