

บมจ. ไออาร์พีซี (IRPC)

ข่าวร้ายส่วนใหญ่สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว

เราเชื่อว่าราคา Polypropylene (PP) ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และคาดการณ์การกลับ (GRM) จะยังคงอยู่ในระดับสูงในปี 2023 ซึ่งจะเป็ประโยชน์ต่อ IRPC จากการที่เป็นหนึ่งในโรงกลั่นแบบครบวงจรที่ใหญ่ที่สุด และเป็นบริษัทปิโตรเคมีในไทย เราแนะนำนักลงทุนมองข้ามกำไรที่อ่อนแอใน 4Q22 ไปก่อน (คาดจะขาดทุนหนักประมาณ 7.3 พันลบ.) ซึ่งจะมีการประกาศใน 7 ก.พ. นี้ เราคาดจะเห็นโมเมนตัมการเติบโตของกำไรที่เป็นบวกตั้งแต่ 1Q23 เป็นต้นไป เราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น **ซื้อ** ราคาเป้าหมาย 3.70 บาท

WHAT'S NEW

- ผลต่างระหว่างราคาได้ถึงจุดต่ำสุดแล้ว** ทางด้านโฆษกของ IRPC เชื่อว่าราคาและส่วนต่างราคาของโพลีโพรเพิลีน (PP) ได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และคาดว่าราคา PP จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปี 2023 อ้างอิงจาก IRPC คาดว่าราคา PP จะเริ่มฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดที่ 950 เหรียญสหรัฐต่อตัน ในเดือน ต.ค. 22 เป็น 1,150 เหรียญสหรัฐต่อตัน ในสิ้นปี 2023 (ปัจจุบัน ~950 เหรียญสหรัฐต่อตัน) ส่วนต่างราคาของ PP จะยังคงได้รับแรงกดดันจากการเพิ่มขึ้นของอุปทานปริมาณมากจำนวน 8.8 ล้านตัน แต่จะได้รับการชดเชยบางส่วนโดยการลดการผลิตเพื่อรักษาระดับกำไรไว้ วกไปกว่านี้ เราเชื่อว่าการกลับมาเปิดประเทศของจีนจะมีส่วนเป็นตัวกระตุ้นสำคัญในการส่งเสริมความสนใจตลาดเกี่ยวกับความต้องการ PP เนื่องจากจีนมีส่วนแบ่งความต้องการตลาดของ PP คิดเป็น 34% ของความต้องการทั่วโลก ทาง IRPC เชื่อว่าส่วนต่างราคา PP จะอยู่ในช่วง 360-410 เหรียญสหรัฐต่อตัน ในปี 2023 และมีโอกาสไปถึง 500 เหรียญสหรัฐต่อตัน (จาก 400 เหรียญสหรัฐต่อตัน ในปี 2022) จากการเปิดประเทศของจีน
- ค่าการกลั่นกลับคืนสู่ภาวะปกติและแข่งขันระดับช่วงก่อน COVID-19** สำหรับแนวโน้มโรงกลั่น วิทยากรคาดว่า crack spreads ของโรงกลั่นจะลดลง 20-40% ในปี 2023 จากระดับสูงสุดในปี 2022 โดยได้แรงหนุนจากการส่งออกของจีนและการเพิ่มกำลังการกลั่นทั่วโลกอย่างไรก็ตาม เราคาดว่าส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน, น้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน และน้ำมันดีเซลจะทรงตัวที่ 15 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล, 20 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และ 20 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ในปี 2023 ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าระดับก่อน COVID-19 เนื่องจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวโดยเฉพาะน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน และน้ำมันดีเซลพร้อมกับระดับสินค้าคงคลังที่ต่ำ
- พริวิิวผลประกอบการใน 4Q22** จากการตรวจสอบของเรา run rate ของ IRPC ลดลงเหลือ 56% ใน 4Q22 เทียบกับ 88% ใน 3Q22 เนื่องจากการซ่อมบำรุงตามแผนเป็นระยะเวลาหนึ่งเดือนของ Atmospheric distillation unit (ADU) ในช่วงกลางเดือน ต.ค. ถึงเดือน พ.ย. 22 การซ่อมบำรุงตามแผนจะกีดกันอัตรากำไรขั้นต้นรวม (GIM) อยู่ที่ 7.50 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล (3Q22 7.10 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล; 4Q21: 11.00 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล) แม้ว่า crude premium จะลดลง 3.00 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจาก: 1) การปรับส่วนต่างผลผลิตของโรงกลั่น ที่เพิ่มขึ้นในช่วงการบำรุงรักษา และ 2) ผลการดำเนินงานที่แยกลงจากในกลุ่มเคมีภัณฑ์ (ส่วนต่าง PP ที่อ่อนแอ) IRPC ให้ข้อมูลผลขาดทุนของสินค้าคงคลังจำนวนมหาศาลที่ 6.0 ลบ. ใน 4Q22 สะท้อนถึงปริมาณสินค้าคงคลังที่สูงในช่วงปิดโรงงานและราคาน้ำมันที่ลดลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	174,463	255,115	321,522	324,752	264,522
EBITDA	2,837	26,501	6,174	15,215	18,964
Operating profit	(6,115)	17,914	(1,877)	6,415	10,164
Net profit (rep./act.)	(6,152)	14,505	(4,547)	4,202	6,454
Net profit (adj.)	(3,328)	5,169	2,125	4,202	6,454
EPS (Bt)	(0.2)	0.3	0.1	0.2	0.3
PE (x)	n.m.	12.4	30.2	15.3	9.9
P/B (x)	0.8	0.7	0.8	0.8	0.7
EV/EBITDA (x)	43.8	4.7	20.1	8.2	6.5
Dividend yield (%)	1.9	7.0	1.9	3.2	3.8
Net margin (%)	(3.5)	5.7	(1.4)	1.3	2.4
Net debt/(cash) to equity (%)	70.3	57.0	78.6	71.6	69.0
Interest cover (x)	1.5	15.2	3.4	7.9	9.0
ROE (%)	n.a.	17.8	n.a.	5.1	7.6
Consensus net profit	-	-	4,448	5,685	6,586
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.48	0.74	0.98

Source: IRPC, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอิงจากข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่ามีความถูกต้องและเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเคี ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้มุ่งประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Upgraded)

Share Price	Bt3.14
Target Price	Bt3.70
Upside	+17.8%
(Previous TP)	Bt3.50

COMPANY DESCRIPTION

IRPC is an integrated petrochemical company in Southeast Asia. The company operates a refinery and petrochemical complex in Rayong with capacity of 215kbb

STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	IRPC TB
Shares issued (m):	20,434.4
Market cap (Btm):	64,164.1
Market cap (US\$m):	1,945.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	6.7

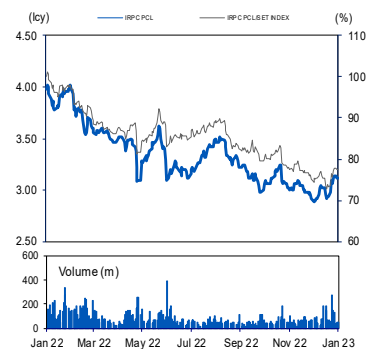
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt4.08/Bt2.88			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
7.5	5.4	0.6	(22.7)	4.0

Major Shareholders

PTT	38.5
Government saving bank	9.5
Government pension fund	5.8
FY23 NAV/Share (Bt)	4.08
FY23 Net Debt/Share (Bt)	2.92

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Update

Wednesday, 18 January 2023

STOCK IMPACT

- **ผลประกอบการที่อ่อนแอใน 4Q22** ราคาดี IRPC จะมีผลขาดทุนมากถึง 7.3 พันลบ. ใน 4Q22 (พลิกจากกำไร 2.1 พันลบ. ใน 4Q22 และเพิ่มขึ้นจากขาดทุน 2.5 พันลบ. ใน 3Q22) หากไม่รวมผลขาดทุนจากสินค้าคงคลัง ราคาดีผลขาดทุนหลักของ IRPC จะอยู่ที่ 1.7 พันลบ. (4Q21: กำไร 640 ลบ.; 3Q22: ขาดทุน 6434 ลบ.) ผลประกอบการ 4Q22 ต่ำกว่าคาดการณ์ของเราและตลาดจากที่คาดการณ์ไว้

4Q22 RESULTS PREVIEW

	4Q22F	4Q21	3Q22	yoy	qoq	2022	2021	yoy
	(Btm)	(Btm)	(Btm)	%Chg	%Chg	(Btm)	(Btm)	%Chg
Revenue	58,208	67,840	87,312	(14)	(33.3)	321,522	235,174	37
Core EBITDA	(500)	2,827	(1,204)	(118)	(58)	8,879	15,858	(44)
Inventory gain/(loss) Hedging+LCM	(6,242)	267	(1,594)	(2,438)	292	(3,348)	11,104	(130)
Fx gain/(loss)	610	70	(312)	771	(296)	37	(474)	(108)
Tax	2,210	(319)	655	(792)	237	1,600	(2,351)	(168)
Net income	(7,332)	2,194	(2,549)	(434)	188	(4,547)	14,505	(131)
EPS	(0.36)	0.11	(0.05)	(434)	624.8	(0.14)	0.71	(120)
Core profit	(1,700)	640	(643)	(366)	164.3	2,125	5,169	(59)

Source: IRPC, UOB Kay Hian

- **แนวโน้มที่ดีขึ้นในปี 2023** จากที่กล่าวมาข้างต้น เราคาดว่าราคาปิโตรเคมีโดยเฉพาะ PP (ซึ่งคิดเป็น 50% ของการผลิตทั้งหมดในกลุ่มปิโตรเคมี) ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 4Q22 เราเชื่อว่าปี 2023 จะเป็นปีแห่งการฟื้นตัวกำไรของ IRPC เพราะ 1) ฐานกำไรหลักที่ต่ำในปี 2022 เนื่องจากไม่มีการปิดซ่อมบำรุงโรงงานระยะเวลาหนึ่งเดือน และ 2) การฟื้นตัวของส่วนต่างราคาปิโตรเคมีพร้อมแนวโน้มค่าการกลั่นที่ดี ทั้งนี้เราคาดว่ากำไรหลักจะเพิ่มขึ้น 97% เป็น 4.2 พันลบ. ในปี 2023

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณการกำไรปี 2022 ให้สอดคล้องกับประมาณการกำไร 4Q22

VALUATION/RECOMMENDATION

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 3.70 บาท** โดยประเมินมูลค่าของเรามาจาก 0.9x 2023F P/B อ้างอิงจากค่าเฉลี่ย 5 ปีของ P/B ของ IRPC ในมุมมองของเรา การปรับฐานของราคาหุ้นล่าสุด มีราคาส่วนใหญ่จากส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่อ่อนแอและอาจขาดทุนจำนวนมากใน 4Q22 ตอนนี้หุ้นได้ซื้อขายใกล้ระดับ 1SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราแนะนำให้นักลงทุน มองข้ามผลประกอบการที่แย่ใน 4Q22 และให้เชื่อการประกาศที่ออกมาดีเป็นจุดเริ่มต้นสำหรับนักลงทุน เราเชื่อว่าแรงผลักดันหลักสำหรับราคาหุ้นคือ 1) การฟื้นตัวของส่วนต่างราคา PP และ 2) โมเมนตัมกำไรที่เป็นบวกเริ่มตั้งแต่ 1Q23 ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ

SHARE PRICE CATALYST

- 7 ก.พ. 23: ประกาศผลปี 2022
- มี.ค. 23: ประชุมนักวิเคราะห์
- 1Q23: ส่วนต่างราคาปิโตรเคมีฟื้นตัว

OPERATING STATISTICS FOR 4Q22

US\$/bbl	4Q22F	4Q21	3Q22
GIM	7.5	10.92	7.05
Inventory	(16.50)	3.47	(3.40)
Acc GIM	(9.00)	11.36	0.73

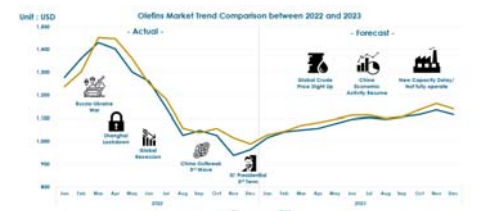
Source: UOB Kay Hian, IRPC

CRUDE RUN

	4Q22F	4Q21	3Q22
Crude run (kbd)	120	198	189

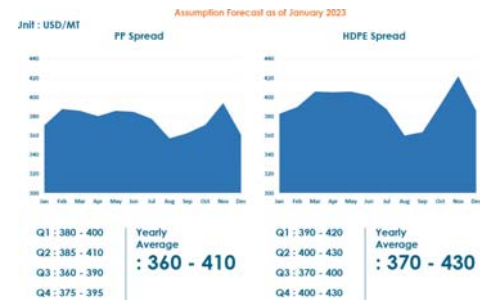
Source: IRPC

PP AND HDPE PRICE



Source: UOB Kay Hian, IRPC

PP SPREAD FROM IRPC



Source: ICIS

PP SPREAD FROM IRPC

(\$/BBL)	2021	Q1-22	Q2-22	Q3-22	Q4-22	2022	2023
ULG95-DB	11.1	17.8	34.9	13.2	9.4	18.9	▲
JET-DB	5.9	16.2	39.2	32.4	33.5	30.3	▼
GO-DB	6.7	19.5	43.1	35.2	39.3	34.3	▼
HSFO-DB	(4.9)	(8.3)	(3.2)	(22.3)	(22.5)	(14.1)	▲

Source: TOP

FORWARD P/B



Source: IRPC, UOB Kay Hian

Company Update

Wednesday, 18 January 2023

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	255,115	321,522	324,752	264,522
EBITDA	26,501	6,174	15,215	18,964
Deprec. & amort.	8,587	8,051	8,800	8,800
EBIT	17,914	(1,877)	6,415	10,164
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	713	800	800	60
Net interest income/(expense)	(1,743)	(1,821)	(1,920)	(2,100)
Pre-tax profit	16,884	(2,898)	5,295	8,124
Tax	(2,351)	(1,600)	(1,059)	(1,625)
Minorities	(28)	(49)	(34)	(45)
Net profit	14,505	(4,547)	4,202	6,454
Net profit (adj.)	5,169	2,125	4,202	6,454

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	109,067	109,016	108,216	104,416
Other LT assets	14,224	15,400	15,800	16,300
Cash/ST investment	11,236	2,474	6,243	7,515
Other current assets	55,964	74,559	73,720	79,407
Total assets	190,492	201,449	203,979	207,638
ST debt	10,585	10,250	8,500	8,500
Other current liabilities	36,958	49,520	51,000	50,800
LT debt	50,494	56,494	57,494	58,494
Other LT liabilities	4,743	3,200	3,250	3,300
Shareholders' equity	87,495	81,722	83,472	86,248
Minority interest	217	263	263	296
Total liabilities & equity	190,492	201,449	203,979	207,638

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	9,393	(4,091)	15,371	9,417
Pre-tax profit	16,884	(2,898)	5,295	8,124
Tax	(2,351)	(1,600)	(1,059)	(1,625)
Deprec. & amort.	8,587	8,051	8,800	8,800
Associates	(28)	(49)	(34)	(45)
Working capital changes	(15,210)	(6,033)	2,319	(5,887)
Non-cash items	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Other operating cashflows	1,512	(1,562)	50	50
Investing	(3,697)	(9,156)	(8,400)	(5,500)
Capex (growth)	(3,103)	(8,000)	(8,000)	(5,000)
Investments	(594)	(1,156)	(400)	(500)
Others	0	0	0	0
Financing	(3,311)	4,485	(3,202)	(2,645)
Dividend payments	(2,533)	(1,226)	(2,452)	(3,678)
Proceeds from borrowings	(852)	5,665	(750)	1,000
Others/interest paid	75	46	0	33
Net cash inflow (outflow)	2,385	(8,762)	3,769	1,272
Beginning cash & cash equivalent	8,851	11,236	2,474	6,243
Ending cash & cash equivalent	11,236	2,474	6,243	7,515

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	10.4	1.9	4.7	7.2
Pre-tax margin	6.6	(0.9)	1.6	3.1
Net margin	5.7	(1.4)	1.3	2.4
ROA	8.0	n.a.	2.1	3.1
ROE	17.8	n.a.	5.1	7.6
Growth				
Turnover	46.2	26.0	1.0	(18.5)
EBITDA	834.0	(76.7)	146.4	24.6
Pre-tax profit	n.a.	(117.2)	n.a.	53.4
Net profit	n.a.	(131.3)	n.a.	53.6
Net profit (adj.)	n.a.	(58.9)	97.7	53.6
EPS	n.a.	(58.9)	97.7	53.6
Leverage				
Debt to total capital	41.1	44.9	44.1	43.6
Debt to equity	69.8	81.7	79.1	77.7
Net debt/(cash) to equity	57.0	78.6	71.6	69.0
Interest cover (x)	15.2	3.4	7.9	9.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	TIPIP	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) 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