

บมจ. ไออาร์พีซี (IRPC)

4Q23 Results Preview: โหมเมนต์มิก้าไรรายังคงอ่อนแอ

เราคาดว่าผลประกอบการใน 4Q23 ของ IRPC จะอ่อนแอกว่าที่เรคาดการณไว้ เนื่องจาก GIM ที่ต่ำกว่าคาด และ inventory loss จำนวนมาก เราคาดว่าผลขาดทุนหลักจะอยู่ที่ 1.4 พันลบ. และขาดทุนสุทธิที่ 3.2 พันลบ. ใน 4Q23 อย่างไรก็ตาม เราคิดว่าราคาหุ้นปัจจุบันได้สะท้อนแนวโน้มกำไรที่อ่อนแอแล้ว คงคำแนะนำ คือ ราคาเป้าหมาย: 2.10 บาท

WHAT'S NEW

- **ค่าการกลั่นที่ลดลง และ inventory loss จำนวนมากจุดกำไรใน 4Q23** IRPC จะประกาศผลประกอบการใน 4Q23 วันที่ 13 ก.พ. 24 หลังปิดตลาด ค่ากำไร 4Q23 ของ IRPC จะยังคงอ่อนแอ แม้ว่า utilization rate จะสูงขึ้นอยู่ที่ 88% (เทียบกับ 87% ใน 3Q23) เราคาดว่า IRPC จะรายงานผลขาดทุนหลักและสุทธิใน 4Q23 โดยได้รับแรงกดดันจาก margin GIM ที่อ่อนแอลง และ inventory loss จำนวนมาก โดยเราคาดว่า IRPC จะรายงานผลขาดทุนหลักที่ 1.4 พันลบ. ใน 4Q23 (3Q23: ขาดทุน 317 ลบ.) เมื่อพิจารณาจาก inventory loss ที่อาจเกิดขึ้นที่ 1.8 พันลบ. เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่อ่อนตัวลงในระหว่างไตรมาส ทำให้ IRPC น่าจะมีผลขาดทุนสุทธิที่ 3.2 พันลบ. ซึ่งจะทำให้ผลการดำเนินงานในปี 2023 มีขาดทุนสุทธิ 2.5 พันลบ.
- **GIM ยังคงอ่อนแอ** guidance ใน 4Q23 ของบริษัทระบุ market GIM อยู่ที่เพียง US\$6.00/bbl เทียบกับ US\$8.80/bbl ใน 3Q23 ขณะที่ guidance ของ GIM ใน 4Q23 ของบริษัท ยังต่ำกว่าระดับคัมพูนที่ US\$10.00/bbl เนื่องจากมาร์จิ้นปิโตรเลียมและปิโตรเคมีที่อ่อนแอลง ใน 3Q23 ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินเฉลี่ยลดลงเหลือ US\$12.60/bbl ใน 4Q23 จาก US\$18.90/bbl ในขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลเฉลี่ยลดลงเหลือ US\$21.10/bbl qoq (-41% qoq) จาก US\$26.90/bbl นอกจากนี้ crude premium ของ IRPC คาดว่าจะเพิ่มขึ้น US\$1.70/bbl เป็น US\$3.30/bbl โดยได้รับแรงหนุนจากความตึงเครียดของราคา light sour crude ใน spot market ที่สำหรับธุรกิจปิโตรเคมีส่วนต่างราคาโพลีโพรพิลีน (PP) ซึ่งคิดเป็น 40% ของปริมาณการผลิตของ IRPC ลดลงอย่างต่อเนื่อง 4% qoq เป็น US\$309/tonne เนื่องจากผลกระทบของอุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้น
- **มี inventory loss จำนวนมาก** ในช่วง 4Q23 ราคาน้ำมันดิบลดลง 16% qoq เป็น US\$77.00/bbl ณ สิ้นปี 2023 เนื่องจากความกังวลทางเศรษฐกิจที่ยังคงมีอยู่และการชะลอตัวของการเติบโตในอุปสงค์น้ำมัน จากสภาวะตลาดนี้ IRPC ประสบกับ inventory loss ก้อนใหญ่จำนวน 1.8 พันลบ. ใน 4Q23 ซึ่งจะได้รับการชดเชยบางส่วนด้วยกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้นประมาณ 400 ลบ. ใน 4Q23 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	255,115	324,800	320,970	334,064	344,050
EBITDA	26,501	4,147	7,339	13,751	20,083
Operating profit	17,914	(3,912)	(1,263)	4,951	11,283
Net profit (rep./act.)	14,505	(4,364)	(2,531)	2,381	7,264
Net profit (adj.)	5,169	2,308	(2,396)	2,381	7,264
EPS (Bt)	0.3	0.1	(0.1)	0.1	0.4
PE (x)	7.6	17.1	n.m.	16.6	5.4
P/B (x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	4.0	25.9	14.6	7.8	5.3
Dividend yield (%)	11.4	3.1	2.1	5.2	5.2
Net margin (%)	5.7	(1.3)	(0.8)	0.7	2.1
Net debt/(cash) to equity (%)	57.0	86.1	84.7	91.8	83.7
Interest cover (x)	15.2	2.2	3.5	6.4	8.9
ROE (%)	17.8	n.a.	n.a.	3.2	9.6
Consensus net profit	-	-	(201)	2,397	3,690
UOBKH/Consensus (x)	-	-	11.94	0.99	1.97

Source: IRPC, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt1.93
Target Price	Bt2.10
Upside	+8.8%
(Previous TP)	Bt2.50

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 215kbd.

STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	IRPC TB
Shares issued (m):	20,434.4
Market cap (Btm):	39,438.4
Market cap (US\$m):	1,110.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	2.4

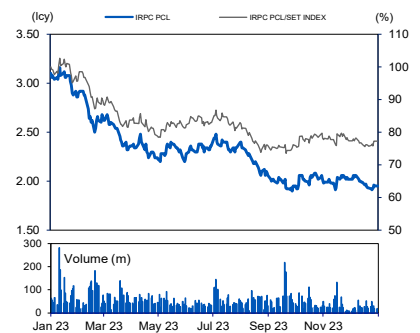
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt3.16/Bt1.90			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(5.4)	0.0	(18.2)	(38.5)	(4.5)

Major Shareholders

PTT	38.5
Government saving bank	9.5
Government pension fund	5.8
FY24 NAV/Share (Bt)	3.60
FY24 Net Debt/Share (Bt)	3.31

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูบีไอ เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

STOCK IMPACT

- ตลาดปรับลดประมาณการกำไร ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น เราคาดว่า IRPC จะรายงานผลขาดทุนสุทธิที่ 3.2 พันลบ. และผลขาดทุนหลักที่ 1.4 พันลบ. ใน 4Q23 เราเชื่อว่าตลาดจะปรับลดประมาณการกำไรปี 2023 เราไม่คิดว่าราคาหุ้น IRPC จะให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับคู่แข่ง
- กำไรจะยังคงถูกกดดันใน 1Q24 แม้ว่า GRM จะปรับตัวดีขึ้นใน 1Q24 แต่เราเชื่อว่ากำไรของ IRPC ยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันเนื่องจากส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่อ่อนแอ โดยส่วนต่างราคา PP ยังคงอยู่ในระดับจุดคุ้มทุนในเดือน ม.ค. 24 ซึ่งสะท้อนถึงผลกระทบของอุปทานใหม่ที่เพิ่มขึ้น จากราคาปิโตรเคมีในปัจจุบัน และโดยเฉพาะอย่างยิ่งกับสถานการณ์ราคา PP เราคาดว่าตลาดจะติดตามการเคลื่อนไหวของราคา PP จึงแนะนำให้นักลงทุนรอจังหวะเข้าซื้อของ IRPC ที่น่าสนใจกว่านี้

4Q23 RESULTS PREVIEW

	4Q23F (Btm)	4Q22 (Btm)	3Q23 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg	2023F (Btm)	2022 (Btm)	yoy %Chg
Revenue	80,982	55,081	77,264	47	4.8	320,970	318,396	1
Core EBITDA	313	(1,020)	2,314	(131)	(86)	7,460	10,335	(28)
Inventory gain/(loss)+ Fx gain/(loss)	(1,862)	(3,826)	3,807	(51)	(149)	(999)	4,384	(123)
Tax	398	402	(75)	(1)	(631)	220	(171)	(229)
Net income	614	1,752	(599)	(65)	(203)	614	1,142	(46)
EPS	(3,242)	(7,149)	2,439	(55)	(233)	(2,531)	(4,364)	(42)
Core profit	(0.16)	(0.35)	0.12	(55)	(232.9)	(0.12)	(0.21)	(42)
	(1,380)	(1,800)	(317)	(23)	335.3	(2,396)	2,308	(204)

Source: IRPC, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดประมาณการผลขาดทุนหลักเป็น 2.4 พันลบ. (จากผลขาดทุนหลักที่ 771 ลบ.) ในปี 2023 และประมาณการผลขาดทุนสุทธิเป็น 2.5 พันลบ. (จากประมาณการครั้งก่อนที่ 71 ลบ.) โดยคำนึงถึงประมาณการกำไรที่อ่อนแอใน 4Q23 นอกจากนี้เรายังปรับลดประมาณการกำไรหลักปี 2024 ลงเหลือ 2.4 พันลบ. จาก 3.2 พันลบ. เนื่องจากแนวโน้ม PP ที่อ่อนแออย่างต่อเนื่อง

VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 2.10 บาท เราปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 2.10 บาท/หุ้น (จากเดิม 2.50 บาท/หุ้น) เราให้ความสำคัญกับ IRPC โดยอิงจาก 0.6x 2024F P/B, -1SD เทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของบริษัทคู่แข่งในภูมิภาค เรายังคงแนะนำ ถือ IRPC แม้เราคิดว่ากำไรของ IRPC ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว แต่เราคิดว่าราคาหุ้นยังอยู่ภายใต้แรงกดดันจากความกังวลเรื่องการฟื้นตัวของธุรกิจปิโตรเคมี เราแนะนำให้นักลงทุนเปลี่ยนมาลงทุนใน upstream stock ทั้งนี้ Top Pick ของเราในกลุ่ม O&G ได้แก่ PTTEP, TOP และ BSRC

SHARE PRICE CATALYST

- 13 ก.พ. 24: ประกาศสง

OPERATING STATISTICS FOR 4Q23

US\$/bbl	4Q23F	4Q22	3Q23
GIM	5.5	6.5	8.87
Inventory and hedging	(3.00)	(17.0)	5.89
Acc GIM	2.5	(10.5)	14.8

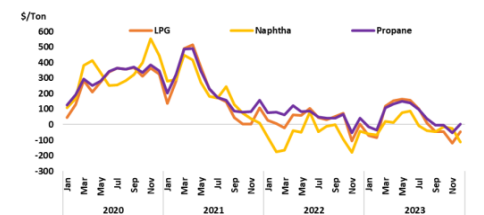
Source: UOB Kay Hian, IRPC

CRUDE RUN

	4Q23F	4Q22	3Q23
Crude run (kbd)	190	119	187

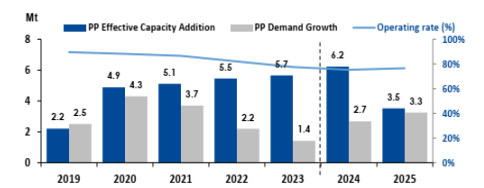
Source: IRPC

PP MARGIN



Source: UOB Kay Hian, Thai Oil

PP CAPACITY ADDITION



Source: UOB Kay Hian, Thai Oil

PP SHUTDOWN SCHEDULE

Major PP Plant Start-up in 2023-2025			
Country	PP Company	Nameplate Capacity (KTA)	Start-up
China	Quanzhou Grand Pacific	450	Jun'23
China	Zhongzhou 3	600	Nov'23
Vietnam	Longson	400	Q1'24
China	Oriental Energy	1000	Delayed from Mar'23
India	Nayara Energy Limited	450	Jan'24
China	ExxonMobil (Huizhou)	955	Jan'24
China	China Energy Baotou Coal	410	Mar'24
China	Shandong Yulong	1600	Q4'24
China	Inner Mongolia	500	May'25
India	Indian Oil Corporation	500	Jun'25
Indonesia	Lotte	250	Jun'25

Source: ICIS

Company Update

Monday, 29 January 2024

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	324,800	320,970	334,064	344,050
EBITDA	4,147	7,339	13,751	20,083
Deprec. & amort.	8,059	8,602	8,800	8,800
EBIT	(3,912)	(1,263)	4,951	11,283
Total other non-operating income	0	0	1	2
Associate contributions	284	200	230	100
Net interest income/(expense)	(1,873)	(2,076)	(2,150)	(2,250)
Pre-tax profit	(5,502)	(3,139)	3,032	9,135
Tax	1,142	614	(606)	(1,827)
Minorities	(4)	(6)	(45)	(45)
Net profit	(4,364)	(2,531)	2,381	7,264
Net profit (adj.)	2,308	(2,396)	2,381	7,264

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	(4,337)	16,376	5,047	11,666
Pre-tax profit	(5,502)	(3,139)	3,031	9,133
Tax	1,142	614	(606)	(1,827)
Deprec. & amort.	8,059	8,602	8,800	8,800
Associates	(4)	(6)	(45)	(45)
Working capital changes	(6,390)	10,174	(6,183)	(4,396)
Non-cash items	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Other operating cashflows	(1,642)	130	50	0
Investing	(10,530)	(9,450)	(5,500)	(5,000)
Capex (growth)	(10,424)	(8,000)	(5,000)	(5,000)
Investments	(106)	(1,450)	(500)	0
Others	0	0	0	0
Financing	6,862	(3,261)	(2,676)	(7,633)
Dividend payments	(3,676)	(2,043)	(3,678)	(3,678)
Proceeds from borrowings	10,532	(1,262)	1,000	(4,000)
Others/interest paid	5	45	2	45
Net cash inflow (outflow)	(8,006)	3,665	(3,129)	(967)
Beginning cash & cash	11,236	3,230	6,896	3,767
Ending cash & cash equivalent	3,230	6,896	3,767	2,799

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	111,432	110,830	107,030	103,230
Other LT assets	15,834	15,800	16,300	16,300
Cash/ST investment	3,230	6,896	3,767	2,799
Other current assets	67,690	66,222	72,205	74,602
Total assets	198,187	199,748	199,302	196,931
ST debt	19,762	17,500	17,500	12,500
Other current liabilities	42,293	51,000	50,800	48,801
LT debt	51,849	52,849	53,849	54,849
Other LT liabilities	4,604	3,250	3,300	3,300
Shareholders' equity	79,452	74,878	73,580	77,164
Minority interest	225	270	272	317
Total liabilities & equity	198,187	199,748	199,302	196,931

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	1.3	2.3	4.1	5.8
Pre-tax margin	(1.7)	(1.0)	0.9	2.7
Net margin	(1.3)	(0.8)	0.7	2.1
ROA	n.a.	n.a.	1.2	3.7
ROE	n.a.	n.a.	3.2	9.6
Growth				
Turnover	27.3	(1.2)	4.1	3.0
EBITDA	(84.4)	77.0	87.4	46.0
Pre-tax profit	(132.6)	n.a.	n.a.	201.3
Net profit	(130.1)	n.a.	n.a.	205.1
Net profit (adj.)	(55.3)	(203.8)	n.a.	205.1
EPS	(55.3)	(203.8)	n.a.	205.1
Leverage				
Debt to total capital	47.3	48.4	49.1	46.5
Debt to equity	90.1	94.0	97.0	87.3
Net debt/(cash) to equity	86.1	84.7	91.8	83.7
Interest cover (x)	2.2	3.5	6.4	8.9

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ทำปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNNP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCMC	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BIBM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2022

ได้รับการรับรอง

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENDEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

ประกาศเจตนา

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน