

บมจ. ไออาร์พีซี (IRPC)

4Q23: ขาดทุนหนักตามคาด

IRPC รายงานผลขาดทุนที่ 3.4 พันลบ. ใน 4Q23 เนื่องจากมีผลขาดทุนจากการสต็อกน้ำมัน และขาดทุนจากการบริหารความเสี่ยง (Hedging) จำนวน 2.0 พันลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษ IRPC จะมีผลขาดทุนหลักใน 4Q23 ที่ 1.4 พันลบ. เนื่องจาก GIM ที่อ่อนตัวลง ทั้งนี้การรายงานผลขาดทุนหลัก และผลขาดทุนสุทธิเป็นไปตามที่เราประมาณการไว้ เราคาดว่าใน 1Q24 ของ IRPC จะยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดัน ดังนั้นเราแนะนำให้นักลงทุนควรรอเพื่อหาจุดเข้าที่ น่าสนใจกว่านี้ คงคำแนะนำ คือ ราคาเป้าหมาย: 2.10 บาท

4Q23 RESULTS

	4Q23A	4Q22	3Q23	yoy	qoq	2023	2022	yoy
	(Btm)	(Btm)	(Btm)	% chg	% chg	(Btm)	(Btm)	% chg
Revenue	75,296	55,081	77,264	37	(2.5)	299,075	318,396	(6)
Core EBITDA	(270)	(1,020)	2,314	(74)	(112)	6,877	10,335	(33)
Inventory gain/(loss)	(1,464)	(3,826)	3,807	(62)	(138)	(2,488)	4,384	(157)
Hedging gain/(loss)+LCM	(522)	(2,990)	(241)	(83)	117	1,365	(10,732)	(113)
Net income	(3,417)	(7,149)	2,439	(52)	(240)	(2,923)	(4,364)	(33)
EPS	(0.17)	(0.35)	0.12	(52)	(240.1)	(0.1)	(0.21)	(33)
Core profit	(1,428)	(1,800)	(317)	(21)	350.5	(2,802)	2,308	(221)

Source: IRPC, UOB Kay Hian

RESULTS

- ขาดทุนหนักตามคาด** ตามที่คาดการณ์ไว้ IRPC บันทึกผลขาดทุนสุทธิที่ 3.4 พันลบ. ใน 4Q23 พลิกจากกำไรจำนวน 2.4 พันลบ. ใน 3Q23 แต่ลดลงจากผลขาดทุนจำนวน 7.1 พันลบ. ใน 4Q22 เนื่องจากผลขาดทุนจากการสต็อกน้ำมันที่ 1.8 พันลบ. ใน 4Q23 (4Q22 : ผลขาดทุนจากการสต็อกน้ำมัน 3.9 พันลบ. ; 3Q23: กำไรจากการสต็อกน้ำมัน 3.8 พันลบ.) หากไม่รวมรายการพิเศษ ผลขาดทุนหลักใน 4Q23 ของ IRPC จะอยู่ที่ 1.4 พันลบ. เนื่องจาก market GIM ที่อ่อนแออยู่ที่ US\$4.30/bbl แม้ว่าปริมาณน้ำมันดิบจะเพิ่มขึ้นเป็น 89% ใน 4Q23 (3Q23: 87%) ผลขาดทุนหลักและผลขาดทุนสุทธิเป็นไปตามประมาณการของเราและตลาด (ดูรายงาน Preview ของเราในวันที่ 29 ม.ค. 24) ผลการดำเนินงานใน 4Q23 ที่อ่อนแอส่งผลให้ IRPC รายงานผลขาดทุนสุทธิจำนวน 2.9 พันลบ. ในปี 2023 และผลขาดทุนหลักจำนวน 2.8 พันลบ.
- GIM อ่อนแอ** ตามที่กล่าวไว้ในรายงาน Preview ของเรา Market GIM ยังคงลดลงเป็น US\$4.30/bbl (3Q23: US\$8.90/bbl; 4Q22: US\$6.50/bbl) เนื่องจากมาร์จินปิโตรเลียมและปิโตรเคมีที่อ่อนแอ ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินเฉลี่ยลดลงเหลือ US\$12.60/bbl ใน 4Q23 จาก US\$18.90/bbl ใน 3Q23 ในขณะที่ crude premium ของ IRPC เพิ่มขึ้น US\$0.90/bbl เป็น US\$4.70/bbl หนุนโดยอุปสงค์ light sour crede price ที่แข็งแกร่งใน spot market (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	324,800	319,047	334,064	344,050	344,001
EBITDA	4,147	6,805	13,751	19,943	21,216
Operating profit	(3,912)	(1,861)	4,951	11,143	12,416
Net profit (rep./act.)	(4,364)	(2,923)	2,381	7,261	8,207
Net profit (adj.)	2,308	(2,802)	2,381	7,261	8,207
EPS (Bt)	0.1	(0.1)	0.1	0.4	0.4
PE (x)	17.4	n.m.	16.9	5.5	4.9
P/B (x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	25.1	15.3	7.6	5.2	4.9
Dividend yield (%)	3.0	1.5	5.1	5.1	10.2
Net margin (%)	(1.3)	(0.9)	0.7	2.1	2.4
Net debt/(cash) to equity (%)	86.1	85.4	85.2	79.8	72.6
Interest cover (x)	2.2	3.3	6.4	8.9	9.0
ROE (%)	n.a.	n.a.	3.2	9.5	10.2
Consensus net profit	-	-	(1,540)	2,220	3,848
UOBKH/Consensus (x)	-	-	n.m.	3.27	2.13

Source: IRPC, Bloomberg, UOB Kay Hian  
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงหลักทรัพย์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt1.97
Target Price	Bt2.10
Upside	+6.6%

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

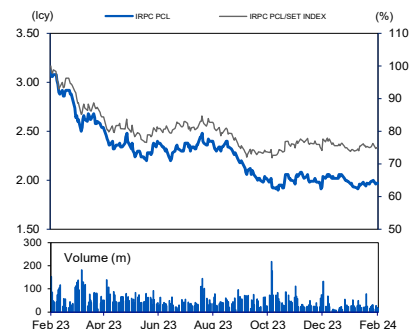
STOCK DATA

GICS sector	Energy
Bloomberg ticker:	IRPC TB
Shares issued (m):	20,434.4
Market cap (Btm):	40,255.8
Market cap (US\$m):	1,127.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.8

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt3.12/Bt1.90				
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>	
(1.0)	(1.0)	(17.9)	(36.5)	(2.5)	
<b>Major Shareholders</b>					<b>%</b>
PTT					38.5
Government saving bank					9.5
Government pension fund					5.8
FY24 NAV/Share (Bt)					3.65
FY24 Net Debt/Share (Bt)					3.11

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

## Company Results

Wednesday, 14 February 2024

### STOCK IMPACT

- เซอร์ไพรส์ปันผลที่ 0.03 บาท/หุ้น ในปี 2023 แม้จะมีผลขาดทุนสุทธิอย่างหนักในปี 2023 แต่ IRPC ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 0.03 บาท/หุ้น ในปี 2023 คิดเป็นอัตราผลตอบแทน 1.5% สำหรับ ผลการดำเนินงานทั้งปี การจ่ายเงินปันผลนี้สูงกว่าประมาณการของเราและตลาด
- กำไรยังคงถูกกดดันใน 1Q24 แม้ว่า GRM จะปรับตัวดีขึ้นใน 1Q24 แต่เราเชื่อว่ากำไรของ IRPC ยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดันเนื่องจากส่วนต่างราคาของปิโตรเคมีที่อ่อนแอ ส่วนต่างราคา PP ยังคงเท่ากับระดับคุ่มทุน qtd ซึ่งสะท้อนถึงผลกระทบเพิ่มขึ้นของอุปทานใหม่ เนื่องจากราคาปิโตรเคมีในปัจจุบัน และโดยเฉพาะอย่างยิ่งกับสถานการณ์ราคา PP เราคาดว่าตลาดจะติดตามการเคลื่อนไหวของราคา PP เราจึงแนะนำให้นักลงทุนรอจังหวะเข้าซื้อที่น่าสนใจกว่านี้สำหรับ IRPC

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมายที่ 2.10 บาท** เราประเมินมูลค่า IRPC จาก 0.6x 2024F P/B, -1SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของบริษัทอื่นในภูมิภาค เรายังคงแนะนำถือ IRPC แม้เรามองว่ากำไรของ IRPC ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แต่เราคิดว่าราคาหุ้นยังถูกกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับการฟื้นตัวของธุรกิจปิโตรเคมี เราแนะนำให้นักลงทุนเปลี่ยนมาลงทุนในหุ้นบริษัทต้นน้ำหุ้นเด่นของเราในกลุ่ม O&G ได้แก่ PTTEP, TOP และ BSRC

### SHARE PRICE CATALYST

- 20 ก.พ. 24: การประชุมนักวิเคราะห์
- 1Q24: การฟื้นตัวของค่าการกลั่น

### OPERATING STATISTICS FOR 4Q23

US\$/bbl	4Q23	4Q22	3Q23
GIM	4.3	6.5	8.87
Inventory and hedging	(3.15)	(17.0)	5.89
Acc GIM	1.2	(10.5)	14.8

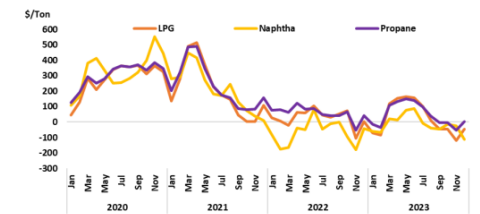
Source: UOB Kay Hian, IRPC

### CRUDE RUN

	4Q23	4Q22	3Q23
Crude run (kbd)	192	119	187

Source: IRPC

### PP MARGIN



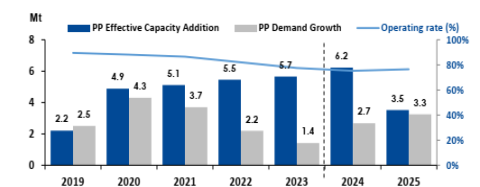
Source: UOB Kay Hian, Thai Oil

### 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	Zhongjing 3	600	Nov'23
Vietnam	Longson	400	Q1'24
China	Oriental Energy	1000	Jan'24
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

### PP CAPACITY ADDITION



Source: UOB Kay Hian, Thai Oil

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Wednesday, 14 February 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	319,047	334,064	344,050	344,001
EBITDA	6,805	13,751	19,943	21,216
Deprec. & amort.	8,666	8,800	8,800	8,800
EBIT	(1,861)	4,951	11,143	12,416
Total other non-operating income	0	1	2	3
Associate contributions	254	230	240	250
Net interest income/(expense)	(2,077)	(2,150)	(2,250)	(2,350)
Pre-tax profit	(3,684)	3,032	9,135	10,319
Tax	772	(606)	(1,827)	(2,063)
Minorities	(11)	(45)	(48)	(49)
Net profit	(2,923)	2,381	7,261	8,207
Net profit (adj.)	(1,538)	2,381	7,261	8,207

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	114,362	110,562	106,762	102,962
Other LT assets	16,616	17,753	18,650	19,000
Cash/ST investment	6,220	6,106	3,255	6,603
Other current assets	55,462	62,480	65,865	71,900
<b>Total assets</b>	<b>192,661</b>	<b>196,901</b>	<b>194,532</b>	<b>200,465</b>
ST debt	18,081	15,700	10,700	10,700
Other current liabilities	40,862	47,650	45,546	45,847
LT debt	52,945	53,945	54,945	55,945
Other LT liabilities	4,650	4,780	4,890	4,950
Shareholders' equity	75,910	74,612	78,193	82,719
Minority interest	211	213	258	304
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>192,661</b>	<b>196,901</b>	<b>194,532</b>	<b>200,465</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>16,118</b>	<b>11,032</b>	<b>10,580</b>	<b>11,230</b>
Pre-tax profit	(3,684)	3,031	9,133	10,316
Tax	772	(606)	(1,827)	(2,063)
Deprec. & amort.	8,666	8,800	8,800	8,800
Associates	(11)	(45)	(48)	(49)
Working capital changes	10,796	(230)	(5,489)	(5,734)
Non-cash items	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Other operating cashflows	(421)	82	10	(40)
<b>Investing</b>	<b>(11,911)</b>	<b>(6,089)</b>	<b>(5,797)</b>	<b>(5,250)</b>
Capex (growth)	(11,596)	(5,000)	(5,000)	(5,000)
Investments	(314)	(1,089)	(797)	(250)
Others	0	0	0	0
<b>Financing</b>	<b>(1,218)</b>	<b>(5,058)</b>	<b>(7,633)</b>	<b>(2,632)</b>
Dividend payments	(610)	(3,678)	(3,678)	(3,678)
Proceeds from borrowings	(585)	(1,381)	(4,000)	1,000
Others/interest paid	(23)	2	45	46
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>2,990</b>	<b>(115)</b>	<b>(2,850)</b>	<b>3,348</b>
Beginning cash & cash equivalent	3,230	6,220	6,106	3,255
Ending cash & cash equivalent	6,220	6,106	3,255	6,603

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	2.1	4.1	5.8	6.2
Pre-tax margin	(1.2)	0.9	2.7	3.0
Net margin	(0.9)	0.7	2.1	2.4
ROA	n.a.	1.2	3.7	4.2
ROE	n.a.	3.2	9.5	10.2
<b>Growth</b>				
Turnover	(1.8)	4.7	3.0	0.0
EBITDA	64.1	102.1	45.0	6.4
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	201.3	13.0
Net profit	n.a.	n.a.	204.9	13.0
Net profit (adj.)	(166.6)	n.a.	204.9	13.0
EPS	(166.6)	n.a.	204.9	13.0
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	48.3	48.2	45.6	44.5
Debt to equity	93.6	93.3	84.0	80.6
Net debt/(cash) to equity	85.4	85.2	79.8	72.6
Interest cover (x)	3.3	6.4	8.9	9.0

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

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	SNRP	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	BSSM	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	CENTEL	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