

บมจ. ไออาร์พีซี (IRPC)

1Q24: ผลประกอบการอ่อนแอตามคาด

IRPC รายงานผลกำไรสุทธิที่ 1.5 พันลบ. ใน 1Q24 กลับตัวจากการขาดทุน 3.4 พันล้านบาท ไตรมาส 4Q23 เพิ่มขึ้น 414% yoy จากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงคลัง และกิจกรรมหลัก แต่อย่างไรก็ตาม หากไม่นับรายการพิเศษ IRPC จะมีขาดทุนหลักอยู่ที่ 55 ล้านบาท จากค่า Market GIM ที่อ่อนแอ โดยตัวเลขเป็นไปตามที่เราคาด ในขณะที่เราคาดว่ารายได้จะลดลงในไตรมาส 2Q24 เราเชื่อว่าราคาปัจจุบันสะท้อนมุมมองอนาคตเรียบร้อยแล้ว เราคงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย: 2.10 บาท

1Q24 RESULTS

	1Q24 (Btm)	1Q23 (Btm)	4Q23 (Btm)	yoy %Chg	qoq %Chg
Revenue	79,348	81,430	75,296	(3)	5.4
Core EBITDA	2,426	3,762	(270)	(36)	(999)
Inventory gain/(loss)	901	(3,763)	(1,464)	(124)	(162)
Hedging gain/(loss)+LCM	1,353	2,021	(522)	(33)	(359)
Fx gain/(loss)	(134)	47	182	(385)	(174)
Net income	1,545	301	(3,417)	414	(145)
EPS	0.08	0.01	(0.17)	414	(145.2)
Core profit	(55)	1,110	(1,428)	(105)	(96.1)

Source: IRPC, UOB Kay Hian

RESULTS

- **ผลประกอบการอ่อนแอตามคาด** ตามที่คาดการณ์ไว้ IRPC บันทึกผลกำไรสุทธิที่ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย 1.5 พันล้านบาท พลิกกลับตัวจากขาดทุน 3.4 พันล้านบาท ไตรมาส 4Q23 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 414% yoy สาเหตุที่ผลประกอบการดีขึ้นมาจากการการรับรู้รายได้ 2.3 พันล้านบาทจากสินค้าคงคลัง และกิจกรรมหลัก แต่อย่างไรก็ตาม หากหักรายการพิเศษออก IRPC จะรายงานผลขาดทุนที่ 55 ล้านบาทจากค่า Market GIM ที่อ่อนแอ
- **ผลการดำเนินงานอ่อนแอ** แม้ว่าค่า Gross Refinery Margin (GRM) จะปรับตัวขึ้นอย่างมาก อยู่ที่ US\$6.6/bbl ค่า Market GIM ของ IRPC ยังคงต่ำกว่าระดับคุ้มทุน (Breakeven) ที่ US\$9.5/ bbl ในไตรมาส 1Q24 มาจากค่า Product-to-feed (PTF) ที่อ่อนแอที่ US\$1.75/bbl ส่วนต่างราคาโพลีโพรพิลีน (PP) ซึ่งคิดเป็น 40% ของปริมาณการผลิตของ IRPC อยู่ที่ US\$359/ ตัน ในไตรมาส 1Q24 (ลดลง 12% yoy แต่เพิ่มขึ้น 16% qoq) จากอุปสงค์ และ อุปทานที่ลดลงในจีน ทำให้อัตราการดำเนินงานลดลงที่ 85% จาก 89% ในไตรมาส 4Q23 สะท้อนค่า GIM ที่อ่อนแอลง (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	(1,538)	2,381	7,261	8,207
EPS (Bt)	0.1	(0.1)	0.1	0.4	0.4
PE (x)	17.1	n.m.	16.6	5.4	4.8
P/B (x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	24.9	15.2	7.5	5.2	4.9
Dividend yield (%)	3.1	1.6	5.2	5.2	10.4
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	-	-	1,952	3,631	4,427
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.22	2.00	1.85

Source: IRPC, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt1.93
Target Price	Bt2.10
Upside	+8.8%

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 215kbb.

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):	1,069.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.7

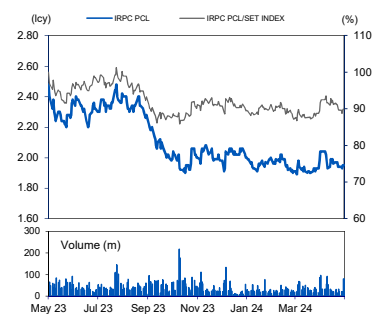
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt2.48/Bt1.89
1mth	0.0
3mth	(3.0)
6mth	(4.5)
1yr	(17.5)
YTD	(4.5)

Major Shareholders

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้มาซึ่งอาจมีข้อผิดพลาดได้และไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการนำหรือชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

#### STOCK IMPACT

● **กำไรยังคงถูกกดดันใน 2Q24** จากที่เคยพูดถึงในรายงานฉบับก่อน ช่วง 22 เมษายน 2024 เราไม่คิดว่าภาพ GIM จะฟื้นตัวในไตรมาส 2Q24 เราคาดการณ์ต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นสำหรับธุรกิจปิโตรเคมี เนื่องจากต้นทุนราคา Condensate ที่ปรับตัวขึ้น 10% qoq และต้นทุนราคา Naptha ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5% qoq ตามด้วยเทรนราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น นอกเหนือจากนั้นเรายังคาดว่าค่าการกลั่น (GRM) จะมีการลดลงตามฤดูกาล สะท้อนถึงส่วนต่างที่ลดลงของผลิตภัณฑ์กลั่นระดับกลาง เช่น น้ำมันแก๊ส และเชื้อเพลิงเครื่องบิน ซึ่งลดลง 28% qoq และ 29% qoq ตามลำดับ ความเปลี่ยนแปลงเหล่านี้จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจปิโตรเคมี และการกลั่นของ IRPC ในไตรมาส 2Q24 และกดดันแนวโน้มกำไรต่อไป

#### 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 เราคิดว่าราคาหุ้นยังคงถูกกดดันจากการฟื้นตัวของธุรกิจปิโตรเคมี เรามีความเห็นที่เห็นว่าหุ้นพลังงานต้นน้ำอาจดูน่าสนใจกว่า หุ้นต้นน้ำในกลุ่ม O&G ของเราได้แก่ PTTEP และ TOP

#### SHARE PRICE CATALYST

● 15 พ.ค. 24: การประชุมนักวิเคราะห์

#### 1Q24 OPERATING STATISTIC

US\$/bbl	1Q24	1Q23	4Q23
GIM	9.45	11.80	4.31
Inventory	1.52	(6.26)	(2.32)
Hedging gains/(losses)+LCM	2.33	3.36	(0.83)
Acc GIM	13.30	8.90	1.16

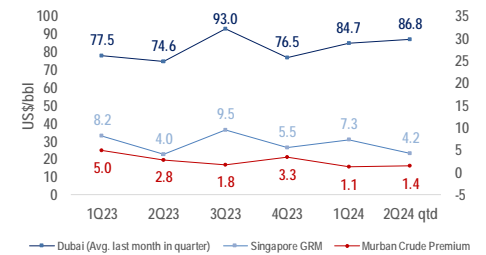
Source: UOB Kay Hian, IRPC

#### CRUDE RUN

	1Q24	1Q23	4Q23
Crude run (kbd)	182	196	192

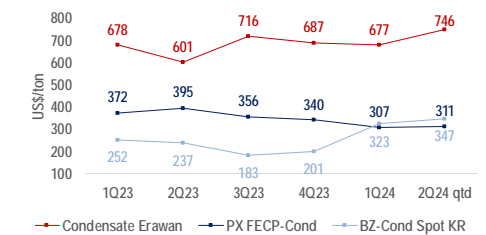
Source: IRPC

#### CRUDE OIL PRICE AND GRM



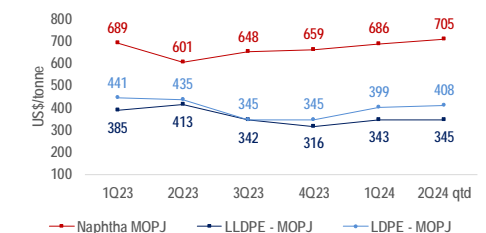
Source: PTT Global Chemical and UOB Kay Hian

#### AROMATICS SPREAD



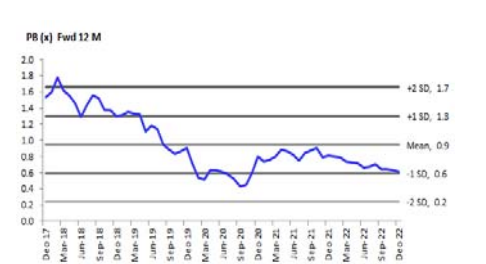
Source: PTT Global Chemical and UOB Kay Hian

#### OLEFINS SPREAD



Source: PTT Global Chemical and UOB Kay Hian

#### PE BAND



Source: UOB Kay Hian, IRPC

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการชำนันะการให้คำแนะนำการลงทุน การซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาผลตอบแทนใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Thursday, 09 May 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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENDEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC
FE	FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC
GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK
ILM	INET	INTUCH	IRPC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH
LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC
MILL	MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE
NRF	NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP
PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK
SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SDC	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR
SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC
SSC	SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI
SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS
TPIPL	TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH
TVO	TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN						



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAH	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

**AA**

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT
SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPL
TPIPP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN				

**A**

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

**BBB**

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC
FNS	FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK
KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK
PL	PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH
PSL	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF
SSP	SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR
TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO
TWPC	UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน