

บมจ. ไออาร์พีซี (IRPC)

2Q24 Results Preview: กำไรผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q24, ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ

หลังจากหารือกับผู้บริหารของ IRPC เกี่ยวกับผลประกอบการใน 2Q24 ล่าสุด IRPC คาดที่จะเผชิญกับขาดทุนหลักที่ 1.6 พันลบ. และขาดทุนสุทธิที่ 680 ลบ. ใน 2Q24 อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าผลการดำเนินงานที่อ่อนแอได้สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว และ IRPC น่าจะเห็นกำไรดีขึ้นใน 2H24 คงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมาย: 1.90 บาท

WHAT'S NEW

- ขาดขาดทุนหลักใน 2Q24** ผู้บริหารของ IRPC ได้จัด conference call เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา (19 ก.ค.) เพื่อทบทวนใน 2Q24 ซึ่งจะประกาศในวันที่ 7 ส.ค. 24 IRPC คาด GIM อ่อนตัวลงจาก 1Q24 เนื่องจาก GRM และมาร์จิ้นจากปิโตรเคมีที่อ่อนแอ เราคาด market GIM ที่ US\$5.80/bbl (1Q24: US\$9.50/bbl; 2Q23: US\$6.80/bbl) ซึ่งต่ำกว่าจุดคุ้มทุนของ IRPC ส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินเฉลี่ยลดลงไปที่ US\$13.10/bbl ใน 2Q24 จาก US\$17.90/bbl ในขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลเฉลี่ยลดลง US\$8.00/bbl เป็น US\$14.70/bbl qoq ใน 2Q24 ส่วนต่างราคาพอลิโพรพิลีน (PP) คิดเป็น 40% ของปริมาณการผลิตทั้งหมดของ IRPC และมีจุดคุ้มทุนที่ US\$367/tonne ใน 2Q24 (1Q24: US\$358/tonn) เนื่องจากอุปทานใหม่ และอุปสงค์ที่อ่อนตัวลงจากจีน ทั้งนี้ run rate ของ IRPC เพิ่มขึ้นเป็น 93% จาก 85% ใน 1Q24 อย่างไรก็ตาม เราคาดผลขาดทุนหลักที่ 1.6 พันลบ. ใน 2Q24
- กำไรจากสินค้าคงคลังเพียงเล็กน้อยไม่สามารถชดเชยผลขาดทุนหลัก** เราคาด inventory gains ที่ 1.0 พันลบ. ใน 2Q24 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ฟื้นตัวในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า inventory gains ก้อนนี้ยังไม่เพียงพอที่จะทำให้ IRPC กลับมามีกำไรสุทธิได้ เราคาดการณ์การ IPRC จะมีผลขาดทุนสุทธิอยู่ที่ 680 ลบ. ใน 2Q24
- แนวโน้มกำไรใน 2H24 ปรับตัวดีขึ้น** ในรายงานของ PTTGC เมื่อวันที่ 17 ก.ค. เราคาด แนวโน้ม GIM ฟื้นตัวใน 3Q24 โดยเราคาด GIM ใน 3Q24 เพิ่มขึ้น qoq จาก GRM ที่เพิ่มขึ้น 10% โดยเฉพาะสำหรับน้ำมันดีเซลและน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน เนื่องมาจากการนำเข้าน้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้นจากสหภาพยุโรป และพฤติกรรมการเดินทางที่เปลี่ยนไปในสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม กำไรหลักที่ฟื้นตัวใน 3Q24 จะจำกัดจากส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่ลดลง ซึ่งจะทำให้อุปสงค์ฟื้นตัวล่าช้า (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)	581	7,261	8,207
EPS (Bt)	0.1	(0.1)	0.0	0.4	0.4
PE (x)	14.6	n.m.	58.0	4.6	4.1
P/B (x)	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4
EV/EBITDA (x)	23.5	14.3	7.1	4.9	4.6
Dividend yield (%)	3.6	1.8	3.0	6.1	6.1
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	-	-	1,773	3,595	4,453
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.33	2.02	1.84

Source: IRPC, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

BUY (Upgraded)

Share Price	Bt1.65
Target Price	Bt1.90
Upside	+15.2%
(Previous TP)	Bt2.10)

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):	33,716.8
Market cap (US\$m):	937.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.7

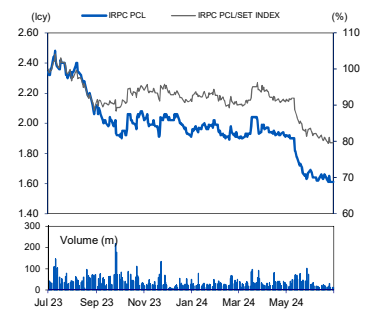
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt2.48/Bt1.61			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(0.6)	(16.2)	(14.5)	(29.5)	(18.3)

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

Company Update

Wednesday, 24 July 2024

STOCK IMPACT

- ผ่านจุดต่ำสุด 2Q24 ก่อนจะค่อย ๆ ฟื้นตัวใน 2H24 อย่างที่กล่าวไปข้างต้น เราคาดว่ากำไรหลักของ IRPC จะผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q24 โดยมีผลขาดทุนหลักที่ 1.6 พันลบ. และผลขาดทุนสุทธิ 680 ลบ. อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาหุ้น IRPC ในปัจจุบันได้สะท้อนความกังวลเหล่านี้แล้ว

2Q24 RESULTS PREVIEW

	2024F	2023	1Q24	yoy	qoq	1H24F	1H23	yoy
	(Btm)	(Btm)	(Btm)	%Chg	%Chg	(Btm)	(Btm)	%Chg
Revenue	81,000	76,915	79,348	5	2.1	160,348	158,345	1
Core EBITDA	664	1,071	2,426	(38)	(73)	3,090	4,833	(36)
Inventory gain/(loss)	1,100	(1,068)	901	(203)	22	2,001	(4,831)	(141)
Fx gain/(loss)	(100)	(150)	(134)	(33)	(25)	(234)	(103)	127
Net income	(680)	(2,246)	1,545	(70)	(144)	865	(1,945)	(144)
EPS	(0.03)	(0.11)	0.08	(70)	(144.0)	0.04	(0.10)	(144)
Core profit	(1,560)	(903)	(55)	73	2,713.2	(1,615)	207	(881)

Source: IRPC, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 2.4 พันลบ. ใน 2024 อย่างไรก็ตาม เราปรับลดกำไรหลัก 75% เป็น 581 ลบ. เพื่อสะท้อนกำไรหลักที่ต่ำกว่าคาดใน 2Q24

VALUATION/RECOMMENDATION

- ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น **ซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายที่ **1.90 บาท** (จากเดิม 2.10 บาท) เราให้มูลค่า IRPC โดยอิงจาก 0.6x 2024F P/B, -1SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของบริษัทอื่นในภูมิภาค แม้เราปรับลดราคาเป้าหมาย แต่เราปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น **ซื้อ** เราเชื่อว่าราคาหุ้น IRPC ในปัจจุบันได้สะท้อนผลกระทบต่อประกอบการที่อ่อนแอแล้ว และคาดว่ามูลค่าจะดีขึ้นใน 2H24

SHARE PRICE CATALYST

- 7 ส.ค. 24: ประกาศงบ

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AA

Environmental

Aims to reduce GHG Emission. IRPC aims to reduce 20% GHG by 2030.

Social

IRPC has established and implemented the CSR strategies, stipulating that amount of investments in CSR projects must be equal to 3% of average net profit from the past three years. IRPC is strongly eager to drive sustainable development as well as to enhance the well-being of communities surrounding IRPC Industrial Zone.

With this intention, IRPC has conducted CSR projects that are categorised into three types: community projects, educational projects, and social development projects. **ซื้อ** ราคาเป้าหมาย ผลกำไร

Governance

Good governance. The Board of Directors intends to promote high performance organisation, corporate governance, and operational excellence, aiming to create utmost benefits to shareholders and all stakeholders.

2024 OPERATING STATISTICS

US\$/bbl	2024F	2023	1Q24
GIM	5.80	6.81	9.45
Inventory	2.00	(1.75)	1.52
Hedging gains/(losses)+LCM	N/A	0.17	2.33
Acc GIM	7.80	5.06	13.30

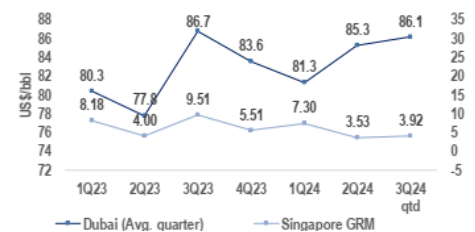
Source: UOB Kay Hian, IRPC

CRUDE RUN

	1Q24F	1Q23	4Q23
Crude run (kbd)	200	194	185

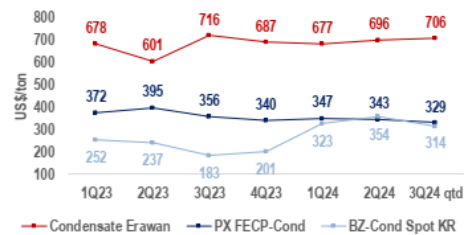
Source: IRPC

CRUDE OIL PRICE AND GRM



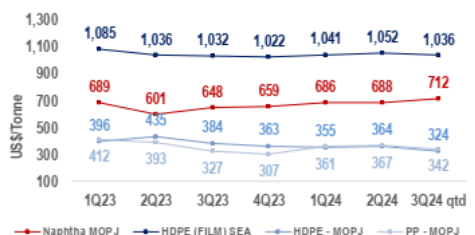
Source: PTTC Global Chemical, UOB Kay Hian

AROMATICS SPREAD



Source: PTTC Global Chemical, UOB Kay Hian

OLEFINS SPREAD



Source: PTTC Global Chemical, UOB Kay Hian

PB (x) Fwd 12 M



Source: UOB Kay Hian, IRPC

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)	581	7,261	8,207

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	16,118	11,032	10,580	11,230
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)
Investing	(11,911)	(6,089)	(5,797)	(5,250)
Capex (growth)	(11,596)	(5,000)	(5,000)	(5,000)
Investments	(314)	(1,089)	(797)	(250)
Others	0	0	0	0
Financing	(1,218)	(5,058)	(7,633)	(2,632)
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
Net cash inflow (outflow)	2,990	(115)	(2,850)	3,348
Beginning cash & cash equivalent	3,230	6,220	6,106	3,255
Ending cash & cash equivalent	6,220	6,106	3,255	6,603

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
Total assets	192,661	196,901	194,532	200,465
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
Total liabilities & equity	192,661	196,901	194,532	200,465

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
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
Growth				
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.	1,149.5	13.0
EPS	(166.6)	n.a.	1,149.5	13.0
Leverage				
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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	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	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	WIJK	ZEN	

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	CENTEL	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	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	IRC	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
SEAFSCO	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	THDOR	TIPH	TISCO	TK	TKM	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 ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน