

### บมจ. ไออาร์พีซี (IRPC)

#### 2Q24: ยังคงไม่สดใส

แม้กำไรจากสินค้าคงคลังจะเพิ่มขึ้นอย่างมากที่ 1.2 พันลบ. แต่ IRPC กลับรายงานผลขาดทุนสุทธิที่ 732 ลบ. ใน 2Q24 หากไม่รวมรายการพิเศษ IRPC จะมีผลขาดทุนหลักที่ 2.1 พันลบ. ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของเราที่ 1.6 พันลบ. เนื่องจาก GIM ที่อ่อนแอกว่าคาด และดอกเบี้ยจ่ายที่สูงกว่าคาด เราคาดว่าผลการดำเนินงานหลักของ IRPC ใน 2Q24 จะเป็นจุดต่ำสุด ราคาหุ้น IRPC ปรับลง 33% ytd โดยราคาปัจจุบันซื้อขายในระดับต่ำเพียง 0.36x 2024F P/B คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 1.90 บาท

#### 2Q24 RESULTS

(Btm)	2Q24	2Q23	1Q24	yoy % chg	qoq % chg	1H24	1H23	yoy % chg
Revenue	81,630	76,915	79,348	6	2.9	160,978	158,345	2
Core EBITDA	35	1,071	2,426	(97)	(99)	2,461	4,833	(49)
Inventory gain/(loss)	1,237	(1,068)	901	(216)	37	2,138	(4,831)	(144)
Hedging gain/(loss)+LCM	167	107	1,353	56	(88)	1,520	2,128	(29)
Net income	(732)	(2,246)	1,545	(67)	(147)	812	(1,945)	(142)
EPS	(0.04)	(0.11)	0.08	(67)	(147.4)	0.04	(0.10)	(142)
Core profit	(2,084)	(903)	(55)	131	3,658.7	(2,140)	207	(1,134)

Source: IRPC, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- ผลประกอบการอ่อนแอกว่าคาด** แม้กำไรจากสินค้าคงคลังจะเพิ่มขึ้นอย่างมากที่ 1.2 พันลบ. แต่ IRPC บันทึกผลขาดทุนสุทธิจำนวน 732 ลบ. ใน 2Q24 ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดไว้ อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมรายการพิเศษ IRPC จะมีผลขาดทุนหลักที่ 2.1 พันลบ. ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของเราที่ 1.6 พันลบ. เนื่องจาก Market GIM อ่อนแอกว่าคาดเล็กน้อย และ ดอกเบี้ยจ่ายที่สูงกว่าคาด (ดูจาก Preview Report ของเราเมื่อวันที่ 19 ก.ค. 24) ผลขาดทุนหลักใน 2Q24 ทำให้ผลขาดทุนหลักใน 1H24 เป็น 2.1 พันลบ. พลิกจากกำไรหลักที่ 207 ลบ. ใน 1H23
- ตัวเลขการดำเนินงานอ่อนแอ** แม้ run rate จะเพิ่มขึ้นเป็น 93% (201kbd) แต่ market GIM อยู่ที่เพียง US\$5.1/bbl ซึ่งต่ำกว่าที่ประมาณการไว้ที่ US\$5.8/bbl เนื่องจาก GRM และส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่อ่อนแอ ดังที่โต้กล่าวไว้ใน Preview Report ของเรา โดย ตัวเลข GIM ต่ำกว่าประมาณการของเรา เนื่องจาก lube spread ที่ต่ำกว่าคาดที่ US\$502/tonne และ asphalt spread ที่ US\$99/tonne Market GIM ของ IRPC ยังคงต่ำกว่าระดับคุ้มทุนที่ US\$10.5/bbl ใน 2Q24 นอกจากนี้ IRPC ได้ประกาศในระหว่าง conference call เมื่อคืนก่อนว่าดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 23% yoy และ 23% qoq เป็น 614 ลบ. ใน 2Q24 สะท้อนถึงการรีไฟแนนซ์ที่ 6.0 พันลบ. ใน 2Q24 (รายละเอียดเพิ่มเติม หน้า 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	15,588	16,092
Operating profit	(3,912)	(1,861)	4,951	6,788	7,292
Net profit (rep./act.)	(4,364)	(2,923)	2,381	3,616	3,948
Net profit (adj.)	2,308	(1,538)	81	3,616	3,948
EPS (Bt)	0.1	(0.1)	0.0	0.2	0.2
PE (x)	12.0	n.m.	340.2	7.6	7.0
P/B (x)	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (x)	22.8	13.9	6.9	6.1	5.9
Dividend yield (%)	4.4	2.2	3.7	7.4	7.4
Net margin (%)	(1.3)	(0.9)	0.7	1.1	1.1
Net debt/(cash) to equity (%)	86.1	85.4	89.2	84.6	86.8
Interest cover (x)	2.2	3.3	6.4	6.4	6.3
ROE (%)	n.a.	n.a.	3.2	4.8	5.3
Consensus net profit	-	-	553	3,034	4,271
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.15	1.19	0.92

Source: IRPC, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในด้านต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt1.35
Target Price	Bt1.90
Upside	+40.7%

#### 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):	27,586.5
Market cap (US\$m):	777.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.6

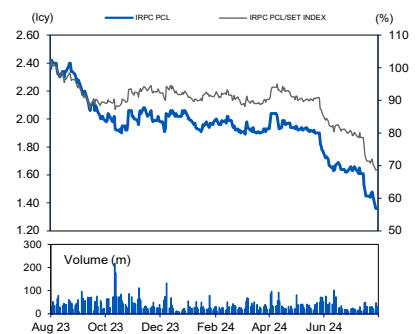
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt2.42/Bt1.35			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(17.2)	(30.4)	(31.8)	(43.3)	(33.2)

#### 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)	3.26

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

### STOCK IMPACT

- **ถึงจุดต่ำสุดก่อนจะค่อย ๆ ฟื้นตัวใน 2H24** ตามที่กล่าวไว้ เราคาดว่าผลการดำเนินงานหลักของ IRPC ใน 2Q24 จะเป็นจุดต่ำสุด เราคาดว่าแนวโน้ม GIM จะฟื้นตัวใน 3Q24 และเราประเมินว่า GIM ใน 3Q24 จะเพิ่มขึ้น qoq โดยได้แรงหนุนจาก GRM ที่เพิ่มขึ้น 10% โดยเฉพาะน้ำมันดีเซลและน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน เนื่องจากการนำเข้าน้ำมันดีเซลจากสหภาพยุโรปที่สูงขึ้นและพฤติกรรมการเดินทางในสหรัฐฯ ที่เปลี่ยนแปลงไป อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวของกำไรหลักใน 3Q24 ยังคงมีข้อจำกัดจากส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่ลดลง ซึ่งได้รับผลกระทบจากอุปสงค์การฟื้นตัวที่ล่าช้า เราเชื่อว่าราคาหุ้น IRPC ในปัจจุบันได้สะท้อนความกังวลเหล่านี้แล้ว

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024 ที่ 2.4 พันลบ. อย่างไรก็ตาม เราปรับลดประมาณการกำไรหลักลงเหลือ 81 ลบ. (จาก 581 ลบ.) เพื่อสะท้อนถึงกำไรหลักที่อ่อนแอกว่าคาดใน 2Q24

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 1.90 บาท** เราประเมินมูลค่า IRPC จาก 0.5x 2024F P/B, -1SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของบริษัทอื่นในภูมิภาค ราคาหุ้น IRPC ปรับลง 33% ytd โดยราคาปัจจุบันซื้อขายในระดับต่ำกว่าเพียง 0.36x 2024F P/B เราแนะนำให้ถือลงทุนสะสม IRPC

### SHARE PRICE CATALYST

- 14 ส.ค. 24: การประชุมนักวิเคราะห์

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

#### CG Report: 5

#### SET ESG Rating: AA

#### ● Environmental

- **Aims to reduce GHG emissions.** IRPC aims to reduce GHG emissions by 20% by 2030.

#### ● Social

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

#### ● Governance

- **Good governance.** The Board of Directors intends to promote high performance, corporate governance, and operational excellence, aiming to provide the utmost benefit to shareholders and all stakeholders.

### 2Q24 OPERATING STATISTICS

US\$/bbl	2Q24	2Q23	1Q24
GIM	5.12	6.81	9.45
Inventory	1.83	(1.75)	1.52
Hedging gains/(losses)+LCM	0.24	0.17	2.33
Acc GIM	7.19	5.06	13.30

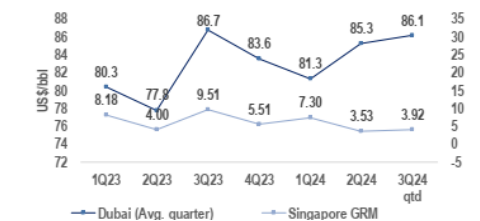
Source: UOB Kay Hian, IRPC

### CRUDE RUN

	1Q24	1Q23	4Q23
Crude run (kbd)	201	194	185

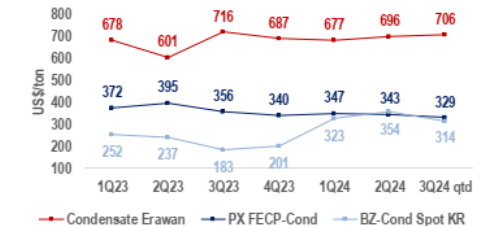
Source: IRPC

### CRUDE OIL PRICE AND GRM



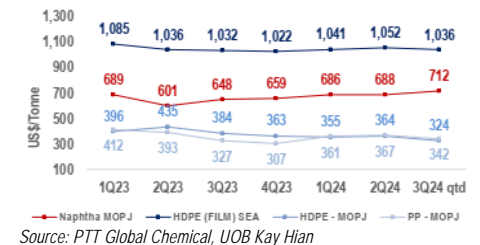
Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

### AROMATICS SPREAD



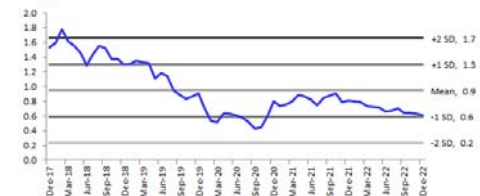
Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

### OLEFINS SPREAD



Source: PTT Global Chemical, UOB Kay Hian

### PB (x) Fwd 12 M



Source: UOB Kay Hian, IRPC

## Company Results

Wednesday, 07 August 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	15,588	16,092
Deprec. & amort.	8,666	8,800	8,800	8,800
EBIT	(1,861)	4,951	6,788	7,292
Total other non-operating income	0	1	2	3
Associate contributions	254	230	240	250
Net interest income/(expense)	(2,077)	(2,150)	(2,450)	(2,550)
Pre-tax profit	(3,684)	3,032	4,580	4,995
Tax	772	(606)	(916)	(998)
Minorities	(11)	(45)	(48)	(49)
Net profit	(2,923)	2,381	3,616	3,948
Net profit (adj.)	(1,538)	81	3,616	3,948

### 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	3,056	2,611	1,701
Other current assets	55,462	65,530	65,865	71,900
<b>Total assets</b>	<b>192,661</b>	<b>196,901</b>	<b>193,888</b>	<b>195,564</b>
ST debt	18,081	15,700	10,700	10,700
Other current liabilities	40,862	47,650	48,546	48,847
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	74,548	74,815
Minority interest	211	213	258	306
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>192,661</b>	<b>196,901</b>	<b>193,888</b>	<b>195,564</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>16,118</b>	<b>7,982</b>	<b>12,985</b>	<b>6,971</b>
Pre-tax profit	(3,684)	3,031	4,578	4,992
Tax	772	(606)	(916)	(998)
Deprec. & amort.	8,666	8,800	8,800	8,800
Associates	(11)	(45)	(48)	(49)
Working capital changes	10,796	(3,280)	561	(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>(2,630)</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	48
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>2,990</b>	<b>(3,165)</b>	<b>(445)</b>	<b>(909)</b>
Beginning cash & cash equivalent	3,230	6,220	3,056	2,611
Ending cash & cash equivalent	6,220	3,056	2,611	1,701

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	2.1	4.1	4.5	4.7
Pre-tax margin	(1.2)	0.9	1.3	1.5
Net margin	(0.9)	0.7	1.1	1.1
ROA	n.a.	1.2	1.9	2.0
ROE	n.a.	3.2	4.8	5.3
<b>Growth</b>				
Turnover	(1.8)	4.7	3.0	0.0
EBITDA	64.1	102.1	13.4	3.2
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	51.0	9.1
Net profit	n.a.	n.a.	51.9	9.2
Net profit (adj.)	(166.6)	n.a.	4,359.8	9.2
EPS	(166.6)	n.a.	4,359.8	9.2
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	48.3	48.2	46.7	47.0
Debt to equity	93.6	93.3	88.1	89.1
Net debt/(cash) to equity	85.4	89.2	84.6	86.8
Interest cover (x)	3.3	6.4	6.4	6.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่เป็นการนำทบทวนในแหล่งทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ 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	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	WIIK	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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	THLOR	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		



AMANAHA	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