

IRPC

(IRPC TB/ IRPC.BK)

Spreads ยังดี

ค่าการกลั่นอ่อนแอ แต่ชดเชยจากธุรกิจปิโตรเคมีและกำไรสต็อก ส่วนต่าง PE, PP ในระยะสั้นแข็งแกร่งเนื่องจากผลกระทบจากพายุในรัฐเท็กซัส ซัพพลายใหม่มีกำหนดการเริ่มผลิตใน 2H21 แนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 3.9บาทต่อหุ้น เทียบเท่า 1.0x FY21F PBV (6.6% ROE)

ค่าการกลั่นอ่อนแอ แต่ชดเชยจากปิโตรเคมีและกำไรสต็อก

การดำเนินงาน IRPC 1Q21 มีทั้งดีและไม่ดี โรงกลั่นยังเป็นประเด็นกดดันหลัก โดย QTD ค่าการกลั่นตลาดทรงตัว qoq ที่ US\$0.8/bbl กัดดันจากส่วนเพิ่มราคาน้ำมันที่สูงขึ้น (US\$1.2/bbl เทียบกับ US\$0.6/bbl ใน 4Q) อัตราการกลั่นลดลงสู่ระดับ 86% ลดลงจาก 92% ใน 4Q20 เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุง 15 วันหนึ่งในสองโรงธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นมีผลการดำเนินงานที่ดี โดยส่วนต่างน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นสู่ US\$760/t จาก US\$474/t ใน 4Q20 เราคาดว่าส่วนต่างนี้จะเพิ่มส่วนต่างรวม US\$2.0/bbl ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีส่วนต่าง ABS และ PP ได้เพิ่มขึ้นสู่ US\$1,770/t (จาก US\$1,615 ใน 4Q20) และ US\$810/t (จาก US\$736/t) ขณะที่ส่วนต่าง PE ทรงตัว qoq ที่ US\$675/t เราคาดว่า IRPC จะมี GIM ที่ US\$13.2/bbl เทียบกับจุดคุ้มทุนที่ US\$11.2/bbl สูงกว่าระดับปกติที่ US\$10/bbl เนื่องจากอัตราการผลิตที่ต่ำ โดย IRPC จะบันทึกกำไรสต็อก 2.6พันลบ. เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q21 จะอยู่ที่ 2.9พันลบ., +82% qoq และพลิกจากขาดทุน 8.9พันลบ.ในปีที่แล้ว

ส่วนต่าง PE, PP ในระยะสั้นเนื่องจากเหตุการณ์พายุในรัฐเท็กซัส กำลังการผลิตใหม่จะเริ่มผลิตใน 2H21

เราคาดว่าส่วนต่างปิโตรที่แข็งแกร่งจะคงอยู่จนถึง 3Q21 หนุนจากการดำเนินงานที่ถูกขัดจากอากาศที่หนาวจัดในรัฐเท็กซัส ผู้ผลิตบางรายยังไม่สามารถกลับมาดำเนินการตามปกติและตลาดคาดว่าผลกระทบจากอากาศนี้จะคงอยู่จนถึง 3Q21 เราคงมุมมองเชิงบวกสำหรับ PE และ PP จากกำลังการผลิตใหม่ 7.2 ล้านตันของ PP จะเริ่มเข้าสู่ตลาดในปีส่วนใหญ่ใน 2H21 IRPC วางแผนที่จะเพิ่มอัตราการกลั่นสู่ 93-95% ใน 2H21 และเฉลี่ย 92% สำหรับเต็มปี 2021 เทียบกับ 89% ใน 2020

คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 3.90บาท; ผลประกอบการที่แข็งแกร่งใน 1Q จะหนุนราคาหุ้นในระยะสั้น แต่มีความสามารถในการทำกำไรต่ำกว่ากลุ่ม เราคงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 3.9บาทต่อหุ้น เทียบเท่า 1.0x FY21F PBV (6.6% ROE) และชอบ TOP สำหรับธุรกิจโรงกลั่นและ IVL สำหรับธุรกิจปิโตรเคมี

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2019	2020	2021F	2022F	2022F
Revenue	(Btm)	239,315	174,463	258,184	271,948	272,463
Revenue growth	(%)	(14.7)	(27.1)	48.0	5.3	0.2
EBITDA	(Btm)	8,185	2,837	17,357	18,428	18,295
EBITDA growth	(%)	(55.6)	(65.3)	511.8	6.2	(0.7)
Profit, core	(Btm)	(1,174)	(6,152)	5,105	5,840	5,561
Profit growth, core	(%)	(115.2)	(424.0)	183.0	14.4	(4.8)
Profit, reported	(Btm)	(1,174)	(6,152)	5,105	5,840	5,561
Profit growth, reported	(%)	(115.2)	424.0	183.0	14.4	(4.8)
EPS, core	(Bt)	(0.06)	(0.30)	0.25	0.29	0.27
EPS growth, core	(%)	(115.2)	424.0	183.0	14.4	(4.8)
DPS	(Bt)	0.10	0.06	0.08	0.10	0.10
P/E, core	(x)	(65.1)	(12.4)	15.0	13.1	13.7
P/BV, core	(x)	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9
ROE	(%)	(1.4)	(7.7)	6.6	7.2	6.5
Dividend yield	(%)	2.7	1.6	2.1	2.7	2.5
FCF yield	(%)	1.2	5.1	12.2	8.6	9.2

HOLD

Target price Bt3.90 (+4.3%) Price Bt3.74

Total return upside 6.4% Div. yield 2.1%



Napat CHANTARASEREKUL

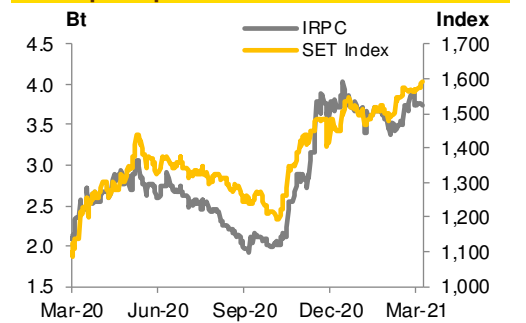
Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5000

napat.chantaraserukul@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	4.3/ 1.9
Market cap	(Btm/ USDm)	76,425/ 2,445
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	978.2/ 32.3
Free float	(%)	50.6
Issued shares	(m shares)	20,434
Major shareholders:		
1) Ptt Pcl		47.6
2) Stock Exchange Of Th		5.6
3) Social Security Offi		1.8

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	2.2	9.4	2.2	83.3
Total return vs SET	(%)	(8.0)	3.4	(8.0)	37.3

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	12	5	8
Target price				
Target price	(Bt)	3.90	3.96	(1.5)
2021F net profit	(Btm)	5,105	2,769	84.4
2022F net profit	(Btm)	5,840	3,504	66.7

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2021F	2022F
1M	(%)	0.00	(6.46)
3M	(%)	6.79	6.80
ytd	(%)	6.79	6.80
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

IRPC: 1Q21 preview

Quarterly P&L (Btm)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21F	Chg qoq	Chg yoy
Sales	48,910	35,529	43,330	46,693	67,386	44%	38%
COGS (inc dep'n)	(56,764)	(35,496)	(39,554)	(42,676)	(61,528)	-44%	-8%
Gross Profit	(7,854)	33	3,776	4,017	5,858	46%	NA
SG&A	(1,606)	(638)	(1,565)	(3,284)	(2,479)	25%	-54%
Operating Profit	(9,460)	(605)	2,211	733	3,379	361%	NA
Net other income/expense	(1,267)	573	78	1,622	345	-79%	NA
Net interest	(465)	(482)	(455)	(499)	(493)	1%	-6%
Pretax profit	(11,192)	(514)	1,834	1,855	3,231	74%	NA
Income Tax	2,246	39	(365)	(365)	(388)	-6%	NA
Associates	49	66	90	127	87	-31%	76%
Minority interest	(8)	(3)	(3)	(8)	(4)	46%	45%
Profit after tax (pre-ex)	(8,905)	(411)	1,556	1,608	2,926	82%	NA
Extraordinaries, GW & FX	0	0	0	0	0	NA	NA
Reported net profit	(8,905)	(411)	1,556	1,608	2,926	82%	NA
Shares out (end Q, m)	20,434	20,434	20,434	20,434	20,434		
Adjusted shares (m)	20,434	20,434	20,434	20,434	20,434		
Pre-ex EPS	(0.44)	(0.02)	0.08	0.08	0.14	82%	NA
EPS	(0.44)	(0.02)	0.08	0.08	0.14	82%	NA

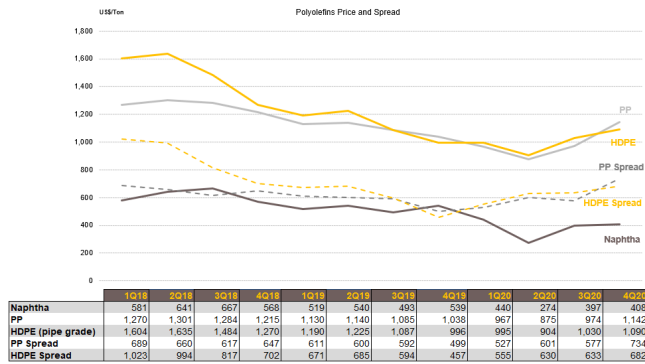
Source: Company data, Krungsri Securities

IRPC: GRM (excl. lube base) over Dubai Crude Oil

	Dubai	Jet	Diesel	Fuel Oil	Gasoline	IRPCs GRM
1Q14	104.46	17.01	17.78	(8.51)	14.56	1.3
2Q14	106.13	14.29	16.04	(10.65)	16.06	0.6
3Q14	101.45	14.50	14.43	(8.44)	13.18	0.9
4Q14	74.40	17.71	15.99	(5.62)	13.44	2.8
1Q15	51.89	17.08	16.29	(1.86)	15.35	5.2
2Q15	61.30	13.47	13.74	(3.56)	19.78	3.8
3Q15	49.74	10.88	10.81	(8.11)	19.32	2.4
4Q15	40.71	14.09	13.77	(6.55)	18.68	4.4
1Q16	30.42	11.68	9.62	(5.18)	18.82	3.2
2Q16	43.18	11.15	10.51	(8.76)	14.45	1.4
3Q16	43.17	11.15	10.96	(4.27)	11.57	2.0
4Q16	48.32	12.26	12.03	(1.68)	14.58	4.0
1Q17	53.12	11.32	11.83	(3.14)	14.78	2.4
2Q17	49.77	10.81	11.38	(1.85)	14.21	2.0
3Q17	50.49	13.15	13.86	(1.37)	16.09	3.9
4Q17	59.20	13.28	13.04	(3.05)	14.40	3.8
1Q18	63.73	16.11	14.76	(4.96)	13.73	3.4
2Q18	72.09	15.25	14.61	(4.46)	12.12	3.4
3Q18	74.28	14.48	14.39	(2.58)	11.55	2.9
4Q18	67.42	15.64	14.78	1.35	4.70	4.4
1Q19	63.50	12.97	12.79	0.52	3.70	0.8
2Q19	67.36	12.21	12.37	(2.33)	7.51	1.5
3Q19	61.16	15.75	15.35	0.90	11.66	2.1
4Q19	62.08	13.91	14.29	(18.73)	12.95	0.1
1Q20	50.74	8.51	10.99	(7.42)	6.65	(0.9)
2Q20	30.55	(0.10)	5.73	(1.63)	2.56	1.3
3Q20	42.92	(0.74)	4.16	(2.49)	4.43	(0.9)
4Q20	44.62	2.42	3.69	(0.56)	4.10	0.8
1Q21	60.06	3.33	4.79	(3.42)	7.04	0.8

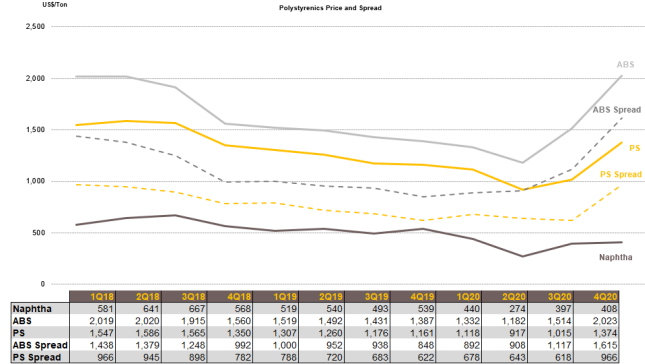
Source: Company data, Krungsri Securities

Polyolefins: Prices and spreads



Source: Company data

Polystyrenics: Prices and spreads



Source: Company data

New HDPE capacity (k tons)

Country	Company	2021	2022
China	Sinochem Quanzhou Petrochemical	335	
China	Wanhua Chemical	262	
China	Zhongke (Guangdong) Refinery & Petrochemical	245	
China	Bora Lyondell Basell Petrochemical	222	
China	Zhejiang Satellite Petrochemical	201	
China	Petro China	201	
China	Heilongjiang	200	
China	Ningbo Huatai Shengfu Polymeric Materials	167	
China	Sinopec Wuhan	150	
China	Qinghai Damei Coal	113	
China	Zhejiang Petroleum & Chemical	101	
China	HPCL-Mittal Energy	101	
China	Petro China Tarim	76	
China	Zhejiang Petroleum & Chemical	57	
China	Petro China Tarim Oilfield	38	
China	Hengli Petrochemical (Dalian)	34	
Korea, South	GS-Caltex Corporation	293	
Korea, South	LG Chemical	150	
Malaysia	Pengerang Petrochemical	235	
Oman	OQ S.O.A.C.	218	
India	HPCL-Mittal Energy	112	
India	Petro China Changqing Oilfield Company	101	
Iran	Miandoab petrochemical	79	
Philippines	JG Summit Petrochemical	63	
Russia	ZapSib Neftekhim	86	
India	HPCL-Mittal Energy Ltd.		637
Korea, South	Hyundai Chemical Co., Ltd.		550
United States	Shell Chemical LP		501
United States	Bayport Polymers, LLC		313
China	Shandong Shouguang Luqing Petrochemical		350
China	Zhejiang Petroleum & chemical		299
China	Petro China Tarim Oilfield		224
China	Zhejiang Satellite Petro Chemical		199
China	Petro China Changqing Oilfield Company		199
China	Zhejiang Petroleum & Chemical		168
China	Sinopec Wuhan Company		150
China	Petro China Tarim Oilfield		112
China	CNPC Jieyang (PDVSA)		101
China	Petro China Changqing Oilfield Company		99
China	CNPC Jieyang (PDVSA)		76
China	Qinghai Damei Coal Co., Ltd.		37
China	Ningbo Huatai Shengfu Polymer Materials Co., Ltd.		33
Korea, South	GS Caltex Corporation		207
Korea, South	LG Chemical Co., Ltd.		50
Philippines	JG Summit Petrochemical Corporation		187
Malaysia	Pengerang Petrochemical Company Sdn. Bhd.		165
Total		3,840	4,659

Source: Company data, Krungsri Securities

New PP capacity (k tons)

Country	Company	2021	2022
Malaysia	Pengerang PC	900	
China	Oriental Energy (Ningbo)	666	
China	Heilongjiang	350	
China	Qinghai Damei Coal	301	
China	PetroChina Liaoyang Petrochemical	300	
China	Shaanxi Yanchang China Coal Yulin Energy Chemical	298	
China	Bora Lyondel Basell Petrochemical	265	
China	Sinochem Quanzhou Petrochemical	262	
China	Sinopec Wuhan	251	
China	Zhenjiang Petroleum & Chemical	227	
China	Zhongke (Guangdong) Refinery & Petrochemical	226	
China	Jinneng Science & Tecnology	226	
China	Wanhua Chemical Group	224	
China	Heilongjiang Province Haiqu Longyou Petrochemical	200	
China	Shandong Dongming Petrochemical Group	183	
China	Tianjin Dagu Chemical	150	
China	Ningxia Runfeng New Material Technology	150	
China	Sinopec Tianjon Company	150	
China	Zhongke (Guangdong) Refinery & Petrochemical	140	
China	Huating Coal Industry Group	133	
China	Bora Lyondel Basell Petrochemical	132	
China	Zhejiang Hongji Petrochemical	100	
China	Hengli Petrochemical (Dalian) Refinery (Jun)	49	
China	Lhe Zhixin New Material Technology	48	
China	Zhejang Petroleum & Chemical	38	
China	Zibo Haiyi Fine Chemical	38	
Kazakhstan	Kazakhstan Petrochemical Industries	500	
Korea (South)	Hanwha Total Petrochemical	400	
Korea (South)	Ulsan PP	202	
United states	Braskem American Inc.	298	
Vietnam	Hyosung Vietnam	274	
UAE	Borouge	241	
India	HPCL-Mittal Energy	126	
India	Indian Oil Corporation	39	
Oman	OQ S.O.A.C	149	
Philippines	JG Summit Petrochemical Corporation	115	
Taiwan	Fomosa Plastics Corporation	37	
Belgium	Total Petrochemicals Feluy SA	(180)	
China (mainland)	Petro China Liaoyang Petrochemical Company	(70)	
Japan	Japan Polypropylene Corporation	(96)	
China	Zhejiang Petroleum & Chemical		673
China	Fujian Gu Lei Petrochemical Corp		350
China	Jinneng Science & Tecnology		224
China	Dongguan Grand Resource Science & Technology		150
China	Dongguan Grand Resource Science & Technology		150
China	Tianjin Dagu Chemical Company Limited		150
China	Zibo Haiyi Fine Chemical		112
China	Zhejang Hongji Petrochemical		100
China	Ningxia Runfeng New Material Technology		100
China	Qinghai Damei Coal		99
China	CNPC Jiayang		76
China	CNPC Jiayang		76
China	Oriental Energy (Ningbo) New Material		67
China	Oriental Energy (Ningbo) New Material		67
China	Sinopec Tianjin company		50
China	Ningxia Runfeng New Material Technology		50
China	Sinopec Wuhan Company		49
China	Huating Coal Industry Group		27
China	Shandong Dongming Petrochemical Group		17
Korea (South)	Hyundai chemical		500
Korea (South)	Ulsan PP		198
India	HPCL-Mittal Energy		374
Canada	Inter Pipeline Ltd.		260
UAE	Borouge		239
Thailand	HMC Polymer		147
United states	ExxonMobil		113
Vietnam	Hyosung Vietnam		75
Vietnam	Vietnam Oil and Gas Group		18
Total		7,161	4,511

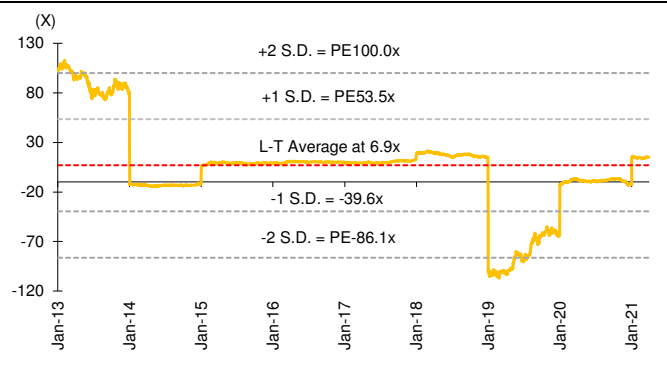
Source: Company data, Krungsri Securities

IRPC: Capacity

Business Unit	Unit	2021	Note
Refinery	KBD	215	Diesel & Jet (47%), gasoline (12%). Lube base (11%), Naphtha (16%), LPG (5%), Fuel oil (4%), Olefins (5%, from UHV)
Aromatics (BTX)			
- BZ	KTA	114	Captive demand (used to produce SM)
- TO	KTA	132	Sold to third parties
- MX	KTA	121	Sold to third parties
Lube base oil	KTA	320	Sold to third parties
Asphalt	KTA	600	Sold to third parties
HDPE (pipe grade)	KTA	140	Sold to third parties
PP (+160kt PPE, +140kt PPC)	KTA	775	Sold to third parties
SM (feedstock for Styrenics)	KTA	260	Captive demand
Styrenics			
- ABS	KTA	185	Sold to third parties
- PS	KTA	125	Sold to third parties
- EPS	KTA	30	Sold to third parties
Olefins			
- Ethylene (+73kt from UHV)	KTA	433	Captive demand, sold to third parties
- Propylene (+320kt from UHV)	KTA	732	Captive demand to produce PP, some purchased from PTTGC
- Butadiene	KTA	56	Half sold outside, half captive demand (used to produce ABS)
Polyol	KTA	25	Sold to third parties

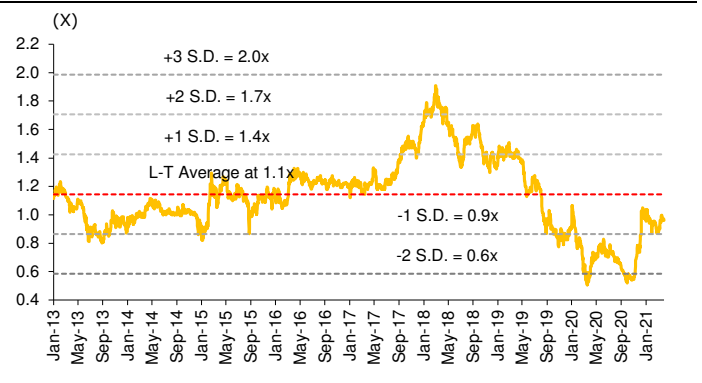
Source: Company, Krungsri Securities

P/E Band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

P/BV Band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Peer Comparison

BB Ticker	Name	Market Cap US\$	PE (x) 21F	PE (x) 22F	P/BV (x) 21F	P/BV (x) 22F	EPS Growth (%) 21F	EPS Growth (%) 22F	Div Yield (%) 21F	ROE (%) 21F	ROE (%) 1M	Share Price Performance 3M	Share Price Performance 6M	Share Price Performance ytd
IRPC TB	IRPC PCL	2,446	15.0	13.1	1.0	0.9	NA	NA	2.1	6.6	6.3	0.5	94.8	0.5
PTTGC TB	PTT GLOBAL CHEMICAL PCL	9,045	9.4	9.6	0.9	0.9	3,337.	(0.0)	5.3	10.4	0.4	7.7	60.5	7.7
SCC TB	SIAM CEMENT PCL/THE	15,436	15.0	13.0	1.4	1.3	(6.1)	15.6	3.3	9.6	9.8	6.3	24.8	6.3
BCP TB	BANGCHAK CORP PCL	1,140	8.8	7.4	0.7	0.7	191.8	19.5	5.6	8.6	(10.3)	27.4	75.0	27.4
ESSO TB	ESSO THAILAND PCL	919	NA	9.3	1.7	1.3	NA	NA	0.5	17.1	(6.2)	12.2	37.2	12.2
IVL TB	INDORAMA VENTURES PCL	7,950	15.7	13.7	1.8	1.7	1,252.	14.7	2.3	12.0	12.0	19.6	109.7	19.6
TOP TB	THAI OIL PCL	3,949	10.5	9.5	1.0	0.9	212.3	10.6	4.3	9.7	2.1	16.3	89.1	16.3
1301 TT	FORMOSA PLASTICS CORP	22,432	17.3	15.7	1.8	1.7	85.0	9.9	4.5	11.2	3.1	3.9	27.9	4.3
6505 TT	FORMOSA PETROCHEMICAL CORP	32,265	26.5	22.2	2.9	2.8	367.7	19.2	3.0	11.1	(3.4)	(1.9)	20.8	(3.2)
1402 TT	FAR EASTERN NEW CENTURY	5,631	14.5	14.0	0.7	0.7	27.7	3.6	5.1	5.7	3.6	3.3	18.6	3.6
1326 TT	FORMOSA CHEMICALS & FIBRE	18,023	18.4	17.9	1.5	1.5	42.4	3.0	4.0	7.5	2.0	3.8	29.5	3.5
363 HK	SHANGHAI INDUSTRIAL HLDG LTD	1,664	3.8	3.5	N/A	N/A	56.0	9.4	9.2	8.0	6.3	12.3	15.5	12.3
338 HK	SINOPEC SHANGHAI PETROCHEM-	4,759	NA	5.7	0.7	0.6	337.9	8.7	8.5	7.0	(1.6)	14.7	32.6	13.3
386 HK	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	76,669	7.7	7.4	0.7	0.6	NA	3.5	8.1	6.5	(2.1)	19.3	38.5	21.0
051910 KS	LG CHEM LTD	50,314	26.7	23.4	3.1	2.7	353.2	14.5	1.2	11.6	(2.8)	(1.9)	23.5	(1.9)
009830 KS	HANWHA CHEMICAL CORP	8,209	14.0	12.6	1.2	1.1	86.8	10.8	0.6	9.1	8.0	4.8	30.5	4.8
011170 KS	LOTTE CHEMICAL CORP	9,101	9.0	8.6	0.7	0.7	626.3	3.8	2.8	8.7	(5.3)	9.1	53.2	9.1
010950 KS	S-OIL CORP	8,203	NA	14.2	1.6	1.5	NA	NA	1.5	9.0	(2.8)	19.4	60.1	19.4
PCHEM MK	PETRONAS CHEMICALS GROUP	15,611	21.0	18.5	2.0	1.9	89.2	13.5	2.4	9.7	9.0	8.0	44.4	9.0
DOW US	DOW INC	47,620	13.2	14.1	3.6	3.5	194.5	(6.4)	4.4	21.4	7.7	15.2	35.8	15.1
RIL IN	RELIANCE INDUSTRIES LTD	181,478	29.5	22.5	2.2	2.0	9.1	31.3	0.4	8.3	(2.8)	1.6	(9.3)	2.1
Average (simple)			15.3	13.1	1.6	1.5	427.3	10.3	3.8	9.9				

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2022F
Total revenue	(Btm)	185,041	214,101	280,551	239,315	174,463	258,184	271,948	272,463
Cost of goods sold	(Btm)	(164,900)	(192,946)	(264,637)	(236,569)	(174,491)	(242,880)	(255,777)	(257,054)
Gross profit	(Btm)	20,140	21,155	15,914	2,745	(28)	15,304	16,172	15,409
SG&A	(Btm)	(6,072)	(6,897)	(6,973)	(7,056)	(7,093)	(8,262)	(8,430)	(8,174)
Other income	(Btm)	(2,761)	963	1,256	3,954	1,006	1,027	1,129	1,242
Interest expense	(Btm)	(1,399)	(2,067)	(1,961)	(1,931)	(1,902)	(2,243)	(2,169)	(2,139)
Pre-tax profit	(Btm)	9,909	13,153	8,236	(2,288)	(8,016)	5,826	6,702	6,339
Corporate tax	(Btm)	(282)	(2,181)	(1,147)	779	1,554	(1,049)	(1,206)	(1,141)
Equity a/c profits	(Btm)	125	388	679	363	333	349	367	385
Minority interests	(Btm)	(31)	(5)	(34)	(28)	(22)	(22)	(22)	(22)
Core profit	(Btm)	9,721	11,354	7,735	(1,174)	(6,152)	5,105	5,840	5,561
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btm)	9,721	11,354	7,735	(1,174)	(6,152)	5,105	5,840	5,561
EBITDA	(Btm)	17,556	22,282	18,434	8,185	2,837	17,357	18,428	18,295
Core EPS	(Bt)	0.5	0.6	0.4	(0.1)	(0.3)	0.2	0.3	0.3
Net EPS	(Bt)	0.5	0.6	0.4	(0.1)	(0.3)	0.2	0.3	0.3
DPS	(Bt)	0.2	0.3	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2022F
Total current assets	(Btm)	39,848	47,583	46,629	43,647	43,371	69,680	79,627	88,149
Total long-term assets	(Btm)	132,530	136,961	135,817	134,203	130,120	123,707	120,311	115,494
Total assets	(Btm)	172,378	184,544	182,446	177,850	173,491	193,386	199,938	203,643
Total current liabilities	(Btm)	52,429	49,353	48,896	45,707	44,059	56,930	59,254	59,420
Total long-term liabilities	(Btm)	38,944	47,541	46,170	48,742	53,766	56,766	56,766	56,766
Total liabilities	(Btm)	91,373	96,894	95,066	94,448	97,825	113,696	116,021	116,187
Paid-up capital	(Btm)	20,434	20,434	20,434	20,434	20,434	20,434	20,434	20,434
Total equity	(Btm)	80,920	87,513	87,286	83,256	75,526	79,529	83,735	87,252
Minority interest	(Btm)	85	137	94	146	140	161	183	205
BVPS	(Bt)	4.0	4.3	4.3	4.1	3.7	3.9	4.1	4.3

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2022F
Core Profit	(Btm)	9,721	11,354	7,735	(1,174)	(6,152)	5,105	5,840	5,561
Depreciation and amortization	(Btm)	(6,249)	(7,062)	(8,237)	(8,542)	(8,952)	(9,288)	(9,558)	(9,817)
Operating cash flow	(Btm)	(3,991)	7,874	12,189	3,304	7,584	16,106	11,831	12,563
Investing cash flow	(Btm)	(10,081)	(13,207)	(5,178)	(4,356)	(2,205)	(2,687)	(5,908)	(4,716)
Financing cash flow	(Btm)	(4,423)	(4,719)	(8,048)	(1,829)	(2,052)	(1,102)	(1,635)	(2,044)
Net change in cash	(Btm)	(10,623)	3,957	1,803	(838)	2,535	13,595	8,791	9,123

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2022F
Gross margin	(%)	10.9	9.9	5.7	1.1	(0.0)	5.9	5.9	5.7
EBITDA margin	(%)	9.5	10.4	6.6	3.4	1.6	6.7	6.8	6.7
EBIT margin	(%)	6.1	7.1	3.6	(0.1)	(3.5)	3.1	3.3	3.1
Net profit margin	(%)	5.3	5.3	2.8	(0.5)	(3.5)	2.0	2.1	2.0
ROE	(%)	12.4	13.5	8.9	(1.4)	(7.7)	6.6	7.2	6.5
ROA	(%)	5.8	6.4	4.2	(0.7)	(3.5)	2.8	3.0	2.8
Net D/E	(x)	0.8	0.7	0.6	0.7	0.7	0.5	0.4	0.3
Interest coverage	(x)	8.1	7.4	5.2	(0.2)	(3.2)	3.6	4.1	4.0
Payout Ratio	(%)	48.3	52.2	50.2	(174.1)	(19.9)	32.0	35.0	35.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2022F
Refinery:									
Utilization	(%)		84	97	92	89	95	100	100
Refine output	(KBD)		181	208	197	192	204	215	215
Mkt GRM – incl. lube base	(US\$/bbl)		5.2	5.2	2.5	1.5	2.7	3.5	3.4
Petrochem:									
Utilization Polyolefins (%)	(%)		91	90	92	89	88	88	88
Naphtha (US\$/ton)	(US\$/ton)		496	614	523	380	580	580	580
HDPE spread (US\$/ton)	(US\$/ton)		672	716	599	770	660	670	620
PP spread (US\$/ton)	(US\$/ton)		659	655	579	612	670	720	620
ABS price (US\$/ton)	(US\$/ton)		1,830	1,886	1,457	1,513	1,800	1,850	1,900
PS price (US\$/ton)	(US\$/ton)		1,443	1,526	1,247	1,106	1,550	1,550	1,550
GIM (US\$/bbl)	(US\$/bbl)		14.5	13.6	8.7	8.8	12.0	13.0	13.0

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Total revenue	(Btm)	59,721	63,710	60,127	55,757	48,910	35,529	43,330	46,693
Cost of goods sold	(Btm)	(58,032)	(62,516)	(59,864)	(56,158)	(56,764)	(35,496)	(39,554)	(42,676)
Gross profit	(Btm)	1,688	1,194	263	(400)	(7,854)	33	3,776	4,017
SG&A	(Btm)	(1,534)	(887)	(1,710)	(2,925)	(1,606)	(638)	(1,565)	(3,284)
Other income	(Btm)	388	579	195	2,793	(1,267)	573	78	1,622
Interest expense	(Btm)	(474)	(479)	(499)	(479)	(465)	(482)	(455)	(499)
Pre-tax profit	(Btm)	68	407	(1,751)	(1,011)	(11,192)	(514)	1,834	1,855
Corporate tax	(Btm)	9	(5)	330	445	2,246	39	(365)	(365)
Equity a/c profits	(Btm)	82	113	108	61	49	66	90	127
Minority interests	(Btm)	(5)	(7)	(8)	(8)	(8)	(3)	(3)	(8)
Core profit	(Btm)	153	507	(1,321)	(513)	(8,905)	(411)	1,556	1,608
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btm)	153	507	(1,321)	(513)	(8,905)	(411)	1,556	1,608
EBITDA	(Btm)	2,355	2,304	738	543	(7,289)	1,562	4,584	2,904
Core EPS	(Bt)	0.0	0.0	(0.1)	(0.0)	(0.4)	(0.0)	0.1	0.1
Net EPS	(Bt)	0.0	0.0	(0.1)	(0.0)	(0.4)	(0.0)	0.1	0.1

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Total current assets	(Btm)	50,557	49,420	44,572	43,647	44,954	33,365	48,871	43,371
Total long-term assets	(Btm)	135,118	133,968	133,348	134,203	135,885	134,120	132,636	130,120
Total assets	(Btm)	185,675	183,388	177,920	177,850	180,839	167,484	181,507	173,491
Total current liabilities	(Btm)	52,750	54,035	44,171	45,707	58,656	50,191	50,832	44,059
Total long-term liabilities	(Btm)	45,387	43,169	48,835	48,742	49,175	44,711	56,530	53,766
Total liabilities	(Btm)	98,138	97,204	93,005	94,448	107,832	94,902	107,362	97,825
Paid-up capital	(Btm)	20,434	20,434	20,434	20,434	20,434	20,434	20,434	20,434
Total equity	(Btm)	87,439	86,109	84,777	83,256	72,853	72,454	74,013	75,526
Minority interest	(Btm)	99	76	138	146	154	128	131	140
BVPS	(Bt)	4.3	4.2	4.1	4.1	3.6	3.5	3.6	3.7

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Core Profit	(Btm)	153	507	(1,321)	(513)	(8,905)	(411)	1,556	1,608
Depreciation and amortization	(Btm)	2,016	2,136	2,173	2,218	2,171	2,167	2,372	2,171
Operating cash flow	(Btm)	348	163	(1,104)	(1,231)	(7,215)	(567)	1,846	367
Investing cash flow	(Btm)	(352)	(1,494)	(1,238)	(584)	(899)	(1,803)	(1,569)	(2,247)
Financing cash flow	(Btm)	3,465	(4,308)	4,434	(1,979)	6,662	1,262	2,577	(7,417)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Gross margin	(%)	2.8	1.9	0.4	NA	NA	0.1	8.7	8.6
EBITDA margin	(%)	3.6	3.8	1.2	NA	NA	4.4	10.6	6.2
EBIT margin	(%)	0.3	0.5	NA	NA	NA	NA	5.1	1.6
Net profit margin	(%)	0.3	0.8	NA	NA	NA	NA	3.6	3.4
ROE	(%)	0.2	0.6	NA	NA	NA	NA	2.1	2.1
ROA	(%)	0.1	0.3	NA	NA	NA	NA	0.9	0.9
Net D/E	(x)	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	0.9	0.7	0.7
Interest coverage	(x)	16.9	11.9	2.6	NA	NA	0.3	37.7	40.1
Payout Ratio	(%)	0	0	0	0	0	0	0	0

CG Rating 2019 Companies with CG Rating



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ARROW	BAFS	BANPU
BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS	BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM
CNT	COL	COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EA
EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN
HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE	KKP
KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO	MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT
MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH	NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH
PDJ	PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL
PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RS	S	S & J	SABINA	SAMART
SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SIS
SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA	STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI
THANA	THANI	THCOM	THIP	THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU	TVD	TVO	U	UAC
UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA	WHAUP	WICE	WINNER					



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT	AMANAH	AMARIN	APCO	APCS
AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA
BBL	BDMS	BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP	BROOK	CBG
CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP
DCC	DCON	DDD	DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN	FNS
FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL	GLOBAL	GULF	HPT	HTC	HYDRO
ICN	IFS	INET	INSURE	IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JCK	JCKH	JMART	JMT
JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E	LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY
LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC
MTI	NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC	ORI	OSP	PATO
PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP	PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL
RICHY	RML	RWI	S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP	SE
SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK	SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA
SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA	SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA
SWC	SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM	TEAMG	TFG	TFMAMA
THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS	TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL
TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT	UWC	VNT	WIIK	XO
YUASA	ZEN	ZMICO											



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS	ASEFA	AU	B52	BCH
BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM	BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD
CHARAN	CHAYO	CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT	D	DIMET
EKH	EMC	EP	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND	GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH
HUMAN	IHL	INGRS	INOX	JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC	NDR	NER	NNCL	NPK
NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO	PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI
RJH	ROJNA	RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG	SQ	SSP
STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIGER	TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator 2019

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

7UP	ABICO	AF	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	APURE	B52	BKD	BM	BROCK	BUI
CHO	CI	COTTO	DDD	EA	EFORL	EP	ERW	ESTAR	ETE	EVER	FSMART	GPI	ILINK
IRC	J	JKN	JMART	JMT	JSP	JTS	KWG	LDC	MAJOR	META	NCL	NOBLE	NOK
PK	PLE	ROJNA	SAAM	SAPPE	SCI	SE	SHANG	SINGER	SKR	SPALI	SSP	STANLY	SUPER
SYNEX	THAI	TKS	TOPP	TRITN	TTA	UPF	UV	WIN	ZIGA				

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการรับรอง CAC

2S	ADVANC	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AP	AQUA	ARROW	ASK	ASP	AYUD
B	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCH	BCP	BCPG	BGC	BGRIM	BJCHI	BKI	BLA	BPP
BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENDEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COL	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DRT
DTAC	DTC	EASTW	ECL	EGCO	FE	FNS	FPI	FPT	FSS	FTE	GBX	GC	GCAP
GEL	GFPT	GGC	GJS	GPSC	GSTEEL	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS
INET	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	KWC	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAKRO	MALEE	MBAX
MBK	MBKET	MC	MCOT	MFC	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MPG	MSC	MTC	MTI	NBC
NEP	NINE	NKI	NMG	NNCL	NSI	NWR	OCC	OCEAN	OGC	ORI	PAP	PATO	PB
PCSGH	PDG	PDI	PDJ	PE	PG	PHOL	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM
PPS	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH	PSL	PSTC	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON
Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RWI	S & J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC
SCG	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SIRI	SITHAI	SMIT	SMK	SMPK	SNC	SNP
SPACK	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSSC	SST	STA	SUSCO	SVI	SYNTEC	TAE	TAKUNI
SORKON	SPACK	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSSC	SST	STA	SUSCO	SVI	SYNTEC	TAE
TAKUNI	TASCO	TBSP	TCAP	TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIP
TIPCO	TISCO	TKT	TMB	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TPA
TPCORP	TPP	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTCL	TU	TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS
UEC	UKEM	UOBKH	UWC	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	ZEN

N/A

3K-BAT	A	A5	AAV	ABM	ACAP	ACC	ACE	ACG	ADB	AEC	AEONTS	AFC	AGE
AH	AHC	AIT	AJ	AJA	AKR	ALL	ALLA	ALUCON	AMC	AOT	APCO	APCS	APEX
APP	AQ	ARIN	ARIP	AS	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASN	ATP30	AU	AUCT
AWC	BA	BAM	BC	BCT	BDMS	BEAUTY	BEC	BEM	BFIT	BGT	BH	BIG	BIZ
BJC	BLAND	BLISS	BOL	BR	BSM	BTNC	BTW	CAZ	CBG	CCET	CCP	CGD	CHARAN
CHAYO	CHG	CITY	CK	CKP	CMAN	CMO	CMR	CNT	COLOR	COMAN	CPH	CPL	CPR
CPT	CPW	CRANE	CRC	CRD	CSP	CSR	CSS	CTW	CWT	D	DCON	DOD	DOHOME
DTCI	DV8	EASON	ECF	EE	EKH	EMC	EPG	ESSO	ETC	F&D	FANCY	FLOYD	FMT
FN	FORTH	FVC	GENCO	GIFT	GL	GLAND	GLOBAL	GLOCON	GRAMMY	GRAND	GREEN	GSC	GTB
GULF	GYT	HFT	HPT	HTECH	HUMAN	HYDRO	ICN	IFEC	IHL	IIG	III	ILM	IMH
INGRS	INOX	INSET	IP	IRCP	IT	ITD	JAS	JCK	JCKH	JCT	JUBILE	JUTHA	JWD
KAMART	KC	KCM	KDH	KIAT	KK	KKC	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN	KWM	KYE	LALIN
LEE	LH	LIT	LOXLEY	LPH	LST	MACO	MANRIN	MATCH	MATI	MAX	M-CHAI	MCS	MDX
MEGA	METCO	MGT	MICRO	MIDA	MILL	MITSB	MJD	MK	ML	MM	MODERN	MORE	MPIC
MVP	NC	NCH	NDR	NER	NETBAY	NEW	NEWS	NEX	NFC	NPK	NRF	NTV	NUSA
NVD	NYT	OHTL	OISHI	OSP	OTO	PACE	PAE	PAF	PERM	PF	PICO	PIMO	PJW
PMTA	POLAR	POMPUI	PORT	POST	PPM	PR9	PRAKIT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRO	PROUD	PTL
RAM	RBF	RCI	RCL	RICHY	RJH	ROCK	ROH	RP	RPC	RPH	RS	RSP	S
S11	SAFARI	SALEE	SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SANKO	SAUCE	SAWAD	SAWANG	SCM	SCP	SDC
SEAFCO	SEG	SF	SFLEX	SFP	SGF	SHR	SIAM	SICT	SIMAT	SIS	SISB	SK	SKE
SKN	SKY	SLM	SLP	SMART	SMT	SO	SOLAR	SONIC	SPA	SPCG	SPG	SPVI	SQ
SR	SSC	STAR	STARK	STC	STEC	STGT	STHAI	STI	STPI	SUC	SUN	SUTHA	SVH
SVOA	SWC	SYMC	T	TACC	TAPAC	TC	TCC	TCCC	TCJ	TCOAT	TEAM	TEAMG	TGPRO
TH	THANA	THE	THG	THL	THMUI	TIGER	TITLE	TIW	TK	TKN	TM	TMC	TMI
TMW	TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPAC	TPBI	TPCH	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPOLY	TPS	TQM
TR	TRC	TRT	TRUBB	TSE	TSF	TSI	TSR	TSTE	TTI	TTT	TTW	TVT	TWP
TWZ	TYCN	UAC	UMI	UMS	UNIQU	UP	UPA	UPOIC	UREKA	UT	UTP	UVAN	VARO
VCOM	VI	VIBHA	VL	VNG	VPO	VRANDA	W	WAVE	WG	WINNER	WORK	WORLD	WP
WPH	WR	YCI	YGG	YUASA	ZMICO								

Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

Reference

การเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Research Group

Investment Strategy

อิสระ อรดีดลเชษฐ

Head of Research Group, Macro-strategy
+662 659 7000 ext. 5001
Isara.Ordeedolchest@krungsrisecurities.com

อาทิตย์ จันทร์สว่าง

Retail Investment Strategy
+662 659 7000 ext. 5005
Artit.Jansawang@krungsrisecurities.com

นลินี ประมาณ

Assistant Strategist
+662 659 7000 ext. 5011
Nalinee.Praman@krungsrisecurities.com

วโรฤทธิ์ จีระชน

Investment Strategy and Wealth Research
+662 659 7000 ext. 5012
Varorith.Chirachon@krungsrisecurities.com

ชัยยศ จีวางกุล

Technical Strategy
+662 659 7000 ext. 5006
Chaiyot.Jiwangkul@krungsrisecurities.com

อมรรัตน์ คคนานต์กุล

Assistant Analyst, Quantitative Research
+662 659 7000 ext. 5019
Amornrat.Kakanankul@krungsrisecurities.com

Fundamental Research

นภัทร จันทรเสรีกุล

Energy, Petrochemical and Utilities (Power)
+662 659 7000 ext. 5000
Naphat.Chantaraserukul@krungsrisecurities.com

ปฐิภาค นวาวรัตน์

ICT, Media and Transportation (Land)
+662 659 7000 ext. 5003
Phatipak.Navawatana@krungsrisecurities.com

รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

Property and Bank
+662 659 7000 ext. 5016
Ratasak.Piriyanont@krungsrisecurities.com

พีรวัส คุปติเลิศพงษ์

Assistant analyst
+662 659 7000 ext. 5008
Peerawat.Kupatilertpong@krungsrisecurities.com

สิริการย์ กฤษณิพัทธ์

Healthcare, IE, Property Fund/REITs and Utilities (Water)
+662 659 7000 ext. 5018
Sirikarn.Krisnipat@krungsrisecurities.com

อดิศักดิ์ พรหมบุญ

Agribusiness, Food and Construction Services
+662 659 7000 ext. 5013
Adisak.Prombun@krungsrisecurities.com

เอกสิทธิ์ คุนดาดีเรวงศ์

Commerce, Tourism and Transportation (Air)
+662 659 7000 ext. 5010
Ekasit.Kunadirekwong@krungsrisecurities.com

Research Support

ยุภาวณี เล้าตระกูลชัย

Database
+662 659 7000 ext. 5002
Yuphawanee.Laotrakunchai@krungsrisecurities.com

ณัฐกานต์ โพธิ์ศรี

Database
+662 659 7000 ext. 5015
Natthakan.Phosri@krungsrisecurities.com

Krungsri Securities

01 สำนักงานใหญ่

898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. +662 659 7000 โทรสาร. +662 658 5699

03 เซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ ชั้น 27 ถนนเทพ
รัตน แขวงบางนาเหนือ เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260
โทร. +662 763 2000 โทรสาร. +662 399 1448

05 สุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ถนนเนรแก้ว ตำบลท่าระหัด อำเภอ
เมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี 72000
โทร. +663 596 7981 โทรสาร. +663 552 2449

07 นครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง
นครปฐม จังหวัดนครปฐม 73000
โทร. +663 427 5500-7 โทรสาร. +663 421 8989

09 พิษณุโลก

275/1 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)
สาขาพิษณุโลก ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
โทร. +665 530 3360 โทรสาร. +665 530 2580

11 หาดใหญ่

90-92-94 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
สาขาหาดใหญ่ ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอ
หาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร. +667 422 1229 โทรสาร. +667 422 1411

02 เอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24
แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทร. +662 695 4539-40 โทรสาร. +662 695 4599

04 พระราม 2

356, 358, 360 ชั้น 4 ถนนพระราม 2 แขวงสามตำ
เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150
โทร. +662 013 7145 โทรสาร. +662 895 9557

06 ชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย
อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000
โทร. +663 312 6 580 โทรสาร. +663 312 6588

08 เชียงใหม่

70 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)
สาขาประตูช้างเผือก ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50200
โทร. +665 321 9234 โทรสาร. +665 321 9247

10 ขอนแก่น

114 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) สาขา
ขอนแก่น ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น
จังหวัดขอนแก่น 40000
โทร. +664 322 6120 โทรสาร. +664 322 6180

คำแนะนำการลงทุน

ซื้อ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

ถือ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

ขาย: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า -10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า