

บมจ. วินีไทย (VNT)

แนวโน้มอุตสาหกรรมที่เป็นบวกในระยะยาวน่าจะช่วยสนับสนุนโครงการลงทุน

แนวโน้มอุตสาหกรรม PVC และโซดาไฟที่ดูน่าจะช่วยสนับสนุนโครงการลงทุนของ VNT ที่คาดว่าจะเสร็จสิ้นในปี 2024-25 เราคาดว่ากำไรหลักใน 2Q20 จะออกมาเป็นจุดต่ำสุดสำหรับปีนี้ หลังจากปิดซ่อมบำรุงโรงงานผลิตอีพิคลอโรไฮดริน (ECH) นอกจากนี้ เรายังคาดว่าราคา PVC, VCM, โซดาไฟ, และ ECH จะเพิ่มขึ้นในช่วง 2H20 จากการอัดอั้นของอุปสงค์ (pent-up demand) คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 28.00 บาท

WHAT'S NEW

- **เน้นโครงการลงทุนในระยะยาว** VNT คาดว่าปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์หลักของ VNT ซึ่งประกอบด้วย พอลิไวนิลคลอไรด์ (PVC) และผลิตภัณฑ์โซดาไฟในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้จะเติบโตอยู่ที่ประมาณ 3.5% และ 4.7% ต่อปี ตามลำดับ ในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ซึ่งเป็นเหตุผลว่าทำไม VNT ถึงยังคงให้ความสำคัญกับโครงการลงทุนที่มีชื่อว่า “โครงการซากระะ” ด้วยงบประมาณการลงทุนที่ 20-25 พันลบ. รวมถึงมีการเพิ่มกำลังการผลิต PVC จำนวน 560,000 ตัน VCM จำนวน 430,000 ตัน และโซดาไฟจำนวน 220,000 ตัน VNT มีแผนที่จะประกาศการตัดสินใจลงทุนขั้นสุดท้าย (Final Investment Decision หรือ FID) ภายในปีนี้ ซึ่งโครงการนี้จะแบ่งออกเป็น 2 เฟส (เฟสแรก COD: ปี 2024, เฟสที่ 2 COD: ปี 2024-2025) เมื่อโครงการลงทุนเสร็จสิ้น กำลังการผลิต PVC ของ VNT จะเพิ่มขึ้นเกือบ 3 เท่าเป็น 860,000 ตันต่อปี (tpa) จากปัจจุบันที่ประมาณ 300,000 ตันต่อปี ซึ่งจะเป็นผลทำให้กำลังการผลิต PVC ของกลุ่ม AGC อยู่ที่ 1.6 ล้านตันต่อปี สำหรับแหล่งเงินทุนของโครงการนี้จะมาจากเงินสดในมือเป็นส่วนใหญ่ (จำนวน 11 พันลบ. ณ สิ้นไตรมาส 1Q20) และมาจากกระแสเงินสดภายใน และเงินกู้ยืม
- **วางแผนปิดซ่อมบำรุงโรงงานในปี 2021** VNT มีแผนที่จะปิดซ่อมบำรุงทุกหน่วยผลิตเป็นระยะเวลา 21 วันในเดือนพ.ย.21 แต่ผู้บริหารคาดว่าจะไม่มีผลกระทบต่อปริมาณการขายโดยรวม เนื่องจากบริษัทจะมีการจัดเก็บสินค้าคงคลังไว้ให้เพียงพอสำหรับการขายในช่วงที่ปิดซ่อมบำรุงเป็นปกติอยู่แล้ว
- **ราคา PVC เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น** เมื่อเร็ว ๆ นี้ ราคา PVC spot ได้กลับมามีแนวโน้มดีขึ้นเป็น US\$690/ตัน จากราคาต่ำสุดที่ US\$630/ตัน ในเดือนพ.ค. (2Q20 qtd: US\$692/ตัน, 1Q20: US\$850/ตัน, 2Q19: US\$846/ตัน) จากปริมาณความต้องการ PVC ที่เพิ่มขึ้นหลังจากผ่อนคลายมาตรการปิดเมือง (lockdown) ในหลายประเทศ ซึ่งช่วยปรับสมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานในตลาด PVC สำหรับในระยะยาว ตลาด PVC น่าจะยังคงแข็งแกร่งจากปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้น และจากอุปทานใหม่ที่เข้ามาในตลาดช้ากว่าการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์ บริษัท Westlake Chemical ผู้ผลิต PVC ชนิดพิเศษชั้นนำระดับโลกได้คาดว่าปริมาณความต้องการ PVC จะเพิ่มขึ้นประมาณ 3.5% ต่อปีในช่วงปี 2020-25 ขณะที่จะมีการประกาศเพิ่มกำลังการผลิต PVC เพียงเล็กน้อยในอีก 2-3 ปีข้างหน้า และยังคงคาดว่าผู้ผลิต integrated PVC จะได้รับประโยชน์จากยอด margin ที่สูงขึ้นอีกด้วย (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	19,946.3	18,830.6	19,862.7	20,686.0	20,686.0
EBITDA	4,343.9	4,690.6	5,222.3	5,717.6	5,718.6
Operating profit	3,043.9	3,240.6	3,722.3	4,216.6	4,216.6
Net profit (rep./act.)	3,058.4	3,635.4	3,454.1	3,913.7	3,913.8
Net profit (adj.)	3,058.4	3,648.6	3,454.1	3,913.7	3,912.8
EPS (Bt)	2.6	3.1	2.9	3.3	3.3
PE (x)	8.6	7.2	7.6	6.7	6.7
P/B (x)	1.3	1.2	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	4.3	3.9	3.5	3.2	3.2
Dividend yield (%)	5.9	6.3	5.3	6.0	6.0
Net margin (%)	15.3	19.3	17.4	18.9	18.9
Net debt/(cash) to equity (%)	(37.2)	(48.1)	(34.6)	(40.5)	(45.7)
Interest cover (x)	562.7	567.8	632.1	692.1	692.2
ROE (%)	16.3	17.5	15.7	16.7	15.2
Consensus net profit	-	-	2,871	3,156	2,956
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.20	1.24	1.32

Source: VNT, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt22.10
Target Price	Bt28.00
Upside	+26.7%

COMPANY DESCRIPTION

Vinythai Group's products range from Caustic Soda, VCM, PVC resins to bio-based Epichlorohydrin (ECH), which are all significant and essential feedstocks for industries around the world including construction, coatings, automotive, electronics and consumer goods.

STOCK DATA

GICS sector	Materials
Bloomberg ticker:	VNT TB
Shares issued (m):	1,185.2
Market cap (Btm):	26,192.8
Market cap (US\$m):	828.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.7

Price Performance (%)

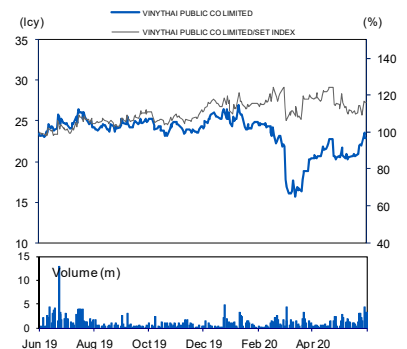
52-week high/low Bt27.00/Bt15.60

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(2.6)	(3.5)	(6.4)	(2.2)	(12.5)

Major Shareholders

Shareholder	%
Asahi Glass Co., Ltd.	58.8
PTTGC	25.0
Nortrust Nominees Limited-The Northern Trust Company	0.9
FY20 NAV/Share (Bt)	18.78
FY20 Net Cash/Share (Bt)	6.50

PRICE CHART



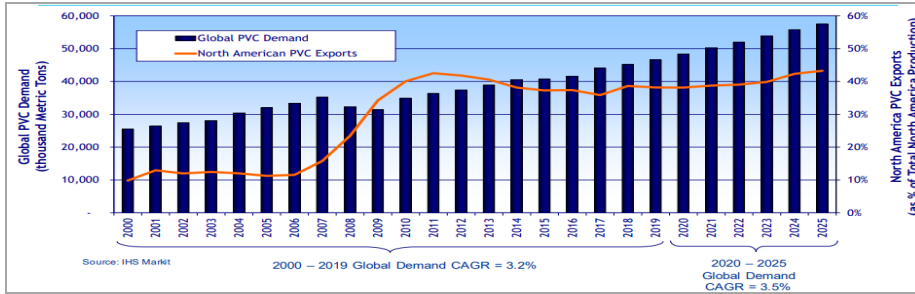
Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Chaiwat Arsirawichai
+662 659 8301
chaiwat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิว่าดถูกประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

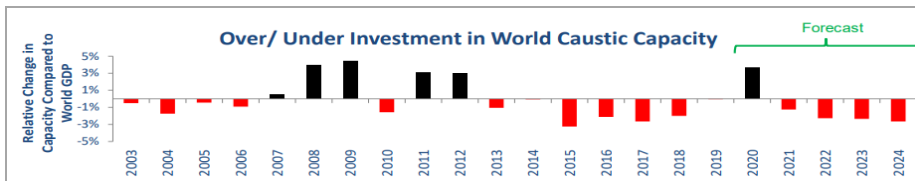
GLOBAL PVC DEMAND OUTLOOK FOR 2020-25



Source: Westlake Chemical

- **ราคาโซดาไฟยังได้ปรับตัวขึ้น** มาจากราคาต่ำสุดที่ US\$271/ตัน ในเดือน เม.ย. เป็น US\$301/ตัน ในปัจจุบัน (2Q20 qtd: US\$301/ตัน, 1Q20: US\$297/ตัน, 2Q19: US\$352/ตัน) ซึ่งหลักๆยังคงเป็นผลมาจากการผ่อนคลายมาตรการปิดเมือง (lockdown) ในหลายประเทศ โซดาไฟส่วนใหญ่จะใช้ในหลายอุตสาหกรรม และหลายครัวเรือน และใช้ในการผลิตสารเคมีอินทรีย์, สิ่งทอ, อะลูมินา, เชือกกระดาษและกระดาษ, ผงซักซอก, สบู่, ผลิตภัณฑ์ฟอกผ้าขาว, และการบำบัดน้ำเสีย ปริมาณความต้องการสบู่ และผงซักฟอกที่ใช้ในครัวเรือน และอุตสาหกรรมเยื่อกระดาษและกระดาษทั่วโลกที่เพิ่มขึ้นก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่จะช่วยขับเคลื่อนการเติบโตของตลาดโซดาไฟในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า

RELATIVE CHANGE IN CAPACITY COMPARED TO WORLD GDP



Source: IHS Market, IMF

- **ECH spread ปรับตัวลดลง** จากระดับสูงสุดที่ US\$1,336/ตันในเดือน ส.ค.19 เป็น US\$954 ในเดือน มี.ค.20 หลักๆเป็นผลมาจาก 1) ราคา ECH ที่ลดลงจากปริมาณความต้องการที่ชะลอตัวลงในช่วงการระบาดของไวรัส COVID-19 และ 2) ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น โดยเฉพาะ กลีเซอริน (glycerine) ที่เพิ่มขึ้นสูงกว่า US\$800/ตัน ในเดือนพ.ค.20 จาก US\$470-490/ตัน ในเดือนม.ค.-ก.พ.20 สำหรับในระยะยาว ปริมาณความต้องการ ECH คาดว่าจะเติบโต 2.5% ต่อปีในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ขณะที่การเพิ่มขึ้นของอุปทานน่าจะจำกัด โดยเฉพาะอุปทานจากประเทศจีนที่ลดลงจากการตรวจสอบด้านสิ่งแวดล้อมตั้งแต่ปลายปี 17

STOCK IMPACT

- **คาดกำไรหลักปรับตัวลดลง qoq ใน 2Q20 และน่าจะเป็นจุดต่ำสุดสำหรับปีนี้** เราคาดว่ากำไรหลักของ VNT จะปรับตัวลดลงใน 2Q20 จาก 1) ปริมาณความต้องการ PVC, VCM, และ ECH ที่อ่อนแอลงจากการระบาดของไวรัส COVID-19 และจากการใช้มาตรการปิดเมือง (lockdown) ในหลายประเทศ โดยเฉพาะตลาดนำเข้าหลัก เช่น อินเดีย และมาเลเซีย นอกจากนี้ การขึ้นราคาของหนึ่งในวัตถุดิบหลัก (glycerin) จาก US\$480/ตัน ใน 1Q20 เป็น US\$870/ตัน ในปัจจุบันน่าจะกดดัน margin ของ ECH ในช่วงสั้นๆ
- **กำไรหลักน่าจะกลับมาเป็นระดับปกติในช่วง 2H20** เราคาดว่ากำไรหลักในช่วง 2H20 ของ VNT จะปรับตัวดีขึ้นจากการอัดอั้นของอุปสงค์ (pent-up demand) PVC, VCM, โซดาไฟ และ ECH นอกจากนี้ ยังไม่มีแผนปิดซ่อมบำรุงในช่วงนี้

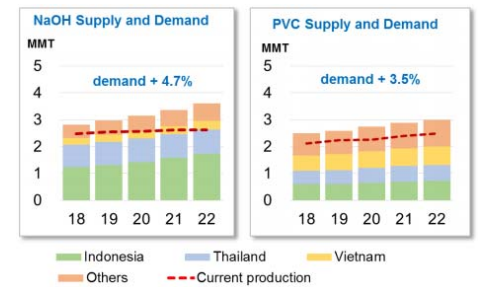
EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

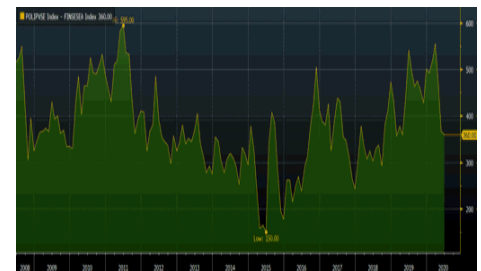
- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 28.00 บาท** อิงจากค่าเฉลี่ย forward core PE ย้อนหลัง 5 ปีที่ PE 2020F ที่ 9.5 เท่า ราคาหุ้นของ VNT ทำการซื้อขายในระดับราคาที่แพงที่ 7.4 เท่า 2020F และให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจอยู่ที่ประมาณ 5.3%

GLOBAL CAUSTIC SODA/PVC DEMAND AND SUPPLY



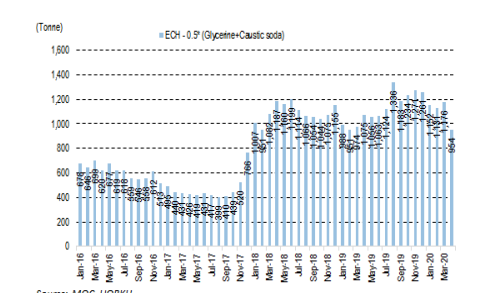
Source: ICIS

PVC SPREAD



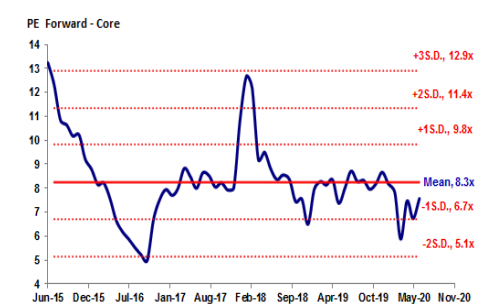
Source: Bloomberg

ECH SPREAD



Source: UOB Kay Hian, Bloomberg, MOC

VNT'S FORWARD CORE PE MEAN



Source: UOB Kay Hian

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



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	GOLD	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	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFSCO	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
CNS	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	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	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	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



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	EPCO	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	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2019

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

ประกาศเจตนา

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณิต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน