

บมจ. วีนิไทย (VNT)

2Q20: กำไรสุทธิได้รับผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ; คาดฟื้นตัวอย่างมากในช่วง 2H20

VNT รายงานกำไรสุทธิ และกำไรปกติลดลงทั้ง qoq และ yoy โดยถูกกดดันจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ส่งผลทำให้ราคาผลิตภัณฑ์ และปริมาณการขายลดลง เราได้ปรับประมาณการกำไรสำหรับปี 2020-21 ของเราลงเพื่อสะท้อนผลกระทบของ COVID-19 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมากในช่วง 2H20 จากราคาผลิตภัณฑ์ และปริมาณการขายที่สูงขึ้น เราคาดว่าอุตสาหกรรม PVC จะยังคงอยู่ในทิศทางที่ดี และน่าจะเป็นประโยชน์ต่อ VNT ในระยะยาว คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 29.00 บาท

2Q20 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q19	1Q20	2Q20	yoy % chg	qoq % chg
Sales	4,618	4,356	3,572	-22.6	-18.0
Gross Profit	918	1,101	674	-26.6	-38.8
EBITDA	916	1,117	717	-21.7	-35.8
Pre-tax Profit	601	806	389	-35.2	-51.7
Net Profit	548	780	364	-33.5	-53.3
Core Profit	516	762	316	-38.8	-58.5
EPS (Bt)	0.5	0.7	0.3	-33.5	-53.3
Gross Margin (%)	20	25	19		
EBITDA Margin (%)	20	26	20		
Net Margin (%)	12	18	10		

Source: VNT, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรสุทธิใน 2Q20 ลดลง qoq และ yoy VNT รายงานกำไรสุทธิที่ 364 ลบ.ใน 2Q20 ลดลง 53.3% qoq และ 33.5% yoy โดยถูกกดดันจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ส่งผลทำให้ราคาขายเฉลี่ยของทุกผลิตภัณฑ์ (ยกเว้น PVC) ลดลง และปริมาณการขายที่ลดลงจากปริมาณความต้องการทั่วโลกที่อ่อนแอ โดยการส่งออกอีพิคลอโรไฮดริน (ECH) ได้รับผลกระทบเป็นพิเศษจากมาตรการปิดเมือง (lockdown) ในหลายประเทศ
- รายได้ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 รายได้ของ VNT ลดลง 30.6% qoq และ 23.2% yoy จากการลดลงของยอดขาย ECH (-63.2% qoq และ -43.0% yoy), ยอดขาย VCM (-35.6% qoq และ -41.1% yoy) ยอดขาย PVC (-4.4% qoq และ -7.7% yoy) และยอดขายโซดาไฟ (-4.1% qoq และ -26.5% yoy) โดยทั้งหมดได้รับผลกระทบจากปริมาณความต้องการที่อ่อนแอในช่วงการระบาดของไวรัส COVID-19 นอกจากนี้ ส่วนต่างราคา PVC ยังลดลง 22% qoq เป็น 408 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน เนื่องจากราคา PVC ต่ำกว่าราคาวัตถุดิบเอทิลีน (ethylene) ใน 2Q20 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	19,946.3	18,830.6	17,783.1	19,350.6	19,447.5
EBITDA	4,343.9	4,690.6	4,065.8	5,273.6	5,315.9
Operating profit	3,043.9	3,240.6	2,565.8	3,713.6	3,693.5
Net profit (rep./act.)	3,058.4	3,635.4	2,467.9	3,419.6	3,400.3
Net profit (adj.)	3,058.4	3,648.6	2,401.8	3,419.6	3,400.3
EPS (Bt)	2.6	3.1	2.0	2.9	2.9
PE (x)	9.5	8.0	12.1	8.5	8.5
P/B (x)	1.5	1.3	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)	5.0	4.6	5.3	4.1	4.1
Dividend yield (%)	5.3	5.7	3.4	4.7	4.7
Net margin (%)	15.3	19.3	13.9	17.7	17.5
Net debt/(cash) to equity (%)	(37.2)	(48.1)	(34.0)	(38.9)	(43.7)
Interest cover (x)	562.7	567.8	72.9	93.7	93.5
ROE (%)	16.3	17.5	11.3	15.1	13.7
Consensus net profit	-	-	3,003	3,386	3,195
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.80	1.01	1.06

Source: VNT, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในทางที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt24.50
Target Price	Bt29.00
Upside	+18.4%
(Previous TP)	Bt28.00

COMPANY DESCRIPTION

Materials

STOCK DATA

GICS sector	Materials
Bloomberg ticker:	VNT TB
Shares issued (m):	1,185.2
Market cap (Btm):	29,037.2
Market cap (US\$m):	932.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.3

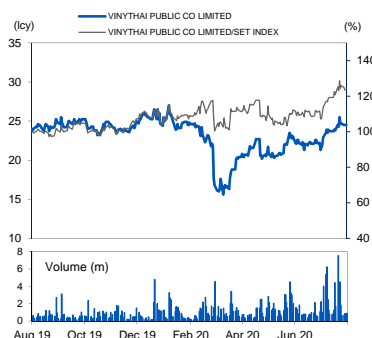
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt27.00/Bt15.60			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
10.4	19.5	(1.6)	1.2	(3.0)

Major Shareholders

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

SALES BREAKDOWN BY BUSINESS UNITS

	2Q19	1Q20	2Q20	yoy % chg	qoq % chg
PVC sale	2,256	2,178	2,082	-7.7%	-4.4%
Caustic Soda sale	688	527	506	-26.5%	-4.1%
VCM sale	314	287	185	-41.1%	-35.6%
ECH sale	1,382	2,137	787	-43.0%	-63.2%
Others	18	14	12	-35.3%	-12.0%
Total revenue	4,658	5,143	3,572	-23.3%	-30.6%

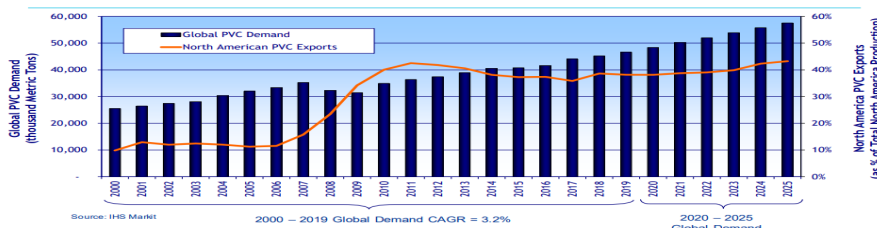
Source: VNT

- **ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร (SG&A) ต่อยอดขายสูงขึ้น** ค่าใช้จ่าย SG&A อยู่ที่ 330 ลบ. หรือ 9.2% ของยอดขายใน 2Q20 จาก 8.1% ใน 1Q20 และ 6.9% ใน 2Q19 เนื่องจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงได้รับการชดเชยจากต้นทุนการขนส่งที่ลดลงจากปริมาณการส่งออกที่ลดลง

STOCK IMPACT

- **ราคา PVC เริ่มปรับตัวดีขึ้น** ราคา PVC spot พุ่งฟื้นตัวขึ้นมาเป็น 807 ดอลลาร์สหรัฐต่อตันใน 3Q20 qtd จากจุดต่ำสุดที่ 630 ดอลลาร์สหรัฐต่อตันในเดือน พ.ค. (2Q20: 716 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน, 1Q20: 850 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน) ตามปริมาณความต้องการ PVC ที่เพิ่มขึ้นหลังจากผ่อนคลายมาตรการปิดเมือง (lockdown) ในหลายประเทศ ซึ่งช่วยปรับสมดุลระหว่างอุปสงค์ และอุปทานในตลาด PVC สำหรับในระยะยาว ตลาด PVC น่าจะยังคงแข็งแกร่งจากปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้น และความล่าช้าในการเข้ามาในตลาดของอุปทานใหม่ บริษัท Westlake Chemical ผู้ผลิต PVC ชนิดพิเศษชั้นนำระดับโลกได้คาดว่าปริมาณความต้องการ PVC จะเพิ่มขึ้นประมาณ 3.5% ต่อปี (CAGR) ในช่วงปี 2020-25 ขณะที่จะมีการประกาศเพิ่มกำลังการผลิต PVC เพียงเล็กน้อยในอีก 2-3 ปี ข้างหน้า และยังคาดว่าผู้ผลิต integrated PVC จะได้รับประโยชน์จากยอด margin ที่สูงขึ้นอีกด้วย

GLOBAL PVC DEMAND OUTLOOK FOR 2020-25



Source: Westlake Chemical, IHS

- **คาดการณ์ว่าราคา PVC จะปรับตัวดีขึ้น** เราคาดว่าราคา PVC จะปรับตัวดีขึ้น qoq ใน 3Q20 เนื่องจากเราคาดว่าปริมาณการขายจะกลับมาฟื้นตัวหลังจากสถานการณ์การระบาดดีขึ้นในหลายประเทศ โดยเฉพาะ ECH เนื่องจากเราคาดว่าปริมาณการส่งออก ECH ในประเทศไทย (ปริมาณการส่งออกส่วนใหญ่เป็นปริมาณการขายของ VNT) น่าจะเพิ่มขึ้นอย่างมากจากระดับต่ำสุดในเดือน เม.ย. 20 นอกจากนี้ ราคา และส่วนต่างราคา ECH ได้ผ่านจุดต่ำสุดในเดือน พ.ค.20 ไปแล้ว ส่วนต่างราคา PVC ยังมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัว 14.1% qoq ใน 3Q20 qtd เป็น 465 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน (2Q20: 408 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน) และราคา VCM น่าจะเพิ่มขึ้น 34.3% qoq ใน 3Q20 qtd เป็น 690 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน (2Q20: 514 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน)

EARNINGS REVISION/RISK

- **เราปรับลดประมาณการกำไรปกติสำหรับปี 2020-21** ของเราลง 22.7% และ 9.0% ตามลำดับเพื่อสะท้อนผลกระทบจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ที่มากกว่าคาด เราปรับลดสมมติฐานส่วนต่างราคา PVC ราคา VCM ราคาตลาดไฟ และปริมาณการผลิต ECH สำหรับปี 2020-21 ของเราลง (ตั้งตาราง earnings revisions)

VALUATION/RECOMMENDATION

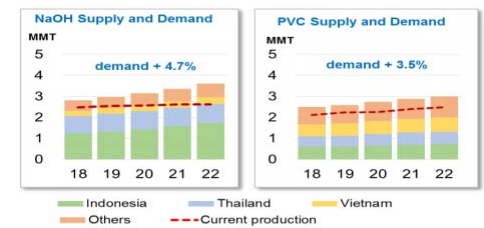
- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 29.00 บาท** อิงค่าเฉลี่ย forward core PE ย้อนหลัง 5 ปีที่ PE 2021F ที่ 9.8 เท่า (จากเดิม 28.00 บาท) เนื่องจากเราคาดว่า VNT จะเป็นผู้ผลิต integrated PVC ที่จะได้ประโยชน์จากยอด margin ที่สูงขึ้นในช่วง Upcycle ของอุตสาหกรรม PVC ราคาหุ้นของ VNT ทำการซื้อขายอยู่ในระดับที่ไม่แพงที่ PE 2021F ที่ 8.1 เท่า และให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าพอใจอยู่ที่ประมาณ 4.9%

EARNINGS REVISIONS IN 2020-21

	Old		New	
	2020F	2021F	2020F	2021F
Net Profit	3,454	3,914	2,468	3,420
Core Profit	3,454	3,914	2,402	3,420
Key Assumptions				
Average selling price (US\$/tonne)				
PVC-ethylene spread	472	476	442	457
VCM	730	730	663	730
Caustic soda	375	375	298	350
ECH	1,500	1,500	1,500	1,500
Production volume ('000 tonne)				
PVC	320	320	320	320
VCM	422	422	392	422
Caustic soda	300	300	300	300
ECH	115	115	105	108
FX (Bt /US\$)	31.5	31.5	31.5	31.5

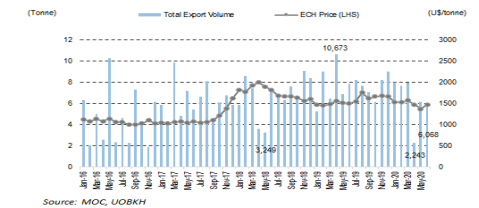
Source: Bloomberg

GLOBAL CAUSTIC SODA/PVC DEMAND AND SUPPLY



Source: ICIS

ECH PRICE AND EXPORT VOLUME FOR THAILAND



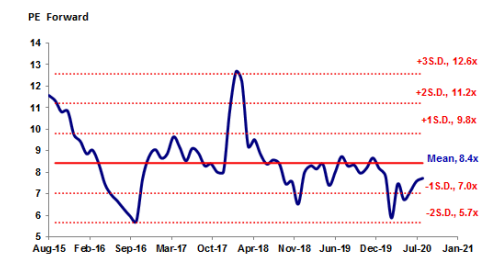
Source: Bloomberg

ECH SPREAD



Source: UOB Kay Hian, Bloomberg, MOC

VNT'S FORWARD CORE PE MEAN



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันรับรองหรือการรับประกันของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของลงนามใน การเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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
AMANAHA	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	

ประกาศเจตนาธรรม

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 และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน