

บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL)

3Q20 Results Preview: คาด 3Q20 อ่อนแอลงจากเหตุการณ์ไม่คาดคิด

เราคาดว่ากำไรปกติจะลดลง 59% yoy และ 56% qoq เป็น 1,152 ลบ.ใน 3Q20 โดยถูกกดดันจากการปิดซ่อมบำรุงนอกแผน (unplanned shutdown) ที่ Huntsmen หลังเกิดพายุเฮอริเคน Laura และโรงงาน gas cracker ในสหรัฐอเมริกา อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิน่าจะฟื้นตัว 83% yoy และ 846% qoq เป็น 1,452 ลบ.ใน 3Q20 จากกำไรจาก inventory เราคาดว่า IVL จะรายงานกำไรเติบโตแข็งแกร่งในปี 2021 คงคำแนะนำซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 32.00 บาท

WHAT'S NEW

- Integrated PET / PTA ที่อ่อนแอลงใน 3Q20 จะได้รับการชดเชยจากปริมาณการผลิตที่สูงขึ้น** IVL จะรายงานผลการดำเนินงาน 3Q20 ในวันที่ 9 พ.ย.20 เราได้เข้าประชุมกับทางผู้บริหารของ IVL เพื่อรับข้อมูล update เกี่ยวกับผลการดำเนินงานใน 3Q20 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ integrated PET/PTA ในตลาดเอเชีย (ธุรกิจนี้คิดเป็น 65% ของ EBITDA ของ IVL) ลดลง 23% qoq เป็น US\$190/ตัน ใน 3Q20 (2Q20: US\$247, 3Q19: US\$252) จากปัจจัยตามฤดูกาล อย่างไรก็ตาม ผลกระทบเชิงลบนี้ น่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นตามการผ่อนคลาย lockdown ในหลายประเทศ เราคาดว่า EBITDA contribution จากธุรกิจ integrated PET/PTA จะลดลง 13% qoq เป็น 160 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน 3Q20
- ปริมาณความต้องการสาร MTBE สูงขึ้น แต่ปริมาณการผลิตลดลง** จากข้อมูลของ IVL ปริมาณความต้องการ MTBE จะกลับมาฟื้นตัว หลังจากผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q20 หลังจากที่มีการผ่อนคลาย lockdown ในหลายประเทศ อย่างไรก็ตาม ปริมาณการผลิต MTBE น่าจะได้รับผลกระทบจากพายุเฮอริเคน Laura ซึ่งส่งผลทำให้เราคาดว่า EBITDA contribution ของธุรกิจ MTBE ลดลงเหลือเพียง 1-2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ทรงตัว qoq) ใน 3Q20
- Update จากเหตุการณ์ไม่คาดคิดในสหรัฐฯ** ใน 3Q20 IVL ได้ปิดโรงงาน gas cracker ในเมือง เลคชาร์ลส์ รัฐลุยเซียนา หลังจากโรงงานถูกฟ้าผ่า เมื่อวันที่ 1 ส.ค.20 นอกจากนี้ IVL ยังได้ปิดโรงงาน Huntsman ในเท็กซัส (ประกอบด้วย โรงงานผลิตสารลดแรงตึงผิว โรงงานเอทิลีนออกไซด์/เอทิลีนไกลคอล (EO/EG) และโรงงาน MTBE) ซึ่งมียอดการผลิตรวม 2,600,000 ตัน/ปี ในช่วงวันที่ 25 ส.ค.-22 ก.ย. 20 หลังเกิดพายุเฮอริเคน Laura จากข้อมูลของ IVL โรงงาน gas cracker จะกลับมาดำเนินงานอีกครั้งในเดือน ม.ค.21 แม้จะไม่มีทรัพย์สินเสียหายที่ Huntsman แต่โรงงานถูกปิด เนื่องจากแหล่งจ่ายไฟขัดข้อง
- ผลกระทบจากการปิดซ่อมบำรุงนอกแผน (unplanned shutdown)** ตามข้อมูลของผู้บริหาร IVL มีประกันคุ้มครองความเสียหายในทรัพย์สิน และการหยุดชะงักของธุรกิจที่ gas cracker ในสหรัฐฯ จำนวน 14 ล้านเหรียญสหรัฐสำหรับความเสียหายในทรัพย์สิน และ 9 ล้านเหรียญสหรัฐสำหรับการหยุดชะงักทางธุรกิจ (ตามระยะเวลาการปิดโรงงาน (shutdown)) สำหรับ Huntsman ผู้บริหารประเมินผลกระทบจากการปิดโรงงาน 1 เดือน ประมาณ 30 -35 ล้านเหรียญสหรัฐ (โดยไม่มีผลกระทบกัน) (รายละเอียดเพิ่มเติม หน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019	2020F	2021F	2022F
Net turnover	347,171	352,692	407,217	409,554	533,427
EBITDA	43,350	25,376	31,832	44,187	51,164
Operating profit	29,077	8,335	11,292	22,647	28,123
Net profit (rep./act.)	26,465	5,252	4,851	12,945	16,447
Net profit (adj.)	25,488	12,002	8,003	12,945	16,447
EPS (Bt)	4.6	2.1	1.4	2.3	2.9
PE (x)	5.1	10.9	16.3	10.1	7.9
P/B (x)	0.9	1.0	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	6.9	11.8	9.4	6.8	5.9
Dividend yield (%)	4.5	5.3	2.1	2.2	2.6
Net margin (%)	7.6	1.5	1.2	3.2	3.1
Net debt/(cash) to equity (%)	90.2	104.6	114.3	107.6	103.4
Interest cover (x)	10.3	4.5	3.8	5.5	6.4
ROE (%)	20.2	3.8	3.5	8.7	10.5
Consensus net profit	-	-	7,999	12,287	17,318
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.00	1.05	0.95

Source: IVL, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Maintained)

Share Price	Bt23.20
Target Price	Bt32.00
Upside	+37.9%

COMPANY DESCRIPTION

PET and polyester fiber producer

STOCK DATA

GICS sector	Materials
Bloomberg ticker:	IVL TB
Shares issued (m):	5,614.6
Market cap (Btm):	130,257.6
Market cap (US\$m):	4,165.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	21.3

Price Performance (%)

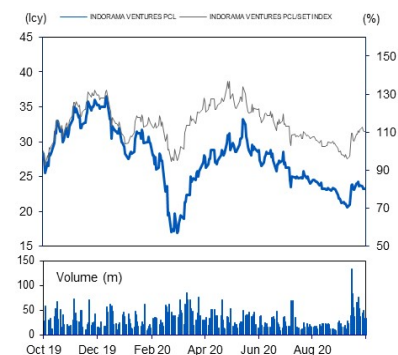
52-week high/low Bt36.50/Bt16.90

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.4	(14.9)	(13.3)	(20.0)	(33.7)

Major Shareholders

	%
Lohia family	66.0
Bangkok Bank	4.8
-	-
FY20 NAV/Share (Bt)	26.09
FY20 Net Debt/Share (Bt)	29.82

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Arsit Pamaranont

+662 659 8317

arsit@uobkayhian.co.th

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์กำไรสุทธิจะลดลงใน 3Q20** เราคาดว่า IVL จะรายงานกำไรสุทธิใน 3Q20 ที่ 1,152 ลบ. ลดลง 59% yoy และ 56% qoq โดยถูกกดดันจากการปิดซ่อมบำรุงนอกแผน (unplanned shutdown) ที่ cracker และ Huntsmen เราคาดว่า EBITDA margin จะอยู่ที่ US\$72/ตัน (2Q20: US\$94, 3Q19: US\$84) และปริมาณการผลิตจะอยู่ที่ 3,950,000 ตัน (2Q20: 3,200,000 ตัน, 3Q19: 3,300,000 ตัน) หากรวมกำไรจาก inventory จำนวน 300 ลบ. เราคาดว่า IVL จะรายงานกำไรสุทธิที่ 1,452 ลบ. ใน 3Q20 เพิ่มขึ้น 83% yoy และ 846% qoq

3Q20 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q20F	3Q19	2Q20	yoy % chg	qoq % chg	9M20	9M19	yoy % chg
Revenue	78,200	84,478	75,010	(7)	4	245,234	275,184	(11)
Core EBITDA	9,072	8,593	9,722	6	(7)	28,297	29,616	(4)
Inventory gain/(loss)	300	(2,174)	(3,291)	(174)	(109)	(6,428)	(6,189)	4
Reported EBITDA	9,372	6,419	6,431	46	46	21,869	23,428	(7)
Tax	(750)	(23)	(570)	3,161	32	(1,327)	(200)	564
Extra-item	0	(218)	830	(100)	(100)	2,460	359	585
Net income	1,452	793	154	83	846	2,176	6,768	(68)
Core Profit	1,152	2,778	2,615	(59)	(56)	5,329	11,648	(54)
EPS (Bt)	0.26	0.14	0.01	83	2,595	0.39	1.21	(68)

Source: IVL, UOB Kay Hian

- **ฟื้นตัวแข็งแกร่งในปี 2021** หากไม่มีการปิดซ่อมบำรุงนอกแผน (unplanned shutdown) เราคาดว่ากำไรสุทธิจะกลับมาฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2021 โดยได้รับแรงหนุนจากฐานที่ต่ำในปี 2020 และการฟื้นตัวของธุรกิจ MTBE (เกี่ยวข้องกับปริมาณความต้องการน้ำมันเบนซิน) เราเชื่อว่า IVL จะรายงานกำไรสุทธิที่ 12,945 ลบ. ในปี 2021

EARNINGS REVISION/RISK

- **เราปรับลดการคาดการณ์กำไรสุทธิสำหรับปี 2020** ของเราลง 5% เป็น 8,003 ลบ. ซึ่งสะท้อนจากการปิดซ่อมบำรุงนอกแผน (unplanned shutdown) ใน 3Q20

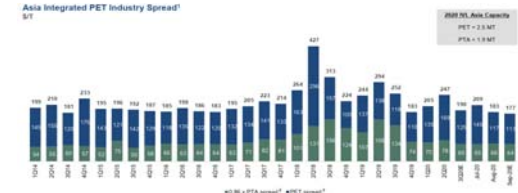
VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 32.00 บาท** อิง PE 2021F ที่ 14.0 เท่า หรือค่าเฉลี่ย forward PE ย้อนหลัง 5 ปี ปัจจุบัน IVL ทำการซื้อขายที่เพียง P/B 2021F ที่ 1.0 เท่า ซึ่งถือว่าเป็นจุดที่น่าสนใจในการเข้าซื้อ เราเชื่อว่า IVL จะเริ่มมีโมเมนตัมกำไรที่เป็นบวกตั้งแต่ 4Q20 เป็นต้นไป

SHARE PRICE CATALYST

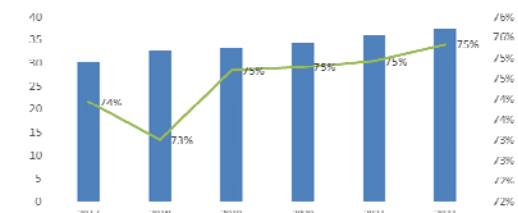
- 9 พ.ย.: ประกาศงบ 3Q20
- 4Q20: ฟื้นตัวในทุกธุรกิจ

ASIA INTEGRATED PET SPREAD



Source: IVL, UOB Kay Hian

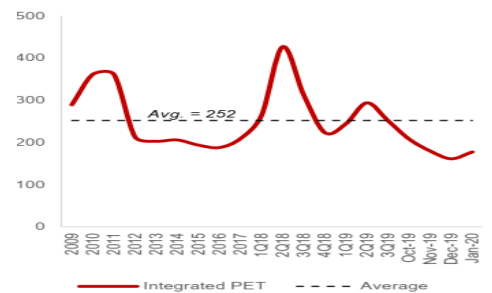
PET CAPACITY AND UTILISATION RATE



Source: IVL,

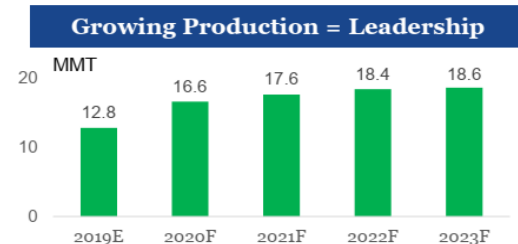
INTEGRATED PET SPREAD

Integrated PET industry spread (\$/T)



Source: IVL,

PRODUCTION TARGET



Source: IVL

IVL: PE



Source: IVL

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลง่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงเสถียรในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบารตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหาการเงินใดๆ 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	SEAFECO	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	TIPIP	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน