

บมจ. วินิไทย (VNT)

4Q20: ผลประกอบการแข็งแกร่งใกล้เคียงกับคาดการณ์; แนวโน้มยังคงสดใส

VNT รายงานกำไรสุทธิ 4Q20 ดีขึ้น qoq ใกล้เคียงกับประมาณการของเรา กำไรดีขึ้น qoq จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจหลังคลาย lockdown รวมถึงการได้ประโยชน์จาก PVC spread ที่แข็งแกร่ง แนวโน้มในอนาคตยังสดใสเนื่องจาก VNT น่าจะได้รับประโยชน์จากราคา PVC ปัจจุบันที่เกือบจะแตะ all-time-highs, ประกอบกับการมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งรองรับการขยายโครงการในช่วง 2-3 ปี ข้างหน้า คงค้ำแนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมายที่ 26.00 บาท

4Q20 Results

| Year to 31 Dec (Btm) | 4Q19 | 3Q20 | 4Q20 | yoy % chg | qoq % chg |
|----------------------|-------|-------|-------|-----------|-----------|
| Sales | 5,071 | 4,118 | 4,861 | -4.1 | 18.0 |
| Gross Profit | 1,309 | 661 | 1,155 | -11.7 | 74.7 |
| Pre-tax Profit | 913 | 391 | 851 | -6.7 | 117.7 |
| EBITDA | 1,251 | 746 | 1,278 | 2.2 | 71.3 |
| Core Profit | 975 | 372 | 731 | -25.0 | 96.5 |
| Net Profit | 1,347 | 354 | 731 | -45.7 | 106.5 |
| EPS (Bt) | 1.1 | 0.3 | 0.6 | -45.7 | 106.5 |
| Gross Margin (%) | 28 | 16 | 24 | | |
| Net Margin (%) | 29 | 9 | 15 | | |
| EBITDA Margin (%) | 27 | 18 | 26 | | |

Source: VNT, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรสุทธิใน 4Q20 ปรับตัวดีขึ้น qoq Vinythai (VNT) รายงานกำไรสุทธิที่ 731 ลบ.ใน 4Q20 เพิ่มขึ้น 106.5% qoq แต่ลดลง 45.7% yoy ซึ่งใกล้เคียงกับประมาณการของเรา กำไรปรับดีขึ้น qoq จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจหลังคลาย lockdown รวมถึง PVC spread ที่ปรับตัวสูงขึ้นสูงสุดในรอบ 7 ปี กำไรปรับลดลง yoy จากการระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ส่งผลทำให้ราคาขายเฉลี่ยของทุกผลิตภัณฑ์ลดลง และปริมาณการขายที่ลดลงจากปริมาณความต้องการทั่วโลกที่อ่อนแอ
- รายได้ปรับตัวดีขึ้น qoq รายได้ของ VNT เพิ่มขึ้น 18.0% qoq แต่ลดลง 4.1% yoy รายได้ปรับตัวดีขึ้น qoq จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นในทุกผลิตภัณฑ์ประกอบกับราคา PVC และ VCM ที่สูงขึ้น รายละเอียดยอดขายใน 4Q20 มีดังนี้: 1) ยอดขาย PVC (+9.2% qoq และ +7.1% yoy), 2) ยอดขาย VCM (+21.1% qoq และ +4.1% yoy), 3) ยอดขายโซดาไฟ (+7.6% qoq และ -29.3% yoy), และ 4) ยอดขาย ECH (+25.3% qoq และ -9.4% yoy)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F | 2023F |
|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Net turnover | 18,830.6 | 16,906.6 | 19,950.0 | 20,986.9 | 20,987.0 |
| EBITDA | 4,690.6 | 3,855.9 | 5,259.2 | 5,813.6 | 5,802.4 |
| Operating profit | 3,240.6 | 2,355.9 | 3,699.2 | 4,191.2 | 4,115.1 |
| Net profit (rep./act.) | 3,635.4 | 2,171.5 | 3,409.5 | 3,869.0 | 3,797.5 |
| Net profit (adj.) | 3,648.6 | 2,123.4 | 3,409.5 | 3,869.0 | 3,797.5 |
| EPS (Bt) | 3.1 | 1.8 | 2.9 | 3.3 | 3.2 |
| PE (x) | 10.8 | 18.6 | 11.6 | 10.2 | 10.4 |
| P/B (x) | 1.8 | 1.8 | 1.7 | 1.5 | 2.5 |
| EV/EBITDA (x) | 6.5 | 7.9 | 5.8 | 5.2 | 5.3 |
| Dividend yield (%) | 4.2 | 2.7 | 3.5 | 3.9 | 13.5 |
| Net margin (%) | 19.3 | 12.8 | 17.1 | 18.4 | 18.1 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | (48.1) | (24.7) | (38.2) | (43.3) | (5.1) |
| Interest cover (x) | 567.8 | 73.9 | 99.8 | 109.2 | 107.9 |
| ROE (%) | 17.5 | 9.8 | 14.9 | 15.8 | 18.4 |
| Consensus net profit | - | - | 2,180 | 2,725 | 2,839 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 1.56 | 1.42 | 1.34 |

Source: VNT, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

BUY

(Maintained)

| | |
|---------------|---------|
| Share Price | Bt33.25 |
| Target Price | Bt37.00 |
| Upside | +11.3% |
| (Previous TP) | Bt26.00 |

COMPANY DESCRIPTION

VNT's products range from caustic soda, VCM, PVC resins to bio-based ECH, which are all significant and essential feed stocks 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): | 39,407.7 |
| Market cap (US\$m): | 1,311.8 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 3.2 |

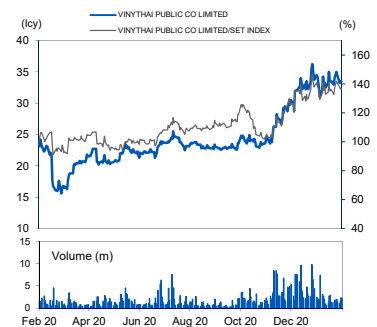
Price Performance (%)

| | | | | |
|------------------|-----------------|------|------|-----|
| 52-week high/low | Bt36.25/Bt15.60 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| (1.5) | 42.1 | 43.3 | 36.3 | 3.9 |

Major Shareholders

| | |
|--|-------|
| Asahi Glass Co.,Ltd. | 58.8 |
| PTTGC | 25.0 |
| Nortrust Nominees Limited-The Northern Trust Company | 0.9 |
| FY21 NAV/Share (Bt) | 19.69 |
| FY21 Net Cash/Share (Bt) | 7.53 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

SALES BREAKDOWN BY BUSINESS UNITS

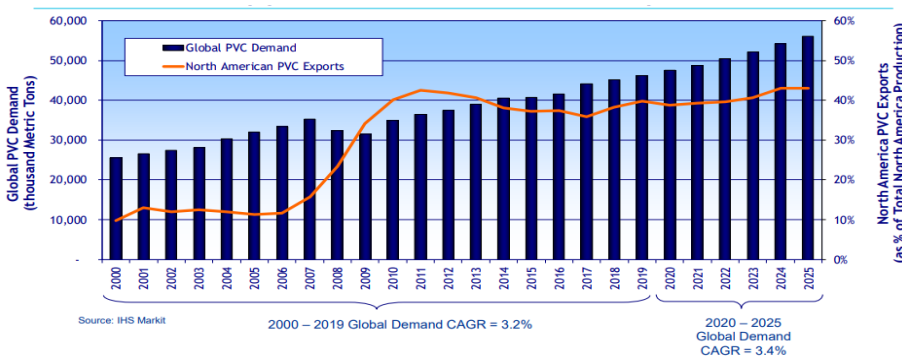
| | 4Q19 | 3Q20 | 4Q20 | yoy % chg | qoq % chg |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| PVC sale | 2,302 | 2,258 | 2,465 | 7.1% | 9.2% |
| Caustic Soda sale | 871 | 572 | 616 | -29.3% | 7.6% |
| VCM sale | 398 | 340 | 414 | 4.1% | 21.7% |
| ECH sale | 1,472 | 1,065 | 1,334 | -9.4% | 25.3% |
| Others | 28 | -117 | 33 | 17.7% | -128.5% |
| Total revenue | 5,071 | 4,118 | 4,861 | -4.2% | 18.1% |

Source: VNT

STOCK IMPACT

- **ราคา PVC ปรับตัวสูงขึ้นใกล้กับ all-time-highs** ราคา PVC spot ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 1,270 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตันในปัจจุบัน (1,111 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตันใน 4Q20) ซึ่งใกล้เคียงกับจุดสูงสุดในเดือน มิ.ย. 2008 ที่เคยขึ้นไปถึง 1,290 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน จากปริมาณความต้องการ PVC ที่เพิ่มขึ้นหลังจากผ่อนคลาย lockdown ในหลายประเทศ รวมถึงการปิดซ่อมบำรุงนอกแผนในสหรัฐฯ (เนื่องจากสภาพอากาศหนาวจัดที่ส่งผลกระทบต่อโรงงานทั้งหมดในโซน Gulf Coast) สำหรับในระยะยาว ตลาด PVC น่าจะยังคงแข็งแกร่งจากปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้น และความล่าช้าในการเข้ามาในตลาดของอุปทานใหม่ บริษัท Westlake Chemical ผู้ผลิต PVC ชนิดพิเศษชั้นนำระดับโลก ได้คาดว่าจะปริมาณความต้องการ PVC จะเพิ่มขึ้นประมาณ 3.4% ต่อปี (CAGR) ในช่วงปี 2020-25 ขณะที่จะมีการประกาศเพิ่มกำลังการผลิต PVC เพียงเล็กน้อยในอีก 2-3 ปีข้างหน้า และยังคงคาดว่าผู้ผลิต integrated PVC (เช่น VNT) จะได้รับประโยชน์จากยอด margin ที่สูงขึ้น

GLOBAL PVC DEMAND OUTLOOK FOR 2020-25



Source: Westlake Chemical, IHS

- **คาดการณ์กำไรจะเพิ่มขึ้นใน 1Q21** เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น qoq จากส่วนต่างราคา PVC ที่พุ่งสูงขึ้นแตะ 829.3 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ใน 1Q21 qtd (700 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน 4Q20) รวมถึงการกลับมาดำเนินการในส่วนของการไฮโดรไฟลหลังจากที่มีการปิดตามแผนเป็นเวลา 2 สัปดาห์ในเดือนพฤศจิกายน 20 นอกจากนี้ ราคาของ ECH และ spreads ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 976 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตันในเดือนมกราคม 21 (4Q20: 893 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน) โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากปริมาณความต้องการ ที่เพิ่มขึ้นหลังจากผ่อนคลาย lockdown โดยเฉพาะในประเทศอินเดียซึ่งเป็นผู้นำเข้า ECH รายใหญ่จากประเทศไทย

EARNINGS REVISION/RISK

- **เราปรับการคาดการณ์กำไรประจำปี 2021-22 ของเราเพิ่มขึ้น 37.1% และ 33.6%** ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการคาดการณ์ PVC spread ที่สูงขึ้น 650 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน (จากเดิมที่ 584 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตันใน 4Q20) (โปรดดูรายละเอียดในตาราง)

VALUATION/RECOMMENDATION

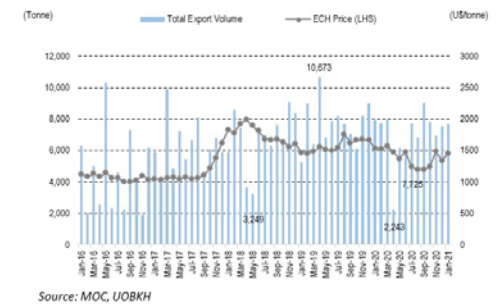
- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 37.00 บาท** (จากเดิม 26.00 บาท) อิงจาก +2SD ของค่าเฉลี่ย forward core PE ย้อนหลัง 5 ปี PE 2021F ที่ 12.7x เท่า เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ VNT โดยมีปัจจัยหนุนคือ 1) สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง 2) แผนในการเพิ่มกำลังการผลิต PVC เป็น 3 เท่า (ที่คาดว่าจะ FID ในช่วง 2H21 และ COD ในช่วง 2H24) 3) VNT คาดจะได้ประโยชน์จาก margin ที่สูงขึ้น ในช่วงที่อุตสาหกรรม PVC เป็นขาขึ้น

EARNINGS REVISIONS IN 2021-22

| | Old | | New | |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2021F | 2022F | 2021F | 2022F |
| Net Profit | 2,487 | 2,896 | 3,410 | 3,869 |
| Core Profit | 2,487 | 2,896 | 3,410 | 3,869 |
| Key Assumptions | | | | |
| Average selling price (US\$/tonne) | | | | |
| PVC-ethylene spread | 584 | 584 | 650 | 650 |
| VCM | 730 | 730 | 866 | 866 |
| Caustic soda | 250 | 250 | 250 | 250 |
| ECH | 1,400 | 1,400 | 1,400 | 1,400 |
| Production volume ('000 tonne) | | | | |
| PVC | 283 | 310 | 283 | 310 |
| VCM | 385 | 412 | 385 | 412 |
| Caustic soda | 300 | 300 | 300 | 300 |
| ECH | 108 | 110 | 108 | 110 |
| FX (Bt/US\$) | 31.5 | 31.5 | 31.5 | 31.5 |

Source: UOB Kay Hian

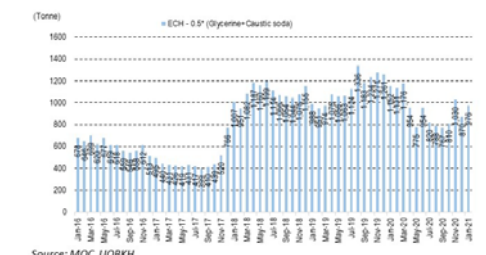
ECH PRICE AND EXPORT VOLUME FOR THAILAND



Source: MOC, UOBKH

Source: Bloomberg

ECH SPREAD



Source: MOC, UOBKH

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 |
| 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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน