

บมจ. วีนิไทย (VNT)

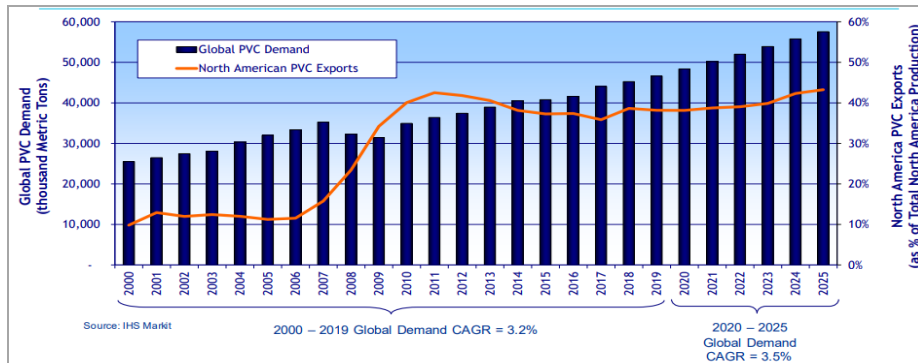
อนาคตในระยะสั้นและระยะยาวเป็นบวก

เรามุ่งมองเป็นบวกต่ออนาคตในระยะสั้น และระยะยาวสำหรับ PVC และ ECH ซึ่งจะสนับสนุนแผนการขยายโครงการของบริษัท โดยคาดว่าโครงการจะเสร็จสมบูรณ์ในปี 2024 เราคาดว่ากำไรหลักใน 1Q21 จะแข็งแกร่งจากการเพิ่มขึ้นของราคาและส่วนต่างราคาของ PVC, VCM และ ECH เนื่องจากอุปทานที่ตึงตัว และการอัดอั้นของอุปสงค์ (pent-up demand) คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 37.00 บาท

WHAT'S NEW

- **ราคา PVC เพิ่มขึ้นเกือบ all-time-high** ราคา PVC spot เพิ่มขึ้นเป็น 1,270 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน (1,111 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ใน 4Q20) ซึ่งใกล้เคียงกับจุดสูงสุดในเดือน มิ.ย. 08 ที่เคยไปถึง 1,290 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน การเพิ่มขึ้นล่าสุดนี้เป็นผลมาจากความต้องการ PVC ที่เพิ่มขึ้นหลังจากผ่อนคลาย lockdown ในหลายประเทศ รวมถึง Formosa Plastic ได้ประกาศเหตุสุดวิสัยในผลิตภัณฑ์คลอรีนอัลคาไล เนื่องจากสภาพอากาศที่หนาวจัดเป็นประวัติการณ์ซึ่งปกคลุม petrochemical-heavy ในโซน Gulf Coast สหรัฐฯ เป็นเวลาสองสัปดาห์เมื่อเร็ว ๆ นี้ ผู้บริหารของ VNT คาดว่าราคา PVC จะยังคงอยู่ที่ 1,200-1,300 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ใน 1H21 ก่อนจะอ่อนตัวลงใน 2H21 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของ supplies จากการเปิดโรงงานใหม่อีกครั้งจากการปิดซ่อมบำรุงนอกแผน
- สำหรับในระยะยาว ตลาด PVC ยังคงแข็งแกร่ง เนื่องจากปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้น และความล่าช้าในการเข้ามาในตลาดของอุปทานใหม่ บริษัท Westlake Chemical ผู้ผลิต PVC ชนิดพิเศษชั้นนำระดับโลกได้คาดว่าปริมาณความต้องการ PVC จะเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 3.4% ต่อปี (CAGR) ในช่วงปี 2020-25 ขณะที่จะมีการประกาศเพิ่มกำลังการผลิต PVC เพียงเล็กน้อยในอีก 2-3 ปี ชำงหน้า และยังคงคาดว่าผู้ผลิต integrated PVC (เช่น PVC) จะได้รับประโยชน์จากยอด margin ที่สูงขึ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

GLOBAL PVC DEMAND OUTLOOK FOR 2020-25



Source: Westlake Chemical

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)	11.8	20.2	12.6	11.1	11.3
P/B (x)	2.0	1.9	1.8	1.7	2.7
EV/EBITDA (x)	7.3	8.8	6.5	5.9	5.9
Dividend yield (%)	3.9	2.5	3.2	3.6	12.4
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	-	-	3,032	3,164	3,798
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.12	1.22	1.00

Source: VNT, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ถือปฏิบัติเพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt35.25
Target Price	Bt37.00
Upside	+5.0%

COMPANY DESCRIPTION

VNT's products range from caustic soda and VCM to PVC resins and 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):	42,963.3
Market cap (US\$m):	1,418.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.3

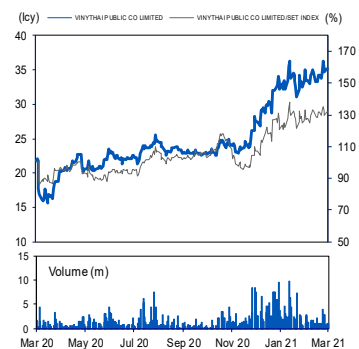
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt36.25/Bt15.60
1mth	10.7
3mth	46.2
6mth	54.9
1yr	61.1
YTD	13.3

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

- **คาดการณ์ราคาโซดาไฟยังคงต่ำ** ผู้บริหารของ VNT คาดว่าราคาโซดาไฟเฉลี่ยจะอยู่ที่ 240-250 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ในปี 2021 จากอุปทานที่สูงขึ้น โดยโซดาไฟซึ่งใช้ในหลายอุตสาหกรรม และหลายครัวเรือน และใช้ในการผลิตสารเคมีอินทรีย์, สิ่งทอ, อะลูมินา, เยื่อกระดาษและกระดาษ, ผงซักฟอก, สบู่, ผลิตภัณฑ์ฟอกผ้าขาว, และการบำบัดน้ำเสีย ปริมาณความต้องการสบู่ และผงซักฟอกและอุตสาหกรรมเยื่อกระดาษและกระดาษทั่วโลกที่เพิ่มขึ้นก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่จะช่วยขับเคลื่อนการเติบโตของตลาดโซดาไฟในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า
- **ECH spread ตีตัวขึ้น** จากจุดต่ำสุดที่ 767 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ในเดือน ก.ย. 20 เป็น 976 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ในเดือน ม.ค. 21 สาเหตุหลักมาจากความต้องการจากการเปิดเศรษฐกิจอีกครั้งโดยความหวังที่เกิดขึ้นจากการเปิดตัววัคซีน COVID-19 ซึ่งจะผลักดันราคา ECH ให้สูงขึ้น ดังนั้นจะขาดเงินทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่ง กลีเซอรินธรรมชาติ (natural glycerine) ซึ่งเพิ่มขึ้นมากกว่า 700 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ในเดือน ม.ค.-ก.พ. 21 จาก 500-600 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ใน 2H20 สำหรับระยะยาวปริมาณความต้องการของ ECH คาดว่าจะเติบโต 2.5% ต่อปี (CARG) ในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ขณะที่การเพิ่มขึ้นของอุปทานมีจำกัด โดยเฉพาะอุปทานจากประเทศจีน ซึ่งลดลงตั้งแต่ปลายปี 2017 เนื่องจากกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดขึ้น
- **วางแผนปิดซ่อมบำรุงโรงงานในปี 2021** VNT มีแผนที่จะปิดซ่อมบำรุงทุกหน่วยผลิตเป็นระยะเวลา 3 สัปดาห์ในเดือน พ.ย. 21 แต่ผู้บริหารคาดว่าจะไม่มีผลกระทบต่อปริมาณการขายโดยรวม เนื่องจากบริษัทจะมีการจัดเก็บสินค้าคงคลังเพื่อชดเชยระยะเวลาการปิดซ่อมบำรุง
- **ยังคงเน้นโครงการลงทุนในระยะยาว** VNT คาดว่าปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์หลักของ VNT ซึ่งประกอบด้วย PVC และโซดาไฟในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้จะเติบโตอยู่ที่ประมาณ 3.5% และ 4.7% ต่อปี ตามลำดับในอีก 2-3 ปีข้างหน้า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของอุปทานมีจำกัดในภูมิภาค ซึ่งเป็นเหตุผลที่ VNT ยังคงให้ความสำคัญกับโครงการลงทุนที่มีชื่อว่า “โครงการซากูระ” ซึ่งมีงบประมาณอยู่ที่ 20 พันลบ. แผนดังกล่าว ประกอบด้วย การเพิ่มกำลังการผลิต PVC จำนวน 560,000 ตัน/ปี, VCM จำนวน 430,000 ตัน/ปี และโซดาไฟจำนวน 220,000 ตัน/ปี VNT มีแผนที่จะประกาศการตัดสินใจลงทุนขั้นสุดท้าย (Final Investment Decision หรือ FID) ในปีนี้ ซึ่งโครงการนี้จะดำเนินการเป็น 2 เฟส (เฟสแรก COD: ปี 2024, เฟสที่สอง: ปี 2025-26) โดย VNT วางแผนที่จะดำเนินการขยายการผลิต PVC/VCM ให้เสร็จสมบูรณ์ในเฟสแรก และขยายการผลิตโซดาไฟ และโรงงาน ECH ในเฟสที่สอง เมื่อโครงการลงทุนเสร็จสิ้น กำลังการผลิต PVC ของ VNT จะเพิ่มขึ้นเกือบ 3 เท่าเป็น 860,000 ตัน/ปี จากกำลังการผลิต 300,000 ตัน/ปี ในปัจจุบัน ซึ่งเป็นผลทำให้กำลังการผลิต PVC ของกลุ่ม เป็น 1.6 ล้านตัน/ปี ส่งผลให้ติดอันดับโลกอันดับที่ 8 จากเดิมอยู่อันดับที่ 12 สำหรับแหล่งเงินทุนมาจากเงินสดในมือเป็นส่วนใหญ่ (จำนวน 12.1 พันลบ. ณ.สิ้นไตรมาส 4Q20), กระแสเงินสดภายใน และเงินกู้ยืม (คาดว่าเงินทุนจากเงินกู้จะไม่สูงกว่า 2 พันลบ.)

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ราคาหลักแข็งแรงแรงใน 1Q21** เราคาดว่าราคาหลักจะยังคงแข็งแกร่ง qoq จากส่วนต่างราคา PVC สูงขึ้นแตะ 807 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ใน 1Q21 qtd (700 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ใน 4Q20) รวมถึงการกลับมาดำเนินการในส่วนของโซดาไฟหลังจากที่มีปิดตามแผนเป็นเวลา 2 สัปดาห์ นอกจากนี้ ราคาของ ECH และ spreads ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 976 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตันในเดือน มกราคม 21 (4Q20: 893 ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน) โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากปริมาณความต้องการที่เพิ่มขึ้นหลังจากผ่อนคลาย lockdown โดยเฉพาะในประเทศอินเดียซึ่งเป็นผู้นำเข้า ECH รายใหญ่จากประเทศไทย

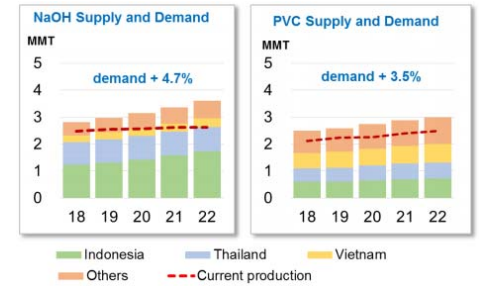
EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

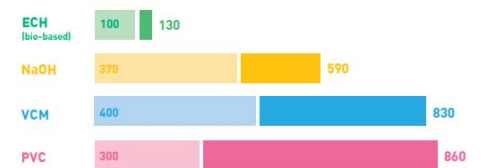
- **คงคำแนะนำซื้อ** ด้วยราคาเป้าหมายที่ 37.00 บาท อิงจาก +2SD ของค่าเฉลี่ย forward core PE 5 ปี PE 2021F ที่ 12.7 เท่า เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ VNT โดยมีปัจจัยหนุน คือ 1) สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง 2) แผนในการเพิ่มกำลังการผลิต PVC เป็น 3 เท่า (ที่คาดว่าจะ FID ในช่วง 2H21 และ COD ในช่วง 2H24) 3) VNT คาดจะได้ประโยชน์จาก margin ที่สูงขึ้น ในช่วงที่อุตสาหกรรม PVC เป็นขาขึ้น และ 4) Valuation ของ VNT ยังคง laggard หุ้นอื่นๆในกลุ่ม PVC ทั่วโลก ซึ่งซื้อขายกันที่ค่าเฉลี่ย PE 2021F ที่ 28 เท่า

GLOBAL CAUSTIC SODA/PVC DEMAND AND SUPPLY



Source: ICIS

VNT'S EXPANSION PROJECT CAPACITY ADDITIONS



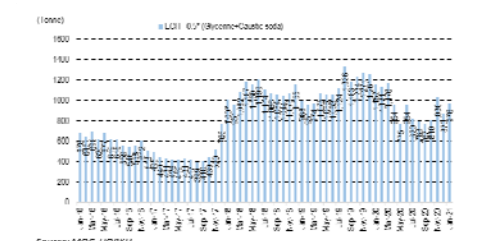
Source: VNT

PVC SPREAD



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	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	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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