

บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL)

โอกาสในการเก็บสะสม

จากความเสี่ยงอย่างต่อเนื่องเกี่ยวกับอุปทาน PTA ที่กำลังจะเข้ามาในตลาด ส่งผลให้ราคาหุ้น ของ IVL ลดลง 15% ตั้งแต่เดือน พ.ค. 21 อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าความเสี่ยงต่อผลประกอบการ ส่วนใหญ่ได้สะท้อนเข้าไปในการประเมินมูลค่าในปัจจุบันบ้างแล้ว ประกอบกับแนวโน้มการเติบโต ของกำไรที่แข็งแกร่งใน 2Q21 และระดับราคาที่ไม่แพง เป็นจังหวะเข้าซื้อที่ดี คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 60.00 บาท

WHAT'S NEW

- **ความเสี่ยงเกี่ยวกับอุปทาน PTA ที่กำลังจะเข้ามาในตลาด** หลังประกาศผลประกอบการใน 1Q21 ราคาหุ้นของ IVL ลดลง 15% โดยมีสาเหตุหลักมาจากแนวโน้มส่วนต่างราคา PTA ใน 2H21 ทำให้นักลงทุนลดสัดส่วนการถือหุ้นใน IVL จากการตรวจสอบของเราคาดว่ากำลังการผลิต PTA ใหม่จะอยู่ที่ 6.5 ล้านตัน ในปี 2021 และคาดว่ากำลังการผลิตใหม่จะยังคงสูงอยู่ที่ 5.4 ล้านตันในปี 2022 เมื่อเทียบกับความต้องการเพียง 4.5 ล้านตันในปี 2021-22 ซึ่งหมายความว่า utilization rate ของ PTA ทั่วโลกจะลดลงเหลือ 74% ในปี 2022 จาก 79% ในปี 2020
- **ความต้องการ PET และโพลีเอสเตอร์ที่แข็งแกร่งสามารถชดเชยได้** แม้จะมีความเสี่ยงเกี่ยวกับอุปทาน ใหม่ที่กำลังจะเข้ามาในตลาด แต่ส่วนต่างราคา PTA ปัจจุบันยังคงอยู่ที่ US\$100/tonne ในเดือน มิ.ย. 21 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยรายเดือนที่ US\$80/tonne เมื่อปีที่แล้ว โดยรวมแล้วเราแนะนำให้นักลงทุนให้ความสำคัญ กับ IVL ในลักษณะบริษัทที่ห่วงโซ่อุปทานของ integrated PET ที่ผลิตทั้ง PTA, PET, โพลีเอสเตอร์ และ MEG ในขณะที่ความต้องการทั่วโลกที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องของทั้ง PET และโพลีเอสเตอร์ หลังการกลับมาเปิด เศรษฐกิจจะมีความแข็งแกร่งพอที่จะชดเชยความเสี่ยงจากอุปทาน PTA ใหม่ ขณะเดียวกัน utilization rate ของ PET ทั่วโลกคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 73% ในปี 2020 เป็น 75% ในปี 2023 และ utilization rate ของ โพลีเอสเตอร์จะเพิ่มขึ้นจาก 70% ในปี 2020 เป็น 78% ในปี 2023
- **Downside risk ค่อนข้างจำกัดจากส่วนต่างราคา** ในระยะสั้น เราคาดการณ์ downside ค่อนข้างจำกัด จาก integrated PET/PTA spread ในปัจจุบัน เนื่องจากใกล้เคียงกับระดับต้นทุนที่ US\$180/tonne ขณะที่ integrated PET/PTA spread ที่ผิดปกติใน 1Q21 เกิดจากการปิดซ่อมบำรุงโรงงานโดยที่ไม่ได้วางแผนไว้ ในโรงงานปิโตรเคมีหลายแห่ง ซึ่งสะท้อนถึงอากาศที่หนาวเย็นผิดปกติทั่วสหรัฐฯ เราคงสมมติฐาน integrated PET/PTA spread ของ IVL ไว้ที่ US\$200/tonne ในปี 2021 (US\$245/tonne ytd)
- **อัปเดตเกี่ยวกับแผนการปิดซ่อมบำรุงโรงงาน gas cracker** เราคาดว่าโรงงาน gas cracker ในเมือง เลคชาร์ลส์ รัฐหลุยเซียนา ในสหรัฐฯ ซึ่งปิดซ่อมบำรุงหลังจากถูกฟ้าผ่าจะกลับมาดำเนินการได้ตามกำหนด ในเดือน มิ.ย. 21 ซึ่งจะมีผลลดต้นทุนของ IVL ใน 3Q21 เป็นต้นไป (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	352,692	331,513	394,554	411,669	425,784
EBITDA	25,376	18,966	44,099	50,699	55,769
Operating profit	8,335	3,939	23,559	28,658	32,228
Net profit (rep./act.)	5,252	2,414	14,435	16,875	19,677
Net profit (adj.)	12,002	6,430	14,435	16,875	19,677
EPS (Bt)	2.1	1.1	2.6	3.0	3.5
PE (x)	19.8	36.9	16.4	14.1	12.1
P/B (x)	1.8	1.9	1.8	1.7	1.5
EV/EBITDA (x)	16.7	22.3	9.6	8.4	7.6
Dividend yield (%)	2.9	1.7	2.4	2.1	2.4
Net margin (%)	1.5	0.7	3.7	4.1	4.6
Net debt/(cash) to equity (%)	104.6	144.0	137.5	128.0	117.2
Interest cover (x)	4.5	2.5	5.8	6.3	7.0
ROE (%)	3.8	1.9	11.1	12.2	13.2
Consensus net profit	-	-	14,868	15,931	17,083
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.97	1.06	1.15

Source: Indorama Ventures, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt42.25
Target Price	Bt60.00
Upside	+42.0%

COMPANY DESCRIPTION

IVL is one of the world's largest polyester chain makers with a total production capacity of 17m tonnes.

STOCK DATA

GICS sector	Materials
Bloomberg ticker:	IVL TB
Shares issued (m):	5,614.6
Market cap (Btm):	237,214.8
Market cap (US\$m):	7,620.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	35.1

Price Performance (%)

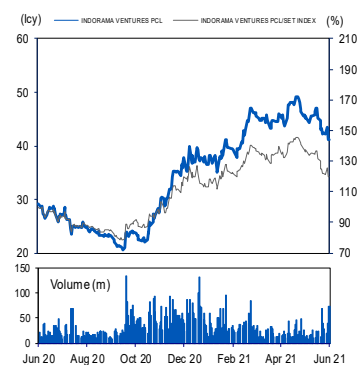
52-week high/low	Bt49.25/Bt20.60			
1mth (9.1)	3mth (10.1)	6mth 22.5	1yr 47.0	YTD 14.2

Major Shareholders

Lohia family	66.0
Bangkok Bank	4.8

FY21 NAV/Share (Bt)	23.83
FY21 Net Debt/Share (Bt)	32.75

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Arsit Pamaranont
+662 659 8317
arsit@uobkayhian.co.th

STOCK IMPACT

- **จากการตรวจสอบปัจจัยแนวโน้มเชิงบวกสำหรับ IVL ใน 2Q-3Q21** เราคาดว่า IVL จะรายงานการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งใน 2Q-3Q21 ในขณะที่ส่วนต่างราคา MTBE ของ IVL อยู่ที่ US\$317/tonne ในเดือน พ.ค. 21 ซึ่งเพิ่มขึ้นเกือบ 100% จาก 1Q21 เนื่องจากราคาน้ำมันเบนซินที่สูงขึ้น เราเชื่อว่าส่วนต่างราคา MTBE จะยังคงอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นใน 3Q21 เนื่องจากเป็นช่วงฤดูร้อน เราคาดว่า EBITDA contribution จากธุรกิจ MTBE จะพลิกกลับจากขาดทุนสุทธิที่ US\$3.0m ในปี 2020 เป็นกำไร US\$20m ในปี 2021 ขณะเดียวกัน IVL ประมาณการส่วนต่างราคา MEG สูงขึ้นที่ 12% yoy โดยได้รับแรงหนุนจากความตึงเครียดของโพลีเอสเตอร์ที่สูงขึ้นด้วยต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง
- **แนวโน้มกำไรแข็งแกร่งใน 2Q-3Q21** เรายังคงคาดว่าปริมาณการผลิตของ IVL จะเติบโต 12% ในปี 2021 โดยได้รับแรงหนุนจากความตึงเครียดที่ฟื้นตัวของทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ นำโดยจีนและอเมริกาเหนือจากสถานการณ์ COVID-19 ที่ดีขึ้น นอกจากนี้เรายังคาดว่า EBITDA margin จะยังคงอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น เนื่องจากส่วนต่างราคา PET/PTA ที่ดี, แนวโน้มขาขึ้นของส่วนต่างราคา MTBE และโครงการลดต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ เรายังคาดว่ากรกลับมาดำเนินการโรงงาน gas cracker ของ IVL ในสหรัฐฯ รวมถึงการดำเนินการปิดตัวของโรงงาน Huntsman จะเพิ่มกำไรใน 3Q21
- **ปัจจัยเชิงลบได้สะท้อนเข้าไปในราคาหุ้นแล้วซึ่งอยู่ที่ต่ำกว่า PE 2021F ที่ 17 เท่า** เราเชื่อว่าความสามารถในการทำกำไรของ IVL จะยังคงดีในระยะยาวด้วยการเติบโต 45% 3-year CAGR ในช่วงปี 2021-23 ซึ่งมีผลการดำเนินงานดีกว่าหุ้นอื่นๆในกลุ่มเดียวกัน แม้เราคาดว่า profit margin ของธุรกิจ PTA/PET จะอยู่ภายใต้แรงกดดัน downside ในระยะยาวอันใกล้นี้จากอุปทานใหม่ที่กำลังจะเข้ามาในตลาด แต่เราเชื่อว่าธุรกิจใหม่ที่มีมูลค่าเพิ่มสูง เช่น กลุ่มเส้นใยโพลีเอสเตอร์, MTBE, สุขอนามัย และไลฟ์สไตล์สามารถชดเชยสิ่งนี้ได้ ในมุมมองของเราการปรับราคาหุ้นล่าสุดส่วนใหญ่มาจากข้อกังวลล่าสุดที่กล่าวข้างต้นเกี่ยวกับอุปทานใหม่

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 60.00 บาท** อิง PE 2021F ที่ 23.0 เท่า หรือ +1SD ค่าเฉลี่ย forward PE ย้อนหลัง 5 ปี นี้หมายถึงค่าเฉลี่ย P/B ที่ 1.7 เท่า เราใช้ +1S.D. สำหรับการ Valuation ของเรา อิงจากการฟื้นตัวของความต้องการ MTBE โดยไม่มีการปิดซ่อมบำรุงโรงงาน

SHARE PRICE CATALYST

- **2Q-3Q21:** การฟื้นตัวของธุรกิจ MTBE เนื่องจากฤดูกาลแห่งการขับเคลื่อน

ASIA INTEGRATED PET/PTA SPREAD



Source: IVL

WEST INTEGRATED PET/PTA SPREAD



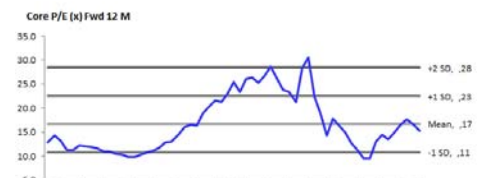
Source: IVL

USA MTBE SPREAD



Source: Global petrolprice.com

PE



Source: IVL

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้ลงทุนหากหรือยกย่องหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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 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 ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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