

### บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL)

2Q21: ผลประกอบการดีกว่าคาด; กำไรหลักน่าจะเป็นจุดสูงสุดประจำไตรมาสของปี 2021

กำไรสุทธิใน 2Q21 ของ IVL อยู่ที่ 8.4 พันลบ. (+5,332% yoy, 39% qoq) สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 26% และสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 23% เราปรับเพิ่มกำไรหลักในปี 2021 ขึ้น 37% เพื่อสะท้อนถึง EBITDA margin ที่ดีกว่าคาด ซึ่งได้รับแรงหนุนจาก integrated PET/PTA spread ที่แข็งแกร่ง โดยกำไรหลักใน 2Q21 น่าจะเป็นจุดสูงสุดประจำไตรมาสของปีนี้ คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 60.00 บาท

#### 2Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2020	1Q21	yoy % chg	qoq % chg	1H21	1H20	yoy % chg
Revenue	111,301	75,010	98,161	48	13	209,462	167,034	25
Core EBITDA	14,885	9,722	11,173	53	33	26,058	19,225	36
Inventory gain/(loss)	1,771	(3,291)	4,273	(154)	(59)	6,044	(6,728)	(190)
Reported EBITDA	17,244	6,450	14,620	167	18	31,864	12,497	155
Extra-item	1,435	830	865	73	66	2,300	2,460	(7)
Net income	8,340	154	6,009	5,332	39	14,348	724	1,881
Core Profit	6,641	2,901	3,850	129	72	10,491	4,177	151
EPS	1.49	0.01	1.07	5,332	39	2.56	0.13	1,881

Source: IVL, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- กำไรดีกว่าการประมาณการ IVL ประกาศผลประกอบการใน 2Q21 และ 1H21 ที่แข็งแกร่งเมื่อวานนี้ กำไรสุทธิใน 2Q21 เพิ่มขึ้น 5,332% yoy และ 39% qoq เป็น 8.3 พันลบ. ดีกว่าการประมาณการของเราและตลาดที่ 23% และ 26% ตามลำดับ เนื่องจากกำไรจาก inventory สูงกว่าคาดอยู่ที่ 1.7 พันลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษเพียงครั้งเดียว (one-off item) กำไรหลักจะอยู่ที่ 6.6 พันลบ. (+129% yoy และ 72% qoq) ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเราที่ 15% เนื่องจาก EBITDA ที่สูงกว่าคาด กำไรหลักใน 1H21 เติบโต 151% yoy เป็น 10.5 พันลบ.
- ตัวชี้วัดการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง การดำเนินงานยังคงแข็งแกร่งด้วยปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น 11% yoy เนื่องจากความต้องการที่แข็งแกร่งสำหรับทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ และภูมิภาค สะท้อนถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั่วโลก Core EBITDA margin เพิ่มขึ้นเป็น US\$132/tonne ใน 2Q21 (2Q20: US\$92; 1Q21: US\$100) ซึ่งสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ (US\$125) นำโดย integrated PET/PTA spread ที่แข็งแกร่ง ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็น US\$119/tonne ใน 2Q21 (2Q20: US\$94; 1Q21: US\$95) โดยได้รับแรงหนุนจากการขาดแคลนวัตถุดิบซึ่งสะท้อนถึงข้อจำกัดด้านการขนส่ง ขณะที่ EBITDA จากกลุ่มออกไซด์และอนุพันธ์แบบบูรณาการ (integrated oxide&derivative: IOD) เติบโต 243% yoy และ 182% qoq เป็น 99 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สะท้อนถึง margin ของกลุ่ม Methyl Tertiary Butyl Ether (MTBE) ที่แข็งแกร่ง ซึ่งขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญ 263% yoy และ 62% qoq เป็น US\$291/tonne เนื่องจากการฟื้นตัวของความต้องการสำหรับน้ำมันเบนซินในสหรัฐฯ หลังการแพร่ระบาดของโรคโควิด (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	50,760	55,262	58,557
Operating profit	8,335	3,939	30,220	33,221	35,017
Net profit (rep./act.)	5,252	2,414	19,842	20,525	21,907
Net profit (adj.)	12,002	6,430	19,842	20,525	21,907
EPS (Bt)	2.1	1.1	3.5	3.7	3.9
PE (x)	18.4	34.3	11.1	10.7	10.1
P/B (x)	1.7	1.7	1.6	1.4	1.3
EV/EBITDA (x)	15.8	21.2	7.9	7.3	6.9
Dividend yield (%)	3.1	1.8	2.5	2.3	2.5
Net margin (%)	1.5	0.7	5.0	5.0	5.1
Net debt/(cash) to equity (%)	104.6	144.0	128.2	114.4	102.5
Interest cover (x)	4.5	2.5	6.7	6.9	7.3
ROE (%)	3.8	1.9	14.9	14.1	13.7
Consensus net profit	-	-	16,823	17,046	18,564
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.18	1.20	1.18

Source: Indorama Ventures, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยอิงจากข้อมูลที่ปรากฏและถือว่าเป็ที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt39.25
Target Price	Bt60.00
Upside	+52.9%

#### 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):	220,371.2
Market cap (US\$m):	6,651.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	29.4

#### Price Performance (%)

52-week high/low Bt49.25/Bt20.60

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(6.0)	(18.2)	0.6	58.3	6.1

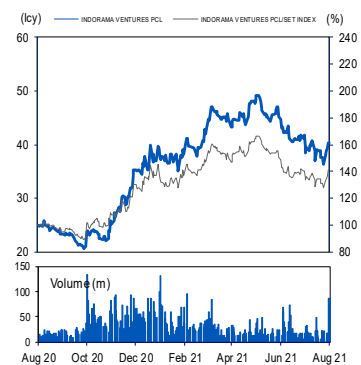
#### Major Shareholders

Shareholder	%
Lohia family	66.0
Bangkok Bank	4.8

FY21 NAV/Share (Bt) 24.79

FY21 Net Debt/Share (Bt) 31.79

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

## Company Results

Monday, 09 August 2021

### STOCK IMPACT

- Downside risk ค่อนข้างจำกัดใน integrated PET/PTA spread** ในการบรรยายสรุปของนักวิเคราะห์ที่เมื่อวานนี้ ผู้บริหารยังคงให้ตัวเลขคาดการณ์ (guidance) เชิงบวกที่สำคัญสำหรับใน 2H21 แม้ว่า integrated PET/PTA spread ในปัจจุบันจะอ่อนแอ แต่เราคาดว่ามี downside risk ค่อนข้างจำกัด เนื่องจากต่ำกว่าระดับ cash cost ที่ US\$180/tonne นอกจากนี้เรายังคาดว่า integrated PET/PTA spread จะฟื้นตัวขึ้นจากระดับปัจจุบัน เนื่องจากผู้บริหารคาดการณ์ว่าความต้องการจะแข็งแกร่งขึ้น เนื่องจากการฉีดวัคซีน COVID-19 เพิ่มขึ้น และการรีสต็อกของ pipeline inventory นอกจากนี้ผู้บริหารยังคงให้ข้อมูลสำหรับ integrated PET/PTA spread ที่แข็งแกร่งในยุโรป และสหรัฐอเมริกา (ประมาณ 75-80% ของ PET/PTA EBITDA ของ IVL) สำหรับ 2H21 สะท้อนถึงต้นทุนค่าขนส่งที่สูงจากเอเชียไปยุโรป และสหรัฐอเมริกา (แสดงถึงอุปทาน PET/PTA ที่ต่ำจากเอเชีย)
- โรงงาน Gas Cracker จะกลับมาดำเนินการในไม่ช้า** จาก guidance ของ IVL เราคาดว่าโรงงาน Gas Cracker ในเมืองเลคชาร์ลส์ รัฐหลุยเซียนา ในสหรัฐฯ ซึ่งปิดซ่อมบำรุงหลังจากที่โรงงานถูกฟ้าผ่า จะกลับมาเปิดดำเนินการในเดือน ส.ค. 21 โดยผู้บริหารคาดว่ามีส่วนแบ่งกำไรอย่างมีนัยสำคัญจากโรงงาน Gas Cracker ใน 2H21 ได้แรงหนุนจาก ethylene margin ที่แข็งแกร่งอยู่ที่ US\$600-800/tonne (เทียบกับ US\$300-500/tonne ใน 2Q21) ซึ่งนี่จะเป็นหนึ่งในปัจจัยขับเคลื่อนหลักสำหรับกำไรของ IVL ตั้งแต่ 3Q21 เป็นต้นไป ผู้บริหารให้ข้อมูลว่า IVL บันทึกคำสั่งใหม่ทดแทนประมาณ 4.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใน 2H21 จากการปิดโรงงาน Gas Cracker
- ปริมาณการผลิตที่แข็งแกร่งขึ้น** เราเชื่อว่าปริมาณการผลิตของ IVL จะสามารถบรรลุการเติบโต 12% ในปี 2021 และเราคาดว่าจะเติบโต 8% hoh ใน 2H21 โดยได้รับแรงหนุนหลักจากการฟื้นตัวของความต้องการในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ นำโดยจีน และอเมริกาเหนือจากสถานการณ์ COVID-19 ที่ดีขึ้น, การดำเนินงานเต็มรูปแบบของโครงการ Huntsman เริ่มตั้งแต่ 3Q21 เป็นต้นไป และการกลับมาดำเนินการของโรงงาน Gas Cracker ของ IVL ในสหรัฐฯ
- อัปเดตการเข้าซื้อกิจการ Oxiteno ในบราซิล** ความไม่แน่นอนอย่างต่อเนื่องเกี่ยวกับการเพิ่มทุนสำหรับการเข้าซื้อ Oxiteno chemical unit ที่ 1.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้หุ้นของ IVL ลดลงประมาณ 15% ตั้งแต่เดือน มิ.ย. 21 อย่างไรก็ตามด้วยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ 2.0 พันล้าน ดอลลาร์สหรัฐฯ/ปี ทำให้เราเห็นด้วยกับผู้บริหารว่า IVL ยังคงมีความพร้อมในการซื้อกิจการโดยไม่ต้องเพิ่มทุน บนสมมติฐานว่าต้นทุนการเข้าซื้อกิจการอยู่ที่ 1.5 พันล้าน ดอลลาร์สหรัฐฯ ทำให้เราคาดว่า net D/E จะยังคงต่ำกว่า 1.5 เท่า หลังจากการเข้าซื้อกิจการเทียบกับ covenant ที่ 2.0 เท่า

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับประมาณกำไรหลักปี 2021 ขึ้น 37% เป็น 19.8 พันลบ. เพื่อสะท้อนถึง guidance ของผู้บริหารสำหรับ integrated PET/PTA spread ที่แข็งแกร่งในยุโรป และสหรัฐฯ เรามีสมมติฐาน core EBITDA ประมาณ US\$112/tonne (เทียบกับสมมติฐานเดิมที่ US\$99/tonne) โดยกำไรหลักใน 1H21 คิดเป็น 52% ของประมาณการกำไรหลักใหม่ทั้งปีของเราที่ 19.8 พันลบ.

### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 60.00 บาท** อิงค่าเฉลี่ย forward core PE ย้อนหลัง 5 ปีของ IVL ที่ 17 เท่า แม้ว่าเราจะปรับประมาณการกำไรของเราขึ้น แต่เราปรับ PE multiple target ลงจาก +1SD (PE 23 เท่า) เพื่อสะท้อนการดำเนินงานที่อ่อนแอลงเล็กน้อย hoh เนื่องจากเราเชื่อว่ากำไรหลักใน 2Q21 น่าจะเป็นจุดสูงสุดประจำไตรมาสของปีนี้

### SHARE PRICE CATALYST

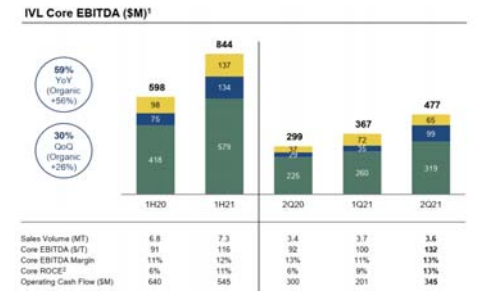
- เดือน ส.ค. 21:** โรงงาน Gas Cracker ในสหรัฐฯ กลับมาดำเนินการอีกครั้ง

### 2021- KEY OPERATING NUMBERS

Year to 31	2Q21	2Q20	1Q21	yoy	qoq
Production vol ('000 tonnes)	3,610	3,240	3,660	17	(7)
core EBITDA/tonne	132	94	101	41	31

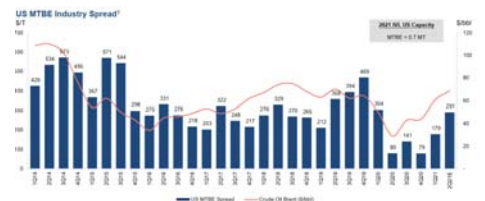
Source: IVL, UOB Kay Hian

### 2021- KEY OPERATING NUMBERS



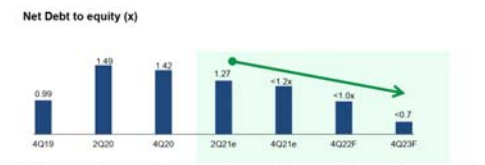
Source: IVL, UOB Kay Hian

### USA MTBE SPREAD



Source: Global petrolprice.com

### IVL D/E TARGET



Source: Global petrolprice.com

### PE



Source: IVL

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ 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
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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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