

บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL)

แนวโน้มกำไรแข็งแกร่งต่อเนื่องประกอบกับราคาน้ำมันดิบ

IVL จะรายงานผลประกอบการ 4Q21 ในวันที่ 23 ก.พ. โดยเราคาดว่ากำไรหลักจะเพิ่มขึ้น 343% yoy และ 9% qoq อยู่ที่ 6.5 พันลบ. แม้ว่าจะเป็นช่วงโลว์ซีซั่น จากผลประกอบการดังกล่าวนำมาซึ่งกำไรหลัก 2021 อยู่ที่ 22.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 256% yoy หากไม่มีการปิดโรงงานที่ไม่ได้วางแผน เราปรับประมาณการกำไร 2022 เพิ่มขึ้น 33% เป็น 30.0 พันลบ. โดยมีปัจจัยหนุนจากแนวโน้มบวกของอัตรากำไร EBITDA และ ปริมาณการขาย คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 65.00 บาท

WHAT'S NEW

- การขยายของมาร์จิ้นและยอดขายผลิตภัณฑ์ใน 4Q21 แม้ว่าจะเป็นช่วงโลว์ซีซั่น แต่เราคาดว่า IVL จะรายงานกำไรหลักที่ 6.5 พันลบ. (+343% yoy และ 9% qoq) จากการขยายของ EBITDA margin และ production volume ที่แข็งแกร่ง การฟื้นตัวของอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ นำโดยจีน และ อเมริกาเหนือที่สถานการณ์ COVID-19 ดีขึ้นส่งผลให้ปริมาณการผลิตแข็งแกร่งขึ้นใน 4Q21 (คาดว่า +9% yoy และ 2% qoq) รวมถึงมีการขยายตัวของ EBITDA margin เป็น 124 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน (3Q21: 117 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน) นอกจากนี้ เราประมาณการ inventory gain ที่ 1.0 พันลบ. เนื่องจากจากการดีดตัวของราคาน้ำมันดิบ ปริมาณผลประกอบการ 4Q21 ของเราสูงกว่าประมาณการก่อนหน้าและนำมาซึ่งกำไรหลัก 2021 เพิ่มขึ้นเป็น 22.8 พันลบ. (+256% yoy)
- มาร์จิ้นแข็งแกร่งในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ใน 4Q21 จากข้อมูลของ IVL ส่วนตัวของของ PET/PTA เพิ่มขึ้น 48% qoq เป็น 300 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ใน 4Q21 โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการหยุดชะงักของอุปทานโดยเฉพาะในจีน (65% ของกำลังการผลิต PTA ทั่วโลก และ 37% ของกำลังการผลิต PET ทั่วโลก) เนื่องจากการขาดแคลนแหล่งพลังงาน สำหรับ methyl tertiary butyl ether (MTBE) ส่วนต่างของ MTBE อยู่ที่ 160 ดอลลาร์สหรัฐต่อตันใน 4Q21 เพิ่มขึ้นเกือบ 10% จาก 3Q21 ตามราคาแก๊สโซลีน IVL ยังมีส่วนต่างของ Mono Ethylene Glycol (MEG) สูงขึ้น 5% qoq เป็น 519 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน โดยได้แรงหนุนจากความต้องการโพลีเอสเตอร์ที่สูงขึ้นด้วยต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง
- จากการ Channel checks ชี้ว่าส่วนต่างการผลิตจะแข็งแกร่งต่อเนื่องใน 2022 หากไม่มีการปิดโรงงาน โดยไม่ได้วางแผน เราเชื่อว่าโมเมนตัมกำไรที่แข็งแกร่งของ IVL จะยังคงอยู่ใน 2022 โดยมีปัจจัยหนุนจากมาร์จิ้นที่แข็งแกร่งในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของอุปสงค์ในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ นำโดยจีน และ อเมริกาเหนือที่สถานการณ์ COVID ปรับตัวดีขึ้น เราประมาณการส่วนต่าง PET/PTA ที่ 250 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ในเอเชีย ในขณะที่ IVL ซึ่งมีการตั้งส่วนต่างของ PET/PTA คงที่ที่ระดับสูงสำหรับตลาดตะวันตก (อเมริกาและยุโรป) เรายังคาดแนวโน้มขาขึ้นสำหรับ MTBE spread เนื่องจากการฟื้นตัวของอุปสงค์สำหรับแก๊สโซลีน นอกจากนี้การกลับมาดำเนินการ gas cracker ของ IVL ใน สหรัฐฯ และการกลับมาดำเนินการตามปกติของโรงงาน Huntsman และผลงานของ Oxiteno (ดีลเสร็จสิ้นใน 1Q22) จะช่วยหนุนกำไรใน 2022 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	352,692	331,513	394,554	443,669	467,352
EBITDA	25,376	18,966	60,592	68,443	74,312
Operating profit	8,335	3,939	39,147	43,999	46,867
Net profit (rep./act.)	5,252	2,414	28,164	29,899	31,228
Net profit (adj.)	12,002	6,430	22,822	29,899	31,228
EPS (Bt)	2.1	1.1	4.1	5.3	5.6
PE (x)	21.2	39.5	11.1	8.5	8.1
P/B (x)	2.0	2.0	1.7	1.5	1.3
EV/EBITDA (x)	16.6	22.2	6.9	6.2	5.7
Dividend yield (%)	2.7	1.5	2.2	2.7	2.8
Net margin (%)	1.5	0.7	7.1	6.7	6.7
Net debt/(cash) to equity (%)	104.6	144.0	114.7	96.7	70.6
Interest cover (x)	4.5	2.5	8.7	9.2	9.1
ROE (%)	3.8	1.9	20.5	18.8	17.2
Consensus net profit	-	-	24,900	23,114	25,475
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.92	1.29	1.23

Source: Indorama Ventures, Bloomberg, UOB Kay Hian
n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

BUY (Maintained)

Share Price	Bt45.25
Target Price	Bt65.00
Upside	+43.6%

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):	254,058.5
Market cap (US\$m):	7,583.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	24.9

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt49.25/Bt35.00
------------------	-----------------

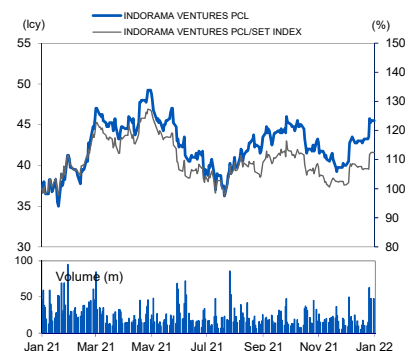
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
13.8	(1.6)	8.4	20.7	4.6

Major Shareholders

	%
Lohia family	66.0
Bangkok Bank	4.8
-	-

FY22 NAV/Share (Bt)	30.30
FY22 Net Debt/Share (Bt)	29.29

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการศึกษาของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนหรือการขายหลักทรัพย์ หรือตลาดทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- คาดว่าตลาดจะปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2022 อย่างแข็งแกร่ง เราเชื่อ consensus มีมุมมองอนุรักษ์นิยมสำหรับประมาณการ 2022 อย่างไรก็ตามเราคิดว่า IVL สามารถบรรลุเป้าหมาย EBITDA ประมาณ 2.0-2.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน 2022 ซึ่งคิดเป็นกำไรหลักประมาณ 30 พันลบ. เราปรับประมาณการกำไรหลักของเราเพิ่มขึ้น 33% เป็น 29.9 พันลบ. และคาดว่าตลาดจะปรับประมาณการขึ้นตามประมาณการของเรา
- ปัจจัยกระตุ้นจากการเพิ่มขึ้นของราคาฝ้ายเป็นอีกหนึ่งปัจจัยขับเคลื่อน ในอดีตราคาฝ้ายที่ปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง (ในปี 2010 และ 2018) ส่งผลให้ราคาหุ้นของบริษัทและระดับสูงสุดที่ 60 บาท/หุ้น ราคาฝ้ายในปัจจุบันติดตัวขึ้น 18% ตั้งแต่วันที่ 21 ธ.ค. มาอยู่ที่ประมาณ 1.15 ดอลลาร์สหรัฐต่อปอนด์ โดยมี correlation ระหว่างราคาฝ้าย และ ราคาหุ้นของ IVL ที่ 75% โดยเราเชื่อว่า ราคาฝ้ายที่ปรับตัวขึ้นจะเป็นปัจจัยหนุนสำคัญสำหรับส่วนต่าง PET/PTA และจะเป็นปัจจัยผลักดันสำหรับ IVL ใน 1Q22
- มีช่องว่างเพิ่มสำหรับการทำ M&A อ้างอิงจาก IVL ที่ net gearing จะเพิ่มขึ้นเป็น 1.4x หลังจากการเสร็จสิ้น Oxiten ใน 1Q22 และคาดว่าจะลดลงเป็น 0.8x ใน 2023 (ปัจจุบัน 1.2x) ผู้บริหารยังคงยืนยันไม่มีความจำเป็นในการเพิ่มทุนสำหรับปีนี้ ซึ่งจะเปิดโอกาสสำหรับการทำ M&A มากขึ้น

4Q21 PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21F	4Q20	3Q21	yoy % chg	qoq % chg	2021	2020	yoy % chg
Revenue	138,952	83,460	126,892	66	10	475,306	331,513	43
Core EBITDA	15,635	7,780	14,402	101	9	56,095	34,847	61
Inventory gain/(loss)	1,000	1,024	2,047	(2)	(51)	9,091	(5,423)	(268)
Reported EBITDA	16,635	8,804	15,817	89	5	64,316	29,424	119
Extra-item	(160)	(947)	(632)	(83)	(75)	1,508	89	1,594
Net income	7,268	1,310	6,548	455	11	28,164	2,414	1,067
Core Profit	6,462	1,459	5,929	343	9	22,882	6,430	256
EPS	1.29	0.23	1.17	455	11	5.02	0.43	1,067

Source: Star Petroleum Refining, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- เราคงประมาณการกำไรหลัก 2021 เพิ่มขึ้น 11% เป็น 22.8 พันลบ. (จากเดิม 20.6 พันลบ.) เพื่อสะท้อน परिวิพลประกอบกรการของเราใน 4Q21 สำหรับ 2022 เราปรับประมาณการกำไรหลักเพิ่มขึ้น 33% เป็น 29.9 พันลบ. เพื่อสะท้อนมุมมองเชิงบวกเกี่ยวกับส่วนต่างของ PET/PTA ใน 2022

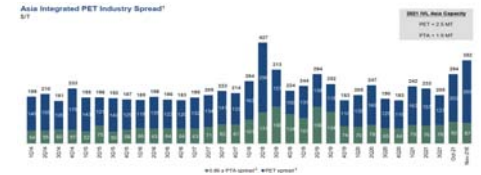
VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 65.00 บาท ถึง PE 2022F ที่ 13 เท่า สอดคล้องกับ regional peers ปัจจุบันราคาหุ้น IVL ซื้อขาย บน P/E 2022F ที่ 8.5 เท่า เราคิดว่าเวลานี้เหมาะสมที่จะซื้อสำหรับ IVL

SHARE PRICE CATALYST

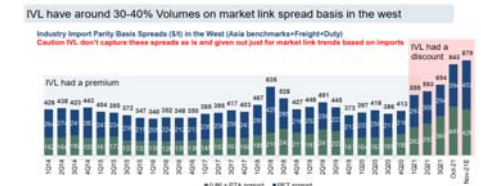
- 1Q22: product spread ที่แข็งแกร่ง
- เสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการ Oxiten ใน 1Q22

ASIA INTEGRATED PET/PTA SPREAD



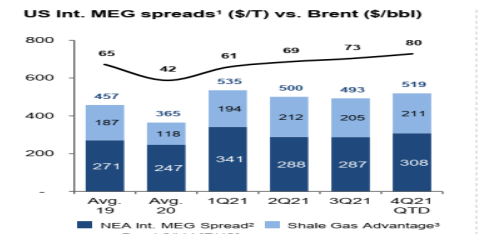
Source: IVL

WEST INTEGRATED PET/PTA SPREAD



Source: IVL

IVL'S MEG



Source: IVL

IVL'S EBITDA GUIDANCE 2022



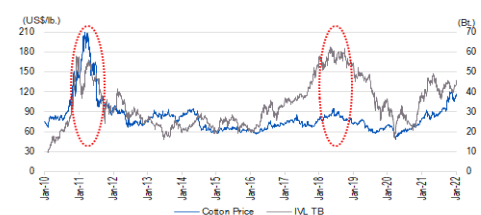
Source: IVL

REGIONAL PE



Source: IVL

COTTON PRICE VS IVL PRICE



Source: IVL

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์
 ความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ
 ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Net turnover	331,513	394,554	443,669	467,352
EBITDA	18,966	60,592	68,443	74,312
Deprec. & amort.	15,027	21,444	24,444	27,444
EBIT	3,939	39,147	43,999	46,867
Total other non-operating income	4,957	2,654	1,000	900
Associate contributions	143	300	300	30
Net interest income/(expense)	(7,482)	(6,966)	(7,400)	(8,200)
Pre-tax profit	1,557	35,135	37,899	39,597
Tax	1,243	(6,566)	(7,580)	(7,919)
Minorities	(386)	(405)	(420)	(450)
Net profit	2,414	28,164	29,899	31,228
Net profit (adj.)	6,430	22,822	29,899	31,228

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Operating	45,880	35,674	54,344	53,673
Pre-tax profit	1,557	35,135	37,899	39,597
Tax	1,243	(6,566)	(7,580)	(7,919)
Deprec. & amort.	15,027	21,444	24,444	27,444
Working capital changes	27,941	(7,482)	0	(5,000)
Non-cash items	(386)	(405)	(420)	(450)
Other operating cashflows	497	(6,453)	0	1
Investing	(87,078)	(15,289)	(42,200)	(19,000)
Capex (growth)	(66,895)	(30,000)	(30,000)	(30,000)
Investments	(20,182)	14,711	(12,200)	11,000
Others	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Financing	49,699	(15,802)	3,701	(14,299)
Dividend payments	(6,507)	(7,299)	(7,299)	(7,299)
Issue of shares	1,157	0	0	0
Proceeds from borrowings	55,049	(8,503)	11,000	(7,000)
Others/interest paid	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net cash inflow (outflow)	8,502	4,583	15,845	20,374
Beginning cash & cash equivalent	10,447	18,949	23,531	39,376
Ending cash & cash equivalent	18,949	23,531	39,376	59,750

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021F	2022F	2023F
Fixed assets	264,291	272,846	278,402	280,958
Other LT assets	69,046	50,000	62,700	51,700
Cash/ST investment	18,949	23,531	39,376	59,750
Other current assets	100,886	102,442	105,942	110,942
Total assets	453,172	448,820	486,420	503,350
ST debt	37,229	37,726	38,726	39,726
Other current liabilities	79,932	80,000	84,000	84,000
LT debt	164,073	155,073	165,073	157,073
Other LT liabilities	36,329	26,000	26,000	26,000
Shareholders' equity	126,655	147,520	170,121	194,049
Minority interest	8,953	2,500	2,500	2,501
Total liabilities & equity	453,172	448,820	486,420	503,350

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2020	2021F	2022F	2023F
Profitability				
EBITDA margin	5.7	15.4	15.4	15.9
Pre-tax margin	0.5	8.9	8.5	8.5
Net margin	0.7	7.1	6.7	6.7
ROA	0.6	6.2	6.4	6.3
ROE	1.9	20.5	18.8	17.2
Growth				
Turnover	(6.0)	19.0	12.4	5.3
EBITDA	(25.3)	219.5	13.0	8.6
Pre-tax profit	(69.4)	2,156.7	7.9	4.5
Net profit	(54.0)	1,066.6	6.2	4.4
Net profit (adj.)	(46.4)	254.9	31.0	4.4
EPS	(46.4)	254.9	31.0	4.4
Leverage				
Debt to total capital	59.7	56.2	54.1	50.0
Debt to equity	158.9	130.7	119.8	101.4
Net debt/(cash) to equity	144.0	114.7	96.7	70.6
Interest cover (x)	2.5	8.7	9.2	9.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชี้แนะการลงทุนหากหรือขายหลักทรัพย์ 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	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 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) 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