

บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL)

4Q21 ผลประกอบการนำผิดหวังแต่ยังคงแนวโน้มเป็นบวก

กำไรสุทธิ 4Q21 ของ IVL อยู่ที่ 5.4 พันลบ. (+312% yoy, -18% qoq) หากไม่รวมรายการ one-off (โดยเฉพาะ Inventory gains of 684 ลบ.) กำไรหลักจะอยู่ที่ 5.5 พันลบ. (+167% yoy, -8% qoq) ต่ำกว่าประมาณการของเรา 15% เนื่องจาก ต้นทุนพลังงาน, ค่าเสื่อมราคา และอัตราภาษีที่สูงกว่าคาด เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรปี 2022 แม้ต้นทุนพลังงานจะสูงขึ้นก็ตาม คงคำแนะนำที่ราคาเป้าหมาย 65.00 บาท

4Q21 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q21	4Q20	3Q21	yoy % chg	qoq % chg	2021	2020	yoy % chg
Revenue	131,755	83,460	126,892	58	4	468,108	331,513	41
Core EBITDA	15,303	7,780	14,402	97	6	55,763	35,161	59
Inventory gain/(loss)	684	1,024	2,047	(33)	(67)	8,775	(5,423)	(262)
Depre.	(5,973)	(5,333)	(5,634)	12	6	(21,737)	(15,027)	45
Tax	(1,840)	857	(1,642)	(315)	12	(6,703)	1,095	(712)
Extra-item	(75)	(947)	(632)	(92)	(88)	(4,401)	89	(5,045)
Net income	5,392	1,310	6,548	312	(18)	26,288	2,414	989
Core Profit	5,467	2,045	5,929	167	(8)	21,887	7,987	174
EPS	0.96	0.23	1.17	312	(18)	4.68	0.43	989

Source: Indorama Ventures, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการนำผิดหวัง กำไรสุทธิ IVL 4Q21 ของ อินโดรามา เวนเจอร์ส เพิ่มขึ้น 312% yoy แต่ลดลง 18% yoy อยู่ที่ 5.4 พันลบ. และทำให้กำไรสุทธิปี 2021 ของ IVL เป็น 2.6 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 989% yoy หากไม่รวมรายการ one-off (โดยเฉพาะ inventory gains ที่ 684 ลบ.) กำไรหลักจะเป็น 5.5 พันลบ. (+167% yoy, -8% qoq) ต่ำกว่าประมาณการของเรา 15% และต่ำกว่าประมาณการของตลาด 23% กำไรหลักของ IVL 2021 อยู่ที่ 2.2 หมื่นลบ.
- มારจิ้นนำประทับใจ สิ่งที่พลาดไป 15% จากประมาณการกำไรหลักของเรามาจาก 1) ค่าเสื่อมราคาที่สูงกว่าคาด (+12% yoy, +6% qoq) อยู่ที่ 6.0 พันลบ. เนื่องจากค่าใช้จ่ายจากระบบแอปพลิเคชันและผลิตภัณฑ์ที่ใช้ในการประมวลผลข้อมูล (SAP) และ 2) อัตราภาษีที่สูงกว่า อย่างไรก็ตามการดำเนินงานของ IVL ยังคงแข็งแกร่ง แม้ว่าจะเป็นช่วงโลซีชั่น core EBITDA ใน 4Q21 เพิ่มขึ้น 1.53 หมื่นลบ. (+97% yoy, 6% qoq) คิดเป็น core EBITDA margin ที่ 124 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน (3Q21: 117 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน, 4Q20 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน) ปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้น 7% yoy แต่ทรงตัว qoq เนื่องจาก demand ที่แข็งแกร่งสำหรับทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ ทั้งปริมาณการผลิตและ EBITDA margin ออกมา in line กับประมาณการของเรา หมายเหตุโปรแกรมประหยัดต้นทุน Olympus บวกเข้ามาที่ 291 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน 2021

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	331,513	468,108	443,669	467,352	479,958
EBITDA	18,966	59,374	68,443	74,312	77,065
Operating profit	3,939	37,637	43,999	46,867	46,621
Net profit (rep./act.)	2,414	26,288	29,899	31,228	30,351
Net profit (adj.)	6,430	21,887	29,899	31,228	30,351
EPS (Bt)	1.1	3.9	5.3	5.6	5.4
PE (x)	40.8	12.0	8.8	8.4	8.6
P/B (x)	2.1	1.7	1.4	1.3	1.1
EV/EBITDA (x)	24.3	7.7	6.7	6.2	6.0
Dividend yield (%)	1.5	2.1	2.6	2.7	2.8
Net margin (%)	0.7	5.6	6.7	6.7	6.3
Net debt/(cash) to equity (%)	144.0	124.5	101.3	81.5	57.8
Interest cover (x)	2.5	8.6	9.2	9.1	8.8
ROE (%)	1.9	18.4	17.6	16.1	13.9
Consensus net profit	-	-	25,920	28,708	29,464
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.15	1.09	1.03

Source: Indorama Ventures, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือเป็นหลักฐานในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt46.75
Target Price	Bt65.00
Upside	+39.0%

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):	262,480.3
Market cap (US\$m):	8,068.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	33.6

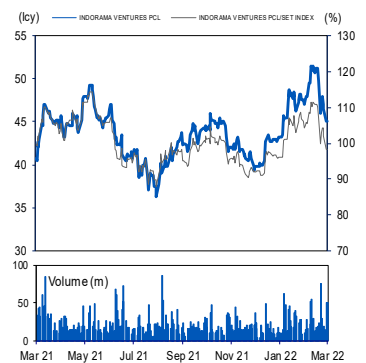
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt51.50/Bt36.25			
1mth (1.6)	3mth 12.7	6mth 11.3	1yr 18.4	YTD 8.1

Major Shareholders

Lohia family	66.0
Bangkok Bank	4.8
FY22 NAV/Share (Bt)	32.40
FY22 Net Debt/Share (Bt)	32.83

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

STOCK IMPACT

- **แนวโน้มที่แข็งแกร่งของ integrated PET/PTA** หลังจากประชุมนักวิเคราะห์ในวันจันทร์ที่ผ่านมา (28 ม.ค. 22) เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรปี 2022 ของ IVL แม้จะผิดหวังกับกำไรใน 4Q21 เราคาดว่า spread จาก integrated PET/PTA จะอยู่เหนือ 240 ดอลลาร์สหรัฐต่อตันใน 2022 (สูงกว่าสมมติฐานของผู้บริหาร IVL) จาก demand ที่แข็งแกร่งขึ้นในทุกผลิตภัณฑ์ ผู้บริการได้กล่าวว่าบริษัทสามารถรับผลประโยชน์ได้อย่างเต็มที่จากการรีเซ็ตสัญญาสำหรับ PET และ PTA ในตลาดตะวันตก รวมถึงได้มีการยืนยันว่าบริษัทได้มีการล็อกประมาณ 80% ของ integrated PET/PTA spread ในระดับที่มาร์จิ้นดีกว่าอย่างมีนัยสำคัญใน 2021 เรายังเห็น potential upside ในระยะสั้นสำหรับ spread ของ PET ที่จะได้รับแรงหนุนจากราคา cotton ที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว หมายเหตุเป้าหมายปริมาณการผลิตของ IVL สำหรับ integrated PET/PTA เพิ่มขึ้น 12% เป็น 12 ล้านตันใน 2022
- **การฟื้นตัวที่แข็งแกร่งในกลุ่ม MTBE และ MEG** เรายังคาดว่า การฟื้นตัวในธุรกิจ MTBE กำลังสะท้อนการใช้แก๊สที่เพิ่มขึ้นใน 2022 จากการที่การดำเนินงานด้านการขนส่งและการเดินทางกลับสู่ปกติหลังการคลายล็อกดาวน์ในหลายประเทศ ส่งผลให้ spread ของ MTBE เพิ่มขึ้น 82% qoq จาก 4Q21 เป็น 368 ดอลลาร์สหรัฐต่อตันใน ก.พ. 22 สำหรับ Mono Ethylene Glycol (MEG) IVL จะได้รับประโยชน์จากข้อได้เปรียบด้านต้นทุนแก๊สใน Lake Charles และการกลับมาดำเนินการได้ตามปกติใน 4Q21 ด้วย utilization rate ณ ปัจจุบันที่ประมาณ 80% ผู้บริหารยังยืนยันว่าการควบรวม Oxiteno จะเสร็จสิ้นใน มี.ค. 22 โดยการรวมกับ Oxiteno จะทำให้เกิดความได้เปรียบจากกำลังการผลิต 1.5 ล. tpa ของผลิตภัณฑ์ที่เป็น downstream IOD เราคาดว่า การควบรวมนี้จะบวกเพิ่มประมาณ 1.9 พันลบ. (บวกเข้ามาในส่วนของ 9 เดือน) เข้ามาใน ประมาณการของเราในปี 2022
- **ผลกระทบจากต้นทุนแก๊สที่สูงขึ้นบางส่วนถูกหักล้างด้วยประโยชน์จากราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น** ผู้บริหารกล่าวว่า IVL ได้รับผลกระทบจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นประมาณ 57 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน 4Q21 เราคิดว่าต้นทุนค่าแก๊สยังคงสูงขึ้นไป 1Q22 อย่างไรก็ตาม เราคิดว่าผลกระทบต่อเชิงลบจากต้นทุนค่าแก๊สที่สูงขึ้นบางส่วนจะถูกหักล้างด้วยมาร์จิ้นที่สูงขึ้นใน MTBE และ MEG ซึ่งลบล้างกับราคาน้ำมันดิบ ผู้บริหารชี้ว่าทุก ๆ การเพิ่มขึ้น 10 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล ของราคาน้ำมันดิบจะเป็นบวกกับ EBITDA ของ IVL ประมาณ 65 ล้านดอลลาร์สหรัฐต่อปี หมายเหตุเป้าหมาย EBITDA ในปี 2022 ของเราสำหรับ IVL ได้มี factor in 195 ล้านดอลลาร์สหรัฐจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นใน 2021 ราคาก๊าซธรรมชาติ Dutch TTF ปัจจุบันลดลงจาก 32 ดอลลาร์สหรัฐ/MMBTU เราคิดว่า IVL จะรายงานกำไรหลักประมาณ 6.5 พันลบ. ใน 1Q22
- **ยังมีช่องว่างสำหรับการทำ M&A** จากการที่ net gearing ของ IVL จะเพิ่มขึ้นจาก 1.2 เท่า ในปัจจุบันเป็น 1.4 เท่า หลังเสร็จสิ้น Oxiteno ใน 1Q22 และจะลดลงเป็น 1.0 เท่าใน 4Q22 โดยผู้บริหารยังคงยืนยันว่าไม่มีความจำเป็นที่จะต้องเพิ่มทุนสำหรับดีลนี้ทำให้ IVL มีช่องว่างสำหรับการทำ M&A เพิ่ม

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 65.00 บาท** อิง PE 2022F ที่ 13 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับกลุ่มในภูมิภาค ราคาหุ้นของ IVL ปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่เพียง 8.5 เท่าของ PE 2022F หมายเหตุ IVL เป็น top pick ของเราในกลุ่มปิโตรเคมีจากการเติบโตของกำไรที่หน้าจะประทับใจใน 2022

SHARE PRICE CATALYST

- มี.ค. 22: เสร็จสิ้นการเข้าซื้อกิจการ Oxiteno

4Q21- KEY OPERATING NUMBERS

Year to 31	4Q21	4Q20	3Q21	yoy	qoq
Production vol (000 tonnes)	3,713	3,480	3,730	7	(0)
core EBITDA/tonne	124	73	117	69	6

Source: IVL, UOB Kay Hian

IVL TARGET 2022

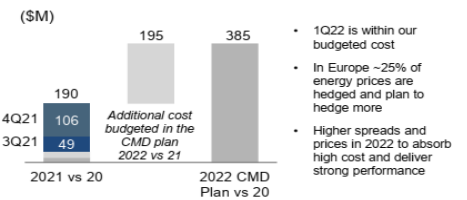
Overall financial performance



Source: IVL

ENERGY COST ASSUMPTION

Energy and utility cost increases year-on-year



Source: IVL

IMPACT FROM HIGHER CRUDE PRICE

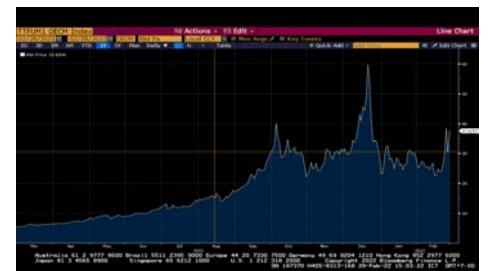


Major impacts

- 35% Shale gas advantage in MEG
- 30% Shale gas advantage in MTBE
- 17% Duty advantage in PET in Europe & Americas
- 18% Others

Source: IVL

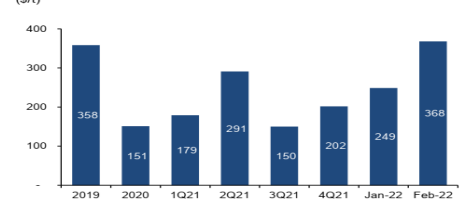
TTF GAS COST



Source: Bloomberg

MTBE SPREAD

USGG MTBE Spreads² (\$/t)



Source: IVL

Company Results

Tuesday, 01 March 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	468,108	443,669	467,352	479,958
EBITDA	59,374	68,443	74,312	77,065
Deprec. & amort.	21,737	24,444	27,444	30,444
EBIT	37,637	43,999	46,867	46,621
Total other non-operating income	4,065	1,000	900	900
Associate contributions	160	300	30	30
Net interest income/(expense)	(6,905)	(7,400)	(8,200)	(8,800)
Pre-tax profit	34,957	37,899	39,597	38,751
Tax	(6,703)	(7,580)	(7,919)	(7,750)
Minorities	(1,966)	(420)	(450)	(650)
Net profit	26,288	29,899	31,228	30,351
Net profit (adj.)	21,887	29,899	31,228	30,351

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	291,677	297,232	299,788	319,344
Other LT assets	73,292	75,000	81,200	91,500
Cash/ST investment	16,215	24,169	35,424	65,928
Other current assets	160,644	170,241	166,741	153,434
Total assets	541,828	566,642	583,153	630,205
ST debt	43,990	36,619	29,619	22,619
Other current liabilities	117,131	123,000	129,000	155,000
LT debt	169,893	171,893	173,893	175,893
Other LT liabilities	39,811	40,000	42,000	45,000
Shareholders' equity	158,769	181,930	206,140	229,192
Minority interest	12,235	13,200	2,501	2,502
Total liabilities & equity	541,828	566,642	583,153	630,205

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	33,273	51,360	59,373	103,096
Pre-tax profit	34,957	37,899	39,597	38,751
Tax	(6,703)	(7,580)	(7,919)	(7,750)
Deprec. & amort.	21,737	24,444	27,444	30,444
Working capital changes	(18,034)	(3,948)	11,400	42,300
Non-cash items	(1,966)	(420)	(450)	(650)
Other operating cashflows	3,282	965	(10,699)	1
Investing	(54,412)	(31,298)	(36,100)	(60,294)
Capex (growth)	(49,123)	(30,000)	(30,000)	(50,000)
Investments	(5,290)	(1,298)	(6,100)	(10,294)
Others	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Financing	18,406	(12,109)	(12,018)	(12,299)
Dividend payments	(6,561)	(6,737)	(7,018)	(7,299)
Issue of shares	12,387	0	0	0
Proceeds from borrowings	12,581	(5,371)	(5,000)	(5,000)
Others/interest paid	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net cash inflow (outflow)	(2,733)	7,954	11,255	30,504
Beginning cash & cash equivalent	18,949	16,215	24,169	35,424
Ending cash & cash equivalent	16,215	24,169	35,424	65,928

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	12.7	15.4	15.9	16.1
Pre-tax margin	7.5	8.5	8.5	8.1
Net margin	5.6	6.7	6.7	6.3
ROA	5.3	5.4	5.4	5.0
ROE	18.4	17.6	16.1	13.9
Growth				
Turnover	41.2	(5.2)	5.3	2.7
EBITDA	213.1	15.3	8.6	3.7
Pre-tax profit	2,145.2	8.4	4.5	(2.1)
Net profit	988.9	13.7	4.4	(2.8)
Net profit (adj.)	240.4	36.6	4.4	(2.8)
EPS	240.4	36.6	4.4	(2.8)
Leverage				
Debt to total capital	55.6	51.7	49.4	46.1
Debt to equity	134.7	114.6	98.7	86.6
Net debt/(cash) to equity	124.5	101.3	81.5	57.8
Interest cover (x)	8.6	9.2	9.1	8.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ 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 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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