

บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL)

1Q22 Preview: น่าจะเป็นไตรมาสที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์

แม้ว่าจะมีปัจจัยตามฤดูกาลที่ต่ำ และต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น แต่เราคาดว่า IVL จะรายงานกำไรสุทธิสูงเป็นประวัติการณ์ที่ 10.0 พันลบ. (+65% yoy และ +85% qoq) และกำไรหลักที่ 7.6 พันลบ. (+97% yoy และ +39% qoq) ใน 1Q22 เรายังคงชอบ IVL สำหรับภาพรวมในระยะยาวของ โดย IVL เป็น Top Pick ของเราในกลุ่มปิโตรเคมี คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 65.00 บาท

WHAT'S NEW

• **กำไรสุทธิอาจถึง 10.0 พันลบ. ซึ่ง +66% yoy และ 85% qoq** แม้จะมีปัจจัยตามฤดูกาลที่ต่ำ และต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น แต่เราคาดว่า บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL) จะรายงานกำไรสุทธิสูงเป็นประวัติการณ์ที่ 10.0 พันลบ. (+65% yoy และ +85% qoq) ใน 1Q22 ซึ่งกำไรสุทธิที่สูงเป็นประวัติการณ์ในไตรมาสนี้ น่าจะได้รับแรงหนุนมาจาก EBITDA ที่แข็งแกร่ง (+45% yoy และ +18% qoq) เป็น US\$147/tonne, ปริมาณการผลิตที่แข็งแกร่ง (+4% yoy และ +3% qoq) และมีความเป็นไปได้ที่จะบันทึก inventory gain ก่อนใหญ่จำนวน 3.0 พันลบ. เนื่องจากราคาน้ำมันดิบที่ติดตัวขึ้นระหว่างไตรมาส นอกจากนี้เรายังคาดว่า กำไรของ IVL จะยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหลังการเข้าซื้อ Oxiteno เสร็จสิ้นในเดือน เม.ย. 22

• **EBITDA margin น่าประทับใจ แม้มีต้นทุนพลังงานสูงขึ้น** เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อ EBITDA margin ใน 1Q22 โดยส่วนต่างราคา spot integrated PET/PTA ในเอเชียอยู่ที่ US\$292/tonne ใน 1Q22 (-10% qoq แต่ +21% yoy) อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่า IVL จะได้รับประโยชน์อย่างเต็มที่จากการปรับสัญญาในระยะยาวใหม่สำหรับ PET และ PTA ในตลาดตะวันตก (ประมาณ 50% ของการผลิต PET/PTA ทั้งหมด) โดยมี margin เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญที่ US\$600-700/tonne (+50% จากปี 2021) โดยรวมแล้วเราคาดว่า margin ของส่วนต่างราคา PET/PTA จะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 1Q22 จากการตรวจสอบของเรา IVL สามารถรักษา EBITDA margin ในกลุ่ม IOD และกลุ่มไฟเบอร์ให้สอดคล้องกับตัวเลขใน 4Q21 แม้จะมีต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น เนื่องจากไม่มีการปิดโรงงานที่ไม่ได้วางแผนไว้ (ปิดโรงงานใน 1Q21 จาก polar vortex) พร้อมกับอุปสงค์ทั่วโลกที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งใน 1Q22

• **การเพิ่มมูลค่าจากการเข้าซื้อ Oxiteno** IVL จัด conference call หลังจกเสร็จสิ้นการเข้าซื้อหุ้น 100% ใน Oxiteno chemical ซึ่งเป็นผู้ผลิตสารลดแรงตึงผิว (integrated surfactants) รายใหญ่ที่สุด และ EO (ซึ่งเป็นวัตถุดิบสำหรับสารลดแรงตึงผิว, ตัวทำละลาย และเอมีน) ในละตินอเมริกา หลังการเข้าซื้อกิจการ IVL จะกลายเป็นหนึ่งในผู้ผลิตสารลดแรงตึงผิวรายใหญ่ที่สุด และเป็นผู้ผลิต EO แต่เพียงผู้เดียวในละตินอเมริกา ด้วยกำลังการผลิต IOD ปลายน้ำ 1.5 ล้านตันต่อปี โดย IVL ตั้งเป้าว่าดีลนี้จะเพิ่ม EBITDA ในธุรกิจ IOD ขึ้น 58% ผ่านการขยายตลาดในละตินอเมริกา และคาดว่า EBITDA ทั้งหมดจะเพิ่มขึ้นเป็น 2.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2022 จาก 17 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2021 นอกจากนี้เรายังมีมุมมองเป็นบวกต่อดีลนี้ เนื่องจากมี Valuation น่าสนใจอยู่ที่ EV/EBITDA ที่ 6.1 เท่า ซึ่งเป็นต้นทุนที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับดีล M&A ก่อนหน้านี้ในการเข้าซื้อ Huntsman ในปี 2019 อยู่ที่ EV/EBITDA ที่ 7 เท่า (รายละเอียดเพิ่มเติม หน้า 2)

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)	40.4	11.9	8.7	8.3	8.6
P/B (x)	2.1	1.6	1.4	1.3	1.1
EV/EBITDA (x)	24.1	7.7	6.7	6.2	5.9
Dividend yield (%)	1.5	2.2	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	-	-	28,278	29,861	30,403
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.06	1.05	1.00

Source: Indorama Ventures, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้ลงทุนที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการครั้งต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการนำหรือชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt46.25
Target Price	Bt65.00
Upside	+40.5%

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):	259,673.0
Market cap (US\$m):	7,739.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	36.1

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt51.50/Bt36.25								
1mth	3.4	3mth	2.2	6mth	0.5	1yr	6.9	YTD	6.9

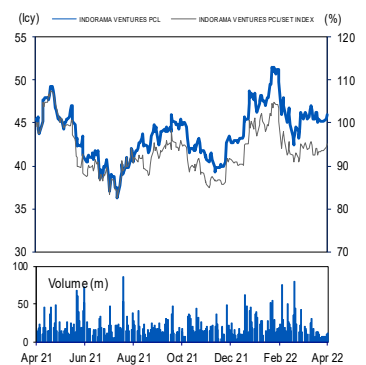
Major Shareholders

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

● **คาดการณ์ราคาหุ้นขึ้นใน 2Q22** IVL จะประกาศผลประกอบการงวด 1Q22 ในวันที่ 8 พ.ค. 22 เราคาดว่า IVL จะรายงานกำไรหลักที่ 7.6 พันลบ. (+97% yoy และ +39% qoq) โดยได้แรงหนุนจากปริมาณการผลิต และ margin ที่แข็งแกร่งตั้งที่กล่าวไว้ข้างต้น นอกจากนี้เรายังคาดว่า IVL จะยังคงรายงานกำไรหลักที่แข็งแกร่งใน 2Q22 จาก PET/PTA แล้ว IOD ที่แข็งแกร่งตามฤดูกาลในช่วงฤดูร้อน รวมถึงสัดส่วนรายได้จาก Oxiteno ในขณะที่เราเชื่อว่าตลาดจะมีความระมัดระวังสำหรับการคาดการณ์กำไรในปี 2022 และคาดว่าตลาดจะปรับประมาณการกำไรขึ้น ซึ่งปัจจัยขับเคลื่อนราคาหุ้นที่สำคัญ

1Q22 PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q22F	1Q21	4Q21	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	151,518	98,161	131,755	54	15
Core EBITDA	18,592	11,173	15,303	66	21
Inventory gain/(loss)	3,000	4,273	684	(30)	339
Reported EBITDA	21,592	14,620	15,757	48	37
Extra-item	-	865	(75)		
Net income	9,992	6,009	5,392	66	85
Core Profit	7,592	3,850	5,467	97	39
EPS	1.78	1.07	0.96	66	85

Source: Indorama Ventures, UOB Kay Hian

● **มี Potential Upside** จากการ Synergies หลังการเข้าซื้อ Oxiteno ผู้บริหารคาดว่าจะรับรู้ถึงการ synergies จำนวน 30 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ระหว่าง IVL และ Oxiteno ในปี 2023 และจะเพิ่มขึ้นเป็น 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐภายในปี 2025 โดย IVL ตั้งเป้า EBITDA contribution จาก Oxiteno จำนวน 220 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน 2022F และเพิ่มขึ้นเป็น 300 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใน 2023F จากข้อมูลของ IVL net gearing จะเพิ่มขึ้น 1.4 เท่า หลังเสร็จสิ้นธุรกรรม Oxiteno และคาดว่าจะลดลงเป็น 0.8 เท่า ในปี 2023 (1.2 เท่า ในปัจจุบัน) เราเชื่อว่า IVL ยังคงมีช่องทางสำหรับเพิ่มเติมสำหรับกิจกรรม M&A

EARNINGS REVISION/RISK

● ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

● **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 65.00 บาท** อิง 13x PE 2022F สอดคล้องกับ regional peers โดยปัจจุบันราคาหุ้นของ IVL ซื้อขายอยู่ที่เพียง 8.7x P/E 2022F และเพียง 1.4 P/B ใน 2022F (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังที่ 1.8x P/B) IVL เป็น Top Pick ของเราในกลุ่มปิโตรเคมี เนื่องจากมีการเติบโตของกำไรที่น่าประทับใจในปี 2022

SHARE PRICE CATALYST

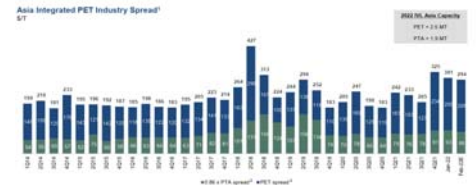
- 2Q22: ช่วง seasonal high ของธุรกิจ PET/PTA
- 2Q22: เริ่มมีสัดส่วนรายได้จาก Oxiteno

1Q22- KEY OPERATING NUMBERS

Year to 31	1Q22F	1Q21	4Q21	yoy	qoq
Production vol ('000 tonnes)	3,813	3,660	3,713	4	3
core EBITDA/tonne	147	101	124	45	18

Source: IVL, UOB Kay Hian

ASIA INTEGRATED PET/PTA SPREAD



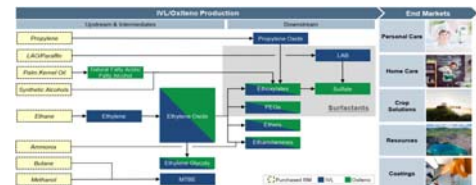
Source: IVL

WEST INTEGRATED PET/PTA SPREAD



Source: IVL

IVL+OXITENO PORTFOLIO



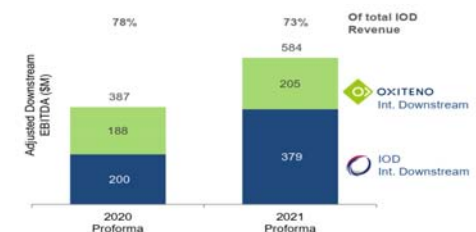
Source: IVL, UOB Kay Hian

IOD MARKET



Source: IVL

EDITDA CONTRIBUTION FROM OXIENO



Source: IVL

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลของที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์
ความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ
ที่ปรากฏในรายงาน

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

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

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

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

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

ประกาศเจตนาธรรม

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

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