

### บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL)

#### 1Q22: ทำลายสถิติรายไตรมาส

IVL รายงานกำไรที่ 14.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 134% yoy และ 161% ใน 1Q22 หากตัดรายการที่เป็น one-offs ออกไป (inventory gains ที่ 4.4 พันลบ.) กำไรหลักจะทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 10.5 พันลบ. (+175% yoy และ 93% qoq) สูงกว่าประมาณการของเรา 39% เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการใน 2Q22 ของ IVL แม้ว่าต้นทุนพลังงานจะสูงขึ้น คงคำแนะนำที่ราคาเป้าหมาย 65.00 บาท

#### 1Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q22	1Q21	4Q21	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	146,957	98,161	131,755	50	12
Core EBITDA	21,499	11,109	15,368	94	40
Inventory gain/(loss)	4,382	4,273	684	3	541
Reported EBITDA	25,941	14,620	15,757	77	65
Net income	14,070	6,009	5,392	134	161
Core Profit	10,578	3,850	5,467	175	93
EPS	2.51	1.07	0.96	134	161

Source: Indorama Ventures, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- กำไรออกมาสูงกว่าคาด อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL) รายงานกำไรที่ 14.1 พันลบ. ใน 1Q22 เพิ่มขึ้น 134% yoy และ 161% qoq อยู่ที่ 5.4 พันลบ. หากไม่รวมรายการที่เป็น one-offs (inventory gains ที่ 4.4 พันลบ.) กำไรหลักจะทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 10.5 พันลบ. (+175% yoy และ 93% qoq) ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเรา 39% และสูงกว่าตลาดคาดอย่างมีนัยสำคัญที่ 42%. กำไรหลักใน 1Q22 คิดเป็น 35% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- การดำเนินงานที่แข็งแกร่ง แม้ว่าต้นทุนพลังงานจะสูงขึ้นแต่กำไรหลักออกมาแข็งแกร่งกว่าที่เราคาดไว้เนื่องจาก core EBITDA margin ที่สูงกว่าคาดอยู่ที่ 117 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน (1Q21: 101 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน, 4Q21: 124 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน) ตัว EBITDA ที่น่าประทับใจถูกผลักดันโดย EBITDA margin ที่สูงกว่าคาดจากการ integrated PET/PTA โดย spread ของ integrated PET/PTA ปรับตัวขึ้นเป็น 158 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน (1Q21: 95 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน, 4Q21: 101 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน) ซึ่งได้แรงหนุนจากการรีเซ็ตสัญญาของ PET/PTA, สภาพแวดล้อมของ supply ที่ตึงตัว และผลกระทบจากต้นทุนพลังงานที่น้อยกว่าคาด จากข้อมูลของ IVL บริษัทสามารถผ่านต้นทุนบางส่วนไปยังลูกค้า และยังเพิ่มการใช้ hedging เพื่อควบคุมต้นทุนพลังงาน นอกจากนี้ปริมาณการผลิตของ IVL เพิ่มขึ้น 4% yoy และ 2% qoq เนื่องจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 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)	38.6	11.4	8.3	8.0	8.2
P/B (x)	2.0	1.6	1.4	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)	23.5	7.5	6.5	6.0	5.8
Dividend yield (%)	1.6	2.3	2.7	2.8	2.9
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	-	-	28,528	29,375	29,776
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.05	1.06	1.02

Source: Indorama Ventures, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt44.25
Target Price	Bt65.00
Upside	+46.9%

#### 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):	248,443.9
Market cap (US\$m):	7,175.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	26.7

#### Price Performance (%)

52-week high/low Bt51.50/Bt36.25

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(2.2)	(14.1)	6.6	(9.2)	2.3

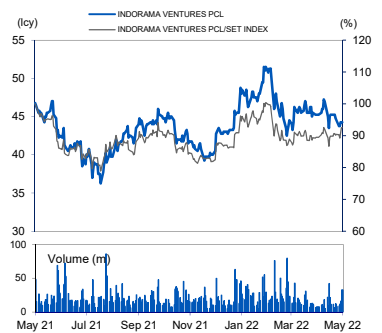
#### Major Shareholders

	%
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** หลังจากประชุมหนักวิเคราะห์ (12 พ.ค. 22) เรา ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรของ IVL ใน 2Q22 และ 2022 spread จาก integrated PET/PTA ยังคงอยู่ 303 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ใน เม.ย. (สูงกว่าสมมติฐานของผู้บริหาร IVL) เนื่องจาก ยังอยู่ในช่วงพีคและการได้ประโยชน์ของสัญญาการวางที่สูงขึ้น (ราคา PET/PTA ที่สูงขึ้นในยุโรป เนื่องจากต้นทุนการนำเข้าที่สูงขึ้นจากเอเชีย) สำหรับ PET และ PTA ในตลาดตะวันตก รวมถึงได้มีการ ยืนยันว่าบริษัทได้มีการล็อกประมาณ 80% ของ integrated PET/PTA spread ในระดับที่มาร์จิ้นดีกว่า อย่างมีนัยสำคัญใน 2021 หมายเหตุเป้าหมายปริมาณการผลิตของ IVL สำหรับ integrated PET/PTA เพิ่มขึ้น 12% เป็น 12 ล้านตันใน 2022
- **Oxiteno เป็นการควบรวมที่ช่วยเพิ่มมูลค่า** ผู้บริหารยังคงเชื่อมั่นต่อส่วนที่จะเข้ามาช่วยจาก Oxiteno ซึ่งเป็นผู้ผลิต integrated surfactant รายใหญ่ที่สุด และ Ethylene oxide (EO) (ซึ่งเป็นวัตถุดิบสำหรับ surfactants, solvents และ amines) ในแถบลาตินอเมริกา IVL เผยในในที่ประชุม รายงาน EBITDA ของ Oxiteno อยู่ที่ 66 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน 1Q22 ก่อนการรวมกับ IVL และยังคงคาดว่าจะสามารถ รักษา EBITDA ได้ในระดับเดิมหลังการควบรวม ผู้บริหารยังยืนยันว่าจะเกิดประโยชน์จากการร่วมกัน ระหว่าง IVL และ Oxiteno ที่ 30 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน 2023 และจะเพิ่มเป็น 100 ล้านดอลลาร์ สหรัฐใน 2025
- **การฟื้นตัวที่แข็งแกร่งในกลุ่ม MTBE** เรายังคาดว่า การฟื้นตัวในธุรกิจ Methyl tert-butyl ether (MTBE) กำลังสะท้อนความต้องการการใช้แก๊สโซลีนที่สูงขึ้นใน 2022 จากการที่การคมนาคมกลับสู่ ภาวะปกติหลังการคลายล็อกดาวน์ในหลายประเทศ ส่งผลให้ราคาของ MTBE เพิ่มขึ้น 18% qoq เป็น 1,279 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ใน เม.ย. 22 โดยรวมเราเชื่อว่า IVL จะรายงานกำไรหลักที่ 8.0-10.0 พันลบ. ใน 2Q22
- **ยังมีช่องว่างสำหรับการทำ M&A** จากข้อมูลของ IVL ที่ net gearing จะลดลงจาก 1.4 เท่า (หลัง เสร็จสิ้นดีล Oxiteno) ในเดือน มี.ค. 22 ใน มี.ค. เป็น 1.0 เท่าใน 4Q22 โดยผู้บริหารยังคงยืนยันว่า ไม่มีความจำเป็นที่จะต้องเพิ่มทุนสำหรับดีลนี้ทำให้ IVL มีช่องว่างสำหรับการทำ M&A เพิ่ม

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 65.00 บาท** อิง PE 2022F ที่ 13 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับกลุ่มใน ภูมิภาค ราคาหุ้นของ IVL ปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่เพียง 8.3 เท่าของ 2022F PE หรือ เพียง 1.4 เท่าของ 2022F P/B (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย P/B ในอดีตที่ 1.8 เท่า) หมายเหตุ IVL เป็น top pick ของเราในกลุ่มปิโตรเคมีจากการเติบโตของกำไรที่น่าจะประทับใจใน 2022

### SHARE PRICE CATALYST

- 2Q22: ช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจ PET/PTA
- 2Q22: เริ่มการรับรู้รายได้จาก Oxiteno

### 1Q22- KEY OPERATING NUMBERS

Year to 31	1Q22	1Q21	4Q21	yoy	qoq
Production vol ('000 tonnes)	3,800	3,660	3,713	4	2
core EBITDA/tonne	171	101	124	69	38

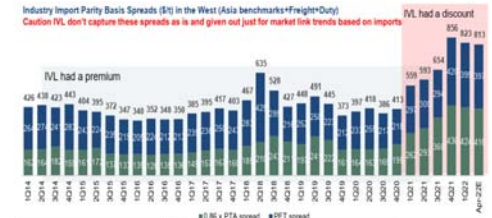
Source: IVL, UOB Kay Hian

### ASIA INTEGRATED PET/PTA SPREAD



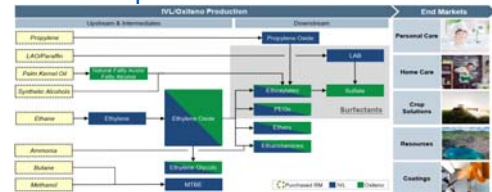
Source: IVL

### WEST INTEGRATED PET/PTA SPREAD



Source: IVL

### IVL+Oxiteno portfolio



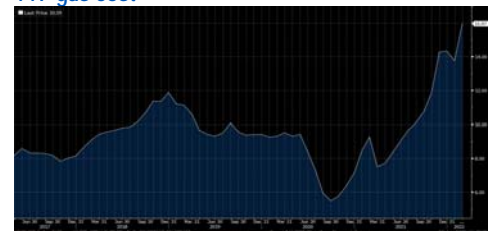
Source: IVL, UOB Kay Hian

### MTBE price



Source: IVL

### TTF gas cost



Source: Bloomberg

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง ความเห็นหรือประการกรณีต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชี้แนะการลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Friday, 13 May 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)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>34,957</b>	<b>37,899</b>	<b>39,597</b>	<b>38,751</b>
Tax	(6,703)	(7,580)	(7,919)	(7,750)
Minorities	(1,966)	(420)	(450)	(650)
<b>Net profit</b>	<b>26,288</b>	<b>29,899</b>	<b>31,228</b>	<b>30,351</b>
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
<b>Total assets</b>	<b>541,828</b>	<b>566,642</b>	<b>583,153</b>	<b>630,205</b>
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
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>541,828</b>	<b>566,642</b>	<b>583,153</b>	<b>630,205</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Operating</b>	<b>33,273</b>	<b>51,360</b>	<b>59,373</b>	<b>103,096</b>
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
<b>Investing</b>	<b>(54,412)</b>	<b>(31,298)</b>	<b>(36,100)</b>	<b>(60,294)</b>
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.
<b>Financing</b>	<b>18,406</b>	<b>(12,109)</b>	<b>(12,018)</b>	<b>(12,299)</b>
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.
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(2,733)</b>	<b>7,954</b>	<b>11,255</b>	<b>30,504</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>18,949</b>	<b>16,215</b>	<b>24,169</b>	<b>35,424</b>
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>16,215</b>	<b>24,169</b>	<b>35,424</b>	<b>65,928</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
<b>Profitability</b>				
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
<b>Growth</b>				
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)
<b>Leverage</b>				
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งถัดไปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน 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 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