

บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL)

2Q22: สร้างสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้ง

กำไรสุทธิในงวด 2Q22 ของ IVL เพิ่มขึ้น 143% yoy และ 44% qoq เป็น 20.2 พันลบ. ซึ่งสูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 26% และ 45% ตามลำดับ หากตัดรายการที่เป็น one-offs ออกไป กำไรหลักจะทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 13.2 พันลบ. (+99% yoy และ 25% qoq) ซึ่งสูงกว่าที่เราและตลาดประมาณการไว้ที่ 20% เรายืนยันมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรใน 2H22 ของ IVL คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 65.00 บาท

2Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2021	1Q22	yoy % chg	qoq % chg	1H22	1H21	yoy % chg
Revenue	186,741	111,301	146,957	68	27	333,698	209,462	59
Core EBITDA	25,984	14,885	21,499	75	21	47,483	26,058	82
Inventory gain/(loss)	6,657	1,771	4,382	276	52	11,039	6,044	83
Reported EBITDA	34,585	17,244	25,941	101	33	60,526	31,864	90
Extra-item	1,880	1,435	66	31	2,731	1,946	2,300	(15)
Net income	20,278	8,340	14,070	143	44	34,348	14,348	139
Core Profit	13,232	6,641	10,578	99	25	23,810	10,491	127
EPS	3.61	1.49	2.51	143	44	6.12	2.56	139

Source: Indorama Ventures, UOB Kay Hian

RESULTS

- ทำจุดสูงสุดใหม่; สูงกว่าคาด กำไรสุทธิในงวด 2Q22 ของ อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL) เพิ่มขึ้น 143% yoy และ 44% qoq เป็น 20.2 พันลบ. ซึ่งสูงกว่าที่เราและตลาดประมาณการไว้ที่ 26% และ 45% ตามลำดับ โดยกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งได้แรงหนุนจาก inventory gain จำนวน 6.7 พันลบ., การเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนสำหรับ cracker ในสหรัฐฯ จำนวน 2.1 พันลบ. และ core EBITDA margin ที่แข็งแกร่งอยู่ที่ US\$198/tonne หากตัดรายการที่เป็น one-offs ออกไป กำไรหลักจะทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 13.2 พันลบ. (+99% yoy และ 25% qoq) ซึ่งสูงกว่าที่เราและตลาดประมาณการไว้ที่ 20% ในขณะที่ขยวกันกำไรหลักใน 1H22 คิดเป็น 56% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- ตัวเลขการดำเนินงานแข็งแกร่ง แม้ว่าต้นทุนพลังงานจะสูงขึ้น (เพิ่มขึ้น 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จาก 1Q22 และ 155 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จาก 2Q21) แต่กำไรหลักที่แข็งแกร่งกว่าคาดมาจาก core EBITDA margin ที่สูงกว่าคาดอยู่ที่ US\$198/tonne (+50% yoy และ +16% qoq) ซึ่งเทียบกับประมาณการของเราที่ US\$175/tonne โดย EBITDA ที่น่าประทับใจได้รับแรงหนุนจาก EBITDA contribution จากธุรกิจ IOD ที่ 259 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+161% yoy และ +106% qoq) ซึ่งได้แรงหนุนจากส่วนต่างราคา MTBE ที่สูงขึ้น ซึ่งสะท้อนถึงความต้องการแก๊สโซลีนที่สูงขึ้น หลังมีการผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ในหลายประเทศ (ซึ่งเราได้เน้นไว้ก่อนหน้าใน Results Preview ของเราเมื่อวันที่ 20 ก.ค.) ปริมาณการผลิตของ IVL อยู่ที่ 3.8 ล้านตัน (+6% yoy, +1% qoq) เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจาก Oxitenol หลังจากการเข้าซื้อกิจการเสร็จสิ้นในเดือน มี.ค. 22 (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	86,863	86,616	83,871
Operating profit	3,939	37,637	62,418	59,171	53,426
Net profit (rep./act.)	2,414	26,288	42,235	39,261	34,345
Net profit (adj.)	6,430	21,887	42,235	39,261	34,345
EPS (Bt)	1.1	3.9	7.5	7.0	6.1
PE (x)	37.5	11.0	5.7	6.1	7.0
P/B (x)	1.9	1.5	1.2	1.1	1.0
EV/EBITDA (x)	22.5	7.2	4.9	4.9	5.1
Dividend yield (%)	1.6	2.3	3.0	3.0	3.0
Net margin (%)	0.7	5.6	9.5	8.4	7.2
Net debt/(cash) to equity (%)	144.0	124.5	88.5	65.2	42.7
Interest cover (x)	2.5	8.6	10.5	10.3	9.5
ROE (%)	1.9	18.4	23.9	18.7	14.3
Consensus net profit	-	-	37,569	33,526	32,857
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.12	1.17	1.05

Source: Indorama Ventures, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและถือว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการการณดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt43.00
Target Price	Bt65.00
Upside	+51.2%

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):	241,425.7
Market cap (US\$m):	6,820.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	25.1
Price Performance (%)	

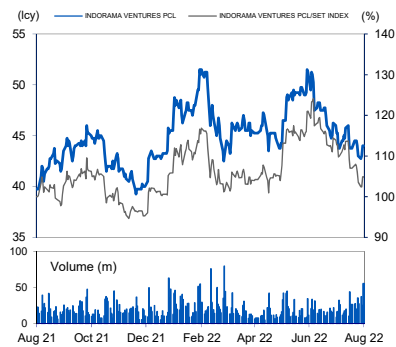
52-week high/low Bt51.50/Bt39.25

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(7.0)	(1.7)	(16.5)	7.5	(0.6)

Major Shareholders

	%
Lohia family	66.0
Bangkok Bank	4.8
-	-
FY22 NAV/Share (Bt)	34.60
FY22 Net Debt/Share (Bt)	30.64

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

STOCK IMPACT

- **แนวโน้มที่แข็งแกร่งจะดำเนินต่อไปใน 2H22** IVL จัดประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ (10 สิงหาคม) เพื่อหารือเกี่ยวกับแนวโน้มใน 2H22 ของบริษัท มองไปข้างหน้า เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ IVL ใน 2H22 แม้ว่า PET จะอยู่ในช่วงโลว์ซีซีใน 3Q-4Q22 เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรครึ่งปีจาก Oxiteno, ต้นทุนพลังงานที่ลดลง (สะท้อนราคาน้ำมันที่ลดลง) และ integrated PET/PTA spread ที่แข็งแกร่ง ในขณะที่เราคาดว่า inventory loss ที่อาจเกิดขึ้นจะได้รับการชดเชยด้วยกำไรที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อ Oxiteno ที่บริษัทมีอำนาจต่อรอง นอกจากนี้เรายังคาดว่า M&A อาจเกิดขึ้นใน 2H22 จากข้อมูลของ IVL net gearing ของบริษัทจะลดลงจาก 1.1 เท่า ในเดือน มิ.ย. 22 เป็น 1.0 เท่า ในงวด 4Q22 ซึ่งหมายความว่ามีโอกาสมากขึ้นในการเกิดกิจกรรม M&A
- **ธุรกิจไฟเบอร์ที่อ่อนตัวน่าจะเห็นการฟื้นตัวใน 2H22** EBITDA ในงวด 2Q22 ของธุรกิจไฟเบอร์ ลดลง 15% yoy และ 35% qoq เป็น 55 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากอุปสงค์ที่อ่อนแอในจีน ซึ่งเกิดจาก: 1) นโยบาย zero-COVID และ 2) อัตราค่าขนส่งที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นข้อจำกัดการส่งออก เราคาดว่าหน่วยธุรกิจนี้จะฟื้นตัวใน 3Q-4Q22 หลังจีนกลับมาเปิดเศรษฐกิจอีกครั้งในเดือน ก.ค. 22 การฟื้นตัวของธุรกิจไฟเบอร์น่าจะชดเชยแนวโน้มที่อ่อนแอของธุรกิจ MTBE เนื่องจากผ่านฤดูกาลพีดมาแล้วในไตรมาส 2 นอกจากนี้เรายังคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจ integrated PET/PTA จะทรงตัวอยู่ที่ 440 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในงวด 3Q22 เนื่องจาก integrated PET/PTA spread ยังคงแข็งแกร่งอยู่ที่ US\$280/tonne (ทรงตัว qoq แต่เพิ่มขึ้น 40% yoy) ซึ่งสะท้อนถึงต้นทุนน้ำมันดิบที่ลดลง และ inventory อยู่ในระดับต่ำ
- **Oxiteno เป็นการควบรวมที่ช่วยเพิ่มมูลค่า** ผู้บริหารรายงานว่า EBITDA contribution อยู่ที่ 85 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จาก Oxiteno ในงวด 2Q22 (คิดเป็น 12% ของ core EBITDA รวมของ IVL) เมื่อมองไปข้างหน้า IVL ได้ข้อมูลว่าส่วนแบ่งกำไรที่แข็งแกร่งจาก Oxiteno จะดำเนินต่อไปใน 2H22 โดยได้แรงหนุนจากความต้องการผลิตภัณฑ์ลดแรงตึงผิวที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ผู้บริหารยืนยันว่าจะเกิดประโยชน์ร่วมกันจากการ synergy มูลค่า 30 ล้านดอลลาร์สหรัฐระหว่าง IVL และ Oxiteno ในปี 2023 ซึ่งน่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ภายในปี 2025
- **ผลกระทบเล็กน้อยจากต้นทุนพลังงานที่สูง** หลังผ่านไตรมาสที่มีความผันผวน และความกังวลเกี่ยวกับต้นทุนพลังงานที่สูงเราเชื่อว่าราคาน้ำมันที่ลดลงในปัจจุบันจะช่วยให้ต้นทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับต้นทุนพลังงานของ IVL

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มี

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 65.00 บาท** ถึง 9x PE 2023F เราใช้ -1.0SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เพื่อสะท้อนถึงมุมมองของเราที่มีความอนุรักษ์นิยมมากขึ้นต่อแนวโน้มของกลุ่มพลังงาน โดยปัจจุบันราคาหุ้นของ IVL ซื้อขายอยู่ที่เพียง 7.5x P/E 2022F และเพียง 1.3 P/B 2022F (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังที่ 1.8x P/B) IVL เป็น Top Pick ของเราในกลุ่มปิโตรเคมี เนื่องจากมีการเติบโตของกำไรที่นำประทับใจในปี 2Q22-2H22

SHARE PRICE CATALYST

- 3Q22: integrated PET/PTA spread แข็งแกร่ง
- 2H22: สัดส่วนรายได้ครึ่งปีจาก Oxiteno

2022- KEY OPERATING NUMBERS

Year to 31	2022	2021	1Q22	yoy	qoq
Production vol ('000 tonnes)	3,833	3,610	3,800	6	7
core EBITDA/tonne	198	132	171	50	16

Source: IVL, UOB Kay Hian

2022- EBITDA BREAKDOWN

EBITDA (US\$)	2Q22	2Q21	1Q22	yoy	qoq
Integrated PET	431	319	435	35	(1)
IOD	259	99.2	126	161	106
Fibers	55	65	85	(15)	(35)

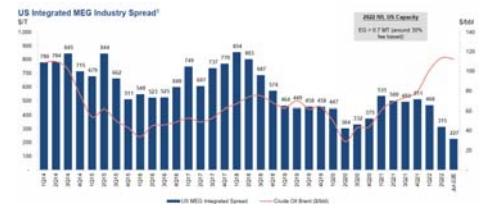
Source: IVL, UOB Kay Hian

ASIA INTEGRATED PET/PTA SPREAD



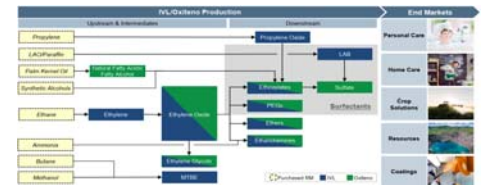
Source: IVL

MEG SPREAD



Source: IVL

IVL AND OXITENO PORTFOLIOS



Source: IVL, UOB Kay Hian

MTBE PRICE



Source: IVL

Company Results

Thursday, 11 August 2022

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (\$m)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	468,108	443,669	467,352	479,958
EBITDA	59,374	86,863	86,616	83,871
Deprec. & amort.	21,737	24,444	27,444	30,444
EBIT	37,637	62,418	59,171	53,426
Total other non-operating income	4,065	1,000	900	900
Associate contributions	160	300	30	30
Net interest income/(expense)	(6,905)	(8,300)	(8,400)	(8,800)
Pre-tax profit	34,957	55,418	51,701	45,556
Tax	(6,703)	(11,084)	(10,340)	(9,111)
Minorities	(1,966)	(2,100)	(2,100)	(2,100)
Net profit	26,288	42,235	39,261	34,345
Net profit (adj.)	21,887	42,235	39,261	34,345

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	36,505	55,793	90,291
Other current assets	160,644	170,241	166,741	153,434
Total assets	541,828	578,978	603,521	654,568
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	194,266	226,509	253,555
Minority interest	12,235	13,200	2,501	2,502
Total liabilities & equity	541,828	578,978	603,521	654,568

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	33,273	63,696	67,406	107,091
Pre-tax profit	34,957	55,418	51,701	45,556
Tax	(6,703)	(11,084)	(10,340)	(9,111)
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)	(2,100)	(2,100)	(2,100)
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)	20,289	19,288	34,498
Beginning cash & cash equivalent	18,949	16,215	36,505	55,793
Ending cash & cash equivalent	16,215	36,505	55,793	90,291

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	12.7	19.6	18.5	17.5
Pre-tax margin	7.5	12.5	11.1	9.5
Net margin	5.6	9.5	8.4	7.2
ROA	5.3	7.5	6.6	5.5
ROE	18.4	23.9	18.7	14.3
Growth				
Turnover	41.2	(5.2)	5.3	2.7
EBITDA	213.1	46.3	(0.3)	(3.2)
Pre-tax profit	2,145.2	58.5	(6.7)	(11.9)
Net profit	988.9	60.7	(7.0)	(12.5)
Net profit (adj.)	240.4	93.0	(7.0)	(12.5)
EPS	240.4	93.0	(7.0)	(12.5)
Leverage				
Debt to total capital	55.6	50.1	47.1	43.7
Debt to equity	134.7	107.3	89.8	78.3
Net debt/(cash) to equity	124.5	88.5	65.2	42.7
Interest cover (x)	8.6	10.5	10.3	9.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (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	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	

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