

บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL)

เดือนกุมภาพันธ์ใน 4Q22 แต่จุดต่ำสุดน่าจะผ่านไปแล้ว

เรคาดกำไรหลักของ IVL ใน 4Q22 จะออกมาเพียง 3.9 พันล้านบาท (-29% yoy, -62% qoq) หากรวมขาดทุนจากสต็อก 3.7 พันล้านบาท เรคาดกำไรสุทธิใน 4Q22 จะอยู่ที่ 990 ล้านบาท (-82% yoy, -88% qoq) ตัวเลขกำไรดังกล่าวจะทำให้กำไรหลักทั้งปี 2022 อยู่ที่ 38 พันล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าเรคาดก่อนหน้านี้ 4.4% อย่างไรก็ตาม เรามองว่าราคาหุ้นน่าจะสะท้อนการคาดการณ์กำไรที่อ่อนแอใน 4Q22 ไปแล้ว ปัจจุบัน IVL เทรดอยู่ในระดับมูลค่าที่ยังไม่แพง ที่ระดับ 2023 P/E 7.3 เท่า คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 55.00 บาท

WHAT'S NEW

- **เดือนกำไรออกมาเซอร์ไพรส์ใน 4Q22** บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL) ให้ข้อมูลผลิตภัณฑ์ในเดือน ม.ค. 23 เมื่อวานนี้ นอกจากนี้เรายัง channel check สำหรับทั้งประมาณการกำไรใน 4Q22 และแนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2023 จากข้อมูลของ IVL integrated PET/PTA spread ในเอเชียลดลงอย่างมากถึง 42% yoy และ 35% qoq เป็น 190 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ในขณะที่ integrated PET/PTA spread ในตลาดตะวันตกลดลง 49 % yoy และ 39% qoq เป็น 439 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน สะท้อนถึงอุปสงค์ที่ลดลงตามฤดูกาลและต้นทุนค่าระวางเรือจากเอเชียไปยุโรปที่ลดลง นอกจากนี้ MEG spread ได้ลดลงอย่างมากถึง 57% yoy และ 29% qoq เป็น 220 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน และ MTBE ลดลง 6% qoq เป็น 601 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน เนื่องจากอุปสงค์ตามฤดูกาลที่อ่อนแอ ซึ่งจะทำให้ EBITDA margin โดยรวมของ IVL ลดลง 8% yoy และ 28% qoq เป็น 114 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน เรคาดการณ์ว่าปริมาณการผลิตของ IVL จะลดลง 2% yoy และ 5% qoq เป็น 3.6 ล้านตัน เนื่องจากอุปสงค์ตามฤดูกาลที่อ่อนแอและการปิดเมืองของจีนใน 4Q22
- **มีผลกระทบครั้งใหญ่จาก inventory loss อีกครั้ง** เช่นเดียวกับใน 3Q22 เรคาดว่าจะได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ลดลงอย่างมากใน 4Q22 เรคาดว่า IVL จะบันทึกผลขาดทุนจากสต็อกก้อนใหญ่จำนวน 3.7 พันลบ. ซึ่งใกล้เคียงกับผลขาดทุนจากสต็อกใน 3Q22 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว
- **การฟื้นตัวของกำไรชะลอตัวใน 1Q23** เรยังคงรู้สึกกังวลถึงปัจจัยกดดันบางอย่างต่อกำไรใน 1Q23 ของธุรกิจ integrated PET/PTA แม้ว่าอุปสงค์ตามฤดูกาลจะช่วยสนับสนุนปริมาณการผลิตใน 1Q23 ส่วนต่างราคา PET/PTA qtd ในเอเชียและตลาดตะวันตกยังคงลดลง 7% qoq และ 3% qoq เป็น 184 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน และ 411 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน โดย PET/PTA spread ที่ลดลงมาจากราคาพาราไซลีนที่สูงขึ้น ซึ่งสะท้อนถึงความต้องการที่แข็งแกร่งสำหรับ MX และโทลูอีน ซึ่งใช้เป็นวัตถุดิบทั่วไปสำหรับการผสมน้ำมันเบนซิน อย่างไรก็ตาม MTBE spread เพิ่มขึ้น 29% mom เป็น 585 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ในเดือน ม.ค. 23 (เพิ่มขึ้น 1.1 เท่า จาก 247 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ในเดือน ม.ค. 22) เรคาดว่าปริมาณการผลิตจะกลับมาที่มากกว่า 3.8 ล้านตัน ใน 1Q23 เนื่องจากปัจจัยตามฤดูกาล และส่วนแบ่งกำไรเต็มปีจาก Oxiten (ซื้อกิจการเมื่อเดือน เม.ย. 22) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2020	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	331,513	468,108	674,506	658,795	479,958
EBITDA	18,966	59,374	80,429	81,431	83,871
Operating profit	3,939	37,637	56,679	53,986	53,426
Net profit (rep./act.)	2,414	26,288	43,475	30,583	34,505
Net profit (adj.)	6,430	21,887	38,041	30,583	34,505
EPS (Bt)	1.1	3.9	6.8	5.4	6.1
PE (x)	34.9	10.3	5.9	7.3	6.5
P/B (x)	1.8	1.4	1.1	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	20.2	6.4	4.8	4.7	4.6
Dividend yield (%)	1.8	2.5	2.5	2.3	2.5
Net margin (%)	0.7	5.6	6.4	4.6	7.2
Net debt/(cash) to equity (%)	144.0	124.5	87.7	71.1	54.8
Interest cover (x)	2.5	8.6	8.7	7.8	9.5
ROE (%)	1.9	18.4	24.5	14.8	14.8
Consensus net profit	-	-	43,921	33,422	30,379
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.87	0.92	1.14

Source: Indorama Ventures, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมลงทุนที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือพิจารณาในแง่ของกฎหมายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt40.00
Target Price	Bt55.00
Upside	+37.5%
(Previous TP)	Bt65.00

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):	224,582.1
Market cap (US\$m):	6,543.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	15.9
Price Performance (%)	

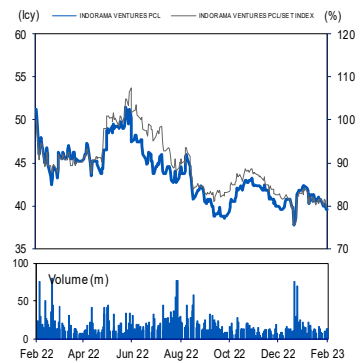
52-week high/low Bt51.50/Bt37.75

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.2)	(7.5)	(7.5)	(22.0)	(1.8)

Major Shareholders

	%
Lohia family	66.0
Bangkok Bank	4.8
-	-
FY23 NAV/Share (Bt)	39.02
FY23 Net Debt/Share (Bt)	27.76

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์กำไร 4Q22 อ่อนแอ** ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น เราประเมินกำไรหลักใน 4Q22 ของ IVL ไว้ที่เพียง 3.9 พันลบ. (ลดลง 29% yoy และ 62% qoq) เมื่อรวมผลขาดทุนจากสต็อกก้อนใหญ่จำนวน 3.7 พันลบ. ทำให้เราประเมินว่ากำไรสุทธิ 4Q22 จะอยู่ที่ 990 ลบ. ซึ่งลดลง 82% yoy และ 88% qoq โดยน่าจะต่ำกว่ากำไรหลักทั้งปี 2022 อยู่ที่ 38.0 พันลบ. ต่ำกว่าประมาณการเดิมของเรา 4.4%

4Q22 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	4Q22F	4Q21	3Q22	yoy % chg	qoq % chg	2022F	2021	yoy % chg
Revenue	162,027	131,755	178,782	23	(9)	674,506	468,108	44
Core EBITDA	14,671	15,303	22,303	(4)	(34)	84,457	55,763	51
Inventory gain/(loss)	(3,750)	684	(3,795)	(648)	(1)	3,494	8,775	(60)
Net income	990	5,392	8,137	(82)	(88)	43,475	26,288	65
Core Profit	3,890	5,467	10,341	(29)	(62)	38,041	21,887	74
EPS	0.18	0.96	1.45	(82)	(88)	7.74	4.68	65

Source: Indorama Ventures, UOB Kay Hian

- **กำไรฟื้นตัวในปี 2023** โดยรวมแล้ว เรามองว่าราคาหุ้นน่าจะสะท้อนถึงกำไรที่อ่อนแอใน 4Q22 แล้ว เราคาดว่ากำไรหลักจะเพิ่มเป็น 4.5-5.0 พันลบ. ใน 1Q23 สำหรับปี 2023 เราคาดว่า EBITDA จะอยู่ที่ 2.0 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ โดยได้แรงหนุนจาก: 1) ต้นทุนด้านพลังงานที่ลดลง และ 2) การแบ่งปันกำไรเพิ่มเติมจาก Oxiteno ซึ่ง IVL ยืนยันผลประโยชน์ร่วมกันจำนวน 30 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ระหว่าง IVL และ Oxiteno ในปี 2023 ซึ่งน่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 100 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ภายในปี 2025 นอกจากนี้ IVL น่าจะได้ประโยชน์จากการประหยัดเพิ่มเติมอีกประมาณ 150 ล้านเหรียญสหรัฐฯ net gearing ของบริษัทน่าจะลดลงเหลือ 1.0 เท่า ใน 4Q22 ซึ่งแสดงถึงโอกาสมากขึ้นที่จะเกิดกิจกรรม M&A

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดประมาณการกำไรหลักปี 2022 ลง 4.4% เป็น 38 พันลบ. (จาก 40 พันลบ.) ซึ่งสะท้อนถึงการคาดการณ์กำไรที่อ่อนแอใน 4Q22 นอกจากนี้ เรายังปรับลดกำไรหลักในปี 2023 ลง 6.7% เป็น 31 พันลบ. (จาก 39.2 พันลบ.) เนื่องจาก integrated PET/PTA spread ที่อ่อนแอกว่าค่าที่ตลาดเอเชียและตลาดตะวันตกในปี 2023

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 55.00 บาท (เดิม 65.00 บาท)** อิง 11x PE 2023F เราใช้ -1.0SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลังเพื่อสะท้อนถึงการฟื้นตัวของกำไรที่ชะลอตัวใน 1Q23 โดยปัจจุบันราคาหุ้นของ IVL ซื้อขายอยู่ที่เพียง 7.3x P/E 2023F และ 1.0 P/B 2023F (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังที่ 1.8x P/B)

SHARE PRICE CATALYST

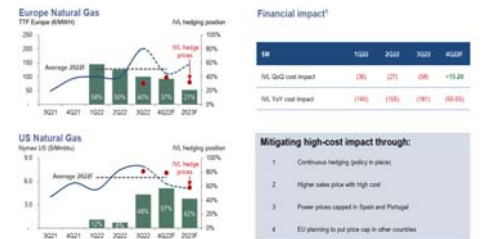
- **1Q23:** การฟื้นตัวของ MTBE spread และการกลับมาเปิดประเทศของจีน
- **2H22:** สัดส่วนรายได้เพิ่มขึ้นจาก Oxiteno

KEY OPERATING NUMBERS (4Q22)

Year to 31	4Q22F	4Q21	4Q22	yoy	qoq
Production vol ('000 tonnes)	3,625	3,713	3,816	(2)	(5)
core EBITDA/tonne	114	124	159	(8)	(28)

Source: IVL, UOB Kay Hian

IMPACT FROM GAS COST



Source: IVL

ASIA INTEGRATED PET/PTA SPREAD



Source: IVL

WEST INTEGRATED PET/PTA SPREAD



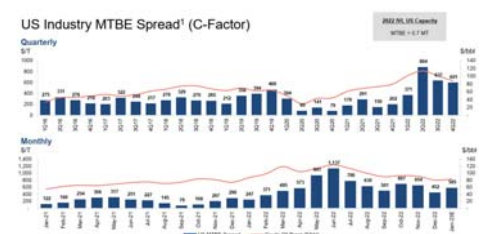
Source: IVL

IVL AND OXITENO PORTFOLIOS



Source: IVL, UOB Kay Hian

MTBE PRICES



Source: IVL

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้ลงข้อมูลที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์
ความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ
ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	468,108	674,506	658,795	479,958
EBITDA	59,374	80,429	81,431	83,871
Deprec. & amort.	21,737	23,750	27,444	30,444
EBIT	37,637	56,679	53,986	53,426
Total other non-operating income	4,065	9,500	900	1,100
Associate contributions	160	30	30	30
Net interest income/(expense)	(6,905)	(9,217)	(10,500)	(8,800)
Pre-tax profit	34,957	56,992	44,416	45,756
Tax	(6,703)	(9,067)	(8,883)	(9,151)
Minorities	(1,966)	(4,450)	(4,950)	(2,100)
Net profit	26,288	43,475	30,583	34,505
Net profit (adj.)	21,887	38,041	30,583	34,505

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Operating	33,273	64,242	58,729	88,251
Pre-tax profit	34,957	56,992	44,416	45,756
Tax	(6,703)	(9,067)	(8,883)	(9,151)
Deprec. & amort.	21,737	23,750	27,444	30,444
Working capital changes	(18,034)	(3,948)	11,400	23,300
Non-cash items	(1,966)	(4,450)	(4,950)	(2,100)
Other operating cashflows	3,282	965	(10,699)	1
Investing	(54,412)	(31,298)	(36,100)	(60,109)
Capex (growth)	(49,123)	(30,000)	(30,000)	(50,000)
Investments	(5,290)	(1,298)	(6,100)	(10,109)
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)	20,835	10,610	15,842
Beginning cash & cash equivalent	18,949	16,215	37,050	47,661
Ending cash & cash equivalent	16,215	37,050	47,661	63,503

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022F	2023F	2024F
Fixed assets	291,677	297,927	300,482	320,038
Other LT assets	73,292	75,000	81,200	91,500
Cash/ST investment	16,215	37,050	47,661	63,503
Other current assets	160,644	170,241	166,741	172,250
Total assets	541,828	580,218	596,084	647,291
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	195,506	219,071	246,277
Minority interest	12,235	13,200	2,501	2,502
Total liabilities & equity	541,828	580,218	596,084	647,291

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2021	2022F	2023F	2024F
Profitability				
EBITDA margin	12.7	11.9	12.4	17.5
Pre-tax margin	7.5	8.4	6.7	9.5
Net margin	5.6	6.4	4.6	7.2
ROA	5.3	7.7	5.2	5.6
ROE	18.4	24.5	14.8	14.8
Growth				
Turnover	41.2	44.1	(2.3)	(27.1)
EBITDA	213.1	35.5	1.2	3.0
Pre-tax profit	2,145.2	63.0	(22.1)	3.0
Net profit	988.9	65.4	(29.7)	12.8
Net profit (adj.)	240.4	73.8	(19.6)	12.8
EPS	240.4	73.8	(19.6)	12.8
Leverage				
Debt to total capital	55.6	50.0	47.9	44.4
Debt to equity	134.7	106.7	92.9	80.6
Net debt/(cash) to equity	124.5	87.7	71.1	54.8
Interest cover (x)	8.6	8.7	7.8	9.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปที่สามารถเข้าถึงได้ 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน