

### บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL)

#### 4Q22: ผลประกอบการนำติดหวัง แต่ภาพรวมยังคงเป็นบวก

IVL รายงานขาดทุนสุทธิค่อนข้างสูงที่ 11.5 พันล้านบาท ใน 4Q22 (3Q22: +8.1 พันล้านบาท, 4Q21: +5.4 พันล้านบาท) หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักจะอยู่ที่ 411 ล้านบาท (-92% yoy, -96% qoq) ทั้งกำไรหลักและกำไรสุทธิออกมาต่ำกว่าเราและตลาดคาด โดยกำไรหลักในปี 2022 อยู่ที่ 34 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 58% yoy เรายังคงเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนคาดการณ์กำไรที่อ่อนแอใน 4Q22 ไปแล้ว เราคาดกำไรหลักจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.5 -5.0 พันล้านบาท ใน 1Q23 คงค่านแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 55.00 บาท

#### 4Q22 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	4Q22	4Q21	3Q22	yoy % chg	qoq % chg	2022	2021	yoy % chg
Revenue	143,787	131,755	178,782	9	(20)	656,266	468,108	40
Core EBITDA	10,086	15,303	22,303	(34)	(55)	79,872	55,763	43
Inventory gain/(loss)	(4,590)	684	(3,795)	(771)	21	2,654	8,775	(70)
Reported EBITDA	3,827	15,757	19,349	(76)	(80)	83,701	63,438	32
Extra-item	(8,372)	(75)	2,164	10,994	(487)	(6,209)	(4,401)	41
Net income	(11,479)	5,392	8,137	(313)	(241)	31,006	26,288	18
Core Profit	411	5,467	10,341	(92)	(96)	34,561	21,887	58
EPS	(2.04)	0.96	1.45	(313)	(241)	5.52	4.68	18

Source: Indorama Ventures, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- **ผลประกอบการนำติดหวังมาก** บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL) รายงานผลขาดทุนก้อนใหญ่ที่ 11.5 พันลบ. ใน 4Q22 (3Q22: +8.1 พันลบ.; 4Q64: +5.4 พันลบ.) ส่งผลให้กำไรสุทธิในปี 2022 ของ IVL เป็น 31 พันลบ. เพิ่มขึ้น 18% yoy หากไม่รวมรายการพิเศษ (ส่วนใหญ่มาจากขาดทุนจากสินค้าคงคลัง 4.6 พันลบ. และขาดทุนจากการด้อยค่า 8.3 พันลบ.) กำไรหลักจะอยู่ที่ 411 ลบ. (-92% yoy, -96% qoq) ทั้งกำไรหลักและกำไรสุทธิต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาด (โปรดดูรายงาน IVL ของเราเมื่อวันที่ 17 ก.พ. 23) กำไรหลักของ IVL ในปี 2022 อยู่ที่ 34 ลบ. เพิ่มขึ้น 58% yoy
- **มาร์จิ้นอ่อนแอโดยมีปริมาณการผลิตที่ลดลง** กำไรออกมานำติดหวังเนื่องจากอุปสงค์ตามฤดูกาลที่อ่อนแอ ซึ่งเป็นผลมาจากการระบายสต็อกอย่างรวดเร็วของผลิตภัณฑ์ PET/PTA ซึ่งสะท้อนถึงอุปทานที่ตึงตัวอ่อนคลายลง (เนื่องจากอัตราค่าระวางเรือที่ลดลงอย่างมากใน 4Q22) ส่งผลให้ปริมาณการผลิตของ IVL ลดลง 12% yoy และ 14% qoq เป็น 3.3 ล้านตัน และ EBITDA margin ลดลง 34% yoy และ 48% qoq เป็น 82 เหรียญสหรัฐ/ตัน
- **การจ่ายเงินปันผล** IVL ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.4 บาท/หุ้น สำหรับผลการดำเนินงานใน 4Q22 ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนเพียง 1% (XD 3 พ.ค. 23) (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	468,108	656,266	658,795	479,958	760,431
EBITDA	59,374	49,529	81,431	83,871	92,258
Operating profit	37,637	26,636	53,986	53,426	58,813
Net profit (rep./act.)	26,288	31,006	30,583	34,505	38,736
Net profit (adj.)	21,887	34,561	30,583	34,505	38,736
EPS (Bt)	3.9	1.4	5.4	6.1	6.9
PE (x)	9.7	26.1	6.9	6.1	5.5
P/B (x)	1.3	1.1	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	6.8	8.1	4.9	4.8	4.4
Dividend yield (%)	2.6	4.2	3.2	3.2	3.2
Net margin (%)	5.6	1.2	4.6	7.2	5.1
Net debt/(cash) to equity (%)	124.5	119.5	89.9	70.6	56.6
Interest cover (x)	8.6	5.2	7.8	9.5	10.4
ROE (%)	18.4	4.7	15.5	15.5	15.3
Consensus net profit	-	-	43,748	32,681	30,391
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.70	1.06	1.27

Source: Indorama Ventures, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

#### (Maintained)

Share Price	Bt37.75
Target Price	Bt55.00
Upside	+45.7%

#### 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):	211,949.3
Market cap (US\$m):	6,087.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	15.8

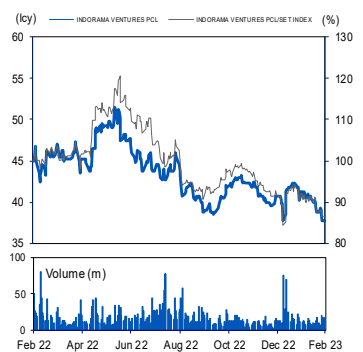
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt51.50/Bt37.75			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(9.6)	(10.7)	(17.5)	(19.7)	(7.4)

#### Major Shareholders

Lohia family	66.0
Bangkok Bank	4.8
FY23 NAV/Share (Bt)	37.32
FY23 Net Debt/Share (Bt)	33.55

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

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

### STOCK IMPACT

- กำไรฟื้นตัวใน 1Q23** โดยรวมแล้ว เรายังคงเชื่อว่ากำไรที่อ่อนแอใน 4Q22 ได้สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว เราคาดว่ากำไรหลักจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.5-5.0 พันลบ. ใน 1Q23 ในการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา (24 ก.พ. 23) ผู้บริหารระบุว่ายังคงคาดอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในธุรกิจปิโตรเคมีทั้งหมด โดยได้รับแรงหนุนจากการกลับมาเปิดประเทศของจีน, ระดับสินค้าคงคลังกลับสู่ปกติ และสถานการณ์พลังงานในยุโรปที่ปรับตัวดีขึ้น ผู้บริหารให้ข้อมูลว่าปริมาณการผลิตกลับมาอยู่ที่ 3.6 ล้านตัน ใน 1Q23 ในขณะที่อัตรากำไรจากการผลิตน่าจะกลับมาเป็นปกติ
- ผลประกอบการดีในปี 2023** สำหรับปี 2023 เรายังคงคาดว่า EBITDA จะอยู่ที่ 2.0 พันล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งได้แรงหนุนจาก: 1) ต้นทุนพลังงานที่ลดลง และ 2) ส่วนแบ่งกำไรทั้งปีจาก Oxiteno ซึ่ง IVL ได้ยืนยันผลประโยชน์ร่วมกันจำนวน 30 ล้านเหรียญสหรัฐระหว่าง IVL และ Oxiteno ในปี 2023 ซึ่งน่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 100 ล้านเหรียญสหรัฐภายในปี 2023 นอกจากนี้ IVL น่าจะได้ประโยชน์จากการประหยัดเพิ่มเติมอีกประมาณ 150 ล้านเหรียญสหรัฐ

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีมีการปรับประมาณการ

### VALUATION/RECOMMENDATION

- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 55.00 บาท** อิง 10x PE 2023F เราใช้ -1.0SD เป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของบริษัทปิโตรเคมีในภูมิภาค เพื่อสะท้อนถึงการฟื้นตัวของส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่ชะลอตัวใน 1Q23 ปัจจุบันราคาหุ้นของ IVL ซื้อขายที่เพียง 6.9x PE 2023F และ 1.0x P/B 2023F (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 1.8x P/B)

### SHARE PRICE CATALYST

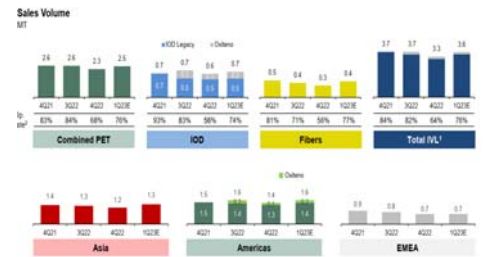
- 1Q23: การฟื้นตัวของส่วนต่างราคา MTBE และการกลับมาเปิดประเทศของจีน
- 2023: ส่วนแบ่งกำไรเต็มปีจาก Oxiteno

### 4Q22- KEY OPERATING NUMBERS

Year to 31	4Q22	4Q21	3Q22	yoy	qoq
Production vol ('000 tonnes)	3,280	3,713	3,816	(12)	(14)
core EBITDA/tonne	82	124	159	(34)	(48)

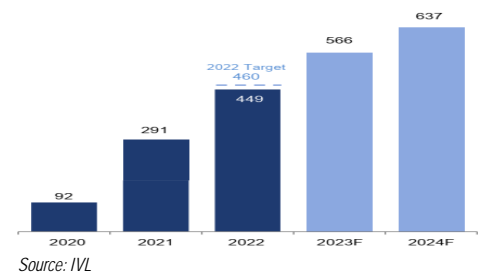
Source: IVL, UOB Kay Hian

### IVL 1Q23 GUIDANCE

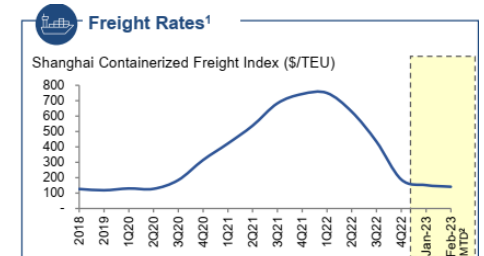


### COST SAVING PROGRAMME

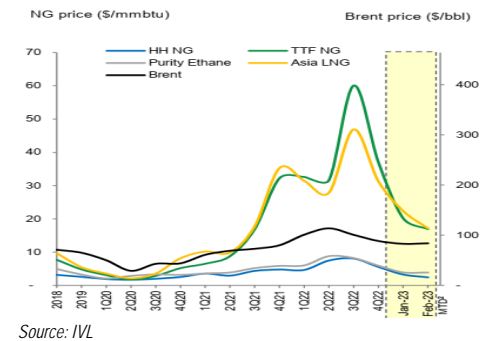
#### Target Delivery



### FREIGHT RATE



### ENERGY PRICE



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ทำปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Monday, 27 February 2023

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	656,266	658,795	479,958	760,431
EBITDA	49,529	81,431	83,871	92,258
Deprec. & amort.	22,893	27,444	30,444	33,444
EBIT	26,636	53,986	53,426	58,813
Total other non-operating income	146	900	1,100	1,100
Associate contributions	(23)	30	30	31
Net interest income/(expense)	(9,548)	(10,500)	(8,800)	(8,900)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>17,211</b>	<b>44,416</b>	<b>45,756</b>	<b>51,044</b>
Tax	(5,774)	(8,883)	(9,151)	(10,209)
Minorities	(3,324)	(4,950)	(2,100)	(2,100)
<b>Net profit</b>	<b>8,113</b>	<b>30,583</b>	<b>34,505</b>	<b>38,736</b>
Net profit (adj.)	8,113	30,583	34,505	38,736

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	320,630	323,186	342,741	359,297
Other LT assets	87,540	81,200	91,500	91,500
Cash/ST investment	21,211	21,644	37,779	55,162
Other current assets	194,497	167,033	172,250	171,750
<b>Total assets</b>	<b>623,878</b>	<b>593,063</b>	<b>644,270</b>	<b>677,708</b>
ST debt	65,025	29,619	22,619	22,619
Other current liabilities	137,176	129,000	155,000	155,000
LT debt	178,388	180,388	182,388	184,388
Other LT liabilities	42,404	42,000	45,000	45,001
Shareholders' equity	185,990	209,555	236,761	268,197
Minority interest	14,896	2,501	2,502	2,503
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>623,878</b>	<b>593,063</b>	<b>644,270</b>	<b>677,708</b>

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Operating</b>	<b>39,569</b>	<b>70,076</b>	<b>88,251</b>	<b>72,682</b>
Pre-tax profit	40,104	44,416	45,756	51,044
Tax	(5,774)	(8,883)	(9,151)	(10,209)
Deprec. & amort.	22,893	27,444	30,444	33,444
Working capital changes	(16,992)	24,443	23,300	501
Non-cash items	(3,324)	(4,950)	(2,100)	(2,100)
Other operating cashflows	2,661	(12,395)	1	1
<b>Investing</b>	<b>(60,318)</b>	<b>(29,219)</b>	<b>(59,817)</b>	<b>(50,000)</b>
Capex (growth)	(51,847)	(30,000)	(50,000)	(50,000)
Investments	(8,471)	781	(9,817)	0
Others	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Financing</b>	<b>25,745</b>	<b>(40,424)</b>	<b>(12,299)</b>	<b>(5,299)</b>
Dividend payments	(10,106)	(7,018)	(7,299)	(7,299)
Issue of shares	6,321	0	0	0
Proceeds from borrowings	29,530	(33,406)	(5,000)	2,000
Others/interest paid	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>4,996</b>	<b>433</b>	<b>16,135</b>	<b>17,383</b>
Beginning cash & cash equivalent	16,215	21,211	21,644	37,779
Ending cash & cash equivalent	21,211	21,644	37,779	55,162

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	7.5	12.4	17.5	12.1
Pre-tax margin	2.6	6.7	9.5	6.7
Net margin	1.2	4.6	7.2	5.1
ROA	1.4	5.0	5.6	5.9
ROE	4.7	15.5	15.5	15.3
<b>Growth</b>				
Turnover	40.2	0.4	(27.1)	58.4
EBITDA	(16.6)	64.4	3.0	10.0
Pre-tax profit	(50.8)	158.1	3.0	11.6
Net profit	(69.1)	277.0	12.8	12.3
Net profit (adj.)	(62.9)	277.0	12.8	12.3
EPS	(62.9)	277.0	12.8	12.3
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	54.8	49.8	46.1	43.3
Debt to equity	130.9	100.2	86.6	77.2
Net debt/(cash) to equity	119.5	89.9	70.6	56.6
Interest cover (x)	5.2	7.8	9.5	10.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ 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 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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