

บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL)

ราคาหุ้นสะท้อนมุมมองเชิงลบแล้ว

เราเห็นโอกาสในการสะสม IVL หลังจากที่เราคาดว่าราคาหุ้นลดลง 12% เมื่อเดือนที่แล้วเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มของกำไร, สถานการณ์อุปทานส่วนเกิน และการเลื่อนกำหนดการ COD ของโรงงาน PET ในอเมริกาเหนือ อย่างไรก็ตามเราคาดว่าราคาหุ้นสะท้อนแนวโน้มเชิงลบแล้ว และกำไรมีแนวโน้มดีขึ้นใน 4Q23 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 30.00 บาท

WHAT'S NEW

- ประเด็นสำคัญที่ได้รับจากการไปเยี่ยมชมโรงงานรีไซเคิลพลาสติก เราไปเยี่ยมชมโรงงานรีไซเคิลพลาสติกของ บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL) ในจังหวัดนครปฐม โรงงานแห่งนี้เป็นโรงงานรีไซเคิลแห่งเดียวของ IVL ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่มีกำลังการผลิต 95,000 ตันต่อปี โดยเปลี่ยนขวด post-consumer polyethylene terephthalate (PET) ให้เป็น recycled PET resin (rPET) และ fiber เราประทับใจในประสิทธิภาพการดำเนินงานของโรงงาน และเชื่อว่าโรงงานแห่งนี้เป็นหนึ่งในปัจจัยสนับสนุนหลักสำหรับเป้าหมายการรีไซเคิลของ IVL ในปี 2030 โดย IVL ตั้งเป้าหมายการรีไซเคิล PET ที่ 1.5 ล้านตัน ภายในปี 2030 จาก 0.4 ล้านตันในปัจจุบัน
- ผลกระทบจาก De-stocking ในอุตสาหกรรมที่ยืดเยื้อเป็นเวลานานใน 3Q23 IVL กำลังเผชิญกับผลกระทบด้านลบจากแรงกดดันด้านอุปทาน ซึ่งสะท้อนถึงการ De-stocking สินค้าในผลิตภัณฑ์ PET/PTA และกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นอย่างมากจากประเทศจีน ซึ่งจะทำให้เกิดแรงกดดันต่อทั้ง EBITDA margin และปริมาณการผลิต ทั้งนี้ integration PET/PTA spread ในเอเชียลดลงอย่างมีนัยสำคัญเป็น 121 เหรียญสหรัฐ/ตัน ในเดือน ส.ค. 23 จาก 196 เหรียญสหรัฐ/ตัน ใน 2Q23 ในขณะที่ integration PET/PTA spread ในยุโรปลดลงเหลือ 345 เหรียญสหรัฐ/ตัน ในเดือน ส.ค. 23 เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย 411 เหรียญสหรัฐ/ตัน ใน 2Q23 อย่างไรก็ตาม integration PET/PTA spread จะมีสัญญาณที่ดีขึ้นตั้งแต่ 4Q23 เนื่องจากการลดการผลิตที่ดำเนินการเพื่อตอบสนองต่อ spread ในปัจจุบัน ซึ่งดำเนินการต่ำกว่าระดับคุ้มทุนในโรงงานหลายแห่ง
- ความล่าช้าในการก่อสร้างโรงงาน PET ในอเมริกาเหนือ เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว IVL ได้ประกาศเกี่ยวกับการระงับกิจกรรมการก่อสร้างโรงงาน integration PTA-PET ของบริษัท Corpus Christi Polymers (CCP) ในรัฐเท็กซัสเป็นการชั่วคราว (IVL ถือหุ้น 33%) การตัดสินใจครั้งนี้เกิดจากสถานะเศรษฐกิจที่ท้าทายจากต้นทุนที่สูงขึ้น, อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และการขาดแคลนแรงงาน CCP ก่อตั้งขึ้นในปี 2018 โดยเป็นการร่วมทุนระหว่าง IVL, Far Eastern New Century และ Alpek หลังจากการซื้อโรงงานที่ยังไม่ได้ก่อสร้างจาก M&G Resins โรงงานแห่งนี้คาดว่าจะผลิต PET และ PTA ได้ 1.1 ล้านตันต่อปี และ 1.3 ล้านตันต่อปี ตามลำดับ โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2025 ทั้งนี้เราได้แยกโรงงานแห่งนี้ออกจากสมมติฐานของเราเนื่องจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับระยะเวลาการก่อสร้าง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	468,108	656,266	564,591	588,514	615,942
EBITDA	59,374	72,423	48,649	62,990	67,692
Operating profit	37,637	49,529	22,004	33,346	35,048
Net profit (rep./act.)	26,288	31,006	5,334	12,927	13,832
Net profit (adj.)	21,887	34,561	5,334	12,927	13,832
EPS (Bt)	3.9	6.2	1.0	2.3	2.5
PE (x)	6.4	4.1	26.3	10.9	10.1
P/B (x)	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	5.8	4.7	7.1	5.4	5.1
Dividend yield (%)	4.0	6.4	2.4	3.2	3.2
Net margin (%)	5.6	4.7	0.9	2.2	2.2
Net debt/(cash) to equity (%)	124.5	119.5	108.7	107.3	104.4
Interest cover (x)	8.6	7.6	3.6	4.5	5.1
ROE (%)	18.4	18.0	2.9	6.9	7.2
Consensus net profit	-	-	9,434	16,957	22,641
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.57	0.76	0.61

Source: Indorama Ventures, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt25.00
Target Price	Bt30.00
Upside	+20.0%
(Previous TP)	Bt37.00)

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):	140,363.8
Market cap (US\$m):	3,786.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	15.1

Price Performance (%)

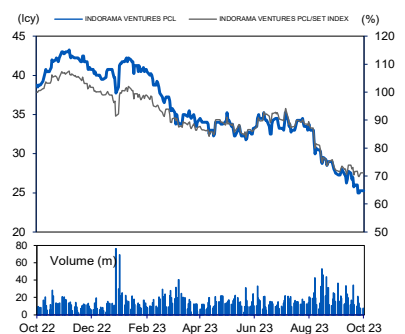
52-week high/low	Bt43.25/Bt25.00				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(13.8)	(27.5)	(27.5)	(36.3)	(38.7)	

Major Shareholders

	%
Lohia family	66.0
Bangkok Bank	4.8

FY23 NAV/Share (Bt)	32.83
FY23 Net Debt/Share (Bt)	35.69

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการนำหรือชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Monday, 09 October 2023

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์กำไรก่อนแอใน 3Q23F** IVL จะประกาศผลประกอบการใน 3Q23 วันที่ 10 พ.ย. 23 ดังที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น เราคาดว่า IVL จะมีกำไรหลักเพียง 76 ลบ. ซึ่งต่ำกว่าตลาดประมาณการไว้ก่อนหน้านี้ที่ 1.0-1.5 พันลบ. เนื่องจาก integration PET/PTA spread ที่อ่อนแอ เราเชื่อว่าตลาดปรับลดประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายในปี 2023 อีกครั้ง

3Q23 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q23F	3Q22	2Q23	yoy % chg	qoq % chg	9M23F	9M22	yoy % chg
Revenue	134,190	178,782	137,419	(25)	(2)	408,188	333,698	22
Core EBITDA	11,502	22,303	13,060	(48)	(12)	36,180	47,483	(24)
Inventory gain/(loss)	1,825	(3,795)	(1,643)	(148)	(211)	(1,209)	11,039	(111)
Reported EBITDA	13,327	19,349	11,054	(31)	21	34,589	60,526	(43)
Net income	1,901	8,137	411	(77)	362	3,335	34,348	(90)
Core Profit	76	10,341	2,016	(99)	(96)	4,171	23,810	(82)
EPS	0.34	1.45	0.07	(77)	362	0.59	6.12	(90)

Source: Indorama Ventures, UOB Kay Hian

- **ฟื้นตัวช้าใน 4Q23-2024** แม้ว่าความต้องการ PET จะเป็นช่วงโลว์ซีซั่นในช่วงฤดูหนาว แต่เราคาดว่าผลลัพธ์ประกอบการของ IVL จะเป็นบวกใน 4Q23 ดังที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น เราคาดว่า integration PET/PTA spread จะแสดงสัญญาณดีขึ้นตั้งแต่ 4Q23 ซึ่งสะท้อนถึงการลดการผลิตที่ดำเนินการเพื่อตอบสนองต่อ spread ในปัจจุบัน ซึ่งดำเนินการต่ำกว่าระดับคุ้มทุนในโรงงานหลายแห่ง

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดกำไรหลักปี 2023F ลง 62% เป็น 5.3 พันลบ. (จาก 14.0 พันลบ.) สะท้อนถึงการคาดการณ์กำไรที่อ่อนแอใน 2H23

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 30.00 บาท** อิง 13x PE 2024F เราใช้ค่าเฉลี่ยของ P/E เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราเชื่อว่าราคาหุ้นสะท้อนถึงกำไรใน 3Q23F ที่อ่อนแอแล้ว

SHARE PRICE CATALYST

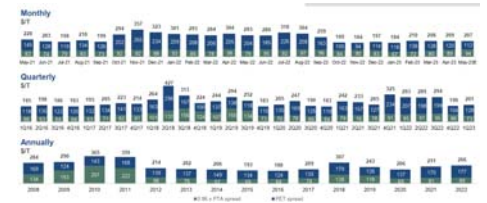
- **4Q23:** กำไรฟื้นตัว

2Q23- KEY OPERATING NUMBERS

Year to 31	3Q23F	3Q22	2Q23	yoy	qoq
Production vol ('000 tonnes)	3,600	3,816	3,640	(6)	(1)
core EBITDA/tonne	90	159	104	(43)	(14)

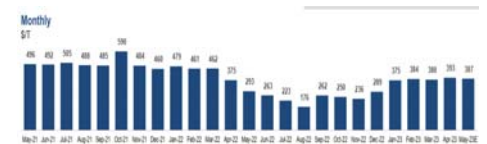
Source: IVL, UOB Kay Hian

ASIA INTEGRATED PET/PTA SPREAD



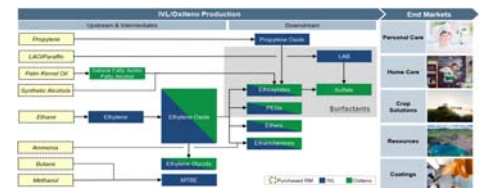
Source: IVL

MEG SPREAD



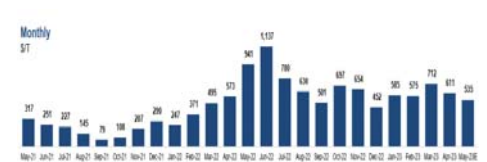
Source: IVL

IVL AND OXITENO PORTFOLIOS



Source: IVL, UOB Kay Hian

MTBE PRICE



Source: IVL

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์
ความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ
ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	656,266	564,591	588,514	615,942
EBITDA	72,423	48,649	62,990	67,692
Deprec. & amort.	22,893	26,644	29,644	32,644
EBIT	49,529	22,004	33,346	35,048
Total other non-operating income	146	3,000	2,300	2,300
Associate contributions	(23)	30	30	30
Net interest income/(expense)	(9,548)	(13,518)	(13,850)	(13,212)
Pre-tax profit	40,104	11,516	21,826	24,166
Tax	(5,774)	(1,382)	(3,929)	(4,833)
Minorities	(3,324)	(4,800)	(4,970)	(5,500)
Net profit	31,006	5,334	12,927	13,832
Net profit (adj.)	34,561	5,334	12,927	13,832

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	39,569	63,627	58,072	55,978
Pre-tax profit	40,104	11,516	21,826	24,166
Tax	(5,774)	(1,382)	(3,929)	(4,833)
Deprec. & amort.	22,893	26,644	29,644	32,644
Working capital changes	(16,992)	44,043	15,500	9,500
Non-cash items	(3,324)	(4,800)	(4,970)	(5,500)
Other operating cashflows	2,661	(12,395)	1	1
Investing	(60,318)	(34,764)	(54,272)	(50,000)
Capex (growth)	(51,847)	(30,000)	(50,000)	(50,000)
Investments	(8,471)	(4,764)	(4,272)	0
Others	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Financing	25,745	(40,424)	(8,299)	(5,299)
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)	(1,000)	2,000
Others/interest paid	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net cash inflow (outflow)	4,996	(11,561)	(4,498)	679
Beginning cash & cash equivalent	16,215	21,211	9,650	5,152
Ending cash & cash equivalent	21,211	9,650	5,152	5,831

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	320,630	323,986	344,341	361,697
Other LT assets	87,540	92,145	97,700	98,700
Cash/ST investment	21,211	9,650	5,152	5,831
Other current assets	194,497	167,033	166,250	171,750
Total assets	623,878	592,814	613,443	637,977
ST debt	65,025	29,619	22,619	22,619
Other current liabilities	137,176	154,000	167,000	180,000
LT debt	178,388	180,388	186,388	188,388
Other LT liabilities	42,404	42,000	45,000	48,000
Shareholders' equity	185,990	184,306	189,934	196,467
Minority interest	14,896	2,501	2,502	2,503
Total liabilities & equity	623,878	592,814	613,443	637,977

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	11.0	8.6	10.7	11.0
Pre-tax margin	6.1	2.0	3.7	3.9
Net margin	4.7	0.9	2.2	2.2
ROA	5.3	0.9	2.1	2.2
ROE	18.0	2.9	6.9	7.2
Growth				
Turnover	40.2	(14.0)	4.2	4.7
EBITDA	22.0	(32.8)	29.5	7.5
Pre-tax profit	14.7	(71.3)	89.5	10.7
Net profit	17.9	(82.8)	142.3	7.0
Net profit (adj.)	57.9	(84.6)	142.3	7.0
EPS	57.9	(84.6)	142.3	7.0
Leverage				
Debt to total capital	54.8	52.9	52.1	51.5
Debt to equity	130.9	113.9	110.0	107.4
Net debt/(cash) to equity	119.5	108.7	107.3	104.4
Interest cover (x)	7.6	3.6	4.5	5.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2022



AAV	ADVANC	AF	AH	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APURE	ARIP	ASP	ASW	AUCT	AWC	AYUD
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBIK	BBL	BCP	BCPG	BDM	BEM	BEYOND	BGC
BGRIM	BIZ	BKI	BOL	BPP	BRR	BTS	BTW	BWG	CENDEL	CFRESH	CGH
CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	COMAN	COTTO	CPALL
CPF	CPI	CPN	CRC	CSS	DDD	DELTA	DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA
EASTW	ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ETC	ETE	FN	FNS	FPI	FPT
FSMART	FVC	GC	GEL	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPI	GPSC	GRAMMY	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INTUCH
IP	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JTS	K	KBANK	KCE	KEX	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	MACO
MAJOR	MAKRO	MALEE	MBK	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MVP	NCL	NEP	NER	NKI	NOBLE	NVD	NYT	OISHI	OR
ORI	OSP	OTO	PAP	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT
PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RS	S	S&J	SAAM	SABINA
SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SDC
SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENAJ	SGF	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI	SSC	SSSC	SST
STA	STEC	STGT	STI	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO
TCAP	TEAMG	TFMAMA	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPCO	TISCO
TK	TKN	TKS	TKT	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TOA	TOP	TPBI	TQM
TRC	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVI
TVO	TWPC	UAC	UBIS	UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER	XPG	ZEN							



2S	7UP	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	AEONTS	AGE	AHC	AIE	AIT
ALUCON	AMANAH	AMR	APCO	APCS	AQUA	ARIN	ARROW	AS	ASAP	ASEFA	ASIA
ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	B	BA	BC	BCH	BE8	BEC	BH
BIG	BJC	BJCHI	BLA	BR	BRI	BROOK	BSM	BYD	CBG	CEN	CHARAN
CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CITY	CIVIL	CMC	CPL	CPW	CRANE
CRD	CSC	CSP	CV	CWT	DCC	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DPAIN	DV8
EASON	EFORL	ERW	ESSO	ESTAR	FE	FLOYD	FORTH	FSS	FTE	GBX	GCAP
GENCO	GJS	GTB	GYT	HEMP	HPT	HTC	HUMAN	HYDRO	ICN	IFS	IIG
IMH	INET	INGRS	INSET	INSURE	IRCP	IT	ITD	J	JAS	JCK	JCKH
JMT	JR	KBS	KCAR	KGEN	KIAT	KISS	KK	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWC	KWM	L&E	LDC	LEO	LH	LHK	M	MATCH	MBAX	MEGA	META
MFC	MGT	MICRO	MILL	MITSI	MK	MODERN	MTI	NATION	NCAP	NCH	NDR
NETBAY	NEX	NINE	NNCL	NOVA	NPK	NRF	NTV	NUSA	NWR	OCC	OGC
ONEE	PACO	PATO	PB	PICO	PIMO	PIN	PJW	PL	PLE	PM	PMTA
PPP	PPPM	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRINC	PROEN	PROS	PROUD	PSG	PSTC
PT	PTC	QLT	RCL	RICHY	RJH	ROJNA	RPC	RT	RWI	S11	SA
SABUY	SAK	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCAP	SCI	SCP	SE	SECURE
SFLEX	SFP	SFT	SGP	SIAM	SINGER	SKE	SKN	SKR	SKY	SLP	SMART
SMD	SMIT	SMT	SNRP	SNP	SO	SPA	SPC	SPCG	SR	SRICHA	SSF
SSP	STANLY	STC	STPI	SUC	SVOA	SVT	SWC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TCC
TCCM	TFG	TFI	TFM	TGH	TIDLOR	TIGER	TIPH	TITLE	TM	TMC	TMD
TMI	TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPS
TQR	TRITN	TRT	TRU	TRV	TSE	TVT	TWP	UBE	UEC	UKEM	UMI
UOBKH	UP	UPF	UTP	VIBHA	VL	VPO	VRANDA	WGE	WIIK	WIN	WINMED
WORK	WP	XO	YUASA	ZIGA							



A	A5	AI	ALL	ALPHAX	AMC	APP	AQ	AU	B52	BEAUTY	BGT
BLAND	BM	BROCK	BSSM	BTNC	CAZ	CCP	CGD	CMAN	CMO	CMR	CPANEL
CPT	CSR	CTW	D	DCON	EKH	EMC	EP	EVER	F&D	FMT	GIFT
GLOCON	GLORY	GREEN	GSC	GTV	HL	HTECH	IHL	INOX	JAK	JMART	JSP
JUBILE	KASET	KCM	KWI	KYE	LEE	LPH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MENA
MJD	MORE	MPIC	MUD	NC	NEWS	NFC	NSL	NV	PAF	PEACE	PF
PK	PPM	PRAKIT	PTECH	PTL	RAM	ROCK	RP	RPH	RSP	SIMAT	SISB
SK	SOLAR	SPACK	SPG	SQ	STARK	STECH	SUPER	TC	TCCC	TCJ	TEAM
THE	THMUI	TKC	TNH	TNPC	TOPP	TPCH	TPOLY	TRUBB	TTI	TYCN	UMS
UNIQU	UREKA	VARO	W	WFX	WPH	YGG					

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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2022

ได้รับการรับรอง

2S	7UP	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV
AP	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BEC	BE8	BEYOND	BGC	BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM
BTS	BWG	CACTEST	CEN	CENDEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN	CRG	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EP	EPG
ERW	ESTAR	ETC	ETE	Financials	Financials	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSS	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOW	GOLD	GPI	GPSC	GSTEL
GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III
ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	JKN	JR
K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	KWG	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MAKRO
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NCAP	NEP	NINE	NKI	NMG	NOBLE	NOK	NRF
OCC	OGC	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA
SAK	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED
SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP
SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSP	SSSC	SST
STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEST
TFG	TFI	TFMAMA	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIP	TIPCO
TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV
VCOM	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	

ประกาศเจตนา

AH	ADB	AAI	ASW	BBGI	BRI	MME	CBG	CAZ	CI	CMCF	CV
CPW	TIPH	DOHOME	DMT	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	ICN	J	JTS	JMART
JMT	LH	LEO	MEGA	MENA	MODERN	NER	OTO	FC	PRTR	OR	RBF
RT	SANKO	GLOBAL	SA	SIS	SFLEX	SVT	SUPER	SVOA	TKN	TMI	TEGH
TPLAS	VARO	VIBHA	w	WIN							

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน