

บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL)

3Q23: โปรไฟล์เติบโตดีขึ้นที่ Discounted Valuation

IVL รายงานกำไรสุทธิที่ 195 ลบ. ใน 3Q23 ลดลง 98% yoy และ 52% qoq ต่ำกว่าประมาณของเรา หากไม่รวมรายการพิเศษ ผลขาดทุนหลักจะอยู่ที่ 299 ลบ. (3Q22: กำไร 10.3 พันลบ.; 2Q23: กำไร 2.0 พันลบ. ซึ่งเป็นไปตามประมาณของเรา โดยกำไรหลักใน 9M23 ลดลง 89% yoy มาอยู่ที่ 3.7 พันลบ. เราเห็นโอกาสในการสะสมหุ้น IVL หลังจากที่เราหาหุ้นล่าสุดลดลง 29% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เราเชื่อว่าผลประกอบการได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 30.00 บาท

3Q23 RESULTS

(Btm)	3Q23	3Q22	2Q23	%yoy	%qoq	9M23	9M22	%yoy
Revenue	138,352	178,782	137,419	(23)	1	412,349	512,480	(20)
Core EBITDA	10,730	22,303	13,060	(52)	(18)	35,408	69,786	(49)
Inventory gain/(loss)	800	(3,795)	(1,643)	(121)	(149)	(2,234)	7,244	(131)
Reported EBITDA	11,396	19,349	11,054	(41)	3	32,658	79,875	(59)
Int. Expense	(3,714)	(2,646)	(3,540)	40	5	(10,502)	(6,492)	62
Net income	195	8,137	411	(98)	(52)	1,630	42,485	(96)
Core Profit	(299)	10,341	2,016	(103)	(115)	3,796	34,151	(89)
EPS	0.03	1.45	0.07	(98)	(52)	0.29	7.57	(96)

Source: Indorama Ventures, UOB Kay Hian

RESULTS

- **ผลประกอบการที่อ่อนแอ** แม้จะได้รับกำไรจากสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นอย่างมากถึง 800 ลบ. แต่ Indorama Ventures (IVL) ยังคงรายงานกำไรสุทธิต่ำมากที่ 195 ลบ. ใน 3Q23 ลดลง 98% yoy และ 52% qoq ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของเราที่ 1.9 พันลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษ ผลขาดทุนหลักจะอยู่ที่ 299 ลบ. (3Q22: กำไร 10.3 พันลบ.; 2Q23 อยู่ที่ 2.0 พันลบ.) ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของเรา กำไรหลักใน 9M66 ลดลง 89% yoy เป็น 3.7 พันลบ.
- **Margin และระดับปริมาณการผลิตที่อ่อนแอลง** ผลการดำเนินงานหลักที่อ่อนแอลง yoy และ qoq อาจมีสาเหตุมาจากปริมาณการผลิตและ EBITDA margin ที่ลดลง โดยส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญจากดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น (+40% yoy และ +5% qoq หรือคิดเป็นเงิน 3.7 พันลบ.) ปริมาณการผลิตใน 3Q23 ของ IVL อยู่ที่ 3.4 ล้านตัน ลดลง 11% yoy และ 6% qoq โดยมีสาเหตุมาจากผลกระทบต่อเนื่องของการขาดสต็อกสินค้าและการแพร่กระจายของอุตสาหกรรมที่ต่ำจากการฟื้นตัวทั่วโลกที่ช้ากว่าคาด Core EBITDA Margin ลดลงจาก US\$104/ตัน ใน 2Q23 เป็น US\$89/ตัน ใน 3Q23 เนื่องจากการบูรณาการที่อ่อนแอของโพลีเอทิลีนเทเรฟทาเลต/กรดเทเรฟทาติกบิสลูธิ (PET/PTA) ซึ่งแบ่งเป็น US\$115/ตัน (จาก US\$196/ตัน ใน 2Q23) การลดลงนี้สะท้อนถึงผลกระทบของการขาดสต็อกสินค้าในตลาด (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	468,108	656,266	544,591	588,514	615,942
EBITDA	59,374	72,423	42,070	62,990	67,692
Operating profit	37,637	49,529	16,126	33,346	35,048
Net profit (rep./act.)	26,288	31,006	2,591	12,927	13,832
Net profit (adj.)	21,887	34,561	4,691	12,927	13,832
EPS (Bt)	3.9	6.2	0.8	2.3	2.5
PE (x)	6.2	3.9	28.7	10.4	9.7
P/B (x)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	5.7	4.7	8.1	5.4	5.0
Dividend yield (%)	4.2	6.7	2.5	3.3	3.3
Net margin (%)	5.6	4.7	0.5	2.2	2.2
Net debt/(cash) to equity (%)	124.5	119.5	112.2	110.7	107.7
Interest cover (x)	8.6	7.6	2.9	4.5	5.1
ROE (%)	18.4	18.0	1.4	7.0	7.3
Consensus net profit	-	-	8,296	15,932	20,684
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.57	0.81	0.67

Source: Indorama Ventures, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประกอบการณ์ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt24.00
Target Price	Bt30.00
Upside	+25.0%

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):	134,749.2
Market cap (US\$m):	3,736.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	15.2

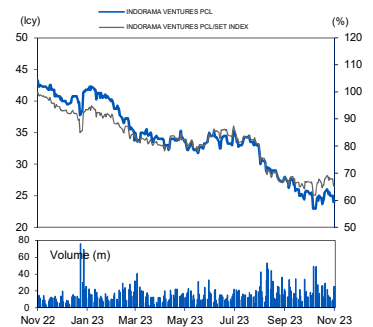
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt43.25/Bt23.00				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(6.8)	(27.3)	(29.9)	(44.2)	(41.1)	

Major Shareholders

	%
Lohia family	66.0
Bangkok Bank	4.8
-	-
FY23 NAV/Share (Bt)	32.34
FY23 Net Debt/Share (Bt)	36.30

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Results

Wednesday, 15 November 2023

STOCK IMPACT

- **แนวโน้มที่ดีขึ้นใน 4Q23** หลังจากเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันที่ 13 พ.ย. 66 เรามีมุมมองเชิงบวกเล็กน้อยต่อการดำเนินงานทางการเงินของ IVL ใน 4Q23 ฝ่ายบริหารคาดว่าจะมีผลกระทบต่อผลกำไรจากการจัดสต็อกและปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้นใน 4Q23 แม้ว่าความต้องการตามฤดูกาลจะต่ำก็ตาม เราคาดว่าปริมาณการผลิตจะกลับมาเป็นปกติที่ 3.6 - 3.8 ล้านตัน นอกจากนี้เรายังคาดการณ์การปรับตัวดีขึ้นของการรวมส่วนต่างของ PET/PTA เนื่องจากการลดการผลิตที่ดำเนินการเพื่อตอบสนองต่อส่วนต่างปัจจุบัน ซึ่งดำเนินการต่ำกว่าระดับต้นทุนในโรงงานหลายแห่ง เราประมาณการกำไรหลักที่ 700-900 ลบ. ใน 4Q23 อย่างไรก็ตามตัวเลขนี้ยังต่ำกว่าประมาณการของเราก่อนหน้านี้ที่ 1.0-1.5 พันลบ.
- **การปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในปี 2024** เมื่อมองไปข้างหน้า คาดว่ากำไรจะฟื้นตัวอย่างมากในปี 2024 IVL คาดว่าอัตราการใช้จ่ายการผลิตจะเพิ่มขึ้นเนื่องจากการจัดสต็อกสินค้าจะเป็นปกติในทุกกลุ่มธุรกิจ ควบคู่ไปกับการไม่มีการปิดโรงงาน oxides และ derivatives แบบบูรณาการ และการขยายกำลังการผลิตใหม่ของ IVL ในอินเดีย เราประเมินว่าปริมาณการผลิตของ IVL จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเป็น 15.5 - 16.0 ล้านตัน (+ 14% yoy) เราคาดว่าส่วนต่างผลิตภัณฑ์ของ IVL จะดีขึ้นเป็น US\$120/ตัน หลังจากเสร็จสิ้นการกำจัดสต็อก และคาดว่า Oxitenon จะเข้ามาสนับสนุนอย่างแข็งแกร่งตั้งแต่ไตรมาส 3/23 ผู้บริหารยืนยันการมีอยู่ของผลประโยชน์การทำงานร่วมกันระหว่าง IVL และ Oxitenon ซึ่งมีมูลค่า US\$30m ในปี 2023 โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น US\$100m ภายในปี 2025

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดกำไรหลักปี 2023 ลง 12% เป็น 4.6 พันลบ. (จาก 5.3 พันลบ.) สะท้อนถึงการคาดการณ์กำไรใน 4Q23 ของเรา

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 30.00 บาท** ถึง 2024F PE ที่ 13 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของบริษัท เราเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนให้เห็นถึงความอ่อนแอแล้วในกำไร 3Q23 เราเชื่อว่าผลการดำเนินงานของ IVL จะยังคงดีขึ้นต่อไป ในขณะที่การประเมินมูลค่าหุ้นยังไม่ต้องการมากนัก และการปรับราคาหุ้นเมื่อเร็ว ๆ นี้ดูเหมือนจะเกินกำลังไปหลังจากการปรับราคาหุ้น 30% ในวันที่ เดือน ส.ค. 23

SHARE PRICE CATALYST

- 4Q23: ผลกำไรที่ฟื้นตัว

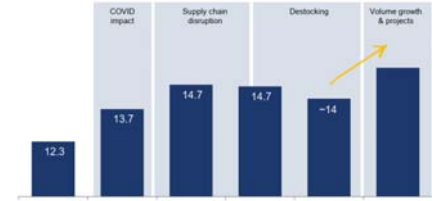
KEY OPERATING NUMBERS 3Q23

Year to 31	3Q23	3Q22	2Q23	yoy	qoq
Production vol ('000 tonnes) core	3,405	3,816	3,637	(11)	(6)
EBITDA/tonne	89	159	104	(44)	(14)

Source: IVL, UOB Kay Hian

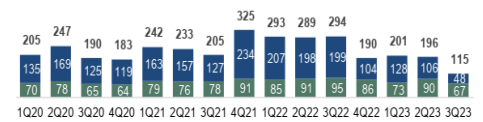
PRODUCTION OUTLOOK

IVL Production Volume (MT)



Source: IVL

PET/PTA spread



Source: IVL

COST REDUCTION PROGRAMME



Source: IVL

Company Results

Wednesday, 15 November 2023

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Net turnover	656,266	544,591	588,514	615,942
EBITDA	72,423	42,070	62,990	67,692
Deprec. & amort.	22,893	25,944	29,644	32,644
EBIT	49,529	16,126	33,346	35,048
Total other non-operating income	146	2,000	2,300	2,300
Associate contributions	(23)	8	30	30
Net interest income/(expense)	(9,548)	(14,548)	(13,850)	(13,212)
Pre-tax profit	40,104	3,586	21,826	24,166
Tax	(5,774)	(645)	(3,929)	(4,833)
Minorities	(3,324)	(350)	(4,970)	(5,500)
Net profit	31,006	2,591	12,927	13,832
Net profit (adj.)	34,561	4,691	12,927	13,832

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Fixed assets	320,630	324,686	345,041	362,397
Other LT assets	87,540	92,145	97,700	98,700
Cash/ST investment	21,211	6,206	1,708	2,387
Other current assets	194,497	167,033	166,250	171,750
Total assets	623,878	590,070	610,699	635,234
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	181,562	187,190	193,724
Minority interest	14,896	2,501	2,502	2,503
Total liabilities & equity	623,878	590,070	610,699	635,234

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023F	2024F	2025F
Operating	39,569	60,184	58,072	55,978
Pre-tax profit	40,104	3,586	21,826	24,166
Tax	(5,774)	(645)	(3,929)	(4,833)
Deprec. & amort.	22,893	25,944	29,644	32,644
Working capital changes	(16,992)	44,043	15,500	9,500
Non-cash items	(3,324)	(350)	(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	(15,005)	(4,498)	679
Beginning cash & cash equivalent	16,215	21,211	6,206	1,708
Ending cash & cash equivalent	21,211	6,206	1,708	2,387

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2022	2023F	2024F	2025F
Profitability				
EBITDA margin	11.0	7.7	10.7	11.0
Pre-tax margin	6.1	0.7	3.7	3.9
Net margin	4.7	0.5	2.2	2.2
ROA	5.3	0.4	2.2	2.2
ROE	18.0	1.4	7.0	7.3
Growth				
Turnover	40.2	(17.0)	8.1	4.7
EBITDA	22.0	(41.9)	49.7	7.5
Pre-tax profit	14.7	(91.1)	508.6	10.7
Net profit	17.9	(91.6)	399.0	7.0
Net profit (adj.)	57.9	(86.4)	175.6	7.0
EPS	57.9	(86.4)	175.6	7.0
Leverage				
Debt to total capital	54.8	53.3	52.4	51.8
Debt to equity	130.9	115.7	111.7	108.9
Net debt/(cash) to equity	119.5	112.2	110.7	107.7
Interest cover (x)	7.6	2.9	4.5	5.1

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณครั้งต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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
TCMC	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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ 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	CENTEL	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