

บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL)

โทนเป็นกลางหลัง Capital Markets Day

เรามีมุมมองเป็นกลางหลังเข้าร่วม Capital Markets Day ของ IVL แม้ว่าเราคาดว่าราคาเดบิตในระยะยาวของ IVL จะยังคงมีอยู่ แต่เราเชื่อว่านักลงทุนมีความกังวลเพิ่มขึ้นเกี่ยวกับการด้อยค่าสินทรัพย์ที่อาจเกิดขึ้นในยุโรปในปี 2024 เนื่องจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอในยุโรป คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย: 22.50 บาท

WHAT'S NEW

- บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL) จัด Capital Markets Day เพื่อแสดงทิศทางกลยุทธ์ และแนวโน้มธุรกิจในปี 2026 เรามีมุมมองที่เป็นกลางหลังการประชุม โดยไฮไลต์สำคัญมีดังต่อไปนี้
- **เป้าหมายปี 2026** ในระหว่างการประชุม ฝ่ายบริหารได้ประกาศวิสัยทัศน์ IVL 2.0 โดยมุ่งเน้นที่นวัตกรรมและการเป็นบริษัทที่ยั่งยืน IVL ตั้งเป้าไปที่โครงสร้างต้นทุน 1st quartile และยังคงมุ่งเน้นไปที่กระแสเงินสดอิสระสุทธิ (FCF) บริษัทตั้งเป้าที่จะเพิ่มอัตราการใช้จ่ายในการผลิตโดยรวมเป็น 89% จาก 74% ในปัจจุบัน ซึ่งหมายถึง EBITDA ที่เพิ่มขึ้น 450 ล้านดอลลาร์สหรัฐภายในปี 2026 ด้วย capital employment ที่ 2.0 พันล้านเหรียญสหรัฐ IVL ประกาศตั้งเป้า EBITDA ที่ 2.1 พันล้านเหรียญสหรัฐ ในปี 2026 ในขณะที่ IVL ตั้งเป้า net debt/EBITDA ให้ต่ำกว่า 3.0 เท่าในปี 2026
- **แยกบริษัทย่อยในธุรกิจ IOD downstream และธุรกิจ Packaging เพื่อ Unlock Value** ฝ่ายบริหารวางแผนที่จะแยกธุรกิจ ได้แก่: 1) ธุรกิจ IOD downstream (Indovinya) ซึ่งมุ่งเน้นไปที่สารลดแรงตึงผิวและสารเคลือบ และ 2) ธุรกิจ Packaging วัตถุประสงค์หลักของการเสนอขายหุ้น IPO ครั้งนี้คือ unlock shareholder value และเสริมสร้างอัตราส่วนทางการเงิน โดยฝ่ายบริหารคาดว่าจะดำเนินการแยกบริษัทย่อยภายในปี 2026 ภายหลังจากการเสนอขายหุ้น IPO IVL จะถือหุ้นเกือบ 70% (ซึ่งหมายถึง spin-off ที่ 25-30%) ในทั้งสองธุรกิจ จากตัวเลขคาดการณ์ (guidance) ของฝ่ายบริหาร เราคาดว่า IVL จะมีหนี้ลดลง 1.0 พันล้านเหรียญสหรัฐ และยังสามารถบันทึกกำไรพิเศษหลังจากการเสนอขายหุ้น IPO ซึ่งจะทำให้หนี้สินสุทธิต่อทุนของ IVL ลดลงจาก 1.3 เท่า เป็น 1.0 เท่า
- **ความกังวลเกี่ยวกับการด้อยค่าที่เพิ่มขึ้นอาจส่งผลให้มี Downside** IVL ได้บันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ Corpus Christi ในสหรัฐอเมริกาจำนวนมากที่ 308 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (10.1 พันลบ.) ใน 4Q23 อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่านักลงทุนจะมีความกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับการด้อยค่าสินทรัพย์ที่อาจเกิดขึ้นในยุโรป เนื่องจากฝ่ายบริหารระบุว่าอาจมีการด้อยค่าของสินทรัพย์ในยุโรปเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ IVL มีโรงงาน PTA 6-7 แห่ง ในยุโรปที่ดำเนินการภายใต้ระดับคุ้มทุน ส่งผลให้ EBITDA loss ที่ประมาณ 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2023 เนื่องจากมูลค่าของโรงงาน PTA ในยุโรปถูก written down เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอ จึงมีความเป็นไปได้ที่ IVL จะบันทึกการด้อยค่าเพื่อสะท้อนถึงมูลค่าที่ควรได้รับ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	656,266	541,458	588,514	615,942	734,884
EBITDA	72,423	31,510	51,237	63,966	69,772
Operating profit	49,529	6,675	25,657	36,843	41,647
Net profit (rep./act.)	31,006	(10,798)	8,862	15,657	18,605
Net profit (adj.)	34,561	2,332	8,862	15,657	18,605
EPS (Bt)	6.2	0.4	1.6	2.8	3.3
PE (x)	3.8	56.3	14.8	8.4	7.1
P/B (x)	0.7	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	5.3	12.1	7.5	6.0	5.5
Dividend yield (%)	6.8	4.0	4.3	5.3	5.8
Net margin (%)	4.7	(2.0)	1.5	2.5	2.5
Net debt/(cash) to equity (%)	119.5	135.1	140.3	137.4	121.9
Interest cover (x)	7.6	2.2	3.4	4.2	4.3
ROE (%)	18.0	n.a.	5.3	9.0	9.9
Consensus net profit	-	-	9,366	14,660	15,567
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.95	1.07	1.20

Source: Indorama Ventures, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยผู้ลงนามที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการรับประกันความมั่นคงของหลักทรัพย์ หรือการคาดการณ์เงินปันผลที่ปรากฏในรายงาน

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt23.40
Target Price	Bt22.50
Upside	-3.8%

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):	131,380.5
Market cap (US\$m):	3,668.0
3-mth avg daily t'over (US\$m):	13.1

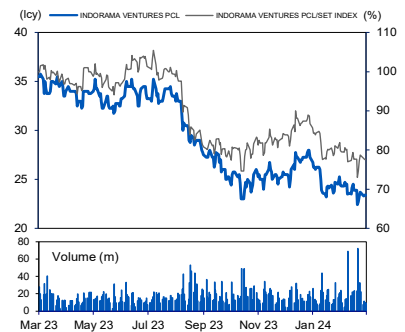
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt36.75/Bt22.40				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(5.3)	(7.3)	(19.3)	(37.2)	(14.1)	

Major Shareholders

	%
Lohia family	66.0
Bangkok Bank	4.8
FY24 NAV/Share (Bt)	30.10
FY24 Net Debt/Share (Bt)	42.23

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Update

STOCK IMPACT

- **คาดฟื้นตัวช้าใน 1H24** ตามไฮไลต์ผลประกอบการใน 4Q23 ของ IVL เห็นว่า IVL กำลังเผชิญกับความท้าทายบางประการในระยะสั้น แม้ว่าปริมาณการผลิตจะสูงขึ้น แต่ integrated PET/PTA ในเอเชียยังคงอ่อนแออยู่ที่ 135 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน qtd เทียบกับ \$134 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน ใน 4Q23 เนื่องจากสถานการณ์ oversupply ในจีน ระดับ integrated PET/PTA spread ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 225 เหรียญสหรัฐฯ/ตัน ในช่วงห้าปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ เรายังมองเห็นอุปสรรคมากขึ้นสำหรับธุรกิจ fibre เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งกับการเติบโตของเงินที่ยังคงชะลอตัว เรายังคงประมาณการกำไรหลักที่ 700-900 ลบ. ใน 1Q24 (ดีขึ้นจากผลขาดทุนที่ 1.4 พันลบ. ใน 4Q23 แต่ลดลง 65% yoy) โดยรวมแล้วเราไม่คาดว่าจะราคาหุ้น IVL จะ outperform หุ้นอื่นๆ ในกลุ่ม O&G ในระยะสั้น

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 22.50 บาท** อิง 14x 2024F PE เราใช้ค่าเฉลี่ยของ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราเชื่อว่าตลาดกำลังรอดูการฟื้นตัวของผลกำไร

SHARE PRICE CATALYST

- **3 May 24:** Ex-dividend date

IVL 2.0 MISSION

Evolution to IVL 2.0: creating value in a changing landscape

	IVL 1.0 2010 - 2023	IVL 2.0 2024 - Future
Strategy	<ul style="list-style-type: none"> Scale Global Reach Value Chain Integration Client Relationship 	<ul style="list-style-type: none"> FCF Driven Growth Innovation & Sustainable Solutions 1st Quartile Cost Structure Accelerate Value Unlock
Operating Model	<ul style="list-style-type: none"> Dispersed and Individualized Systems 	<ul style="list-style-type: none"> Unified, Data-Driven, and Digitalized
Shareholder Value	<ul style="list-style-type: none"> EBITDA ROCE 	<ul style="list-style-type: none"> FCF EPS
Leverage	<ul style="list-style-type: none"> Debt to Equity ~1x 	<ul style="list-style-type: none"> Debt to EBITDA < 3x

Source: IVL

IPO OF INDOVINYA

Exploring selective listings to unlock value and reduce debt



Source: IVL

INDOVINYA BUSINESS

Indovinya
Leading surfactants producer in the Americas, serving attractive end-markets

16% EBITDA Margin ¹	#1 Non-ionic Surfactants Producer in Americas	~80% Biodegradable Products	~23% Specialty Share of Revenue
--	---	---------------------------------------	---

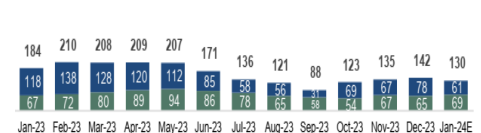
Source: IVL

EBITDA TARGET 2026



Source: IVL

ASIA PET/PTA SPREAD



Source: IVL

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์
ความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ
ที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	541,458	588,514	615,942	734,884
EBITDA	31,510	51,237	63,966	69,772
Deprec. & amort.	24,835	25,580	27,123	28,125
EBIT	6,675	25,657	36,843	41,647
Total other non-operating income	(6,096)	1,000	600	700
Associate contributions	8	30	30	35
Net interest income/(expense)	(14,185)	(14,985)	(15,152)	(16,251)
Pre-tax profit	(13,597)	11,702	22,321	26,131
Tax	2,684	(2,340)	(4,464)	(5,226)
Minorities	115	(500)	(2,200)	(2,300)
Net profit	(10,798)	8,862	15,657	18,605
Net profit (adj.)	2,332	8,862	15,657	18,605

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	25,687	39,896	44,880	47,881
Pre-tax profit	(13,597)	11,702	22,321	26,131
Tax	2,684	(2,340)	(4,464)	(5,226)
Deprec. & amort.	24,835	25,580	27,123	28,125
Working capital changes	12,840	5,453	2,100	1,151
Non-cash items	115	(500)	(2,200)	(2,300)
Other operating cashflows	(1,190)	0	0	0
Investing	(14,752)	(50,712)	(50,870)	(32,100)
Capex (growth)	(16,597)	(50,000)	(50,000)	(30,000)
Investments	1,846	(712)	(870)	(2,100)
Others	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Financing	(13,464)	(247)	1,158	293
Dividend payments	(8,373)	(4,211)	(4,492)	(4,772)
Issue of shares	(2,456)	0	0	0
Proceeds from borrowings	(2,634)	3,964	5,650	5,065
Others/interest paid	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net cash inflow (outflow)	(2,529)	(11,063)	(4,832)	16,074
Beginning cash & cash equivalent	21,211	18,683	7,620	2,788
Ending cash & cash equivalent	18,683	7,620	2,788	18,861

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	312,393	336,813	359,690	361,565
Other LT assets	88,385	86,780	88,650	92,000
Cash/ST investment	18,683	7,620	2,788	18,861
Other current assets	170,672	172,250	175,650	180,499
Total assets	590,132	603,462	626,778	652,925
ST debt	66,955	68,919	72,569	75,634
Other current liabilities	134,392	137,500	143,000	149,250
LT debt	173,824	175,824	177,824	179,824
Other LT liabilities	36,893	38,500	39,500	40,500
Shareholders' equity	164,362	169,013	180,178	194,011
Minority interest	13,706	13,706	13,706	13,706
Total liabilities & equity	590,132	603,462	626,778	652,925

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	5.8	8.7	10.4	9.5
Pre-tax margin	(2.5)	2.0	3.6	3.6
Net margin	(2.0)	1.5	2.5	2.5
ROA	n.a.	1.5	2.5	2.9
ROE	n.a.	5.3	9.0	9.9
Growth				
Turnover	(17.5)	8.7	4.7	19.3
EBITDA	(56.5)	62.6	24.8	9.1
Pre-tax profit	(133.9)	n.a.	90.7	17.1
Net profit	(134.8)	n.a.	76.7	18.8
Net profit (adj.)	(93.3)	280.0	76.7	18.8
EPS	(93.3)	280.0	76.7	18.8
Leverage				
Debt to total capital	57.5	57.3	56.4	55.2
Debt to equity	146.5	144.8	139.0	131.7
Net debt/(cash) to equity	135.1	140.3	137.4	121.9
Interest cover (x)	2.2	3.4	4.2	4.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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
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	WIJK	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 ยูไอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันความถูกต้อง หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์ เอเชียน (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