

บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL)

1Q24: กำไรเติบโตดีขึ้น

ผลประกอบการใน 1Q24 ของ IVL เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวโดยมีกำไรสุทธิที่ 1.1 พันลบ. ในไตรมาสนี้ซึ่งเพิ่มขึ้น 11% yoy และพลิกจากขาดทุนจำนวน 1.24 หมื่นลบ. ใน 4Q23 หากไม่รวมรายการพิเศษกำไรหลักจะอยู่ที่ 1.2 พันลบ. ซึ่งลดลง 41% yoy แต่พลิกจากการขาดทุนจำนวน 1.5 พันลบ. ใน 4Q23 เราคาดว่ากำไรหลักจะยังคงฟื้นตัวต่อไปใน 2Q24 แต่เราเชื่อว่าตลาดยังคงกังวลเกี่ยวกับการด้อยค่าสินทรัพย์เพิ่มเติม คงค้ำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย: 22.50 บาท

1Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	1Q24	1Q23	4Q23	yoy % chg	qoq % chg
Revenue	135,908	136,579	129,109	(0)	5
Core EBITDA	12,537	11,618	9,278	8	35
Inventory gain/(loss)	415	(1,391)	(1,774)	na	na
Reported EBITDA	13,073	10,208	6,343	28	106
Tax	(886)	625	3,093	na	na
Net income	1,133	1,023	(12,428)	11	na
Core Profit	1,234	2,079	(1,464)	(41)	na
EPS	0.20	0.18	(2.21)	11	na

Source: Indorama Ventures, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรเติบโตดีขึ้น** ผลประกอบการใน 1Q24 ของ IVL เริ่มเห็นสัญญาณแรกสำหรับการฟื้นตัวของบริษัท โดยบริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1.1 พันลบ. ใน 1Q24 ซึ่งเพิ่มขึ้น 11% yoy และพลิกจากขาดทุนก่อนใหญ่จำนวน 1.24 หมื่นลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักจะอยู่ที่ 1.2 พันลบ. ซึ่งลดลง 41% yoy แต่พลิกจากการขาดทุนจำนวน 1.5 พันลบ. ใน 4Q23 ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเราและตลาด กำไรหลักใน 1Q24 ของ IVL คิดเป็น 14% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- อัตรากำไรโดยรวมดีขึ้น qoq แต่ลดลง yoy** ปริมาณการขายเพิ่มขึ้น 3% yoy และ 2% qoq เป็น 3.55 ล้านตัน EBITDA Margin เพิ่มขึ้น 33% qoq แต่ลดลง 3% yoy เป็น US\$106/tonne สะท้อนถึง integrated PET/PTA Margin ที่สูงขึ้นที่ US\$138/tonne (4Q23: US\$134/tonne; 1Q23: US\$201/tonne) เนื่องจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ และการผ่อนคลายผลกระทบจากการ de-stocking และต้นทุนพลังงาน (ก๊าซ) ที่ลดลง นอกจากนี้ EBITDA Margin จากธุรกิจไฟเบอร์เพิ่มขึ้น 65% qoq (แต่ลดลง 14% yoy) เป็น US\$88/tonne เนื่องจากความต้องการผลิตภัณฑ์ lifestyle และ hygiene ที่ฟื้นตัวขึ้นโดยรวมแล้ว EBITDA ของ IVL เพิ่มขึ้น 132% qoq แต่ลดลง 2% yoy เป็น 367 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน 1Q24 (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	56.1	14.8	8.4	7.0
P/B (x)	0.7	0.8	0.8	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	5.3	12.1	7.4	6.0	5.5
Dividend yield (%)	6.9	4.0	4.3	5.4	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	-	-	8,552	12,487	14,370
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.04	1.25	1.29

Source: Indorama Ventures, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt23.50
Target Price	Bt22.50
Upside	-3.4%

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):	130,819.1
Market cap (US\$m):	3,542.4
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.8

Price Performance (%)

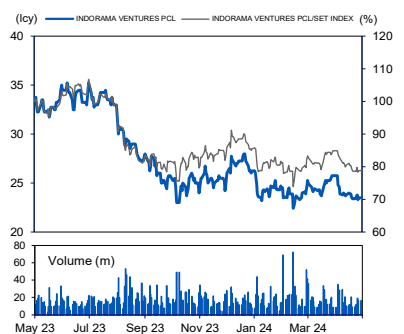
52-week high/low	Bt35.25/Bt22.40			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(8.6)	(4.1)	(8.6)	(32.0)	(14.5)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเภทการกลั่นกรองที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาประกันชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

STOCK IMPACT

- **กำไรใน 2Q24 อาจเพิ่มขึ้นเนื่องจากปัจจัยฤดูกาล** ในระหว่างการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันที่ 10 พ.ค. 2024 ฝ่ายบริหารมีมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจมากกว่าในไตรมาสก่อน ฝ่ายบริหารระบุว่าผลการดำเนินงานโดยรวมดีขึ้น เนื่องจาก: 1) ความต้องการตามฤดูกาลที่แข็งแกร่งจากเครื่องดื่ม (ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อธุรกิจโพลีเอทิลีนเทเรฟทาเลต (PET)) และแก๊สโซลีน (ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อเมทิลเทอร์เทียรีบิวทิลอีเธอร์ (MTBE)) เนื่องจากเป็นตัวเร่งออกเทนในแก๊สโซลีนในยุโรป, ตะวันออกกลาง, แอฟริกา และเอเชีย), 3) ความผ่อนคลายของสถานการณ์ destocking สำหรับ integrated PET/PTA และ 4) ต้นทุนพลังงานที่ลดลงในยุโรปและอเมริกา โดยรวมแล้วเราคาดว่าจะเห็นปริมาณการผลิตและอัตรากำไรที่แข็งแกร่งใน 2Q24 โดยมีกำไรหลักอยู่ที่ 1.5-2.0 พันลบ.
- **แยกบริษัทย่อยในธุรกิจ IOD downstream และธุรกิจ Packaging เพื่ออยู่ระหว่างดำเนินการ** ฝ่ายบริหารยืนยันแผนที่จะแยกธุรกิจ 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%) ในทั้งสอง เราคาดว่า IVL จะมีหนี้ลดลง 1.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ และยังสามารถบันทึกกำไรพิเศษหลังจากการเสนอขายหุ้น IPO
- **ความกังวลเกี่ยวกับการต่อคำที่เพิ่มขึ้นอาจส่งผลให้มี Downside** เราเชื่อว่านักลงทุนยังคงกังวลเกี่ยวกับการต่อคำของสินทรัพย์ที่อาจเกิดขึ้นในยุโรป เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ IVL มีโรงงาน PTA 6-7 แห่ง ในยุโรปที่ดำเนินงานภายใต้ระดับคุ้มทุน ส่งผลให้ EBITDA loss ที่ประมาณ 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2023 เนื่องจากมูลค่าของโรงงาน PTA ในยุโรปถูก written down เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอ จึงมีความเป็นไปได้ที่ IVL จะบันทึกการต่อคำเพื่อสะท้อนถึงมูลค่าที่ได้รับ

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถึง ราคาเป้าหมาย 22.50 บาท** อิง 2024F PE ที่ 14 เท่า เราใช้ค่าเฉลี่ยของ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราเชื่อว่าตลาดกำลังรอดูการฟื้นตัวของกำไร

SHARE PRICE CATALYST

- 2Q24 : ความต้องการที่แข็งแกร่งตามฤดูกาลสำหรับทั้ง PET และ MTBE

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

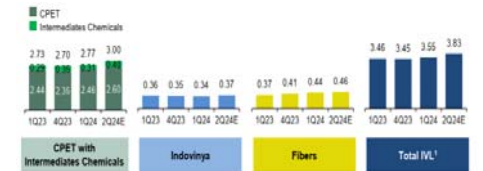
<b>CG Report: 5</b>
<b>SET ESG Rating: AA</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Environmental</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- IVL committed to reducing greenhouse gas emissions from its operations and is focusing on the entire value chain when looking for ways to improve resource productivity. IVL targets a 10% combined GHG intensity reduction in 2025</li> </ul> </li> <li>• <b>Social</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- IVL conducts 65 initiatives that promote recycling awareness and education. The company also set up 165 initiatives that support infrastructure and health.</li> <li>- IVL implemented a global Environment, Health and Safety (EHS) and Sustainability Software Management System.</li> </ul> </li> <li>• <b>Governance</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- IVL received an "Excellent - 5 Star" CG score by the Thai Institute of Directors (IOD) for the ninth consecutive year.</li> </ul> </li> </ul>

KEY OPERATING NUMBERS 1Q24

Year to 31	1Q24	1Q23	4Q23	yoy	qoq
Production vol ('000 tonnes)	3,470	3,406	3,469	2	0
core EBITDA/tonne	106	109	80	(3)	33

Source: IVL, UOB Kay Hian

PRODUCTION OUTLOOK



Source: IVL

STOCK LEVEL



Source: IVL

IPO OF INDOVINYA

Exploring selective listings to unlock value and reduce debt

**IPO-ready Portfolio**

IOD Downstream (Indovinya)

EBITDA Margin: 16%

Packaging

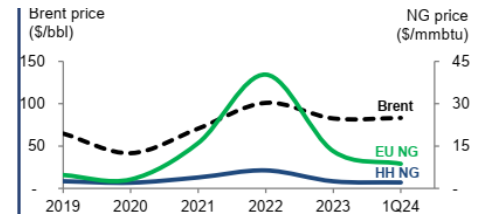
EBITDA Margin: 21%

- Create independent entities with empowered management to drive strategy
- Manage own resources including capital allocation and debt structure
- Unlock value by establishing new peer group and eliminating conglomerate discount
- Opportunity to raise equity to pay down group debt and fund future growth

**~\$1B**  
Potential Debt Pay Down

Source: IVL

GAS COST



Source: IVL

ASIA PET/PTA SPREAD



Source: IVL

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Results

Monday, 13 May 2024

### 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)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(13,597)</b>	<b>11,702</b>	<b>22,321</b>	<b>26,131</b>
Tax	2,684	(2,340)	(4,464)	(5,226)
Minorities	115	(500)	(2,200)	(2,300)
<b>Net profit</b>	<b>(10,798)</b>	<b>8,862</b>	<b>15,657</b>	<b>18,605</b>
Net profit (adj.)	2,332	8,862	15,657	18,605

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>25,687</b>	<b>39,896</b>	<b>44,880</b>	<b>47,881</b>
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
<b>Investing</b>	<b>(14,752)</b>	<b>(50,712)</b>	<b>(50,870)</b>	<b>(32,100)</b>
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.
<b>Financing</b>	<b>(13,464)</b>	<b>(247)</b>	<b>1,158</b>	<b>293</b>
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.
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(2,529)</b>	<b>(11,063)</b>	<b>(4,832)</b>	<b>16,074</b>
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
<b>Total assets</b>	<b>590,132</b>	<b>603,462</b>	<b>626,778</b>	<b>652,925</b>
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
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>590,132</b>	<b>603,462</b>	<b>626,778</b>	<b>652,925</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
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
<b>Growth</b>				
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
<b>Leverage</b>				
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL	CPAXT
CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP	PTTGC	SABINA
SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA	WHAUP		

**AA**

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM	BGC
BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	EASTW	EGCO	EPG	ETC	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	RATCH	RS	S&J	SAT
SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TIPL
TIPIP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN				

**A**

AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW
HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	MEGA	MSC	MTC	NER	NRF	NYT	PAP
PJW	PM	PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SHR	SITHAI	SNC	SNP
SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA
TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL					
AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COM7	DEMCO	DMT	ERW

**BBB**

AGE	BA	CSC	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP	KSL	LHFG	PCSGH
PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	TPCS	TQM	UPF				

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	7UP	AAI	ADVANC	AH	AI	AIE	AJ	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP
APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI	BLA	BPP
BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHOTI	CIMBT	CM	CMC
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	EPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	EGCO	EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC
FNS	FPT	FTE	GBX	GC	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL
GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KBANK
KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	MCOT	MFC	MFEC	MILL
MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDJ	PG	PK
PL	PLANB	PLAT	PM	PPP	PPPM	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH
PSL	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RML	RS	S&J	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SGC	SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF
SSP	SSSC	SST	STA	STGT	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TASCO	TCAP
TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR
TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TVO
TWPC	UBE	UOBKH	UV	VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	ZEN

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



7UP	AAV	ACE	ACG	ADVANC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AKR
ALLA	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ASEFA	ASK
ASP	ASW	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC
BJCHI	BKI	BLA	BPP	BRI	BRR	BTS	BWG	BYD	CBG	CENDEL	CFRESH
CHASE	CHG	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CSS	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC
FE	FN	FPT	FSX	GBX	GC	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC
GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	III	ILINK
ILM	INET	INTUCH	IRPC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LOXLEY	LPN	LRH
LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC
MILL	MINT	MONO	MSC	MST	MTC	MTI	NC	NCH	NER	NKI	NOBLE
NRF	NTV	NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDJ	PG	PJW	PLANB	PLAT	PLUS	PM	POLY	PORT	PPP
PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK
SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SDC	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SGC	SGP	SHR	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR
SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC
SSC	SSF	SSSC	STA	STEC	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI
SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TMD	TMT	TNITY	TNL	TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS
TPIPL	TPIPP	TQM	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TVH
TVO	TWPC	UAC	UBE	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	XPG	ZEN						



2S	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AURA	BR
BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CI	CMC	CSP	EKH	ESTAR	EVER
FORTH	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSET	IT	J	JDF	JKN	JMART
KCAR	KGI	KIAT	KISS	KTIS	KWC	LHK	METCO	MICRO	MK	NCAP	NOVA
PIN	PQS	PREB	PRIME	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SCI	SCN	SE-ED	SFLEX
SINGER	SKN	SORKON	SSP	SST	STANLY	SUPER	SVOA	TCC	TEKA	TFM	TPOLY
TRC	TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIK	WIN	WP		



AMANAHA	AMC	ASAP	BCT	BIG	BIOTEC	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN
CMR	CRANE	CWT	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GYT	HTECH	INGRS
INSURE	ITD	JCK	JMT	JR	KBS	L&E	LEE	MENA	MJD	MOSHI	NATION
NNCL	NSL	NV	OGC	PAF	PCC	PEACE	PK	PL	PLE	PMTA	PRAKIT
PRECHA	PRIN	RABBIT	RJH	RSP	S11	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE
SKY	SMIT	SOLAR	STECH	STPI	TC	TEAM	TFI	TKC	TPA	TPAC	TRITN
UMI	UTP	VARO	VPO	W	WORK	WPH					

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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน