บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL)

2Q24: ขาดทุนก้อนใหญ่ตามคาด; กำไรเป็นจุดต่ำสุดของปี

IVL ประกาศงบ 2Q24 โดยมีผลขาดทุนสุทธิที่ 2.3 หมื่นลบ. ตามคาด ซึ่งได้รับผลกระทบจากการด้อยค่า และการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายครั้งใหญ่จำนวน 2.5 หมื่นลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักจะอยู่ที่ 1.2 พันลบ. (-62% yoy และ -1% qoq) ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาดเล็กน้อย เราคาดว่ากำไรหลักจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2H24 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 22.50 บาท

2Q24 Results

Year to 31 Dec (Btm)	2Q24	2Q23	1Q24	yoy % chg	qoq % chg	1H24	1H23	yoy % chg
Revenue	146,163	137,419	135,908	6	8	282,071	273,998	3
Core EBITDA	13,049	13,060	12,537	(0)	4	25,586	24,678	4
Inventory gain/(loss)	421	(1,643)	415	(126)	1	836	(3,034)	(128)
Reported EBITDA	13,518	11,054	13,073	22	3	26,591	21,262	25
Extra-item	(25,007)	(1,605)	(101)	1,458	24,658	(25,108)	(1,605)	1,464
Net income	(22,996)	411	1,133	(5,693)	(2,130)	(21,863)	1,435	(1,624)
Core Profit	1,222	3,239	1,234	(62)	(1)	2,456	4,095	(40)

Source: Indorama Ventures, UOB Kay Hian

RESULTS

- **การด้อยค่าครั้งใหญ่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานใน 2Q24** ตามที่คาดการณ์ไว้ IVL ประกาศผลขาดทุนสุทธิจำนวน 2.3 หมื่นลบ. ใน 2Q24 โดยได้รับผลกระทบจากการด้อยค่าและการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายครั้งใหญ่จำนวน 2.5 หมื่นลบ. จากการปิดโรงงาน integrated PET/PTA จำนวน 6-7 แห่งในยุโรปที่ดำเนินการภายใต้ระดับคุ้มทุน หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักจะอยู่ที่ 1.2 พันลบ. ซึ่งลดลง 62% yoy และ 1% qoqต่ำกว่าประมาณการของเราและตลาดเล็กน้อย ทั้งนี้กำไรหลักของ IVL ใน 1H24 ลดลง 40%yoy เป็น 2.5 พันลบ. คิดเป็น 41% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- **มาร์จิ้นอ่อนแอ** ปริมาณการขายเพิ่มขึ้น 4% qoq (แต่ลดลง 1% yoy) เป็น 3.61 ล้านตัน EBITDA Margin ลดลงเล็กน้อยเป็น US$104/tonne จาก US$106/tonne ใน 1Q24 เนื่องจาก integrated PET/PTA spread ในเอเชียที่ลดลงที่ US$130/tonne (1Q24: US$138/tonne, 2Q23: US$199/tonne) และ MEG Spread ที่ลดลงอยู่ที่ US$417/tonne (1Q24: US$435/tonne: 2Q23 US$375/tonne) นอกจากนี้ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 25% yoy และ 13% qoq เป็น 4.4 พันลบ. เนื่องจาก benchmark rate ที่สูงขึ้น ตัวเลขการดำเนินงานโดยรวมเป็นไปตามประมาณการของเรา ตามที่กล่าวไว้ใน Preview Report เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	656,266	541,458	548,514	615,942	734,884
EBITDA	72,423	31,510	52,095	56,288	69,772
Operating profit	49,529	6,675	26,515	29,165	41,647
Net profit (rep./act.)	31,006	(10,798)	(18,457)	9,368	18,605
Net profit (adj.)	34,561	2,332	5,982	9,368	18,605
EPS (Bt)	6.2	0.4	1.1	1.7	3.3
PE (x)	2.9	42.9	16.7	10.7	5.4
P/B (x)	0.5	0.6	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	4.6	10.6	6.4	5.9	4.8
Dividend yield (%)	9.0	5.2	2.8	4.2	6.2
Net margin (%)	4.7	(2.0)	(3.4)	1.5	2.5
Net debt/(cash) to equity (%)	119.5	135.1	155.2	153.9	143.8
Interest cover (x)	7.6	2.2	3.4	3.7	4.3
ROE (%)	18.0	n.a.	n.a.	6.5	12.1
Consensus net profit	-	-	6,518	10,225	14,028
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.92	0.92	1.33

Source: Indorama Ventures , Bloomberg, UOB Kay Hian

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

BUY
(Maintained)

Share Price	Bt17.80
Target Price	Bt22.50
Upside	+26.4%

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):	99,939.0
Market cap (US$m):	2,826.2
3-mth avg daily t'over (US$m):	12.2

Price Performance (%)

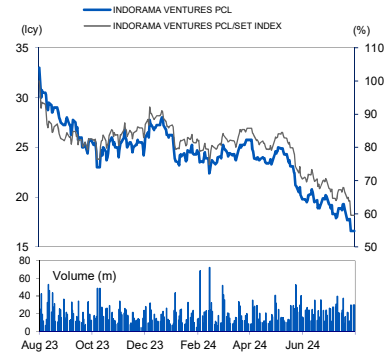
52-week high/low Bt33.25/Bt17.70

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(10.6)	(25.2)	(27.0)	(46.1)	(34.7)

Major Shareholders	**%**
Lohia family	66.0
Bangkok Bank	4.8
-	-

FY24 NAV/Share (Bt)	25.24
FY24 Net Debt/Share (Bt)	39.17

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

STOCK IMPACT

- **แนวโน้มที่ดีขึ้นใน 2H24** ในระหว่างการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันที่ 9 ส.ค. ฝ่ายบริหารมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นเกี่ยวกับแนวโน้มธุรกิจใน 2H24 หลังจากมีการต้อยค่าครั้งใหญ่ใน 2H24 เราเชื่อว่าผลการดำเนินงานโดยรวม.oพอร์ตของ IVL กำลังปรับตัวดีขึ้น ซึ่งจะได้รับแรงหนุนจากการคาดการณ์ EBITDA Margin ที่เพิ่มขึ้น US$10/tonne ใน 2H24 โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจากต้นทุนคงที่ที่ลดลง นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจ integrated PET ในยุโรปยังสะท้อนถึงอัตราค่าระวางเรือที่เพิ่มขึ้น และคาดว่าจะช่วยคงความต้องการการผลิตในประเทศที่แข็งแกร่ง ฝ่ายบริหารยังกล่าวถึง catalyst เชิงบวกที่สำคัญ รวมถึงการเติบโตของปริมาณในทุกกลุ่ม จากการ destocking ที่สิ้นสุดลง นอกจากนี้เรายังคาดว่าจะได้ประโยชน์จากราคาอีเทนที่ลดลง ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักสำหรับ ethylene cracker ในสหรัฐอเมริกา โดยรวมแล้วเราคาดว่าจะเห็นปริมาณการผลิตและอัตรากำไรที่แข็งแกร่งใน 3Q24 โดยคาดกำไรหลักอยู่ที่ 2.0 พันลบ.
- **แยกบริษัทย่อยในธุรกิจ IOD downstream และธุรกิจ Packaging อยู่ในระหว่างดำเนินการ** ฝ่ายบริหารยืนยันแผนที่จะแยกธุรกิจ ได้แก่: 1) ธุรกิจ IOD downstream (Indovinya) ซึ่งมุ่งเน้นไปที่สารลดแรงตึงผิวและสารเคลือบ และ 2) ธุรกิจ Packaging วัตถุประสงค์หลักของการเสนอขายหุ้น IPO ครั้งนี้คือ unlock shareholder value และเสริมสร้างอัตราส่วนทางการเงิน โดยฝ่ายบริหารคาดว่าจะดำเนินการแยกบริษัทย่อยภายในปี 2026 ภายหลังการเสนอขายหุ้น IPO IVL จะถือหุ้นเกือบ 70% (ซึ่งหมายถึง spin-off ที่ 25-30%) ในทั้งสอง เราคาดว่า IVL จะมีหนี้ลดลง 1.0 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ และยังสามารถบันทึกกำไรพิเศษหลังจากการเสนอขายหุ้น IPO

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2025 ที่ 22.50 บาท อิง 14x 2025F PE** เราใช้ค่าเฉลี่ยของ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ดังที่ได้กล่าวไว้ในรายงานฉบับที่แล้ว เราเชื่อว่าปัจจัยกดดันที่สำคัญของราคาหุ้น IVL ได้หมดไปแล้ว และเราคาดว่ากำไรจะลดลงใน 2Q24 จะเป็นจุดต่ำสุด ปัจจุบัน IVL ซื้อขายที่เพียง 11.6x 2025F PE

SHARE PRICE CATALYST

- 3Q24 : ปริมาณการผลิตที่สูงขึ้น

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

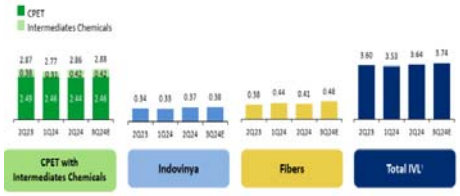
CG Report: 5 SET ESG Rating: AA
• **Environmental**
IVL is committed to reducing greenhouse gas emissions from its operations and is focusing on the entire value chain when looking for ways to improve resource productivity. IVL targets a 10% combined GHG intensity reduction in 2025
• **Social**
IVL conducts 65 initiatives that promote recycling awareness and education. The company also set up 165 initiatives that support infrastructure and health. IVL implemented a global Environment, Health and Safety (EHS) and Sustainability Software Management System.
• **Governance**
IVL received an "Excellent - 5 Star" CG score by the Thai Institute of Directors (IOD) for the ninth consecutive year.

KEY OPERATING NUMBERS FOR 2Q24

Year to 31	2Q24	2Q23	1Q24	yoy	qoq
Production vol ('000 tonnes)	3,610	3,637	3,470	(1)	4
core EBITDA/tonne	103	114	106	(10)	3

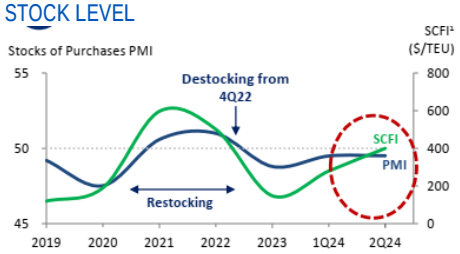
Source: IVL, UOB Kay Hian

PRODUCTION OUTLOOK



Source: IVL

STOCK LEVEL



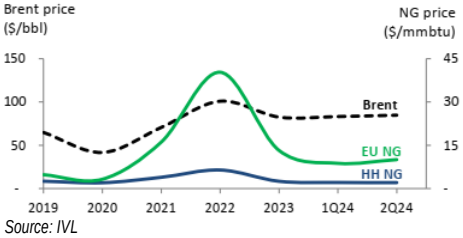
Source: IVL

IPO OF INDOVINYA

Exploring selective listings to unlock value and reduce debt

Source: IVL

GAS COST



Source: IVL

ASIA PET/PTA SPREAD

Source: IVL

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	541,458	548,514	615,942	734,884
EBITDA	31,510	52,095	56,288	69,772
Deprec. & amort.	24,835	25,580	27,123	28,125
EBIT	6,675	26,515	29,165	41,647
Total other non-operating income	(6,096)	500	600	700
Associate contributions	8	30	30	35
Net interest income/(expense)	(14,185)	(15,402)	(15,152)	(16,251)
Pre-tax profit	(13,597)	11,643	14,643	26,131
Tax	2,684	(2,562)	(3,075)	(5,226)
Minorities	115	(3,100)	(2,200)	(2,300)
Net profit	(10,798)	(18,457)	9,368	18,605
Net profit (adj.)	2,332	5,982	9,368	18,605

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	61,518	62,150	57,500
Cash/ST investment	18,683	24,812	24,830	24,753
Other current assets	170,672	168,000	171,500	175,500
Total assets	590,132	591,144	618,170	619,318
ST debt	66,955	68,919	72,569	75,634
Other current liabilities	134,392	152,500	168,000	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	141,694	146,571	160,404
Minority interest	13,706	13,706	13,706	13,706
Total liabilities & equity	590,132	591,144	618,170	619,318

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	25,687	31,827	48,491	23,730
Pre-tax profit	(13,597)	11,643	14,643	26,131
Tax	2,684	(2,562)	(3,075)	(5,226)
Deprec. & amort.	24,835	25,580	27,123	28,125
Working capital changes	12,840	24,703	12,000	(23,000)
Non-cash items	115	(27,539)	(2,200)	(2,300)
Other operating cashflows	(1,190)	0	0	0
Investing	(14,752)	(25,450)	(49,632)	(24,100)
Capex (growth)	(16,597)	(50,000)	(50,000)	(30,000)
Investments	1,846	24,550	368	5,900
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)	6,130	18	(77)
Beginning cash & cash equivalent	21,211	18,683	24,812	24,830
Ending cash & cash equivalent	18,683	24,812	24,830	24,753

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	5.8	9.5	9.1	9.5
Pre-tax margin	(2.5)	2.1	2.4	3.6
Net margin	(2.0)	(3.4)	1.5	2.5
ROA	n.a.	n.a.	1.5	3.0
ROE	n.a.	n.a.	6.5	12.1
Growth				
Turnover	(17.5)	1.3	12.3	19.3
EBITDA	(56.5)	65.3	8.0	24.0
Pre-tax profit	(133.9)	n.a.	25.8	78.5
Net profit	(134.8)	n.a.	n.a.	98.6
Net profit (adj.)	(93.3)	156.5	56.6	98.6
EPS	(93.3)	156.5	56.6	98.6
Leverage				
Debt to total capital	57.5	61.2	61.0	59.5
Debt to equity	146.5	172.7	170.8	159.3
Net debt/(cash) to equity	135.1	155.2	153.9	143.8
Interest cover (x)	2.2	3.4	3.7	4.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

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	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	TPIPL	TPIPP
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	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DOHOME	DRT	DUSIT	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	CENTEL	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	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	IRC	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	WIIK	WIN	WP		

▲▲▲

AMANAH	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) ในเรื่องการกากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายของสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสารวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสารวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสารวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสารวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน