



Earnings Recap

INDORAMA VENTURES

(IVL TB/ IVL.BK)

ข่าว ได้พรีแล่มงาม

4Q20 highlights

กำไร 4Q ที่ 1.3 พันลบ. (EPS 0.21 บาท), +245% qoq พลิกจากขาดทุน 1.5 พันลบ. ปีที่ผ่านมา กำไร 4Q ดีกว่าที่เราและตลาดคาด 21% และ 8% ปริมาณการผลิตลดลงสู่ 3.48 ล้านตัน EBITDA ปกติเพิ่มขึ้นสู่ US\$255m จากธุรกิจไฟเบอร์ (US\$59m, +51% qoq) และธุรกิจ Integrated Oxides และ Derivatives (IOD, US\$13m, +62% qoq) แต่ธุรกิจ PET ยังอ่อนแอ (US\$177m, -11% qoq) จากส่วนต่างรวม PET (integrated PET spreads) อ่อนแอเหลือ US\$184/t ในเอเชียจาก US\$190/t ใน 3Q ส่วน IOD ได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น และต้นทุนก๊าซที่ต่ำในสหรัฐฯ รวมถึงความต้องการ MEG ที่สูงขึ้น IVL มีกำไรจากสต็อก 1.0 พันลบ. ธุรกิจไฟเบอร์ฟื้นตัว qoq จากการเดินทางและไลฟ์สไตล์ และผลิตภัณฑ์สุขอนามัยฟื้นตัวได้ดี IVL บันทึกค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงานอีกครั้ง 947 ลบ. ใน 4Q หลังเหตุการณ์พายุเฮอริเคนและฟ้าผ่าใน Lake Charles, Louisiana, ใน 3Q ดังนั้น IVL มีกำไร FY20 ที่ 2.4 พันลบ. (0.30 บาท EPS), -54% yoy

Operational outlook

ส่วนต่าง PET รวมเพิ่มขึ้นสู่ US\$201/t ในเอเชียและ US\$526/t ในประเทศตะวันตกในไตรมาสแรก, เทียบกับ US\$184/t และ US\$413/t ใน 4Q คาดว่าจะมีกำไรใน 1Q21 จากส่วนต่าง PET ที่สูงขึ้นทั้งในเอเชียและประเทศตะวันตก, ปริมาณการผลิตดี, และธุรกิจไฟเบอร์และ IOD ที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง โดย IOD ได้รับแรงหนุนจากความต้องการ MTBE ฟื้นตัวหลังลอคดาวน์ในภูมิภาคอเมริกาใต้ ซึ่งเป็นตลาดส่งออกหลัก

ซื้อ ราคาเป้าหมาย 45 บาทต่อหุ้น

การบริโภค PET จะเติบโตอย่างมั่นคงและ IVL มีความได้เปรียบทางการแข่งขันจากการดำเนินงานทั่วโลก ที่สามารถรองรับการเติบโตนี้ ราคาเป้าหมายของเราเทียบเท่า 24x/21x FY21/22F PE โดย valuation ของ IVL ควรได้รับส่วนเพิ่มเนื่องจากกำไรจะมีการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2021-22

Earnings Summary

Year to 31 Dec	Unit	2020	2021F	2022F	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	%yoy	%qoq
Total revenue	(Btm)	331,513	376,982	381,644	77,509	92,024	75,010	81,019	83,460	8%	3%
Cost of goods sold	(Btm)	(287,803)	(322,169)	(324,165)	(69,292)	(81,665)	(65,763)	(69,220)	(71,155)	-3%	-3%
Gross profit	(Btm)	43,710	54,813	57,479	8,217	10,359	9,247	11,799	12,305	50%	4%
SG&A	(Btm)	(39,092)	(37,698)	(38,164)	(8,305)	(10,149)	(8,919)	(9,796)	(10,228)	-23%	-4%
Other income	(Btm)	3,224	3,531	3,875	902	839	630	208	1,354	50%	550%
Interest expense	(Btm)	(7,674)	(7,742)	(7,944)	(1,291)	(2,140)	(1,693)	(1,853)	(1,796)	-39%	3%
Pre-tax profit	(Btm)	167	12,904	15,244	(478)	(1,092)	(734)	358	1,636	NA	357%
Corporate tax	(Btm)	1,243	(1,936)	(2,287)	(1,330)	7	569	(188)	856	NA	NA
Equity a/c profits	(Btm)	143	126	111	16	15	66	42	21	30%	-51%
Minority interests	(Btm)	(386)	(882)	(882)	617	25	(6)	(109)	(296)	NA	-172%
Core profit	(Btm)	1,168	10,212	12,186	(1,175)	(1,045)	(106)	103	2,216	NA	2057%
Extra-ordinary items	(Btm)	1,247	0	0	(340)	1,616	260	277	(906)	-166%	NA
Net Profit	(Btm)	2,414	10,212	12,186	(1,516)	571	154	380	1,310	NA	245%
EBITDA	(Btm)	28,136	42,487	46,180	5,486	6,066	6,431	8,124	8,804	60%	8%
Core EPS	(Bt)	0.21	1.82	2.17	(0.21)	(0.19)	(0.02)	0.02	0.39	NA	2057%
Net EPS	(Bt)	0.43	1.82	2.17	(0.30)	0.07	(0.01)	0.03	0.21	NA	600%
DPS	(Bt)	0.70	0.60	0.80							
Dividend yield	(%)	1.78	1.53	2.04							

Source: Company data. Krungsri Securities

BUY

Target price Bt45.00 (+14.6%) Price Bt39.25



Naphat CHANTARASEREKUL

Fundamental investment analyst on securities
+662 659 7000 ext 5000

naphat.chantaraserukul@krungsrisecurities.com

Earnings Recap.	Unit		
Period:	4Q20	Earnings:	(Btm) 1,310
KSS surprise:	Positive	KSS's:	(Btm) 1,082
BB surprise:	In-line	Consensus:	(Btm) 1,215

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	42.0/ 15.9
Market cap	(Btm/ USDm)	220,371/ 7,335
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,733.8/ 58.2
Free float	(%)	35.6
Issued shares	(m shares)	5,615

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg	(Cnt.)	12	7	2
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	45.00	38.24	17.7
2021F net profit	(Btm)	10,212	2,607	291.7
2022F net profit	(Btm)	12,186	11,659	4.5

Earnings revision

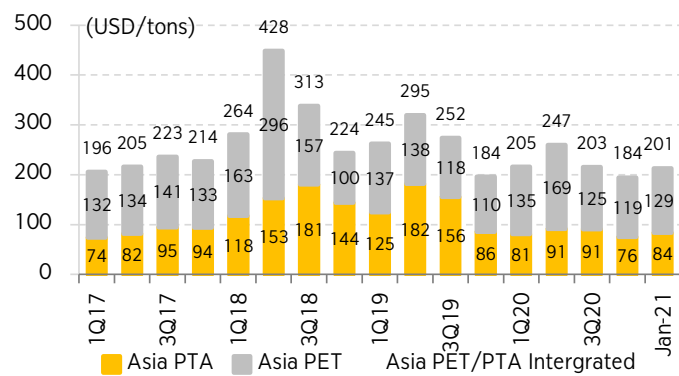
Bloomberg	Unit	2021F	2022F
1M	(%)	3.86	4.41
Krungsri			
From last report	(%)	(1.25)	1.38

IVL: 4Q20 results review

Quarterly P&L (Bt m)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	Chg qoq	Chg yoy	4Q20F	Diff
Sales	77,509	92,024	75,010	81,019	83,460	3%	8%	86,896	-4%
COGS (inc dep'n)	(69,292)	(81,665)	(65,763)	(69,220)	(71,155)	-3%	-3%	(73,831)	4%
Gross Profit	8,217	10,359	9,247	11,799	12,305	4%	50%	13,065	-6%
SG&A	(8,305)	(10,149)	(8,919)	(9,796)	(10,228)	-4%	-23%	(10,775)	5%
Operating Profit	(88)	209	329	2,003	2,077	4%	NA	2,290	-9%
Net other income/expense	902	839	630	208	1,354	550%	50%	220	516%
Net interest	(1,291)	(2,140)	(1,693)	(1,853)	(1,796)	3%	-39%	(2,020)	11%
Pretax profit	(478)	(1,092)	(734)	358	1,636	357%	NA	490	234%
Income Tax	(1,330)	7	569	(188)	856	NA	NA	(49)	NA
Associates	16	15	66	42	21	-51%	30%	25	-18%
Minority interest	617	25	(6)	(109)	(296)	-172%	NA	(104)	-185%
Profit after tax (pre-ex)	(1,175)	(1,045)	(106)	103	2,216	2057%	NA	362	512%
Extraordinaries, GW & FX	(340)	1,616	260	277	(906)	NA	-166%	720	NA
Reported net profit	(1,516)	571	154	380	1,310	245%	NA	1,082	21%
Shares out (end Q, m)	5,615	5,615	5,615	5,615	5,615			5,615	
Adjusted shares (m)	5,615	5,615	5,615	5,615	5,615			5,615	
Pre-ex EPS	(0.21)	(0.19)	(0.02)	0.02	0.39	2057%	NA	0.06	512%
EPS	(0.30)	0.07	(0.01)	0.03	0.21	600%	NA	0.19	9%

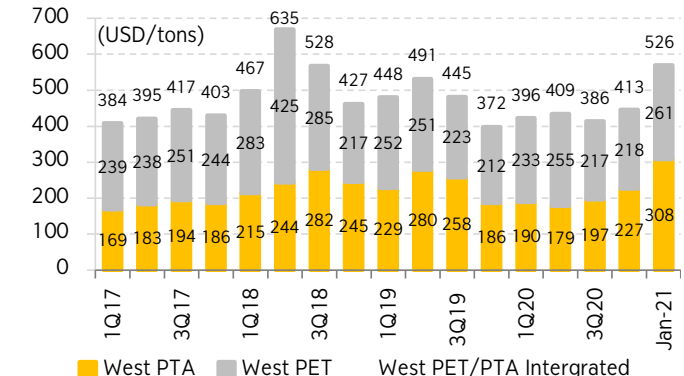
Note: Our core profit above (profit pre-ex) is based on reported financial statement, which may be different from core profit written on front page as IVL provided breakdown of non-recurring items after result release

Integrated PTA-PET spreads in Asia



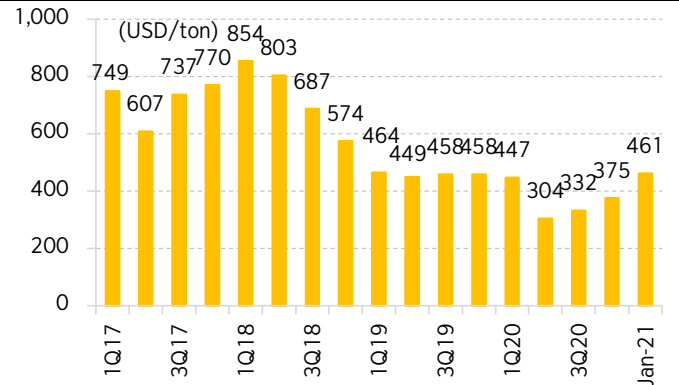
Source: Company data, Krungsri Securities

Integrated PTA-PET spreads in the west



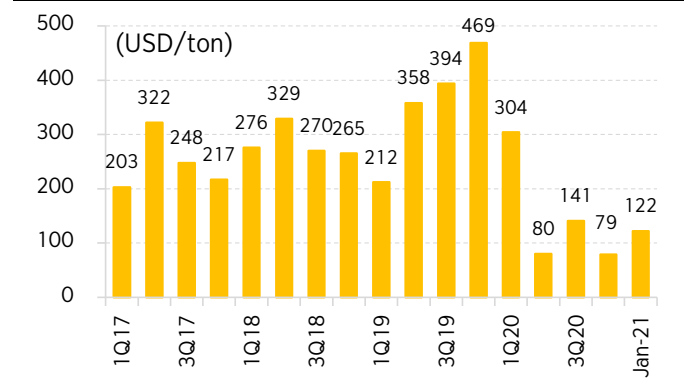
Source: Company data, Krungsri Securities

MEG integrated spread in the US



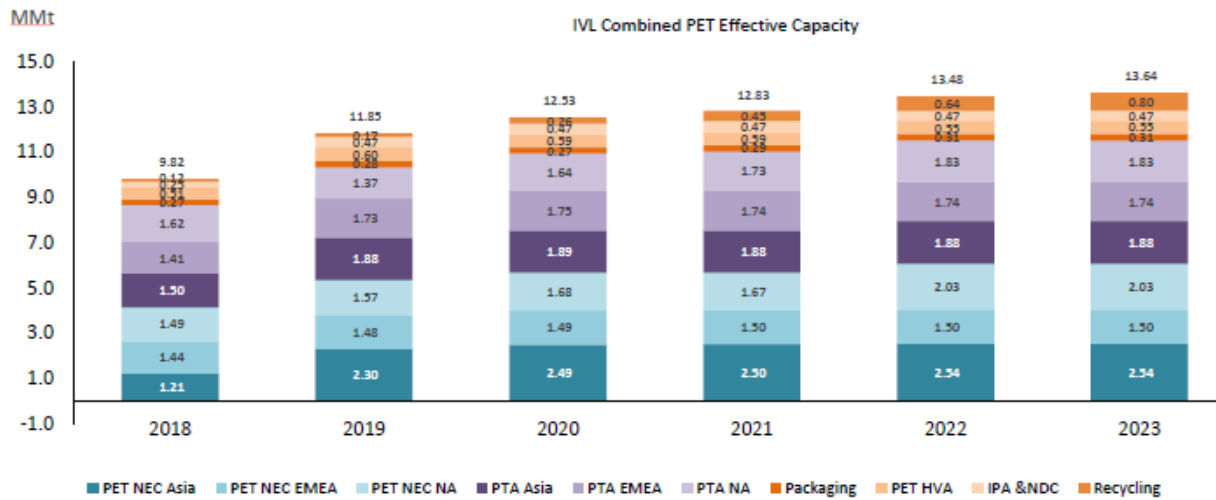
Source: Company data, Krungsri Securities

MTBE spread in the US



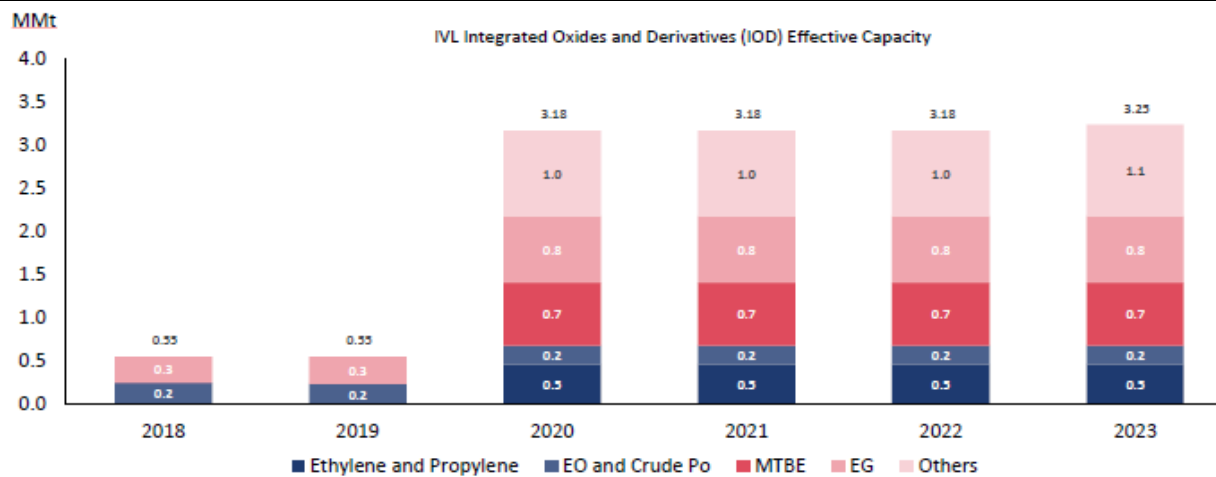
Source: Company data, Krungsri Securities

IVL's combined PET related capacity



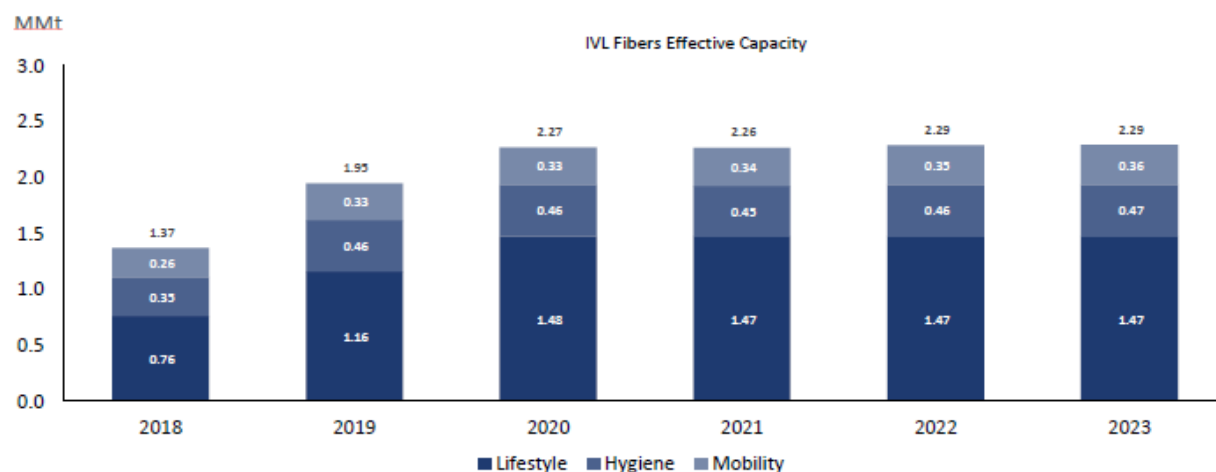
Source: Company data, Krungsri Securities

IVL's Integrated Oxides and Derivatives (IOD) capacity



Source: Company data, Krungsri Securities

IVL's Fibers capacity



Source: Company data, Krungsri Securities

New PET capacity in 2019-2023

Country	Company	2019		2020		2021		2022		2023	
		Name plate	Effective	Name plate	Effective	Name plate	Effective	Name plate	Effective	Name plate	Effective
	Carry forward from last year		317								
Tunisia	Crystal Industries (3Q19)	60	20								
China	Jiangsu Sanfangxiang (1Q19)	250	250								
China	Yisheng Petrochemical (1Q19)	30	30								
	Carry forward from last year				40						
China	Yisheng Petrochemical (1Q20)			320	262						
Taiwan	Hualon (1Q20)			(73)	(73)						
Turkey	Sasa Polyester Sanayi A.S. (3Q20)			315	105						
China	Zhejiang Wankai New Materials Co Ltd (2Q20)			600	400						
China	Hainan Yisheng (Billion) (2Q20)			250	125						
Vietnam	Fujian Baihong (Billion) (2Q20)			250	146						
China	Hainan Yisheng (Billion) (4Q20)			250	104						
	Carry forward from last year						843				
China	China Resources Co (CRC) (3Q21)					500	250				
	Carry forward from last year								250		
China	Wankai (Chongqing) [Chongqing Pengwei] (3Q22)							600	300		
China	Jinngsu Baosheng Polyester Technology (3Q22)							500	167		
	Carry forward from last year										633
Turkey	KöKSAN									216	216
USA	Bay St. Louis (Pearl River site)									(105)	(105)
Total		340	617	1,912	1,109	500	1,093	1,100	717	111	744

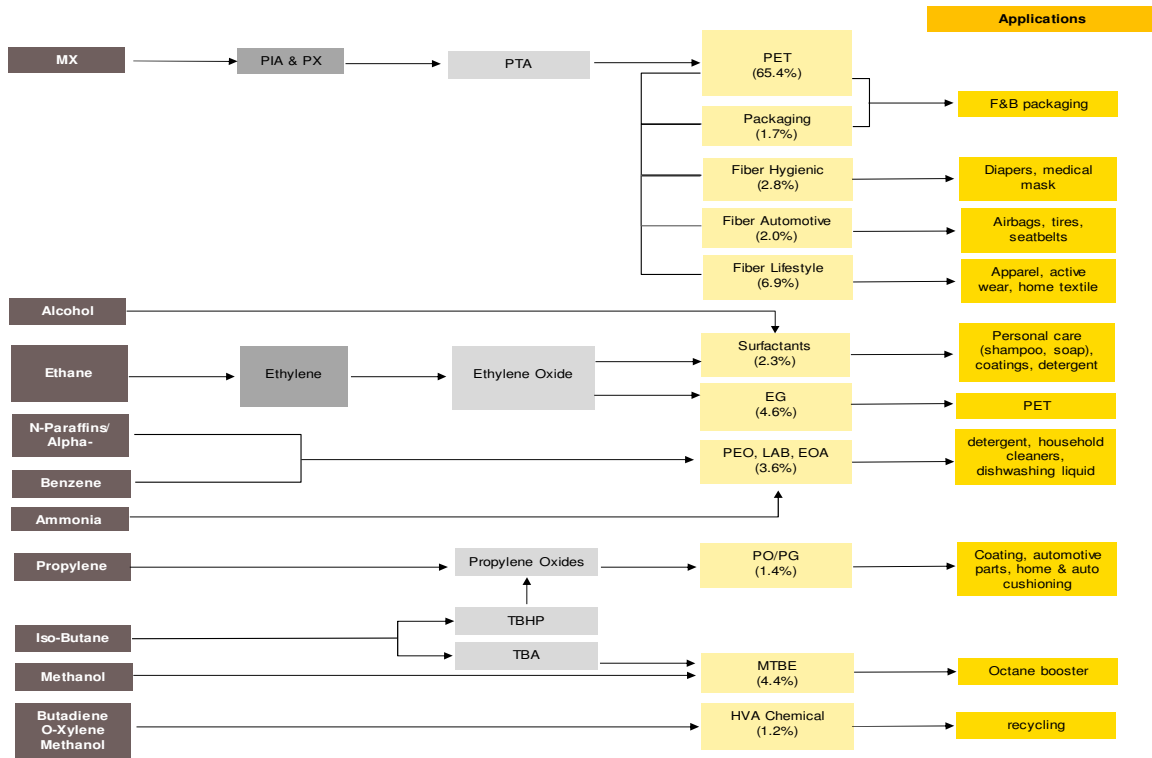
Source: Krungsri Securities

PET consumption, production and operating rate

Quantity in Million Metric Tons	2019	2020F	2021F	2022F
PET Resin Capacity	33.2	34.3	35.4	36.1
PET Resin Production	24.8	25.1	26.4	27.6
Operating rate %	75%	73%	74%	76%

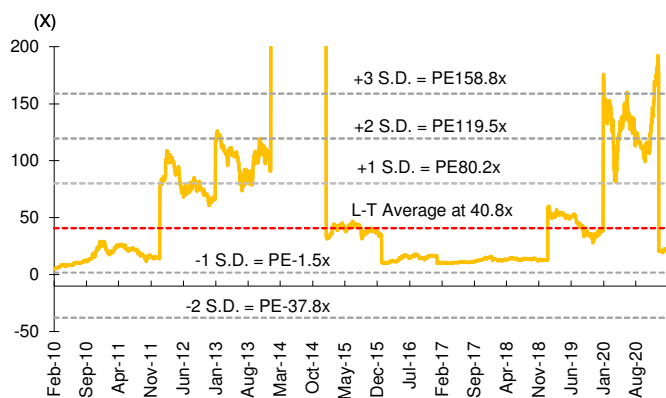
Source: Krungsri Securities

IVL value chain and their applications



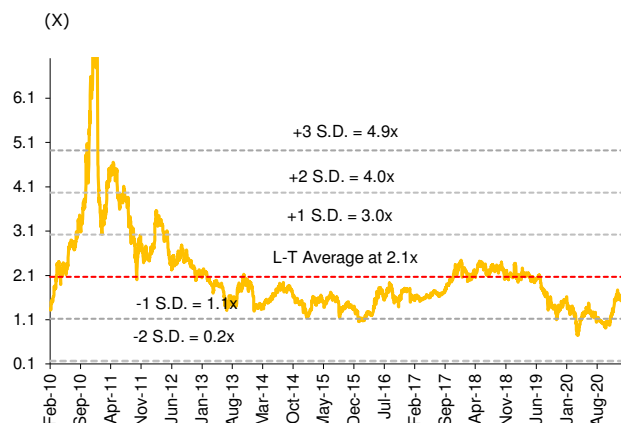
Source: Company data, Krungsri Securities
Note: (%) of IVL's capacity

P/E Band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

P/BV Band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Peer Comparison

BB Ticker	Name	Market Cap USD	PE (x)		P/BV (x)		EPS G%		Div Yield (%)	ROE (%)	Share Price Performance			
			20F	21F	20F	21F	20F	21F			1M	3M	6M	ytd
IVL TB	INDORAMA VENTURES PCL	7,335	188.7	21.6	1.7	1.7	(77.3)	774.6	1.8	0.9	4.0	35.3	60.2	6.1
BCP TB	BANGCHAK CORP PCL	1,288	(8.8)	9.6	0.8	0.8	(549.0)	191.8	1.4	(9.1)	12.9	41.8	64.7	38.3
ESSO TB	ESSO THAILAND PCL	1,008	NA	9.9	1.6	1.4	NA	NA	1.7	16.0	0.0	19.0	26.8	18.2
IRPC TB	IRPC PCL	2,299	(11.2)	16.2	0.9	0.9	NA	169.4	1.8	(7.7)	(8.6)	16.6	38.5	(9.1)
PTTGC TB	PTT GLOBAL CHEMICAL PCL	9,371	(303.4)	12.5	1.0	1.0	(111.4)	2,532	1.6	(0.3)	1.2	6.4	28.7	7.3
SCC TB	SIAM CEMENT PCL/THE	14,620	12.9	13.7	1.4	1.3	(5.7)	(6.1)	3.8	11.4	(7.6)	(1.3)	2.8	(3.2)
TOP TB	THAI OIL PCL	3,989	(11.5)	10.7	1.1	1.0	(351.6)	207.0	1.2	(8.8)	3.5	15.8	37.4	13.0
1301 TT	FORMOSA PLASTICS CORP	22,866	32.3	18.2	1.9	1.8	(47.2)	77.1	2.3	5.7	8.2	13.9	26.3	3.7
6505 TT	FORMOSA PETROCHEMICAL CORP	34,389	28.5	25.0	3.0	3.0	346.7	14.1	2.5	10.4	4.8	5.6	20.4	0.7
1402 TT	FAR EASTERN NEW CENTURY CORP	5,336	16.6	13.6	0.7	0.7	NA	21.9	4.2	4.6	3.5	(1.1)	5.5	(4.1)
1326 TT	FORMOSA CHEMICALS & FIBRE	18,085	19.1	18.1	1.5	1.5	NA	5.1	3.9	7.3	4.6	8.3	23.1	1.4
363 HK	SHANGHAI INDUSTRIAL HLDG LTD	1,556	4.6	3.5	N/A	N/A	NA	30.5	7.7	N/A	(0.4)	(1.4)	(6.3)	4.7
338 HK	SINOPEC SHANGHAI PETROCHEM-H	5,222	NA	7.2	0.7	0.7	(87.3)	757.7	2.2	0.3	11.5	16.9	10.2	17.6
386 HK	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	82,060	12.2	9.4	0.7	0.7	(36.4)	29.5	5.7	4.4	14.5	21.4	28.0	27.7
051910 KS	LG CHEM LTD	54,781	29.4	25.7	3.3	3.0	125.2	14.4	1.0	11.3	(13.1)	9.1	20.6	4.4
009830 KS	HANWHA CHEMICAL CORP	6,750	13.3	11.7	1.1	1.0	81.9	13.3	0.6	8.8	(19.1)	(4.6)	31.9	(2.6)
011170 KS	LOTTE CHEMICAL CORP	9,356	10.2	9.8	0.7	0.7	503.3	4.4	2.6	7.6	5.2	7.7	72.4	9.6
010950 KS	S-OIL CORP	8,503	NA	16.2	1.6	1.5	(156.8)	30.1	1.4	8.1	15.3	17.6	40.2	21.0
PCHEM MK	PETRONAS CHEMICALS GROUP	15,179	21.5	18.7	1.9	1.8	78.0	15.2	2.3	9.0	11.2	12.6	28.7	3.2
RIL IN	RELIANCE INDUSTRIES LTD	187,879	30.4	22.5	2.3	2.1	8.0	34.8	0.4	8.3	6.2	5.8	(1.0)	3.8
Average (simple)			5.0	14.7	1.5	1.4	(18.6)	258.8	2.5	4.6				

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Financial statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total revenue	(Btm)	254,620	286,332	347,171	352,692	331,513	376,982	381,644	384,644
Cost of goods sold	(Btm)	(218,198)	(240,889)	(289,232)	(309,345)	(287,803)	(322,169)	(324,165)	(324,675)
Gross profit	(Btm)	36,422	45,444	57,939	43,348	43,710	54,813	57,479	59,969
SG&A	(Btm)	(21,823)	(25,904)	(28,784)	(34,312)	(39,092)	(37,698)	(38,164)	(38,464)
Other income	(Btm)	1,584	1,263	2,200	2,367	3,224	3,531	3,875	4,682
Interest expense	(Btm)	(4,222)	(3,864)	(4,227)	(5,615)	(7,674)	(7,742)	(7,944)	(8,883)
Pre-tax profit	(Btm)	11,961	16,938	27,127	5,787	167	12,904	15,244	17,303
Corporate tax	(Btm)	(2,062)	1,400	(3,812)	(1,534)	1,243	(1,936)	(2,287)	(2,595)
Equity a/c profits	(Btm)	(173)	28	586	5	143	126	111	1,123
Minority interests	(Btm)	(162)	(195)	128	888	(386)	(882)	(882)	(882)
Core profit	(Btm)	9,563	18,171	24,029	5,147	1,168	10,212	12,186	14,948
Extra-ordinary items	(Btm)	6,634	2,711	2,437	105	1,247	0	0	0
Net Profit	(Btm)	16,197	20,883	26,465	5,252	2,414	10,212	12,186	14,948
EBITDA	(Btm)	27,124	32,939	45,381	28,260	28,136	42,487	46,180	49,870
Core EPS	(Bt)	2.0	3.5	4.3	0.9	0.2	1.8	2.2	2.7
Net EPS	(Bt)	3.4	4.0	4.7	0.9	0.4	1.8	2.2	2.7
DPS	(Bt)	0.7	1.0	1.4	1.2	0.7	0.6	0.8	1.0

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Total current assets	(Btm)	84,495	92,953	124,284	118,757	119,835	137,284	171,433	187,074
Total long-term assets	(Btm)	173,885	189,405	254,911	261,811	333,337	333,195	329,672	324,816
Total assets	(Btm)	258,380	282,358	379,195	380,568	453,172	470,479	501,105	511,890
Total current liabilities	(Btm)	65,862	65,622	113,700	112,991	117,161	127,025	148,513	148,520
Total long-term liabilities	(Btm)	100,704	97,750	113,639	129,410	200,402	200,402	200,402	200,402
Total liabilities	(Btm)	166,566	163,372	227,339	242,401	317,564	327,427	348,915	348,922
Paid-up capital	(Btm)	4,814	5,245	5,615	5,615	5,615	5,615	5,615	5,615
Total equity	(Btm)	89,055	117,062	144,838	129,712	126,655	133,217	141,473	151,368
Minority interest	(Btm)	2,760	1,925	7,018	8,455	8,953	9,835	10,718	11,600
BVPS	(Bt)	18.5	22.3	25.8	23.1	22.6	23.7	25.2	27.0

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Core Profit	(Btm)	9,563	18,171	24,029	5,147	1,168	10,212	12,186	14,948
Depreciation and amortization	(Btm)	(11,065)	(12,239)	(14,273)	(17,040)	(20,487)	(22,190)	(23,523)	(24,857)
Operating cash flow	(Btm)	(9,444)	6,118	(38,270)	15,808	(29,583)	20,049	24,378	27,061
Investing cash flow	(Btm)	(26,606)	(25,287)	(66,095)	(21,318)	(69,993)	(20,654)	(18,335)	(18,800)
Financing cash flow	(Btm)	(4,909)	9,334	14,202	(12,500)	(2,838)	(3,649)	(3,930)	(5,053)
Net change in cash	(Btm)	(17,691)	9,419	(42,059)	(5,127)	(48,253)	10,008	13,785	16,710

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
Gross margin	(%)	14.3	15.9	16.7	12.3	13.2	14.5	15.1	15.6
EBITDA margin	(%)	10.7	11.5	13.1	8.0	8.5	11.3	12.1	13.0
EBIT margin	(%)	6.3	7.2	9.0	3.2	2.3	5.4	5.9	6.5
Net profit margin	(%)	6.4	7.3	7.6	1.5	0.7	2.7	3.2	3.9
ROE	(%)	11.3	17.6	18.3	3.7	0.9	7.9	8.9	10.2
ROA	(%)	4.0	6.7	7.3	1.4	0.3	2.2	2.5	3.0
Net D/E	(x)	1.1	0.7	0.9	1.0	1.4	1.2	1.1	0.9
Interest coverage	(x)	3.8	5.4	7.4	2.0	1.0	2.7	2.9	2.9
Payout Ratio	(%)	19.6	25.1	29.7	131.0	162.8	33.0	36.9	37.6

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2016	2017	2018	2019	2020	2021F	2022F	2023F
PTA spread in Asia	(USD/ton)		86	149	137	90	100	110	110
PET spread in Asia	(USD/ton)		135	179	126	145	160	170	170
Integrated spreads in Asia	(USD/ton)		208	306	245	215	238	256	256
PTA spread in US, Europe	(USD/ton)		183	247	230	225	235	240	240
PET spread in US, Europe	(USD/ton)		243	302	240	200	240	245	245
Integrated spreads in US, Europe	(USD/ton)		399	512	436	397	441	451	451

CG Rating 2019 Companies with CG Rating



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ARROW	BAFS	BANPU
BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS	BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM
CNT	COL	COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EA
EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN
HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE	KKP
KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO	MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT
MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH	NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH
PDJ	PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH	PSL
PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RS	S	S & J	SABINA	SAMART
SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SIS
SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA	STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI
THANA	THANI	THCOM	THIP	THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU	TVD	TVO	U	UAC
UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA	WHAUP	WICE	WINNER					



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT	AMANAH	AMARIN	APCO	APCS
AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA
BBL	BDMS	BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP	BROOK	CBG
CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP
DCC	DCON	DDD	DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN	FNS
FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL	GLOBAL	GULF	HPT	HTC	HYDRO
ICN	IFS	INET	INSURE	IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JCK	JCKH	JMART	JMT
JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E	LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY
LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC
MTI	NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC	ORI	OSP	PATO
PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP	PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL
RICHY	RML	RWI	S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP	SE
SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK	SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA
SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA	SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA
SWC	SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM	TEAMG	TFG	TFMAMA
THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS	TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL
TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT	UWC	VNT	WIIK	XO
YUASA	ZEN	ZMICO											



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS	ASEFA	AU	B52	BCH
BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM	BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD
CHARAN	CHAYO	CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT	D	DIMET
EKH	EMC	EP	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND	GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH
HUMAN	IHL	INGRS	INOX	JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC	NDR	NER	NNCL	NPK
NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO	PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI
RJH	ROJNA	RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG	SQ	SSP
STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIGER	TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator 2019

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

7UP	ABICO	AF	ALT	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	APURE	B52	BKD	BM	BROCK	BUI
CHO	CI	COTTO	DDD	EA	EFORL	EP	ERW	ESTAR	ETE	EVER	FSMART	GPI	ILINK
IRC	J	JKN	JMART	JMT	JSP	JTS	KWG	LDC	MAJOR	META	NCL	NOBLE	NOK
PK	PLE	ROJNA	SAAM	SAPPE	SCI	SE	SHANG	SINGER	SKR	SPALI	SSP	STANLY	SUPER
SYNEX	THAI	TKS	TOPP	TRITN	TTA	UPF	UV	WIN	ZIGA				

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการรับรอง CAC

2S	ADVANC	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANAH	AP	AQUA	ARROW	ASK	ASP	AYUD
B	BAFS	BANPU	BAY	BBL	BCH	BCP	BCPG	BGC	BGRIM	BJCHI	BKI	BLA	BPP
BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENDEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CIG	CIMBT
CM	CMC	COL	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DRT
DTAC	DTC	EASTW	ECL	EGCO	FE	FNS	FPI	FPT	FSS	FTE	GBX	GC	GCAP
GEL	GFPT	GGC	GJS	GPSC	GSTEEL	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS
INET	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	KWC	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAKRO	MALEE	MBAX
MBK	MBKET	MC	MCOT	MFC	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MPG	MSC	MTC	MTI	NBC
NEP	NINE	NKI	NMG	NNCL	NSI	NWR	OCC	OCEAN	OGC	ORI	PAP	PATO	PB
PCSGH	PDG	PDI	PDJ	PE	PG	PHOL	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM
PPS	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH	PSL	PSTC	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON
Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RWI	S & J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC
SCG	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SIRI	SITHAI	SMIT	SMK	SMPK	SNC	SNP
SPACK	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSSC	SST	STA	SUSCO	SVI	SYNTEC	TAE	TAKUNI
SORKON	SPACK	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSSC	SST	STA	SUSCO	SVI	SYNTEC	TAE
TAKUNI	TASCO	TBSP	TCAP	TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIP
TIPCO	TISCO	TKT	TMB	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TPA
TPCORP	TPP	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTCL	TU	TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS
UEC	UKEM	UOBKH	UWC	VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	ZEN

N/A

3K-BAT	A	A5	AAV	ABM	ACAP	ACC	ACE	ACG	ADB	AEC	AEONTS	AFC	AGE
AH	AHC	AIT	AJ	AJA	AKR	ALL	ALLA	ALUCON	AMC	AOT	APCO	APCS	APEX
APP	AQ	ARIN	ARIP	AS	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASN	ATP30	AU	AUCT
AWC	BA	BAM	BC	BCT	BDMS	BEAUTY	BEC	BEM	BFIT	BGT	BH	BIG	BIZ
BJC	BLAND	BLISS	BOL	BR	BSM	BTNC	BTW	CAZ	CBG	CCET	CCP	CGD	CHARAN
CHAYO	CHG	CITY	CK	CKP	CMAN	CMO	CMR	CNT	COLOR	COMAN	CPH	CPL	CPR
CPT	CPW	CRANE	CRC	CRD	CSP	CSR	CSS	CTW	CWT	D	DCON	DOD	DOHOME
DTCI	DV8	EASON	ECF	EE	EKH	EMC	EPG	ESSO	ETC	F&D	FANCY	FLOYD	FMT
FN	FORTH	FVC	GENCO	GIFT	GL	GLAND	GLOBAL	GLOCON	GRAMMY	GRAND	GREEN	GSC	GTB
GULF	GYT	HFT	HPT	HTECH	HUMAN	HYDRO	ICN	IFEC	IHL	IIG	III	ILM	IMH
INGRS	INOX	INSET	IP	IRCP	IT	ITD	JAS	JCK	JCKH	JCT	JUBILE	JUTHA	JWD
KAMART	KC	KCM	KDH	KIAT	KK	KKC	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN	KWM	KYE	LALIN
LEE	LH	LIT	LOXLEY	LPH	LST	MACO	MANRIN	MATCH	MATI	MAX	M-CHAI	MCS	MDX
MEGA	METCO	MGT	MICRO	MIDA	MILL	MITTSIB	MJD	MK	ML	MM	MODERN	MORE	MPIC
MVP	NC	NCH	NDR	NER	NETBAY	NEW	NEWS	NEX	NFC	NPK	NRF	NTV	NUSA
NVD	NYT	OHTL	OISHI	OSP	OTO	PACE	PAE	PAF	PERM	PF	PICO	PIMO	PJW
PMTA	POLAR	POMPUI	PORT	POST	PPM	PR9	PRAKIT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRO	PROUD	PTL
RAM	RBF	RCI	RCL	RICHY	RJH	ROCK	ROH	RP	RPC	RPH	RS	RSP	S
S11	SAFARI	SALEE	SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SANKO	SAUCE	SAWAD	SAWANG	SCM	SCP	SDC
SEAFCO	SEG	SF	SFLEX	SFP	SGF	SHR	SIAM	SICT	SIMAT	SIS	SISB	SK	SKE
SKN	SKY	SLM	SLP	SMART	SMT	SO	SOLAR	SONIC	SPA	SPCG	SPG	SPVI	SQ
SR	SSC	STAR	STARK	STC	STEC	STGT	STHAI	STI	STPI	SUC	SUN	SUTHA	SVH
SVOA	SWC	SYMC	T	TACC	TAPAC	TC	TCC	TCCC	TCJ	TCOAT	TEAM	TEAMG	TGPRO
TH	THANA	THE	THG	THL	THMUI	TIGER	TITLE	TIW	TK	TKN	TM	TMC	TMI
TMW	TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPAC	TPBI	TPCH	TPIPL	TPIPP	TPLAS	TPOLY	TPS	TQM
TR	TRC	TRT	TRUBB	TSE	TSF	TSI	TSR	TSTE	TTI	TTT	TTW	TVT	TWP
TWZ	TYCN	UAC	UMI	UMS	UNIQU	UP	UPA	UPOIC	UREKA	UT	UTP	UVAN	VARO
VCOM	VI	VIBHA	VL	VNG	VPO	VRANDA	W	WAVE	WG	WINNER	WORK	WORLD	WP
WPH	WR	YCI	YGG	YUASA	ZMICO								

Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

Reference

การเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2562) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Research Group

Investment Strategy

อิสระ อรดีดลเชษฐ

Head of Research Group, Macro-strategy
+662 659 7000 ext. 5001
Isara.Ordeedolchest@krungsrisecurities.com

อาทิตย์ จันทรสว่าง

Retail Investment Strategy
+662 659 7000 ext. 5005
Artit.Jansawang@krungsrisecurities.com

นลินี ประมาณ

Assistant Strategist
+662 659 7000 ext. 5011
Nalinee.Praman@krungsrisecurities.com

วโรฤทธิ์ จีระชน

Investment Strategy and Wealth Research
+662 659 7000 ext. 5012
Varorith.Chirachon@krungsrisecurities.com

ชัยยศ จิวางกูร

Technical Strategy
+662 659 7000 ext. 5006
Chaiyot.Jiwangkul@krungsrisecurities.com

อมรรัตน์ คคานานกุล

Assistant Analyst, Quantitative Research
+662 659 7000 ext. 5019
Amornrat.Kakanankul@krungsrisecurities.com

Fundamental Research

นภัทธ จันทรเสรีกุล

Energy, Petrochemical and Utilities (Power)
+662 659 7000 ext. 5000
Naphat.Chantaraserukul@krungsrisecurities.com

ปฐิภาค นวาวรัตน์

ICT, Media and Transportation (Land)
+662 659 7000 ext. 5003
Phatipak.Navawatana@krungsrisecurities.com

รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

Property and Bank
+662 659 7000 ext. 5016
Ratasak.Piriyanont@krungsrisecurities.com

พีรวัส คุปติเลิศพงษ์

Assistant analyst
+662 659 7000 ext. 5008
Peerawat.Kupatilertpong@krungsrisecurities.com

สิริการย์ กฤษณิพัทธ์

Healthcare, IE, Property Fund/REITs and Utilities (Water)
+662 659 7000 ext. 5018
Sirikarn.Krisnipat@krungsrisecurities.com

อดิศักดิ์ พรหมบุญ

Agribusiness, Food and Construction Services
+662 659 7000 ext. 5013
Adisak.Prombun@krungsrisecurities.com

เอกสิทธิ์ คุนดาเรวงศ์

Commerce, Tourism and Transportation (Air)
+662 659 7000 ext. 5010
Ekasit.Kunadirekwong@krungsrisecurities.com

Research Support

ยุภาวณี เล้าตระกูลชัย

Database
+662 659 7000 ext. 5002
Yuphawanee.Laotrakunchai@krungsrisecurities.com

ณัฐกานต์ โพธิ์ศรี

Database
+662 659 7000 ext. 5015
Natthakan.Phosri@krungsrisecurities.com

Krungsri Securities

01 สำนักงานใหญ่

898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. +662 659 7000 โทรสาร. +662 658 5699

03 เซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ ชั้น 27 ถนนเทพ
รัตน แขวงบางนาเหนือ เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260
โทร. +662 763 2000 โทรสาร. +662 399 1448

05 สุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ถนนเนรแก้ว ตำบลท่าระหัด อำเภอ
เมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี 72000
โทร. +663 596 7981 โทรสาร. +663 552 2449

07 นครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง
นครปฐม จังหวัดนครปฐม 73000
โทร. +663 427 5500-7 โทรสาร. +663 421 8989

09 พิษณุโลก

275/1 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)
สาขาพิษณุโลก ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
โทร. +665 530 3360 โทรสาร. +665 530 2580

11 หาดใหญ่

90-92-94 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
สาขาหาดใหญ่ ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอ
หาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร. +667 422 1229 โทรสาร. +667 422 1411

02 เอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24
แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทร. +662 695 4539-40 โทรสาร. +662 695 4599

04 พระราม 2

356, 358, 360 ชั้น 4 ถนนพระราม 2 แขวงสามตำ
เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150
โทร. +662 013 7145 โทรสาร. +662 895 9557

06 ชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย
อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000
โทร. +663 312 6 580 โทรสาร. +663 312 6588

08 เชียงใหม่

70 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)
สาขาประตูช้างเผือก ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50200
โทร. +665 321 9234 โทรสาร. +665 321 9247

10 ขอนแก่น

114 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) สาขา
ขอนแก่น ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น
จังหวัดขอนแก่น 40000
โทร. +664 322 6120 โทรสาร. +664 322 6180

คำแนะนำการลงทุน

ซื้อ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

ถือ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

ขาย: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า -10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า