

บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL)

4Q24: ผลประกอบการอ่อนแอ แต่ปัจจัยลบสะท้อนในราคาหุ้นแล้ว

IVL ประกาศกำไรสุทธิที่ 1.0 พันลบ. ใน 4Q24 ซึ่งปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ yoy จากขาดทุนจากขาดทุนจำนวน 1.24 หมื่นลบ. ใน 4Q23 แต่ลดลง 27% qoq เมื่อเทียบกับใน 3Q24 หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักจะอยู่ที่ 713 ลบ. ซึ่งลดลง 76% qoq ก่อน แต่พลิกจากขาดทุนจำนวน 777 ลบ. ใน 4Q23 กำไรหลักปี 2024 ของ IVL เพิ่มขึ้น 4% yoy เป็น 6.1 พันลบ. หลังจากเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ เรายืนยันมุมมองเชิงบวกต่อ IVL ในปี 2025 โดยคาดว่ากำไรหลักจะเติบโต 67% yoy คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 30.00 บาท

4Q24 Results

Year to 31 Dec (Btm)	4Q24	4Q23	3Q24	yoy % chg	qoq % chg	2024	2023	yoy % chg
Revenue	122,099	129,109	137,413	(5)	(11)	541,583	541,458	0
Core EBITDA	11,679	9,278	14,632	26	(20)	51,897	44,686	16
Inventory gain/(loss)	(1,483)	(1,774)	(1,355)	(16)	9	(2,001)	(4,008)	(50)
Extra-item	2,542	(9,624)	0	(126)	N/A	(21,866)	(8,105)	170
Net income	1,096	(12,428)	1,505	(109)	(27)	(19,262)	(10,798)	78
Core Profit	713	(777)	2,994	(192)	(76)	6,162	5,943	4
EPS	0.20	(2.2)	0.27	(109)	(27)	(3.43)	(1.92)	78

Source: Indorama Ventures, UOB Kay Hian

RESULTS

- **ผลประกอบการอ่อนแอใน 4Q24** IVL รายงานกำไรสุทธิที่ 1.0 พันลบ. ใน 4Q24 ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ yoy จากขาดทุน 1.24 หมื่นลบ. ใน 4Q23 แต่ลดลง 27% qoq เมื่อเทียบกับใน 3Q24 หากไม่รวมรายการพิเศษ (ส่วนใหญ่มาจากการกลับรายการ impairment จำนวน 2.5 พันลบ. ซึ่งถูกหักลบบางส่วนด้วย inventory loss จำนวน 1.5 พันลบ.) กำไรหลักจะอยู่ที่ 713 ลบ. ซึ่งลดลง 76% qoq แต่พลิกจากขาดทุนจำนวน 777 ลบ. ใน 4Q23 ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด (200-500 ลบ.) แต่ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เล็กน้อย กำไรหลักของ IVL ในปี 2024 เพิ่มขึ้น 4% yoy เป็น 6.1 พันลบ.
- **ตัวเลขการดำเนินงานอ่อนแอ** ปริมาณการขายอยู่ที่ 3.4 ล้านตัน ลดลง 2% yoy และ 4% qoq ซึ่งได้รับผลกระทบจากอุปสงค์ที่อ่อนแอตามฤดูกาลในไตรมาส 4 และกำลังการผลิตที่ลดลง ซึ่งสะท้อนถึงการปิดตัวถาวรของโรงงาน PTA หลายแห่งในยุโรปเนื่องมาจากโปรแกรมปรับปรุงสินทรัพย์ อย่างไรก็ตาม core EBITDA margin เพิ่มขึ้น 30% yoy เป็น 104 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน (แต่ลดลง 14% qoq จากผลกระทบตามฤดูกาล และ product spreads ที่สูงขึ้น) ผู้บริหารรายงานว่าต้นทุนคงที่ลดลง 30 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน 4Q24 โดยคาดว่าจะประหยัดเพิ่มเติมในปี 2025
- **การจ่ายเงินปันผล** IVL ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.175 บาทต่อหุ้น (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	541,458	541,583	587,917	544,157	498,793
EBITDA	31,510	38,104	56,259	66,450	69,772
Operating profit	6,675	13,089	29,136	38,325	41,646
Net profit (rep./act.)	(10,798)	(19,262)	10,288	15,567	18,108
Net profit (adj.)	5,943	6,162	10,288	15,567	18,108
EPS (Bt)	1.1	1.1	1.8	2.8	3.2
PE (x)	19.1	18.4	11.0	7.3	6.3
P/B (x)	0.7	0.9	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (x)	12.0	9.9	6.7	5.7	5.4
Dividend yield (%)	4.6	3.5	4.0	4.2	4.5
Net margin (%)	(2.0)	(3.6)	1.7	2.9	3.6
Net debt/(cash) to equity (%)	135.1	184.6	190.4	169.2	155.0
Interest cover (x)	2.2	2.4	3.5	4.1	4.3
ROE (%)	(6.2)	(13.3)	8.0	11.4	12.1
Consensus net profit (Btm)	-	-	11,026	15,165	19,470
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.93	1.03	0.93

Source: Indorama Ventures, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt19.30
Target Price	Bt30.00
Upside	+48.5%
(Previous TP:	Bt32.00)

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):	113,413.9
Market cap (US\$m):	3,360.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.2

Price Performance (%)

52-week high/low Bt27.50/Bt16.00

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(14.8)	(19.2)	5.8	(15.5)	(18.9)

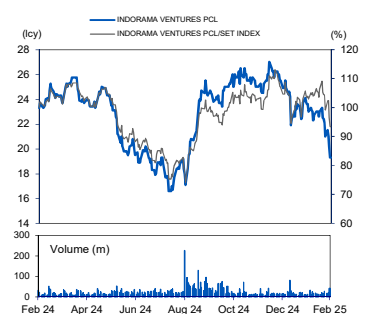
Major Shareholders

	%
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประกาศการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาขึ้นบัญชีไว้ในบัญชีหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Friday, 28 February 2025

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์เติบโตแข็งแกร่งในปี 2025** หลังจากการประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 26 ก.พ. 25 เรา ยังคงยืนยันมุมมองเชิงบวกต่อ IVL ในปี 2025 แม้มีภาวะถดถอยของอุตสาหกรรมเคมีทั่วโลกและ กำลังการผลิตส่วนเกินยังคงเป็นความเสี่ยงหลัก แต่เราเชื่อว่าการประหยัดต้นทุนจากโปรแกรม ปรับปรุงสินทรัพย์จะช่วยบรรเทาผลกระทบดังกล่าวได้ การฟื้นตัวของอุปสงค์ในสารเคมีพิเศษ Indovina (สารลดแรงตึงผิว) และไฟเบอร์คาดว่าจะผลักดันการเติบโตของรายได้ ผู้บริหารคาดการณ์ ว่า EBITDA จะเพิ่มขึ้น 130 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2025 ซึ่งได้รับประโยชน์จากผลกระทบตลอดทั้ง ปีของการปรับโครงสร้างและความพยายามปรับปรุงสินทรัพย์ นอกจากนี้ ยังมี potential upside จาก กำไรพิเศษ (one-off gain) จำนวน 150-200 ล้านดอลลาร์สหรัฐจากการขายที่ดิน
- **แยกบริษัทย่อยในธุรกิจ IOD downstream และธุรกิจ Packaging อยู่ในระหว่างดำเนินการ** ผู้บริหารยืนยันแผนที่จะแยกธุรกิจ ได้แก่: 1) ธุรกิจ IOD downstream (Indovina) ซึ่งมุ่งเน้นไปที่สาร ลดแรงตึงผิวและสารเคลือบ และ 2) ธุรกิจ Packaging วัตถุประสงค์หลักของการเสนอขายหุ้น IPO ครั้งนี้คือ unlock shareholder value และเสริมสร้างอัตราส่วนทางการเงิน โดยฝ่ายบริหารคาดว่าจะ ดำเนินการแยกบริษัทย่อยภายในปี 2026 เราเชื่อว่า value-unlocking ที่กำลังจะมีขึ้นจะทำให้เกิด มูลค่าเพิ่มในปีที่กำลังมาถึง
- **ปัจจัยลบสะท้อนในราคาหุ้นแล้ว** ความกังวลเกี่ยวกับอุปทานส่วนเกินส่งผลให้ราคาหุ้น IVL ลดลง ประมาณ 21% ytd อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ลดลงนี้สะท้อนถึงปัจจัยลบแล้ว โดยปัจจุบันหุ้น มีการซื้อขายใกล้ -2.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี เราจึงมองเห็นโอกาสที่น่าสนใจ ในการสะสมสำหรับนักลงทุน

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดประมาณการกำไรหลักในปี 2025 ลง 20% เหลือ 10.2 พันลบ. (จาก 12 พันลบ. ก่อนหน้านี้) เพื่อสะท้อนสมมติฐานของเราที่ conservative เกี่ยวกับมาร์จิ้น เนื่องจากสถานการณ์อุปทาน ส่วนเกินในปี 2025

EARNINGS REVISION AND ASSUMPTION GRM

	Old	New	%Chg
EBITDA margin	115	110	-4%
Core Profit (Btm)	12,875	10,288	-20%

Source: IVL, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายลดลงที่ 30.00 บาท (เดิม: 32.00 บาท) อิง 15x 2025F PE** เราใช้ ค่าเฉลี่ยของ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราเห็น upside risk ที่เพิ่มขึ้นต่อประมาณการกำไรของตลาด ปัจจุบัน IVL ซื้อขายที่เพียง 11.0x 2025F PE

SHARE PRICE CATALYST

- 1H25: ช่วงไฮซีซั่นของความต้องการ PET
- 2025: ผลประโยชน์จากการเพิ่มประสิทธิภาพสินทรัพย์

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 has also set up 165 initiatives that support infrastructure and health. IVL implemented global Environment, Health & Safety and Sustainability Software Management systems.

• Governance

IVL received an "Excellent - 5 Star" CG score by the Thai Institute of Directors for the ninth consecutive year.

KEY OPERATING NUMBERS (4Q24)

Year to 31	4Q24	4Q23	3Q24	yoy	qoq
Production vol ('000 tonnes) core	3,406	3,469	3,536	(2)	(4)
EBITDA/tonne	104	80	121	30	(14)

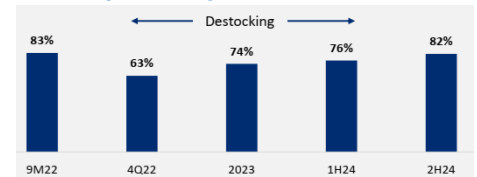
Source: IVL, UOB Kay Hian

KEY OPERATING NUMBERS (2024)

Year to 31	2024	2023	yoy
Production vol ('000 tonnes) core	14,040	13,872	1
EBITDA/tonne	108	100	8

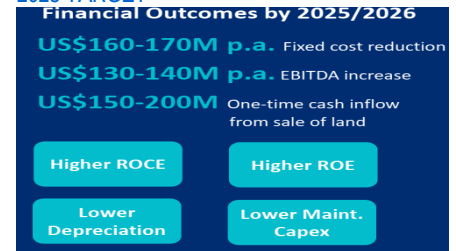
Source: IVL, UOB Kay Hian

BETTER OPERATING RATE



Source: IVL

2025 TARGET



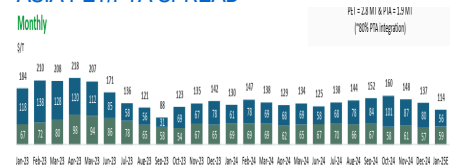
Source: Bloomberg

IPO OF INDOVINYA



Source: IVL

ASIA PET/PTA SPREAD



Source: IVL

Company Results

Friday, 28 February 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	541,583	587,917	544,157	498,793
EBITDA	38,104	56,259	66,450	69,772
Deprec. & amort.	25,015	27,123	28,125	28,126
EBIT	13,089	29,136	38,325	41,646
Total other non-operating income	(19,341)	500	600	700
Associate contributions	(589)	30	35	40
Net interest income/(expense)	(16,200)	(16,200)	(16,251)	(16,252)
Pre-tax profit	(23,041)	13,466	22,709	26,134
Tax	3,855	(2,828)	(4,542)	(5,227)
Minorities	(76)	(350)	(2,600)	(2,800)
Net profit	(19,262)	10,288	15,567	18,108
Net profit (adj.)	6,162	10,288	15,567	18,108

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	(13,131)	38,446	47,524	37,452
Pre-tax profit	(23,041)	13,466	22,709	26,134
Tax	3,855	(2,828)	(4,542)	(5,227)
Deprec. & amort.	25,015	27,123	28,125	28,126
Associates	589	(30)	(35)	(40)
Working capital changes	(18,157)	307	3,832	(8,783)
Non-cash items	(76)	(350)	(2,600)	(2,800)
Other operating cashflows	(1,316)	757	35	41
Investing	21,893	(52,263)	(33,113)	(33,199)
Capex (growth)	16,254	(50,000)	(30,000)	(30,000)
Investment	5,689	6,150	7,250	7,250
Others	(50)	(8,413)	(10,363)	(10,449)
Financing	(9,949)	(830)	(1,135)	1,347
Dividend payments	(4,558)	(4,492)	(4,772)	(4,772)
Proceeds from borrowings	9,200	3,662	3,637	6,119
Others/interest paid	(14,591)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(1,187)	(14,647)	13,276	5,599
Beginning cash & cash equivalent	18,683	17,496	2,849	16,125
Ending cash & cash equivalent	17,496	2,849	16,125	21,724

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	271,124	294,001	295,876	297,750
Other LT assets	86,312	89,240	89,392	93,588
Cash/ST investment	17,496	2,849	16,125	21,724
Other current assets	166,621	172,078	175,500	183,300
Total assets	541,552	558,168	576,892	596,362
ST debt	71,109	72,771	74,408	78,527
Other current liabilities	121,628	124,552	126,700	128,793
LT debt	178,870	180,870	182,870	184,870
Other LT liabilities	31,015	34,521	36,666	34,587
Shareholders' equity	125,951	131,748	142,542	155,878
Minority interest	12,979	13,706	13,706	13,707
Total liabilities & equity	541,552	558,168	576,892	596,362

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	7.0	9.6	12.2	14.0
Pre-tax margin	(4.3)	2.3	4.2	5.2
Net margin	(3.6)	1.7	2.9	3.6
ROA	(3.4)	1.9	2.7	3.1
ROE	(13.3)	8.0	11.4	12.1
Growth				
Turnover	0.0	8.6	(7.4)	(8.3)
EBITDA	20.9	47.6	18.1	5.0
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	68.6	15.1
Net profit	n.a.	n.a.	51.3	16.3
Net profit (adj.)	3.7	67.0	51.3	16.3
EPS	3.7	67.0	51.3	16.3
Leverage				
Debt to total capital	64.3	63.6	62.2	60.8
Debt to equity	198.5	192.5	180.5	169.0
Net debt/(cash) to equity	184.6	190.4	169.2	155.0
Interest cover (x)	2.4	3.5	4.1	4.3

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



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT	STI	SUC
SUN	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH
TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIPH
TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA
TOG	TOP	TPAC	TPBI	TIPL	TIPIPL	TIPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUE
TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT
TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL
WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN					



AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN	ATP30
AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC	CH
CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH	FSMART
FSX	FTI	GEL	GIFT	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE	EFORL	EKH	ESTAR	ETL
FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT
JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL
PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือการแสวงหากำไรใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2023

AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	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	FPI	FPT
GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC	IVL	MAJOR	MC
MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB	PPS	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

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

BBB

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

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC
AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8
BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BRI	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	ECF	EGCO
EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX
GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL
HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET	KBANK
KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH
LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT
MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MSC	MTC
MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC	OR	ORI
OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK	PL
PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM
PROS	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON
Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S&J	SA
SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SCN	SEAOL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS	SITHAI
SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT
SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT
TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS
TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU	TURTLE
TVDH	TVO	TWPC	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH
WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN			

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีสวนเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน