

บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL)

2Q25: กำไรฟื้นตัวตามคาด

IVL รายงานผลขาดทุนสุทธิที่ลดลงเหลือ 521 ล้านบาทใน 2Q25 จากขาดทุนจำนวน 1.3 พันล้านบาท ใน 1Q25 และขาดทุนก่อนใหญ่จำนวน 23.0 พันล้านบาท ใน 2Q24 อย่างไรก็ตาม กำไรหลักพลิกเป็นบวกอยู่ที่ 595 ล้านบาท จากขาดทุนจำนวน 975 ล้านบาทใน 1Q25 ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเรา เราเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของกำไรที่ชัดเจนขึ้นในช่วง 2H25 และปีต่อไป ไปพร้อมอ็อปส์จากการสร้างรายได้จากสินทรัพย์ คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 27.00 บาท

2Q25 Results

Year to 31 Dec (Btm)	2Q25	2Q24	1Q25	%yoy	%qoq	1H25	1H24	%yoy
Revenue	117,552	146,163	118,448	(20)	(1)	236,000	282,071	(16)
Core EBITDA	10,788	13,049	9,386	(17)	15	20,174	25,586	(21)
Inventory gain/(loss)	(779)	421	231	(285)	(437)	(548)	836	(166)
Int. Expense	(3,564)	(4,442)	(3,688)	(20)	(3)	(7,252)	(8,389)	(14)
Net income	(521)	(22,996)	(1,312)	(98)	(60)	(1,833)	(21,863)	(92)
Core Profit	595	1,222	(975)	(51)	(161)	(380)	2,456	(115)
EPS	(0.09)	(4.10)	(0.23)	(98)	(60)	(0.33)	(3.89)	(92)

Source: Indorama Ventures, UOB Kay Hian

RESULTS

- กำไรฟื้นตัวตามคาด** IVL รายงานผลขาดทุนสุทธิที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเหลือ 521 ล้านบาทใน 2Q25 ดีขึ้นจากที่ขาดทุนจำนวน 1.3 พันล้านบาท ใน 1Q25 และขาดทุนก่อนใหญ่จำนวน 23.0 พันล้านบาท ใน 2Q24 โดยมีปัจจัยหนุนจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น และการดำเนินงานที่กลับสู่ระดับปกติ เมื่อไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักพลิกกลับมาเป็นบวกที่ 595 ล้านบาท เทียบกับขาดทุนหลักจำนวน 975 ล้านบาทใน 1Q25 ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเรา สำหรับใน 1H25 IVL มีผลขาดทุนหลักที่ 380 ล้านบาท เทียบกับกำไรจำนวน 2.5 พันล้านบาทใน 1H24
- ผลการดำเนินงานในแต่ละธุรกิจผสมผสาน** ปริมาณการผลิตลดลง 7% yoy แต่เพิ่มขึ้น 3% qoq มาอยู่ที่ 3.36 ล้านตัน ขณะที่ EBITDA margin ปรับตัวดีขึ้น 17% qoq มาอยู่ที่ 98 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักๆ มาจากกลุ่มไฟเบอร์ โดย EBITDA กลุ่มไฟเบอร์เติบโต 21% yoy และทรงตัว qoq โดยได้แรงหนุนจากการบริหารจัดการต้นทุนที่ดีและภาวะตลาดที่ปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่ EBITDA ของกลุ่มพอลิเอทิลีนเทเรฟทาเลต (CPET) พุ่งขึ้น 52% qoq เนื่องจากการดำเนินงานกลับสู่ระดับปกติหลังการปิดซ่อมบำรุงและราคาพลังงานที่ลดลง ในขณะที่ธุรกิจ Indovina (บรรจุภัณฑ์) ทรงตัว yoy แต่เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด 28% qoq ได้รับอานิสงส์จากปัจจัยตามฤดูกาล ส่วนธุรกิจ Indovina (สารลดแรงตึงผิว) เผชิญกับแรงกดดันด้านมาร์จิ้น โดย EBITDA ลดลง 23% yoy และ 16% qoq เนื่องจากความผันผวนของอัตราค่าขนส่งและการปิดซ่อมบำรุงตามกำหนด (ผลกระทบประมาณ 10 ล้านเหรียญสหรัฐ) ซึ่งคาดว่าจะกลับมาเป็นปกติในช่วง 2H25 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	541,458	541,583	515,409	506,928	465,183
EBITDA	31,510	38,104	46,560	55,433	60,204
Operating profit	6,675	13,089	19,437	27,308	32,078
Net profit (rep./act.)	(10,798)	(19,262)	4,206	8,554	12,403
Net profit (adj.)	5,943	6,162	4,206	8,554	12,403
EPS (Bt)	1.1	1.1	0.7	1.5	2.2
PE (x)	21.2	20.4	29.9	14.7	10.1
P/B (x)	0.8	1.0	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	12.5	10.4	8.5	7.1	6.6
Dividend yield (%)	4.1	3.1	3.1	3.6	3.8
Net margin (%)	(2.0)	(3.6)	0.8	1.7	2.7
Net debt/(cash) to equity (%)	135.1	184.6	203.2	196.4	190.0
Interest cover (x)	2.2	2.4	3.3	3.4	3.7
ROE (%)	(6.2)	(13.3)	3.3	6.7	9.3
Consensus net profit (Btm)	-	-	7,374	11,470	13,503
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.57	0.75	0.92

Source: IVL, Bloomberg, UOB Kay Hian

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการการอื่นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือให้คำแนะนำในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt22.20
Target Price	Bt27.00
Upside	+21.6%

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):	108,992
Market cap (US\$m):	3,301.8
3-mth avg daily t'over (US\$m):	11.6

Price Performance (%)

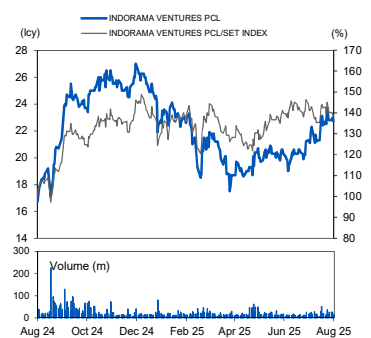
52-week high/low			Bt27.50/Bt16.00	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
3.2	(15.7)	(26.1)	(17.4)	(22.1)

Major Shareholders

	%
Lohia family	66.0
Bangkok Bank	4.8
-	-

FY25 NAV/Share (Bt)	25.24
FY25 Net Debt/Share (Bt)	39.17

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Company Results

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ปันตัวแข็งแกร่งใน 2H25-2026** จากการประชุมนักวิเคราะห์ เรายังคงคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในช่วง 3Q-4Q25 โดยคาดว่ากำไรสุทธิรายไตรมาสจะสูงกว่า 2.0 พันล้านบาท ปัจจัยสนับสนุนมาจากการส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ของ PET ที่ดีขึ้น, ปริมาณการผลิตที่สูงขึ้น และกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก Essel Propack ซึ่งจะช่วยเพิ่มกำไรประมาณ 300 ล้านบาทต่อไตรมาส หลังจาก IVL เข้าซื้อหุ้น 25% เสร็จสิ้นในเดือนพฤษภาคม 2025 นอกจากนี้ ผู้บริหารยังคาดว่าจะรับรู้กำไรพิเศษจากการขายที่ดินมูลค่า 40-50 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (1.3-1.7 พันล้านบาท) ในช่วง 2H25 สำหรับปี 2026 เราคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิรายไตรมาสจะดำเนินต่อไป โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากพลวัตด้านอุปสงค์และอุปทานของอุตสาหกรรมที่ดีขึ้น และมีการสร้างรายได้จากสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักเพิ่มเติมมูลค่า 60-70 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (2.0-2.3 พันล้านบาท)
- **ได้รับประโยชน์จากภาษีนำเข้าที่อาจเกิดขึ้นในสหรัฐ** ผู้บริหารมองว่าภาษีตอบโต้ของสหรัฐ ที่อาจเกิดขึ้น จะส่งผลกระทบต่อกำไร โดยประเมินว่าจะได้รับประโยชน์ 20-25 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ต่อปี ด้วยสัดส่วนกำไรการผลิตรวมของ IVL ที่ตั้งอยู่ในสหรัฐ ประมาณ 40% ทำให้ IVL อยู่ในตำแหน่งที่ได้เปรียบในการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดท่ามกลางมาตรการกีดกันทางการค้าที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในตลาด PET และสารลดแรงตึงผิว ในขณะที่ภาษีดังกล่าวอาจสร้างแรงกดดันต่อคู่แข่งที่ต้องพึ่งพาการนำเข้า แต่สินทรัพย์ของ IVL ที่ตั้งอยู่ในสหรัฐ ยังคงสามารถรักษาสวนแบ่งตลาดหรือขยายส่วนแบ่งตลาดได้ต่อไป
- **ยืนยันแผน IPO ในปี 2026** ผู้บริหารยืนยันแผน spin-off ธุรกิจ และทำ IPO 2 กลุ่มธุรกิจในปี 2026 ได้แก่: 1) Indovinya: ธุรกิจเคมีภัณฑ์ปลายน้ำประเภทออกไซด์และอนุพันธ์ที่เน้นผลิตภัณฑ์สารลดแรงตึงผิวและสารเคลือบผิว 2) ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ โดยการดำเนินการดังกล่าวมีเป้าหมายเพื่อปลดล็อกมูลค่าและปรับปรุงโครงสร้างทางการเงิน โดย IVL คาดว่ายังคงถือหุ้นไว้ประมาณ 70% หลังการทำ IPO (หมายถึงการขายหุ้นออกไป 25-30% ในแต่ละหน่วยธุรกิจ) การทำ IPO ทั้งสองนี้อาจช่วยลดหนี้ได้ถึง 1.0 พันล้านเหรียญสหรัฐ และอาจส่งผลให้มีกำไรพิเศษอย่างมีนัยสำคัญ

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 27.00 บาท** เราปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงปี 2026 อิง 18x 2026F PE สอดคล้องกับค่าเฉลี่ยในอดีต ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มในปี 2026 ที่แข็งแกร่ง
- ณ ปัจจุบัน IVL ซื้อขายในราคาที่ต่ำกว่าคู่แข่งอยู่ที่ 0.8x P/B และ 15.0x 2026F PE ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตมาก เนื่องจากแนวโน้ม EBITDA ที่ดีขึ้นและมีปัจจัยหนุนเชิงกลยุทธ์ (การทำ IPO และการขายสินทรัพย์) ในอนาคต จึงแนะนำให้นักลงทุนทยอยสะสมหุ้นก่อนถึงจุดเปลี่ยนที่ชัดเจนขึ้นในปี 2026

SHARE PRICE CATALYST

- 3Q25: ฤดูซบเซาหุ้นส่วนต่างราคา MTBE
- ต.ค. 25: การดำเนินนโยบายต่อต้านความไม่ก้าวหน้าของจีน (China Involution policy)

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 executes 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 (2Q25)

Year to 31	2Q25	2Q24	1Q25	%yoy	%qoq
Production vol ('000 tonnes)	3,360	3,610	3,270	(7)	3
core					
EBITDA/tonne	98	103	84	(5)	17

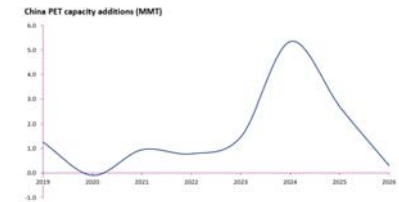
Source: IVL, UOB Kay Hian

EBITDA BREAKDOWN (2Q25)

EBITDA (US\$)	2Q25	2Q24	1Q25
CPET and intermediates			
Chemical	191	206	126
Indovinya	75	98	89
Fibers	47	39	47
Indavida (packaging)	27	(1)	21

Source: IVL, UOB Kay Hian

PET CAPACITY ADDITION (M TONNES); PEAKED IN 2024



Source: IVL

2025 TARGET

Financial Outcomes by 2025/2026	
US\$160-170M p.a.	Fixed cost reduction
US\$130-140M p.a.	EBITDA increase
US\$150-200M	One-time cash inflow from sale of land
Higher ROCE	Higher ROE
Lower Depreciation	Lower Maint. Capex

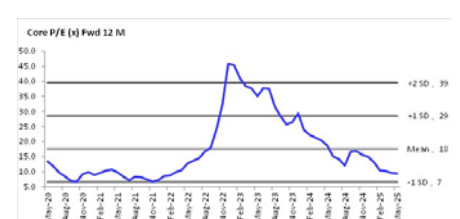
Source: Bloomberg

IPO OF INDOVINYA

Project	Amount	Target Completion	Current Progress
IPCs			
Indovinya	51B	1Q26	Reorganization Pre-Consultation with relevant authorities
Indovida (Pkg.)		4Q25	Reorganization Preparation with RA
Divestments			
Project Luster	5,000M	4Q25	Agreement of advisors
Project Cobra			Preparation with RA

Source: IVL

PE



Source: IVL

Company Results

Friday, 15 August 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	541,583	515,409	506,928	465,183
EBITDA	38,104	46,560	55,433	60,204
Deprec. & amort.	25,015	27,123	28,125	28,126
EBIT	13,089	19,437	27,308	32,078
Total other non-operating income	(19,341)	500	600	700
Associate contributions	(589)	30	35	40
Net interest income/(expense)	(16,200)	(14,200)	(16,251)	(16,252)
Pre-tax profit	(23,041)	5,767	11,692	16,566
Tax	3,855	(1,211)	(2,338)	(3,313)
Minorities	(76)	(350)	(800)	(850)
Net profit	(19,262)	4,206	8,554	12,403
Net profit (adj.)	6,162	4,206	8,554	12,403

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	(13,131)	33,864	39,011	31,747
Pre-tax profit	(23,041)	5,767	11,692	16,566
Tax	3,855	(1,211)	(2,338)	(3,313)
Deprec. & amort.	25,015	27,123	28,125	28,126
Associates	589	(30)	(35)	(40)
Working capital changes	(18,157)	1,807	2,332	(8,783)
Non-cash items	(76)	(350)	(800)	(850)
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)	(19,229)	4,763	(105)
Beginning cash & cash equivalent	18,683	17,496	(1,733)	3,029
Ending cash & cash equivalent	17,496	(1,733)	3,029	2,924

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	(1,733)	3,029	2,924
Other current assets	166,621	170,578	175,500	183,300
Total assets	541,552	552,085	563,797	577,562
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	125,665	129,447	137,078
Minority interest	12,979	13,706	13,706	13,707
Total liabilities & equity	541,552	552,085	563,797	577,562

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	7.0	9.0	10.9	12.9
Pre-tax margin	(4.3)	1.1	2.3	3.6
Net margin	(3.6)	0.8	1.7	2.7
ROA	(3.4)	0.8	1.5	2.2
ROE	(13.3)	3.3	6.7	9.3
Growth				
Turnover	0.0	(4.8)	(1.6)	(8.2)
EBITDA	20.9	22.2	19.1	8.6
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	102.7	41.7
Net profit	n.a.	n.a.	103.4	45.0
Net profit (adj.)	3.7	(31.7)	103.4	45.0
EPS	3.7	(31.7)	103.4	45.0
Leverage				
Debt to total capital	64.3	64.5	64.3	63.6
Debt to equity	198.5	201.8	198.8	192.2
Net debt/(cash) to equity	184.6	203.2	196.4	190.0
Interest cover (x)	2.4	3.3	3.4	3.7

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	EAST	EASTW	ECF	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	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	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	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						



2S	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	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	XYZ



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	SMD100	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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 27 Feb 25)

AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH	BPP
BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL	KBANK	KTB
KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB	PR9	PTT	PTTGC
RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT	TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO
TMT	TOP	TPBI	TIIPP	TTB	TVO	WHA	WHAUP				

AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC	BLA
BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT**	CRC	DMT	DRT	EASTW	EGCO	EPG
ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	III	ILM	INTUCH
KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF**	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL
PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR
SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI
TPAC	TIPL	TRUBB	TTA	TTW	VGI	WICE	ZEN				

A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN
ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY
MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL
PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX	SGC	SICT	SITHAI	SNC
SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL	TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS
TQM	TSC	TSTH	TTCL	TU	TWPC	UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO	

BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON	QLT
SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA			

Anti-corruption Progress Indicator (3Q24)

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	BBSM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPW	CRC	CSC	
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	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
MST	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	SEAOIL	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	TSB	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL
TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM
VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	WPH	XO	YUASA	ZEN

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

****ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันว่าข้อมูลถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย เอ็ม (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน