

Indorama Ventures (IVL TB)

4Q25: ผลประกอบการอ่อนแอ แต่คาดว่าจะฟื้นตัวในปี 2026

Highlights

- IVL ขาดทุนสุทธิใน 4Q25 เพิ่มขึ้นเป็น 4.7 พันล้านบาท และขาดทุนหลักอยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท ส่งผลให้ภาพรวมปี 2025 มีผลขาดทุนหลักอยู่ที่ 3.1 พันล้านบาท เทียบกับกำไรหลักจำนวน 6.2 พันล้านบาทในปี 2024
- IVL ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.175 บาท/หุ้น (ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 5 พ.ค.) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลประมาณ 0.8%
- ผลประกอบการใน 4Q25 อ่อนแอ แต่คาดเป็นจุดต่ำสุดแล้ว ด้วยจำนวนการปิดซ่อมบำรุงที่ลดลง, มาตรการคุมครองทางภาษี และอานิสงส์จาก Operating Leverage ทำให้คาดว่าปี 2026 จะเป็นปีที่ฟื้นตัว
- คงคำแนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 25.00 บาท

4Q25 Results

| Year to 31 Dec (Btm) | 4Q25 | 4Q24 | 3Q25 | yoy % chg | qoq % chg | 2025 | 2024 | yoy % chg |
|-----------------------|---------|---------|---------|-----------|-----------|---------|----------|-----------|
| Revenue | 102,083 | 122,099 | 109,163 | (16) | (6) | 447,246 | 541,583 | (17) |
| Core EBITDA | 7,371 | 11,679 | 9,355 | (37) | (21) | 38,080 | 51,897 | (27) |
| Inventory gain/(loss) | (965) | (1,483) | (432) | N/A | N/A | (1,950) | (2,001) | (3) |
| Net income | (4,697) | 1,096 | (818) | (529) | 474 | (7,348) | (19,262) | (62) |
| Core Profit | (2,877) | 701 | 177 | (510) | (1,726) | (3,080) | 6,162 | (150) |
| EPS | (0.84) | 0.20 | (0.15) | (529) | 474 | (1.31) | (3.43) | (62) |

Source: Indorama Ventures, UOB Kay Hian

Analysis

- **ผลประกอบการอ่อนแอ แต่คาดว่าจะฟื้นตัวในอนาคต** บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) (IVL) มีผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 4.7 พันล้านบาท จากที่ขาดทุนจำนวน 818 ล้านบาทใน 3Q25 หากไม่รวมรายการพิเศษ (ส่วนใหญ่เป็นขาดทุนจากการสต็อกน้ำมันจำนวน 1.0 พันล้านบาท) ผลขาดทุนหลักจะอยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท เทียบกับกำไรหลักจำนวน 177 ล้านบาทใน 3Q25 และ 701 ล้านบาทใน 4Q24 (ซึ่งไม่มีพรีวิวอย่างเป็นทางการจากตลาด) ส่งผลให้ภาพรวมปี 2025 มีผลขาดทุนหลักอยู่ที่ 3.1 พันล้านบาท เทียบกับกำไรหลัก 6.2 พันล้านบาทในปี 2024
- **EBITDA margin อ่อนตัวลง และปริมาณการผลิตลดลง** การปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้ามีสาเหตุหลักๆ มาจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอ และแรงกดดันต่อมาร์จิ้นอย่างต่อเนื่อง แม้จะมีผลขาดทุนจากการสต็อกน้ำมันลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ 4Q24 โดยปริมาณการผลิตลดลง 11% yoy และ 4% qoq มาอยู่ที่ 3.04 ล้านตัน ขณะที่ core EBITDA/tonne ลดลงเหลือ 73 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน จาก 88 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ใน 3Q25 ซึ่งสะท้อนถึง spreads ที่อ่อนตัวลง และประโยชน์จาก operating leverage ที่ลดลง

Key Financials

| Year to 31 Dec (Btm) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Net turnover | 541,582.6 | 447,245.6 | 506,928.0 | 465,183.2 | 473,962.5 |
| EBITDA | 41,078.6 | 24,680.7 | 47,132.4 | 51,342.3 | 52,369.1 |
| Operating profit | 13,088.6 | (854.8) | 20,587.4 | 23,216.3 | 24,243.1 |
| Net profit (rep./act.) | (19,262.1) | (7,348.4) | 5,150.3 | 7,178.6 | 7,770.9 |
| Net profit (adj.) | 6,161.9 | (3,080.4) | 5,150.3 | 7,178.6 | 7,770.9 |
| EPS | 1.1 | (0.6) | 0.9 | 1.3 | 1.4 |
| PE (x) | 20.9 | (41.7) | 25.0 | 17.9 | 16.6 |
| P/B (x) | 1.0 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.0 |
| EV/EBITDA (x) | 9.0 | 14.8 | 8.1 | 7.6 | 7.4 |
| Dividend yield (%) | 3.1 | 3.1 | 3.1 | 3.3 | 3.3 |
| Net margin (%) | (3.6) | (1.6) | 1.0 | 1.5 | 1.6 |
| Net debt/(cash) to equity(%) | 182.2 | 192.3 | 202.9 | 205.9 | 200.7 |
| Interest cover (x) | 2.5 | 1.7 | 3.3 | 3.6 | 3.6 |
| ROE (%) | (14.2) | (5.6) | 3.9 | 5.4 | 5.8 |
| Consensus net profit | n.a | n.a | (2,670.1) | 5,282.5 | 8,773.1 |
| UOBKH/Consensus (x) | n.a | n.a | (1.9) | 1.4 | 0.9 |

Source: Indorama Ventures, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Maintained)

| | |
|--------------|---------|
| Share Price | Bt22.90 |
| Target Price | Bt25.00 |
| Upside | 9.17% |
| Previous TP | Bt27.00 |

Analyst(s)

Arsit Pamarant

arsit@uobkayhian.co.th

(66 2) 090-3354

Stock Data

| | |
|-----------------------------------|-----------|
| GICS sector | Materials |
| Bloomberg ticker: | IVL TB |
| Shares issued (m): | 5,614.6 |
| Market cap (Bt\$m): | 128,573.2 |
| Market cap (US\$m): | 4,136.4 |
| 3-mth avg daily turnover (US\$m): | 15.7 |

Price Performance (%)

| | | | | |
|------------------|---------------|------|------|------|
| 52-week high/low | Bt24.1/Bt14.8 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| 15.7 | 50.7 | 3.2 | 18.6 | 42.2 |

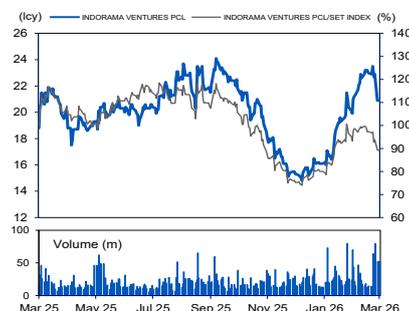
Major Shareholders

| | |
|--------------|-------|
| | % |
| Lohia Family | 62.43 |
| Thai NVDR | 5.50 |
| Bangkok Bank | 4.83 |

Balance Sheet Metrics

| | |
|---------------------|------|
| | % |
| FY26 NAV/Share | 21.0 |
| FY26 Net Debt/Share | 42.6 |

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

IVL is one of the world's largest polyester chain makers with a total production capacity of 17m tonnes.

- **ประกาศจ่ายเงินปันผล** IVL ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.175 บาท/หุ้น (ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 5 พ.ค.) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนประมาณ 0.8% ซึ่งสะท้อนถึงนโยบายการจ่ายเงินปันผลอย่างระมัดระวัง และการให้ความสำคัญอย่างต่อเนื่องกับการรักษาความแข็งแกร่งของงบแสดงฐานะการเงิน
- **คาดไตรมาส 4Q25 จุดต่ำสุด** ตามที่เราได้เน้นย้ำในบทวิเคราะห์ฉบับก่อนหน้า ปี 2025 ได้สะท้อนภาพการปิดซ่อมบำรุงครั้งใหญ่, ความต้องการทั่วโลกที่อ่อนแอ และภาวะอุปทานล้นตลาดของอุตสาหกรรม โดยผลขาดทุนหลักได้สะท้อน spreads ที่ตกต่ำและระดับการใช้กำลังการผลิตที่ต่ำไปแล้ว เมื่อมองไปข้างหน้า ปี 2026 จะเป็นปีแรกที่ได้รับประโยชน์เต็มปีจากมาตรการคุ้มครองทางภาษี PET ของสหรัฐฯ การใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นจากการปิดซ่อมบำรุงที่ลดลง, การทยอยปรับโครงสร้างอุตสาหกรรม และระดับสินค้าคงคลังที่กลับสู่ภาวะปกติ จะช่วยเพิ่มความชัดเจนของแนวโน้มกำไร
- **ความเสี่ยงด้านราคาแก๊สสามารถจัดการได้** แม้ต้นทุนพลังงานอาจสูงขึ้นท่ามกลางความตึงเครียดในตะวันออกกลาง แต่การดำเนินงานหลักของ IVL ยังอิงกับราคาแก๊ส Title Transfer Facility (TTF) ซึ่งจากสถิติที่ผ่านมา การเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานจะถูกส่งผ่านไปยังราคาสินค้าได้บางส่วนโดยมี lag time นอกจากนี้ IVL ยังมีสัญญาป้องกันความเสี่ยง (hedging) ประมาณ 50% ของปริมาณการใช้แก๊สทั้งหมด ซึ่งช่วยบรรเทาความผันผวนในระยะสั้นได้

4Q25 Operation Statistics

| Year to 31 | 3Q25 | 3Q24 | 2Q25 | yoy | qoq |
|-----------------|-------|-------|-------|------|------|
| Production vol | 3,040 | 3,406 | 3,170 | (11) | (4) |
| core EBITDA/ton | 73 | 104 | 88 | (30) | (17) |

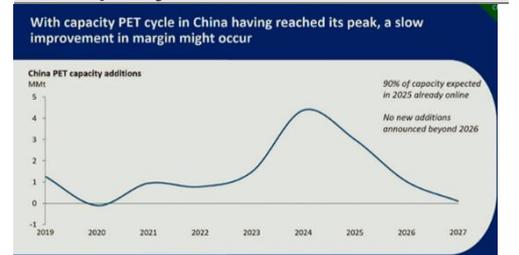
Source: IVL

4Q25 EBITDA Breakdown

| EBITDA (US\$) | 4Q25 | 4Q24 | 3Q25 | yoy | qoq |
|----------------------|------|------|------|------|------|
| CPET | 100 | 221 | 158 | (55) | (37) |
| Indoviya | 57 | 81 | 78 | (29) | (26) |
| Fibers | 16 | 33 | 31 | (51) | (48) |
| Indavida (packaging) | 21 | 23 | 23 | (9) | (9) |

Source: IVL

PET Capacity



Source: IVL

Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ** ชื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 25.00 บาท อ้างอิงจาก P/BV ปี 2026F ที่ 1.2 เท่า ซึ่งสอดคล้องกับค่าเฉลี่ยในอดีต เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของกำไรในปี 2026 ปัจจุบัน IVL ซื้อขายอยู่ที่ P/B ประมาณ 1.1 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต เราจึงแนะนำให้นักลงทุนทยอยสะสมหุ้นก่อนที่กำไรจะกลับเข้าสู่ระดับปกติ

PBV



Source: IVL

Earnings Revision/Risk

- เราปรับประมาณการกำไรหลักปี 2026 ลง 25% เพื่อสะท้อนความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และความผันผวนของต้นทุนพลังงานที่อาจเกิดขึ้นจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง

Share Price Catalyst

- Event: งาน Capital Market Day ในวันที่ 4 มี.ค. 2026
- 1H26: คาดมีรายได้พิเศษจากการขายที่ดินมูลค่า 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

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.

Profit & Loss

| Year to 31 Dec (Btm) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Net turnover | 447,246 | 506,928 | 465,183 | 473,963 |
| EBITDA | 24,681 | 47,132 | 51,342 | 52,369 |
| Deprec. & amort. | 25,535 | 26,545 | 28,126 | 28,126 |
| EBIT | (855) | 20,587 | 23,216 | 24,243 |
| Total other non-operating income | 7,045 | 600 | 700 | 800 |
| Associate contributions | 270 | 35 | 40 | 45 |
| Net interest income/(expense) | (14,463) | (14,222) | (14,358) | (14,687) |
| Pre-tax profit | (8,002) | 7,000 | 9,598 | 10,401 |
| Tax | 1,096 | (1,400) | (1,920) | (2,080) |
| Minorities | (442) | (450) | (500) | (550) |
| Net profit | (7,348) | 5,150 | 7,179 | 7,771 |
| Net profit (adj.) | (3,080) | 5,150 | 7,179 | 7,771 |

Cash Flow

| Year to 31 Dec (Btm) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Operating | 33,991 | 24,671 | 32,400 | 39,395 |
| Pre-tax profit | (8,002) | 7,000 | 9,598 | 10,401 |
| Tax | 1,096 | (1,400) | (1,920) | (2,080) |
| Deprec. & amort. | 25,535 | 26,545 | 28,126 | 28,126 |
| Working capital changes | 17,359 | (9,306) | (2,906) | 3,497 |
| Non-cash items | (442) | (450) | (500) | (550) |
| Other operating cashflows | (1,555) | 2,282 | 1 | 1 |
| Investing | (29,452) | (33,096) | (36,096) | (34,414) |
| Capex (growth) | (27,319) | (30,000) | (30,000) | (30,000) |
| Investments | (2,133) | (3,096) | (6,096) | (4,414) |
| Financing | 2,347 | 6,236 | 1,347 | 1,348 |
| Dividend payments | (4,609) | (4,772) | (4,772) | (4,772) |
| Issue of shares | 3,533 | 0 | 0 | 0 |
| Proceeds from borrowings | 3,423 | 11,008 | 6,119 | 6,120 |
| Net cash inflow (outflow) | 6,886 | (2,188) | (2,350) | 6,329 |
| Beginning cash & cash equivalent | 20,470 | 27,356 | 25,168 | 22,818 |
| Ending cash & cash equivalent | 27,356 | 25,168 | 22,818 | 29,147 |

Balance Sheet

| Year to 31 Dec (Btm) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fixed assets | 269,933 | 273,388 | 275,262 | 277,136 |
| Other LT assets | 86,906 | 89,245 | 96,338 | 101,749 |
| Cash/ST investment | 27,356 | 25,168 | 22,818 | 29,147 |
| Other current assets | 139,285 | 162,650 | 165,840 | 169,030 |
| Total assets | 523,480 | 550,450 | 560,258 | 577,061 |
| ST debt | 58,825 | 67,833 | 71,952 | 76,072 |
| Other current liabilities | 111,738 | 117,763 | 121,123 | 130,886 |
| LT debt | 194,577 | 196,577 | 198,577 | 200,577 |
| Other LT liabilities | 29,389 | 36,666 | 34,587 | 32,508 |
| Shareholders' equity | 117,527 | 117,905 | 120,311 | 123,310 |
| Minority interest | 11,424 | 13,706 | 13,707 | 13,708 |
| Total liabilities & equity | 523,480 | 550,450 | 560,258 | 577,061 |

Key Metrics

| Year to 31 Dec (%) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---------------------------|---------|--------|--------|--------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 5.5 | 9.3 | 11.0 | 11.0 |
| Pre-tax margin | (1.8) | 1.4 | 2.1 | 2.2 |
| Net margin | (1.6) | 1.0 | 1.5 | 1.6 |
| ROA | (1.6) | 1.1 | 1.5 | 1.6 |
| ROE | (5.6) | 3.9 | 5.4 | 5.8 |
| Growth | | | | |
| Turnover | 28.8 | 46.0 | 34.0 | 36.5 |
| EBITDA | (43.1) | 8.7 | 18.4 | 20.8 |
| Pre-tax profit | (128.4) | (75.2) | (66.0) | (63.1) |
| Net profit | (127.8) | (80.5) | (72.9) | (70.6) |
| EPS | (112.0) | (79.9) | (72.0) | (69.7) |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 196.5 | 200.9 | 201.9 | 201.9 |
| Debt to equity | 215.6 | 224.3 | 224.9 | 224.4 |
| Net debt/(cash) to equity | 192.3 | 202.9 | 205.9 | 200.7 |
| Interest cover | 1.7 | 3.3 | 3.6 | 3.6 |

IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at the following link: <https://research-api.uobkayhian.com/assets/disclaimer/df64a6ea-7980-447c-ae9e-fd19b93257dc> or by scanning the QR code below:



The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2025 (as of 9 January 2026)



| | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| AAI | AAV | ACE | ADB | ADVANC | AEONTS | AF | AGE | AIRA | AJ | AKP | AKR |
| ALLA | ALT | AMA | AMARIN | AMATA | AMATAV | AOT | AP | ARIP | ASIAN | ASIMAR | ASK |
| ASP | ASW | AUCT | AURA | AWC | B | BAFS | BAM | BANPU | BAY | BBGI | BBL |
| BCH | BCPG | BDMS | BEC | BEM | BEYOND | BGC | BGRIM | BH | BIZ | BJC | BKIH |
| BLA | BLC | BOL | BPP | BRI | BRR | BTG | BTS | BWG | CBG | CENTEL | CFRESH |
| CGH | CHASE | CHEWA | CHG | CHOW | CIMBT | CIVIL | CK | CKP | CMC | CNT | COLOR |
| COM7 | CPALL | CPAXT | CPF | CPL | CPN | CPW | CRC | CREDIT | DCC | DDD | DELTA |
| DEMCO | DITTO | DMT | DOHOME | DRT | DUSIT | EASTW | EGCO | EPG | ERW | ETC | ETE |
| FLOYD | FN | FORTH | FPI | FPT | FSMART | FSX | FTI | GABLE | GC | GCAP | GFC |
| GFPT | GGC | GLAND | GLOBAL | GPSC | GRAMMY | GULF | GUNKUL | HANA | HARN | HENG | HMPRO |
| HPT | HTC | ICC | ICHI | III | ILINK | ILM | IND | INET | INSET | INSURE | IP |
| IRC | IRPC | IT | ITC | ITEL | ITTHI | IVL | J | JAS | JMART | JMT | JTS |
| KBANK | KCAR | KCC | KCE | KCG | KJL | KKP | KSL | KTB | KTC | KUMWEL | LH |
| LHFG | LIT | LOXLEY | LRH | LST | M | MAJOR | MALEE | MBK | MC | MEGA | MFC |
| MFEC | MGC | MINT | MODERN | MONO | MOONG | MOSHI | MSC | MST | MTC | MTI | NEP |
| NER | NKI | NOBLE | NRF* | NV | NVD | NYT | OCC | ONEE | OR | ORI | ORN |
| OSP | PAP | PB | PCC | PCSGH | PDJ | PG | PHOL | PIMO | PJW | PL | PLANB |
| PLAT | PLUS | PM | PMC | PORT | PPP | PPS | PQS | PR9 | PRG | PRM | PRTR |
| PSH | PSL | PSP | PTC | PTG | PTT | PTTEP | PTTGC | Q-CON | QH | QTC | RABBIT |
| RATCH | RBF | ROCTEC | RS | RT | S | S&J | SA | SAAM | SABINA | SAK | SAMART |
| SAMTEL | SAT | SAV | SAWAD | SC | SCAP | SCB | SCC | SCCC | SCG | SCGD | SCGP |
| SCM | SDC | SE | SEAFCO | SEAOIL | SELIC | SENA | SENX | SFLEX | SGC | SGF | SGP |
| SHR | SICT | SIRI | SIS | SITHAI | SJWD | SKR | SKY | SMPC | SNC | SNNP | SNP |
| SO | SONIC | SPALI | SPC | SPCG | SPI | SPRC | SR | SSF | SSP | SSSC | STA |
| STARM | STECON | STGT | STI | SUC | SUN | SUSCO | SUTHA | SVOA | SYMC | SYNEX | SYNTEC |
| TACC | TAN | TASCO | TBN | TCAP | TCMC | TEAMG | TEGH | TEKA | TFG* | TFMAMA | TGE |
| TGH | THANA | THANI | THCOM | THIP | THRE | THREL | TIPH | TISCO | TKS | TKT | TLI |
| TM | TMD | TMILL | TMT | TNDT | TNITY | TNL | TOA | TOG | TOP | TPAC | TPBI |
| TQM | TRUBB | TRUE | TSC | TSTE | TSTH | TTA | TTB | TTCL | TTW | TU | TVDH |
| TVH | TVO | TWPC | UAC | UBE | UBIS | UP | UPF | UPOIC | UV | VGI | VIBHA |
| VIH | VNG | WACOAL | WGE | WHA | WHAUP | WICE | WINMED | WINNER | WP | WPH | ZEN |



| | | | | | | | | | | | |
|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|-------|
| 2S | A5 | ABM | ACG | ADD | AE | AH* | AIT | ALUCON | AMC | ANAN | APCO |
| APCS | ATP30 | BA | BBIK | BC | BCP | BE8 | BIG | BPS | BR | BSBM | BTC |
| BTW | BVG | BYD* | CFARM | CH | CIG | CM | CMAN | CMO* | COCOCO | COMAN* | CPI |
| CRD | CSC | DEXON | DTCENT | EAST | EKH | ESTAR | EURO | EVER | FE | FVC | GEL |
| HUMAN | ICN | IFS | JDF | JPARK | JSP | JUBILE | K | KGI* | KTIS | KTMS | KUN |
| LALIN | LANNA | LEO | LHK | LPN* | MAGURO | MATCH | MBAX | M-CHAI | MCOT | METCO | MICRO |
| MVP* | NC | NCH | NCL | NDR | NEO | NL | NSL | NTSC | NTV | OKJ | PATO |
| PDG | PEACE | PEER | PREB | PRI | PRIME | PRIN | PRINC* | PROUD | PSGC | PSTC | PT |
| QLT | RCL | READY | RPH | SAMCO | SANKO | SAPPE | SCI | SCN | SECURE | SFT | SINO |
| SKE | SMT | SPA | SPVI | SRS | SUPER | SVI* | SWC | TAE | TFM | TIDLOR* | TIPCO |
| TITLE | TK | TKN* | TMC | TMI | TNP | TNR | TPA | TPCS | TPIPL* | TPIPP | TPS |
| TQR | TRP | TRT | TURTLE | TVT | UBA | UREKA | VCOM | VRANDA | WARRIX | WAVE* | WIN |
| XO | XPG | XYZ | ZIGA | | | | | | | | |



| | | | | | | | | | | | |
|--------|-------|--------|--------|------|--------|---------|-------|--------|-------|-------|--------|
| AHC | AIE* | AMANAH | AMR | ANI | APURE | ARIN | ARROW | ASIA | ASN | AYUD | BIOTEC |
| BIS | BJCHI | BLAND | CAZ | CEN | CHAO | CHARAN* | CHAYO | CHIC | CHOTI | CI | CITY |
| CSP | CSS | CWT | DIMET* | DOD | DPAINT | DV8 | EA* | EASON | ECF* | EFORL | FNS |
| FTE | GBX | GPI | GTB | GYT | IMH | IRCP | ITNS | IVF | JCK | KBS | KISS |
| KK | KWC | KWM | L&E | LDC | LEE | MCA | MEB | MEDEZE | MENA | MILL* | MITSIB |
| MK | MPJ | NAM | NATION | NCAP | NOVA | NPK | OGC | PACO | PANEL | PCE | PHG |
| PICO | PIN | PIS | PLANET | POLY | PRAKIT | PRAPAT | PROEN | PROS | PTECH | PYLON | RAM |
| RJH | RML | ROCK | RPC | SAFE | SALEE | SE-ED | SIAM | SINGER | SISB | SK | SKN |
| SMD100 | SNPS | SORKON | SPREME | SST | STANLY | STC | STPI | STX | SVR | SVT | TAKUNI |
| TATG | TFI | THG* | TMAN | TOPP | TPLAS | TPOLY | TRC* | TRU | TSE | TSR* | UKEM |
| UOBKH | VARO | VL | WFX | WIJK | WORK | 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 ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าว

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2025 (as of 6 Jan 26)

AAA

| | | | | | | | | | | | |
|---------|-------|--------|------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| AAV | ACE | ADVANC | AJ | AMATA | AMATAV | ASW | AWC | BAM | BANPU | BAY | BBGI |
| BBL | BDMS | BEM | BGC | BGRIM | BJC | BKIH | BPP | BTG | CENTEL | CKP | CPALL |
| CPAXT** | CPF | CPN | CRC | DITTO | EASTW | FPI | FPT | GLOBAL | GPSC | GUNKUL | HANA |
| HENG | HMPRO | III | ILM | IVL | KBANK | KCG | KJL | KKP | KTB | KTC | LH |
| LOXLEY | MAJOR | MBK | MC | M-CHAI | MFEC | MTI | NER | NOBLE | OR | ORI | OSP |
| PB | PLANB | PR9 | PSH | PTG | PTT | PTTEP | PTTGC | RATCH | S | S&J | SABINA |
| SAT | SC | SCB | SCC | SCG | SCGP | SIRI** | SJWD | SKY | SNP | STA | STECON |
| STGT | SVOA | TEAMG | TEGH | TFMAMA | THCOM | TISCO | TMT | TOA | TOP | TPBI | TTA |
| TTB | TTW | TVO | VNG | WHA | WHAUP | | | | | | |

AA

| | | | | | | | | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------|---------|--------|-------|
| ADB | AKP | AOT | AP | ASK | ASP | AURA | BCH | BLA | BRI | BTS | CBG |
| CIVIL | CK | CMAN | COLOR | COM7 | DMT | DRT | EGCO | EPG | ETC | GFPT | GULF |
| HTC | ICHI | ILINK | IT | ITTHI | JMART | KCE | KUMWEL | LHFG | MINT | MODERN | MOSHI |
| MSC | MTC | NVD | NYT | PCC | PRM | PSL | QTC | RBF | SA | SAWAD | SCCC |
| SCGD | SELIC | SFLEX | SHR | SMPC | SNNP | SPALI | SPI | SSP | SUTHA | SYNEX | TASCO |
| TCAP | TCMC | TGH | THANI | TIPH | TKS | TLI | TOG | TPAC | TPIPP** | TRUBB | TSC |
| TU | UAC | UBE | VIH | WICE | XO | ZEN | | | | | |

A

| | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|-------|--------|---------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|
| AEONTS | ALLA | ALT | ALUCON | BA | BH | BLC | CFRESH | CHAO | CHASE | CHG | CM |
| CPL | CREDIT | ERW | GABLE | HARN | HUMAN | INSET | IRC | ITC | JMT | KSL | M |
| MGC | MOONG | NEO | PHOL | PLUS | PM | PPS | PQS | PROUD | PRTR | PSP | Q-CON |
| QLT | SAK | SAPPE | SCAP | SEAFSCO | SEAOIL | SENA | SENX | SGC | SICT | SITHAI | SKR |
| SNC | SPC | SSSC | SYMC | TAN | TBN | TGE | THANA | THIP | THREL | TPA | TPCS |
| TQM | TRU | TWPC | UPF | UPOIC | VIBHA | WPH | | | | | |

BBB

| | | | | | | | | | | | |
|-------|--------|-----|-------|-----|------|----|------|----|----|------|-----|
| AKR | ASIMAR | CSC | J | LEO | MEGA | NL | PRIN | SE | SO | SPRC | SUN |
| TMILL | TSTH | WP | YUASA | | | | | | | | |

Anti-corruption Progress Indicator (1Q26)

ได้รับการรับรอง

| | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S | AAI | ACE | ADB | ADVANC | AE | AF | AH | AI | AIE | AIRA | AJ |
| AKP | AMA | AMANAH | AMARIN | 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 | BPS | BRI | BRR | BSBM |
| BTC | BTG | BTS | BWG | CAZ | CBG | CEN | CENTEL | CFRESH | CGH | CHASE | CHEWA |
| CHOTI | CHOW | CI | CIG | CIMBT | CM | CMC | COM7 | CPALL | CPAXT | CPF | CPI |
| CPL | CPN | CPW | CRC | CREDIT | CSC | CV | DCC | DELTA | DEMCO | DEXON | DMT |
| DOHOME | DRT | DUSIT | EAST | EASTW | EGCO | EMC | EP | EPG | ERW | ETC | ETE |
| FNS | FPI | FPT | FSMART | FSX | FTE | GABLE | GBX | GC | GCAP | GEL | GFPT |
| GGC | GLOBAL | GPI | GPSC | GULF | GUNKUL | HANA | HARN | HENG | HMPRO | HTC | ICC |
| ICHI | ICN | IFS | III | ILINK | ILM | INET | INOX | INSURE | IRPC | ITC | ITEL |
| IVL | JAS | JMART | JMT | JR | JTS | K | KASET | KBANK | KCAR | KCE | KGEN |
| KGI | KJL | KKP | KSL | KTB | KTC | L&E | LANNA | LH | LHFG | LHK | LIT |
| LPN | LRH | M | MAJOR | MALEE | MATCH | MBAX | MBK | MC | MCOT | MEDEZE | MEGA |
| MENA | META | MFC | MFEC | MGC | MINT | MODERN | MONO | MOONG | MOSHI | MSC | MST |
| MTC | MTI | NATION | NCAP | NEP | NER | NKI | NOBLE | NRF | NWR | OCC | OCC |
| OR | ORI | OSP | PAP | PATO | PB | PCSGH | PDG | PDJ | PG | PHOL | PIMO |
| PK | PL | PLANB | PLANET | PLAT | PLUS | PM | PMC | PPP | PPPM | PPS | PQS |
| PR9 | PREB | PRG | PRIME | PRINC | PRM | PROEN | PROUD | PRTR | PSH | PSL | PSTC |
| PT | PTECH | PTG | PTT | PTTEP | PTTGC | PYLON | Q-CON | QH | QLT | QTC | RABBIT |
| RATCH | RBF | RML | RS | RWI | S | S&J | SA | SAAM | SABINA | SAK | SAPPE |
| SAT | SAWAD | SC | SCAP | SCB | SCC | SCCC | SCG | SCGD | SCGP | SCM | SCN |
| SEAOIL | SE-ED | SILIC | SENA | SENX | SFLEX | SFT | SGC | SGP | SHR | SINGER | SINO |
| SIRI | SIS | SITHAI | SJWD | SKE | SKR | SMIT | SMPK | SNC | SNNP | SNP | SORKON |
| SPACK | SPALI | SPC | SPI | SPRC | SRICHA | SSF | SSP | SSSC | SST | STA | STARIM |
| STGT | STOWER | SUSCO | SVI | SVOA | SVT | SYMC | SYNTEC | TAE | TAKUNI | TASCO | TBN |
| TCAP | TCMC | TEGH | TFG | TFI | TFMAMA | TGE | TGH | THANI | THCOM | THIP | THRE |
| THREL | TIPCO | TIPH | TISCO | TKN | TKS | TKT | TMC | TMD | TMILL | TMT | TNITY |
| TNL | TNP | TNR | TOG | TOP | TOPP | TPA | TPAC | TPLAS | TQMC | TRT | TRT |
| TRU | TRUE | TSI | TSTE | TSTH | TTA | TTB | TTCL | TU | TURBO | TURTLE | TVDH |
| TVO | TWPC | UBE | UBIS | UEC | UKEM | UOBKH | UPF | UV | VCOM | VGI | VIBHA |
| VIH | VNG | WACOAL | WHA | WHAUP | WICE | WIIC | WPH | XO | YUASA | ZEN | ZIGA |

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

**ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคม และ/หรือสิ่งแวดล้อม

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน