

Company Update

บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL)

คาดการณ์หลักเป็นบวก

Highlights

- เราคาดว่า IVL จะรายงานกำไรหลักที่ 105 ล้านบาท ใน 3Q25 ซึ่งดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะมีผลขาดทุนหลักที่ 1.1 พันล้านบาท
- เรายังคงคาดการณ์ว่ากำไรจะทรงตัว qoq ใน 4Q25 และจะฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว ในปี 2026 โดยได้แรงหนุนจากประโยชน์ของมาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ, ส่วนต่างราคาสลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น, และ กำหนดการปิดซ่อมบำรุงที่ลดลง
- คงคำแนะนำ ซื้อ โดยราคาเป้าหมายที่ 27.00 บาท

Analysis

- กำไรหลักใน 3Q25 คาดว่าจะเป็นบวก ซึ่งดีกว่ามุมมองของตลาดในปัจจุบัน เราคาดว่า IVL จะรายงานกำไรหลักอยู่ที่ 105 ล้านบาท ใน 3Q25 ซึ่งดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะมีผลขาดทุนหลักที่ 1.1 พันล้านบาท แม้จะมีกำหนดการปิดซ่อมบำรุงของหน่วยผลิตโพรพิลีนออกไซด์ (Propylene Oxide - PO) และ เมทิลเทอร์เชียรีบิวทิลอีเทอร์ (Methyl Tertiary Butyl Ether - MTBE) แต่กำไรหลักจำนวน 105 ล้านบาทสะท้อนถึงต้นทุนพลังงานที่ลดลงเล็กน้อย, อัตราการใช้กำลังการผลิตที่คงที่, ส่วนแบ่งรายได้จากธุรกิจ MEG (Indoviya) ที่สูงขึ้น, และ การควบคุมต้นทุนที่เข้มงวด อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิจะยังคงขาดทุนที่ประมาณ 1.0 พันล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการขาดทุนจากสินค้าคงคลัง และการขาดทุนอื่น ๆ (ประมาณ 1.0 พันล้านบาท)

Results

Year to 31 Dec (Btm)	3Q25F	3Q24	2Q25	yoy % chg	qoq % chg	9M25F	9M24	yoy % chg
Revenue	114,711	137,413	117,552	(17)	(2)	350,711	419,484	(16)
Core EBITDA	9,690	14,632	10,788	(34)	(10)	29,864	40,218	(26)
Inventory gain/(loss)	(1,000)	(1,355)	(779)	N/A	N/A	(1,548)	(519)	N/A
Net income	(1,060)	1,505	(521)	N/A	N/A	(2,893)	(20,358)	N/A
Core Profit	105	2,994	595	(96)	(82)	(275)	5,450	(105)
EPS	(0.19)	0.27	(0.09)	N/A	N/A	(0.52)	(3.63)	N/A

Source: IVL, UOB Kay Hian

- แนวโน้ม 4Q25: หายอฟื้นตัว กำไรจะดีขึ้นใน 4Q25 โดยได้รับแรงหนุนจาก PET Spreads ที่แข็งแกร่งขึ้นเนื่องจากประโยชน์ของภาษีนำเข้าสหรัฐฯ และต้นทุนพลังงานที่ลดลง การสิ้นสุดช่วงวันหยุดในยุโรปและการเพิ่มขึ้นของอุปสงค์จากกลุ่มบรรจุภัณฑ์และสิ่งทอ จะช่วยหนุน อัตราการใช้กำลังการผลิต อย่างไรก็ตาม IVL อาจยังคงแสดงผลขาดทุนสุทธิเล็กน้อย เนื่องจากมีการปิดซ่อมบำรุง PO/MTBE อย่างต่อเนื่อง (ประมาณ 1.5 เดือน) และการขาดทุนจากสินค้าคงคลังที่อาจเกิดขึ้นจากราคาน้ำมันที่อ่อนตัวลง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	541,458	541,583	467,011	506,928	465,183
EBITDA	31,510	38,104	37,754	55,433	60,204
Operating profit	6,675	13,089	10,631	27,308	32,078
Net profit (rep./act.)	(10,798)	(19,262)	(2,751)	8,554	12,403
Net profit (adj.)	5,943	6,162	(151)	8,554	12,403
EPS (Bt)	1.1	1.1	(0.5)	1.5	2.2
PE (x)	18.0	17.4	n.a.	12.5	8.6
P/B (x)	0.7	0.9	0.9	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	11.5	9.5	9.6	6.5	6.0
Dividend yield (%)	4.8	3.7	3.7	4.2	4.5
Net margin (%)	(2.0)	(3.6)	(0.6)	1.7	2.7
Net debt/(cash) to equity (%)	135.1	184.6	203.2	202.8	192.1
Interest cover (x)	2.2	2.4	2.7	3.4	3.7
ROE (%)	(6.2)	(13.3)	(2.2)	7.1	9.8
Consensus net profit (Btm)	-	-	1,845	7,693	11,254
UOBKH/Consensus (x)	-	-	(1.49)	1.11	1.10

Source: IVL, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY (Maintained)

Share Price	Bt18.50
Target Price	Bt27.00
Upside	45.95%

Analyst(s)

Arsit Pamaranont

Arsit@uobkayhian.co.th

(66 2) 090-3353

Stock Data

GICS Sector	Materials
Bloomberg ticker	IVL
Shares issued (m)	5,614.6
Market cap (Btm)	111,168.1
Market cap (US\$m)	3,436.2
3-mth avg daily t'over (US\$m)	14.0

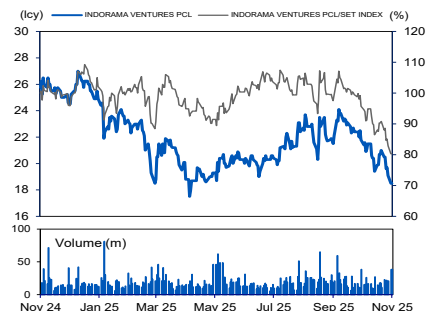
Price Performance (%)

52-week high/low				Bt27.5/Bt19.9
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(11.6)	(14.3)	4.2	(21.6)	(20.5)

Major Shareholders

Lohia Family	62.43
Thai NVDR	5.50
Bangkok Bank	4.83

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.

Company Update

Tuesday, 04 November 2025

● **แนวโน้มปี 2026: คาดฟื้นตัวเต็มที่** กำไรของ IVL มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ในปี 2026 โดยมีกำไรหลักอยู่ที่ประมาณ 8.5 พันล้านบาท (อ้างอิงจาก EBITDA ที่ 1.4 พันล้านเหรียญสหรัฐ) ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากประโยชน์ของภาษีนำเข้าสหรัฐฯ เต็มปี, การกำหนดราคาใหม่ของสัญญา และการฟื้นตัวของ Spread ในห่วงโซ่ผลิตภัณฑ์ PET และวัตถุดิบ การรักษาวินัยด้านต้นทุน และมาตรการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานอย่างต่อเนื่อง จะช่วยเสริมมาร์จิ้น นอกจากนี้ ราคา LNG ที่ลดลง จะช่วยลดต้นทุนพลังงานเพิ่มเติม แม้ว่าปัจจัยหนุนในระยะสั้นยังคงมีจำกัด แต่ Spread ที่อาจจะแข็งแกร่งขึ้น และ กำไรหลักที่เป็นบวกใน 3Q25 จะช่วยฟื้นความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มกำไร

● **ยืนยันแผน IPO ในปี 2026** ผู้บริหารยืนยันความตั้งใจที่จะดำเนินการ Spin Off ธุรกิจ และ IPO ในปี 2026: 1) Indovinya (ธุรกิจปลายน้ำ Integrated Oxides and Derivatives (IOD) ที่มุ่งเน้นผลิตภัณฑ์สารลดแรงตึงผิว และสารเคลือบ) และ 2) ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ การทำธุรกรรมนี้มีเป้าหมายเพื่อปลดล็อกมูลค่า และปรับปรุงอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินให้ดีขึ้น โดยคาดว่า IVL จะยังคงถือหุ้นในสัดส่วนประมาณ 70% หลังจากการเสนอขายหุ้น IPO โดยการเสนอขายหุ้น IPO ดังกล่าวอาจก่อให้เกิดการลดหนี้ได้ถึง 1.0 พันล้านเหรียญสหรัฐ และอาจส่งผลให้เกิดกำไรพิเศษ (one-time) อย่างมีนัยสำคัญ

Valuation/Recommendation

● **คำแนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 27.00 บาท** อิง 18x 2026F PE ซึ่งสอดคล้องกับค่าเฉลี่ยในอดีต และสะท้อนถึงแนวโน้มที่แข็งแกร่งในปี IVL ซื้อขายในราคาที่ต่ำกว่าหุ้นอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันที่ 0.8x และ 15.0x 2026F PE ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตมาก เมื่อพิจารณา EBITDA ที่ปรับตัวดีขึ้น และปัจจัยเชิงกลยุทธ์ (เช่น IPO และการขายสินทรัพย์) ที่กำลังจะเกิดขึ้น จึงแนะนำให้นักลงทุนทยอยเข้าสะสมก่อนถึงจุดเปลี่ยนที่ชัดเจนในปี 2026

Earnings Revision/Risk

● เราได้ปรับลดประมาณการปี 2025 เป็น ขาดทุนหลักจำนวน 151 ล้านบาท และ ขาดทุนสุทธิจำนวน 2.7 พันล้านบาท (จากเดิมคาดการณ์กำไรสุทธิ 4.2 พันล้านบาท) เพื่อสะท้อน Preview ของเราใน 3Q25

Share Price Catalyst

- 4Q25: ผลบวกเต็มที่จากมาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ
- 2026: การบังคับใช้นโยบาย Anti-involution ของจีน
- 1H26: คาดการณ์ว่าจะมีรายได้พิเศษ จากกำไรจากการขายที่ดินมูลค่า 100 ล้านเหรียญสหรัฐ

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.

3Q25F –Operation Statistic

Year to 31	3Q25F	3Q24	2Q25	yoy	qoq
Production vol	3,360	3,536	3,360	(5)	0
core EBITDA/ton	88	121	98	(27)	(10)

Source: Bloomberg

2026-EBITDA target

EBITDA (US\$m)	2025	2026F	Reasons
CPET	565	678	Spread recovery
Indoviya	379	436	No schedule maintenance
Fibers	184	200	higher demand
Other	100	115	
Total	1,228	1,429	

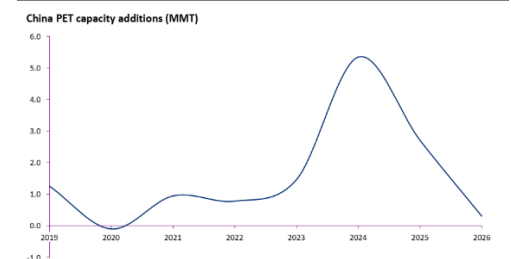
Source: Bloomberg

2026 Growth

Vol (m ton)	2024	2025F	2026F
CPET	10.74	10.15	11.00
Indoviya	1.32	1.20	1.40
Fibers	1.67	1.67	1.72
Other	0.31	0.32	0.33
Total	14.04	13.34	14.45
EBITDA/ton	2024	2025F	2026F
CPET	87	56	62
Indoviya	279	316	311
Fibers	111	110	116
packaging	281	313	348

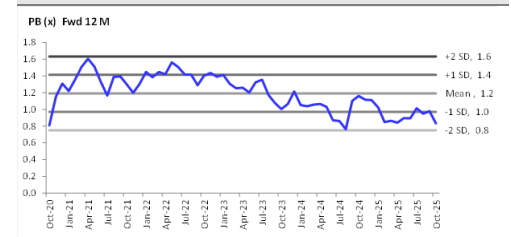
Source: Bloomberg

PET Capacity



Source: IVL

P/E



Source: IVL

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	541,583	467,011	506,928	465,183
EBITDA	38,104	37,754	55,433	60,204
Deprec. & amort.	25,015	27,123	28,125	28,126
EBIT	13,089	10,631	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)	(3,039)	11,692	16,566
Tax	3,855	638	(2,338)	(3,313)
Minorities	(76)	(350)	(800)	(850)
Net profit	(19,262)	(2,751)	8,554	12,403
Net profit (adj.)	6,162	(2,751)	8,554	12,403

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	12,477	8,922	13,427
Other current assets	166,621	149,411	162,650	165,840
Total assets	541,552	545,128	556,840	570,605
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	118,708	122,490	130,121
Minority interest	12,979	13,706	13,706	13,707
Total liabilities & equity	541,552	545,128	556,840	570,605

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	(13,131)	48,074	30,694	36,357
Pre-tax profit	(23,041)	(3,039)	11,692	16,566
Tax	3,855	638	(2,338)	(3,313)
Deprec. & amort.	25,015	27,123	28,125	28,126
Associates	589	(30)	(35)	(40)
Working capital changes	(18,157)	22,974	(5,985)	(4,173)
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	-	-	-	-
Net cash inflow (outflow)	(1,187)	(5,019)	(3,554)	4,505
Beginning cash & cash equivalent	18,683	17,496	12,477	8,922
Ending cash & cash equivalent	17,496	12,477	8,922	13,427

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	7.0	8.1	10.9	12.9
Pre-tax margin	(4.3)	(0.7)	2.3	3.6
Net margin	(3.6)	(0.6)	1.7	2.7
ROA	(3.4)	(0.5)	1.6	2.2
ROE	(13.3)	(2.2)	7.1	9.8
Growth				
Turnover	0.0	(13.8)	8.5	(8.2)
EBITDA	20.9	(0.9)	46.8	8.6
Pre-tax profit	n.a.	n.a.	n.a.	41.7
Net profit	n.a.	n.a.	n.a.	45.0
Net profit (adj.)	3.7	n.a.	n.a.	45.0
EPS	3.7	n.a.	n.a.	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 ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน



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	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	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	SEAOIL
SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD
SKE	SKR	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STARM	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	DPAIN	DV8	EASON	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	SALEE	SAMCO	SANKO
SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMT	SORKON	SPG	SST
STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TL*	TMC	TMI	TNP
TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	WSOL	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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 26 Aug 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	KKP
LH	MAJOR	MINT	MTI	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC
S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SHR	SMPC	SNP	SSP
STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	TRUBB	TTA
TTW	VGI	WICE	ZEN								

A

ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN	ICHI
ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA
MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF
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	Q-CON	QLT	SENA
SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA				

Anti-corruption Progress Indicator (2Q25)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ
AKP	AMA	AMANAHA	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	CPF	CPI	CPL	CPN
CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	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	GLOBAL	GPI
GPSC	GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	IFS
III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JMART
JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	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	MINT	MODERN	MONO
MOONG	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	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	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	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SEAOL
SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKR	SMIT	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI
SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STARM	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	TIDLOR	TIPCO	TIPH
TISCO	TKN	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG
TOP	TOPP	TPA	TPAC	TPCS	TPLAS	TRU	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE
TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC
UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE
WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA						

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ 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 ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ถ้าหากที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน