

บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL)

3Q24: กำไรดีกว่าคาด

IVL รายงานกำไรเติบโตแข็งแกร่งขึ้นใน 3Q24 โดยมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 670% yoy เป็น 1.5 พันลบ. และกำไรหลักอยู่ที่ 3 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 678% yoy และ 145% qoq ออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ ขณะที่กำไรหลักใน 9M24 ของ IVL เพิ่มขึ้น 44% yoy เป็น 5.5 พันลบ. หลังจากมีการประชุมนักวิเคราะห์ เรายืนยันมุมมองเชิงบวกต่อ IVL ใน 4Q24-2025 โดยคาดว่ากำไรหลักจะเติบโต 114% yoy ในปี 2025 คงค้ำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 32.00 บาท

3Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q24	3Q23	2Q24	yoy % chg	qoq % chg	9M24	9M23	yoy % chg
Revenue	137,413	138,352	146,163	(1)	(6)	419,484	412,349	2
Core EBITDA	14,632	10,730	13,049	36	12	40,218	35,408	14
Inventory gain/(loss)	(1,355)	800	421	(269)	(422)	(519)	(2,234)	(77)
Reported EBITDA	13,007	11,396	13,518	14	(4)	39,598	32,658	21
Net income	1,505	195	(22,996)	670	(107)	(20,358)	1,630	(1,349)
Core Profit	2,994	385	1,222	678	145	5,450	3,796	44
EPS	0.27	0.03	(4.10)	670	(107)	(3.63)	0.29	(1,349)

Source: Indorama Ventures, UOB Kay Hian

RESULTS

- ผลประกอบการใน 3Q24 แข็งแกร่ง หลังจากผิดหวังต่อเนื่องมาหลายไตรมาส ในที่สุด IVL ได้รายงานผลประกอบการออกมาแข็งแกร่งกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ โดยมีกำไรสุทธิเติบโต 670% yoy เป็น 1.5 พันลบ. ใน 3Q24 (เทียบกับที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 1.2 พันลบ.) หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรหลักจะอยู่ที่ 3.0 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 678% yoy และ 145% qoq ซึ่งดีกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ ทั้งนี้กำไรหลักของ IVL ใน 9M24 เพิ่มขึ้น 44% yoy เป็น 5.5 พันลบ.
- มาร์จิ้นขยายตัวแข็งแกร่งขึ้น ปริมาณการขายอยู่ที่ 3.5 ล้านตัน ซึ่งเพิ่มขึ้น 4% yoy เนื่องจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวโดยไม่ได้รับผลกระทบจากการระบายสต็อก อย่างไรก็ตาม ปริมาณการขายลดลง 2% qoq เนื่องจากอุปสงค์ที่ลดลงตามฤดูกาลของผลิตภัณฑ์ PET เมื่อเทียบกับใน 2Q24 ขณะที่ EBITDA margin ใน 3Q24 เพิ่มขึ้น 27% yoy และ 17% qoq มาอยู่ที่ 121 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ซึ่งสูงกว่าที่เราประมาณการไว้ที่ 110 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน เนื่องจากการประหยัดต้นทุนที่ดีขึ้น และ product spread ที่สูงขึ้น ผู้บริหารรายงานว่าต้นทุนคงที่ลดลง 19 ล้านดอลลาร์สหรัฐใน 3Q24 หลังจากปิดโรงงาน PTA อย่างถาวรในยุโรป integrated PET spread ในเอเชียปรับตัวดีขึ้นเป็น 145 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน (2Q24: 130 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน, 3Q24: 115 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน) ในขณะที่ MEG spread) เพิ่มขึ้นเป็น 460 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ใน 3Q24 (2Q24: 417 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน, 3Q23: 314 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน) เนื่องจากไม่มีผลกระทบจากการระบายสต็อก (รายละเอียดเพิ่มเติม หน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	656,266	541,458	548,514	615,942	734,884
EBITDA	72,423	31,510	52,095	60,614	69,772
Operating profit	49,529	6,675	26,515	33,491	41,647
Net profit (rep./act.)	31,006	(10,798)	(18,457)	12,785	18,605
Net profit (adj.)	34,561	2,332	7,982	12,785	18,605
EPS (Bt)	6.2	0.4	1.4	2.3	3.3
PE (x)	4.2	62.6	18.3	11.4	7.8
P/B (x)	0.8	0.9	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	5.2	12.0	7.3	6.3	5.4
Dividend yield (%)	6.2	3.6	1.9	3.1	4.2
Net margin (%)	4.7	(2.0)	(3.4)	2.1	2.5
Net debt/(cash) to equity (%)	119.5	135.1	155.2	148.1	138.7
Interest cover (x)	7.6	2.2	3.4	4.0	4.3
ROE (%)	18.0	(6.2)	(12.1)	8.8	11.9
Consensus net profit	-	-	(18,384)	9,913	13,541
UOBKH/Consensus (x)	-	-	(0.43)	1.29	1.37

Source: Indorama Ventures, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเอกสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt25.75
Target Price	Bt32.00
Upside	+24%

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):	99,939.0
Market cap (US\$m):	2,826.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	12.2

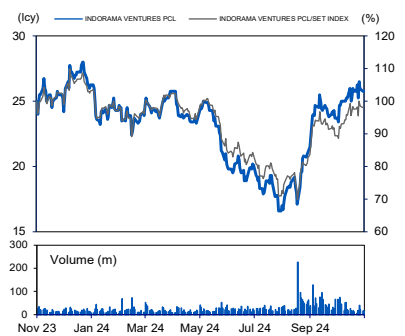
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt33.25/Bt17.70				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(10.6)	(25.2)	(27.0)	(46.1)	(34.7)	

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

Company Results

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์เติบโตแข็งแกร่งในปี 2025** หลังจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ (11 พ.ย. 24) เรายังคงยืนยันมุมมองเชิงบวกต่อ IVL ในปี 2025 โดยผู้บริหารยังคงมุมมองเป็นบวกเกี่ยวกับโมเมนตัมการเติบโตกำไรที่แข็งแกร่งใน 4Q24-2025 ซึ่งเราเห็นด้วยกับผู้บริหารและเชื่อว่าโปรแกรมการปรับโครงสร้างและเพิ่มประสิทธิภาพสินทรัพย์อาจทำให้บริษัทพลิกกลับมาเป็นบริษัทที่เติบโตอีกครั้ง ในระยะสั้น เราคาดว่ากำไรแข็งแกร่งอยู่ที่ 2.4-2.5 พันลพ. สำหรับใน 4Q24 ในขณะที่ปัจจัยอ่อนแอตามฤดูกาลจะได้รับการชดเชยด้วยการประหยัดต้นทุนเพิ่มเติมจากการปรับปรุงสินทรัพย์และ benchmark spreads ที่ดีขึ้น กำไรในปี 2025 จะได้รับประโยชน์จากผลกระทบของการปรับโครงสร้างและโปรแกรมปรับปรุงสินทรัพย์ตลอดทั้งปี เราคาดการณ์ว่า IVL จะมีกำไรหลักเติบโตแข็งแกร่งที่ 114% yoy จากการประหยัดต้นทุนจำนวน 150 ล้านดอลลาร์สหรัฐ, ต้นทุนค่าเสื่อมราคาที่ลดลง 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงตามที่กล่าวไว้ข้างต้น
- **คาดการณ์ปรับเพิ่มประมาณการ** เราเชื่อว่าหลังจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ตลาดจะปรับประมาณการกำไรขึ้นเพื่อสะท้อนถึงผลประโยชน์ และ guidance ล่าสุดของผู้บริหาร เรามอง earning upside ที่ประมาณ 29% จากประมาณการของ Bloomberg consensus ปี 2025 ในปัจจุบัน
- **แยกบริษัทย่อยในธุรกิจ IOD downstream และธุรกิจ Packaging อยู่ในระหว่างดำเนินการ** ผู้บริหารยืนยันแผนที่จะแยกธุรกิจ ได้แก่: 1) ธุรกิจ IOD downstream (Indovinya) ซึ่งมุ่งเน้นไปที่สารลดแรงตึงผิวและสารเคลือบ และ 2) ธุรกิจ Packaging วัตถุประสงค์หลักของการเสนอขายหุ้น IPO ครั้งนี้คือ unlock shareholder value และเสริมสร้างอัตราส่วนทางการเงิน โดยฝ่ายบริหารคาดว่าจะดำเนินการแยกบริษัทย่อยภายในปี 2026 เราเชื่อว่า value-unlocking ที่กำลังจะมีขึ้นจะทำให้เกิดมูลค่าเพิ่มในปี 2026

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลักปี 2024 ขึ้น 35% เป็น 8.0 พันลพ. (จากเดิม 6.0 พันลพ.) เพื่อสะท้อนถึงกำไรที่ออกมาสูงกว่าคาดใน 3Q24

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2025 ที่ 32.00 บาท** อิง 14x 2025F PE เราใช้ค่าเฉลี่ยของ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราเห็น upside risk ที่เพิ่มขึ้นต่อประมาณการกำไรของตลาด ปัจจุบัน IVL ซื้อขายที่เพียง 11.4x 2025F PE

SHARE PRICE CATALYST

- 4Q24: ประโยชน์จากการประหยัดต้นทุน
- 1H25: ช่วงไฮซีซั่นของความต้องการ PET

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 a global Environment, Health and Safety (EHS) and Sustainability Software Management System.

• Governance

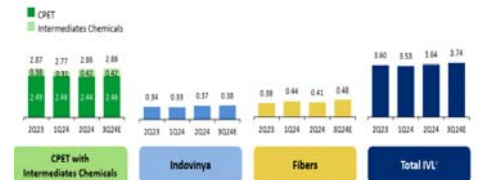
- IVL received an "Excellent - 5 Star" CG score by the Thai Institute of Directors (IOD) for the ninth consecutive year.

KEY OPERATING NUMBERS IN 3Q24

Year to 31	3Q24	2Q23	2Q24	yoy	qoq
Production vol ('000 tonnes)	3,536	3,405	3,610	4	(2)
core EBITDA/tonne	121	89	103	27	17

Source: IVL, UOB Kay Hian

PRODUCTION OUTLOOK



Source: IVL

CONSENSUS EARNINGS UPGRADED



Source: Bloomberg

IPO OF INDOVINYA

Project	Amount	Target Completion	Current Progress
IPDs	\$1B	1Q26	Reorganization Pre-Consultation with relevant authorities
Investments	\$300M	4Q25	Reorganization Preparation with IA
Project Luster			Appointment of advisors
Project Cobra			Preparation with IA

Source: IVL

UPDATE ON IVL 2.0



Source: IVL

ASIA PET/PTA SPREAD



Source: IVL

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมากรันช้ำกับนักลงทุนหากมีข้อผิดพลาดหรือข้อสงสัยทางกลวิธีใดๆที่ปรากฏในรายงาน

Company Results

Tuesday, 12 November 2024

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	541,458	548,514	615,942	734,884
EBITDA	31,510	52,095	60,614	69,772
Deprec. & amort.	24,835	25,580	27,123	28,125
EBIT	6,675	26,515	33,491	41,647
Total other non-operating income	(6,096)	(23,939)	600	700
Associate contributions	8	30	30	35
Net interest income/(expense)	(14,185)	(15,402)	(15,152)	(16,251)
Pre-tax profit	(13,597)	(12,795)	18,969	26,131
Tax	2,684	(2,562)	(3,983)	(5,226)
Minorities	115	(3,100)	(2,200)	(2,300)
Net profit	(10,798)	(18,457)	12,785	18,605
Net profit (adj.)	2,332	7,982	12,785	18,605

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Operating	25,687	31,827	51,908	23,730
Pre-tax profit	(13,597)	(12,795)	18,969	26,131
Tax	2,684	(2,562)	(3,983)	(5,226)
Deprec. & amort.	24,835	25,580	27,123	28,125
Working capital changes	12,840	24,703	12,000	(23,000)
Non-cash items	115	(27,539)	(2,200)	(2,300)
Other operating cashflows	(1,182)	24,469	30	35
Investing	(14,752)	(25,450)	(49,632)	(24,100)
Capex (growth)	(16,597)	(50,000)	(50,000)	(30,000)
Investments	5,755	5,780	6,150	7,250
Others	(3,910)	18,770	(5,782)	(1,350)
Financing	(13,464)	(247)	1,158	293
Dividend payments	(8,373)	(4,211)	(4,492)	(4,772)
Issue of shares	(2,456)	0	0	0
Proceeds from borrowings	(2,634)	3,964	5,650	5,065
Others/interest paid	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Net cash inflow (outflow)	(2,529)	6,130	3,435	(77)
Beginning cash & cash equivalent	21,211	18,683	24,812	28,247
Ending cash & cash equivalent	18,683	24,812	28,247	28,170

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	312,393	336,813	359,690	361,565
Other LT assets	88,385	61,518	62,150	57,500
Cash/ST investment	18,683	24,812	28,247	28,170
Other current assets	170,672	168,000	171,500	175,500
Total assets	590,132	591,144	621,587	622,735
ST debt	66,955	68,919	72,569	75,634
Other current liabilities	134,392	152,500	168,000	149,250
LT debt	173,824	175,824	177,824	179,824
Other LT liabilities	36,893	38,500	39,500	40,500
Shareholders' equity	164,362	141,694	149,988	163,821
Minority interest	13,706	13,706	13,706	13,706
Total liabilities & equity	590,132	591,144	621,587	622,735

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
Profitability				
EBITDA margin	5.8	9.5	9.1	9.5
Pre-tax margin	(2.5)	2.1	2.4	3.6
Net margin	(2.0)	(3.4)	1.5	2.5
ROA	n.a.	n.a.	1.5	3.0
ROE	n.a.	n.a.	6.5	12.1
Growth				
Turnover	(17.5)	1.3	12.3	19.3
EBITDA	(56.5)	65.3	8.0	24.0
Pre-tax profit	(133.9)	n.a.	25.8	78.5
Net profit	(134.8)	n.a.	n.a.	98.6
Net profit (adj.)	(93.3)	156.5	56.6	98.6
EPS	(93.3)	156.5	56.6	98.6
Leverage				
Debt to total capital	57.5	61.2	61.0	59.5
Debt to equity	146.5	172.7	170.8	159.3
Net debt/(cash) to equity	135.1	155.2	153.9	143.8
Interest cover (x)	2.2	3.4	3.7	4.3

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ 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	ICHI	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
SEAOIL	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	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					



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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ 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	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	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	MALIN	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	RS	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	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 ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน