# IVL : บมจ. อินโดรามาเวนเจอร์ส

## 3Q26 กำไรลดลง q-q

- 3Q26 กำไรลดลง q-q ตามส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลง โดยเฉพาะกลุ่ม Fibers
- คาดการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดแล้ว
- การดำเนินงานปี 2027 คาดยังดีขึ้นจากการปรับลดต้นทุนลง ขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว

**3Q26 กำไรสุทธิ 2,169 ล้านบาทลดลง 64% q-q ตามส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลง :** 3Q26 EBITDA อยู่ที่ 13,724 ล้านบาทลดลง 37% q-q ตามส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลงโดยเฉพาะ PET ขณะที่ปริมาณขายอยู่ที่ 3.01 ล้านตัน -3% q-q แยกตามกลุ่มดังนี้

กลุ่ม Combined PET (CPET) : ประกอบด้วย Integrated PET, Intermediate Chemical และ Specialty Chemical ปริมาณขายรวมอยู่ที่ 2.16 ล้านตันลดลง -7% q-q แต่ EBITDA ลดลง 40% q-q อยู่ที่ 8,651 ล้านบาทจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่ม Integrated PET ลดลงจาก 279 เหรียญต่อตันเป็น 176 เหรียญต่อตัน q-q ซึ่งกลุ่มดังกล่าวเป็นสัดส่วนหลักในกลุ่ม CPET แม้ว่า Intermediate จะดีขึ้นแต่ไม่สามารถชดเชยได้

กลุ่ม Indovinya : EBITDA ลดลง 10% q-q อยู่ที่ 4,242 ล้านบาท กลุ่มมูลค่าเพิ่ม (HVA) สัดส่วน 83% ของ EBITDA นั้น EBITDA margin อยู่ที่ 18.2% การดำเนินงานที่ลดลงจากกำไร Ethylene ลดลงและการหยุดซ่อมของ LAB แต่การมีฐานการผลิตในสหรัฐทำให้ได้ประโยชน์จาก Local for local

กลุ่ม Indovida : ปริมาณขายลดลง 6% q-q อยู่ที่ 0.08 ล้านตัน ขณะที่ EBITDA อยู่ที่ 1,017 ล้านบาทลดลง 22% q-q ตามปริมาณขายลดลง แต่หาก y-y เพิ่มขึ้น 45% ตามปริมาณขายเพิ่มขึ้นและการเพิ่มสินค้าคงคลังของลูกค้าจากกังวลสถานการณ์ในตะวันออกกลาง

นารี อภิเศวตกานต์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #17971
naree.a@liberator.co.th

| IVL | BUY Maintain |
|---|---|
| TP 27E Unchanged | THB25.00 |
| method | P/B 1.2x |
| Closing price | THB22.30 |
| Upside/Downside | +12.1% |
| CG report | ▲▲▲▲▲ |
| CAC | Declared |
| SET ESG Rating | AAA |

## คาดส่วนต่างราคาผ่านจุดต่ำสุด

“แม้เราจะมีปรับประมาณการลงจากผลของปัจจัยนอกฤดูกาล แต่คาดส่วนต่างราคาผ่านจุดต่ำสุดแล้ว ประกอบกับแผนการบริหารจัดการภายในที่ทำอย่างต่อเนื่องช่วยให้การดำเนินงานดีขึ้นตามลำดับ

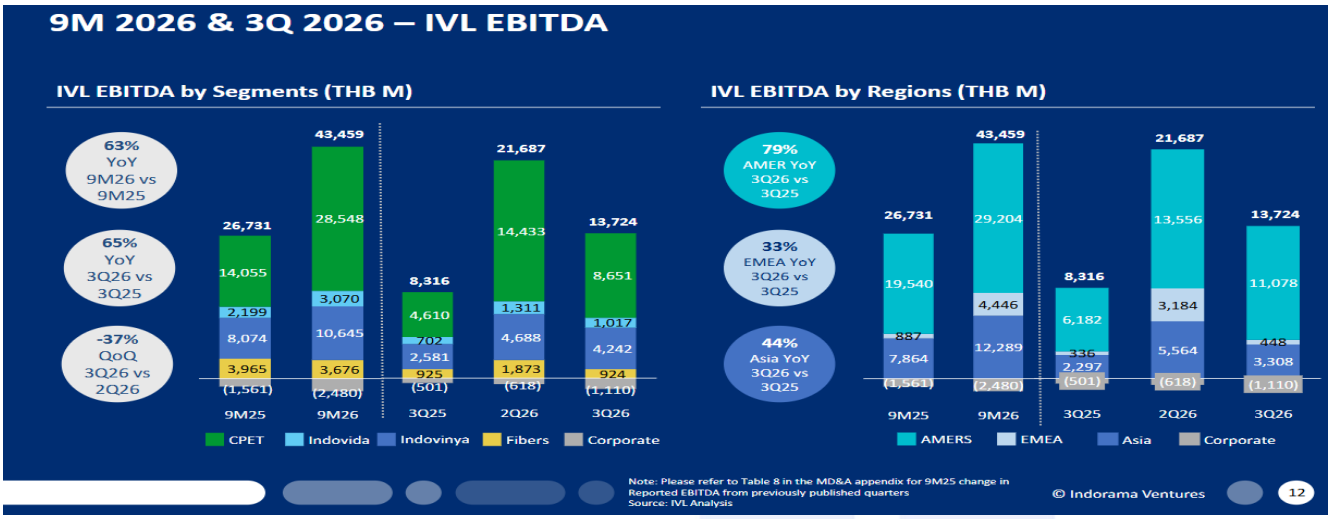
กลยุทธ์การลงทุน เน้นซื้อขายตามส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น ”

## KEY FINANCIALS

| FYE Dec | FY24 | FY25 | FY26E | FY27E |
|---|---|---|---|---|
| Revenue (THBm) | 541,583 | 447,246 | 507,690 | 546,750 |
| Net Profit (THBm) | -19,262 | -7,348 | 7,046 | 8,108 |
| EPS (THB) | -3.43 | -1.31 | 1.25 | 1.44 |
| P/E (x) | -6.5 | -17.0 | 17.8 | 15.4 |
| BVPS (THB) | 22.09 | 20.31 | 20.49 | 21.00 |
| P/B (x) | 1.0 | 1.1 | 1.1 | 1.1 |
| DPS (THB) | 0.70 | 0.70 | 0.70 | 0.70 |
| Dividend Yield (%) | 3.1 | 3.1 | 3.1 | 3.1 |
| Debt/Equity (x) | 2.9 | 3.1 | 3.3 | 3.4 |
| ROE (%) | -13.9 | -5.7 | 5.4 | 6.1 |

*Source: Company, LIB Research estimates*

## รูปที่ 1 : EBITDA ตามกลุ่มสินค้าและกลุ่มประเทศ




*ที่มา : Company presentation*

กลุ่ม Fibers : EBITDA อยู่ที่ 924 ล้านบาทลดลง 51% q-q แม้ว่าปริมาณขายจะเพิ่มขึ้น 10% q-q ก็ตาม แต่การดำเนินงานกลุ่ม Lifestyle ได้รับผลกระทบจากราคาโพลีเอสเตอร์เพิ่มขึ้นส่งผลให้คู่ค้าเข้มงวดการเก็บและสต๊อกและหันไปใช้เส้นใยผสมทดแทน เช่นเดียวกับกลุ่ม Mobility การดำเนินงานได้รับผลจากการแข่งขันด้านราคากับจีน รวมถึงต้นทุนพลังงานในยุโรปที่เพิ่มขึ้น มีเพียงกลุ่ม Hygiene การดำเนินงานทรงตัวจากเน้นการขายในสหรัฐและกลุ่ม Specialty

**แนวโน้ม 4Q26 ชะลอลงจากปัจจัยนอกฤดูกาล :** เราคาดการดำเนินงาน 4Q26 จะอ่อนตัวลงจากปัจจัยนอกฤดูกาลคาดทำให้ปริมาณขายลดลง ขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โดยเฉพาะกลุ่ม CPET ดีขึ้น m-m การดำเนินงานงวด 9 เดือนมีกำไรสุทธิ 5,314 ล้านบาทคิดเป็นเพียง 61% ของประมาณการและยังได้รับผลจากปัจจัยนอกฤดูกาลทำให้เราปรับลดประมาณการลง 20% ภายใต้ปริมาณขาย 12.1 ล้านตันลดลง 6% y-y ปรับกำไรสุทธิลงเหลือ 7,046 ล้านบาทพลิกจากขาดทุน 7,348 ลบ.

แนวโน้มปี 2027 เราคาดยังได้อานิสงส์จากการปรับลดขนาดลงเพื่อแข่งขันได้ ขณะที่แนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์คาดผ่านจุดต่ำสุดแล้ว ยังคงแนะนำ “ซื้อ” คงราคาเหมาะสม 25 บาท

## รูปที่ 2 : ข้อมูลเปรียบเทียบกลุ่ม “ปิโตรเคมี” จาก Bloomberg Consensus

| Stock | Mkt.cap | Target Price | Net Profit (THBm) | | | EPS Growth | | Div.yield | | | PER (x) | | | PBV (x) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | (THBm) | (THB) | 2025 | 2026E | 2027F | 2026E | 2027E | 2025 | 2026E | 2027F | 2025 | 2026E | 2027F | 2025 | 2026E | 2027F |
| IVL | 127,450 | 27.17 | -7,348 | 8,012 | 9,237 | n.m. | 5.2% | 3.1% | 3.1% | 3.2% | n.m. | 13.9 | 13.2 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| PTTGC | 182,608 | 51.37 | -14,600 | 24,725 | 16,069 | n.m. | -44.3% | 1.2% | 4.3% | 3.8% | n.m. | 6.2 | 11.0 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| SCC | 285,600 | 275.52 | 14,075 | 25,122 | 18,553 | 72.8% | -17.0% | 2.1% | 3.2% | 3.2% | 20.3 | 11.7 | 14.1 | 0.8 | 0.8 | 0.8 |
| | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Average** | | | | | | **72.8%** | **-18.7%** | **2.1%** | **3.5%** | **3.4%** | **20.3** | **10.6** | **12.8** | **0.8** | **0.8** | **0.8** |

*ที่มา : Bloomberg, as of 9 Nov 2026*

**งบกำไรขาดทุน**

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| รายได้ | 541,583 | 447,246 | 507,690 | 546,750 |
| ต้นทุนขาย | 466,318 | 397,404 | 430,476 | 463,757 |
| **กำไรขั้นต้น** | **75,265** | **49,842** | **77,213** | **82,993** |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร | 62,176 | 50,697 | 55,559 | 66,295 |
| **EBITDA** | **19,202** | **30,293** | **49,493** | **50,895** |
| รายได้อื่น | 5,341 | 7,274 | 4,458 | 8,914 |
| ส่วนแบ่งกำไรบ.ร่วม/กิจการร่วมค้า | (589) | 270 | 265 | 400 |
| **กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย** | **(5,813)** | **7,455** | **25,914** | **25,612** |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 17,228 | 15,457 | 14,067 | 14,944 |
| **กำไรก่อนภาษี** | **(23,041)** | **(8,002)** | **11,847** | **10,668** |
| ภาษีจ่าย | (3,855) | (1,096) | 3,407 | 2,134 |
| **กำไรหลังภาษี** | **(19,186)** | **(6,906)** | **8,440** | **8,534** |
| รายการพิเศษ | (23,503) | (1,006) | 92 | 0 |
| **กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย** | **(42,690)** | **(7,912)** | **8,532** | **8,534** |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 76 | 442 | 1,394 | 427 |
| **กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน** | **(19,262)** | **(7,348)** | **7,046** | **8,108** |
| **กำไร (ขาดทุน) ปกติ** | **4,241** | **(8,354)** | **7,138** | **8,108** |

**ข้อมูลต่อหุ้น**

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS) | -3.43 | -1.31 | 1.25 | 1.44 |
| กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS) | 0.76 | -1.49 | 1.27 | 1.44 |
| เงินปันผลต่อหุ้น (DPS) | 0.70 | 0.70 | 0.70 | 0.70 |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) | 22.09 | 20.31 | 20.49 | 21.00 |

**งบแสดงฐานะการเงิน**

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| เงินสด | 17,496 | 27,356 | 32,023 | 36,984 |
| เงินลงทุนระยะสั้น | 543 | 627 | 0 | 0 |
| ลูกหนี้การค้า | 53,085 | 36,334 | 48,683 | 52,428 |
| สินค้าคงคลัง | 92,855 | 79,210 | 94,351 | 101,645 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 20,137 | 23,115 | 26,239 | 28,258 |
| **สินทรัพย์หมุนเวียนรวม** | **184,116** | **166,642** | **201,296** | **219,315** |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 271,124 | 269,933 | 273,402 | 275,792 |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน | 31,697 | 30,223 | 30,122 | 29,909 |
| เงินลงทุนบ.ร่วม/กิจการร่วมค้า | 3,779 | 11,044 | 11,099 | 11,289 |
| เงินลงทุนระยะยาว | 0 | 0 | 0 | 0 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 6,907 | 5,672 | 6,439 | 6,934 |
| **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม** | **357,436** | **356,838** | **361,179** | **364,281** |
| **สินทรัพย์รวม** | **541,552** | **523,480** | **562,475** | **583,595** |
| เงินกู้ระยะสั้น | 42,193 | 36,618 | 40,615 | 43,740 |
| เจ้าหนี้การค้า | 93,116 | 85,822 | 91,992 | 101,645 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 28,512 | 25,916 | 29,418 | 31,682 |
| **หนี้สินหมุนเวียนรวม** | **192,737** | **170,563** | **192,030** | **214,357** |
| เงินกู้ระยะยาว | 111,556 | 134,565 | 137,506 | 127,518 |
| หุ้นกู้ | | | | |
| อื่นๆ | 12,986 | 12,694 | 12,694 | 12,694 |
| **หนี้สินรวม** | **402,622** | **394,530** | **432,422** | **451,074** |
| **ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว** | **5,615** | **5,615** | **5,615** | **5,615** |
| **ส่วนเกินมูลค่าหุ้น** | **60,331** | **60,331** | **60,331** | **60,331** |
| **กำไรสะสม** | **45,109** | **36,684** | **39,800** | **43,976** |
| ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 12,979 | 11,423 | 9,301 | 8,004 |
| **ส่วนผู้ถือหุ้นรวม** | **138,930** | **128,950** | **129,943** | **132,822** |

**งบกระแสเงินสด**

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | | | | |
| กำไรก่อนภาษี | (19,186) | (6,906) | 8,440 | 8,534 |
| ค่าเสื่อมราคา | 27,990 | 25,535 | 25,631 | 26,884 |
| การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน | (8,078) | 15,043 | (20,314) | (1,142) |
| เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | 37,687 | 49,913 | 13,493 | 33,876 |
| อื่น ๆ | | | | |
| **เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน** | **35,112** | **48,045** | **10,086** | **31,742** |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | | | | |
| เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน | (17,590) | (19,811) | (24,000) | (24,000) |
| **เงินสดสุทธิจากการลงทุน** | **(21,884)** | **(25,281)** | **(29,707)** | **(29,585)** |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | | | | |
| ออกหุ้นสามัญ | 0 | 0 | 0 | 0 |
| เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้ | 7,860 | 3,423 | 14,736 | 422 |
| เงินปันผล | (3,930) | (3,931) | (3,931) | (3,932) |
| **เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน** | **(14,545)** | **(12,745)** | **24,289** | **2,803** |
| **เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ** | **18,683** | **17,496** | **27,356** | **32,023** |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน | 130 | (159) | 0 | 0 |
| **เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด** | **17,496** | **27,356** | **32,023** | **36,984** |

**อัตราส่วนทางการเงิน**

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค. | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| อัตรากำไรขั้นต้น (%) | 13.9 | 11.1 | 15.2 | 15.2 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%) | 11.5 | 11.3 | 10.9 | 12.1 |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%) | 2.4 | -0.2 | 4.3 | 3.1 |
| อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%) | 0.8 | -1.9 | 1.4 | 1.5 |
| อัตรากำไรสุทธิ (%) | -3.6 | -1.6 | 1.4 | 1.5 |
| ROE (%) | -13.9 | -5.7 | 5.4 | 6.1 |
| ROA (%) | -3.6 | -1.4 | 1.3 | 1.4 |
| วงจรเงินสด (วัน) | 71.4 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x) | 2.9 | 3.1 | 3.3 | 3.4 |
| อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x) | -0.3 | 0.5 | 1.8 | 1.7 |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) * | 3.1 | 3.1 | 3.1 | 3.1 |

**อัตราการเติบโต**

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., % | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| รายได้ | 0.0 | -17.4 | 13.5 | 7.7 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร | 5.8 | -18.5 | 9.6 | 19.3 |
| EBITDA | -27.8 | 57.8 | 63.4 | 2.8 |
| EBIT | -428.4 | -228.2 | 247.6 | -1.2 |
| กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ | 975.9 | -297.0 | -185.4 | 13.6 |
| กำไรสุทธิ | 78.4 | -61.9 | -195.9 | 15.1 |

**สมมติฐานสำคัญ**

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค. | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| ปริมาณขาย CPET (ล้านตัน) | 10.7 | 9.6 | 8.9 | 8.6 |
| ปริมาณขาย IOD (ล้านตัน) | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.2 |
| ปริมาณขาย Fibers (ล้านตัน) | 1.7 | 1.7 | 1.5 | 1.7 |
| Core EBITDA- CPET (เหรียญต่อตัน) | 76.5 | 54.4 | 121.1 | 115.0 |
| Core EBITDA- IOD (เหรียญต่อตัน) | 261.9 | 251.7 | 340.1 | 320.0 |
| Core EBITDA- Fibers (เหรียญต่อตัน) | 97.9 | 84.3 | 99.4 | 80.0 |

*ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด*

**ESG Snapshot** : IVL มีแผนที่จะลดคาร์บอนฟุตพริ้นท์ในห่วงโซ่การผลิตโดยการเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียน และการส่งเสริมการรีไซเคิล ผลิตภัณฑ์ที่มีการใช้วัสดุรีไซเคิลรวมถึงบรรจุภัณฑ์ที่ยั่งยืน โดยมีการลงทุนในนวัตกรรมการรีไซเคิลและการจัดการพลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ

SET AAA ESG Ratings 2025

*ที่มา : SET.or.th, ณ 6 มกราคม 2026*

**ESG Commitment** : เป้าหมายที่สร้างความมั่นใจให้นักลงทุน

| Environmental (E) | Social (S) | Governance (G) |
|---|---|---|
| ☑ เป้าหมายลด Carbon: ลด 30% จากปีฐานในปี 2030 | - Gender Pay Gap** : NA | ☑ สัดส่วนกรรมการอิสระ : 41.67% ของบอร์ด |
| ☒ Net Zero Emissions : ยังไม่กำหนดกรอบเวลาชัดเจน | ☑ มาตรฐานแรงงาน: ทำตามมาตรฐาน ILO*** | ☑ การเข้าร่วมการประชุมของบอร์ด: 98.67% ในปี 2566 |
| ☒ เข้าร่วม SBTi* : อยู่ระหว่างการพิจารณา | ☑ อาชีวอนามัยและความปลอดภัย : ได้รับการรับรอง ISO 45001 | ☑ มาตรฐานการรายงาน : ใช้มาตรฐาน GRI**** |

*ที่มา : company report, SET ESG structured data / * SBTi คือ โครงการกำหนดเป้าหมายการลดก๊าซเรือนกระจก ในการจำกัดอุณหภูมิเฉลี่ยโลก ไว้ให้ไม่เกิน 2°C / **Gender Pay Gap คือช่องว่างรายได้ที่ต่างกันเพราะเพศสภาพ คำนวณโดยใช้ค่าตอบแทนเฉลี่ยของพนักงาน ซึ่งการมีแนวโน้มลดลงบ่งบอกถึงทิศทางการเปลี่ยนแปลงที่ดี / *** ILO คือองค์กรของสหประชาชาติที่กำหนดมาตรฐานด้านแรงงาน / **** GRI คือ มาตรฐานการรายงานความยั่งยืน*

**Climate Performance** : เปรียบเทียบ Carbon Footprint กับ บริษัทในอุตสาหกรรม

| Indicator | Unit | IVL | PTTGC |
|---|---|---|---|
| อัตราส่วนปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวมต่อรายได้รวม * | $tCO_2e$ / รายได้ล้านบาท | 71.39 | 78.36 |
| อัตราส่วนปริมาณการซื้อหรือผลิตไฟฟ้ามาใช้จากแหล่งพลังงานทดแทนต่อปริมาณการใช้ไฟฟ้ารวม | % | 3.14 | 0.03 |

*ที่มา : company report, SET ESG structured data / * ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวมเฉพาะ scope 1, 2 และ 3*

**ESG Actions** :

- **การรีไซเคิลและเศรษฐกิจหมุนเวียน** : IVL ได้รีไซเคิล 100,000 ล้านขวด PET และตั้งเป้าหมายที่จะรีไซเคิล 750,000 ตัน PET ภายในปี 2025 โดยมุ่งเน้นการใช้พลาสติกรีไซเคิลและพลาสติกชีวภาพ เพื่อสร้างเศรษฐกิจหมุนเวียนที่ยั่งยืน
- **โครงการฟาร์มพลังงานแสงอาทิตย์ที่ Asia Pet** : การติดตั้ง ฟาร์มพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 5.6 MW ที่ไซต์ Asia Pet ในลพบุรี จะช่วยลดการปล่อย CO2 ลง 3,940 ตัน ต่อปี นอกจากนี้ยังช่วยประหยัดค่าใช้จ่ายด้านพลังงานได้ประมาณ 900,000 ดอลลาร์สหรัฐ
- **การบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทานที่ยั่งยืน** : เพิ่มความโปร่งใสในเรื่องการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจาก Scope 3 emissions ผ่านการฝึกอบรม ซัพพลายเออร์และการจัดสัมมนาต่างๆ เช่น Webinars เรื่องความยั่งยืนและการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ซึ่งช่วยให้การทำงานร่วมกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียสอดคล้องกับนโยบายการจัดซื้อจัดจ้างที่ยั่งยืนและการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก

*ที่มา : Company report*

**ESG issue & company** :
อุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์และพลาสติกกำลังเผชิญแรงกดดันจากกฎระเบียบด้านการจัดการคาร์บอนและพลังงาน รวมถึงการลดคาร์บอนฟุตพริ้นท์และการใช้พลังงานทดแทน ซึ่งเป็นส่วนสำคัญของการดำเนินธุรกิจในยุคที่มุ่งเน้นความยั่งยืน IVL ตอบสนองต่อแนวโน้มนี้ด้วยการลงทุนในโครงการพลังงานแสงอาทิตย์และการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานในกระบวนการผลิต เพื่อลดต้นทุนและการปล่อย carbon footprint ช่วยลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในระยะยาว การดำเนินงานของ IVL ที่เน้นการใช้พลังงานหมุนเวียนและปรับปรุงประสิทธิภาพการใช้พลังงาน ทำให้บริษัทสามารถลดต้นทุนพลังงานและลดคาร์บอนฟุตพริ้นท์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ โครงการพลังงานแสงอาทิตย์ที่ขยายตัวในหลายไซต์ช่วยเสริมการดำเนินงานตามมาตรฐาน ESG และลดการพึ่งพาพลังงานจากแหล่งที่ไม่ยั่งยืน ช่วยให้บริษัทแข่งขันได้ในตลาดที่ให้ความสำคัญกับการดำเนินงานที่ยั่งยืน

**มุมมอง LIB Research** : IVL มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้ที่ 71.39 tCO2e / ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าคู่แข่ง แสดงถึงการจัดการคาร์บอนที่มีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ IVL ยังมีการใช้พลังงานทดแทนที่ 3.14% ของการใช้ไฟฟ้ารวม ซึ่งสูงกว่าคู่แข่ง สิ่งนี้สะท้อนถึงการลงทุนและความพยายามของ IVL ในการลดผลกระทบจากการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและการเปลี่ยนไปใช้พลังงานที่ยั่งยืนมากขึ้น ตอบสนองต่อแนวโน้มการเติบโตของตลาดที่เน้นความยั่งยืนและการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

## คำศัพท์น่ารู้เกี่ยวกับ ESG

- **Carbon Neutrality** : คือเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้ได้มากที่สุด และชดเชยส่วนที่เหลือด้วยมาตรการต่างๆ เช่น การปลูกป่า หรือซื้อคาร์บอนเครดิต มีความสำคัญปานกลาง ช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือด้าน ESG ดึงดูดนักลงทุน และลดความเสี่ยงจากกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อม

- **Net Zero Emission** : คือเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ โดยมีการจำกัดการชดเชยโดยการซื้อคาร์บอนเครดิตเอาไว้ด้วย จึงเป็นความยากไปอีกขั้น ซึ่ง Net Zero มีความสำคัญมาก เพราะเป็นเป้าหมายหลักของ Paris Agreement หากบริษัทใดบรรลุ Net Zero ได้จะช่วยสร้างความสามารถในการแข่งขัน และลดต้นทุนพลังงานในระยะยาว

- **SBTi** : เป็นมาตรฐานระดับสากลที่กำหนดเป้าหมายการลดคาร์บอนของบริษัทให้สอดคล้องกับวิทยาศาสตร์ด้านสภาพภูมิอากาศ โดย SBTi มีความสำคัญมาก เพราะช่วยให้บริษัทมีแผนลดการปล่อยก๊าซที่น่าเชื่อถือ หากบริษัทได้รับการรับรองจาก SBTi จะช่วยเพิ่มความโปร่งใส ลดความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ และดึงดูดเงินทุนจากกองทุน ESG

- **Carbon Footprint** : คือปริมาณก๊าซเรือนกระจกที่ปล่อยจากกิจกรรมหรือผลิตภัณฑ์ของบริษัท carbon footprint ที่มากหมายถึงบริษัทสร้างผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศมาก วัดเป็นหน่วยตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า ($tCO_2e$) โดยแบ่งได้เป็น 3 scope แม้ปัจจุบัน scope 3 ยังไม่ถูกบังคับให้รายงาน แต่บริษัทจะต้องปรับตัวให้การรายงานครอบคลุมยิ่งขึ้น และลด Carbon Footprint ให้น้อยลง เพื่อส่งเสริมภาพลักษณ์ด้านความยั่งยืน

- **Carbon Credit** : คือสิทธิในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่ได้รับจากโครงการลด/ดูดซับคาร์บอน ซึ่งสิทธินี้ซื้อขายได้ในตลาดคาร์บอน Carbon Credit มีความสำคัญสูงสำหรับบริษัทที่ต้องการชดเชย เพื่อช่วยให้บรรลุเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม และเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้จากตลาด Carbon Credit

- **T-VER** : คือโครงการลดก๊าซเรือนกระจกภาคสมัครใจของประเทศไทยที่ให้การรับรองคาร์บอนเครดิต โครงการนี้มีความสำคัญปานกลาง เนื่องจากมีมาตรฐานสากลอื่นที่ให้การรับรองคาร์บอนเครดิตเช่นกัน ซึ่งมาตรฐานของไทยกำลังถูกพัฒนาให้เทียบเท่ามาตรฐานสากล หากบริษัทมีการจัดทำโครงการ T-VER จะช่วยลดต้นทุนคาร์บอนเครดิต สร้างรายได้จากการขายเครดิต

- **พลังงานหมุนเวียน** : คือพลังงานจากแหล่งธรรมชาติที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง นำมาใช้แล้วไม่หมดไป จึงมีความสำคัญมาก โดยสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียนที่มากแสดงถึงการตอบรับการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด ช่วยลดต้นทุนพลังงานในระยะยาว ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญต่อการเข้าถึงเงินทุนและความเชื่อมั่นของนักลงทุน

- **CBAM** : หรือ Carbon Border Adjustment Mechanism เป็นมาตรการปรับราคาคาร์บอนข้ามพรมแดนของสหภาพยุโรป (EU) ที่กำหนดให้ผู้นำเข้าสินค้าที่ปล่อยคาร์บอนเข้มข้น ต้องรายงานและจ่ายค่าคาร์บอนในระดับเดียวกับผู้ผลิตในยุโรป ซึ่งจะมีผลบังคับใช้อย่างเต็มรูปแบบในปี 2026

- **ISO 45001** : เป็นมาตรฐานระบบการจัดการอาชีวอนามัยและความปลอดภัยระดับสากล มีความสำคัญมากต่อบริษัทที่มีความเสี่ยงด้านความปลอดภัยในการทำงาน หากบริษัทได้รับการรับรอง ISO 45001 จะช่วยลดอุบัติเหตุ ลดต้นทุนด้านประกัน เพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน และเสริมสร้างความไว้วางใจจากลูกค้าและนักลงทุน

- **ILO Standard** : เป็นมาตรฐานแรงงานสากลที่กำหนดโดยองค์การแรงงานระหว่างประเทศ ครอบคลุมสิทธิแรงงาน สวัสดิการ และสภาพการทำงาน มีความสำคัญมาก หากบริษัทปฏิบัติตาม ILO Standard จะช่วยลดความเสี่ยงด้านกฎหมาย สร้างแรงงานที่มีคุณภาพ และเสริมสร้างความน่าเชื่อถือให้กับนักลงทุนว่าจะไม่โดนแบนจากประเทศอื่นๆ

- **GRI Standard** : เป็นมาตรฐานการรายงานด้านความยั่งยืนที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล ครอบคลุมด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล มีความสำคัญมาก หากบริษัทใช้ GRI Standard จะช่วยเพิ่มความโปร่งใส สร้างความไว้วางใจในหมู่นักลงทุน และปรับตัวได้เร็วต่อกฎระเบียบในอนาคต

- **Gender Pay Gap** : คือความเหลื่อมล้ำของค่าตอบแทนเฉลี่ยระหว่างเพศชายและหญิงสำหรับงานที่มีลักษณะงานคล้ายกัน ซึ่งพิจารณาถึงทั้งค่าตอบแทน และจำนวนพนักงานแต่ละเพศ ตรงนี้จะมีความสำคัญเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ หากบริษัทลด Gender Pay Gap ได้จะช่วยเสริมสร้างความเท่าเทียม เพิ่มแรงจูงใจให้พนักงาน และดึงดูดนักลงทุนที่ให้ความสนใจกับด้านสังคม

# Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้า และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

| | |
|---|---|
| ซื้อ (BUY) | ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10% |
| ถือ (HOLD) | ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10% |
| ขาย (SELL) | ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ติดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป |

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

# Thai Institute of Directors Association (IOD) : Corporate Governance Report 2025

| | | | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ▲▲▲▲▲ | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 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 | BSRC | 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 | GRAMM | GULF | GUNKU | 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 | KEX | 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 | 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 | WINME | 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 | HUMA | ICN | IFS |
| JDF | JPARK | JSP | JUBILE | K | KGI* | KTIS | KTMS | KUN | LALIN | LANNA | LEO | LHK | LPN* | M- | MAGUR | MATCH |
| MBAX | MCOT | METCO | MICRO | MVP* | NC | NCH | NCL | NDR | NEO | NL | NSL | NTSC | NTV | OKJ | PATO | PDG |
| PEACE | PEER | PREB | PRI | PRIME | PRIN | PRINC* | PROUD | PSG | 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 |
| LDC | LEE | MCA | MEB | MEDEZ | MENA | MILL* | MITSIB | MK | MPJ | NAM | NATION | NCAP | NEX | 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 | SPREM | SST | STANLY |
| STC | STPI | STX | SVR | SVT | TAKUNI | TATG | TFI | THG* | TMAN | TOPP | TPLAS | TPOLY | TRC* | TRU | TSE | TSR* |
| UKEM | UOBKH | VARO | VL | WFX | WIIK | WORK | YUASA | ZAA | | | | | | | | |

** บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย และ/ หรือ บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่งมติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์*




*คำอธิบาย : ข้อมูลข้างต้น นำมาจากรายงาน "Corporate Governance Report of Thailand Companies 2025" เผยแพร่เมื่อ 7 พฤศจิกายน 2568 โดย สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของ สนง. คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับดังนี้ ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มิสามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้*

## Anti-Corruption Progress Indicator : as of 2nd May 2025

| ได้รับการรับรอง CAC | | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2S | BBGI | CM | FPI | INET | MATCH | PAP | PTT | SE-ED | SVI | TMT | UPF | AAI | BBL | CMC |
| FPT | INOX | MBAX | PATO | PTTEP | SELIC | SVOA | TNITY | UV | ADB | BCH | COM7 | FSMART | INSURE | MBK |
| PB | PTTGC | SENA | SVT | TNL | VCOM | ADVANC | BCP | CPALL | FSX | INTUCH | MC | PCSGH | PYLON | SENX |
| SYMC | TNP | VGI | AE | BCPG | CPF | FTE | IRPC | MCOT | PDG | Q-CON | SFLEX | SYNTEC | TNR | VIBHA |
| AF | BE8 | CPI | GBX | ITEL | MEGA | PDJ | QH | SGC | TAE | TOG | VIH | AH | BEC | CPL |
| GC | IVL | MENA | PG | QLT | SGP | TAKUNI | TOP | WACOAL | AI | BEYOND | CPN | GCAP | JAS | META |
| PHOL | QTC | SIRI | TASCO | TOPP | WHA | AIE | BGC | CPW | GEL | JR | MFC | PIMO | RABBIT | SITHAI |
| TCAP | TPA | WHAUP | AIRA | BGRIM | CRC | GFPT | JTS | MFEC | PK | RATCH | SKR | TCMC | TPCS | WICE |
| AJ | BLA | CREDIT | GGC | KASET | MILL | PL | RBF | SM | TEGH | TPLAS | WIIK | AKP | BPP | CSC |
| GJS | KBANK | MINT | PLANB | RML | SMIT | TFG | TRT | XO | AMA | BRI | DCC | GLOBAL | KCAR | MODERN |
| PLANET | RS | SMPC | TFI | TRU | YUASA | AMANAH | BRR | DELTA | GPI | KCC | MONO | PLAT | RWI | SNC |
| TFMAMA | TRUE | ZEN | AMATA | BSBM | DEMCO | GPSC | KCE | MOONG | PM | S&J | SNP | TGE | TSC | ZIGA |
| AMATAV | BTC | DIMET | GSTEEL | KGEN | MSC | PPP | SA | SORKON | TGH | TSI | AP | BTG | DMT | GULF |
| KGI | MTC | PPPM | SAAM | SPACK | THANI | TSTE | APCS | BTS | DOHOME | GUNKUL | KKP | MTI | PPS | SABINA |
| SPALI | THCOM | TSTH | AS | BWG | DRT | HANA | KSL | NATION | PR9 | SAK | SPC | THIP | TTA | ASIAN |
| CBG | DUSIT | HARN | KTB | NCAP | PREB | SAPPE | SPI | THRE | TTB | ASK | CEN | EA | HEALTH | KTC |
| NEP | PRG | SAT | SPRC | THREL | TTCL | ASP | CENTEL | EASTW | HENG | L&E | NKI | PRINC | SC | SRICHA |
| TIDLOR | TU | ASW | CFRESH | ECF | HMPRO | LANNA | NOBLE | PRM | SCB | SSF | TIPCO | TURTLE | AWC | CGH |
| EGCO | HTC | LHFG | NRF | PROS | SCC | SSP | TIPH | TVDH | AYUD | CHEWA | EP | ICC | LHK | NWR |
| PSH | SCCC | SSSC | TISCO | TVO | B | CHOTI | EPG | ICHI | LPN | OCC | PSL | SCG | SST | TKN |
| TWPC | BAFS | CHOW | ERW | IFS | LRH | OGC | PSTC | SCGP | STA | TKS | UBE | BAM | CI | ETC |
| III | M | OR | PT | SCM | STGT | TKT | UBIS | BANPU | CIG | ETE | ILINK | MAJOR | ORI | PTECH |
| SCN | STOWER | TMD | UEC | BAY | CIMBT | FNS | ILM | MALEE | OSP | PTG | SEAOIL | SUSCO | TMILL | UKEM |
| | | | | | | | | | | | | | | |
| ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC | | | | | | | | | | | | | | |
| ACE | BYD | FLOYD | K | PLE | RT | SIS | TPP | ADVICE | CAZ | GREEN | KJL | PLUS | | |
| S | SJWD | TQM | ALT | CHASE | HL | LDC | POLY | SANKO | SKE | UREKA | AMARIN | CHG | | |
| HUMAN | LH | PQS | SAWAD | SNNP | VNG | AMC | CV | ICN | LIT | PRI | SCAP | SOLAR | | |
| WELL | ANI | DEXON | IHL | MITSIB | PRIME | SCGD | SONIC | WIN | APCO | DITTO | IP | MJD | | |
| PROEN | SFT | SUPER | WPH | B52 | ECL | ITC | MOSHI | PROUD | SHR | TBN | XPG | BLAND | | |
| EKH | JDF | NER | PRTR | SINGER | TMI | BPS | EVER | JMART | NEX | PTC | SINO | TPAC | | |

*ที่มา : SEC.or.th, สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (2 พ.ค. 2568) โดยบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) มี 2 กลุ่ม คือ ได้รับการรับรอง CAC และ ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC*

## Liberator Research Team


| | | |
|---|---|---|
| นารี อภิเศวตกานต์ | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน | Naree.A@liberator.co.th |
| ณัฐพล พัชราพิมล | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน | Nattapon.P@liberator.co.th |
| อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT | นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์ | Apiwat.T@liberator.co.th |
| ศิริวรรณ สุทธิช่วย | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | Siriwan.su@liberator.co.th |

บริษัทหลักทรัพย์ ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้นที่ 17,28 ห้องเลขที่ 1702-1705, 2810 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-760-6999