

บมจ. ทูธนชาติ (TCAP)

1Q25 Results Preview: คาดต้นทุนสินเชื่อเพิ่มขึ้น qoq จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแอ

เรคาด TCAP จะรายงานกำไรสุทธิใน 1Q25 ที่ 1,684 ลบ. (-4% yoy, +26% qoq) แม้ต้นทุนสินเชื่อ (credit cost) ของ TCAP จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ qoq ใน 4Q24 แต่เรคาดว่าต้นทุนสินเชื่อจะยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง qoq ใน 1Q25 โดยเรคาดว่า THANI จะได้รับผลกระทบทางอ้อมจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ และคุณภาพสินทรัพย์ที่แย่งลงของธุรกิจสินเชื่อรถบรรทุก เรามองแนวโน้มธุรกิจรถบรรทุกอ่อนแอ และดัชนีราคารถบรรทุกมือสองจะอ่อนตัวลงในอนาคต คงคำแนะนำ ถือ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 48.00 บาท

1Q25 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q25F	4Q24	1Q24	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loans	62,748	62,067	65,298	1.1	(3.9)
Net interest income	1,180	781	773	51.0	52.7
Non-interest income	4,642	4,717	4,399	(1.6)	5.5
Loan loss provision	(591)	(536)	(131)	10.2	351.8
Non-Interest expenses	(1,071)	(871)	(842)	23.0	27.2
Pre-provision operating profit	2,467	1,936	2,208	27.4	11.7
Net income	1,684	1,338	1,762	25.9	(4.4)
EPS (Bt)	1.61	1.28	1.68	25.9	(4.4)
Ratio (%)					
NPL ratio (%)	2.8	2.8	2.7		
Loan loss coverage ratio (%)	184	180	163		
Net interest margin (NIM %)	5.2	3.4	3.3		
Credit cost (bp)	379	338	79		
Cost to income (%)	18	16	16		
Return on Equity (%)	9.1	7.4	9.9		

Source: TCAP, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- **คาดการณ์กำไรสุทธิใน 1Q25 เพิ่มขึ้น qoq** เรคาดว่ากำไรสุทธิใน 1Q25 ของ TCAP จะอยู่ที่ 1,684 ลบ. ซึ่งลดลง 4% yoy แต่เพิ่มขึ้น 26% qoq โดยกำไรสุทธิที่เติบโต qoq จะมาจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bp ในเดือน ก.พ. 25 เรคาดว่าต้นทุนสินเชื่อของ TCAP ใน 1Q25 จะเพิ่มขึ้น qoq เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่แย่งลง ในขณะที่เรคาดว่า NPL จะทรงตัวที่ 2.8% ใน 1Q25 หากไม่รวมค่าใช้จ่ายในการสำรวจ ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรองฯ (PPOP) ของ TCAP จะเพิ่มขึ้น 12% yoy และ 27% qoq โดยเราได้ใส่สมมติฐานอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.50% ในสิ้นปี 2025 อีกทั้งเรคาดว่า TCAP จะได้ประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงในอนาคต (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net interest income	3,374	3,096	4,606	4,695	4,776
Non-interest income	16,858	18,269	18,544	18,538	18,577
Net profit (rep./act.)	6,603	6,646	6,758	7,073	7,411
Net profit (adj.)	6,603	6,646	6,758	7,073	7,411
EPS (Bt)	6.3	6.3	6.4	6.7	7.1
PE (x)	7.5	7.4	7.3	7.0	6.6
P/B (x)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
Dividend yield (%)	6.8	7.0	7.3	7.5	8.1
Net int margin (%)	3.7	3.4	5.1	5.2	5.1
Cost/income (%)	55.9	58.9	58.7	58.7	58.9
Loan loss cover (%)	166.0	179.6	193.0	188.0	185.0
Consensus net profit	-	-	7,117	7,526	7,776
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.95	0.94	0.95

Source: Thanachart Capital, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD

(Maintained)

Share Price	Bt47.00
Target Price	Bt48.00
Upside	+2.1%
(Previous TP)	Bt52.00)

COMPANY DESCRIPTION

The company operates an investment business and is the parent company of Thanachart Group. It operates a wide range of financial businesses, including hire purchase, non-life and life insurance, securities brokerage, asset-based financing, non-performing asset management, and investment.

STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	TCAP TB
Shares issued (m):	1,048.6
Market cap (Btm):	49,291.5
Market cap (US\$m):	1,468.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.0

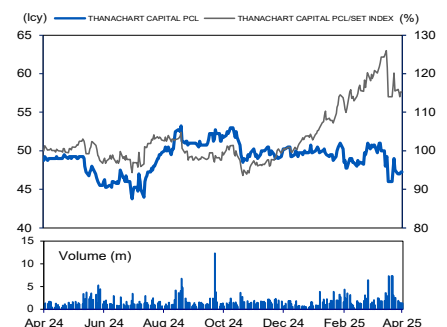
Price Performance (%)

52-week high/low			Bt53.50/Bt43.25	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(7.8)	(6.0)	(10.0)	(3.1)	(6.9)

Major Shareholders

	%
MBK	24.90
Thai NVDR	4.98
South East Asia UK (Type C) Nominee	2.85
FY24 NAV/Share (Bt)	72.90
FY24 CAR Tier-1 (%)	0.00

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Thanawat Thangchadakorn
+662 659 8439
Thanawat@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆโดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาใช้ในการชั่งน้ำหนักหรือยืนยันการลงทุนหรือการชั่งน้ำหนักทางการเงินใด ๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Company Update

Friday, 25 April 2025

STOCK IMPACT

- **คาด non-II ลดลง qoq ใน 1Q25** เราคาดว่ารายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-II) ซึ่งคิดเป็น 86% ของรายได้รวมของ TCAP ใน 4Q24 จะเติบโต 6% yoy แต่ลดลง 2% qoq ใน 1Q25 รายได้จากประกันภัย ซึ่งมีสัดส่วนรายได้สูงสุดใน non-II ที่ 66% ใน 4Q24 คาดจะเพิ่มขึ้นที่ 5% yoy ใน 1Q25 ในขณะเดียวกัน ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมมีสัดส่วน 30% ของ non-II ใน 4Q24 เราคาดว่า TMBThanachart Bank (TTB) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่ TCAP ถือหุ้นอยู่ 24.93% รายงานกำไรลดลง 5% yoy และทรงตัว qoq ใน 1Q25 ล่าสุด ทั้งนี้เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมจะเพิ่มขึ้น 3% yoy แต่ลดลง 2% qoq นอกจากนี้ Non-II ของ TCAP ใน 1Q25 จะได้รับแรงกดดันจากส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนในบริษัทร่วมที่ลดลง
- **คาดต้นทุนสินเชื่อเพิ่มขึ้น qoq** Ratchthani Leasing (THANI) ซึ่งเป็นบริษัทลูกของ TCAP มี loan exposure จากการปล่อยเช่าซื้อรถบรรทุก (HP) ที่ประมาณ 70% (รถบรรทุกใหม่: 71%, รถบรรทุกมือสอง: 29%) แม้ว่าต้นทุนสินเชื่อของ TCAP จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญที่ 94bp qoq เป็น 338bp ใน 4Q24 แต่เราคาดว่าต้นทุนสินเชื่อจะยังคงเพิ่มขึ้น qoq ใน 1Q25 ดังนั้น เราคาดว่าต้นทุนสินเชื่อของ TCAP จะเพิ่มขึ้น 41bp qoq จาก 338bp ใน 4Q24 เป็น 379bp ใน 1Q25 เนื่องจากผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากภาษีของสหรัฐฯ ธนาคารหลายแห่งจึงปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2025 ลงประมาณ 1.0% มาอยู่ที่ 1.4% โดยธนาคารต่างๆ คาดการณ์ว่าอาจได้รับผลกระทบทางอ้อมจากภาษีของสหรัฐฯ ดังนั้น เราคาดว่า THANI อาจได้รับผลกระทบทางอ้อมเช่นกัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากคุณภาพสินทรัพย์ที่อาจอ่อนแอลงในพอร์ตสินเชื่อรถบรรทุก เราคาดว่าธุรกิจรถบรรทุกจะมีแนวโน้มอ่อนแอลงพร้อมกับดัชนีราคารถบรรทุกมือสองที่อ่อนตัวลงตั้งแต่ 2Q25 เป็นต้นไป

NET PROFIT FORECASTS

(Btm)	2025F	2026F	2027F
Old	7,397	8,018	8,407
New	6,758	7,073	7,411
% chg	-8.6%	-11.8%	-11.8%

Source: UOB Kay Hian

- เราปรับประมาณการกำไรของ TCAP ในปี 2025-27 ลง 8.6%, 11.8% และ 11.8% ตามลำดับเพื่อสะท้อนถึง: 1) ผลกระทบจากคาดการณ์การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.50% ในสิ้นปี และ 2) สมมติฐานต้นทุนสินเชื่อที่สูงขึ้น ซึ่งสะท้อนถึงความไม่แน่นอนจากภาษีศุลกากรตอบโต้ (reciprocal tariffs) ของสหรัฐฯ

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 48.00 บาท** ใช้วิธี Gordon Growth Model (cost of equity: 11.5%, long-term growth: 2%) ราคาเป้าหมายของเราอิง 0.66x 2025F P/B ซึ่งคิดเป็นค่าเฉลี่ย P/B ย้อนหลัง 5 ปี

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: A

• Environmental

Energy management. Campaigning for saving electricity and turning off appliances after use.

Greenhouse gas management. Assigns a person to be responsible for directly overseeing the use of electrical equipment.

• Social

Cybersecurity and personal data protection. Thanachart Group is aware of the importance of maintaining the security of customer data, employee data and confidential company information.

Respect for human rights and diversity. Thanachart Group upholds important principles to respect human rights and will treat stakeholders with equality, uniformity and indiscriminate consideration.

• Governance

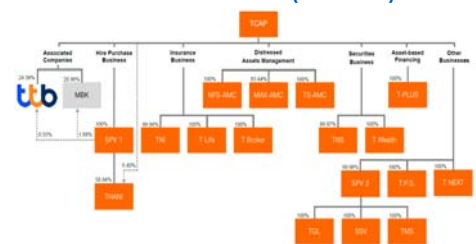
Anti-corruption. No support for businesses, groups of individuals, or individuals engaged in undeserved exploitation, resulting from the abuse of power.

RESULTS OF SUBSIDIARIES IN 4Q24

Subsidiaries	%Shareholding	Net Profit (Btm)		
		4Q24	3Q24	4Q23
THANI	63.24%	122	80	162
TNI	89.96%	70	188	90
TNS	89.97%	(177)	61	64
TS AMC	100.00%	(8)	(9)	(5)
MAX AMC	83.44%	(9)	(3)	(8)
NFS AMC	100.00%	(14)	(12)	(11)
T LIFE	100.00%	(39)	(54)	(78)

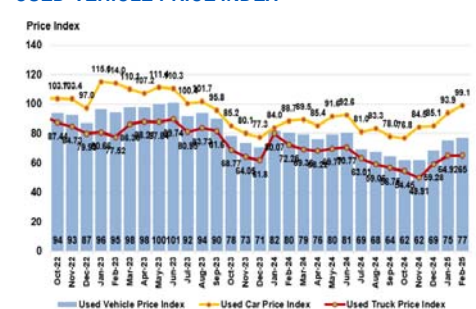
Source: TCAP, UOB Kay Hian

SHAREHOLDING STRUCTURE (30 DEC 24)



Source: TCAP, UOB Kay Hian

USED-VEHICLE PRICE INDEX



Source: BOT, UOB Kay Hian

PE BAND



Source: TCAP, UOB Kay Hian

P/B BAND



Source: TCAP, UOB Kay Hian

Company Update

Friday, 25 April 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Interest income	5,191	5,082	5,044	5,086
Interest expense	(2,095)	(476)	(349)	(310)
Net interest income	3,096	4,606	4,695	4,776
Fees & commissions	615	674	632	655
Other income	17,654	17,870	17,906	17,922
Non-interest income	18,269	18,544	18,538	18,577
Total income	21,365	23,150	23,233	23,353
Staff costs	(2,077)	(2,678)	(2,670)	(2,786)
Other operating expense	(10,514)	(10,910)	(10,964)	(10,973)
Pre-provision profit	8,775	9,562	9,599	9,593
Loan loss provision	(1,316)	(2,156)	(1,877)	(1,507)
Pre-tax profit	7,459	7,406	7,723	8,086
Tax	(432)	(346)	(347)	(360)
Minorities	(381)	(302)	(303)	(315)
Net profit	6,646	6,758	7,073	7,411
Net profit (adj.)	6,646	6,758	7,073	7,411

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Cash with central bank	2	6	6	7
Govt treasury bills & securities	19,327	19,082	19,427	20,255
Interbank loans	9,466	7,779	7,656	7,945
Customer loans	59,257	59,464	60,880	63,595
Investment securities	2,419	2,065	2,053	2,134
Derivative receivables	21	72	76	79
Associates & JVs	61,940	61,940	61,940	61,940
Fixed assets (incl. prop.)	5,116	4,831	4,831	4,977
Other assets	7,148	7,357	7,527	7,792
Total assets	164,697	162,598	164,398	168,725
Interbank deposits	10,765	10,178	10,303	10,736
Customer deposits	0	0	0	0
Derivative payables	0	0	0	0
Debt equivalents	619	2,823	1,729	1,349
Other liabilities	74,364	67,119	66,287	66,707
Total liabilities	85,748	80,120	78,319	78,793
Shareholders' funds	73,124	76,447	79,828	83,449
Minority interest - accumulated	5,825	6,030	6,252	6,485
Total equity & liabilities	164,697	162,598	164,399	168,726

OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Capital Adequacy				
Tier-1 CAR	0.0	0.0	0.0	0.0
Total CAR	0.0	0.0	0.0	0.0
Total assets/equity (x)	2.3	2.1	2.1	2.0
Tangible assets/tangible common equity (x)	2.3	2.1	2.1	2.0
Asset Quality				
NPL ratio	2.8	2.8	2.8	2.7
Loan loss coverage	179.6	193.0	188.0	185.0
Loan loss reserve/gross loans	5.0	5.4	5.2	5.1
Increase in NPLs	(0.7)	0.9	1.5	3.2
Credit cost (bp)	2.8	2.8	2.8	2.7
Liquidity				
Loan/deposit ratio	0.0	0.0	1.0	2.0
Liquid assets/short-term liabilities	267.5	264.0	262.9	262.7
Liquid assets/total assets	17.5	16.5	16.5	16.7

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Growth				
Net interest income, yoy chg	(8.2)	48.8	1.9	1.7
Fees & commissions, yoy chg	(21.4)	9.6	(6.2)	3.6
Pre-provision profit, yoy chg	(1.6)	9.0	0.4	(0.1)
Net profit, yoy chg	0.7	1.7	4.7	4.8
Net profit (adj.), yoy chg	0.7	1.7	4.7	4.8
Customer loans, yoy chg	(8.2)	0.4	2.4	4.5
Profitability				
Net interest margin	3.4	5.1	5.2	5.1
Cost/income ratio	58.9	58.7	58.7	58.9
Adjusted ROA	4.1	4.1	4.3	4.4
Reported ROE	9.3	9.0	9.2	9.5
Adjusted ROE	9.3	9.0	9.2	9.5
Valuation				
P/BV (x)	0.7	0.6	0.6	0.6
P/NTA (x)	67.6	64.6	61.9	59.2
Adjusted P/E (x)	7.4	7.3	7.0	6.6
Dividend Yield	7.0	7.3	7.5	8.1
Payout ratio	52.1	53.0	52.5	54.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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	EAST	EASTW	ECF	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN*	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF*	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT	STI	SUC	SUN
SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG
TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG*	THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO
TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG
TOP	TPAC	TPBI	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT	TWPC
UAC	UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL	WGE
WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN						



2S	AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN
ATP30	AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC
CH	CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN*	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH
FSMART	FSX	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	XYZ



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE*	EFORL	EKH	ESTAR	ETL
FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT
JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL
PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

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

SET ESG Ratings 2024 (as of 27 Feb 25)

AAA

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

AA

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

A

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

BBB

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

Anti-corruption Progress Indicator (3Q24)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC
AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8
BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BRI	BRR	BBSM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPW	CRC	CSC	
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECF
EGCO	EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK
ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET
KBANK	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA
LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC
MCOT	MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC
OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP
PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RWI
S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI
SIS	SITHAI	SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI
SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA
TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN
TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSB	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL
TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM
VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN

Disclaimer :

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

**ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของ บริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม

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