

กลุ่มการเงิน (Finance)

2Q25 Results Preview: คาดต้นทุนสินเชื่อเพิ่มขึ้น qoq

เราคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิของกลุ่ม ใน 2Q25 จะเพิ่มขึ้น 3% yoy และ 1% qoq แม้ว่าเราจะยังคงมุมมองว่าต้นทุนสินเชื่อ (credit costs) จะลดลง yoy สำหรับทั้งปี แต่เราคาดการณ์ว่าต้นทุนสินเชื่อจะเพิ่มขึ้น 38bp qoq ใน 2Q25 นักลงทุนบางรายคาดการณ์ว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ในวันนี้ (25 มิ.ย. 25) เราคงคำแนะนำ OVERWEIGHT สำหรับกลุ่ม จากราคาหุ้นยังไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงอย่างเต็มที่ Top Pick คือ MTC

WHAT'S NEW

- เราคาดการณ์ว่าผลประกอบการใน 2Q25 จะเติบโตขึ้นทั้ง yoy และ qoq เราคาดว่าบริษัทในกลุ่มสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคจะมีกำไรสุทธิรวม 5.8 พันล้านบาทใน 2Q25 ซึ่งเพิ่มขึ้น 3% yoy และ 1% qoq คาดว่ากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักสำรองหนี้จะอยู่ที่ 10.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% yoy และ 4% qoq
- คาดการณ์ว่าต้นทุนสินเชื่อ (credit cost) จะเพิ่มขึ้น qoq แม้ว่าเราจะยังคงประมาณการว่าต้นทุนสินเชื่อจะลดลง yoy สำหรับปี 2025 แต่เราคาดการณ์ว่าจะมีการเพิ่มขึ้นต่อเนื่องใน 2Q25 เราคาดว่าต้นทุนสินเชื่อจะเพิ่มขึ้น 38bp qoq เป็น 365bp ใน 2Q25 จาก 327bp ใน 1Q25 การเพิ่มขึ้นนี้ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากความคาดหวังของเราที่จะมีการเพิ่มค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองหนี้ใน 2Q25 เพื่อเตรียมรับมือกับความไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต อย่างไรก็ตาม ข้อมูลจากผู้บริหารยังคงให้ความหวังถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่ง และสภาพแวดล้อมต้นทุนสินเชื่อที่ควบคุมได้ดีขึ้นใน
- กฎระเบียบของ ธปท. จะเป็นประโยชน์ต่อผู้บริโภคในระยะกลาง แต่ลบในระยะสั้นเล็กน้อย ธปท. ได้ประกาศว่าจะเริ่มบังคับใช้กฎระเบียบสำหรับธุรกิจเช่าซื้อ (HP) และสินเชื่อในประเทศไทยในวันที่ 2 ธ.ค. 2025 ตามข้อมูลของ ธปท. มีธุรกิจเช่าซื้อและสินเชื่อจำนวน 3,000 แห่ง มียอดสินเชื่อคงค้างรวม 1.6 ล้านล้านบาท ซึ่งคิดเป็น 10% ของหนี้ครัวเรือนทั้งหมดของประเทศไทย ธปท. มีเจตนารมณ์ที่จะแก้ไขปัญหาต่างๆ เช่น: ก) อัตราดอกเบี้ยที่สูงมาก, ข) ค่าธรรมเนียมบริการที่ไม่เป็นธรรม, ค) ข้อมูลที่ไม่ครบถ้วน, และ ง) การขาดแนวปฏิบัติในการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบ มุมมองเรา การบังคับใช้กฎระเบียบนี้จะจะเป็นประโยชน์ต่อผู้บริโภคและอุตสาหกรรมการเงินในระยะกลาง แต่จะมีผลกระทบเชิงลบเล็กน้อยต่อ: ก) ประสิทธิภาพของกระบวนการให้สินเชื่อ ซึ่งอาจทำให้การเติบโตของสินเชื่อชะลอตัวลง; ข) ประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ เนื่องจากบริษัทการเงินจะต้องปฏิบัติตามกฎการกำกับดูแลพฤติกรรมในตลาดใหม่; และ ค) ต้นทุนการปฏิบัติตามกฎระเบียบเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับกฎระเบียบใหม่
- โครงการแลกเปลี่ยนรถกระบะเก่าจะสร้างความเชื่อมั่นเชิงบวก รัฐบาลมีแผนที่จะเริ่มโครงการเพื่อให้เจ้าของรถกระบะเก่าสามารถนำรถมาแลกซื้อรถใหม่ได้ โดยจะมีมาตรการจูงใจทางภาษีรวมอยู่ด้วย รถกระบะเก่าที่มีสิทธิ์เข้าร่วมโครงการควรมีอายุ 20-25 ปี และบริษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) จะอำนวยความสะดวกในการให้สินเชื่อสำหรับโครงการนี้ เราเชื่อว่าโครงการนี้จะช่วยกระตุ้นยอดขายรถยนต์ใหม่และสนับสนุนดัชนีราคารถยนต์มือสอง โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับรถกระบะ
- การแข่งขันที่กำลังจะมาถึงจากธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Banks หรือ VB) ธปท. ได้ประกาศอนุญาตให้ VB แก่ผู้ประกอบการ 3 กลุ่มอย่างเป็นทางการ ตลาดมีความกังวลว่า VB จะเข้ามาแข่งขันกับธุรกิจที่ไม่ใช่ธนาคาร (non-bank) เนื่องจากตามหลักการแล้ว VB มุ่งเน้นไปที่กลุ่มลูกค้าที่ไม่ได้รับบริการ (unserved) และได้รับบริการไม่เพียงพอ (underserved) โดยส่วนใหญ่จะเป็นสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน การแข่งขันโดยตรงนี้จะส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง KTC และ AEONTS ตลาดยังคงมีความกังวลว่า แม้แต่ผู้ประกอบการสินเชื่อที่มีหลักประกัน ก็อาจได้รับผลกระทบจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นที่เกิดจาก VB (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Last Price 23 Jun	Rec.	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit		PE		Net EPS Growth 2025F (%)	P/B 2025F (x)	Yield 2025F (%)	ROE 2025F (%)
						2025F (Btm)	2026F (Bt m)	2025F (x)	2026F (x)				
KTC TB	29.50 (Prev)	BUY	45.00 (58.00)	52.5	2,299	7,471	8,128	10.2	9.4	0.5	1.7	4.5	17.9
MTC TB	34.50 (Prev)	BUY	52.00 (58.00)	50.7	2,211	6,601	7,672	11.1	9.5	12.5	1.7	0.8	16.5
SAWAD TB	14.90 (Prev)	BUY	22.00 (32.00)	47.7	680	4,546	4,969	5.7	5.2	(18.2)	0.7	0.2	12.8
TIDLOR TB	13.60 (Prev)	BUY	18.50 (21.00)	36.0	1,198	4,786	5,354	8.1	7.3	13.1	1.1	3.6	14.5
Sector					6,388	23,404	26,123	9.0	8.1	3.6	1.5	2.6	16.2

Source: UOB Kay Hian

OVERWEIGHT

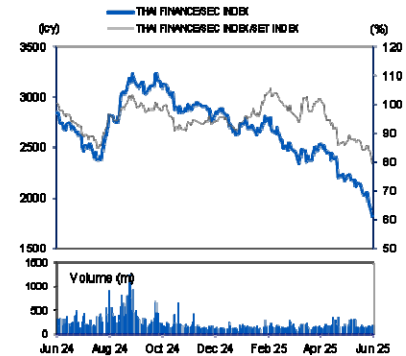
(Maintained)

OUR TOP PICK

Company	Ticker	Rec	Price 23 Jun (Bt)	Target Price (Bt)
Muangthai Capital	MTC	BUY	41.00	52.00

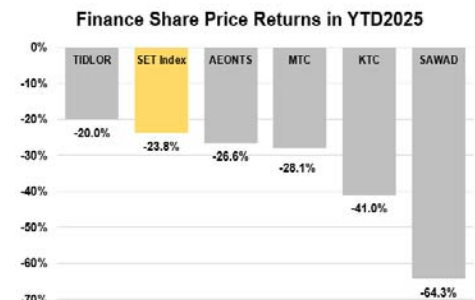
Source: UOB Kay Hian

RETURN: FINANCE INDEX VS SET INDEX



Source: UOB Kay Hian

FINANCE COMPANIES' PERFORMANCE YTD (23 JUNE)



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Thanawat Thangchadakorn
+662 090 3360
thanawat@uobkayhian.co.th

Sector Update

Wednesday, 25 June 2025

ACTION

- **คงคำแนะนำ OVERWEIGHT** กลุ่ม Finance ซื้อขายอยู่ที่ 1.2x 2025F P/B หรือ -2SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราเชื่อว่าตลาดมีความกังวลมากเกินไปเกี่ยวกับแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ของกลุ่มการเงิน ส่งผลให้ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริง เรายังคงแนะนำ OVERWEIGHT สำหรับกลุ่มโดย Top Pick คือ MTC

ESSENTIALS

- **MTC (BUY/Target: 52.00 บาท): คาดคงคุณภาพสินทรัพย์ที่ดี** เราคาดการณ์ว่า MTC จะรายงานกำไรสุทธิ 1.59 พันล้านบาทใน 2Q25 เพิ่มขึ้น 10% yoy และ 1% qoq เราคาดการณ์ว่าต้นทุนสินเชื่อจะเพิ่มขึ้น 39bp qoq เป็น 280bp ใน 2Q25 เทียบกับ 241bp ใน 1Q25 โดยรวมแล้ว เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มของ MTC และได้เลือกให้เป็นหุ้นเด่นเพียงหนึ่งเดียวของเราในกลุ่มนี้จากการตรวจสอบกับ MTC บริษัทฯ ยังคงมีการจัดเก็บหนี้ที่ดี และแสดงความมั่นใจในการรักษาคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีใน 2Q25 อย่างไรก็ตาม เราได้ตั้งสมมติฐานที่ค่อนข้างระมัดระวังเกี่ยวกับต้นทุนสินเชื่อของบริษัทฯ
- **SAWAD (BUY/Target: 22.00 บาท): คาดต้นทุนสินเชื่อพุ่งขึ้น qoq** เราคาดว่า SAWAD จะรายงานกำไรสุทธิ 1.13 พันล้านบาทใน 2Q25 ซึ่งลดลง 11% yoy แต่เพิ่มขึ้น 3% qoq นอกจากนี้ เรายังคาดการณ์ว่า อัตราส่วน NPL (หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้) ของ SAWAD จะยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจาก 3.8% ใน 1Q25 เป็น 3.9% ใน 2Q25
- **TIDLOR (BUY/Target: 18.50 บาท): มุมมองที่สดใสมากขึ้นหลังเป็นบริษัทโฮลดิ้งส์** เราคาดการณ์ว่า TIDLOR จะรายงานกำไรสุทธิ 1.2 พันล้านบาทใน 2Q25 ซึ่งเพิ่มขึ้น 10% เมื่อเทียบกับปีต่อปี แต่ลดลง 1% เมื่อเทียบกับไตรมาสต่อไตรมาส เราคาดการณ์ว่าการเติบโตของสินเชื่อจะอยู่ที่ 4% เมื่อเทียบกับปีต่อปี และ 2% เมื่อเทียบกับไตรมาสต่อไตรมาสใน 2Q25 หลังจากการปรับโครงสร้างเป็นบริษัทโฮลดิ้งส์เสร็จสมบูรณ์ ฝ่ายบริหารมีมุมมองที่เป็นบวกต่อแนวโน้มการเติบโตของบริษัท โดยไม่มีสัญญาณอันตรายหรือข้อกังวลที่เห็นได้ชัดเจนในขณะนี้ บริษัทวางแผนที่จะรักษานโยบายการปล่อยสินเชื่อที่คัดเลือกกลุ่มเป้าหมายในขณะที่ยังเน้นการรักษาคูณภาพสินทรัพย์ที่ดี
- **KTC (BUY/Target: 45.00 บาท): ราคาหุ้นลงแรง โดยพื้นฐานไม่ได้เปลี่ยนแปลง** เราคาดการณ์ว่า KTC จะรายงานกำไรสุทธิ 1.88 พันล้านบาทในไตรมาส 2/25 ซึ่งเพิ่มขึ้น 3% เมื่อเทียบกับปีต่อปี และ 1% เมื่อเทียบกับไตรมาสต่อไตรมาส การคาดการณ์นี้พิจารณาถึงการคาดการณ์ของเราที่ว่าต้นทุนสินเชื่อจะเพิ่มขึ้น 6bp เมื่อเทียบกับไตรมาสต่อไตรมาส เป็น 594bp ในไตรมาส 2/25 จาก 588bp ในไตรมาส 1/25 นอกจากนี้ เราคาดว่า KTC จะรักษาระดับอัตราส่วน NPL ไว้ที่ 2% ในไตรมาส 2/25
- **ราคาหุ้นของ KTC เพิ่งประสบกับการลดลงอย่างรวดเร็ว โดยแตะราคา Floor สองวันติดต่อกัน** จากการตรวจสอบของเรากับ KTC พบว่า ไม่มีการเปลี่ยนแปลงปัจจัยพื้นฐาน อย่างไรก็ตาม เราพบว่าหุ้น KTC ประมาณ 420 ล้านหุ้น (คิดเป็น 16.3% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด) ที่ถูกนำไปใช้เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จิน ยิ่งไปกว่านั้น มีรายงานข่าวในประเทศเกี่ยวกับการบังคับขายหุ้น KTC ซึ่งส่งผลให้ราคาหุ้นลดลงอย่างรวดเร็วถึง 28% ในสองวันติดต่อกัน จาก 35.00 บาท เมื่อวันที่ 20 มิถุนายน 25 ถึง 25.00 บาท เมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 25
- **เราแนะนำ "ซื้อ" หุ้น KTC** เนื่องจากไม่มีการเปลี่ยนแปลงปัจจัยพื้นฐาน เราเชื่อว่าราคาหุ้น KTC ในปัจจุบัน ต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงอย่างมาก อย่างไรก็ตาม เรายอมรับว่าอาจต้องใช้เวลาลากขึ้นกว่าราคาหุ้น KTC จะฟื้นตัว

EARNINGS REVISION

	2025F			2026F			2027F		
Net profit (Btm)	New	Old	% Chg	New	Old	% Chg	New	Old	% Chg
MTC	6,601	6,923	(4.7)	7,672	8,052	(4.7)	8,640	9,031	(4.3)
SAWAD	4,546	4,671	(2.7)	4,969	5,125	(3.1)	5,340	5,507	(3.0)
TIDLOR	4,786	4,930	(2.9)	5,354	5,444	(1.6)	5,850	5,981	(2.2)
KTC	7,471	7,701	(3.0)	8,128	8,406	(3.3)	8,558	8,848	(3.3)
Total	23,404	24,225	(3.4)	26,123	27,027	(3.3)	28,387	29,367	(3.3)

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

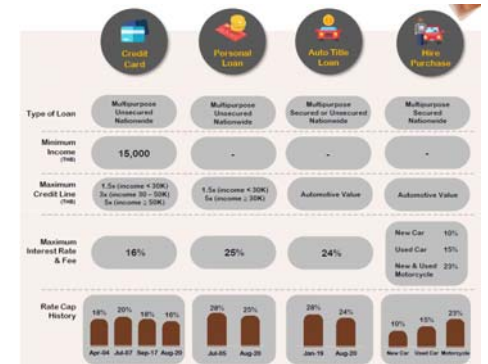
- เราได้ปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิสำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมในปี 2025-2027 ลง 3.4%, 3.3% และ 3.3% ตามลำดับ การปรับลดครั้งนี้เกิดจากความกังวลของเราเกี่ยวกับ คุณภาพสินทรัพย์ที่อ่อนแอลงซึ่งมีสาเหตุมาจากทั้ง แนวโน้มเศรษฐกิจที่แย่ลง และ ความไม่มั่นคงของรัฐบาล

RETAIL LENDING GROWTH YOY

% yoy	2022	2023	2024	YTD (Apr 25)
Credit Card	+5%	+3%	Flat	-8%
Personal Loan	+14%	-15%	-5%	-2%
Auto-title Loan	+37%	+36%	+11%	+1%
Nano Loan	+43%	+24%	+43%	+16%
Total Retail Lending	+15%	+2%	+2%	-3%

Source: BOT, UOB Kay Hian,

BOT REGULATIONS



Source: KTC, UOB Kay Hian,

LOAN COMPOSITION (1Q25)

	Auto Title	Motor Title	Motor HP	P-loan	Credit card
MTC	35%	30%	N/A	N/A	N/A
SAWAD	25%	16%	29%	3%	N/A
TIDLOR	64%	18%	N/A	N/A	N/A
KTC	N/A	N/A	N/A	32%	66%
AEONTS	N/A	N/A	N/A	48%	42%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

2025 FINANCIAL TARGETS

	MTC	SAWAD	TIDLOR	KTC
Loan Growth	10-15%	5-10%	> 6.6%	4-5%
Cost to Income	47 - 48%	N/A	N/A	< 38%
Cost of fund	Max 4.6% in 1H25	N/A	N/A	+10-20bp
NPL Ratio	< 2.7%	3-4%	< 2.0%	< 2.00%
Credit Cost	< 2.7%	1.8-2.0%	< 3.0%	5-6%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

SENSITIVITY TO 25BP POLICY RATE CUT

	Net Profit	NIM
MTC	+3.2%	+11bp
SAWAD	+5.5%	+21bp
TIDLOR	+4.0%	+16bp
KTC	+3.4%	+11bp
AEONTS	+4.7%	+21bp

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

S e c t o r U p d a t e

Wednesday, 25 June 2025

2Q25 EARNINGS PREVIEW

	2Q25F	1Q25	2Q24	qoq (%)	yoy (%)	2025F	2024	yoy (%)
Net profit (Btm)								
MTC	1,591	1,571	1,444	1.3	10.2	6,601	5,867	12.5
SAWAD	1,131	1,100	1,265	2.8	(10.6)	4,546	5,052	(10.0)
TIDLOR	1,203	1,218	1,091	(1.2)	10.2	4,786	4,230	13.1
KTC	1,884	1,861	1,826	1.3	3.2	7,471	7,437	0.5
Total	5,809	5,750	5,627	1.0	3.2	23,404	22,587	3.6
Pre-provision operating profit (Btm)								
MTC	2,797	2,569	2,594	8.9	7.8	11,466	10,509	9.1
SAWAD	2,023	1,872	2,210	8.0	(8.5)	7,983	8,544	(6.6)
TIDLOR	2,098	1,990	1,997	5.4	5.1	8,210	7,651	7.3
KTC	3,914	3,992	3,975	(1.9)	(1.5)	15,827	16,027	(1.2)
Total	10,832	10,423	10,775	3.9	0.5	43,487	42,732	1.8
Total loans (Btm)								
MTC	177,150	167,560	154,672	5.7	14.5	185,266	164,242	12.8
SAWAD	94,627	93,397	101,964	1.3	(7.2)	97,149	96,103	1.1
TIDLOR	107,097	104,719	103,042	2.3	3.9	111,826	103,934	7.6
KTC	109,046	106,373	105,155	2.5	3.7	113,394	110,434	2.7
Total	487,921	472,050	464,833	3.4	5.0	507,635	474,713	6.9
NIM (%)								
MTC	13.5	13.6	14.2	-9bp	-72bp	13.7	14.4	-64bp
SAWAD	14.2	14.2	15.3	-3bp	-116bp	13.9	15.1	-118bp
TIDLOR	16.0	15.4	15.7	57bp	36bp	15.8	15.8	-8bp
KTC	14.0	13.1	13.6	87bp	42bp	13.4	13.0	50bp
Average	14.4	14.1	14.7	33bp	-27bp	14.2	14.6	-35bp
NPL ratio (%)								
MTC	2.7	2.7	2.9	3bp	-16bp	2.7	2.8	-3bp
SAWAD	3.9	3.8	3.4	10bp	47bp	4.0	3.6	41bp
TIDLOR	1.8	1.8	1.9	5bp	-3bp	1.8	1.8	1bp
KTC	2.0	2.0	2.0	-2bp	-2bp	1.9	2.0	-3bp
Average	2.59	2.55	2.5	4bp	6bp	2.6	2.5	9bp
Loan loss coverage ratio (%)								
MTC	133	138	125	-5ppt	8ppt	138	135	3ppt
SAWAD	65	61	66	4ppt	-1ppt	68	67	1ppt
TIDLOR	254	256	227	-2ppt	27ppt	256	243	13ppt
KTC	383	385	363	-2ppt	20ppt	385	369	16ppt
Average	209	210	195	-1ppt	13ppt	212	204	8ppt
Credit cost (bp)								
MTC	280	241	304	39bp	-24bp	278	302	-23bp
SAWAD	247	184	218	63bp	29bp	217	196	20bp
TIDLOR	338	296	357	42bp	-19bp	317	340	-22bp
KTC	594	588	644	6bp	-50bp	584	609	-25bp
Total	365	327	381	38bp	-16bp	349	362	-13bp

Source: Respective companies, UOB Kay Hian.

RISKS

- การเพิ่มขึ้นของ NPL ratio
- Cost of funding ที่สูงขึ้น
- แนวโน้มเศรษฐกิจที่ย่ำแย่จากภาษีศุลกากรตอบโต้ของสหรัฐฯ
- สภาวะที่ไม่เอื้ออำนวยในตลาดหุ้น อาจส่งผลให้การระดมทุนยากขึ้น
- การกำหนดกฎระเบียบใหม่ (เช่น debt service ratio)
- การเริ่มต้นดำเนินการของผู้ประกอบการ Virtual Bank

MTC'S P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

SAWAD'S P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

TIDLOR'S P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

KTC'S P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

SECTOR P/B BAND



Source: UOB Kay Hian

SECTOR PE BAND



Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาขึ้นบัญชีกับนักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือขอสาธยายทางการเงินใดๆ 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	WIIK	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 เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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

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