

บมจ.บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ (BAM)

บริษัทบริหารสินทรัพย์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย หนุนการเติบโตด้วยพันธมิตรที่แข็งแกร่ง เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์หุ้น BAM ด้วยคำแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 9.50 บาท เราคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นจาก 1.6 พันล้านบาท ในปี 2024 เป็น 2.04 พันล้านบาท ในปี 2025 ซึ่งเพิ่มขึ้นมากกว่า 30% yoy การเติบโตของกำไรสุทธิที่ก้าวกระโดดในปี 2025 หลัก ๆ มาจาก: 1) การชำระหนี้ของลูกหนี้ NPL รายใหญ่จำนวน 2.8 พันล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของข้อตกลงปรับโครงสร้างหนี้ และ 2) การที่ BAM ขายทรัพย์สินรอการขาย (NPA) จำนวนมาก ในขณะเดียวกัน BAM ได้กำหนดเป้าหมายการจัดเก็บหนี้ในปี 2025 ไว้ที่ 1.78 หมื่นล้านบาท และมีความมั่นใจว่าจะสามารถบรรลุเป้าหมายดังกล่าวได้

INITIATE COVERAGE

- เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์ บมจ.บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ (BAM) ด้วยคำแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 9.50 บาท
- บริษัทบริหารสินทรัพย์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย พร้อมโอกาสในการเติบโตของพอร์ต BAM มีสถานะทางการเงินแข็งแกร่งที่ไม่ต้องสงสัย โดยมีพอร์ตขนาดใหญ่ถึง 1.23 แสนล้านบาท ใน 1Q25 ซึ่งประกอบด้วยสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) มูลค่า 8.5 หมื่นล้านบาท และสินทรัพย์รอการขาย (NPA) มูลค่า 3.8 หมื่นล้านบาท ความโดดเด่นนี้ยังสะท้อนได้จากส่วนแบ่งการตลาด 45% ในปี 2024 ด้วยสินทรัพย์รวม 1.39 แสนล้านบาท ซึ่งครองส่วนแบ่งส่วนใหญ่ของอุตสาหกรรมบริษัทบริหารสินทรัพย์ (AMC) ที่มีขนาดสินทรัพย์รวม 3.04 แสนล้านบาท ขนาดสินทรัพย์ของ BAM เป็นตัวบ่งชี้ที่ชัดเจนถึงศักยภาพที่เหนือชั้นสำหรับการเติบโตเชิงรุกและสุขภาพทางการเงินที่แข็งแกร่ง ซึ่งช่วยให้ BAM สามารถเข้าซื้อ NPL และ NPA ได้อย่างต่อเนื่อง และเสริมสร้างความเป็นผู้นำตลาดให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น
- หุ้นมีมูลค่าต่ำกว่าความเป็นจริง และมีศักยภาพในการปรับมูลค่าเพิ่ม เราเชื่อว่าหุ้นมีมูลค่าต่ำกว่าความเป็นจริง โดยซื้อขายกันที่เพียง 0.5x 2026F P/B ซึ่งไม่เพียงต่ำกว่า -1SD จากค่าเฉลี่ย 5 ปี แต่ยังเป็นต่ำที่สุดในบรรดาหุ้นในกลุ่มการเงิน หากเทียบกับค่าเฉลี่ย P/B ของกลุ่มการเงินที่ 1.5 เท่า นอกจากนี้ ความเชื่อมั่นของเรายังเพิ่มขึ้นจากการคาดการณ์กำไรและราคาเป้าหมายของ BAM ที่มีแนวโน้มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง เราคาดการณ์ว่าแนวโน้มนี้จะดำเนินต่อไป ซึ่งจะนำไปสู่การปรับเพิ่มราคาเป้าหมายของ BAM ในอนาคตจาก consensus และจะส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้น
- หุ้นปันผลสูงพร้อมโอกาสการลงทุนที่ดี BAM เป็นหุ้นปันผลที่น่าสนใจ โดดเด่นด้วยการจ่ายเงินปันผลที่มั่นคงและอยู่ในระดับสูง รวมถึงอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าดึงดูด ในปี 2024 BAM มีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 72% คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 5.7% ต่อปี (เปรียบเทียบกับอัตราการจ่ายเงินปันผล 80% ในปี 2023) อย่างไรก็ตาม บริษัทขาด มีโอกาสจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูงขึ้นในอนาคต กลยุทธ์เชิงรุกนี้ออกแบบมาเพื่อเพิ่ม ROE และเพิ่มผลตอบแทนเพิ่มขึ้นให้กับทั้งผู้ถือหุ้นและนักลงทุน (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net interest income	6,269	6,967	7,891	8,423	9,602
Non-interest income	2,827	2,584	2,246	2,306	2,313
Net profit (rep./act.)	1,534	1,573	2,042	2,194	2,473
Net profit (adj.)	1,534	1,573	2,042	2,194	2,473
EPS (Bt)	0.5	0.5	0.6	0.7	0.8
PE (x)	17.0	16.5	12.7	11.9	10.5
P/B (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Dividend yield (%)	4.7	4.4	6.0	6.2	7.0
Net int margin (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cost/income (%)	33.3	30.5	30.2	30.5	30.7
Loan loss cover (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Consensus net profit	-	-	2,620	1,933	2,120
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.78	1.14	1.17

Source: Bangkok Commercial Asset Management, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

Share Price	Bt8.05
Target Price	Bt9.50
Upside	+18.0%

COMPANY DESCRIPTION

Thailand's largest asset management company established with the core mission of managing the non-performing loans of financial institutions in the country. Also manages non-performing assets.

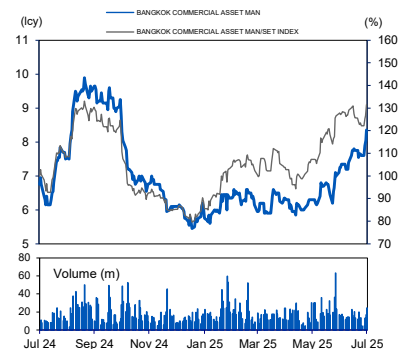
STOCK DATA

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	BAM TB
Shares issued (m):	3,232.0
Market cap (Btm):	26,017.9
Market cap (US\$m):	794.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.5

Price Performance (%)

	52-week high/low	Bt10.20/Bt5.35
1mth	15.0	
3mth	28.8	
6mth	38.8	
1yr	18.4	
YTD	32.0	
Major Shareholders	%	
FIDF Funds	45.79	
Thai NVDR	2.99	
South East Asia UK (Type C) Nominees	2.22	
FY23 NAV/Share (Bt)	13.98	

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

Initiate Coverage

Friday, 01 August 2025

STOCK IMPACT

- **คาดการณ์ปี 2025 เพิ่มขึ้น 30% yoy** เราคาดการณ์กำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นจาก 1.6 พันล้านบาท ในปี 2024 เป็น 2.04 พันล้านบาท ในปี 2025 ซึ่งเพิ่มขึ้นมากกว่า 30% yoy การเติบโตที่ก้าวกระโดด yoy นี้มีสาเหตุมาจาก:
 - 1) การชำระคืนหนี้ของลูกหนี้ NPL รายใหญ่: ลูกหนี้รายนี้ได้ชำระคืนหนี้จำนวน 2.8 พันล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของข้อตกลงการปรับโครงสร้างหนี้ โดยยอดชำระคืนนี้คิดเป็น 2.02% ของสินทรัพย์รวมของ BAM ที่รายงานในงบการเงิน ณ 1Q25 รายได้จากการนี้จะถูกรับรู้ใน 2Q25
 - 2) การขายที่ดินเปล่า 50 แปลง BAM ได้ขายที่ดินเปล่า 50 แปลงในอำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ รวมเนื้อที่ประมาณ 26 ไร่ ให้กับบุคคลภายนอกที่ไม่เกี่ยวข้องกับ BAM เป็นมูลค่า 1.45 พันล้านบาท ซึ่งคิดเป็น 1.04% ของสินทรัพย์รวมที่รายงานในงบการเงิน ณ 1Q25 รายได้จากการนี้จะถูกรับรู้ใน 2Q25
- **คาดการณ์ปี 2025 จะสูงสุดในรอบ 14 ไตรมาส** BAM จะรับรู้รายได้จากสองกิจกรรมในงบกำไรขาดทุนใน 2Q25 ได้แก่: 1) การชำระคืนหนี้ของลูกหนี้ NPL รายใหญ่จำนวน 2.8 พันล้านบาท และ 2) การขายที่ดิน 50 แปลงของ BAM มูลค่า 1.45 พันล้านบาท BAM ให้ข้อมูลเป้าหมายการจัดเก็บหนี้ที่ 1 หมื่นล้านบาท และกำไรสุทธิ 1.5-1.6 พันล้านบาท สำหรับ 1H25 ด้วยเหตุนี้ เราจึงประมาณการยอดรวมการจัดเก็บหนี้ใน 2Q25 ไว้ที่ 7.1 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q25 จะอยู่ที่ 888 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่า guidance ของบริษัทถึง 45% แต่อย่างไรก็ตามเราคาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q24 จะเป็นไตรมาสที่สูงที่สุดในรอบ 14 ไตรมาสที่ผ่านมา

2Q25 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	2Q25F	1Q25	2Q24	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total Cash Collection (NPLs+NPAs)	7,086	3,192	3,945	122.0	79.6
Cash Collection (NPLs)	4,052	1,955	1,973	107.3	105.4
Cash Collection (NPAs)	3,033	1,237	1,973	145.3	53.8
Interest Income - Collected	801	727	733	10.1	9.2
Interest Income - Accrued	1,061	1,140	1,128	(6.9)	(5.9)
Net Interest Income	2,391	1,706	1,775	40.2	34.7
Non-Interest Income	623	459	816	35.8	(23.6)
Provision Expenses	(1,050)	(1,267)	(1,296)	(17.1)	(19.0)
Total Operating Expenses	(883)	(635)	(730)	39.2	21.0
Net income	888	217	456	309.7	94.7
EPS (Bt)	0.27	0.07	0.14	309.7	94.7
Ratio (%)					
Cash collection to total port (%)	19.4	8.8	11.1	1063bp	827bp
Gain on loans purchased Loans % Cash Collection	31.9	31.4	35.0	1ppt	-3ppt
NPA margin (%)	19.2	31.7	40.2	-12ppt	-21ppt
Credit Cost (bp)	482	579	582	-97bp	-99bp
Cost to income (%)	29.2	29.2	28.2	0bp	104bp

Source: BAM, UOB Kay Hian

EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีปรับประมาณการ

VALUATION/RECOMMENDATION

- **เริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 9.50 บาท** ใช้ Gordon Growth Model (cost of equity: 12%, long-term growth: 3%) ถึง 2026F PE ที่ 14.0x และ 2026F P/B ที่ 0.67x ซึ่งต่ำกว่า -0.5SD

SHARE PRICE CATALYST

- เพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินปันผล

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AA

• Environmental

- BAM commits to environmental management.

• Social

- BAM commits to mitigating potential social impacts.

• Governance

- BAM commits to conducting its business with integrity and a fairness framework.

GGM ASSUMPTIONS

Rf	1.49%
MRP	11.00%
Beta	1.24
Cost of Equity	12.0%
Long-term growth rate	3.0%
Dividend payout ratio	73.0%

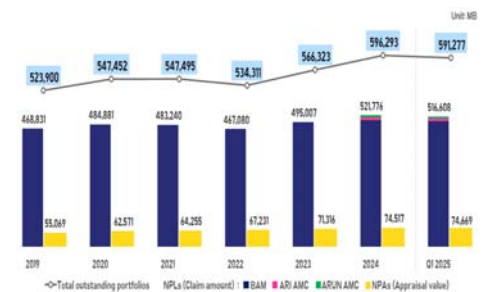
Source: Bloomberg, ThaiBMA, UOB Kay Hian

2025 FINANCIAL TARGETS

	1Q25 Actual	2025 Targets	2024 Actual
Total Collection	Bt3.19b	Bt17.8b	Bt17.8b
NPLs collection	Bt1.96b	Bt10.8b	Bt10.8b
NPAs collection	Bt1.24b	Bt7b	Bt7b

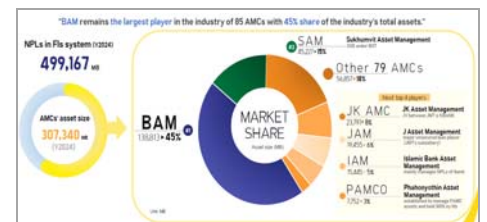
Source: BAM, UOB Kay Hian

OUTSTANDING PORTFOLIO



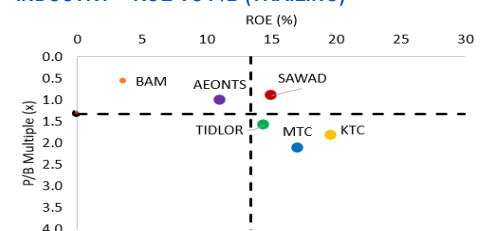
Source: BAM, UOB Kay Hian

MARKET SHARE OF THAILAND'S DISTRESSED AMC INDUSTRY



Source: BAM, UOB Kay Hian

INDUSTRY - ROE VS P/B (TRAILING)



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

P/B BAND



Source: BAM, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Initiate Coverage

Friday, 01 August 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Interest income	10,199	11,036	11,397	12,466
Interest expense	(3,231)	(3,145)	(2,974)	(2,864)
Net interest income	6,967	7,891	8,423	9,602
Fees & commissions	2,584	2,246	2,306	2,313
Other income	0	0	0	0
Non-interest income	2,584	2,246	2,306	2,313
Total income	9,551	10,137	10,728	11,915
Staff costs	(1,438)	(1,541)	(1,612)	(1,820)
Other operating expense	(1,476)	(1,523)	(1,656)	(1,841)
Pre-provision profit	6,637	7,074	7,460	8,254
Loan loss provision	(4,717)	(4,556)	(4,757)	(5,210)
Other provisions	0	0	0	0
Associated companies	0	0	0	0
Other non-operating income	0	0	0	0
Pre-tax profit	1,920	2,518	2,703	3,044
Tax	(347)	(476)	(509)	(571)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	1,602	2,042	2,194	2,473
Net profit (adj.)	1,602	2,042	2,194	2,473

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Cash with central bank	1,750	1,265	1,216	1,238
Govt treasury bills & securities	0	0	0	0
Interbank loans	0	0	0	0
Customer loans	78,041	76,712	78,648	81,012
Investment securities	736	727	727	727
Derivative receivables	0	0	0	0
Associates & JVs	0	0	0	0
Fixed assets (incl. prop.)	38,771	39,912	41,164	42,498
Other assets	21,337	21,054	21,321	21,711
Total assets	140,635	139,669	143,076	147,185
Interbank deposits	0	0	0	0
Customer deposits	0	0	0	0
Derivative payables	0	0	0	0
Debt equivalents	93,912	91,778	94,409	97,538
Other liabilities	2,498	2,721	2,813	2,877
Total liabilities	96,410	94,499	97,221	100,415
Shareholders' funds	44,225	45,170	45,855	46,770
Minority interest - accumulated	0	0	0	0
Total equity & liabilities	140,635	139,669	143,076	147,185

OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Capital Adequacy				
Total assets/equity (x)	3.2	3.1	3.1	3.1
Tangible assets/tangible common equity (x)	3.2	3.1	3.1	3.2
Asset Quality				
NPL ratio	0.0	0.0	0.0	0.0
Loan loss coverage	0.0	0.0	0.0	0.0
Loan loss reserve/gross loans	27.7	31.0	33.2	35.3
Increase in NPLs	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Credit cost (bp)	533	520	541	578
Liquidity				
Loan/deposit ratio	1.1	1.2	1.2	1.2
Liquid assets/short-term liabilities	0.0	0.0	0.0	0.0
Liquid assets/total assets	1.2	0.9	0.9	0.8

KEY METRICS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Growth				
Net interest income, yoy chg	11.1	13.3	6.7	14.0
Fees & commissions, yoy chg	(8.6)	(13.1)	2.6	0.3
Pre-provision profit, yoy chg	9.4	6.6	5.5	10.6
Net profit, yoy chg	2.5	29.8	7.4	12.7
Net profit (adj.), yoy chg	2.5	29.8	7.4	12.7
Customer loans, yoy chg	(0.8)	(1.7)	2.5	3.0
Profitability				
Net interest margin	0.0	0.0	0.0	0.0
Cost/income ratio	30.5	30.2	30.5	30.7
Adjusted ROA	1.2	1.5	1.6	1.8
Reported ROE	3.6	4.6	4.9	5.5
Adjusted ROE	3.6	4.6	4.9	5.5
Valuation				
P/BV (x)	0.6	0.6	0.6	0.6
P/NTA (x)	18.5	18.7	18.2	17.7
Adjusted P/E (x)	16.5	12.7	11.9	10.5
Dividend Yield	4.4	6.0	6.2	7.0
Payout ratio	72	76	73	73

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือยืนยันการลงทุนในหลักทรัพย์ 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
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	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 ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม

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