

บมจ.เงินเทอร์โบ (TURBO)

บริษัทไฟแนนซ์น้องใหม่ ที่มาพร้อมกับศักยภาพในการเติบโต

Highlights

- คาดสินเชื่อโต 7% และ 15% yoy ในปี 2025 และ 2026 ตามลำดับ
- มองกำไรเติบโต 63% CAGR ในปี 2025-2027 โดยคาดโต 234% yoy ในปี 2025
- เริ่มต้นบทวิเคราะห์ TURBO ด้วยคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 2.10 บาท

Analysis

- ไฟแนนซ์ตัวล่าสุดเข้ามาเทรดใน SET บมจ. เงินเทอร์โบ (TURBO) เริ่มต้นธุรกิจปล่อยสินเชื่อในปี 2017 ด้วยทุนจดทะเบียน 1 พันล้านบาท ขณะที่ปัจจุบันมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Cap) ราว 4.8 พันล้านบาท โดยบริษัทเน้นเข้าถึงผู้ต้องการสินเชื่อที่เป็นรายเล็ก เป็นกลุ่มที่เข้าถึงสินเชื่อได้ยาก โดยที่ผ่านมา มีการเติบโตของพอร์ตสินเชื่อ 37% CAGR ในปี 2021-2024
- เน้นปล่อยสินเชื่อที่มีหลักประกัน ช่วยลดความเสี่ยงลงได้ TURBO มีขนาดพอร์ตสินเชื่อ 1.13 หมื่นล้านบาท ใน 2Q25 โดยมีสินเชื่อจำนำทะเบียนรถเป็นหลักด้วยสัดส่วนถึง 70% ซึ่งถือว่าเป็นสินเชื่อที่มีหลักประกัน หากผู้กู้มีการผิดนัดชำระ ก็สามารถนำหลักประกันซึ่งนั่นคือรถ มาหักกลบมูลค่าหนี้ได้ ทำให้ลดความเสี่ยงในการขาดทุนจากการขายรถที่ถุกยึดลงได้
- โอกาสการเติบโตผ่านการขยายสาขา บริษัทมีการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง จาก 410 สาขา ในปี 2020 เพิ่มขึ้นเป็น 1,042 สาขา ในปี 2024 ขณะที่ 2Q25 มีอยู่ 996 สาขา บริษัทตั้งเป้าขยายเพิ่มเป็น 1,475 สาขา ภายในปี 2029 เรามองเป็นไปได้ เพราะในอดีตขยายได้ปีละ 100-200 สาขาต่อปี
- ให้ความสำคัญกับคุณภาพสินทรัพย์ เราได้ฟังวิสัยทัศน์และแนวทางการดำเนินธุรกิจจาก CEO เราประเมินว่าทางบริษัทให้ความใส่ใจ และเน้นการควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ ทำให้เราคาดว่าจะเห็น credit cost ลดลง 117bp yoy ในปี 2025 ขณะที่คาดว่าจะเห็นการปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 10bp yoy ในปี 2026 เนื่องจากมีการขยายพอร์ตสินเชื่อ ซึ่งก็อาจทำให้มีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นตามมา
- คาดหวังการเติบโตของกำไร 63% CAGR ในปี 2025-2027 ขณะที่มองจะเห็นการเติบโตของกำไร 234% yoy ในปี 2025 และโตต่อเนื่อง 16% yoy ในปี 2026

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net Interest Income	1,705	2,144	2,296	2,661	3,065
Non-Interest Income	406	438	393	411	423
Net profit	132	142	473	550	618
Net profit (adj.)	132	142	473	550	618
EPS (Bt)	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2
PE (x)	36.7	34.1	10.2	8.8	7.8
P/B (x)	2.0	1.9	1.6	1.4	1.2
Dividend yield (%)	0.0	0.0	2.4	2.8	3.1
Net Int margin (%)	18.7	19.2	19.3	20.5	20.5
Cost/income ratio (%)	67.4	64.2	53.3	53.5	53.5
Loan loss cover (%)	121.0	113.8	100.0	100.0	102.0
Consensus net profit	-	-	492	601	-
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.96	0.92	-

Source: Ngernturbo, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Initiate)

Share Price	Bt1.81
Target Price	Bt2.10
Upside	16.0%

Analyst(s)

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

Stock Data

GICS Sector	Financials
Bloomberg ticker	TURBO TB
Shares issued (m)	2,670.0
Market cap (Btm)	4,832.7
Market cap (US\$m)	148.6
3-mth avg daily t'over (US\$m)	16.5

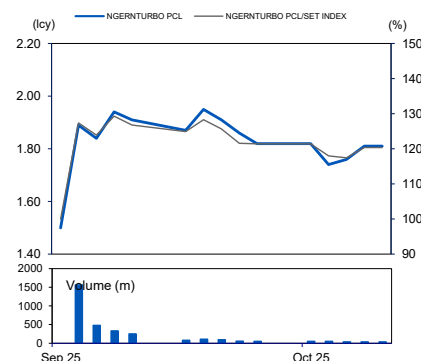
Price Performance (%)

52-week high/low				Bt2.46/Bt1.74
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
20.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Major Shareholders

	%
นายตา ตั้งมิตรประชา	14.98
อดิศักดิ์ ตั้งมิตรประชา	14.98
สุวัช เรืองสุทธิภาพ	11.31

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

The company provides a) personal loans secured by vehicle registration and b) personal loans secured by land title deeds and buildings, and c) unsecured loans for business purposes including insurance brokerage business for non-life and life insurance under the trade name "Ngernturbo".

- คาดกำไร 3Q25 โต yoy และ qoq เราคาด TURBO จะรายงานกำไรสุทธิที่ 107 ล้านบาท ใน 3Q25 ซึ่งเพิ่มขึ้น 18% qoq เราคาด NPL ratio จะลดลง จาก 4.1% เป็น 4.0% ใน 3Q25 ส่วนต้นทุนสินเชื่อ คาดจะลดลง 70bp qoq ลดลงมาอยู่ที่ 638bp ใน 3Q25 คาดว่าผลประกอบการก่อนการตั้งสำรองฯ (PPOP) จะเพิ่มขึ้น 1% qoq

3Q25 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q25F	2Q25	1Q25	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loans	12,023	11,263	n.a.	6.7	n.a.
Net interest income	577	558	554	3.4	n.a.
Non-interest income	97	106	87	(9.0)	n.a.
Loan loss provision	(186)	(199)	(124)	(6.9)	n.a.
Non-Interest expenses	(361)	(356)	(337)	1.2	n.a.
Pre-provision operating profit	293	290	269	0.8	n.a.
Net income	107	91	145	17.6	n.a.
EPS (Bt)	0.05	0.04	0.07	17.6	n.a.
Ratio (%)					
NPL Ratio (%)	4.00	4.10	n.a.		
Loan loss coverage ratio (%)	105	107	n.a.		
Net interest margin (NIM %)	20.4	20.4	n.a.		
Credit cost (bp)	638	708	n.a.		
Cost to income (%)	53.5	53.6	n.a.		
Number of network store	1,021	996	n.a.		
Baseline Total Loans/Store	11.4	11.0	n.a.		

Source: Ngermturbo, UOB Kay Hian

Earnings Revision/Risk

- ไม่มีปรับประมาณการ

Valuation/Recommendation

- เริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 2.10 บาท ใช้ Gordon Growth Model (cost of equity: 12%, long-term growth: 4%) ถึง 2026F P/B ที่ 1.6x

Share Price Catalyst

- มาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจ ช่วยหนุนการใช้จ่ายภายในประเทศและคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น
- การลดดอกเบี้ยนโยบาย
- การจ่ายปันผลอย่างสม่ำเสมอ

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

CG Report: N/A

SET ESG Rating: N/A

Environmental

- Maximizing the efficiency of resource usage
- Promoting energy conservation and efficient energy use.
- Separating waste by type to support reuse and recycling.

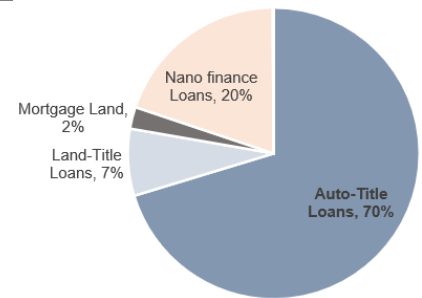
Social

- Supporting and respecting the protection of human rights, treating employees equally and fairly, also promoting the employment of local labor, disadvantaged, and people with disabilities, and avoiding discrimination.
- Providing personal development within the organization through continuous training programs to enhance employees' capabilities and improve their work.

Governance

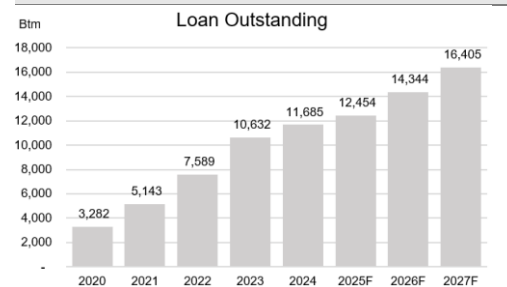
- Establishing and implementing various policies to serve as guidelines for conducting business transparently and with Corporate Governance principles,
- Conducting business in compliance with relevant laws and regulations.

Loan Portfolio (2Q25)



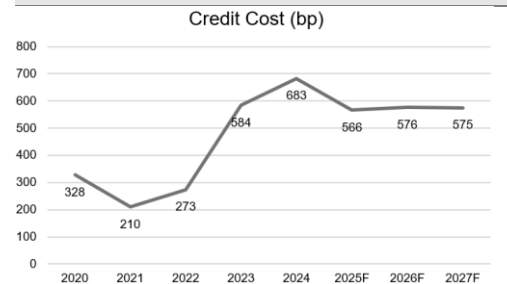
Source: Ngermturbo, UOB Kay Hian

Loan Growth Outlook



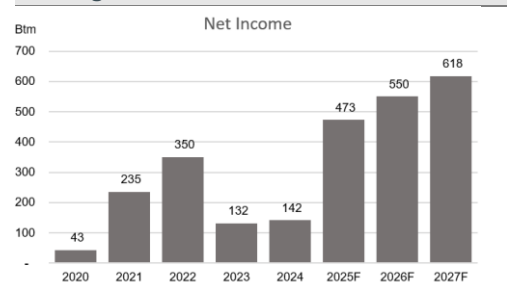
Source: Ngermturbo, UOB Kay Hian

Credit Cost Outlook



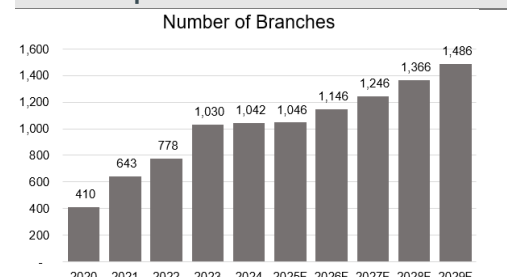
Source: Ngermturbo, UOB Kay Hian

Earnings Outlook



Source: Ngermturbo, UOB Kay Hian

Branch Expansion Plan



Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Interest Income	2,595	2,729	3,148	3,615
Interest Expense	(451)	(433)	(487)	(550)
Net Interest Income	2,144	2,296	2,661	3,065
Fees & Commissions	85	71	79	91
Other Income	353	323	331	332
Non-Interest Income	438	393	411	423
Total Income	2,582	2,689	3,072	3,488
Staff Costs	(1,651)	(1,434)	(1,644)	(1,866)
Other Operating Expense	(8)	(0)	0	0
Pre-Provision Profit	923	1,255	1,429	1,622
Loan Loss Provision	(762)	(683)	(771)	(885)
Other Provisions	0	0	0	0
Associated Companies	0	0	0	0
Pretax profit	161	572	657	737
Tax	(19)	(99)	(107)	(120)
Minorities	0	0	0	0
Net profit (adj.)	142	473	550	618

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Cash With Central Bank	222	363	418	478
Govt Treasury Bills & Securities	0	0	0	0
Interbank Loans	0	0	0	0
Customer Loans	11,129	11,955	13,788	15,752
Investment Securities	0	0	0	0
Derivative Receivables	0	0	0	0
Associates & JVs	0	0	0	0
Fixed assets (incl. prop.)	786	655	512	410
Other assets	680	679	747	822
Total Assets	12,817	13,652	15,465	17,462
Interbank Deposits	0	0	0	0
Customer Deposits	9,328	9,375	10,570	11,887
Derivative Payables	0	0	0	0
Debt equivalents	665	1,011	1,165	1,332
Other Liabilities	212	182	209	239
Total Liabilities	10,206	10,568	11,944	13,458
Shareholders' equity	2,611	3,084	3,521	4,003
Minority interest	0	0	0	0
Total liabilities & equity	12,817	13,652	15,465	17,461

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)	4.9	4.4	4.4	4.4
Tangible assets/tangible common	5.7	5.0	4.9	4.9
Asset Quality				
NPL ratio	4.2	4.0	3.9	3.9
Loan loss coverage	113.8	100.0	100.0	102.0
Loan loss reserve/gross loans	4.9	4.1	4.0	4.1
Increase in NPLs	0.0	0.0	0.0	0.0
Liquidity				
Loan/deposit ratio	0.0	0.0	0.0	0.0
Liquid assets/short-term liabilities	2.4	3.9	4.0	4.0
Liquid assets/total assets	1.7	2.7	2.7	2.7

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Growth				
Net interest income, yoy chg	25.7	7.1	15.9	15.2
Fees & commissions, yoy chg	(22.6)	(17.3)	12.5	14.7
Pre-provision profit, yoy chg	34.3	36.0	13.8	13.5
Net profit, yoy chg	7.5	234.3	16.3	12.2
Net profit (adj.), yoy chg	7.5	234.3	16.3	12.2
Customer loans, yoy chg	8.9	7.4	15.3	14.2
Customer deposits, yoy chg	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Profitability				
Net interest margin	19.2	19.3	20.5	20.5
Cost/income ratio	64.2	53.3	53.5	53.5
Adjusted ROA	1.1	3.6	3.8	4.0
Reported ROE	5.6	16.6	16.7	17.4
Adjusted ROE	5.6	16.6	16.7	17.4
Valuation				
P/BV (x)	1.9	1.6	1.4	1.2
P/NTA (x)	220.4	180.7	157.8	138.4
Adjusted P/E (x)	34.1	10.2	8.8	7.8
Dividend Yield	0.0	2.4	2.8	3.1
Payout ratio	0.0	20.0	20.4	20.4

Appendix I – Company Background

บริษัท เงินเทอร์โบ จำกัด (มหาชน) (TURBO) และบริษัทย่อย ประกอบธุรกิจให้บริการทางการเงินแก่ประชาชนที่ไม่สามารถเข้าถึงบริการทางการเงินของธนาคารพาณิชย์หรือสามารถเข้าถึงแต่ได้รับบริการที่ไม่ครบถ้วน (Unbanked/Underbanked) โดยใช้ชื่อทางการค้าว่า “เงินเทอร์โบ” ผ่านสำนักงานสาขาของกลุ่มบริษัทฯ รวมทั้งสิ้น 996 สาขา ในพื้นที่ 54 จังหวัด ของ ภาคกลาง ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ภาคตะวันตก และภาคใต้ (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568) ณ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ ให้บริการ

- 1) สินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน (Auto-title loan)
- 2) สินเชื่อส่วนบุคคลที่มีเอกสารสิทธิ์ที่ดินและสิ่งปลูกสร้างเป็นประกัน (Land- title loan)
- 3) สินเชื่อรายย่อยเพื่อการประกอบอาชีพภายใต้การกำกับ (Nano finance)
- 4) ธุรกิจจำหน่ายสินค้าเงินสดและเงินผ่อน
- 5) ธุรกิจนายหน้าประกันวินาศภัยและนายหน้าประกันชีวิต (ซึ่งรวมถึงบริการผ่อนชำระเบี้ยประกัน)

Business Structure



Source: Ngermturbo, Bloomberg, UOB Kay Hian

โดยกลุ่มบริษัทฯ ประกอบธุรกิจดังกล่าวผ่านบริษัทฯ และบริษัทย่อย ดังต่อไปนี้

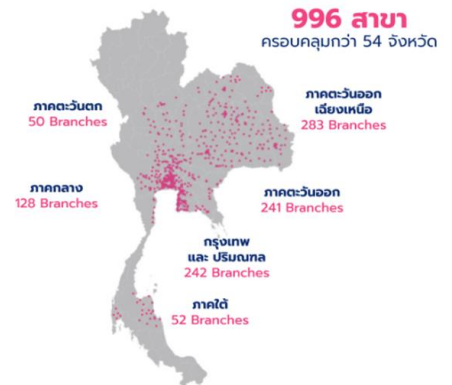
- 1) บริษัท เอ็นทีบีเอ็กซ์ จำกัด (NTBX) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการค้ำประกันสินเชื่อ
- 2) บริษัท เงินเทอร์โบ อินชัวร์นซ์ โบรกเกอร์ จำกัด (NTBI) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการนายหน้าประกันวินาศภัยและประกันชีวิต
- 3) บริษัท เงินเทอร์โบ เพย์ เลเตอร์ จำกัด (NTPL) ซึ่งเป็นผู้จำหน่ายสินค้าเงินสดและเงินผ่อน
- 4) บริษัท เงินเทอร์โบ ดีเวลลอป เม้นท์ เซ็นเตอร์ จำกัด (TURBO DC) ซึ่งทำธุรกิจสถานฝึกอบรม เพื่อพัฒนาฝีมือแรงงานของลูกจ้างของกลุ่มบริษัทฯ

รายละเอียดของสินค้าและบริการของกลุ่มบริษัท TURBO

1) สินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกัน (Auto-title loan)

ณ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทฯ ให้บริการสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกันแก่ลูกค้ารายย่อยทั่วไปที่เป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์รถ โดยมีหลักประกัน 3 ประเภท ได้แก่ รถจักรยานยนต์ รถยนต์สี่ล้อ (ซึ่งรวมถึงรถกระบะและรถตู้) และรถเพื่อการเกษตร ลูกค้าซึ่งเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์รถจะต้องนำส่งใบคู่มือทะเบียนรถให้แก่กลุ่มบริษัทฯ เพื่อเป็นประกันประกอบการทำสัญญาสินเชื่อ โดยไม่ต้องจดทะเบียนโอนกรรมสิทธิ์ ในกรณีนี้ที่ลูกค้าผิณัดชำระหนี้กับกลุ่มบริษัทฯ ลูกค้ายินยอมที่จะโอนกรรมสิทธิ์และส่งมอบรถให้แก่กลุ่มบริษัทฯ เพื่อจำหน่ายหลักประกันและนำเงินมาชำระหนี้ โดยเป็นไปตามสัญญาที่ลูกค้าลงนาม ทั้งนี้ ตลอดอายุสัญญาสินเชื่อลูกค้าสามารถครอบครองรถและใช้ประโยชน์ในฐานะเจ้าของรถได้ตามปกติ

Branch Location



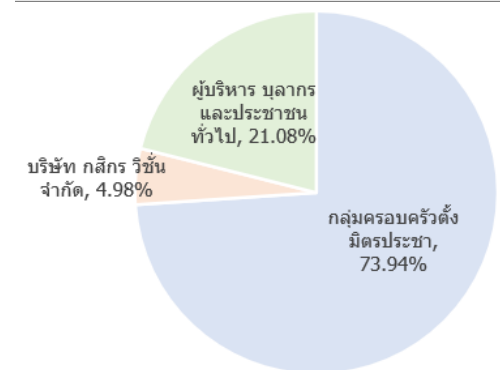
Source: Ngermturbo, UOB Kay Hian

Shareholders (As of 25 Sep 25)

1. นาดยา ตั้งมิตรประชา	14.98%
2. อติศักดิ์ ตั้งมิตรประชา	14.98%
3. สุวัช เรืองสุทธิภาพ	11.31%
4. มารวย ตั้งมิตรประชา	10.79%
5. สลิลทิพย์ เรืองสุทธิภาพ	10.79%
6. อริยา ตั้งมิตรประชา	10.79%
7. บริษัท กลสิกร วิชั่น จำกัด	4.98%
8. กองทุนเปิด เค Mid Small Cap	1.19%
9. บมจ. เมืองไทยประกันชีวิต	0.50%
10. สภาพร งามเรืองพงศ์	0.45%

Source: Ngermturbo, UOB Kay Hian

Shareholding Structure



Source: Ngermturbo, UOB Kay Hian

นโยบายการให้วงเงินสินเชื่อสำหรับสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกันโดยพิจารณาจากมูลค่าหลักประกันและความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าแต่ละรายโดยกำหนดวงเงินสูงสุดไม่เกิน **100,000 บาท** สำหรับหลักประกันประเภทรถจักรยานยนต์ สูงสุดไม่เกิน **500,000 บาท** สำหรับหลักประกันประเภทรถยนต์ และสูงสุดไม่เกิน **500,000 บาท** สำหรับหลักประกันรถเพื่อการเกษตร

การกำหนดอายุสัญญาสูงสุดสำหรับหลักประกันแต่ละประเภท โดยสัญญาสินเชื่อที่มีหลักประกันประเภทรถจักรยานยนต์โดยทั่วไปจะมีอายุสัญญาสูงสุด 36 เดือน สัญญาสินเชื่อที่มีหลักประกันประเภทรถยนต์โดยทั่วไปจะมีอายุสัญญาสูงสุด 60 เดือน และสัญญาสินเชื่อที่มีหลักประกันประเภทรถเพื่อการเกษตรโดยทั่วไปจะมีอายุสัญญาสูงสุด 72 เดือน ลูกค้าจะต้องชำระค่างวดซึ่งประกอบด้วยเงินต้นและดอกเบี้ยตลอดอายุสัญญา และกลุ่มบริษัทฯ จะรับรู้รายได้ดอกเบี้ย รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการอื่นจากการให้สินเชื่อในอัตราที่ตกลงร่วมกันตามสัญญา

อัตรารวมสูงสุดของรายได้ดอกเบี้ย ค่าปรับ ค่าบริการหรือค่าธรรมเนียมทุกประเภท รวมกันต้องไม่เกินอัตราดอกเบี้ยลดต้นลดดอก (Effective Rate) สูงสุดตามที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด ซึ่ง ณ ปัจจุบันเท่ากับ **24%** อย่างไรก็ตาม นอกเหนือจากรายได้ดอกเบี้ย ค่าปรับ ค่าบริการ หรือค่าธรรมเนียมดังกล่าว กลุ่มบริษัทฯ อาจเรียกเก็บค่าใช้จ่ายตามที่ได้จ่ายไปจริงและพอสมควรแก่เหตุได้ตามรายการที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทฯ อยู่ระหว่างวางแผนขยายการให้บริการทางการเงินไปยังสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นประกันประเภทอื่น เช่น รถบรรทุก เป็นต้น

2) สินเชื่อโฉนดที่ดิน (Land- title loan)

ให้บริการสินเชื่อแก่ลูกค้ารายย่อยที่เป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ในที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง โดยลูกค้าซึ่งเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ที่ดินหรือสิ่งปลูกสร้างจะต้องจดทะเบียนจำนองหลักประกัน (“สินเชื่อจำนองที่ดิน”) หรือนำโฉนดที่ดินมาส่งมอบไว้แก่กลุ่มบริษัทฯ เพื่อเป็นประกันประกอบการทำสัญญาสินเชื่อ (“สินเชื่อจำนำที่ดิน”) ในกรณีที่ลูกค้าผิดนัดชำระหนี้ กลุ่มบริษัทฯ อาจพิจารณาฟ้องร้องดำเนินคดีเพื่อบังคับนำหลักประกันมาขายทอดตลาดโดยกรมบังคับคดี โดยเป็นไปตามสัญญาที่ลูกค้าลงนาม ทั้งนี้ ตลอดอายุสัญญาสินเชื่อลูกค้าสามารถครอบครองและใช้ประโยชน์ที่ดินหรือสิ่งปลูกสร้างได้ตามปกติ

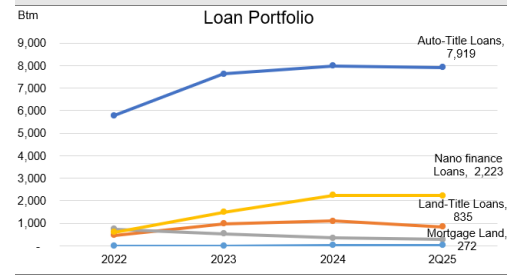
กลุ่มบริษัทฯ มีนโยบายการให้วงเงินสินเชื่อสำหรับสินเชื่อโฉนดที่ดินสูงสุดไม่เกิน **500,000 บาท** ขึ้นอยู่กับมูลค่าหลักประกันและความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าแต่ละราย และกำหนดอายุสัญญาสินเชื่อที่มีหลักประกันประเภทโฉนดที่ดินโดยทั่วไปจะมีอายุสูงสุด 84 เดือน โดยลูกค้าจะต้องชำระค่างวดซึ่งประกอบด้วยเงินต้นและดอกเบี้ยตลอดอายุสัญญา และกลุ่มบริษัทฯ จะรับรู้รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการอื่นจากการให้สินเชื่อในอัตราที่ตกลงร่วมกันตามสัญญา

ทั้งนี้ อัตรารวมสูงสุดของรายได้ดอกเบี้ย ค่าปรับ ค่าบริการหรือค่าธรรมเนียมทุกประเภทรวมกันต้องไม่เกินอัตราดอกเบี้ยลดต้นลดดอก (Effective Rate) สูงสุดตามที่ประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์กำหนด ซึ่ง ณ ปัจจุบันเท่ากับ **15%**

3) สินเชื่อนาโนไฟแนนซ์ (Nano finance)

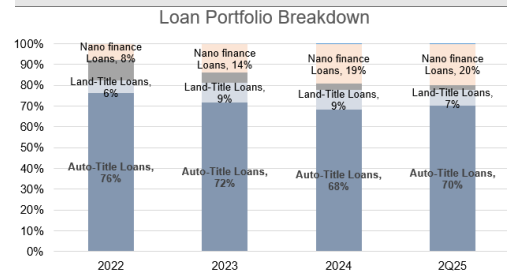
นโยบายการให้วงเงินสินเชื่อนาโนไฟแนนซ์ สูงสุดไม่เกิน **100,000 บาท** ขึ้นอยู่กับความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าแต่ละราย และกำหนดอายุสัญญาสินเชื่อโดยทั่วไปสูงสุด 48 เดือน โดยลูกค้าจะต้องชำระค่างวดซึ่งประกอบด้วยเงินต้นและดอกเบี้ยตลอดอายุสัญญา และกลุ่มบริษัทฯ จะรับรู้รายได้ดอกเบี้ย ค่าปรับ ค่าธรรมเนียม และค่าบริการอื่นจากการให้สินเชื่อในอัตราที่ตกลงร่วมกันตามสัญญา ทั้งนี้ อัตรารวมสูงสุดของรายได้ดอกเบี้ย ค่าปรับ ค่าบริการหรือค่าธรรมเนียมรวมกันต้องไม่เกินอัตราดอกเบี้ยลดต้นลดดอก (Effective Rate) สูงสุดตามที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด ปัจจุบัน **33%**

Loan Portfolio



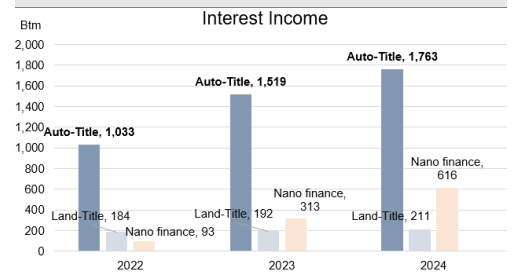
Source: Ngmenturbo, UOB Kay Hian

Loan Portfolio Breakdown



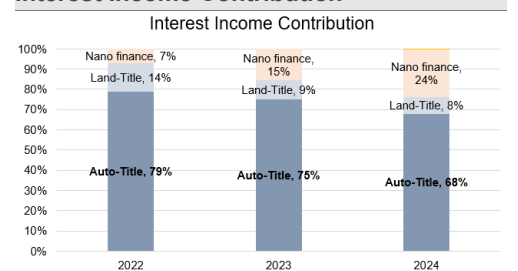
Source: Ngmenturbo, UOB Kay Hian

Interest Income



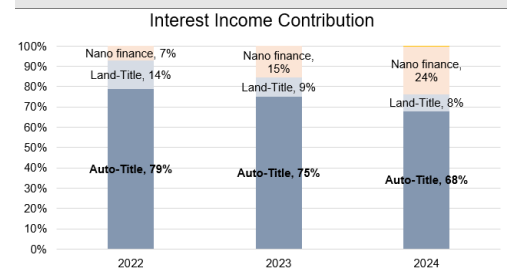
Source: Ngmenturbo, UOB Kay Hian

Interest Income Contribution



Source: Ngmenturbo, UOB Kay Hian

Interest Income Contribution



Source: Ngmenturbo, UOB Kay Hian

4) ธุรกิจนายหน้าประกัน (Insurance Agent)
มีนโยบายว่าการทำประกันไม่มีผลต่อการอนุมัติสินเชื่อ ปัจจุบัน กลุ่มบริษัท ให้บริการนายหน้าประกันวินาศภัยและนายหน้าประกันชีวิตแก่บริษัทประกันชั้นนำจำนวน 6 บริษัท ครอบคลุมผลิตภัณฑ์ เช่น ประกันคุ้มครองสินเชื่อ ประกันรถจักรยานยนต์ ประกันรถยนต์ชั้น 1 ประกันรถยนต์ชั้น 2 ประกันรถยนต์ชั้น 2+ ประกันรถยนต์ชั้น 3 ประกันรถยนต์ชั้น 3+ ประกัน พ.ร.บ. ประกันสุขภาพ และประกันอุบัติเหตุ เป็นต้น ทั้งนี้ กลุ่มบริษัท จะได้รับค่าตอบแทนเป็นค่านายหน้าจากบริษัทประกันภัยตามอัตราที่ตกลงร่วมกันในสัญญา อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัท อยู่ระหว่างการเข้าร่วมเป็นพันธมิตรกับบริษัทประกันชั้นนำเพิ่มเติม เพื่อให้สามารถนำเสนอผลิตภัณฑ์ทางเลือกให้แก่ลูกค้ารายย่อยได้มากขึ้น มีแผนจะขยายประเภทผลิตภัณฑ์ประกันเพิ่มเติม เช่น ประกันบ้าน เป็นต้น

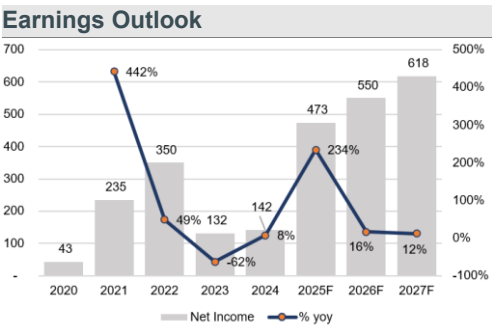
ปัจจุบันบริษัท ได้หยุดให้บริการธุรกิจจำหน่ายสินค้าเงินสดและเงินผ่อนเครื่องใช้ไฟฟ้าเป็นการชั่วคราว ทั้งนี้ กลุ่มบริษัท คาดว่าจะให้บริการธุรกิจจำหน่ายสินค้าเงินสดและเงินผ่อนอีกครั้งในปี 2570

สินเชื่อบริษัท	สินเชื่อบริษัท			สินเชื่อบริษัท	สินเชื่อบริษัท	สินเชื่อบริษัท
	สินเชื่อบริษัท	สินเชื่อบริษัท	สินเชื่อบริษัท			
ประเภทการผ่อนชำระ	ประเภทการผ่อนชำระ			ประเภทการผ่อนชำระ	ประเภทการผ่อนชำระ	ประเภทการผ่อนชำระ
	ประเภทการผ่อนชำระ	ประเภทการผ่อนชำระ	ประเภทการผ่อนชำระ			
ระยะเวลาของสัญญาทั่วไป	ระยะเวลาของสัญญาทั่วไป			ระยะเวลาของสัญญาทั่วไป	ระยะเวลาของสัญญาทั่วไป	ระยะเวลาของสัญญาทั่วไป
	ระยะเวลาของสัญญาทั่วไป	ระยะเวลาของสัญญาทั่วไป	ระยะเวลาของสัญญาทั่วไป			
ประกัน/หลักประกัน	ประกัน/หลักประกัน			ประกัน/หลักประกัน	ประกัน/หลักประกัน	ประกัน/หลักประกัน
	ประกัน/หลักประกัน	ประกัน/หลักประกัน	ประกัน/หลักประกัน			
หน่วยงานที่กำกับดูแล/กฎหมาย	ธนาคารแห่งประเทศไทย	ธนาคารแห่งประเทศไทย	ธนาคารแห่งประเทศไทย	ธนาคารแห่งประเทศไทย	ธนาคารแห่งประเทศไทย	สำนักงาน คปภ. และประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์
วงเงินสินเชื่อสูงสุด	100,000 บาท	500,000 บาท	500,000 บาท	500,000 บาท	100,000 บาท	ไม่เกินค่าเบี้ยประกัน
อัตราดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมสูงสุด	สูงสุดร้อยละ 24.0 ต่อปี	สูงสุดร้อยละ 24.0 ต่อปี (สำหรับสัญญาตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2563)	สูงสุดร้อยละ 24.0 ต่อปี	สูงสุดร้อยละ 15.0 ต่อปี	สูงสุดร้อยละ 33.0 ต่อปี	ร้อยละ 15.0 (ปัจจุบัน บริษัท ไม่คิดอัตราดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียม)
ประเภทการผ่อนชำระ	รายเดือน	รายเดือน	รายเดือน	รายเดือน	รายเดือน	รายเดือน
ระยะเวลาของสัญญาทั่วไป	สูงสุด 36 เดือน	สูงสุด 60 เดือน	สูงสุด 72 เดือน	สูงสุด 84 เดือน	สูงสุด 48 เดือน	สูงสุด 12 เดือน
ประกัน/หลักประกัน	ใบคู่มือจดทะเบียนรถจักรยานยนต์	ใบคู่มือจดทะเบียนรถจักรยานยนต์	ใบคู่มือจดทะเบียนรถจักรยานยนต์	เอกสารแสดงกรรมสิทธิ์ที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง	ไม่มี	ไม่มี

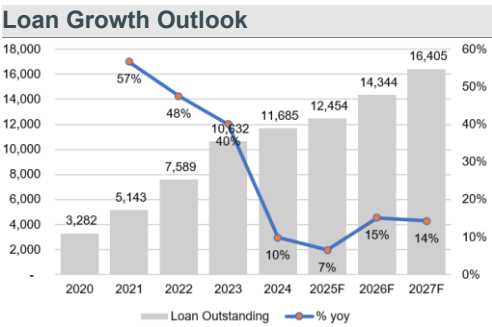
Source: Ngermturbo, Bloomberg, UOB Kay Hian

Appendix II – Dividend Policy

บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะพิจารณางดจ่ายเงินปันผลในปีที่บริษัทฯ มีแนวโน้มที่จะมีอัตราการเติบโตของรายได้และมีอัตราการกำไรที่สูง เนื่องจากธุรกิจของบริษัทฯ เป็นธุรกิจที่ต้องใช้เงินทุนจำนวนมากและการที่บริษัทฯ ไม่จ่ายเงินปันผลในช่วงที่บริษัทฯ มีความสามารถที่จะเติบโตสูง จะช่วยสร้างมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นได้ในระยะยาว มากกว่าการที่บริษัทฯ จ่ายเงินปันผล ทั้งนี้ นโยบายการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ ขึ้นอยู่กับความจำเป็นและความเหมาะสมอื่น ๆ ตามที่คณะกรรมการบริษัทเห็นสมควร เช่น ผลการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน กระแสเงินสด สถานะทางการเงิน ความจำเป็นในการใช้เงินหมุนเวียนเพื่อบริหารจัดการและการขยายธุรกิจของบริษัทฯ ภาวะเศรษฐกิจ และความเหมาะสมอื่น ๆ ในอนาคต



Source: Ngermturbo, UOB Kay Hian



Source: Ngermturbo, UOB Kay Hian

Appendix III – Earnings Outlook

เรคาดหวังการเติบโตของกำไร 63% CAGR ในปี 2025-2027 ขณะที่มองจะเห็นการเติบโตของกำไร

234% yoy ในปี 2025 และโตต่อเนื่อง 16% yoy ในปี 2026

Appendix IV – Valuation

เริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ ซึ่ง ราคาเป้าหมายที่ 2.10 บาท ใช้ Gordon Growth Model

(cost of equity: 12%, long-term growth: 4%) ถึง 2026F P/B ที่ 1.6x

GGM Assumptions	
Rf	1.53%
MRP	2.8%
Beta	0.33
Cost of Equity	4.4%
Long-term growth rate	4.0%
Dividend payout ratio	20.0%

Source: UOB Kay Hian

Target Price Sensitivity Analysis

Long-term		Discount Rate (Cost of Equity):					
Growth Rate	10.5%	11.0%	11.5%	12.0%	12.5%	13.0%	13.5%
5.0%	2.50	2.40	2.30	2.20	2.10	2.00	1.90
4.5%	2.40	2.30	2.20	2.10	2.10	2.00	1.90
4.0%	2.40	2.30	2.20	2.10	2.00	1.90	1.90
3.5%	2.40	2.30	2.20	2.10	2.00	1.90	1.80
3.0%	2.30	2.20	2.10	2.00	2.00	1.90	1.80
2.5%	2.30	2.20	2.10	2.00	1.90	1.90	1.80

Source: UOB Kay Hian

Peer Comparison - Finance Under Our Coverage

Company	Rec	Price	Target	Upside	Market	Net Profit		PE		Net EPS	P/B	Yield	ROE
		15 Oct 25 (Bt)	Price (Bt)	Downside (%)	Cap (US\$m)	2025F (Btm)	2026F (Btm)	2025F (x)	2026F (x)	Growth 2025F(%)	2025F (x)	2025F (%)	2025F (%)
AEONTS TB	BUY	115.00	140.00	21.7	885	3,031	3,296	9.5	8.7	6.0	1.0	4.8	11.3
BAM TB	BUY	7.80	10.00	28.2	776	2,352	1,952	10.7	12.9	49.5	0.6	6.3	5.2
KTC TB	BUY	30.50	45.00	47.5	2,420	7,532	8,043	10.4	9.8	1.3	1.8	4.4	18.0
MTC TB	BUY	40.25	52.00	29.2	2,626	6,578	7,719	13.0	11.1	12.1	1.9	0.7	16.3
SAWAD TB	HOLD	30.50	28.00	(8.2)	1,559	4,782	5,172	10.6	9.8	(10.3)	1.4	1.2	13.6
TIDLOR TB	HOLD	22.10	20.00	(9.5)	1,969	5,069	5,539	12.5	11.4	20.0	1.8	2.4	15.4
TURBO TB	BUY	1.76	2.10	19.3	145	473	550	9.9	8.5	234.3	1.5	2.4	16.6
Avg					10,379	29,818	32,271	11.3	10.5	9.8	1.6	2.7	14.9

Source: UOB Kay Hian

Peer Comparison - Auto-Title Loan Operators

Company	Rec	Price	Target	Upside	Market	Net Profit		PE		Net EPS	P/B	Yield	ROE
		15 Oct 25 (Bt)	Price (Bt)	Downside (%)	Cap (US\$m)	2025F (Btm)	2026F (Btm)	2025F (x)	2026F (x)	Growth 2025F(%)	2025F (x)	2025F (%)	2025F (%)
MTC TB	BUY	40.25	52.00	29.2	2,626	6,578	7,719	13.0	11.1	12.1	1.9	0.7	16.3
SAWAD TB	HOLD	30.50	28.00	(8.2)	1,559	4,782	5,172	10.6	9.8	(10.3)	1.4	1.2	13.6
TIDLOR TB	HOLD	22.10	20.00	(9.5)	1,969	5,069	5,539	12.5	11.4	20.0	1.8	2.4	15.4
TURBO TB	BUY	1.76	2.10	19.3	145	473	550	9.9	8.5	234.3	1.5	2.4	16.6
Avg					6,299	16,903	18,980	12.1	10.8	10.6	1.7	1.4	15.4

Source: UOB Kay Hian

Appendix V – Risk Factors

1) ภาระหนี้สินครัวเรือนและภาคธุรกิจที่อยู่ในระดับสูงภายใต้สินเชื่อที่เข้มงวด

สัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 88.4 เทียบ กับร้อยละ 91.3 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่ยังคงสูงกว่าร้อยละ 84.1 เมื่อเทียบกับไตรมาส เดียวกันของปี 256 ซึ่ง เป็นช่วงก่อนการแพร่ระบาดของโควิด-19 ขณะเดียวกันคุณภาพสินเชื่อยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะสินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภคส่วนบุคคลซึ่งสัดส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (Non Performing Loans: NPLs) และสัดส่วนสินเชื่อจัดชั้นพิเศษ (Special Mention Loans: SMLs) ต่อสินเชื่อรวมในไตรมาสที่ 4 ของปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 3.3 และร้อยละ 7.8 เพิ่มขึ้นจาก ร้อยละ 2.9 และร้อยละ 6.9 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า ขณะเดียวกัน คุณภาพสินเชื่อของธุรกิจ SMEs มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง โดยในไตรมาสที่ 4 ของปี 2567 สัดส่วน NPLs และ SMLs ต่อ สินเชื่อรวมอยู่ในระดับสูงที่ร้อยละ 7.2 และร้อยละ 13.4 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7.2 และร้อยละ 11.8 ใน ไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า ตามลำดับ และคาดว่าในระยะต่อไป ธุรกิจ SMEs อาจได้รับผลกระทบ โดยตรงจากมาตรการกีดกันทางการค้าโดยเฉพาะธุรกิจที่อยู่ในห่วงโซ่อุปทานการผลิต รวมทั้งผลกระทบจากการ เพิ่มขึ้นของการนำเข้าสินค้าจากประเทศที่ไม่สามารถส่งออกได้เนื่องจากนโยบายกีดกันทางการค้าของ ประเทศเศรษฐกิจหลัก ซึ่งจะส่งผลให้ฐานะทางการเงินของ SMEs ด้อยลงสอดคล้องกับแนวโน้ม มาตรฐานการให้สินเชื่อของสถาบันการเงินที่ยังเป็นไปอย่างระมัดระวัง

2) แนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลก

แนวโน้มเศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลกมีแนวโน้มความเสี่ยงที่ต้องติดตามและประเมินสถานการณ์อย่าง ใกล้ชิดประกอบด้วย (1) ความไม่แน่นอนจากการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และมาตรการ ตอบโต้จากประเทศคู่ค้าสำคัญ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและนักลงทุน และอาจนำไปสู่การ ชะงักกันของห่วงโซ่อุปทานโลกในระยะต่อไปได้หากยกระดับความรุนแรงมากขึ้น (2) ทิศทางการดำเนิน นโยบายการเงินของธนาคารกลางสำคัญที่คาดว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางที่แตกต่างกัน อันอาจ ส่งผลกระทบต่อความผันผวน ของอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศกำลังพัฒนาและเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่ รวมทั้ง ความผันผวนของตลาดการเงินโลก (3) ความยืดหยุ่นและการยกระดับความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งความขัดแย้งในตะวันออกกลางและความขัดแย้งระหว่างอินเดียและปากีสถาน ที่ยังม ี ความเสี่ยงที่จะยกระดับความรุนแรงขึ้น ขณะที่สงครามระหว่างรัสเซียและยูเครนยังคงมีความยืดหยุ่น (4) ความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน เนื่องจากการลงทุนภายในประเทศที่ยังอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากปัญหาหนี้สินในภาคอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงผลกระทบจากความไม่แน่นอนของการดำเนิน มาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ที่ส่งผลให้ภาคการผลิตยังคงเผชิญกับปัญหาลำโพงการผลิต ส่วนเกิน (Industrial Overcapacity) และ (5) ความเสี่ยงต่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจของประเทศ กำลังพัฒนาและเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่อันเกิดจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลกท่ามกลาง ข้อจำกัดของช่องว่างในการดำเนินนโยบายทางเศรษฐกิจและความผันผวนของตลาดการเงินและอัตรา แลกเปลี่ยนโดยเฉพาะประเทศที่มีความเสี่ยงทางเสถียรภาพเศรษฐกิจ

3) การดำเนินมาตรการกีดกันทางการค้าโดยการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ หรือภาษี ศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal tariffs) ที่เรียกเก็บต่อประเทศไทย

มาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ หรือภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal tariffs) ที่เรียกเก็บต่อ ประเทศไทย รวมทั้งภาษีนำเข้าสินค้าแบบเฉพาะเจาะจง โดยเฉพาะภาษีนำเข้ายานยนต์ และชิ้นส่วนยาน ยนต์เพิ่มเติมในอัตราร้อยละ 25 ที่จะส่งผลกระทบโดยตรงต่อการส่งออกสินค้าของไทยโดยเฉพาะอย่าง

ยิ่งในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 โดยคาดว่าภาคการส่งออกสินค้าไปยังสหรัฐฯ มีความเสี่ยงสูงที่จะเผชิญกับผลกระทบอันเนื่องมาจากการลดลงของความต้องการสินค้าจากสหรัฐฯ อาทิ สินค้ากลุ่มเกษตรกรรมและเกษตรแปรรูป กลุ่มคอมพิวเตอร์ กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์สื่อสาร และกลุ่มยานยนต์และชิ้นส่วน ประกอบกับผลกระทบจากการลดลงของความต้องการสินค้าที่อยู่ในห่วงโซ่อุปทานการผลิตของประเทศที่ถูกกีดกันทางการค้าจากสหรัฐฯ โดยเฉพาะจีน อาทิ กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มส่วนประกอบคอมพิวเตอร์ นอกจากนี้ การส่งออกสินค้ายังมีแนวโน้มที่จะเผชิญกับการแข่งขันทางด้านราคากับประเทศคู่แข่งสำคัญในการส่งออกสินค้าไปยังสหรัฐฯ มากขึ้น โดยเฉพาะประเทศที่มีอัตราภาษีนำเข้าต่ำกว่าไทย ขณะเดียวกัน ภาคการผลิตอุตสาหกรรมของไทยยังได้รับผลกระทบจากการนำเข้าสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้นจากประเทศผู้ส่งออกที่ต้องการระบายสินค้าเนื่องจากไม่สามารถผลิตและส่งออกไปยังสหรัฐฯ ได้หรือต้องการหลบเลี่ยงภาษีนำเข้าหากส่งออกโดยตรงไปยังสหรัฐฯ ทั้งนี้ ผลกระทบจากความไม่แน่นอนของการดำเนินมาตรการกีดกันทางการค้ายังมีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นและการตัดสินใจลงทุนของภาคเอกชน โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากการส่งออกไปสหรัฐฯ และอุตสาหกรรมที่อยู่ในห่วงโซ่อุปทานการผลิตจีน อาจพิจารณาชะลอการลงทุนหรือย้ายฐานการผลิตออกจากไทย

4) ความเสี่ยงจากความผันผวนในภาคเกษตรทั้งผลผลิตและราคาสินค้าเกษตรที่สำคัญ ๆ

แม้ว่าในปี 2568 ผลผลิตเกษตรมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากปี 2567 เนื่องจากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวยมากขึ้น สะท้อนจากปริมาณน้ำที่มีแนวโน้มเพียงพอต่อการเพาะปลูกประกอบกับแนวโน้มการปรับตัวของสภาพภูมิอากาศที่เข้าสู่สภาวะความเป็นกลาง (Enso-neutral) มากขึ้นนับตั้งแต่ช่วงกลางปีเป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม ผลผลิตที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ระดับราคาสินค้าเกษตรมีความเสี่ยงที่จะปรับตัวลดลง ดังจะเห็นได้จากดัชนีราคาสินค้าเกษตรในไตรมาสแรกลดลงร้อยละ 1.0 เทียบกับการขยายตัวร้อยละ 7.2 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยเฉพาะราคาข้าวเปลือกที่ลดลงร้อยละ 8.2 ต่อเนื่องจากร้อยละ 4.7 ในไตรมาสก่อน นับเป็นการลดลงติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 3 โดยคาดว่าราคาข้าวในปี 2568 มีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลงตามแนวโน้มราคาข้าวในตลาดโลก ซึ่งเป็นผลเนื่องจากสถานการณ์ผลผลิตข้าวจากผู้ส่งออกรายใหญ่ของโลกทั้งอินเดียและเวียดนามที่เริ่มปรับตัวเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้นและส่งผลให้สต็อกข้าวมีแนวโน้มสูงขึ้นเช่นเดียวกับราคามันสำปะหลัง ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ และอ้อยที่ลดลงร้อยละ 41.2 ร้อยละ 2.4 และร้อยละ 21.8 ตามลำดับ ขณะที่คาดว่าในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 ปริมาณน้ำฝนมีแนวโน้มสูงกว่าค่าเฉลี่ยปกติ ประกอบกับแนวโน้มการเข้าสู่ปรากฏการณ์ลานีญา (La Nina) ที่อาจกลับมาในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีและก่อให้เกิดภาวะอุทกภัยซึ่งจะส่งผลให้ผลผลิตเกษตรโดยเฉพาะในพื้นที่เพาะปลูกในเขตลุ่มน้ำและพื้นที่น้ำท่วมซ้ำซากได้รับผลกระทบ นอกจากนี้ มาตรการกีดกันทางการค้าเพิ่มเติมรวมถึงสถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ยังเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่อาจส่งผลให้ราคาวัตถุดิบทางการเกษตรมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้ของเกษตรกร



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	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	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	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STARM	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	DPAIN	DV8	EASON	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	SALEE	SAMCO	SANKO
SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMT	SORKON	SPG	SST
STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TL*	TMC	TMI	TNP
TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	WSOL	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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

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

SET ESG Ratings 2024 (as of 26 Aug 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	KKP
LH	MAJOR	MINT	MTI	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC
S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SHR	SMPC	SNP	SSP
STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	TRUBB	TTA
TTW	VGI	WICE	ZEN								

A

ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN	ICHI
ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA
MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF
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	Q-CON	QLT	SENA
SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA				

Anti-corruption Progress Indicator (2Q25)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ
AKP	AMA	AMANAHA	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW
AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG
BE8	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BPS	BRI	BRR	BSBM	BTC
BTG	BTS	BWG	CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA	CHOTI
CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN
CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	DIMET	DMT	DOHOME
DRT	DUSIT	EASTW	ECF	EGCO	EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI
FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GLOBAL	GPI
GPSC	GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	IFS
III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JMART
JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	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	MINT	MODERN	MONO
MOONG	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ
PG	PHOL	PIMO	PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PLUS	PM	PMC	PPP
PPPM	PPS	PQS	PR9	PREB	PRG	PRIME	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	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SEAOL
SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKR	SMIT	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI
SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STARM	STGT	STOWER	SUSCO	SVI
SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	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	TPAC	TPCS	TPLAS	TRU	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE
TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC
UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE
WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA						

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

****ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีชาวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ตราบเท่าที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน