

## บริษัท เงินติดล้อ จำกัด (มหาชน) (TIDLOR)

### ชี้โอกาสต้นทุนสินเชื่อทรงตัวในปี 2026

#### Highlights

- โทนการประชุม Neutral
- คาดพอร์ตสินเชื่อจะเติบโตสูงกว่า 10% yoy ในปี 2026 (ไม่รวมรถบรรทุก)
- คงคำแนะนำ ถือ ราคาเป้าหมาย 22.00 บาท

#### Analysis

- **โทนการประชุม Neutral** เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของบริษัท ติดล้อ โฮลดิ้งส์ (TIDLOR) เมื่อวันที่ 17 พฤศจิกายน 25 และมีความเห็น Neutral แม้ว่าแผนธุรกิจและเป้าหมายปี 2026 ของ TIDLOR ยังอยู่ระหว่างการเตรียมการ แต่ CEO ได้ให้แนวทางและมุมมองเบื้องต้นบางส่วน CEO กล่าวว่าบริษัทมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มธุรกิจในระยะยาว
- **คาดพอร์ตสินเชื่อจะเติบโตสูงกว่า 10% yoy ในปี 2026** CEO ให้ข้อมูลว่าน่าจะเห็นการขยายตัวของสินเชื่อ qoq ใน 4Q25 นอกจากนี้ และยังให้ข้อมูลเพิ่มเติมว่าการเติบโตของสินเชื่อปี 2026 (ไม่รวมรถบรรทุก) คาดจะมีการเติบโตเป็นตัวเลขสองหลักได้ ในขณะเดียวกัน TIDLOR ยังคงใช้แนวทางการปล่อยสินเชื่อที่ระมัดระวังสำหรับพอร์ตสินเชื่อรถบรรทุก โดย TIDLOR ได้ลดขนาดพอร์ตรถบรรทุกในพอร์ตสินเชื่อเนื่องจากความอ่อนไหวทางเศรษฐกิจของผลิตภัณฑ์ TIDLOR จะยังคงจำกัดจำนวนสาขาไว้ที่ 2,000 แห่ง เนื่องจากบริษัทมุ่งเน้นที่ประสิทธิภาพและทำเลที่ตั้งเชิงกลยุทธ์
- **ต้นทุนสินเชื่อค่อนข้างคงที่ในปี 2026** TIDLOR ให้ข้อมูลว่า บริษัทคาดต้นทุนสินเชื่อเพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq ใน 4Q25 โดยไม่ได้มีอะไรที่เป็นปัจจัยกังวล CEO กล่าวว่าบริษัทไม่มีความตั้งใจที่จะลดต้นทุนสินเชื่ออย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม TIDLOR วางแผนที่จะนำต้นทุนสินเชื่อไปสู่ระดับที่เหมาะสมที่สุด นอกจากนี้ TIDLOR ยังให้ข้อมูลว่าต้นทุนสินเชื่อในปี 2026 จะค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับปี 2025
- **คาดว่าจะเห็นการอ่อนแอลงเล็กน้อยของคุณภาพสินเชื่อหลังจากมาตรการ YFWH สิ้นสุดลง** ภายใต้มาตรการ คุณสู้ เราช่วย ขนาดสินเชื่อภายใต้โครงการมีสัดส่วนน้อยกว่า 2% โดย CEO คาดว่าจะเห็นการอ่อนแอลงบางส่วนในพอร์ตสินเชื่อหลังจากมาตรการ คุณสู้ เราช่วย สิ้นสุดลงใน 1Q26 อย่างไรก็ตาม ผลกระทบคาดว่าจะไม่รุนแรงเท่ากับการสิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือจากโควิด-19 ด้วยเหตุนี้ TIDLOR จึงได้เพิ่มการตั้งสำรองและ coverage ratio ก่อนหน้านั้นเพื่อรองรับผลกระทบดังกล่าว TIDLOR ไม่กังวลเกี่ยวกับการอ่อนแอลงของคุณภาพสินเชื่อหลังจากมาตรการ คุณสู้ เราช่วย สิ้นสุดลง
- **คาดต้นทุนเงินทุนลดลงใน 1H26** บริษัทไม่กังวลเกี่ยวกับสภาพคล่องและยังคงรักษากิจกรรมระดมทุนที่สอดคล้องกันโดยไม่เปลี่ยนแปลง คาดจะมีการลดลงของต้นทุนเงินทุน 5-10 bp ใน 1H26

#### Key Financials

| Year to 31 Dec (Btm)  | 2023   | 2024   | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net Interest Income   | 13,703 | 15,945 | 16,759 | 18,333 | 19,920 |
| Non-Interest Income   | 3,427  | 3,792  | 4,052  | 4,462  | 4,830  |
| Net profit            | 3,790  | 4,217  | 5,248  | 5,725  | 6,307  |
| Net profit (adj.)     | 3,790  | 4,217  | 5,248  | 5,725  | 6,307  |
| EPS (Bt)              | 1.3    | 1.5    | 1.8    | 2.0    | 2.2    |
| PE (x)                | 15.6   | 14.1   | 11.3   | 10.4   | 9.4    |
| P/B (x)               | 2.1    | 2.0    | 1.7    | 1.5    | 1.3    |
| Dividend yield (%)    | 1.3    | 2.2    | 2.6    | 2.9    | 3.2    |
| Net Int margin (%)    | 15.3   | 15.8   | 15.7   | 16.0   | 15.9   |
| Cost/income ratio (%) | 54.9   | 55.9   | 55.5   | 54.9   | 54.9   |
| Loan loss cover (%)   | 282.1  | 242.7  | 272.0  | 255.0  | 252.0  |
| Consensus net profit  | -      | -      | 5,077  | 5,718  | 6,190  |
| UOBKH/Consensus (x)   | -      | -      | 1.03   | 1.00   | 1.02   |

Source: Tidlor Holdings, Bloomberg, UOB Kay Hian

## HOLD (Maintained)

|              |         |
|--------------|---------|
| Share Price  | Bt20.70 |
| Target Price | Bt22.00 |
| Upside       | +6.3%   |

#### Analyst(s)

Thanawat Thangchadakorn

thanawat@uobkayhian.co.th

(662) 090 3360

#### Assistant Analyst(s)

Panjarat Thaweesriprasert

#### Stock Data

|                                |            |
|--------------------------------|------------|
| GICS Sector                    | Financials |
| Bloomberg ticker               | TIDLOR TB  |
| Shares issued (m)              | 2,895.9    |
| Market cap (Btm)               | 59,945.9   |
| Market cap (US\$m)             | 1,848.2    |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m) | 7.5        |

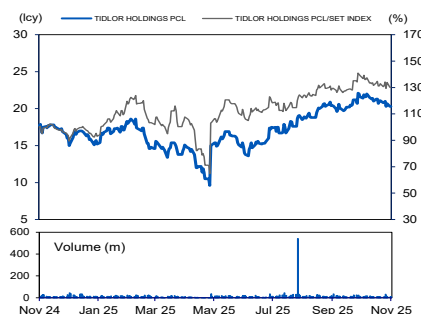
#### Price Performance (%)

|                  |      |                 |      |      |
|------------------|------|-----------------|------|------|
| 52-week high/low |      | Bt22.50/Bt19.10 |      |      |
| 1mth             | 3mth | 6mth            | 1yr  | YTD  |
| 0.0              | 8.9  | 115.6           | 19.0 | 21.8 |

#### Major Shareholders

|                                   |       |
|-----------------------------------|-------|
|                                   | %     |
| Bank of Ayudhya (BAY)             | 30.18 |
| SIAM ASIA CREDIT ACCESS PTE. LTD. | 16.33 |
| Thai NVDR                         | 6.89  |

#### Price Chart



Source: Bloomberg

#### Company Description

TIDLOR operates as the holding company, with Ngern Tid Lor (NTL) as its core subsidiary, which is a service provider which offers a full range of vehicle title loans (including motorcycles, cars, pickup trucks) and insurance brokerage businesses (non-life and life insurance) through online, offline and digital platforms.

## Company Update

Tuesday, 18 November 2025

### 3Q25 Results

| Year to 31 Dec (Btm)           | 3Q25    | 2Q25    | 3Q24    | qoq chg (%) | yoy chg (%) |
|--------------------------------|---------|---------|---------|-------------|-------------|
| Total gross loans              | 107,324 | 105,906 | 102,700 | 1.3         | 4.5         |
| Net interest income            | 4,267   | 4,118   | 4,104   | 3.6         | 4.0         |
| Non-interest income            | 1,016   | 994     | 884     | 2.2         | 15.0        |
| Loan loss provision            | (587)   | (692)   | (1,005) | (15.1)      | (41.6)      |
| Non-Interest Expenses          | (2,925) | (2,789) | (2,744) | 4.9         | 6.6         |
| Pre-provision operating profit | 1,993   | 1,988   | 1,988   | 0.3         | 0.3         |
| Net income                     | 1,406   | 1,296   | 984     | 8.5         | 43.0        |
| EPS (Bt)                       | 0.48    | 0.44    | 0.34    | 8.5         | 43.0        |

### Ratio (%)

|                              |       |       |       |
|------------------------------|-------|-------|-------|
| NPL ratio (%)                | 1.66  | 1.78  | 1.88  |
| Loan loss coverage ratio (%) | 284   | 262   | 231   |
| Net interest margin (NIM %)  | 16.0  | 15.6  | 16.0  |
| Credit cost (bp)             | 220   | 263   | 391   |
| Cost to income (%)           | 55.4  | 54.6  | 55.0  |
| Number of network store      | 1,865 | 1,832 | 1,747 |
| Baseline Total Loans/Store   | 57.5  | 57.8  | 58.8  |

Source: TIDLOR, UOB Kay Hian

- มีโอกาสที่จะเพิ่มอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลในปี 2025 TIDLOR มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ 20% อย่างไรก็ตาม TIDLOR จ่ายสูงกว่านโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ 30.8% ในปี 2024 จากกำไรที่ดีใน 9M25 และคาดการณ์กำไรของเราในปี 2025 ด้วยการเติบโต 24.5% yoy ในปี 2025 เราคาดว่ามีโอกาสที่จะเห็นอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นในปี 2025
- ริวกำไรใน 3Q25 TIDLOR รายงานกำไรสุทธิ 1.4 พันล้านบาทใน 3Q25 เพิ่มขึ้น 43% yoy และ 9% qoq ถือเป็นระดับกำไรต่อไตรมาสที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ผลประกอบการออกมาดีกว่าที่เรา และ consensus คาดไว้ 8% คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น qoq ขณะที่ต้นทุนสินเชื่อลดลง และ NPL ratio ก็ลดลงเช่นกัน หากไม่รวมค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ กำไรก่อนตั้งสำรอง (PPOP) ของ TIDLOR ทรงตัว yoy และ qoq

### Valuation/Recommendation

- คำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมาย 22.00 บาท อ้างอิง Gordon Growth Model (cost of equity: 13%, long-term growth: 4%) ราคาเป้าหมายราคานี้สะท้อนค่า P/B ของปี 2026 ที่ 1.6 เท่า ซึ่งเท่ากับ -0.5SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี

### Earnings Revision/Risk

- ไม่มีปรับประมาณการกำไร

### Share Price Catalyst

- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐเพื่อส่งเสริมการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ

### Environment, Social, Governance (ESG) Updates

#### CG Report: 5

SET ESG Rating: N/A

#### Environmental

- **Energy usage.** Lighting control systems are implemented to adjust the amount of light suitable for each work area.
- **Fuel usage.** All employees are encouraged to turn off their engines when parking their vehicles to load or unload cargo or when waiting to pick up passengers.

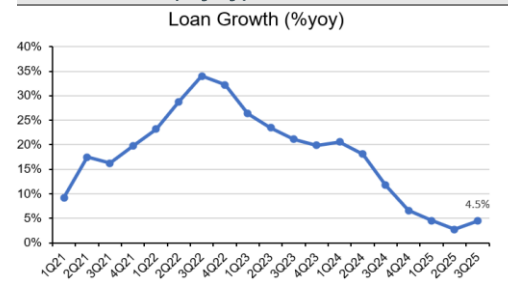
#### Social

- **Financial education for a better life.** TIDLOR started a financial literacy programme in 2013 after launching nano-finance. The project was initiated in the belief that "basic understanding of finances is key to improving one's quality of life."

#### Governance

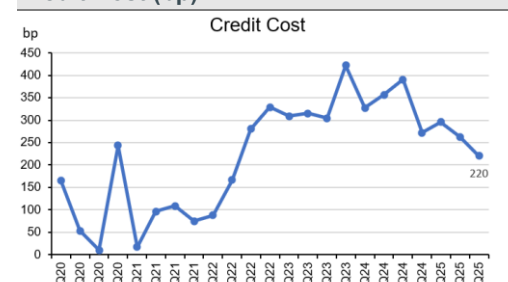
- **The company's business philosophy and roles towards stakeholders.** The company also adheres to a notion of "sustainability" towards all stakeholders.

### Loan Growth (%yoy)



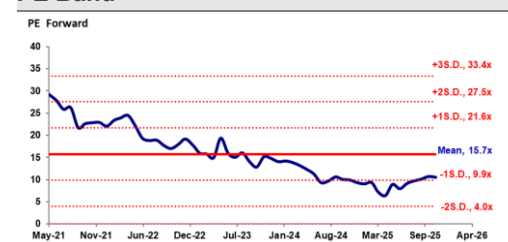
Source: TIDLOR, UOB Kay Hian

### Credit Cost (bp)



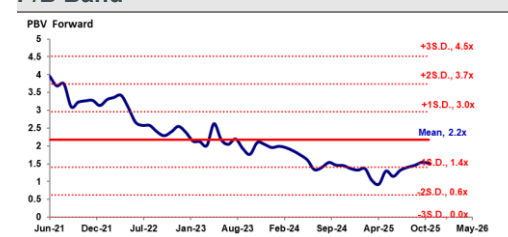
Source: TIDLOR, UOB Kay Hian

### PE Band



Source: TIDLOR, UOB Kay Hian

### P/B Band



Source: TIDLOR, UOB Kay Hian

## Profit & Loss

| Year to 31 Dec (Btm)     | 2024         | 2025F        | 2026F        | 2027F        |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Interest Income          | 18,369       | 19,251       | 20,694       | 22,425       |
| Interest Expense         | (2,424)      | (2,492)      | (2,361)      | (2,505)      |
| Net Interest Income      | 15,945       | 16,759       | 18,333       | 19,920       |
| Fees & Commissions       | 3,734        | 3,867        | 4,176        | 4,544        |
| Other Income             | 58           | 185          | 286          | 286          |
| Non-Interest Income      | 3,792        | 4,052        | 4,462        | 4,830        |
| Total Income             | 19,737       | 20,811       | 22,796       | 24,750       |
| Staff Costs              | (11,034)     | (11,547)     | (12,517)     | (13,595)     |
| Other Operating Expense  | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Pre-Provision Profit     | 8,703        | 9,264        | 10,278       | 11,155       |
| Loan Loss Provision      | (3,421)      | (2,682)      | (3,123)      | (3,272)      |
| Pretax profit            | 5,282        | 6,582        | 7,156        | 7,883        |
| Tax                      | (1,053)      | (1,317)      | (1,431)      | (1,577)      |
| Minorities               | (13)         | (17)         | 0            | 0            |
| <b>Net profit (adj.)</b> | <b>4,217</b> | <b>5,248</b> | <b>5,725</b> | <b>6,307</b> |

## Balance Sheet

| Year to 31 Dec (Btm)                  | 2024           | 2025F          | 2026F          | 2027F          |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cash With Central Bank                | 1,771          | 3,921          | 3,635          | 4,136          |
| Govt Treasury Bills & Securities      | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Interbank Loans                       | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Customer Loans                        | 99,375         | 104,762        | 114,546        | 124,821        |
| Investment Securities                 | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Derivative Receivables                | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Associates & JVs                      | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Fixed assets (incl. prop.)            | 1,905          | 1,839          | 1,547          | 1,420          |
| Other assets                          | 3,479          | 3,451          | 3,563          | 3,682          |
| <b>Total Assets</b>                   | <b>106,531</b> | <b>113,973</b> | <b>123,292</b> | <b>134,060</b> |
| Interbank Deposits                    | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Customer Deposits                     | 31,559         | 39,265         | 40,899         | 43,344         |
| Derivative Payables                   | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Debt equivalents                      | 39,758         | 36,248         | 39,513         | 42,978         |
| Other Liabilities                     | 4,691          | 2,746          | 2,993          | 3,256          |
| <b>Total Liabilities</b>              | <b>76,008</b>  | <b>78,258</b>  | <b>83,405</b>  | <b>89,578</b>  |
| Shareholders' equity                  | 30,339         | 35,514         | 39,685         | 44,281         |
| Minority interest                     | 184            | 201            | 201            | 201            |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>106,531</b> | <b>113,973</b> | <b>123,292</b> | <b>134,060</b> |

## Operating Ratios

| Year to 31 Dec (%)                   | 2024  | 2025F | 2026F | 2027F |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Capital Adequacy</b>              |       |       |       |       |
| 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)              | 1,771 | 3,921 | 3,635 | 4,136 |
| Tangible assets/tangible common      | 0     | 0     | 0     | 0     |
| <b>Asset Quality</b>                 |       |       |       |       |
| NPL ratio                            | 1.8   | 1.7   | 1.7   | 1.7   |
| Loan loss coverage                   | 242.7 | 272.0 | 255.0 | 252.0 |
| Loan loss reserve/gross loans        | 4.4   | 4.6   | 4.3   | 4.2   |
| Increase in NPLs                     | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| <b>Liquidity</b>                     |       |       |       |       |
| Loan/deposit ratio                   | 250.0 | 289.0 | 289.9 | 290.4 |
| Liquid assets/short-term liabilities | 5.6   | 10.0  | 8.9   | 9.5   |
| Liquid assets/total assets           | 1.7   | 3.4   | 2.9   | 3.1   |

## Key Metrics

| Year to 31 Dec (%)            | 2024  | 2025F | 2026F | 2027F |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Growth</b>                 |       |       |       |       |
| Net interest income, yoy chg  | 16.4  | 5.1   | 9.4   | 8.7   |
| Fees & commissions, yoy chg   | 10.5  | 3.6   | 8.0   | 8.8   |
| Pre-provision profit, yoy chg | 12.6  | 6.5   | 11.0  | 8.5   |
| Net profit, yoy chg           | 11.2  | 24.5  | 9.1   | 10.2  |
| Net profit (adj.), yoy chg    | 11.2  | 24.5  | 9.1   | 10.2  |
| Customer loans, yoy chg       | 6.3   | 5.4   | 9.3   | 9.0   |
| Customer deposits, yoy chg    | n.a.  | n.a.  | n.a.  | n.a.  |
| <b>Profitability</b>          |       |       |       |       |
| Net interest margin           | 15.8  | 15.7  | 16.0  | 15.9  |
| Cost/income ratio             | 55.9  | 55.5  | 54.9  | 54.9  |
| Adjusted ROA                  | 4.1   | 4.8   | 4.8   | 5.1   |
| Reported ROE                  | 14.4  | 15.9  | 15.2  | 15.8  |
| Adjusted ROE                  | 14.4  | 15.9  | 15.2  | 15.8  |
| <b>Valuation</b>              |       |       |       |       |
| P/BV (x)                      | 2.0   | 1.7   | 1.5   | 1.3   |
| P/NTA (x)                     | 199.4 | 169.6 | 151.6 | 135.6 |
| Adjusted P/E (x)              | 14.1  | 11.3  | 10.4  | 9.4   |
| Dividend Yield                | 2.2   | 2.6   | 2.9   | 3.2   |
| Payout ratio                  | 30.3  | 29.6  | 29.9  | 29.9  |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบีเคย์ เอชเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง, ความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำนักลงทุนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ 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   | 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 คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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

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