

### บมจ. ธนาคารกสิกรไทย (KBANK)

4Q25: ผลประกอบการตามคาด; แนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์แย่งเล็กน้อย

#### Highlights

- KBANK รายงานกำไรสุทธิที่ 1.03 หมื่นล้านบาท ใน 4Q25 ซึ่งลดลง 5% yoy และ 21% qoq
- แนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์แย่งเล็กน้อย
- คงคำแนะนำ ถือ โดยปรับลดราคาเป้าหมายลงอยู่ที่ 185.00 บาท

#### 4Q25 Results

Year to 31 Dec (Btm)	4Q25	3Q25	4Q24	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loans	2,495,767	2,434,604	2,500,355	2.5	(0.2)
Net interest income	32,913	34,158	35,998	(3.6)	(8.6)
Non-interest income	14,939	15,087	12,709	(1.0)	17.6
Loan loss provision	(10,265)	(10,179)	(12,242)	0.8	(16.2)
Non-Interest Expenses	(23,028)	(20,965)	(22,295)	9.8	3.3
Pre-provision operating profit	24,824	28,280	26,411	(12.2)	(6.0)
Net income	10,278	13,007	10,768	(21.0)	(4.6)
EPS (Bt)	4.34	5.35	4.54	(18.7)	(4.4)
<b>Ratio (%)</b>					
NPL Ratio	3.20	3.19	3.2		
Loan loss coverage ratio (%)	163	166	153		
Reported NIM %	3.06	3.24	3.48		
Credit cost (bp)	159	168	198		
Cost to income (%)	48.1	42.6	45.8		
CET1 ratio (%)	17.2	17.8	16.5		

Source: KBANK, UOB Kay Hian

#### Analysis

- ผลประกอบการ 4Q25 ตามคาด** KBANK ประกาศกำไรสุทธิใน 4Q25 ที่ 1.03 หมื่นล้านบาท (-5% yoy, -21% qoq) ซึ่งผลประกอบการออกมาตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ โดยผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ลดลง 6% yoy และ 12% qoq ใน 4Q25 ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ลดลง 9% yoy และ 4% qoq ใน 4Q25 ส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ลดลงจาก 3.24% ใน 3Q25 มาอยู่ที่ 3.06% ใน 4Q25 ขณะที่รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-II) เพิ่มขึ้น 18% yoy แต่ลดลง 1% qoq ทั้งนี้มีกำไรจากการตีมูลค่าเครื่องมือทางการเงินผ่านงบกำไรขาดทุน (FVPL) อยู่ที่ 3.3 พันล้านบาท (3Q25: 3.96 พันล้านบาท, 2Q25: 3.57 พันล้านบาท) ขณะที่กำไรจากเงินลงทุนอยู่ที่ 110 ล้านบาท (3Q25: 713 ล้านบาท, 2Q25: 319 ล้านบาท)
- โทน Neutral จากการประชุมนักวิเคราะห์** ผู้บริหารกล่าวว่าผลประกอบการใน 4Q25 และปี 2025 ส่วนใหญ่เป็นไปตามเป้าหมายที่เคยให้ไว้ก่อนหน้านี้ นอกจากนี้ KBANK มีกำหนดการจะประกาศเป้าหมายทางการเงินสำหรับปี 2026 ในวันที่ 6 ก.พ. 26 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net interest income	149,029.2	137,151.6	128,895.9	125,075.7	128,468.6
Non-Interest Income	48,937.4	57,648.4	54,692.5	55,182.8	56,650.2
Net profit (rep./act.)	48,872.2	49,564.8	45,941.0	47,597.0	48,640.6
Net profit (adj.)	48,872.2	49,564.8	45,941.0	47,597.0	48,640.6
EPS (Bt)	20.6	21.0	19.4	20.1	20.6
PE (x)	9.3	9.2	9.9	9.5	9.3
P/B (x)	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
Dividend yield (%)	7.7	5.8	5.8	5.8	5.8
Net int margin (%)	3.7	3.3	3.1	3.0	2.9
Cost/income Ratio (%)	43.6	43.6	43.8	43.7	43.7
Loan loss cover (%)	153.3	162.8	163.8	162.8	162.8
Consensus net profit	n.a	n.a	50,001.2	48,403.5	49,684.2
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	0.9	1.0	1.0

Source: Kasikorn Bank, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

### HOLD (Maintained)

Share Price	Bt192.00
Target Price	Bt185.00
Upside	-3.65%
Previous TP	Bt200.00

#### Analyst(s)

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

#### Stock Data

GICS Sector	Financials
Bloomberg ticker	KBANK TB
Shares issued (m)	2,355.9
Market cap (Btm)	452,334.2
Market cap (US\$m)	14,565.1
3-mth avg daily t'over (US\$m)	65.8

#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt197.0/Bt143.8				
	1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
	(1.8)	11.0	20.0	21.9	(1.3)

#### Major Shareholders

	%
Thai NVDR	13.70
State Street Europe Limited	8.17
South-East Asia UK (Type C) Nominees Limited	5.06

#### Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	253.8
FY26 CAR Tier 1 (%)	17.6

#### Price Chart



Source: Bloomberg

#### Company Description

KBANK is the third largest commercial bank in Thailand according to loan outstanding. The bank focuses on SME lending which accounts for 28% of its loan book.

- **ประมาณการ GDP ปี 2026 อ่อนแอลง** โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทย (KResearch) คาดการณ์ GDP ของไทยที่ 2% ในปี 2025 และ 1.6% ในปี 2026 ตามลำดับ นอกจากนี้ KResearch คาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 25 bps เป็น 1.00% ในเดือน ก.พ. 2026 ขณะที่อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB คาดการณ์ว่าจะอยู่ที่ 32.8 ณ สิ้นปี 2026
- **ผลการดำเนินงานส่วนใหญ่ออกมาตามเป้า** ผู้บริหารกล่าวว่าผลการดำเนินงานส่วนใหญ่สอดคล้องกับเป้าหมายที่เคยประกาศไว้ก่อนหน้านี้ ได้แก่: 1) NIM อยู่ที่ 3.23% ในปี 2025 ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 3.3-3.5% เล็กน้อย, 2) การเติบโตของสินเชื่อหดตัว 0.28% yoy ในปี 2025 เป็นไปตามที่ KBANK คาดการณ์ไว้ว่าสินเชื่อจะหดตัว yoy, 3) ต้นทุนสินเชื่ออยู่ที่ 163 bps ในปี 2025 ต่ำกว่าที่คาดไว้ที่ 165 bps เล็กน้อย และ 4) อัตราส่วน cost-to-income อยู่ที่ 43.56% ในปี 2025 สอดคล้องกับเป้าหมายที่ระดับ low to mid-40s
- **สินเชื่อหดตัวลง yoy ในปี 2025** พอร์ตสินเชื่อเติบโต 2.5% qoq ใน 4Q25 โดยได้รับแรงหนุนจากการขยายตัวของสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และสินเชื่อรายย่อย (ส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย) ที่เพิ่มขึ้น 1.8% และ 3.4% ตามลำดับ ขณะที่พอร์ตสินเชื่อหดตัวลง 0.28% yoy สำหรับโครงการ "คุณสู้เราช่วย" ยอดสินเชื่อคงค้างภายใต้โครงการนี้ยังคงอยู่ที่ 1% ของพอร์ตสินเชื่อรวม
- **opex เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลใน 4Q** โดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) อยู่ที่ 2.3 หมื่นล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 3% yoy และ 10% qoq ใน 4Q25 ซึ่ง CFO กล่าวว่า opex ที่เพิ่มขึ้น qoq ใน 4Q25 เป็นไปตามฤดูกาลและสอดคล้องกับช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ KBANK ได้ตั้งงบประมาณเพื่อลงทุนในระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT) ไว้ที่ 3.5% ของรายได้ต่อปี เพื่อสนับสนุนการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง
- **แนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์แยลงเล็กน้อย** KBANK ตั้งสำรองค่าใช้จ่ายที่ 1.03 หมื่นล้านบาท ใน 4Q25 ซึ่งเพิ่มขึ้น 1% qoq โดย NPL ratio เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 3.19% ใน 3Q25 เป็น 3.20% ใน 4Q25 ขณะที่ coverage ratio ลดลงเล็กน้อยจาก 166% เป็น 163% ใน 4Q25 นอกจากนี้สินเชื่อ stage 2 (underperforming) และ stage 3 (NPL) ปรับตัวเพิ่มขึ้น qoq ใน 4Q25 จากเกณฑ์ที่เข้มงวดขึ้นและการใช้ดุลยพินิจของผู้บริหารในการจัดชั้นหนี้ อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นไม่ได้มาจาก inflow ที่สูงขึ้น โดย CFO กล่าวว่าเราอาจเห็น stage 2 และ 3 ผันผวน qoq แต่ยืนยันว่าจะทรงตัว yoy ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น

### Valuation/Recommendation

- **คำแนะนำ คือ ให้ราคาเป้าหมายลดลงเป็น 185.00 บาท (เดิม: 200 บาท)** โดยใช้ Gordon Growth Model (cost of equity: 11%, long-term growth: 2%) เราปรับราคาเป้าหมายอิงปี 2026 อิง 0.73x 2026F P/B ซึ่งคิดเป็น +1.5SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

### Earnings Revision/Risk

- เราปรับลดประมาณการกำไรของ KBANK สำหรับปี 2026-27 ลง 8.7% และ 8.5% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงการไม่มีกำไรจากเงินลงทุนในธนาคาร และแนวโน้มต้นทุนสินเชื่อที่สูงขึ้นซึ่งถูกกดดันจากภาพรวมเศรษฐกิจที่ซบเซา

### Share Price Catalyst

- ต้นทุนสินเชื่อกลับสู่ระดับปกติเร็วกว่าคาด

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

#### CG Report: 5

#### SET ESG Rating: AAA

#### Environmental

- Committing to net zero emissions in its operations by 2030.
- Committing to reducing greenhouse gas emissions in the bank's portfolio.
- Being the leader in innovative "Green Finance" in Thailand.

#### Social

- Safeguarding customer data security and privacy.
- Respect for human rights and diversity.

#### Governance

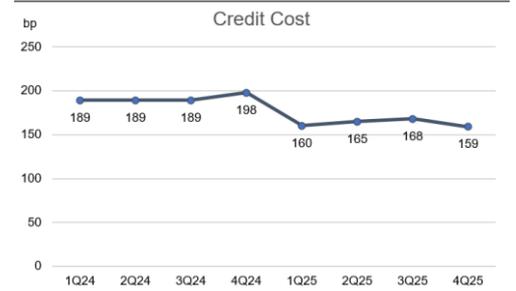
- Ensuring the business operates under good corporate governance practices

### 2025 Financial Targets

	2025 Actual	2025 Target	2024 Actual
NIM	3.23%	3.3-3.5%	3.64%
Loan Growth	-0.28% yoy	Flat	+0.57%
Net fee income	+5.85% yoy	Mid to High-Single Digit	6.73%
Cost to income	43.56%	Low to Mid-40s	44.09%
Credit cost	163bp	140-160 bps	189bp

Source: KBANK, UOB Kay Hian

### Credit Cost (bp)



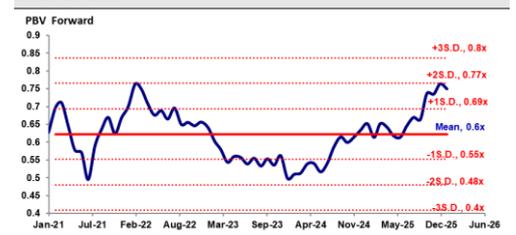
Source: KBANK, UOB Kay Hian

### PE Band



Source: KBANK, UOB Kay Hian

### P/B Band



Source: KBANK, UOB Kay Hian

## Company Results

Thursday, 22 January 2026

### Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Interest income	173,625	162,125	163,087	169,302
Interest expense	(36,473)	(33,229)	(38,011)	(40,834)
Net interest income/(expense)	137,152	128,896	125,076	128,469
Fees & Commissions	35,389	33,541	33,617	34,496
Income From Insurance	(1,743)	226	329	422
Net Trading Income	19,725	17,122	17,402	17,818
Other Income	4,277	3,803	3,835	3,914
Non-Interest Income	57,648	54,692	55,183	56,650
Total Income	194,800	183,588	180,258	185,119
Staff Costs	(42,876)	(39,319)	(38,916)	(40,133)
Other Operating Expense	(41,973)	(41,083)	(39,889)	(40,842)
Pre-Provision Profit	109,952	103,187	101,453	104,144
Loan Loss Provision	(40,312)	(39,380)	(35,346)	(36,588)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>69,640</b>	<b>63,807</b>	<b>66,107</b>	<b>67,556</b>
Tax	(13,871)	(12,761)	(13,221)	(13,511)
Minorities	(6,204)	(5,105)	(5,289)	(5,405)
<b>Net profit</b>	<b>49,565</b>	<b>45,941</b>	<b>47,597</b>	<b>48,641</b>
Net profit (adj.)	49,565	45,941	47,597	48,641

### Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Cash With Central Bank	54,049	515,815	482,185	420,604
Govt Treasury Bills & Securities	1,248,260	1,167,756	1,194,256	1,270,118
Interbank Loans	559,861	568,401	578,741	599,620
Customer Loans	2,352,770	2,399,268	2,445,423	2,533,146
Investment Securities	53,146	56,151	57,316	59,367
Derivative Receivables	59,450	54,790	54,918	56,776
Associates & JVs	15,001	15,001	15,001	15,001
Properties & Other Fixed Assets	117,412	118,344	118,909	120,767
Goodwill & Intangible Assets	31,514	31,514	31,514	31,514
Other Assets	67,154	71,614	73,309	75,756
<b>Total assets</b>	<b>4,558,618</b>	<b>4,998,655</b>	<b>5,051,573</b>	<b>5,182,669</b>
Interbank Deposits	207,482	201,354	203,462	210,573
Customer Deposits	2,850,387	2,874,007	2,921,522	3,025,898
Bills Payable	33,878	33,878	33,878	33,878
Derivative Payables	38,745	37,615	38,009	39,331
Subordinated Debts	64,478	539,287	550,166	572,696
Other Liabilities	133,891	135,461	137,268	140,640
Insurance Fund Liabilities	515,896	490,101	465,596	442,316
Total liabilities	3,844,756	4,311,703	4,349,901	4,465,331
Shareholders' funds	581,146	600,596	621,701	643,827
Minority interest	92,622	86,354	79,971	73,511
Total Equity & Liabilities	4,518,524	4,998,654	5,051,572	5,182,669

### Operating Ratios

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>Capital Adequacy</b>				
Tier-1 CAR	18	18	18	18
Total CAR	20	20	20	20
Total Assets/Equity	8	8	8	8
Tangible Assets/Tangible Common Equity	8	9	9	8
<b>Asset Quality</b>				
NPL Ratio	3	3	3	3
Loan Loss Coverage	163	164	163	163
Loan Loss Reserve/Gross Loans	6	6	6	6
Increase in NPLs	1	1	0	4
Credit Cost (bp)	161	156	138	139
<b>Liquidity</b>				
Loan/Deposit Ratio	83	83	84	84
Liquid Assets/Short-Term Liabilities	60	72	71	70
Liquid Assets/Total Assets	41	45	45	44

### Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>Growth</b>				
Net Interest Income, yoy Chg	(8)	(6)	(3)	(3)
Fees & Commissions, yoy Chg	6	(5)	0	0
Pre-Provision Profit, yoy Chg	(1)	(6)	(2)	(2)
Net Profit, yoy Chg	1	(7)	4	4
Customer Loans, yoy Chg	(1)	2	2	2
<b>Profitability</b>				
Net Interest Margin	3	3	3	3
Cost/Income Ratio	44	44	44	44
Adjusted ROA	1	1	1	1
Reported ROE	9	8	8	8
Adjusted ROE	9	8	8	8
<b>Valuation</b>				
P/BV	1	1	1	1
P/NTA	1	1	1	1
Adjusted P/E	9	10	10	9
Dividend Yield	6	6	6	6

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2024 (as of 31 July 2025)



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	SMPK	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	DPAINT	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	SMIT	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 ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	HENG	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	SEAOIL
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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

**\*\*ผู้ใช้อ้างอิงข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีชาวเกี่ยวข้องกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบต่อสังคมและหรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน