

Sector Update

กลุ่มธนาคาร

4Q25: ผลประกอบการต่ำกว่าคาด; เนื่องจากไม่มีกำไรจากการลงทุนหุ้นกู้ไร้สุทธิในไตรมาสนี้

Highlights

- กลุ่มธนาคารรายงานกำไรสุทธิรวมอยู่ที่ 4.76 หมื่นล้านบาท ซึ่งลดลง 9% yoy และ 23% qoq
- มุ่งเน้นแนวทางการดำเนินงานอย่างรอบคอบเพื่อรักษาคุณภาพสินทรัพย์ให้แข็งแกร่ง
- คงน้ำหนัก MARKET WEIGHT สำหรับกลุ่มธนาคาร โดยมี Top Pick คือ KTB

Analysis

● **ผลประกอบการต่ำกว่าคาด** ใน 4Q25 ธนาคารที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเรารายงานกำไรสุทธิรวมที่ 4.76 หมื่นล้านบาท ซึ่งลดลง 9% yoy และ 23% qoq ออกมาต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 8% และ 7% ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักมาจากกำไรจากการลงทุนที่ลดลงมาก qoq ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง 12% yoy และ 3% qoq จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลง NIM ลดลงจาก 3.40% ใน 3Q25 มาอยู่ที่ 3.32% ใน 4Q25 ในส่วนของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 18% yoy แต่ลดลง 15% qoq เนื่องจากไม่มีกำไรจากการลงทุนใน 4Q25 ทั้งนี้ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ของกลุ่มธนาคารปรับตัวลดลง 7% yoy และ 18% qoq ใน 4Q25

● **ไม่มีกำไรจากการลงทุนหุ้นกู้ไร้สุทธิอีก** ธนาคารหลายแห่งรายงานกำไรจากการตีมูลค่าเครื่องมือทางการเงินผ่านงบกำไรขาดทุน (FVPL) ลดลง qoq ในขณะที่เดียวกัน กำไรจากการลงทุนที่ต่ำใน 4Q25 ได้จุดกำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารลง นอกจากนี้ ตราสารหนี้ที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (FVOCI) ในปัจจุบันยังมีสถานะขาดทุน ดังนั้นเราจึงไม่คาดว่ากำไรจากการลงทุนจะช่วยหนุนกำไรสุทธิได้อีกในอนาคต ซึ่งสอดคล้องกับ guidance ของธนาคาร

● **ธนาคารยังคงแนวทางการดำเนินงานอย่างรอบคอบเพื่อรักษาคุณภาพสินทรัพย์ให้แข็งแกร่ง** ธนาคารหลายแห่งรายงานต้นทุนสินเชื่อ (Credit Cost) ลดลง yoy ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น ในขณะเดียวกัน มีธนาคาร 2 แห่งที่ยังคงเพิ่มการตั้งสำรองเพื่อรองรับความไม่แน่นอนในอนาคต โดย BBL ได้เพิ่มการตั้งสำรอง yoy ผ่านการปรับเพิ่มต้นทุนสินเชื่อขึ้น 6bp เพื่อสร้างเกราะป้องกันความไม่แน่นอนในปี 2026 ด้าน TISCO ได้ปรับเพิ่มต้นทุนสินเชื่อขึ้น 41bp yoy เป็น 100bp ซึ่งเป็นไปตาม guidance ของธนาคาร เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อคุณภาพสินทรัพย์ของกลุ่มธนาคาร หนุนจากธนาคารมีพอร์ตการให้สินเชื่อที่ระมัดระวังสูง ดังนั้นเราจึงคาดการณ์ว่าธนาคารมีต้นทุนสินเชื่อลดลง yoy ในปี 2026

● **คาด KTB มีโครงการซื้อหุ้นคืน** TTB ได้เริ่มการซื้อหุ้นคืนรอบใหม่ในปี 2026 ด้วยวิธีการทำค้ำเสนอซื้อจากผู้ถือหุ้นเป็นการทั่วไป (General Offer) ที่ราคา 2.03 บาท ตั้งแต่วันที่ 22 ม.ค. 2026 ถึง 4 ก.พ. 2026 ในขณะเดียวกัน การซื้อหุ้นคืนของ KBANK มีความคืบหน้าไปแล้ว 29% ของงบประมาณทั้งหมด 8.8 พันล้านบาท หรือคิดเป็น 2% ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด ในขณะที่เรายังคงคาดว่า KTB จะเริ่มโครงการซื้อหุ้นคืนในปี 2026 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

MARKET WEIGHT (Maintained)

Analyst(s)

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

Assistant Analyst(s)

Panjarat Thaweeriprasert

Sector Picks

Company	Ticker	Rec	Share Price Target Price	
			21 Jan	(Bt)
Krung Thai Bank	KTB TB	BUY	27.75	32.00

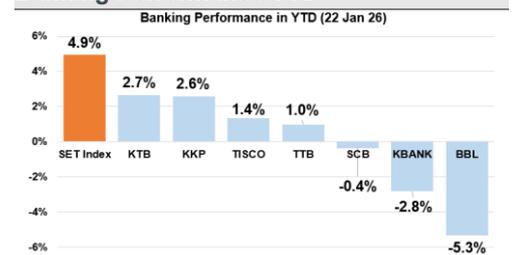
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Returns: Banking vs SET Index



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Banking Performance YTD



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Peer Comparison

Company	Rec	Price 21 Jan 26 (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit		PE		Net EPS Growth 2026F (%)	P/B 2026F (x)	Yield 2026F (%)	ROE 2026F (%)
						2026F (Btm)	2027F (Btm)	2026F (x)	2027F (x)				
BBL TB	SELL	160.50	140.00	(12.8)	9,427	40,132	44,086	7.6	6.9	(12.8)	0.5	5.3	6.8
KBANK TB	HOLD	189.00	185.00	(2.1)	13,779	45,941	47,597	9.7	9.4	(7.3)	0.7	5.9	7.8
KKP TB	HOLD	69.00	72.00	4.3	1,798	5,840	6,196	9.6	9.1	(1.2)	0.8	7.0	8.9
KTB TB	BUY	27.75	32.00	15.3	11,933	43,165	45,146	9.0	8.6	(10.5)	0.8	6.7	9.1
SCB TB	HOLD	137.50	132.00	(4.0)	14,245	43,025	45,827	10.8	10.1	(9.4)	0.9	7.5	8.6
TISCO TB	HOLD	111.00	110.00	(0.9)	2,735	6,798	7,175	13.1	12.4	2.1	2.0	7.0	15.6
TTB TB	HOLD	2.02	2.06	2.0	6,064	20,319	17,833	8.7	9.9	(1.6)	0.7	6.6	8.2
Avg					59,981	205,221	213,860	9.5	9.1	(8.6)	0.8	6.5	8.5

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในตารางที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Sector Update

- BBL: ผลประกอบการใน 4Q25 ต่ำกว่าคาด โดยกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น จุดกำไรสุทธิลดลงมาก** BBL รายงานกำไรสุทธิใน 4Q25 ที่ 7.76 พันล้านบาท ซึ่ง -25% yoy และ -44% qoq โดยผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 27% เนื่องจากกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงอย่างมาก และค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน (opex) ที่สูงกว่าคาด เราคาดว่าไม่มีกำไรจากการลงทุนที่มีนัยสำคัญอีกในอนาคต ขณะที่ BBL ระบุว่าการเพิ่มขึ้นของ opex มาจากค่าใช้จ่ายค้างจ่ายสำหรับค่าที่ปรึกษาและโครงการลงทุนต่างๆ จำนวนมาก
- KBANK: ผลประกอบการใน 4Q25 ตามคาด; แนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์แย่ลงเล็กน้อย** KBANK ประกาศกำไรสุทธิใน 4Q25 ที่ 1.03 หมื่นล้านบาท (-5% yoy, -21% qoq) ซึ่งผลประกอบการออกมาตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ ผู้บริหารกล่าวว่าผลประกอบการใน 4Q25 และปี 2025 ส่วนใหญ่เป็นไปตามเป้าหมายที่เคยให้ไว้ก่อนหน้านี้ นอกจากนี้ KBANK มีกำหนดการจะประกาศเป้าหมายทางการเงินสำหรับปี 2026 ในวันที่ 6 ก.พ. 26
- KKP: ผลประกอบการใน 4Q25 ต่ำกว่าคาด; ต้นทุนสินเชื่อปรับตัวดีขึ้นมาก** KKP รายงานกำไรสุทธิใน 4Q25 ที่ 1.77 พันล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 26% yoy และ 6% qoq ออกมาสูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 40% และ 28% ตามลำดับ โดยปัจจัยบวกหลัก ๆ ที่ทำให้กำไรออกมาสูงกว่าคาดคือ ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่ลดลง qoq และกำไรจากการลงทุนที่ลดลงน้อยกว่าคาด ต้นทุนสินเชื่อปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งช่วยสนับสนุนแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ให้ดีขึ้น
- KTB: ผลประกอบการใน 4Q25 ตามตลาดคาด; กำไรจากเงินลงทุนลดลง** KTB รายงานกำไรสุทธิใน 4Q25 ที่ 1.08 หมื่นล้านบาท ลดลง 2% yoy และ 26% qoq โดยผลประกอบการออกมาเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ แต่ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 10% ในปี 2025 พอร์ตสินเชื่อรวมขยายตัวได้ 0.5% yoy เราเห็นการลดลงอย่างมีนัยสำคัญของกำไรจากการลงทุนใน 4Q25 ขณะที่ต้นทุนสินเชื่อลดลง 2bp qoq เป็น 106bp ใน 4Q25 และเรายังคงคาดการณ์ว่าจะมีโครงการซื้อหุ้นคืนในปี 2026
- SCB: ผลประกอบการใน 4Q25 ต่ำกว่าคาด; กำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงมากจะจุดกำไรในอนาคต** SCB รายงานกำไรสุทธิใน 4Q25 ที่ 1.01 หมื่นล้านบาท (-13% yoy, -16% qoq) ซึ่งผลประกอบการออกมาตามที่เราคาดการณ์ไว้ แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์อยู่ 6% SCB Economic Intelligence Center (SCB EIC) คาดการณ์ GDP ปี 2026 ที่ 1.6% ซึ่งเป็นการเติบโตในช่วง non-crisis ที่ต่ำสุดในรอบกว่า 30 ปี SCB ให้ข้อมูลพอร์ตสินเชื่อจะกลับมาเติบโตในปี 2026 รายได้จากการลงทุนและธุรกรรมการเงินไม่น่าจะขึ้นไปแตะระดับสูงสุดเหมือนปี 2025 และต้นทุนสินเชื่อลดลง yoy ในปี 2026
- TISCO: ผลประกอบการใน 4Q25 ตามคาด; คาดกำไรสุทธิจะมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นหลังปี 2025** TISCO รายงานกำไรสุทธิใน 4Q25 ที่ 1.64 พันล้านบาท (-3% yoy, -5% qoq) ซึ่งออกมาตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ TISCO ลดค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองลง 32% qoq ซึ่งคิดเป็นต้นทุนสินเชื่อที่ 97bp ใน 4Q25 ในขณะที่ CEO คาดการณ์แนวโน้มกำไรสุทธิจะเติบโตต่อเนื่องหลังจากปี 2025
- TTB: ผลประกอบการใน 4Q25 สูงกว่าคาด; คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากต้นทุนสินเชื่อที่ลดลง** TTB รายงานกำไรสุทธิใน 4Q25 ที่ 5.24 พันล้านบาท (+3% yoy, -1% qoq) โดยผลประกอบการสูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 6% และ 7% ตามลำดับ พอร์ตสินเชื่อหดตัว 3% yoy แต่ขยายตัว 0.6% qoq โดยบริษัทได้ตั้งสำรองจำนวน 3.63 พันล้านบาท ซึ่งรวมถึงการตั้งสำรองส่วนเพิ่ม (management overlay) จำนวน 996 ล้านบาท ขณะที่ต้นทุนสินเชื่อยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่อง -11bp qoq เป็น 120bp นอกจากนี้ TTB ยังมีสิทธิประโยชน์ทางภาษีคงเหลืออีกจำนวน 5.7 พันล้านบาท

4Q25 Earnings Results: Actual vs Forecasts

	4Q25 Net profit (Btm)			Actual vs Forecast	
	Actual	UOBKH	Consensus	UOBKH	Consensus
BBL	7,759	10,683	10,573	Below	Below
KBANK	10,278	10,722	10,816	In-line	In-line
KKP	1,772	1,263	1,380	Above	Above
KTB	10,773	11,968	11,139	Below	In-line
SCB	10,144	10,416	10,748	In-line	Below
TISCO	1,642	1,602	1,671	In-line	In-line
TTB	5,240	4,880	4,932	Above	Above
Total	47,608	51,535	51,259	Below	Below

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

2025 Financial Targets

	Loan	NIM	Credit Cost	NPL ratio
BBL	3-4%	2.8-2.9%	0.9-1.0%	3%
KBANK	Flat	3.3-3.5%	140-160bp	<3.25%
KKP	-5 to -8%	4.5%	1.8-2.0%	4.3-4.5%
KTB	Flat	2.9-3.2%	105-125bp	<3.25%
SCB	1-3%	3.6-3.8%	150-170bp	N/A
TISCO	3-5%	N/A	100bp	N/A
TTB	0-2%	3.1-3.25%	125-135bp	<2.9%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

2025 Actual Results

	Loan	NIM	Credit Cost	NPL ratio
BBL	-3.2%	2.75%	1.4%	3.0%
KBANK	-0.28%	3.23%	163bp	3.20%
KKP	-6.7%	4.5%	1.72%	4.4%
KTB	+0.5%	2.82%	114bp	2.9%
SCB	-2.1%	3.44%	174bp	3.29%
TISCO	1.5%	4.82%	100bp	2.28%
TTB	-3.1%	3.04%	106/136bp	2.87%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

2026 Financial Targets

	Loan	NIM	Credit Cost	NPL ratio
BBL	N/A	N/A	N/A	N/A
KBANK	N/A	N/A	N/A	N/A
KKP	N/A	N/A	N/A	N/A
KTB	N/A	N/A	N/A	N/A
SCB	0-5%	3.0-3.2%	135-155bp	N/A
TISCO	0-5%	N/A	100bp	N/A
TTB	0-2%	3.0-3.1%	130-135bp	<3.2%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Net Gain On Investments

	4Q25	3Q25	4Q24	qoq (%)
BBL	742	3,750	133	(80.2)
KBANK	110	713	46	(84.6)
KKP	0	2	0	N/A
KTB	348	1,866	273	(81.4)
SCB	631	553	290	14.2
TISCO	4	1	1	208.4
TTB	30	0	80	N/A
Total	1,864	6,885	823	(72.9)

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Sector PE Band



Source: UOB Kay Hian

Sector Update

Friday, 23 January 2026

Valuation/Recommendation

- **คองนำหนัก MARKET WEIGHT** กลุ่มธนาคารซื้อขายอยู่ที่ 0.83x 2026F P/B ซึ่งอิง +3SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง โดย Top Pick คือ KTB

Earnings Revision

- ไม่มีปรับประมาณการกำไร

Sector Catalyst/Risk

- การปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลและโครงการซื้อหุ้นคืน
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐเพื่อส่งเสริมเศรษฐกิจภายในประเทศ

4Q25 Earning Results

	4Q25	3Q25	4Q24	qoq (%)	yoy (%)	2025	2024	yoy (%)
Net profit (Btm)								
BBL	7,759	13,789	10,404	(43.7)	(25.4)	46,007	45,211	1.8
KBANK	10,278	13,007	10,768	(21.0)	(4.6)	49,565	49,604	-0.1
KKP	1,772	1,670	1,406	6.1	26.1	5,913	5,030	17.6
KTB	10,773	14,620	10,990	(26.3)	(2.0)	48,229	44,968	7.2
SCB	10,144	12,056	11,707	(15.9)	(13.4)	47,488	43,943	8.1
TISCO	1,642	1,730	1,698	(5.1)	(3.3)	6,659	6,893	(3.4)
TTB	5,240	5,299	5,112	(1.1)	2.5	20,639	21,072	(2.1)
Total	47,608	62,172	52,085	(23.4)	(8.6)	224,499	215,946	4.0

Pre-provision operating profit (Btm)

BBL	15,940	26,966	21,024	(40.9)	(24.2)	92,136	91,405	0.8
KBANK	24,824	28,280	26,411	(12.2)	(6.0)	109,952	111,570	(1.5)
KKP	2,983	2,987	2,693	(0.2)	10.7	11,143	10,232	8.9
KTB	22,174	26,496	21,493	(16.3)	3.2	95,861	91,437	4.8
SCB	23,930	26,106	25,127	(8.3)	(4.8)	102,013	99,397	2.6
TISCO	2,614	2,986	2,451	(12.5)	6.6	10,642	9,971	6.7
TTB	8,668	8,910	9,637	(2.7)	(10.1)	36,144	39,880	(9.4)
Total	101,133	122,731	108,837	(17.6)	(7.1)	457,891	453,892	0.9

Total loans (Btb)

BBL	2,627	2,628	2,715	(0.0)	(3.2)	2,627	2,715	(3.2)
KBANK	2,496	2,435	2,500	2.5	(0.2)	2,496	2,500	(0.2)
KKP	351	355	376	(0.9)	(6.4)	351	376	(6.4)
KTB	2,736	2,615	2,723	4.6	0.5	2,736	2,723	0.5
SCB	2,381	2,380	2,429	0.0	(2.0)	2,381	2,429	(2.0)
TISCO	236	230	232	2.3	1.5	236	232	1.5
TTB	1,213	1,206	1,249	0.6	(2.9)	1,213	1,249	(2.9)
Total	12,040	11,849	12,225	1.6	(1.5)	12,040	12,225	(1.5)

NIM (%)

BBL	2.59	2.72	3.09	-13bp	-50bp	2.8	2.89	-13bp
KBANK	3.06	3.24	3.48	-18bp	-42bp	3.3	3.60	-30bp
KKP	3.95	3.86	4.08	9bp	-14bp	3.9	4.17	-26bp
KTB	2.63	2.74	3.28	-11bp	-65bp	2.9	3.29	-43bp
SCB	3.24	3.44	3.88	-20bp	-64bp	3.6	3.85	-28bp
TISCO	4.83	4.84	4.93	-1bp	-10bp	4.8	4.85	-3bp
TTB	2.95	2.97	3.25	-2bp	-30bp	3.0	3.26	-22bp
Average	3.32	3.40	3.71	-8bp	-39bp	3.47	3.70	-23bp

Credit cost (bp)

BBL	100	145	114	-45bp	-13bp	135	129	6bp
KBANK	159	168	198	-9bp	-39bp	161	191	-30bp
KKP	141	168	218	-27bp	-77bp	162	225	-63bp
KTB	106	108	101	-2bp	5bp	113	117	-4bp
SCB	186	182	162	4bp	24bp	172	176	-4bp
TISCO	97	143	58	-46bp	39bp	100	59	41bp
TTB	120	131	150	-11bp	-30bp	134	154	-20bp
Average	130	149	143	-19bp	-13bp	140	150	-10bp

NPL ratio (%)

BBL	3.0	3.3	2.7	-30bp	30bp	3.0	2.7	30bp
KBANK	3.2	3.2	3.2	2bp	0bp	3.2	3.2	0bp
KKP	4.3	4.3	4.2	0bp	10bp	4.3	4.2	10bp
KTB	2.9	2.9	3.0	2bp	-9bp	2.9	3.0	-9bp
SCB	3.3	3.3	3.4	-1bp	-8bp	3.3	3.4	-8bp
TISCO	2.3	2.3	2.4	-3bp	-7bp	2.3	2.4	-7bp
TTB	2.9	2.8	2.6	6bp	28bp	2.9	2.6	28bp
Average	3.1	3.2	3.1	-3bp	6bp	3.1	3.1	6bp

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Sector P/B Band



Source: UOB Kay Hian

Net Gain On Financial Instruments Measured At Fair Value Through P/L

	4Q25	3Q25	4Q24	qoq (%)
BBL	3,001	5,472	2,986	(45.2)
KBANK	3,301	3,963	3,159	(16.7)
KKP	482	663	484	(27.3)
KTB	2,154	4,561	-307	(52.8)
SCB	3,462	4,258	2,283	(18.7)
TISCO	5	364	9	(98.7)
TTB	348	584	451	(40.4)
Total	12,752	19,865	9,066	(35.8)

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Dividend Payout Ratio

	2026F		2025F	
	Div Payout	Div Yield	Div Payout	Div Yield
BBL	40%	5.0%	35%	5.0%
KBANK	58%	5.8%	53%	5.8%
KKP	67%	7.1%	67%	7.1%
KTB	60%	6.7%	60%	7.5%
SCB	80%	7.5%	80%	8.2%
TISCO	92%	7.1%	93%	7.1%
TTB	57%	6.6%	61%	7.1%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	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 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบต่อสังคมและหรือสิ่งแวดล้อม**

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