

บมจ. สุภาลัย (SPALI)

คาดการณ์ใน 4Q25 ลดลง YoY แต่ฟื้นตัว QoQ

Highlights

- คาดกำไรสุทธิไตรมาส 4Q25 ของ SPALI จะลดลง YoY แต่ปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ
- บริษัทตั้งเป้า Presales ปี 2569 เติบโต 14% YoY ควบคู่ไปกับการเปิดตัวโครงการใหม่เพิ่มขึ้น
- พื้นฐานธุรกิจแข็งแกร่ง แต่มูลค่าหุ้น (Valuation) ปัจจุบันสะท้อนปัจจัยบวกไปแล้ว (Fully Priced)
- คงคำแนะนำ “ถือ” (HOLD) ราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 16.30 บาท (จากเดิม 16.10 บาท)

Analysis

- **พรีวิพลประกอบการใน 4Q25** เราคาดการณ์ว่า SPALI จะรายงานกำไรสุทธิไตรมาส 4Q25 ที่ 1.24 พันล้านบาท ลดลง 38% YoY เนื่องจากมีโครงการคอนโดมิเนียมสร้างเสร็จใหม่น้อยลง อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะเติบโต 6% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากการโอนกรรมสิทธิ์ backlog ในกลุ่มแนวราบและการขายพื้นที่สำนักงาน ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้น คาดว่าจะหดตัวลงทั้ง YoY และ QoQ จากแรงกดดันของการทำโปรโมชันส่งเสริมการขายเชิงรุก ส่วนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน คาดว่าจะอ่อนตัวลงเล็กน้อย QoQ แต่ดีขึ้น YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการรวมโครงการที่ซื้อเข้ามาในออสเตรเลีย คาดการณ์กำไรสุทธิรวมปี 2025 อยู่ที่ 3.9 พันล้านบาท (-37% YoY)
- **แผนธุรกิจปี 2026** SPALI มีแผนเปิดตัวโครงการใหม่ 28 โครงการ มูลค่ารวม 3.5 หมื่นล้านบาท (+19% YoY) โดยบริษัทยังคงรักษาสถิติพอร์ตโฟลิโอระหว่างแนวราบและคอนโดมิเนียม ครอบคลุม 30 จังหวัดทั่วประเทศ รวมถึงการขายเข้าสู่ตลาดใหม่ที่มีศักยภาพสูง เช่น สุพรรณบุรี โดยเน้นเจาะกลุ่มลูกค้าระดับกลาง ในต่างประเทศ บริษัทยังคงขยายธุรกิจให้ออสเตรเลียอย่างต่อเนื่องด้วยการเปิดตัวโครงการใหม่ในเมลเบิร์น ส่งผลให้พอร์ตโฟลิโอในต่างประเทศจะมีจำนวนรวม 25 โครงการ
- **เป้าหมายทางการเงิน** SPALI ตั้งเป้าหมายยอดขายปี 2026 ไว้ที่ 4.5 หมื่นล้านบาท สะท้อนถึงความสมดุลเชิงกลยุทธ์ระหว่างการเติบโตในประเทศและต่างประเทศ โดยแบ่งเป็นยอดขายจากประเทศไทย 3 หมื่นล้านบาท (+14% YoY) และจากออสเตรเลีย 1.5 หมื่นล้านบาท (ทรงตัว) ยอดขายในประเทศคาดว่าจะขับเคลื่อนหลักโดยกลุ่มแนวราบ ในขณะที่เดียวกัน เป้าหมายรายได้รวมตั้งไว้ที่ 3.75 หมื่นล้านบาท (ไทย 2.7 หมื่นล้านบาท และออสเตรเลีย 1.05 หมื่นล้านบาท) โดย SPALI มีแผนโอนกรรมสิทธิ์คอนโดมิเนียมสร้างเสร็จใหม่ตลอดปี 2026 สามโครงการซึ่งคาดว่าจะเป็นตัวขับเคลื่อนรายได้สำคัญ
- **การลงทุนใหม่ในโลจิสติกส์** บริษัทกำลังกระจายความเสี่ยงสู่สินทรัพย์ที่สร้างรายได้ประจำ (Recurring Income) ผ่านการร่วมทุน (JV) ในธุรกิจคลังสินค้า มูลค่า 1.6 พันล้านบาท (สัดส่วนการถือหุ้น: SPALI 41%, AU Group 49%, พันธมิตรทางกลยุทธ์ 10%) การก่อสร้างมีกำหนดเริ่มในเดือนกุมภาพันธ์ 2026 และคาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้ในปี 2027 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	31,176.6	31,194.4	24,309.3	25,619.8	25,981.7
EBITDA	7,386.5	7,664.6	4,796.3	5,643.6	6,061.4
Operating profit	7,248.8	7,461.5	4,531.0	5,378.2	5,796.1
Net profit (rep./act.)	5,989.4	6,189.5	3,916.8	4,485.0	4,647.1
Net profit (adj.)	5,989.4	6,189.5	3,916.8	4,485.0	4,647.1
EPS	3.1	3.2	2.0	2.3	2.4
PE (x)	5.5	5.4	8.5	7.4	7.1
P/B (x)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	6.0	6.6	11.2	9.5	8.8
Dividend yield (%)	8.5	8.5	5.1	6.0	6.0
Net margin (%)	19.2	19.8	16.1	17.5	17.9
Net debt/(cash) to equity(%)	44.5	54.7	57.8	55.0	52.7
Interest cover (x)	15.8	10.8	6.5	8.1	8.5
Consensus net profit	n.a	n.a	4,231.5	4,935.7	5,281.5
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	0.9	0.9	0.9

Source: Supalai, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt18.10
Target Price	Bt16.30
Upside	-9.9%
Previous TP	Bt16.10

Analyst(s)

Kasemsun Koonnara

kasemsun@uobkayhian.co.th

+662 090 3356

Stock Data

GICS Sector	Real Estate
Bloomberg ticker	SPALI TB
Shares issued (m)	1,886.4
Market cap (Btm)	34,522.1
Market cap (US\$m)	1,111.8
3-mth avg daily t'over (US\$m)	2.3

Price Performance (%)

52-week high/low				Bt18.5/Bt13.5
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
7.0	5.8	22.0	7.0	7.6

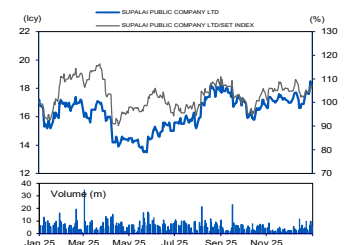
Major Shareholders

	%
Mr. Prateep Tangmatitham	34.53
Thai NVDR Company Limited	6.85
Mrs. Ajchara Tangmatitham	6.29

Balance Sheet Metrics

	%
FY26 NAV/Share (Bt)	28.01
FY26 Net Debt/Share (Bt)	16.23

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

SPALI is a nationwide residential developer with a portfolio of low-rise housing and condominiums. The company is known for a decentralised project expansion approach across major provincial cities in addition to Bangkok.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

4Q25 Results Preview

Year to 31 Dec (Btm)	4Q24	3Q25	4Q25F	yoy %	qoq %	2024	2025F	yoy %
Sales and services	8,837	6,371	7,392	(16.4)	16.0	31,194	24,309	(22.1)
Operating EBIT	2,146	1,277	1,527	(28.8)	19.6	7,462	4,531	(39.3)
Equity income	117	153	140	19.6	(8.4)	394	870	121.1
Core profit	1,703	933	1,129	(33.7)	21.0	5,557	3,475	(37.5)
Net profit	1,988	1,168	1,240	(37.6)	6.2	6,190	3,917	(36.7)
Percent	4Q24	3Q25	4Q25F	yoy ppt	qoq ppt	2024	2025F	yoy ppt
Gross margin	37.8	35.3	34.9	(2.9)	(0.5)	37.7	34.6	(3.1)
SG&A to sales	13.5	15.3	14.2	0.7	(1.1)	13.8	15.9	2.2
EBIT margin	24.3	20.0	20.7	(3.6)	0.6	23.9	18.6	(5.3)
Net margin	22.5	18.3	16.8	(5.7)	(1.6)	19.8	16.1	(3.7)

Source: Supalai, UOB Kay Hian

Valuation/Recommendation

- คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 16.30 บาท (เดิม: 16.10 บาท) เราปรับ Valuation ไปที่ปี 2026 ถึง 7x 2026F PE หรือค่าเฉลี่ยในอดีต เรามีมุมมองเชิงบวกต่อพื้นฐานธุรกิจที่แข็งแกร่ง ของ SPALI รวมถึงแนวโน้มผลประกอบการที่ดีในปี 2026 นอกจากนี้ เราคาดว่า SPALI จะเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักจากสภาวะการรวมตัวของตลาด (Market Consolidation) ที่กำลังดำเนินอยู่ อย่างไรก็ตาม เรามองว่ามูลค่าหุ้น (Valuation) ในปัจจุบันค่อนข้างตึงตัว ซึ่งชี้ให้เห็นว่ามุมมองเชิงบวกส่วนใหญ่ได้ถูกรับรู้เข้าไปในราคาหุ้นแล้ว (Priced in)

Earnings Revision/Risk

- เราได้ทำการปรับปรุงประมาณการกำไรปี 2526-2027 เล็กน้อยในระดับ 1-3%
- ความเสี่ยง: 1) ยอด presales, การโอน และอัตรากำไรขึ้นต้นต่ำกว่าคาด และ 2) นโยบายการปล่อยสินเชื่อของธนาคารที่เข้มงวด

Share Price Catalyst

- 1) ยอด presale ที่ดีกว่าคาด และการโอนที่เร็วกว่าคาด, 2) อัตรากำไรขึ้นต้น และอัตราส่วน SG&A-to-sales ที่ปรับตัวดีขึ้น และ 3) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่สูงกว่าคาด

Environment, Social, Governance (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AA

Environmental

- SPALI prioritises innovation and sustainable development. It believes that effective environmental management is crucial for sustainable growth and has formulated a policy to ensure efficient practices in this regard.

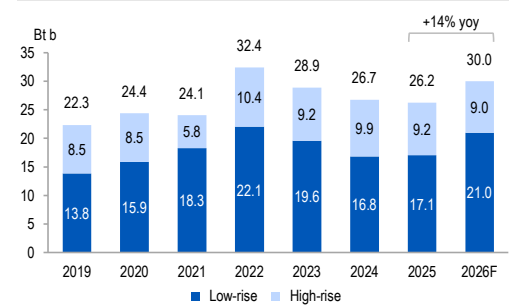
Social

- SPALI aims to serve society. This includes community and social development, employee welfare, fair labour treatment, and respecting human rights for all stakeholders involved.

Governance

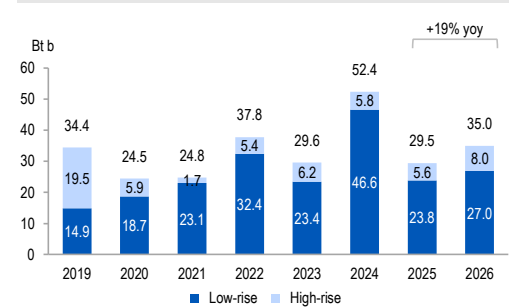
- SPALI follows CG Code principles, emphasising stakeholder roles, transparency, and effective risk management for sustainable value creation. The company has anti-corruption measures in place to ensure compliance and transparency.

Presales Target



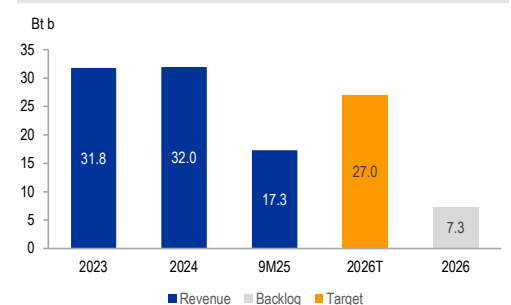
Source: Supalai, UOB Kay Hian

Project Launch Plan



Source: Supalai, UOB Kay Hian

Revenue Target



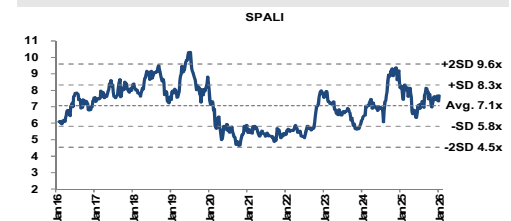
Source: Supalai, UOB Kay Hian

Project to Transfers

Project	Value (MB)	Sold	Transfer
Condo			
PARC Ekkamai-Pattanakarn	4,600	49%	2Q26
Sense Srinakarin	1,000	39%	1Q26
KRAM Khao Tao	480	28%	3Q26

Source: Supalai, UOB Kay Hian

PE Band



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	31,194	24,309	25,620	25,982
EBITDA	7,665	4,796	5,644	6,061
Deprec. & amort.	203	265	265	265
EBIT	7,462	4,531	5,378	5,796
Total other non-operating income	790	553	500	500
Associate contributions	394	870	700	500
Net interest income/(expense)	(708)	(736)	(700)	(710)
Pre-tax profit	7,937	5,218	5,878	6,086
Tax	(1,665)	(1,252)	(1,293)	(1,339)
Minorities	(82)	(49)	(100)	(100)
Net profit	6,190	3,917	4,485	4,647
Net profit (adj.)	6,190	3,917	4,485	4,647

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	4,471	4,435	4,392	4,340
Other LT assets	10,509	11,115	11,776	12,329
Cash/ST investment	5,123	2,468	3,052	3,506
Other current assets	76,128	78,372	80,759	83,156
Total assets	96,231	96,390	99,978	103,331
ST debt	26,256	25,956	19,956	18,956
Other current liabilities	7,112	5,793	6,105	6,191
LT debt	7,931	8,231	14,731	16,231
Other LT liabilities	712	486	512	520
Shareholders' equity	53,176	54,830	57,480	60,139
Minority interest	1,045	1,094	1,194	1,294
Total liabilities & equity	96,231	96,390	99,978	103,331

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	3,804	669	2,776	2,701
Pre-tax profit	7,937	5,218	5,878	6,086
Tax	(1,665)	(1,252)	(1,293)	(1,339)
Deprec. & amort.	203	265	265	265
Working capital changes	(3,065)	(2,979)	(2,153)	(2,333)
Non-cash items	394	(584)	79	22
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(6,898)	(1,063)	(856)	(759)
Capex (growth)	(3,049)	(230)	(222)	(213)
Investments	(3,578)	(735)	(650)	(550)
Others	(271)	(98)	15	4
Financing	3,506	(2,262)	(1,335)	(1,488)
Dividend payments	(2,636)	(2,262)	(1,835)	(1,988)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	7,022	0	500	500
Others/interest paid	(880)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	412	(2,656)	585	454
Beginning cash & cash equivalent	4,711	5,123	2,468	3,052
Ending cash & cash equivalent	5,123	2,468	3,052	3,506

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	24.6	19.7	22.0	23.3
Pre-tax margin	25.4	21.5	22.9	23.4
Net margin	19.8	16.1	17.5	17.9
ROA	9.2	5.8	6.5	6.6
ROE	17.5	10.8	12.0	12.0
Growth				
Turnover	67.8	30.8	37.8	39.8
EBITDA	29.0	(19.2)	(5.0)	2.0
Pre-tax profit	38.7	(8.8)	2.7	6.4
Net profit	38.2	(12.5)	0.2	3.8
Net profit (adj.)	3.3	(36.7)	14.5	3.6
EPS	21.5	(23.1)	(12.0)	(8.8)
Leverage				
Debt to total capital	63.0	61.1	59.1	57.3
Debt to equity	64.3	62.4	60.4	58.5
Net debt/(cash) to equity	54.7	57.8	55.0	52.7
Interest cover	10.8	6.5	8.1	8.5

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2025 (as of 9 January 2026)



AAI	AAV	ACE	ADB	ADVANC	AEONTS	AF	AGE	AIRA	AJ	AKP	AKR
ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	AOT	AP	ARIP	ASIAN	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AUCT	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL
BCH	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC	BKIH
BLA	BLC	BOL	BPP	BRI	BRR	BTG	BTS	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH
CGH	CHASE	CHEWA	CHG	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CMC	CNT	COLOR
COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	DCC	DDD	DELTA
DEMCO	DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE
FLOYD	FN	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTI	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	INSURE	IP
IRC	IRPC	IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	J	JAS	JMART	JMT	JTS
KBANK	KCAR	KCC	KCE	KCG	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC	KUMWEL	LH
LHFG	LIT	LOXLEY	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	MEGA	MFC
MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	NEP
NER	NKI	NOBLE	NRF*	NV	NVD	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	ORN
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PJW	PL	PLANB
PLAT	PLUS	PM	PMC	PORT	PPP	PPS	PQS	PR9	PRG	PRM	PRTR
PSH	PSL	PSP	PTC	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RABBIT
RATCH	RBF	ROCTEC	RS	RT	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART
SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP
SCM	SDC	SE	SEAFCO	SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGF	SGP
SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SKY	SMPC	SNC	SNNP	SNP
SO	SONIC	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSF	SSP	SSSC	STA
STARM	STECON	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVOA	SYMC	SYNEX	SYNTEC
TACC	TAN	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TEKA	TFG*	TFMAMA	TGE
TGH	THANA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO	TKS	TKT	TLI
TM	TMD	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP	TPAC	TPBI
TQM	TRUBB	TRUE	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH
TVH	TVO	TWPC	UAC	UBE	UBIS	UP	UPF	UPOIC	UV	VGI	VIBHA
VIH	VNG	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	WP	WPH	ZEN



2S	A5	ABM	ACG	ADD	AE	AH*	AIT	ALUCON	AMC	ANAN	APCO
APCS	ATP30	BA	BBIK	BC	BCP	BE8	BIG	BPS	BR	BSBM	BTC
BTW	BVG	BYD*	CFARM	CH	CIG	CM	CMAN	CMO*	COCOCO	COMAN*	CPI
CRD	CSC	DEXON	DTCENT	EAST	EKH	ESTAR	EURO	EVER	FE	FVC	GEL
HUMAN	ICN	IFS	JDF	JPARK	JSP	JUBILE	K	KGI*	KTIS	KTMS	KUN
LALIN	LANNA	LEO	LHK	LPN*	MAGURO	MATCH	MBAX	M-CHAI	MCOT	METCO	MICRO
MVP*	NC	NCH	NCL	NDR	NEO	NL	NSL	NTSC	NTV	OKJ	PATO
PDG	PEACE	PEER	PREB	PRI	PRIME	PRIN	PRINC*	PROUD	PSGC	PSTC	PT
QLT	RCL	READY	RPH	SAMCO	SANKO	SAPPE	SCI	SCN	SECURE	SFT	SINO
SKE	SMT	SPA	SPVI	SRS	SUPER	SVI*	SWC	TAE	TFM	TIDLOR*	TIPCO
TITLE	TK	TKN*	TMC	TMI	TNP	TNR	TPA	TPCS	TPIPL*	TPIPP	TPS
TQR	TRP	TRT	TURTLE	TVT	UBA	UREKA	VCOM	VRANDA	WARRIX	WAVE*	WIN
XO	XPG	XYZ	ZIGA								



AHC	AIE*	AMANAH	AMR	ANI	APURE	ARIN	ARROW	ASIA	ASN	AYUD	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLAND	CAZ	CEN	CHAO	CHARAN*	CHAYO	CHIC	CHOTI	CI	CITY
CSP	CSS	CWT	DIMET*	DOD	DPAINT	DV8	EA*	EASON	ECF*	EFORL	FNS
FTE	GBX	GPI	GTB	GYT	IMH	IRCP	ITNS	IVF	JCK	KBS	KISS
KK	KWC	KWM	L&E	LDC	LEE	MCA	MEB	MEDEZE	MENA	MILL*	MITSIB
MK	MPJ	NAM	NATION	NCAP	NOVA	NPK	OGC	PACO	PANEL	PCE	PHG
PICO	PIN	PIS	PLANET	POLY	PRAKIT	PRAPAT	PROEN	PROS	PTech	PYLON	RAM
RJH	RML	ROCK	RPC	SAFE	SALEE	SE-ED	SIAM	SINGER	SISB	SK	SKN
SMD100	SNPS	SORKON	SPREME	SST	STANLY	STC	STPI	STX	SVR	SVT	TAKUNI
TATG	TFI	THG*	TMAN	TOPP	TPLAS	TPOLY	TRC*	TRU	TSE	TSR*	UKEM
UOBKH	VARO	VL	WFX	WIJK	WORK	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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2025 (as of 6 Jan 26)

AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY	BBGI
BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENTEL	CKP	CPALL
CPAXT**	CPF	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GUNKUL	HANA
HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL	KKP	KTB	KTC	LH
LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI	NER	NOBLE	OR	ORI	OSP
PB	PLANB	PR9	PSH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA
SAT	SC	SCB	SCC	SCG	SCGP	SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON
STGT	SVOA	TEAMG	TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA
TTB	TTW	TVO	VNG	WHA	WHAUP						

AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS	CBG
CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC	GFPT	GULF
HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG	MINT	MODERN	MOSHI
MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC	RBF	SA	SAWAD	SCCC
SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI	SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO
TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS	TLI	TOG	TPAC	TIIPP**	TRUBB	TSC
TU	UAC	UBE	VIH	WICE	XO	ZEN					

A

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG	CM
CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT	KSL	M
MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD	PRTR	PSP	Q-CON
QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEAOL	SENA	SENX	SGC	SICT	SITHAI	SKR
SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE	THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS
TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA	WPH					

BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SE	SO	SPRC	SUN
TMILL	TSTH	WP	YUASA								

Anti-corruption Progress Indicator (1Q26)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ
AKP	AMA	AMANAHA	AMARIN	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	CPAXT	CPF	CPI
CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	DMT
DOHOME	DRT	DUSIT	EAST	EASTW	EGCO	EMC	EP	EPG	ERW	ETC	ETE
FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GABLE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GLOBAL	GPI	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HTC	ICC
ICHI	ICN	IFS	III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL
IVL	JAS	JMART	JMT	JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	KCE	KGEN
KGI	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LIT
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEDEZE	MEGA
MENA	META	MFC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MSC	MOSHI	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	PROEN	PROUD	PRTR	PSH	PSL	PSTC
PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT
RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE
SAT	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN
SEAOL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SHR	SINGER	SINO
SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKE	SKR	SMIT	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SORKON
SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STARIM
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	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT	TMC	TMD	TMILL	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPAC	TPCS	TPLAS	TQM	TRT
TRU	TRUE	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURBO	TURTLE	TVDH
TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA
VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

****ผู้ใช้อ้างอิงข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคม และ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน