

Kasikorn Bank (KBANK TB)

ประกาศเป้าหมายปี 2026 พร้อม NIM ปรับตัวลดลงอย่างมาก

Highlights

- คงคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีพร้อมไปกับการดำเนินนโยบายการให้สินเชื่ออย่างระมัดระวัง
- คาดการณ์การจ่ายเงินปันผลพิเศษในปี 2025 เนื่องจากมีเงินกองทุนส่วนเกิน
- คงคำแนะนำ ถือ โดยให้ราคาเป้าหมายลดลงมาอยู่ที่ 180.00 บาท (จากเดิม 185.00 บาท)

Analysis

- **โทนของการประชุมออกมามลเล็กน้อย** เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์และผู้จัดการกองทุนประจำปีของธนาคารกสิกรไทย (KBANK) เมื่อวันที่ 6 ก.พ. 26 โดยมีมุมมองออกมามลเล็กน้อย CEO ได้ประกาศเป้าหมายทางการเงินสำหรับปี 2026 ของ KBANK ทั้งนี้ เรามีความกังวลค่อนข้างมากเกี่ยวกับเป้าหมายส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ซึ่งถูกกำหนดให้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 3.23% ในปี 2025 สู่ระดับ 2.75-2.95% ในปี 2026 อย่างไรก็ตาม KBANK ยืนยันว่าจะยังคงแนวทางการปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวัง และการปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์ โดยตั้งเป้าที่จะทำให้อัตราต้นทุนสินเชื่อ (Credit Cost) กลับเข้าสู่ระดับปกติภายในสิ้นปี
- **CEO เดินหน้ายุทธศาสตร์ 3+1 สำหรับปี 2026** ซึ่งประกอบด้วย: 1) การฟื้นฟูผลการดำเนินงานด้านสินเชื่อ 2) การขยายธุรกิจที่สร้างรายได้แบบใช้เงินทุนน้อย (capital-lite) และ 3) การเสริมสร้างและริเริ่มรูปแบบการขายและการบริการเพื่อส่งมอบผลลัพธ์ที่เหนือคุณค่า ในขณะที่ส่วน “+1” คือการสร้างกระแสรายได้ใหม่ๆ ในระยะกลางและระยะยาว
- **ประกาศเป้าหมายทางการเงินปี 2026 พร้อม NIM ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ** KBANK ได้กำหนดเป้าหมาย NIM ไว้ต่ำลงอยู่ในช่วง 2.75-2.95% (เปรียบเทียบกับ 3.23% ในปี 2025) ทั้งนี้ ธนาคารคาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps ในช่วง 1H26 และเป้าหมาย NIM ดังกล่าวได้สะท้อนถึงผลกระทบเพิ่มเติมจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยหลายระลอกในปี 2025 รวมถึงผลจากการปรับโครงสร้างหนี้ และการปรับเปลี่ยนสัดส่วนพอร์ตสินเชื่อไปยังสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยมากขึ้น
- **ความพยายามในการขยายพอร์ตสินเชื่อในปี 2026** ธนาคารได้กำหนดเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อในปี 2026 ไว้ที่ 0-2% (เปรียบเทียบกับ -0.28% ในปี 2025) โดยตั้งเป้าการเติบโตของพอร์ตสินเชื่อผ่านสินเชื่อรายย่อยเป็นหลัก และเน้นไปที่สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยที่มีคุณภาพสูง ทั้งนี้ CEO ระบุว่า จะทำการแบ่งเซกเมนต์กลุ่มสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่มีมูลค่ามากกว่า 10 ล้านบาท เพื่อให้มีความสำคัญกับกลุ่มที่มีคุณภาพเครดิตดี ในขณะเดียวกัน KBANK ยังคงลดสัดส่วนในกลุ่มสินเชื่อ SME โดยตั้งเป้าการเติบโตไว้ที่ -5% ถึง 0% แม้ว่าธนาคารจะคาดว่าจะได้รับอานิสงส์จากแคมเปญกระตุ้นสินเชื่อ SME จากธนาคารแห่งประเทศไทยและกระทรวงการคลังก็ตาม สำหรับสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ (corporate loans) ธนาคารได้กำหนดเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อไว้ที่ -2% ถึง 0% โดยคำนึงถึงความเป็นไปได้ในการชำระคืนเงินกู้ และโอกาสการเติบโตที่จำกัดในการกระตุ้นความต้องการสินเชื่อ (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net interest income	149,029.2	137,151.6	122,414.6	121,261.5	124,412.7
Non-Interest Income	48,937.4	57,648.4	55,238.1	55,843.0	57,410.8
Net profit (rep./act.)	48,872.2	49,564.8	43,770.1	46,453.4	47,493.2
Net profit (adj.)	48,872.2	49,564.8	43,770.1	46,453.4	47,493.2
EPS (Bt)	20.6	21.0	18.5	19.6	20.1
PE (x)	9.2	9.1	10.3	9.7	9.5
P/B (x)	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
Dividend yield (%)	7.7	6.0	6.0	6.0	6.0
Net int margin (%)	3.7	3.3	2.9	2.9	2.8
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	47,576.4	49,019.6	49,792.0
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	0.9	1.0	1.0

Source: Kasikorn Bank, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt190.00
Target Price	Bt180.00
Upside	-5.3%
Previous TP	Bt185.00

Analyst(s)

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

Assistant Analyst(s)

Panjarat Thaweesriprasert

Stock Data

GICS Sector	Financials
Bloomberg ticker	KBANK TB
Shares issued (m)	2,351.0
Market cap (Btm)	440,817.5
Market cap (US\$m)	13,935.8
3-mth avg daily t'over (US\$m)	66.1

Price Performance (%)

52-week high/low				Bt197.0/Bt143.8
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(3.6)	0.5	16.8	18.6	(3.6)

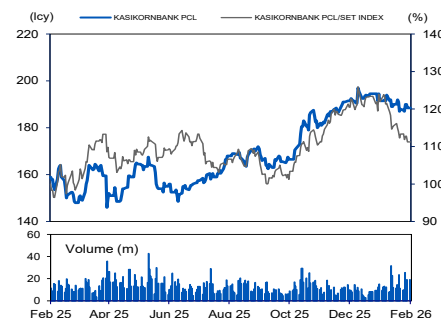
Major Shareholders

	%
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.

- ตั้งเป้าต้นทุนสินเชื่อกลับเข้าสู่ระดับปกติอีกครั้งในปี 2026 โดย KBANK ได้กำหนดเป้าหมายต้นทุนสินเชื่อไว้ที่ระดับปกติที่ 140-160 bps ซึ่งใกล้เคียงกับช่วงต้นปีที่ผ่านมา (เปรียบเทียบกับ 163 bps ในปี 2025) ทั้งนี้ ธนาคารจะยังคงใช้ความรอบคอบและระมัดระวังในนโยบายการให้สินเชื่อ โดยให้ความสำคัญกับคุณภาพสินทรัพย์ที่ดี และพิจารณาจาก NIM สุทธิหลังหักต้นทุนสินเชื่อ (NIM net of credit cost) ในขณะเดียวกัน ธนาคารได้กำหนดเป้าหมายสัดส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL ratio) ไว้ที่ระดับต่ำกว่า 3.25% ในปี 2026 (เปรียบเทียบกับ 3.20% ในปี 2025)
- ธนาคารได้ใช้เครื่องมือบริหารจัดการเงินกองทุนทุกรูปแบบในช่วงสองปีที่ผ่านมา โดย KBANK ได้นำวิธีการบริหารจัดการเงินกองทุนที่หลากหลายมาใช้ ดังนี้: 1) การกำหนดอัตราการจ่ายเงินปันผลไว้ที่ไม่ต่ำกว่า 50% และตั้งเป้าหมายระยะกลางไว้ในช่วง 50-60%, 2) การจ่ายเงินปันผลพิเศษจำนวน 2.50 บาทต่อหุ้นในปี 2024 (ซึ่งจ่ายไปเมื่อ พ.ค. 25) และ 3) การซื้อหุ้นคืนด้วยงบประมาณ 8.8 พันล้านบาท (คิดเป็น 2% ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด) ในช่วงระหว่าง พ.ย. 25 - พ.ค. 26 ทั้งนี้ KBANK ได้ใช้งบประมาณไปแล้ว 40% ของงบประมาณทั้งหมดในการซื้อหุ้นคืน
- คาดการณ์การจ่ายเงินปันผลพิเศษเพิ่มเติมหรือโครงการซื้อหุ้นคืนรอบใหม่ จาก CET1 ratio ที่ 18% ในปี 2025 ธนาคารได้กำหนดเป้าหมาย CET1 ratio ระยะกลางไว้ที่ประมาณ 15% ในขณะเดียวกัน ผลกระทบจากการใช้เกณฑ์ Basel III ฉบับปรับปรุง คาดว่าจะทำให้ CET1 ratio ลดลงประมาณ 1-2% ส่งผลให้ยังคงมีเงินกองทุนส่วนเกินจากส่วนต่างของ CET1 ที่เหลืออยู่ ซึ่ง CEO ให้แนวทางว่าเงินกองทุนส่วนเกินนี้สามารถจัดสรรผ่านการจ่ายเงินปันผลพิเศษ หรือโครงการซื้อหุ้นคืนได้
- คาดการณ์การจ่ายเงินปันผลพิเศษในปี 2025 เนื่องจากมีเงินกองทุนส่วนเกิน เราประเมินว่ามีความเป็นไปได้ที่จะเห็นการจ่ายเงินปันผลพิเศษหรือโครงการซื้อหุ้นคืนอีกครั้งในอนาคต โดยเราเชื่อว่าการจ่ายเงินปันผลพิเศษเป็นวิธีการที่เหมาะสมในการจัดสรรเงินกองทุนส่วนเกิน ในขณะที่ผลการดำเนินงานและกำไรสุทธิถูกคาดการณ์ว่าจะอ่อนตัวลง yoy ในปี 2026 ทั้งนี้ จากข้อมูลของ CEO ธนาคารมีความตั้งใจที่จะรักษาการจ่ายเงินปันผลทั้งในแง่ของจำนวนเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ให้คงที่ และการรักษาอัตราการจ่ายเงินปันผลเชิงเปอร์เซ็นต์ ดังนั้น เราจึงเชื่อว่าการจ่ายเงินปันผลพิเศษคือคำตอบที่จะตอบใจความตั้งใจในการรักษา DPS โดยไม่เป็นการให้คำมั่นสัญญาที่เกินตัวสำหรับการจ่ายเงินปันผลปกติ

Valuation/Recommendation

- คงคำแนะนำ ถือ โดยปรับลดราคาเป้าหมายลงมาอยู่ที่ 180.00 บาท (จากเดิม 185.00 บาท) ซึ่งคำนวณด้วยวิธี Gordon Growth Model (ต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น: 11%, อัตราการเติบโตระยะยาว: 2%) โดยราคาเป้าหมายนี้คิดเป็น 0.7x 2026F P/B หรือเท่ากับ +1SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

Earnings Revision/Risk

- เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2026-28 ลง 4.7%, 2.4% และ 2.4% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงเป้าหมาย NIM ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2026

Share Price Catalyst

- ต้นทุนสินเชื่อกลับเข้าสู่ระดับปกติเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้

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.

2026 Financial Targets

	2026 Target
NIM	2.75-2.95%
Loan Growth	0-2%
Net fee income	Mid to High-Single Digit
Cost to income	Mid-40s
Credit cost	140-160 bps
NPL ratio	<3.25%

Source: KBANK, UOB Kay Hian

2026 Loan Growth Targets

	2026 Target
Loan Growth	0-2%
Corporate loans	-2% to 0%
SME loans	-5% to 0%
Retail loans	5% to 7%
Other loans	N/A

Source: KBANK, UOB Kay Hian

2025 Actual Results

	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
NPL ratio	3.20%	<3.25%	3.20%

Source: KBANK, UOB Kay Hian

PE Band



Source: KBANK, UOB Kay Hian

P/B Band



Source: KBANK, UOB Kay Hian

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Interest income	173,625	155,648	159,210	165,153
Interest expense	(36,473)	(33,234)	(37,949)	(40,740)
Net interest income/(expense)	137,152	122,415	121,262	124,413
Fees & Commissions	35,389	34,092	34,318	35,312
Income From Insurance	(1,743)	226	329	422
Net Trading Income	19,725	17,117	17,361	17,763
Other Income	4,277	3,803	3,835	3,914
Non-Interest Income	57,648	55,238	55,843	57,411
Total Income	194,800	177,653	177,105	181,824
Staff Costs	(42,876)	(38,052)	(38,236)	(39,418)
Other Operating Expense	(41,973)	(39,772)	(39,197)	(40,119)
Pre-Provision Profit	109,952	99,828	99,672	102,286
Loan Loss Provision	(40,312)	(39,036)	(35,153)	(36,324)
Pre-tax profit	69,640	60,792	64,519	65,963
Tax	(13,871)	(12,158)	(12,904)	(13,193)
Minorities	(6,204)	(4,863)	(5,161)	(5,277)
Net profit	49,565	43,770	46,453	47,493
Net profit (adj.)	49,565	43,770	46,453	47,493

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Cash With Central Bank	54,049	517,860	482,620	421,502
Govt Treasury Bills & Securities	1,248,260	1,165,143	1,190,698	1,265,084
Interbank Loans	559,861	567,130	577,017	597,243
Customer Loans	2,352,770	2,393,900	2,438,139	2,523,107
Investment Securities	53,146	56,026	57,145	59,132
Derivative Receivables	59,450	54,667	54,754	56,551
Associates & JVs	15,001	15,001	15,001	15,001
Properties & Other Fixed Assets	117,412	117,970	118,388	120,086
Goodwill & Intangible Assets	31,514	31,514	31,514	31,514
Other Assets	67,154	71,470	73,112	75,485
Total assets	4,558,618	4,990,681	5,038,389	5,164,706
Interbank Deposits	207,482	200,904	202,856	209,738
Customer Deposits	2,850,387	2,867,578	2,912,820	3,013,906
Bills Payable	33,878	33,878	33,878	33,878
Derivative Payables	38,745	37,531	37,896	39,175
Subordinated Debts	64,478	541,124	551,026	574,135
Other Liabilities	133,891	135,258	136,993	140,260
Insurance Fund Liabilities	515,896	490,101	465,596	442,316
Total liabilities	3,844,756	4,306,373	4,341,063	4,453,409
Shareholders' funds	581,146	597,712	616,955	637,233
Minority interest	92,622	86,596	80,370	74,063
Total Equity & Liabilities	4,518,524	4,990,680	5,038,389	5,164,705

Operating Ratios

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Capital Adequacy				
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
Asset Quality				
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	3
Credit Cost (bp)	161	155	137	138
Liquidity				
Loan/Deposit Ratio	83	83	84	84
Liquid Assets/Short-Term Liabilities	60	73	71	70
Liquid Assets/Total Assets	41	45	45	44

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Growth				
Net Interest Income, yoy Chg	(8)	(11)	(1)	(1)
Fees & Commissions, yoy Chg	6	(4)	1	1
Pre-Provision Profit, yoy Chg	(1)	(9)	0	0
Net Profit, yoy Chg	1	(12)	6	6
Customer Loans, yoy Chg	(1)	2	2	2
Profitability				
Net Interest Margin	3	3	3	3
Cost/Income Ratio	44	44	44	44
Adjusted ROA	1	1	1	1
Reported ROE	9	7	8	8
Adjusted ROE	9	7	8	8
Valuation				
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

IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at the following link:
<https://research-api.uobkayhian.com/assets/disclaimer/df64a6ea-7980-447c-ae9e-fd19b93257dc> or by scanning the QR code below:



The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."

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	TPIPP**	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	SEAFSCO	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	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL	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	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	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	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	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 และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน