

KCE (Thailand) (KCE TB)

4Q25: กำไรอ่อนแอกว่าคาด; กดดันจากการปิดสายการผลิตชั่วคราวในช่วงโลว์ซีซั่น

Highlights

- KCE รายงานกำไรสุทธิใน 4Q25 อยู่ที่ 123 ล้านบาท (-56% yoy, -59% qoq) ซึ่งต่ำกว่าที่เราและ Bloomberg คาดการณ์ไว้ถึง 40% และ 48% ตามลำดับ
- ปัจจัยลบที่นำเซอร์ไพรส์มาจากการยอดขายจากการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าคาด หลังจากมีการถอดสายการผลิตที่แผงวงจรพิมพ์ (PCB) ออกไปชั่วคราว
- คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 14.80 บาท โดยอัปเดตยังคงจำกัดในช่วง 1H26 เนื่องจากเงินบาทที่แข็งค่า และราคาทองแดงที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูง ขณะที่ดาว์นไซด์คือกรณีที่ตลาด อาจปรับลดประมาณการกำไรใน 1H26 จากต้นทุนทองแดงที่เพิ่มขึ้น

4Q25 Results

| Year to 31 Dec (Btm) | 4Q25 | 3Q25 | 4Q24 | yoy% | qoq% |
|-------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Revenue | 3,021 | 3,444 | 3,239 | (6.7) | (12.3) |
| Gross profit | 558 | 736 | 624 | (10.5) | (24.1) |
| Operating profit | 135 | 262 | 373 | (63.7) | (48.5) |
| Other income | 24 | 69 | (56) | 142.1 | (66.1) |
| Operating EBITDA | 436 | 533 | 672 | (35.1) | (18.3) |
| Core profit | 123 | 297 | 282 | (56.2) | (58.5) |
| Net profit | 123 | 297 | 282 | (56.2) | (58.5) |
| EPS | 0.11 | 0.25 | 0.24 | (56.2) | (58.5) |
| Financial ratio | | | | ppts | ppts |
| Gross profit margin (%) | 18.5% | 21.4% | 19.3% | (0.8) | (2.9) |
| EBITDA margin (%) | 14.4% | 15.5% | 20.7% | (6.3) | (1.1) |
| SG&A Exp./ Sales (%) | 4.1% | 8.6% | 8.7% | (4.6) | (4.6) |
| Net profit margin (%) | 4.1% | 8.6% | 8.7% | (4.6) | (4.6) |

Source: KCE (Thailand), UOB Kay Hian

Analysis

- ยอดขายใน 4Q25 อ่อนแอกว่าคาดจากการปิดสายการผลิตชั่วคราว ยอดขายจากการดำเนินงานใน 4Q25 อยู่ที่ 3.02 พันล้านบาท (-6.7% yoy, -12.3% qoq) ซึ่งต่ำกว่าที่เราและ Bloomberg คาดการณ์ไว้ 10% และ 9% ตามลำดับ โดยปัจจัยลบที่นำเซอร์ไพรส์มาจากการถอดสายการผลิตชั่วคราวของหนึ่งในสองสายการผลิตแผงวงจรพิมพ์ (PCB) ประเภทชุบทอง (gold-surface) ในช่วงโลว์ซีซั่น กระบวนการเปลี่ยนเครื่องจักรใช้เวลาประมาณ 1.5 เดือนเริ่มตั้งแต่วันที่ 25 ธ.ค. 25 ส่งผลให้เกิดข้อจำกัดด้านกำลังการผลิตชั่วคราว และเป็นสาเหตุของยอดขายที่ลดลงในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (ราว 8% จากทั้งหมดที่ลดลง 16% yoy) นอกจากนี้ การปิดสายการผลิตดังกล่าวยังส่งผลให้ product mix อ่อนแอลง qoq ทั้งนี้ ผลกระทบที่ประเภทชุบทองคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 15% ของยอดขาย PCB ทั้งหมด และกลุ่ม PCB เกรดพิเศษเหล่านี้มีส่วนประกอบของทองคำในปริมาณสูง (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

Key Financials

| Year to 31 Dec (Btm) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net turnover | 14,833 | 13,075 | 13,552 | 14,198 | 14,670 |
| EBITDA | 2,567 | 1,857 | 1,894 | 2,066 | 2,369 |
| Operating profit | 1,455 | 725 | 679 | 731 | 888 |
| Net profit (rep./act.) | 1,648 | 833 | 803 | 845 | 969 |
| Net profit (adj.) | 1,648 | 833 | 803 | 845 | 969 |
| EPS (Bt) | 1.4 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.8 |
| PE (x) | 13.5 | 26.7 | 27.7 | 26.3 | 22.8 |
| P/B (x) | 1.6 | 1.7 | 1.7 | 1.6 | 1.6 |
| EV/EBITDA (x) | 8.5 | 11.7 | 11.5 | 10.5 | 9.2 |
| Dividend yield (%) | 6.4 | 6.4 | 3.2 | 3.5 | 3.7 |
| Net margin (%) | 11.1 | 6.4 | 5.9 | 6.0 | 6.6 |
| Net debt to equity (%) | (2.9) | (3.8) | (4.4) | 12.5 | 16.4 |
| Interest cover (x) | 49.6 | 50.9 | 45.6 | 33.6 | 25.1 |
| ROE (%) | 12.0 | 6.2 | 6.1 | 6.3 | 7.1 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 0.68 | 0.68 | 0.74 |

Source: KCE (Thailand), Bloomberg, UOB Kay Hian

SELL (Maintained)

| | |
|--------------|----------|
| Share Price | Bt18.80 |
| Target Price | Bt14.80 |
| Upside | -21.28 % |
| Previous TP | Bt14.00 |

Analyst(s)

Kitpon Praipaisarnkit
kitpon@uobkayhian.co.th
+662 659 8154

Assistant Analyst(s)

Sirithat Prasertwuti

Stock Data

| | |
|--------------------------------|------------------------|
| GICS Sector | Information Technology |
| Bloomberg ticker | KCE TB |
| Shares issued (m) | 1,182.1 |
| Market cap (Btm) | 22,223.3 |
| Market cap (US\$m) | 715.4 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m) | 7.0 |

Price Performance (%)

| | |
|------------------|---------------|
| 52-week high/low | Bt27.0/Bt14.8 |
| 1mth | 6.2 |
| 3mth | (20.3) |
| 6mth | (22.3) |
| 1yr | (11.3) |
| YTD | 3.3 |

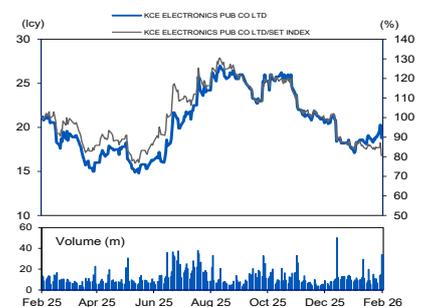
Major Shareholders

| | |
|--|-------|
| MR. Pitharn Ongkosit | 14.79 |
| Nomura Singapore Limited-Customer Segregated Account | 8.36 |
| Mr. Athasidh Ongkosit | 6.25 |

Balance Sheet Metrics

| | |
|--------------------------|-------|
| FY26 NAV/Share (Bt) | 11.32 |
| FY26 Net Debt/Share (Bt) | 0.49 |

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

KCE Electronics manufactures and distributes printed circuit boards under the KCE trademark. The company mainly focuses on the automobile PCB segment.

- ผู้บริหารคงเป้าหมายการเติบโตของยอดขายที่ 4-5% โดยมีแรงหนุนหลัก ๆ จากกลุ่มที่ไม่ใช่ยานยนต์ (Non-Automobile) ผู้บริหารยังคงเป้าหมายการเติบโตของยอดขายใน 1Q26 ไว้ที่ 3-4% และที่ 4-5% สำหรับปี 2026 โดยได้รับแรงหนุนจากกลุ่มธุรกิจที่ไม่ใช่ยานยนต์ ในขณะที่กลุ่มยานยนต์ (Automotive) คาดว่ายังคงอ่อนแอต่อเนื่องในปี 2026 ทั้งนี้ การเติบโตในกลุ่มที่ไม่ใช่ยานยนต์จะได้รับการสนับสนุนจากลูกค้ากลุ่มไฮเทคในสหรัฐฯ ซึ่งยังไม่มีการเปิดเผยชื่อเพื่อรอการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ของลูกค้าที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2026 ถึงปี 2027 นอกจากนี้ ผู้บริหารคาดว่าจะเสนอจ่ายเงินปันผลที่ 0.60 บาทต่อหุ้น จากผลการดำเนินงานในช่วง 2H25 ซึ่งยังต้องรอการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท
- เราเชื่อว่าอัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มปรับตัวลดลงในช่วง 1H26 โดยถูกกดดันจากเงินบาทที่แข็งค่าและราคาทองแดงที่สูงขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับตัวเลขคาดการณ์ของผู้บริหาร เราคาดว่ากำไรของ KCE จะยังคงอ่อนแอในช่วง 1H26 จากเงินบาทที่แข็งค่า และราคาทองแดงที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ เรายังมองว่า KCE มีความสามารถจำกัดในการส่งผ่านต้นทุนทองแดงที่เพิ่มขึ้นไปยังลูกค้า เนื่องจากอุปสงค์ในกลุ่มยานยนต์ที่อ่อนแอในปี 2026 ประกอบกับนโยบาย hedging ราคาทองแดงที่ไม่เชิงรุกนัก (จำกัดอยู่ที่ 20%)

Valuation/Recommendation

- คงคำแนะนำ ขาย โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 14.80 บาท (จากเดิม 14.00 บาท) เนื่องจากปัจจัยบวกในระยะกลางถูกจำกัดโดยราคาทองแดงที่สูงขึ้น โดยราคาเป้าหมายของเราอ้างอิง PE ปี 2026F ที่ 22 เท่า (-1SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ทั้งนี้ เรายังไม่เห็นปัจจัยที่จะช่วย re-rating ในระยะอันใกล้นี้ เนื่องจาก: 1) ราคาทองแดงที่เพิ่มขึ้นใน 4Q25 คาดว่าจะเข้ามาหักลบอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากการใช้ระบบอัตโนมัติในปี 2026 และ 2) กลุ่มผลิตภัณฑ์แผงวงจรพิมพ์ (PCB) สำหรับยานยนต์น่าจะยังคงอ่อนแอในปี 2026 ก่อนจะทยอยฟื้นตัวในปี 2027
- เรายังคงมุมมองระยะมัตระวังต่อต้นทุนในช่วง 1H26 เนื่องจากราคาทองแดงที่ทรงตัวในระดับสูง (เพิ่มขึ้น +21% qoq มาอยู่ที่ 12,423 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันใน 4Q25 หรือเพิ่มขึ้นเฉลี่ย +13% qoq) และเราได้ตั้งสมมติฐานราคาทองแดงไว้ที่ 13,500 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันในปี 2026-27 ท่ามกลางภาวะตลาดที่ตึงตัว

Earnings Revision/Risk

- เรามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026-2028 โดย +1.3%, -1% และ +0.4% ตามลำดับ นอกจากนี้ ราคาเป้าหมายที่สูงขึ้นยังสะท้อนถึงการปรับ Forward P/E Band จาก 21.7 เท่า เป็น 22.0 เท่า

Share Price Catalyst

- Catalyst: อัตรากำไรขั้นต้นแข็งแกร่งกว่าที่คาดการณ์ไว้

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

- **Reduce energy consumption.** The company set goals to reduce electricity purchased for consumption by 10% in 2030.

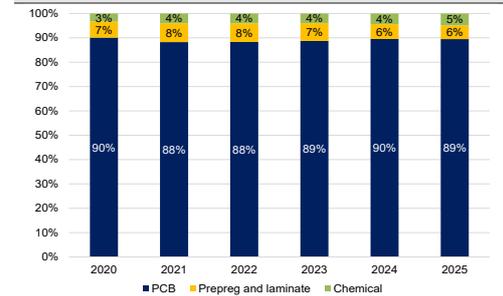
Social

- **Setting employee and labour management goals.** Employees at all levels receive regular training and development support, with clear initiatives in place to reduce the voluntary employee turnover rate.

Governance

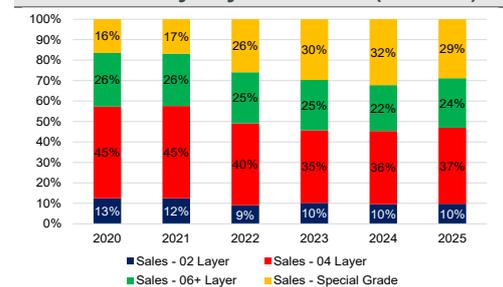
- **Conduct business transparently and fairly.** The company has set clear goals to conduct its business transparently and fairly, while maintaining responsibility toward all stakeholders.

KCE's Revenue Breakdown (2020-25)



Source: UOB Kay Hian

KCE's Sales By Layer Of PCBs (2020-25)



Source: UOB Kay Hian

S&P Global Projects Supply Will Turn Into A Deficit In 2027-2028 If No Major New Mines Come



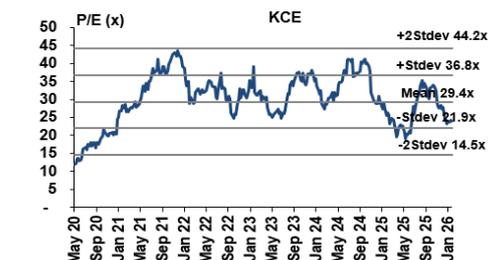
Source: S&P Global (Copper in age of AI)

S&P Global Expects Global Light Vehicle Production To Be Flat In 2026, Recovery Seen In 2027

| Region | 2025 | 2026F | 2027F |
|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Europe | 16,920,118 | 16,836,383 | 17,130,167 |
| Greater China | 32,966,150 | 32,260,574 | 32,268,147 |
| Japan/Korea | 12,061,069 | 11,836,096 | 11,492,400 |
| Middle East/Africa | 2,323,520 | 2,300,607 | 2,531,397 |
| North America | 15,242,585 | 15,081,796 | 15,598,532 |
| South America | 3,023,506 | 3,180,599 | 3,344,303 |
| South Asia | 9,903,863 | 10,452,827 | 11,008,847 |
| Total | 92,440,811 | 91,948,882 | 93,373,793 |
| YoY | | 3.2% | -0.5% |
| Breakdown (%) | | | |
| Europe | 18% | 18% | 18% |
| Greater China | 36% | 35% | 35% |

Source: S&P Global Mobility

KCE's Five-Year Forward PE Band



Source: UOB Kay Hian

Profit & Loss

| Year to 31 Dec (Btm) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Net turnover | 13,075 | 13,552 | 14,198 | 14,670 |
| EBITDA | 1,857 | 1,894 | 2,066 | 2,369 |
| Deprec. & amort. | 1,132 | 1,215 | 1,335 | 1,481 |
| EBIT | 725 | 679 | 731 | 888 |
| Total other non-operating income | 264 | 270 | 284 | 298 |
| Associate contributions | 12 | 13 | 13 | 13 |
| Net interest income/(expense) | (36) | (42) | (61) | (94) |
| Pre-tax profit | 965 | 920 | 966 | 1,104 |
| Tax | (106) | (91) | (95) | (109) |
| Minorities | (26) | (26) | (26) | (26) |
| Net profit | 833 | 803 | 845 | 969 |
| Net profit (adj.) | 833 | 803 | 845 | 969 |

Balance Sheet

| Year to 31 Dec (Btm) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Fixed assets | 8,819 | 9,196 | 11,614 | 12,486 |
| Other LT assets | 534 | 510 | 517 | 522 |
| Cash/ST investment | 1,969 | 1,881 | 1,114 | 1,237 |
| Other current assets | 6,608 | 6,974 | 7,023 | 7,109 |
| Total assets | 17,930 | 18,561 | 20,268 | 21,354 |
| ST debt | 1,055 | 882 | 2,382 | 3,082 |
| Other current liabilities | 2,618 | 3,268 | 3,337 | 3,447 |
| LT debt | 415 | 415 | 415 | 415 |
| Other LT liabilities | 646 | 548 | 559 | 571 |
| Shareholders' equity | 13,136 | 13,382 | 13,517 | 13,782 |
| Minority interest | 60 | 66 | 58 | 56 |
| Total liabilities & equity | 17,930 | 18,561 | 20,268 | 21,354 |

Cash Flow

| Year to 31 Dec (Btm) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|----------------|--------------|--------------|--------------|
| Operating | 2,537 | 2,650 | 2,382 | 2,615 |
| Pre-tax profit | 965 | 920 | 966 | 1,104 |
| Tax | (106) | (91) | (95) | (109) |
| Deprec. & amort. | 1,132 | 1,215 | 1,335 | 1,481 |
| Working capital changes | (12) | (13) | (13) | (13) |
| Non-cash items | 393 | 319 | 10 | 17 |
| Other operating cashflows | 127 | 201 | 180 | 136 |
| Investing | 39 | 98 | 0 | 0 |
| Capex (growth) | (936) | (1,051) | (3,912) | (2,461) |
| Investments | (603) | (1,596) | (3,779) | (2,372) |
| Others | | | | |
| Financing | (1,174) | (810) | 763 | (31) |
| Dividend payments | (1,198) | (810) | 763 | (31) |
| Issue of shares | (1,447) | (709) | (709) | (704) |
| Proceeds from borrowings | 306 | (173) | 1,500 | 700 |
| Others/interest paid | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net cash inflow (outflow) | (57) | 72 | (28) | (27) |
| Beginning cash & cash equivalent | 403 | 789 | (767) | 123 |
| Ending cash & cash equivalent | 1,566 | 1,093 | 1,881 | 1,114 |

Key Metrics

| Year to 31 Dec (%) | 2024 | 2025F | 2026F | 2027F |
|---------------------------|-------|--------|--------|-------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 16.7 | 14.8 | 14.4 | 14.9 |
| Pre-tax margin | 12.1 | 7.8 | 6.3 | 6.6 |
| Net margin | 11.1 | 6.9 | 5.5 | 5.7 |
| Growth | | | | |
| Net profit (adj.) | (4.0) | (43.3) | (16.7) | 8.2 |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 8.4 | 8.5 | 23.0 | 17.0 |
| Debt to equity | 8.5 | 8.5 | 23.2 | 17.1 |
| Net debt/(cash) to equity | (2.9) | (2.2) | 14.7 | 8.3 |
| Interest cover | 47.8 | 51.7 | 19.2 | 27.7 |

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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอียี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระหนักถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 | SEAOIL | 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 | AMANAH | 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 |
| GCG | 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 | MAJOR | MGC | MINT | MODERN | MONO | MOONG | MOSHI | MSC | MST |
| MTC | MTI | NATION | NCAP | NEP | NER | NKI | NOBLE | NRF | NWR | OCC | OCC |
| 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 |
| SEAOIL | 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 | TPLAS | TQMC | 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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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

**ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบต่อสังคมและหรือสิ่งแวดล้อม

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