

Muangthai Capital (MTC TB)

ตั้งเป้าการเติบโตสินเชื่อเกิน 10% ในปี 2026

Highlights

- โทนการประชุมเป็น Neutral
- คาดการณ์ความต้องการสินเชื่อจะแตะระดับสูงสุดใน 2Q26 จากปัจจัยทางฤดูกาล
- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายคงเดิมที่ 52.00 บาท

Analysis

- **โทนการประชุมเป็น Neutral** เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ บมจ. เมืองไทย แคปปิตอล (MTC) เมื่อวันที่ 20 ก.พ. 26 และมีมุมมองที่เป็นกลาง โดย CEO ได้ประกาศเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อเกิน 10% (double-digit) สำหรับปี 2026
- **สัญญาณการจับหนี้ปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ 4Q25** โดย MTC เห็นการปรับตัวที่ดีขึ้นของการจับหนี้หนี้ตั้งแต่ 4Q25 ในขณะที่เดียวกัน การเลือกตั้งท้องถิ่นและการเลือกตั้งทั่วไปยังส่งผลให้ความต้องการสินเชื่อชะลอตัวลงในช่วง ม.ค.-ก.พ. 26 ทั้งนี้ โดยปกติแล้วไตรมาสแรกจะเป็นช่วงที่มีความต้องการสินเชื่อเบาบางที่สุด
- **คาดการณ์ความต้องการสินเชื่อจะแตะระดับสูงสุดใน 2Q26** เนื่องจากปัจจัยทางฤดูกาล โดย CEO ให้ข้อมูลว่าความต้องการสินเชื่อจะเริ่มฟื้นตัวใน มี.ค. 26 และคาดว่าจะเร่งตัวขึ้นใน เม.ย. และ พ.ค. 26 ซึ่งปกติแล้วไตรมาสที่สองจะเป็นช่วงไฮซีซั่นของความต้องการสินเชื่อ ดังนั้นเราจึงคาดว่า MTC จะรายงานการเติบโตของสินเชื่อที่น่าประทับใจใน 2Q26
- **ประกาศเป้าหมายทางการเงินสำหรับปี 2026** โดย MTC ได้ประกาศเป้าหมายปี 2026 ดังนี้: 1. การเติบโตของสินเชื่อที่ 10-15%, 2. สัดส่วน NPL ต่ำกว่า 2.55%, 3. อัตราส่วนสำรองต่อสินเชื่อโดยคุณภาพ (coverage ratio) สูงกว่า 140%, 4. ต้นทุนทางการเงิน (cost of fund) อยู่ที่ประมาณ 4.45% และ 5. อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ (cost to income ratio) ที่ 47-48%.
- **เน้นการปล่อยสินเชื่อที่มีขนาดวงเงินต่อสัญญาเล็กลง** MTC จะยังคงมุ่งเน้นไปที่การปล่อยสินเชื่อที่มีขนาดวงเงินต่อสัญญาเล็กลงสำหรับสินเชื่อที่มีหลักประกัน เนื่องจากให้ผลลัพธ์ในการจับหนี้ที่ดีกว่าและมีคุณภาพสินทรัพย์ที่ดี ทั้งนี้ MTC ได้ตั้งเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อที่ทำรายได้ 10% สำหรับปี 2026 แม้ว่าความต้องการสินเชื่อในปี 2025 จะซบเซาลงก็ตาม
- **การขยายตัวของสินเชื่อที่ชะลอตัวลงพร้อมประสิทธิภาพที่สูงขึ้น** บริษัทเปิดเผยว่าค่าเฉลี่ยสินเชื่อต่อสาขาอยู่ที่ประมาณ 15 ล้านบาท ในปี 2021 ซึ่งได้เพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปสู่ 21 ล้านบาทต่อสาขา โดยบริษัทคาดว่าค่าเฉลี่ยสินเชื่อต่อสาขาจะแตะระดับประมาณ 23 ล้านบาท ในปี 2026 ลูกค้านส่วนใหญ่ของ MTC อยู่ในภาคธุรกิจเกษตรกรรม นอกจากนี้ MTC ตั้งเป้าที่จะเปิดสาขาใหม่ให้ครบ 9,000 สาขาภายในสิ้นปี 2026 เมื่อเทียบกับ 8,673 สาขาในปี 2025.

Key Financials

| Year to 31 Dec (Btm) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Net interest income | 21,814.4 | 23,842.9 | 27,981.6 | 30,357.3 | 32,660.9 |
| Non-Interest Income | 946.1 | 729.4 | 785.0 | 820.2 | 859.3 |
| Net profit (rep./act.) | 5,867.3 | 6,723.3 | 7,715.2 | 8,621.2 | 9,492.3 |
| Net profit (adj.) | 5,867.3 | 6,723.3 | 7,715.2 | 8,621.2 | 9,492.3 |
| EPS (Bt) | 2.8 | 3.2 | 3.6 | 4.1 | 4.5 |
| PE (x) | 14.2 | 12.4 | 10.8 | 9.6 | 8.8 |
| P/B (x) | 2.2 | 1.9 | 1.7 | 1.4 | 1.2 |
| Dividend yield (%) | 0.5 | 0.7 | 0.9 | 1.0 | 1.1 |
| Net int margin (%) | 14.4 | 13.9 | 14.8 | 14.8 | 15.1 |
| Cost/income Ratio (%) | 47.4 | 47.9 | 46.9 | 46.9 | 46.7 |
| Loan loss cover (%) | 135.3 | 143.0 | 140.0 | 140.0 | 140.0 |
| Consensus net profit | n.a | n.a | 7,537.0 | 8,445.9 | n.a |
| UOBKH/Consensus (x) | n.a | n.a | 1.02 | 1.02 | n.a |

Source: Muangthai Capital, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Maintained)

| | |
|--------------|---------|
| Share Price | Bt37.75 |
| Target Price | Bt52.00 |
| Upside | 37.7% |

Analyst(s)

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

Stock Data

| | |
|---------------------------------|------------|
| GICS sector | Financials |
| Bloomberg ticker: | MTC TB |
| Shares issued (m): | 2,120.0 |
| Market cap (Bt\$m): | 82,150.0 |
| Market cap (US\$m): | 2,642.8 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 9.7 |

Price Performance (%)

| | | | | | |
|------------------|---------------|------|--------|------|--|
| 52-week high/low | Bt48.2/Bt27.5 | | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD | |
| 31.4 | 10.7 | 5.4 | (11.4) | 23.0 | |

Major Shareholders

| | |
|-------------------|-------|
| | % |
| Daonapa Petampai | 33.96 |
| Chuchat Petaumpai | 33.49 |
| Thai NVDR | 3.61 |

Balance Sheet Metrics

| | |
|--------------------------|------|
| | % |
| FY26 NAV/Share (Bt) | 23.6 |
| FY26 Net Debt/Share (Bt) | n.a |

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

The Company provides motorcycles, commercial/passenger cars, agriculture cars, and title deed, personal, and nano loan to individuals.

- **รีวิวนผลประกอบการ 4Q25** บริษัท MTC รายงานกำไรสุทธิใน 4Q25 ที่ 1.78 พันล้านบาท ซึ่งออกมาตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ แต่สูงกว่าที่เราคาดการณ์ 8% ทั้งนี้ กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น 16% yoy และ 3% qoq ในขณะที่ต้นทุนสินเชื่อ (Credit Costs) ลดลงเล็กน้อย qoq ด้าน NPL ratio ปรับตัวลดลงใน 4Q25 และคุณภาพสินทรัพย์ของ MTC ปรับตัวดีขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของ LLC หากไม่รวมค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรอง ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ของบริษัทจะเติบโต 10% yoy และ 1.4% qoq ใน 4Q25 ภาพรวมกำไรสุทธิปี 2025 อยู่ที่ 6.7 พันล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 14.8% yoy และสูงสุดเป็นประวัติการณ์

4Q25 Results Recap

| Year to 31 Dec (Btm) | 4Q25 | 3Q25 | 4Q24 | qoq chg (%) | yoy chg (%) |
|--------------------------------|---------|---------|---------|-------------|-------------|
| Total gross loans | 183,223 | 180,453 | 164,242 | 1.5 | 11.6 |
| Net interest income | 6,243 | 6,109 | 5,645 | 2.2 | 10.6 |
| Non-interest income | 183 | 173 | 184 | 5.7 | (0.5) |
| Loan loss provision | (1,164) | (1,181) | (1,137) | (1.5) | 2.4 |
| Non-Interest Expenses | (3,033) | (2,945) | (2,766) | 3.0 | 9.6 |
| Pre-provision operating profit | 2,945 | 2,905 | 2,679 | 1.4 | 9.9 |
| Net income | 1,781 | 1,724 | 1,543 | 3.3 | 15.5 |
| EPS (Bt) | 0.84 | 0.81 | 0.73 | 3.3 | 15.5 |
| Ratio (%) | | | | | |
| NPL ratio (%) | 2.53 | 2.6 | 2.8 | | |
| Loan loss coverage ratio (%) | 143 | 140 | 135 | | |
| Net interest margin (NIM %) | 13.8 | 13.8 | 14.0 | | |
| Credit cost (bp) | 256 | 266 | 281 | | |
| Cost to income (%) | 47.2 | 46.9 | 47.5 | | |
| Number of network store | 8,673 | 8,609 | 8,172 | | |
| Baseline Total Loans/Store | 20.8 | 20.7 | 19.8 | | |

Source: MTC, UOB Kay Hian

Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ** ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายไม่เปลี่ยนแปลงที่ 52.00 บาท อิง Gordon Growth Model (cost of equity: 13%, long-term growth: 4%) ราคาเป้าหมายของเราคิดเป็น 2026F P/B ที่ 2.2 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับ -0.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

Earnings Revision/Risk

- ไม่มีปรับประมาณการณ์

Share Price Catalyst

- การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

CG Report: 5

SET ESG Rating: AA

Environmental

- **Climate change.** Creating a TCFD-aligned information disclosure guide.
- **Net-zero emissions.** Planning for net-zero emissions.

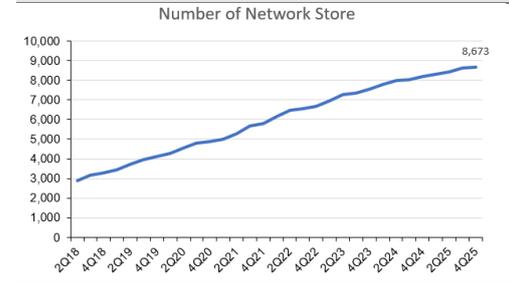
Social

- **Prioritise customers.** Feedback forms for better efficiency and satisfaction.
- **Protect human rights.** Implementing policies to protect human rights.
- **Health and safety.** Embracing a culture of safety and health in the workplace.

Governance

- **Good corporate governance.** Building investor confidence and competitiveness.
- **Data privacy and cybersecurity.** Securing organisational data using information technology.

Number Of Network Stores (4Q25)



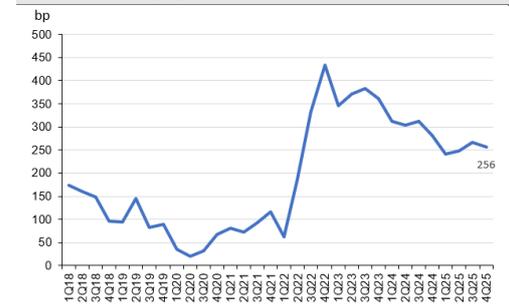
Source: MTC, UOB Kay Hian

Loan Growth (% yoy)



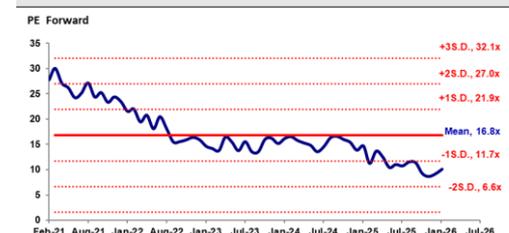
Source: MTC, UOB Kay Hian

Credit Cost (bp)



Source: MTC, UOB Kay Hian

PE Band



Source: MTC, UOB Kay Hian

P/B Band



Source: MTC, UOB Kay Hian

Profit & Loss

| Year to 31 Dec (Btm) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|-------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Interest income | 30,010 | 34,340 | 36,728 | 39,115 |
| Interest expense | (6,167) | (6,359) | (6,371) | (6,454) |
| Net interest income/(expense) | 23,843 | 27,982 | 30,357 | 32,661 |
| Fees & Commissions | 572 | 632 | 669 | 708 |
| Income From Insurance | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net Trading Income | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other Income | 157 | 153 | 152 | 152 |
| Non-Interest Income | 729 | 785 | 820 | 859 |
| Total Income | 24,572 | 28,767 | 31,178 | 33,520 |
| Staff Costs | (11,759) | (13,496) | (14,622) | (15,665) |
| Other Operating Expense | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pre-Provision Profit | 12,813 | 15,270 | 16,556 | 17,855 |
| Loan Loss Provision | (4,404) | (5,626) | (5,779) | (5,990) |
| Pre-tax profit | 8,409 | 9,644 | 10,777 | 11,865 |
| Tax | (1,685) | (1,929) | (2,155) | (2,373) |
| Minorities | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | 6,723 | 7,715 | 8,621 | 9,492 |
| Net profit (adj.) | 6,723 | 7,715 | 8,621 | 9,492 |

Balance Sheet

| Year to 31 Dec (Btm) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cash With Central Bank | 4,995 | 9,930 | 14,696 | 19,227 |
| Customer Loans | 176,605 | 194,243 | 205,781 | 217,756 |
| Properties & Other Fixed Assets | 2,115 | 2,104 | 2,128 | 2,179 |
| Goodwill & Intangible Assets | 5,473 | 6,867 | 7,274 | 7,696 |
| Other Assets | 3,194 | 3,334 | 3,427 | 3,523 |
| Total assets | 192,382 | 216,478 | 233,306 | 250,380 |
| Customer Deposits | 36,991 | 52,043 | 52,222 | 52,342 |
| Debts Securities Issued | 105,890 | 109,935 | 118,420 | 126,428 |
| Other Liabilities | 6,583 | 4,471 | 4,739 | 5,016 |
| Total liabilities | 149,464 | 166,449 | 175,381 | 183,786 |
| Shareholders' funds | 42,919 | 50,029 | 57,925 | 66,594 |
| Minority interest | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Equity & Liabilities | 192,382 | 216,478 | 233,306 | 250,380 |

Operating Ratios

| Year to 31 Dec (Btm) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|--|------|-------|-------|-------|
| Capital Adequacy | | | | |
| Total Assets/Equity | 4 | 4 | 4 | 4 |
| Tangible Assets/Tangible Common Equity | 5 | 5 | 4 | 4 |
| Asset Quality | | | | |
| NPL Ratio | 3 | 3 | 3 | 3 |
| Loan Loss Coverage | 143 | 140 | 140 | 140 |
| Loan Loss Reserve/Gross Loans | 4 | 4 | 4 | 4 |
| Increase in NPLs | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Credit Cost (bp) | 254 | 293 | 279 | 273 |
| Liquidity | | | | |
| Loan/Deposit Ratio | 167 | 177 | 174 | 172 |
| Liquid Assets/Short-Term Liabilities | 14 | 19 | 28 | 37 |
| Liquid Assets/Total Assets | 3 | 5 | 6 | 8 |

Key Metrics

| Year to 31 Dec (%) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|-------------------------------|------|-------|-------|-------|
| Growth | | | | |
| Net Interest Income, yoy Chg | 9 | 17 | 8 | 8 |
| Fees & Commissions, yoy Chg | (27) | 11 | 6 | 6 |
| Pre-Provision Profit, yoy Chg | 7 | 19 | 8 | 8 |
| Net Profit, yoy Chg | 15 | 15 | 12 | 12 |
| Customer Loans, yoy Chg | 12 | 10 | 6 | 6 |
| Profitability | | | | |
| Net Interest Margin | 14 | 15 | 15 | 15 |
| Cost/Income Ratio | 48 | 47 | 47 | 47 |
| Adjusted ROA | 4 | 4 | 4 | 4 |
| Reported ROE | 17 | 17 | 16 | 16 |
| Adjusted ROE | 17 | 17 | 16 | 16 |
| Valuation | | | | |
| P/BV | 2 | 2 | 1 | 1 |
| P/NTA | 2 | 2 | 2 | 1 |
| Adjusted P/E | 12 | 11 | 10 | 9 |
| Dividend Yield | 1 | 1 | 1 | 1 |

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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าว

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 |
| 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 | MFEC | 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 | SILIC | SENA | SENX | SFLEX | SFT | SGC | SGP | SHR | SINGER | SINO |
| SIRI | SIS | SITHAI | SJWD | SKE | SKR | SMIT | SMPK | 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 อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

**ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคม และหรือสิ่งแวดล้อม

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน