

Thanachart Capital (TCAP TB)

ไม่มี Catalyst ที่น่าตื่นเต้น แต่ไม่มีประเด็นที่น่ากังวลเช่นกัน

Highlights

- โทณ Neutral จากการประชุมนักวิเคราะห์
- ตั้งเป้าหมายพอร์ตสินเชื่อบริการทุกในปี 2026
- คงคำแนะนำ ถือ โดยให้ราคาเป้าหมายไม่เปลี่ยนแปลงที่ 60.00 บาท

Analysis

- **โทณ Neutral จากการประชุมนักวิเคราะห์** เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ TCAP เมื่อวันที่ 24 ก.พ. 26 โดยเรามีมุมมอง Neutral) ซึ่ง CEO คาดว่าผลการดำเนินงานในภาพรวมของ TCAP จะปรับตัวดีขึ้นในปี 2026 โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของทุกกลุ่มธุรกิจ ทั้งในส่วนของบริษัทร่วมและบริษัทย่อย นอกจากนี้ TCAP จะยังคงการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นและนักลงทุนอย่างต่อเนื่อง
- **เพิ่มการลงทุนเพื่อเสริมรายได้จากการลงทุน** TCAP เปิดเผยว่ามีการลงทุนเพิ่มเติม yoy ในปี 2025 เป็นจำนวน 1.37 พันล้านบาท โดยเน้นลงทุนเพิ่มใน บมจ. มาบุญครอง (MBK), พี อาร์ จี คอร์ปอเรชั่น (PRG) และ ราชธานีลิสซิ่ง (THANI) ในขณะเดียวกัน TCAP ยังได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มสถาบันการเงินอีก 642 ล้านบาทในปี 2025 แม้ว่า TCAP จะไม่ได้เปิดเผยชื่อบริษัท แต่เป็นที่รับรู้กันทั่วไปในตลาดว่าการลงทุนนี้ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนใน ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป (TISCO) โดย TCAP ถือหุ้นใน TISCO อยู่ 2.8% โดยเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่อันดับ 5 ขณะที่ ณ วันที่ 11 ก.ย. 25 ทั้งนี้ CEO ระบุว่าปัจจุบันสัดส่วนการถือหุ้นดังกล่าวได้เพิ่มขึ้นมากกว่า 2.8% แล้ว
- **เป้าหมายการเติบโตของพอร์ตสินเชื่อบริการทุก THANI** ซึ่งเป็นธุรกิจสินเชื่อบริการทุก รายงานสินเชื่อหดตัวลง 15.6% yoy ในปี 2025 อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิในปี 2025 กลับเพิ่มขึ้นถึง 43.5% yoy เนื่องจากผลขาดทุนจากการด้อยค่าของรถถูกยึดที่ลดลง และ ECL ที่ลดลง สำหรับปี 2026 THANI ตั้งเป้าที่จะขยายพอร์ตสินเชื่อบริการทุกโดยนโยบายการปล่อยสินเชื่อที่ระมัดระวัง และวางเป้าหมาย NPL ไว้ที่ประมาณ 3% ทั้งนี้ CEO คาดการณ์ว่า THANI จะปล่อยสินเชื่อใหม่ได้ 1.5 พันล้านบาทต่อเดือนในปี 2026 ซึ่งจะส่งผลให้พอร์ตสินเชื่อบริการรวมแตะระดับ 4 หมื่นล้านบาท (+3.7% yoy)
- **ไม่มีผลขาดทุนเพิ่มเติมในปี 2026** สำหรับธุรกิจประกันภัย CEO ระบุว่าเหตุการณ์น้ำท่วมในภาคเหนือเมื่อช่วงเดือน พ.ย.-ธ.ค. 25 ส่งผลให้รถยนต์ได้รับความเสียหายถึง 2,500 คัน ซึ่งในจำนวนนี้ 50% เป็นการเคลมแบบเสียหายสิ้นเชิง (Total Loss) ส่วนอีกครึ่งที่เหลือ มี 40% ที่ซ่อมแซมเสร็จสิ้นแล้ว และส่วนที่เหลือยังอยู่ระหว่างการซ่อมแซม ทั้งนี้ บริษัทได้ตั้งสำรองความเสียหายเต็มจำนวนไปแล้ว 750 ล้านบาทในปี 2025 แต่เนื่องจากมีการทำประกันภัยต่อ (Reinsurance) ผลขาดทุนสุทธิที่เกิดขึ้นจริงกับ TCAP จึงอยู่ที่เพียง 150 ล้านบาท โดย CEO ยืนยันว่าจะไม่มีผลขาดทุนหรือค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากเหตุการณ์นี้ในปี 2026

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net interest income	2,948.5	2,683.3	2,802.9	2,964.4	3,047.2
Non-Interest Income	18,924.2	19,678.1	20,142.3	20,042.0	20,128.4
Net profit (rep./act.)	6,464.8	7,605.7	8,009.6	8,157.5	8,312.0
Net profit (adj.)	6,464.8	7,605.7	8,009.6	8,157.5	8,312.0
EPS (Bt)	6.2	7.2	7.6	7.8	7.9
PE (x)	9.9	8.4	8.0	7.9	7.7
P/B (x)	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7
Dividend yield (%)	5.4	5.7	6.9	7.0	7.1
Net int margin (%)	3.4	3.1	3.6	3.8	3.8
Cost/income Ratio (%)	61.2	57.8	57.1	56.5	55.9
Loan loss cover (%)	179.6	139.8	159.0	155.0	150.0
Consensus net profit	n.a	n.a	7,696.9	7,970.1	7,912.0
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	1.0	1.0	1.0

Source: Thanachart Capital, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt61.25
Target Price	Bt60.00
Upside	-2.0%

Analyst(s)

Thanawat Thangchadakorn

Thanawat@uobkayhian.co.th

+(662) 090 3360

Stock Data

GICS sector	Financials
Bloomberg ticker:	TCAP TB
Shares issued (m):	1,048.6
Market cap (Bt\$):	60,826.2
Market cap (US\$):	1,956.8
3-mth avg daily t'over (US\$):	5.2

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt59.2/Bt44.5				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(1.7)	13.2	14.3	19.0	(0.4)	

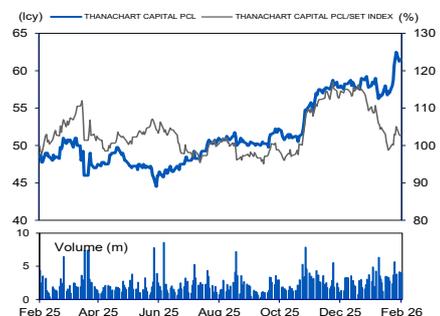
Major Shareholders

	%
MBK	24.90
Thai NVDR	6.02
Somchai Limthilakun	2.53

Balance Sheet Metrics

	%
FY26 NAV/Share (Bt)	80.6
FY26 Net Debt/Share (Bt)	n.a

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

The company operates an investment business and is the parent company of Thanachart Group. It operates a wide range of financial businesses, including hire purchase, non-life and life insurance, securities brokerage, asset-based financing, non-performing asset management, and investment.

- **TCAP** ระบุไม่มีความจำเป็นต้องขายหุ้น **TTB** โครงการซื้อหุ้นคืนของ TTB จะส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของ TCAP ใน TTB เพิ่มขึ้นจนเกิน 25% ในอนาคต โดยปัจจุบัน TCAP อยู่ในระหว่างการขออนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เพื่อถือหุ้น TTB เกินกว่า 25% โดยไม่ต้องทำ Tender Offer ทั้งนี้ CEO ระบุว่าจากการหารือเบื้องต้นกับ ธปท. มีแนวโน้มว่าการขออนุญาตดังกล่าวจะได้รับอนุมัติ
- **สรุปจบ 4Q25** TCAP รายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.89 พันล้านบาท ซึ่งออกมาตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ โดยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 42% yoy แต่ลดลง 9% qoq ปัจจัยหลักๆ ที่ทำให้กำไรออกมาดีคือค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่ต่ำกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) เพิ่มขึ้น 14% yoy แต่ลดลง 13% qoq ใน 4Q25

4Q25 Results recap

Year to 31 Dec (Btm)	4Q25	3Q25	4Q24	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total gross loans	48,698	50,678	61,855	(3.9)	(21.3)
Net interest income	625	659	776	(5.2)	(19.5)
Non-interest income	4,724	5,011	4,717	(5.7)	0.2
Loan loss provision	(116)	(161)	(536)	(27.9)	(78.4)
Non-Interest Expenses	(440)	(394)	(871)	11.7	(49.5)
Pre-provision operating profit	2,215	2,558	1,936	(13.4)	14.4
Net income	1,894	2,078	1,338	(8.9)	41.6
EPS (Bt)	1.81	1.98	1.28	(8.9)	41.6
Ratio (%)					
NPL ratio (%)	3.8	3.9	2.8		
Loan loss coverage ratio (%)	140	135	180		
Net interest margin (NIM %)	3.1	3.3	3.4		
Credit cost (bp)	93	122	338		
Cost to income (%)	8	7	16		
Return on Equity (%)	9.5	10.7	7.3		

Source: TCAP, UOB Kay Hian

Earnings Revision/Risk

- ไม่มีปรับประมาณการ

Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ** ถือ โดยราคาเป้าหมายไม่เปลี่ยนแปลงที่ **60.00 บาท** ใช้วิธี Gordon Growth Model (cost of equity: 11.5%, long-term growth: 2%) ซึ่งราคาเป้าหมายนี้คิดเป็น P/B ปี 2026F ที่ 0.8 เท่า หรืออยู่ที่ +2SD สูงกว่าค่าเฉลี่ย P/B ย้อนหลัง 5 ปี

Share Price Catalyst

- การปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินปันผล
- แนวโน้มการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของราคาหลักทรัพย์มือสอง

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

CG Report: 5

SET ESG Rating: AA

Environmental

- **Greenhouse gas management.** Assigns a person to be responsible for directly overseeing the use of electrical equipment.

Social

- **Cybersecurity and personal data protection.** Thanachart Group is aware of the importance of maintaining the security of customer data, employee data, and confidential company information.

Governance

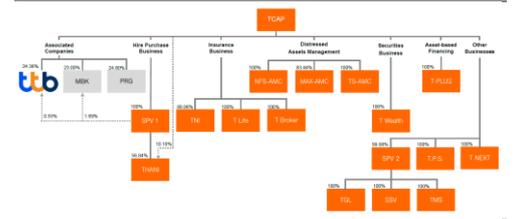
- **Good corporate governance.** The board shall ensure that Thanachart Group has a sound risk governance framework, adequate audit process, internal control system, risk management, and managerial regulation.

Results Of Subsidiaries In 4Q25

Subsidiary	%Share holding	Net Profit (Btm)		
		4Q25	3Q25	4Q24
THANI	66.94%	315	301	122
TNI	89.96%	220	352	140
TNS	0.00%	-	-	(177)
TS AMC	100.00%	(6)	6	(8)
MAX AMC	83.44%	(2)	(8)	(9)
NFS AMC	100.00%	(34)	(39)	(14)
T LIFE	100.00%	2	66	(1)

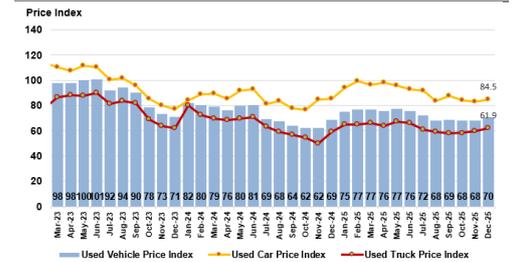
Source: TCAP, UOB Kay Hian

Shareholder Structure (Dec 25)



Source: TCAP, UOB Kay Hian

Used-Vehicle Price Index (Dec 25)



Source: BOT, UOB Kay Hian

PE Band



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

P/B Band



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Interest income	4,554	4,259	4,267	4,297
Interest expense	(1,871)	(1,456)	(1,302)	(1,250)
Net interest income/(expense)	2,683	2,803	2,964	3,047
Fees & Commissions	317	653	545	622
Income From Insurance	12,258	12,294	12,302	12,304
Net Trading Income	777	781	764	769
Other Income	6,326	6,415	6,431	6,433
Non-Interest Income	19,678	20,142	20,042	20,128
Total Income	22,361	22,945	23,006	23,176
Staff Costs	(981)	(1,050)	(1,052)	(1,031)
Other Operating Expense	(11,937)	(12,049)	(11,944)	(11,914)
Pre-Provision Profit	9,443	9,846	10,010	10,231
Loan Loss Provision	(738)	(743)	(750)	(798)
Pre-tax profit	8,704	9,103	9,260	9,432
Tax	(584)	(561)	(560)	(568)
Minorities	(514)	(532)	(542)	(553)
Net profit	7,606	8,010	8,157	8,312
Net profit (adj.)	7,606	8,010	8,157	8,312

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Cash With Central Bank	2	5	5	5
Govt Treasury Bills & Securities	19,893	19,455	19,921	20,561
Interbank Loans	10,743	8,954	8,895	9,141
Customer Loans	46,423	47,355	48,749	50,401
Investment Securities	3,328	2,781	2,768	2,845
Derivative Receivables	0	0	0	0
Associates & JVs	66,964	66,964	66,964	66,964
Properties & Other Fixed Assets	4,635	4,446	4,488	4,590
Goodwill & Intangible Assets	83	83	83	83
Other Assets	2,602	3,207	3,337	3,416
Total assets	154,674	153,251	155,210	158,006
Interbank Deposits	6,096	5,676	5,720	5,883
Customer Deposits	0	0	0	0
Bills Payable	0	0	0	0
Derivative Payables	0	0	0	0
Debts Securities Issued	0	1	2	2
Subordinated Debts	45,824	39,273	36,920	35,208
Other Liabilities	4,069	4,337	4,480	4,609
Insurance Fund Liabilities	13,523	13,523	13,523	13,523
Total liabilities	69,513	62,811	60,646	59,225
Shareholders' funds	80,514	84,551	88,279	92,090
Minority interest	5,498	5,891	6,287	6,693
Total Equity & Liabilities	155,524	153,252	155,211	158,008

Operating Ratios

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Capital Adequacy				
Tier-1 CAR	0	0	0	0
Total CAR	0	0	0	0
Total Assets/Equity	2	2	2	2
Tangible Assets/Tangible Common Equity	2	2	2	2
Asset Quality				
NPL Ratio	4	3	3	3
Loan Loss Coverage	140	159	155	150
Loan Loss Reserve/Gross Loans	5	5	5	4
Increase in NPLs	9	(20)	0	2
Credit Cost (bp)	134	151	150	155
Liquidity				
Loan/Deposit Ratio	0	1	2	2
Liquid Assets/Short-Term Liabilities	503	501	504	505
Liquid Assets/Total Assets	20	19	19	19

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Growth				
Net Interest Income, yoy Chg	(9)	(9)	(9)	(9)
Fees & Commissions, yoy Chg	(40)	(40)	(40)	(40)
Pre-Provision Profit, yoy Chg	11	11	11	11
Net Profit, yoy Chg	18	18	18	18
Customer Loans, yoy Chg	(21)	(21)	(21)	(21)
Profitability				
Net Interest Margin	3	4	4	4
Cost/Income Ratio	58	57	56	56
Adjusted ROA	5	5	5	5
Reported ROE	10	10	10	10
Adjusted ROE	10	10	10	10
Valuation				
P/BV	1	1	1	1
P/NTA	1	1	1	1
Adjusted P/E	8	8	8	8
Dividend Yield	6	7	7	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	INTS	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) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวต่างชาติ

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของ บริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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