

# Bangkok Commercial Asset Management (BAM TB)

CEO มีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการจัดเก็บหนี้และมีความมั่นใจในการบรรลุเป้าหมายการจัดเก็บหนี้ในปี 2026

## Highlights

- บรรยายภาพการประชุมนักวิเคราะห์ที่เป็นไปในเชิงบวก
- การจัดเก็บหนี้รายการใหญ่สองรายการกำลังอยู่ระหว่างดำเนินการในปี 2026
- คงคำแนะนำ ซื้อ โดยปรับเพิ่มราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 9.50 บาท (จากเดิม 9.00 บาท)

## Analysis

- **บรรยายภาพการประชุมนักวิเคราะห์ที่เป็นไปในเชิงบวก** โดยเรามีความเห็นเชิงบวกหลังจากการประชุมนักวิเคราะห์ของ บมจ. บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ (BAM) เมื่อวันที่ 2 Mar 26 ซึ่ง CEO ค่อนข้างมีมุมมองที่เป็นบวกต่อแนวโน้มการจัดเก็บหนี้ในปี 2026
- **ประกาศเป้าหมายการจัดเก็บหนี้ปี 2026** โดย BAM ตั้งเป้าหมายการจัดเก็บหนี้ที่ 1.79 หมื่นล้านบาท ในปี 2026 ซึ่งประกอบด้วย: a) NPL จำนวน 1.05 หมื่นล้านบาท และ b) ทรัพย์สินรอการขาย (NPA) จำนวน 7.4 พันล้านบาท ทั้งนี้ CEO ระบุว่าเป้าหมายการจัดเก็บหนี้ที่ 1.79 หมื่นล้านบาทนั้นเป็นกรณีฐาน (base case) และเป็นเป้าหมายที่ตั้งไว้อย่างระมัดระวัง โดย CEO มีความมั่นใจว่าจะบรรลุเป้าหมายนี้ได้โดยไม่ต้องพึ่งพาลูกหนี้รายใหญ่ (big ticket sizes)
- **การจัดเก็บหนี้รายการใหญ่สองรายการกำลังอยู่ระหว่างดำเนินการ** โดย CEO ระบุว่ามีการจัดเก็บหนี้ที่น้อยสำคัญสองรายการที่รอครบรอบในปี 2026 รายการแรกมีขนาดประมาณ 1.3 - 1.5 พันล้านบาท คาดว่าจะเสร็จสิ้นใน 2Q26 ซึ่งมีความคืบหน้าไปแล้ว 99% ส่วนรายการที่สองมีขนาดประมาณ 800 ล้านบาท - 1.3 พันล้านบาท อยู่ในระหว่างกระบวนการจัดเก็บหนี้
- **CEO ระบุว่า ECL จะลดลงในปี 2026** โดยคาดว่าผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ yoy เนื่องจากธรรมชาติของหนี้ที่แข็งแกร่งในช่วงที่ผ่านมาและผลลัพธ์จากโครงการปรับปรุงระบบ ECL ซึ่งจะสะท้อนให้เห็นในผลประกอบการปี 2026 นอกจากนี้ CEO ระบุว่าระบบ ECL ใหม่ไม่ควรมีการตั้งสำรองเต็มจำนวน เนื่องจาก BAM สามารถบริหารจัดการหนี้และรับรู้มูลค่าจากการเรียกเก็บคืนผ่านการขายและวิธีการเรียกเก็บหนี้อื่น
- **คาดว่าจะเห็นการเพิ่มนโยบายการจ่ายเงินปันผล** โดย CEO ระบุว่า BAM กำลังเสนอให้คณะกรรมการอนุมัติการเพิ่มนโยบายการจ่ายเงินปันผลจาก 40% เป็น 60-70% อย่างไรก็ตาม CEO ยังไม่ได้ให้คำมั่นว่าจะจ่ายในอัตรา 90% เพื่อรักษาผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี 2025 เป็นต้นไป นอกจากนี้ BAM กำลังศึกษาการเปลี่ยนจากการจ่ายเงินปันผลรายปีเป็นรายครึ่งปี แม้ว่าจะยังไม่มีการยืนยันในขณะนี้ ในมุมมองของเรา มีความเป็นไปได้สูงที่จะคงเงินปันผลจ่ายต่อหุ้น หรือ DPS ไว้ที่ 0.50 บาทในอนาคต

## Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net Interest Income	6,967	6,651	6,262	6,179	6,084
Non-Interest Income	2,612	3,586	3,230	3,199	3,192
Net profit	1,602	1,812	1,865	2,022	2,104
Net profit (adj.)	1,602	1,812	1,865	2,022	2,104
EPS (Bt)	0.5	0.6	0.6	0.6	0.7
PE (x)	14.7	13.0	12.7	11.7	11.2
P/B (x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Dividend yield (%)	4.8	7.3	0.0	0.0	0.0
Net Int margin (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Cost/income ratio (%)	30.4	32.6	35.0	36.2	36.9
Loan loss cover (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Consensus net profit	-	-	1,933	2,051	n.a.
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.96	0.99	n.a.

Source: Bangkok Commercial Asset Management, Bloomberg, UOB Kay Hian

**BUY** (Maintained)

Share Price	Bt7.30
Target Price	Bt9.50
Upside	30.1%
Previous TP	Bt9.00

**Analyst(s)**

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

**Assistant Analyst(s)**

**Panjarat Thaweeriprasert**

## Stock Data

### GICS sector

Bloomberg ticker:	BAM TB
Shares issued (m):	3,232.0
Market cap (Bt\$m):	23,593.9
Market cap (US\$m):	750.7
3-mth avg daily turnover (US\$m):	3.9

## Price Performance (%)

52-week high/low				Bt8.6/Bt5.7
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(8.8)	(4.6)	(10.4)	15.0	(8.8)

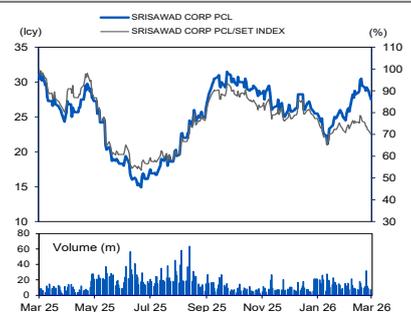
## Major Shareholders

	%
FIDF Funds	45.79
Thai NVDR	2.99
South East Asia UK (Type C) Nominees	2.22

## Balance Sheet Metrics

	%
FY26 NAV/Share (XX\$)	13.9
FY26 Net Debt/Share (XX\$)	n.a

## Price Chart



Source: Bloomberg

## Company Description

Management of NPLs and non-performing assets (NPA).

- คาดการณ์ว่าจะเห็นการร่วมทุน (JV) เพิ่มขึ้นในปี 2026 นอกเหนือจากการระบุถึงการร่วมทุนใหม่สองแห่งใน 1Q26 แล้ว CEO ระบุว่า BAM อยู่ในระหว่างการเจรจากับสถาบันการเงินหลายแห่ง โดยเฉพาะธนาคาร ซึ่งบางธนาคารได้เสนอให้เปลี่ยนจากการจัดตั้ง JV ใหม่เป็นการทำข้อตกลงทวิภาคี (bilateral agreements) เพื่อมอบสิทธิให้ BAM เป็นผู้บริหารจัดการ NPL แทน นอกจากนี้ CEO ยังคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิของบริษัท บริหารสินทรัพย์อาร์รี่ จำกัด จะเติบโตจาก 107 ล้านบาทในปี 2025 เป็น 250 ล้านบาทในปี 2026
- วิเคราะห์ผลประกอบการใน 4Q25 BAM รายงานกำไรสุทธิใน 4Q25 ที่ 118 ล้านบาท ซึ่งลดลง 78% yoy และ 36% qoq โดยผลประกอบการต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 57% และ 61% ตามลำดับ เนื่องจาก BAM มีการปรับคาดการณ์ผลขาดทุนด้านเครดิต เพิ่มขึ้น 20% yoy ใน 4Q25 อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิในปี 2025 อยู่ที่ 1.81 พันล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 13.2% yoy

4Q25 Results Recap					
Year to 31 Dec (Btm)	4Q25	3Q25	4Q24	qoq chg (%)	yoy chg (%)
Total Cash Collection (NPLs+NPAs)	4,054	3,649	4,251	11.1	(4.6)
Cash Collection (NPLs)	2,085	2,370	2,326	(12.0)	(10.3)
Cash Collection (NPAs)	1,969	1,279	1,925	53.9	2.2
Interest Income - Collected	1,175	1,027	826	14.4	42.3
Interest Income - Accrued	627	770	1,036	(18.6)	(39.5)
Net Interest Income	1,583	1,921	1,693	(17.6)	(6.5)
Non-Interest Income	777	353	696	120.3	11.7
Provision Expenses	(1,216)	(1,372)	(1,011)	(11.4)	20.3
Total Operating Expenses	(1,039)	(734)	(790)	41.6	31.5
Net income	118	184	523	(35.9)	(77.5)
EPS (Bt)	0.04	0.06	0.16	(35.9)	(77.5)
Ratio (%)					
Cash collection to total port (%)	11.4	10.3	11.7	117bp	-28bp
Gain on loans purchased Loans	23.3	36.9	27.8	-14ppt	-5ppt
% Cash Collection	38.5	26.3	33.4	12ppt	5ppt
NPA margin (%)	602	669	453	-68bp	148bp
Credit Cost (bp)	43.7	31.6	32.7	1207bp	1098bp

Source: BAM, UOB Kay Hian

## Valuation/Recommendation

- คงคำแนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 9.50 บาท (ราคาเดิม 9.00 บาท) อิง Gordon Growth Model (cost of equity: 12.0%, long term growth: 3%) ซึ่งคิดเป็น P/B ปี 2026F ที่ 0.64 เท่า หรืออยู่ที่ -0.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

## Earnings Revision/Risk

- เราปรับประมาณการกำไรปี 2026-28 ของ BAM เพิ่มขึ้น 7.3%, 2.6% และ 2.6% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงแนวโน้มที่สดใสมากขึ้นหลัง CEO ให้ข้อมูลแนวโน้มธุรกิจในอนาคต

## Share Price Catalyst

- การปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินปันผล

## Environment, Social, Governance (ESG) Updates

CG Report: 5

SET ESG Rating: AAA

### Environmental

- BAM is committed to environmental management.

### Social

- BAM is committed to mitigating potential social impacts.

### Governance

- BAM is committed to conducting its business with integrity and a fairness framework.

## 2026 Financial Targets

	2026 Targets
Total Collection	Bt17.9b
Net Profit	Bt2b
Investment portfolio (AUM)	Bt600b

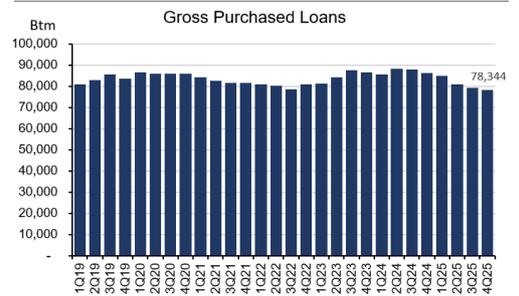
Source: BAM, UOB Kay Hian

## 2025 Financial Targets

	2025 Actual	2025 Targets	2024 Actual
Total Collection	Bt17.86b	Bt17.8b	Bt17.8b
NPLs collection	Bt10.7b	Bt10.8b	Bt10.8b
NPAs collection	Bt7.2b	Bt7b	Bt7b

Source: BAM, UOB Kay Hian

## Gross Purchased Loans (4Q25)



Source: BAM, UOB Kay Hian

## PE Band



Source: UOB Kay Hian

## P/B Band



Source: UOB Kay Hian

### Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Interest Income	9,812	9,011	8,609	8,219
Interest Expense	(3,161)	(2,748)	(2,430)	(2,135)
Net Interest Income	6,651	6,262	6,179	6,084
Fees & Commissions	3,586	3,230	3,199	3,192
Other Income	0	0	0	0
Non-Interest Income	3,586	3,230	3,199	3,192
Total Income	10,237	9,492	9,378	9,276
Staff Costs	(1,643)	(1,500)	(1,512)	(1,496)
Other Operating Expense	(1,691)	(1,826)	(1,882)	(1,924)
Pre-Provision Profit	6,903	6,165	5,984	5,857
Loan Loss Provision	(4,639)	(4,010)	(3,662)	(3,443)
Pretax profit	2,264	2,156	2,322	2,414
Tax	(452)	(291)	(301)	(310)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit (adj.)</b>	<b>1,812</b>	<b>1,865</b>	<b>2,022</b>	<b>2,104</b>

### Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Cash With Central Bank	2,121	1,682	1,542	1,441
Govt Treasury Bills & Securities	0	0	0	0
Interbank Loans	0	0	0	0
Customer Loans	69,190	64,143	59,752	55,491
Investment Securities	689	689	689	689
Derivative Receivables	0	0	0	0
Associates & JVs	0	0	0	0
Fixed assets (incl. prop.)	41,764	42,775	44,628	46,337
Other assets	21,500	20,096	19,218	18,411
<b>Total Assets</b>	<b>135,265</b>	<b>129,386</b>	<b>125,829</b>	<b>122,369</b>
Interbank Deposits	0	0	0	0
Customer Deposits	0	0	0	0
Derivative Payables	0	0	0	0
Debt equivalents	88,076	82,538	78,809	75,186
Other Liabilities	3,038	2,549	2,386	2,269
<b>Total Liabilities</b>	<b>91,114</b>	<b>85,088</b>	<b>81,194</b>	<b>77,455</b>
Shareholders' equity	44,914	45,061	45,397	45,677
Minority interest	0	0	0	0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>136,028</b>	<b>130,148</b>	<b>126,591</b>	<b>123,132</b>

### OPERATING RATIOS

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>Capital Adequacy</b>				
Tier-1 CAR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total CAR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total assets/equity (x)	3.0	2.9	2.8	2.7
Tangible assets/tangible common	3.0	2.9	2.8	2.7
<b>Asset Quality</b>				
NPL ratio	0.0	0.0	0.0	0.0
Loan loss coverage	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Loan loss reserve/gross loans	32.5	23.4	23.4	23.4
Increase in NPLs	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Liquidity</b>				
Loan/deposit ratio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Liquid assets/short-term liabilities	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Liquid assets/total assets	1.6	1.3	1.2	1.2

### Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>Growth</b>				
Net interest income, yoy chg	(4.5)	(5.8)	(1.3)	(1.5)
Fees & commissions, yoy chg	37.3	(9.9)	(1.0)	(0.2)
Pre-provision profit, yoy chg	3.6	(10.7)	(2.9)	(2.1)
Net profit, yoy chg	13.2	2.9	8.4	4.1
Net profit (adj.), yoy chg	13.2	2.9	8.4	4.1
Customer loans, yoy chg	(11.3)	(7.3)	(6.8)	(7.1)
Customer deposits, yoy chg	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Profitability</b>				
Net interest margin	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cost/income ratio	32.6	35.0	36.2	36.9
Adjusted ROA	1.4	1.4	1.6	1.6
Reported ROE	4.1	4.2	4.5	4.7
Adjusted ROE	4.1	4.2	4.5	4.7
<b>Valuation</b>				
P/BV (x)	0.5	0.5	0.5	0.5
P/NTA (x)	17.5	18.3	18.8	19.3
Adjusted P/E (x)	13.0	12.7	11.7	11.2
Dividend Yield	7.3	0.0	0.0	0.0
Payout ratio	95	90	90	91

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) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	TRT	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) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น 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