

Finance

4Q25: ผลประกอบการตามคาด; ต้นทุนสินเชื่อลดลง yoy ในปี 2025

Highlights

- กลุ่ม Finance ที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเรา รายงานกำไรสุทธิรวมที่ 6.2 พันล้านบาทใน 4Q25 ซึ่งเพิ่มขึ้น 9% yoy แต่ลดลง 3% qoq
- ต้นทุนสินเชื่อ (Credit Cost) ปรับตัวลดลง yoy ใน 4Q25
- คงน้ำหนัก OVERWEIGHT สำหรับกลุ่ม Finance โดย Top Picks คือ MTC และ KTC

Analysis

- **กำไรของกลุ่ม Finance เติบโต yoy** ใน 4Q25 บริษัทในกลุ่ม Finance ที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเรา รายงานกำไรสุทธิรวมที่ 6.2 พันล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 9% yoy แต่ลดลง 3% qoq ออกมาตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ โดยผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ของกลุ่มเพิ่มขึ้น 11% yoy และ 5% qoq ใน 4Q25 ขณะที่ยอดสินเชื่อรวมของกลุ่มขยายตัว 5% yoy และ 2% qoq ใน 4Q25 ทั้งนี้ พอร์ตสินเชื่อรวมของกลุ่มในปี 2025 ขยายตัว 5% yoy ส่งผลให้กำไรสุทธิรวมของกลุ่มในปี 2025 อยู่ที่ 2.45 หมื่นล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 8% yoy
- **ต้นทุนสินเชื่อลดลง yoy ใน 4Q25** บริษัทในกลุ่ม Finance ในการวิเคราะห์ของเรา รายงานต้นทุนสินเชื่อที่ลดลง yoy ในปี 2025 อย่างไรก็ดี ใน 4Q25 บมจ. ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น (SAWAD) และ บมจ. เงินดีดล (TIDLOR) รายงานต้นทุนสินเชื่อเพิ่มขึ้น qoq สำหรับในปี 2026 เราคาดว่าบริษัทในกลุ่ม Finance จะมีต้นทุนสินเชื่อเพิ่มขึ้นเล็กน้อยประมาณ 11bp yoy แม้ว่าจะยังคงนโยบายการปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวัง เนื่องจากบริษัทที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเรา (ยกเว้น KTC) มีการตั้งเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อในระดับ double-digit ในปี 2026
- **การจัดตั้งคณะรัฐมนตรีมีแนวโน้มช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ** ตามรายงานข่าว คาดว่าเราจะได้เห็นการแต่งตั้งคณะรัฐมนตรีชุดใหม่ในเร็ว ๆ นี้ หลังจากการเลือกตั้งในเดือน ก.พ. 26 โดยเราคาดว่าคณะรัฐมนตรีจะเริ่มดำเนินการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐและนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ส่งผลให้กลุ่ม Finance คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใน 2H26 ผ่านการจัดเก็บหนี้ที่เพิ่มขึ้น และคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้น
- **ราคาน้ำมันโลกที่พุ่งสูงขึ้นไม่อาจส่งผลกระทบต่อราคาขายปลีกมากนัก** นับตั้งแต่เริ่มมีความขัดแย้งในตะวันออกกลางเมื่อวันที่ 28 ก.พ. 26 ราคาน้ำมันดิบสหรัฐ ได้พุ่งสูงขึ้นจาก 67.28 ดอลลาร์สหรัฐ เมื่อวันที่ 27 ก.พ. 26 เป็น 86.4 ดอลลาร์สหรัฐ ในวันที่ 10 มี.ค. 26 ซึ่งเพิ่มขึ้นถึง 28.4% อย่างไรก็ดี ราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศ (แก๊สโซฮอล์ 95) ของไทยกลับเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยที่ 1.6% ในขณะที่ราคาน้ำมันดีเซลที่ป้อนน้ำมันบางจากยังคงไว้ที่ 29.94 บาทต่อลิตร เราประเมินว่ากลุ่ม Finance ไม่ได้รับผลกระทบหนักจากความไม่สงบดังกล่าว ความกังวลของตลาดในปัจจุบันอยู่ที่แรงกดดันจากการพุ่งขึ้นของราคาน้ำมัน ซึ่งอาจเพิ่มค่าครองชีพและต้นทุนการขนส่ง ในขณะเดียวกัน เราคาดว่ารัฐบาลจะยังคงตรึงราคาน้ำมันดีเซลไว้ที่ระดับนี้เพื่อลดความกังวลเรื่องค่าครองชีพที่สูงขึ้น เรามองว่าตลาดมีความกังวลต่อกลุ่ม Finance มากเกินไป จากเหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง และเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ของกลุ่มในปี 2026

OVERWEIGHT
(Maintained)

Analyst(s)

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

Assistant Analyst(s)

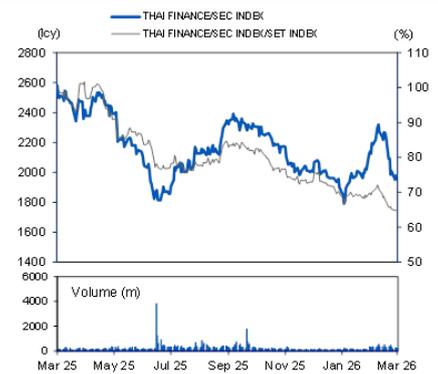
Panjarat Thaweesriprasert

Sector Picks

Company	Ticker	Rec	Share Price 10 March	Target Price (Bt)
Muangthai Capital	MTC TB	BUY	31.00	52.00
Krungthai Card	KTC TB	BUY	29.00	47.00

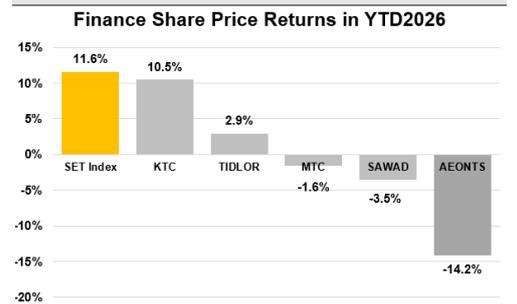
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Returns: Finance Vs SET Index



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Finance Performance YTD



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Peer Comparison

Company	Rec	Price 10 Mar 26 (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit 2026F (Btm)	Net Profit 2027F (Bt m)	PE 2026F (x)	PE 2027F (x)	Net EPS Growth 2026F (%)	P/B 2025F (x)	Yield 2025F (%)	ROE 2025F (%)
KTC TB	BUY	29.00	47.00	62.1	2,301	8,462	8,671	8.8	8.6	8.7	1.6	6.6	18.4
MTC TB	BUY	31.00	52.00	67.7	2,022	7,715	8,621	8.5	7.6	14.8	1.3	1.1	16.6
SAWAD TB	BUY	24.60	35.00	42.3	1,258	5,456	5,855	7.5	7.0	8.7	1.0	2.9	13.8
TIDLOR TB	BUY	17.50	23.00	31.4	1,559	5,779	6,394	8.8	7.9	14.3	1.3	1.2	15.7
Avg					7,140	27,412	29,541	8.5	7.9	11.5	1.3	3.2	16.5

Source: UOB Kay Hian

- **MTC: ผลประกอบการใน 4Q25 ตามคาด** MTC รายงานกำไรสุทธิใน 4Q25 ที่ 1.78 พันล้านบาท ซึ่งออกมาตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ แต่สูงกว่าที่เราคาดการณ์ 8% ทั้งนี้ กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น 16% yoy และ 3% qoq ในขณะที่ต้นทุนสินเชื่อลดลงเล็กน้อย qoq ด้าน NPL ratio ปรับตัวลดลง qoq ใน 4Q25 และคุณภาพสินทรัพย์ของ MTC ปรับตัวดีขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของ LLC หากไม่รวมค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรอง ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ของบริษัทเติบโต 10% yoy และ 1.4% qoq ใน 4Q25 ภาพรวมกำไรสุทธิปี 2025 อยู่ที่ 6.7 พันล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 14.8% yoy และสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- **โทนการประชุมของ MTC ออกมา Neutral** CEO ประกาศเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อที่ระดับ double-digit สำหรับปี 2026 MTC เห็นการปรับตัวที่ดีขึ้นของการจัดเก็บหนี้นับตั้งแต่ 4Q25 ในขณะเดียวกัน การเลือกตั้งท้องถิ่นและการเลือกตั้งทั่วไปยังส่งผลให้ความต้องการสินเชื่อชะลอตัวลงในช่วง ม.ค.-ก.พ. 26 CEO ให้ข้อมูลว่าความต้องการสินเชื่อจะเริ่มฟื้นตัวใน มี.ค. 26 และคาดว่าจะเร่งตัวขึ้นใน เม.ย. และ พ.ค. 26 ซึ่งปกติแล้วไตรมาสที่สองจะเป็นช่วงไฮซีซั่นของความต้องการสินเชื่อ MTC จะยังคงมุ่งเน้นไปที่การปล่อยสินเชื่อที่มีขนาดวงเงินต่อสัญญาเฉลี่ยสูงสำหรับสินเชื่อที่มีหลักประกัน เนื่องจากให้ผลลัพธ์ในการจัดเก็บหนี้ที่ดีกว่าและมีคุณภาพสินทรัพย์ที่ดี
- **SAWAD: ผลประกอบการใน 4Q25 สูงกว่าคาด** SAWAD รายงานกำไรสุทธิใน 4Q25 ที่ 1.33 พันล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 8% yoy และทรงตัว qoq โดยผลประกอบการออกมาสูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 10% และ 5% ตามลำดับ ทั้งนี้ ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น 13% yoy และ 2% qoq ใน 4Q25 ขณะที่กำไรสุทธิในปี 2025 อยู่ที่ 5 พันล้านบาท ซึ่งลดลง 0.6% yoy
- **โทนการประชุมของ SAWAD ออกมา Neutral** ผู้บริหารตั้งเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อไว้ที่ 10-15% ในปี 2026 ผู้บริหารให้ข้อมูลว่าต้นทุนสินเชื่อจะลดลงทั้ง yoy และ qoq ตลอดทั้งปี 2026 ในขณะเดียวกัน SAWAD ประเมินว่ามีความเป็นไปได้ที่ต้นทุนสินเชื่อจะลดลงเหลือ 180bps ในปี 2026 การเพิ่มขึ้นของต้นทุนสินเชื่อใน 4Q25 เป็นเพียงความผันผวนปกติของตัวเลขรายไตรมาส นอกจากนี้ SAWAD ยังได้มีการตั้งสำรองเหตุการณ์น้ำท่วมในขนาดใหญ่ในช่วง 4Q25 อย่างไรก็ตาม SAWAD ไม่ได้มีความกังวลต่อการเพิ่มขึ้น qoq ของต้นทุนสินเชื่อ และให้ข้อมูลว่าต้นทุนสินเชื่อจะปรับตัวลดลง qoq อย่างต่อเนื่องในปี 2026
- **TIDLOR: ผลประกอบการใน 4Q25 ต่ำกว่าคาด** TIDLOR รายงานกำไรสุทธิใน 4Q25 ที่ 1.01 พันล้านบาท ซึ่งลดลง 3% yoy และ 28% qoq ออกมาต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 24% และ 22% ตามลำดับ โดยคุณภาพสินทรัพย์ยังคงมีการควบคุมที่ดีสะท้อนผ่าน NPL ratio ที่ปรับตัวลดลง qoq ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ของ TIDLOR เติบโตขึ้น 21% yoy และ 6% qoq
- **โทนการประชุมของ TIDLOR ออกมาบวกเล็กน้อย** ผู้บริหารชี้แจงว่าการเพิ่มขึ้นของการตั้งสำรองใน 4Q25 จากผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วม ซึ่งบริษัทได้บันทึกการตั้งสำรองพิเศษ จำนวน 200 ล้านบาท (การตั้งสำรองรวม 981 ล้านบาทใน 4Q25) ทั้งนี้ บริษัทให้แนวโน้มโดยคาดว่าจะไม่มีการการกลับรายการของต้นทุนสินเชื่อในปี 2026 อย่างไรก็ตาม คาดว่าการตั้งสำรองโดยรวมในปี 2026 จะชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับฐานที่สูงใน 4Q25
- **KTC: ผลประกอบการใน 4Q25 ดีกว่าคาด** KTC รายงานกำไรสุทธิใน 4Q25 ที่ 2.08 พันล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 10% yoy และ 6% qoq ออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 10% ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง (PPOP) ของบริษัทเพิ่มขึ้น 6% yoy และ 9% qoq
- **โทนการประชุมของ KTC ออกมา Neutral** CEO ย้ำว่าบริษัทยังคงมุ่งเน้นการเติบโต ภายใต้การบริหารความเสี่ยงอย่างเหมาะสม และไม่รับความเสี่ยงเกินควร KTC ตั้งเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อในปี 2026 ไว้ที่ 1-2% (เทียบกับ 0.4% ในปี 2025) ในขณะเดียวกัน KTC คาดว่าต้นทุนสินเชื่อของปี 2026 จะใกล้เคียงกับปี 2025 (ซึ่งอยู่ที่ 530bp) หรืออาจเพิ่มขึ้นเล็กน้อย KTC จะติดตั้งระบบ IT ใหม่ในช่วง 1H26 KTC วางแผนที่จะออกหุ้นกู้ใหม่เพื่อทดแทนฉบับเดิมที่จะครบกำหนดชำระในช่วงเงิน 1.2 - 1.3 หมื่นล้านบาท ด้วยต้นทุนที่ต่ำลง KTC ให้ข้อมูลว่าต้นทุนทางการเงินจะลดลงราว 15 bp ในปี 2026

2025 Actual Results

	MTC	SAWAD	TIDLOR	KTC
Loan Growth	11.56%	-1.2%	5.4%	0.4%
Cost to Income	47.9%	47.7%	55.4%	37.1%
Cost of fund	4.51%	4.3%	2.4%	2.8%
NPL Ratio	2.53%	3.9%	1.54%	1.79%
Credit Cost	2.52%	2.1%	2.80%	5.34%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

2026 Financial Targets

	MTC	SAWAD	TIDLOR	KTC
Loan Growth	10-15%	10-15%	5-10%	1-2%
Cost to Income	47 - 48%	N/A	55%	N/A
Cost of fund	4.45%	N/A	N/A	N/A
NPL Ratio	< 2.55%	N/A	1.5-1.8%	< 2.0%
Credit Cost	n.a.	1.8-2.0%	2.5-2.8%	n.a.

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

US Oil Price vs Thai Retail Oil Price

	US Oil Price (US\$)	Gasohol 95 (Bt/litre)	Diesel B7 (Bt/litre)
27 Feb 26	67.28	30.55	29.94
2 Mar 26	71.02	30.55	29.94
3 Mar 26	74.81	30.55	29.94
4 Mar 26	76.10	30.55	29.94
5 Mar 26	78.86	30.55	29.94
6 Mar 26	91.26	30.55	29.94
9 Mar 26	85.07	30.55	29.94
10 Mar 26	86.40	31.05	29.94
11 Mar 26	85.50	31.05	29.94

Source: Bangchak, Tradingview, UOB Kay Hian

Sector PE Band



Source: UOB Kay Hian

Sector P/B Band



Source: UOB Kay Hian

4Q25 Earnings Results: Actual vs Forecasts

	4Q25 Net profit (Btm)			Actual vs Forecast	
	Actual	UOBKH	Consensus	UOBKH	Consensus
MTC	1,781	1,648	1,749	Above	In-line
SAWAD	1,329	1,211	1,269	Above	In-line
TIDLOR	1,012	1,328	1,303	Below	Below
KTC	2,075	1,895	1,895	Above	Above
Total	6,197	6,082	6,216	In-line	In-line

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Valuation/Recommendation

- **คองน้ำหนัก OVERWEIGHT** ปัจจุบันกลุ่ม Finance ซื้อขายอยู่ที่ P/B ปี 2026F ที่ 1.2 เท่า ซึ่ง Valuation ใกล้เคียงกับ -1SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี โดย Top Picks ของเราคือ MTC และ KTC

Sector Catalyst/Risk

- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ

Earnings Revision

- ไม่มีการปรับประมาณการ

4Q25 Earnings Results

	4Q25	3Q25	4Q24	qoq (%)	yoy (%)	2025	2024	yoy (%)
Net profit (Btm)								
MTC	1,781	1,724	1,543	3.3	15.5	6,723	5,867	14.6
SAWAD	1,329	1,323	1,225	0.4	8.4	5,021	5,052	(0.6)
TIDLOR	1,012	1,406	1,044	(28.0)	(3.1)	4,933	4,217	17.0
KTC	2,075	1,951	1,889	6.3	9.9	7,782	7,437	4.6
Total	6,197	6,405	5,701	(3.2)	8.7	24,459	22,573	8.4
Pre-provision operating profit (Btm)								
MTC	2,945	2,905	2,679	1.4	9.9	11,128	10,509	5.9
SAWAD	2,278	2,240	2,022	1.7	12.7	8,595	8,544	0.6
TIDLOR	2,116	1,993	1,746	6.1	21.2	8,087	7,637	5.9
KTC	4,368	4,008	4,133	9.0	5.7	16,363	16,027	2.1
Total	11,707	11,147	10,580	5.0	10.7	44,172	42,718	3.4
Total loans (Btm)								
MTC	183,223	180,453	164,242	1.5	11.6	183,223	164,242	11.6
SAWAD	94,964	93,831	96,103	1.2	(1.2)	94,964	96,103	(1.2)
TIDLOR	109,586	107,324	103,929	2.1	5.4	109,586	103,929	5.4
KTC	110,835	106,206	110,434	4.4	0.4	110,835	110,434	0.4
Total	498,608	487,814	474,708	2.2	5.0	498,608	474,708	5.0
NIM (%)								
MTC	13.8	13.8	14.0	-2bp	-22bp	13.9	14.4	-47bp
SAWAD	14.7	14.7	14.5	-3bp	20bp	14.2	15.1	-88bp
TIDLOR	16.2	16.0	15.7	21bp	54bp	15.7	15.8	-9bp
KTC	13.8	13.8	13.5	-4bp	28bp	13.2	13.0	21bp
Average	14.6	14.6	14.4	3bp	20bp	14.3	14.6	-31bp
Credit cost (bp)								
MTC	256	266	281	-10bp	-25bp	254	302	-48bp
SAWAD	241	208	170	33bp	71bp	209	196	13bp
TIDLOR	362	220	272	141bp	90bp	284	340	-56bp
KTC	496	544	658	-48bp	-162bp	534	609	-75bp
Average	339	309	345	29bp	-7bp	320	362	-42bp
NPL ratio (%)								
MTC	2.5	2.6	2.8	-8bp	-22bp	2.5	2.8	-22bp
SAWAD	3.9	3.9	3.6	1bp	32bp	3.9	3.6	32bp
TIDLOR	1.5	1.7	1.8	-12bp	-26bp	1.5	1.8	-26bp
KTC	1.5	1.5	2.0	0bp	-41bp	1.5	2.0	-41bp
Average	2.4	2.4	2.5	-5bp	-14bp	2.4	2.5	-14bp

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

MTC'S P/B Band



Source: UOB Kay Hian

SAWAD'S P/B Band



Source: UOB Kay Hian

TIDLOR'S P/B Band



Source: UOB Kay Hian

KTC'S P/B Band



Source: UOB Kay Hian

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 ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู 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	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 และ/หรือสิ่งแวดล้อม

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