

Banking

1Q26 Results Preview: คาดการณ์ต้นทุนสินเชื่อปรับตัวลดลง

Highlights

- เราคาดว่ากลุ่มธนาคารจะรายงานกำไรสุทธิที่ 5.13 หมื่นล้านบาท (-12% yoy, +8% qoq)
- ตลาดกังวลการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน จะกดดันคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคาร
- คณนำหนัก MARKET WEIGHT สำหรับกลุ่มธนาคาร โดยมี Top pick คือ BBL

Analysis

- **คาดการณ์กำไรใน 1Q26 ลดลง yoy** เราคาดว่าธนาคารที่อยู่ในภาวะวิเคราะหของเราจะรายงานกำไรสุทธิรวมที่ประมาณ 5.13 หมื่นล้านบาทใน 1Q26 ซึ่งลดลง 12% yoy แต่เพิ่มขึ้น 8% qoq หากไม่รวมค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรอง เราคาดว่าผลประกอบการก่อนการตั้งสำรองของกลุ่มจะลดลง 11% yoy แต่เพิ่มขึ้น 4% qoq
- **คาดสินเชื่อขยายตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย yoy ในปี 2026** เราคาดว่าพอร์ตสินเชื่อของกลุ่มธนาคารจะทรงตัว qoq แต่หดตัว 0.6% yoy ใน 1Q26 ทั้งนี้ ในภาพรวมเราคาดการณ์ว่าพอร์ตสินเชื่อของกลุ่มจะขยายตัว 1.8% yoy ในปี 2026 ตามที่ธนาคารหลายแห่งที่อยู่ในภาวะวิเคราะหของเราคาดว่าจะมีการเติบโตของพอร์ตสินเชื่ออย่างต่อเนื่อง
- **คาดต้นทุนสินเชื่อลดลง yoy ในปี 2026** เราคาดว่าต้นทุนสินเชื่อ (Credit Costs) ของกลุ่มธนาคารจะลดลง 3bp qoq เป็น 140bp และลดลง 11bp yoy ใน 1Q26 ในภาพรวมเราคาดว่าต้นทุนสินเชื่อของกลุ่มจะลดลง 13bp yoy ในปี 2026 ซึ่งธนาคารหลายแห่งระบุว่ายังคงใช้ความระมัดระวังในนโยบายการปล่อยสินเชื่อและให้ความสำคัญกับการรักษาคุณภาพสินทรัพย์ที่ดี เราคาดว่าต้นทุนสินเชื่อจะลดลง yoy ในปี 2026 และคาดว่า NPL ratio จะลดลง yoy จาก 3.2% ใน 1Q25 เป็น 3.1% ใน 1Q26 ขณะที่คาดว่า NPL ratio จะอยู่ที่ 3.1% ในปี 2026
- **ตลาดกังวลการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน จะกดดันคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคาร** นับตั้งแต่การเริ่มต้นของความขัดแย้งในตะวันออกกลางเมื่อวันที่ 28 ก.พ. 26 ราคาน้ำมันในสหรัฐฯ ได้พุ่งสูงขึ้นจาก 67.28 ดอลลาร์สหรัฐฯ เมื่อวันที่ 27 ก.พ. 26 เป็น 112.57 ดอลลาร์สหรัฐฯ ณ วันที่ 27 มี.ค. 26 ซึ่งคิดเป็นการเพิ่มขึ้นถึง 67.3% อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันชายฝั่งในประเทศไทย (แก๊สโซฮอล์ 95) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.9% (จาก 30.55 บาท เป็น 32.05 บาทต่อลิตร) และราคาน้ำมันดีเซลที่ปั้มน้ำมันบางจากปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 29.94 บาท เป็น 30.44 บาทต่อลิตร หรือ +1.7% ณ วันที่ 18 มี.ค. 26 นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 26 มี.ค. 26 ได้สร้างความตื่นตระหนกให้กับผู้บริโภคเป็นอย่างมาก โดยปั้มน้ำมันในประเทศไทยทุกแห่งได้ประกาศปรับขึ้นราคาน้ำมันชายฝั่งทุกประเภท 6 บาทต่อลิตร ส่งผลให้ราคาน้ำมันชายฝั่งในประเทศไทย (แก๊สโซฮอล์ 95) ปรับตัวเพิ่มขึ้นแล้ว 34.4% นับตั้งแต่เกิดเหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง และราคาน้ำมันดีเซลที่ปั้มน้ำมันบางจากพุ่งสูงขึ้น 30% มาอยู่ที่ 38.94 บาทต่อลิตร (ทะลุระดับสูงสุดเดิมที่ 35 บาทต่อลิตร) ด้วยเหตุนี้ ตลาดจึงมีความกังวลว่าค่าครองชีพและค่าขนส่งที่พุ่งสูงขึ้นจะส่งผลให้ต้นทุนทางธุรกิจเพิ่มขึ้นอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ และนำไปสู่คุณภาพสินทรัพย์ที่แย่งลงสำหรับสินเชื่อของกลุ่มธนาคาร

MARKET WEIGHT (Maintained)

Analyst(s)

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

Assistant Analyst(s)

Panjarat Thaweeriprasert

Sector Picks

Company	Ticker	Rec	Share Price	Target Price
			27 Mar 26	(Bt)
Bangkok Bank	BBL TB	HOLD	167.50	180.00

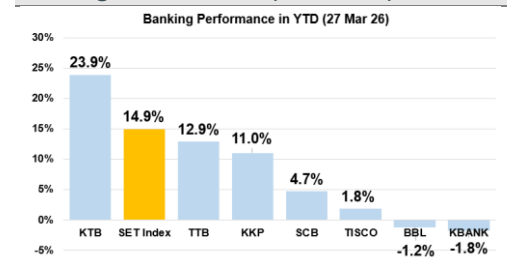
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Returns: Banking vs SET Index



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Banking Performance (27 Mar 26)



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Peer Comparison

Company	Rec	Price	Target	Upside	Market Cap	Net Profit		PE		Net EPS Growth	P/B	Yield	ROE
		27 Mar 26	Price	Downside		2026F	2026F	2026F	2027F				
		(Bt)	(Bt)	(%)	(US\$m)	(Btm)	(Btm)	(x)	(x)	2026F (%)	(x)	(%)	(%)
BBL TB	HOLD	167.50	180.00	7.5	9,838	40,365	43,799	7.9	7.3	(12.3)	0.5	6.0	6.9
KBANK TB	HOLD	191.00	185.00	(3.1)	13,924	45,225	47,893	10.0	9.4	(8.8)	0.8	6.5	7.7
	(Prev HOLD)		180.00										
KKP TB	HOLD	75.50	72.00	(4.6)	1,967	5,837	6,192	10.5	9.9	(1.3)	0.9	6.4	8.9
KTB TB	HOLD	35.00	34.00	(2.9)	15,051	43,198	45,832	11.3	10.7	(10.4)	1.0	5.9	9.2
	(Prev BUY)		34.00										
SCB TB	HOLD	145.50	132.00	(9.3)	15,074	43,025	45,827	11.4	10.7	(9.4)	1.0	7.1	8.6
TISCO TB	HOLD	112.50	110.00	(2.2)	2,771	6,798	7,175	13.2	12.6	2.1	2.0	6.9	15.6
TTB TB	HOLD	2.28	2.30	0.9	6,845	20,409	18,018	10.5	11.9	(7.9)	0.8	5.5	8.2
Avg					65,471	204,858	214,735	10.4	9.9	(8.7)	0.9	6.3	8.6

Source: UOB Kay Hian

- **NPL ratio** ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงที่ราคาน้ำมันพุ่งสูงขึ้นในอดีต เราได้ศึกษาข้อมูลธนาคารในอดีตเพื่อพิจารณาว่าการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันในครั้งก่อนๆ ส่งผลให้ NPL ratio ของกลุ่มธนาคารมีการเพิ่มขึ้นหรือไม่ โดยการวิเคราะห์ของเราครอบคลุมเหตุการณ์สำคัญในอดีต 4 เหตุการณ์ ได้แก่ 1) การลดกำลังการผลิตร่วมกันเป็นครั้งแรกของกลุ่ม OPEC+ (2017): กลุ่ม OPEC+ หรือองค์การประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (OPEC) และประเทศผู้ผลิตน้ำมันนอกกลุ่ม OPEC อีก 10 ประเทศ โดยที่โดดเด่นที่สุดคือรัสเซีย, เม็กซิโก และคาซัคสถาน ได้เริ่มดำเนินการลดกำลังการผลิต, 2) การคว่ำบาตรน้ำมันอิหร่านโดยสหรัฐฯ (2019): ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้นนำไปสู่ข้อจำกัดด้านอุปทาน, 3) สงครามรัสเซีย-ยูเครน (2022): การหยุดชะงักด้านพลังงานครั้งใหญ่ของโลก และ 4) การลดกำลังการผลิตอย่างรุนแรงของกลุ่ม OPEC+ (2023): การเข้มงวดด้านอุปทานเพิ่มเติม
- จากการศึกษาของเราพบว่าเมื่อราคาน้ำมันพุ่งสูงขึ้น NPL ratio ของกลุ่มมักจะขยับตัวเพียงเล็กน้อยและไม่ค่อยมีนัยสำคัญ ในบางกรณีมีการพบผลกระทบที่ล่าช้า โดย NPL ratio มีการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในไตรมาสถัดไป ดังนั้นเราจึงไม่มีความกังวลมากต่อการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันในปัจจุบัน ขณะที่ธนาคารต่างๆ ระบุว่ายังคงรักษาคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีได้ด้วยการติดตามลูกค้าเดิมอย่างใกล้ชิดและดำเนินนโยบายการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวด
- **ตลาดคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะคงอยู่ที่ 1.0% ตลอดปี 2026** โดยธนาคารแห่งประเทศไทยได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเหลือ 1.0% ใน ก.พ. 26 ทั้งนี้ จากข้อมูลของ Bloomberg ตลาดคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะยังคงอยู่ที่ 1.0% ตลอดปี 2026

Valuation/Recommendation

- **ค่างานหนัก MARKET WEIGHT** โดยกลุ่มธนาคารซื้อขายที่ 0.86x 2026F P/B ซึ่งคิดเป็น +3SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เรามองว่ากลุ่มธนาคารกำลังซื้อขายที่ระดับมูลค่าค่อนข้างแพง เนื่องจากกลยุทธ์การบริหารจัดการเงินสดของแต่ละธนาคาร ซึ่งสอดคล้องกับคาดการณ์ของเรา
- นอกจากนี้ เราปรับลดคำแนะนำสำหรับ KTB จาก "ซื้อ" เป็น "ถือ" หลังจากราคาหุ้นปรับตัวขึ้นอย่างน่าประทับใจ ซึ่งเป็นไปตามคาดการณ์ของเราภายหลังการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลรวมถึงเซอร์ไพรส์บวกเกี่ยวกับการจ่ายเงินปันผลส่วนที่เหลือสำหรับผลการดำเนินงานปี 2025 โดยที่ยังไม่เห็น catalysts ใหม่ ๆ เพิ่มเติม อีกทั้งราคาหุ้น KTB กำลังซื้อขายอยู่ที่ระดับเกือบ +3SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ซึ่งถือว่าค่อนข้างแพงเมื่อเทียบกับระดับการซื้อขายในอดีต ขณะที่ราคาหุ้น KTB ปรับตัวขึ้นแล้ว 24% ytd (ปี 2025: +34.5%) เราจึงเปลี่ยน Top pick ไปยังหุ้นที่ราคาขายปรับตัวขึ้นช้ากว่ากลุ่ม (laggard) ซึ่งก็คือ BBL

Earnings Revision

- เราปรับประมาณการกำไรของกลุ่มขึ้นเล็กน้อยที่ +0.7%, +0.7% และ +0.7% สำหรับปี 2026-28 ตามลำดับ ทั้งนี้ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มต้นทุนสินเชื่อของกลุ่มธนาคาร

Earnings Revision

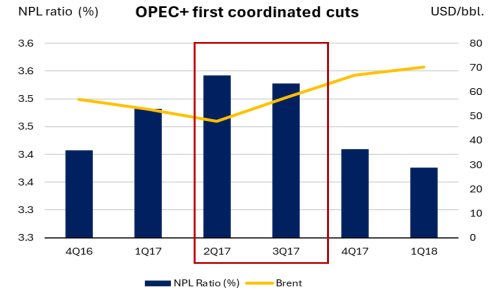
Net profit (Btm)	2026F			2027F			2028F		
	New	Old	% Chg	New	Old	% Chg	New	Old	% Chg
BBL	40,365	40,365	-	43,799	43,798	-	44,942	44,938	-
KBANK	45,225	43,756	3.4	47,893	46,425	3.2	48,984	47,458	3.2
KKP	5,837	5,837	-	6,192	6,191	-	6,296	6,296	-
KTB	43,198	43,198	-	45,832	45,831	-	47,485	47,482	-
SCB	43,025	43,025	-	45,827	45,827	-	47,824	47,823	-
TISCO	6,798	6,798	-	7,175	7,175	-	7,449	7,448	-
TTB	20,409	20,409	-	18,018	18,018	-	19,098	19,098	-
Total	204,858	203,389	0.7	214,735	213,264	0.7	222,077	220,543	0.7

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Sector Catalyst/Risk

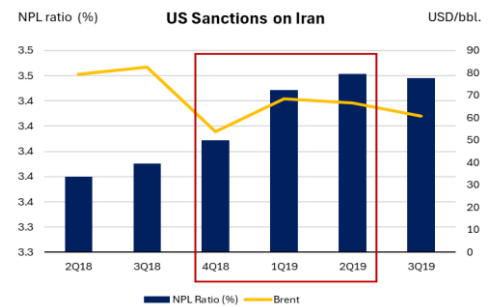
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจะช่วยส่งเสริมเศรษฐกิจภายในประเทศ

Banks' NPL Ratio: During The Event Of OPEC+ First Coordinated Oil Production Cuts In 2017



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Banks' NPL Ratio: During The Event Of US Sanctions On Iranian Oil In 2019



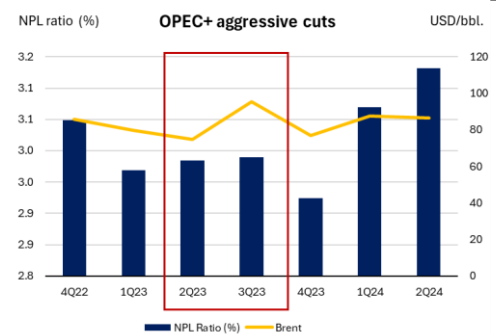
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Banks' NPL Ratio: During The Event Of Russia-Ukraine War In 2022



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Banks' NPL Ratio: During The Event Of OPEC+'s Aggressive Oil Production Cuts



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

1Q26 Earnings Preview

	1Q26F	4Q25	1Q25	qoq (%)	yoy (%)	2026F	2025	yoy (%)
Net profit (Btm)								
BBL	10,049	7,759	12,618	29.5	(20.4)	40,365	46,007	(12.3)
KBANK	11,763	10,278	13,791	14.5	(14.7)	45,225	49,565	(8.8)
KKP	1,462	1,772	1,062	(17.5)	37.8	5,837	5,913	(1.3)
KTB	10,582	10,773	11,714	(1.8)	(9.7)	43,198	48,229	(10.4)
SCB	10,699	10,144	12,502	5.5	(14.4)	43,025	47,488	(9.4)
TISCO	1,653	1,642	1,643	0.7	0.6	6,798	6,659	2.1
TTB	5,092	5,240	5,096	(2.8)	(0.1)	20,409	20,639	(1.1)
Total	51,301	47,608	58,426	7.8	(12.2)	204,858	224,499	(8.7)

Pre-provision operating profit (Btm)

BBL	19,023	15,940	24,902	19.3	(23.6)	77,560	92,136	(15.8)
KBANK	26,786	24,824	29,051	7.9	(7.8)	101,849	109,952	(7.4)
KKP	2,690	2,983	2,438	(9.8)	10.3	11,535	11,143	3.5
KTB	21,714	22,174	23,995	(2.1)	(9.5)	85,462	95,861	(10.8)
SCB	23,272	23,930	25,857	(2.8)	(10.0)	91,886	102,013	(9.9)
TISCO	2,618	2,614	2,438	0.2	7.4	10,727	10,642	0.8
TTB	9,109	8,668	9,456	5.1	(3.7)	37,171	36,144	2.8
Total	105,213	101,133	118,137	4.0	(10.9)	416,190	457,891	(9.1)

Total loans (Btb)

BBL	2,655	2,627	2,742	1.1	(3.2)	2,667	2,627	1.5
KBANK	2,486	2,496	2,451	(0.4)	1.4	2,538	2,496	1.7
KKP	354	351	370	0.8	(4.3)	363	351	3.3
KTB	2,742	2,736	2,686	0.2	2.1	2,786	2,736	1.8
SCB	2,408	2,381	2,451	1.2	(1.7)	2,422	2,381	1.7
TISCO	242	236	231	2.5	4.5	245	236	3.8
TTB	1,188	1,213	1,219	(2.1)	(2.6)	1,236	1,213	1.9
Total	12,075	12,040	12,151	0.3	(0.6)	12,257	12,040	1.8

NIM (%)

BBL	2.6	2.6	2.8	-3bp	-25bp	2.5	2.8	-21bp
KBANK	3.1	3.2	3.6	-6bp	-46bp	2.9	3.3	-34bp
KKP	3.9	3.9	4.0	-6bp	-9bp	4.0	3.9	14bp
KTB	2.6	2.7	3.1	-12bp	-50bp	2.5	2.9	-32bp
SCB	3.5	3.4	3.8	8bp	-37bp	3.3	3.6	-26bp
TISCO	5.0	4.9	4.8	13bp	21bp	5.0	4.8	20bp
TTB	3.0	3.0	3.2	2bp	-14bp	3.0	3.0	-3bp
Average	3.4	3.4	3.6	-1bp	-23bp	3.3	3.5	-12bp

Credit cost (bp)

BBL	96	100	133	-5bp	-37bp	100	135	-35bp
KBANK	168	167	159	1bp	9bp	155	161	-6bp
KKP	139	143	194	-5bp	-55bp	156	162	-7bp
KTB	107	106	122	1bp	-14bp	97	113	-16bp
SCB	163	184	157	-21bp	6bp	156	172	-16bp
TISCO	95	97	67	-2bp	28bp	95	100	-5bp
TTB	133	120	148	13bp	-16bp	127	134	-7bp
Average	129	131	140	-3bp	-11bp	127	140	-13bp

NPL ratio (%)

BBL	3.0	3.0	3.0	1bp	1bp	3.0	3.0	1bp
KBANK	3.2	3.2	3.2	1bp	3bp	3.2	3.2	-3bp
KKP	4.2	4.3	4.4	-7bp	-17bp	4.2	4.3	-10bp
KTB	2.9	2.9	3.0	-4bp	-11bp	2.8	2.9	-6bp
SCB	3.2	3.3	3.5	-9bp	-25bp	3.1	3.3	-15bp
TISCO	2.3	2.3	2.4	2bp	-12bp	2.3	2.3	-3bp
TTB	2.9	2.9	2.8	2bp	14bp	2.8	2.9	-5bp
Average	3.1	3.1	3.2	-2bp	-7bp	3.1	3.1	-6bp

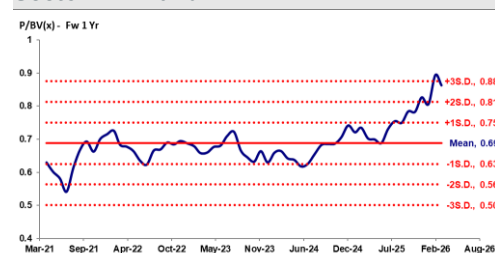
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Sector PE Band



Source: UOB Kay Hian

Sector P/B Band



Source: UOB Kay Hian

KTB P/B Band



Source: UOB Kay Hian

BBL P/B Band



Source: UOB Kay Hian

Banks' Dividend Payout Ratio

	2026F		2025		2024	
	Div Payout	Div Yield	Div Payout	Div Yield	Div Payout	Div Yield
BBL	47%	5.7%	42%	5.7%	36%	5.6%
KBANK	65%	6.0%	67%	7.1%	58%	7.7%
KKP	67%	6.5%	79%	7.7%	67%	7.6%
KTB	67%	6.1%	77%	7.9%	48%	7.2%
SCB	81%	7.5%	80%	8.2%	80%	8.9%
TISCO	92%	6.7%	93%	6.7%	90%	7.9%
TTB	58%	6.6%	61%	7.1%	60%	7.0%

Source: Respective companies, 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 ยูอียี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระหนักถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

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	TQCS	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) 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