

VERANDA RESORTS (VRANDA TB)

คาดการณ์การดำเนินงาน 1Q26 แข็งแกร่ง

Highlights

- ประเมิน VRANDA จะรายงานรายได้จากการดำเนินงาน 1Q26F ที่ 521 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น +26 %yoy และ +12% qoq จาก RevPar ที่ดีขึ้นของโรงแรมทุกแห่ง หนุนจากนักท่องเที่ยวจีนและยุโรปที่เข้ามาไทยมากขึ้น โคนโรงแรมที่ทำผลการดำเนินงานได้โดดเด่นในไตรมาสนี้ คือวีริณดา คอลเลกชัน สมุย และวีริณดา รีสอร์ท ภูเก็ต หนุนจากนักท่องเที่ยวยุโรปเป็นหลัก ด้านอัตรากำไรสุทธิคาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq จากทั้งอัตรากำไรขั้นต้น และ SG&A-to-sales ที่ดีขึ้น ตาม RevPar ที่สูงขึ้น และผลของ Operating Leverage เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายที่ 8.00 บาท

1Q26 Results Preview

Year to 31 Dec (Btm)	1Q25	4Q25	1Q26F	yoy %	qoq %	2024	2025	yoy %
Sales and services	413	465	521	26%	12%	1,502	1,530	2%
Gross Profit	195	125	222	14%	77%	562	645	15%
Operating EBIT	75	99	125	67%	27%	149	229	54%
Net profit	43	44	68	59%	55%	51	104	105%
Percent	1Q25	4Q25	1Q26F	yoy ppt	qoq ppt	2024	2025	yoy ppt
Gross margin	47.2	47.7	49.0	1.8	1.3	37.4	42.1	4.7
SG&A to sales	29.0	28.5	27.0	(2.0)	(1.5)	29.9	30.2	0.3
Net margin	10.4	9.5	13.1	2.7	3.6	3.4	6.8	3.4

Source: VRANDA Resort, UOB Kay Hian

Analysis

- รายได้ธุรกิจโรงแรมโดดเด่นหนุนจากนักท่องเที่ยวจีนและยุโรป เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลการดำเนินงาน 1Q26F ของ VRANDA สำหรับไตรมาสนี้จะมีรายได้จากธุรกิจโรงแรมเข้ามาเพียงอย่างเดียว ซึ่งเราประเมินบริษัทจะรายงานรายได้จากการดำเนินงานใน 1Q26F ออกมาเป็นที่น่าประทับใจ โดยหลักได้แรงหนุนจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวจีนที่ 1Q26 เข้ามาเพิ่มขึ้น +11.8% yoy ส่งผลให้วีริณดา รีสอร์ท พัทยา และ SO Bangkok กลับมาเติบโต yoy ได้ ขณะที่โรงแรมอื่นๆ ทำผลการดำเนินงานได้ดีเช่นกัน โดย RevPar ปรับเพิ่มขึ้นทั้ง yoy และ qoq ได้ทุกแห่ง ยกเว้นในพื้นที่เชียงใหม่ โดยพื้นที่ที่ทำผลการดำเนินงานได้โดดเด่นในไตรมาสนี้ คือวีริณดา คอลเลกชัน สมุย และวีริณดา รีสอร์ท ภูเก็ต หนุนจากนักท่องเที่ยวยุโรปเป็นหลัก
- อัตรากำไรสุทธิปรับดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq ด้านอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นสู่ 13.1% เพิ่มขึ้น +2.7bp yoy และ +3.6bp qoq มาจากทั้งอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น ตามราคาห้องพักที่ปรับเพิ่มขึ้น และอัตรากำไรการเข้าพักที่สูงขึ้น จากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว รวมถึง SG&A-to-sales ที่ลดลง จากผลของ Operating Leverage ภาพรวมเราคาดกำไรสุทธิของ VRANDA ใน 1Q26F อยู่ที่ 68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นมากถึง +59% yoy และ +55% qoq

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	1,502	1,530	2,015	1,978	2,078
EBITDA	360	430	557	530	524
Operating profit	149	226	334	313	314
Net profit (rep./act.)	51	101	152	138	139
Net profit (adj.)	72	51	152	138	139
EPS (Bt)	0.2	0.2	0.5	0.4	0.4
PE (x)	18.4	26.1	8.7	9.6	9.5
P/B (x)	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA	11.5	9.8	7.3	6.8	6.4
Dividend yield (%)	3.0	4.5	4.6	4.2	4.2
Net margin (%)	3.4	6.6	7.5	7.0	6.7
ROE (%)	2.8	5.3	7.7	6.7	6.5

Source: VRANDA, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt4.14
Target Price	Bt8.00
Upside	+93.2%

COMPANY DESCRIPTION

The Company group operates hotel and real estate development. There are 6 hotels. Moreover, there are 3 residential projects consist of 3 ready-to-move-in projects

STOCK DATA

GICS sector	Tourism
Bloomberg ticker:	VRANDA TB
Shares issued (m):	319.7
Market cap (Btm):	1,323.5
Market cap (US\$m):	41.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.0
Price Performance (%)	

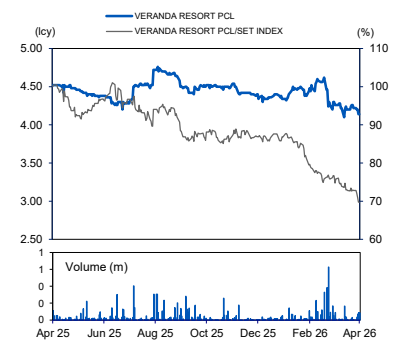
52-week high/low Bt4.76/Bt4.00

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.4)	(5.5)	(8.4)	(6.8)	(5.9)

Major Shareholders

	%
MR. PAWATT ONGVASITH	26.60
HANGJEW HOLDING PTE. LTD.	23.43
MRS. TOSAPORN ANGSUWARANGSI.	3.24

PRICE CHART



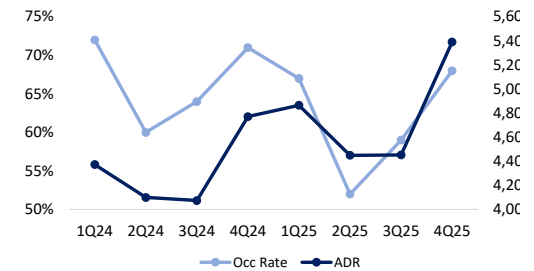
Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Krit Tanarattananon
+662 090 3365
krit@uobkayhian.co.th

- **คาดการณ์ผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางจำกัด** สำหรับผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางคาดว่าจะจำกัด เนื่องจาก 1) ชาวตะวันออกกลางไม่ได้เป็นลูกค้าหลักของ VRANDA และ 2) ใน 1Q26F ยังไม่ให้เห็นการหายไปของนักท่องเที่ยวยุโรปอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเรามองเป็นเรื่องที่ดี เนื่องจาก High season ของนักท่องเที่ยวยุโรปที่มาเที่ยวในไทยจะอยู่ในช่วง ธ.ค. - ก.พ. ดังนั้นหาก 1Q26 ไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญทำให้คลายความกังวลไปได้ในระยะสั้น สำหรับ 2Q26 คาดผลกระทบจากการหายไปของนักท่องเที่ยวชาวยุโรปจะจำกัดเช่นกัน เนื่องจากโดยปกติไตรมาส 2 ไม่ได้เป็น High season ของนักท่องเที่ยวกลุ่มดังกล่าว ส่วนผลกระทบจากนักท่องเที่ยวในประเทศเราประเมินจะจำกัดเช่นกัน เนื่องจาก VRANDA เป็นโรงแรม/รีสอร์ท ระดับ High-end ทำให้กลุ่มลูกค้าไม่น่าจะเปลี่ยนพฤติกรรมจากระดับราคาน้ำมันในประเทศที่สูงขึ้นมากนัก ทั้งนี้ยังคงต้องติดตามการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของนักท่องเที่ยวทั้งในและต่างประเทศต่อไป
- บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 0.185 บาท/หุ้น (XD 5 พ.ค.) คิดเป็น Dividend Yield ณ ราคาปิดวันที่ 9 เม.ย. ที่ 4.5%

HISTORICAL VRANDA's HOTEL OCC RATE AND ADR



Source: VRANDA, UOB Kay Hian

Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ** ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ **8.00 บาท** จาก 1) ธุรกิจโรงแรม มูลค่า 7.6 บาท อิง P/E ที่ 20x ของ 2026F EPS และ 2) ธุรกิจที่ไม่ใช่โรงแรม มูลค่า 0.4 บาท P/E 4x ของ 2026F EPS เรามองว่าราคาหุ้น VRANDA ณ ปัจจุบันตอบรับปัจจัยเชิงลบไปมากแล้ว ขณะที่ผลการดำเนินงานเตรียมฟื้นตัวในปี 2026

Earnings Revision/Risk

- ไม่มีการปรับประมาณการ

Share Price Catalyst

- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามามากกว่าคาด
- การเปิดโรงแรมแห่งใหม่

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

CG Report: 4

SET ESG Rating: n.a.

Environmental

- **Water Resource Management.** A wastewater treatment system has been set up in a way that allows for water to be reused for other purposes, such as watering plants in the hotel or rice fields.

Social

- **Human Resource Management.** The Company considers employment, training, education, and safe work as critical aspects under the social dimension. As a socially responsible employer, the Company is committed to providing a safe and conducive working environment for its over 900 employees. The development of professional knowledge and skills for both executives and employees is an integral part of promoting the business to grow sustainably and steadily.

Governance

- **Anti-Corruption.** The Board recognizes and places importance on anti-corruption. By cooperating with various agencies in combating corruption as appropriate The Company is in the process of raising the of anti-corruption of the organization. To be certified as a member of the Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption Project (CAC). The Company has disclosed the anti-corruption policy on the Company's website.

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	1,530	2,015	1,978	2,078
EBITDA	430	557	530	524
Deprec. & amort.	204	223	217	210
EBIT	226	334	313	314
Associate contributions	0.0	0.0	0.0	0.0
Net interest income/(expense)	(85)	(144)	(141)	(141)
Pre-tax profit	141	190	172	174
Tax	(40)	(38)	(34)	(35)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	101	152	138	139
Net profit (adj.)	51	152	138	139

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	184	321	605	460
Pre-tax profit	101	190	172	174
Tax	40	(38)	(34)	(35)
Deprec. & amort.	255	223	217	210
Working capital changes	(144)	(32)	(6)	3
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(212)	(101)	(109)	(110)
CAPEX	(209)	(50)	(100)	(101)
Others	(4)	0	0	0
Financing	35	27	(152)	47
Dividend payments	(40)	(61)	(55)	(56)
Proceeds from borrowings	75	87	(97)	103
Net cash inflow (outflow)	7	247	344	397
Beginning cash & cash equivalent	121	128	375	720
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	128	375	720	1,117

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	4,635	4,547	4,439	4,339
Other LT assets	162	143	142	144
Cash/ST investment	128	375	720	1,117
Other current assets	845	891	640	542
Total assets	5,770	5,956	5,940	6,142
ST debt	624	524	424	524
Other current liabilities	701	701	693	701
LT debt	2,411	2,598	2,601	2,604
Other LT liabilities	140	148	155	162
Shareholders' equity	1,894	1,985	2,068	2,151
Total liabilities & equity	5,770	5,956	5,940	6,142

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	28.1	27.6	26.8	25.2
Pre-tax margin	9.2	9.4	8.7	8.4
Net margin	6.6	7.5	7.0	6.7
ROA	1.7	2.5	2.3	2.3
ROE	5.3	7.7	6.7	6.5
Growth				
Turnover	1.9	31.7	(1.8)	5.0
EBITDA	19.5	29.5	(4.9)	(1.1)
Pre-tax profit	114.4	34.6	(9.4)	1.0
Net profit	98.0	50.7	(9.4)	1.0
Net profit (adj.)	98.0	50.7	(9.4)	1.0
EPS	98.0	50.7	(9.4)	1.0
Leverage				
Debt to total capital	5.1	3.9	3.8	3.7
Debt to equity	1.6	1.6	1.5	1.5
Net debt/(cash) to equity	153.4	138.3	111.5	93.5
Interest cover (x)	5.1	3.9	3.8	3.7

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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ 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	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	WIHK	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 หรือการสร้างผลกระทบต่อสังคม และหรือสิ่งแวดล้อม

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