

KCE (Thailand) (KCE TB)

1Q26 Results Preview: คาดผลประกอบการใน 1Q26 ปรับตัวดีขึ้น qoq จากฐานที่ต่ำ; ประมาณการกำไรเติบโตดีขึ้นในช่วง 2H26

Highlights

- เราคาดว่า KCE จะรายงานกำไรสุทธิใน 1Q26 ที่ 155 ล้านบาท (-32% yoy, +26% qoq) โดยได้รับแรงหนุนจากการกลับมาเริ่มผลิตแผ่นวงจรพิมพ์เคลือบทอง (gold-plated PCB) ในเดือน ก.พ. 26
- คาดการณ์กำไรใน 2H26 จะปรับตัวดีขึ้น hoh จากการลดต้นทุนด้วยการนำระบบอัตโนมัติมาใช้ทดแทนแรงงาน
- ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 32.00 บาท โดยแรงหนุนจากการทยอยฟื้นตัวของกลุ่ม Automation ในปี 2027

1Q26 Results Preview

Year to 31 Dec (Btm)	1Q26F	1Q25	4Q25	yoy%	qoq%
Revenue	3,132	3,324	3,021	(5.8)	3.7
Gross profit	565	579	558	(2.5)	1.1
Operating profit	157	168	135	(6.5)	16.6
Other income	28	96	24	(70.9)	19.2
Operating EBITDA	461	449	436	2.7	5.8
Core profit	155	230	123	(32.4)	26.0
Net profit	155	230	123	(32.4)	26.0
EPS	0.13	0.20	0.11	(32.4)	26.0
Financial ratio				ppts	ppts
Gross profit margin (%)	18.0	17.4	18.5	0.6	(0.5)
EBITDA margin (%)	14.7	13.5	14.4	1.2	0.3
Operating margin (%)	5.0	5.1	4.5	(0.0)	0.6
Net profit margin (%)	5.0	6.9	4.1	0.8	(0.5)

Source: KCE, UOB Kay Hian

Analysis

- ยอดขายใน 1Q26 มีแนวโน้มฟื้นตัว qoq จากการกลับมาเริ่มผลิตแผ่นวงจรพิมพ์เคลือบทอง และ Backlog จาก 4Q25 แต่จะมาพร้อมกับอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอ เราคาดว่า KCE จะรายงานกำไรสุทธิใน 1Q26 ที่ 155 ล้านบาท (-32% yoy, +26% qoq) โดยคาดว่ายอดขายจะฟื้นตัว qoq เป็น 3.13 พันล้านบาท (-5.8% yoy, +3.7% qoq) ซึ่งได้รับแรงหนุนจาก: 1) การกลับมาเดินเครื่องสายการผลิตแผ่นวงจรพิมพ์เคลือบทอง 1 ใน 2 สายการผลิตหลัก (คิดเป็น 15% ของยอดขาย PCB) ซึ่งคาดว่าจะเริ่มเดินเครื่องได้ในเดือน ก.พ. 26 หลังจากหยุดการผลิตชั่วคราวไป 1.5 เดือนนับตั้งแต่กลางเดือน ธ.ค. 25 และ 2) Backlog จากคำสั่งซื้อที่เกินกำลังการผลิต (เนื่องจากการปิดสายการผลิตชั่วคราว) ใน 4Q25 ซึ่งคาดว่าจะรับรู้รายได้ใน 1Q26 ประมาณ 10 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (หรือประมาณ 10% ของยอดขายใน 1Q26)

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	14,832.8	13,074.7	13,711.4	14,381.2	14,757.2
EBITDA	2,566.7	1,856.6	2,030.4	2,227.8	2,512.0
Operating profit	1,455.0	725.0	815.0	884.4	1,018.2
Net profit (rep./act.)	1,648.5	832.7	925.9	982.7	1,086.2
Net profit (adj.)	1,648.5	832.7	925.9	982.7	1,086.2
EPS	1.4	0.7	0.8	0.8	0.9
PE (x)	20.3	40.1	36.1	34.0	30.5
P/B (x)	2.4	2.5	2.5	2.4	2.4
EV/EBITDA (x)	11.8	16.3	15.0	14.5	13.0
Dividend yield (%)	4.2	4.2	2.1	2.5	2.8
Net margin (%)	11.1	6.4	6.8	6.8	7.4
Net debt to equity (%)	(2.9)	(3.8)	(3.2)	10.6	13.2
Interest cover (x)	49.6	50.9	48.9	36.3	26.6
Consensus net profit	n.a	n.a	1,017.6	1,143.6	1,269.4
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	0.9	0.9	0.9

Source: KCE (Thailand), Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Upgraded)

Share Price	Bt28.25
Target Price	Bt32.00
Upside	13.27%
Previous TP	14.80

Analyst(s)

Kitpon Praipaisarnkit
kitpon@uobkayhian.co.th
+662 659 8154

Assistant Analyst(s)

Sirithat Prasertwuti

Stock Data

GICS sector	Information Technology
Bloomberg ticker:	KCE TB
Shares issued (m):	1,182.1
Market cap (Bt\$m):	30,438.8
Market cap (US\$m):	949.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	16.6

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt27.0/Bt14.8				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
29.4	48.8	6.4	60.9	41.5	

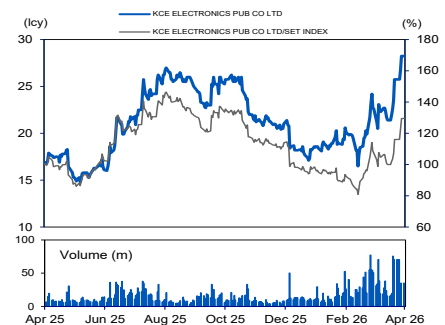
Major Shareholders

MR. Pitham Ongkosit	15.83
Thai NVDR Company Limited	6.90
MR. ATHASIDH ONGKOSIT	6.31

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	11.3
FY26 Net Debt/Share (Bt)	(0.4)

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

KCE Electronics manufactures and distributes printed circuit boards under the KCE trademark. The company mainly focuses on the automobile PCB segment.

● **กำไรใน 1H26 ยังคงอ่อนตัว แต่คาดปรับตัวดีขึ้นใน 2H26** เราคาดว่ากำไรของ KCE จะยังคงอ่อนแอในช่วง 1H26 โดยมียอดกำไรขั้นต้นอยู่ที่ประมาณ 18% ซึ่งได้รับแรงกดดันจากราคาทองแดงที่สูงขึ้นในช่วง 4Q25-1Q26 (ราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 11,104 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน เพิ่มขึ้น 13% qoq และ 12,878 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน เพิ่มขึ้น 16% qoq) เนื่องจากผลกระทบของต้นทุนที่มี lag time ประมาณ 3 เดือน ทั้งนี้ เมื่อมองไปข้างหน้า คาดว่ากำไรจะทยอยปรับตัวดีขึ้นใน 2H26 โดยอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ประมาณ 20% โดยมีแรงสนับสนุนจาก: 1) การลดต้นทุนจากการนำระบบอัตโนมัติมาใช้ทดแทนแรงงาน ซึ่งจะเริ่มผลประโชยชน์เพิ่มเติมที่ตั้งแต่ 3Q26 เป็นต้นไป (มีโอกา +3.5ppts ใน 4Q25), 2) ค่าเงินบาทที่เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น และ 3) มุมมองของเราที่ว่า upside ของราคาทองแดงใน 2H26 จะค่อนข้างจำกัด เมื่อเทียบกับการพุ่งสูงขึ้นในช่วง 4Q25-1Q26 เนื่องจาก: i) ระดับสต็อกทองแดงที่ยังอยู่ในระดับสูง ณ สิ้นเดือน มี.ค. และ ii) ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์บริเวณช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งส่งผลให้ราคากรดซัลฟิวริก (ผลพลอยได้หลักจากการถลุงทองแดง) ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งช่วยสนับสนุนการดำเนินงานของโรงถลุงและรักษาระดับอุปทานทองแดงในระยะสั้นในช่วง 2Q26 ด้วยเหตุนี้ เราจึงมองว่าภาวะอุปทานทองแดงตึงตัวในระยะสั้นไม่น่าจะเกิดขึ้น ซึ่งหมายถึงราคาทองแดงจะมีเสถียรภาพมากขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงที่พุ่งสูงก่อนหน้าใน 4Q25 ในมุมมองของเรา รวมถึงมี upside ที่จำกัด และแรงกดดันด้านต้นทุนที่ลดลงเมื่อเทียบกับ 1H26 ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนการฟื้นตัวของอัตรากำไรของ KCE ในช่วง 2H26

● **ราคากรดซัลฟิวริกที่อยู่ในระดับสูงจากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ คาดว่าจะช่วยจำกัด Upside ของราคาทองแดงใน 2H26** ผ่านการสนับสนุนกำลังการผลิตของโรงถลุง แม้จะมีความเสี่ยงในระยะสั้นจากการที่จีนอาจมีมาตรการจำกัดการส่งออกกรดซัลฟิวริกในเดือน พ.ค. 26 ซึ่งอาจกดดันราคากรดซัลฟิวริกในจีน แต่เราเชื่อว่าระดับราคากรดซัลฟิวริกทั่วโลกในปัจจุบันจะยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูงจากความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการดำเนินงานของโรงถลุงและจูงใจให้เกิดการชะลอการลดกำลังการผลิตออกไป ด้วยเหตุนี้ เราจึงมองว่าอุปทานทองแดงไม่น่าจะได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญในระยะสั้น ขณะที่มุมมองส่วนใหญ่คาดการณ์ว่าราคาทองแดงจะยังคงอยู่ในระดับสูง แต่มีแนวโน้มจะปรับตัวลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 11,000-12,000 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ภายในสิ้นปี 2026 เนื่องจากอุปทานจากเหมืองใหม่ที่มีจำกัดยังคงเป็นปัจจัยหนุนราคา

● **ยอดขาย KCE จะเติบโต 4-5% ในปี 2026 โดยมีแรงหนุนจากกลุ่ม Non-Automobile** การเติบโตจะได้รับการสนับสนุนจากลูกค้ากลุ่มไฮเทครายใหม่ในสหรัฐฯ (กลุ่ม Non-Automobile) ก่อนที่จะมีการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ในช่วงปลายปี 2026-2027 (ผู้บริหารไม่ได้เปิดเผยรายละเอียดเพิ่มเติม) ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์การขยายความหลากหลายของกลุ่มธุรกิจของ KCE ในขณะที่กลุ่ม Automotive (คิดเป็น 75% ของยอดขาย) ยังคงอ่อนแอ ทั้งนี้ คาดว่าราคาขายเฉลี่ย (ASP) ของ PCB จะทรงตัวในภาพรวม เนื่องจากราคาแผ่นวงจรพิมพ์เคลือบทองที่สูงขึ้นจะช่วยชดเชย ASP ที่ลดลงเล็กน้อยจากการเจรจากับลูกค้าก่อนหน้านั้น แม้ว่าภาคยานยนต์ของยุโรปจะยังคงอ่อนแอในปี 2026 เนื่องจากความเสียหายทางภูมิรัฐศาสตร์, ต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น และอุปสงค์ที่ซบเซา (ยอดขายทะเบียนในสหภาพยุโรป -1.2% YTD) แต่เราคาดว่าเราจะเห็นการทยอยฟื้นตัว และกลับเข้าสู่ภาวะปกติในปี 2027 จากฐานที่ต่ำ

Valuation/Recommendation

● **ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 32.00 บาท** ราคาเป้าหมายที่สูงขึ้นของเรามาจาก 2026F PE ที่ 40.7 เท่า (+1.50SD สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เนื่องจากเราเชื่อว่า valuation ได้สะท้อนปัจจัยลบจากผลประกอบการที่อ่อนแอในช่วง 1H26 ไปเรียบร้อยแล้ว

Earnings Revision/Risk

● เราปรับประมาณการกำไรปี 2026-2028 ขึ้น 15%/ 16%/ 12.1% จากสมมติฐานเดิมที่เคยคาดการณ์ไว้แบบระยะสั้น โดยมีปัจจัยหนุนจาก: 1) การปรับสมมติฐานค่าเงิน USD/THB เพิ่มขึ้นเป็น 31.8 (จากเดิม 31.5) และ 2) การปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนถึงการนำระบบอัตโนมัติมาใช้ซึ่งช่วยชดเชยราคาทองแดงที่ทรงตัวในระดับสูงใน 2H26

Share Price Catalyst

● Catalyst: อัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งกว่าคาด, ราคาทองแดงที่อ่อนตัวลงกว่าคาด และการฟื้นตัวของกลุ่ม Automobility ที่เร็วกว่าคาด

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

● **Reduce energy consumption.** The company set goals to reduce electricity purchased for consumption by 10% in 2030.

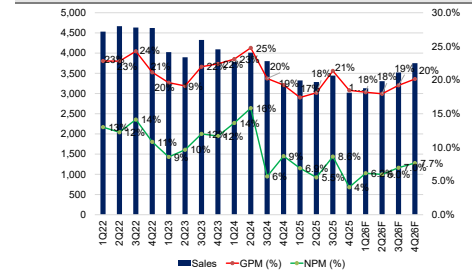
Social

● Employees at all levels receive regular training and development support, with clear initiatives in place to reduce the voluntary employee turnover rate.

Governance

● The company has set clear goals to conduct its business transparently and fairly, while maintaining responsibility toward all stakeholders.

KCE's Sales, Gross margin, Net Profit Margin In 1Q22-4Q26F



Source: UOB Kay Hian, Bloomberg

S&P Global Expects Global Light Vehicle Production To Be Flat In 2026, Recovery Seen In 2027 (Monthly Update)

Region	2025	2026F	2027F	2028	
Europe	17,031,029	16,943,882	17,185,787	17,525,791	
Greater China	33,095,001	32,696,547	32,706,481	32,384,085	
Japan/Korea	12,070,739	12,000,525	11,628,286	11,385,105	
Middle East/Africa	2,425,100	2,313,425	2,580,451	2,530,417	
North America	15,266,526	15,021,211	15,511,670	15,572,976	
South America	3,055,557	3,232,994	3,345,430	3,571,153	
South Asia	10,101,250	10,606,243	11,137,021	11,896,480	
Total	93,045,202	92,814,827	94,095,126	94,866,007	
yoy		3.9%	-0.2%	1.4%	0.8%

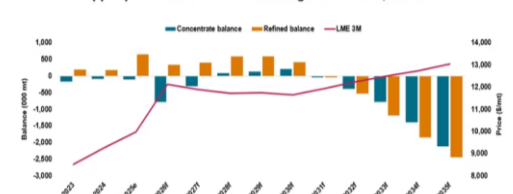
Breakdown (%)

Europe	18%	18%	18%	19%
Greater China	36%	36%	35%	35%

Source: S&P Global Mobility, Global Light Vehicle Production by Region, Feb 2026 Monthly Forecast.

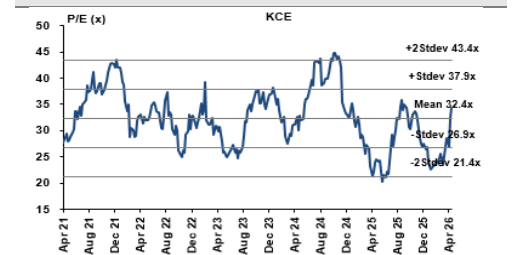
S&P Global Expect Copper Price At US\$12,100 per tonne In 2026

LME 3M copper price forecast in 2026 downgraded to \$12,137/mt



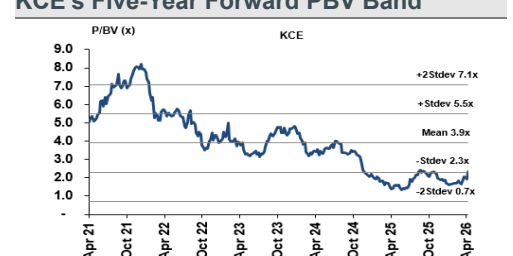
Source: S&P Global's April report, Copper and Gold Market Outlook 2026.

KCE's Five-Year Forward PE Band



Source: UOB Kay Hian, Bloomberg

KCE's Five-Year Forward PBV Band



Source: UOB Kay Hian, Bloomberg

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	13,075	13,711	14,381	14,757
EBITDA	1,857	2,030	2,228	2,512
Deprec. & amort.	1,132	1,215	1,343	1,494
EBIT	725	815	884	1,018
Total other non-operating income	264	270	284	298
Associate contributions	12	13	13	13
Net interest income/(expense)	(36)	(42)	(61)	(94)
Pre-tax profit	965	1,056	1,120	1,234
Tax	(106)	(104)	(111)	(122)
Minorities	(26)	(26)	(26)	(26)
Net profit	833	926	983	1,086
Net profit (adj.)	833	926	983	1,086

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	2,537	2,492	3,068	2,637
Pre-tax profit	965	879	1,120	1,234
Tax	(90)	(87)	(111)	(122)
Deprec. & amort.	1,132	1,350	1,343	1,494
Working capital changes	393	161	549	(92)
Non-cash items	127	201	180	136
Other operating cashflows	11	(13)	(13)	(13)
Investing	(936)	(1,050)	(4,206)	(2,314)
Capex (growth)	(603)	(1,596)	(4,073)	(2,225)
Investments	28	0	0	0
Others	(361)	546	(133)	(90)
Financing	(1,198)	(810)	763	(31)
Dividend payments	(1,447)	(709)	(709)	(704)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	306	(173)	1,500	700
Others/interest paid	(57)	72	(28)	(27)
Net cash inflow (outflow)	403	631	(376)	291
Beginning cash & cash equivalent	1,566	1,093	1,724	1,348
Ending cash & cash equivalent	1,969	1,724	1,348	1,640

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	8,819	9,196	11,900	12,611
Other LT assets	534	512	519	523
Cash/ST investment	1,969	1,724	1,348	1,640
Other current assets	6,608	6,645	6,682	6,856
Total assets	17,930	18,076	20,449	21,630
ST debt	1,055	882	2,382	3,082
Other current liabilities	2,618	2,783	3,380	3,468
LT debt	415	415	415	415
Other LT liabilities	646	548	559	571
Shareholders' equity	13,136	13,382	13,655	14,038
Minority interest	60	66	58	56
Total liabilities & equity	17,930	18,076	20,449	21,630

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	14.2	14.8	15.5	17.0
Pre-tax margin	7.4	7.7	7.8	8.4
Net margin	6.4	6.8	6.8	7.4
Growth				
Net profit (adj.)	(49.5)	11.2	6.1	10.5
Leverage				
Debt to total capital	11.1	9.6	20.4	24.8
Debt to equity	11.2	9.7	20.5	24.9
Net debt/(cash) to equity	(3.8)	(3.2)	10.6	13.2
Interest cover	50.9	48.9	36.3	26.6

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 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
GCG	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	MAJOR	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	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SHR	SINGER	SINO
SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKE	SKR	SMIT	SMPC	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	TPCS	TPLAS	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	WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

**ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบต่อสังคมและหรือสิ่งแวดล้อม

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน