

Banking

1Q26: กำไรสูงกว่าคาด; รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยยังคงเป็นปัจจัยหนุนหลัก

Highlights

- กลุ่มธนาคารรายงานกำไรสุทธิรวมที่ 5.72 หมื่นล้านบาท ลดลง 2% yoy แต่เพิ่มขึ้น 20% qoq
- ธนาคารส่วนใหญ่มีการตั้งสำรองส่วนเพิ่ม (management overlays) ใน 1Q26 เพื่อรองรับผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง
- คมน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มที่ MARKET WEIGHT และเลือก BBL เป็นหุ้นเด่นที่สุดในกลุ่ม

Analysis

- **ผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด ใน 1Q26** ธนาคารภายใต้การวิเคราะห์ของเรามีกำไรสุทธิรวม 5.72 หมื่นล้านบาท ลดลง 2% yoy แต่เพิ่มขึ้น 20% qoq ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดไว้ 11% และสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 12% สาเหตุหลักที่ผลประกอบการดีกว่าคาดมาจากกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง qoq รายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง 12% yoy และ 5% qoq เนื่องมาจากผลตอบแทนจากการปล่อยสินเชื่อที่ลดลง ส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ลดลงจาก 3.32% ใน 4Q25 มาอยู่ที่ 3.25% ใน 1Q26 ในขณะที่รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-II) พุ่งขึ้น 16% yoy และ 12% qoq จากการรายงานกำไรจากเงินลงทุนที่แข็งแกร่งและรายได้เงินปันผลใน 1Q26 ทั้งนี้ กำไรก่อนการตั้งสำรองของกลุ่มธนาคารลดลง 3% yoy แต่เพิ่มขึ้น 14% qoq ใน 1Q26
- **การรายงานรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-II) ที่แข็งแกร่งช่วยหนุนกำไรสุทธิ** ธนาคารหลายแห่งคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVPL) และกำไรจากเงินลงทุนจะลดลง ใน 4Q25 อย่างไรก็ตาม เรายังคงเห็นการรายงานกำไรจาก FVPL และกำไรจากเงินลงทุนที่แข็งแกร่งใน 1Q26 นอกจากนี้ เรายังเห็นรายได้เงินปันผลที่ฟื้นตัวขึ้นอย่างมาก yoy และ qoq ใน 1Q26 เนื่องจากการจ่ายเงินปันผลจากกองทุนวายุภักษ์ในเดือนมกราคม 2026 ในขณะเดียวกัน เราคาดว่าจะเห็นรายได้เงินปันผลที่แข็งแกร่งในกลุ่มธนาคารสำหรับ 2Q26 เนื่องจากเป็นช่วงฤดูกาลจ่ายเงินปันผล อีกทั้งเนื่องจาก BBL และ KTB ต่างถือหุ้นในบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) (THAI) หลังจากเสร็จสิ้นการแปลงหนี้เป็นทุนใน 3Q25 ทั้งสองธนาคารจึงคาดว่าจะได้รับเงินปันผลจาก THAI ใน 2Q26
- **ธนาคารส่วนใหญ่มีการตั้งสำรองส่วนเพิ่ม (management overlays) เพื่อรองรับผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง** โดยธนาคารเกือบทุกแห่ง ยกเว้น SCB ได้มีการตั้งสำรอง รวมถึง management overlay ใน 1Q26 เพื่อรองรับผลกระทบดังกล่าว จากการให้ข้อมูลของธนาคารต่างๆ คาดว่าการตั้งสำรองนี้จะเพียงพอสำหรับเหตุการณ์เฉพาะนี้ ในตลอดทั้งปี 2026 อย่างไรก็ตาม ในมุมมองของเรา เรามีความกังวลว่าธนาคารอาจจำเป็นต้องตั้งสำรองเพิ่มเติมเพื่อลดผลกระทบจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง โดยในปี 2026 เราคาดการณ์ต้นทุนสินเชื่อ (credit cost) ของกลุ่มธนาคารภายใต้การวิเคราะห์ของเราไว้ที่ 129bp เพิ่มขึ้น 33bp จาก 96bp ในปี 2025 นอกจากนี้ ธนาคารต่างๆ ระบุว่าจะใช้กลยุทธ์เน้นคุณภาพสินทรัพย์ (flight-to-quality) โดยเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่มากขึ้น ซึ่งมีความทนทานต่อผลกระทบจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางมากกว่า และให้ความสำคัญกับความแข็งแกร่งของคุณภาพสินทรัพย์มากกว่าการเติบโตของสินเชื่อ ซึ่ง BBL มองว่าสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่มีความทนทานต่อความเสี่ยงจากตะวันออกกลางมากกว่าเนื่องจาก: 1) มีเงินทุนหมุนเวียนที่สูงกว่า และ 2) ความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนไปยังลูกค้าได้

Peer Comparison

Company	Rec	Price 22 Apr 26 (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit		PE		Net EPS Growth 2026F (%)	P/B 2026F (x)	Yield 2026F (%)	ROE 2026F (%)
						2026F (Btm)	2027F (Btm)	2026F (x)	2027F (x)				
BBL TB	BUY	163.00	195.00	19.6	9,574	43,174	44,828	7.2	6.9	(6.2)	0.5	6.2	7.4
KBANK TB	HOLD	189.00	190.00	0.5	13,779	47,709	48,777	9.3	9.1	(3.2)	0.8	6.7	8.2
KKP TB	HOLD	82.50	78.00	(5.5)	2,149	6,299	6,510	10.7	10.3	6.5	1.0	6.0	9.4
KTB TB	HOLD	32.75	36.00	9.9	14,084	45,912	46,918	10.0	9.8	(4.8)	1.0	6.4	9.9
SCB TB	HOLD	134.50	132.00	(1.9)	13,935	43,025	45,827	10.5	9.9	(9.4)	0.9	7.6	8.6
TISCO TB	HOLD	114.00	110.00	(3.5)	2,808	6,798	7,175	13.4	12.7	2.1	2.1	6.8	15.6
TTB TB	HOLD	2.24	2.30	2.7	6,725	20,409	18,018	10.3	11.7	(7.9)	0.8	5.6	8.2
Avg					63,053	213,327	218,052	9.6	9.4	(5.0)	0.9	6.6	8.9

Source: UOB Kay Hian

MARKET WEIGHT (Maintained)

Analyst(s)

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

Assistant Analyst(s)

Panjarat Thaweesriprasert

Sector Picks

Company	Ticker	Rec	Share Price 22 Apr	Target Price (Bt)
Bangkok Bank	BBL TB	BUY	163.00	195.00

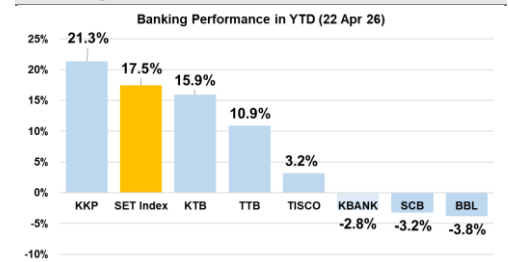
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Returns: Banking vs SET Index



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Banking Performance YTD



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

- **BBL: ผลประกอบการ 1Q26 สูงกว่าคาด โดยรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-II) ที่เพิ่มขึ้น qoq ช่วยหนุนกำไรสุทธิ** BBL รายงานกำไรสุทธิใน 1Q26 ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท ลดลง 13% yoy แต่พุ่งขึ้น 42% qoq ผลประกอบการออกมาสูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 9% และ 10% ตามลำดับ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของ non-II และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ที่ลดลง qoq การขยายตัวของสินเชื่อ qoq ส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ BBL ตั้งสำรองค่าใช้จ่ายใน 1Q26 จำนวน 9 พันล้านบาท ลดลง 1% yoy แต่เพิ่มขึ้น 36% qoq ส่งผลให้ต้นทุนสินเชื่อ (credit cost) เพิ่มขึ้น 35bp qoq มาอยู่ที่ 136bp ใน 1Q26 ทั้งนี้ BBL ระบุว่าได้รวมการตั้งสำรองส่วนเพิ่ม (management overlay) เพื่อรองรับผลกระทบจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางไว้เรียบร้อยแล้ว
- **KBANK: ผลประกอบการ 1Q26 สูงกว่าคาด โดยรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-II) ช่วยหนุนกำไรสุทธิ** KBANK รายงานกำไรสุทธิใน 1Q26 ที่ 1.47 หมื่นล้านบาท (+6% yoy, +4.3% qoq) ผลประกอบการจริงสูงกว่าที่เราคาดไว้ 25% และสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 29% ฝ่ายบริหารระบุว่าผลประกอบการใน 1Q26 ได้รับผลกระทบบางส่วนจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ด้านคุณภาพสินทรัพย์ใน 1Q26 อยู่ในเกณฑ์ค่อนข้างดี โดยมีการลดลงของทั้ง NPL ที่เกิดขึ้นใหม่และ NPL ที่ไหลออก KBANK ตั้งค่าใช้จ่ายสำรอง 9.8 พันล้านบาทใน 1Q26 ทรงตัว yoy แต่ลดลง 4% qoq ทั้งนี้ KBANK เปิดเผยว่าการตั้งสำรองใน 1Q26 ได้รวมการตั้งสำรองส่วนเพิ่ม (management overlay) เพื่อรองรับความไม่แน่นอนต่างๆ ไว้แล้ว
- **KKP: ผลประกอบการ 1Q26 สูงกว่าคาด โดยมีปัจจัยบวกจากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-II)** KKP รายงานกำไรสุทธิที่ 1.96 พันล้านบาทสำหรับ 1Q26 เพิ่มขึ้น 84% yoy และ 10% qoq ผลประกอบการออกมาสูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 34% และ 23% ตามลำดับ ปัจจัยบวกสำคัญที่สูงกว่าคาดคือ non-II ที่ออกมาสูงกว่าคาดถึง 97% ซึ่งส่วนใหญ่มาจากรายได้เงินปันผลจำนวน 305 ล้านบาทใน 1Q26 (1Q25: 94 ล้านบาท, 4Q25: 43 ล้านบาท) ทั้งนี้ ธนาคารได้ตั้งสำรองรวม 961 ล้านบาทใน 1Q26 (-13% yoy, +36% qoq) ซึ่งรวมถึงการตั้งสำรองพิเศษเพื่อรองรับผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางไว้ด้วย
- **KTB: ผลประกอบการ 1Q26 สูงกว่าคาด จากการพุ่งขึ้นของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-II) yoy และ qoq** KTB รายงานกำไรสุทธิใน 1Q26 ที่ 1.24 หมื่นล้านบาท +6% yoy และ +15% qoq ผลประกอบการออกมาสูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 18% และ 13% ตามลำดับ พอร์ตสินเชื่อเติบโต 4.2% yoy และ 2.3% qoq โดย KTB ได้รับรู้กำไรจากการปรับมูลค่ายัติธรรมของหุ้นในธุรกิจขนส่ง ซึ่งเงินลงทุนนี้ยังคงอยู่ภายใต้เงื่อนไขการห้ามขายหุ้น (lock-up) ทำให้ KTB ยังไม่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ในระยะสั้น
- **SCB: ผลประกอบการ 1Q26 เป็นไปตามคาด และไม่มีการตั้งสำรองส่วนเพิ่ม (management overlay)** SCB รายงานกำไรสุทธิใน 1Q26 ที่ 1.02 หมื่นล้านบาท (-19% yoy, +1% qoq) ซึ่งผลประกอบการเป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ ฝ่ายบริหารระบุว่าบริษัทไม่มีการตั้ง management overlay เพิ่มเติม และยังไม่ได้รับผลกระทบจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม SCB จะยังคงระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อและติดตามสถานการณ์อย่างต่อเนื่องเพื่อให้มั่นใจในคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีอยู่เสมอ
- **TISCO: ผลประกอบการ 1Q26 เป็นไปตามคาด พร้อมรายงานคุณภาพสินทรัพย์ที่ดี** TISCO รายงานกำไรสุทธิใน 1Q26 ที่ 1.73 พันล้านบาท (+6% yoy, +6% qoq) ซึ่งเป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ ฝ่ายบริหารระบุว่าธนาคารได้ตั้งสำรองพิเศษในไตรมาสนี้เนื่องจากคาดการณ์ถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางและราคาน้ำมันที่สูงขึ้น หากไม่รวมการตั้งสำรองพิเศษนี้ ต้นทุนสินเชื่อ (credit cost) ไม่น่าจะเกินเป้าหมายปี 2026 ที่วางไว้ที่ 110bp
- **TTB: ผลประกอบการ 1Q26 เป็นไปตามคาด; ตั้งสำรองสูงขึ้น, NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อย** TTB ประกาศกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 5.17 พันล้านบาท (+1.4% yoy, -1.3% qoq) โดยผลประกอบการเป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ ทั้งนี้มีการตั้งสำรองส่วนเกิน (overlay) อยู่ที่ 1.56 พันล้านบาท ซึ่งจำนวน 1 พันล้านบาทเกี่ยวข้องกับความเสี่ยงในตะวันออกกลางและความกังวลเกี่ยวกับราคาบ้านมือสอง

Loan Breakdown

	Corporate	SME	Retail
BBL	49%	16%	12%
KBANK	41%	24%	31%
KKP	14%	13%	57%
KTB	23%	10%	45%
SCB	39%	15%	46%
TISCO	26%	6%	69%
TTB	30%	7%	63%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

2026 Financial Targets

	Loan	NIM	Credit Cost	NPL ratio
BBL	2-3%	2.4-2.5%	1.0%	3.0%
KBANK	0-2%	2.75-2.95%	140-160bp	<3.25%
KKP	3%	4.3-4.4%	1.6-1.8%	4.4%
		(loan spread)		
KTB	0-2%	2.35-2.5%	75-115bp	<3.1%
SCB	0-5%	3.0-3.2%	135-155bp	N/A
TISCO	0-5%	N/A	110bp	N/A
TTB	0-2%	3.0-3.1%	130-135bp	<3.2%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Net Gain On Investments

	1Q26	4Q25	1Q25	qoq (%)
BBL	1,608	742	2,897	116.7
KBANK	462	110	210	320.1
KKP	0	0	0	N/A
KTB	837	348	1,676	140.7
SCB	124	631	93	(80.4)
TISCO	2	4	1	(31.6)
TTB	15	30	47	(50.4)
Total	3,047	1,864	4,925	63.4

Source: UOB Kay Hian

Net Gain On Financial Instruments Measured At Fair Value Through P/L

	1Q26	4Q25	1Q25	qoq (%)
BBL	2,206	3,001	1,957	(26.5)
KBANK	3,131	3,301	4,150	(5.1)
KKP	385	482	48	(20.1)
KTB	3,914	2,154	2,064	81.7
SCB	2,316	3,462	3,402	(33.1)
TISCO	34	5	67	587.3
TTB	1,000	348	601	187.3
Total	12,985	12,752	12,290	1.8

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

1Q26 Earnings Results: Actual vs Forecasts

	1Q26 Net profit (Btm)			Actual vs Forecast	
	Actual	UOBKH	Consensus	UOBKH	Consensus
BBL	10,994	10,049	9,971	Above	Above
KBANK	14,667	11,763	11,362	Above	Above
KKP	1,955	1,462	1,595	Above	Above
KTB	12,437	10,582	11,048	Above	Above
SCB	10,195	10,699	10,558	In-line	In-line
TISCO	1,734	1,653	1,652	In-line	In-line
TTB	5,170	5,092	5,027	In-line	In-line
Total	57,153	51,301	51,213	Above	Above

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Valuation/Recommendation

- **คงน้ำหนัก MARKET WEIGHT** โดยกลุ่มธนาคารซื้อขายที่ 0.87x 2026F P/B ซึ่งคิดเป็น +3SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เราเลือก BBL เป็นหุ้นที่โดดเด่นที่สุดในกลุ่มแบงก์

Earnings Revision

- ไม่มีปรับประมาณการกำไร

Sector Catalyst/Risk

- การเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินปันผล และการซื้อหุ้นคืน
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจะช่วยให้ส่งเสริมเศรษฐกิจภายในประเทศ

1Q26 Earning Results

	1Q26	4Q25	1Q25	qoq (%)	yoy (%)	2026F	2025	yoy (%)
Net profit (Btm)								
BBL	10,994	7,759	12,618	41.7	(12.9)	43,174	46,007	(6.2)
KBANK	14,667	10,278	13,791	42.7	6.4	47,709	49,565	(3.7)
KKP	1,955	1,772	1,062	10.4	84.2	6,299	5,913	6.5
KTB	12,437	10,773	11,714	15.4	6.2	45,912	48,229	(4.8)
SCB	10,195	10,144	12,502	0.5	(18.5)	43,025	47,488	(9.4)
TISCO	1,734	1,642	1,643	5.6	5.5	6,798	6,659	2.1
TTB	5,170	5,240	5,096	(1.3)	1.4	20,409	20,639	(1.1)
Total	57,153	47,608	58,426	20.0	(2.2)	213,327	224,499	(5.0)

Pre-provision operating profit (Btm)

BBL	22,549	15,940	24,902	41.5	(9.4)	81,596	92,136	(11.4)
KBANK	30,242	24,824	29,051	21.8	4.1	109,243	109,952	(0.6)
KKP	3,438	2,983	2,438	15.3	41.0	12,765	11,143	14.6
KTB	24,120	22,174	23,995	8.8	0.5	85,916	95,861	(10.4)
SCB	22,650	23,930	25,857	(5.4)	(12.4)	91,886	102,013	(9.9)
TISCO	2,936	2,614	2,438	12.3	20.4	10,727	10,642	0.8
TTB	9,090	8,668	9,456	4.9	(3.9)	37,171	36,144	2.8
Total	115,024	101,133	118,137	13.7	(2.6)	429,305	457,891	(6.2)

Total loans (Btb)

BBL	2,680	2,627	2,742	2.0	(2.3)	2,692	2,627	2.5
KBANK	2,469	2,496	2,451	(1.1)	0.7	2,523	2,496	1.1
KKP	357	351	370	1.5	(3.7)	365	351	4.0
KTB	2,799	2,736	2,686	2.3	4.2	2,786	2,736	1.8
SCB	2,459	2,381	2,451	3.3	0.3	2,422	2,381	1.7
TISCO	235	236	231	(0.3)	1.7	245	236	3.8
TTB	1,186	1,213	1,219	(2.2)	(2.7)	1,236	1,213	1.9
Total	12,184	12,040	12,151	1.2	0.3	12,269	12,040	1.9

NIM (%)

BBL	2.49	2.59	2.89	-10bp	-40bp	2.5	2.75	-21bp
KBANK	2.95	3.06	3.41	-11bp	-46bp	2.9	3.23	-29bp
KKP	3.87	3.95	3.98	-8bp	-11bp	4.1	3.91	14bp
KTB	2.48	2.63	3.08	-15bp	-60bp	2.4	2.82	-38bp
SCB	2.99	3.24	3.67	-25bp	-68bp	3.3	3.44	-13bp
TISCO	4.95	4.83	4.88	12bp	7bp	5.0	4.82	21bp
TTB	3.02	2.95	3.19	7bp	-17bp	3.0	3.04	-3bp
Average	3.25	3.32	3.59	-7bp	-34bp	3.33	3.43	-10bp

Credit cost (bp)

BBL	136	100	133	35bp	3bp	103	135	-32bp
KBANK	160	159	160	1bp	0bp	171	163	8bp
KKP	150	141	197	9bp	-47bp	164	162	2bp
KTB	113	106	122	7bp	-9bp	89	113	-24bp
SCB	153	186	159	-33bp	-6bp	156	0	156bp
TISCO	132	97	67	35bp	65bp	95	100	-5bp
TTB	136	120	152	16bp	-16bp	127	0	127bp
Average	140	130	141	10bp	-1bp	129	96	33bp

NPL ratio (%)

BBL	3.1	3.0	3.0	10bp	10bp	3.0	3.0	5bp
KBANK	3.2	3.2	3.2	-2bp	0bp	3.2	3.2	-3bp
KKP	4.1	4.3	4.4	-20bp	-30bp	4.2	4.3	-7bp
KTB	2.9	2.9	3.0	3bp	-4bp	2.8	2.9	-6bp
SCB	3.2	3.3	3.5	-6bp	-22bp	3.1	3.3	-15bp
TISCO	2.1	2.3	2.4	-17bp	-31bp	2.3	2.3	-3bp
TTB	2.9	2.9	2.8	6bp	18bp	2.8	2.9	-5bp
Average	3.1	3.1	3.2	-4bp	-8bp	3.1	3.1	-5bp

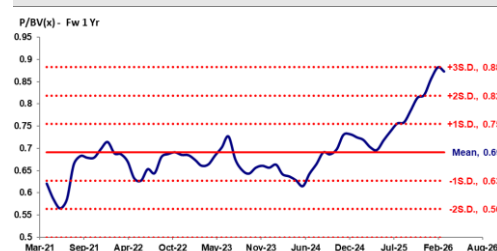
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Sector PE Band



Source: UOB Kay Hian

Sector P/B Band



Source: UOB Kay Hian

Dividend Payout Ratio

	2026F		2025		2024	
	Div Payout	Div Yield	Div Payout	Div Yield	Div Payout	Div Yield
BBL	45%	6.0%	42%	5.7%	36%	5.6%
KBANK	63%	6.7%	67%	7.1%	58%	7.7%
KKP	64%	6.3%	79%	7.7%	67%	7.6%
KTB	64%	6.4%	77%	7.9%	48%	7.2%
SCB	80%	7.6%	80%	8.2%	80%	8.9%
TISCO	92%	6.8%	93%	6.7%	90%	7.9%
TTB	58%	6.6%	61%	7.1%	60%	7.0%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

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) 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
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