

HANA (Thailand) (HANA TB)

เทคโนโลยี Solid-State Cooling เป็น S-Curve ใหม่ พร้อมแรงหนุนมูลค่าหุ้นจากการเติบโตของ EPS ที่แข็งแกร่ง

Highlights

- เราคาดว่า HANA จะรายงานกำไรสุทธิที่ 145 ล้านบาท (-70% yoy, +1% qoq) โดยได้รับแรงหนุนจากธุรกิจ PCBA ที่แข็งแกร่ง และการผ่านจุดต่ำสุดของวงจรเซมิคอนดักเตอร์ในกลุ่ม IC
- เทคโนโลยี Solid-state cooling ที่เกี่ยวข้องกับ AI จะเป็น S-curve ใหม่เริ่มตั้งแต่ 2H26 ประกอบกับแนวโน้มธุรกิจ PMS ที่เป็นบวกมากขึ้นใน 2H26 ซึ่งน่าจะช่วยสนับสนุนมูลค่าหุ้น แม้ว่าความชัดเจนของกำไรจะเริ่มปรากฏให้เห็นในช่วง 2H26
- ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" โดยให้ราคาเป้าหมายสูงขึ้นเป็น 38.00 บาท เนื่องจากเรามองเห็นการเติบโตของ EPS ที่แข็งแกร่งด้วยการเติบโต 30% CAGR ในช่วงปี 2026-2028 ซึ่งสอดคล้องกับคาดการณ์ของตลาด

1Q26 Results Preview

| Year to 31 Dec (Btm) | 1Q26F | 1Q25 | 4Q25 | yoy% | qoq% |
|-------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Revenue | 5,044 | 5,252 | 4,818 | (4.0) | 4.7 |
| Gross profit | 343 | 530 | 265 | (35.3) | 29.6 |
| Operating profit | 120 | 449 | 48 | (73.4) | 151.1 |
| Other income | 41 | 52 | 88 | (20.7) | (53.4) |
| Operating EBITDA | 500 | 841 | 409 | (40.6) | 22.3 |
| Core profit | 145 | 458 | 95 | (68.4) | 52.4 |
| Net profit | 145 | 478 | 143 | (69.8) | 1.5 |
| EPS | 0.18 | 0.59 | 0.18 | (69.8) | 1.5 |
| Financial ratio | | | | ppts | ppts |
| Gross profit margin (%) | 6.8% | 10.1% | 5.5% | (3.3) | 1.3 |
| EBITDA margin (%) | 9.9% | 16.0% | 8.5% | (6.1) | 1.4 |
| Operating margin (%) | 2.9% | 9.1% | 3.0% | (6.2) | (0.1) |
| Net profit margin (%) | 2.9% | 8.7% | 2.0% | (5.9) | 0.9 |

Source: HANA, UOB Kay Hian

Analysis

- คาดกำไร 1Q26 ยังคงอ่อนแอจาก PMS ที่ยังคงอ่อนแอถดถอยมาร์จิ้น เราคาดว่า HANA จะรายงานกำไรสุทธิใน 1Q26 ที่ 145 ล้านบาท (-70% yoy, +1% qoq) โดยอัตรากำไรจากการดำเนินงานหลักยังคงอ่อนแออยู่ที่ 2.4% ใน 1Q26 (เทียบกับ 9% ใน 1Q25 และ 1.0% ใน 4Q25) ซึ่งถูกกดดันจาก Power Master Semiconductor (PMS) ที่ยังคงอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม คาดยอดขายจะปรับตัวดีขึ้น qoq มาอยู่ที่ 5.04 พันล้านบาท (-4% yoy, +5% qoq) โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายกลุ่มการประกอบแผงวงจรพิมพ์ (PCBA) ที่แข็งแกร่งที่ 3.1 พันล้านบาท (-10% yoy, +5% qoq) และยอดขายกลุ่มวงจรรวม (IC) ที่มีเสถียรภาพมากขึ้นที่ 1.58 พันล้านบาท (+15% yoy, +3% qoq) เนื่องจากเราเห็นว่ากลุ่ม IC ได้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดของวงจรเซมิคอนดักเตอร์ไปแล้ว

Key Financials

| Year to 31 Dec (Btm) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Net turnover | 24,801.3 | 20,563.4 | 22,122.2 | 24,512.5 | 26,997.7 |
| EBITDA | 2,279.6 | 1,558.9 | 1,808.3 | 2,175.8 | 2,669.6 |
| Operating profit | 503.0 | 33.0 | 114.1 | 338.5 | 672.1 |
| Net profit (rep./act.) | (633.7) | 537.0 | 863.4 | 1,135.2 | 1,487.0 |
| Net profit (adj.) | (643.6) | 670.3 | 863.4 | 1,135.2 | 1,487.0 |
| EPS | (0.7) | 0.8 | 1.0 | 1.3 | 1.7 |
| PE (x) | (41.6) | 40.0 | 31.0 | 23.6 | 18.0 |
| P/B (x) | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.0 |
| EV/EBITDA (x) | 6.9 | 10.5 | 9.5 | 8.1 | 6.7 |
| Dividend yield (%) | 2.5 | 3.3 | 3.3 | 3.3 | 5.0 |
| Net margin (%) | (2.6) | 2.6 | 3.9 | 4.6 | 5.5 |
| Net debt to equity (%) | (20.2) | (18.3) | (15.3) | (13.5) | (12.0) |
| ROE (%) | (3.0) | 2.6 | 4.1 | 5.4 | 7.0 |
| Consensus net profit | n.a | n.a | 834.8 | 1,132.4 | 1,443.1 |
| UOBKH/Consensus (x) | n.a | n.a | 1.0 | 1.0 | 1.0 |

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

BUY (Upgraded)

| | |
|--------------|---------|
| Share Price | Bt30.25 |
| Target Price | Bt38.00 |
| Upside | 25.60% |
| Previous TP | Bt22.60 |

Analyst(s)

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

Assistant Analyst(s)

Sirithat Prasertwuti

Stock Data

| | |
|-----------------------------------|------------------------|
| GICS sector | Information Technology |
| Bloomberg ticker: | HANA TB |
| Shares issued (m): | 885.4 |
| Market cap (Bt\$m): | 26,118.3 |
| Market cap (US\$m): | 805.2 |
| 3-mth avg daily turnover (US\$m): | 22.5 |

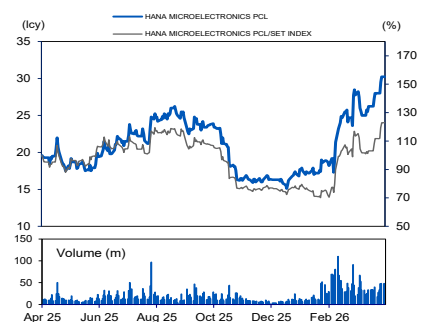
Price Performance (%)

| | | | | |
|------------------|---------------|------|------|------|
| 52-week high/low | Bt29.2/Bt15.1 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| 19.4 | 72.5 | 24.5 | 61.2 | 81.0 |

Major Shareholders

| | |
|---------------------------|-------|
| OMAC (HK) LIMITED | 19.48 |
| Thai NVDR Company Limited | 8.34 |
| LGT BANK (SINGAPORE) LTD | 8.14 |

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

HANA is an electronics manufacturing service company. Its major product groups are PCBA, IC, LED and LCE assembly.

- เราเชื่อว่ายอดขายจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง เราเชื่อว่ายอดขายของ HANA จะเติบโต qoq ตลอดปี 2026 โดยยอดขายใน 1Q26 จะคิดเป็นเพียง 23% ของประมาณการทั้งปี 2026 ของเรา โดยกลุ่ม PCBA (49% ของยอดขาย) จะมีแนวโน้มที่เป็นบวกมากขึ้น โดยมีแรงหนุนจากลูกค้ารายใหญ่ที่โรงงานลำพูนและการขายแบบ consignment ซึ่งยังคงมีผลไปจนถึง 1H26 ในทางกลับกัน เราคาดว่ายอดขาย IC จะทรงตัวมากขึ้นในปี 2026 โดยฝ่ายบริหารระบุว่า 4Q25 ได้ผ่านจุดต่ำสุดของวงจรสำหรับลูกค้ารายใหญ่ไปแล้ว นอกจากนี้ ดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือนมีนาคมยังขยายตัวติดต่อกันเป็นเดือนที่สาม หลังจากหดตัวมานาน 10 เดือน (HANA มีสัดส่วนรายได้ทางตรงจากสหรัฐฯ ประมาณ 15% และทางอ้อมประมาณ 40%) ขณะที่ดัชนี PMI โลกในเดือนมีนาคมอยู่ที่ 51.3 แม้จะลดลงเล็กน้อยจากเดือนกุมภาพันธ์ แต่ยังคงเป็นตัวเลขที่สูงที่สุดเป็นอันดับสองนับตั้งแต่ปี 2022
- ผู้บริหารมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อ PMS ในช่วง 2H26 แม้ว่าผลการดำเนินงานใน 1H26 จะยังคงอ่อนแอ แต่การฟื้นตัวได้รับแรงหนุนจากสัญญาณเริ่มแรกของการปรับตัวดีขึ้นของอุปสงค์ในจีน โดยระดับสินค้าคงคลังปรับตัวลดลงตั้งแต่ 4Q25 ประกอบกับการเพิ่มความเข้มข้นในการทำการตลาดในเกาหลีและอินเดีย
- Solid-State Cooling คาดว่าจะกลายเป็นตัวหนุนรายได้ในปี 2027-2028 ในฐานะหนึ่งในสองพันธมิตรหลักด้านการผลิตของ Phononic การประกอบ solid-state cooling มีกำหนดจะเริ่มเพิ่มกำลังการผลิตใน 2H26 โดยจะเริ่มรับรู้อย่างเต็มที่ใน 4Q26 และจะเห็นสัดส่วนที่มีนัยสำคัญมากขึ้นในปี 2027 เราคาดว่าสัดส่วนรายได้จะยังคงต่ำกว่า 10% ของยอดขายรวม (ประมาณ 3%/6%/7% ในปี 2026-2028) เนื่องจากขนาดตลาดที่เล็กกว่าเมื่อเทียบกับระบบ Liquid cooling

Valuation/Recommendation

- ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" โดยให้ราคาเป้าหมายสูงขึ้นเป็น 38.00 บาท (เดิม 22.60 บาท) โดยราคาเป้าหมายใหม่ของเรามาจากค่า 2026F PE ที่ 39 เท่า (+1.75SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) หรือเท่ากับ PBV ที่ 1.30 เท่า (-0.35SD)
- แม้ว่ามูลค่าหุ้นในเชิง PE ของ HANA จะไม่ถูกอีกต่อไปตามความเชื่อมั่นเชิงบวกต่อเทคโนโลยีระบบ Solid-state cooling ที่เกี่ยวข้องกับ AI แต่เรายังเห็นโอกาสในการ Re-rating ของ Valuation เข้าหาค่าเฉลี่ย P/BV ในอดีต โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างจาก Solid-state cooling เป็น S-curve ใหม่, 2) อัตราผลตอบแทนแทนกระแสเงินสดอิสระที่แข็งแกร่งถึง 12% และ 3) สถานะเงินสดสุทธิที่มั่นคง (คิดเป็น 14% ของมูลค่าองค์กร) เรายังคงชอบ HANA เนื่องจากโอกาส upside สูงกว่าหุ้นในกลุ่มเดียวกัน (DELTA, KCE) นอกจากนี้ เราคาดการณ์โตของ EPS ที่แข็งแกร่งด้วย 30% CAGR ในช่วงปี 2026-2028 ซึ่งสอดคล้องกับคาดการณ์ของตลาด

Earnings Revision/Risk

- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2026-2028 ขึ้น 5%/12%/8% ตามลำดับ โดยมีปัจจัยหนุนจากการรับรู้รายได้ของ Solid-state cooling ซึ่งคิดเป็น 3%/6%/7% ของยอดขายรวม รวมถึงแนวโน้มอัตรากำไรของ PMS ที่เป็นบวกมากขึ้น และการปรับเพิ่มสมมติฐานยอดขายจากธุรกิจ PCB และ IC

Share Price Catalyst

- การฟื้นตัวของ Power Master Semiconductor (PMS) ที่เร็วกว่าคาด และสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นมีนัยสำคัญจาก Solid-state cooling ในปี 2027

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

- HANA targets a 40% reduction in electricity purchasing and 45% reduction in water consumption by 2030 (vs 2020 baseline).

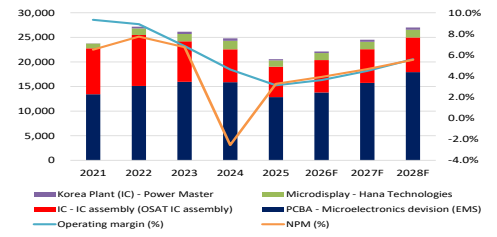
Social

- HANA focuses on employee health & safety, zero-accident culture, workforce development (regular training programs) and technical skill enhancement.

Governance

- HANA adheres to high standards of corporate governance, emphasising board independence, transparency, and accountability.

HANA Operating Statistics In 2021-2028F



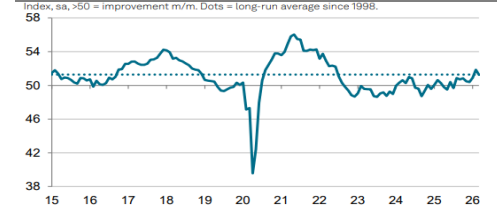
Source: UOB Kay Hian, HANA

Solid State Cooling Market Size And Growth Projection

| Cooling | Growth (CAGR) | Period | Current market size | Source |
|--|---------------|------------------------|------------------------|--|
| Data Centre Liquid Cooling (e.g. DELTA, DELTA Taiwan) Our view - Liquid cooling removes heat at the system or rack level (Mass market, Data Centre) | 32% 20% | 2026-2033 2026-2033 | US\$4.07b US\$6.65b | MarketsandMarkets Grandviewresearch |
| Solid State Cooling Technology (e.g. HANA, Thermoelectric) Our view - Removes heat at the chip level (Niche, Data Centre) | 14% 9% | 2021-2030 2026-2035 | US\$0.8m US\$0.8m | MarketsandMarkets FactLMR |

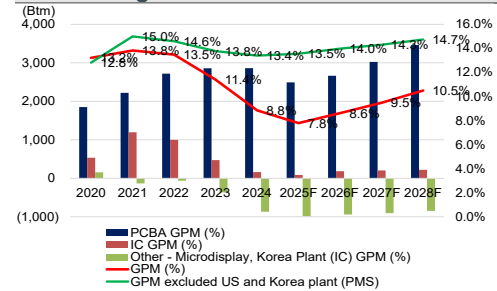
Source: UOB Kay Hian, HANA

Global Purchasing Managers Index (PMI)



Source: Global Manufacturing PMI (S&P Global)

We Expect PMS Loss To Decline Align With Management Guidance



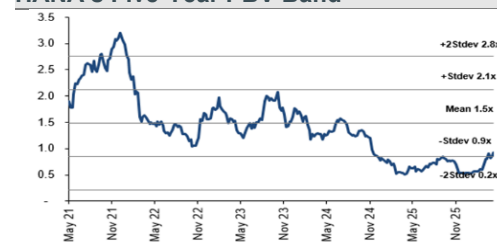
Source: UOB Kay Hian, HANA

HANA's Five-Year Forward PE Band



Source: UOB Kay Hian, Bloomberg

HANA's Five-Year PBV Band



Source: UOB Kay Hian, Bloomberg

Profit & Loss

| Year to 31 Dec (Btm) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Net turnover | 20,563 | 22,122 | 24,513 | 26,998 |
| EBITDA | 1,559 | 1,808 | 2,176 | 2,670 |
| Deprec. & amort. | 1,526 | 1,694 | 1,837 | 1,997 |
| EBIT | 33 | 114 | 338 | 672 |
| Total other non-operating income | 608 | 686 | 760 | 837 |
| Associate contributions | (26) | (15) | 0 | 0 |
| Pre-tax profit | 721 | 956 | 1,254 | 1,643 |
| Tax | (51) | (92) | (119) | (156) |
| Minorities | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net profit | 537 | 863 | 1,135 | 1,487 |
| Net profit (adj.) | 670 | 863 | 1,135 | 1,487 |

Cash Flow

| Year to 31 Dec (Btm) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Operating | 3,987 | 3,656 | 3,191 | 3,892 |
| Pre-tax profit | 721 | 956 | 1,254 | 1,643 |
| Tax | (79) | (101) | (133) | (153) |
| Deprec. & amort. | 1,526 | 1,694 | 1,837 | 1,997 |
| Working capital changes | 1,830 | 323 | (203) | 4 |
| Non-cash items | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other operating cashflows | (11) | 785 | 436 | 400 |
| Investing | (3,713) | (2,870) | (2,424) | (2,823) |
| Capex (growth) | (650) | (3,037) | (3,346) | (3,521) |
| Investments | 0 | (47) | 0 | 0 |
| Others | (3,063) | 214 | 922 | 698 |
| Financing | (1,431) | (889) | (885) | (1,107) |
| Dividend payments | (664) | (885) | (885) | (1,107) |
| Issue of shares | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Proceeds from borrowings | (753) | (3) | 0 | 0 |
| Others/interest paid | (14) | 0 | 0 | 0 |
| Net cash inflow (outflow) | (1,156) | (102) | (118) | (37) |
| Beginning cash & cash equivalent | 6,689 | 4,936 | 4,509 | 4,063 |
| Ending cash & cash equivalent | 5,533 | 4,835 | 4,390 | 4,026 |

Balance Sheet

| Year to 31 Dec (Btm) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Fixed assets | 8,487 | 9,830 | 11,339 | 12,863 |
| Other LT assets | 336 | 405 | 411 | 417 |
| Cash/ST investment | 5,308 | 4,509 | 4,063 | 3,720 |
| Other current assets | 17,028 | 16,813 | 16,423 | 16,064 |
| Total assets | 31,159 | 31,557 | 32,237 | 33,064 |
| ST debt | 479 | 475 | 475 | 475 |
| Other current liabilities | 3,328 | 3,725 | 4,127 | 4,546 |
| LT debt | 1 | 2 | 2 | 2 |
| Other LT liabilities | 1,032 | 1,058 | 1,085 | 1,113 |
| Shareholders' equity | 26,319 | 26,297 | 26,547 | 26,928 |
| Minority interest | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total liabilities & equity | 31,159 | 31,557 | 32,237 | 33,064 |

Key Metrics

| Year to 31 Dec (%) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 7.6 | 8.2 | 8.9 | 9.9 |
| Pre-tax margin | 3.5 | 4.3 | 5.1 | 6.1 |
| Net margin | 2.6 | 3.9 | 4.6 | 5.5 |
| ROA | 1.6 | 2.6 | 3.4 | 4.3 |
| ROE | 2.6 | 4.1 | 5.4 | 7.0 |
| Growth | | | | |
| Turnover | (11.2) | (4.4) | 5.9 | 16.6 |
| EBITDA | (58.4) | (51.7) | (41.9) | (28.7) |
| Pre-tax profit | (77.8) | (70.5) | (61.3) | (49.3) |
| Net profit | (79.5) | (67.0) | (56.6) | (43.2) |
| Net profit (adj.) | 0.0 | 28.8 | 31.5 | 31.0 |
| EPS | (11.9) | 13.5 | 49.2 | 95.5 |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 1.8 |
| Debt to equity | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 1.8 |
| Net debt/(cash) to equity | (18.3) | (15.3) | (13.5) | (12.0) |

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) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 เคียเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

**ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบต่อสังคมและหรือสิ่งแวดล้อม

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