

# Delta Electronics (Thailand) (DELTA TB)

1Q26: กำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ แนวโน้มยอดขายเป็นบวก แต่มีแรงกดดันด้านต้นทุนเล็กน้อย

## Highlights

- DELTA รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 1Q26 ที่ 9.08 พันล้านบาท (+65% yoy, +25% qoq) สูงกว่าประมาณการของเราและ Bloomberg อยู่ 20% และ 18% ตามลำดับ
- เรามุ่งมองเชิงบวกต่อ แนวโน้มการเติบโตของยอดขายที่ปรับเพิ่มขึ้น (sales growth guidance) แต่มีมุมมองเชิงลบเล็กน้อยด้านต้นทุน เนื่องจากราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้นจะเริ่มส่งผลตั้งแต่วันที่ไตรมาส 2Q26 ต่อเนื่องถึงช่วงครึ่งปีหลัง 2H26
- คงคำแนะนำ ถือ พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 320.00 บาท สะท้อนการปรับเพิ่มประมาณการยอดขายในช่วงปี 2026–2028 อย่างไรก็ดีตาม การขยายตัวของอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (operating margin) ในระยะสั้นมีแนวโน้มชะลอลงในช่วงไตรมาส 2–4Q26 เมื่อเทียบกับการปรับขึ้นอย่างโดดเด่นจากไตรมาส 4Q25 ไปไตรมาส 1Q26

## 1Q26 Results

Year to 31 Dec (Btm)	1Q26	1Q25	4Q25	yoy%	qoq%
Revenue	61,387	42,736	57,714	43.6%	6.4%
Gross profit	19,466	10,927	16,485	78.1%	18.1%
Operating profit	9,691	5,700	8,024	70.0%	20.8%
Other income	754	573	462	31.6%	63.0%
Operating EBITDA	12,015	7,574	10,353	58.6%	16.1%
Core profit	8,837	4,985	7,061	77.2%	25.2%
Net profit	9,081	5,488	7,256	65.4%	25.2%
EPS	0.73	0.44	0.58	65.4%	25.2%
Financial ratio				ppts	ppts
Gross profit margin (%)	31.7	25.6	28.6	3.1	6.1
EBITDA margin (%)	19.6	17.7	17.9	1.6	1.9
Operating margin (%)	15.8	13.3	13.9	1.9	2.4
SG&A Exp./ Sales (%)	12.8	9.2	11.9	0.9	3.6
Net profit margin (%)	14.8	12.8	12.6	2.2	2.0

Source: DELTA Electronics (Thailand), Bloomberg, UOB Kay Hian

## Analysis

- กำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ ได้แรงหนุนจากความต้องการดาต้าเซ็นเตอร์ที่ขับเคลื่อนโดย AI และสัดส่วนสินค้าที่เพิ่มขึ้น บริษัท เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) (DELTA) รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 9.08 พันล้านบาท (+65% yoy, +25% qoq) สูงกว่าประมาณการของเราและ Bloomberg 20% และ 18% ตามลำดับ โดย ยอดขายอยู่ที่ 61.34 พันล้านบาท (+44% yoy, +6% qoq) สูงกว่าประมาณการของเราและ Bloomberg รว 4–5 โดยได้รับแรงหนุนจากคำสั่งซื้อที่ขยายตัวต่อเนื่อง และความต้องการสินค้าที่เกี่ยวข้องกับดาต้าเซ็นเตอร์ โดยเฉพาะกลุ่มผลิตภัณฑ์เพาเวอร์อิเล็กทรอนิกส์ แม้อำนาจใช้จ่ายในการดำเนินงาน (SG&A, ค่าลิขสิทธิ์ และค่าใช้จ่ายด้านวิจัยและพัฒนา R&D) เพิ่มขึ้นเป็น 15.9% ในไตรมาส 1Q26 จาก 14.1% ในปี 2025 แต่อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (operating margin) ยังคงอยู่ในช่วงขยายตัว

## Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	164,732.7	198,153.4	287,034.9	381,337.2	489,306.9
EBITDA	24,598.2	34,520.1	56,029.8	74,710.4	96,601.7
Operating profit	17,859.9	26,325.9	45,925.6	62,158.0	81,224.9
Net profit (rep./act.)	18,938.6	24,814.3	42,305.2	56,357.8	72,705.8
Net profit (adj.)	17,979.7	22,963.9	40,587.2	55,097.8	71,571.8
EPS	1.4	1.8	3.2	4.4	5.7
PE (x)	215.1	168.4	95.3	70.2	54.0
P/B (x)	48.4	40.0	30.2	23.3	18.3
EV/EBITDA (x)	94.8	67.4	41.4	31.0	23.9
Dividend yield (%)	0.2	0.2	0.4	0.6	0.8
Net margin (%)	11.5	12.5	14.7	14.8	14.9
Net debt to equity (%)	(17.0)	(18.9)	(19.6)	(18.3)	(16.6)
Consensus net profit	n.a	n.a	33,124.1	42,500.0	53,343.4
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	1.2	1.3	1.3

Source: DELTA Electronics (Thailand), Bloomberg, UOB Kay Hian

## HOLD (Maintained)

Share Price	Bt310.00
Target Price	Bt320.00
Upside	3.2%
Previous TP	Bt280.00

## Analyst(s)

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

**Assistant Analyst(s)**  
**Sirithat Prasertwuti**

## Stock Data

GICS sector	Information Technology
Bloomberg ticker:	DELTA TB
Shares issued (m):	12,473.8
Market cap (Bt\$m):	3,866,883.0
Market cap (US\$m):	118,915.2
3-mth avg daily t'over (US\$m):	137.7

## Price Performance (%)

52-week high/low				Bt317.0/Bt88.0
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
12.3	48.3	39.0	272.4	79.2

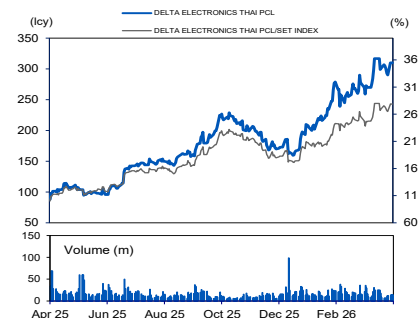
## Major Shareholders

Shareholder	%
DELTA ELECTRONICS INT'L (SINGAPORE) PTE. LTD.	42.85
DELTA INTERNATIONAL HOLDING LIMITED B.V.	14.18
CITI (NOMINEES) LIMITED-CBHK-PBGSG-RESTRICTED SHARES	13.86

## Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	10.2
FY26 Net Debt/Share (Bt)	(2.0)

## Price Chart



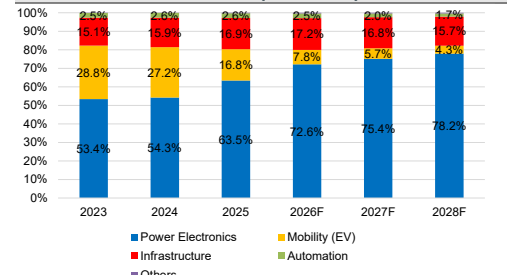
Source: Bloomberg

## Company Description

Delta Electronics (Thailand) is an electronics exporter, manufacturer of power supplies and electronic components i.e. DC fan, EMI filters and solenoids.

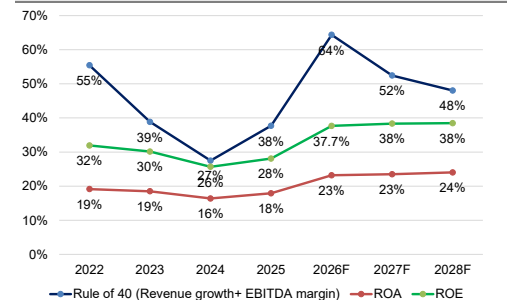
- **กำไร 1Q26 ที่ออกมาดีกว่าคาด** มีสาเหตุหลักจากอัตรากำไรที่ขยายตัวสูงขึ้น ความเซอร์ไพรส์ของกำไรใน 1Q26 มาจากการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) เพิ่มขึ้น 3 จุดเปอร์เซ็นต์ (ppt) เมื่อเทียบไตรมาสก่อนหน้า (QoQ) สู่ระดับ 31.7% ใน 1Q26 (vs 25.6% ใน 1Q25 และ 28.6% ใน 4Q25) การปรับตัวดีขึ้นดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่เอื้อประโยชน์มากขึ้น (product mix) และการใช้เทคโนโลยีแหล่งจ่ายไฟ (power supply) ขั้นสูงที่ออกแบบในประเทศเยอรมนีและเป็นเทคโนโลยีเฉพาะของบริษัท ซึ่งช่วยเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นราว 2%
- **โทนการประชมออกมาเชิงบวกจากการปรับประมาณการยอดขาย แต่มีโหนดเล็กน้อยด้านต้นทุน** ฝ่ายบริหารปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของยอดขายปี 2026 เป็น 25-30% (จากเดิม 20%) สะท้อนการมองเห็นคำสั่งซื้อ (order visibility) ในช่วง 2Q-3Q26 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด อย่างไรก็ตาม เรามองว่า guidance ยังอนุรักษ์นิยมเกินไป เพราะเพียงยอดขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq ก็อาจทำให้การเติบโตทั้งปี 2026 สูงถึง 45% YoY ได้
- **แนวโน้มระยะถัดไป** เรามุ่งมองเชิงบวกต่อยอดขาย 2Q26 ที่คาดว่าจะเติบโต 15-20% qoq แม้ว่า 3Q26 อาจชะลอลงจากฐานที่สูงใน 2Q26 โดยรวมเราคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (operating margin) ในช่วง 2Q-4Q26 จะขยายตัว qoq ในกรอบ -0.1% ถึง 0.6% ซึ่งถือว่าเสถียรมากกว่าเมื่อเทียบกับการกระโดดขึ้น 2 จุดเปอร์เซ็นต์ในช่วง 4Q25 ไป 1Q26 โดยมีปัจจัยกดดันมาจากค่าลิขสิทธิ์ที่เพิ่มขึ้นจาก Delta Electronics (7% ในปี 2026 เทียบกับ guidance เดิมที่ 5-6%, ค่าใช้จ่าย R&D ที่สูงขึ้นเล็กน้อย, การชำระภาษ้นำเข้าล่วงหน้า (tariff upfront payment), แรกงวดต้นทุนขาย (COGS) เพิ่มอีกราว 1% จากราคาวัตถุดิบ ตั้งแต่ 2Q-2H26, อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรจากการดำเนินงานยังมีแนวโน้มขยายตัวในช่วงปีต่อไป
- **ธุรกิจ Liquid Cooling คาดว่าจะมีสัดส่วนยอดขายระดับ mid-single digit ในปี 2026** หลังเริ่มเพิ่มกำลังการผลิตเชิงพาณิชย์ (mass production ramp-up) ในเดือนมีนาคม 2026 ปัจจุบัน liquid cooling มีสัดส่วนยอดขายต่ำกว่า 1% ใน 1Q26 แต่คาดว่าจะเพิ่มเป็นระดับ low single digit ในปี 2026 (จากการเร่งตัวในช่วง 2H26) และขึ้นสู่ระดับ mid-single digit ในปี 2027 ตามการเติบโตของตลาด โดยประมาณการสัดส่วนที่ 6% / 9% / 12% ในปี 2026-2028 ตามลำดับ
- **ขณะเดียวกัน ผลกระทบจากการปรับลดภาษ้นำเข้าชั่วคราว** (จาก 19% เหลือ 10% เป็นเวลา 150 วันจนถึงเดือนกรกฎาคม) และต้นทุนขนส่ง ยังอยู่ในระดับจำกัด ลูกหนี้การค้ายังบริหารจัดการได้ดี ส่วนสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้นหลัก ๆ เป็นการเตรียมสต็อกรองรับคำสั่งซื้อที่มองเห็นล่วงหน้า 3-6 เดือน รวมถึงข้อจำกัดด้านวัตถุดิบ (Raw material shortage) บางส่วนเล็กน้อย

### Revenue Breakdown (2023-28)



Source: Bloomberg

### Rule of 40, ROA (%) and ROE (%)



Source: Bloomberg

## Valuation/Recommendation

- **เราคงคำแนะนำ HOLD (ถือ) พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 320.00 บาท (จากเดิม 280.00 บาท)** โดยราคาเป้าหมายของเราคำนวณจากค่า PE ปี 2026F ที่ 95 เท่า ซึ่งคิดเป็นระดับประมาณ +3.0 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (SD) สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี (จากเดิม +2.5SD)
- แม้เราจะปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026-2028 ขึ้น 30-40% แต่ได้มีการ de-rate ค่า PE ลงและให้พรีเมียม 30% (จากเดิม 45%) เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย PE ที่ 73 เท่าในช่วงปี 2021-2024 เนื่องจากความกังวลด้านต้นทุนวัตถุดิบในระยะกลาง (ปี 2026)
- การให้มูลค่าพรีเมียมดังกล่าวสะท้อนปัจจัยบวก ได้แก่: ก) การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างไปสู่ผลิตภัณฑ์ดาวเด่นเช่นเตอร์ที่มีมาร์จิ้นสูงขึ้น และการเร่งการผลิต (ramp-up) ธุรกิจ liquid cooling ในช่วง 2H26 ข) อัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) ที่สูงขึ้น โดยคาดว่าจะทรงตัวที่ราว 33% ในช่วงปี 2026-2028 (เทียบกับ 23% ในช่วง 2021-2025) และอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (operating margin) ที่ประมาณ 16% (เทียบกับ 11% ในช่วง 2021-2025) ค) สัดส่วนหุ้นหมุนเวียนในตลาด (free float) ที่ต่ำกว่า DELTA Taiwan อย่างมีนัยสำคัญ

### Sales Seasonality (2015-26)

Year	Q1	Q2	Q3	Q4
2015	23%	24%	26%	26%
2016	24%	24%	25%	27%
2017	25%	25%	25%	26%
2018	24%	25%	26%	26%
2019	25%	27%	24%	23%
2020	20%	23%	28%	29%
2021	23%	24%	25%	28%
2022	21%	24%	26%	29%
2023	22%	24%	28%	26%
2024	23%	25%	26%	25%
2025	22%	22%	27%	29%
2026F	23%	25%	25%	27%

Source: Bloomberg

## Earnings Revision/Risk

- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิขึ้น 30-40% ในช่วงปี 2026-2028 สะท้อนสมมติฐานยอดขายที่สูงขึ้น และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นจากการใช้เทคโนโลยีขั้นสูงที่พัฒนาในประเทศเยอรมนี การปรับประมาณการกำไรครั้งนี้นสอดคล้องกับแนวโน้มการเติบโตของยอดขายในไตรมาส 2Q26 ตามที่บริษัทให้ guidance ไว้

### Earnings Revision (2026-28)

(Btm)	2026	%Chg	2027	%Chg	2028	%Chg
Revenue (Btm)	287,035	9.1	381,337	17.8	489,307	27.2
Gross profit	93,573	21.8	126,223	29.9	163,429	38.8
SG&A	(37,889)	20.0	(51,099)	31.5	(65,567)	42.0
Operating EBIT	45,926	26.4	62,158	31.5	81,225	39.8
Operating EBITDA	56,030	20.7	74,710	24.9	96,602	31.5
Net profit	42,305	27.4	56,358	33.4	72,706	41.6
Core profit	40,587	27.6	55,098	34.0	71,572	42.0
EPS	3.39	27.4	4.52	33.4	5.83	41.6
Core EPS	3.25	27.6	4.42	34.0	5.74	42.0

Source: Bloomberg

## Share Price Catalyst

- Operating margin และยอดขายแข็งแกร่งกว่าประมาณการตลาด

## Environment, Social, Governance (ESG) Updates

### Environmental

- DELTA reduced the electricity consumption intensity (EI) by 20% in 2025 (compared with the base year 2020) and has also set a target to increase the proportion of renewable energy use to 100% by 2030.

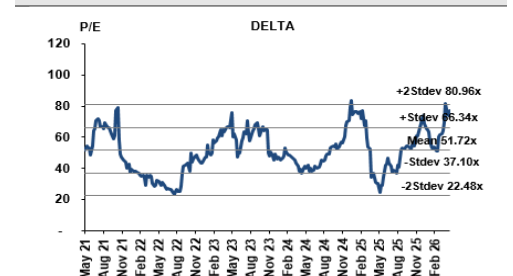
### Social

- DELTA is committed to conducting business according to its Corporate Social Responsibility Policy, covering governance, regulatory compliance and environmental matters.

### Governance

- DELTA has achieved its board diversity target by appointing three female directors, representing 30% of total board members as of 2024, reinforcing board independence and expertise.

### Five-Year Forward PE Band



Source: Bloomberg

### Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>Net turnover</b>	<b>198,153</b>	<b>287,035</b>	<b>381,337</b>	<b>489,307</b>
EBITDA	34,520	56,030	74,710	96,602
Deprec. & amort.	8,194	10,104	12,552	15,377
EBIT	26,326	45,926	62,158	81,225
Total other non-operating income	2,370	2,983	3,092	3,034
Associate contributions	1	1	0	0
Net interest income/(expense)	189	282	282	282
<b>Pre-tax profit</b>	<b>28,887</b>	<b>49,192</b>	<b>65,532</b>	<b>84,542</b>
Tax	(4,073)	(6,887)	(9,175)	(11,836)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>24,814</b>	<b>42,305</b>	<b>56,358</b>	<b>72,706</b>
Net profit (adj.)	22,964	40,587	55,098	71,572

### Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>Operating</b>	<b>29,682</b>	<b>43,455</b>	<b>52,686</b>	<b>64,801</b>
Pre-tax profit	28,887	49,192	65,532	84,542
Tax	(4,073)	(6,887)	(9,175)	(11,836)
Deprec. & amort.	8,194	10,104	12,552	15,377
Working capital changes	(8,565)	(14,196)	(21,625)	(29,778)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	5,239	5,242	5,401	6,496
<b>Investing</b>	<b>(16,132)</b>	<b>(20,096)</b>	<b>(23,583)</b>	<b>(26,684)</b>
Capex (growth)	(14,957)	(20,366)	(23,437)	(26,640)
Investments	(1,177)	(167)	(458)	(458)
Others	3	437	313	414
<b>Financing</b>	<b>(5,956)</b>	<b>(10,664)</b>	<b>(18,111)</b>	<b>(27,067)</b>
Dividend payments	(5,738)	(11,146)	(18,111)	(27,067)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(126)	481	0	0
Others/interest paid	(93)	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>7,594</b>	<b>12,695</b>	<b>10,992</b>	<b>11,050</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>15,701</b>	<b>20,288</b>	<b>27,574</b>	<b>32,908</b>
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>23,295</b>	<b>32,983</b>	<b>38,566</b>	<b>43,958</b>

### Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	46,840	57,200	68,144	79,486
Other LT assets	3,218	3,652	4,508	5,192
Cash/ST investment	20,288	27,574	32,908	37,644
Other current assets	83,786	122,346	163,501	213,859
<b>Total assets</b>	<b>154,131</b>	<b>210,772</b>	<b>269,062</b>	<b>336,182</b>
ST debt	926	1,039	1,039	1,039
Other current liabilities	51,343	75,639	94,971	115,812
LT debt	1,037	1,405	1,405	1,405
Other LT liabilities	4,098	4,802	5,513	6,153
Shareholders' equity	96,727	127,887	166,133	211,772
Minority interest	0	0	0	0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>154,131</b>	<b>210,772</b>	<b>269,062</b>	<b>336,182</b>

### Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	17.4	19.5	19.6	19.7
Pre-tax margin	14.6	17.1	17.2	17.3
Net margin	12.5	14.7	14.8	14.9
<b>Growth</b>				
Net profit (adj.)	27.7	76.7	35.8	29.9
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	2.0	1.9	1.5	1.2
Debt to equity	2.0	1.9	1.5	1.2
Net debt/(cash) to equity	(18.9)	(19.6)	(18.3)	(16.6)

### **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 ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ 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 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