

## Thanachart Capital (TCAP TB)

ยังคงแข็งแกร่งท่ามกลางความตึงเครียดในตะวันออกกลาง

### Highlights

- มุมมอง Neutral จากการประชุมนักวิเคราะห์
- ยังคงมองหาโอกาสในการลงทุนเพิ่มในธุรกิจที่คุ้นเคย
- คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายคงเดิมที่ 60.00 บาท

### Analysis

- **มุมมอง Neutral** จากการประชุมนักวิเคราะห์ เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ บมจ. ทุน ธนชาติ (TCAP) เมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม 26 และกลับมาด้วยมุมมอง Neutral โดย CEO ยอมรับว่า TCAP อาจจะได้รับผลกระทบบ้างจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางบ้าง โดยจะจะเป็นผลกระทบทางอ้อม ทั้งนี้บริษัทคาดว่าความต้องการจะชะลอตัวลงและจะเห็นการรอดูสถานการณ์ (wait-and-see) ของฝั่งธุรกิจ
- **คาดว่าจะยังคงแข็งแกร่งท่ามกลางความตึงเครียดในตะวันออกกลาง** โดย TCAP ประเมินว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบทางอ้อมเพียงเล็กน้อยหากราคาน้ำมันอยู่ที่ประมาณ 100 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในขณะที่ TCAP อาจได้รับผลกระทบทางอ้อมอย่างมีนัยสำคัญหากราคาน้ำมันพุ่งสูงขึ้นถึงประมาณ 120 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ควบคู่ไปกับสถานการณ์ขาดแคลนอุปทาน อย่างไรก็ตาม CEO ให้แนวทางว่า แม้ในกรณีที่แย่ที่สุด (worst-case scenario) จากการศึกษาข้อมูล บริษัทยังคงคาดว่าบริษัทจะสามารถเติบโตของกำไรสุทธิได้ในปี 2026
- **คาดว่าธุรกิจรถบรรทุกจะได้รับผลกระทบจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง** สำหรับ บมจ. ราชธานีสีสซิ่ง (THANI) CEO คาดว่าบริษัทจะได้รับผลกระทบบ้างจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น โดยเฉพาะผู้ประกอบการ SME ในกลุ่มโลจิสติกส์ที่ไม่สามารถผลักภาระต้นทุนไปยังลูกค้าปลายทางได้
- **ยังคงมองหาโอกาสในการลงทุนเพิ่มขึ้นในธุรกิจที่คุ้นเคย** ตามกลยุทธ์การลงทุน CEO กล่าวว่า บริษัทจะแสวงหาการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจที่คุ้นเคยที่ TCAP มีความเชี่ยวชาญ เช่น ธนาครและการประกันภัย ปัจจุบัน TCAP กำลังมองหาธุรกิจในสาขาที่เกี่ยวข้องกับระบบนิเวศ (ecosystem) เพื่อการลงทุน ซึ่งน่าจะเป็นในมิติแนวดิ่ง (vertical dimension)
- **มีศักยภาพในการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นจากการลงทุนใน TIPH** ปัจจุบัน TCAP ถือหุ้นในสัดส่วน 2.22% (ผู้ถือหุ้นรายใหญ่อันดับที่ 5) ใน บมจ. ทิพย์ กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ (TIPH) ซึ่งเน้นธุรกิจประกันภัยเป็นหลัก โดย CEO ให้แนวทางว่าการลงทุนนี้จะช่วยสนับสนุน ธนชาติประกันภัย (TNI) มากกว่าที่จะเป็นการสร้างการแข่งขันระหว่างกัน เนื่องจาก TIPH เน้นกลุ่มประกันภัยองค์กร (corporate insurance) ซึ่งเป็นกลุ่มเป้าหมายที่แตกต่างจาก TNI เราประเมินว่ามีโอกาสที่ TCAP จะเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน TIPH ต่อไปในอนาคต

### Key Financials

| Year to 31 Dec (Btm)   | 2024     | 2025     | 2026F    | 2027F    | 2028F    |
|------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Net interest income    | 2,948.5  | 2,622.5  | 2,579.9  | 2,762.3  | 2,856.7  |
| Non-Interest Income    | 18,924.2 | 19,528.8 | 19,929.7 | 19,858.1 | 19,928.3 |
| Net profit (rep./act.) | 6,554.8  | 7,625.6  | 8,078.0  | 8,246.7  | 8,384.5  |
| Net profit (adj.)      | 6,554.8  | 7,625.6  | 8,078.0  | 8,246.7  | 8,384.5  |
| EPS (Bt)               | 6.2      | 7.3      | 7.7      | 7.9      | 8.0      |
| PE (x)                 | 9.2      | 7.9      | 7.4      | 7.3      | 7.2      |
| P/B (x)                | 0.8      | 0.8      | 0.7      | 0.7      | 0.6      |
| Dividend yield (%)     | 5.8      | 6.1      | 7.4      | 7.6      | 7.7      |
| Net int margin (%)     | 3.4      | 3.1      | 3.2      | 3.4      | 3.4      |
| Cost/income Ratio (%)  | 61.2     | 57.7     | 55.3     | 55.0     | 7.1      |
| Loan loss cover (%)    | 179.6    | 139.8    | 162.0    | 165.0    | 165.0    |
| Consensus net profit   | n.a      | n.a      | 7,987.1  | 8,009.5  | 8,047.7  |
| UOBKH/Consensus (x)    | n.a      | n.a      | 1.0      | 1.0      | 1.0      |

Source: Thanachart Capital, Bloomberg, UOB Kay Hian

### HOLD (Maintained)

|              |         |
|--------------|---------|
| Share Price  | Bt58.50 |
| Target Price | Bt60.00 |
| Upside       | 2.6%    |

### Analyst(s)

**Thanawat Thangchadakorn**  
Thanawat@uobkayhian.co.th  
(662) 090 3360

### Stock Data

| GICS sector                     | Financials |
|---------------------------------|------------|
| Bloomberg ticker:               | TCAP TB    |
| Shares issued (m):              | 1,048.6    |
| Market cap (Btm):               | 59,777.0   |
| Market cap (US\$m):             | 1,825.6    |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 5.3        |

### Price Performance (%)

| 52-week high/low | Bt62.5/Bt44.5 |      |      |       |
|------------------|---------------|------|------|-------|
| 1mth             | 3mth          | 6mth | 1yr  | YTD   |
| (0.9)            | 0.4           | 10.7 | 20.0 | (2.2) |

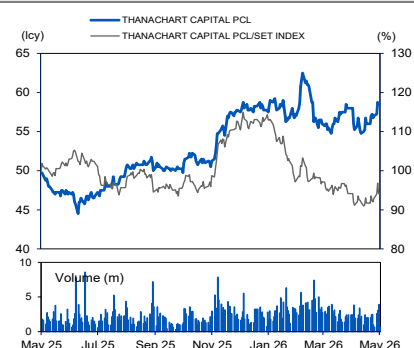
### Major Shareholders

|                     | %     |
|---------------------|-------|
| MBK                 | 24.90 |
| Thai NVDR           | 8.03  |
| Somchai Limthilakun | 2.55  |

### Balance Sheet Metrics

|                          | %    |
|--------------------------|------|
| FY26 NAV/Share (Bt)      | 80.7 |
| FY26 Net Debt/Share (Bt) | n.a. |

### Price Chart



Source: Bloomberg

### Company Description

The company operates an investment business and is the parent company of Thanachart Group. It operates a wide range of financial businesses, including hire purchase, non-life and life insurance, securities brokerage, asset-based financing, non-performing asset management, and investment.

- **รีวิวกำไร 1Q26** โดย TCAP รายงานกำไรสุทธิใน 1Q26 ที่ 2.12 พันล้านบาท ซึ่งออกมาเราคาดการณ์ไว้ แต่ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 9% โดยกำไรสุทธิของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น 24% yoy และ 12% qoq ใน 1Q26 ปัจจัยหลักๆ ที่หนุนให้กำไรเติบโตอย่างแข็งแกร่งคือค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับที่คาดไว้ โดย ราชธานีลิซซิง (THANI) ซึ่งเป็นหนึ่งในบริษัทย่อยของ TCAP รายงานค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองและต้นทุนสินเชื่อบริการลดลง qoq ใน 1Q26 ทั้งนี้ หากไม่รวมค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรอง ผลประกอบการก่อนการตั้งสำรอง ของ TCAP จะเพิ่มขึ้น 20% yoy และ 14% qoq ใน 1Q26

| 1Q26 Results Recap             |        |        |        |             |             |
|--------------------------------|--------|--------|--------|-------------|-------------|
| Year to 31 Dec (Btm)           | 1Q26   | 4Q25   | 1Q25   | qoq chg (%) | yoy chg (%) |
| Total gross loans              | 47,955 | 48,698 | 59,084 | (1.5)       | (18.8)      |
| Net interest income            | 609    | 625    | 680    | (2.5)       | (10.5)      |
| Non-interest income            | 4,858  | 4,724  | 4,629  | 2.8         | 4.9         |
| Loan loss provision            | (28)   | (116)  | (200)  | (75.4)      | (85.8)      |
| Non-Interest Expenses          | (378)  | (440)  | (379)  | (14.2)      | (0.2)       |
| Pre-provision operating profit | 2,525  | 2,215  | 2,107  | 14.0        | 19.9        |
| Net income                     | 2,123  | 1,894  | 1,710  | 12.1        | 24.2        |
| EPS (Bt)                       | 2.02   | 1.81   | 1.63   | 12.1        | 24.2        |
| Ratio (%)                      |        |        |        |             |             |
| NPL ratio (%)                  | 4.0    | 3.8    | 2.8    |             |             |
| Loan loss coverage ratio (%)   | 138    | 140    | 199    |             |             |
| Net interest margin (NIM %)    | 3.0    | 3.1    | 3.0    |             |             |
| Credit cost (bp)               | 24     | 93     | 133    |             |             |
| Cost to income (%)             | 7      | 8      | 7      |             |             |
| Return on Equity (%)           | 10.4   | 9.5    | 9.1    |             |             |

Source: TCAP, UOB Kay Hian

## Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ "ถือ"** โดยให้ราคาเป้าหมายไม่เปลี่ยนแปลงที่ 60.00 บาท โดยใช้ Gordon Growth Model (cost of equity: 11.5%, long-term growth: 2%) ทั้งนี้ ราคาเป้าหมายดังกล่าวคิดเป็น 0.74 เท่าของ 2026F P/B ซึ่ง +1.5SD ค่าเฉลี่ย P/B ย้อนหลัง 5 ปี

## Earnings Revision/Risk

- ไม่มีปรับประมาณการกำไร

## Share Price Catalyst

- การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยเงินปันผล
- แนวโน้มการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของราคาหลักทรัพย์ทุกมือสอง

## Environment, Social, Governance (ESG) Updates

CG Report: 5

SET ESG Rating: AA

### Environmental

- **Greenhouse gas management.** Assigns a person to be responsible for directly overseeing the use of electrical equipment.

### Social

- **Cybersecurity and personal data protection.** Thanachart Group is aware of the importance of maintaining the security of customer data, employee data, and confidential company information.

### Governance

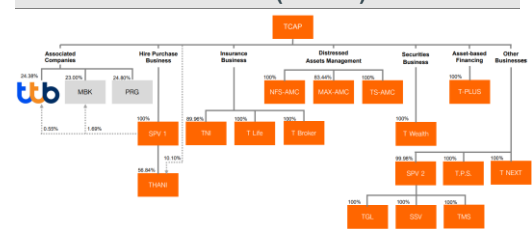
**Good corporate governance.** The board shall ensure that Thanachart Group has a sound risk governance framework, adequate audit process, internal control system, risk management, and managerial regulation

## Results Of Subsidiaries In 1Q26

| Subsidiary | %Share holding | Net Profit (Btm) |      |      |
|------------|----------------|------------------|------|------|
|            |                | 1Q26             | 4Q25 | 1Q25 |
| THANI      | 66.94%         | 340              | 315  | 254  |
| TNI        | 89.96%         | 446              | 220  | 224  |
| TNS        | 0.00%          | -                | -    | 56   |
| TS AMC     | 100.00%        | (5)              | (6)  | (6)  |
| MAX AMC    | 83.44%         | (3)              | (2)  | (6)  |
| NFS AMC    | 100.00%        | (32)             | (34) | (32) |
| T LIFE     | 100.00%        | 29               | 2    | (8)  |

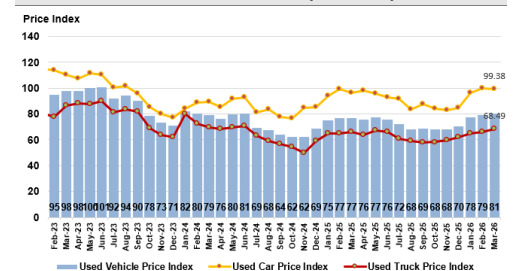
Source: TCAP, UOB Kay Hian

## Shareholder Structure (Mar 26)



Source: TCAP, UOB Kay Hian

## Used-Vehicle Price Index (Mar 26)



Source: BOT, UOB Kay Hian

## PE BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

## P/B BAND



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### Profit & Loss

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2025         | 2026F        | 2027F        | 2028F        |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Interest income               | 4,480        | 4,108        | 4,128        | 4,154        |
| Interest expense              | (1,857)      | (1,528)      | (1,365)      | (1,297)      |
| Net interest income/(expense) | 2,623        | 2,580        | 2,762        | 2,857        |
| Fees & Commissions            | 193          | 524          | 420          | 494          |
| Income From Insurance         | 12,258       | 12,326       | 12,330       | 12,330       |
| Net Trading Income            | 751          | 588          | 614          | 608          |
| Other Income                  | 6,327        | 6,491        | 6,495        | 6,496        |
| Non-Interest Income           | 19,529       | 19,930       | 19,858       | 19,928       |
| Total Income                  | 22,151       | 22,510       | 22,620       | 22,785       |
| Staff Costs                   | (881)        | (908)        | (912)        | (890)        |
| Other Operating Expense       | (11,897)     | (11,550)     | (11,529)     | (11,500)     |
| Pre-Provision Profit          | 9,373        | 10,052       | 10,179       | 10,395       |
| Loan Loss Provision           | (738)        | (735)        | (705)        | (768)        |
| <b>Pre-tax profit</b>         | <b>8,635</b> | <b>9,317</b> | <b>9,474</b> | <b>9,627</b> |
| Tax                           | (570)        | (663)        | (647)        | (653)        |
| Minorities                    | (439)        | (575)        | (581)        | (590)        |
| <b>Net profit</b>             | <b>7,626</b> | <b>8,078</b> | <b>8,247</b> | <b>8,385</b> |
| Net profit (adj.)             | 7,626        | 8,078        | 8,247        | 8,385        |

### Balance Sheet

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2025           | 2026F          | 2027F          | 2028F          |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cash With Central Bank           | 2              | 5              | 5              | 5              |
| Govt Treasury Bills & Securities | 19,893         | 23,050         | 23,690         | 24,272         |
| Interbank Loans                  | 10,743         | 8,162          | 8,029          | 8,212          |
| Customer Loans                   | 46,423         | 46,189         | 47,384         | 48,735         |
| Investment Securities            | 3,328          | 2,713          | 2,688          | 2,749          |
| Derivative Receivables           | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Associates & JVs                 | 66,964         | 68,314         | 68,314         | 68,314         |
| Properties & Other Fixed Assets  | 4,635          | 4,508          | 4,532          | 4,606          |
| Goodwill & Intangible Assets     | 83             | 79             | 79             | 79             |
| Other Assets                     | 2,602          | 2,611          | 2,699          | 2,756          |
| <b>Total assets</b>              | <b>154,674</b> | <b>155,632</b> | <b>157,420</b> | <b>159,728</b> |
| Interbank Deposits               | 6,096          | 5,581          | 5,602          | 5,732          |
| Customer Deposits                | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Bills Payable                    | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Derivative Payables              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Debts Securities Issued          | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Subordinated Debts               | 45,824         | 41,594         | 39,050         | 36,840         |
| Other Liabilities                | 4,069          | 4,287          | 4,413          | 4,518          |
| Insurance Fund Liabilities       | 13,523         | 13,589         | 13,589         | 13,589         |
| Total liabilities                | 69,513         | 65,051         | 62,654         | 60,679         |
| Shareholders' funds              | 80,514         | 84,639         | 88,399         | 92,250         |
| Minority interest                | 5,498          | 5,942          | 6,366          | 6,799          |
| Total Equity & Liabilities       | 155,524        | 155,631        | 157,419        | 159,728        |

### Cash Flow

| Year to 31 Dec (Btm)                   | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|----------------------------------------|------|-------|-------|-------|
| <b>Capital Adequacy</b>                |      |       |       |       |
| Total Assets/Equity                    | 2    | 2     | 2     | 2     |
| Tangible Assets/Tangible Common Equity | 2    | 2     | 2     | 2     |
| <b>Asset Quality</b>                   |      |       |       |       |
| NPL Ratio                              | 4    | 3     | 3     | 3     |
| Loan Loss Coverage                     | 140  | 162   | 165   | 165   |
| Loan Loss Reserve/Gross Loans          | 5    | 5     | 5     | 5     |
| Increase in NPLs                       | 9    | (14)  | (5)   | (1)   |
| Credit Cost (bp)                       | 134  | 151   | 144   | 153   |
| <b>Liquidity</b>                       |      |       |       |       |
| Liquid Assets/Short-Term Liabilities   | 503  | 559   | 566   | 567   |
| Liquid Assets/Total Assets             | 20   | 20    | 20    | 20    |

### Key Metrics

| Year to 31 Dec (%)            | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|-------------------------------|------|-------|-------|-------|
| <b>Growth</b>                 |      |       |       |       |
| Net Interest Income, yoy Chg  | (11) | (2)   | 7     | 3     |
| Fees & Commissions, yoy Chg   | (64) | 171   | (20)  | 18    |
| Pre-Provision Profit, yoy Chg | 11   | 7     | 1     | 2     |
| Net Profit, yoy Chg           | 16   | 6     | 2     | 2     |
| Customer Loans, yoy Chg       | (21) | 0     | 3     | 3     |
| <b>Profitability</b>          |      |       |       |       |
| Net Interest Margin           | 3    | 3     | 3     | 3     |
| Cost/Income Ratio             | 58   | 55    | 55    | 7     |
| Adjusted ROA                  | 5    | 5     | 5     | 5     |
| Reported ROE                  | 10   | 10    | 10    | 9     |
| Adjusted ROE                  | 10   | 10    | 10    | 9     |
| <b>Valuation</b>              |      |       |       |       |
| P/BV                          | 1    | 1     | 1     | 1     |
| P/NTA                         | 1    | 1     | 1     | 1     |
| Adjusted P/E                  | 8    | 7     | 7     | 7     |
| Dividend Yield                | 6    | 7     | 8     | 8     |

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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดๆตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 | SEAOL | 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    | AMANAHA | AMARIN | AMATA  | AMATAV | AP    | APCS   | AS     | ASIAN  | ASK    | ASP    |
| ASW    | AWC    | AYUD    | B      | BAFS   | BAM    | BANPU | BAY    | BBGI   | BBL    | BCH    | BCP    |
| BCPG   | BE8    | BEC     | BEYOND | BGC    | BGRIM  | BLA   | BPP    | BPS    | BRI    | BRR    | BSBM   |
| BTC    | BTG    | BTS     | BWG    | CAZ    | CBG    | CEN   | CENTEL | CFRESH | CGH    | CHASE  | CHEWA  |
| CHOTI  | CHOW   | CI      | CIG    | CIMBT  | CM     | CMC   | COM7   | CPALL  | CPAXT  | CPF    | CPI    |
| CPL    | CPN    | CPW     | CRC    | CREDIT | CSC    | CV    | DCC    | DELTA  | DEMCO  | DEXON  | DMT    |
| DOHOME | DRT    | DUSIT   | EAST   | EASTW  | EGCO   | EMC   | EP     | EPG    | ERW    | ETC    | ETE    |
| FNS    | FPI    | FPT     | FSMART | FSX    | FTE    | GABLE | GBX    | GC     | GCAP   | GEL    | GFPT   |
| GGC    | GLOBAL | GPI     | GPSC   | GULF   | GUNKUL | HANA  | HARN   | HENG   | HMPRO  | HTC    | ICC    |
| ICHI   | ICN    | IFS     | III    | ILINK  | INET   | INOX  | INSURE | IRPC   | ITC    | ITEL   | 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     | MGC    | MINT   | MODERN | MONO  | MOONG  | MONO   | MOONG  | MSC    | MST    |
| MTC    | MTI    | NATION  | NCAP   | NEP    | NER    | NKI   | NOBLE  | NRF    | NWR    | OCC    | OGC    |
| 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    |
| SEAOL  | 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   | WIIC  | WPH    | XO     | YUASA  | ZEN    | ZIGA   |

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม**

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