

## HANA (Thailand) (HANA TB)

โครงการ AI หนุนกำไรปี 2027 แข็งแกร่ง ขณะที่เป้าหมายการดำเนินงานใน 2H26 ส่วนใหญ่ไม่เปลี่ยนแปลง

### Highlights

- HANA รายงานกำไรสุทธิใน 1Q26 ที่ 103.5 ล้านบาท (-78% yoy, -27% qoq) ซึ่งออกมาต่ำกว่าประมาณการของเรา และตลาดที่ 28% และ 41% ตามลำดับ
- เรามีมุมมองเชิงบวกต่อโครงการที่เกี่ยวกับ AI ในปี 2027 แต่มีมุมมองเป็นกลางต่อ Guidance ใน 2H26
- เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 38.00 บาท ทั้งนี้ เราเชื่อว่ามูลค่าหุ้นปัจจุบันส่วนใหญ่สะท้อนแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรในช่วง 2H26 ไปแล้ว ขณะที่มูลค่าหุ้นยังคงได้รับการสนับสนุนบางส่วนจากแนวโน้มเชิงบวกปี 2027 อย่างไรก็ดี การปรับเพิ่มมูลค่าหุ้นขึ้นไปอีก ยังคงต้องอาศัยผลประกอบการที่เกิดขึ้นจริงเพื่อสนับสนุนประเด็นการเติบโตดังกล่าว

### Analysis

- **คาดการณ์กำไรใน 1Q26 ยังคงอ่อนแอ ผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้** HANA รายงานกำไรสุทธิใน 1Q26 ที่ 103.5 ล้านบาท (-78% yoy, -27% qoq) ซึ่งออกมาต่ำกว่าประมาณการของเรา และตลาดที่ 28% และ 41% ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจากรายได้อื่นที่ต่ำกว่าคาด ขณะที่ยอดขายออกตามคาดที่ 4.932 พันล้านบาท (-6% yoy, +2% qoq) อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาดถูกหักลบด้วย SG&A to sales ที่สูง ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการตั้งสำรองพิเศษที่เกี่ยวกับการปิดดำเนินการของลูกค้านำเข้าในสหรัฐอเมริกา ส่วนค่าใช้จ่าย SG&A คาดว่าจะทยอยปรับตัวสู่ระดับปกติในช่วง 2H26 และ Power Master Semiconductor Co (PMS) ยังคงเป็นปัจจัยหลักๆ ที่กดดันอัตรากำไรขั้นต้นตามที่คาดไว้ก่อนหน้านี้
- **แนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรสุทธิใน 2H26 ยังคงไม่มีการเปลี่ยนแปลง** โดยผู้บริหารยังคงมุมมอง: 1) ผลขาดทุนจากธุรกิจ PMS คาดว่าจะลดลงใน 2H26 จากอุปสงค์ที่ปรับตัวดีขึ้นตามที่เห็นใน 2Q26 (แต่ยังคงขาดทุนในปี 2026) และ 2) ธุรกิจส่วนประกอบวงจรรวม (IC) คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น qoq
- **เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ Guidance ปี 2027 สำหรับธุรกิจ PCBA ที่เกี่ยวกับ AI, SIC และระบบ Solid-State Cooling** โดยเรามีมุมมองเชิงบวกเนื่องจาก: 1) HANA ได้ลงนามในข้อตกลงปริมาณการผลิตเชิงครั้งที่ 2 ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าจากปริมาณคำสั่งซื้อที่เคยประกาศไปก่อนหน้านี้ในฐานะพันธมิตรผู้รับจ้างประกอบร่วมกับ Phononic โดยคาดว่าจะเริ่มสร้างรายได้ในปี 2027 (คิดเป็นสัดส่วน 1-6% ของประมาณการปี 2026-28 ของเรา), 2) บริษัทชนะโครงการ AI-PCBA ใหม่สำหรับปี 2027 ซึ่งคาดว่าจะสร้างยอดขายเทียบเท่ากับลูกค้าในกลุ่ม 5 อันดับแรก (คิดเป็น 1 ใน 3 ของยอดขายรวม) ซึ่งหมายถึงโอกาสในการปรับเพิ่มประมาณการราว 5-6% ต่อประมาณการปี 2027-28 ของเรา และ 3) บริษัทมีแผนที่จะเปิดตัวส่วนประกอบซิลิคอนคาร์ไบด์ (SiC) สำหรับอุปกรณ์หม้อแปลงไฟฟ้าแบบ Solid-State ในช่วง 2H27

### Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	24,801.3	20,563.4	22,113.8	25,874.5	28,981.5
EBITDA	2,279.6	1,558.9	1,943.8	2,318.6	2,686.3
Operating profit	503.0	33.0	250.0	506.4	773.8
Net profit (rep./act.)	(633.7)	537.0	889.6	1,244.3	1,523.6
Net profit (adj.)	(643.6)	670.3	889.6	1,244.3	1,523.6
EPS	(0.7)	0.8	1.0	1.4	1.7
PE (x)	(47.5)	45.6	34.3	24.6	20.0
P/B (x)	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)	6.9	10.5	9.2	7.6	6.2
Dividend yield (%)	2.2	2.9	2.9	3.6	4.4
Net margin (%)	(2.6)	2.6	4.0	4.8	5.3
Net debt to equity(%)	(20.2)	(18.3)	(12.1)	(13.2)	(16.4)
ROE (%)	(3.0)	2.6	4.2	5.9	7.1
Consensus net profit	n.a	n.a	838.2	1,142.3	1,455.8
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	1.1	1.1	1.0

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

**BUY** (Maintained)

Share Price	Bt34.50
Target Price	Bt38.00
Upside	10.1%

**Analyst(s)**

**Kitpon Praipaisarnkit**

kitpon@uobkayhian.co.th

+662 659 8154

**Assistant Analyst(s)**

**Sirithat Prasertwuti**

### Stock Data

<b>GICS sector</b>	Information Technology
Bloomberg ticker:	HANA TB
Shares issued (m):	885.4
Market cap (Bt\$m):	30,766.5
Market cap (US\$m):	939.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	25.9

### Price Performance (%)

<b>52-week high/low</b>	Bt34.8/Bt15.1			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
39.0	102.0	63.9	80.0	113.2

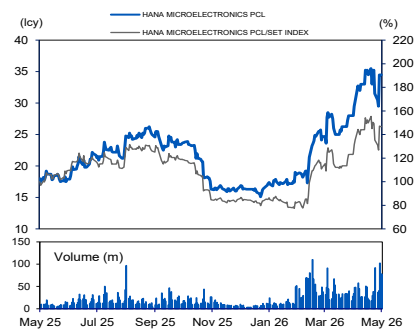
### Major Shareholders

	<b>%</b>
OMAC (HK) LIMITED	19.48
Thai NVDR Company Limited	9.32
LGT BANK (SINGAPORE) LTD	8.14

### Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	29.7
FY26 Net Debt/Share (Bt)	(3.6)

### Price Chart



Source: Bloomberg

### Company Description

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

- **HANA จะเข้าสู่ธุรกิจ PCBA มูลค่าสูงในห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้องกับ AI ในปี 2027 ภายใต้ระบบนิเวศโครงสร้างพื้นฐานด้านออปติคอลของ AI** ทั้งนี้ จากข้อมูลของห่วงโซ่อุปทานแผงวงจรพิมพ์ประกอบ (PCBA) ที่เกี่ยวข้องกับ AI (high-density PCBA) ซึ่งไม่มีการเปิดเผยชื่อลูกค้า HANA จะทำหน้าที่ประกอบเครื่องออสซิลโลสโคปสำหรับ Optical testing อุปกรณ์รับส่งสัญญาณ (Transceiver) ความเร็ว 1.6T สำหรับ AI Data Centres เพื่อนำเสนอโซลูชันที่รองรับอัตราการรับส่งข้อมูลที่สูงขึ้นตามความต้องการของ AI และ Machine learning โดยอุปกรณ์รับส่งสัญญาณออปติคอลเหล่านี้จะถูกนำไปใช้งานโดยผู้ให้บริการระบบคลาวด์ขนาดใหญ่ อย่างไรก็ตาม ในฐานะผู้ให้บริการด้านการประกอบ HANA จะใช้โรงงานและสิ่งอำนวยความสะดวกที่มีอยู่เดิมเป็นหลัก เนื่องจากโครงการนี้มีความคล้ายคลึงกับธุรกิจเดิมที่มีอยู่ (ใช้ Capex ต่ำลง) และมีอัตรากำไรที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับ Phononic เนื่องจากจะมุ่งเน้นไปที่ปริมาณยอดขายเป็นหลัก ซึ่งผู้บริหารคาดว่าจะสามารถขยายกำลังการผลิตได้เต็มขีดความสามารถในช่วง 4Q26-1Q27 ทั้งนี้ คาดโอกาสในการปรับเพิ่มประมาณการยอดขายอยู่ที่ 5% ในปี 2027 ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับธุรกิจ PCBA เดิม เนื่องจากผู้บริหารจะมุ่งเน้นไปที่ปริมาณยอดขายเป็นหลัก
- **ซิลิคอนคาร์ไบด์สำหรับอุปกรณ์ SST คาดว่าจะกลายเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตตัวต่อไปของ PMS ในปี 2027** เนื่องจากธุรกิจของ PMS เป็นปัจจัยหลักที่กดดันอัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมของ HANA ในช่วงที่ผ่านมา กลยุทธ์ของผู้บริหารคือการขยายฐานลูกค้าไปยังประเทศเกาหลี และอินเดีย พร้อมทั้งร่วมมือกับบริษัทสัญชาติจีนเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันภายใต้สภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในประเทศจีน สำหรับปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตตัวต่อไปในปี 2027 นั้น HANA มีแผนที่จะเปิดตัวซิลิคอนคาร์ไบด์สำหรับอุปกรณ์หม้อแปลงไฟฟ้าแบบ Solid-state (SST) ในช่วง 2H27 เพื่อขยายธุรกิจให้มากกว่าการมุ่งเน้นตลาดรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ในประเทศจีนเพียงอย่างเดียว ซึ่งเป็นตลาดที่มีการแข่งขันที่รุนแรงมาก โดยอุปกรณ์ SST นี้จะมีขนาดที่เล็กกว่า น้ำหนักเบากว่า และประหยัดพลังงานมากกว่าหม้อแปลงไฟฟ้าแบบดั้งเดิมอย่างมีนัยสำคัญ
- **ผู้บริหารยังคงมุ่งมองเดิมนำระบบทำความเย็นแบบ Solid-State จะถูกนำมาใช้งานกับชิปที่มีความร้อนสูงชันจาก Advanced GPUs** แม้ว่า Data Centres หลายแห่งในปัจจุบันจะใช้ระบบ Liquid cooling ใน Rack level แต่ผู้บริหารคาดว่าตลาด Solid-State จะขยายตัวขึ้น เนื่องจากอุณหภูมิของชิปยังคงปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากภาระงานประมวลผลข้อมูลที่มีความเข้มข้นมากขึ้น
- **แนวโน้มในช่วง 2H26 ยังคงไม่มีการเปลี่ยนแปลง** โดยประมาณการกำไรสุทธิใน 2H26 ของเรายังคงไม่เปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ การปรับตัวขึ้นของดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตโลก (Global Manufacturing PMI) ท่ามกลางความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ประกอบกับการเติบโตเชิงบวกของบริษัทในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ในช่วงปี 2026-27 ช่วยให้เห็นภาพสะท้อนของการฟื้นตัวที่เป็นไปในทิศทางบวก อย่างไรก็ตาม แม้ว่า HANA จะสามารถส่งผ่านต้นทุนบางส่วนไปได้ แต่ก็ไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนดังกล่าวได้ทั้งหมด 100%

### Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยมีราคาเป้าหมายที่ 38.00 บาท** ซึ่งราคาเป้าหมายของเราอิงจาก 37.6x 2026F PE (+1.50SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ทั้งนี้ ปัจจุบัน HANA ซื้อขายอยู่ที่ระดับ 1.25x P/B โดยการปรับเพิ่มมูลค่าหุ้นขึ้นไปอีกสู่ระดับค่าเฉลี่ย P/B ย้อนหลัง 5 ปีที่ 1.5x จะยังคงต้องอาศัยทิศทางผลประกอบการที่มีความชัดเจนมากกว่านี้

### Earnings Revision/Risk

- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2026-28 ขึ้นอีก 3%/10%/2% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นและยอดขายที่สูงขึ้น ซึ่งอิงตาม Guidance ปี 2027

### Share Price Catalyst

- PMS ฟื้นตัวเร็วกว่าคาด, การสร้างรายได้โดยมีนัยสำคัญจากระบบ Solid-State Cooling ในปี 2027 และมาร์จิ้นที่เป็นบวก

### 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

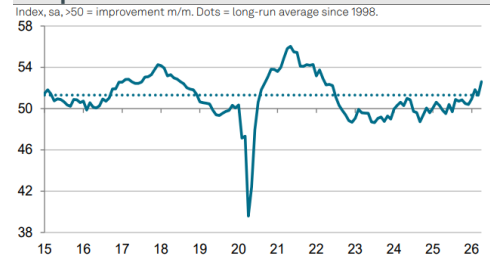
- HANA adheres to high standards of corporate governance, emphasising board independence, transparency, and accountability.

### 1Q26 Earnings Results

(Bt)	1Q26	1Q25	4Q25	yoy (%)	qoq (%)
Revenue	4,932	5,252	4,818	(6.1)	2.4
Gross profit	399	530	265	(24.9)	50.6
Operating profit	(15)	449	48	(103.4)	(131.7)
Other income	143	52	88	176.8	62.7
Operating EBITDA	327	841	409	(61.1)	(20.0)
Core profit	(11)	458	95	(102.5)	(111.9)
Net profit	103	478	143	(78.4)	(27.4)
EPS	0.12	0.54	0.16	(78.4)	(27.4)
					<b>ppts</b>
Gross margin	8.1%	10.1%	5.5%	(2.0)	2.6
EBITDA margin	6.6%	16.0%	8.5%	(9.4)	(1.9)
Net profit margin	2.1%	9.1%	3.0%	(7.0)	(0.9)
Core profit margin	-0.2%	8.7%	2.0%	(9.0)	(2.2)

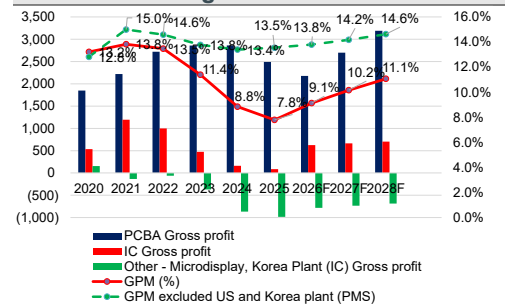
Source: S&P Global PMI

### Global PMI Accelerated In April Despite Geopolitical Risks



Source: S&P Global PMI

### Gross Profit Margin In 2020-28



Source: Bloomberg

### Peer Comparison (Before Meeting)

Stocks	PE	Forward PE	P/BV	GPM (%)	2023	2024	2025	2026F	2027F	Free Float (%)		
<b>Thailand electronics peers</b>												
DELTA TB	141.6	109.2	85.0	32.3	27.1	30.5	1.42	1.52	1.99	2.96	3.80	37.8
2308 TT	74.5	49.0	31.2	14.5	34.3	37.0	12.33	14.75	23.14	41.26	64.75	69.2
CGET TB	33.9	23.9	21.6	2.6	5.1	5.2	0.23	0.30	0.20	0.27	0.30	49.1
KCE TB	46.5	35.7	27.3	3.0	18.9	19.8	1.46	1.30	0.70	0.92	1.20	72.1
HANA TB	101.1	34.2	25.9	1.1	7.8	9.3	2.11	0.95	0.76	1.01	1.33	70.6
<b>Semiconductor industrial demand indicator</b>												
TXN US	51.9	39.4	33.1	15.2	57.0	59.4	7.00	4.89	5.47	7.73	9.20	99.8
<b>Electronics Manufacturing Services</b>												
FN US	56.4	48.1	39.0	10.0	12.1	12.2	6.85	8.10	9.23	13.78	16.98	99.6
FLEX US	56.2	29.9	19.5	8.5	9.2	9.9	1.03	1.21	2.37	4.40	6.75	99.0
<b>Outsourced Semiconductor Assembly and Test (OSAT)</b>												
AIKOR US	38.9	32.6	27.5	9.5	14.0	15.8	1.46	1.43	1.51	2.10	2.49	62.5
3711 TT	46.6	30.2	21.5	8.7	17.7	21.1	6.87	6.00	9.37	16.72	23.46	74.0
<b>Electronics Peers</b>												
CLS US	41.5	33.8	22.8	12.8	12.1	11.5	2.12	3.76	7.22	10.26	15.18	98.1
ON US	78.2	35.7	25.9	5.9	33.1	39.9	5.10	3.94	3.22	3.09	4.25	99.5
STM US	53.5	27.6	3.2	33.9	38.0	4.58	1.72	0.51	1.21	2.36		

Source: Bloomberg consensus (21 May 2026)

### Five-Year Forward PE Band



Source: Bloomberg

### Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>Net turnover</b>	<b>20,563</b>	<b>22,114</b>	<b>25,874</b>	<b>28,982</b>
EBITDA	1,559	1,944	2,319	2,686
Deprec. & amort.	1,526	1,694	1,812	1,913
EBIT	33	250	506	774
Total other non-operating income	608	619	724	782
Associate contributions	(26)	(15)	(15)	(15)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>721</b>	<b>1,025</b>	<b>1,376</b>	<b>1,685</b>
Tax	(51)	(135)	(132)	(162)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>537</b>	<b>890</b>	<b>1,244</b>	<b>1,524</b>
Net profit (adj.)	670	890	1,244	1,524

### Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>Operating</b>	<b>3,987</b>	<b>2,800</b>	<b>3,543</b>	<b>3,844</b>
Pre-tax profit	721	1,025	1,376	1,685
Tax	(79)	(132)	(152)	(156)
Deprec. & amort.	1,526	1,694	1,812	1,913
Working capital changes	1,830	(559)	53	(1)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	(11)	772	453	403
<b>Investing</b>	<b>(3,713)</b>	<b>(2,854)</b>	<b>(1,821)</b>	<b>(1,519)</b>
Capex (growth)	(650)	(3,024)	(2,399)	(2,161)
Investments	0	(47)	0	0
Others	(3,063)	217	577	642
<b>Financing</b>	<b>(1,431)</b>	<b>(889)</b>	<b>(1,107)</b>	<b>(1,107)</b>
Dividend payments	(664)	(885)	(1,107)	(1,107)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(753)	(3)	0	0
Others/interest paid	(14)	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(1,156)</b>	<b>(943)</b>	<b>615</b>	<b>1,219</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>6,689</b>	<b>4,936</b>	<b>3,668</b>	<b>3,966</b>
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>5,533</b>	<b>3,994</b>	<b>4,283</b>	<b>5,185</b>

### Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	8,487	9,818	10,404	10,653
Other LT assets	336	405	415	422
Cash/ST investment	5,308	3,668	3,966	4,884
Other current assets	17,028	17,470	17,595	17,389
<b>Total assets</b>	<b>31,159</b>	<b>31,361</b>	<b>32,380</b>	<b>33,348</b>
ST debt	479	475	475	475
Other current liabilities	3,328	3,502	4,357	4,880
LT debt	1	2	2	2
Other LT liabilities	1,032	1,058	1,085	1,113
Shareholders' equity	26,319	26,324	26,461	26,878
Minority interest	0	0	0	0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>31,159</b>	<b>31,361</b>	<b>32,380</b>	<b>33,348</b>

### Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	7.6	8.8	9.0	9.3
Pre-tax margin	3.5	4.6	5.3	5.8
Net margin	2.6	4.0	4.8	5.3
ROA	1.6	2.7	3.7	4.4
ROE	2.6	4.2	5.9	7.1
<b>Growth</b>				
Turnover	(11.2)	(4.5)	11.8	25.2
EBITDA	(58.4)	(48.1)	(38.1)	(28.2)
Pre-tax profit	(77.8)	(68.4)	(57.5)	(48.0)
Net profit	(79.5)	(66.0)	(52.4)	(41.8)
Net profit (adj.)	0.0	32.7	39.9	22.4
EPS	(11.9)	17.0	63.6	100.3
<b>Leverage</b>				
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)	(12.1)	(13.2)	(16.4)

### **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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	TPLAS	TQMC	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) 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