

Advanced Info Service (ADVANC TB)

ไทยช่วยไทยพลัสหนุนกำไรใน 2Q26 แข็งแกร่ง ท่ามกลางความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์

Highlights

- เราคาด ADVANC จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q26 ที่ 1.32 หมื่นล้านบาท (+20% yoy, -2% qoq) โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ธุรกิจ Mobile ที่ยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม คาดว่ากำไรจะชะลอตัวลง qoq เนื่องจากยอดขายอุปกรณ์ที่หดตัวลงตามปัจจัยฤดูกาล
- เราเชื่อว่ากลุ่มโทรคมนาคมจะได้รับประโยชน์ทางอ้อมจากมาตรการ ไทยช่วยไทยพลัส ใน 2Q26 ผ่านการลงทะเบียนรับสิทธิ, ปริมาณการใช้ดาต้าที่สูงขึ้น รวมถึงการเติบโต qoq ของจำนวนผู้ใช้บริการ และ blended ARPU
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาเป้าหมายใหม่ที่สูงขึ้นเป็น 415.00 บาท เนื่องจากเป็นหุ้น Dividend play ที่มีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 4-5%

2Q26 Preview

Year to 31 Dec (Btm)	2Q26F	2Q25	1Q26	yoy%	qoq%
Revenue	56,877	56,044	58,197	1.5%	-2.3%
Gross profit	25,085	21,591	25,426	16.2%	-1.3%
Operating profit	17,976	15,130	18,217	18.8%	-1.3%
Operating EBITDA	31,676	29,973	31,740	5.7%	-0.2%
Net profit	13,204	10,982	13,496	20.2%	-2.2%
EPS	4.44	3.69	4.54	20.2%	-2.2%
Gross profit margin (%)	44.1	38.5	43.7	0.4	5.6
EBITDA margin (%)	55.7	53.5	54.5	1.2	2.2
Operating margin (%)	31.6	27.0	31.3	0.3	4.6
SG&A Exp./ Sales (%)	12.5	11.5	12.4	0.1	1.0
Net profit margin (%)	23.2	19.6	23.2	0.0	3.6

Source: Advance Info Services, UOB Kay Hian

Analysis

- ยอดขายจาก Mobile core service มีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่งท่ามกลางความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ เราคาด แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC) จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q26 ที่ 1.32 หมื่นล้านบาท (+20% yoy, -2% qoq) โดยกำไรน่าจะแข็งแกร่งกว่าที่เคยมีความกังวลก่อนหน้านี้ แม้จะเผชิญกับความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์และต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น ทั้งนี้ เราประมาณการรายได้รวมใน 2Q26 ที่ 5.69 หมื่นล้านบาท (+1% yoy, -2% qoq) โดยรายได้จากบริการหลักยังคงเติบโตแข็งแกร่งที่ 4.52 หมื่นล้านบาท (+5% yoy, +1% qoq) ซึ่งได้รับแรงหนุนจาก blended ARPU ที่เพิ่มขึ้น และจำนวนผู้ใช้บริการที่เติบโต qoq แต่อย่างไรก็ตาม รายได้รวมและกำไรอาจจะชะลอตัวลง qoq เนื่องจากยอดขายอุปกรณ์ที่หดตัวลงตามปัจจัยฤดูกาลในช่วง 2Q26-3Q26 ซึ่งเราประมาณการยอดขายดังกล่าวไว้ที่ 1.06 หมื่นล้านบาท (+7% yoy, -1.4% qoq)

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	213,569.3	226,263.8	234,709.8	246,430.2	255,732.7
EBITDA	111,612.2	121,490.0	128,365.3	135,867.4	143,737.9
Operating profit	50,384.4	63,736.0	72,613.4	76,556.0	79,370.1
Net profit (rep./act.)	35,075.4	47,885.9	53,241.8	55,934.1	58,435.9
Net profit (adj.)	34,836.1	47,764.7	53,241.8	55,934.1	58,435.9
EPS	11.7	16.1	17.9	18.8	19.6
PE (x)	31.4	22.9	20.6	19.6	18.7
P/B (x)	11.2	10.2	18.7	15.2	13.2
EV/EBITDA (x)	11.7	10.5	10.1	9.7	9.2
Dividend yield (%)	2.9	9.3	3.9	4.3	4.8
Net margin (%)	16.4	21.2	22.7	22.7	22.8
Net debt to equity (%)	192.9	150.8	313.4	283.0	254.8
Interest cover (x)	12.2	15.2	15.6	15.1	16.3
Consensus net profit	n.a	n.a	52,195.0	55,737.4	58,533.6
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	1.0	1.0	1.0

Source: Advance Info Services, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Maintained)

Share Price	Bt375.00
Target Price	Bt415.00
Upside	10.7%
Previous TP	Bt340.00

Analyst(s)

Kitpon Praipaisarnkit

kitpon@uobkh.co.th

+662 659 8154

Assistant Analyst(s)

Sirithat Prasertwuti

Stock Data

GICS sector	Communication Services
Bloomberg ticker:	ADVANC TB
Shares issued (m):	2,974.2
Market cap (Bt\$m):	1,094,509.2
Market cap (US\$m):	32,871.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	83.8

Price Performance (%)

52-week high/low		Bt404.0/Bt279.0		
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.1	1.1	23.5	37.6	23.5

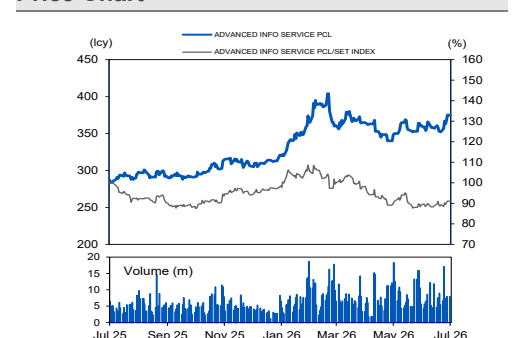
Major Shareholders

	%
GULF DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	40.44
SINGTEL STRATEGIC INVESTMENTS PTE LTD.	19.10
Thai NVDR Company Limited	7.63

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	19.7
FY26 Net Debt/Share (Bt)	61.7

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

ADVANC is the largest telecommunication business in Thailand providing mobile network service, fixed broadband service and digital service under spectrum licences granted by NBTC.

- **คาดการณ์ไตรมาสแรกจะได้รับประโยชน์ทางอ้อมจากมาตรการไทยช่วยเหลือไทยพลัสใน 2Q26** แม้ว่า ADVANC จะไม่ได้รับประโยชน์โดยตรงจากมาตรการไทยช่วยเหลือไทยพลัส (ซึ่งรัฐบาลช่วยเหลือสนับสนุน 60% ของการใช้จ่าย และจำกัดวงเงินสูงสุดไม่เกิน 1,000 บาท/คน/เดือน เป็นระยะเวลา 4 เดือน) แต่เราเชื่อว่ามาตรการดังกล่าวจะสามารถช่วยบรรเทาผลกระทบจากความเสียหายทางภูมิรัฐศาสตร์ใน 2Q26 ผ่านการเพิ่มขึ้นของ ARPU และการเติบโตของจำนวนผู้ใช้บริการเนื่องจากผู้เข้าร่วมโครงการที่มีสิทธิ์จำเป็นต้องมีการเชื่อมต่อเครือข่ายโทรศัพท์เพื่อเข้าใช้งานแอปพลิเคชันเป่าตัง เพื่อลงทะเบียนรับสิทธิ์เงิน และชำระเงินทางดิจิทัล
- **ผู้บริหารยังคง Guidance ปี 2026 แบบ Conservative** แม้กำไรใน 1Q26 จะแข็งแกร่งกว่าคาด แต่ผู้บริหารยังคงเป้าหมายการดำเนินงานปี 2026 อย่าง Conservative โดยระบุถึงความไม่แน่นอนจากปัจจัยภายนอก (ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์และค่าครองชีพ) มากกว่าความสามารถในการแข่งขันของอุตสาหกรรม ทั้งนี้ ADVANC คาดการเติบโตของรายได้จาก Core service ในปี 2026 ที่ 2.0-4.0% (ประมาณการของเราอยู่ที่ 3.4%) การเติบโตของ EBITDA ที่ 2.0-4.0% (ประมาณการของเราอยู่ที่ 5.7%) และ CAPEX ที่ 3.0-3.5 หมื่นล้านบาท
- **กำไรใน 1H26 แข็งแกร่ง มีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการใน 2H26** ประมาณการกำไรใน 1H26 ที่แข็งแกร่งของเราคิดเป็น 50% ของประมาณการทั้งปี 2026 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยปี 2022-25 ที่ระดับ 48% จึงเปิดโอกาสที่เราจะปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิขึ้นอีกใน 2H26 ทั้งนี้ สมมติฐาน 2H26 แบบ Conservative ของเราได้สะท้อนถึง CAPEX ที่เพิ่มขึ้น, ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นกู้ต่างประเทศในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเพื่อนำมาจ่ายเงินปันผลพิเศษใน 1Q26 และ Integration costs ของแผนก 3BB IT ใน 2H26
- **กลยุทธ์การเพิ่ม ARPU ในอนาคต** ADVANC ยังคงรักษาความเป็นผู้นำด้านเครือข่าย ควบคู่ไปกับการสร้างกลไกในการสร้างรายได้ต่อยอดจากธุรกิจบริการเชื่อมต่อหลัก ทั้งนี้ แม้ Mobile penetration จะอยู่ในระดับที่สูงแล้ว แต่ ARPU ยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักต่อกำไรสุทธิ โดยหลังจากการแข่งขันที่ผ่อนคลายลง ADVANC ได้เปลี่ยนผ่านจากการแข่งขันด้านราคาไปสู่การนำเสนอแพ็คเกจมูลค่าเพิ่ม ผ่านการทำ cross-selling และ upselling สำหรับบริการโทรศัพท์มือถือ, บรอดแบนด์ และความบันเทิง มารวมเป็นบริการแบบแพ็คเกจรวมเพื่อสนับสนุนการเพิ่มขึ้นของ ARPU นอกจากนี้ Broadband penetration ยังคงต่ำกว่า 50% ซึ่งเป็นโอกาสให้จำนวนผู้ใช้บริการสามารถเติบโตเพิ่มขึ้น

Valuation/Recommendation

- **เราคงคำแนะนำ "ซื้อ"** โดยให้ราคาเป้าหมายใหม่ที่สูงขึ้นเป็น **415.00 บาท** โดยราคาเป้าหมายของเราใช้วิธี DDM discount (CAPM ที่ 7%, Terminal growth ที่ 3%) ซึ่งคิดเป็น EV/EBITDA ที่ 11 เท่า (+1.35SD) หรือสะท้อนถึง PE ที่ 23 เท่า (+1.8SD)
- **เราเชื่อว่า ADVANC สามารถซื้อขายได้ใน Valuation ที่ค่อนข้าง premium** โดยมีปัจจัยสนับสนุนมาจาก: 1) ผลการดำเนินงานที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งท่ามกลางความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ พร้อม EBITDA margin ที่ดีที่ 55.0% ในปี 2026-28 (เปรียบเทียบกับ 52.0% ในปี 2023-25), 2) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 4-5% ในปี 2026-28 บนสมมติฐาน Payout ratio ที่ 85-90% และ 3) ความเป็นผู้นำในกลุ่มโทรคมนาคม ซึ่งจะช่วยสนับสนุนกลยุทธ์การเพิ่ม ARPU และทำให้ ROE สูงขึ้นในสภาพแวดล้อมที่มีการแข่งขันลดลง นอกจากนี้ เราประมาณการ DPS ใน 1H26 ที่ 8.30 บาท (คิดเป็น Dividend yield ราว 2.2%) ซึ่งโดยปกติจะจ่ายในเดือน ก.ย.

Earnings Revision/Risk

- **Earnings revision** ไม่มีปรับประมาณการ

Share Price Catalyst

- **ARPU และการเติบโตของจำนวนผู้ใช้บริการที่แข็งแกร่งกว่าคาด** รวมถึงอัตราการจ่ายเงินปันผลที่สูงกว่าคาด

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

- **ADVANC aims to decarbonise its network operation by 30% in 2030.** ADVANC targets to lower GBG emission intensity by 30% by 2030 from 2024.

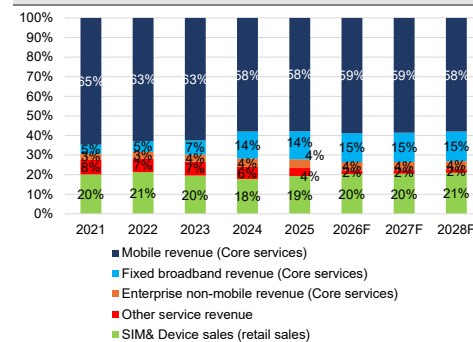
Social

- **ADVANC is committed to a zero-harm workplace.** ADVANC achieved zero work-related fatalities and zero lost-time injuries for two consecutive years.

Governance

- **ADVANC improved board diversity.** ADVANC expanded female board representation to 21.43% (3 of 14 directors) in 2025.

Sales Breakdown In 2023-28



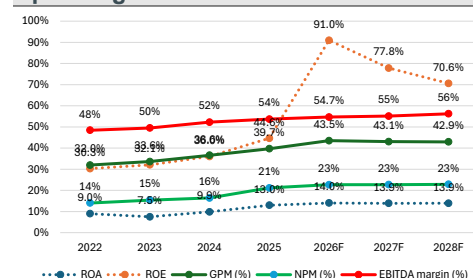
Source: UOB Kay Hian

Data Centre Liquid Cooling Market Expected To Grow At A 20.1% CAGR In 2026-2023.

Mobile Business	2023	2024	2025	2026F	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F
Total subscriber ('000 subscri								
Postpaid	50,721	51,460	53,521	56,077	13,803	13,943	14,101	14,230
yoy	4%	1%	4%	5%	5%	5%	5%	4%
Prepaid	129,763	131,277	131,243	133,751	33,137	33,387	33,537	33,690
yoy	-2%	1%	0%	2%	2%	2%	2%	2%
Total subscriber	180,504	182,737	184,764	189,828	46,940	47,330	47,638	47,920
yoy	-1%	1%	1%	3%	3%	3%	3%	2%
Annual net addition subscriber is the sum of quarter subscriber (for comparison)								
Net additions ('000 subscriber								
Postpaid	155	299	616	690	173	140	158	129
Prepaid	(1,552)	846	393	550	(7)	250	150	153
Total net additions	(1,397)	1,145	1,009	1,150	170	390	308	282
Annual net addition subscriber is the sum of quarter subscriber (for comparison)								
ARPU (B/month/subscriber)								
ARPU - Postpaid	448	446	441	436	436	435	436	438
yoy	-2%	-1%	-1%	-1%	-1%	-2%	-1%	1%
ARPU - Prepaid	125	138	150	160	155	159	161	164
yoy	0%	10%	9%	7%	8%	7%	7%	4%
ARPU - Blend	216	225	234	246	239	242	244	247
yoy	1%	4%	4%	5%	4%	4%	4%	3%
Fixed broadband business (FBB)								
FBB ARPU (B/subscriber/month)								
ARPU	435	503	524	545	538	542	547	552
yoy	2%	16%	4%	4%	4%	4%	4%	4%
Total subscribers ('000)								
Total subscribers ('000) - EOY	11,720	19,651	20,652	21,610	5,293	5,363	5,433	5,523
yoy	45%	68%	5%	5%	4%	4%	4%	5%
Net additions ('000)								
Net addition (subscriber increase)	2,573	267	234	280	50	70	70	90
Annual net addition subscriber is the sum of quarter subscriber (for comparison)								

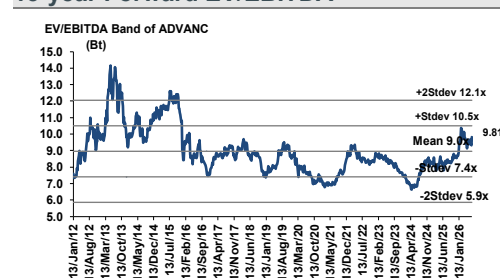
Source: UOB Kay Hian

Operating Statistics



Source: UOB Kay Hian, NESDC

13-year Forward EV/EBITDA



Source: UOB Kay Hian, Bloomberg

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	226,264	234,710	246,430	255,733
EBITDA	121,490	128,365	135,867	143,738
Deprec. & amort.	57,754	55,752	59,311	64,368
EBIT	63,736	72,613	76,556	79,370
Total other non-operating income	734	780	817	855
Associate contributions	924	1,127	1,257	1,330
Net interest income/(expense)	(7,973)	(8,247)	(9,024)	(8,840)
Pre-tax profit	57,422	66,273	69,606	72,715
Tax	(9,652)	(13,029)	(13,670)	(14,277)
Minorities	(5)	(2)	(2)	(2)
Net profit	47,886	53,242	55,934	58,436
Net profit (adj.)	47,765	53,242	55,934	58,436

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	120,810	123,751	129,424	134,435
Pre-tax profit	57,543	66,273	69,606	72,715
Tax	(9,652)	(13,029)	(13,670)	(14,277)
Deprec. & amort.	57,754	55,752	59,311	64,368
Associates	(924)	(1,127)	(1,257)	(1,330)
Working capital changes	(1,584)	3,624	3,263	1,725
Non-cash items	2,199	2,139	1,419	754
Other operating cashflows	15,474	10,119	10,752	10,481
Investing	(47,235)	(44,077)	(60,072)	(71,860)
Capex (growth)	(49,941)	(45,061)	(56,622)	(61,520)
Investments	31	(1,649)	(2,502)	(2,833)
Others	2,674	2,632	(948)	(7,506)
Financing	(70,828)	(51,754)	(85,278)	(70,758)
Dividend payments	(37,563)	(102,008)	(42,593)	(47,544)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(21,416)	49,622	4,096	(725)
Others/interest paid	(11,849)	632	(46,780)	(22,489)
Net cash inflow (outflow)	2,746	27,920	(15,925)	(8,184)
Beginning cash & cash equivalent	22,607	25,354	53,273	37,348
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	25,354	53,273	37,348	29,165

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	307,229	284,293	320,313	332,792
Other LT assets	60,340	59,814	63,674	74,339
Cash/ST investment	30,482	58,467	42,541	34,358
Other current assets	22,222	24,175	28,339	29,409
Total assets	420,273	426,748	454,867	470,898
ST debt	33,934	38,531	44,334	44,990
Other current liabilities	68,244	75,960	84,806	88,354
LT debt	158,280	203,305	201,599	200,217
Other LT liabilities	52,534	50,436	52,271	54,585
Shareholders' equity	107,280	58,516	71,859	82,752
Minority interest	105	107	109	111
Total liabilities & equity	420,378	426,855	454,976	471,009

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	53.7	54.7	55.1	56.2
Pre-tax margin	25.4	28.2	28.2	28.4
Net margin	21.2	22.7	22.7	22.8
Growth				
Net profit (adj.)	37.1	11.5	5.1	4.5
Leverage				
Debt to total capital	179.0	412.5	341.7	295.9
Debt to equity	179.2	413.3	342.2	296.3
Net debt/(cash) to equity	150.8	313.4	283.0	254.8
Interest cover	15.2	15.6	15.1	16.3

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*	MITLIB
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) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	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	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
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	STARM
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 ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน