

## NSL Food Corp (NSL TB)

กำไรอ่อนตัวในช่วงสั้น แต่คาดว่าจะดีขึ้นในช่วง 2H26

### Highlights

- เราประเมินยอดขายใน 2Q26F ที่ 1,896 ล้านบาท 1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +8.0% yoy และ +2.4% qoq โดยหลักมาจากการเติบโตของธุรกิจแซนวิชอุ่นร้อนตามการขยายสาขาของร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ราว 9-10 SKUs ต่อเดือน ด้านอัตรากำไรสุทธิใน 2Q26 อยู่ที่ 8.1% ลดลงทั้ง yoy และ qoq โดยหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ชะลอตัว ตามต้นทุนวัตถุดิบ และขนส่งที่สูงขึ้น ภาพรวมเรคาดกำไรปกติของ NSL ใน 2Q26 ที่ 156 ล้านบาท ปรับลดลง -5.6% yoy, -7.0% qoq คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 30.00 บาท

### 2Q26 Results Preview

| Year to 31 Dec (Btm) | 2Q25  | 1Q25  | 2Q26F | yoy %   | qoq %   | 2025  | 2026F | yoy %   |
|----------------------|-------|-------|-------|---------|---------|-------|-------|---------|
| Sales and services   | 1,773 | 1,869 | 1,915 | 8.0     | 2.4     | 6,922 | 7,735 | 11.7    |
| Gross profit         | 358   | 373   | 370   | 3.1     | (0.9)   | 1,357 | 1,516 | 11.7    |
| EBIT                 | 210   | 208   | 199   | (5.2)   | (4.0)   | 761   | 834   | 9.6     |
| Core profit          | 164   | 167   | 156   | (5.4)   | (7.0)   | 604   | 650   | 7.6     |
| Net profit           | 164   | 163   | 156   | (5.4)   | (4.7)   | 604   | 650   | 7.6     |
| Percent              | 2Q25  | 1Q25  | 2Q26F | yoy ppt | qoq ppt | 2025  | 2026F | yoy ppt |
| Gross margin         | 20.2  | 20.0  | 19.3  | (0.9)   | (0.7)   | 19.6  | 19.6  | 0.0     |
| SG&A to sales        | 8.8   | 9.2   | 9.2   | 0.4     | 0.0     | 9.0   | 9.2   | 0.2     |
| Net profit margin    | 9.3   | 8.7   | 8.1   | (1.2)   | (0.6)   | 8.7   | 8.4   | (0.3)   |

Source: NSL, UOB Kay Hian

### Analysis

- ประเมินรายได้จากการดำเนินงานใน 2Q26 เติบโตทั้ง yoy และ qoq เราประเมินรายได้จากการดำเนินงานใน 2Q26F ที่ 1,915 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +8.0% yoy และ +2.4% qoq โดยหลักมาจากการเติบโตของธุรกิจแซนวิชอุ่นร้อนตามการขยายสาขาของร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ราว 9-10 SKUs ต่อเดือน เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 4-5 SKUs ต่อเดือน เพื่อกระตุ้นยอดขาย ขณะที่ธุรกิจ Food Service ยังคงทำได้ไม่เต็มที่ ตามธุรกิจร้านอาหารที่ยอดขายชะงัก ทั้งนี้ ภาพรวมรายได้จะเติบโตน้อยกว่าเป้าของบริษัทที่ราว 10% เล็กน้อย จากผลของโครงการไทยช่วยไทยพลัสที่ดึง Demand ออกไป
- อัตรากำไรสุทธิอ่อนตัวลง ประเมินอัตรากำไรสุทธิใน 2Q26 อยู่ที่ 8.1% ลดลงทั้ง yoy และ qoq โดยหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ชะลอตัว ตามต้นทุนวัตถุดิบ และขนส่งที่สูงขึ้น ขณะที่ธุรกิจ Food service คาดจะยังโดนกดดันจากการต่อราคา และต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น
- คาดการณ์กำไรปกติ 2Q26 ปรับลดลงทั้ง yoy และ qoq เราคาดการณ์กำไรปกติของ NSL ใน 2Q26 ที่ 156 ล้านบาท ปรับลดลง -5.6% yoy, -7.0% qoq

### KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)   | 2024  | 2025  | 2026F | 2027F | 2028F |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Net turnover           | 5,839 | 6,922 | 7,735 | 8,537 | 9,207 |
| EBITDA                 | 810   | 902   | 1,012 | 1,119 | 1,194 |
| Operating profit       | 684   | 761   | 834   | 929   | 1,013 |
| Net profit (rep./act.) | 541   | 604   | 650   | 721   | 787   |
| Net profit (adj.)      | 541   | 604   | 650   | 721   | 787   |
| EPS (Bt)               | 1.80  | 2.01  | 2.17  | 2.40  | 2.62  |
| PE (x)                 | 12.6  | 11.3  | 10.5  | 9.5   | 8.7   |
| P/B (x)                | 3.6   | 3.1   | 2.7   | 2.4   | 2.1   |
| EV/EBITDA (x)          | 8.4   | 7.8   | 6.8   | 6.1   | 5.2   |
| Dividend yield (%)     | 3.9   | 4.6   | 4.8   | 5.3   | 5.8   |
| Net margin (%)         | 9.3   | 8.7   | 8.4   | 8.4   | 8.6   |
| ROE                    | 31.4  | 29.7  | 27.8  | 26.9  | 25.7  |

Source: NSL, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

|              |         |
|--------------|---------|
| Share Price  | Bt22.80 |
| Target Price | Bt30.00 |
| Upside       | +31.6%  |

### COMPANY DESCRIPTION

ผลิตและจำหน่ายสินค้าเบเกอรี่ อาหารรองท้อง อาทิ แซนวิชอุ่นร้อน ในร้านสะดวกซื้อ 7-eleven รวมทั้งนำเข้าและจำหน่ายเนื้อสัตว์และผักแช่แข็ง

### STOCK DATA

|                                 |               |
|---------------------------------|---------------|
| GICS sector                     | Food&Beverage |
| Bloomberg ticker:               | NSL TB        |
| Shares issued (m):              | 300.0         |
| Market cap (Btm):               | 6,840.0       |
| Market cap (US\$m):             | 205.5         |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 0.2           |
| Price Performance (%)           |               |

52-week high/low Bt34.25/Bt20.70

| 1mth | 3mth | 6mth  | 1yr    | YTD   |
|------|------|-------|--------|-------|
| 6.0  | 4.6  | (1.3) | (25.9) | (1.3) |

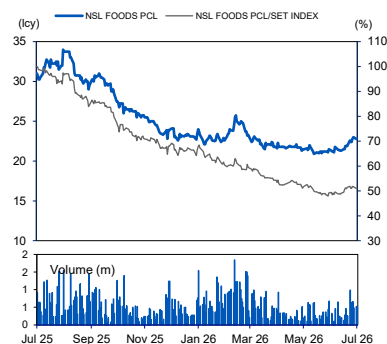
Major Shareholders %

สมชาย อัครวิธานนท์ 72.04

ไทยประกันชีวิต 1.53

PONGPAICHAYONT THONGCHUA 1.10

### PRICE CHART



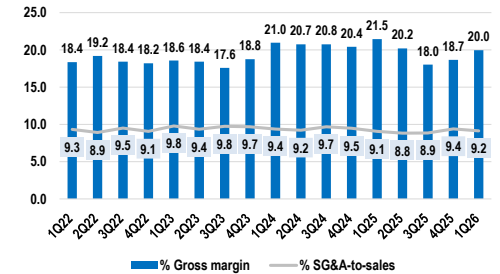
Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

**Krit Tanarattananon**  
+662 090 3365  
krit@uobkayhian.co.th

- หากผลการดำเนินงาน 2Q26F ออกมาเป็นไปตามที่เราประเมิน กำไรสุทธิจะคิดเป็น 49.6% ของประมาณการทั้งปีของเรา ต่ำกว่าปี 24 ที่ถือว่ารายได้ทั้งปีไม่มีประเด็นอะไรเข้ามากระทบที่ 52% เล็กน้อย ทั้งนี้บริษัทประเมินว่าปี 26 แนวโน้มกำไรสุทธิ 2H26 อาจสูงกว่า 1H26 เล็กน้อย เนื่องจากอัตราค่าไรรัน 1H26 ถูกกดดันจากต้นทุนต่างๆ ที่สูงขึ้น และมีปัจจัยของสงครามเข้ามากระทบ ขณะที่ 2H26 บริษัทน่าจะบริหารจัดการได้ดีขึ้น
- สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปี เราประเมินกำไรปกติจะปรับดีขึ้น เนื่องจาก 1) บริษัทเริ่มได้รับการช่วยเหลือของ 7-Eleven ในการปรับลดค่า GP ในสินค้าบางรายการทำให้อัตราค่าไรปรับดีขึ้น, 2) รายได้จากการส่งออกกลับมาอยู่ในแผนมากขึ้น หลังสงครามสหรัฐ-อิหร่านจบลง ทำให้การส่งสินค้าดำเนินได้ตามปกติมากขึ้น และ 3) ผลการดำเนินงานของบริษัท bake a wish น่าจะปรับดีขึ้น จากการเข้าไปปรับโครงสร้างต่างๆ อาทิ อาจมีการปิดสาขาที่ไม่สามารถทำกำไรได้ เป็นต้น

% Gross Margin and SG&A-to-Sales



Source: NSL, UOB Kay Hian

## Valuation/Recommendation

- **คำแนะนำ** ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 30 บาท อิง P/E Multiple ที่ 14x คิดเป็น -2SD จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 4 ปี เนื่องจากเรามองว่าอนาคตของ NSL มีความท้าทายมากขึ้น และอาจเติบโตในอัตราที่ชะลอลง

## Earnings Revision/Risk

- ไม่มีการปรับประมาณการ

## Share Price Catalyst

- 1) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ, 2) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล และ 3) การเข้ามาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ

## Environment, Social, Governance (ESG) Updates

CG Report: 4

SET ESG Rating: n.a.

### Environmental

- การวางรูปแบบกระบวนการการผลิตที่ลดการสูญเสีย และประหยัดพลังงาน บริษัทฯ ได้มีการออกกระบวนการผลิต และแบบไลน์การผลิตที่ผ่านการตรวจสอบจากทีมงานและที่ปรึกษาที่มี ความเชี่ยวชาญ ก่อนนำเสนอและอนุมัติในการดำเนินการ พร้อมทั้งจัดให้มีการทำรายงานประสิทธิภาพของไลน์การผลิต และกำหนดให้มีการพัฒนาปรับปรุง

### Social

- การเคารพสิทธิมนุษยชน บริษัทฯ ได้รับการรับรองตามมาตรฐานแรงงานไทยมรท 8001 และดำเนินธุรกิจโดยให้ความสำคัญกับสิทธิมนุษยชนทุกคน ต้องได้รับในฐานะที่เป็นส่วนหนึ่งของสังคมตลอดจนความมีเสรีภาพและศักดิ์ศรีของความเป็นมนุษย์โดยให้ความสำคัญภาค ปราศจากการเลือกปฏิบัติเคารพความเท่าเทียมกันไม่แบ่งแยกเพศและชนชั้น ไม่ใช้แรงงานเด็ก มีการปฏิบัติที่เป็นรูปธรรม อย่างชัดเจน พร้อมทั้งใช้เป็นแนวความคิดหลักในการขับเคลื่อนองค์กร

### Governance

- ดำเนินธุรกิจอย่างมีคุณธรรม ภายใต้กรอบการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยยึดหลักธรรมาภิบาล มุ่งดำเนินธุรกิจอย่างมีจรรยาบรรณ และจริยธรรมในการ ดำเนินธุรกิจ มีความรับผิดชอบต่อสังคมสิ่งแวดล้อม และผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย ดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใส เป็นธรรม และสามารถตรวจสอบได้

### PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2025       | 2026F      | 2027F      | 2028F      |
|-------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| <b>Net turnover</b>           | 6,922      | 7,735      | 8,537      | 9,207      |
| EBITDA                        | 902        | 1,012      | 1,119      | 1,194      |
| Deprec. & amort.              | 141        | 178        | 190        | 181        |
| EBIT                          | 761        | 834        | 929        | 1,013      |
| Associate contributions       | 0.0        | 0.0        | 0.0        | 0.0        |
| Net interest income/(expense) | (16)       | (21)       | (29)       | (29)       |
| <b>Pre-tax profit</b>         | <b>745</b> | <b>813</b> | <b>901</b> | <b>984</b> |
| Tax                           | (142)      | (163)      | (180)      | (197)      |
| Minorities                    | 2          | 0          | 0          | 0          |
| <b>Net profit</b>             | <b>604</b> | <b>650</b> | <b>721</b> | <b>787</b> |
| Net profit (adj.)             | 604        | 650        | 721        | 787        |

### CASH FLOW

| Year to 31 Dec (Btm)                        | 2025         | 2026F        | 2027F        | 2028F        |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Operating</b>                            | <b>551</b>   | <b>924</b>   | <b>739</b>   | <b>1,079</b> |
| Pre-tax profit                              | 745          | 813          | 901          | 984          |
| Tax                                         | (142)        | (163)        | (180)        | (197)        |
| Deprec. & amort.                            | 141          | 178          | 190          | 181          |
| Working capital changes                     | (219)        | 76           | (190)        | 94           |
| Other operating cashflows                   | (155)        | (163)        | (180)        | (197)        |
| <b>Investing</b>                            | <b>(272)</b> | <b>(500)</b> | <b>(300)</b> | <b>(100)</b> |
| CAPEX                                       | (545)        | (500)        | (300)        | (100)        |
| Others                                      | 272          | 0            | 0            | 0            |
| <b>Financing</b>                            | <b>(241)</b> | <b>(175)</b> | <b>(140)</b> | <b>(394)</b> |
| Dividend payments                           | (315)        | (325)        | (360)        | (394)        |
| Proceeds from borrowings                    | 128.6        | 150.0        | 220.0        | 0.0          |
| <b>Net cash inflow (outflow)</b>            | <b>37</b>    | <b>249</b>   | <b>299</b>   | <b>585</b>   |
| <b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b> | <b>228</b>   | <b>265</b>   | <b>514</b>   | <b>813</b>   |
| Changes due to forex impact                 | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>    | <b>265</b>   | <b>514</b>   | <b>813</b>   | <b>1,398</b> |

### BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm)                  | 2025         | 2026F        | 2027F        | 2028F        |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Fixed assets                          | 1,481        | 1,782        | 1,874        | 1,777        |
| Other LT assets                       | 432          | 470          | 470          | 470          |
| Cash/ST investment                    | 265          | 514          | 813          | 1,398        |
| Other current assets                  | 1,495        | 1,748        | 1,828        | 2,025        |
| <b>Total assets</b>                   | <b>3,673</b> | <b>4,515</b> | <b>4,985</b> | <b>5,670</b> |
| ST debt                               | 137          | 137          | 137          | 137          |
| Other current liabilities             | 985          | 1,314        | 1,204        | 1,495        |
| LT debt                               | 266          | 416          | 636          | 636          |
| Other LT liabilities                  | 78           | 115          | 115          | 115          |
| <b>Shareholders' equity</b>           | <b>2,178</b> | <b>2,503</b> | <b>2,864</b> | <b>3,257</b> |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>3,673</b> | <b>4,515</b> | <b>4,985</b> | <b>5,670</b> |

### KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%)        | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---------------------------|------|-------|-------|-------|
| <b>Profitability</b>      |      |       |       |       |
| EBITDA margin             | 13.0 | 13.1  | 13.1  | 13.0  |
| Pre-tax margin            | 10.8 | 10.5  | 10.5  | 10.7  |
| Net margin                | 8.7  | 8.4   | 8.4   | 8.6   |
| ROA                       | 17.9 | 15.9  | 15.2  | 14.8  |
| ROE                       | 29.7 | 27.8  | 26.9  | 25.7  |
| <b>Growth</b>             |      |       |       |       |
| Turnover                  | 18.5 | 11.7  | 10.4  | 7.8   |
| EBITDA                    | 11.3 | 12.2  | 10.6  | 6.7   |
| Pre-tax profit            | 11.0 | 9.1   | 10.8  | 9.3   |
| Net profit                | 11.7 | 7.6   | 10.8  | 9.3   |
| Net profit (adj.)         | 11.7 | 7.6   | 10.8  | 9.3   |
| EPS                       | 11.7 | 7.6   | 10.8  | 9.3   |
| <b>Leverage</b>           |      |       |       |       |
| Debt to total capital     | 18.3 | 21.8  | 26.7  | 23.5  |
| Debt to equity            | 18.5 | 22.1  | 27.0  | 23.7  |
| Net debt/(cash) to equity | 0.1  | 0.0   | (0.0) | (0.2) |
| Interest cover (x)        | 56.8 | 48.5  | 39.2  | 41.8  |

## **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 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) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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   | SEAFCO | 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    | 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 เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

**\*\*ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน