

KCE (Thailand) (KCE TB)

คาด 2Q26 จะเป็นไตรมาสที่อ่อนแอที่สุดก่อนที่จะปรับปรับตัวดีขึ้นใน 2H26 แต่อัปเดตยังคงจำกัด

Highlights

- เราคาดว่า KCE จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q26 ที่ 212 ล้านบาท (+16% yoy, -10% qoq) ซึ่งน่าจะเป็นไตรมาสที่อ่อนแอที่สุดของปีนี้ เนื่องจากยังคงเผชิญกับแรงกดดันด้านต้นทุนอย่างต่อเนื่อง
- ผลประกอบการใน 2H26 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น เนื่องจาก KCE สามารถปรับขึ้นราคาแผ่น PCB ที่ 10-12% สำหรับลูกค้าส่วนใหญ่ใน 3Q26
- ปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ" โดยให้ราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 40.00 บาท เนื่องจากเราเชื่อว่าราคาหุ้นส่วนใหญ่ได้สะท้อนการฟื้นตัวของกำไรในช่วง 2H26 ไปแล้ว โดยเราประเมินว่าระดับราคา 45.00-50.00 บาทต่อหุ้นถือเป็นช่วงมูลค่าที่ค่อนข้างดีสำหรับใน 2H26

2Q26 Results Preview

Year to 31 Dec (Btm)	2Q26F	2Q25	1Q26	yoy%	qoq%
Revenue	3,305	3,285	3,107	0.6	6.4
Gross profit	601	595	550	1.0	9.1
Operating profit	204	160	177	27.9	15.2
Operating EBITDA	522	438	439	19.2	18.9
Net profit	212	182	234	16.3	(9.6)
EPS	0.18	0.16	0.20	16.3	(9.6)
Gross profit margin (%)	18.2	18.1	17.7	0.1	0.5
EBITDA margin (%)	15.8	13.3	14.1	2.5	1.7
Operating margin (%)	6.2	4.9	5.7	1.3	0.5
Net profit margin (%)	6.4	5.5	7.5	0.9	(1.1)

Source: KCE, UOB Kay Hian

Analysis

- คาดแรงกดดันด้านต้นทุนวัตถุดิบจะทำให้ 2Q26 เป็นไตรมาสที่อ่อนแอที่สุดของปี 2026 เราคาดว่า KCE จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q26 ที่ 212 ล้านบาท (+16% yoy, -10% qoq) ซึ่งถือเป็นไตรมาสที่กำไรต่ำที่สุดของปี ก่อนที่จะปรับตัวดีขึ้นใน 2H26 ทั้งนี้ ยอดขายคาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น qoq เป็น 3.31 พันล้านบาท (+0.6% yoy, +6.4% qoq) โดยได้รับแรงหนุนจากการอ่อนค่าของเงินบาท 5% qoq และการกลับมาผลิตแผ่น PCB เคลือบทองเต็มไตรมาส อย่างไรก็ตาม คาดว่าผลประกอบการจะยังคงอ่อนตัว เนื่องจากแรงกดดันด้านต้นทุนวัตถุดิบที่ยังคงดำเนินต่อไปน่าจะส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวที่ 18.2% ใน 2Q26 (เทียบกับ 17.7% ใน 1Q26) ซึ่งมีสาเหตุหลักๆ มาจากการเพิ่มขึ้น 16% ของราคาทองแดงเฉลี่ยเป็น 12,878 ดอลลาร์สหรัฐต่อตันใน 1Q26 เนื่องจากมี lag time เป็นเวลา 3 เดือน

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	14,832.8	13,074.7	14,149.7	15,021.7	15,789.7
EBITDA	2,566.7	1,856.6	2,392.8	2,593.7	2,785.8
Operating profit	1,455.0	725.0	1,158.9	1,321.9	1,468.4
Net profit (rep./act.)	1,648.5	832.7	1,265.4	1,449.8	1,609.1
Net profit (adj.)	1,648.5	832.7	1,265.4	1,449.8	1,609.1
EPS	1.4	0.7	1.1	1.2	1.4
PE (x)	30.1	59.6	39.2	34.2	30.8
P/B (x)	3.6	3.8	3.7	3.5	3.3
EV/EBITDA (x)	11.8	16.3	12.6	11.5	10.6
Dividend yield (%)	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9
Net margin (%)	11.1	6.4	8.9	9.6	10.2
Net debt/ to equity (%)	(2.9)	(3.8)	(5.1)	(6.6)	(8.4)
Interest cover (x)	49.6	50.9	57.6	61.9	62.0
Consensus net profit	n.a	n.a	958.1	1,127.7	1,295.4
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	1.3	1.3	1.2

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

HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt41.75
Target Price	Bt40.00
Upside	-4.19%
Previous TP	Bt36.00

Analyst(s)

Kitpon Praipaisarnkit
kitpon@uobkh.co.th
+662 659 8154

Assistant Analyst(s)

Sirithat Prasertwuti

Stock Data

GICS sector	Information Technology
Bloomberg ticker:	KCE TB
Shares issued (m):	1,182.1
Market cap (Bt\$m):	38,417.9
Market cap (US\$m):	1,173.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	20.7

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt32.5/Bt14.8
1mth	50.7
3mth	70.6
6mth	27.7
1yr	84.3
YTD	77.2

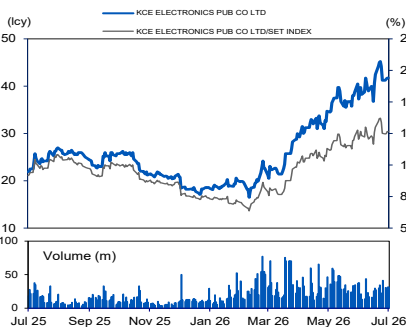
Major Shareholders

	%
MR. Pitham Ongkosit	15.83
Thai NVDR Company Limited	6.90
MR. ATHASIDH ONGKOSIT	6.31

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (XX\$)	11.3
FY26 Net Debt/Share (XX\$)	(0.6)

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

KCE Electronics manufactures and distributes printed circuit boards under the KCE trademark. The company mainly focuses on the automobile PCB segment.

- **ความสามารถในการกำหนดราคาของแผ่น PCB สำหรับยานยนต์ยังคงมีจำกัดเมื่อเทียบกับ PCB สำหรับ AI** โดยจากรายงานของสำนักข่าว Reuters ราคาของแผ่น PCB ที่เกี่ยวกับ AI บางประเภทได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 30-40% mom ในเดือน เม.ย. ซึ่งได้รับแรงหนุนจากความต้องการ AI server ที่แข็งแกร่งและอุปทานของวัตถุดิบสำคัญที่ตึงตัว (ได้แก่ ไยแก้ว, แผ่นทองแดงฟอยล์, ลามิเนต) ทั้งนี้ แม้ว่าเราจะมีมุมมองเชิงบวกต่อความสามารถของ KCE ในการปรับขึ้นราคาแผ่น PCB ที่ 10-12% ใน 2H26 หลังจากที่ต้องแบกรับแรงกดดันด้านต้นทุนในช่วง 1H26 แต่อัตราการปรับขึ้นราคาดังกล่าวอยู่บริเวณกรอบล่าง เนื่องจากบริษัทมุ่งเน้นให้บริการในกลุ่มยานยนต์เป็นหลักมากกว่าตลาด AI server ทั้งนี้ แม้ว่าปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบสำหรับแผ่น PCB คาดว่าจะคลี่คลายลงในช่วงปี 2027-30 อันเนื่องมาจากแผนการขยายกำลังการผลิตของผู้ผลิตหลายราย แต่ความเสี่ยงด้านลบยังคงมีอยู่ เนื่องจากต้นทุนการผลิตที่สูงกว่าค่าอาจสร้างแรงกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้นของ KCE หากบริษัทไม่สามารถผลักภาระต้นทุนดังกล่าวผ่านการปรับขึ้นราคาแผ่น PCB สำหรับยานยนต์ได้อย่างเต็มที่
- **เข้าสู่เส้นทางการฟื้นตัวใน 2H26** แม้ว่ากำไรใน 1H26 จะอ่อนแอ แต่เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งใน 2H26 โดยอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้นเป็นประมาณ 21% ภายหลังการดำเนินมาตรการปรับขึ้นราคาแผ่น PCB ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรใน 2H26 จะคิดเป็นสัดส่วน 63% ของประมาณการทั้งปี 2026 โดยได้รับแรงหนุนจากการที่ KCE สามารถผลักภาระต้นทุนที่สูงขึ้นไปยังลูกค้าผ่านการปรับขึ้นราคาแผ่น PCB ที่ 10-12% และจาก guidance คาดว่าการปรับราคาดังกล่าวจะครอบคลุมลูกค้าประมาณ 75% ใน 3Q26 และส่วนที่เหลืออีก 25% จะดำเนินการแล้วเสร็จใน 4Q26

Valuation/Recommendation

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ"** โดยให้ราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 40.00 บาท ราคาเป้าหมายที่สูงขึ้นของเราอิง P/E ปี 2026F ที่ 39.5x (สูงกว่าค่าเฉลี่ย 8 ปีอยู่ +1.00 SD) เนื่องจากผลการประกอบการใน 2H26 เติบโตอย่างแข็งแกร่ง ซึ่งได้แรงหนุนจากการที่บริษัทสามารถผลักภาระต้นทุนที่สูงขึ้นไปยังลูกค้าผ่านการปรับขึ้นราคาแผ่น PCB ที่ 10-12% รวมถึงโมเมนตัมเชิงบวกจากกลุ่มลูกค้า Tier 1 และคู่แข่งที่ต่อเนื่องไปจนถึงปี 2027
- **ราคาหุ้นส่วนใหญ่ได้สะท้อนการฟื้นตัวของกำไรในช่วง 2H26 ไปแล้ว** แม้เราจะคาดการณ์เติบโตกำไรที่ 25% CAGR ในช่วงวัฏจักรขาขึ้นกำไรที่ปี 2025-28 แต่เรามองว่ามูลค่าที่สูงกว่า +1.0 SD ถือเป็นการอุปราคาที่สูงเกินไปสำหรับช่วง 2H26 นอกจากนี้ ประมาณการของเรายังคงต่ำกว่า 35% CAGR ในช่วงวัฏจักรขาขึ้นปี 2019-22 ซึ่งได้รับประโยชน์จากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่า ในขณะที่วัฏจักรขาขึ้นรอบปัจจุบันยังคงถูกจำกัดด้วยต้นทุนวัตถุดิบที่อยู่ในระดับสูง
- **เรามองว่าระดับราคาที่สูงกว่า 45 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่า +1.00 SD (อิงจากค่าเฉลี่ย EPS ปี 2026 และ 2027)** เป็นโซนที่ไม่น่าสนใจสำหรับการลงทุนใน 2H26 โดยเราเชื่อว่าปัจจัยหนุนกำไรรอบถัดไปน่าจะเกิดขึ้นในช่วง 4Q26 เมื่อ KCE เข้าเจรจาราคาขายแผ่น PCB สำหรับปี 2027 กับลูกค้า

Earnings Revision/Risk

- เราได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026-28 ขึ้น 5% / 7% และ 11% จากสมมติฐานเดิมที่ค่อนข้าง conservative โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) สมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยน USD/THB ที่สูงขึ้นอยู่ที่ 33 (เทียบกับเดิมที่ 32), 2) สมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจากการผลักภาระต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นไปยังลูกค้า และ 3) ราคาซื้อขายทองแดงที่มีเสถียรภาพมากขึ้นใน 3Q26

Share Price Catalyst

- **Catalyst:** อัตรากำไรขั้นต้นและยอดขายสูงกว่าคาด

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

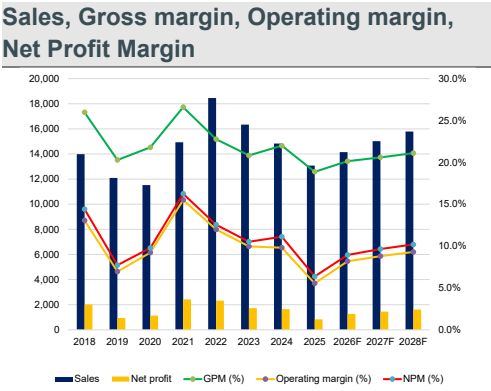
- **Reduce energy consumption.** The company set goals to reduce electricity purchased for consumption by 10% in 2030.

Social

- Employees at all levels receive regular training and development support, with clear initiatives in place to reduce the voluntary employee turnover rate.

Governance

- The company has set clear goals to conduct its business transparently and fairly, while maintaining responsibility toward all stakeholders.



Source: UOB Kay Hian, Bloomberg

Cost Breakdown And Raw Material Shortage Issue

6 Bottlenecks for PCB shortage from raw material shortage	Problem	Forecast recovery
1) PPE PFO resin	Production disruption at the largest single PPE source	6-9 months (H2 2026 – H1 2027)
*PPE = PPO (polyphenylene oxide) is the resin backbone for the mid-loss and low-loss laminate systems		
2) T-Glass and G-Glass	SABIC is 70% of global PPE supplier	
Use in 5G infrastructure, AI servers, automotive radar and high-speed networking		
Nittobo (Nitto Boseki / 日東電工, Tokyo Stock Exchange 3110) holds approximately 90% of the global T-glass market and 60-70% of NE-glass per TrendForce industry analysis		
New facilities slated to come online from late 2026, with full impact by 2028.		
Glass fiber increase 20% in Aug 2025, 20-30% in April		
3) HVLP / HVLP5 copper foil	AI demand pre-booking output.	Structural price shift firm through 2027+.
*Standard copper foil prices rose with the metal: Mitsui Kinzoku +12%, Mitsubishi Gas Chemical +30% on resin-coated foil, both effective April 2026.		
4) Tungsten carbide drills	PCB mechanical drilling uses Tungsten as raw material, but Tungsten market repricing 2025-2026.	Higher floor through 2030.
5) Electronic-grade chemistry	Sulfuric acid and feedstock tightening.	Through 2026 minimum.
6) CCL plant equipment	Small set of Japanese/German tool makers	Equipment lead times ~2 years.
Expansion demand exceeds toolmaker output.		

KCE cost	% of COGS
Raw materials and consumables used	54%
Laminate 20%, Prepreg, 9%, Copper foil 8% which included copper content	
Other is Copper Anode, Gold, Chemical	
Employee benefit expenses	19%
Utility expenses	8%
Depreciation of PPE, Investment properties and ROU	8%
Repair and maintenance expenses	3%
Commission expense	0%
Freight charge	1%
Others	8%
	100%

*Copper and Fiber glass content
* Every 10% increase in copper price, GPM decrease 1.8%

Source: UOB Kay Hian, Highleap Electronics Report.

Peer Comparison

	Current	PE 2026F	2027F	2028F	EPS 2026F	2027F	GPM 2026F	2027F
DELTA TB	DELTA ELECTRONICS THAI PCL	131.5	36.8	73.5	1.99	3.0	27.1	31.2
KCE TB	KCE ELECTRONICS PUB CO LTD	59.3	44.9	35.2	0.7	0.9	18.9	19.8
HANA TB	HANA MICROELECTRONICS PCL	111.4	36.3	24.3	0.76	1.0	7.8	9.8
CCET TB	CAL-COMP ELECTRONICS THAILAN	47.2	34.4	28.1	0.2	0.3	5.1	5.2
KCE closest peers (PCB and automotive)								
6867 JT	CHM CORP	11.3	24.6	17.5	56.5	26.0	36.5	14.9
6787 JT	MEIKO ELECTRONICS CO LTD	31.0	22.1	16.6	758.6	1,064.4	1,416.3	21.0
2365 TT	CHIN-POON INDUSTRIAL CO LTD	26.0	25.7	19.7	1.6	1.7	2.2	11.5
SCE GR	SCHWEIZER ELECTRONIC AG	3.2	24.7	1.3	(1.2)	0.2	4.4	6.9
Other PCB manufacturing peers								
ATS AV	AUSTRIA TECHNOLOGIE & SYSTEM	21.7	18.9	(1.1)	7.4	8.5	11.4	25.0
TTM US	TTM TECHNOLOGIES	70.5	33.1	25.1	1.7	4.0	5.3	20.7
KCE's Tier 1 Customer								
AMGO GY	ALUMINO SE	13.6	7.3	(6.5)	2.6	4.7	18.5	19.3
FR FP	VALEO	15.5	9.7	6.9	0.8	1.3	1.8	20.2
6802 JT	DENSO CORP	12.2	12.1	10.6	163.0	164.6	167.9	15.5

Source: UOB Kay Hian, Highleap Electronics Report.



Source: UOB Kay Hian, Bloomberg

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	13,075	14,150	15,022	15,790
EBITDA	1,857	2,393	2,594	2,786
Deprec. & amort.	1,132	1,234	1,272	1,317
EBIT	725	1,159	1,322	1,468
Total other non-operating income	264	310	346	379
Associate contributions	12	13	13	13
Net interest income/(expense)	(36)	(42)	(42)	(45)
Pre-tax profit	965	1,440	1,638	1,815
Tax	(106)	(148)	(163)	(180)
Minorities	(26)	(26)	(26)	(26)
Net profit	833	1,265	1,450	1,609
Net profit (adj.)	833	1,265	1,450	1,609

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	8,819	9,089	8,753	9,129
Other LT assets	534	517	525	533
Cash/ST investment	1,969	1,986	2,427	2,754
Other current assets	6,608	6,574	7,580	7,810
Total assets	17,930	18,165	19,286	20,225
ST debt	1,055	882	1,082	1,082
Other current liabilities	2,618	2,872	3,049	3,079
LT debt	415	415	415	415
Other LT liabilities	646	548	559	571
Shareholders' equity	13,136	13,382	14,122	15,022
Minority interest	60	66	58	56
Total liabilities & equity	17,930	18,165	19,286	20,225

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	2,537	2,645	2,072	2,863
Pre-tax profit	965	879	1,638	1,815
Tax	(90)	(87)	(163)	(180)
Deprec. & amort.	1,132	1,350	1,272	1,317
Working capital changes	393	314	(843)	(212)
Non-cash items	127	201	180	136
Other operating cashflows	11	(13)	(13)	(13)
Investing	(936)	(232)	(1,094)	(1,800)
Capex (growth)	(603)	(1,508)	(961)	(1,712)
Investments	28	0	0	0
Others	(361)	1,276	(132)	(88)
Financing	(1,198)	(1,519)	(537)	(737)
Dividend payments	(1,447)	(1,418)	(709)	(709)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	306	(173)	200	0
Others/interest paid	(57)	72	(28)	(27)
Net cash inflow (outflow)	403	893	441	327
Beginning cash & cash equivalent	1,566	1,093	1,986	2,427
Ending cash & cash equivalent	1,969	1,986	2,427	2,754

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	14.2	16.9	17.3	17.6
Pre-tax margin	7.4	10.2	10.9	11.5
Net margin	6.4	8.9	9.6	10.2
Growth				
Net profit (adj.)	(49.5)	52.0	14.6	11.0
Leverage				
Debt to total capital	11.1	9.6	10.6	9.9
Debt to equity	11.2	9.7	10.6	10.0
Net debt/(cash) to equity	(3.8)	(5.1)	(6.6)	(8.4)
Interest cover	50.9	57.6	61.9	62.0

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) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 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