

Central Pattana (CPN TB)

2Q26 Results Preview: แนวโน้มการเติบโตสดใส

Highlights

- เราคาดว่ากำไรหลักใน 2Q26 จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 16% yoy โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของรายได้, อัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น, SG&A-to-revenue ที่ลดลง และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่สูงขึ้น
- การขยายศูนย์การค้าอย่างต่อเนื่องยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญสำหรับ CPN โดยโครงการใหม่ที่มีกำหนดเปิดให้บริการในช่วง 3Q26-2Q27 จะช่วยเพิ่มพื้นที่ให้เช่าสุทธิรวมขึ้นอีก 11%
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 80.00 บาท (จากเดิม 73.50 บาท) หลังจากเรามีการปรับประมาณการกำไร

2Q26 Results Preview

Year to 31 Dec (Btm)	2Q25	1Q26	2Q26F	yoy %	qoq %	2025	2026	yoy %
Revenue	11,661	12,590	12,664	8.6	0.6	50,034	52,817	5.6
Gross profit	6,778	7,640	7,452	9.9	(2.5)	28,999	31,114	7.3
SG&A	(1,994)	(2,181)	(2,148)	7.7	(1.5)	(8,685)	(9,084)	4.6
EBIT	4,784	5,459	5,304	10.9	(2.8)	20,314	22,030	8.4
Interest expense	(880)	(1,004)	(1,004)	14.1	0.0	(3,705)	(3,922)	5.9
Equity income	507	794	761	50.0	(4.1)	2,414	3,283	36.0
Core profit	3,902	4,873	4,507	15.5	(7.5)	14,087	16,307	15.8
Net profit	4,305	4,971	4,605	7.0	(7.4)	18,841	19,594	4.0
Percent	2Q25	1Q26	2Q26	ppt	ppt	2025	2026	ppt
Gross margin	58.1	60.7	58.8	0.7	(1.8)	58.0	58.9	1.0
SG&A to revenue	17.1	17.3	17.0	(0.1)	(0.4)	17.4	17.2	(0.2)
EBIT margin	41.0	43.4	41.9	0.9	(1.5)	40.6	41.7	1.1
Net margin	36.9	39.5	36.4	(0.6)	(3.1)	37.7	37.1	(0.6)

Source: CPN, UOB Kay Hian

Analysis

- การเติบโตของกำไรแข็งแกร่ง เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 2Q26 ของ CPN จะอยู่ที่ 4.6 พันล้านบาท (+7% yoy, -7% qoq) หากไม่รวมรายการที่ไม่ได้ดำเนินงานตามปกติ คาดว่ากำไรหลักจะอยู่ที่ 4.5 พันล้านบาท (+16% yoy, -8% qoq) ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของรายได้ 9% yoy, อัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น 72 bps yoy, SG&A-to-revenue ที่ลดลง 14 bps yoy และส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้น
- การเติบโตของรายได้ค่าเช่าที่แข็งแกร่ง ธุรกิจศูนย์การค้ายังคงมีความแข็งแกร่ง โดยคาดว่าจะเติบโต 8% yoy ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของยอดขายของผู้เช่า 5-6% yoy, อัตราการเช่าใช้บริการที่เติบโต 2-3% yoy, อัตราการเช่าพื้นที่ที่ 92% (ใกล้เคียงกับ 1Q26) และการเปิดให้บริการ Central Khon Kaen
- ธุรกิจโรงแรมและอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัยยังคงแข็งแกร่ง คาดว่ารายได้จากธุรกิจโรงแรมจะเติบโต 5% yoy โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราการเข้าพักที่ดีขึ้นของโรงแรมที่มีอยู่เดิม และการขยายตัวของ GO! คอนแทก และนครสวรรค์ ขณะที่รายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัยคาดว่าจะเติบโต 25% yoy ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการโอนโครงการแนวราบ และฐานที่ต่ำใน 2Q25

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	50,184	50,034	52,817	55,837	57,878
EBITDA	28,039	29,517	32,477	34,724	36,377
Operating profit	18,832	20,314	22,030	23,503	24,432
Net profit (rep./act.)	16,729	18,841	19,594	21,060	22,001
Net profit (adj.)	15,594	16,721	19,202	20,668	21,609
EPS	3.5	3.7	4.3	4.6	4.8
PE (x)	19.4	18.1	15.8	14.7	14.0
P/B (x)	3.0	2.8	2.6	2.4	2.2
EV/EBITDA (x)	13.4	12.4	11.4	10.8	10.3
Dividend yield (%)	3.1	3.6	3.7	4.0	4.2
Net margin (%)	33.3	37.7	37.1	37.7	38.0
Net debt/(cash) to equity(%)	63.8	48.3	50.0	47.2	44.0
Interest cover (x)	7.5	8.0	8.3	8.6	8.8
ROE (%)	17.4	17.9	17.2	17.1	16.5
Consensus net profit	n.a	n.a	19,238	20,724	21,994
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	1.0	1.0	1.0

Source: Central Pattana, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Maintained)

Share Price	Bt67.75
Target Price	Bt80.00
Upside	18.52%
Previous TP	Bt73.50

Analyst(s)

Tanapon Cholkadidamrongkul
tanapon.c@uobkh.co.th
662 090 3359

Stock Data

GICS sector	Real Estate
Bloomberg ticker:	CPN TB
Shares issued (m):	4,488.0
Market cap (Bt\$m):	276,012.0
Market cap (US\$m):	8,429.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	17.6

Price Performance (%)

52-week high/low				Bt70.0/Bt41.2
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.2)	0.0	18.3	23.6	11.3

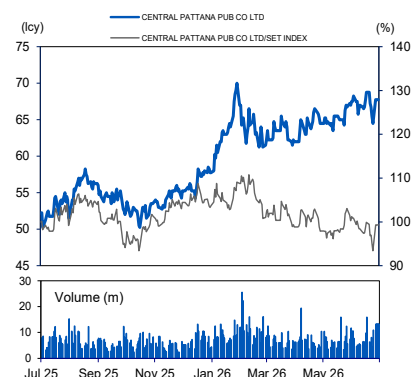
Major Shareholders

	%
Central Holding	26.21
Thai NVDR Company Limited	7.97
Social Security Office	2.71

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	26.4
FY26 Net Debt/Share (Bt)	13.2

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

CPN is a real estate developer and operator of retail properties, primarily shopping malls, under the "Central" brand across Thailand. Its portfolio also includes office buildings, hotels, and mixed-use developments integrated with its retail assets.

- **การยกระดับความสามารถในการทำกำไรที่โดดเด่น** อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะปรับตัวขึ้น 100 bps yoy เป็น 60.2% โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ธุรกิจศูนย์การค้าที่สูงขึ้น การใช้ไฟฟ้าที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นจะช่วยสนับสนุนอัตรากำไรขั้นต้นใน 2Q26 ขณะเดียวกัน SG&A-to-revenue คาดว่าจะลดลง 14 bps yoy เป็น 17.0% ซึ่งสะท้อนถึงการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนคาดว่าจะเพิ่มขึ้น yoy โดยได้รับแรงสนับสนุนจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ CPNREIT, Mega Bangna และวิมานสุริยา
- **แนวโน้มสดใส** การขยายศูนย์การค้าอย่างต่อเนื่องมีแนวโน้มที่จะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนกำไรที่สำคัญสำหรับ CPN โดย Central Northville, Central Phuket New Luxury, The Central และ CenTRal cENTrAL มีกำหนดเปิดให้บริการใน 3Q26, 4Q26, 1Q27 และ 2Q27 ตามลำดับ ซึ่งจะช่วยเพิ่ม NLA อีก 185,000 ตร.ม. หรือคิดเป็น 11% ของ NLA ของศูนย์การค้ารวม ยอดขายของผู้เช่ายังคาดว่าจะเห็นโมเมนตัมเชิงบวกใน 3Q26 ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นจะขยายตัวขึ้น โดยได้รับแรงสนับสนุนจากสัดส่วนรายได้ที่สูงขึ้นของกลุ่มธุรกิจศูนย์การค้า

Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ "ซื้อ"** โดยให้ราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 80.00 บาท (จากเดิม 73.50 บาท) หลังจากเรามีการปรับประมาณการกำไร โดยเราใช้วิธี SOTP เราประเมินมูลค่าธุรกิจหลักของ CPN ที่ 79.80 บาท/หุ้น ด้วยวิธี DCF โดยกำหนด WACC ที่ 7.0% และ terminal growth ที่ 1.5% ขณะที่ธุรกิจสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัยประเมินมูลค่าไว้ที่ 0.2 บาท/หุ้น อิง P/E ปี 2026F ที่ 5x ทั้งนี้ราคาเป้าหมายของเราสะท้อน P/E ปี 2026F ที่ 18x และ EV/EBITDA ที่ 11x โดยเรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ CPN ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากแผนการขยายธุรกิจเชิงกลยุทธ์ในระยะยาว

Earnings Revision/Risk

- **ปรับเพิ่มประมาณการกำไร:** เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรช่วงปี 2026-27 ขึ้น 5% เพื่อสะท้อนมุมมองผลประกอบการใน 1H26 ที่ออกมาดีกว่าคาด โดยกำไร 1H26 คิดเป็นสัดส่วน 49% ของประมาณการปี 2026 เทียบกับ 46% ใน 1H25 ดังนั้น เราจึงมองว่าประมาณการทั้งปีไม่มีดาวไซด์
- **ความเสี่ยง:** ทุกๆ การเพิ่มขึ้น 10% ของค่าใช้จ่ายด้านสาธารณูปโภคจะส่งผลให้กำไรลดลง 1.2%

Share Price Catalyst

- ธุรกิจให้เข้าของ CenTRal cENTrAL จะช่วยเพิ่มกำไรปี 2028 ขึ้น 1.5%
- Mega Bangna เฟส 2 จะช่วยเพิ่มกำไรปี 2029 ขึ้น 1%

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

CG Report: 5, SET ESG Rating: AAA

Environmental

- CPN is committed to reducing energy consumption and promoting renewable energy. The company also practices effective waste management by recycling, segregating waste, and minimising single-use plastics.

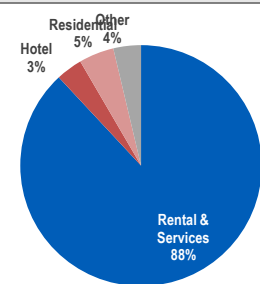
Social

- CPN prioritises community engagement and green spaces. It provides educational programmes, health campaigns, and support for underprivileged groups. CPN also creates parks and gardens to provide recreational areas for visitors.

Governance

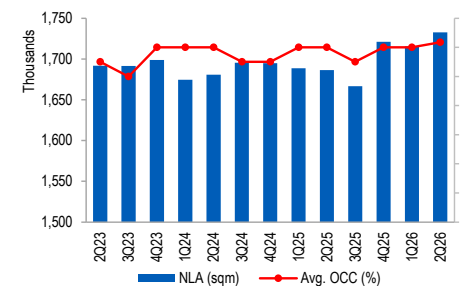
- CPN prioritises ethical, transparent, and auditable business conduct for sustainable growth through a Code of Conduct and CG Principles handbook.

2Q26 Revenue Contributions



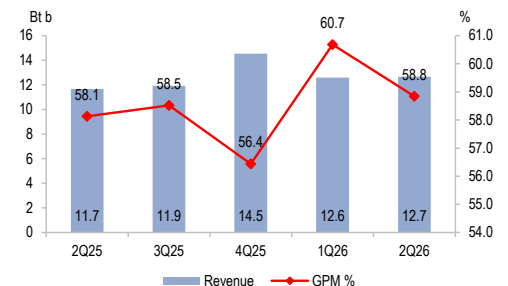
Source: UOB Kay Hian

Shopping Mall Net Leasable Area and Occupancy



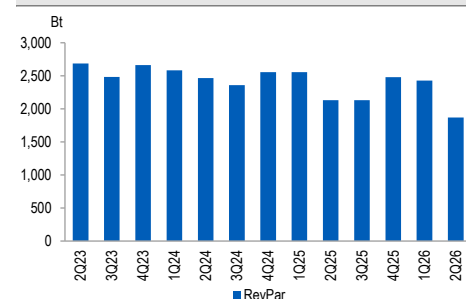
Source: CPN, UOB Kay Hian

Impressive Gross Margin Expansion



Source: CPN, UOB Kay Hian

Hotel RevPar



Source: CPN, UOB Kay Hian

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	50,034	52,817	55,837	57,878
EBITDA	29,517	32,477	34,724	36,377
Deprec. & amort.	9,204	10,448	11,221	11,945
EBIT	20,314	22,030	23,503	24,432
Total other non-operating income	4,545	2,706	2,788	2,871
Associate contributions	2,414	3,283	3,611	3,792
Net interest income/(expense)	(3,705)	(3,922)	(4,054)	(4,116)
Pre-tax profit	23,561	24,096	25,847	26,979
Tax	(4,385)	(4,163)	(4,447)	(4,637)
Minorities	(335)	(340)	(340)	(340)
Net profit	18,841	19,594	21,060	22,001
Net profit (adj.)	16,721	19,202	20,668	21,609

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	37,194	30,482	33,013	34,385
Pre-tax profit	23,561	24,096	25,847	26,979
Tax	(4,385)	(4,163)	(4,447)	(4,637)
Deprec. & amort.	9,204	10,448	11,221	11,945
Working capital changes	(1,564)	(207)	68	(15)
Non-cash items	10,378	308	324	113
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(16,265)	(25,408)	(22,913)	(22,485)
Capex (growth)	(12,289)	(24,388)	(21,762)	(21,262)
Investments	1,837	(1,313)	(1,444)	(1,517)
Others	(5,813)	293	293	294
Financing	(17,416)	(7,163)	(9,088)	(11,102)
Dividend payments	(9,531)	(10,771)	(11,300)	(12,146)
Issue of shares	0	(396)	0	0
Proceeds from borrowings	(7,590)	4,005	2,212	1,044
Others/interest paid	(296)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	3,514	(2,088)	1,012	798
Beginning cash & cash equivalent	5,292	8,806	6,718	7,730
Ending cash & cash equivalent	8,806	6,718	7,730	8,528

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	196,352	210,292	220,833	230,150
Other LT assets	74,309	75,841	77,508	79,248
Cash/ST investment	8,806	6,718	7,730	8,528
Other current assets	23,156	23,573	24,014	24,368
Total assets	302,623	316,424	330,085	342,294
ST debt	19,980	17,880	13,880	22,580
Other current liabilities	18,939	19,457	20,290	20,742
LT debt	41,940	48,044	54,257	46,601
Other LT liabilities	102,504	103,016	103,531	104,049
Shareholders' equity	109,881	118,307	128,067	137,923
Minority interest	9,380	9,720	10,060	10,400
Total liabilities & equity	302,623	316,424	330,085	342,294

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	59.0	61.5	62.2	62.8
Pre-tax margin	47.1	45.6	46.3	46.6
Net margin	37.7	37.1	37.7	38.0
ROA	6.2	6.3	6.5	6.5
ROE	17.9	17.2	17.1	16.5
Growth				
Turnover	(0.3)	5.6	5.7	3.7
EBITDA	5.3	10.0	6.9	4.8
Pre-tax profit	14.1	2.3	7.3	4.4
Net profit	12.6	4.0	7.5	4.5
Net profit (adj.)	7.2	14.8	7.6	4.6
EPS	7.2	14.8	7.6	4.6
Leverage				
Debt to total capital	51.9	51.5	49.3	46.6
Debt to equity	56.4	55.7	53.2	50.2
Net debt/(cash) to equity	48.3	50.0	47.2	44.0
Interest cover	8.0	8.3	8.6	8.8

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) 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	TIIPP**	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	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