

Srisawad Corporation (SAWAD TB)

2Q26: กำไรออกมาตามคาด; ต้นทุนสินเชื่อลดลง qoq

Highlights

- SAWAD รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 1.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% yoy และ 4% qoq
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ลดลงอย่างต่อเนื่อง
- คงค้างหนี้ ชื้อ โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 35.00 บาท

2Q26 Results

| Year to 31 Dec (Btm)           | 2Q26    | 1Q26    | 2Q25    | qoq chg (%) | yoy chg (%) |
|--------------------------------|---------|---------|---------|-------------|-------------|
| Total gross loans              | 95,805  | 95,030  | 93,155  | 0.8         | 2.8         |
| Net interest income            | 3,488   | 3,548   | 3,424   | (1.7)       | 1.9         |
| Non-interest income            | 666     | 697     | 659     | (4.3)       | 1.2         |
| Loan loss provision            | (476)   | (513)   | (535)   | (7.2)       | (11.1)      |
| Non-Interest Expenses          | (1,758) | (1,848) | (1,878) | (4.8)       | (6.4)       |
| Pre-provision operating profit | 2,396   | 2,397   | 2,204   | (0.0)       | 8.7         |
| Net income                     | 1,401   | 1,342   | 1,269   | 4.4         | 10.3        |
| EPS (Bt)                       | 0.84    | 0.81    | 0.76    | 4.4         | 10.3        |
| Ratio (%)                      |         |         |         |             |             |
| NPL ratio (%)                  | 4.0     | 4.0     | 3.8     |             |             |
| Loan loss coverage ratio (%)   | 57.1    | 58.5    | 63.1    |             |             |
| Net interest margin (NIM %)    | 14.8    | 15.1    | 14.8    |             |             |
| Credit cost (bp)               | 205     | 223     | 237     |             |             |
| Cost to income (%)             | 42.3    | 43.5    | 46.0    |             |             |
| Number of network store        | n.a.    | 5,823   | 5,760   |             |             |
| Baseline Total Loans/Store     | n.a.    | 16.2    | 16.0    |             |             |

Source: SAWAD, UOB Kay Hian

Analysis

- 2Q26: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น (SAWAD) รายงานกำไร 2Q26 ที่ 1.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% yoy และ 4% qoq ผลประกอบการเป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ หากไม่รวมค่าใช้จ่ายสำรอง กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักสำรองของบริษัทเพิ่มขึ้น 9% yoy แต่ทรงตัว qoq ใน 2Q26
- พอร์ตสินเชื่อเติบโต yoy และ qoq พอร์ตสินเชื่อคงค้างของ SAWAD เติบโต 3% yoy และ 1% qoq มาอยู่ที่ 9.58 หมื่นล้านบาทใน 2Q26 โดย SAWAD มีสาขาทั้งหมด 5,823 สาขา ณ สิ้น 1Q26 สำหรับใน 1H26 พอร์ตสินเชื่อเติบโตเพียง 1% yoy ขณะเดียวกัน SAWAD ได้ตั้งเป้าการเติบโตของสินเชื่อปี 2026 ไว้ที่ 10-15% แม้เราจะคาดการณ์ถึงแนวโน้มเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้นจากการปรับเพิ่มประมาณการ GDP ปี 2026 ขึ้น โดยหลายองค์กร รวมถึงธนาคารแห่งประเทศไทย แต่เราเชื่อว่า SAWAD ยังจำเป็นต้องระมัดระวังนโยบายการปล่อยสินเชื่อต่อไปเพื่อรักษาคุณภาพสินทรัพย์ที่ดี ด้วยเหตุนี้ เราจึงคาดว่า SAWAD จะไม่สามารถบรรลุเป้าการเติบโตของสินเชื่อปี 2026 โดยเราประมาณการการเติบโตของสินเชื่อของ SAWAD ไว้ที่ 3.7% yoy ในปี 2026

Key Financials

| Year to 31 Dec (Btm)   | 2024     | 2025     | 2026F    | 2027F    | 2028F    |
|------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Net interest income    | 14,846.1 | 13,593.4 | 14,197.6 | 15,043.8 | 15,836.2 |
| Non-Interest Income    | 3,018.6  | 2,835.4  | 2,815.6  | 2,889.9  | 2,847.0  |
| Net profit (rep./act.) | 5,051.3  | 5,020.5  | 5,408.3  | 5,828.2  | 6,243.9  |
| Net profit (adj.)      | 5,051.3  | 5,020.5  | 5,408.3  | 5,828.2  | 6,243.9  |
| EPS (Bt)               | 3.2      | 3.0      | 3.3      | 3.5      | 3.8      |
| PE (x)                 | 7.7      | 8.2      | 7.6      | 7.0      | 6.6      |
| P/B (x)                | 1.2      | 1.1      | 1.0      | 0.9      | 0.8      |
| Dividend yield (%)     | 0.1      | 2.8      | 2.9      | 2.8      | 2.8      |
| Net int margin (%)     | 15.1     | 14.2     | 14.7     | 14.9     | 14.9     |
| Cost/income Ratio (%)  | 52.2     | 47.7     | 44.2     | 43.9     | 43.7     |
| Loan loss cover (%)    | 67.0     | 58.7     | 57.0     | 57.0     | 53.0     |
| Consensus net profit   | n.a      | n.a      | 5,428.0  | 6,042.8  | 6,546.2  |
| UOBKH/Consensus (x)    | n.a      | n.a      | 1.0      | 1.0      | 1.0      |

Source: Srisawad Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

Analyst(s)

Thanawat Thangchadakorn

thanawat@uobkh.co.th

+662 090 3360

BUY (Maintained)

|              |         |
|--------------|---------|
| Share Price  | Bt24.70 |
| Target Price | Bt35.00 |
| Upside       | 41.7%   |

Stock Data

|                                |            |
|--------------------------------|------------|
| Sector                         | Financials |
| Bloomberg ticker               | SAWAD TB   |
| Shares issued (m)              | 1,661.5    |
| Market cap (Btm)               | 41,039.2   |
| Market cap (US\$m)             | 1,238.8    |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m) | 14.5       |

Price Performance (%)

| 52-week high/low |      |       |      | Bt32.0/Bt19.9 |
|------------------|------|-------|------|---------------|
| 1mth             | 3mth | 6mth  | 1yr  | YTD           |
| 0.4              | 12.3 | (4.1) | 12.3 | (3.1)         |

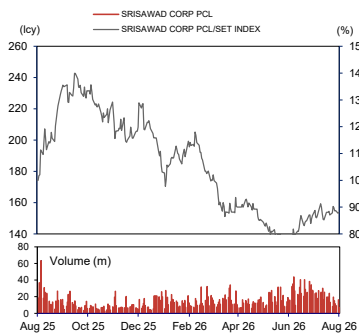
Major Shareholders (%)

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| Thida Kaewbootta        | 16.18 |
| UBS AG Singapore Branch | 11.74 |
| Duangchai Kaewbootta    | 8.14  |

Balance Sheet Metrics

|                          |      |
|--------------------------|------|
| FY26 NAV/Share (Bt)      | 25.2 |
| FY26 Net Debt/Share (Bt) | n.a  |

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

The company provides unsecured financial products, credit card products and services, and personal loans to consumers in Thailand.

- **ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ลดลงอย่างต่อเนื่อง** SAWAD รายงานค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ 1.76 พันล้านบาทใน 2Q26 (-6% yoy, -5% qoq) ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของเรา 12% เนื่องจากเราคาดว่าจะเห็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น qoq ทั้งนี้ SAWAD เปิดเผยว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง qoq โดยมีปัจจัยหนุนจากความเข้มข้นในการบริหารจัดการต้นทุนอย่างยั่งยืน และประสิทธิภาพที่เกิดขึ้นจริงจากการปรับโครงสร้างสาขาที่เริ่มดำเนินการเมื่อปีก่อน สำหรับในระยะข้างหน้า เราคาดว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะปรับเข้าสู่ระดับปกติใกล้เคียงกับระดับปัจจุบัน จาก SAWAD ได้แสดงให้เห็นถึงการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ดีในช่วงหลายไตรมาสที่ผ่านมา
- **ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในการบริหารจัดการทรัพย์สินรอการขาย** SAWAD ประสบความสำเร็จในการลดผลขาดทุนจากการขายทรัพย์สินรอการขายลงอย่างมาก โดยลดลง 68% qoq มาอยู่ที่ 35 ล้านบาทใน 2Q26 สำหรับใน 1H26 ผลขาดทุนรวมอยู่ที่ 144 ล้านบาท คิดเป็นการลดลง 71% yoy ผลการดำเนินงานนี้เป็นผลต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2025 โดยมีปัจจัยหนุนจากการปรับปรุงคุณภาพพอร์ตสินเชื่ออย่างต่อเนื่อง กระบวนการจำหน่ายทรัพย์สินที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และการมีเสถียรภาพในวงกว้างขึ้นของตลาดรถยนต์มือสอง
- **ต้นทุนสินเชื่อลดลง qoq** ค่าใช้จ่ายสำรองของ SAWAD ลดลง 11% yoy และ 7% qoq ใน 2Q26 ส่งผลให้ต้นทุนสินเชื่อของบริษัทลดลง 32bp yoy และ 17bp qoq มาอยู่ที่ 205bp ใน 2Q26 อัตราส่วน NPL ทรงตัว qoq ที่ 4.0% ใน 2Q26 ขณะที่ NPL ใหม่ทรงตัว qoq ที่ 2.4% ใน 2Q26 ทั้งนี้ อัตราส่วน LLC ลดลง 1.4ppt qoq จาก 58.5% ใน 1Q26 เป็น 57.1% ใน 2Q26

## Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ ซื้อ** โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ **35.00 บาท** อ้างอิงวิธี Gordon Growth Model (ต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น: 13%, การเติบโตระยะยาว: 3%) ราคาเป้าหมายของเราคิดเป็น 1.4x 2026F P/B ซึ่งอยู่ที่ระดับ -0.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

## Earnings Revision/Risk

- เราปรับประมาณการกำไรของ SAWAD ในปี 2026-28 ลงเล็กน้อย -0.7%, -1.8% และ -1.7% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนผลกระทบจากการล่าช้าใน 2Q26

## Share Price Catalyst

- แนวโน้มต้นทุนสินเชื่อและ NPL ที่สดใสขึ้นเนื่องจากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศไทย
- อัตราการจ่ายเงินปันผลที่สูงขึ้น

## Environment, Social, Governance (ESG) Updates

CG Report: 5

SET ESG Rating: AA

### Environmental

- Reducing greenhouse gas emissions to zero (net zero emissions). Committed to net zero greenhouse gas emissions by 2050, in line with the Paris Agreement.

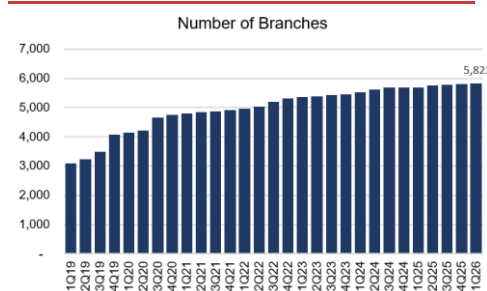
### Social

- Create access to financial services and provide financial knowledge.
- Ensure security and privacy of customers' information.
- Respect for human rights and diversity.

### Governance

- Uphold the principles of good governance and provide fair service to customers.
- Comply with the regulations required by authorities in the country.
- Strengthen the credit review process with respect to ESG aspects

## Number Of Branches (1Q26)



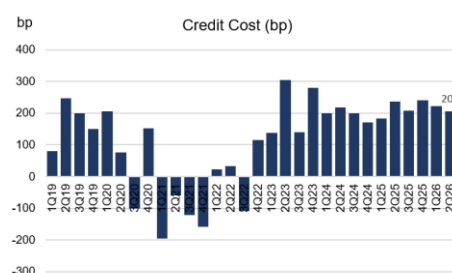
Source: SAWAD, UOB Kay Hian

## Loan Composition (1Q26)



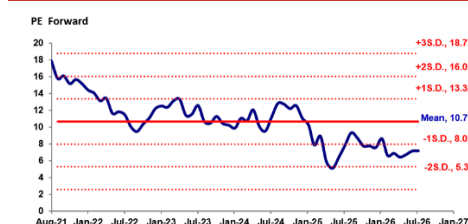
Source: SAWAD, UOB Kay Hian

## Credit Cost (bp)



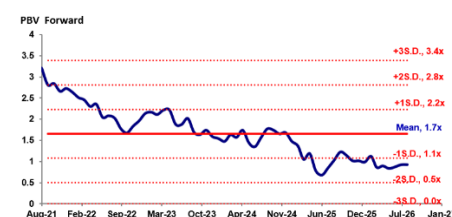
Source: SAWAD, UOB Kay Hian

## PE Band



Source: UOB Kay Hian

## P/B Band (bp)



Source: UOB Kay Hian

## Profit &amp; Loss

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2025         | 2026F        | 2027F        | 2028F        |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Interest income               | 16,459       | 16,754       | 17,346       | 18,063       |
| Interest expense              | (2,866)      | (2,556)      | (2,302)      | (2,227)      |
| Net interest income/(expense) | 13,593       | 14,198       | 15,044       | 15,836       |
| Fees & Commissions            | 2,835        | 2,816        | 2,890        | 2,847        |
| Income From Insurance         | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Net Trading Income            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Other Income                  | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Non-Interest Income           | 2,835        | 2,816        | 2,890        | 2,847        |
| Total Income                  | 16,429       | 17,013       | 17,934       | 18,683       |
| Staff Costs                   | (7,835)      | (7,511)      | (7,874)      | (8,156)      |
| Other Operating Expense       | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Pre-Provision Profit          | 8,594        | 9,502        | 10,059       | 10,527       |
| Loan Loss Provision           | (1,978)      | (2,013)      | (2,003)      | (1,896)      |
| Other Provisions              | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Associated Companies          | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Other Non-Operating Income    | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Pre-tax profit</b>         | <b>6,617</b> | <b>7,489</b> | <b>8,056</b> | <b>8,631</b> |
| Tax                           | (1,347)      | (1,537)      | (1,613)      | (1,728)      |
| Minorities                    | (250)        | (544)        | (615)        | (659)        |
| <b>Net profit</b>             | <b>5,020</b> | <b>5,408</b> | <b>5,828</b> | <b>6,244</b> |
| Net profit (adj.)             | 5,020        | 5,408        | 5,828        | 6,244        |

## Operating Ratios

| Year to 31 Dec (Btm)                   | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|----------------------------------------|------|-------|-------|-------|
| <b>Capital Adequacy</b>                |      |       |       |       |
| Total Assets/Equity                    | 3    | 3     | 3     | 2     |
| Tangible Assets/Tangible Common Equity | 3    | 3     | 3     | 3     |
| <b>Asset Quality</b>                   |      |       |       |       |
| NPL Ratio                              | 4    | 4     | 4     | 4     |
| Loan Loss Coverage                     | 59   | 57    | 57    | 53    |
| Loan Loss Reserve/Gross Loans          | 1    | 1     | 0     | 0     |
| Increase in NPLs                       | 8    | 3     | 4     | 5     |
| Credit Cost (bp)                       | 209  | 210   | 200   | 180   |
| <b>Liquidity</b>                       |      |       |       |       |
| Liquid Assets/Short-Term Liabilities   | 37   | 31    | 40    | 43    |
| Liquid Assets/Total Assets             | 6    | 4     | 4     | 4     |

## Balance Sheet

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2025           | 2026F          | 2027F          | 2028F          |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cash With Central Bank           | 6,046          | 4,878          | 5,142          | 5,414          |
| Govt Treasury Bills & Securities | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Interbank Loans                  | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Customer Loans                   | 92,850         | 96,262         | 101,506        | 107,043        |
| Investment Securities            | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Derivative Receivables           | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Associates & JVs                 | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Properties & Other Fixed Assets  | 687            | 329            | 203            | 188            |
| Goodwill & Intangible Assets     | 2,712          | 3,799          | 3,936          | 4,076          |
| Other Assets                     | 5,379          | 6,387          | 6,632          | 6,885          |
| Insurance Fund Investment Assets | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>Total assets</b>              | <b>107,674</b> | <b>111,655</b> | <b>117,419</b> | <b>123,607</b> |
| Interbank Deposits               | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Customer Deposits                | 14,937         | 14,361         | 11,417         | 10,941         |
| Bills Payable                    | 1,476          | 1,461          | 1,545          | 1,649          |
| Derivative Payables              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Debts Securities Issued          | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Subordinated Debts               | 47,466         | 47,951         | 52,372         | 54,341         |
| Other Liabilities                | 3,036          | 2,927          | 3,085          | 3,248          |
| Insurance Fund Liabilities       | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Total liabilities                | 66,915         | 66,700         | 68,420         | 70,179         |
| Shareholders' funds              | 37,454         | 41,772         | 46,432         | 51,519         |
| Minority interest                | 3,305          | 3,182          | 2,567          | 1,908          |
| Total Equity & Liabilities       | 107,674        | 111,655        | 117,419        | 123,607        |

## Key Metric

| Year to 31 Dec (%)            | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|-------------------------------|------|-------|-------|-------|
| <b>Growth</b>                 |      |       |       |       |
| Net Interest Income, yoy Chg  | (8)  | 4     | 6     | 5     |
| Fees & Commissions, yoy Chg   | (6)  | (1)   | 3     | (1)   |
| Pre-Provision Profit, yoy Chg | 1    | 11    | 6     | 5     |
| Net Profit, yoy Chg           | (1)  | 8     | 8     | 7     |
| Customer Loans, yoy Chg       | (1)  | 4     | 5     | 5     |
| <b>Profitability</b>          |      |       |       |       |
| Net Interest Margin           | 14   | 15    | 15    | 15    |
| Cost/Income Ratio             | 48   | 44    | 44    | 44    |
| Adjusted ROA                  | 19   | 20    | 20    | 21    |
| Reported ROE                  | 13   | 13    | 12    | 12    |
| Adjusted ROE                  | 13   | 13    | 12    | 12    |
| <b>Valuation</b>              |      |       |       |       |
| P/BV                          | 1    | 1     | 1     | 1     |
| P/NTA                         | 1    | 1     | 1     | 1     |
| Adjusted P/E                  | 8    | 8     | 7     | 7     |
| Dividend Yield                | 3    | 3     | 3     | 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 [this link](#) 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) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 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 ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน