

KCE (Thailand) (KCE TB)

ปริมาณขายที่เร่งตัวขึ้นและการขึ้นราคา PCB รอบสอง หนุนแนวโน้มกำไร 2H26-2027

Highlights

- ปัจจัยบวกเหนือคาดมาจากการปรับขึ้นราคา PCB รอบที่สองในช่วง 4Q26-2027 และแนวโน้มปริมาณขายที่แข็งแกร่งใน 2H26-2027
- ผู้บริหารตั้งเป้าการเติบโตของยอดขาย PCB ที่ค่อนข้างสูงถึง 20% yoy ในปี 2027 หนุนโดยการปรับขึ้นราคา PCB รอบที่สองอีก 9-10% และปริมาณขายเติบโต 10% จากการเพิ่มส่วนแบ่งตลาด
- เราปรับเพิ่มคำแนะนำ KCE เป็น BUY พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น Bt60.0 หลังเลื่อนฐานการประเมินมูลค่าไปเป็นปี 2027 และมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่งในช่วง 2H26-2027

Analysis

- กำไร 2Q26 ดีกว่าคาด หนุนโดยยอดขายที่สูงกว่าคาดและสัดส่วนรายได้จาก Prepreg & Laminate ที่เพิ่มขึ้น. KCE (Thailand) (KCE) รายงานกำไรสุทธิ 275.9 ล้านบาท (+51% yoy, +18% qoq) เมื่อวันที่ 11 ส.ค. 2026 สูงกว่าประมาณการของเราและ Bloomberg อยู่ 30% และ 28% ตามลำดับ ยอดขายอยู่ที่ 3.58 พันล้านบาท (+8.8% yoy, +15% qoq) สูงกว่าประมาณการของเราและ Bloomberg 8% และ 6% ตามลำดับ โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายแผงวงจรพิมพ์ (PCB) เกรดพิเศษประเภท High-Density Interconnect (HDI) รวมถึงยอดขาย prepreg และ laminate ที่ 446 ล้านบาท (+155% yoy, +140% qoq) จากคำสั่งซื้อของ Panasonic ทั้งนี้ ยอดขาย prepreg และ laminate คิดเป็น 12% ของยอดขายรวม อย่างไรก็ตาม คาดว่าอัตราการใช้ประโยชน์จะชะลอตัวลงหลังจากเพิ่มขึ้นอย่างมากใน 2Q26
- อัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าคาดแม้ต้นทุนวัตถุดิบยังอยู่ในระดับสูง อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 18.9% สูงกว่าเราและ Bloomberg คาดที่ 18.0-18.2% โดยได้รับแรงหนุนจากสัดส่วนการขาย PCB เกรดพิเศษที่เพิ่มขึ้น การส่งผ่านต้นทุนผ่านการปรับขึ้นราคา PCB บางส่วนที่เกิดขึ้นเร็วกว่าที่ผู้บริหารเคยให้แนวทางไว้ และการจัดหา laminate ภายในกลุ่มจาก Thai Laminate Manufacturer Co. (TLM) ซึ่งครอบคลุมประมาณ 70% ของความต้องการ laminate ของ KCE
- โมเมนตัมปริมาณขายที่แข็งแกร่งขึ้นและการปรับขึ้นราคา PCB จะช่วยหนุนกำไรใน 2H26-2027. โดยรวม เราคาดว่ากำไรของ KCE ใน 2H26 จะแข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ โดยเฉพาะยอดขาย PCB ใน 3Q26 ที่คาดว่าจะเติบโต 19% qoq จากการปรับขึ้นราคา PCB 9-10% และปริมาณการส่งมอบที่เพิ่มขึ้น 8-9% qoq ก่อนที่ยอดขายใน 4Q26 จะทรงตัวใกล้เคียง qoq จากการชะลอตัวตามฤดูกาลตามปกติ เนื่องจากการปิดโรงงานในช่วงเทศกาลคริสต์มาส แม้ยอดขายใน 4Q โดยปกติจะลดลง qoq แต่ KCE คาดว่าปริมาณการส่งมอบ PCB จะยังคงแข็งแกร่งในช่วงเดือนตุลาคม-พฤศจิกายน สำหรับปี 2027 เราคาดว่ายอดขายของ KCE จะเติบโต 15% yoy โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขาย PCB ที่คาดว่าจะเติบโตราว 17% จากการเพิ่มส่วนแบ่งตลาด เนื่องจาก KCE ปรับขึ้นราคาในระดับต่ำกว่าหรืออยู่ช่วงล่างของกรอบการขึ้นราคาของอุตสาหกรรม

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	14,832.8	13,074.7	15,148.8	17,411.0	17,701.4
EBITDA	2,566.7	1,856.6	2,679.2	3,139.8	3,076.6
Operating profit	1,455.0	725.0	1,445.2	1,775.9	1,593.1
Net profit (rep./act.)	1,648.5	832.7	1,594.0	1,903.4	1,766.3
Net profit (adj.)	1,648.5	832.7	1,594.0	1,903.4	1,766.3
EPS	1.4	0.7	1.4	1.6	1.5
PE (x)	30.1	59.6	31.2	26.1	28.1
P/B (x)	3.6	3.8	3.7	3.4	3.2
EV/EBITDA (x)	11.8	16.3	11.2	10.1	10.0
Dividend yield (%)	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9
Net margin (%)	11.1	6.4	10.5	10.9	10.0
Net debt/(cash) to equity (%)	(2.9)	(3.8)	(5.6)	7.0	0.8
Interest cover (x)	49.6	50.9	64.5	74.9	68.5
Consensus net profit	n.a	n.a	1,173.2	1,533.5	1,815.3
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	1.4	1.2	1.0

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

Analyst(s)

Kitpon Praipaisarnkit

kitpon@uobkh.co.th
+662 659 8154

Assistant Analyst(s)

Sirithat Prasertwuti

BUY (Upgraded)

Share Price	Bt47.75
Target Price	Bt60.00
Upside	25.65%
Previous TP	Bt40.00

Stock Data

Sector	Information Technology
Bloomberg ticker	KCE TB
Shares issued (m)	1,182.1
Market cap (Btm)	56,444.7
Market cap (US\$m)	1,703.5
3-mth avg daily t'over (US\$m)	32.7

Price Performance (%)

52-week high/low				Bt47.8/Bt16.5	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
7.9	48.1	152.6	85.4	162.4	

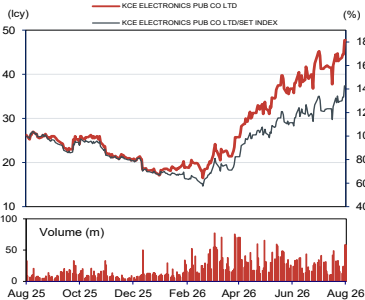
Major Shareholders (%)

Mr. Pitharn Ongkosit	15.83
Thai NVDR Company Limited	6.90

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	11.3
FY26 Net Debt/Share (Bt)	(0.6)

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

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

- **แนวโน้มกำไร 2H26-2027 แข็งแกร่ง แม้เผชิญภาวะขาดแคลนวัตถุดิบ** เราคาดว่ากำไรใน 2H26 จะคิดเป็น 68% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2026 ของเรา สะท้อนโมเมนตัมกำไรที่แข็งแกร่งมาก จากแนวทางปริมาณการส่งมอบที่แข็งแกร่ง อัตรากำไรขั้นต้นที่คาดว่าจะปรับดีขึ้น เข้าใกล้เป้าหมายของผู้บริหารที่ 25% (เทียบกับ 18.4% ใน 1H26) และราคา PCB ที่สูงขึ้น ทั้งนี้ KCE คาดว่าการส่งมอบคำสั่งซื้อให้ลูกค้าจะยังคงเป็นไปอย่างมีเสถียรภาพ แม้บริษัทจะมีสินค้าคงคลังไฟเบอร์กลาสเพียง 1-2 เดือน และทองแดงประมาณ 3 เดือน ขณะที่อัตราการใช้กำลังการผลิตคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 65% เป็นประมาณ 70% ใน 2H26
- **การปรับขึ้นราคา PCB รอบสองและภาวะขาดแคลนไฟเบอร์กลาสจากความต้องการ AI หนุนแนวโน้ม KCE ใน 2H26-2027** เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการปรับขึ้นราคา PCB รอบที่สอง โดยเฉพาะเมื่อ KCE มีฐานลูกค้าหลักอยู่ในกลุ่มยานยนต์มากกว่ากลุ่ม AI ท่ามกลางแนวโน้มอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ยังอ่อนตัวในปี 2026 KCE คาดว่าปริมาณขายจะเติบโตแข็งแกร่งในช่วง 3Q26-2027 จากการเพิ่มส่วนแบ่งตลาด เนื่องจากการปรับขึ้นราคา PCB ของบริษัทอยู่ในระดับล่างของกรอบการขึ้นราคาของอุตสาหกรรม ขณะที่ TLM ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ช่วยสนับสนุนความมั่นคงในการจัดหา copper-clad laminate (CCL) ท่ามกลางภาวะขาดแคลนไฟเบอร์กลาสทั่วโลก ภาวะขาดแคลนดังกล่าวส่วนหนึ่งเกิดจากผู้ผลิตปรับเปลี่ยนกำลังการผลิตไปยังไฟเบอร์กลาสที่เกี่ยวข้องกับความต้องการ AI ส่งผลให้กำลังการผลิตไฟเบอร์กลาสสำหรับผลิตภัณฑ์ non-AI แบบดั้งเดิมลดลงจากประมาณ 100% เหลือ 60% แม้อุปทานในอุตสาหกรรมคาดว่าจะค่อยๆ คลายตัวในช่วงปี 2027-2030 จากกำลังการผลิตใหม่ที่เข้ามา แต่เรายังคงมีมุมมองแบบระมัดระวังต่อกำไรปี 2028 จากความเป็นไปได้ที่ภาวะตึงตัวของไฟเบอร์กลาสจะกลับเข้าสู่ภาวะปกติ ดังนั้น KCE น่าจะยังคงได้รับประโยชน์จากความไม่สมดุลด้านอุปทานที่เกี่ยวข้องกับ AI ในช่วง 2H26-2027 ผ่านการเพิ่มส่วนแบ่งตลาด ประกอบกับบริษัทได้ดูดซับต้นทุนวัตถุดิบบางส่วนไปแล้วใน 1H26 ซึ่งสะท้อนผ่านฐานอัตรากำไรขั้นต้นที่อยู่ในระดับต่ำ ก่อนที่จะได้รับประโยชน์จากการปรับขึ้นราคา PCB ในช่วง 2H26-2027

Valuation/Recommendation

- **เราปรับคำแนะนำ KCE ขึ้นเป็น BUY อีกครั้ง พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 60.00 บาท จากเดิม 40.00 บาท** ราคาเป้าหมายใหม่ของเรายัง 2027F PE ที่ 36.5 เท่า ใกล้ระดับ +1.0SD เหนือค่าเฉลี่ย 5 ปี หลังเราเลื่อนฐานการประเมินมูลค่าไปเป็นปี 2027 แม้เราจะไม่ได้อิมมูมมองเชิงบวกมากนักต่อการ re-rate ของ valuation เหนือระดับ +1.0SD และยังคงใช้ PE multiple เดิม แต่แนวโน้มกำไร 2H26-2027 ที่แข็งแกร่งกว่าคาดน่าจะช่วยสร้าง upside เพิ่มเติมในช่วง 2H26-1H27
- **เรากลับมามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรอีกครั้ง** จาก: a) KCE สามารถปรับขึ้นราคา PCB รอบที่สองได้ในช่วง 4Q26-2027 และ b) เราปรับเพิ่มสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้น หลัง KCE ให้แนวทางปริมาณการส่งมอบ PCB ที่แข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดเนื่องจากบริษัทปรับขึ้นราคา PCB ในระดับล่างของกรอบการขึ้นราคาของอุตสาหกรรม
- **Valuation ปี 2027 ที่ระดับ +1.25SD ถึง +1.50SD หรือประมาณ 62.00-64.00 บาท/หุ้น** **คู่ค่อนข้างแพง** ระดับ valuation ดังกล่าวเคยมีความเหมาะสมในช่วงวัฏจักรกำไรขาขึ้นปี 2019-2022 ซึ่ง KCE มีกำไรเติบโตเฉลี่ยต่อปี (3-year CAGR) ราว 35% ในช่วงดังกล่าว เทียบกับประมาณการปัจจุบันของเราที่คาด CAGR กำไร 3 ปีที่ 28% ในช่วง 2025-2028

Earnings Revision/Risk

- **เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026-2028 ขึ้น 26%/31%/21% ตามลำดับ จากปริมาณการส่งมอบที่แข็งแกร่งและราคาขาย PCB ที่สูงขึ้น**

Share Price Catalyst

- **รายได้และยอดขายที่มากกว่าคาด**

Environmental, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

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

Social

- Employees at all levels receive 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.

2Q26 Earnings Results

(Bt)	2026	2Q25	1Q26	yoy (%)	qoq (%)
Revenue	3,575	3,285	3,107	8.8	15.0
Gross profit	676	595	550	13.6	22.8
Operating profit	226	160	177	41.6	27.6
Other income	90	50	101	79.7	(10.9)
Operating EBITDA	226	438	439	(48.4)	(48.5)
Net profit	276	182	234	51.5	17.8
EPS	0.24	0.16	0.20	51.5	17.8
%				ppts	ppts
Gross margin	18.9	18.1	17.7	0.8	1.2
EBITDA margin	6.3	13.3	14.1	(7.0)	(7.8)
Operating margin	6.3	4.9	5.7	1.5	0.6
SG&A to sales	11.8	12.8	13.6	(1.0)	(1.8)
Net profit margin	7.7	5.5	7.5	2.2	0.2

Source: UOB Kay Hian

S&P Global Light Vehicle Forecast Production (Monthly Update)

June 2026 forecast	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Region					
Europe	17,174,845	17,047,600	16,757,315	16,769,240	17,010,525
		-1%	-2%	0%	1%
Greater China	30,087,168	33,095,001	31,784,660	32,166,163	32,058,009
		10%	-4%	1%	0%
Japan/Korea	11,980,053	12,102,526	11,787,663	11,347,893	11,240,654
		1%	-3%	-4%	-1%
Middle East/Africa	2,350,009	2,430,967	1,850,298	2,167,055	2,423,304
		3%	-24%	17%	12%
North America	15,449,571	15,265,165	14,994,373	15,016,726	15,281,755
		-1%	-2%	0%	2%
South America	2,961,973	3,056,800	3,103,254	3,339,217	3,480,327
		3%	2%	8%	4%
South Asia	9,590,255	10,100,266	10,401,107	10,807,516	11,726,382
		5%	3%	4%	9%
Total	89,593,874	93,098,325	90,678,670	91,613,810	93,220,956
yoy		4%	-3%	1%	2%

Source: UOB Kay Hian

PCB Sales Breakdown By Layer

Sales Breakdown (Btm)	2023	2024	2025	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Layer (Rev : USDm)									
Sales - 02 Layer	39	35	32	8.1	6.1	6.7	7.2	7.4	7.1
Sales - 04 Layer	142	129	122	31.6	31.3	30.8	28.0	30.8	32.2
Sales - 06+ Layer	66	81	76	21.0	20.2	21.3	16.7	19.6	19.7
Sales - Special Grade	114	116	94	23.4	22.3	26.8	21.9	25.3	26.7
Total Sales (USD)	393	360	327	84	82	86	74	83	86
yoy (%)	-9%	-9%	-9%	-1%	-4%	-4%	-5%	-1%	-5%
qoq (%)				5%	-3%	3%	-16%	13%	3%
Volume (m SQFT)									
Volume - 02 Layer	4.1	3.7	3.40	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8
Volume - 04 Layer	12.1	11.2	10.85	2.9	2.8	2.7	2.5	2.7	2.9
Volume - 06+ Layer	6.0	5.2	5.23	1.4	1.3	1.4	1.1	1.3	1.3
Volume - Special Grade	6.2	6.7	5.33	1.4	1.3	1.4	1.2	1.4	1.5
Total volume (m SQFT)	28	27	24.9	6.5	6.3	6.5	5.6	6.3	6.4
yoy	-10%	-5%	-7%	-7%	-12%	-3%	-6%	-4%	1%
qoq				11%	-3%	3%	-14%	13%	2%
Price per SQFT (USD/SQFT)									
Price - 02 Layer	9.5	9.3	9.2	9.0	9.1	9.3	9.2	9.3	9.2
Price - 04 Layer	11.7	11.4	11.2	11.0	11.2	11.3	11.3	11.3	11.3
Price - 06+ Layer	16.4	15.6	15.1	14.8	15.2	15.2	15.4	14.6	15.1
Price - Special Grade	18.5	17.3	17.7	17.3	17.1	18.5	17.7	18.1	18.3
Total USD/SQFT	13.85	13.40	13.14	12.9	13.0	13.5	13.3	13.3	13.4
Sales Breakdown (Btm)	2023	2024	2025	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q26	2Q26
Sales by Country (Rev : USDm)									
Europe	194	189	161	41	42	44	34	41	43
America	90	77	76	20	17	20	19	22	21
Asia (excl. China)	20	17	17	4	5	4	4	4	5
China	49	38	29	8	7	7	7	5	5
Local	41	44		11	10	12	11	12	12
Sales (US\$m)	393	360	327	84	82	86	74	83	86

Source: UOB Kay Hian

Bottlenecks For PCB shortage

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

Source: UOB Kay Hian, Highleap Electronics Report.

Eight-Year Forward PE Band



Source: UOB Kay Hian

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	13,075	15,149	17,411	17,701
EBITDA	1,857	2,679	3,140	3,077
Deprec. & amort.	1,132	1,234	1,364	1,483
EBIT	725	1,445	1,776	1,593
Total other non-operating income	264	390	396	429
Associate contributions	12	13	13	13
Net interest income/(expense)	(36)	(42)	(42)	(45)
Pre-tax profit	965	1,807	2,142	1,990
Tax	(106)	(187)	(213)	(198)
Minorities	(26)	(26)	(26)	(26)
Net profit	833	1,594	1,903	1,766
Net profit (adj.)	833	1,594	1,903	1,766

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	2,537	2,701	3,231	2,799
Pre-tax profit	965	879	2,142	1,990
Tax	(90)	(87)	(213)	(198)
Deprec. & amort.	1,132	1,350	1,364	1,483
Working capital changes	393	370	(229)	(599)
Non-cash items	127	201	180	136
Other operating cashflows	11	(13)	(13)	(13)
Investing	(936)	(227)	(4,258)	(1,175)
Capex (growth)	(603)	(1,508)	(4,133)	(1,085)
Investments	28	0	0	0
Others	(361)	1,282	(125)	(90)
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	955	(1,564)	887
Beginning cash & cash equivalent	1,566	1,093	2,047	483
Ending cash & cash equivalent	1,969	2,047	483	1,371

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	8,819	9,089	11,833	11,415
Other LT assets	534	527	550	553
Cash/ST investment	1,969	2,047	483	1,371
Other current assets	6,608	7,796	8,438	8,578
Total assets	17,930	19,459	21,304	21,917
ST debt	1,055	882	1,082	1,082
Other current liabilities	2,618	4,166	4,614	4,160
LT debt	415	415	415	415
Other LT liabilities	646	548	559	571
Shareholders' equity	13,136	13,382	14,576	15,633
Minority interest	60	66	58	56
Total liabilities & equity	17,930	19,459	21,304	21,917

Key Metric

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	14.2	17.7	18.0	17.4
Pre-tax margin	7.4	11.9	12.3	11.2
Net margin	6.4	10.5	10.9	10.0
Growth				
Net profit (adj.)	(49.5)	91.4	19.4	(7.2)
Leverage				
Debt to total capital	11.1	9.6	10.2	9.5
Debt to equity	11.2	9.7	10.3	9.6
Net debt/(cash) to equity	(3.8)	(5.6)	7.0	0.8
Interest cover	50.9	64.5	74.9	68.5

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	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	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 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