

CH. Karnchang (CK TB)

มาร์จินทรงตัว; Backlog แข็งแกร่ง แม้โครงการเปิดประมูลล่าช้า

Highlights

- เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ CK โดยโทนในการประชุมออกมา Neutral
- ความล่าช้าของโครงการอาจเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตในระยะสั้น แต่ Backlog ที่แข็งแกร่งของ CK และแผนงานโครงสร้างพื้นฐานที่รออยู่จะช่วยสนับสนุนความชัดเจนของกำไร
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายไม่เปลี่ยนแปลงที่ 27.00 บาท

Analysis

- โทนการประชุม Neutral** เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ใน 2Q26 ของ CK ทั้งนี้ บริษัทคงเป้าหมายอัตรากำไรขั้นต้นไว้ที่ 7-8% และตั้งเป้าหมายรายได้สำหรับปี 2026 ไว้ที่มากกว่า 4 หมื่นล้านบาท
- คาดการณ์กำไรขั้นต้นยังคงอยู่ที่ 7-8%** อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจก่อสร้างใน 2Q26 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 8.1% จาก 7.4% ใน 1Q26 ได้รับแรงหนุนหลักๆ จาก 3 ปัจจัย ได้แก่: 1) Product mix ที่ดีขึ้น, 2) โครงการที่ใกล้แล้วเสร็จและมี K-value (การใช้สูตรการปรับค่างานตามต้นทุนที่เปลี่ยนแปลงไป) และ 3) การบริหารจัดการต้นทุนที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม CK คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นในช่วง 2H26 จะไม่สูงเช่นเดียวกับใน 2Q26 โดยบริษัทคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นในช่วง 2H26 จะกลับเข้าสู่กรอบปกติที่ 7-8%
- Backlog ยังคงแข็งแกร่งแม้จะยังไม่มีการเซ็นสัญญาโครงการใหม่** ณ สิ้นไตรมาส 2Q26 CK มี Backlog อยู่ที่ 146.3 พันล้านบาท และไม่มีโครงการใหม่ในระหว่างไตรมาส ทั้งนี้ ตามข้อมูลของ CK โครงการเป้าหมายหลายโครงการคาดว่าจะเปิดประมูลล่าช้ากว่ากำหนดการเดิมที่ตั้งไว้จากการประชุมนักวิเคราะห์ใน 1Q26 ประมาณ 1 ไตรมาส โดย CK คาดว่าจะมีโครงการประมาณ 4 โครงการที่มีความเป็นไปได้ที่จะเปิดประมูลในปี 2026 ได้แก่ โครงการทางยกระดับ (งามวงศ์วาน-พระราม 9), ทางหลวงพิเศษระหว่างเมืองสาย M5, โครงการขยายท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ (ด้านตะวันออก) และโครงการรถไฟฟ้าทางคู่ เฟส 2 (ช่วงชุมพร-สุราษฎร์ธานี, สุราษฎร์ธานี-หาดใหญ่-สงขลา และชุมทางหาดใหญ่-ปาดังเบซาร์) โดยมูลค่ารวมของโครงการคาดว่าจะเกินกว่า 184 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม เนื่องจากความล่าช้าในความคืบหน้าของโครงการ เราจึงคาดว่าจะมีเพียงโครงการ M5 และการขยายท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ (ด้านตะวันออก) ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 43 พันล้านบาทเท่านั้นที่จะเปิดประมูลได้ในปีนี้ ส่วนโครงการที่เหลือมีแนวโน้มที่จะถูกเลื่อนออกไปและเปิดประมูลในช่วง 1H27
- ส่วนแบ่งกำไรปรับตัวเพิ่มขึ้น** สัดส่วนกำไรที่ได้รับจาก BEM ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ 404 ล้านบาท จาก 276 ล้านบาทใน 2Q25 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการตัดรายการบัญชีระหว่างกัน (Intercompany transactions) ที่ลดลง เนื่องจากมีการรับรู้กำไรที่รอการตัดบัญชีบางส่วนจากทั้งโครงการใหม่และโครงการเดิม ส่งผลให้จำนวนกำไรที่ต้องนำมาตัดรายการต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ทั้งนี้ บริษัทมองว่าการปรับปรุงทางบัญชีดังกล่าวจะไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อกำไรของ CK

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	37,457.9	43,967.3	45,920.6	46,546.9	51,162.2
EBITDA	1,748.5	2,671.6	2,390.1	2,528.8	2,593.1
Operating profit	894.7	1,721.8	1,615.2	1,768.4	1,845.7
Net profit (rep./act.)	1,445.9	3,328.2	2,442.0	2,620.5	2,762.7
Net profit (adj.)	1,445.9	2,666.5	2,442.0	2,620.5	2,762.7
EPS	0.8	1.6	1.4	1.6	1.6
PE (x)	22.5	12.2	13.3	12.4	11.8
P/B (x)	1.3	1.2	1.0	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	46.6	28.2	28.9	26.1	25.2
Dividend yield (%)	1.6	2.3	2.2	2.4	2.6
Net margin (%)	3.9	7.6	5.3	5.6	5.4
Net debt/(cash) to equity(%)	170.8	135.0	101.4	82.4	73.0
Interest cover (x)	1.1	1.6	1.6	1.9	2.0
Consensus net profit	n.a	n.a	2,294.0	2,418.8	2,619.8
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	1.1	1.1	1.0

Source: CH. Karnchang, Bloomberg, UOB Kay Hian

Analyst(s)

Thanawat Thangchadakorn
thanawat@uobkh.co.th
(662) 090 3360

Assistant Analyst(s)

Panjarat Thaweesriprasert

BUY (Maintained)

Share Price	Bt19.20
Target Price	Bt27.00
Upside	40.63%

Stock Data

Sector	Industrials
Bloomberg ticker	CK TB
Shares issued (m)	1,680.4
Market cap (Btm)	30,582.5
Market cap (US\$m)	921.0
3-mth avg daily t'over (US\$m)	6.9

Price Performance (%)

52-week high/low					Bt20.2/Bt11.2
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
(6.7)	2.8	43.3	35.8	52.9	

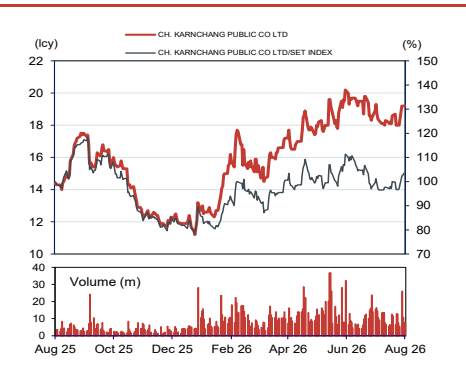
Major Shareholders (%)

Mahasiri Siam Company Limited	14.40
Ch. Karnchang Holding Co., Ltd.	10.12

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	18.5
FY26 Net Debt/Share (Bt)	18.7

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

CK is the leading contractor in Thailand with experience in building mass transit systems, water treatment and hydro-electric dams. The company has equity stakes in many infrastructure companies to diversify its long-term revenue.

- โครงการขนาดใหญ่อาจยังคงเดินหน้าต่อไปได้แม้จะมีความล่าช้าของงบประมาณ สำหรับงบประมาณภาครัฐในปีหน้า CK ได้ตั้งข้อสังเกตว่ามีความเป็นไปได้ทั้งงบประมาณดังกล่าวอาจถูกเลื่อนออกไป อย่างไรก็ตาม สำหรับโครงการขนาดใหญ่ รัฐบาลอาจเลือกใช้วิธีการกู้ยืมเงินเพื่อเป็นแหล่งเงินทุน สำหรับการลงทุน หากตัดสินใจที่จะดำเนินโครงการต่อไป ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาว่าบางโครงการได้ล่าช้ามาเป็นระยะเวลาพอสมควรแล้ว เราจึงเชื่อว่ารัฐบาลจะเดินหน้าโครงการในเฟสถัดไป ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของเราที่ว่าโครงการเหล่านี้ท้ายที่สุดแล้วน่าจะเปิดประมูลได้ แม้ว่ารอบเวลาจะขึ้นอยู่กับลำดับความสำคัญของรัฐบาลก็ตาม
- การศึกษาความเป็นไปได้ในการเข้าสู่ธุรกิจ Data centres แม้ CK จะยังไม่ได้เข้าสู่ตลาด Data centres แต่บริษัทได้เริ่มระบุโครงการที่มีความเหมาะสม, รวบรวมข้อมูล และศึกษาโมเดลธุรกิจแล้ว เนื่องจาก CK ไม่มีประสบการณ์มาก่อนในการก่อสร้าง Data centres จึงจำเป็นต้องประเมินประสิทธิภาพของโครงการ โดย CK มีความสนใจเป็นในโครงการ Data centres ที่มีฐานทางการเงินที่แข็งแกร่งและมีความน่าเชื่อถือ ในช่วงเริ่มต้น CK คาดว่าจะเข้าร่วมหลักๆ ในฐานะผู้รับเหมาก่อสร้าง

2Q26 Results Recap

Year to 31 Dec (Btm)	2Q26	1Q26	2Q25	qoq%	yoy%
Revenue from construction	11,339	12,163	10,730	-6.8%	5.7%
Operating income	102	100	107	1.3%	-5.2%
Profit from investments in associates	467	296	594	58.0%	-21.4%
Extraordinary items	-	-	-	n.a.	n.a.
Core profit	191	98	151	94.6%	26.6%
Net profit	800	329	863	143.1%	-7.2%
Ratio (%)					
Gross margin	8.1%	7.4%	7.9%		
SG&A % to sales	5.0%	4.7%	4.9%		
EBIT margin	4.0%	3.5%	3.8%		
Net profit margin	7.0%	2.7%	8.0%		

Source: CH. Kamchang, UOB Kay Hian

Valuation/Recommendation

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายไม่เปลี่ยนแปลงที่ 27.00 บาท ราคาเป้าหมายอิง PE ปี 2026F ที่ 18.7 เท่า ซึ่งสอดคล้องกับค่าเฉลี่ย 5 ปี ทั้งนี้ เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มของ CK ซึ่งได้รับการสนับสนุนจาก Backlog ที่แข็งแกร่ง และการบริหารจัดการต้นทุนที่มีความแข็งแกร่ง ซึ่งจะช่วยจำกัดผลกระทบจากต้นทุนการก่อสร้างที่สูงขึ้น นอกจากนี้ สภาพแวดล้อมทางการเมืองในปัจจุบันประกอบกับการอนุมัติโครงการขนาดใหญ่อย่างต่อเนื่องจากคณะรัฐมนตรี น่าจะเป็นปัจจัยหนุนเพิ่มเติมสำหรับการเติบโตในระยะยาว

Earnings Revision/Risk

- เราปรับประมาณการกำไรปี 2026-2028 ที่ -0.2%, +0.8% และ -1.3% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนผลการดำเนินงานใน 2Q26 ที่ออกมาดีกว่าคาด

Share Price Catalyst

- คงระดับอัตรากำไรขั้นต้นไว้ได้สูงกว่า 7%
- หาก CK สามารถคว้าสัญญาโครงการใหม่ได้ในช่วง 2H26 เราคาดว่า Backlog จะกลับมาเติบโตอีกครั้ง
- ความสำเร็จอย่างต่อเนื่องในการคว้าสัญญาโครงการใหม่

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

CG Report: 5

SET ESG Rating: AA

Environmental

- CK is committed to being environmentally responsible and complying with laws while continuously improving its environmental management systems. CK prioritises the use of environmentally friendly materials and disposes of unused materials properly.

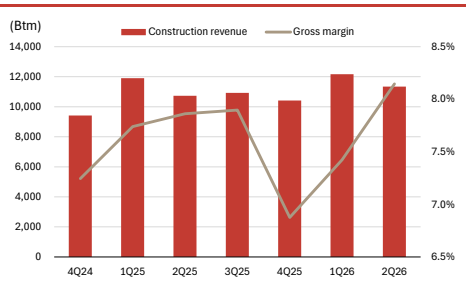
Social

- CK has social policies and practices that focus on economic operations, community engagement, and development. It is committed to social stewardship and showcases the company's efforts towards beneficial CSR activities and employee management.

Governance

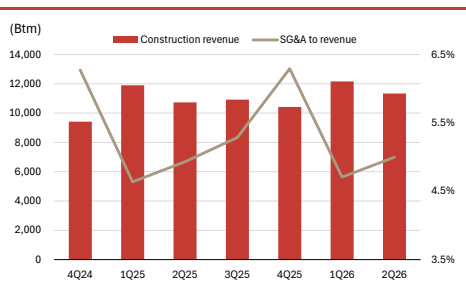
- CK has social policies and practices that focus on economic operations, community engagement, and development.

Revenue And Gross Margin



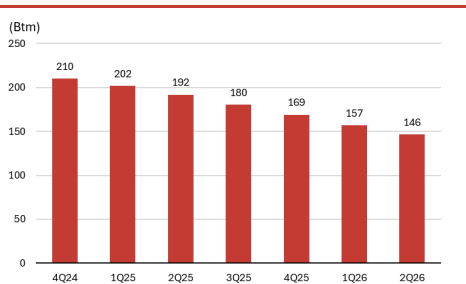
Source: CH. Kamchang, UOB Kay Hian

Revenue And SG&A To Revenue



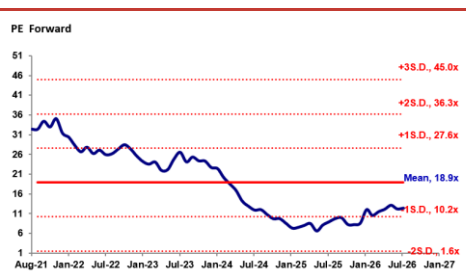
Source: CH. Kamchang, UOB Kay Hian

Backlog



Source: CH. Kamchang, UOB Kay Hian

PE



Source: CH. Kamchang, UOB Kay Hian

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	43,967	45,921	46,547	51,162
EBITDA	2,672	2,390	2,529	2,593
Deprec. & amort.	950	775	760	747
EBIT	1,722	1,615	1,768	1,846
Total other non-operating income	465	465	465	465
Associate contributions	2,160	1,956	1,797	1,871
Net interest income/(expense)	(1,710)	(1,496)	(1,326)	(1,332)
Pre-tax profit	3,464	2,540	2,705	2,850
Tax	(109)	(73)	(58)	(61)
Minorities	(27)	(26)	(26)	(26)
Net profit	3,328	2,442	2,620	2,763
Net profit (adj.)	2,666	2,442	2,620	2,763

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	(4,011)	6,121	3,010	589
Pre-tax profit	3,464	2,540	2,705	2,850
Tax	(109)	(73)	(58)	(61)
Deprec. & amort.	950	775	760	747
Working capital changes	2,095	(1,248)	(397)	(2,947)
Non-cash items	(10,358)	4,127	0	0
Other operating cashflows	(53)	0	0	0
Investing	(3,006)	158	139	126
Capex (growth)	709	157	139	125
Investments	(688)	0	0	0
Others	(3,028)	1	0	0
Financing	6,531	(1,564)	(1,874)	(1,998)
Dividend payments	(588)	0	0	0
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(3,176)	(1,564)	(1,874)	(1,998)
Loan repayment	(322)	0	0	0
Others/interest paid	10,618	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(487)	4,715	1,275	(1,284)
Beginning cash & cash equivalent	10,256	9,770	14,484	15,759
Ending cash & cash equivalent	9,770	14,484	15,759	14,476

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	10,650	10,492	10,352	10,227
Other LT assets	56,213	56,213	56,213	56,213
Cash/ST investment	9,770	14,484	15,759	14,476
Other current assets	40,443	37,760	38,252	41,867
Total assets	117,075	118,949	120,576	122,782
ST debt	12,407	12,407	12,407	12,407
Other current liabilities	37,517	37,798	37,893	38,561
LT debt	35,358	33,794	31,920	29,921
Other LT liabilities	3,103	3,103	3,103	3,103
Shareholders' equity	28,148	31,279	34,654	38,175
Minority interest	544	569	595	621
Total liabilities & equity	117,075	118,950	120,572	122,789

Key Metric

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	6.1	5.2	5.4	5.1
Pre-tax margin	7.9	5.5	5.8	5.6
Net margin	7.6	5.3	5.6	5.4
Growth				
Net profit (adj.)	84.4	(8.4)	7.3	5.4
Leverage				
Debt to total capital	166.5	145.1	125.8	109.1
Debt to equity	169.7	147.7	127.9	110.9
Net debt/(cash) to equity	135.0	101.4	82.4	73.0
Interest cover	1.6	1.6	1.9	2.0

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 [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) 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	SEAFCO	SEAOL	SENA	SENX	SGC	SICT	SITHAI	SKR
SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE	THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS
TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA	WPH					

BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SE	SO	SPRC	SUN
TMILL	TSTH	WP	YUASA								

Anti-corruption Progress Indicator (1Q26)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ
AKP	AMA	AMANAHA	AMARIN	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP
ASW	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP
BCPG	BE8	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BPS	BRI	BRR	BSBM
BTC	BTG	BTS	BWG	CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA
CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI
CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	DMT
DOHOME	DRT	DUSIT	EAST	EASTW	EGCO	EMC	EP	EPG	ERW	ETC	ETE
FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GABLE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GLOBAL	GPI	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HTC	ICC
ICHI	ICN	IFS	III	ILINK	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL	ITEL
IVL	JAS	JMART	JMT	JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	KCE	KGEN
KGI	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LIT
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEDEZE	MEGA
MENA	META	MFC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MONO	MOONG	MSC	MST
MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	NWR	OCC	OGC
OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PLUS	PM	PMC	PPP	PPPM	PPS	PQS
PR9	PREB	PRG	PRIME	PRINC	PRM	PROEN	PROUD	PRTR	PSH	PSL	PSTC
PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT
RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE
SAT	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN
SEAOL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SHR	SINGER	SINO
SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKE	SKR	SMIT	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SORKON
SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STARM
STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBN
TCAP	TCMC	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE
THREL	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT	TMC	TMD	TMILL	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPAC	TPCS	TPLAS	TQM	TRT
TRU	TRUE	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURBO	TURTLE	TVDH
TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA
VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน