

HANA (Thailand) (HANA TB)

โครงการที่เกี่ยวกับ AI ยังคงดำเนินไปตามแผน โดยจะเริ่มการผลิตจำนวนมากใน 3Q26

Highlights

- โครงการที่เกี่ยวข้องกับ AI จำนวน 2 โครงการยังคงดำเนินไปตามแผน โดยคาดว่าจะเริ่มการผลิตจำนวนมากใน 3Q26 สำหรับทั้งสองโครงการ
- Capex สำหรับปี 2027 คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งจะช่วยสร้างแนวโน้มการเติบโตเชิงบวกให้กับ HANA ในช่วงปี 2027-28
- ผลประกอบการในช่วง 2H26-2028 จะได้รับการสนับสนุนจากการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องของธุรกิจ PMS, โครงการที่เกี่ยวกับ AI และแนวโน้มอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ที่เอื้ออำนวย
- เรคาดคะเนว่า “ซื้อ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 54.00 บาท เนื่องจากเราปรับการประเมินมูลค่าไปเป็นปี 2027

Analysis

- โครงการที่เกี่ยวกับ AI จำนวน 2 โครงการยังคงเป็นไปตามแผน โดยคาดว่าจะเริ่มการผลิตจำนวนมากใน 3Q26 สำหรับแผน Capex ใน 2027 ปัจจุบันอยู่ระหว่างการทบทวน แต่ผู้บริหารคาดว่า Capex จะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งช่วยตอกย้ำความเชื่อมั่นของเราต่อแนวโน้มการเติบโตเชิงบวกอย่างต่อเนื่องของ HANA ภายใต้อุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์และห่วงโซ่อุปทาน ถึงแม้ว่าแนวโน้มวัฏจักรขาขึ้นของกำไรโดยรวมจะยังคงไม่เปลี่ยนแปลง แต่ความคิดเห็นของผู้บริหารได้ยืนยันมุมมองเชิงบวกของเราต่อแนวโน้มผลประกอบการในช่วง 2H26-2028 อีกครั้ง โดยเฉพาะยอดขายและการพัฒนาของ PMS ที่ช่วยลดผลขาดทุน
- หลังจากอุปสงค์ของ PMS ปรับตัวดีขึ้น qoq ใน 2Q26 แนวโน้มผลขาดทุนใน 2H26 จึงยังคงเป็นบวก เราคาดว่าผลประกอบการใน 2H26 จะคิดเป็น 60% ของประมาณการทั้งปี 2026 ของเรา แม้ว่าผลประกอบการใน 2Q26 จะออกมาแข็งแกร่ง ซึ่งส่วนหนึ่งได้รับแรงหนุนจากการที่ PMS สามารถลดผลขาดทุนได้เร็วกว่าที่คาดไว้เล็กน้อย แต่เราเชื่อว่าผลประกอบการใน 2H26 จะได้รับการสนับสนุนจาก: 1) แนวโน้มที่แข็งแกร่งของธุรกิจบริการรับจ้างผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ (EMS) ทั้งในกิจกรรมที่ไม่เกี่ยวกับ AI และที่เกี่ยวกับ AI แม้ว่าจะมีการเปลี่ยนไปใช้โมเดลแบบเปิดเสรี (Turnkey model) ซึ่งควรจะส่งผลให้ยอดขายสูงขึ้น แต่อัตรากำไรจะลดลง, 2) อัตราการใช้กำลังการผลิตที่ปรับตัวดีขึ้นในธุรกิจวงจรรวม (IC); และ 3) การฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของยอดขาย PMS ทั้งสำหรับผลิตภัณฑ์ซิลิคอนคาร์ไบด์ (SiC) และซิลิคอน (Si) ทั้งนี้ ผู้บริหารยังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลขาดทุนใน 2H26 โดยคาดว่าจะยอดขายของ PMS จะยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง qoq ใน 3Q26 ได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของอุปสงค์อย่างต่อเนื่อง แม้ว่าฐานยอดขายใน 2Q26 จะอยู่ในระดับสูงก็ตาม นอกจากนี้ HANA ยังคงเพิ่มความพยายามในการทำตลาดทั้งในประเทศอินเดียและเกาหลี ซึ่งเริ่มแสดงผลลัพธ์เชิงบวกในเบื้องต้นแล้ว

Key Financials

| Year to 31 Dec (Btm)          | 2024     | 2025     | 2026F    | 2027F    | 2028F    |
|-------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Net turnover                  | 24,801.3 | 20,563.4 | 22,276.0 | 25,566.9 | 28,131.2 |
| EBITDA                        | 2,279.6  | 1,558.9  | 2,129.0  | 2,546.6  | 3,014.7  |
| Operating profit              | 503.0    | 33.0     | 370.5    | 693.5    | 1,069.0  |
| Net profit (rep./act.)        | (633.7)  | 537.0    | 1,074.8  | 1,322.2  | 1,732.8  |
| Net profit (adj.)             | (643.6)  | 670.3    | 862.8    | 1,322.2  | 1,732.8  |
| EPS                           | (0.7)    | 0.8      | 1.0      | 1.5      | 2.0      |
| PE (x)                        | (63.6)   | 61.1     | 47.5     | 31.0     | 23.6     |
| P/B (x)                       | 1.5      | 1.6      | 1.5      | 1.5      | 1.5      |
| EV/EBITDA (x)                 | 6.9      | 10.5     | 7.9      | 6.8      | 5.8      |
| Dividend yield (%)            | 1.6      | 2.2      | 2.2      | 2.7      | 3.2      |
| Net margin (%)                | (2.6)    | 2.6      | 4.8      | 5.2      | 6.2      |
| Net debt/(cash) to equity (%) | (20.2)   | (18.3)   | (16.7)   | (14.2)   | (13.4)   |
| ROE (%)                       | (3.0)    | 2.6      | 5.1      | 6.2      | 8.0      |
| Consensus net profit          | n.a      | n.a      | 905.4    | 1,421.6  | 1,797.2  |
| UOBKH/Consensus (x)           | n.a      | n.a      | 1.0      | 0.9      | 1.0      |

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

Analyst(s)  
Kitpon Praipaisarnkit  
kitpon@uobkh.co.th  
+662 659 8154  
  
Assistant Analyst(s)  
Sirithat Prasertwuti

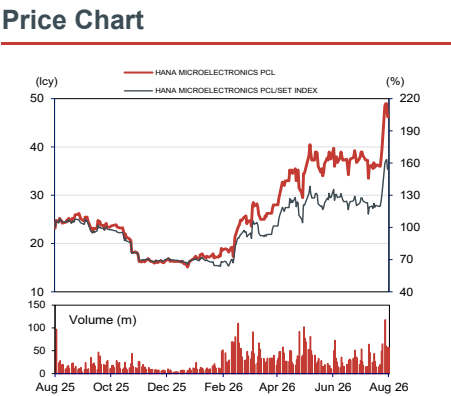
| BUY (Maintained) |         |
|------------------|---------|
| Share Price      | Bt46.25 |
| Target Price     | Bt54.00 |
| Upside           | 16.8%   |
| Previous TP      | Bt38.00 |

| Stock Data                     |                        |
|--------------------------------|------------------------|
| Sector                         | Information Technology |
| Bloomberg ticker               | HANA TB                |
| Shares issued (m)              | 885.4                  |
| Market cap (Btm)               | 41,390.9               |
| Market cap (US\$m)             | 1,260.2                |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m) | 40.7                   |

| Price Performance (%) |      |               |       |       |
|-----------------------|------|---------------|-------|-------|
| 52-week high/low      |      | Bt49.0/Bt15.1 |       |       |
| 1mth                  | 3mth | 6mth          | 1yr   | YTD   |
| 24.7                  | 35.5 | 151.3         | 117.4 | 186.8 |

| Major Shareholders (%)    |       |
|---------------------------|-------|
| OMAC (HK) LIMITED         | 19.48 |
| Thai NVDR Company Limited | 8.34  |

| Balance Sheet Metrics    |       |
|--------------------------|-------|
| FY26 NAV/Share (Bt)      | 30.0  |
| FY26 Net Debt/Share (Bt) | (5.0) |



Source: Bloomberg

Company Description  
HANA is an electronics manufacturing service company. Its major product groups are PCBA, IC, LED and LCE assembly.

- การผลิต Solid-state cooling สำหรับ AI จะเริ่มต้นใน 3Q26 แต่คาดว่าจะสัดส่วนยอดขายใน 2H26 จะมีเพียงเล็กน้อย โครงการประกอบ Solid-state cooling สำหรับ AI ของ HANA ร่วมกับ Phononic ยังคงดำเนินไปตามแผน โดยคาดว่าจะเริ่มการผลิตจำนวนมากใน 3Q26 ทั้งนี้ เราคาดว่าสัดส่วนยอดขายใน 2H26 จะอยู่ในระดับ Low single-digit ก่อนที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น Mid-single digits ในปี 2027 โดยลูกค้า 5 รายของ Phononic ได้ผ่านกระบวนการตรวจสอบคุณสมบัติเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และคาดว่าจะมีลูกค้าเพิ่มขึ้นอีกในระลอกต่อไป นอกจากนี้ HANA กำลังดำเนินการตรวจสอบคุณสมบัติสำหรับเทคโนโลยี Co-Packaged Optics (CPO) สำหรับระบบเครือข่ายออปติคัล 1.6T (ซึ่งเป็น Solid-state cooling รุ่นถัดไป) โดยคาดว่าจะมีปริมาณการผลิตที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเข้าสู่กระบวนการผลิตจำนวนมาก
- โครงการ High-density PCBA สำหรับโครงการ AI oscilloscope ยังคงดำเนินไปตามแผน และมีศักยภาพที่จะก้าวขึ้นเป็น 1 ใน 5 ลูกค้าหลักในปี 2027 HANA ยังคงดำเนินงานในส่วนของการพัฒนาความหนาแน่นสูง (High-density PCBA) สำหรับ AI oscilloscope โดยคาดว่าจะเริ่มการผลิตจำนวนมากใน 3Q26 ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวถูกนำไปใช้สำหรับการทดสอบเครื่องรับสัญญาณออปติคัล 1.6T เพื่อรองรับอัตราการรับส่งข้อมูลที่สูงขึ้นซึ่งจำเป็นสำหรับการใช้งานด้าน AI และการเรียนรู้ของเครื่อง โครงการนี้คาดว่าจะสร้างสัดส่วนรายได้ที่มีนัยสำคัญ โดยลูกค้าดังกล่าวมีศักยภาพที่จะก้าวขึ้นเป็นหนึ่งในลูกค้าหลัก 5 อันดับแรกของ HANA และคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 5-6% ของยอดขายรวมในปี 2027
- สรุปผลการประกอบการ 2Q26 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด โดยเมื่อวันที่ 31 ก.ค. 2026 HANA รายงานกำไรสุทธิใน 2Q26 ที่ 326.3 ล้านบาท (+838% yoy, +215% qoq) ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 68% สำหรับกำไรหลักอยู่ที่ 278 ล้านบาท (+82% yoy, +2,557% qoq) เทียบกับ 153 ล้านบาทใน 2Q25 และผลขาดทุนหลักจำนวน 11 ล้านบาทใน 1Q26 ด้านยอดขายอยู่ที่ 5.365 พันล้านบาท (+3% yoy, +9% qoq) สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 3% ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของยอดขาย qoq ในเกือบทุกธุรกิจ ทั้งนี้ การปรับตัวดีขึ้น yoy สะท้อนถึงฐานที่ต่ำของ PMS และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ขณะที่กำไร qoq ได้รับประโยชน์จากการไม่มีการดำเนินการหลักพลิกกลับมาเป็นบวกที่ 3.0% (เทียบกับ 2%, -1%, -1% และ -2% ในช่วง 1Q25-1Q26 ตามลำดับ) ซึ่งหนุนโดยผลขาดทุนจากธุรกิจ PMS และ Microdisplay ที่ลดลง มาอยู่ที่ 116 ล้านบาท จาก 182 ล้านบาทใน 2Q25 และ 216 ล้านบาทใน 1Q26

Valuation/Recommendation

- เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 54.00 บาท (จากเดิม 38.00 บาท) เราปรับการประเมินมูลค่าไปเป็นปี 2027 พร้อมกำหนดราคาเป้าหมายใหม่ที่ 54.00 บาท ซึ่งอิง P/E ปี 2027F ที่ 36 เท่า (ใกล้เคียง +1.25SD สูงกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 5 ปี) ซึ่งสะท้อนถึง P/B ที่ 1.8 เท่า (+0.5SD สูงกว่าค่าเฉลี่ยใน 5 ปี)
- โดยรวมแล้ว แม้ว่าการประชุมนักวิเคราะห์ในครั้งนี้จะเป็นลักษณะของการอัปเดตความคืบหน้าของโครงการมากกว่าการเปิดตัวโครงการที่เกี่ยวข้องกับ AI ใหม่ เมื่อเทียบกับสองไตรมาสก่อนหน้า แต่เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อวัฏจักรขาขึ้นของอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์และการพัฒนาของ PMS อย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2026-28 โดยคาดว่าผลกำไรจะเติบโตที่ระดับ 37% CAGR ในช่วงปี 2025-28

Earnings Revision/Risk

- เราปรับประมาณการกำไรช่วงปี 2026-28 ขึ้น 25%, 16% และ 17% ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลัก มาจากการที่ผลขาดทุนของ PMS ใน 2Q26 ลดลงเร็วกว่าที่คาดไว้เล็กน้อย ทั้งนี้ ประมาณ 90% ของการปรับเพิ่มประมาณการกำไรในปี 2026 มาจากผลประกอบการ 2Q26 ที่แข็งแกร่งขึ้นอีก 10% ที่เหลือมาจากแนวโน้มผลประกอบการใน 2H26-2028 ที่ยังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง

Share Price Catalyst

- ยอดขายและอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่สูงกว่าคาด

Environment, Social, Governance (ESG)

Environmental

- HANA targets a 40% reduction in electricity purchasing and 45% reduction in water consumption by 2030 (vs 2020 baseline).

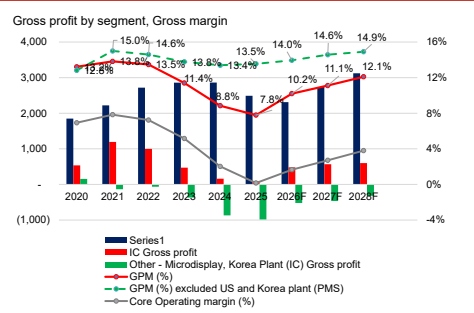
Social

- HANA focuses on employee health & safety, zero-accident culture, workforce development (regular training programs) and technical skill enhancement.

Governance

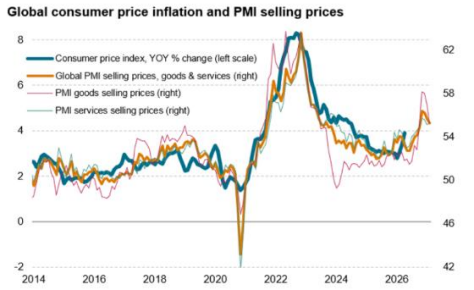
- HANA adheres to high standards of corporate governance, emphasising board independence, transparency, and accountability.

Gross Profit By Segment, Gross Margin And Operating Margin



Source: UOB Kay Hian

Global PMI remained elevated despite lower energy costs in July



Source: UOB Kay Hian

Peers Comparison (Bloomberg Forecast Before Meeting)

| Ticker                                     | Name                         | Current | PE 2025F | PE 2027F | EPS 2025 | EPS 2027 | QSR 2025 | QSR 2027 | OPM 2025 | OPM 2027 | Free Float % |
|--------------------------------------------|------------------------------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--------------|
| Thailand regional peers                    |                              |         |          |          |          |          |          |          |          |          |              |
| DELTA TB                                   | DELTA ELECTRONICS THAI PCL   | 109.9   | 94.8     | 68.9     | 2.0      | 2.8      | 3.83     | 27.1     | 29.3     | 14.2     | 37.8         |
| KCE TB                                     | KCE ELECTRONICS PUB CO LTD   | 70.8    | 48.8     | 34.0     | 0.7      | 1.1      | 1.63     | 18.9     | 21.3     | 7.6      | 72.0         |
| HANA TB                                    | HANA MICROELECTRONICS PCL    | 73.0    | 47.4     | 30.3     | 0.8      | 1.0      | 1.62     | 7.8      | 10.4     | 2.8      | 70.6         |
| COET TB                                    | CAL-COMP ELECTRONICS THAILAN | 42.9    | 34.5     | 28.3     | 0.2      | 0.3      | 0.32     | 5.1      | 5.2      | 1.8      | 40.1         |
| Leading indicator for semiconductor demand |                              |         |          |          |          |          |          |          |          |          |              |
| TXN US                                     | TEXAS INSTRUMENTS INC        | 41.2    | 32.6     | 26.9     | 5.5      | 8.3      | 10.13    | 57.0     | 60.5     | 34.1     | 99.8         |
| NXP US                                     | NXP SEMICONDUCTORS NV        | 19.4    | 15.1     | 12.5     | 8.0      | 15.1     | 18.22    | 54.7     | 58.2     | 24.8     | 99.9         |
| IFX GY                                     | INFINEON TECHNOLOGIES AG     | 61.2    | 32.4     | 20.2     | 0.8      | 1.7      | 2.78     | 39.2     | 41.1     | 10.3     | 99.8         |
| ON US                                      | ON SEMICONDUCTOR             | 50.3    | 24.7     | 17.5     | 0.3      | 3.2      | 4.54     | 33.1     | 40.4     | 1.4      | 99.4         |
| Leading indicator for semiconductor demand |                              |         |          |          |          |          |          |          |          |          |              |
| 3711 TT                                    | ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LT | 42.3    | 31.3     | 20.9     | 9.4      | 18.8     | 28.19    | 17.7     | 21.2     | 7.9      | 81.9         |
| AMKR US                                    | AMKOR TECHNOLOGY INC         | 24.5    | 21.4     | 19.7     | 1.5      | 2.6      | 2.78     | 14.0     | 17.4     | 7.0      | 57.9         |
| FLEX US                                    | FLEX LTD                     | 45.9    | 25.5     | 17.0     | 2.4      | 4.7      | 7.08     | 9.2      | 9.9      | 4.9      | 99.2         |
| CLS US                                     | CELESTICA INC                | 32.0    | 27.7     | 15.8     | 7.2      | 11.2     | 19.71    | 12.1     | 11.5     | 8.4      | 98.7         |

Source: UOB Kay Hian

Five-year Forward PE Band



Source: UOB Kay Hian

**Profit & Loss**

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2025          | 2026F         | 2027F         | 2028F         |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Net turnover</b>              | <b>20,563</b> | <b>22,276</b> | <b>25,567</b> | <b>28,131</b> |
| EBITDA                           | 1,559         | 2,129         | 2,547         | 3,015         |
| Deprec. & amort.                 | 1,526         | 1,758         | 1,853         | 1,946         |
| EBIT                             | 33            | 371           | 693           | 1,069         |
| Total other non-operating income | 608           | 446           | 588           | 661           |
| Associate contributions          | (26)          | (15)          | (15)          | (15)          |
| <b>Pre-tax profit</b>            | <b>721</b>    | <b>1,188</b>  | <b>1,463</b>  | <b>1,916</b>  |
| Tax                              | (51)          | (108)         | (140)         | (183)         |
| Minorities                       | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Net profit</b>                | <b>537</b>    | <b>1,075</b>  | <b>1,322</b>  | <b>1,733</b>  |
| Net profit (adj.)                | 670           | 863           | 1,322         | 1,733         |

**Cash Flow**

| Year to 31 Dec (Btm)                        | 2025           | 2026F          | 2027F          | 2028F          |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Operating</b>                            | <b>3,987</b>   | <b>4,318</b>   | <b>2,721</b>   | <b>3,696</b>   |
| Pre-tax profit                              | 721            | 1,188          | 1,463          | 1,916          |
| Tax                                         | (79)           | (113)          | (150)          | (171)          |
| Deprec. & amort.                            | 1,526          | 1,758          | 1,853          | 1,946          |
| Working capital changes                     | 1,830          | 724            | (889)          | (411)          |
| Non-cash items                              | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Other operating cashflows                   | (11)           | 761            | 444            | 417            |
| <b>Investing</b>                            | <b>(3,713)</b> | <b>(3,151)</b> | <b>(1,923)</b> | <b>(2,394)</b> |
| Capex (growth)                              | (650)          | (2,378)        | (1,986)        | (2,131)        |
| Investments                                 | 0              | (47)           | 0              | 0              |
| Others                                      | (3,063)        | (726)          | 64             | (263)          |
| <b>Financing</b>                            | <b>(1,431)</b> | <b>(889)</b>   | <b>(1,107)</b> | <b>(1,107)</b> |
| Dividend payments                           | (664)          | (885)          | (1,107)        | (1,107)        |
| Issue of shares                             | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Proceeds from borrowings                    | (753)          | (3)            | 0              | 0              |
| Others/interest paid                        | (14)           | 0              | 0              | 0              |
| <b>Net cash inflow (outflow)</b>            | <b>(1,156)</b> | <b>279</b>     | <b>(308)</b>   | <b>196</b>     |
| <b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b> | <b>6,689</b>   | <b>4,936</b>   | <b>4,911</b>   | <b>4,279</b>   |
| <b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>    | <b>5,533</b>   | <b>5,215</b>   | <b>4,604</b>   | <b>4,475</b>   |

**Balance Sheet**

| Year to 31 Dec (Btm)                  | 2025          | 2026F         | 2027F         | 2028F         |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Fixed assets                          | 8,487         | 9,107         | 9,240         | 9,425         |
| Other LT assets                       | 336           | 406           | 414           | 420           |
| Cash/ST investment                    | 5,308         | 4,911         | 4,279         | 4,145         |
| Other current assets                  | 17,028        | 18,266        | 19,431        | 20,536        |
| <b>Total assets</b>                   | <b>31,159</b> | <b>32,690</b> | <b>33,363</b> | <b>34,526</b> |
| ST debt                               | 479           | 475           | 475           | 475           |
| Other current liabilities             | 3,328         | 4,642         | 5,072         | 5,580         |
| LT debt                               | 1             | 2             | 2             | 2             |
| Other LT liabilities                  | 1,032         | 1,058         | 1,085         | 1,113         |
| Shareholders' equity                  | 26,319        | 26,514        | 26,729        | 27,355        |
| Minority interest                     | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>31,159</b> | <b>32,690</b> | <b>33,363</b> | <b>34,526</b> |

**Key Metric**

| Year to 31 Dec (%)        | 2025   | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Profitability</b>      |        |        |        |        |
| EBITDA margin             | 7.6    | 9.6    | 10.0   | 10.7   |
| Pre-tax margin            | 3.5    | 5.3    | 5.7    | 6.8    |
| Net margin                | 2.6    | 4.8    | 5.2    | 6.2    |
| ROA                       | 1.6    | 3.2    | 3.8    | 4.9    |
| ROE                       | 2.6    | 5.1    | 6.2    | 8.0    |
| <b>Growth</b>             |        |        |        |        |
| Turnover                  | (11.2) | (3.8)  | 10.4   | 21.5   |
| EBITDA                    | (58.4) | (43.1) | (32.0) | (19.5) |
| Pre-tax profit            | (77.8) | (63.4) | (54.9) | (40.9) |
| Net profit                | (79.5) | (58.9) | (49.4) | (33.8) |
| Net profit (adj.)         | 0.0    | 28.7   | 53.3   | 31.0   |
| EPS                       | (11.9) | 13.4   | 73.8   | 127.8  |
| <b>Leverage</b>           |        |        |        |        |
| Debt to total capital     | 1.8    | 1.8    | 1.8    | 1.7    |
| Debt to equity            | 1.8    | 1.8    | 1.8    | 1.7    |
| Net debt/(cash) to equity | (18.3) | (16.7) | (14.2) | (13.4) |

**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) มิได้นิยন্ত্রตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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  | ILM    | INET  | INOX   | INSURE | IRPC   | ITC    | 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 โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน