KCE (Thailand) (KCE TB)

คาดกำไร 3Q26 แข็งแกร่งจากปริมาณการขาย และราคา PCB ที่สูงขึ้น แต่เรามีมุมมองระมัดระวังมากขึ้นต่อมูลค่าหุ้น

Highlights

- เราคาดว่า KCE จะรายงานกำไรแข็งแกร่งที่ 507 ล้านบาท (+71% yoy, +84% qoq) โดยได้รับแรงหนุนจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งและราคาแผ่น PCB ที่สูงขึ้น
- โครงการ Humanoid Robot มีศักยภาพในการกระจายแหล่งรายได้ในระยะยาว แต่จากประมาณการของเรา คาดว่าโครงการดังกล่าวจะยังไม่ส่งผลต่อกำไรอย่างมีนัยสำคัญในช่วงหลายปีข้างหน้า
- ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 80.00 บาท เนื่องจากตลาดได้สะท้อนแนวโน้มการเติบโตของกำไรตามวัฏจักรธุรกิจ PCB สำหรับยานยนต์ ซึ่งคาดว่าจะเติบโตที่ 35% CAGR ในช่วงปี 2026-28 ส่วนใหญ่สะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว
- การปรับเพิ่มมูลค่าหุ้นในอนาคต จำเป็นต้องมีปัจจัยหนุนการเติบโตของกำไรใหม่ ๆ ที่ช่วยเพิ่มโอกาสในการทำกำไรสูงกว่าประมาณการเดิม นอกเหนือจากวัฏจักรขาขึ้นของกำไรที่ตลาดรับรู้ไปแล้ว

3Q26 Results Preview

Year to 31 Dec (Btm)	3Q26F	3Q25	2Q26	yoy (%)	qoq (%)
Revenue	4,134	3,444	3,575	20.0	15.7
Gross profit	1,000	736	676	36.0	48.0
Operating profit	496	262	226	89.3	119.5
Net profit	507	297	276	70.6	83.9
EPS	0.43	0.25	0.24	70.6	83.9
Gross margin (%)	24.2	21.4	18.9	2.8	5.3
SG&A to sales (%)	10.2	12.3	11.8	(2.0)	(1.6)
Operating margin (%)	12.0	7.6	6.3	4.4	5.7
EBITDA margin (%)	18.8	15.5	13.5	3.3	5.3
Net profit margin (%)	12.3	8.6	7.7	3.6	4.6

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Analysis

- **คาดกำไรใน 3Q26 แข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นและราคา PCB ที่สูงขึ้น** เราคาดว่า KCE จะมีกำไรสุทธิใน 3Q26 ที่ 507 ล้านบาท (+71% yoy, +84% qoq) ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองก่อนหน้า โดยกำไรที่แข็งแกร่งใน 3Q26 คาดว่าจะได้รับแรงหนุนหลัก ๆ จากยอดขายที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง เราประเมินยอดขายใน 3Q26 อยู่ที่ 4.13 พันล้านบาท (+20% yoy, +16% qoq) โดยได้รับแรงหนุนจากปริมาณการจัดส่งแผ่น PCB ที่เพิ่มขึ้น 9% qoq ตาม guidance ล่าสุดจากผู้บริหาร และ ASP ของ PCB ที่เพิ่มขึ้น 9% ใน 3Q26 เนื่องจาก KCE (Thailand) (KCE) จะเริ่มปรับขึ้นราคา PCB สำหรับลูกค้าเพื่อสะท้อนต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น รวมถึงต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการขาดแคลนใยแก้ว
- **อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน 2H26 จากราคา PCB ที่สูงขึ้น, การเพิ่มส่วนแบ่งตลาด และการประหยัดต่อขนาด** เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากฐานที่ต่ำมาอยู่ที่ 24.2% ใน 3Q26 ก่อนทรงตัวใน 4Q26 เนื่องจากเป็นช่วง low season (vs. 18.3% ใน 1H26, เป้าหมายอัตรากำไรขั้นต้นที่ 25.0% ใน 2H26) โดยได้รับแรงหนุนจาก ASP ของ PCB ที่สูงขึ้น, การเพิ่มส่วนแบ่งตลาด, ปริมาณการจัดส่ง PCB ที่เพิ่มขึ้น และการประหยัดต่อขนาด ทั้งนี้ กำไรในช่วง 9M26 คิดเป็น 67% ของประมาณการกำไรทั้งปี

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	14,832.8	13,074.7	15,100.9	17,425.7	17,715.8
EBITDA	2,566.7	1,856.6	2,517.7	3,483.9	3,234.6
Operating profit	1,455.0	725.0	1,418.0	2,267.8	1,908.9
Net profit (rep./act.)	1,648.5	832.7	1,556.0	2,343.1	2,047.5
Net profit (adj.)	1,648.5	832.7	1,556.0	2,343.1	2,047.5
EPS	1.4	0.7	1.3	2.0	1.7
PE (x)	53.6	106.1	56.8	37.7	43.2
P/B (x)	6.4	6.7	6.6	5.9	5.4
EV/EBITDA (x)	11.8	16.3	11.9	9.1	9.5
Dividend yield (%)	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
Net margin (%)	11.1	6.4	10.3	13.4	11.6
Net debt/(cash) to equity (%)	(2.9)	(3.8)	(5.4)	5.9	(0.8)
Interest cover (x)	49.6	50.9	60.6	83.1	72.0
Consensus net profit	n.a	n.a	1,385.8	2,174.3	2,388.7
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	1.1	1.1	0.9

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

Analyst(s)

Kitpon Praipaisarnkit
Kitpon@uobkh.co.th
+662 659 8154

Assistant Analyst(s)

Sirithat Prasertwuti
Sirithat@uobkh.co.th

HOLD (Downgraded)

Share Price	Bt74.75
Target Price	Bt80.00
Upside	7.02%
Previous TP	Bt65.00

Stock Data

Sector	Information Technology
Bloomberg ticker	KCE TB
Shares issued (m)	1,182.1
Market cap (Btm)	88,361.1
Market cap (US$m)	2,645.5
3-mth avg daily t'over (US$m)	47.3

Price Performance (%)

52-week high/low				Bt79.8/Bt16.5
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
15.0	68.9	179.4	187.5	310.7

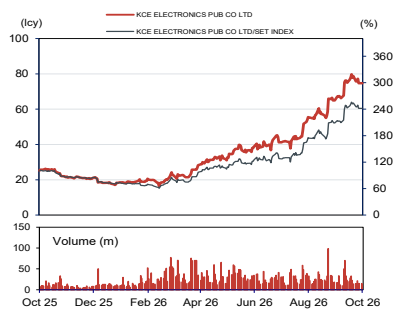
Major Shareholders (%)

MR. Pitharn Ongkosit	15.95
Thai NVDR Company Limited	11.93

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 under the KCE trademark. The company mainly focuses on the automobile PCB segment.

- **เราคาดการจัดส่งหุ่นยนต์ฮิวแมนนอยด์จะยังอยู่ในระยะเริ่มต้นในช่วงปี 2027-30** เรามองว่าตลาดหุ่นยนต์ฮิวแมนนอยด์จะยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการพัฒนาในอีกหลายปีข้างหน้า โดยคาดว่าการนำไปใช้งานในวงกว้างอย่างมีนัยสำคัญจะเกิดขึ้นหลังปี 2030 ตามข้อมูลจาก IDC คาดว่าปริมาณการจัดส่งหุ่นยนต์ฮิวแมนนอยด์ทั่วโลกจะสูงกว่า 750,000 ตัวภายในปี 2030 ขณะที่จีนยังคงเป็นตลาดหลัก โดยคิดเป็น 80-90% ของปริมาณการจัดส่งทั่วโลกในปี 2025-26
- **โครงการหุ่นยนต์ฮิวแมนนอยด์ร่วมกับ Tesla อาจเป็นโอกาสในการกระจายธุรกิจในระยะยาว มากกว่าจะสร้างกำไรอย่างมีนัยสำคัญในช่วงปี 2026-30** Tesla ซึ่งอาจเป็นลูกค้าของ KCE หากการเจรจาที่อยู่ระหว่างดำเนินการบรรลุข้อตกลง ปัจจุบันผลิตหุ่นยนต์ Optimus เพียงหลายร้อยตัวต่อสัปดาห์ และตั้งเป้าเพิ่มกำลังการผลิตเป็นประมาณ 1,000 ตัวต่อสัปดาห์ภายในสิ้นปี 2026 (เทียบเท่าอัตราการผลิตต่อปีที่ 52,000 ตัว) ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากการที่อุตสาหกรรมยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการพัฒนาและต้องใช้เวลาในการขยายกำลังการผลิต ดังนั้นเรามองว่ายังเร็วเกินไปที่จะคาดหวังว่าโครงการดังกล่าวจะสร้างกำไรให้แก่ KCE อย่างมีนัยสำคัญในอีกหลายปีข้างหน้า ทั้งนี้ แม้ภายใต้สมมติฐานกรณี Bull Case สำหรับโครงการหุ่นยนต์ฮิวแมนนอยด์ของ Tesla โดยอาศัยความเชี่ยวชาญของ KCE ในการผลิตแผ่น PCB เกรดพิเศษและ PCB สำหรับยานยนต์ ซึ่งอาจช่วยให้บริษัทสามารถครองสัดส่วนมูลค่า PCB ต่อหุ่นยนต์หนึ่งตัวได้อย่างมีนัยสำคัญ เรายังคาดว่าสัดส่วนกำไรที่ได้รับจากโครงการดังกล่าวจะต่ำกว่า Mid-single digits ในช่วงปี 2027-30 หรือน้อยกว่า 5% ของกำไรสุทธิจากฐานปี 2026

Valuation/Recommendation

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น ถือ ราคาเป้าหมายที่ 80.00 บาท (จากเดิม 65.00 บาท)** ราคาเป้าหมายใหม่อ้างอิง P/E ปี 2027F ที่ 40.2 เท่า หรือ +1.5SD สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เรามองว่ามูลค่าหุ้นในปัจจุบัน ซึ่งซื้อขายที่ forward PE 43 เท่า และ P/E ย้อนหลัง 100 เท่า ได้สะท้อนแนวโน้มผลประกอบการที่แข็งแกร่งใน 2H26 ความชัดเจนของแนวโน้มกำไรจากธุรกิจ PCB จนถึงปี 2027 และโอกาสจากโครงการหุ่นยนต์ฮิวแมนนอยด์ร่วมกับ Tesla ไปแล้ว
- อย่างไรก็ตาม การรักษาระดับมูลค่าหุ้นให้สูงกว่าช่วงวัฏจักรขาขึ้นก่อนหน้า (บริษัทเคยมี CAGR สูงสุดในรอบ 3 ปีที่ 35% ใกล้เคียงกับ Outlook ปัจจุบันในช่วง 2026-2028) จะขึ้นอยู่กับความชัดเจนของแนวโน้มการเติบโตระยะยาวจากการกระจายธุรกิจออกไปนอกเหนือจากอุตสาหกรรมยานยนต์ หรือการได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหม่เพิ่มเติม
- **แม้ KCE จะซื้อขายที่มูลค่าสูงกว่าคู่แข่งในภูมิภาค แต่การปรับเพิ่มมูลค่าหุ้นในอนาคตจำเป็นต้องมีปัจจัยสนับสนุนกำไรเพิ่มเติมหรือการได้ลูกค้าใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับกลยุทธ์การกระจายธุรกิจของบริษัท** เรามองว่า KCE มีศักยภาพในการซื้อขายที่ระดับมูลค่าสูงกว่าคู่แข่งในภูมิภาค โดยได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดและการบูรณาการธุรกิจในแนวดิ่ง กับ Thai Laminate Manufacturer Co. อย่างไรก็ตาม การปรับเพิ่มมูลค่าหุ้นให้สูงกว่าระดับปัจจุบันจำเป็นต้องมีแนวโน้มกำไรที่ชัดเจนยิ่งขึ้น หรือโครงการใหม่ที่ช่วยเพิ่มกำไรเหนือกว่าการเติบโตตามวัฏจักรขาขึ้นของกำไรที่มีอยู่แล้วในช่วงปี 2026-28

Earnings Revision/Risk

- เราปรับประมาณการกำไรปี 2026-28 ลง 5% และปรับขึ้น 15% และ 10% ตามลำดับ โดยการปรับลดประมาณการกำไรปี 2026 เป็นผลจากการชะลอตัวตามฤดูกาลใน 4Q26 ขณะที่เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2027-28 เพื่อสะท้อนยอดขาย PCB ที่แข็งแกร่ง สมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นจากการประหยัดต่อขนาด (Economies of scale) และมุมมองเชิงบวกต่อการขยายกำลังการผลิตเพิ่มเติมในกลุ่ม High-Density Interconnect

Share Price Catalyst

- ยอดขาย และมาร์จิ้นสูงขึ้น

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

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

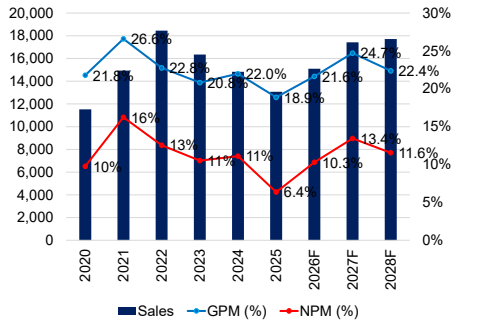
Social

- Employees at all levels receive regular training and development support, with clear initiatives in place to reduce the voluntary employee turnover rate.

Governance

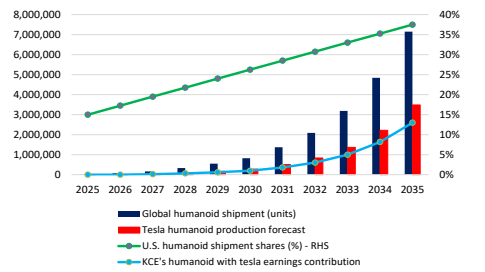
- The company has set clear goals to conduct its business transparently and fairly, while maintaining responsibility towards all stakeholders.

Operating Performance Forecast



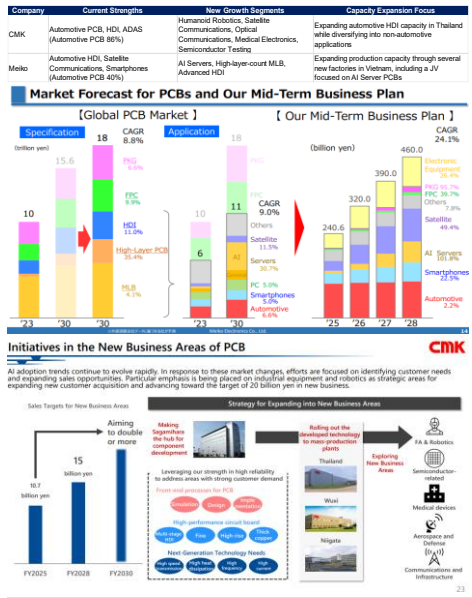
Source: UOB Kay Hian

Earnings Contribution From Humanoid Project With Tesla



Source: UOB Kay Hian

Both Meiko And CMK Plan To Diversify Into Other PCB Segments



Source: UOB Kay Hian

Five-Year Forward PE Band



Source: UOB Kay Hian

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	**13,075**	**15,101**	**17,426**	**17,716**
EBITDA	1,857	2,518	3,484	3,235
Deprec. & amort.	1,132	1,100	1,216	1,326
EBIT	725	1,418	2,268	1,909
Total other non-operating income	264	390	396	429
Associate contributions	12	10	10	10
Net interest income/(expense)	(36)	(42)	(42)	(45)
Pre-tax profit	**965**	**1,776**	**2,631**	**2,303**
Tax	(106)	(194)	(262)	(229)
Minorities	(26)	(26)	(26)	(26)
Net profit	**833**	**1,556**	**2,343**	**2,047**
Net profit (adj.)	833	1,556	2,343	2,047

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	8,819	9,123	12,135	11,876
Other LT assets	534	526	550	553
Cash/ST investment	1,969	2,025	617	1,627
Other current assets	6,608	7,771	8,445	8,585
Total assets	**17,930**	**19,445**	**21,747**	**22,641**
ST debt	1,055	882	1,082	1,082
Other current liabilities	2,618	4,153	4,618	4,163
LT debt	415	415	415	415
Other LT liabilities	646	548	559	571
Shareholders' equity	13,136	13,382	15,015	16,354
Minority interest	60	66	58	56
Total liabilities & equity	**17,930**	**19,446**	**21,747**	**22,641**

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	**2,537**	**2,716**	**3,510**	**2,925**
Pre-tax profit	965	879	2,631	2,303
Tax	(90)	(87)	(262)	(229)
Deprec. & amort.	1,132	1,350	1,216	1,326
Working capital changes	393	382	(245)	(600)
Non-cash items	127	201	180	136
Other operating cashflows	11	(10)	(10)	(10)
Investing	**(936)**	**(807)**	**(4,067)**	**(1,080)**
Capex (growth)	(603)	(1,408)	(4,253)	(1,086)
Investments	28	0	0	0
Others	(361)	602	186	6
Financing	**(1,198)**	**(978)**	**(850)**	**(835)**
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)	614	(341)	(126)
Net cash inflow (outflow)	**403**	**932**	**(1,407)**	**1,010**
Beginning cash & cash equivalent	**1,566**	**1,093**	**2,025**	**617**
Ending cash & cash equivalent	**1,969**	**2,025**	**617**	**1,627**

Key Metric

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	14.2	16.7	20.0	18.3
Pre-tax margin	7.4	11.8	15.1	13.0
Net margin	6.4	10.3	13.4	11.6
Growth				
Net profit (adj.)	(49.5)	86.9	50.6	(12.6)
Leverage				
Debt to total capital	11.1	9.6	9.9	9.1
Debt to equity	11.2	9.7	10.0	9.2
Net debt/(cash) to equity	(3.8)	(5.4)	5.9	(0.8)
Interest cover	50.9	60.6	83.1	72.0

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	WIIK	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) ในเรื่องการกากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายของสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสารวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสารวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสารวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสารวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย*

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	SEAOIL	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	AMANAH	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	MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	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
SEAOIL	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	WIIK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน