UOBKayHian

Sector – Update | Thailand

Monday, 26 October 2026

Banking

3Q26 Results Preview: คาด Credit costs ปรับตัวลดลง qoq

Highlights

- เราคาดกลุ่มธนาคารจะรายงานกำไรสุทธิที่ 6.4 หมื่นล้านบาท ซึ่ง -10% yoy แต่ +0.4% qoq
- คาดว่าจะมีการขยายโครงการ "ไทยช่วยไทย พลัส 60/40" พร้อมทั้งจะมีการเปิดตัวโครงการไทยเที่ยวไทย พลัส
- คงน้ำหนัก OVERWEIGHT ต่อกลุ่มธนาคาร โดยมี Top picks คือ KBANK และ KTB

Analysis

- **คาดกำไรใน 3Q26 ปรับตัวลดลง yoy** เราคาดว่าธนาคารในการวิเคราะห์ของเราจะรายงานกำไรสุทธิรวมประมาณ 6.4 หมื่นล้านบาทใน 3Q26 ซึ่งลดลง 10% yoy แต่เพิ่มขึ้น 0.4% qoq หากไม่รวมรายการตั้งสำรอง เราคาดว่าผลประกอบการก่อนตั้งสำรองของกลุ่มจะลดลง 10% yoy และ 3% qoq
- **คาดการเติบโตของสินเชื่อทรงตัว qoq ใน 3Q26** เราประเมินว่าพอร์ตสินเชื่อของกลุ่มธนาคารจะทรงตัว qoq แต่เพิ่มขึ้น 3% yoy ใน 3Q26 โดยภาพรวม เราคาดว่าธนาคารต่างๆ จะยังคงระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อและมุ่งเน้นไปที่สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ (Corporate loans) ในขณะเดียวกัน เราคาดว่า TISCO จะยังคงเดินหน้าขยายพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ และคาดว่า BAY จะยังคงมีการเติบโตของพอร์ตสินเชื่อในอาเซียนอย่างต่อเนื่อง
- **คาดว่าจะมีการขยายระยะเวลาโครงการ "ไทยช่วยไทย พลัส 60/40" ออกไปอีกสองเดือน พร้อมทั้งจะมีการเปิดตัวโครงการไทยเที่ยวไทย พลัส** การเปิดตัวในเดือน มิ.ย. 26 โครงการไทยช่วยไทย พลัส 60/40 จะสิ้นสุดลง ณ สิ้นเดือน ก.ย. 26 อย่างไรก็ตาม คณะรัฐมนตรีเตรียมพิจารณาทบทวนข้อเสนอการขยายระยะเวลาโครงการ Co-payment ออกไปอีกสองเดือน พร้อมปรับเปลี่ยนเงื่อนไขบางอย่าง และขยายโครงการไปจนถึงเดือน พ.ย. 26 ทั้งนี้ ตามรายงานข่าวระบุว่าโครงการดังกล่าวมีส่วนช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายภายในประเทศ ยิ่งไปกว่านั้น ตลาดคาดว่ารัฐบาลจะเปิดตัวโครงการไทยเที่ยวไทย พลัส ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่เดือน เม.ย. 27 โดยคาดว่าโครงการนี้จะให้สิทธิ์จำนวน 1 ล้านสิทธิ์ทั่วประเทศ กำหนดสูงสุดไม่เกิน 5 สิทธิ์ต่อคน ซึ่งรัฐบาลจะให้เงินสนับสนุนจำนวน 1,500 บาทต่อคืนสำหรับเมืองหลัก และ 2,000 บาทต่อคืนสำหรับเมืองรอง เราคาดว่าการดำเนินมาตรการเกี่ยวกับโครงการไทยช่วยไทย พลัส 60/40 นี้จะช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจภายในประเทศใน 4Q26 และคาดว่าโครงการไทยเที่ยวไทย พลัส จะส่งผลเชิงบวกต่อเศรษฐกิจไทย รวมถึงช่วยพยุงภาคการท่องเที่ยวในช่วงโลว์ซีซั่นในระหว่างช่วงกลางปี 27
- **คาด Credit costs จะปรับตัวลดลงทั้ง yoy และ qoq ใน 3Q26** เราประเมิน Credit costs ของกลุ่มธนาคารจะลดลง 29 bps yoy และ 12 bps qoq เป็น 131 bps ใน 3Q26 ทั้งนี้ ธนาคารหลายแห่งได้ตั้งสำรองพิเศษขึ้นใน 1Q26 เพื่อรองรับผลกระทบจากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการจริงใน 1H26 ไม่ได้สะท้อนความกังวลใดๆ เกี่ยวกับความขัดแย้งดังกล่าว ในขณะเดียวกัน ธนาคารต่างๆ ยังระบุด้วยว่าผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางน้อยกว่าที่คาดไว้ ด้วยเหตุนี้ เราจึงคาดว่าจะเห็นการปรับตัวลดลงของ Credit costs ใน 2H26 และมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้ม Credit costs รวมถึงคุณภาพสินทรัพย์ของกลุ่ม พร้อมกันนี้ เราคาดว่า NPL ratio จะทรงตัว qoq เป็น 3.1% ใน 3Q26

Analyst(s)

Thanawat Thangchadakorn
thanawat@uobkh.co.th
+662 090 3360

Assistant Analyst(s)

Panjarat Thaweesriprasert

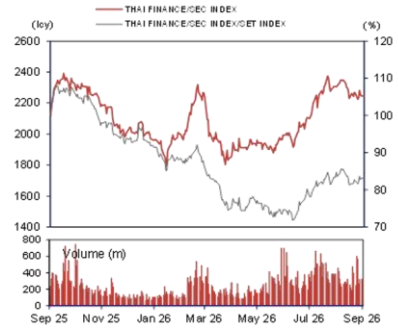
OVERWEIGHT (Maintained)

Sector Picks

Company	Ticker	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
Kasikorn Bank	KBANK TB	BUY	253.00	285.00
Krungthai Bank	KTB TB	BUY	45.00	52.00

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Returns: Banking vs SET Index



Source: UOB Kay Hian

Peer Comparison

Ticker	Rec	Price 18 Sep 26 (Bt)	Target Price (Bt)	Upside To TP (%)	Net Profit 2026F (Btm)	Net Profit 2027F (Bt m)	PE 2026F (x)	PE 2027F (x)	Net EPS Growth 2026F (%)	Yield 2026F (%)	ROE 2026F (%)	Market Cap. (US$m)	Price/ NAV ps (x)
BAY TB	BUY	38.25	50.00	30.7	34,207	36,401	8.3	7.8	7.8	4.4	8.0	8,479	0.6
BBL TB	BUY	193.50	220.00	13.7	42,021	45,959	8.7	8.0	(8.7)	5.3	7.2	11,002	0.6
KBANK TB	BUY	253.00	285.00	12.6	52,839	56,017	11.2	10.6	7.2	5.7	9.0	17,876	1.0
KKP TB	BUY	118.00	135.00	14.4	8,070	8,269	12.1	11.8	33.2	7.4	11.8	3,034	1.3
KTB TB	BUY	45.00	52.00	15.6	49,368	52,257	12.6	11.9	2.4	6.1	10.5	18,621	1.3
SCB TB	BUY	152.50	190.00	24.6	44,756	47,718	11.4	10.7	(5.8)	7.3	9.0	15,223	1.0
TISCO TB	HOLD	127.50	120.00	(5.9)	7,048	7,339	14.2	13.6	5.8	6.4	16.1	2,996	2.3
TTB TB	HOLD	3.16	3.20	1.3	21,793	19,881	13.9	15.3	(5.7)	5.2	9.2	9,056	1.3
Avg					**260,102**	**273,842**	**11.1**	**10.5**	**1.5**	**5.9**	**9.4**	**86,286**	**1.1**

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

- **ธปท. เปิดตัวโครงการช่วยเหลือผู้ประกอบการ SMEs ให้เข้าถึงแหล่งเงินทุน** ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้แสดงความกังวลเกี่ยวกับปัญหาหนี้สินของกลุ่มผู้ประกอบการ SMEs โดย ธปท. รายงานว่ามีการเปลี่ยนสินเชื่อไปเป็น NPL หรือ Stage 3 มูลค่าประมาณ 1.04 แสนล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย: 1) NPL ใหม่จำนวน 5.2 หมื่นล้านบาท และ 2) NPL ที่กลับเข้ามาใหม่จำนวน 5.2 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ ธปท. มีความตั้งใจที่จะแก้ไขปัญหาหนี้สินในกลุ่ม SMEs ผ่านการเริ่มดำเนินโครงการต่างๆ โดย ธปท. ได้เปิดตัวโครงการ SME Credit Boost ซึ่งได้รับการอนุมัติวงเงินสินเชื่อสูงถึง 70% หรือ 5.6 หมื่นล้านบาท โดยโครงการดังกล่าวจะทำหน้าที่ชดเชยความเสียหายให้กับธนาคารพาณิชย์เมื่อสินเชื่อกลายเป็น NPL ในสัดส่วน 15-30% พร้อมระยะเวลาคุ้มครอง 7 ปี และใช้วงเงินงบประมาณรวม 2.0 หมื่นล้านบาท
- **สภาพคล่องถือเป็นหนึ่งในปัญหาสำคัญสำหรับผู้ประกอบการ SMEs** จากข้อมูลของสมาพันธ์เอสเอ็มอีไทยระบุว่าสภาพคล่องเป็นหนึ่งในอุปสรรคสำคัญสำหรับ SMEs ไทย แม้ว่าคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้าจะกำหนดให้ Credit term สำหรับ SMEs ต้องอยู่ภายใน 45 วัน แต่ก็ยังมีการร้องเรียนว่าระยะเวลาจริงถูกยืดออกไปเป็น 120 หรือ 180 วัน ด้วยเหตุนี้ ผู้ประกอบการ SMEs บางรายจึงจำเป็นต้องหันไปพึ่งพาเงินกู้นอกระบบ ซึ่งมีต้นทุนการกู้ยืมที่สูงมาก ทั้งนี้ ธปท. รายงานว่ายอดปล่อยสินเชื่อใหม่สำหรับ SMEs หดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 16 แล้ว ส่งผลให้การขอสินเชื่อมีความยากลำบากยิ่งขึ้น โดยมีผู้ประกอบการ SMEs เพียง 30% เท่านั้นที่สามารถเข้าถึงสินเชื่อจากสถาบันการเงิน ในขณะที่ 40% ของ SMEs กู้ยืมจากทั้งสถาบันการเงินและเงินกู้นอกระบบ และมีสัดส่วนประมาณ 20-23% ที่มีความต้องการเงินทุนจากเงินกู้นอกระบบ ด้วยเหตุดังกล่าว เราจึงมองเห็นปัญหาและความกังวลเกี่ยวกับการด้อยลงของคุณภาพสินทรัพย์ในกลุ่ม SMEs ซึ่งเป็นผลมาจากปัญหาด้านสภาพคล่อง ทั้งนี้ เราคาดว่า ธปท. และหน่วยงานภาครัฐอื่นๆ จะเข้ามาจัดการและแก้ไขปัญหาด้านสภาพคล่องนี้ เพื่อป้องกันไม่ให้คุณภาพสินเชื่อของ SMEs ปรับตัวแย่ลง
- **แนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ส่งผลให้เกิด sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ของไทย** Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจาก 3.50-3.75% เป็น 3.75-4.00% เมื่อวันที่ 16 ก.ย. 26 นอกจากนี้ ยังมีความเป็นไปได้ที่ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 1 ครั้งในปีนี้ แม้ว่าตลาดจะคาดการณ์ว่า ธปท. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.0% ตลอดปี 2026 แต่การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ที่คาดการณ์ไว้ ส่งผลเชิงบวกต่อกลุ่มธนาคารไทย ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ในขณะเดียวกัน ธนาคารต่างๆ ส่งสัญญาณว่า NIM ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q26 ซึ่งช่วยขจัด Downside risk ต่อ NIM ของธนาคารขนาดใหญ่ของไทย นอกจากนี้ การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยในอนาคต จะช่วยปูทางให้ทิศทางของกลุ่มธนาคารมีความสดใสมากยิ่งขึ้น

Earnings Revision

- เราปรับประมาณการกำไรของกลุ่มลงที่ 1.4%, 0.3% และ 0.5% สำหรับปี 2026-2028 ตามลำดับ

Earnings Revision

	2026F			2027F			2028F		
Net profit (Btm)	New	Old	% Chg	New	Old	% Chg	New	Old	% Chg
BAY	34,207	34,187	0.1	36,401	36,110	0.8	38,576	38,513	0.2
BBL	42,021	44,420	(5.4)	45,959	46,511	(1.2)	47,847	49,210	(2.8)
KBANK	52,839	52,542	0.6	56,017	54,933	2.0	58,407	56,891	2.7
KKP	8,070	8,287	(2.6)	8,269	8,283	(0.2)	8,493	8,618	(1.4)
KTB	49,368	49,368	(0.0)	52,257	52,260	(0.0)	52,973	52,976	(0.0)
SCB	44,756	46,198	(3.1)	47,718	49,231	(3.1)	51,464	53,056	(3.0)
TISCO	7,048	7,048	-	7,339	7,339	-	7,482	7,482	-
TTB	21,793	21,793	-	19,881	19,881	-	19,736	19,736	-
Total	**260,102**	**263,843**	**(1.4)**	**273,842**	**274,547**	**(0.3)**	**284,980**	**286,482**	**(0.5)**

Source: UOB Kay Hian

Valuation/Recommendation

- **คงน้ำหนัก OVERWEIGHT** โดยปัจจุบันกลุ่มธนาคารซื้อขายอยู่ที่ P/B ปี 2026F ที่ 0.94 เท่า ซึ่ง +3SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี ทั้งนี้ เราได้ปรับมุมมองที่มีต่อแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ให้มีความเป็นบวกมากขึ้น ในขณะเดียวกัน การที่อัตราดอกเบี้ยได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วจะช่วยขจัด Downside risk ต่อ NIM ของกลุ่มธนาคารไทย นอกจากนี้ แนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอนาคตจะเป็นปัจจัยหนุนที่สำคัญ

Loan Breakdown In 2Q26

	Corporate	SME	Retail
BAY	35%	15%	50%
BBL	51%	15%	11%
KBANK	41%	24%	31%
KKP	14%	13%	57%
KTB	23%	10%	45%
SCB	39%	15%	46%
TISCO	26%	6%	69%
TTB	30%	7%	63%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

2026 Financial Targets

	Loan	NIM	Credit Cost	NPL ratio
BAY	2-4%	4.0-4.3%	200-230bp	3.25-3.5%
BBL	2-3%	2.4-2.5%	1.0%	3.0%
KBANK	0-2%	2.75-2.95%	140-160bp	<3.25%
KKP	3%	4.5-4.6% (loan spread)	1.3-1.5%	3.5%
KTB	0-2%	2.35-2.5%	75-115bp	<3.1%
SCB	0-5%	3.0-3.2%	135-155bp	N/A
TISCO	0-5%	N/A	110bp	N/A
TTB	0-2%	3.0-3.1%	130-135bp	<3.2%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

1H26 Actual Results

	Loan	NIM	Credit Cost	NPL ratio
BAY	0.4%	4.6%	236bp	3.08%
BBL	2.7%	2.46%	1.3%	3.3%
KBANK	3.32%	2.91%	158bp	3.18%
KKP	3.1%	4.6% (loan spread)	1.46%	3.6%
KTB	3.6%	2.47%	105bp	2.92%
SCB	2.2%	3.05%	157bp	3.17%
TISCO	0%	4.97%	113bp	2.12%
TTB	-1.8%	3.02%	91bp	2.93%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Dividend Payout Ratio

	2026F		2025		2024	
	Div Payout	Div Yield	Div Payout	Div Yield	Div Payout	Div Yield
BAY	37%	3.7%	30%	3.4%	21%	2.2%
BBL	48%	5.6%	42%	5.7%	36%	5.6%
KBANK	63%	5.9%	67%	7.1%	58%	7.7%
KKP	78%	7.1%	79%	7.7%	67%	7.6%
KTB	76%	6.3%	77%	7.9%	48%	7.2%
SCB	84%	7.4%	80%	8.2%	80%	8.9%
TISCO	92%	6.4%	93%	6.7%	90%	7.9%
TTB	64%	5.5%	61%	7.1%	60%	7.0%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Sector Catalyst/Risk

- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐเพื่อขับเคลื่อนเศรษฐกิจภายในประเทศ
- วัฏจักรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- **ความเสี่ยง:** สถานการณ์ทางการเมืองที่ยังมีความไม่แน่นอน และหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง

3Q26 Earnings Preview

	3Q26F	2Q26	3Q25	qoq (%)	yoy (%)	2026F	2025	yoy (%)
Net profit (Btm)								
BAY	8,328	8,294	8,783	0.4	(5.2)	34,207	31,738	7.8
BBL	10,535	9,498	13,789	10.9	(23.6)	42,021	46,007	(8.7)
KBANK	12,203	13,247	13,007	(7.9)	(6.2)	52,839	49,565	6.6
KKP	1,925	2,122	1,670	(9.3)	15.3	8,070	5,913	36.5
KTB	12,121	12,125	14,620	(0.0)	(17.1)	49,368	48,229	2.4
SCB	11,620	11,117	12,056	4.5	(3.6)	44,756	47,488	(5.8)
TISCO	1,780	1,764	1,730	0.9	2.9	7,048	6,659	5.8
TTB	5,448	5,513	5,299	(1.2)	2.8	21,793	20,639	5.6
Total	**63,959**	**63,680**	**70,955**	**0.4**	**(9.9)**	**260,102**	**256,238**	**1.5**
Pre-provision operating profit (Btm)								
BAY	22,460	22,801	21,711	(1.5)	3.5	91,842	84,950	8.1
BBL	20,314	20,386	26,966	(0.4)	(24.7)	83,090	92,136	(9.8)
KBANK	27,243	28,973	28,280	(6.0)	(3.7)	111,667	109,952	1.6
KKP	3,310	3,687	2,987	(10.2)	10.8	13,784	11,143	23.7
KTB	20,859	22,899	26,496	(8.9)	(21.3)	89,050	95,861	(7.1)
SCB	24,185	24,181	26,106	0.0	(7.4)	94,690	102,013	(7.2)
TISCO	2,647	2,740	2,986	(3.4)	(11.3)	10,932	10,642	2.7
TTB	9,306	9,292	8,910	0.1	4.4	37,040	36,144	2.5
Total	**130,324**	**134,960**	**144,441**	**(3.4)**	**(9.8)**	**532,096**	**542,840**	**(2.0)**
Total loans (Btb)								
BAY	1,987	1,950	1,962	1.8	1.2	1,995	1,943	2.7
BBL	2,676	2,696	2,628	(0.7)	1.8	2,686	2,627	2.2
KBANK	2,570	2,579	2,435	(0.3)	5.6	2,561	2,496	2.6
KKP	363	362	355	0.3	2.3	364	351	3.6
KTB	2,816	2,833	2,615	(0.6)	7.7	2,847	2,736	4.1
SCB	2,440	2,432	2,380	0.3	2.5	2,437	2,381	2.4
TISCO	239	236	230	1.5	3.8	239	236	1.5
TTB	1,185	1,192	1,206	(0.6)	(1.7)	1,232	1,213	1.5
Total	**14,275**	**14,279**	**13,811**	**(0.0)**	**3.4**	**14,361**	**13,983**	**2.7**
NIM (%)								
BAY	4.5	4.7	4.5	-12bp	2bp	4.4	4.4	9bp
BBL	2.6	2.4	2.7	16bp	-17bp	2.5	2.8	-22bp
KBANK	3.1	3.0	3.4	11bp	-25bp	3.0	3.3	-26bp
KKP	4.0	3.9	3.9	8bp	12bp	4.0	3.9	7bp
KTB	2.5	2.5	2.8	0bp	-34bp	2.5	2.9	-40bp
SCB	3.3	3.2	3.6	14bp	-26bp	3.3	3.6	-31bp
TISCO	5.1	5.0	5.0	6bp	16bp	5.0	4.8	19bp
TTB	2.9	2.9	3.0	6bp	-7bp	2.9	3.0	-15bp
Average	**3.5**	**3.4**	**3.6**	**6bp**	**-10bp**	**3.5**	**3.6**	**-12bp**
Credit cost (bp)								
BAY	224	235	231	-11bp	-7bp	227	227	-1bp
BBL	104	125	145	-21bp	-41bp	114	135	-21bp
KBANK	160	159	167	1bp	-7bp	149	161	-12bp
KKP	136	138	171	-2bp	-35bp	133	162	-29bp
KTB	64	94	108	-30bp	-45bp	82	113	-30bp
SCB	154	157	180	-2bp	-26bp	152	172	-20bp
TISCO	74	94	143	-20bp	-69bp	91	100	-9bp
TTB	129	136	132	-7bp	-3bp	127	134	-6bp
Average	**131**	**142**	**160**	**-12bp**	**-29bp**	**135**	**151**	**-16bp**
NPL ratio (%)								
BAY	3.1	3.1	3.5	4bp	-37bp	3.1	3.3	-14bp
BBL	3.2	3.3	3.3	-13bp	-13bp	3.1	3.0	13bp
KBANK	3.2	3.2	3.2	-3bp	-4bp	3.2	3.2	-5bp
KKP	3.4	3.5	4.3	-8bp	-88bp	3.4	4.3	-88bp
KTB	2.9	2.9	2.9	3bp	7bp	2.9	2.9	0bp
SCB	3.1	3.2	3.3	-3bp	-16bp	3.1	3.3	-19bp
TISCO	2.1	2.1	2.3	0bp	-19bp	2.1	2.3	-16bp
TTB	2.9	2.9	2.8	-3bp	9bp	2.9	2.9	2bp
Average	**3.0**	**3.0**	**3.2**	**-3bp**	**-20bp**	**3.0**	**3.1**	**-16bp**

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Sector PE Band



Source: UOB Kay Hian

Sector P/B Band



Source: UOB Kay Hian

BBL's P/B Band



Source: UOB Kay Hian

KBANK's P/B Band



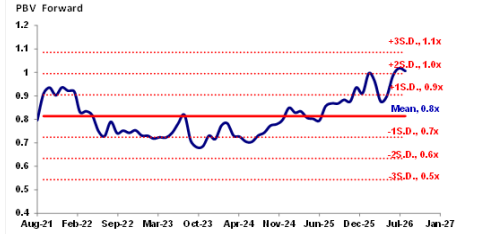
Source: UOB Kay Hian

KTB's P/B Band



Source: UOB Kay Hian

SCB's P/B Band



Source: UOB Kay Hian

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