Advance Info Services (ADVANC TB)

กำไร 3Q26 ลดลงเล็กน้อย qoq ตามคาด แต่สูงกว่าประมาณการจากยอดขายสมาร์ทโฟนที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะ Samsung

Highlights

- ADVANC รายงานกำไรสุทธิใน 3Q26 ที่ 1.35 หมื่นล้านบาท (+12% yoy, -2% qoq) สูงกว่าประมาณการของเราและตลาดเล็กน้อยที่ 1.2% และ 2.8% ตามลำดับ โดยยอดขายมือถือที่แข็งแกร่งเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้ผลประกอบการใน 3Q26 สูงกว่าคาด ซึ่งช่วยชดเชยรายได้จากธุรกิจบริการหลักที่อ่อนตัวลง
- โทนการประชุมเป็นบวก โดยคาดว่าการเติบโตของรายได้จากธุรกิจบริการหลักจะอยู่ที่ระดับบนของกรอบเป้าหมายปี 2026 ขณะที่การเติบโตของ EBITDA มีแนวโน้มสูงกว่าเป้าหมาย
- คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 415.00 บาท หากราคาหุ้นปรับตัวลดลง จะส่งผลให้ dividend yield สูงขึ้น และเป็นจังหวะเข้าลงทุนที่น่าสนใจ

Analysis

- **กำไรลดลงเล็กน้อย qoq ตามคาด แต่สูงกว่าประมาณการจากยอดขายสมาร์ทโฟนที่แข็งแกร่งโดยเฉพาะ Samsung** ADVANC รายงานกำไรสุทธิใน 3Q26 ที่ 1.35 หมื่นล้านบาท (+12% yoy, -2% qoq) สูงกว่าประมาณการของเราและตลาดเล็กน้อยที่ 1.2% และ 2.8% ตามลำดับ เนื่องจากผู้บริหารให้ guidance อย่างระมัดระวัง ยอดขายรวมอยู่ที่ 5.81 หมื่นล้านบาท (+6.8% yoy, +2.8% qoq) สูงกว่าประมาณการของเราและตลาดที่ 1.0% และ 1.7% ตามลำดับ ปัจจัยสำคัญที่ทำให้ยอดขายและกำไรสูงกว่าคาด คือยอดขายมือถือที่แข็งแกร่งที่ 1.16 หมื่นล้านบาท (+29.4% yoy, +16.1% qoq) โดยความต้องการยังคงแข็งแกร่งแม้ราคามือถือปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากการขยายช่องทางจำหน่ายทั้งออฟไลน์และออนไลน์ ยอดขาย Apple เติบโต 7% qoq ขณะที่ Samsung เติบโต 30% qoq โดยเฉพาะรุ่นราคาประหยัด เช่น A07 ส่วนยอดขายแบรนด์จีนลดลง 20% ก่อนการเปิดตัวรุ่นใหม่ของ Vivo และ Oppo ใน 4Q26 ในทางกลับกัน รายได้จากธุรกิจบริการหลักชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 4.49 หมื่นล้านบาท (+3.0% yoy, -1.3% qoq) สะท้อนจำนวนผู้ใช้บริการสุทธิที่เพิ่มขึ้นในอัตราชะลอลง และ ARPU ที่ลดลง qoq หลังสิ้นสุดการถ่ายทอดสด English Premier League (EPL)
- **โทนการประชุมเป็นบวกเล็กน้อย: คาดรายได้จากธุรกิจบริการหลักเติบโตตามเป้าหมาย ขณะที่ EBITDA มีแนวโน้มเติบโตสูงกว่าเป้าหมาย และยอดขายมือถือจะยังแข็งแกร่งต่อเนื่องใน 4Q26** มุมมองจากการประชุมเป็นบวกใน 3 ประเด็น ได้แก่ 1) คาดว่าการเติบโตของรายได้จากธุรกิจบริการหลักจะอยู่ที่ระดับบนของกรอบเป้าหมาย 3-5% (เทียบกับการเติบโต 5.2% yoy ในช่วง 9M26), 2) คาดว่าการเติบโตของ EBITDA จะสูงกว่ากรอบเป้าหมายที่ 2-4% เล็กน้อย (เทียบกับการเติบโต 6.8% yoy ในช่วง 9M26) และ 3) แม้ยอดขายมือถือใน 3Q26 จะแข็งแกร่งกว่าคาด แต่คาดว่ายอดขายมือถือจะยังคงแข็งแกร่งในช่วง High season ของ 4Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายเครื่อง Samsung ที่เติบโตต่อเนื่อง รวมถึงความต้องการ iPhone 18/Duo นอกจากนี้ ยอดขายอุปกรณ์เสริมเติบโต 30% qoq สอดคล้องกับยอดขายสมาร์ทโฟน ขณะที่ยอดขายประกัน (AIS Care+) ก็เติบโตแข็งแกร่งใน 3Q26 เช่นกัน ผู้บริหารระบุว่า ADVANC สามารถเพิ่มส่วนแบ่งตลาดสมาร์ทโฟน (+1.6% YTD) จากการปรับปรุงร้านค้าให้ทันสมัย และการขยายช่องทางจัดจำหน่าย

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	213,569.3	226,263.8	234,832.3	244,927.5	253,134.4
EBITDA	111,612.2	121,490.0	131,068.8	138,821.2	142,173.9
Operating profit	50,384.4	63,736.0	74,989.4	78,595.3	80,101.7
Net profit (rep./act.)	35,075.4	47,885.9	54,811.1	56,591.8	58,733.8
Net profit (adj.)	239.3	121.2	200.0	0.0	0.0
EPS	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0
PE (x)	4,225.7	8,340.8	5,055.8	n.a	n.a
P/B (x)	10.4	9.4	16.9	13.7	12.0
EV/EBITDA (x)	10.7	9.7	9.5	8.9	8.6
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net margin (%)	16.4	21.2	23.3	23.1	23.2
Net debt/(cash) to equity(%)	193.1	150.9	395.0	296.1	249.1
Interest cover (x)	13.0	16.8	18.1	16.4	17.1
ROE (%)	36.1	46.9	69.7	66.1	64.6
Consensus net profit	n.a	n.a	53,194.5	56,559.4	59,212.2
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	0.0	0.0	0.0

Source: Advance Info Services, Bloomberg, UOB Kay Hian

Analyst(s)

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

Assistant Analyst(s)

Sirithat Prasertwuti
Sirithat@uobkayhian.co.th

BUY (Maintained)

Share Price	Bt340.00
Target Price	Bt415.00
Upside	20.3%

Stock Data

Sector	Communication Services
Bloomberg ticker	ADVANC TB
Shares issued (m)	2,974.2
Market cap (Btm)	1,011,231.3
Market cap (US$m)	29,960.6
3-mth avg daily t'over (US$m)	61.7

Price Performance (%)

52-week high/low				Bt404.0/Bt303.0
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(1.4)	(9.1)	0.0	18.3	14.1

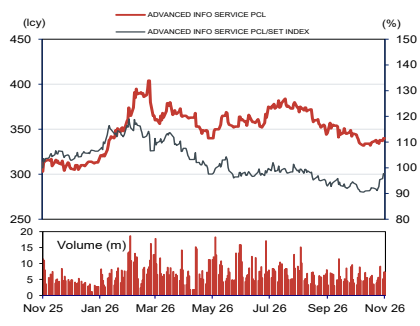
Major Shareholders (%)

GULF DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	40.44
SINGTEL STRATEGIC INVESTMENTS PTE LTD.	19.10

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	20.2
FY26 Net Debt/Share (Bt)	79.7

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

ADVANC is the largest telecommunication business in Thailand providing mobile network service, fixed broadband service and digital service under spectrum licences granted by NBTC.

- **จำนวนผู้ใช้บริการสุทธิรายใหม่ที่เพิ่มขึ้นใน 3Q26 ชะลอตัวลง เนื่องจากกลยุทธ์ของ ADVANC ที่มุ่งเน้นคุณภาพของลูกค้าและการสิ้นสุดการถ่ายทอดสด EPL** แม้ยอดขายรวมจะสูงกว่าคาดเล็กน้อยจากยอดขายสมาร์ทโฟนที่แข็งแกร่ง แต่รายได้จากธุรกิจบริการหลักชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 4.49 หมื่นล้านบาท (+3.0% yoy, -1.3% qoq) สะท้อนการเติบโตของจำนวนผู้ใช้บริการสุทธิรายใหม่ที่ชะลอลง รายได้จากบริการมือถืออยู่ที่ 3.427 หมื่นล้านบาท (+4.4% yoy, -0.1% qoq) โดยได้รับผลกระทบจากการสิ้นสุดการถ่ายทอดสด EPL ขณะที่ ARPU เฉลี่ยรวมลดลงมาอยู่ที่ 239 บาทต่อเดือน (+2.1% yoy, -0.8% qoq) และจำนวนผู้ใช้บริการสุทธิรายใหม่เพิ่มขึ้นเพียง 52,800 ราย (เทียบกับ 271,000 รายใน 3Q25 และ 167,000 รายใน 2Q26) ARPU ของลูกค้าแบบเติมเงินยังคงเติบโตต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้นเป็น 161 บาท (+7.3% yoy, +1.3% qoq) ขณะที่ ARPU ของลูกค้าแบบรายเดือนลดลงมาอยู่ที่ 424 บาท (-3.6% yoy, -2.3% qoq) จำนวนนักท่องเที่ยวยังคงอ่อนแอ แม้จะได้รับปัจจัยหนุนตามฤดูกาล (-5% yoy, +3.5% qoq) อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมผลกระทบจาก EPL จะพบว่า ARPU ของลูกค้ารายเดือนจะเติบโต 0.6% qoq ในระยะต่อไป คาดว่า ARPU ของลูกค้าเติมเงิน (Prepaid) จะยังได้รับแรงสนับสนุนจากการใช้ข้อมูลที่เพิ่มขึ้น ขณะที่โอกาสในการเพิ่ม ARPU ของลูกค้ารายเดือน (Postpaid) ผ่านการย้ายไปใช้ 5G มีจำกัด เนื่องจากลูกค้า รายเดือนจำนวนมากใช้บริการ 5G อยู่แล้ว
- **ธุรกิจอื่น ๆ: ธุรกิจบรอดแบนด์ยังคงดำเนินงานและเติบโตได้อย่างสม่ำเสมอ ขณะที่ยอดขายธุรกิจลูกค้าองค์กรลดลงจากการเปลี่ยนรูปแบบการรับรู้รายได้** สำหรับธุรกิจอื่น ๆ ธุรกิจบรอดแบนด์ยังคงแข็งแกร่ง เนื่องจากการบูรณาการระบบ IT กับ 3BB ใกล้เสร็จสมบูรณ์แล้ว และเราคาดว่าการดำเนินงานจะราบรื่นยิ่งขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่วนธุรกิจลูกค้าองค์กร ADVANC ได้เปลี่ยนรูปแบบการรับรู้รายได้จากบริการ Cloud ให้เป็นรายได้ประจำ หากไม่รวมผลกระทบจากการปรับเปลี่ยนดังกล่าว ธุรกิจลูกค้าองค์กรยังคงเติบโตทั้ง yoy และ qoq
- **ADVANC ยังคงเดินหน้าสร้างมูลค่าจากสินทรัพย์ในระยะยาว** โดยมีแนวทางดังนี้ 1) การถือหุ้น 49% ใน Lao Telecommunication มีคุณค่าเชิงกลยุทธ์ในระยะยาว และเปิดโอกาสในการสร้างมูลค่าจากสินทรัพย์ในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะมีส่วนช่วยต่อกำไรในระยะสั้นถึงปานกลางอย่างจำกัด เนื่องจากลาวมีประชากรไม่ถึง 10 ล้านคน และ 2) การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สิทธิการใช้ และหนี้สินตามสัญญาเช่าที่สูงขึ้น สะท้อนถึงข้อตกลงด้านโครงสร้างพื้นฐานระยะยาว ซึ่งรวมถึงสัญญา roaming จนถึงปี 2036 และสัญญาเช่าโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมระยะเวลา 20 ปี ข้อตกลงเหล่านี้ช่วยให้ ADVANC สามารถรักษาสิทธิในการใช้โครงสร้างพื้นฐานล่วงหน้า โดยคาดว่าการประหยัดต้นทุนจะทยอยเกิดขึ้นในระยะยาว ADVANC กลับมาเพิ่มการลงทุนอีกครั้งในช่วง 2H26 หลังจากใช้จ่ายอย่างระมัดระวังในช่วง 1H26 เนื่องจากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และภาวะเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า SG&A-to-sales จะยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมายไม่เปลี่ยนแปลงที่ 415.00 บาท** ราคาเป้าหมายอิงวิธี DDM โดยมี CAPM ที่ 7% และ terminal growth ที่ 3% ซึ่งสะท้อน EV/EBITDA ปี 2027 ที่ 10.5 เท่า (+1.0SD) หรือ PE ที่ 22 เท่า (+1.0SD)
- คาดว่ากำไรใน 2H26 จะทรงตัว แต่ปัจจัยดังกล่าวได้สะท้อนอยู่ในราคาหุ้นแล้ว จากการที่ ADVANC ให้แนวทางผลประกอบการอย่างระมัดระวังมาตั้งแต่ 1H26 เราเชื่อว่ามูลค่าหุ้นในปัจจุบันมีความน่าสนใจมากขึ้น โดยให้ dividend yield ประมาณ 5% ในช่วงปี 2027-28
- หากราคาหุ้นปรับตัวลดลงเพิ่มเติม จะเป็นโอกาสในการทยอยสะสมหุ้นท่ามกลางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ และราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง เนื่องจากจะทำให้ dividend yield สูงขึ้น ปัจจุบัน ADVANC ซื้อขายที่ EV/EBITDA 9.5 เท่า โดยมีอำนาจในการกำหนดราคาที่แข็งแกร่งและความเสี่ยงที่ประมาณการกำไรจะถูกปรับลดมีจำกัด ทั้งนี้ ประมาณการกำไร 2H26 ของเรายังคงเป็นไปอย่างระมัดระวัง จึงยังมีโอกาสปรับเพิ่มประมาณการในอนาคต โดยกำไร 2H26 คิดเป็น 50% ของกำไรทั้งปี เทียบกับค่าเฉลี่ย 53% ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

Earnings Revision/Risk

- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026-28 ราว 1% เพื่อสะท้อนสมมติฐานยอดขายมือถือใน 4Q26 ที่สูงขึ้น

Share Price Catalyst

- มาร์จิ้น และยอดขายสูงขึ้น

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

Environmental

- ADVANC targets a 30% reduction in greenhouse gas emission intensity by 2030, from a 2024 baseline.

Social

- ADVANC achieved zero work-related fatalities and zero lost-time injuries for two consecutive years.

Governance

- ADVANC expanded female board representation to 21.43% (3 of 14 directors) in 2025.

Earnings Results

(Btm)	3Q26	3Q25	2Q26	yoy (%)	qoq (%)
Revenue	58,061	54,362	56,497	6.8%	2.8%
Gross profit	25,017	22,713	25,081	10.1%	-0.3%
SG&A	6,555	6,177	6,415	6.1%	2.2%
Operating profit	18,462	16,536	18,666	11.7%	-1.1%
Operating EBITDA	32,556	30,649	32,445	6.2%	0.3%
Net profit	13,504	12,039	13,716	12.2%	-1.5%
Core profit	13,448	11,993	13,612	12.1%	-1.2%
EPS	4.54	4.05	4.61	12.2%	-1.5%
Financial ratio				ppts	ppts
Gross margin	43.1	41.8	44.4	1.3	-1.3
SG&A to sales	11.3	11.4	11.4	-0.1	-0.1
Operating margin	31.8	30.4	33.0	1.4	-1.2
EBITDA margin	56.1	56.4	57.4	-0.3	-1.4
Net profit margin	23.3	22.1	24.3	1.1	-1.0
Core profit margin	23.2	22.1	24.1	1.1	-0.9

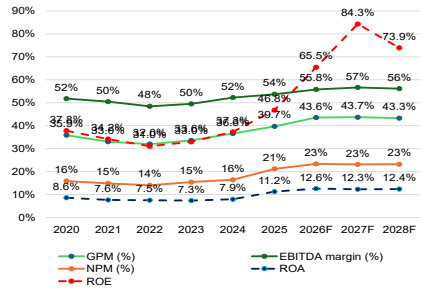
Source: UOB Kay Hian

Performance By Segment

1) Mobile Business	2024	2025	1Q26	2Q26	3Q26
ARPU (Bt/month/subscriber)					
ARPU - Postpaid	446	441	436	434	424
yoy	-0.6%	-1.1%	-0.9%	-1.8%	-3.6%
qoq			-1.1%	-0.5%	-2.3%
ARPU - Prepaid	138	150	155	159	161
yoy	10.2%	8.5%	8.4%	7.4%	7.3%
qoq			-1.9%	2.6%	1.3%
ARPU - Blend	225	234	238	240	239
yoy	4.4%	3.9%	4.4%	3.0%	2.1%
qoq			-0.8%	0.8%	-0.4%
Total subscriber ('000 subscriber)					
Subscriber - Postpaid	51,460	53,521	13,803	13,922	14,081
yoy	1.5%	4.0%	4.8%	4.8%	4.8%
qoq			1.3%	0.9%	1.1%
Subscriber - Prepaid	131,277	131,243	33,137	33,185	33,078
yoy	1.2%	0.0%	1.8%	1.4%	0.7%
qoq			0.0%	0.1%	-0.3%
Total subscriber	182,737	184,764	46,940	47,107	47,160
	1.2%	1.1%	2.7%	2.4%	1.9%
			0.4%	0.4%	0.1%
Annual subscriber is the sum of quarter subscriber (for comparison)					
Net additions ('000 subscriber)					
Net additions Postpaid	299	616	173	119	160
Net additions Prepaid	846	393	(3)	48	(107)
Total net additions	1,145	1,009	170	167	53
Annual net addition subscriber is the sum of quarter subscriber (for comparison)					
2) Fixed broadband business (FBB)					
FBB ARPU (Bt/subscriber/month)					
ARPU	503	524	538	536	536
yoy	15.6%	4.2%	3.8%	3.3%	1.6%
qoq			1.6%	-0.3%	0.0%
Total subscribers ('000)					
Total subscribers ('000) - EOY	19,651	20,652	5,306	5,346	5,392
	67.7%	5.1%	4.7%	4.1%	3.6%
			1.2%	0.8%	0.9%
Annual subscriber is the sum of quarter subscriber (for comparison)					
Net additions ('000)					
Net addition (subscriber increase)	267	234	63	40	46
Annual net addition subscriber is the sum of quarter subscriber (for comparison)					

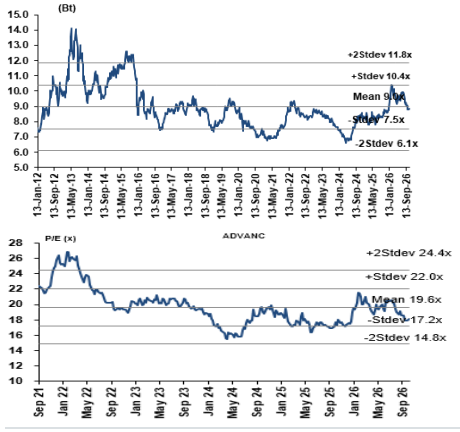
Source: UOB Kay Hian

Operation Statistics



Source: UOB Kay Hian

EV/EBITDA And Forward PE Band



Source: UOB Kay Hian

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	**226,264**	**234,832**	**244,928**	**253,134**
EBITDA	121,490	131,069	138,821	142,174
Deprec. & amort.	57,754	56,079	60,226	62,072
EBIT	63,736	74,989	78,595	80,102
Associate contributions	924	450	500	1,316
Net interest income/(expense)	(7,238)	(7,236)	(8,478)	(8,327)
Pre-tax profit	**57,422**	**68,204**	**70,617**	**73,091**
Tax	(9,652)	(13,591)	(14,023)	(14,355)
Minorities	(5)	(2)	(2)	(2)
Net profit	**47,886**	**54,811**	**56,592**	**58,734**
Net profit (adj.)	121	200	0	0

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	198,524	223,325	222,024	224,780
Other LT assets	169,046	170,274	172,463	175,189
Cash/ST investment	30,482	34,139	47,838	50,029
Other current assets	22,222	24,188	28,167	29,110
Total assets	**420,273**	**451,925**	**470,492**	**479,109**
ST debt	33,934	45,409	51,309	49,077
Other current liabilities	68,244	75,554	83,337	86,319
LT debt	158,280	225,643	215,696	211,790
Other LT liabilities	52,534	45,234	46,028	47,169
Shareholders' equity	107,176	59,978	74,012	84,643
Minority interest	105	107	109	111
Total liabilities & equity	**420,273**	**451,925**	**470,492**	**479,109**

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	**120,810**	**122,857**	**126,159**	**129,054**
Pre-tax profit	57,543	68,404	70,617	73,091
Tax	(9,652)	(13,591)	(14,023)	(14,355)
Deprec. & amort.	57,754	56,079	60,226	62,072
Associates	(924)	(450)	(500)	(1,316)
Working capital changes	(1,584)	3,196	2,517	1,373
Non-cash items	2,199	2,149	1,287	665
Other operating cashflows	15,474	7,070	6,035	7,525
Investing	**(47,235)**	**(48,960)**	**(44,269)**	**(55,287)**
Capex (maintenance)	(49,941)	(41,474)	(35,877)	(46,333)
Investments	31	(1,766)	(2,627)	(2,968)
Others	2,674	(5,720)	(5,765)	(5,987)
Financing	**(70,828)**	**(70,304)**	**(68,191)**	**(71,576)**
Dividend payments	(37,563)	(102,008)	(42,558)	(48,103)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	(21,416)	78,838	(4,047)	(6,138)
Others/interest paid	(11,849)	(47,134)	(21,586)	(17,335)
Net cash inflow (outflow)	**2,746**	**3,592**	**13,699**	**2,191**
Beginning cash & cash equivalent	**22,607**	**25,354**	**28,946**	**42,645**
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	**25,354**	**28,946**	**42,645**	**44,836**

Key Metric

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	53.7	55.8	56.7	56.2
Pre-tax margin	25.4	29.0	28.8	28.9
Net margin	21.2	23.3	23.1	23.2
ROA	11.2	12.4	12.6	12.9
ROE	46.9	69.7	66.1	64.6
Growth				
Turnover	5.9	10.0	14.7	18.5
EBITDA	8.8	17.4	24.4	27.4
Pre-tax profit	34.1	59.2	64.9	70.6
Net profit	36.5	56.3	61.3	67.4
Net profit (adj.)	(49.3)	65.0	(100.0)	0.0
EPS	(49.3)	(16.4)	0.0	0.0
Leverage				
Debt to total capital	179.2	451.1	360.2	307.8
Debt to equity	179.4	451.9	360.8	308.2
Net debt/(cash) to equity	150.9	395.0	296.1	249.1
Interest cover	16.8	18.1	16.4	17.1

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