HANA (Thailand) (HANA TB)

ไปป์ไลน์กลุ่ม AI ที่แข็งแกร่ง และอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงต่อเนื่องหนุนการเติบโตของกำไรในปี 2027-28

Highlights

- เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา HANA รายงานกำไรสุทธิใน 3Q26 ที่ 693 ล้านบาท (+4,588% yoy, +112% qoq) สูงกว่าคาดการณ์ประมาณ 100%
- รายได้จากกลุ่ม AI คิดเป็น 6% ของรายได้รวม 3Q26 โดยมีแรงหนุนหลักๆ จากผลิตภัณฑ์ high-density PCBA ขณะที่ยอดขายผลิตภัณฑ์ระบบ cooling ต้องใช้เวลาในการเพิ่มกำลังการผลิตและยอดขาย โดยคาดว่าจะทยอยเติบโตในช่วง 4Q26-1Q27
- HANA ลงนามสัญญาฉบับที่ 3 สำหรับโครงการ solid-state cooling กับ Phononics และได้รับลูกค้า IC รายใหม่ที่สำคัญ ซึ่งคาดว่าจะเริ่มดำเนินการใน 3Q27
- ด้วยอัตราการใช้กำลังการผลิตของธุรกิจ IC ที่สูงถึง 72% และธุรกิจ PCBA ที่เกือบเต็มกำลังการผลิต ผู้บริหารจึงส่งสัญญาณว่าจะมีแผนเพิ่ม Capex เชิงรุกในปี 2027
- คงคำแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 56.00 บาท

Analysis

- **สรุป: กำไร 3Q26 สูงกว่าคาด จากการปรับตัวดีขึ้นอย่างแข็งแกร่งของอัตรากำไรจากการดำเนินงาน โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขาย PCBA ที่แข็งแกร่งและการฟื้นตัวของอัตรากำไรธุรกิจ IC** เมื่อวันที่ 11 พ.ย. 26 HANA (Thailand) (HANA) รายงานกำไรสุทธิใน 3Q26 ที่ 693 ล้านบาท (+4,588% yoy, +112% qoq) สูงกว่าประมาณการของเราและตลาดอยู่ 111% และ 100% ตามลำดับ การเติบโตที่แข็งแกร่ง yoy เป็นผลจากฐานที่ต่ำมากในปีก่อน เนื่องจากธุรกิจ Power Master มีผลขาดทุนจำนวนมาก ขณะที่การเติบโตของกำไรอย่างแข็งแกร่ง qoq มาจากยอดขายที่สูงกว่าคาดอย่างมากในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะยอดขาย PCBA (Printed Circuit Board Assembly) และ IC (integrated circuit) ยอดขายอยู่ที่ 7.3 พันล้านบาท (+38% yoy, +36% qoq) สูงกว่าประมาณการของเราและตลาดอยู่ 26.3% และ 25% ตามลำดับ หากไม่รวมผลจากลูกค้ารายใหญ่ที่เปลี่ยนรูปแบบการดำเนินธุรกิจจาก consignment กลับมาเป็น turnkey (buy-and-sell) ยอดขายจะอยู่ที่ 6.12 พันล้านบาท (+16% yoy, +14% qoq) เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของอัตรากำไรจากการดำเนินงานหลัก ซึ่งอยู่ที่ 7.0% ใน 3Q26 (เทียบกับ -0.3%/4.7% ใน 1Q26-2Q26 และ 0.2% ใน 3Q25) ขณะที่กำไรขั้นต้นของ PMS (Power Master Semiconductor Co) และ Microdisplay ยังคงค่อนข้างทรงตัว qoq ที่ -126 ล้านบาทใน 3Q26 (เทียบกับ -323 ล้านบาทใน 3Q25 และ -116 ล้านบาทใน 2Q26)
- **โครงการที่เกี่ยวข้องกับ AI ยังคงเป็นไปตามแผน; รายได้จากกลุ่ม AI เพิ่มขึ้นเป็น 6% ของยอดขายใน 3Q26 และคาดว่าจะทยอยเติบโตต่อเนื่องใน 4Q26-2027** ข้อแรก หลังจากเริ่มเพิ่มกำลังการผลิตใน 3Q26 สำหรับสองโครงการที่เกี่ยวข้องกับ AI สัดส่วนรายได้จากกลุ่ม AI ของ HANA เพิ่มขึ้นเป็น 6% ของยอดขายรวม โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากผลิตภัณฑ์ high-density PCBA ขณะที่ยอดขายผลิตภัณฑ์ solid-state cooling (thermoelectric coolers หรือ TECs ซึ่งผลิตผ่านความร่วมมือกับ Phononic) ยังอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ HANA ได้ลงนามสัญญาฉบับที่ 3 ซึ่งมีกำลังการผลิตเทียบเท่ากับกำลังการผลิตรวมของสัญญาฉบับที่ 1 และ 2 แม้ปัจจุบันผลิตภัณฑ์ solid-state cooling ยังมีสัดส่วนรายได้ไม่มาก แต่ผู้บริหารคาดว่าจะเริ่มเติบโตเร่งขึ้นในช่วง 4Q26-1Q27 โดยสัญญาสองฉบับแรกจะสามารถผลิตได้เต็มกำลังภายในสิ้น 1Q27 สำหรับสัญญาฉบับที่ 3 คาดว่าอุปกรณ์จะมาถึงภายในสิ้น 2Q27 และจะทยอยเพิ่มกำลังการผลิตจนถึงระดับสูงสุดภายในสิ้น 3Q27 ข้อที่สอง เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจ IC เนื่องจาก HANA ได้ลงนามสัญญาฉบับใหม่กับลูกค้ารายสำคัญ ซึ่งคาดว่าจะกลายเป็นหนึ่งในลูกค้าสามอันดับแรกของโรงงานอยุธยาภายในสิ้นปี 2027 โดยคาดว่าอุปกรณ์จะมาถึงใน 3Q27

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	24,801.3	20,563.4	24,150.0	28,328.5	30,834.2
EBITDA	2,279.6	1,558.9	2,207.5	2,853.2	3,251.3
Operating profit	503.0	33.0	705.6	1,269.3	1,576.3
Net profit (rep./act.)	(633.7)	537.0	1,665.4	1,902.6	2,276.9
Net profit (adj.)	(643.6)	670.3	1,243.4	1,902.6	2,276.9
EPS	(0.7)	0.8	1.4	2.2	2.6
PE (x)	(59.8)	57.5	31.0	20.2	16.9
P/B (x)	1.4	1.5	1.4	1.4	1.3
EV/EBITDA (x)	6.9	10.5	7.8	6.4	5.6
Dividend yield (%)	1.7	2.3	2.3	2.9	3.4
Net margin (%)	(2.6)	2.6	6.9	6.7	7.4
Net debt/(cash) to equity (%)	(20.2)	(18.3)	(14.6)	(10.2)	(9.6)
ROE (%)	(3.0)	2.6	7.8	8.7	10.1
Consensus net profit	n.a	n.a	1,005.8	1,570.1	1,932.2
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	1.2	1.2	1.2

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	Bt43.50
Target Price	Bt56.00
Upside	28.74%

Stock Data

Sector	Information Technology
Bloomberg ticker	HANA TB
Shares issued (m)	885.4
Market cap (Btm)	38,602.0
Market cap (US$m)	1,142.2
3-mth avg daily t'over (US$m)	44.5

Price Performance (%)

52-week high/low				Bt53.5/Bt15.1
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(13.2)	(10.1)	38.4	138.2	167.5

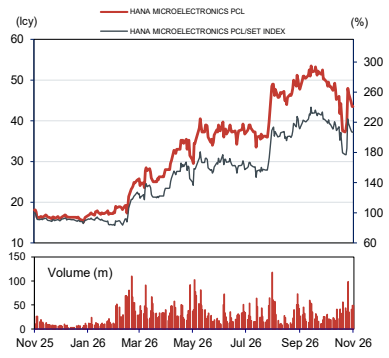
Major Shareholders (%)

OMAC (HK) LIMITED	19.48
Thai NVDR Company Limited	8.34

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	30.6
FY26 Net Debt/Share (Bt)	(4.5)

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

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

- **กำลังการผลิต PCBA ที่เกือบเต็มกำลังและการฟื้นตัวของธุรกิจ IC สนับสนุนความเชื่อมั่นของผู้บริหารต่อการขยายกำลังการผลิตในปี 2027** คาดว่าอัตราการใช้กำลังการผลิต PCBA ที่โรงงานลำพูนจะเข้าใกล้ระดับเต็มกำลังใน 4Q26 ขณะที่อัตราการใช้กำลังการผลิตของธุรกิจ IC ฟื้นตัวขึ้นเป็น 72% ใน 3Q26 (เทียบกับ 42% ใน 4Q25 และ 63% ใน 2Q26) ผู้บริหารมีแผน Capex จำนวน 1.7/3.8 พันล้านบาทในปี 2026/2027 ตามลำดับ โดยงบลงทุนปี 2026 ที่ลดลงจากประมาณการเดิมที่ 1,800 ล้านบาท เป็นผลจากความล่าช้าในการส่งมอบอุปกรณ์ ส่วนงบลงทุนปี 2027 ประกอบด้วย การซื้อที่ดินสำหรับโรงงานอยุธยาและลำพูน 240 ล้านบาท การก่อสร้างโรงงาน 1.0 พันล้านบาท และการขยายกำลังการผลิตผ่านการจัดซื้ออุปกรณ์ 2.56 พันล้านบาท
- **อุปสงค์ที่แข็งแกร่งและการค้ำประกันจากลูกค้าช่วยลดความเสี่ยงจากการขยายกำลังการผลิต** คำสั่งซื้อของ Phononic ยังคงเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่ลูกค้า IC อุตสาหกรรมรายใหม่มีโอกาสกลายเป็นหนึ่งในลูกค้าสามอันดับแรกของโรงงานอยุธยาในปี 2027 ลูกค้าทั้งสองรายตกลงให้หลักประกันทางการเงินผ่านบัญชี Escrow ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงจากการขยายกำลังการผลิตของ HANA เนื่องจาก HANA สามารถนำเงินฝากของลูกค้าในบัญชีดังกล่าวมาใช้ชดเชยค่าเสื่อมราคาและเงินลงทุนในอุปกรณ์ได้ หากลูกค้าไม่สามารถปฏิบัติตามข้อผูกพันได้ อย่างไรก็ตาม เงินฝากดังกล่าวไม่สามารถนำมาใช้เป็นเงินทุนสำหรับ Capex ล่วงหน้าได้ และผู้บริหารไม่ได้เปิดเผยมูลค่าหรือวงเงินความคุ้มครองของหลักประกัน
- **ผู้บริหารยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่ออุปสงค์ AI แม้มีความกังวลเกี่ยวกับกระแส Blue Wave และ Nvidia** ผู้บริหารมองว่าปัจจัยดังกล่าวส่งผลต่อความเชื่อมั่นเป็นหลัก โดยยังไม่เห็นการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของอุปสงค์จากลูกค้า ทั้งคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ TEC cooling และ high-density PCBA ยังคงแข็งแกร่ง โครงการ Data Centre ที่ได้รับอนุมัติและมีแหล่งเงินทุนรองรับแล้วจะช่วยสนับสนุนอุปสงค์ต่อไปได้อีก 2-3 ปี แม้การลงทุนใหม่จะชะลอตัวลง ฝ่ายบริหารคาดว่าทิศทางนโยบายของสหรัฐฯ จะมีความชัดเจนมากขึ้นในช่วงต้นปีหน้า โดยอาจมีการออกกฎเกณฑ์ที่เข้มงวดขึ้น แต่ไม่คาดว่าการพัฒนา Data Centre ในอุตสาหกรรมโดยรวมจะหยุดชะงัก เนื่องจาก Data Centre มีความสำคัญต่อเศรษฐกิจ และอาจมีการย้ายโครงการไปลงทุนในต่างประเทศ

Valuation/Recommendation

- คงคำแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 56.00 บาท ราคาเป้าหมายอ้างอิง 2027F PE ที่ 27.0 เท่า (+0.50SD สูงกว่าค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปี) หรือใกล้เคียง 1SD สูงกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี
- **ความเชื่อมั่นต่อหุ้นกลุ่ม AI ที่อ่อนแอลงจากกระแส Blue Wave และข่าวเกี่ยวกับ NVIDIA เป็นโอกาสในการทยอยสะสมหุ้น** ปัจจุบัน HANA ซื้อขายที่ระดับ P/BV สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังเล็กน้อย ซึ่งเรามองว่ายังสมเหตุสมผลเมื่อพิจารณาจากแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง โดยคาดว่ากำไรจะเติบโต 49% CAGR ในช่วงปี 2025-28 หรือ 17% ในช่วงปี 2026-28 ประกอบกับอัตราส่วน D/E ที่ต่ำและอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ดี เราแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้น HANA หากราคาปรับตัวลงมาอยู่ในช่วง 38.00-45.00 บาท (-0.25 ถึง +0.25SD ของกรอบ PBV ย้อนหลัง 5 ปี) จากการหมุนเวียนการลงทุนระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรม หรือความเชื่อมั่นที่ลดลงต่อหุ้นกลุ่ม AI เนื่องจากการเข้าลงทุนที่ราคาต่ำลงจะช่วยเพิ่ม margin of safety เพื่อรองรับความเสี่ยงจากการดำเนินงานของธุรกิจ PMS

Earnings Revision/Risk

- ผลประกอบการ 3Q26 คิดเป็นสัดส่วน 70% ของการปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2027-28 อย่างมีนัยสำคัญของเรา ขณะที่มุมมองเชิงบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์คิดเป็นส่วนที่เหลืออีก 30% เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026-28 ขึ้น 50%/34%/26% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนสมมติฐานการดำเนินงานและอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของอัตราการใช้กำลังการผลิตธุรกิจ IC จะช่วยหนุนอัตรากำไรจากการดำเนินงานผ่าน economies of scale

Share Price Catalyst

- ยอดขายและอัตรากำไรจากการดำเนินงานแข็งแกร่งกว่าคาด
- ผลขาดทุนจากการดำเนินงานของ PMS ฟื้นตัวดีกว่าคาด และสัดส่วนรายได้จากกลุ่ม AI ในฐานะผู้ประกอบธุรกิจประกอบแผงวงจร PCBA สูงกว่าคาด

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

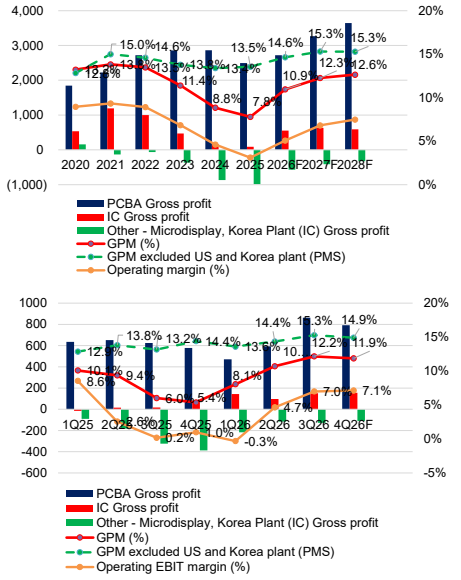
- **Environmental:** HANA targets a 40% reduction in electricity purchasing and 45% reduction in water consumption by 2030 (vs 2020 baseline).
- **Social:** HANA focuses on employee health & safety, zero-accident culture, workforce development (regular training programmes) and technical skill enhancement.
- **Governance:** HANA adheres to high standards of corporate governance, emphasising board independence, transparency, and accountability.

Earnings Results

(Bt)	3Q26F	3Q25	2Q26	yoy (%)	qoq (%)
Revenue	7,297	5,295	5,365	37.8	36.0
Gross profit	888	318	576	179.2	54.3
SG&A to sales	487	384	437	26.8	11.4
Operating profit	511	10	250	5,121.8	104.3
Other income	193	20	91	857.5	113.1
Operating EBITDA	868	384	595	126.1	46.1
Net profit	693	15	326	4,588.5	112.4
Core profit	536	38	278	1,309.1	92.9
EPS	0.78	0.02	0.37	4,588.5	112.4
%				ppts	ppts
Gross margin	12.2%	6.0%	10.7%	6.2	1.4
SG&A to sales	6.7%	7.2%	8.1%	(0.6)	(1.5)
Operating margin	7.0%	0.2%	4.7%	6.8	2.3
EBITDA margin	11.9%	7.3%	11.1%	4.6	0.8
Net profit margin	9.5%	0.3%	6.1%	9.2	3.4
Core profit margin	7.3%	0.7%	5.2%	6.6	2.2

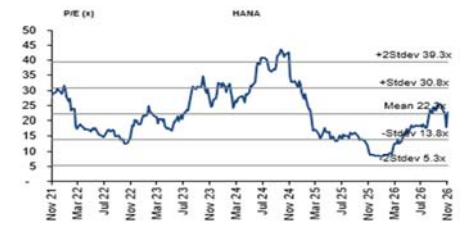
Source: UOB Kay Hian

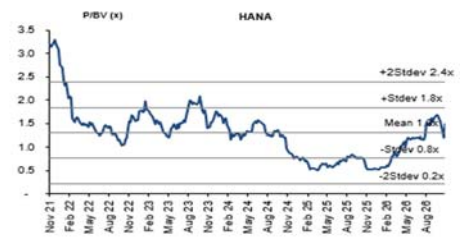
Annual and Quarterly Operating Statistics (Btm)



Source: UOB Kay Hian

Five-Year Forward PE And PBV Bands





Source: UOB Kay Hian

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	20,563	24,150	28,328	30,834
EBITDA	1,559	2,208	2,853	3,251
Deprec. & amort.	1,526	1,502	1,584	1,675
EBIT	33	706	1,269	1,576
Total other non-operating income	608	483	652	725
Associate contributions	(26)	(13)	(15)	(15)
Pre-tax profit	721	1,741	2,047	2,449
Tax	(51)	(70)	(144)	(173)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	537	1,665	1,903	2,277
Net profit (adj.)	670	1,243	1,903	2,277

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	8,487	9,023	9,837	10,584
Other LT assets	336	398	407	412
Cash/ST investment	5,308	4,428	3,331	3,277
Other current assets	17,028	19,821	21,507	22,504
Total assets	31,159	33,671	35,082	36,777
ST debt	479	475	475	475
Other current liabilities	3,328	5,032	5,620	6,117
LT debt	1	2	2	2
Other LT liabilities	1,032	1,058	1,085	1,113
Shareholders' equity	26,319	27,104	27,900	29,071
Minority interest	0	0	0	0
Total liabilities & equity	31,159	33,671	35,082	36,777

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	3,987	2,183	3,652	3,953
Pre-tax profit	721	1,741	2,047	2,449
Tax	(79)	(86)	(146)	(171)
Deprec. & amort.	1,526	1,502	1,584	1,675
Working capital changes	1,830	(1,491)	36	(128)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	(11)	518	131	128
Investing	(3,713)	(1,672)	(3,513)	(2,772)
Capex (growth)	(650)	(2,038)	(2,397)	(2,422)
Investments	0	(47)	0	0
Others	(3,063)	413	(1,116)	(349)
Financing	(1,431)	(889)	(1,107)	(1,107)
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
Net cash inflow (outflow)	(1,156)	(377)	(968)	75
Beginning cash & cash equivalent	6,689	4,936	4,428	3,331
Ending cash & cash equivalent	5,533	4,559	3,460	3,406

Key Metric

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	7.6	9.1	10.1	10.5
Pre-tax margin	3.5	7.2	7.2	7.9
Net margin	2.6	6.9	6.7	7.4
ROA	1.6	4.8	5.4	6.3
ROE	2.6	7.8	8.7	10.1
Growth				
Turnover	(11.2)	4.3	22.4	33.2
EBITDA	(58.4)	(41.0)	(23.8)	(13.2)
Pre-tax profit	(77.8)	(46.3)	(36.9)	(24.4)
Net profit	(79.5)	(36.3)	(27.3)	(13.0)
Net profit (adj.)	0.0	85.5	53.0	19.7
EPS	(11.9)	63.5	150.1	199.3
Leverage				
Debt to total capital	1.8	1.8	1.7	1.6
Debt to equity	1.8	1.8	1.7	1.6
Net debt/(cash) to equity	(18.3)	(14.6)	(10.2)	(9.6)

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