

### บริษัท วีรันดา รีสอร์ท จำกัด (มหาชน) (VRANDA)

ภาพรวมผลการดำเนินงานอ่อนแอ แต่ราคาหุ้นปรับตัวไปแล้วจึงมองเป็นโอกาสสะสม

เราประเมินกำไรสุทธิของ VRANDA ใน 3Q25 จะอยู่ที่ 2 ล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษจากค่าประกันแผ่นดินไหว ประเมินบริษัทจะมีขาดทุนปกติที่ -18 ล้านบาท ปรับดีขึ้น qoq แต่ลดลงมาก yoy โดยรายได้ธุรกิจโรงแรมปรับดีขึ้น +20% yoy และ +15% qoq แต่ 3Q25 ไม่มีการรับรู้รายได้จากการโอนอสังหาริมทรัพย์ทำให้รายได้รวมลดลง yoy และแม้อัตรากำไรขั้นต้นจะปรับดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq แต่ถูกจุดด้วย SG&A-to-sales ที่แย่ลง ทั้งนี้แม้ปี 2025 ผลการดำเนินงานของ VRANDA อาจยังไม่ดีมากนัก แต่เราประเมินปี 2026 จะเป็นปีที่สดใสมากขึ้นของ VRANDA ประกอบกับราคาหุ้นปัจจุบันที่ต่ำ Book value ทำให้เราคงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 10.00 บาท

#### 3Q25 EARNINGS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	3Q24	2Q25	3Q25F	yoy (%)	qoq (%)
Sales and services	383	305	334	-13%	9%
Gross profit	122	93	124	2%	34%
Operating EBIT	22	(11)	4	-82%	N/A
Net Profit	5	12	2	-55%	-81%
Core profit	5	(51)	(18)	-449%	N/A
Percent	2Q24	1Q25	2Q25	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	31.7	30.5	37.1	5.4	6.7
SG&A to sales	26.0	34.2	36.0	10.0	1.8
Net profit margin	1.3	3.9	0.7	(0.6)	(3.2)

Source: VRANDA, UOB Kay Hian

#### WHAT'S NEW

- รายได้จากการดำเนินงานใน 3Q25 เพิ่มขึ้น qoq จาก RevPar ที่สูงขึ้น เราประเมินรายได้จากการดำเนินงานของ VRANDA ใน 3Q25 จะอยู่ที่ 334 ล้านบาท ปรับลดลง -13% yoy แต่เพิ่มขึ้น +9% qoq หากพิจารณาเฉพาะรายได้จากธุรกิจโรงแรมจะปรับเพิ่มขึ้น +20% yoy และ +15% qoq หนุนจาก RevPar ที่ปรับเพิ่มขึ้น +2.4% yoy (จากจำนวนห้องพักที่สูงขึ้น และเพิ่มขึ้น +14.8% qoq (จากอัตราการเข้าพักที่เพิ่มขึ้นเป็น 60% จาก 2Q25 ที่ 52%) ทั้งนี้การที่รายได้รวมลดลง yoy มาจากการที่ 3Q25 ไม่มีรายได้จากการโอนอสังหาริมทรัพย์เข้ามา ขณะที่ 3Q24 มีรายได้จากส่วนดังกล่าวประมาณ 97 ล้านบาท
- อัตรากำไรขั้นต้นปรับดีขึ้น แต่ถูกจุดด้วย SG&A-to-sales ที่แย่ลง ประเมินอัตรากำไรขั้นต้นใน 3Q25 อยู่ที่ 37.1% เพิ่มขึ้น +5.4ppts yoy และ +6.7ppts qoq หนุนจาก RevPar และ product mix ที่ดีขึ้น ทั้งนี้เราคาด SG&A-to-sales ใน 3Q25 36% ปรับเพิ่มขึ้น +10ppts yoy และ +1.8ppts qoq คาดมาจากผลของต้นทุนคงที่ที่สูง และค่าเสื่อมราคาจากโรงแรมแห่งใหม่ที่เกิดขึ้น ภาพรวมประเมินอัตรากำไรสุทธิใน 3Q25 จะอยู่ที่ 0.7% ปรับลดลง -0.6ppts yoy และ -3.2ppts qoq
- มีกำไรสุทธิเล็กน้อย จากรายการพิเศษ เราประเมินกำไรสุทธิของ VRANDA ใน 3Q25 ที่ 2 ล้านบาท ปรับลดลง -55% yoy และ -81% qoq ทั้งนี้ในไตรมาสนี้บริษัทจะมีรายการพิเศษค่าประกันแผ่นดินไหวเข้ามาราว 20 ล้านบาท ทำให้มีขาดทุนปกติที่ -18 ล้านบาท ปรับลดลง yoy แต่ดีขึ้น qoq

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	1,371	1,502	2,201	2,115	1,825
EBITDA	292	360	547	539	433
Operating profit	63	149	342	316	213
Net profit (rep/act.)	(141)	51	189	168	84
Net profit (adj.)	(44)	51	189	168	84
EPS (Bt)	(0.44)	0.16	0.59	0.53	0.26
PE (x)	N/A	28.3	7.6	8.6	17.1
P/B (x)	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA(x)	14.6	13.1	8.2	8.8	10.6
Dividend yield (%)	0.0	2.8	5.2	4.7	2.3
Net margin (%)	N/A	3.4	8.6	8.0	4.6
ROE (%)	N/A	2.8	9.7	8.2	4.0

Source: VRANDA, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นสิ่งที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt4.50
Target Price	Bt10.00
Upside/Downside	%122.2

#### COMPANY DESCRIPTION

The Company group operates hotel and real estate development. There are 6 hotels. Moreover, there are 3 residential projects consist of 3 ready-to-move-in projects

#### STOCK DATA

GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	VRANDA TB
Shares issued (m):	319.7
Market cap (Btm):	1,438.6
Market cap (US\$m):	43.9
3-mth avg daily t'over (US\$m):	0.0

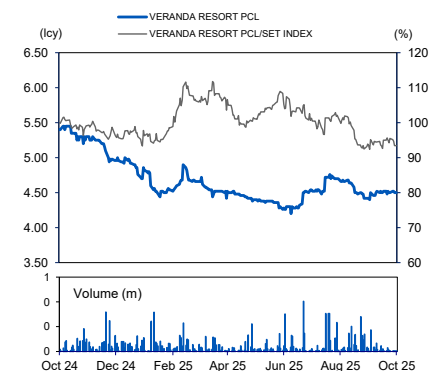
#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt5.50/Bt4.00			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
1.8	(0.9)	(0.4)	(16.7)	(8.9)

#### Major Shareholders

MR. PAWATT ONGVASITH	26.49
HANGJEW HOLDING PTE. LTD.	23.43
MRS. TOSAPORN ANGSUWARANGSI.	3.24

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

Krit Tanarattananon, AISA

+662-659-8303

Krit@uobkayhian.co.th

## Company Update

### STOCK IMPACT

- ประเมินปี 2026 จะเป็นปีที่สดใสมากขึ้น แม้ปี 2025 ภาพรวมผลการดำเนินงานของ VRANDA อาจยังไม่ดีนัก ตามภาคการท่องเที่ยวในประเทศที่อ่อนแอ และการรับรู้รายได้จากการโอนอสังหาริมทรัพย์ที่ภูเก็ตที่ช้ากว่าคาด อย่างไรก็ตามเราประเมินปี 2026 ผลการดำเนินงานของ VRANDA จะปรับดีขึ้น หากการท่องเที่ยวกลับคึกคัก และหากรายได้เพิ่มขึ้น ประเมินอัตราค่าไรสุทธิจะปรับดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องด้วยบริษัทมีต้นทุนคงที่ที่สูง และหากปี 2026 มีการโอนอสังหาริมทรัพย์ที่ภูเก็ตเข้ามาจะช่วยให้ผลการดำเนินงานดีขึ้นจากปี 2025 มาก ประกอบการราคาหุ้น ณ ปัจจุบันที่ต่ำกว่า Book value จึงมองเป็นโอกาสเข้าสะสม

### EARNINGS REVISION/RISK

- ไม่มีการปรับประมาณการ

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 10 บาท** จาก 1) ธุรกิจโรงแรม มูลค่า 9 บาท อิง P/E ที่ 20x ของ 2025F EPS และ 2) ธุรกิจที่ไม่ใช่โรงแรม มูลค่า 1 บาท P/E 7x ของ 2025F EPS เรามองว่าราคาหุ้น VRANDA ยังถูกมองข้ามการเติบโตอยู่มาก มองเป็นโอกาสเข้าซื้อลงทุน เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย ณ สิ้นปี 2025F ที่ 10.00 บาท

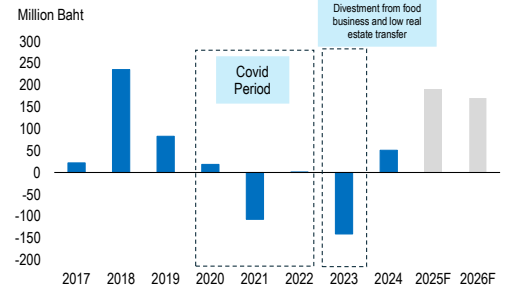
### CATALYST

- a) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ และ b) นักท่องเที่ยวที่เข้ามามากกว่าคาด

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>CG Report: 4</b></li> <li>• <b>SET ESG Rating: -</b></li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Environmental</b></li> </ul> <p><b>Energy management:</b> The Solar Rooftop Project is implemented which involves the installation of solar panels on the roofs of four hotels, namely Hua Hin, Pattaya, Chiang Mai, and Khao Takiab, with an investment value of over 20 million baht and is expected to pay off in approximately four years. This project has been installed and is ready for full system activation in December 2023. The amount of electricity produced depends on the daily weather conditions of each location.</p> <p><b>Water Resource Management.</b> A wastewater treatment system has been set up in a way that allows for water to be reused for other purposes, such as watering plants in the hotel or rice fields.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Social</b></li> </ul> <p><b>Human Resource Management.</b> The Company considers employment, training, education, and safe work as critical aspects under the social dimension. As a socially responsible employer, the Company is committed to providing a safe and conducive working environment for its over 900 employees. The development of professional knowledge and skills for both executives and employees is an integral part of promoting the business to grow sustainably and steadily.</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Governance</b></li> </ul> <p><b>Corporate Governance Report Assessment of Thai Listed Companies.</b> Result of 2023, the Company got a Very Good rating from the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) 2023 of the Thai Institute of Directors (IOD) supported by the Stock Exchange of Thailand (SET).</p> <p><b>Anti-Corruption.</b> The Board recognizes and places importance on anti-corruption. By cooperating with various agencies in combating corruption as appropriate The Company is in the process of raising the of anti-corruption of the organization. To be certified as a member of the Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption Project (CAC). The Company has disclosed the anti-corruption policy on the Company's website..</p>

### VRANDA EARNINGS



Source: VRABNDA, UOB Kay Hian

### HOTEL PROJECTS PIPELINE

Hotel Name	No. Rooms	Segment	Location	COO
Veranda Resort & Villas Hua Hin Cha Am	137	Luxury	Pattaburi	Jul-04
Veranda High Resort Chiang Mai	71	Luxury	Chiang Mai	Feb-08
SO Bangkok Hotel	237	Luxury	Bangkok	Apr-12
Veranda Resort Pattaya Na Jomtien	145	Luxury	Chonburi	Mar-16
Veranda Collection Samui - Rocky Resort	50	Luxury	Surat Thani	Jul-05
Verso Hua Hin - A Veranda Collection	38	UP-Scale	Prachuap Khiri Khan	Dec-20
Veranda Resort Phuket Project, Autograph Collection	159	Luxury	Phuket	4Q24
Extension of Veranda Collection Samui - Rocky's Resort	20	UP-Scale	Surat Thani	

Source: VRABNDA, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
<b>Net turnover</b>	<b>1,502</b>	<b>2,201</b>	<b>2,115</b>	<b>1,825</b>
EBITDA	360	547	539	433
Deprec. & amort.	211	204	223	220
EBIT	149	342	316	213
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	0.0	0.0	0.0	0.0
Net interest income/(expense)	(83)	(107)	(106)	(108)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>66</b>	<b>236</b>	<b>210</b>	<b>105</b>
Tax	(15)	(47)	(42)	(21)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>51</b>	<b>189</b>	<b>168</b>	<b>84</b>
Net profit (adj.)	51	189	168	84

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
<b>Operating</b>	<b>438</b>	<b>502</b>	<b>12</b>	<b>407</b>
Pre-tax profit	51	236	210	105
Tax	15	(47)	(42)	(21)
Deprec. & amort.	211	204	223	220
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	198	175	(391)	(25)
Non-cash items	(37)	(66)	12	128
Other operating cashflows	0	1	2	3
<b>Investing</b>	<b>(888)</b>	<b>(292)</b>	<b>(167)</b>	<b>(150)</b>
Capex (growth)	(886)	(150)	(140)	(141)
Capex (maintenance)	0	1	2	3
Investments	1	(74)	(9)	(9)
Proceeds from sale of assets	0	1	2	3
Others	(3)	(68)	(19)	0
<b>Financing</b>	<b>(888)</b>	<b>(292)</b>	<b>(167)</b>	<b>(150)</b>
Dividend payments	(886)	(150)	(140)	(141)
Issue of shares	0	1	2	3
Proceeds from borrowings	1	(74)	(9)	(9)
Loan repayment	0	1	2	3
Others/interest paid	(3)	(68)	(19)	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>(4)</b>	<b>260</b>	<b>(19)</b>	<b>277</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>125</b>	<b>121</b>	<b>381</b>	<b>362</b>
Changes due to forex impact	0	1	2	3
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>121</b>	<b>381</b>	<b>362</b>	<b>639</b>

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	4,672	4,724	4,650	4,580
Other LT assets	190	366	314	291
Cash/ST investment	121	381	362	639
Other current assets	632	588	594	496
<b>Total assets</b>	<b>5,615</b>	<b>6,059</b>	<b>5,920</b>	<b>6,006</b>
ST debt	742	642	544	446
Other current liabilities	727	939	463	438
LT debt	2,183	2,409	2,711	2,863
Other LT liabilities	123	117	148	155
Shareholders' equity	1,839	1,952	2,053	2,104
Minority interest	0	0	0	0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>5,615</b>	<b>6,059</b>	<b>5,920</b>	<b>6,006</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	24.0	24.8	25.5	23.7
Pre-tax margin	4.4	10.7	9.9	5.8
Net margin	3.4	8.6	8.0	4.6
ROA	0.9	3.1	2.8	1.4
ROE	2.8	9.7	8.2	4.0
<b>Growth</b>				
Turnover	9.6	46.5	(3.9)	(13.7)
EBITDA	23.2	51.9	(1.4)	(19.8)
Pre-tax profit	N/A	258.2	(10.7)	(49.9)
Net profit	N/A	270.4	(10.7)	(49.9)
Net profit (adj.)	N/A	270.4	(10.7)	(49.9)
EPS	N/A	270.4	(10.7)	(49.9)
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	4.3	5.1	5.1	4.0
Debt to equity	1.6	1.6	1.6	1.6
Net debt/(cash) to equity	152.5	136.8	140.9	126.9
Interest cover (x)	4.3	5.1	5.1	4.0

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2024 (as of 31 July 2025)



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH*	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EAST	EASTW	ECF	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	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	IP	IRC	IRPC	IT
ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG	KEX
KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT	LOXLEY
LPN*	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC	MFEC
MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH	NER
NKI	NOBLE	NRF*	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI	OSP
PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT	PLUS
PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL	PTT
PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT	RWI
S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD	SC
SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO	SEAOIL
SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD
SKE	SKR	SMPK	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STARM	STECON	STGT	STI	SUC	SUN	SUTHA
SVI*	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA
TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG*	THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO	TK
TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP
TPAC	TPBI	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV	TSC
TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT	TWPC	UAC
UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL	WGE	WHA
WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN							



2S	AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN
ATP30	AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC
CH	CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN*	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH
FSMART	FSX	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI*
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC*
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	XYZ*



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EFORL	EKH	ESTAR	ETL	FNS
GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT	JPARK
JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO	MCA
META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL	PHG
PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SALEE	SAMCO	SANKO
SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMT	SORKON	SPG	SST
STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TL*	TMC	TMI	TNP
TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	WSOL	XO	XPG	YUASA
ZAA											

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	ดีมาก
70-79	▲▲▲	ดี
60-69	▲▲	ดีพอใช้
50-59	▲	ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคบี เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคบี เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 26 Aug 25)

AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH	BPP
BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL	KBANK	KTB
KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB	PR9	PTT	PTTGC
RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT	TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO
TMT	TOP	TPBI	TIIPP**	TTB	TVO	WHA	WHAUP				

AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC	BLA
BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT**	CRC	DMT	DRT	EASTW	EGCO	EPG
ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC	III	ILM	KKP
LH	MAJOR	MINT	MTI	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC
S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SHR	SMPC	SNP	SSP
STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	TRUBB	TTA
TTW	VGI	WICE	ZEN								

A

ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN	ICHI
ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA
MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF
SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX	SGC	SICT	SITHAI	SNC	SNNP	SPALI	SPI
SSSC	TGE	THIP	THREL	TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS	TQM	TSC	TSTH
TTCL	TU	TWPC	UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO				

BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	Q-CON	QLT	SENA
SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA				

Anti-corruption Progress Indicator (2Q25)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ
AKP	AMA	AMANAHA	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	CPF	CPI	CPL	CPN
CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	DIMET	DMT	DOHOME
DRT	DUSIT	EASTW	ECF	EGCO	EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI
FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GLOBAL	GPI
GPSC	GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	HENG	ICN	IFS
III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JMART
JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH
MBAX	MBK	MC	MCOT	MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MINT	MODERN	MONO
MOONG	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ
PG	PHOL	PIMO	PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PLUS	PM	PMC	PPP
PPPM	PPS	PQS	PR9	PREB	PRG	PRIME	PRINC	PRM	PROS	PRTR	PSH
PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT
QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK
SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL
SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	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	TIDLOR	TIPCO	TIPH
TISCO	TKN	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG
TOP	TOPP	TPA	TPAC	TPCS	TPLAS	TRU	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE
TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC
UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE
WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA						

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

**\*\*ผู้ให้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีชาวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบต่อสังคมและหรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน