

TOA Paint TOA

Construction Materials

รับประโยชน์ต้นทุนปรับลง

เรามีมุมมอง Positive ต่อแนวโน้มผลประกอบการ จากต้นทุนวัตถุดิบปรับลง (Tio2, Oil linked) และบาทแข็งค่า อยู่ในจุดที่เอื้อประโยชน์มาก คาด 2H25F Gross margin ยังเป็นระดับสูงในรอบ 9 ปี ขณะที่ รายได้แม้ประคองตัว แต่ยังดีกว่าภาพรวมอสังหาฯ จากเป็นฐานลูกค้าบ้านเก่าราว 70-80% ของทั้งหมด ซึ่งแนวโน้มคนนิยมรีโนเวท/ซื้อบ้านมือ 2 จากภาวะเศรษฐกิจประเมนกำไร 2H25F เติบโต y-y ทุกไตรมาส และกำไรปกติปี 25F 2.7 พันลบ. +17% y-y แนะนำ "Buy" จาก TP25F 19.8 บาท อิง PER15x เป็นรายใหญ่กลุ่มสีด้วย Market share 50% ในไทย, ไม่มีสินค้าจีนแข่ง, Net cash

Positive view from lower raw material

- Tio2, Oil linked, บาทแข็ง: ล้วนอยู่ในจุดที่ได้ประโยชน์โดยบริษัทประเมน Gross margin 2H25F 38.0% ใกล้ 2Q25 ซึ่งเป็นระดับสูงที่สุดใน 9 ปี โดยเราประเมิน ทั้ง Oil linked และ Tio2 (18% และ 20% ของต้นทุนตามลำดับ) เป็นวัตถุดิบสำคัญและสต็อกเพียง 1-3 เดือน ทำให้มีผลต่อ Gross margin เร็ว โดยมี Correlation Gross margin vs Oil linked, Tio2 -0.8/ -0.7 ตามลำดับ โดย i) ราคา Oil Qtd 68 เหรียญ -13% y-y, +2% q-q ii) Tio2 จีน (ใช้ราว 33-50% ของทั้งหมด) 1899 เหรียญ/ตัน -14% y-y, -8% q-q จากสถานการณ์ Oversupply อยู่ระดับปานกลาง จากผู้ประกอบการจีนเพิ่ม Capacity ช่วง 2025-26F ราว 1.6 ล้านตัน +30% จากปัจจุบัน 4.8 ล้านตัน ส่วน Tio2 USA อิง บ.เคมัวร์ (ผู้ผลิต Tio2 ใหญ่สุดของโลก) ประเมินราคาช่วง 3Q25F ยังลดลง q-q และ iii) เงินบาทแข็งค่า (25% ของต้นทุน) จากสมมติฐานเรากำหนด 32 บาท/เหรียญ โดยทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่ามีผลต่อกำไรปี 25F เพิ่ม 2.3%
- รายได้เน้นประคองตัว ต่างประเทศโตดีกว่า: ด้านรายได้ 2H25F ประเมินทรงตัว y-y (ก.ค.-ส.ค. คาดทรงตัว/เพิ่มเล็กน้อย y-y) จากตลาดต่างประเทศเป็นหลัก (17% ของรายได้) จากพม่า ได้ประโยชน์จากทั้งแผ่นดินไหวและการมีโรงงานที่นั่น ทำให้สามารถหาสินค้าได้ต่อเนื่อง รวมถึงเวียดนามที่เริ่มฟื้นตัว ขณะที่ ตลาดไทย คาดลดเล็กน้อย y-y แต่โดยรวมทำได้ดีกว่ากลุ่มอสังหาฯ เราคาดจากฐานลูกค้าหลักคือบ้านเก่าคิดเป็น 70-80% ของทั้งหมด ยังมี Demand จากแนวโน้มผู้บริโภคนิยมรีโนเวทบ้านซื้อมือ 2 มากขึ้น ในภาวะเศรษฐกิจชะลอ โดยอิงศูนย์ข้อมูลอสังหาฯ ตัวเลขโอนกรรมสิทธิ์ 2Q25 บ้านมือ 2 -11% เทียบกับบ้านใหม่ -16%
- Airbnb-Friendly Law อยู่ระหว่างรอฟังความเห็น : ซึ่งเนื้อหาหลัก คือ ให้สถานที่พักขนาดเล็ก (คอนโด, บ้าน) สามารถปล่อยเช่ารายวันได้ ตอบโจทย์เศรษฐกิจในยุคปัจจุบัน โดยประเด็นดังกล่าวหากเกิดขึ้นจริง จะช่วยกระตุ้นภาคอสังหาฯ โดยเฉพาะการรีโนเวทบ้าน/คอนโด เป็นบวกต่อฐานลูกค้าหลัก (บ้านเก่า) ขณะที่ บ้านใหม่งานโครงการ บริษัทมีฐานลูกค้าทั้งกลุ่ม SIRI, LH, Fraser, Q-HOUSE, PSH, ANAN, ORI, LPN ฯลฯ ทั้งนี้ งานวิจัย Airbnb ประเมิน Airbnb สร้างกิจกรรมทางเศรษฐกิจในไทย 7.2 หมื่นลบ. แบ่งเป็นทางตรง 3 หมื่นลบ. และทางอ้อม (ซ่อมแซมบ้าน) 4.2 หมื่นลบ. โดยเราอิงงานนี้ คิดเป็นมูลค่าราว 3% ของงานซ่อมแซมบ้าน และ Market share TOA 50% จะได้มูลค่าราว 600 ลบ. คิดเป็น Upside ต่อรายได้ราว 3%

ความเห็นและคำแนะนำ

- เรามอง "Positive" ต่อแนวโน้มผลประกอบการตลอดช่วงที่เหลือของปี จากต้นทุนปรับลง โดยประเมิน กำไรปกติ 2H25F เติบโต 10-20% y-y และกำไรปกติปี 2025F ที่ 2.7 พันลบ. (+17% y-y) (และหากรวมผลการซื้อหุ้นคืน 2 รอบรวม 90.4 ล้านหุ้น จะทำให้ EPS เพิ่มอีก +5%)
- แนะนำ Buy จาก TP25F 19.8 บาท อิง PER 15 เท่า เป็นบริษัทที่เป็นผู้นำโดยมี Market share ราว 50% ในไทย, ไม่มีสินค้าจีนแข่ง และฐานะการเงินเป็น Net cash โดยหุ้นซื้อขาย PER25F ที่ 11 เท่า (-1.6SD) เทียบกับกลุ่มสีในต่างประเทศ 23x

Company Quick Comment

22 September 2025

Rating	Buy
Remains	
TP 25F (PER)	THB 19.8
Remains	
Closing price	THB 14.3
Upside/Downside	+37%



Anuwat Srikajornratkul

Fundamental investment analyst on securities
Analyst Registration No. 045698
02 638 5779, 02 081 2779
Anuwat.Srikajornratkul@krungsrisecurities.com

Forecasts & Valuation

Year to 31 Dec	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue (THBmn)	21,140	20,951	21,523	22,203
Revenue growth (%)	-4.9	-0.9	2.7	3.2
EBITDA (THBmn)	3,808	4,236	4,426	4,632
EBITDA growth (%)	-8.7	11.2	4.5	4.7
Profit, norm (THBmn)	2,287	2,675	2,784	2,908
Profit growth, norm (%)	-13.6	17.0	4.1	4.5
Profit, net (THBmn)	1,920	2,571	2,784	2,908
Profit growth, net (%)	-25	34	8	4
EPS, norm (THB)	1.1	1.3	1.4	1.4
EPS growth, norm (%)	-14	17	4	4
DPS (THB)	0.6	0.9	1.0	1.0
P/E, core (x)	12.7	10.8	10.4	10.0
P/BV, core (x)	2.1	1.9	1.8	1.7
ROE (%)	13.8	17.9	18.0	17.6
Dividend yield (%)	4.2	6.2	6.7	7.0
FCF yield (%)	7.6	8.2	10.0	10.6

Source: KSS estimated

Fig. 1: Earnings result 2Q25 and 2025F

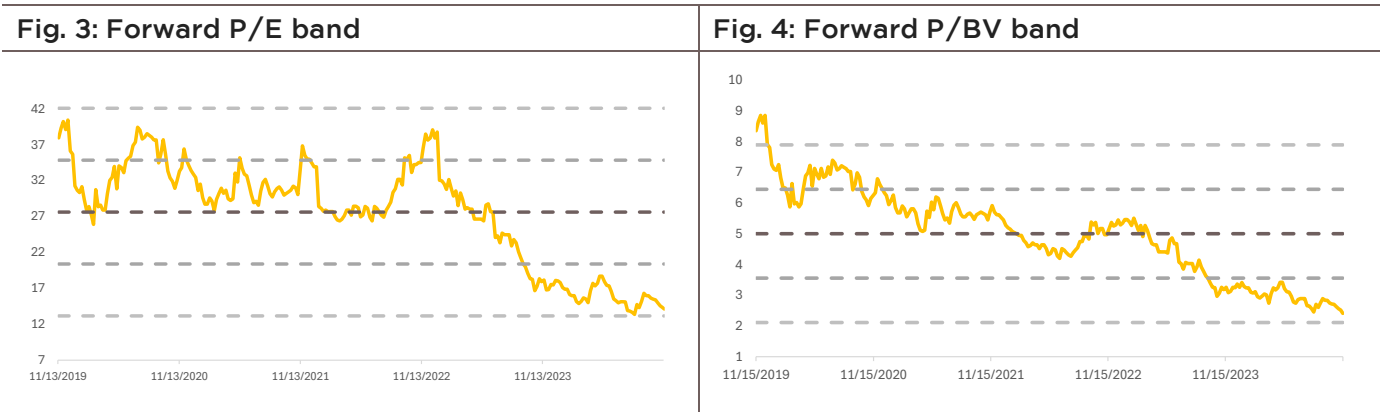
Profit and Loss (THB mn)												
Year-end 31 Dec	2Q24	1Q25	2Q25	%y-y	%q-q	6M24	6M25	%y-y	2024	2025F	%y-y	% of 25F
Revenue	5,401	5,425	5,367	-1%	-1%	10,829	10,792	0%	21,140	20,951	-1%	52%
Gross Profit	1,856	2,016	2,037	10%	1%	3,800	4,053	7%	7,304	7,738	6%	52%
SG&A	1,123	1,053	1,127	0%	7%	2,203	2,180	-1%	4,480	4,506	1%	48%
EBITDA	985	1,189	1,149	17%	-3%	2,096	2,339	12%	3,808	4,236	11%	55%
Interest expense	14	12	11	-24%	-10%	29	23	-21%	55	44	-20%	52%
Corporate tax	168	189	173	3%	-9%	402	362	-10%	644	656	2%	55%
Other extraordinary items	(117)	(64)	(121)	3%	89%	33	(185)	n.a.	(19)	(104)		
Net Profit	477	733	652	37%	-11%	1,281	1,385	8%	1,920	2,571	34%	54%
Norm. Profit	594	797	773	30%	-3%	1,248	1,570	26%	2,287	2,675	17%	59%
EPS (THB)	0.24	0.36	0.32	37%	-11%	0.63	0.68	8%	0.95	1.27	34%	54%
Gross Margin (%)	34.4%	37.2%	38.0%			35.1%	37.6%		34.6%	36.9%		
SG&A/Sales (%)	20.8%	19.4%	21.0%			20.3%	20.2%		21.2%	21.5%		
EBITDA Margin (%)	18.1%	21.8%	21.2%			17.5%	18.8%		17.8%	20.0%		
Net Margin (%)	8.8%	13.5%	12.1%			11.8%	12.8%		9.1%	12.3%		
Current ratio (x)	2.9	2.9	2.9						2.9	3.2		
Interest Coverage (x)	55.7	84.0	89.6						55.0	77.2		
Debt to Equity (x)	0.4	0.4	0.5						0.4	0.4		
BV (THB/share)	7.3	7.1	7.1						7.1	7.7		

Source: Company data, KSS estimated

Fig 2:Quarterly breakdown

	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Revenue		5,654	5,458	5,379	5,747	5,428	5,401	5,072	5,240	5,425
% y-y	Million	14%	5%	7%	6%	-4%	-1%	-6%	-9%	0%
% q-q		4%	-3%	-1%	7%	-6%	0%	-6%	3%	4%
Revenue contribution										
Decorative		3,551	3,333	3,239	3,462	3,403	3,205	3,100	3,219	3,353
Non-decorative		1,925	1,986	2,018	2,033	1,901	2,043	1,831	1,875	1,936
Others		178	143	140	267	129	153	141	138	136
Revenue contribution										
Thai		4934	4615	4582	4745	4732	4542	4369	4452	4547
Vietnam		306	462	377	455.9	265	392	221	321.7	303
Others		414	381	420	545	438	468	482	457	575
Revenue contribution										
Traditional trade		3677	3698	3621	3874	3658	3639	3321	3461	3677
Modern trade		1372	1211	1158	1266	1211	1175	1131	1160	1169
Others		605	549	600	606	559	587	620	611	579

Source: Company data, KSS estimated



Source: Bloomberg and KSS estimate

Source: Bloomberg and KSS estimate

ESG Score	3.85 Bloomberg scores
Environment (สิ่งแวดล้อม)	4.39 Bloomberg scores
• บริษัทมีเป้าหมาย Net Zero ภายในปี 2050: โดยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกผ่านการใช้พลังงานสะอาด เช่น พลังงานแสงอาทิตย์และกระบวนการผลิตที่ปรับปรุงใหม่ ซึ่งช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลงได้ถึง 25% ในปี 2023 • พัฒนาลิทธิภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม: ด้วยการใช้วัตถุดิบชีวภาพและลดการใช้สารเคมีที่เป็นอันตราย ซึ่งส่งผลให้ 60% ของผลิตภัณฑ์ทั้งหมดได้รับการรับรองว่าเป็น Greenovation • ส่งเสริมความหลากหลายทางชีวภาพ: ด้วยการดำเนินโครงการปลูกป่าเพื่อดูดซับคาร์บอนและฟื้นฟูพื้นที่สีเขียว โดยสามารถปลูกต้นไม้ได้มากกว่า 10,000 ต้นในปี 2023	
Social (สังคม)	2.04 Bloomberg scores
• สนับสนุนการพัฒนาชุมชน: เน้นการส่งเสริมด้านการศึกษา สุขอนามัย และการพัฒนาสาธารณูปโภคในพื้นที่ใกล้เคียง ซึ่งครอบคลุมชุมชนกว่า 20 แห่งในปี 2023 • ด้านความปลอดภัยของพนักงาน: บริษัทดำเนินมาตรการ Zero Accident และจัดฝึกอบรมความปลอดภัยอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้อัตราการเกิดอุบัติเหตุลดลงถึง 40% ในปี 2023 • พัฒนาการดิจิทัล: เพิ่มความสะดวกให้กับลูกค้าและคู่ค้าผ่านระบบ e-ordering และการติดตามสถานะสินค้า ซึ่งช่วยลดเวลาการจัดส่งลงเฉลี่ย 15% ต่อคำสั่งซื้อ	
Governance (บรรษัทภิบาล)	5.06 Bloomberg scores
• เน้นความโปร่งใส: โดยได้รับการจัดอันดับระดับ A ใน SET ESG Ratings และติดอันดับ ESG 100 ในปี 2023 รวมถึงได้รับการประเมิน CGR ระดับ 5 ดาว (ดีเลิศ) ในปี 2023 • เลือกซัพพลายตามเกณฑ์ ESG: เพื่อสร้างระบบซัพพลายเชนที่ยั่งยืน โดยมีซัพพลายเออร์กว่า 85% ผ่านการประเมิน	

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 4 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%

Trading Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่า ราคาตลาดระหว่าง 5% - 15%

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy" และ "Trading Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านั้น

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัททวงคืนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าวคัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

SET ESG RATINGS 2024 (as of 26 August 2025)										
Ratings - 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	TIIPP*	TPBI	TTB	TVO	WHA
WHAUP										
Ratings - 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	
Ratings - 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										
Ratings - BBB										
AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	Q-CON	QLT
SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA		

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 – 100	AAA
80 – 89	AA
65 – 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตาม หลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (setsustainability.com)

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 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	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPI
SPRC	SR	SSF	SSP	SSC	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	TIPL	TIPIPP	TPS	TQM
TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV	TSC	TST	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	DDEXON	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	SMIT	SORKON	SPG	SST	STC	STOWER	STP
SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TL*	TMC	TMI	TNP	TOPP	TRU
UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIIK	WSOL	XO	XPG	YUASA	ZAA

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
มากกว่า 90		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อขัดข้องด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 29 August 2025

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAH	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
ICHI	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	TRT	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	WIIK	WPH	XO	YUASA
ZEN	ZIGA											

ประกาศเจตนารมณ์

AMARIN	ANI	APCO	ASAP	ASEFA	AUCT	AURA	B52	BKIH	.BYD	CENTEL	CHG	CPAXT
DITTO	EA	EAST	EMC	ESTAR	EVER	GABLE	GFC	GULF	HANN	HL	HUMAN	IT
J	JDF	JMT	KCC	KJL	LDC	LIT	M-CHAI	MEDEZE	MITLIB	MJD	MOSHI	NL
NOVA	NSL	NTSC	ORN	PCC	PCE	PLE	PROEN	PROUD	PTC	S	SANKO	SAWAD
SCAP	SHR	SINO	SISB	SKE	SKY	SOLAR	SONIC	SPREME	SUPER	Symbol	TACC	TEAMG
TMC	TMI	TPBI	TPP	TQM	UOBKH	UP	UREKA	VL	WARRIX	WELL	WIN	WP

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

แหล่งที่มา : <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Ranking/Listed/Issuer>