



**krungsri**  
Securities

A member of MUFG

**MALEE Group** MALEE

FOOD & BEVERAGE

**Company Quick Comment**

2 October 2026

## มีแผนจำหน่ายธุรกิจในเวียดนาม

เรามองเป็นกลางถึงบวกเล็กน้อย หลังบริษัทมีแผนจำหน่ายเงินลงทุนและจะออกจากธุรกิจเวียดนามซึ่งเน้นรับจ้าง OEM ผลิตเครื่องดื่ม และมีผลขาดทุนมาโดยตลอด ระยะยาวจะช่วยเพิ่มกำไรราว 6-15% ในปี 2027F แต่ระยะสั้น คาด 3Q26F จะรับรู้ One-time loss จากการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าว โดยรวมเรายังคงกำไรปกติ ปี 2026F 74 ลบ. -75% (กำไรสุทธิ -63%) มองแนวโน้มการฟื้นตัวยังช้า จากต้นทุนสูงขึ้น และรอผลตอบรับการเปิดตลาดในต่างประเทศ แนะนำ “Neutral” จาก TP26F 4.30 บาท อิง P/BV 0.9x

### จำหน่ายเงินลงทุนในเวียดนาม

- บริษัทแจ้งเตรียมจำหน่ายเงินลงทุนในธุรกิจเวียดนาม “บ.ลอง ควน เซฟ ฟู้ด จำกัด (LQSF)” ซึ่ง MALEE ถือหุ้น 65% คาดมูลค่าจำหน่าย 40 ลบ. เสร็จสิ้น ธ.ค. 2026

### ความเห็นและคำแนะนำ

- บริษัทลงทุนธุรกิจเวียดนามตั้งแต่ปี 2018 ธุรกิจดังกล่าวเน้นผลิตเครื่องดื่มแบบ OEM (น้ำผลไม้, น้ำอัดลม, เครื่องดื่มชูกำลัง, น้ำเปล่า ฯลฯ) เป็นโรงงานขนาดใหญ่ Capacity 330 ล้านลิตร/ปี ใกล้เคียงกับโรงงานในไทย (สามพราน 205 ล้านลิตร, ปากช่อง 121 ล้านลิตร)
- เรามองเป็นกลางถึงบวกเล็กน้อย จากแผนดังกล่าว โดยระยะยาว i) ช่วยหนุนผลประกอบการดีขึ้น จากผลขาดทุนในเวียดนามตามสัดส่วนที่ MALEE ถือ 65% ราว 10-30 ลบ./ปี คิดเป็น 6-15% ของกำไร โดยคาดว่าจะมีผลในปี 2027F ii) เชิงกลยุทธ์ระยะยาวลดโอกาสสร้างความยืดหยุ่นในการผลิต จากประโยชน์ต้นทุนผลิตที่ต่ำในเวียดนาม ทำให้การผลิตหลักยังอยู่ที่ไทย iii) บริษัทยังมีธุรกิจในประเทศอื่น (ฟิลิปปินส์ และอินโดนีเซีย) เน้นนำเข้าและจัดจำหน่ายสินค้าเครื่องดื่ม ซึ่งรอดูนโยบายต่อจากนี้ ขณะที่ระยะสั้น คาดจะมีผลขาดทุนชั่วคราว (One-time loss) จากการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าว เบื้องต้นคาดว่าราว 10-20 ลบ. บันทึกใน 3Q26F และยังไม่ได้รวมในประมาณการ
- โรงงานที่สามพราน และปากช่อง ยังดำเนินงานปกติทั้งการผลิต และ Logistic และยังไม่มีความกระทบจากน้ำท่วม
- เรายังคงกำไรปกติปี 2026F 74 ลบ. -75% y-y (กำไรสุทธิ -63% y-y) โดยยังมองแนวโน้มกำไรปกติ 2H26F (ไม่รวม 1 time loss จากการจำหน่ายเงินลงทุน) อิงระยะมัธยฐาน คาดทรงตัวหรือดีขึ้นเล็กน้อย h-h (ต่างจากบริษัทที่มองเพิ่มขึ้น h-h) จากมองยังต้องใช้เวลารสร้างตลาด รวมถึง ต้นทุนที่ยังปรับขึ้น แม้ค่าใช้จ่ายการตลาดอาจลดลง หลังลงทุนไปมากใน 1H26 จากการเปิดตลาดในต่างประเทศ
- คง “Neutral” จาก TP26F 4.30 บาท อิง P/BV 0.9x มองบริษัทยังอยู่ในช่วงลงทุนสร้างตลาด ซึ่งยังรอผลตอบรับ แม้แผนธุรกิจระยะยาว ยังน่าติดตาม จากมีพอร์ทัลสินค้าสุขภาพสูง และพยายามเปิดตลาดแบรนด์น้ำมะพร้าว ที่เป็นจุดเด่นของไทย

**Rating** **Neutral**

Remains

TP 26F (P/BV 0.9x)

**THB 4.30**

Remains

Closing price

**THB 3.82**

Upside/Downside

**+13%**



Anuwat Srikajornratkul

Fundamental investment analyst on securities

Analyst Registration No. 045698

02 638 5779, 02 081 2779

Anuwat.Srikajornratkul@krungsrisecurities.com

### Forecasts & Valuation

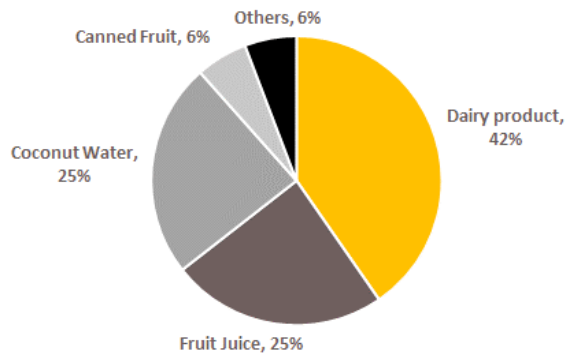
| Year to 31 Dec         | 2025  | 2026F | 2027F | 2028F |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue (THBmn)        | 7,848 | 7,541 | 7,969 | 8,317 |
| Revenue growth (%)     | -7.2  | -3.9  | 5.7   | 4.4   |
| EBITDA (THBmn)         | 583   | 413   | 479   | 538   |
| EBITDA growth (%)      | -18.6 | -29.3 | 16.0  | 12.4  |
| Profit, norm (THBmn)   | 296   | 74    | 125   | 148   |
| Profit growth, norm(%) | -3.8  | -75.1 | 68.8  | 18.7  |
| Profit, net (THBmn)    | 197   | 74    | 125   | 148   |
| Profit growth, net (%) | -35.9 | -62.6 | 68.8  | 18.7  |
| EPS, norm (THB)        | 0.4   | 0.1   | 0.2   | 0.3   |
| EPS growth, norm(%)    | -35.9 | -62.6 | 68.8  | 18.7  |
| DPS (THB)              | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.1   |
| P/E, core (x)          | 10.6  | 29.7  | 17.6  | 14.8  |
| P/BV, core (x)         | 0.8   | 0.8   | 0.8   | 0.8   |
| ROE (%)                | 7.8   | 2.9   | 4.7   | 5.4   |
| Dividend yield (%)     | 0.0   | 0.3   | 1.1   | 2.0   |

Source: MALEE, KSS estimated

**Fig. 1: Earnings result 2Q26 and 2026F**

| Profit and Loss (THB mn) |           |           |           |             |             |            |           |             |            |           |             |            |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|-------------|-------------|------------|-----------|-------------|------------|-----------|-------------|------------|
| Year-end 31 Dec          | 2Q25      | 1Q26      | 2Q26      | %y-y        | %q-q        | 2025       | 2026F     | %y-y        | 1H25       | 1H26      | %y-y        | % of FY26F |
| Revenue                  | 1,962     | 1,822     | 1,825     | -7%         | 0%          | 7,848      | 7,541     | -4%         | 3,782      | 3,647     | -4%         | 48%        |
| Gross Profit             | 403       | 301       | 348       | -14%        | 15%         | 1,409      | 1,213     | -14%        | 777        | 649       | -17%        | 53%        |
| SG&A                     | 287       | 268       | 303       | 6%          | 13%         | 1,088      | 1,077     | -1%         | 553        | 571       | 3%          | 53%        |
| EBITDA                   | 195       | 108       | 54        | -73%        | -50%        | 583        | 413       | -29%        | 370        | 162       | -56%        | 39%        |
| Interest expense         | 16        | 15        | 13        | -19%        | -11%        | 69         | 62        | -9%         | 35         | 28        | -18%        | 45%        |
| Other income             | 11        | 13        | 14        | 21%         | 8%          | 38         | 28        | -27%        | 17         | 27        | 60%         | 95%        |
| Share of profit          | 1         | 0         | -5        | -846%       | 1298%       | -3         | -3        | 0%          | -2         | -6        |             | 207%       |
| Corporate tax (gain)     | 36        | 14        | 25        | -31%        | 75%         | 105        | 45        | -57%        | 59         | 39        | -34%        | 87%        |
| Other extraordinary      | -26       | 0         | 0         | n.a.        | n.a.        | 0          | 0         | n.a.        | -26        | 0         | -100%       |            |
| <b>Net Profit</b>        | <b>81</b> | <b>20</b> | <b>17</b> | <b>-79%</b> | <b>-15%</b> | <b>197</b> | <b>74</b> | <b>-63%</b> | <b>152</b> | <b>37</b> | <b>-76%</b> | <b>50%</b> |
| Norm. Profit             | 107       | 20        | 17        | -84%        | -15%        | 296        | 74        | -75%        | 177        | 37        | -79%        | 50%        |
| EPS (THB)                | 0.15      | 0.04      | 0.03      | -79%        | -15%        | 0.36       | 0.14      | -63%        | 0.28       | 0.07      | -76%        | 50%        |
| Gross Margin (%)         | 20.6%     | 15.5%     | 16.5%     |             |             | 18.0%      | 16.1%     |             | 20.6%      | 17.8%     |             |            |
| SG&A/Sales (%)           | 14.6%     | 13.4%     | 14.7%     |             |             | 13.9%      | 14.3%     |             | 14.6%      | 15.6%     |             |            |
| EBITDA Margin (%)        | 9.6%      | 6.2%      | 5.9%      |             |             | 7.4%       | 5.5%      |             | 9.8%       | 4.4%      |             |            |
| Net Margin (%)           | 3.9%      | 1.2%      | 1.1%      |             |             | 2.5%       | 1.0%      |             | 4.0%       | 1.0%      |             |            |
| Current ratio (x)        | 1.4       | 1.5       | 1.3       |             |             | 1.5        | 1.5       |             |            |           |             |            |
| Interest Coverage (x)    | 7.8       | 3.1       | 4.0       |             |             | 4.7        | 2.2       |             |            |           |             |            |
| Int Debt to Equity (x)   | 0.6       | 0.5       | 0.5       |             |             | 0.5        | 0.4       |             |            |           |             |            |
| BV (THB/shr)             | 4.6       | 4.7       | 4.7       |             |             | 4.6        | 4.7       |             |            |           |             |            |
| ROE (%)                  | 12.9      | 3.2       | 2.7       |             |             | 7.8        | 2.9       |             |            |           |             |            |

Source: Company data, KSS estimated

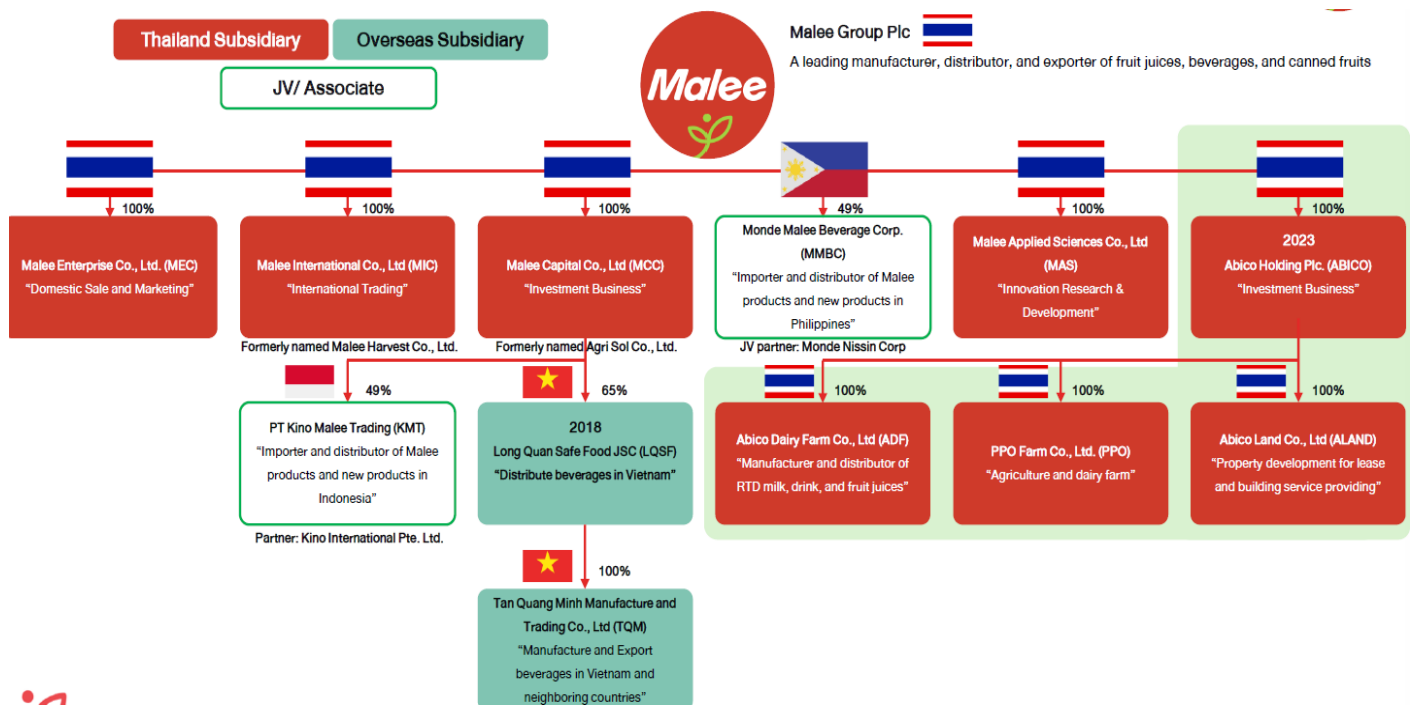
**Fig. 2: Revenue by product type**

Source: Company data, KSS

**Fig. 3: Revenue Breakdown (Brand & OEM)**

| Product       | Brand | OEM | Blended |
|---------------|-------|-----|---------|
| Dairy product | 11%   | 31% | 42%     |
| Fruit Juice   | 15%   | 9%  | 25%     |
| Coconut Water | 6%    | 16% | 21%     |
| Canned Fruit  | 6%    | 0%  | 6%      |
| Tea & Coffee  | 0%    | 6%  | 6%      |

Source: Company data, KSS

**Fig. 4: MALEE Group Structure**


Source : Company data, Krungsri securities estimate

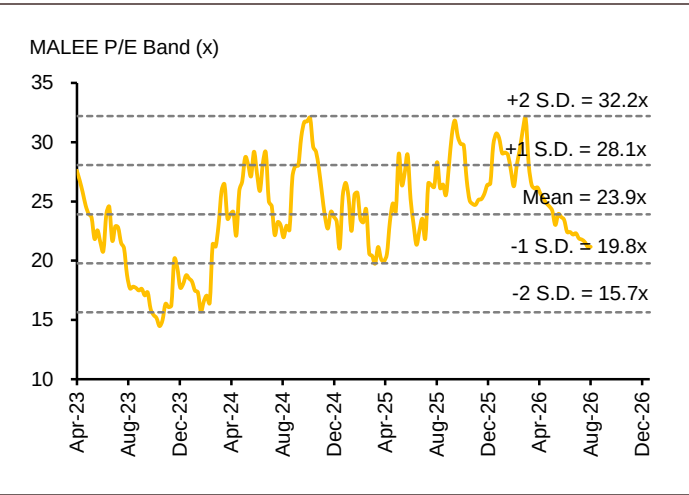
**Fig. 5: Divestment in Vietnam business**
**Vietnam Business**

(Unit : MB)

|                      | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|----------------------|------|------|------|------|------|
| Revenue              | 282  | 393  | 492  | 650  | 362  |
| Net loss             | -15  | -52  | -19  | 30   | -23  |
| MALEE Hold 65%       | -10  | -34  | -13  | 19   | -15  |
| MALEE Net profit     | -114 | -230 | 80   | 308  | 197  |
| Contribution from Vn | 9%   | 15%  | N.A. | 6%   | N.A. |

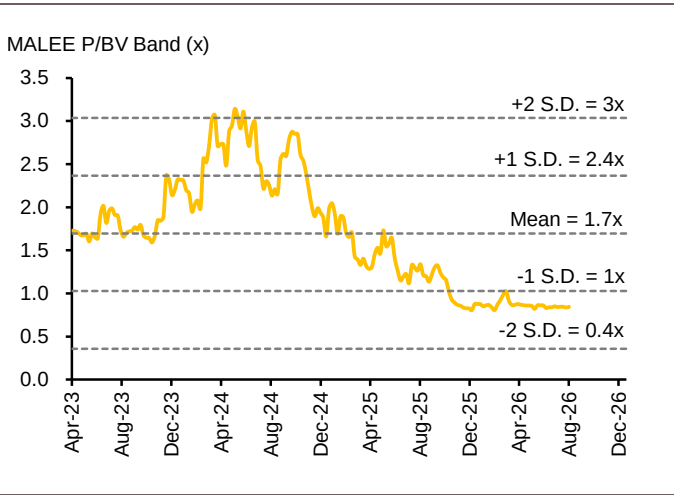
Source : Company data, Krungsri securities estimate

Fig. 6: MALEE PE Band



Source: Bloomberg, KSS

Fig. 7: MALEE PBV Band



Source: Bloomberg, KSS

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 และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

| SET ESG RATINGS 2025 (as of 09 June 2026) |         |        |         |        |        |       |        |       |        |        |
|-------------------------------------------|---------|--------|---------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|
| Ratings - AAA                             |         |        |         |        |        |       |        |       |        |        |
| AAV                                       | ACE     | ADVANC | AJ      | AMATA  | AMATAV | ASW   | AWC    | BAM   | BANPU  | BAY    |
| BBGI                                      | BBL     | BDMS   | BEM     | BGC    | BGRIM  | BJC   | BKIH   | 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   |        |         |        |        |       |        |       |        |        |
| Ratings - 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     |        |         |        |        |       |        |       |        |        |
| Ratings - 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 | SEOIL | 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                                       | YUASA   |        |         |        |        |       |        |       |        |        |
| Ratings - BBB                             |         |        |         |        |        |       |        |       |        |        |
| AKR                                       | ASIMAR  | CSC    | J       | LEO    | MEGA   | NL    | PRIN   | SE    | SO     | SPRC   |
| SUN                                       | TMILL   | TSTH   | WP      |        |        |       |        |       |        |        |

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ \*\* ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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

## CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2025 (as of 19 August 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    | BRI    | BRR    | BTG    | BTS    |
| BWG    | CBG    | CENEL  | CFRESH | CGH    | CHASE  | CHEWA  | CHG    | CHOW   | CIMBT  | CIVIL  |
| CK     | CKP    | CMC    | CNT    | COLOUR | 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    | TST    | 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*  |
| BSBM  | BTC   | BTW    | BVG   | BYD    | CFARM | CH     | CIG*   | CM     | CMAN  | CMO*   |
| 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* | POWER  |
| PREB  | PRI   | PRIME* | PRIN  | PRINC* | PROUD | PSGC   | PT     | QLT    | RCL   | READY  |
| RPH   | SAMCO | SANKO  | SAPPE | SCI    | SCN   | SECURE | SFT    | SINO   | SKE   | SMT    |
| SPA   | SPVI  | SRS    | SUPER | SWC    | TAE   | TFM    | SFT    | TIDLO* | TITLE | TK     |
| TKN   | TMC   | TMI    | TNP   | TNR    | TPA   | TPCS   | TIDLO* | TIPCO  | TPS   | TQR    |
| TRP   | TRT   | TURTLE | TVT   | UBA    | UREKA | VCOM   | VRANDA | TIPIPP | TPS   | TQR    |
| XO    | XPG   | XYZ*   | ZIGA  |        |       |        |        | WARRIX | WAVE* | WIN    |
| 2S    | A5    | ABM    | ACG   | ADD    | AE    | AH*    | AIT    | ALUCON | AMC   | ANAN*  |
| BSBM  | BTC   | BTW    | BVG   | BYD    | CFARM | CH     | CIG*   | CM     | CMAN  | CMO*   |



|        |        |        |        |        |       |       |         |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|--------|--------|--------|
| AHC    | AIE    | AMANAH | AMR    | ANI    | APURE | ARIN  | ARROW   | ASIA   | ASN    | ASTR   |
| AYUD   | BIOTEC | BIS    | BJCHI  | BLAND  | CAZ   | CEN   | CHARAN* | CHAO   | CHAYO  | CHIC   |
| CHOTI  | CI     | CITY   | CSP    | CSS    | CWT*  | DIMET | DOD     | DPAINT | 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   | 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   | TBSP*  | TFI    |
| THG*   | TMAN   | TOPP   | TPLAS  | TPOLY* | TRC   | TRU*  | TSE     | TSR*   | VARO   | VL     |
| WFX    | WIJK   | WORK   | 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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR (as of 16 September 2026)

| ได้รับการรับรอง |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S              | AAI    | ACE    | ADB    | ADVANC | AE     | AF     | AH     | AI     | AIE    | AIRA   | AIT    | AJ     |
| AKP             | AMA    | AMANAH | AMARIN | AMATA  | AMATAV | ANI    | AP     | APCS   | AS     | ASIAN  | ASK    | ASP    |
| ASW             | AUCT   | AWC    | AYUD   | B      | BAFS   | BAM    | BANPU  | BAY    | 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  | CPAXT  | CPF    | CPI    | CPL    |
| CPN             | CPW    | CRC    | CSC    | CV     | DCC    | DELTA  | DEMCO  | DEXON  | DITTO  | 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   | HL     | 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   | KCC    | KCCAMC | KCE    | KCG    | 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   | MFC    | MFEC   | MGC    | MINT   |
| MODERN          | MONO   | MOONG  | MOSHI  | MSC    | MST    | MTC    | MTI    | NATION | NCAP   | NEP    | NER    | NKI    |
| NOBLE           | NRF    | 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     | PTC    | PTG    | PTT    | PTTEP  | PTTGC  | PYLON  | Q-CON  | QH     | QLT    | QTC    | RABBIT |
| RATCH           | RBF    | 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   |
| SPREME          | SRICHA | SSF    | SSP    | SSSC   | SST    | STA    | STARM  | STGT   | STOWER | SUSCO  | SVI    | SVOA   |
| SVT             | SYMC   | SYNTEC | TACC   | TAE    | TAKUNI | TASCO  | TATG   | TBN    | TBSP   | TCAP   | TCMC   | TEGH   |
| TFG             | TFI    | TFMAMA | TGE    | TGH    | THANI  | THCOM  | THIP   | THRE   | THREL  | TIDLOR | TIPCO  | TIPH   |
| TISCO           | TKN    | TKS    | TKT    | TMC    | TMD    | TMILL  | TMT    | TNITY  | TNL    | TNP    | TNR    | TOG    |
| TOP             | TOPP   | TPA    | TPAC   | TPBI   | TPCS   | TPLAS  | TQM    | TRT    | TRU    | TRUE   | TSI    | TSTE   |
| TSTH            | TTB    | TTCL   | TU     | TURBO  | TURTLE | TVDH   | TVO    | TWPC   | UBE    | UBIS   | UEC    | UKEM   |
| UOBKH           | UPF    | UV     | VCOM   | VGI    | VIBE   | VIBHA  | VIH    | VNG    | WACOAL | WHA    | WHAUP  | WICE   |
| WIIK            | WP     | WPH    | XO     | YUASA  | ZEN    | ZIGA   |        |        |        |        |        |        |

| ประกาศเจตนารมณ์ |        |      |        |       |        |       |       |      |        |      |        |       |
|-----------------|--------|------|--------|-------|--------|-------|-------|------|--------|------|--------|-------|
| ADD             | ADVICE | ALLA | ALT    | ASEFA | ATLAS  | AURA  | BANPU | BIG  | BIZ    | BKIH | BLESS  | BOL   |
| BYD             | CENTEL | CEYE | CFARM  | CHAO  | CHAYO  | CIVIL | CMAN  | DCON | EA     | EKH  | ESTAR  | FLOYD |
| GFC             | GREEN  | HANN | I2     | INSET | IP     | IT    | IVF   | J    | KUMWEL | LTMH | MAGURO | MCA   |
| M-CHAI          | MITSIB | MMM  | MPJ    | NAT   | NEO    | NKT   | NL    | NOVA | NSL    | NTF  | NTSC   | ORN   |
| PCC             | PCE    | PIN  | PRI    | RCL   | ROCTEC | SAF   | SANKO | SCL  | SE     | SISB | SKIN   | SKY   |
| SMO             | SNPS   | SUN  | Symbol | TEAMG | TFM    | THAI  | TL    | TMI  | TPS    | UP   | UREKA  | VARO  |
| VL              | WELL   | WIN  |        |       |        |       |       |      |        |      |        |       |

| ระดับ (Level)                  | ผลการประเมิน                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ได้รับการรับรอง<br>(Certified) | การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก |
| ประกาศเจตนารมณ์<br>(Declared)  | การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต                                                                                                                                                              |

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

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

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