

หนึ่งในหุ้นเด่นรอบ AI CAPEX cycle ที่จะเกิดขึ้น

เรามองบวกขึ้นต่อภาพ Data Center โลกจากการเร่งลงทุนของผู้ประกอบการ Tech ขณะที่ต่อ ยอดดอกเบียสหรัฐฯ เข้าสู่ช่วง หนูนรอบ CAPEX cycle ใหม่ คาดเม็ดเงินเน้นเอเชียตลาดใหญ่+ต้นทุนก่อสร้างต่ำ ผังอาเซียนไทยมีโอกาสดึงเม็ดเงินลงทุนเพิ่มขึ้นหลังมาเลเซียเริ่มติดข้อจำกัด ยอดขอ BOI ด้านดิจิทัลที่พุ่งจาก 2.5 หมื่นล้านบาทใน 1H24 เป็น 5.22 แสนล้านบาทใน 1H25 ที่จะมีโมเมนตัมต่อ จะเปิด Upside ต่อโอกาสงานและมาร์จิ้น เราจึงปรับกำไรปี 2025-2027F ขึ้น 1.9% หลักๆ จากมาร์จิ้น (ยังไม่รวม Upside งาน) คาดกำไรโตปีละ 45% พร้อม Re-rate Target PER กลับไปช่วง Upcycle ที่ AVG+1.5 S.D. ที่ 26 เท่า มูลค่าพื้นฐานใหม่ปี 2025F ที่ 2.4 บาท...“ซื้อ”

มุมมองบวกขึ้นต่อ Data Center โลก ภาพเร่งลงทุนยุคขึ้น AI CAPEX cycle

เรามองบวกขึ้นต่อภาพ Data Center โลก 1.) ผู้ประกอบการสหรัฐฯยังเดินหน้าลงทุนเชิงรุกจากแรงขับเคลื่อน AI ล่าสุดคือฝั่ง Oracle คาดรายได้ Cloud จะโต 8 เท่าใน 4ปี ขณะที่วงจรรอบเบียสหรัฐฯ เข้าสู่ช่วง+หลายประเทศใกล้ปลายทาง คาดหนุนเกิดภาพ CAPEX cycle รอบนี้เน้นไปที่การลงทุนดิจิทัล, AI ซึ่งมี Data Center เป็นโครงสร้างพื้นฐานหลัก 2.) เม็ดเงินลงทุนกำลังขยายเพิ่มในเอเชียที่มีขนาดตลาดใหญ่และต้นทุนในการสร้างยังต่ำ 3.) ผังอาเซียน ศูนย์กลางลงทุนที่ขยายจากสิงคโปร์มายังมาเลเซียหลังปี 2021 และขยายมาที่ไทยในปัจจุบัน

เห็น Upside ของประมาณการทั้งรายได้และมาร์จิ้น

ยอดขอ BOI ธุรกิจดิจิทัลไทยจากจุดตั้งต้น 1H24 รว 2.5 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.18 แสนล้านบาทใน 2H24 และเร่งสู่ 5.22 แสนล้านบาทใน 1H25 ซึ่งเฉพาะงานดังกล่าวกว่า 7-8 แสนล้านบาท ปริมาณดังกล่าวที่ยังไม่รวม Upside อาทิ Oracle ที่ยังไม่มีการลงทุนในไทย รวมถึงรายอื่นๆที่กังวลข้อจำกัดมาเลเซีย vs ผู้รับงานในประเทศจำกัด ทำให้เราเห็น Upside กำไรข้างหน้า

ปรับประมาณการปี 25-27F ขึ้นเฉลี่ย 1.9%

เราปรับประมาณการปี 25-27F INSET เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 1.9% หลักๆ ในส่วนมาร์จิ้นจากภาพงานที่ต้นทุนที่ต่ำลงสมมติฐานรายได้เอียงคงเดิม ภายใต้หลักะมัดระวัง กำหนดได้งานใหญ่ปีละ 2 งาน หลังปรับคาดการณ์ปี 2025-27F เติบโตเฉลี่ยปีละ 45%

มูลค่าพื้นฐานใหม่ปี 2025F อยู่ที่ 2.4 บาท ส่วนปี 2026F > 3.0 บาท

ภาพอุตสาหกรรมบวกขึ้น และคาด INSET งานใหญ่กำลังประมูล 3-4 งานใกล้สรุป อิงกรอบเวลาการประมูลงานหลังได้ BOI 8-12 เดือน สำหรับงานในระบบที่รันตั้งแต่ 2H24 ฝสาน เราปรับ Target PER อิง AVG + 1.5 S.D. ที่ 26 เท่า (เดิม 20.5 เท่า) สะท้อนทิศทางบวกทั้งอุตสาหกรรมและจุดเปลี่ยนสำคัญบริษัทที่ใกล้เข้ามาขึ้น มูลค่าหุ้นใหม่อยู่ที่ 2.4 บาท (ปี 2026F > 3.0 บาท) แนะนำซื้อ

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btm)	1,632	1,944	1,500	1,930	1,980
Revenue growth	(Btm)	24.5%	19.1%	-22.8%	28.7%	2.6%
EBITDA	(Btm)	158	134	131	205	243
EBITDA growth	(Btm)	10.6%	-15.1%	-2.1%	56.9%	18.4%
Profit, core	(Btm)	109	84	76	132	159
Profit growth, core	(Bt)	3.4%	-23.4%	-9.4%	74.6%	20.6%
Profit, reported	(%)	109	89	76	132	159
Profit growth, reported	(x)	3.4%	-23.4%	-14.9%	74.6%	20.6%
EPS, core	(Bt)	0.13	0.11	0.09	0.16	0.20
EPS growth, core	(x)	-6.9%	-18.5%	-14.9%	74.6%	20.6%
DPS	(Bt)	0.09	0.13	0.06	0.10	0.12
P/E, core	(%)	13.8	16.9	19.9	11.4	9.4
P/BV, core	(%)	1.1	1.1	1.0	1.0	0.9
ROE	(%)	7.9	6.2	5.3	8.7	9.9
Dividend yield	(%)	4.9	7.0	3.0	5.3	6.4
FCF yield	(%)	20.0	-39.0	30.0	16.2	14.5

Rating	Buy
Remains	
TP 25F (PER=26x)	THB 2.40
From THB 1.86	
Closing price	THB 1.85
Upside/Downside	+30%



Suwat Wattanapornprom
Fundamental Investment Analyst on Securities
Analyst Registration No. 044015
02 638 2871, 02 081 5871
Suwat.Wattanapornprom@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	3.6/ 1.4
Market cap	(Btm/ USDm)	1,504/ 47
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	4.6/ 14.9
Free float	(%)	66.0
Issued shares	(m shares)	813
Major shareholders:	%	
1) นาย ศักดิ์บวร ทุกะณะฤๅ		28.81
2) MR. METHA CHOTIAPISITKUL		2.90
3) MR. RUTHAI RUGRACHAGARN		2.33

Stock price performance



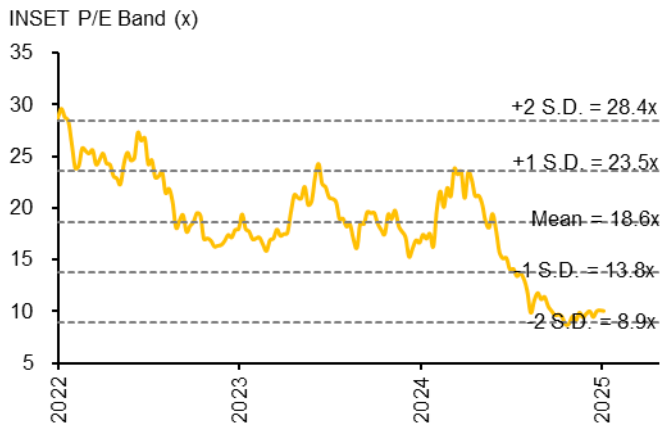
	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	(38.8)	4.5	15.6	(17.9)
Total return vs SET	(%)	(31.4)	3.1	0.2	(8.3)

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	2	1	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	2.4	1.79	34.1
2025F net profit	(Btm)	76	74	2.7
2026F net profit	(Btm)	132	126	4.7

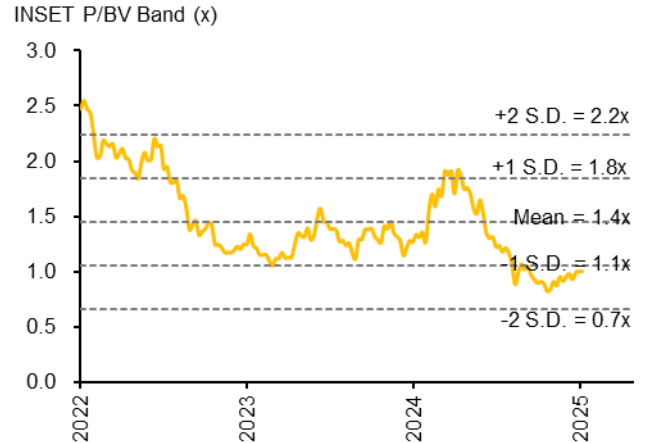
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig. 1: Forward PER band – INSET



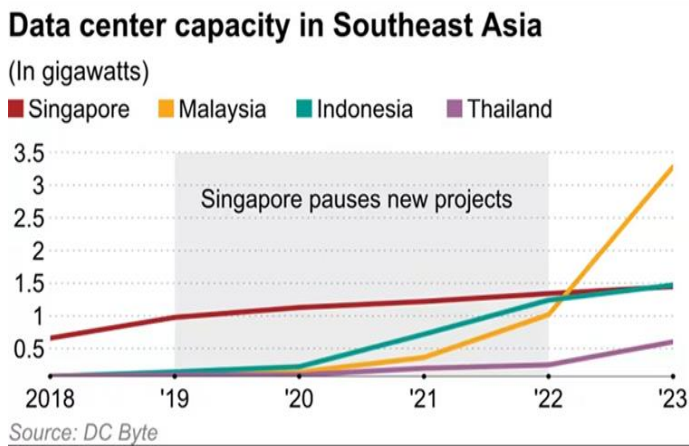
Source: Krungsri Securities

Fig. 2: Forward PBV band – INSET



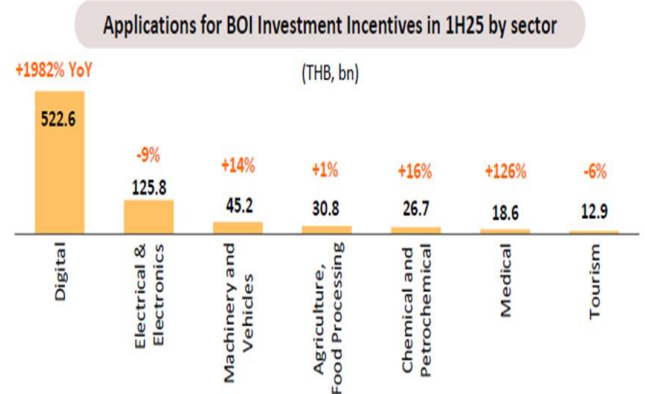
Source: Company Data, Krungsri Securities

Fig. 3: Southeast Asia Data Center



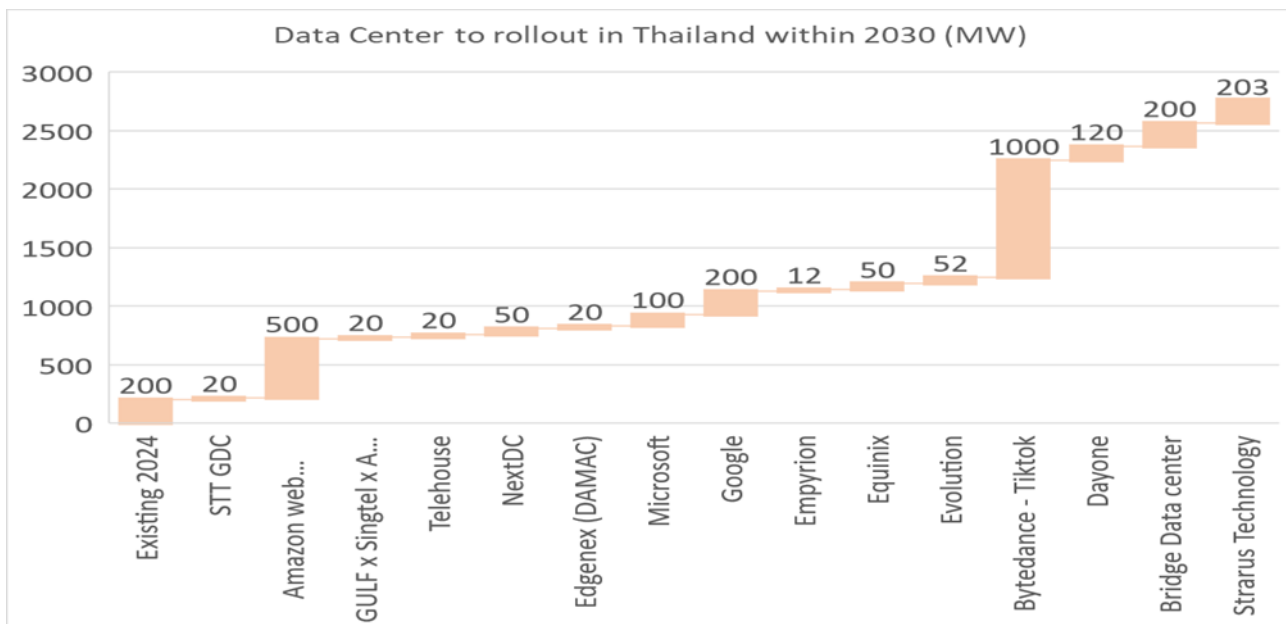
Source: DC Byte, Krungsri Securities

Fig. 4: Thailand BOI 1H25



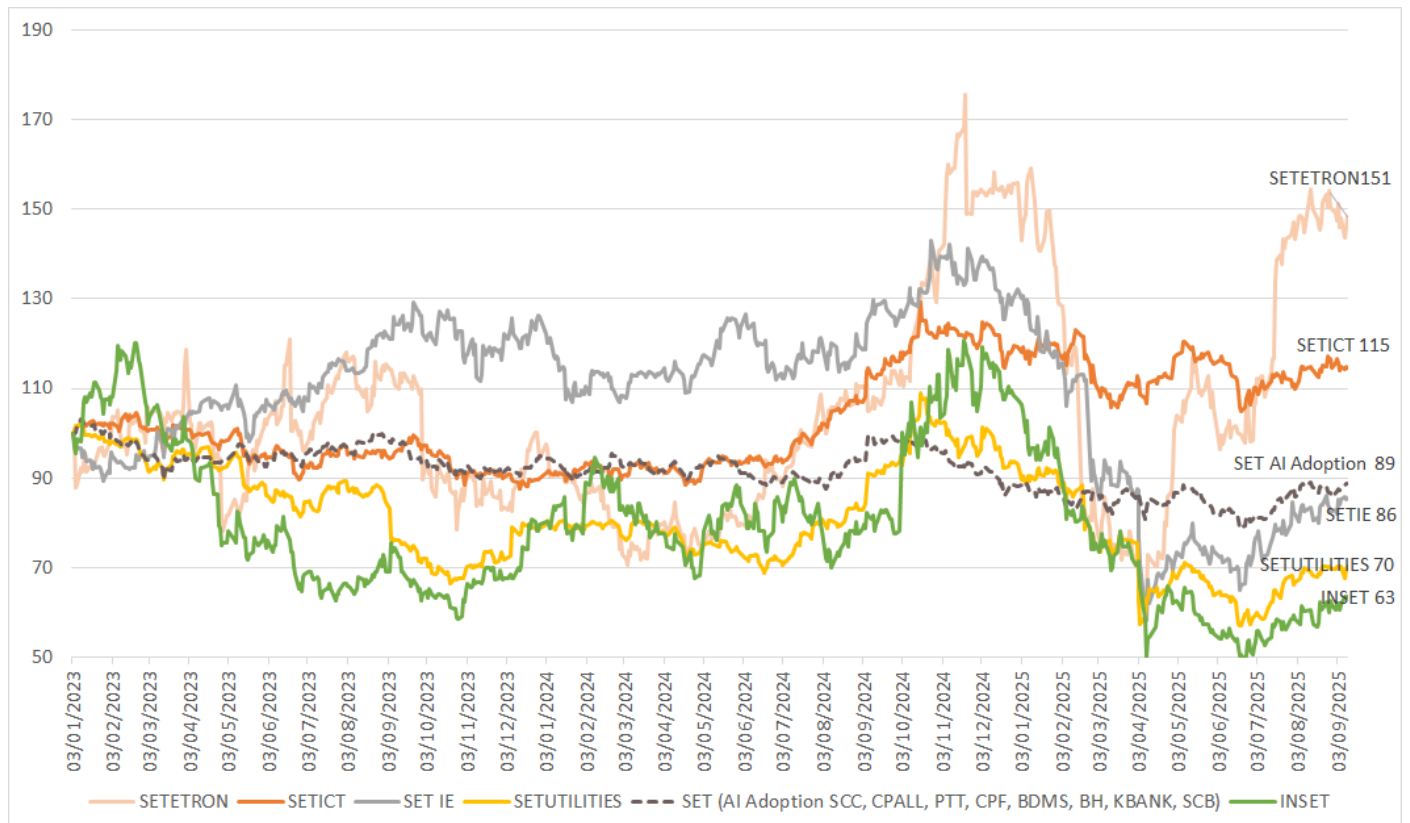
Source: Krungsri Research, BOI

Fig 5: Data Center to rollout in Thailand within 2030F (MW)



Sources: Krungsri Securities

Fig 6: INSET performance since the onset of the AI boom in 2023 has lagged the broader Infra Tech peers, largely due to the discontinuity in securing hyperscale data center projects. However, the outlook is now shifting positively, with improving prospects for more consistent project flow ahead



Sources: setsmart, Krungsri Securities

Fig 7: New vs Old Forecasts

THB mn	FY25F			FY26F		
	Old	New	%Chg	Old	New	%Chg
Revenue	1500.0	1500.0	0.0%	1930.0	1930.0	0.0%
Gross Profit	145.5	147.0	1.0%	219.4	222.9	1.6%
EBITDA	116.5	118.0	1.3%	187.6	191.1	1.9%
SG&A	62.0	62.0	0.0%	64.7	64.7	0.0%
Norm Profit	74.5	75.7	1.6%	129.4	132.2	2.1%
Extra items	0.0	0.0	N/A	0.0	0.0	N/A
Net Profit	74.5	75.7	1.6%	129.4	132.2	2.1%
EPS (THB)	0.09	0.09	1.6%	0.17	0.09	-46.1%
Gross Profit (%)	9.7%	9.8%		11.4%	11.5%	
SG&A/Sales	4.1%	4.1%		3.4%	3.4%	
EBITDA Margin (%)	7.8%	7.9%		9.7%	9.9%	
Net Margin (%)	5.0%	5.0%		6.7%	6.8%	

Source: Krungsri Securities

Fig 8: INSET’s Competitors

ธุรกิจก่อสร้างศูนย์ข้อมูล	
งานก่อสร้างศูนย์ข้อมูล	บริษัท ไซท์ เพอร์พาวาเรนซ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด
	บริษัท หัวเว่ย เทคโนโลยี (ประเทศไทย) จำกัด
	บริษัท ซีเอสพีเอ็ม (ประเทศไทย) จำกัด
	บริษัท เอ็นทีที โซลูชันส์ (ประเทศไทย) จำกัด
	บริษัท เวอร์ทีฟ (ประเทศไทย) จำกัด
	บริษัท ไทคิชา (ประเทศไทย) จำกัด
	บริษัท ฟลอยด์ จำกัด (มหาชน)
	บริษัท จาร์ด็น เอ็นจิเนียริง จำกัด
	บริษัท พรูฟเวน อัลเทอร์เนทีฟ จำกัด

Sources: INSET

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btm)	1,501	1,315	1,311	1,632	1,944	1,500	1,930	1,980
Cost of goods sold	(Btm)	-1,268	-1,039	-1,129	-1,445	-1,783	-1,353	-1,707	-1,723
Gross profit	(Btm)	233	276	182	187	161	147	223	257
SG&A	(Btm)	66	63	54	66	63	62	65	64
Other income	(Btm)	3.12	1.19	4.86	26.03	42.17	20.00	18.50	17.11
Interest expense	(Btm)	1	1	1	8	8	10	9	8
Pre-tax profit	(Btm)	169	213	132	139	112	95	167	202
Corporate tax	(Btm)	34	43	27	30	23	19	35	42
Equity a/c profits	(Btm)	0	0	0	0	-0.2	0	0	0
Minority interests	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core profit	(Btm)	135	171	106	109	84	76	132	159
Extra-ordinary items	(Btm)	0	0	0	0	-5	0	0	0
Net Profit	(Btm)	135	171	106	109	89	76	132	159
EBITDA	(Btm)	181	226	143	158	134	118	191	227
Core EPS	(Bt)	0.24	0.28	0.14	0.13	0.10	0.09	0.16	0.20
Net EPS	(Bt)	0.24	0.28	0.14	0.13	0.11	0.09	0.16	0.20
DPS	(Bt)	0.17	0.17	0.09	0.09	0.13	0.06	0.10	0.12

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btm)	1,174	1,048	1,017	1,338	1,912	1,712	1,961	2,043
Total long-term assets	(Btm)	158	168	438	550	479	304	218	227
Total assets	(Btm)	1,332	1,216	1,454	1,888	2,391	2,017	2,179	2,270
Total current liabilities	(Btm)	465	223	224	375	889	550	623	630
Total long-term liabilities	(Btm)	28	29	21	136	77	31	33	37
Total liabilities	(Btm)	493	252	245	512	966	581	656	667
Paid-up capital	(Btm)	280	308	375	406	406	406	406	406
Total equity	(Btm)	839	964	1,210	1,376	1,425	1,436	1,523	1,603
Minority interest	(Btm)	0	0	0	0	0	0	0	0
BVPS	(Bt)	1.50	1.57	1.65	1.69	1.75	1.77	1.87	1.97

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btm)	135	171	106	109	84	76	132	159
Depreciation and amortization	(Btm)	10	12	10	11	14	13	14	17
Operating cash flow	(Btm)	-178	277	-412	303	-562	471	264	238
Investing cash flow	(Btm)	163	-191	193	-332	376	-18	-17	-16
Financing cash flow	(Btm)	-97	-58	129	225	-103	-124	-105	-81
Net change in cash	(Btm)	-112	28	-90	196	-289	329	143	141

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	15.5	21.0	13.9	11.5	8.3	9.8	11.5	13.0
EBITDA margin	(%)	12.0	17.2	10.9	9.7	6.9	7.9	9.9	11.5
EBIT margin	(%)	11.4	16.3	10.1	9.0	6.2	7.0	9.2	10.6
Net profit margin	(%)	9.0	13.0	8.1	6.7	4.6	5.0	6.8	8.0
ROE	(%)	16.1	17.7	8.7	7.9	6.2	5.3	8.7	9.9
ROA	(%)	10.2	14.0	7.3	5.8	3.7	3.8	6.1	7.0
Net D/E	(x)	-0.7	-0.6	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4
Interest coverage	(x)	163.3	254.8	251.3	18.1	14.3	10.1	18.9	25.1
Payout Ratio	(%)	0.0	0.0	0.0	45.4	45.4	45.4	45.4	45.4

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 อาจจะทำการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ 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	SEAOL	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	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	TSTH	TTA	TTB	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	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) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ 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 และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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>