

บมจ.เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ (BJC)

พร้อมก้าวสู่การเป็นผู้นำในเวียดนาม

Highlights

- เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อการเข้าซื้อกิจการ MMVN โดยผู้บริหารคาดว่าธุรกรรมนี้จะสร้างมูลค่าจากการ synergy ได้ประมาณ 370-500 ล้านบาท ในช่วงปี 2026-2028
- การตั้งสำรองของ MMVN ใน 4Q25 จะไม่ส่งผลกระทบต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ BJC
- ผู้บริหารมีแผนที่จะขายสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ โดยจะนำเงินที่ได้ทั้งหมดไปใช้สำหรับชำระหนี้
- คงค่านำเข้าซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายลดลงมาอยู่ที่ 18.00 บาท (จากเดิม 24.00 บาท)

Analysis

- **มีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อการเข้าซื้อกิจการ MMVN** เรามีมุมมองเชิงบวกเพิ่มขึ้นต่อการเข้าซื้อกิจการ MM Mega Market Vietnam (MMVN) โดยจำนวนลูกค้าที่เข้ามาใช้บริการในช่วงก่อนเทศกาลเต็ต (Tet) มีความแข็งแกร่งมาก ซึ่งสอดคล้องกับอัตราการเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิม (SSSG) ที่เป็นบวก qtd จุดเด่นที่สำคัญคือเรื่องมาร์จิ้น โดยหนึ่งในจุดแข็งของ MMVN คือความสามารถในการทำกำไรที่สูง ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ประมาณ 15% สูงกว่าผู้เล่นรายอื่นในภูมิภาค สะท้อนถึงอำนาจการต่อรองที่แข็งแกร่งของ MM ในฐานะผู้ประกอบการ cash-and-carry เพียงรายเดียวในเวียดนาม ทั้งนี้ ผู้บริหารตั้งเป้าที่จะเพิ่มกำไรสุทธิ ของ MMVN เป็นเท่าตัวภายในปี 2030 โดยมีกลยุทธ์หลัก ได้แก่ 1) ขยายสาขาเพิ่มขึ้น 24 แห่ง จากปัจจุบัน 30 แห่ง (ใน 22 จังหวัด) เป็น 54 แห่ง (ใน 31 จังหวัด), 2) เพิ่มสัดส่วนลูกค้ากลุ่ม B2C และ 3) วางงบลงทุน (capex) ไว้ที่ 500 ล้านถึง 1,000 ล้านบาทต่อปี
- **ภาพรวมการเข้าซื้อกิจการ MMVN** BJC ได้ประกาศเข้าซื้อกิจการ TCCL ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใน MM Mega Market Vietnam (MMVN) ผู้ประกอบการธุรกิจ Cash-and-Carry รายใหญ่เพียงรายเดียวในเวียดนาม โดยเป็นการซื้อต่อจาก GLI ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของกลุ่ม TCC
- **ธุรกรรมส่งผลให้กำไรเพิ่มขึ้น** คาดว่าดีลนี้จะช่วยเพิ่มกำไรประมาณ 4% ต่อประมาณการกำไรปี 2026 ของเรา ทั้งนี้ ผู้บริหารคาดว่าธุรกรรมดังกล่าวจะสร้างมูลค่าจากการ synergy ได้ประมาณ 370-500 ล้านบาท ในช่วงปี 2026-2028 ซึ่งได้แรงหนุนจากการปรับปรุงการบริหารจัดการสินค้า, การรวมส่วนงาน back-office, การเชื่อมโยงระบบไอที และการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานในด้านอื่นๆ
- **มูลค่าการเข้าซื้อกิจการค่อนข้างสูง** มูลค่าการเข้าซื้อกิจการอยู่ที่ 2.25 หมื่นล้านบาท ซึ่งอยู่ในช่วงราคาประเมินของ IFA ที่ 2.14-2.40 หมื่นล้านบาท โดย IFA ใช้วิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) อ้างอิงจาก 1) อัตราการเติบโตในที่สุดท้าย (terminal growth) ที่ 0% และ 2) ต้นทุนเงินทุนเฉลี่ย (WACC) ที่ 8.86% ซึ่งคิดเป็นค่า PE ปี 2026 ตามประมาณการของ IFA ที่ 28.6 เท่า เมื่อเปรียบเทียบกับ Masan (MSN VN) ที่ 24.2 เท่า และ Mobile World (MWG VN) ที่ 16.8 เท่า (รายละเอียดเพิ่มเติม หน้า 2)

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	167,901.8	170,813.5	166,931.0	167,880.1	171,282.3
EBITDA	20,608.2	22,102.2	22,246.6	22,903.4	23,175.4
Operating profit	11,623.9	12,976.6	12,008.4	12,617.6	12,830.2
Net profit (rep./act.)	4,794.7	4,001.4	4,124.6	4,639.6	4,775.2
Net profit (adj.)	4,795.0	4,660.0	4,320.8	4,639.6	4,775.2
EPS	1.2	1.2	1.1	1.2	1.2
PE (x)	11.9	12.2	13.2	12.3	11.9
P/B (x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	10.9	9.9	10.0	9.7	9.6
Dividend yield (%)	5.6	5.0	5.2	5.8	6.0
Net margin (%)	2.9	2.3	2.5	2.8	2.8
Net debt/(cash) to equity(%)	134.9	129.9	130.0	128.1	126.6
Interest cover (x)	3.9	3.9	4.1	4.3	4.4
Consensus net profit	n.a	n.a	4,327.2	4,724.3	5,144.5
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	1.0	1.0	0.9

Source: Berli Jucker, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Maintained)

Share Price	Bt14.50
Target Price	Bt18.00
Upside	26.76%
Previous TP	24.00

Analyst(s)

Tanapon Cholkadidamrongkul

Tanapon.c@uobkayhian.co.th

+662 090 3359

Stock Data

GICS Sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker	BJC TB
Shares issued (m)	4,007.8
Market cap (Btm)	58,113.0
Market cap (US\$m)	1,871.2
3-mth avg daily t'over (US\$m)	2.2

Price Performance (%)

52-week high/low	Bt24.4/Bt13.3				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
0.7	(26.4)	(28.9)	(35.0)	0.7	

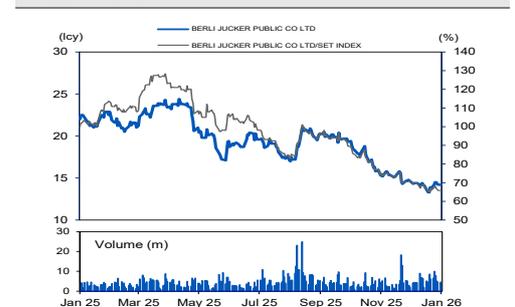
Major Shareholders

TCC Corporation	45.68
TCC Holding (1995)	29.32
RAFFLES NOMINEES (PTE) LIMITED	4.07

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	30.36
FY26 Net Debt/Share (Bt)	39.25

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

Berli Jucker Pcl (BJC) is a conglomerate that operates in: a) packaging supply chain, b) consumer supply chain, c) healthcare and technical supply chains, and d) modern retail supply chain.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- ใช้เงินทุนจากเงินกู้ระยะสั้น และมีแผนขายสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ การเข้าซื้อกิจการนี้จะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินกู้ระยะสั้น (Bridging loan) โดยมีอัตราดอกเบี้ย 2.25% เป็นเวลา 1 ปี 2 เดือน จากนั้นจะออกหุ้นกู้โดยคาดว่าจะอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ที่ 2.58% ทั้งนี้ ภายหลังธุรกรรมเสร็จสิ้น อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Net Debt to EBITDA) ของ BJC จะเพิ่มขึ้นจาก 7.4 เท่า เป็น 8.3 เท่า เพื่อคลายความกังวลเรื่องภาระหนี้ BJC จึงมีแผนขายสินทรัพย์ เช่น ที่ดินและอาคาร ให้กับกลุ่ม TCC หรือผู้ซื้อรายอื่น ซึ่งจะสร้างกระแสเงินสดสุทธิประมาณ 7.0 พันล้านบาท โดยเงินที่ได้ทั้งหมดจะนำไปใช้ชำระคืนหนี้ เพื่อลดอัตราส่วน Net Debt to EBITDA ลงเหลือ 7.2 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net D/E) ลงเหลือ 1.4 เท่า ภายในปี 2026
- การตั้งสำรองของ MMVN จะไม่ส่งผลกระทบต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ BJC ในปี 2025 คาดว่า MMVN จะรายงานกำไรหลักที่ 630 ล้านบาท แต่จะมีการบันทึกการการตั้งสำรองพิเศษ (one-off) จำนวน 1.34 พันล้านบาท สำหรับลูกหนี้การค้าที่เกี่ยวข้องกับ B's Mart ซึ่งจะส่งผลให้มีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 720 ล้านบาท ทั้งนี้ MMVN จะยุติการเป็นพันธมิตรกับ B's Mart หลังจากที่ MMVN เข้ามาเป็นบริษัทย่อยของ BJC และที่สำคัญกว่านั้นคือ การตั้งสำรองนี้จะไม่ส่งผลกระทบต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ BJC เนื่องจากเป็นเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นก่อนที่ธุรกรรมการเข้าซื้อกิจการจะเสร็จสมบูรณ์

Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายลดลงเป็น 18.00 บาท (เดิม: 24.00 บาท)** ราคาเป้าหมายของเราอิงจากค่า P/E ปี 2026 ที่ 15 เท่า ซึ่งเทียบเท่ากับ -2SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของ BJC และ -1.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของผู้แข่ง เพื่อสะท้อนถึงภาพรวมที่ท้าทายของธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ในไทย แม้ว่าราคาหุ้นจะ Lagged มากกว่าคู่แข่ง แต่ปัจจุบันหุ้นมีการซื้อขายอยู่ที่ค่า P/E ปี 2026 ที่ 12 เท่า ซึ่งถือว่าเป็นราคาที่มี discount แล้ว

Earnings Revision/Risk

- **ปรับลดประมาณการกำไร** เราปรับลดประมาณการกำไรหลักในปี 2025-2026 ลง 3.6% และ 7.1% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม หากการเข้าซื้อกิจการ MMVN เสร็จสมบูรณ์ จะช่วยเพิ่ม upside ให้กับประมาณการกำไรปี 2026 ของเรา 4%

Earnings Revision

Btm	2025F			2026F		
	New	Previous	Change	New	Previous	Change
Total Sales	154,294	158,741	-2.8%	154,644	164,314	-5.9%
Core profit	4,321	4,484	-3.6%	4,640	4,993	-7.1%

Source: UOB Kay Hian

Share Price Catalyst

- ธุรกรรมนี้ต้องได้รับการอนุมัติจาก: 1) ผู้ถือหุ้นที่ไม่มีส่วนได้เสียด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของผู้ที่มาประชุมในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (EGM) ซึ่งมีกำหนดจัดขึ้นในวันที่ 13 ก.พ. 2026 โดยคาดว่าธุรกรรมจะเสร็จสิ้นประมาณเดือน เม.ย.-พ.ค. 2026 และ 2) การอนุมัติจากคณะกรรมการกึ่งการการแข่งขันแห่งชาติเวียดนาม (National Competition Commission)

Environmental, Social, Governance (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AA

Environmental

- BJC aims to become a net zero company by 2050. It is committed to developing the business to be sustainable in accordance with sustainable development frameworks, to comply with Sustainable Development Goals

Social

- The company emphasises business operations with social responsibility in every operation by treating every stakeholder with respect for human rights as a basis, emphasises fair and equal treatment of workers, and strictly complies with relevant laws.

Governance

- BJC is committed to operating its business in accordance with good corporate governance policy and management excellence. BJC received the "Excellent" rating on good corporate governance from the Thai Institute of Directors.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเอน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

MM Mega Market



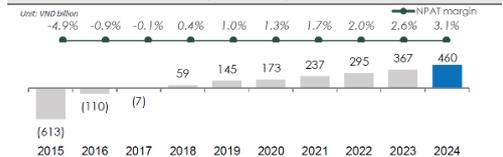
Source: MMVN

BJC-MMVN Synergy Value



Source: BJC, UOB Kay Hian

MMVN Net Profit (VND b)



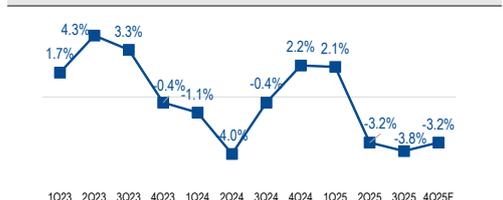
Source: BJC, UOB Kay Hian

MMVN Sales And Gross Margin (VND b)



Source: BJC, UOB Kay Hian

BJC's Same-store Sales Growth



Source: BJC, UOB Kay Hian

Peers PE Band

Peers	-2SD	-1SD	Mean	+1SD	+2SD
BJC	14.8	19.5	24.3	29.1	33.9
CPALL	7.8	17.6	27.4	37.3	47.1
CPAXT	13.9	24.8	35.8	46.7	57.6
CRC	10.3	16.5	22.8	29.1	35.3
DOHOME	-1.5	18.7	39.0	59.2	79.4
GLOBAL	14.5	21.7	28.9	36.1	43.3
HMPRO	12.5	18.9	25.3	31.6	38.0
Average	10.3	19.7	29.1	38.4	47.8

Source: UOB Kay Hian

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	170,814	166,931	167,880	171,282
EBITDA	22,102	22,247	22,903	23,175
Deprec. & amort.	9,126	10,238	10,286	10,345
EBIT	12,977	12,008	12,618	12,830
Total other non-operating income	45	(114)	0	0
Associate contributions	(84)	36	37	39
Net interest income/(expense)	(5,603)	(5,379)	(5,314)	(5,314)
Pre-tax profit	6,676	6,551	7,341	7,556
Tax	(1,686)	(1,518)	(1,680)	(1,729)
Minorities	(989)	(908)	(1,022)	(1,052)
Net profit	4,001	4,125	4,640	4,775
Net profit (adj.)	4,660	4,321	4,640	4,775

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	284,384	283,372	282,526	281,929
Other LT assets	5,534	5,453	5,498	5,567
Cash/ST investment	5,144	3,321	3,486	3,438
Other current assets	41,950	43,456	46,440	50,542
Total assets	337,012	335,601	337,949	341,475
ST debt	33,112	33,107	33,107	33,107
Other current liabilities	35,522	31,529	32,146	32,405
LT debt	127,917	127,917	127,917	127,917
Other LT liabilities	14,258	14,658	13,660	14,400
Shareholders' equity	119,999	121,301	123,007	124,483
Minority interest	6,203	7,089	8,111	9,162
Total liabilities & equity	337,012	335,601	337,949	341,475

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	15,744	9,772	13,580	12,329
Pre-tax profit	6,676	6,551	7,341	7,556
Tax	(1,686)	(1,518)	(1,680)	(1,729)
Deprec. & amort.	9,126	10,238	10,286	10,345
Working capital changes	1,389	(5,051)	(2,580)	(3,861)
Non-cash items	240	(448)	213	18
Other operating cashflows	0	0	0	0
Investing	(5,545)	(8,744)	(10,482)	(9,078)
Capex (growth)	(7,584)	(9,226)	(9,439)	(9,749)
Investments	144	(14)	(15)	(16)
Others	1,895	495	(1,027)	686
Financing	(9,912)	(2,851)	(2,933)	(3,299)
Dividend payments	(3,206)	(2,846)	(2,933)	(3,299)
Issue of shares	(22)	0	0	0
Proceeds from borrowings	(5,229)	(5)	0	0
Others/interest paid	(1,455)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	287	(1,823)	165	(48)
Beginning cash & cash equivalent	4,857	5,144	3,321	3,486
Ending cash & cash equivalent	5,144	3,321	3,486	3,438

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	12.9	13.3	13.6	13.5
Pre-tax margin	3.9	3.9	4.4	4.4
Net margin	2.3	2.5	2.8	2.8
Growth				
Net profit (adj.)	(2.8)	(7.3)	7.4	2.9
Leverage				
Debt to total capital	127.6	125.4	122.8	120.5
Debt to equity	134.2	132.8	130.9	129.4
Net debt/(cash) to equity	129.9	130.0	128.1	126.6
Interest cover	3.9	4.1	4.3	4.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่น่าเชื่อถือและเป็นสิ่งที่นำเสนอได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณี่ต่างจากที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



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	SMIT	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 ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอับี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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

****ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีชาวเกี่ยวข้องกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบต่อสังคมและหรือสิ่งแวดล้อม**

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