

Retail

สลับไปลงทุนในกลุ่ม Laggards

Highlights

- เราไม่คิดว่ากลุ่มค้าปลีกจะเผชิญแรงชะลอตัวลงอย่างรุนแรงในช่วงหลังการเลือกตั้ง เนื่องจากผลตอบแทนของกลุ่มไม่ได้ปรับตัวสูงกว่า SET index ในช่วงก่อนการเลือกตั้ง
- สัญญาณการฟื้นตัวในระยะแรกจะปรากฏให้เห็นตั้งแต่เดือน มี.ค. 26 เป็นต้นไป
- คงน้ำหนักการลงทุน MARKET WEIGHT เราเปลี่ยน Top Picks เป็น BJC และ CPALL เนื่องจากเป็นหุ้นที่ราคายัง laggards อย่างชัดเจน และมีมูลค่าถูกที่สุด

Analysis

Relative Performance In The Election Period (Retail vs SET Index)

Election year	-3M	-2M	-1M	-1W	+1W	+1M	+2M	+3M
2026	-13.7%	-0.2%	0.4%	0.7%				
2023	7.1%	4.2%	6.3%	2.6%	-1.0%	-6.9%	-15.5%	-13.1%
2019	-2.1%	0.2%	-0.4%	-0.6%	-1.0%	-2.1%	-0.7%	2.1%
2014	1.4%	-1.2%	-0.7%	3.3%	0.6%	-0.7%	1.2%	-3.3%
2011	12.7%	5.2%	0.6%	1.2%	2.8%	9.5%	23.3%	23.5%
2007	4.3%	6.3%	0.6%	1.2%	2.7%	7.8%	6.1%	7.9%

Source: UOB Kay Hian

- **แนะนำ BUY on dips** เราไม่คิดว่ากลุ่มค้าปลีกจะเผชิญแรงชะลอตัวลงอย่างรุนแรงในช่วงหลังการเลือกตั้ง เนื่องจากผลตอบแทนของกลุ่มไม่ได้ปรับตัวสูงกว่า SET index หากมีการปรับฐานเกิดขึ้น เราจะมองว่าเป็นโอกาสในการเข้าซื้อ โดยมีปัจจัยสนับสนุนดังนี้: 1) มูลค่าหุ้นที่น่าสนใจ โดยกลุ่มร้านค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคซื้อขายอยู่ที่ 2026F PE ที่ 14 เท่า และ 2) การฟื้นตัวของกำไร ตั้งแต่ช่วง 2Q26 เป็นต้นไป ซึ่งได้รับแรงหนุนจากฐานกำไรที่ต่ำในช่วง 2Q-4Q25
- **สลับกลุ่มไปลงทุนในหุ้นที่ราคายัง laggards** เราเปลี่ยนความชอบจากการลงทุนในกลุ่มค้าปลีกสินค้าปรับปรุงบ้านไปยังกลุ่มค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภค เนื่องจากกลุ่มค้าปลีกสินค้าปรับปรุงบ้านบ้านมีผลตอบแทนสูงกว่าตลาด ในขณะที่มูลค่าหุ้นของกลุ่มค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคมีความน่าดึงดูดมากกว่า โดย GLOBAL ซึ่งเป็น top pick เดิมของเรา มีผลการดำเนินงานด้านราคาหุ้นที่ดีกว่าหุ้นกลุ่มเดียวกันในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ดังนั้น เราจึงเปลี่ยน top pick เป็น BJC และ CPALL ซึ่งเป็นหุ้นที่ราคายัง laggards อย่างชัดเจน และมีมูลค่าหุ้นที่ถูกที่สุด โดยซื้อขายอยู่ที่ 2026F PE ประมาณ 13 เท่า (เปรียบเทียบกับหุ้นในกลุ่มเดียวกันที่อยู่ 14-18 เท่า)
- **ได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดใหม่** สำหรับรัฐบาลชุดใหม่นี้ ไม่ว่าจะเป็นการรวมตัวของพรรคการเมืองแบบใด คาดว่าทุกพรรคจะมุ่งเน้นไปที่การแก้ปัญหาหนี้สิน, การช่วยเหลือเกษตรกร และโครงการคนละครึ่ง อย่างไรก็ตาม นโยบายเหล่านี้ไม่ได้ส่งผลประโยชน์โดยตรงต่อหุ้นกลุ่มค้าปลีก ซึ่งโครงการคนละครึ่งได้พิสูจน์ให้เห็นแล้วว่าช่วยเพิ่มอ็อปไซด์ให้กับกลุ่มค้าปลีกได้ค่อนข้างจำกัด
- **กำไร 4Q25 อยู่ภายใต้ความกดดัน** เราคาดการณ์ว่ากำไรหลักของกลุ่มค้าปลีกจะลดลง 10% yoy เป็น 1.71 หมื่นล้านบาทใน 4Q25 โดยมีปัจจัยกดดันจากอัตราการใช้ของยอดขายจากสาขาเดิม (SSSG) ที่ติดลบ และค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น ทั้งนี้ คาดว่า CPALL จะมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่ากลุ่ม โดยได้รับแรงหนุนจากธุรกิจร้านสะดวกซื้อที่มีความแข็งแกร่ง ในขณะที่ DOHOME และ CPAXT มีแนวโน้มที่จะมีผลงานอ่อนแอที่สุด เนื่องจากมี SSSG ที่อ่อนแอที่สุด (รายละเอียดเพิ่มเติม หน้า 2)

Peer Comparison

Company	Rec	Price 5 Feb 26 (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit 2026F (Btm)	2027F (Bt m)	PE 2026F (x)	2027F (x)	Net EPS Growth 2026F(%)	P/B 2026F (x)	Yield 2026F (%)	ROE 2026F (%)
BJC TB	BUY	15.00	18.00	20.0	1,850	4,640	4,777	13.0	12.6	14.6	0.5	5.5	3.6
COM7 TB	BUY	23.70	25.00	5.5	1,741	4,170	4,294	13.6	13.2	4.3	4.0	4.4	30.7
CPALL TB	BUY	45.25	60.00	32.6	12,507	30,151	30,864	13.5	13.2	7.9	2.6	3.7	8.6
CPAXT TB	HOLD	15.40	15.00	(2.6)	4,941	10,333	11,245	15.5	14.3	8.0	0.5	4.5	3.4
CRC TB	BUY	19.60	23.00	17.3	3,637	7,554	8,241	15.7	14.3	3.0	1.5	6.4	9.1
DOHOME TB	HOLD	3.68	3.80	3.3	383	661	684	18.8	18.2	7.3	0.9	0.1	4.8
GLOBAL TB	BUY	7.25	8.00	10.3	1,205	2,175	2,221	18.0	17.6	9.9	1.4	2.2	8.1
HMPRO TB	HOLD	6.80	6.30	(7.4)	2,752	6,183	6,530	14.5	13.7	4.1	3.1	5.5	21.9
Sector					29,016	65,866	68,855	14.4	13.8	1.9	2.0	4.0	10.0

Source: UOB Kay Hian

MARKET WEIGHT (Maintained)

Analyst(s)

Tanapon Cholkadidamrongkul

Tanapon.c@uobkayhian.co.th

+662 090 3359

Segmental Rating

Segment	Rating
Grocery segment	MARKETWEIGHT (Maintained)
Home improvement segment	UNDERWEIGHT (Downgraded)

Source: UOB Kay Hian

Sector Picks

Company	Ticker	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
Berli Jucker	BJC TB	BUY	15.00	18.00
CP All	CPALL TB	BUY	46.00	60.00

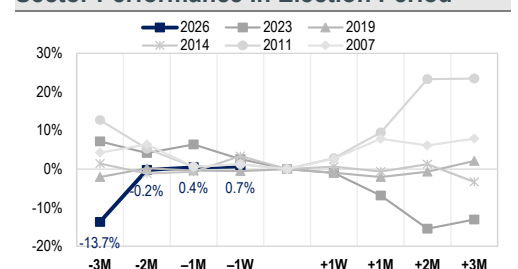
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Post-Election Performance

Election year	Outperform	Underperform
2023	none	Whole sector
2019	CPALL, HMPRO	GLOBAL
2014	GLOBAL, HMPRO	CPAXT
2011	GLOBAL	none
2007	CPALL	none

Source: UOB Kay Hian

Sector Performance In Election Period



Source: UOB Kay Hian

Same-Store Sales Growth

Grocery	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	Jan26F
CPALL (7-11)	4.9%	3.8%	3.3%	4.0%	3.0%	-0.8%	-0.7%	-1.3%	0.5%
CPAXT (Makro)	3.4%	1.8%	1.5%	2.8%	1.0%	-1.2%	0.3%	0.0%	0.0%
CPAXT (Lotus's)	6.9%	2.4%	1.9%	3.6%	0.5%	0.0%	-0.5%	-8.0%	-4.0%
BJC (Big C)	-1.1%	-4.0%	-0.4%	2.2%	2.1%	-3.2%	-3.8%	-3.3%	-3.5%
CRC (Tops & Go TH)	2.0%	0.0%	1.0%	2.0%	2.0%	1.0%	-3.0%	-1.5%	2.0%
Average	3.2%	0.8%	1.5%	2.9%	1.7%	-0.8%	-1.5%	-2.8%	-1.0%
Home Improvement	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	Jan26F
HMPRO (HomePro TH)	-2.1%	-7.3%	-5.8%	-0.7%	-3.3%	-8.8%	-5.7%	-7.0%	-10.0%
HMPRO (Mega Home)	-4.1%	-1.3%	-3.9%	4.5%	0.2%	-1.6%	0.9%	-7.0%	-3.0%
GLOBAL	-5.3%	-2.3%	-3.5%	-3.5%	-10.0%	-10.5%	-0.9%	-5.0%	-3.5%
DOHOME	-9.8%	-5.3%	-4.5%	1.5%	2.0%	-9.3%	-11.0%	-10.0%	-7.5%
CRC (TWD//PWB/B2S)	-3.0%	-7.0%	-7.0%	-5.1%	-6.0%	-7.0%	-3.0%	-4.0%	-5.0%
Average	-4.9%	-4.6%	-4.9%	-0.7%	-3.4%	-7.4%	-3.9%	-6.6%	-5.8%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

- **SSSG ของกลุ่มค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคจะต่ำลงกว่าเดิม** ในเดือน ม.ค. 26 SSSG ของกลุ่มค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคมีการปรับตัวดีขึ้นจาก 4Q25 โดยบริษัทที่มีผลงานโดดเด่นที่สุดคือ CPALL และ GLOBAL ในขณะที่ HMPRO อ่อนแอที่สุด เมื่อมองไปข้างหน้าในเดือน ก.พ. 26 เราคาดว่ากลุ่มค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคจะต่ำลงกว่าเดิม โดยได้รับแรงหนุนจากเทศกาลตรุษจีนที่เลื่อนมาอยู่ในเดือน ก.พ. 26 (เปรียบเทียบกับปี 2025 ที่อยู่ในเดือน ม.ค. 25) ในทางตรงกันข้ามกลุ่มสินค้าปรับปรุงบ้านมีแนวโน้มที่จะทำผลงานได้แย่กว่า เนื่องจากไม่มีมาตรการลดหย่อนภาษีจากภาครัฐ
- **กลับเข้าสู่ระดับปกติตั้งแต่เดือน มี.ค. 26 เป็นต้นไป** เราคาดว่าโมเมนตัมของ SSSG จะเปลี่ยนไปในทิศทางบวกมากขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากผลของฐานที่ต่ำ นอกจากนี้ เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มในระยะกลาง และเชื่อว่าสัญญาณเริ่มแรกของการฟื้นตัวจะปรากฏให้เห็นตั้งแต่เดือน มี.ค. 26 เป็นต้นไป ทั้งนี้ การไม่มีมาตรการ e-receipt (ลดหย่อนภาษีอิเล็กทรอนิกส์) ซึ่งให้เงินจะไม่มีการดึงอุปสงค์ล่วงหน้า สำหรับสินค้าฟุ่มเฟือยเหมือนกับปีที่ผ่านมาโดยรวมแล้ว เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวขึ้นใน 2Q26

Earnings Revision/Risk

- **เราปรับลดประมาณการกำไรของ CRC** เราคาดว่า CRC จะรายงานกำไรหลักใน 4Q25 ที่ 7.2 พันล้านบาท ซึ่งลดลง 17% yoy แต่เพิ่มขึ้น 90% qoq ส่งผลให้เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2025 ลง 8% เพื่อสะท้อนถึงผลประกอบการใน 4Q25 ที่อ่อนแอกว่าคาด

CRC Earnings Revision

(Bt m)	2025F			2026F		
	New	Previous	Change	New	Previous	Change
Total revenue	243,561	246,516	-1.2%	239,203	241,846	-1.1%
Core profit	7,233	7,856	-7.9%	7,554	7,551	0.0%
Net profit	7,333	12,656	-42.1%	7,554	7,551	0.0%
Gross margin	27.6%	28.0%	-0.44	26.6%	27.4%	-0.78
SG&A to sales	29.2%	29.9%	-0.64	28.5%	29.1%	-0.60

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

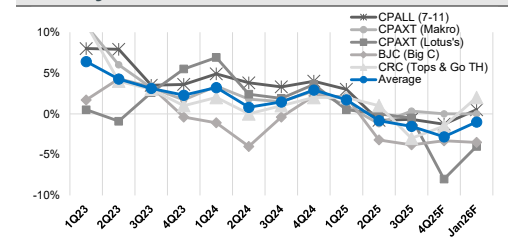
Valuation/Recommendation

- **คงน้ำหนักการลงทุน MARKET WEIGHT** สำหรับกลุ่มค้าปลีก มูลค่าหุ้นยังคงมีความน่าสนใจ โดยกลุ่มค้าปลีกซื้อขายอยู่ที่ 2026F PE ที่ 14 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า -1SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี
- **เปลี่ยน Top Pick เป็น CPALL และ BJC** เนื่องจากราคาหุ้น GLOBAL ได้ปรับตัวขึ้นราคาตลาดไปแล้ว เราจึงเปลี่ยนไปชอบ CPALL และ BJC ซึ่งหุ้นทั้งสองตัวยังคงซื้อขายอยู่ที่มูลค่าที่น่าสนใจ โดยมี PE อยู่ที่ 13 เท่า

Sector Catalyst/Risk

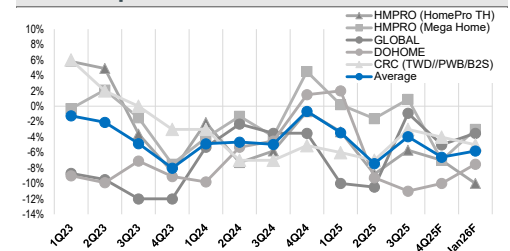
- **Catalysts:** 1) มูลค่าหุ้นที่น่าดึงดูด, 2) ฟื้นตัวใน 2Q26, 3) มาตรการลดหย่อนภาษี

Grocery Retail SSSG



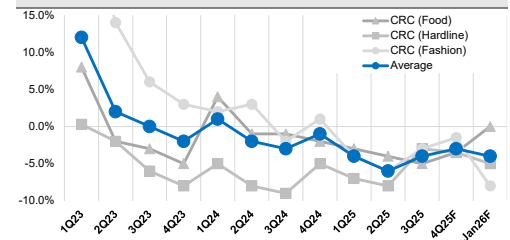
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Home Improvement Retail SSSG



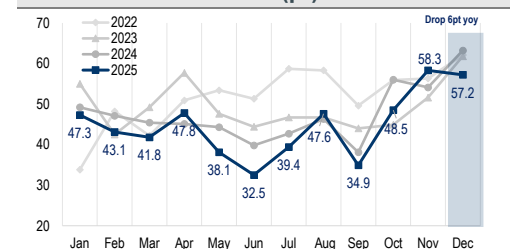
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

CRC SSSG



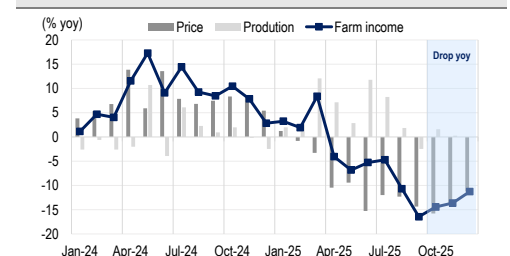
Source: CRC, UOB Kay Hian

Retail Sentiment Index (pt)



Source: Thai Retailers Association, UOB Kay Hian

Farm Income



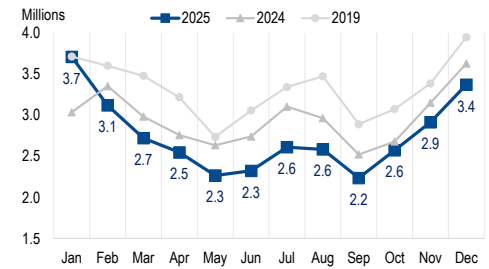
Source: Office of Agricultural Economics, UOB Kay Hian

International Tourist Arrival

4Q25 Results Preview

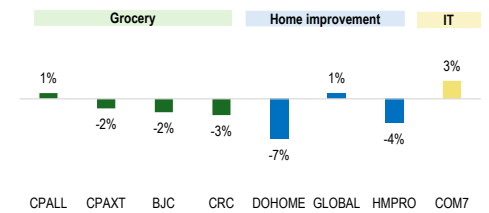
(Btm)	4Q24	3Q25	4Q25F	yoy	qoq	2024	2025F	yoy
Core profit								
BJC	1,513	639	1,384	-8.5%	116.6%	4,473	4,300	-3.9%
COM7	1,014	872	1,161	14.5%	33.1%	3,307	4,017	21.5%
CPALL	7,179	6,597	7,280	1.4%	10.4%	25,346	28,231	11.4%
CPAXT	4,015	1,864	2,776	-30.9%	48.9%	11,012	9,599	-12.8%
CRC	2,971	1,301	2,472	-16.8%	90.0%	9,238	7,236	-21.7%
DOHOME	161	102	112	-30.4%	9.5%	677	617	-8.9%
GLOBAL	523	395	470	-10.0%	19.2%	2,377	2,012	-15.4%
HMPRO	1,727	1,304	1,528	-11.5%	17.2%	6,504	5,937	-8.7%
Total	19,102	13,073	17,183	-10.0%	31.4%	62,934	61,948	-1.6%
Gross margin (%)								
BJC	21.0	19.9	21.2	0.2	1.3	20.3	20.4	0.2
COM7	12.7	14.0	13.0	0.3	-1.0	13.2	13.6	0.3
CPALL	22.9	22.8	23.0	0.1	0.2	22.6	22.8	0.3
CPAXT	17.0	16.1	16.5	-0.5	0.4	16.4	16.2	(0.2)
CRC	28.9	28.1	28.0	-0.8	-0.1	28.0	27.6	(0.3)
DOHOME	18.6	17.3	18.0	-0.6	0.7	17.1	17.0	(0.2)
GLOBAL	25.9	26.5	26.6	0.7	0.1	25.8	25.9	0.1
HMPRO	28.5	27.7	28.7	0.2	1.0	27.6	27.5	(0.1)
Total	21.7	21.3	21.6	(0.1)	0.3	21.3	21.4	0.0
SG&A-to-sales (%)								
BJC	20.0	21.6	20.7	0.7	-0.9	20.3	20.9	0.6
COM7	7.1	8.6	7.1	0.0	-1.5	8.0	7.8	(0.2)
CPALL	20.3	21.0	20.4	0.1	-0.6	20.3	20.5	0.2
CPAXT	13.0	13.8	13.4	0.5	-0.4	13.4	13.4	(0.0)
CRC	29.0	30.4	28.8	-0.2	-1.6	29.0	29.2	0.2
DOHOME	13.7	15.6	14.8	1.1	-0.8	13.7	14.5	0.8
GLOBAL	20.0	22.1	21.4	1.4	-0.7	19.0	20.4	1.4
HMPRO	20.0	20.5	21.2	1.2	0.7	19.1	19.5	0.4
Total	18.8	19.8	19.1	0.3	(0.7)	19.0	19.2	0.2

Source: Respective companies, UOB Kay Hian



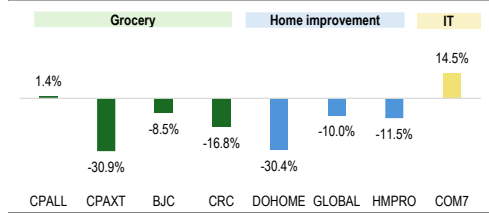
Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

4Q25 Sales Growth (yoy)



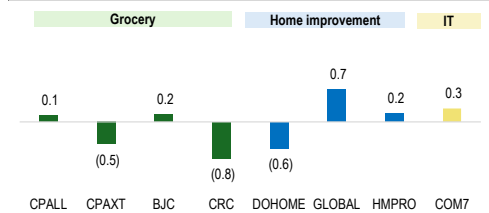
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

4Q25 Core Earnings Growth (yoy)



Source: UOB Kay Hian

4Q25 Gross Margin Change (ppt yoy)



Source: 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

IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at the following link:
<https://research-api.uobkayhian.com/assets/disclaimer/83c315d1-ca75-4d8c-9aa5-f27a8d9acd8d> or by scanning the QR code below:



The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2025 (as of 9 January 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	BPP	BRI	BRR	BTG	BTS	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH
CGH	CHASE	CHEWA	CHG	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CMC	CNT	COLOR
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	SEOIL	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	TSTE	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	APCO
APCS	ATP30	BA	BBIK	BC	BCP	BE8	BIG	BPS	BR	BSBM	BTC
BTW	BVG	BYD*	CFARM	CH	CIG	CM	CMAN	CMO*	COCOCO	COMAN*	CPI
CRD	CSC	DEXON	DTCENT	EAST	EKH	ESTAR	EURO	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	PREB	PRI	PRIME	PRIN	PRINC*	PROUD	PSGC	PSTC	PT
QLT	RCL	READY	RPH	SAMCO	SANKO	SAPPE	SCI	SCN	SECURE	SFT	SINO
SKE	SMT	SPA	SPVI	SRS	SUPER	SVI*	SWC	TAE	TFM	TIDLOR*	TIPCO
TITLE	TK	TKN*	TMC	TMI	TNP	TNR	TPA	TPCS	TPIPL*	TPIPP	TPS
TQR	TRP	TRT	TURTLE	TVT	UBA	UREKA	VCOM	VRANDA	WARRIX	WAVE*	WIN
XO	XPG	XYZ	ZIGA								



AHC	AIE*	AMANAH	AMR	ANI	APURE	ARIN	ARROW	ASIA	ASN	AYUD	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLAND	CAZ	CEN	CHAO	CHARAN*	CHAYO	CHIC	CHOTI	CI	CITY
CSP	CSS	CWT	DIMET*	DOD	DPAINT	DV8	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*	MITLIB
MK	MPJ	NAM	NATION	NCAP	NOVA	NPK	OGC	PACO	PANEL	PCE	PHG
PICO	PIN	PIS	PLANET	POLY	PRAKIT	PRAPAT	PROEN	PROS	PTECH	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	TFI	THG*	TMAN	TOPP	TPLAS	TPOLY	TRC*	TRU	TSE	TSR*	UKEM
UOBKH	VARO	VL	WFX	WIJK	WORK	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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้นิยন্ত্রตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใดตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2025 (as of 6 Jan 26)

AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY	BBGI
BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	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						

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					

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	SEAFSCO	SEAOL	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					

BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SE	SO	SPRC	SUN
TMILL	TSTH	WP	YUASA								

Anti-corruption Progress Indicator (1Q26)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ
AKP	AMA	AMANAHA	AMARIN	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	CPAXT	CPF	CPI
CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	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	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	KCE	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	META	MFC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	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	PROEN	PROUD	PRTR	PSH	PSL	PSTC
PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT
RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE
SAT	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN
SEAOL	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	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STARIM
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	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT	TMC	TMD	TMILL	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPAC	TPCS	TPLAS	TQM	TRT
TRU	TRUE	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURBO	TURTLE	TVDH
TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA
VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

****ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน