

Beverage

การกำหนดราคาคือหัวใจสำคัญในการสร้างความแตกต่างในตลาดสำหรับสินค้าที่ทดแทนกันได้สูง

Highlights

- คาดกำไรกลุ่มเครื่องดื่มใน 1H26 จะลดลง yoy โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจาก CBG ที่กดดันผลการดำเนินงานของกลุ่ม อย่างไรก็ตาม เรามองว่าปัจจัยนี้ได้สะท้อนไปในมูลค่าหุ้นปัจจุบันเรียบร้อยแล้ว แม้เราจะคาดว่ายอดขายจะฟื้นตัวใน 2H26 แต่เรายังคงติดตามพัฒนาการในต่างประเทศ และไถนาฝึกของส่วนแบ่งการตลาดภายในประเทศอย่างใกล้ชิด
- ต้นทุนพลังงานและวัตถุดิบที่สูงขึ้นจะกดดันอัตรากำไร ในระยะสั้นเราชอบ OSP เนื่องจากมีมาร์จิ้นอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่า และแรงกดดันด้านส่วนแบ่งการตลาดในประเทศที่น้อยกว่า เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ OSP และ "ถือ" สำหรับ CBG โดยเราให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเครื่องดื่มเป็น MARKET WEIGHT

Analysis

- **กำไรของกลุ่มมีแนวโน้มชะลอลดตัว yoy ใน 1H26** เราคาดว่ากำไรของกลุ่มจะปรับตัวลดลง yoy ในช่วง 1H26 โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจาก CBG ซึ่งถูกกดดันจาก: 1) ยอดขายในต่างประเทศที่ลดลงอย่างรุนแรง, 2) สงครามราคาในประเทศที่รุนแรง และ 3) ต้นทุนพลังงานและค่าขนส่งที่เพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ เราเริ่มมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานของ OSP มากกว่าในช่วง 1H26 เมื่อพิจารณาจากการทำสัญญา hedging ต้นทุนวัตถุดิบและการพึ่งพิงตลาดโลกที่น้อยกว่า อย่างไรก็ตาม เราจะติดตามการเปลี่ยนแปลงของส่วนแบ่งการตลาด หลังจาก TCP ปรับลดราคาในกลุ่มผลิตภัณฑ์ราคา 10 บาท/ขวด ซึ่งการเสียส่วนแบ่งการตลาดที่อาจเกิดขึ้นอาจกดดันกำไรเพิ่มเติม โดยเฉพาะสำหรับผู้ประกอบการมีโครงสร้างมาร์จิ้นที่อ่อนแอกว่า
- **จับตาการแข่งขันในธุรกิจ Energy Drink ในประเทศ** ตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในไทยยังคงมีความอ่อนไหวต่อราคาในระดับสูง สะท้อนได้จากการเสียส่วนแบ่งการตลาดของ OSP และ TCP หลังจากรับขึ้นราคา (จาก 10 บาท/ขวด เป็น 12 บาท/ขวด) ส่งผลให้ OSP ต้องนำเครื่องดื่มราคา 10 บาทกลับมาวางจำหน่ายอีกครั้งเมื่อต้นปี 2025 และ TCP ต้องปรับลดราคากลับมาที่ 10 บาทในเดือน มี.ค. 26 เพื่อพยายามชิงส่วนแบ่งการตลาดกลับคืนมา ทั้งนี้เราคาดการณ์ว่าจะเห็นการแข่งขันที่รุนแรงยิ่งขึ้นระหว่าง CBG, OSP และ TCP ในปี 2026
- **ในมุมมองของเรา ผลการดำเนินงานของ OSP ในกลุ่ม Energy Drink ในประเทศคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น yoy** โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการนำผลิตภัณฑ์ราคา 10 บาทกลับมาวางจำหน่ายอีกครั้งในปี 2026 และการเปิดตัวผลิตภัณฑ์กลุ่ม Premium ใหม่ๆ อย่างไรก็ตาม ด้วยการแข่งขันที่กลับมารุนแรงขึ้นในกลุ่มราคา 10 บาท เรามองว่ามีความเสี่ยงด้านลบมากขึ้นต่อพอร์ตโฟลิโอของ CBG เนื่องจากส่วนแบ่งการตลาดที่เคยได้มาในช่วงก่อนหน้าที่ OSP และ TCP ปรับขึ้นราคาเป็น 12 บาท/ขวด อาจพลิกกลับเป็นลดลงได้
- **แนะนำ MARKET WEIGHT ด้วย Valuation ที่ไม่แพง** เราเริ่มต้นวิเคราะห์กลุ่มเครื่องดื่มด้วยคำแนะนำ MARKET WEIGHT แม้ว่าต้นทุนสินค้าโภคภัณฑ์จะสูงขึ้นและมีแรงกดดันจากปัจจัยภายนอกอย่างต่อเนื่อง แต่ปัจจุบันทั้ง CBG และ OSP ซื้อขายอยู่ที่ PE 12-13 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 4 ปีย้อนหลังที่ 32-34 เท่า ในระยะสั้นเราชอบ OSP จากกลยุทธ์ Premiumisation และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพท่ามกลางต้นทุนสินค้าโภคภัณฑ์ที่สูงและการแข่งขันในประเทศที่รุนแรงขึ้น ซึ่งน่าจะช่วยลดแรงกดดันต่อมาร์จิ้นได้ ทั้งนี้ หลังจากการปรับฐานของราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมา เรามองว่าเป็นโอกาสที่น่าสนใจในการทยอยสะสม ประกอบกับช่วงครึ่งปีแรกมักจะเป็นช่วง High Season ของธุรกิจ
- **เริ่มต้นบทวิเคราะห์สำหรับ OSP ด้วยคำแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 20.00 บาท**
- **เริ่มต้นบทวิเคราะห์สำหรับ CBG ด้วยคำแนะนำ ถือ และราคาเป้าหมายที่ 42.00 บาท**

Peer Comparison

Company	Rec	Price 8 Apr 26 (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit 2026F (Btm)	Net Profit 2027F (Btm)	PE 2026F (x)	PE 2027F (x)	Net EPS 2026F Growth (%)	P/B 2026F (x)	Yield 2026F (%)	ROE 2026F (%)
CBG TB	HOLD	39.00	42.00	7.69	1,200	2,549	2,696	15.3	14.5	9.9	2.5	3.0	17.3
OSP TB	BUY	15.30	20.00	30.72	1,414	3,490	3,655	13.2	12.6	(4.8)	2.6	5.0	19.4

Source: UOB Kay Hian

MARKET WEIGHT

Analyst(s)

Tanapon Cholkadidamrongkul
tanapon.c@uobkayhian.co.th
+662 090 3359

Assistant Analyst(s)

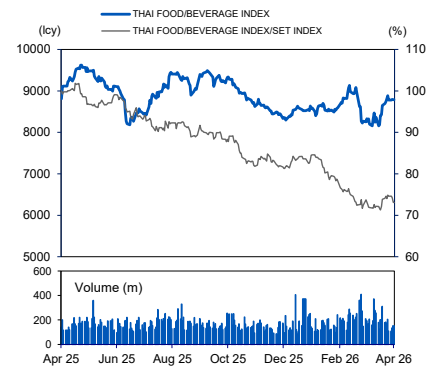
Nichapa Ratchabandit

Sector Picks

Company	Ticker	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
Osotspa	OSP TB	BUY	15.30	20.00

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Price Chart

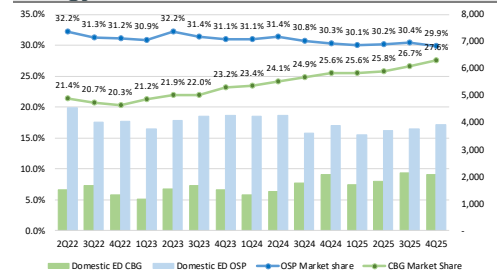


Source: Bloomberg

Investment Highlights

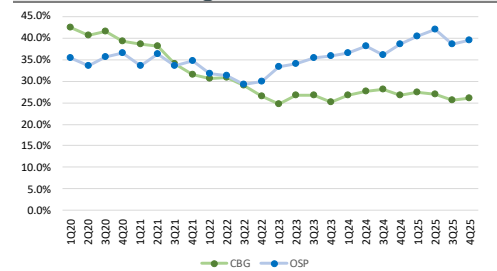
- กำไรของกลุ่มมีแนวโน้มชะลอตัว yoy ใน 1H26** เราคาดว่ากำไรของกลุ่มจะปรับตัวลดลง yoy ในช่วง 1H26 โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจาก CBG ซึ่งถูกกดดันจาก: 1) ยอดขายในต่างประเทศที่ลดลงอย่างรุนแรงตามความตึงเครียดบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา และสถานการณ์เศรษฐกิจมหภาคในกลุ่มประเทศ CLMV (เช่น ยอดขายในกัมพูชาปกติจะคิดเป็น 13-15% ของยอดขายรวมของ CBG และ 1-2% ของ OSP), 2) สงครามราคาในประเทศที่รุนแรง และ 3) ต้นทุนพลังงานและวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ เราเริ่มมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงานของ OSP ในช่วง 1H26 เมื่อพิจารณาจากการทำสัญญา hedging ต้นทุนวัตถุดิบและการพึ่งพิงตลาดโลกที่น้อยกว่า
- จับตาการแข่งขันธุรกิจ Energy Drink ในประเทศ** ตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในไทยยังคงมีความอ่อนไหวต่อราคาในระดับสูงเนื่องจากผู้บริโภคหลักคือกลุ่มผู้ใช้แรงงาน สะท้อนได้จากการเสียส่วนแบ่งการตลาดของ OSP และ TCP หลังจากปรับขึ้นราคา (จาก 10 บาท/ขวด เป็น 12 บาท/ขวด) ส่งผลให้ OSP ต้องนำเครื่องดื่มราคา 10 บาทกลับมาวางจำหน่ายอีกครั้งเมื่อต้นปี 2025 และ TCP ต้องปรับลดราคากลับมาที่ 10 บาทในเดือน มี.ค. 26 เพื่อพยายามชิงส่วนแบ่งการตลาดในประเทศกลับคืนมา ทั้งนี้ เราคาดการณ์ว่าจะเห็นการแข่งขันที่รุนแรงยิ่งขึ้นระหว่าง CBG, OSP และ TCP ซึ่งเป็นผู้นำตลาดสามอันดับแรกในปี 2026 นอกจากนี้ คาดว่ามูลค่าส่วนแบ่งการตลาดของ Energy Drink ในภาพรวมปี 2026 จะเติบโตเพียงเล็กน้อย เนื่องจากยอดขายที่เติบโตของผู้ประกอบการรายหนึ่งน่าจะถูกหักลบด้วยผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลงบางส่วนของผู้ประกอบการรายอื่น
- CBG มีแนวโน้มเปราะบางต่อการเสียส่วนแบ่งการตลาดในกลุ่มราคา 10 บาท** ในมุมมองของเรา ผลการดำเนินงานของ OSP ในกลุ่ม Energy Drink ในประเทศคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น yoy โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการนำผลิตภัณฑ์ราคา 10 บาท/ขวด กลับมาวางจำหน่ายอีกครั้งในปี 2026 และการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ในกลุ่ม Premium อย่างไรก็ตาม ด้วยการแข่งขันที่กลับมารุนแรงขึ้นในกลุ่มราคา 10 บาท เรามองว่ามีความเสี่ยงด้านลบที่มากขึ้นต่อพอร์ตโฟลิโอของ CBG (โดยเฉพาะในกลุ่มราคา 10 บาท) เนื่องจากส่วนแบ่งการตลาดที่เคยได้มาในช่วงที่ OSP และ TCP ปรับขึ้นราคาเป็น 12 บาท/ขวด อาจพลิกกลับเป็นลดลงได้ ทั้งนี้ จากการวิเคราะห์ sensitivity analysis ของเราพบว่า ทุกๆ 5% ของส่วนแบ่งการตลาดในประเทศที่ลดลง จะส่งผลกระทบต่อกำไรปี 2026 ประมาณ 12% สำหรับ CBG และ 8% สำหรับ OSP
- กลยุทธ์ Penetration Pricing เทียบกับ Premiumisation** ความแตกต่างที่สำคัญระหว่าง OSP และ CBG อยู่ที่กลยุทธ์ โดย OSP มุ่งเน้นไปที่กลุ่ม Premium ขณะที่ CBG ยังคงรักษาราคาในกลุ่ม Mass (ผลิตภัณฑ์หลักราคา 10 บาท/ขวด) ในสถานการณ์นี้ เราเริ่มมองเชิงบวกต่อ OSP มากกว่า เนื่องจากพอร์ตผลิตภัณฑ์กลุ่ม Premium น่าจะช่วยหนุนอัตรากำไรขั้นต้นได้ดีกว่า ในขณะที่การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในกลุ่มราคา 10 บาท/ขวด มีแนวโน้มที่จะทำให้เกิดการเปลี่ยนของปริมาณยอดขายซึ่งจำกัดการขยายตัวของมาร์จิ้นสำหรับ CBG
- การขยายธุรกิจในตลาดต่างประเทศ** ทั้ง OSP และ CBG ต่างมุ่งหวังที่จะขยายฐานธุรกิจในตลาดต่างประเทศ โดยปัจจุบันสัดส่วนรายได้หลักยังคงกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มประเทศ CLMV อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนในตลาดต่างประเทศยังคงเป็นปัจจัยกดดันที่สำคัญ สะท้อนได้จากการกำไรของ CBG ที่ถูกกดดันจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลงในกัมพูชาตั้งแต่ช่วง 2H25 และมีแนวโน้มที่จะยืดเยื้อต่อเนื่องในปี 2026 นอกจากนี้ ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในภูมิภาคอื่น ๆ ที่ยังดำเนินอยู่ก็เป็นปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดด้วยเช่นกัน
- เน้นประสิทธิภาพด้านต้นทุน** เราคาดว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์ จะปรับตัวสูงขึ้นในปี 2026 โดยราคาอลูมิเนียมและต้นทุนพลังงานมีแนวโน้มสูงขึ้น แม้ว่าราคาน้ำมันดิบและเศษแก้วที่ลดลงจะช่วยชดเชยได้บางส่วน อย่างไรก็ตาม OSP ได้ดำเนินกลยุทธ์โครงสร้างต้นทุนที่กระชับขึ้น และได้ทำสัญญา hedging ต้นทุนวัตถุดิบไว้แล้วจนถึงช่วง 1H26 อีกทั้งยังมีสัดส่วนการใช้ก๊าซธรรมชาติและต้นทุนอลูมิเนียมที่น้อยกว่า CBG นอกจากนี้ กำไรขั้นต้นของ CBG มีแนวโน้มจะเผชิญแรงกดดันที่มากกว่า เนื่องจากต้องพึ่งพิงผลิตภัณฑ์หลักในกลุ่ม Mass Market เป็นหลัก หากแนวโน้มขาขึ้นของต้นทุนพลังงานและวัตถุดิบยังคงยืดเยื้อ จะถือเป็นความเสี่ยงด้านลบต่อกำไรของกลุ่ม
- คำแนะนำ MARKET WEIGHT ด้วย Valuation ที่ไม่แพง** เราเริ่มปรับขึ้นราคาหุ้นกลุ่มเครื่องดื่มของไทย ด้วยคำแนะนำ MARKET WEIGHT โดยในระยะสั้นเราชอบ OSP จากกลยุทธ์ Premiumisation และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพท่ามกลางต้นทุนสินค้าโภคภัณฑ์ที่สูงและการแข่งขันในประเทศที่รุนแรงขึ้น ขณะเดียวกันหุ้นในกลุ่มนี้ซื้อขายอยู่ที่ PE 12-13 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 4 ปีย้อนหลังที่ 32-34 เท่า สะท้อนถึงความคาดการณ์กำไรที่อยู่ในระดับต่ำ

Energy Drink Revenue – CBG vs OSP



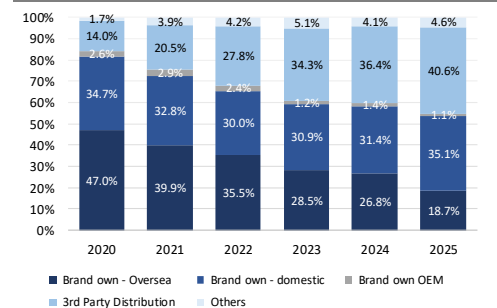
Source: CBG, OSP, UOB Kay Hian

Gross Profit Margin



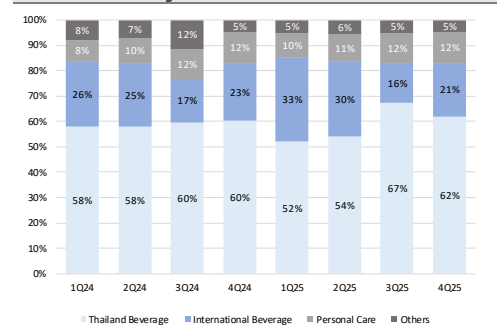
Source: CBG, OSP, UOB Kay Hian

CBG: Sales By Product



Source: CBG, UOB Kay Hian

OSP: Sales By Product

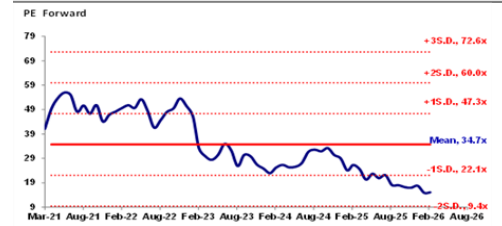


Source: OSP, UOB Kay Hian

Valuation And Recommendation

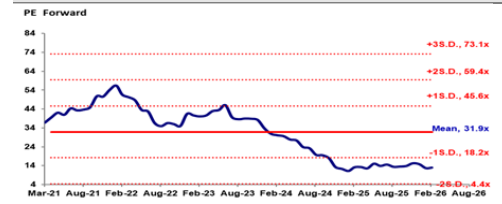
- ผู้ประกอบการกลุ่มเครื่องตีพิมพ์กำลังของไทยอย่าง CBG และ OSP มีผลงานอ่อนแอ เนื่องจากราคาหุ้นได้รับแรงกดดันในปี 2025 จากยอดขายต่างประเทศของ CBG ที่ลดลง และการเสียส่วนแบ่งการตลาดในประเทศของ OSP ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวอาจยืดเยื้อต่อเนื่องมาถึงปีนี้ เราคาดว่าตลาดจะยังคงมีความระมัดระวังต่อหุ้นกลุ่มนี้ โดยกำไรของกลุ่มมีแนวโน้มลดลง yoy ในปี 2026 จากปัจจัยกดดัน ได้แก่ 1) การเปลี่ยนมือของส่วนแบ่งการตลาดในประเทศที่ยังดำเนินอยู่, 2) การฟื้นตัวของยอดขายในภูมิภาคที่ล่าช้า และ 3) ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจมหภาค อย่างไรก็ตามมูลค่าหุ้นได้ปรับลดลงมาอยู่ที่ PE 12-13 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 4 ปีที่ 32-34 เท่า เราจึงแนะนำให้ให้นักการลงทุน MARKET WEIGHT สำหรับกลุ่มเครื่องตีพิมพ์
- **CBG:** เริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ **ถือ** และราคาเป้าหมายที่ **42.00 บาท** เราใช้วิธีประเมินมูลค่าด้วย PE และกำหนดเป้าหมายไว้ที่ -1.5SD ของ PE band ย้อนหลัง 4 ปีที่ระดับ 16 เท่า เพื่อสะท้อนถึงปัจจัยลบจากการแข่งขันในประเทศและความไม่แน่นอนในต่างประเทศ ทั้งนี้ เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ CBG ในระยะยาว โดยมีปัจจัยหนุนจากธุรกิจต่างประเทศและการเติบโตของบริษัท คาราบาวตะวันตก จำกัด ซึ่งมี synergies ร่วมกับ CBG อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นเราจะติดตามส่วนแบ่งการตลาดในประเทศและผลกระทบจากการปรับตัวขึ้นของราคาวัตถุดิบอย่างใกล้ชิด
- **OSP:** เริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ **ซื้อ** และราคาเป้าหมายที่ **20.00 บาท** เราใช้วิธีประเมินมูลค่าด้วย PE โดยกำหนดมูลค่า OSP ไว้ที่ -1SD ของ PE band ย้อนหลัง 4 ปี ซึ่งคิดเป็นเท่ากับ 18 เท่า โดยปัจจุบันหุ้นซื้อขายอยู่ที่ระดับประมาณ -1.5SD แม้เราจะคาดการณ์ว่าการแข่งขันในกลุ่มเครื่องตีพิมพ์กำลังราคา 10 บาท/ขวด จะรุนแรงขึ้นและต้นทุนวัตถุดิบจะสูงขึ้น แต่เราเชื่อว่ากลุ่มผลิตภัณฑ์พรีเมียมของ OSP จะช่วยบรรเทาแรงกดดันต่ออัตรากำไรขั้นต้นได้ นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลยังมีความน่าสนใจที่ระดับ 6%

CBG PE Band



Source: UOB Kay Hian

OSP PE Band



Source: UOB Kay Hian

Market Share By Value Sensitivity

Market Share by Value	Revenue		Earnings		Target Price	
	CBG	OSP	CBG	OSP	CBG	OSP
-5%	-6%	-5%	-12%	-8%	36.96	18.40
-4%	-5%	-4%	-10%	-6%	37.80	18.80
-3%	-4%	-3%	-7%	-5%	39.06	19.00
-2%	-3%	-2%	-5%	-3%	39.90	19.40
-1%	-1%	-1%	-2%	-2%	41.16	19.60
0%	0%	0%	0%	0%	42.00	20.00
1%	1%	1%	2%	2%	42.84	20.40
2%	3%	2%	5%	3%	44.10	20.60
3%	4%	3%	7%	5%	44.94	21.00
4%	5%	4%	10%	6%	46.20	21.20
5%	6%	5%	12%	8%	47.04	21.60

Source: UOB Kay Hian

- **Earnings Scenarios** เราได้ทำการวิเคราะห์สถานการณ์จำลองเพื่อประเมินผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงส่วนแบ่งการตลาดที่มีต่อกำไรและราคาเป้าหมายของ CBG และ OSP หลังจากที TCP ปรับลดราคาเครื่องตีพิมพ์ในกลุ่มราคา 10 บาท ในเดือน มี.ค 2026 ซึ่งอาจเพิ่มความเสี่ยงต่อการสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดสำหรับทั้ง CBG และ OSP
- **การวิเคราะห์ Sensitivity** เราคาดการณ์ว่าทุกๆ 5% ของส่วนแบ่งการตลาดในประเทศที่สูญเสียไป จะกดดันกำไรปี 2026 ของ CBG ลง 12% และของ OSP ลง 8% อย่างไรก็ตาม การปรับฐานของราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมา โดย CBG ปรับตัวลดลง 20.7% ytd และ OSP ลดลง 13% ytd บ่งชี้ว่าราคาหุ้นได้สะท้อน scenario เชิงลบ และความคาดหวังที่ต่ำของตลาดไปแล้ว
- ทั้งนี้ ณ ระดับราคาปัจจุบัน เรามองว่า OSP มีโอกาสอัพไซด์ที่น่าสนใจกว่า และเราชอบ OSP จากความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งกว่า รวมถึงความยืดหยุ่นของกำไรที่ต่ำกว่าด้วย

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/df64a6ea-7980-447c-ae9e-fd19b93257dc> 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	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	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*	MITSIB
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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	SEAOIL	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	AMANAH	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	MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST
MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	NWR	OCC	OCC
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
SEAOIL	SE-ED	SILIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SHR	SINGER	SINO
SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKE	SKR	SMIT	SMPK	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	TPLAS	TQCS	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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

**ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคม และหรือสิ่งแวดล้อม

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน