

## Retail

Lifestyle Retail: เริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วย OVERWEIGHT

### Highlights

- MRDIYT และ MOSHI ยังคงขยายสาขาอย่างรวดเร็ว โดยมีการเติบโตที่โดดเด่นกว่าคู่แข่งและสามารถชิงส่วนแบ่งการตลาด โดยแผนการเร่งขยายเครือข่ายสาขาที่แข็งแกร่งในอนาคต
- อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้น จากอำนาจการต่อรองกับซัพพลายเออร์ที่เพิ่มขึ้นและปริมาณยอดขายที่สูงขึ้น โดยคาดว่าความแข็งแกร่งนี้จะต่อเนื่องไปจนถึงปี 2026
- เริ่มต้นวิเคราะห์กลุ่ม Lifestyle Retail ด้วยคำแนะนำ OVERWEIGHT พร้อมเริ่มต้นบทวิเคราะห์สำหรับ MOSHI และ MRDIYT ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" โดยมี Top Pick เป็น MOSHI
- คงน้ำหนัก MARKET WEIGHT สำหรับกลุ่ม Thai Retail

### Analysis

- สองผู้นำตลาดอยู่ในช่วงเร่งขยายสาขา** MR. D.I.Y. Holding (Thailand) (MRDIYT) และ Moshi Moshi Retail Corporation (MOSHI) กำลังอยู่ในช่วงขยายตัวเชิงรุก โดย MRDIYT เติบโตจาก 399 สาขาในปี 2021 เป็น 1,127 สาขาในปี 2025 ขณะที่ MOSHI ขยายจาก 95 สาขาเป็น 212 สาขา ซึ่งสะท้อนถึงอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ตลอด 4 ปีที่แข็งแกร่งและสูงกว่ากลุ่มค้าปลีกสินค้าปรับปรุงบ้านและสินค้าฟุ่มเฟือยรายอื่น ๆ มาก ทั้งนี้ ในปี 2026-2028 เราคาดว่า MRDIYT จะเพิ่มสาขาอีก 180-200 แห่ง และ MOSHI จะเปิดสาขาใหม่เพิ่ม 25-35 แห่งต่อปี
- การประหยัดต่อขนาดคือกุญแจสำคัญสู่การขยายตัวของมาร์จิ้น** อัตรากำไรขั้นต้นของ MRDIYT และ MOSHI ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2022 โดยมีปัจจัยหนุนหลักๆ มาจากอำนาจการต่อรองกับซัพพลายเออร์ที่สูงขึ้น, การเพิ่มขึ้นของจำนวนสาขาส่งผลให้ยอดขายรวมสูงขึ้น นำไปสู่อัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น และด้วยกลยุทธ์การเร่งขยายสาขาอย่างรุนแรงของทั้งสองบริษัท เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องในปี 2026
- ได้รับประโยชน์จากเงินบาทที่แข็งค่า** การแข็งค่าของเงินบาทกลายเป็นปัจจัยเร่งการเติบโตของกำไร เนื่องจากในปี 2025 ทั้ง MRDIYT และ MOSHI มีการนำเข้าสินค้าจากจีนประมาณ 36% และไม่มีการทำประกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Forex Hedging) จึงทำให้ผลประกอบการมีความอ่อนไหวต่อความเคลื่อนไหวของค่าเงิน โดย MRDIYT ชำระค่าสินค้านำเข้าเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ส่วน MOSHI ชำระเป็นสกุลเงินหยวน ซึ่งหมายความว่ากำไรที่เงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐและเงินหยวน จะช่วยลดต้นทุนในการจัดซื้อสินค้าจากแหล่งผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- สภาวะอากาศที่ดีขึ้นช่วยหนุนจำนวนลูกค้าเข้าร้าน** เราคาดว่าปริมาณน้ำฝนจะลดลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เดือน เม.ย. 26 เป็นต้นไป ในขณะที่อุณหภูมิอาจสูงกว่าปกติในช่วงเดือน มี.ค. ถึง ส.ค. 26 ซึ่งสภาวะดังกล่าวควรจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของจำนวนลูกค้า เนื่องจากลูกค้าสามารถเดินทางมายังร้านค้าได้สะดวกยิ่งขึ้น
- ผลกระทบจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น** เราประเมินมีความเสี่ยงหลักๆ 3 ข้อ ได้แก่ 1) ค่าขนส่งและค่าสาธารณูปโภคที่เพิ่มขึ้น, 2) ต้นทุนสินค้าที่สูงขึ้น และ 3) อุปสงค์ที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม แรงกดดันด้านต้นทุนในระยะสั้นยังอยู่ในระดับที่จัดการได้ โดยหากค่าขนส่งและโลจิสติกส์เพิ่มขึ้น 10% จะกระทบต่อกำไรเพียง 0.8% สำหรับ MOSHI และ 0.7% สำหรับ MRDIYT (ภายใต้สมมติฐานว่าไม่มีมาตรการบรรเทาผลกระทบใด ๆ) ในขณะเดียวกัน ความเสี่ยงด้านต้นทุนสินค้ายังถูกจำกัดในช่วง 1H26 เนื่องจากทั้งสองบริษัทได้จัดเตรียมสินค้าคงคลังในต้นทุนเดิมไว้เพียงพอจนถึงสิ้น 2Q26 แล้ว

## MARKET WEIGHT (Maintained)

Analyst(s)

Tanapon Cholkadidamrongkul

Tanapon.c@uobkayhian.co.th

+662 090 3359

### Segmental Rating

Segment	Rating
Grocery Retail	MARKETWEIGHT (Maintain)
Home Improvement Retail	MARKETWEIGHT (Maintain)
Lifestyle Retail	OVERWEIGHT (Initiate Coverage)

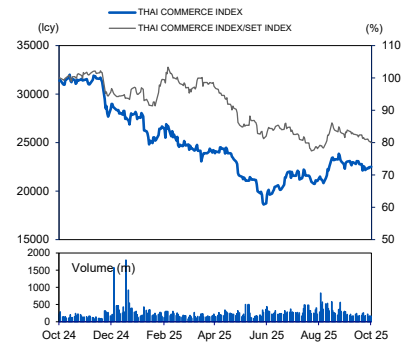
Source: UOB Kay Hian

### Sector Picks

Company	Ticker	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
Moshi Moshi	MOSHI TB	BUY	34.75	47.00

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### Price Chart



Source: Bloomberg

### Peer Comparison

Company	Rec	Price	Target	Upside	Market	Net Profit		PE		Net EPS	P/B	Yield	ROE
		21 Apr 26 (Bt)	Price (Bt)	Downside (%)	Cap (US\$m)	2026F (Btm)	2027F (Bt m)	2026F (x)	2027F (x)	Growth 2026F (%)	2026F (x)	2026F (%)	2026F (%)
MOSHI TB	BUY	34.75	47.00	35.3	353	785	869	14.6	13.2	17.2	3.7	4.1	26.9
MRDIYT TB	BUY	8.90	10.50	18.0	1,648	3,104	3,609	17.3	14.8	17.9	4.6	2.7	29.2
<b>Average</b>					<b>2,001</b>	<b>3,889</b>	<b>4,479</b>	<b>16.8</b>	<b>14.5</b>	<b>17.8</b>	<b>4.5</b>	<b>3.0</b>	<b>28.8</b>

Source: UOB Kay Hian

### Essential

- MOSHI** คาดกำไรของ MOSHI จะเติบโตที่ 12.6% CAGR ในช่วง 3 ปีข้างหน้า (2026-2029F) โดยมีปัจจัยหนุนจากการเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิม (SSSG) ที่เป็นบวก, อัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น และค่าใช้จ่าย SG&A ที่ทรงตัว การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ถือเป็นปัจจัยหลักในการขับเคลื่อนกำไร เนื่องจาก MOSHI ใช้สินค้ากลุ่มไลฟ์สไตล์ที่มีลิขสิทธิ์ตัวการ์ตูนหรือไอคอน (IP Lifestyle Products) เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค นอกจากนี้ การขยายสาขาอีก 32 แห่งในปี 2026 จะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ช่วยเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดให้กับ MOSHI ทั้งนี้ คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2026 จะเพิ่มขึ้น 10bp จากสัดส่วนรูปแบบการค้าปลีกที่สูงขึ้น ในขณะที่อัตราส่วน SG&A-to-sales จะยังคงใกล้เคียงเดิมที่ 31.8%

#### MOSHI Financial Projection

(Btm)	2025	2026F	2027F	2028F	CAGR (%)
Sales and services	3,664	4,268	4,673	5,092	11.6%
Cost of sales	(1,622)	(1,887)	(2,060)	(2,239)	11.3%
Gross profit	2,043	2,381	2,613	2,853	11.8%
SG&A	(1,164)	(1,356)	(1,485)	(1,618)	11.6%
EBIT	897	1,046	1,152	1,261	12.0%
EBITDA	1,308	1,502	1,654	1,813	11.5%
Net profit	670	785	869	957	12.6%
Percent	2025	2026F	2027F	2028F	
Gross margin	55.7	55.8	55.9	56.0	
SG&A to sales	31.8	31.8	31.8	31.8	
EBIT margin	24.5	24.5	24.6	24.8	
EBITDA margin	35.7	35.2	35.4	35.6	
Net profit margin	18.3	18.4	18.6	18.8	

Source: UOB Kay Hian

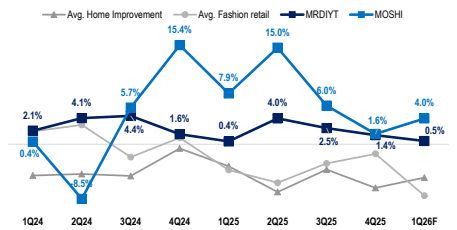
- MRDIYT** เราคาดว่ากำไรของ MRDIYT จะเติบโตที่ 15.4% CAGR ในช่วง 3 ปีข้างหน้า (2026-2029) โดยได้รับแรงหนุนจากการขยายสาขาปีละ 150/180/200 แห่งตามลำดับ และ SSSG ที่เป็นบวกเล็กน้อย สำหรับปี 2026 MRDIYT ตั้งเป้าเปิดสาขาใหม่ 210 แห่ง โดยเน้นที่รูปแบบ Standalone ซึ่งการเพิ่มสัดส่วนร้านแบบ Standalone จะช่วยให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อสาขาบริหารจัดการได้ดียิ่งขึ้น นอกจากนี้ ในปี 2026 จะไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกี่ยวข้องกับการทำ IPO ดังนั้นคาดว่าอัตราส่วน SG&A-to-sales จะอยู่ที่ 33.2% ซึ่งใกล้เคียงกับปี 2025 โดยภาพรวมเราคาดว่ากำไรในปี 2026 จะเติบโตขึ้น 18% yoy ซึ่งโดดเด่นกว่ากลุ่มสินค้าปรับปรุงบ้านที่เราคาดว่า จะเติบโตเพียง 8% yoy

#### MRDIYT Financial Projection

(Btm)	2025	2026F	2027F	2028F	CAGR (%)
Sales and services	20,078	23,294	26,631	29,270	13.4%
Cost of sales	(9,692)	(11,245)	(12,845)	(14,059)	13.2%
Gross profit	10,386	12,049	13,786	15,210	13.6%
SG&A	(6,649)	(7,737)	(8,845)	(9,722)	13.5%
EBIT	3,858	4,452	5,100	5,664	13.7%
EBITDA	6,456	7,068	8,978	10,931	19.2%
Net profit	2,631	3,104	3,609	4,045	15.4%
Percent	2025	2026F	2027F	2028F	
Gross margin	51.7	51.7	51.8	52.0	
SG&A to sales	33.1	33.2	33.2	33.2	
EBIT margin	19.2	19.1	19.2	19.4	
EBITDA margin	32.2	30.3	33.7	37.3	
Net profit margin	13.1	13.3	13.6	13.8	

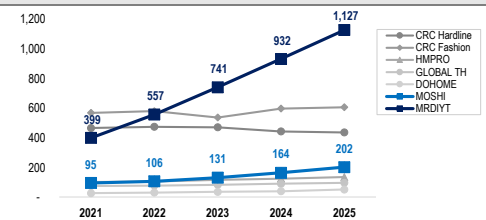
Source: UOB Kay Hian

#### SSSG Was More Resilient Than Peers



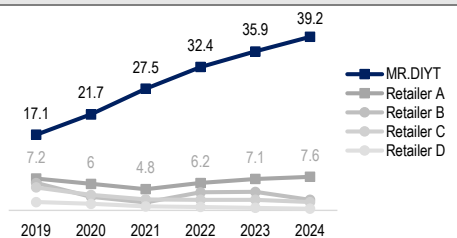
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

#### MOSHI and MRDIYT Stores Are In The Penetration Phase



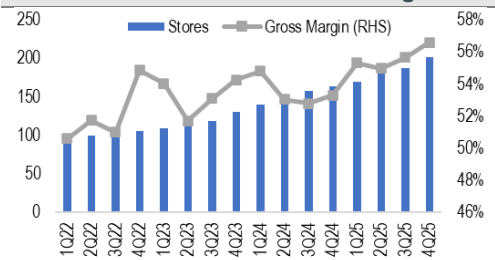
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

#### Market Share By Revenue Of General Home Improvement Retail And Lifestyle Retail.



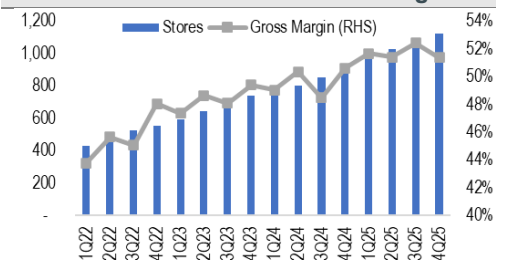
Source: Frost & Sullivan, UOB Kay Hian

#### MOSHI Store Count And Gross Margin



Source: MOSHI, UOB Kay Hian

#### MRDIYT Store Count And Gross Margin



Source: MRDIYT, UOB Kay Hian

### Valuation/Recommendation

- ให้น้ำหนัก **OVERWEIGHT** ในกลุ่ม **Lifestyle Retail** โดยเลือก **MOSHI** เป็น **Top Pick** เรามีมุมมองเชิงบวกต่อทั้ง MOSHI และ MRDIYT แต่เราเลือก MOSHI เป็น Top Pick เนื่องจาก MOSHI มีความสามารถในการเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นได้มากกว่า โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายที่สูงขึ้นจากรูปแบบร้านค้าปลีก
- **MRDIYT**: เริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 10.50 บาท อิงจาก P/E ปี 2026F ที่ 20 เท่า ซึ่งอยู่ในระดับ -1SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของกลุ่มค้าปลีกสินค้าปรับปรุงบ้าน ทั้งนี้ ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดอยู่ในระดับใกล้เคียงกับหุ้นในกลุ่มเดียวกัน (HMPRO 13.6 เท่า, GLOBAL 15.4 เท่า, DOHOME 17.6 เท่า) แม้ว่า MRDIYT จะมีแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งกว่า
- **MOSHI**: เริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ "ซื้อ" ให้ราคาเป้าหมายที่ 47.00 บาท อิงจาก P/E ปี 2026F ที่ 20 เท่า หรือระดับ -1SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของหุ้นที่อยู่ในการวิเคราะห์ของเรา โดยเรามองว่า MOSHI สมควรเทรดที่ระดับ Premium เนื่องจากมีโมเดลธุรกิจที่เหนือกว่า, มีความสามารถในการทำกำไรสูง และ SSSG ที่แข็งแกร่งที่สุดเมื่อเทียบกับหุ้นในกลุ่มเดียวกัน

#### Peers PE Band

Peers	-2SD	-1SD	Mean	+1SD	+2SD
BJC	14.8	19.5	24.3	29.1	33.9
CPALL	7.5	17.3	27.2	37.1	47.0
CPAXT	12.1	23.6	35.1	46.6	58.1
CPN	7.8	13.6	19.3	25.1	30.8
CRC	10.3	16.5	22.8	29.1	35.3
DOHOME	-1.5	18.7	39.0	59.2	79.4
GLOBAL	14.6	21.8	29.0	36.1	43.3
HMPRO	11.9	18.4	24.9	31.4	37.9
<b>Average</b>	<b>9.7</b>	<b>18.7</b>	<b>27.7</b>	<b>36.7</b>	<b>45.7</b>

Source: UOB Kay Hian

### Sector Catalyst/Risk

- **Catalysts**: 1) การเร่งขยายสาขา, 2) SSSG ที่เป็นบวก และ 3) อัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น
- **Risks**: หากค่าขนส่งและโลจิสติกส์เพิ่มขึ้น 10% จะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิลดลงเพียง 0.8% สำหรับ MOSHI และ 0.7% สำหรับ MRDIYT (ภายใต้สมมติฐานว่าไม่มีมาตรการบรรเทาผลกระทบ) ในขณะเดียวกัน ความเสี่ยงด้านต้นทุนสินค้ายังถูกจำกัดอยู่ใน 1H26 เนื่องจากทั้งสองบริษัทได้จัดหาและสำรองสินค้าคงคลังในต้นทุนที่เหมาะสมไว้เพียงพอสำหรับการขายจนถึง 2Q26 แล้ว

#### MOSHI Sensitivity Analysis Of Freight And Logistics Costs

Freight and logistics cost change	Gross profit	SG&A	Net profit
30%	-0.4%	1.0%	-2.3%
20%	-0.2%	0.7%	-1.5%
10%	-0.1%	0.3%	-0.8%
0%	0.0%	0.0%	0.0%
-10%	0.1%	-0.3%	0.8%
-20%	0.2%	-0.7%	1.5%
-30%	0.4%	-1.0%	2.3%

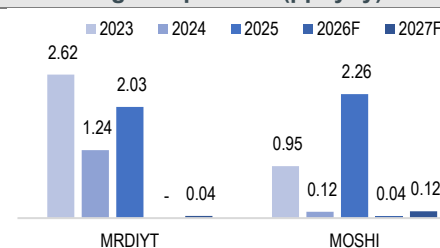
Source: UOB Kay Hian

#### MRDIYT Sensitivity Analysis Of Freight And Logistics Costs

Freight and logistics cost change	Gross profit	SG&A	Net profit
30%	-0.5%	0.2%	-2.0%
20%	-0.3%	0.2%	-1.3%
10%	-0.2%	0.1%	-0.7%
0%	0.0%	0.0%	0.0%
-10%	0.2%	-0.1%	0.7%
-20%	0.3%	-0.2%	1.3%
-30%	0.5%	-0.2%	2.0%

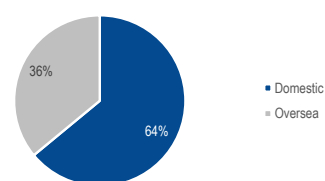
Source: UOB Kay Hian

#### Gross Margin Expansion (ppt yoy)



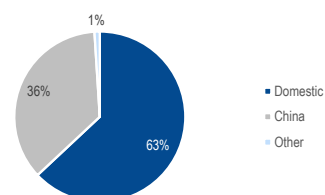
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

#### MOSHI Sourcing Structure



Source: MOSHI, UOB Kay Hian

#### MRDIYT Sourcing Structure



Source: MRDIYT, UOB Kay Hian

#### Moshi Moshi Store



Source: MOSHI, UOB Kay Hian

#### MR. D.I.Y. Store



Source: MRDIYT, 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/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 ผลสำรวจดังกล่าวเป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอียี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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
GCG	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	MAJOR	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	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	WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน 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 หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบต่อสังคมและหรือสิ่งแวดล้อม

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