

Berli Jucker (BJC TB)

1Q26 Results Preview: คาดกำไรปรับตัวลดลง yoy

Highlights

- เราคาดว่าไรสุทธิใน 1Q26 จะลดลง 1% yoy หากไม่รวมรายการพิเศษ คาดกำไรหลักจะลดลง 13% yoy
- แนวโน้มในช่วงที่เหลือของปีดูอ่อนแอกว่าที่เราคาดการณ์ไว้
- ปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ" โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 15.50 บาท (จากเดิม 18.00 บาท)

1Q26 Results Preview

| Year to 31 Dec (Btm) | 1Q25 | 4Q25 | 1Q26 | yoy(%) | qoq(%) |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Sales and services | 38,500 | 39,935 | 38,308 | (0.5) | (4.1) |
| Gross profit | 7,841 | 8,458 | 7,974 | 1.7 | (5.7) |
| SG&A | 7,891 | 8,273 | 8,711 | 10.4 | 5.3 |
| Core profit | 1,287 | 1,369 | 1,124 | (12.7) | (17.9) |
| Net profit | 1,091 | 1,293 | 1,080 | (1.1) | (16.5) |
| Percent | 1Q25 | 4Q25 | 1Q26 | (ppts) | (ppts) |
| Gross margin | 20.4 | 21.2 | 20.8 | 0.45 | (0.36) |
| SG&A to sales | 20.5 | 20.7 | 22.7 | 2.24 | 2.02 |
| Net profit margin | 2.8 | 3.2 | 2.8 | (0.02) | (0.42) |

Source: Berli Jucker, Bloomberg, UOB Kay Hian

Analysis

- **คาดว่ากำไรหลักปรับตัวลดลง** เราคาดว่า Berli Jucker (BJC) จะรายงานกำไรสุทธิใน 1Q26 ที่ 1,080 ล้านบาท ซึ่งลดลง 1% yoy และ 17% qoq หากไม่รวมรายการ non-core คาดว่ากำไรหลักจะอยู่ที่ 1,124 ล้านบาท ซึ่งลดลง 13% yoy และ 18% qoq
- **รายได้อ่อนตัว** คาดว่ารายได้จะลดลง 0.5% yoy โดยมีปัจจัยกดดันจาก 1) ยอดขายธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ที่อ่อนแอลง ซึ่งเห็นได้จาก SSSG เดือน เม.ย. ที่ลดลง 3-4% yoy และ 2) รายได้จากกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่ลดลงเนื่องจากฐานที่สูงในปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวได้รับการชดเชยบางส่วนจากยอดขายกลุ่มบรรจุภัณฑ์ รวมถึงกลุ่มเฮลท์แคร์และเทคโนโลยีที่แข็งแกร่งขึ้น
- **อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวพร้อม SG&A ที่เพิ่มขึ้น** เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้น 45bp yoy โดยได้รับปัจจัยหนุนจากมาร์จิ้นที่ปรับตัวดีขึ้นในกลุ่มค้าปลีกสมัยใหม่, กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มเฮลท์แคร์และเทคโนโลยี ซึ่งหนุนจากส่วนผสมผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ปัจจัยหนุนดังกล่าวจะถูกหักลบบางส่วนด้วยมาร์จิ้นที่อ่อนแอลงของกลุ่มบรรจุภัณฑ์ เนื่องจากการรับรู้ผลประกอบการ ของธุรกิจแก้วในต่างประเทศ และกลยุทธ์ด้านราคาในธุรกิจกระป๋อง เราคาดว่า SG&A จะเพิ่มขึ้น 224bp เป็น 20.5% เนื่องจากมีรายการพิเศษจากการเข้าซื้อธุรกิจแก้วในต่างประเทศ และผลขาดทุนจากการต่ออายุค่าของการปิดสาขา Big C 3 แห่ง ในภาพรวมคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานจะยังคงลดลง yoy

Key Financials

| Year to 31 Dec (Bt m) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Net turnover | 170,814 | 166,542 | 167,818 | 171,129 | 198,036 |
| EBITDA | 22,102 | 21,005 | 22,023 | 22,318 | 22,322 |
| Operating profit | 12,977 | 11,795 | 11,907 | 12,141 | 12,078 |
| Net profit (rep./act.) | 4,001 | 4,011 | 4,358 | 4,450 | 4,414 |
| Net profit (adj.) | 4,660 | 4,470 | 4,282 | 4,450 | 4,414 |
| EPS | 1.0 | 1.0 | 1.1 | 1.1 | 1.1 |
| PE (x) | 12.3 | 12.8 | 13.4 | 12.9 | 13.0 |
| P/B (x) | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| EV/EBITDA (x) | 9.9 | 10.4 | 9.8 | 9.6 | 9.5 |
| Dividend yield (%) | 5.0 | 3.6 | 3.9 | 4.0 | 3.9 |
| Net margin (%) | 2.3 | 2.4 | 2.6 | 2.6 | 2.2 |
| Net debt/(cash) to equity(%) | 129.9 | 129.6 | 123.9 | 119.1 | 114.9 |
| Interest cover (x) | 3.9 | 3.9 | 4.2 | 4.3 | 4.3 |
| ROE (%) | 3.2 | 3.2 | 3.4 | 3.4 | 3.3 |
| Consensus net profit | n.a. | n.a. | 4,497 | 4,829 | 5,182 |
| UOBKH/Consensus (x) | n.a. | n.a. | 1.0 | 0.9 | 0.9 |

Source: Berli Jucker, Bloomberg, UOB Kay Hian

HOLD (Downgraded)

| | |
|--------------|---------|
| Share Price | Bt14.50 |
| Target Price | Bt15.50 |
| Upside | 6.9% |
| Previous TP | Bt18.00 |

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 (Bt\$m): | 58,113.0 |
| Market cap (US\$m): | 1,798.4 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 4.9 |

Price Performance (%)

| 52-week high/low | Bt24.4/Bt13.3 | | | | |
|------------------|---------------|--------|--------|-----|--|
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD | |
| 3.6 | 0.0 | (25.3) | (38.0) | 0.7 | |

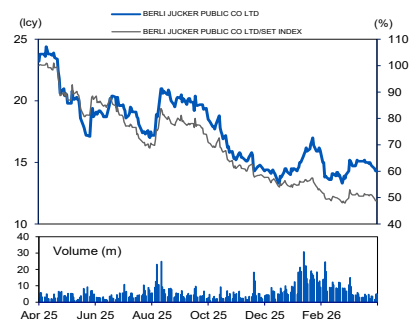
Major Shareholders

| Company | % |
|--------------------------------|-------|
| 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) | 4.07 |

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.

Essentials

- **แนวโน้มท้าทายมากขึ้น** แนวโน้มในช่วงที่เหลือของปีดูอ่อนแอกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ โดยมีปัจจัยกดดันหลักๆ มาจาก 1) ผลการดำเนินงานของธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ที่อ่อนแอ โดย SSSG ในเดือนเม.ย. 26 ยังคงติดลบที่ 3-4% yoy ซึ่งสะท้อนถึงยอดขายบูทรีที่ลดลงและการกักตุนสินค้าอุปโภคบริโภคที่ชะลอตัวลง และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคที่อ่อนตัวลง เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบ (เช่น น้ำมันปาล์มและบรรจุภัณฑ์พลาสติก) ปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่ความสามารถในการปรับราคาขายยังคงมีจำกัดเนื่องจากสภาพการแข่งขันที่รุนแรง และสินค้าบางประเภทอยู่ภายใต้การควบคุมราคาของกระทรวงพาณิชย์

Valuation/Recommendation

- **ปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ"** โดยให้ราคาเป้าหมายที่ **15.50 บาท** (จากเดิม 18.00 บาท) เรายังคงกำหนดราคาเป้าหมายอิง 2026F PE ที่ 15 เท่า ซึ่งเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของ BJC ที่ระดับ -2SD และค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรมที่ระดับ -1.5SD เพื่อสะท้อนถึงมุมมองที่ท้าทายมากขึ้นของธุรกิจโมเดิร์นเทรดในประเทศไทย นอกจากนี้ เรายังได้ปรับลดประมาณการกำไรปี 2026 ลง 6.1%

Earnings Revision/Risk

- **ปรับลดประมาณการกำไร** เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2026-27 ลง 6.1% และ 6.8% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงแนวโน้มอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่อ่อนแอ
- **ความเสี่ยง:** การเพิ่มขึ้นของราคาพลังงานและราคาวัตถุดิบ

Earnings Revision

| (Btm) | 2026F | | | 2027F | | |
|------------------|---------|----------|--------|---------|----------|--------|
| | New | Previous | Change | New | Previous | Change |
| Sales & services | 154,578 | 154,644 | 0.0% | 157,756 | 157,821 | 0.0% |
| Core profit | 4,282 | 4,640 | -7.7% | 4,450 | 4,777 | -6.8% |
| Net profit | 4,358 | 4,640 | -6.1% | 4,450 | 4,777 | -6.8% |

Source: Berli Jucker, Bloomberg, UOB Kay Hian

Share Price Catalyst

- Catalyst: การเข้าซื้อกิจการ MMVN และผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของกลุ่มธุรกิจ non-retail

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

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.

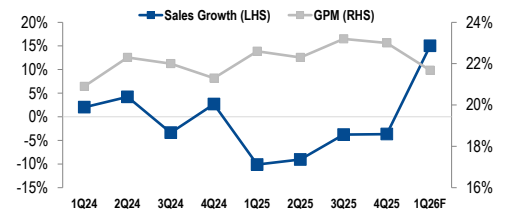
Social

- 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

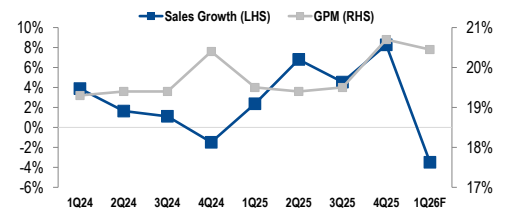
- BJC is committed to operating its business in accordance with good corporate governance policy and management excellence. BJC received the "Excellent" rating on good corporate governance from the Thai Institute of Directors.

Packaging Supply Chain



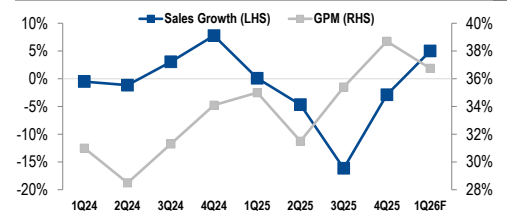
Source: BJC, UOB Kay Hian

Consumer Supply Chain



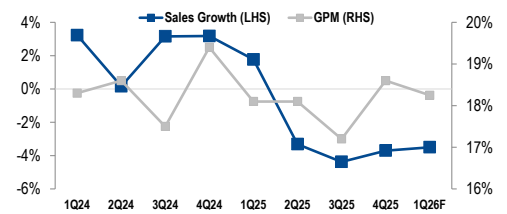
Source: BJC, UOB Kay Hian

Healthcare & Technical Supply Chain



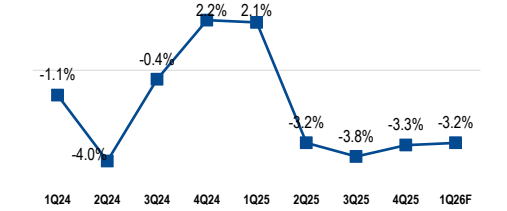
Source: BJC, UOB Kay Hian

Modern Retail Supply Chain



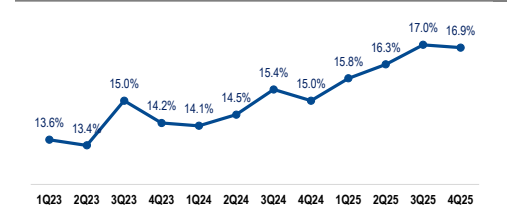
Source: BJC, UOB Kay Hian

BigC's Same-store Sales Growth



Source: BJC, UOB Kay Hian

Private Label Contribution



Source: BJC, UOB Kay Hian

Profit & Loss

| Year to 31 Dec (Btm) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Net turnover | 166,542 | 167,818 | 171,129 | 198,036 |
| EBITDA | 21,005 | 22,023 | 22,318 | 22,322 |
| Deprec. & amort. | 9,209 | 10,116 | 10,177 | 10,245 |
| EBIT | 11,795 | 11,907 | 12,141 | 12,078 |
| Total other non-operating income | (109) | 95 | - | - |
| Associate contributions | 100 | 100 | 105 | 110 |
| Net interest income/(expense) | (5,345) | (5,243) | (5,243) | (5,243) |
| Pre-tax profit | 6,440 | 6,860 | 7,003 | 6,945 |
| Tax | (1,527) | (1,521) | (1,552) | (1,538) |
| Minorities | (903) | (981) | (1,001) | (993) |
| Net profit | 4,011 | 4,358 | 4,450 | 4,414 |
| Net profit (adj.) | 4,470 | 4,282 | 4,450 | 4,414 |

Cash Flow

| Year to 31 Dec (Btm) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Operating | 19,959 | 18,578 | 18,757 | 17,686 |
| Pre-tax profit | 6,440 | 6,860 | 7,003 | 6,945 |
| Tax | (1,527) | (1,521) | (1,552) | (1,538) |
| Deprec. & amort. | 9,209 | 10,116 | 10,177 | 10,245 |
| Working capital changes | 1,138 | (23) | (130) | (1,096) |
| Non-cash items | 1,487 | (64) | 49 | (80) |
| Other operating cashflows | 3,210 | 3,210 | 3,210 | 3,210 |
| Investing | (8,905) | (12,597) | (13,243) | (12,660) |
| Capex (growth) | (10,137) | (10,073) | (10,362) | (10,749) |
| Investments | 21 | (40) | (42) | (44) |
| Others | 1,210 | (2,484) | (2,839) | (1,866) |
| Financing | (11,738) | (119) | (2,221) | (2,268) |
| Dividend payments | (3,444) | (2,044) | (2,221) | (2,268) |
| Issue of shares | - | - | - | - |
| Proceeds from borrowings | (1,007) | 1,925 | - | - |
| Others/interest paid | (7,287) | - | - | - |
| Net cash inflow (outflow) | (684) | 5,862 | 3,293 | 2,759 |
| Beginning cash & cash equivalent | 5,144 | 4,133 | 9,995 | 13,288 |
| Ending cash & cash equivalent | 4,460 | 9,995 | 13,288 | 16,047 |

Balance Sheet

| Year to 31 Dec (Btm) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fixed assets | 285,312 | 285,269 | 285,455 | 285,960 |
| Other LT assets | 2,492 | 2,733 | 2,749 | 3,154 |
| Cash/ST investment | 4,133 | 9,995 | 13,288 | 16,047 |
| Other current assets | 39,944 | 40,182 | 40,975 | 47,915 |
| Total assets | 334,491 | 340,828 | 345,158 | 355,811 |
| ST debt | 34,544 | 32,548 | 32,548 | 32,548 |
| Other current liabilities | 58,718 | 56,872 | 57,584 | 63,348 |
| LT debt | 125,478 | 129,399 | 129,399 | 129,399 |
| Other LT liabilities | 11,710 | 12,677 | 13,064 | 14,814 |
| Shareholders' equity | 126,616 | 129,911 | 133,141 | 136,281 |
| Minority interest | 6,292 | 7,272 | 8,273 | 9,267 |
| Total liabilities & equity | 334,490 | 340,828 | 345,158 | 355,810 |

Key Metrics

| Year to 31 Dec (%) | 2025 | 2026F | 2027F | 2028F |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Profitability | | | | |
| EBITDA margin | 12.6 | 13.1 | 13.0 | 11.3 |
| Pre-tax margin | 3.9 | 4.1 | 4.1 | 3.5 |
| Net margin | 2.4 | 2.6 | 2.6 | 2.2 |
| Growth | | | | |
| Net profit (adj.) | 0.2 | 8.7 | 2.1 | -0.8 |
| Leverage | | | | |
| Debt to total capital | 126.4 | 124.7 | 121.6 | 118.8 |
| Debt to equity | 133.0 | 132.1 | 129.7 | 127.5 |
| Net debt/(cash) to equity | 129.6 | 123.9 | 119.1 | 114.9 |
| Interest cover | 3.9 | 4.2 | 4.3 | 4.3 |

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 | PTTECH | 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 ยูอียู เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวต่างชาติ

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู 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 ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว 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