

Retail

การผูกขาดของแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซ: ใครได้และใครเสียประโยชน์?

Highlights

- อุตสาหกรรมอีคอมเมิร์ซของประเทศไทยได้เปลี่ยนผ่านจากช่วง “เติบโตโดยไม่คำนึงถึงต้นทุน” (growth at all costs) เข้าสู่ช่วงการสร้างรายได้และผลกำไร (monetisation phase) โดยความได้เปรียบทางการแข่งขันไม่ได้อยู่ที่การเสนอราคาที่ดีที่สุดอีกต่อไป แต่เป็นความเร็วในการจัดส่งสินค้า
- ผู้ประกอบการค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคสมัยใหม่ ยังคงมีความได้เปรียบในการแข่งขันที่แข็งแกร่งจากเครือข่ายสาขาทั่วประเทศที่ทำหน้าที่เป็นศูนย์กระจายสินค้าในระดับท้องถิ่น
- คณบดีกรรมการลงทุน “ MARKET WEIGHT ” โดยมี Top picks คือ CRC และ CPN

What's New

- ประเด็นสำคัญจากการจัดออนไลน์อีเวนต์ เราเชิญคุณธนาววัฒน์ มาลาบุปผา ซึ่งเป็น CEO ของ Priceza รวมถึงเป็นที่ปรึกษาและนายกิตติมศักดิ์สมาคมผู้ประกอบการพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ไทย มาร่วมพูดคุยในหัวข้อ “การผูกขาดของแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซ: ใครได้และใครเสีย?” โดยมีประเด็นสำคัญดังต่อไปนี้

Essential

- การตัดสินใจซื้อของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป พฤติกรรมการซื้อของผู้บริโภคมีความซับซ้อนขึ้นเมื่อเทียบกับการตัดสินใจซื้อของผู้บริโภคแบบดั้งเดิม ที่ประกอบด้วยการค้นหา, การเปรียบเทียบ และการตัดสินใจซื้อ โดยผู้บริโภคมีการเคลื่อนย้ายข้ามผ่าน Touchpoints ที่หลากหลาย ซึ่งรวมถึง TikTok, Google, รีวิวออนไลน์, อินฟลูเอนเซอร์, เว็บไซต์ของแบรนด์, หน้าร้านค้า และแพลตฟอร์มซื้อขายออนไลน์ก่อนที่จะตัดสินใจซื้อ ที่สำคัญคือ ผู้บริโภคมีแนวโน้มที่จะไว้วางใจคำแนะนำจากครีเอเตอร์และอินฟลูเอนเซอร์มากกว่าการสื่อสารโดยตรงจากแบรนด์ ส่งผลให้แพลตฟอร์มได้พัฒนาจากการเป็นเพียงแพลตฟอร์มสำหรับทำธุรกรรมขั้นพื้นฐาน ไปสู่การเป็นระบบนิเวศที่เชื่อมโยงระหว่างผู้ค้า, ครีเอเตอร์, ระบบการชำระเงิน และผู้ให้บริการด้านโลจิสติกส์เข้าด้วยกัน
- อุตสาหกรรมอีคอมเมิร์ซของประเทศไทยได้ก้าวเข้าสู่ช่วงการสร้างรายได้และผลกำไร จากเฟส “เติบโตโดยไม่คำนึงถึงต้นทุน” (growth at all costs) เข้าสู่ช่วงการสร้างรายได้และผลกำไร โดยในช่วงปี 2019-2023 แพลตฟอร์มต่าง ๆ ได้แข่งขันกันอย่างรุนแรงผ่านการให้ส่วนลด, การจัดส่งฟรี, โปรแกรมรับเงินคืน และการอุดหนุนเงินจำนวนมากเพื่อผลักดันการเติบโตของมูลค่ายอดขายรวม (GMV) และแย่งชิงส่วนแบ่งทางการตลาด อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ปี 2024 ความสนใจของนักลงทุนได้เปลี่ยนทิศทางไปสู่อัตราการทำกำไร ส่งผลให้แพลตฟอร์มต่าง ๆ ลดการอุดหนุนลง, เพิ่มค่าคอมมิชชัน และขยายช่องทางรายได้จากบริการเสริมที่มีมูลค่าเพิ่ม
- การแข่งขันกำลังเปลี่ยนทิศทางจากเรื่องราคาไปสู่ความเร็วในการจัดส่งสินค้า ความได้เปรียบทางการแข่งขันในธุรกิจอีคอมเมิร์ซไม่ได้อยู่ที่การเสนอราคาที่ดีที่สุดเพียงอย่างเดียวอีกต่อไป แต่แพลตฟอร์มต่าง ๆ กำลังแข่งขันกันในเรื่องความเร็วในการจัดส่งสินค้าเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากผู้บริโภคให้ความสำคัญกับความสะดวกและความรวดเร็วเป็นอย่างมาก โดย Shopee ได้ลดระยะเวลาในการจัดส่งสินค้าให้สั้นลงเหลือเพียง 4 ชั่วโมง และในบางพื้นที่ที่กำหนดสามารถจัดส่งได้รวดเร็วภายใน 2 ชั่วโมง

Peer Comparison

Company	Rec	Price 16 Jun 26 (Bt)	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit		PE		Net EPS Growth 2026F(%)	P/B 2026F (x)	Yield 2026F (%)	ROE 2026F (%)
						2026F (Btm)	2027F (Bt m)	2026F (x)	2027F (x)				
BJC TB	HOLD	14.40	15.50	7.6	1,776	4,358	4,450	13.2	13.0	8.7	0.5	3.8	3.4
COM7 TB	BUY	27.25	30.00	10.1	2,002	4,172	4,293	15.6	15.2	3.2	4.6	4.2	30.8
CPALL TB	BUY	46.25	62.00	34.1	12,784	30,180	30,948	13.8	13.4	7.0	2.6	3.9	8.9
CPAXT TB	HOLD	14.90	14.80	(0.7)	4,781	10,105	10,464	15.4	14.8	8.0	0.5	4.6	3.3
CPN TB	BUY	65.50	73.50	12.2	9,045	19,022	20,129	15.5	14.6	1.0	2.5	3.7	15.4
CRC TB	BUY	22.00	25.50	15.9	4,083	7,707	8,304	17.2	16.0	4.0	2.0	5.0	11.0
DOHOME TB	HOLD	3.36	3.60	7.1	350	656	678	17.3	16.8	9.1	0.8	0.2	4.8
GLOBAL TB	BUY	6.35	7.40	16.5	1,055	2,175	2,268	15.8	15.1	10.7	1.3	3.2	8.2
HMPRO TB	BUY	6.00	8.00	33.3	2,428	5,854	6,119	13.5	12.9	(2.6)	2.9	6.2	22.0
MOSHI TB	BUY	37.50	47.00	25.3	381	785	869	15.8	14.2	17.2	4.0	3.8	26.9
MRDIYT TB	BUY	9.15	10.50	14.8	1,694	3,104	3,609	17.7	15.3	17.9	4.8	2.7	29.2
Average					40,378	88,118	92,131	15.0	14.3	5.4	2.4	4.1	12.5

Source: UOB Kay Hian

MARKET WEIGHT (Maintained)

Analyst(s)

Tanapon Cholkadidmrongkul

Tanapon.c@uobkayhian.co.th

662 090 3359

Segmental Rating

Segment	Rating
Grocery retail	MARKET WEIGHT (Maintained)
Home improvement retail	OVERWEIGHT (Maintained)
Lifestyle retail	OVERWEIGHT (Maintained)

Source: UOB Kay Hian

Sector Picks

Company	Ticker	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
Central Retail	CRC TB	BUY	22.00	25.50
Central Pattana	CPN TB	BUY	65.50	73.50

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

● **แพลตฟอร์มต่าง ๆ กำลังมุ่งเน้นการตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคใน 5 มิติสำคัญเพิ่มมากขึ้น:** ราคา, ความหลากหลายของสินค้า, คุณภาพ, ความเร็วในการจัดส่ง และคุณค่าทางความบันเทิง โดย Shopee และ Lazada ยังคงมีความแข็งแกร่งในด้านความสามารถในการแข่งขันด้านราคา, ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ และการรับรู้ด้านคุณภาพ ในขณะที่แพลตฟอร์ม Delivery เช่น LINEMAN, Grab, Lotus's, Makro Pro และ 7 Delivery มีความโดดเด่นในด้านความรวดเร็วในการจัดส่งสินค้า ในขณะที่ TikTok และ Shopee ประสบความสำเร็จในการรวมความบันเทิงเข้ากับประสบการณ์การช้อปปิ้ง ซึ่งช่วยให้ประสบการณ์การช้อปปิ้งมีความน่าดึงดูดใจสำหรับผู้บริโภคมากยิ่งขึ้น

● **แพลตฟอร์มซื้อขายออนไลน์กำลังขยายอิทธิพลเข้าสู่ธุรกิจโลจิสติกส์** แพลตฟอร์มซื้อขายออนไลน์กำลังสร้างความหลากหลายให้แก่ช่องทางรายได้ของตนเอง นอกเหนือไปจากค่าคอมมิชชันจากการทำธุรกรรม โดยขยายเข้าสู่บริการชำระเงิน, การโฆษณา, โลจิสติกส์ และบริการจัดส่งสินค้า ตัวอย่างที่เห็นได้ชัดคือการขยายบริการ Fulfilled by Shopee (FBS) ของ Shopee ภายใต้ระบบนี้ ผู้ค้าจะจัดเก็บสินค้าคงคลังไว้ภายในคลังสินค้าของ Shopee โดยที่ Shopee จะเป็นผู้ดูแลทั้งในส่วนของการจัดเก็บ, การบรรจุหีบห่อ, การจัดส่ง และการจัดการสินค้าตีกลับ แม้ว่าโมเดลนี้จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานและความเร็วในการจัดส่งสินค้า แต่ก็ทำให้ผู้ค้าต้องพึ่งพาแพลตฟอร์มลึกซึ้งยิ่งขึ้น และยังช่วยเสริมสร้างการแข่งขันทางธุรกิจที่แข็งแกร่งให้แก่ Shopee ส่งผลให้ผู้ขายรายย่อยและผู้ขายอิสระสามารถแข่งขันได้มากยิ่งขึ้น

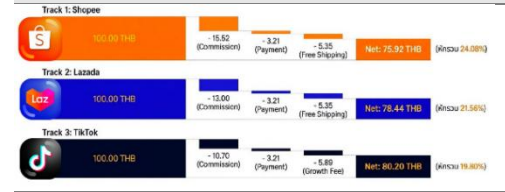
● **ผู้ขายกำลังเผชิญกับแรงกดดันด้านอัตรากำไรที่เพิ่มสูงขึ้น** ต้นทุนในการขายสินค้าผ่านแพลตฟอร์มซื้อขายออนไลน์ได้ปรับตัวสูงขึ้นเกินกว่าอัตราค่าธรรมเนียมคอมมิชชันหลัก โดยผู้ค้ามีความจำเป็นต้องแบกรับค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมที่เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ ซึ่งรวมถึงค่าธรรมเนียมกระบวนการชำระเงิน, ค่าธรรมเนียมการเข้าร่วมโปรแกรมต่าง ๆ, ค่าใช้จ่ายในการโฆษณา, ค่าธรรมเนียม BNPL, ค่าคอมมิชชันสำหรับ Affiliate และค่าใช้จ่ายในการจัดโปรโมชั่น ส่งผลให้ในปัจจุบันหลายแบรนด์เริ่มมองว่าแพลตฟอร์มซื้อขายออนไลน์เป็นเพียงช่องทางในการหาลูกค้าใหม่ และพยายามเปลี่ยนทิศทางให้ลูกค้ากลับมาซื้อซ้ำผ่านแพลตฟอร์มที่แบรนด์ขายตรงสู่ผู้บริโภคของตนเอง เพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไรและลดการพึ่งพาแพลตฟอร์มในระยะยาว

● **AI agents อาจเป็นปัจจัยขับเคลื่อนใหม่ที่จะเข้ามาเปลี่ยนผ่านโครงสร้างอุตสาหกรรมในอนาคต** พลังแห่งการเปลี่ยนแปลงครั้งสำคัญถัดไปในธุรกิจอีคอมเมิร์ซอาจมาจากระบบ AI agents โดยบริษัทเทคโนโลยีชั้นนำระดับโลก ซึ่งรวมถึง Google และ OpenAI กำลังลงทุนอย่างมหาศาลเพื่อก้าวไปสู่โลกอนาคตที่ระบบ AI จะเข้ามาเป็นผู้ช่วยผู้บริโภคตลอดกระบวนการซื้อสินค้า ในระยะเริ่มแรก AI agents อาจทำหน้าที่เป็นเพียงผู้ช่วยที่คอยแนะนำผลิตภัณฑ์และขอข้อมูลจากผู้ซื้อก่อนที่จะดำเนินการธุรกรรมให้เสร็จสิ้น ทว่าเมื่อเวลาผ่านไปและผู้บริโภคมีความเชื่อมั่นใน AI มากขึ้น ตัวแทนเหล่านี้ก็อาจสามารถตัดสินใจซื้อสินค้าได้อย่างเป็นอิสระแทนผู้บริโภคได้เพิ่มมากขึ้นเรื่อย ๆ

Analysis

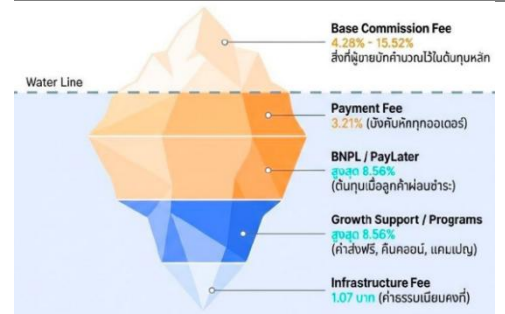
● **ผู้ประกอบการค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคสมัยใหม่ยังคงมีความได้เปรียบทางการแข่งขันธุรกิจที่แข็งแกร่ง** การขยายตัวอย่างรวดเร็วของแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซได้บีบให้ผู้ประกอบการค้าปลีกต้องยกระดับประสิทธิภาพและประสบการณ์ของผู้ใช้ในช่องทางออนไลน์ของตนเอง โดยในกลุ่มค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคสมัยใหม่ ยอดขายผ่านช่องทาง Omnichannel ปรับตัวดีขึ้นในกลุ่มผู้ประกอบการหลักทุกราย ทั้งนี้ ผู้ประกอบการค้าปลีก เช่น 7-Eleven, Lotus's, Makro และ Big C ยังคงได้รับประโยชน์จากเครือข่ายสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศ ซึ่งทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางกระจายสินค้าในระดับท้องถิ่น ช่วยให้มีประสิทธิภาพในการจัดส่งสินค้าที่เหนือกว่า และสามารถจัดการตามคำสั่งซื้อได้รวดเร็วยิ่งขึ้น ด้วยเหตุนี้ เราจึงคาดว่าผู้ประกอบการค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคสมัยใหม่จะยังคงเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค อย่างไรก็ตาม แรงกดดันด้านการแข่งขันมีแนวโน้มที่จะรุนแรงขึ้นในหมวดหมู่สินค้า Non-food ซึ่งแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซมีความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ที่กว้างกว่า และมีความสามารถในการตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคที่หลากหลายได้มากกว่า ในภาพรวม เราเชื่อว่า CPALL และ CPAXT มีสถานะที่ได้เปรียบในการคงความเป็นผู้นำในระยะยาว ในขณะที่ภูมิทัศน์การค้าปลีกของประเทศไทยยังคงพัฒนาอย่างต่อเนื่อง

E-commerce Platform Fees



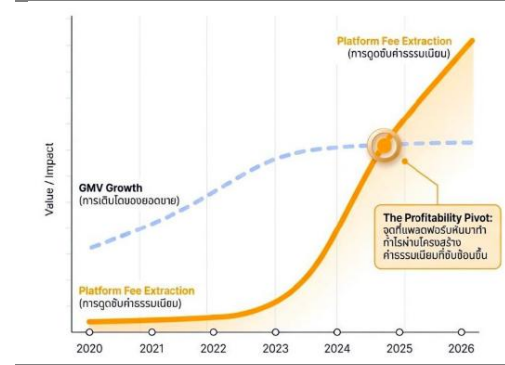
Source: Priceza

Details Of E-commerce Platform Fees



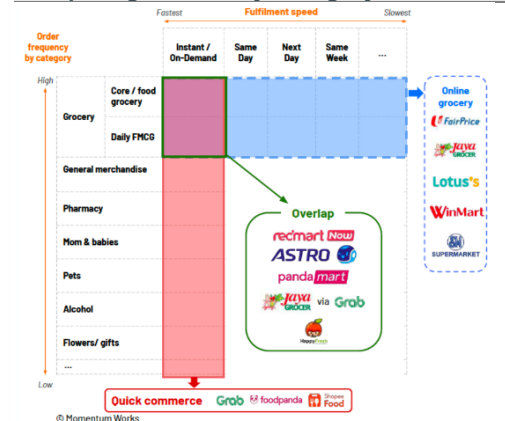
Source: Priceza

Thailand's E-commerce Industry Has Entered The Monetisation Phase



Source: Priceza

Quick Commerce And Online Grocery Competing In Grocery Category



Source: Momentum Works, Priceza

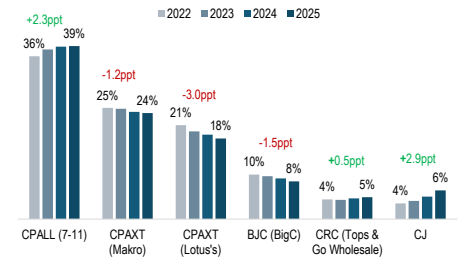
Valuation/Recommendation

- **คองนำหนักการลงทุน " MARKET WEIGHT "** โดย Top picks ของเราคือ CRC และ CPN
- **CRC** คองคำแนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 25.50 บาท เราคาดว่ากำไรหลัก ในช่วง 2Q-4Q26 จะเติบโต yoy โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของธุรกิจค้าปลีกในกลุ่มอาหาร หนุนจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ Go Wholesale ภายใต้โครงการ ไทยช่วยไทย พลัส และจำนวนผู้ใช้บริการที่แข็งแกร่งขึ้นของ Tops สำหรับกลุ่มค้าปลีกสินค้าฮาร์ดไลน์ และแฟชั่น น่าจะเห็นโมเมนตัมที่ดีขึ้นจากราคาขายที่สูงขึ้นและการปรับตัวดีขึ้นของอัตรากำไร นอกจากนี้ การเข้าซื้อกิจการ JD Sports และการขายหุ้นใน Nguyen Kim อาจช่วยเพิ่มกำไรได้ 3% ทั้งนี้ CRC จะได้รับประโยชน์จากอัตรากำไรที่ลดลง เนื่องจาก 80% ของหนี้สินทั้งหมดอยู่ในรูปแบบของเงินกู้ยืมจากธนาคาร
- **CPN** คองคำแนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 73.50 บาท เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรของ CPN ซึ่งได้รับแรงหนุนจากความแข็งแกร่งของธุรกิจให้เช่าและบริการ โดยคาดว่าจะยอดขายของร้านค้าเช่าจะเติบโตขึ้น ซึ่งจะช่วยสนับสนุนทั้งอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น และรายได้ค่าเช่า ทั้งนี้ เราคาดว่าผลกระทบจากโครงการ ไทยช่วยไทย พลัส ไม่มีนัยสำคัญ ดังจะเห็นได้จากผลประกอบการใน 4Q25 ที่ยอดขายของร้านค้าเช่าขยายตัว yoy แม้ว่าจะมีการดำเนินโครงการคนละครึ่งในลักษณะที่คล้ายคลึงกันก็ตาม นอกจากนี้ กระแสตอบรับของศูนย์การค้าที่เปิดใหม่พึ่งเปิดตัวอย่าง Central Khon Kaen เป็นไปในทิศทางที่น่าพอใจ โดยมีอัตรากำไรที่ทะลุระดับจุดคุ้มทุนเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ในภาพรวมเราจึงมองว่า CPN เป็นหนึ่งในบริษัทที่มีโครงสร้างกำไรที่มีความแข็งแกร่งสูงสุดในกลุ่ม

Sector Catalyst/Risk

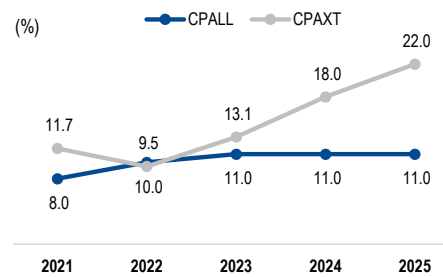
- **Catalysts:** 1) มูลค่าหุ้นที่น่าสนใจ , 2) การฟื้นตัวใน 2Q26 และ 3) โครงการ ไทยช่วยไทย

Market Share



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Omni Channel Sales Contribution



Source: Respective companies, 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/ed7cd141-1281-4f54-9320-53ce2d81598c> 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

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 ยูอียี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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