

Central Retail Corporation (CRC TB)

เข้าซื้อ AEON Thailand

Highlights

- CRC ประกาศเข้าซื้อกิจการ AEON (Thailand) ในสัดส่วน 100% ซึ่งดำเนินธุรกิจซูเปอร์มาร์เก็ตภายใต้แบรนด์ Max Valu โดยมูลค่าการซื้อขายต่ำกว่าต้นทุนในการพัฒนาโครงการใหม่
- ผู้บริหารตั้งเป้าหมาย EBIT ถึงจุดคุ้มทุนภายใน 4Q27 และมีแผนที่จะรีแบรนด์สาขาที่เข้าซื้อกิจการมาอยู่ภายใต้แบรนด์ Tops
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 30.00 บาท (จากเดิม 25.50 บาท) โดยเราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026-27F ขึ้น 13% เพื่อสะท้อนแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่ง

Analysis

- มุมมองเชิงบวกในระยะยาว** Central Retail Corporation (CRC) ประกาศเข้าซื้อกิจการ AEON (Thailand) ในสัดส่วน 100% ซึ่งดำเนินธุรกิจซูเปอร์มาร์เก็ตภายใต้แบรนด์ Max Valu โดยผู้บริหารคาดว่าธุรกรรมดังกล่าวจะแล้วเสร็จภายในเดือน ก.ย. 26 และใช้แหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดภายใน การเข้าซื้อกิจการครั้งนี้จะทำให้ CRC ได้รับ: 1) กรรมสิทธิ์ในที่ดิน โดยส่วนใหญ่เป็นแบบ freehold, 2) ซูเปอร์มาร์เก็ต Max Valu จำนวน 25 สาขา ที่มีพื้นที่ขายสุทธิ (NSA) เฉลี่ย 1,200-1,500 ตารางเมตร และร้าน Max Valu Tan Jai จำนวน 5 สาขา และ 3) โรงงานผลิตอาหารพร้อมรับประทาน
- มูลค่าการซื้อขายคาดว่าจะอยู่ในระดับที่เหมาะสม** แม้ผู้บริหารไม่ได้เปิดเผยแต่มูลค่าการเข้าซื้อกิจการ แต่ระบุว่าราคาซื้อขายอยู่ในระดับที่เหมาะสมและต่ำกว่าต้นทุนในการพัฒนาโครงการใหม่ทั้งในด้านของเงินลงทุนที่ต้องใช้ เช่น ค่าใช้จ่ายในการลงทุน และสินค้าคงคลัง รวมถึงระยะเวลาในการลงทุน
- มูลค่าจาก Synergistic** CRC ตั้งเป้าหมาย EBIT ถึงจุดคุ้มทุนภายใน 4Q27 และมีแผนที่จะรีแบรนด์สาขาที่เข้าซื้อกิจการมาอยู่ภายใต้แบรนด์ Tops โดยประโยชน์สำคัญประกอบด้วย: 1) การเข้าถึงฐานลูกค้าของ AEON จำนวน 0.9 ล้านราย; 2) อำนาจต่อรองในการจัดซื้อที่แข็งแกร่งขึ้น; 3) เครือข่ายสาขาที่ใหญ่ขึ้นเพื่อสนับสนุนการกระจายสินค้า; 4) ประโยชน์จากโรงงานผลิตอาหาร RTE ของ AEON ซึ่งสัดส่วนยอดขาย RTE สูงกว่าของ Tops; 5) รูปแบบสาขาที่มีความแตกต่าง; 6) ประสิทธิภาพการกระจายสินค้าที่ดีขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของสาขา 30 แห่ง โดยความสามารถของศูนย์กระจายสินค้าเดิมมีความเพียงพอที่จะรองรับการขยายตัวดังกล่าว; และ 7) ศักยภาพในการ Synergies จากในส่วน Back-office และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นๆ ที่ใช้ร่วมกัน

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	226,713.4	228,376.8	232,758.8	243,802.0	256,401.1
EBITDA	32,102.4	31,786.7	30,549.6	32,378.6	34,100.8
Operating profit	14,002.9	13,722.0	13,731.7	14,663.8	15,483.6
Net profit (rep./act.)	8,136.3	7,411.4	8,718.1	9,409.4	9,937.0
Net profit (adj.)	8,869.6	8,122.4	8,718.1	9,409.4	9,937.0
EPS	1.5	1.4	1.4	1.6	1.6
PE (x)	17.7	19.3	18.0	16.7	15.8
P/B (x)	2.3	2.4	2.4	2.2	2.0
EV/EBITDA (x)	5.2	4.1	4.1	3.8	3.4
Dividend yield (%)	2.1	5.0	4.3	2.4	2.6
Net margin (%)	3.6	3.2	3.8	3.9	3.9
Net debt/(cash) to equity(%)	190.8	147.8	135.8	118.1	100.6
Interest cover (x)	7.4	8.7	11.5	11.9	11.9
Consensus net profit	n.a	n.a	7,855.5	8,696.4	9,357.1
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	1.1	1.1	1.1

Source: Central Retail Corporation, Bloomberg, UOB Kay Hian

Analyst(s)

Tanapon Cholkadidamrongkul

Tanapon.c@uobkh.co.th

662 090 3359

BUY (Maintained)

Share Price	Bt26.25
Target Price	Bt30.00
Upside	14.29%
Previous TP	Bt25.50

Stock Data

Sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker	CRC TB
Shares issued (m)	6,031.0
Market cap (Btm)	158,310.0
Market cap (US\$m)	4,790.0
3-mth avg daily t'over (US\$m)	11.6

Price Performance (%)

52-week high/low				Bt27.75/Bt16.5
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(4.3)	(5.3)	(3.8)	(18.2)	3.1

Major Shareholders (%)

HARNG CENTRAL DEPARTMENT STORE	35.06
DEUTSCHE BANK AG SINGAPORE PWM	4.61
SOCIAL SECURITY OFFICE	3.01

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	11.0
FY26 Net Debt/Share (Bt)	14.9

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

Central Retail is the leading multi-format, multicategory retailing platform in Thailand. It is also growing internationally, securing leadership status in Italy and becoming one of the leaders in Vietnam.

Aeon Thailand Historical Performance

Year to 31 Dec (Btm)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25
Profit and Loss					
Sales	5,376	4,654	4,172	4,132	3,818
Gross Profit	1,003	840	714	679	660
Operating expenses	(1,198)	(1,157)	(1,151)	(1,106)	(1,143)
Operating profit (loss)	119	(30)	(167)	(175)	(249)
Net profit	105	(42)	(186)	(207)	(272)
Balance sheet					
Assets	1,527	1,470	1,430	1,367	1,133
Liabilities	1,323	1,308	1,453	1,592	1,624
Equity	204	162	(24)	(225)	(490)
Key statistics (%)					
Sales growth	n.a.	-13.4	-10.4	-1.0	-7.6
Gross margin	18.7	18.0	17.1	16.4	17.3
SG&A-to-sales	22.3	24.9	27.6	26.8	29.9
Net margin	1.8	-0.9	-4.2	-4.7	-6.6

Source: Department of Business Development, UOB Kay Hian

- ไม่มีผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อประมาณการกำไรปี 2027 AEON Thailand รายงานผลขาดทุนสุทธิจำนวน 266 ล้านบาทในปี FY25 และมีส่วนของผู้ถือหุ้นติดลบสะสม 490 ล้านบาท ทั้งนี้ เราคาดว่าจะมีผลกระทบจำกัดต่อบดุลของ CRC โดย net IBD/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 0.9 เท่า โดย AEON Thailand มีหนี้สินรวม 1.6 พันล้านบาท ซึ่งคิดเป็นเพียง 1% ของหนี้สินรวมของ CRC เท่านั้น ในด้านของกำไร หาก CRC สามารถบรรลุเป้าหมายการทำให้ EBIT ถึงจุดคุ้มทุนภายใน 4Q27 เราคาดว่าจะไม่มีผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อประมาณการกำไรปี 2027 แม้ว่าธุรกิจที่เข้าซื้ออาจสร้างผลขาดทุนจำนวนเล็กน้อยในช่วง 4Q26-2Q27 ก่อนที่จะพลิกกลับมามีกำไรใน 2H27 นอกจากนี้ เรายังมองเห็นศักยภาพที่ CRC จะสามารถนำผลขาดทุนทางภาษีสะสมยกมา (tax loss carryforwards) ของ AEON Thailand มาใช้ประโยชน์ได้ตั้งแต่ปี 2028 เป็นต้นไปภายหลังจากที่ธุรกิจกลับมามีกำไร

Valuation/Recommendation

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 30.00 บาท (จากเดิม 25.50 บาท) ทั้งนี้ เรา roll over ไปที่ forward EPS 12 เดือน และคง PE multiple ที่ 20 เท่า โดยเรายังคงมีความเชื่อมั่นว่า CRC อยู่ในช่วงฟื้นตัวในปี 2026 และคาดว่าจะมีการเติบโตที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้นในปี 2027 นอกจากนี้ แนวโน้มในช่วง 2H26 ยังคงสดใส โดยได้รับแรงหนุนจากภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น, การไม่มีผลขาดทุนจาก Nguyen Kim หลังจากขายออกไปใน 2Q26 และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

Earnings Revision/Risk

- ปรับเพิ่มประมาณการกำไร เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026-27F ขึ้น 13% เพื่อสะท้อนแนวโน้มผลประกอบการที่แข็งแกร่งกว่าคาด ทั้งนี้ เราปรับเพิ่มสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2026-27F ขึ้นราว 30-40 bps พร้อมทั้งปรับเพิ่มสมมติฐาน SG&A-to-sales ขึ้น 20-40 bps โดยประมาณการกำไรใน 1H26F ของเราคิดเป็นสัดส่วน 50% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2026

Share Price Catalyst

- การเข้าซื้อกิจการ AEON (Thailand) และงบดุลที่แข็งแกร่งที่สุดนับตั้งแต่ IPO

Environment, Social, Governance (ESG) Updates

CG Report: 5 / SET ESG Rating: AA

Environmental

- Ensures energy-efficient operations and waste reduction across retail formats.

Social

- Prioritises diversity, inclusion, and fair labour practices across its regional workforce.

Governance

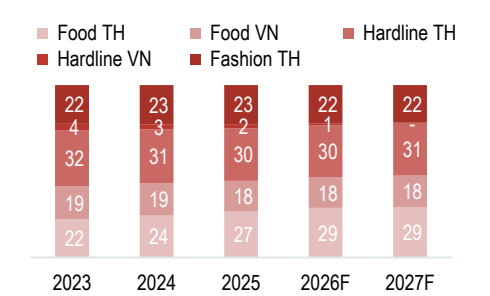
- Adheres to high governance standards under CRC's compliance framework.

Top Three Super Market Format

Supermarket stores	2023	2024	2025	2026F
Tops – CRC	168	165	172	206
Lotus's - CPAXT	175	178	178	180
BigC – BJC	48	50	53	55
Total	391	393	403	441

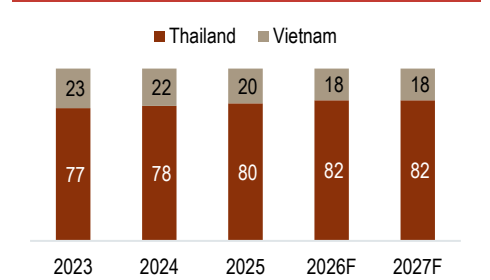
Source: Respective Companies, UOB Kay Hian

Sales Breakdown By Format



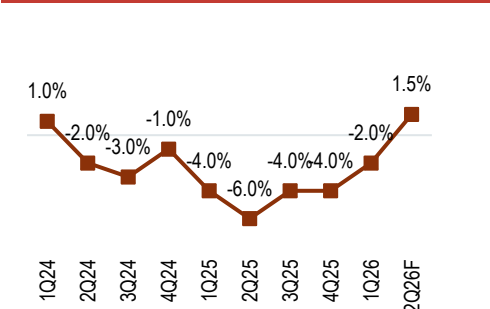
Source: Central Retail Corporation, UOB Kay Hian

Sales Breakdown By Countries



Source: Central Retail Corporation, UOB Kay Hian

Same-Store Sales Growth



Source: Central Retail Corporation, UOB Kay Hian

2Q26 Earnings Forecast

(Btm)	2Q25	2Q26F	yoy(%)
Sales	53,953	55,106	2.1
Gross profit	14,076	15,123	7.4
SG&A - core	16,272	16,697	2.6
Interest expense	975	697	(28.5)
Equity income	103	140	36.4
Core profit from continuing operation	944	1,492	58.0
Core profit	1,350	1,492	10.5
Net profit	1,142	1,492	30.7

Source: UOB Kay Hian

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	228,377	232,759	243,802	256,401
EBITDA	31,787	30,550	32,379	34,101
Deprec. & amort.	18,065	16,818	17,715	18,617
EBIT	13,722	13,732	14,664	15,484
Total other non-operating income	22	22	22	22
Associate contributions	483	583	642	674
Net interest income/(expense)	(3,650)	(2,649)	(2,717)	(2,860)
Pre-tax profit	10,577	11,688	12,611	13,319
Tax	(3,482)	(2,610)	(2,813)	(2,972)
Minorities	(374)	(360)	(389)	(410)
Net profit	7,411	8,718	9,409	9,937
Net profit (adj.)	8,122	8,718	9,409	9,937

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	32,216	26,847	27,054	29,397
Pre-tax profit	10,577	11,688	12,611	13,319
Tax	(3,482)	(2,610)	(2,813)	(2,972)
Deprec. & amort.	18,065	16,818	17,715	18,617
Working capital changes	(128)	3,315	(2,372)	227
Non-cash items	921	(2,364)	1,913	205
Other operating cashflows	6,264	0	0	0
Investing	1,669	(13,113)	(18,237)	(18,735)
Capex (growth)	14,677	(12,244)	(18,094)	(18,577)
Investments	4,078	(233)	(257)	(269)
Others	(17,086)	(636)	114	111
Financing	(32,834)	43,304	(3,760)	(4,058)
Dividend payments	(8,225)	(6,696)	(3,760)	(4,058)
Issue of shares	(615)	0	0	0
Proceeds from financing	(-4,345)	50,000	0	0
Others/interest paid	10,851	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	1,051	57,037	5,057	6,604
Beginning cash & cash equivalent	9,275	9,797	66,834	71,891
Ending cash & cash equivalent	10,326	66,834	71,891	78,495

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	158,804	154,231	154,610	154,570
Other LT assets	17,750	19,494	20,368	21,007
Cash/ST investment	10,004	67,041	72,098	78,702
Other current assets	60,290	65,418	67,358	69,560
Total assets	246,848	306,183	314,434	323,838
ST debt	49,761	67,761	67,761	67,761
Other current liabilities	57,748	63,826	65,308	67,942
LT debt	56,978	88,978	88,978	88,978
Other LT liabilities	13,073	13,948	14,680	15,160
Shareholders' equity	65,469	66,036	71,685	77,564
Minority interest	3,819	5,633	6,022	6,432
Total liabilities & equity	246,848	306,183	314,434	323,838

Key Metric

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	13.9	13.1	13.3	13.3
Pre-tax margin	4.6	5.0	5.2	5.2
Net margin	3.2	3.8	3.9	3.9
Growth				
Net profit (adj.)	(8.4)	7.3	7.9	5.6
Leverage				
Debt to total capital	154.0	218.7	201.7	186.6
Debt to equity	163.0	237.4	218.6	202.1
Net debt/(cash) to equity	147.8	135.8	118.1	100.6
Interest cover	8.7	11.5	11.9	11.9

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 [this link](#) 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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

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

SET ESG Ratings 2025 (as of 6 Jan 26)

AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY	BBGI
BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENTEL	CKP	CPALL
CPAXT**	CPF	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GUNKUL	HANA
HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL	KKP	KTB	KTC	LH
LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI	NER	NOBLE	OR	ORI	OSP
PB	PLANB	PR9	PSH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA
SAT	SC	SCB	SCC	SCG	SCGP	SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON
STGT	SVOA	TEAMG	TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA
TTB	TTW	TVO	VNG	WHA	WHAUP						

AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS	CBG
CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC	GFPT	GULF
HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG	MINT	MODERN	MOSHI
MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC	RBF	SA	SAWAD	SCCC
SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI	SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO
TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS	TLI	TOG	TPAC	TIIPP**	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	SEAFCO	SEAOL	SENA	SENX	SGC	SICT	SITHAI	SKR
SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE	THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS
TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA	WPH					

BBB

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

Anti-corruption Progress Indicator (1Q26)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ
AKP	AMA	AMANAHA	AMARIN	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP
ASW	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP
BCPG	BE8	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BPS	BRI	BRR	BSBM
BTC	BTG	BTS	BWG	CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA
CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI
CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	DMT
DOHOME	DRT	DUSIT	EAST	EASTW	EGCO	EMC	EP	EPG	ERW	ETC	ETE
FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GABLE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GLOBAL	GPI	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HTC	ICC
ICHI	ICN	IFS	III	ILINK	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL	ITEL
IVL	JAS	JMART	JMT	JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	KCE	KGEN
KGI	KJL	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LIT
LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	MEDEZE	MEGA
MENA	META	MFC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MONO	MOONG	MSC	MST
MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	NWR	OCC	OGC
OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PLUS	PM	PMC	PPP	PPPM	PPS	PQS
PR9	PREB	PRG	PRIME	PRINC	PRM	PROEN	PROUD	PRTR	PSH	PSL	PSTC
PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT
RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE
SAT	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN
SEAOL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SHR	SINGER	SINO
SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKE	SKR	SMIT	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SORKON
SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STARM
STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBN
TCAP	TCMC	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE
THREL	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT	TMC	TMD	TMILL	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPAC	TPCS	TPLAS	TQM	TRT
TRU	TRUE	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURBO	TURTLE	TVDH
TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA
VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA

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

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน