

Berli Jucker (BJC TB)

มุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการเติบโตที่เพิ่มขึ้น พร้อมมูลค่าหุ้นที่น่าสนใจ

Highlights

- โทนการประชุมนักวิเคราะห์ออกมาเป็นบวก โดยผู้บริหารมีความเชื่อมั่นต่อโมเมนตัมของยอดขายปัจจุบันในช่วง 2H26 ซึ่งได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง
- ธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่กำลังฟื้นตัว โดย SSSG qtd ของ Big C ปรับตัวดีขึ้นมาทรงตัว yoy ในขณะที่ SSSG ของ MMVN ในเดือน ก.ค. อยู่ที่ 11-12% yoy
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 18.00 บาท

Analysis

- เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ BJC มากขึ้นภายหลังการเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์
- ผู้บริหารยังคงมีความเชื่อมั่นต่อโมเมนตัมยอดขายปัจจุบันในช่วง 2H26 ซึ่งได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งจากทั้งกลุ่มลูกค้าเครื่องดื่มและแอลกอฮอล์ โดยการเติบโตจะมาจากทั้งลูกค้าภายในประเทศและลูกค้า Third-party เรามองว่าความเสี่ยงด้านลบต่ออัตรากำไรมีค่อนข้างจำกัด เนื่องจากต้นทุนโซดาแอสส่วนใหญ่มีการล็อกราคาไว้แล้ว ในขณะที่ราคาก๊าซธรรมชาติได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และกำลังปรับตัวลดลง นอกจากนี้ ราคาขายยังคงทรงตัว แม้ว่าจะเริ่มมีสัญญาณว่าผู้ประกอบการบางรายในอุตสาหกรรมอาจพิจารณากลับมาเปิดเตาหลอม แต่เราคาดว่ากระบวนการดังกล่าวจะต้องใช้เวลาเนื่องจากมีต้นทุนที่ค่อนข้างสูง
- ธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่มีโมเมนตัมฟื้นตัว SSSG qtd ของ Big C ปรับตัวดีขึ้นมาทรงตัว yoy จากที่เคยลดลงในระดับ low single-digit ในเดือน ก.ค. และ SSSG พลิกกลับมาเติบโตเป็นบวกอย่างแข็งแกร่งในช่วงครึ่งแรกของเดือน ส.ค. การฟื้นตัวดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการบริหารจัดการสินค้า, การเพิ่มสัดส่วนการจัดซื้อโดยตรง, ยอดขายอีคอมเมิร์ซที่แข็งแกร่งขึ้น และการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของร้านโดนใจ นอกจากนี้ โครงการปรับปรุงรูปแบบร้านค้าขนาดใหญ่ยังช่วยสร้างแรงส่งเชิงบวกให้กับยอดขาย โดยมีการปรับปรุงสาขาไปแล้วประมาณ 44% ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา และจะทยอยปรับปรุงสาขาที่เหลืออย่างต่อเนื่อง รูปแบบร้าน Mini Big C ใหม่ใหม่ได้รับผลตอบรับเป็นอย่างดี โดยผู้บริหารตั้งเป้าหมายขยายร้านค้ารูปแบบใหม่จำนวน 120 สาขา (ขนาดพื้นที่ 300 ตารางเมตรต่อสาขา) และร้านค้ารูปแบบขนาดเล็กอีก 30 สาขาภายในสิ้นปี 27 ในขณะเดียวกัน MM Vietnam (MMVN) ยังคงรักษาโมเมนตัมที่แข็งแกร่งได้อย่างต่อเนื่อง โดย SSSG ในเดือน ก.ค. เติบโต 11-12% yoy อย่างไรก็ตาม คาดว่า SG&A จะยังคงอยู่ในระดับสูง โดยมีสาเหตุหลักๆ มาจากต้นทุนพนักงานที่สูงขึ้นภายหลังจากการปิดสาขา และการโยกย้ายพนักงาน ซึ่งคาดว่าจะเห็นการปรับตัวขึ้นใน 4Q26
- SG&A ยังคงสูง โดยมีความท้าทายหลักๆ มาจากอัตราค่าไ้ขึ้นต้นของธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคที่อ่อนตัวลง และ SG&A ที่สูงขึ้น แม้ว่าอุปสงค์จะยังคงแข็งแกร่งและได้รับแรงหนุนจากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ซึ่งช่วยให้ BJC สามารถเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดได้ แต่ต้นทุนบรรจภัณฑ์ที่สูงขึ้นยังคงเป็นปัจจัยกดดัน ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรของธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคจะยังคงชะลอตัวต่อเนื่อง

Key Financials

Year to 31 Dec (Bt m)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	170,814	166,542	181,170	188,520	190,215
EBITDA	22,292	21,005	22,820	23,342	23,704
Operating profit	12,904	11,795	12,704	13,166	13,459
Net profit (rep./act.)	4,001	4,011	4,675	5,075	5,306
Net profit (adj.)	4,771	4,373	4,675	5,075	5,306
EPS	1.0	1.0	1.2	1.3	1.3
PE (x)	12.9	14.0	13.1	12.1	11.6
P/B (x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	10.0	10.6	9.6	9.3	9.1
Dividend yield (%)	4.6	3.3	3.9	4.2	4.4
Net margin (%)	2.3	2.4	2.6	2.7	2.8
Net debt/(cash) to equity(%)	129.9	129.6	123.0	117.2	112.5
Interest cover (x)	4.0	3.9	4.2	4.3	4.4
ROE (%)	3.2	3.2	3.6	3.8	3.9
Consensus net profit	n.a.	n.a.	4,635	4,770	5,146
UOBKH/Consensus (x)	n.a.	n.a.	1.0	1.1	1.0

Source: Berli Jucker, Bloomberg, UOB Kay Hian

Analyst(s)

Tanapon Cholkadidamrongkul

Tanapon.c@uobkh.co.th
662 090 3359

BUY (BUY)

Share Price	Bt15.80
Target Price	Bt18.00
Upside	13.92%

Stock Data

Sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker	BJC TB
Shares issued (m)	4,007.8
Market cap (Btm)	61,319.3
Market cap (US\$m)	1,819.5
3-mth avg daily t'over (US\$m)	2.4

Price Performance (%)

52-week high/low					Bt21.0/Bt13.3
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
8.5	4.1	7.8	(22.7)	6.2	

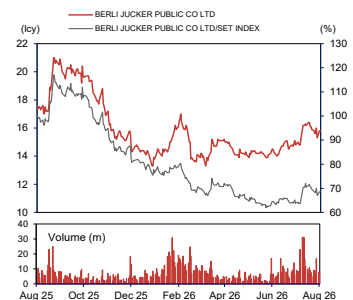
Major Shareholders (%)

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



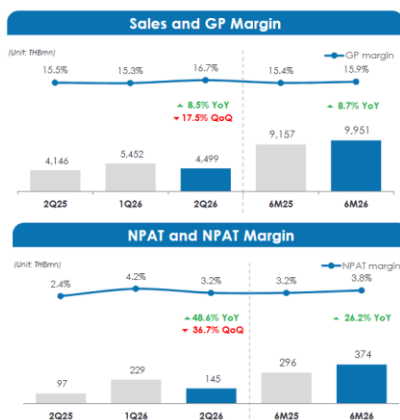
Source: Bloomberg

Company Description

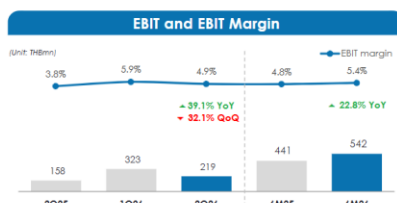
Berli Jucker Pcl (BJC) is a conglomerate that operates in: a) packaging supply chain, b) consumer supply chain, c) healthcare and technical supply chains, and d) modern retail supply chain.

MMVN to Become the New Growth Driver

2Q26 MMVN Performance (THB)



Source: Berli Jucker, UOB Kay Hian



2Q26 Highlights

- Sales** reached THB 4,499 million **+8.5% YoY**, an increase of THB 353 million, driven by SSSG of +5.9% due to strong growth from both B2C and B2B channels, and new store openings.
- GP Margin** increased by **+124 bps YoY**, due to changes in sales mix. Whilst **EBIT Margin** increased by **+107 bps** to 4.9%, mainly driven by increasing GP%.
- NPAT** reached THB 145 million **+48.6% YoY**, an increase of THB 48 million, driven by growing sales and improving profitability, whilst **NPAT Margin** increased to 3.2%.

Valuation/Recommendation

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 18.00 บาท โดยเรอิงราคาเป้าหมาย PE ปี 2026F ที่ 15 เท่า ซึ่งเทียบเท่ากับ -2SD ของ BJC และ -1.5SD ค่าเฉลี่ย 5 ปีของคู่แข่ง เราให้น้ำหนักมากขึ้นต่อการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นของธุรกิจบรรจุภัณฑ์และธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ ทั้งนี้ BJC กำลังเข้าสู่ช่วงของการฟื้นตัวของกำไร ซึ่งได้รับแรงหนุนจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์ และการรับรู้ผลประโยชน์ของการของ MMVN

Earnings Revision/Risk

- ไม่มีปรับประมาณการ

Share Price Catalysts

- แนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งของ MMVN; ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่กำลังเข้าสู่ช่วงฟื้นตัว

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.

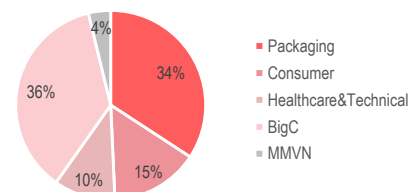
Social

- 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

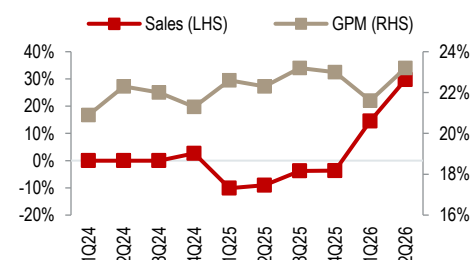
- BJC is committed to operating its business in accordance with good corporate governance policy and management excellence. BJC received the "Excellent" rating on good corporate governance from the Thai Institute of Directors.

Estimated 2026 EBIT Contribution Before Intercompany Transactions



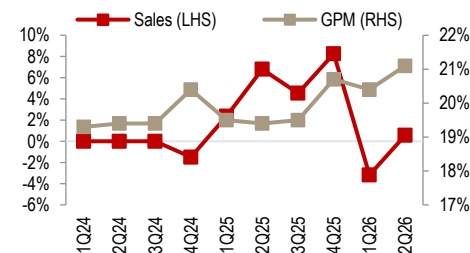
Source: Berli Jucker, UOB Kay Hian

Packaging Supply Chain



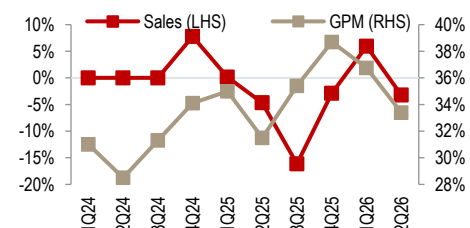
Source: Berli Jucker, UOB Kay Hian

Consumer Supply Chain



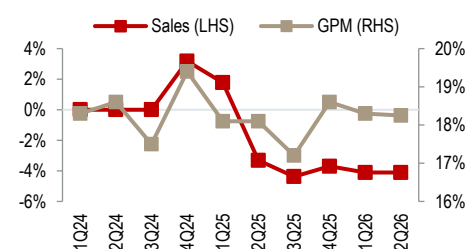
Source: Berli Jucker, UOB Kay Hian

Healthcare And Technical Supply Chain



Source: Berli Jucker, UOB Kay Hian

Big C



Source: Berli Jucker, UOB Kay Hian

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	1,021,588	1,047,830	1,078,529	1,112,133
EBITDA	90,540	94,368	97,801	101,332
Deprec. & amort.	37,777	38,146	40,492	42,864
EBIT	52,764	56,221	57,309	58,468
Total other non-operating income	9	0	0	0
Associate contributions	580	580	586	592
Net interest income/(expense)	(14,347)	(14,022)	(13,980)	(13,937)
Pre-tax profit	38,919	42,780	43,915	45,123
Tax	(7,045)	(7,807)	(8,016)	(8,238)
Minorities	(3,669)	(4,042)	(4,185)	(4,309)
Net profit	28,206	30,931	31,714	32,576
Net profit (adj.)	27,712	30,351	31,128	31,984

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	74,255	86,210	75,308	81,119
Pre-tax profit	38,919	42,780	43,915	45,123
Tax	(7,045)	(7,807)	(8,016)	(8,238)
Deprec. & amort.	37,777	38,146	40,492	42,864
Working capital changes	(8,655)	13,118	(1,381)	1,230
Non-cash items	89	(27)	297	140
Other operating cashflows	13,170	0	0	0
Investing	(37,017)	(26,723)	(33,904)	(34,631)
Capex (growth)	(59,493)	(50,838)	(51,699)	(52,770)
Investments	111	(232)	(234)	(237)
Others	22,366	24,348	18,030	18,376
Financing	(38,370)	(42,522)	(40,061)	(40,476)
Dividend payments	(12,128)	(18,876)	(16,414)	(16,830)
Issue of shares	0	0	0	0
Proceeds from borrowings	17,751	(700)	(700)	(700)
Others/interest paid	(43,993)	(22,947)	(22,947)	(22,947)
Net cash inflow (outflow)	(1,131)	16,965	1,344	6,011
Beginning cash & cash equivalent	54,628	53,561	70,526	71,870
Ending cash & cash equivalent	53,497	70,526	71,870	77,881

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	803,684	816,376	827,584	837,490
Other LT assets	26,572	26,993	32,691	38,745
Cash/ST investment	53,561	70,526	71,870	77,881
Other current assets	98,997	91,803	96,301	101,553
Total assets	982,814	1,005,699	1,028,445	1,055,669
ST debt	75,885	75,885	75,885	75,885
Other current liabilities	174,694	180,592	184,007	190,628
LT debt	366,454	365,754	365,054	364,354
Other LT liabilities	34,236	35,826	36,372	37,619
Shareholders' equity	138,141	158,304	173,604	189,350
Minority interest	193,403	189,338	193,523	197,832
Total liabilities & equity	982,814	1,005,699	1,028,445	1,055,669

Key Metric

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	8.9	9.0	9.1	9.1
Pre-tax margin	3.8	4.1	4.1	4.1
Net margin	2.8	3.0	2.9	2.9
ROE	21.3	20.9	17.5	17.2
Growth				
Net profit (adj.)	12.6	9.5	2.6	2.8
Leverage				
Debt to total capital	133.4	127.0	120.1	113.7
Debt to equity	320.2	279.0	254.0	232.5
Net debt/(cash) to equity	281.4	234.4	212.6	191.4
Interest cover	6.3	6.7	7.0	7.3

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 [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	STECOM	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*	MITLIB
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) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	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	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 เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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

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