UOBKayHian

Sector – Update | Thailand

Thursday, 05 November 2026

Retail

สัญญาณการฟื้นตัวเชิงโครงสร้างของอุตสาหกรรมค้าปลีกไทย

Analyst(s)

Tanapon Cholkadidamrongkul
Tanapon.c@uobkh.co.th
662 090 3599

OVERWEIGHT (Upgraded)

Highlights

- ปรับเพิ่มคำแนะนำกลุ่มค้าปลีกเป็น OVERWEIGHT เราชอบ BJC, CPN และ GLOBAL โดยเลือก Top Pick เป็น BJC จากการฟื้นตัวเชิงโครงสร้างของธุรกิจ
- การแข่งขันที่ผ่อนคลายลงในกลุ่มร้านค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคสมัยใหม่, การเพิ่มอัตรากำไรในกลุ่มธุรกิจค้าปลีกสินค้าปรับปรุงบ้าน และมูลค่าหุ้นที่น่าสนใจในกลุ่มธุรกิจค้าปลีกสินค้าไลฟ์สไตล์เป็นปัจจัยสนับสนุนมุมมองเชิงบวกของเราต่อกลุ่มค้าปลีก
- ในเดือน ต.ค. 26 SSSG กลับมาเป็นบวกในเกือบทุกกลุ่มธุรกิจ โดยคาดว่า 4Q26 จะมีแนวโน้มที่สดใส
- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรหลักปี 2027 ของ BJC ขึ้น 13% เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวเชิงโครงสร้างของธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 24.50 บาท

Analysis

- **เป็นกลุ่ม Top performing ในช่วง 30 วันที่ผ่านมา** ราคาหุ้นกลุ่มค้าปลีกปรับตัวขึ้น 2.3% ในเดือน ต.ค. 26 สูงกว่า SET index ที่ลดลง 5.7% ส่งผลให้กลุ่มค้าปลีกเป็นกลุ่ม Top performing ในช่วง 30 วันที่ผ่านมา กระแสเงินทุนหมุนเวียนออกจากหุ้นกลุ่มเติบโตและหุ้นวัฏจักร เช่น กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (-27.6%) และปิโตรเคมี (-11.1%) เข้าสู่กลุ่มธุรกิจที่ราคาหุ้นปรับตัวล้า laggard รวมถึงกลุ่มค้าปลีก (+2.3%) หุ้นที่ปรับตัวโดดเด่น ได้แก่ BJC (+13.6%), GLOBAL (+8.3%) และ CRC (+6.7%) ซึ่งเป็น Top pick ของเรา โดยได้รับแรงสนับสนุนจากปัจจัยบวกเชิงโครงสร้างเฉพาะตัว นอกจากนี้ สัดส่วนการถือครองหุ้นกลุ่มค้าปลีกของนักลงทุนต่างชาติเพิ่มขึ้น 13bp เป็น 19.9% ทั้งนี้ ผลตอบแทนที่โดดเด่นกว่าตลาดของกลุ่มค้าปลีกได้รับแรงสนับสนุนจากกระแสเงินทุนไหลเข้าและปัจจัยพื้นฐานที่ปรับตัวดีขึ้น
- **ในเดือน ต.ค. 26 SSSG กลับมาเป็นบวกในเกือบทุกกลุ่มธุรกิจ โดยคาดว่า 4Q26 จะมีแนวโน้มที่สดใส** สำหรับกลุ่มร้านค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคสมัยใหม่ ผู้ประกอบการที่ดำเนินธุรกิจผ่านซูเปอร์มาร์เก็ตและไฮเปอร์มาร์เก็ต เช่น BJC และ CRC มีผลการดำเนินงานดีกว่า CPALL ซึ่งเน้นธุรกิจร้านสะดวกซื้อในเดือน ต.ค. 26 เนื่องจากการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานภายหลังน้ำท่วมในกรุงเทพฯ ส่งผลกระทบต่อไฮเปอร์มาร์เก็ตและซูเปอร์มาร์เก็ตน้อยกว่า เนื่องจากมีระดับสินค้าคงคลังสูงกว่ามาก โดยสินค้ากลุ่มอาหารเป็นกลุ่มที่มีผลการดำเนินงานโดดเด่นที่สุด ขณะที่สินค้าที่ไม่ใช่อาหาร โดยเฉพาะสินค้าที่เกี่ยวข้องกับบ้าน มีผลการดำเนินงานที่ดีเช่นกัน จากความต้องการซ่อมแซมบ้านที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่า SSSG ของกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคสมัยใหม่จะยังคงแข็งแกร่งตลอด 4Q26 โดยได้รับแรงสนับสนุนจากฐานที่ต่ำใน 4Q25 หลังโครงการคนละครึ่งพลัสส่งผลให้การใช้จ่ายบางส่วนเปลี่ยนจากร้านค้าปลีกสมัยใหม่ไปยังร้านโชห่วยและร้านค้าปลีกแบบดั้งเดิม สำหรับกลุ่มธุรกิจค้าปลีกสินค้าปรับปรุงบ้าน SSSG ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่นในเดือน ต.ค. 26 จากความต้องการซ่อมแซมและปรับปรุงบ้านหลังน้ำท่วม โดย HMPRO เป็นผู้ได้รับประโยชน์หลัก ส่วน SSSG ของกลุ่มค้าปลีกสินค้าไลฟ์สไตล์ปรับตัวดีขึ้นในเดือน ต.ค. 26 หลังได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมในกรุงเทพฯ ในเดือน ก.ย. 26 ทั้งนี้ จากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของอัตรากำไรขั้นต้น และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง เราคาดว่ากำไรหลักใน 4Q26 จะปรับตัวดีขึ้น

Segmental Rating

Segment	Rating
Grocery Retail	MARKETWEIGHT (Maintained)
Home Improvement Retail	OVERWEIGHT (Maintained)
Lifestyle Retail	OVERWEIGHT (Maintained)

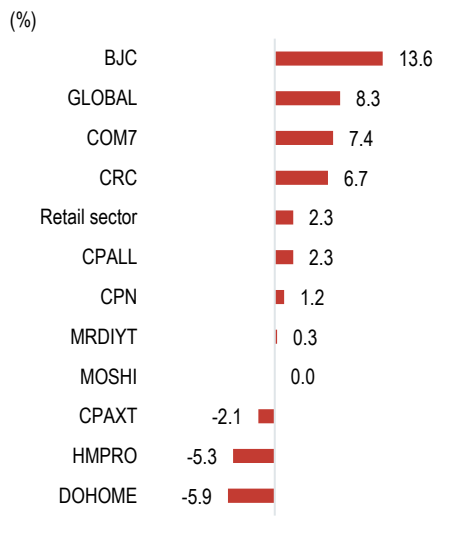
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Sector Picks

Company	Ticker	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
Berli Jucker	BJC TB	BUY	19.70	24.50
Central Patana	CPN TB	BUY	64.75	80.00

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Last 30 Days Price Performance



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Peer Comparison

Ticker	Rec	Price 3 Oct 26 (Bt)	Target Price (Bt)	Upside To TP (%)	Net Profit 2026F (Btm)	Net Profit 2027F (Bt m)	PE 2026F (x)	PE 2027F (x)	Net EPS Growth 2026F (%)	Yield 2026F (%)	ROE 2026F (%)	Market Cap. (US$m)	Price/ NAV ps (x)
BJC TB	BUY	19.70	24.50	24.4	7,258	5,711	10.9	13.8	80.9	4.7	5.6	2,364	0.6
CPALL TB	BUY	44.00	62.00	40.9	30,931	31,714	12.8	12.5	9.7	4.2	9.1	11,834	2.5
CPAXT TB	HOLD	14.00	14.50	3.6	7,649	10,194	19.1	14.3	(18.2)	4.0	2.5	4,371	0.5
CPN TB	BUY	64.75	80.00	23.6	20,024	21,825	14.5	13.3	6.3	4.0	16.2	8,701	2.4
CRC TB	BUY	32.25	35.00	8.5	9,757	10,490	19.9	18.5	31.6	3.4	13.7	5,823	2.9
DOHOME TB	BUY	3.52	4.50	27.8	774	783	15.4	15.2	28.7	0.2	5.6	357	0.8
GLOBAL TB	BUY	7.15	9.00	25.9	2,828	2,857	13.7	13.5	44.0	3.7	10.6	1,156	1.4
HMPRO TB	BUY	6.40	8.00	25.0	6,021	6,319	14.0	13.3	0.2	5.9	22.6	2,520	3.1
MOSHI TB	BUY	34.75	50.00	43.9	790	866	14.5	13.2	17.8	4.1	27.0	343	3.7
MRDIYT TB	BUY	8.45	10.00	18.3	3,094	3,531	16.4	14.4	17.6	2.9	29.1	1,522	4.4
Avg					**89,125**	**94,291**	**14.6**	**13.8**	**11.8**	**4.0**	**12.3**	**38,991**	**2.3**

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Key Events And Outlook, By Segment

Timeline	Events	Modern Grocery	Home Improvement	Lifestyle Retail
2Q26	**Iran war drove inflation.** Home improvement retailers raised selling prices, driving strong margin expansion. **THB appreciated.**	Neutral	👍	👍
3Q26	**Thai Help Thai Plus co-payment** shifted demand to traditional trade, with panic buying after the **Bangkok flood. THB depreciated.**	Neutral	Neutral	👎
4Q26	**Very low base** in 4Q25 due to the Half-Half Plus co-payment scheme. Home improvement also benefits from **post-flood demand** and **margin expansion.**	👍	👍	Neutral
1Q27	Purchasing power may stay supported in 1Q27. The home improvement earnings base normalizes, as last year had no e-receipt tax rebate scheme.	👍	👍	Neutral
2Q27	Base effects normalize. Stocks with structural change and organic operational improvement will be the survivors.	Neutral	👎	Neutral

Source: UOB Kay Hian

- **กลุ่มค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคสมัยใหม่: การแข่งขันมีแนวโน้มลดความรุนแรงลง พร้อมกับการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างที่เริ่มเกิดขึ้นในกลุ่ม** เราคาดว่าการแข่งขันในกลุ่ม modern grocery จะลดความรุนแรงลง เนื่องจาก 1) CPAXT ตัดสินใจปิดร้าน Lotus's Go Fresh ที่ผลประกอบการไม่ดี โดยปิดไปแล้วกว่า 500 สาขาใน 3Q26 คิดเป็น 7% ของพื้นที่ขายสุทธิของธุรกิจค้าปลีก, 2) BJC ปิด Big C Hypermarket ที่ผลประกอบการไม่ดีไปแล้วกว่า 10 สาขา และ Mini Big C กว่า 183 สาขา นับตั้งแต่ปี 2025 และ 3) CRC เข้าซื้อกิจการ Aeon Thailand แทนที่จะมุ่งขยายสาขา ผู้ประกอบการค้าปลีกทุกรายหันมาให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพของร้านค้าผ่านการปรับปรุงร้าน การปรับรูปแบบร้านค้าให้เหมาะสมเพื่อเพิ่มพื้นที่ให้เช่า การลดการสูญเสียสินค้า และการจัดโปรโมชันในระดับที่เหมาะสม มาตรการเหล่านี้เริ่มส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ 3Q26 นอกจากนี้ ผู้ประกอบการทุกรายยังมองหาแหล่งการเติบโตใหม่ โดยเร่งขยายธุรกิจเข้าสู่ตลาดที่มีอัตราการเติบโตสูง โดยเฉพาะเวียดนามสำหรับ BJC และ CRC และมาเลเซียสำหรับ CPAXT
- **กลุ่มค้าปลีกสินค้าปรับปรุงบ้าน: กำไรฟื้นตัว, อัตรากำไรดีขึ้น และมูลค่าน่าสนใจ** เราเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของกลุ่มธุรกิจค้าปลีกสินค้าปรับปรุงบ้าน โดยได้รับแรงสนับสนุนจาก 1) รายได้ภาคเกษตรที่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง และ 2) ราคาเหล็กเส้นที่กลับสู่ระดับปกติ ซึ่งน่าจะช่วยให้อัตรากำไรจากการจำหน่ายเหล็กปรับตัวดีขึ้น นอกเหนือจากปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคที่เอื้ออำนวยแล้ว การปรับปรุงการดำเนินงานภายในยังช่วยให้อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น ควบคุม SG&A ได้เข้มงวดขึ้น และลดดอกเบี้ยจ่าย เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของผู้ประกอบการทุกรายจะเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มสัดส่วนยอดขายสินค้า House Brand ซึ่งมีอัตรากำไรสูงกว่าในแต่ละไตรมาส นอกจากนี้ GLOBAL และ DOHOME ยังมีความคืบหน้าที่ดีในการปรับลดความซับซ้อนของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ส่งผลให้ EBITDA margin ปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายลดลงตามการชำระคืนหนี้ เราเลือก GLOBAL เป็น Top pick ในกลุ่มนี้ เนื่องจากมีแนวโน้มการเติบโตของกำไรแข็งแกร่งที่สุด
- **กลุ่มค้าปลีกสินค้าไลฟ์สไตล์: มูลค่าหุ้นอยู่ในระดับต่ำมาก** MOSHI มีความเสี่ยงที่จะถูกถอดออกจาก SET100 ในเดือน ธ.ค. 26 หลังราคาหุ้นปรับตัวต่ำกว่าตลาด ท่ามกลางแนวโน้มธุรกิจที่ยังไม่น่าดึงดูด อย่างไรก็ตาม มูลค่าหุ้นในปัจจุบันอยู่ใกล้ระดับ PE ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ IPO โดย MOSHI ซื้อขายที่ 13.2x 2027F PE พร้อม dividend yield 4%, ROE 27% และ EPS growth 18% ขณะที่ MRDIYT ซื้อขายที่ 14.4x PE พร้อม ROE 29% และ dividend yield 3%

Valuation/Recommendation

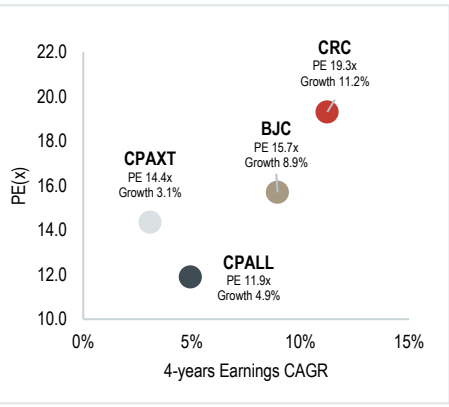
- **ปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่มค้าปลีกเป็น OVERWEIGHT จาก MARKET WEIGHT โดยมี Top pick คือ BJC** การแข่งขันที่ลดความรุนแรงลงในกลุ่มค้าปลีกสินค้าอุปโภคบริโภคสมัยใหม่, การขยายตัวของอัตรากำไรในกลุ่มค้าปลีกสินค้าปรับปรุงบ้าน และมูลค่าหุ้นที่น่าสนใจในกลุ่มค้าปลีกสินค้าไลฟ์สไตล์เป็นปัจจัยสนับสนุนมุมมองเชิงบวกของเราต่อกลุ่มค้าปลีก เราชอบ BJC, CPN และ GLOBAL โดยเลือก BJC เป็น Top pick จากแนวโน้มการฟื้นตัวเชิงโครงสร้างของธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่
- สำหรับ CRC เรายังคงคำแนะนำ ซื้อ แต่ถอดออกจาก Top pick หลังราคาหุ้นปรับขึ้น 62% นับตั้งแต่เราปรับเพิ่มคำแนะนำในเดือน พ.ย. 25 ทั้งนี้ เราต้องการเห็นปัจจัยหนุนที่ชัดเจนมากขึ้นเพื่อสนับสนุนการปรับเพิ่มประมาณการกำไร

3Q26 Core Earnings Forecast

(Btm)	3Q25	2Q26	3Q26F	yoy	qoq
BJC	639	1,245	891	40%	-28%
CPALL	6,597	7,512	7,078	7%	-6%
CPAXT	1,931	1,900	1,544	-20%	-19%
CPN	4,186	4,652	4,690	12%	1%
CRC	1,298	2,114	1,769	36%	-16%
DOHOME	102	306	112	9%	-63%
GLOBAL	392	955	551	41%	-42%
HMPRO	1,304	1,594	1,317	1%	-17%
MOSHI	137	162	153	12%	-5%
MRDIYT	605	757	648	7%	-14%
Total	**17,190**	**21,198**	**18,754**	**9%**	**-12%**

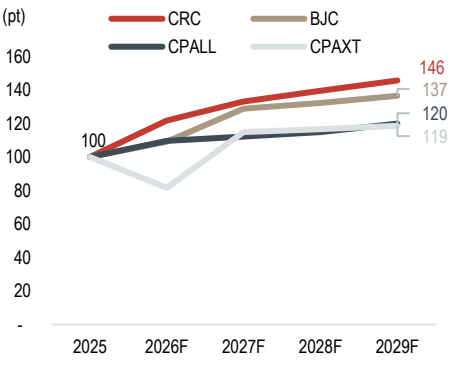
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Valuation Matrix



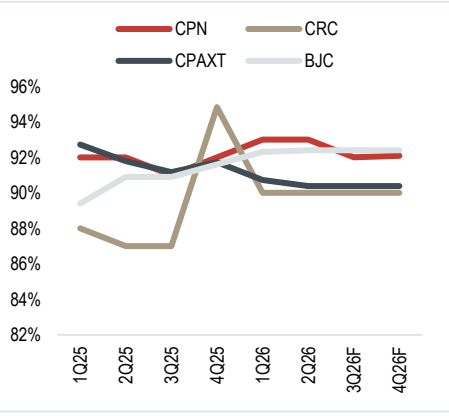
Source: UOB Kay Hian

Sales Index – Modern Grocery



Source: UOB Kay Hian

Mall Occupancy Rate



Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Quarterly SSSG

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	Oct26F
Modern Grocery										
CPALL (7-Eleven)	3.3%	4.0%	3.0%	-0.8%	-0.7%	-1.5%	1.9%	0.8%	2.0%	0.0%
CPAXT (Makro)	1.5%	2.8%	1.0%	-1.2%	0.3%	0.0%	0.6%	-0.9%	1.2%	0.0%
CPAXT (Lotus's)	1.9%	3.6%	0.5%	0.0%	-0.5%	-7.6%	0.0%	-3.9%	-5.3%	0.0%
BJC (Big C)	-0.4%	2.2%	2.1%	-3.2%	-3.8%	-3.3%	-3.3%	-3.5%	0.5%	1.5%
CRC (Tops & Go TH)	1.0%	2.0%	2.0%	1.0%	-3.0%	-2.0%	6.0%	5.0%	8.3%	8.0%
Average	**1.5%**	**2.9%**	**1.7%**	**-0.8%**	**-1.5%**	**-2.9%**	**1.0%**	**-0.5%**	**1.3%**	**1.9%**
Home Improvement										
HMPRO (HomePro TH)	-5.8%	-0.7%	-3.3%	-8.8%	-5.7%	-7.8%	-12.7%	-1.0%	-2.9%	6.5%
HMPRO (Mega Home)	-3.9%	4.5%	0.2%	-1.6%	0.9%	-6.9%	-3.7%	1.4%	-0.2%	11.5%
GLOBAL	-3.5%	-3.5%	-10.0%	-10.5%	-0.9%	-4.9%	-2.8%	-4.0%	-6.9%	-2.0%
DOHOME	-4.5%	1.5%	2.0%	-9.3%	-11.0%	-10.4%	-4.1%	1.8%	5.0%	6.0%
CRC (TWD//PWB/B2S)	-7.0%	-5.1%	-6.0%	-7.0%	-3.0%	-4.0%	-5.0%	0.5%	-2.0%	8.0%
Average	**-4.9%**	**-0.7%**	**-3.4%**	**-7.4%**	**-3.9%**	**-6.8%**	**-5.7%**	**-0.3%**	**-1.4%**	**6.0%**
CRC										
CRC (Food)	-1.0%	-2.0%	-3.0%	-4.0%	-5.0%	-4.0%	2.0%	3.0%	6.1%	5.6%
CRC (Hardline)	-9.0%	-5.0%	-7.0%	-8.0%	-3.0%	-4.0%	-4.0%	0.5%	-2.0%	8.0%
CRC (Fashion)	-2.0%	1.0%	-4.0%	-6.0%	-3.0%	-3.0%	-7.0%	-1.0%	1.7%	-2.0%
Average	**-3.0%**	**-1.0%**	**-4.0%**	**-6.0%**	**-4.0%**	**-3.0%**	**-2.0%**	**1.0%**	**2.5%**	**4.0%**
Lifestyle Retail										
MRDIYT	4.4%	1.6%	0.4%	4.0%	2.5%	1.4%	0.1%	-1.2%	0.8%	5.0%
MOSHI	5.7%	15.4%	7.9%	15.0%	6.0%	1.6%	3.8%	4.0%	4.1%	2.5%
Average	**5.1%**	**8.5%**	**4.2%**	**9.5%**	**4.2%**	**1.5%**	**2.0%**	**1.4%**	**2.4%**	**3.8%**

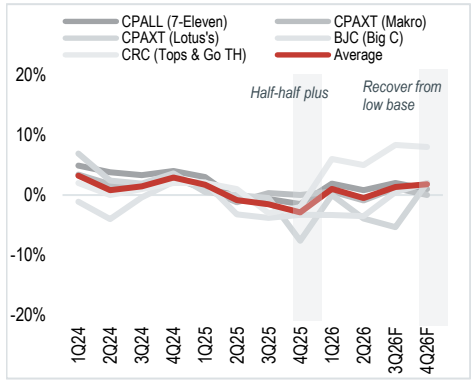
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Monthly SSSG

	Jan26F	Feb26F	Mar26F	Apr26F	May26F	Jun26F	Jul26F	Aug26F	Sep26F	Oct26F
Modern Grocery										
CPALL (7-Eleven)	0.9%	2.5%	1.5%	1.5%	1.5%	0.0%	2.0%	1.0%	3.0%	0.0%
CPAXT (Makro)	0.0%	-0.5%	2.0%	1.0%	-0.5%	-1.0%	0.5%	1.0%	2.0%	0.0%
CPAXT (Lotus's)	-2.0%	-1.0%	2.0%	0.0%	-2.0%	-7.0%	-6.0%	-5.0%	-5.0%	0.0%
BJC (Big C)	-3.5%	-4.0%	-1.5%	-3.3%	-1.5%	-2.8%	-2.2%	1.8%	2.5%	1.5%
CRC (Tops & Go TH)	2.5%	5.0%	9.0%	7.8%	6.0%	1.2%	8.0%	8.0%	9.0%	8.0%
Average	**-0.4%**	**0.4%**	**2.6%**	**1.4%**	**0.7%**	**-1.9%**	**0.5%**	**1.4%**	**2.3%**	**1.9%**
Home Improvement										
HMPRO (HomePro TH)	-10.0%	-19.0%	-7.0%	2.5%	-1.5%	-3.5%	-1.8%	-3.7%	-2.6%	6.5%
HMPRO (Mega Home)	-3.0%	-8.0%	0.0%	4.5%	-0.5%	-0.5%	0.8%	-1.8%	0.0%	11.5%
GLOBAL	-3.5%	-5.0%	1.0%	3.0%	-4.0%	-5.0%	-6.0%	-7.5%	-6.0%	-2.0%
DOHOME	-8.0%	-5.0%	4.5%	4.5%	1.0%	2.0%	8.0%	5.0%	2.0%	6.0%
CRC (TWD//PWB/B2S)	-6.0%	-10.0%	1.0%	5.5%	1.0%	-5.0%	-2.0%	-2.0%	-2.0%	8.0%
Average	**-6.1%**	**-9.4%**	**-0.1%**	**4.0%**	**-0.8%**	**-2.4%**	**-0.2%**	**-2.0%**	**-1.7%**	**6.0%**
CRC										
CRC (Food)	1.0%	5.0%	1.5%	6.2%	3.5%	-2.2%	5.9%	5.9%	6.6%	5.6%
CRC (Hardline)	-6.0%	-8.0%	2.0%	5.5%	1.0%	-5.0%	-2.0%	-2.0%	-2.0%	8.0%
CRC (Fashion)	-8.0%	-9.0%	-3.0%	-3.0%	2.0%	-2.0%	1.5%	1.5%	2.0%	-2.0%
Average	**-4.0%**	**-4.0%**	**1.0%**	**3.9%**	**2.4%**	**-3.0%**	**2.0%**	**2.0%**	**2.7%**	**4.0%**
Lifestyle Retail										
MRDIYT	-0.5%	4.0%	0.0%	1.5%	0.0%	0.0%	-1.5%	0.0%	-2.0%	5.0%
MOSHI	-9.8%	2.0%	9.0%	8.0%	0.3%	0.7%	0.0%	6.5%	5.0%	2.5%
Average	**-5.2%**	**3.0%**	**4.5%**	**4.8%**	**0.1%**	**0.4%**	**-0.8%**	**3.3%**	**1.5%**	**3.8%**

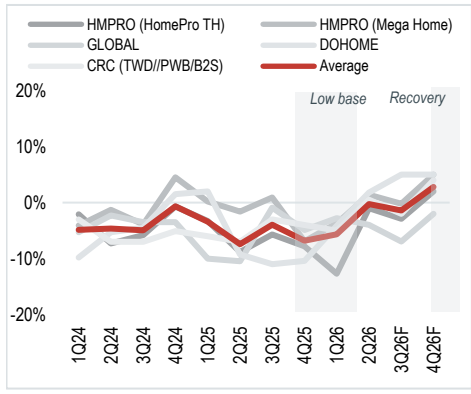
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Modern Grocery SSSG



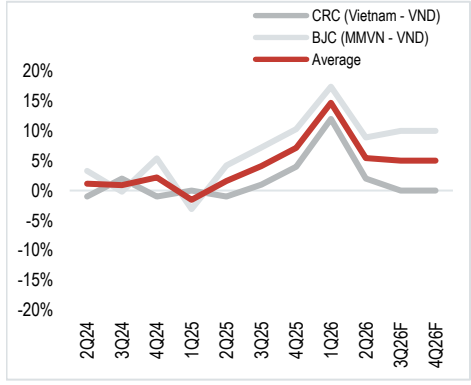
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Home Improvement Retail SSSG



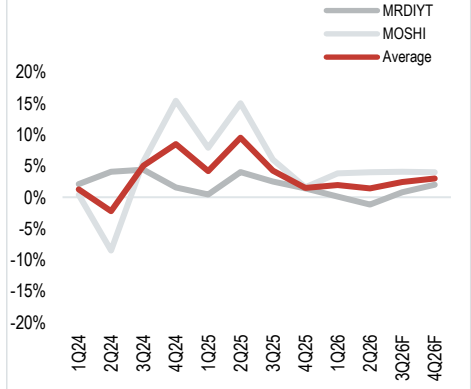
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Vietnam Retail SSSG



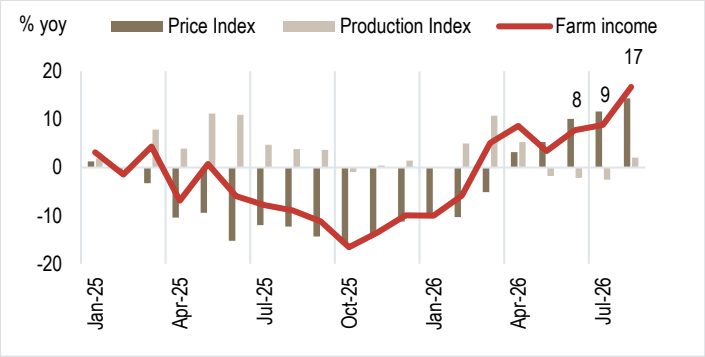
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Lifestyle Retail SSSG



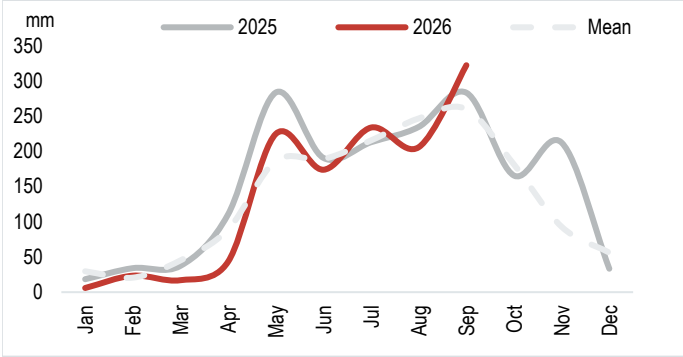
Source: Respective companies, UOB Kay Hian

Surging Farm Income



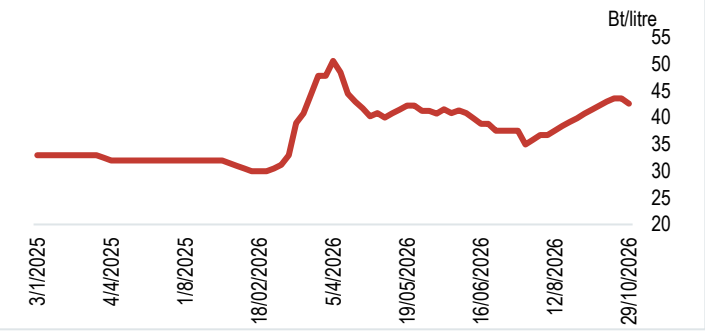
Source: Office of Agricultural Economics, UOB Kay Hian

Thailand's YTD Rainfall Remains Below 2025 Levels



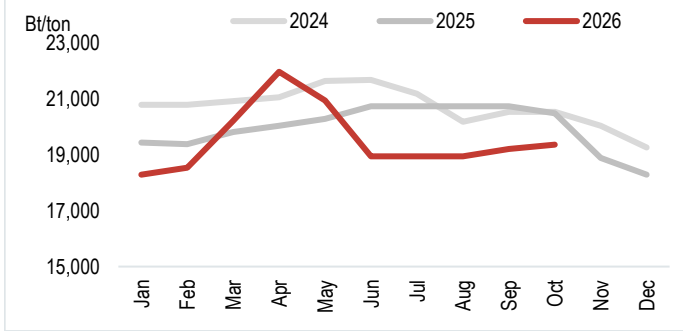
Source: Thai Meteorological Department, UOB Kay Hian

Diesel Price Remain Elevated



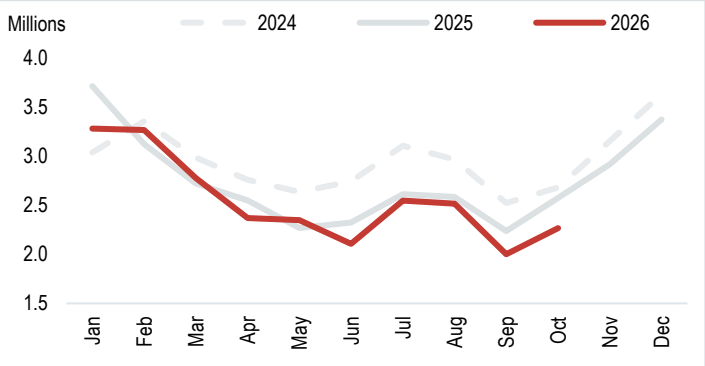
Source: Bangchak, UOB Kay Hian

Rebar Prices Increased MoM since Sep 26



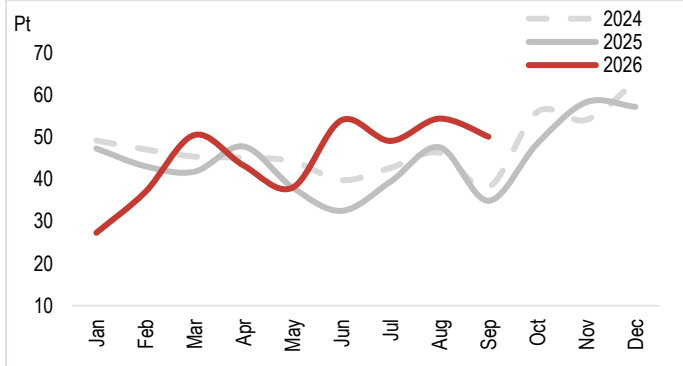
Source: Ministry Of Commerce, UOB Kay Hian

International Tourist Arrivals Weaken



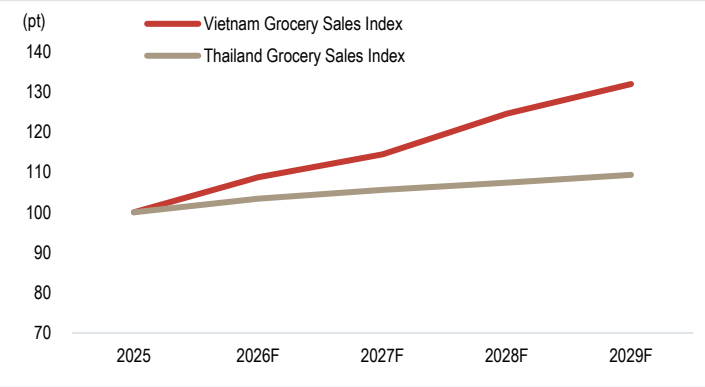
Source: Ministry of Tourism and Sports, UOB Kay Hian

Retail Sentiment Index Improves yoy



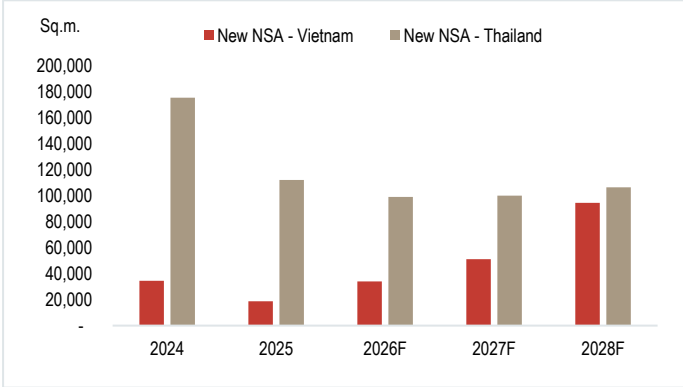
Source: Thai Retailer Association, UOB Kay Hian

Vietnam Sales Are Expected To Outpace Thailand's



Source: UOB Kay Hian

New Big-Format Retail Net Sellable Area



Source: 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 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	WIIK	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) ในเรื่องการกากับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดาเนินการตามนโยบายของสานักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสารวจของ IOD เป็นการสารวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนาเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสารวจดังกล่าวเป็นผลการสารวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสารวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสารวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย*

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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	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
GGC	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	MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	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
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	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	WIIK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน