Berli Jucker (BJC TB)

โทนบวกอย่างแข็งแกร่งจากการประชุมนักวิเคราะห์

Highlights

- เราเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ของ BJC เมื่อวันที่ 18 พ.ย. และมีมุมมองบวกมากขึ้น
- ผู้บริหารคาดว่าการปรับโครงสร้างธุรกิจจะช่วยประหยัดต้นทุน 1.3 พันล้านบาท
- หากบริษัทสามารถบรรลุเป้าหมายการประหยัดต้นทุนตามที่ให้ข้อมูลไว้ กำไรปี 2027 อาจสูงกว่าประมาณการของเรา 11% ซึ่งจะส่งผลให้ราคาเป้าหมายของเรามี Upside เพิ่มขึ้น 2.60 บาท
- คงคำแนะนำ ซื้อ และราคาเป้าหมายที่ 24.50 บาท อิง 2027F PE ที่ 17 เท่า

Analysis

- **การปรับโครงสร้างธุรกิจคาดว่าจะช่วยประหยัดต้นทุนได้มากกว่า 1 พันล้านบาทต่อปี** ผู้บริหารระบุว่าการปรับโครงสร้างธุรกิจคาดว่าจะช่วยประหยัดต้นทุนได้มากกว่า 1.3 พันล้านบาท ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของกำไรในปี 2027 อย่างมีนัยสำคัญ
  - **การปรับโครงสร้างพนักงาน** Berli Jucker (BJC) ปรับโครงสร้างพนักงานในช่วง 2H26 ส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายชดเชยพนักงานครั้งเดียวหลังหักภาษี 98 ล้านบาทใน 3Q26 และ 176 ล้านบาทใน 4Q26 อย่างไรก็ตาม การปรับโครงสร้างดังกล่าวคาดว่าจะช่วยประหยัดต้นทุนได้อย่างมีนัยสำคัญในระยะต่อไป ฝ่ายบริหารตั้งเป้าประหยัดต้นทุนได้ประมาณ 1.37 พันล้านบาทต่อปีก่อนหักภาษี แบ่งเป็น 500 ล้านบาทจากการดำเนินงานของสำนักงานใหญ่ และ 800 ล้านบาทจากพนักงานสาขา หลังหักภาษี คาดว่าจะประหยัดต้นทุนได้ประมาณ 1.1 พันล้านบาท คิดเป็น 23% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 ของเรา เรามองว่าการปรับโครงสร้างดังกล่าวจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของกำไรที่สำคัญตั้งแต่ปี 2027 เป็นต้นไป
  - **การปิดสาขาที่ขาดทุนเพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไร** BJC มีแผนปิดสาขาขนาดใหญ่ 12 แห่งที่ประสบภาวะขาดทุน โดยปัจจุบันปิดไปแล้ว 8 แห่ง ซึ่งคาดว่าจะช่วยประหยัด EBITDA ได้ประมาณ 170 ล้านบาท นอกจากนี้ ฝ่ายบริหารมีแผนทบทวนพอร์ตสาขาและพิจารณาปิดสาขาที่มีผลประกอบการต่ำกว่าศักยภาพเพิ่มเติม เพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไรโดยรวม บริษัทคาดว่าจะรับรู้กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ประมาณ 900-1,000 ล้านบาท จากการขายสินทรัพย์ที่ไม่มีประสิทธิภาพ
- **การฟื้นตัวของ Big C** SSSG ของ Big C ตั้งแต่ต้นไตรมาสจนถึงปัจจุบัน (QTD) อยู่ที่ 3-4% yoy (เพิ่มขึ้น 1-2% yoy ในเดือน ต.ค. 26 และ 5% ในเดือน พ.ย. 26) โดยได้รับแรงหนุนจากกลุ่มสินค้าอาหารสด อาหารแห้ง และสินค้าเกี่ยวกับบ้าน (Homeline) ขณะเดียวกัน ฝ่ายบริหารตั้งเป้าเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นประมาณ 15-20bps ต่อปีในระยะยาว โดยมีแผนดำเนินงานสำคัญ ได้แก่ การบริหารโปรโมชันให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น การเพิ่มสัดส่วนการจัดซื้อสินค้าโดยตรงเพื่อปรับปรุงต้นทุนการจัดซื้อ และการลดสินค้าคงคลังที่ล้าสมัย มาตรการเหล่านี้จะช่วยปรับปรุง Sales mix และประสิทธิภาพการบริหารสินค้าคงคลัง ซึ่งจะสนับสนุนการทยอยปรับเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นในระยะปานกลาง

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	170,814	166,542	195,807	196,127	200,836
EBITDA	22,292	21,005	25,837	23,546	\23,777
Operating profit	12,904	11,795	15,995	13,652	\13,822
Net profit (rep./act.)	4,001	4,011	7,170	5,763	5,898
Net profit (adj.)	4,771	4,373	4,747	5,763	5,898
EPS	1.0	1.0	1.8	1.4	1.5
PE (x)	16.9	18.4	17.0	14.0	13.7
P/B (x)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (x)	10.9	11.6	9.2	10.0	9.8
Dividend yield (%)	3.5	2.5	4.5	3.6	3.7
Net margin (%)	2.3	2.4	3.7	2.9	2.9
Net debt/(cash) to equity(%)	129.9	129.6	118.5	114.4	109.8
Interest cover (x)	4.0	3.9	4.8	4.3	4.4
ROE (%)	3.2	3.2	5.5	4.3	4.3
Consensus net profit	n.a.	n.a.	5,393	4,843	5,210
UOBKH/Consensus (x)	n.a.	n.a.	1.3	1.2	1.1

Source: Berli Jucker, Bloomberg, UOB Kay Hian

Analyst(s)

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

BUY (Maintained)

Share Price	Bt20.30
Target Price	Bt24.50
Upside	20.69%

Stock Data

Sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker	BJC TB
Shares issued (m)	4,007.8
Market cap (Btm)	81,358.3
Market cap (US$m)	2,396.6
3-mth avg daily t'over (US$m)	5.9

Price Performance (%)

52-week high/low				Bt20.3/Bt13.3
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
12.8	21.6	46.0	22.3	41.0

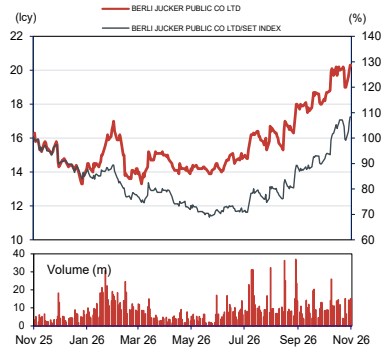
Major Shareholders (%)

TCC Corporation	45.68
TCC Holding (1995)	29.32
RAFFLES NOMINEES (PTE) LIMITED	4.07

Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	n.a
FY26 Net Debt/Share (Bt)	n.a

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.

Essential

- **แนวโน้มระยะยาวเป็นบวก** เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการปรับปรุงโครงสร้างธุรกิจของ Big C โดย 1) แนวโน้ม SSSG ของ Big C ควรยังอยู่ในระดับที่ดี หลังจากการจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่มีประสิทธิภาพ 2) อัตราการเช่าพื้นที่ในธุรกิจศูนย์การค้าปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องทุกไตรมาสนับตั้งแต่การปรับปรุงครั้งใหญ่ และ 3) การปรับโครงสร้างพนักงานคาดว่าจะช่วยประหยัด opex ได้อย่างมีนัยสำคัญ ขณะเดียวกัน ผลประกอบการของ MMVN ควรยังแข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากการขยายสาขา แนวโน้ม SSSG ที่ดี และลูกค้ากลุ่ม HoReCa รายใหม่ นอกจากนี้ การอ่อนค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินดองเวียดนามยังส่งผลดีต่อกำไรของ MMVN จากการแปลงค่างบการเงิน โดยรวม เรามั่นใจว่าความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการการเติบโตของกำไรปี 2027 ที่ +21% yoy มีจำกัด และคาดว่า BJC จะมีการเติบโตของกำไรสูงที่สุดในกลุ่มธุรกิจค้าปลีกในปี 2027
- **เป้าหมายของฝ่ายบริหารสำหรับปี 2026** ฝ่ายบริหารตั้งเป้ารายได้เติบโต 4-6% yoy ในปี 2026 ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นรวมคาดว่าจะทรงตัว สะท้อนถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอลงจากธุรกิจที่ไม่ใช่ค้าปลีก ซึ่งคาดว่าจะถูกชดเชยด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งขึ้นจากธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่

Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ BUY และราคาเป้าหมายที่ 24.50 บาท** เราประเมินราคาเป้าหมายโดยอิง 2027F PE ที่ 17 เท่า ซึ่งเทียบเท่ากับระดับ -1.0SD เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของกลุ่มบริษัท peers
- **มีโอกาสปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย** ประมาณการกำไรปี 2027 ของเราที่ 5.7 พันล้านบาท (+21% yoy) ได้รวมผลประหยัดต้นทุนไว้เพียง 500 ล้านบาทแล้ว หากบริษัทสามารถบรรลุเป้าหมายการประหยัดต้นทุน 1.3 พันล้านบาทตามที่ฝ่ายบริหารให้แนวทางไว้ กำไรปี 2027 อาจเพิ่มขึ้นเป็น 6.3 พันล้านบาท (+34% yoy) ซึ่งสูงกว่าประมาณการกำไรของเรา 11% และทำให้ราคาเป้าหมายมี Upside เพิ่มขึ้น 2.60 บาทต่อหุ้น

Share Price Catalyst

- 1) การจำหน่าย non-performing assets และ 2) การฟื้นตัวของ Big C

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

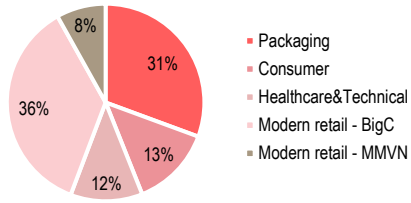
- BJC is committed to operating its business in accordance with good corporate governance policy and management excellence. BJC received the “Excellent” rating on good corporate governance from the Thai Institute of Directors.

Employee Restructuring

	Execution period	Annual saving (Btm)	P&L impact
BJC head office employees	3Q26	134	SG&A
BJC factory employees	3Q26	91	COGS
Big C head office employees	4Q26	370	SG&A
Big C store employees	4Q26	775	SG&A
Total		**1,370**	

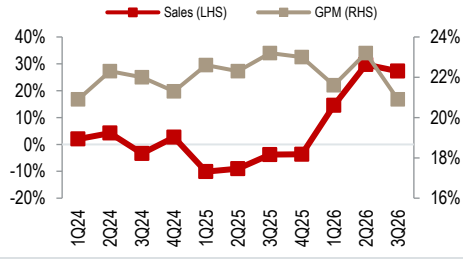
Source: Berli Jucker, UOB Kay Hian

Estimated 2026 EBIT Contribution Before Intercompany Transactions



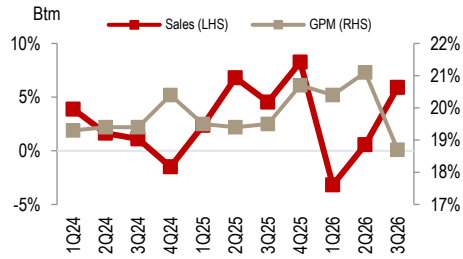
Source: UOB Kay Hian

Packaging Supply Chain



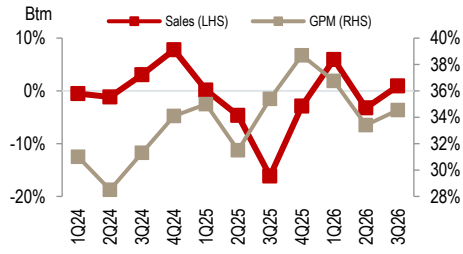
Source: UOB Kay Hian

Consumer Supply Chain



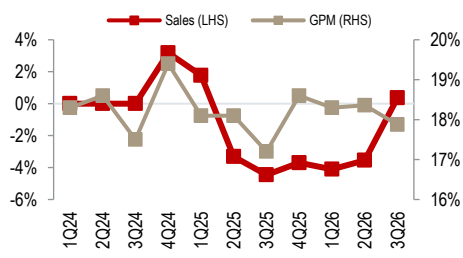
Source: UOB Kay Hian

Healthcare and Technical



Source: UOB Kay Hian

Big C



Source: UOB Kay Hian

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	**166,542**	**195,807**	**196,127**	**200,836**
EBITDA	21,005	25,837	23,546	23,777
Deprec. & amort.	9,209	9,841	9,894	9,954
EBIT	11,795	15,995	13,652	13,822
Total other non-operating income	-	-	-	-
Associate contributions	100	130	139	146
Net interest income/(expense)	(5,345)	(5,429)	(5,415)	(5,422)
Pre-tax profit	**6,440**	**10,696**	**8,375**	**8,546**
Tax	(1,527)	(2,219)	(1,812)	(1,848)
Minorities	(903)	(1,307)	(800)	(800)
Net profit	**4,011**	**7,170**	**5,763**	**5,898**
Net profit (adj.)	4,373	4,747	5,763	5,898

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	285,312	285,544	286,012	286,807
Other LT assets	2,492	3,168	3,194	3,208
Cash/ST investment	4,133	29,752	32,478	35,103
Other current assets	39,944	46,576	47,606	48,724
Total assets	**334,491**	**367,701**	**372,006**	**376,616**
ST debt	34,544	23,540	23,540	23,540
Other current liabilities	58,718	53,132	54,044	55,007
LT debt	125,478	154,856	154,856	154,856
Other LT liabilities	11,710	14,695	15,178	15,064
Shareholders' equity	126,616	133,049	135,959	139,720
Minority interest	6,292	7,599	8,399	9,199
Total liabilities & equity	**334,490**	**367,701**	**372,006**	**376,616**

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Operating	**19,959**	**20,316**	**19,550**	**19,708**
Pre-tax profit	6,440	10,696	8,375	8,546
Tax	(1,527)	(2,219)	(1,812)	(1,848)
Deprec. & amort.	9,209	9,841	9,894	9,954
Working capital changes	1,138	(1,030)	(168)	(178)
Non-cash items	1,487	(183)	50	24
Other operating cashflows	3,210	3,210	3,210	3,210
Investing	**(8,905)**	**(11,027)**	**(13,170)**	**(14,146)**
Capex (growth)	(10,137)	(10,073)	(10,362)	(10,749)
Investments	21	(52)	(55)	(58)
Others	1,210	(902)	(2,752)	(3,339)
Financing	**(11,738)**	**16,330**	**(3,654)**	**(2,937)**
Dividend payments	(3,444)	(2,044)	(3,654)	(2,937)
Issue of shares	-	-	-	-
Proceeds from borrowings	(1,007)	18,374	-	-
Others/interest paid	(7,287)	-	-	-
Net cash inflow (outflow)	**(684)**	**25,619**	**2,726**	**2,625**
Beginning cash & cash equivalent	5,144	4,133	29,752	32,478
Ending cash & cash equivalent	4,460	29,752	32,478	35,103

Key Metric

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
Profitability				
EBITDA margin	12.6	13.2	12.0	11.8
Pre-tax margin	3.9	5.5	4.3	4.3
Net margin	2.4	3.7	2.9	2.9
ROE	3.2	5.5	4.3	4.3
Growth				
Net profit (adj.)	(8.3)	8.6	21.4	2.3
Leverage				
Debt to total capital	126.4	134.1	131.2	127.7
Debt to equity	133.0	142.2	139.9	136.7
Net debt/(cash) to equity	129.6	118.5	114.4	109.8
Interest cover	3.9	4.8	4.3	4.4

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