

# CP ALL CPALL

## COMMERCE

### Summary

มอง slightly positive ต่อแนวโน้มกำไรปกติ 2Q24F ของ CPALL ที่ 5.75 พันลบ. ดีกว่าช่วงก่อนโควิด (2Q19) แล้ว โดยกำไรโตเด่น +28%y-y ตาม SSSG และ Margin ของร้านเซเว่นและโลตัสส์ ในขณะที่ช่วงที่เหลือคาดมีแรงหนุนเพิ่มจากการเติบโตของ CPAXT ที่จะเร่งขึ้น ดังนั้น เรายังคงกำไรปี 24F ที่ 2.33 หมื่นลบ. โต +28% สูงสุดในกลุ่มผู้ขายสินค้าในชีวิตประจำวันและประเมินกำไรอาจมี upside +2-3% หาก GPM ร้านสะดวกซื้อ 2H24F ปรับขึ้นใกล้ 1H24F (+50bps) เรายังคงเลือก CPALL เป็นหุ้นเด่นกลุ่มฯ จากประเด็นการลงทุน คือ คาดกำไรปีนี้จะเหนือกว่าช่วงก่อนโควิดทุกไตรมาส

### คาดการณ์ 2Q24F โต+28%y-yตามร้าน 7-11และโลตัสส์

กำไรปกติจะเป็น 5.75 พันลบ. โต y-yตามร้านเซเว่นและโลตัสส์ ส่วน q-q ลงตามฤดูกาล วันที่ 13 ส.ค.2024 เราคาดการณ์กำไรปกติของ CPALL จะออกมาที่ 5.75 พันลบ. (+28%y-y แต่ -5%q-q) โดย y-y กำไรโตเด่นเกิดจาก 2 ธุรกิจหลัก คือ i) ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (45%ของรายได้) ยังคงได้อานิสงส์ต่อเนื่อง, อากาศร้อนและคุมต้นทุนได้ดี หนุน SSSG จะ +3.5% (vs 1Q24 +4.9%) , อัตรากำไรขั้นต้นยังปรับขึ้นดี +30bps y-y และ %SG&A/sales -70bps y-y, ii) ธุรกิจห้างโลตัสส์ (24%ของรายได้) จะเห็นการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยคาด SSSG +4.5% (vs 1Q24 +7.1%) , อัตราทำกำไรจะดีขึ้นจากอัตรากำไรจากการขาย +20bps y-y ครั้งแรกนับจาก 4Q21 และยังคงคุม %SG&A/sales ได้ดี -90bps y-y ในขณะที่ธุรกิจห้างแมคโคร คาด SSSG ที่ +2.5% (vs 1Q24 +3.4%) และ GPM ที่ +30bps y-y จะช่วยกลบผลลบ %SG&A/sales ธุรกิจค้าส่ง +70bps y-y เพราะอยู่ในช่วงขยายช่องทาง online และเตรียม DC แห่งใหม่ได้

หากกำไร 2Q24F เป็นตามเราคาด ภาพรวมกำไรปกติ 1H24 คิดเป็น 51%ของประมาณการกำไรทั้งปี 24F ของเราที่ 2.33 หมื่นลบ. (+28%y-y) ซึ่งสูงกว่าช่วง 1H23 ที่คิดเป็น 46%ของทั้งปี

### Key numbers

คาดยอดขาย 2.41 แสน ลบ. เพิ่มขึ้น +7%y-y และ +3%q-q ตามภาวะการท่องเที่ยวที่ขยายตัวดี , อากาศร้อนต้นไตรมาสและกิจกรรมทางสังคมที่คึกคักขึ้น เช่น การเปิดภาคเรียน เป็นต้น เราจึงคาด SSSG เป็นบวกทุก format นำโดยร้านโลตัสส์ +4.5% , ร้านเซเว่น +3.5% และร้านแมคโคร +2.5% สำหรับการเปิดสาขาที่มีต่อเนื่อง ลีน 2Q24F คาดมีร้านเซเว่น 14,880 แห่ง (+665 แห่ง y-y,+150 แห่ง q-q) กลุ่ม CPAXT มีพื้นที่ขาย 2.71 ล้านตร.ม. (+1%y-y flat q-q)

GPM จะเป็น 22.3%โต+30bps y-yตามส่วนผลมการขายสินค้ามาร์จิ้นสูงทั้งร้านเซเว่นและ CPAXT คาด SG&A/sales ที่ 20.2% ลง -10bps y-y แต่ขึ้น +30bps q-q ผันตามค่าไฟฟ้า

### โมเมนตัมกำไรปกติ 2H24F คูติดต่อกัน เราคาดการณ์กำไรปกติทั้งปีอาจมี upside +2-3%

เรายังคงมองบวกต่อแนวโน้มกำไรปกติในช่วงที่เหลือของปี โดยปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญอยู่ที่การเติบโตของกำไร CPAXT ที่จะโตเร่งขึ้นตาม GPM โลตัสส์, %SG&A/sales ของแมคโครเริ่มลงและการทยอยเกิด synergies จากการควบกิจการค้าปลีกและค้าส่งเป็นองค์กรเดียวกัน เบื้องต้นปี 24F ประหยัดต้นทุนนำเข้ราว -100 ลบ.ก่อนเป็น 4-5 พันลบ.ต่อปีภายใน 2-3 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม เราประเมินกำไรปี 24F อาจมี upside +2-3% หาก GPM ร้านสะดวกซื้อ 2H24F ปรับขึ้นใกล้ 1H24F

### คำแนะนำ

คงคำแนะนำ "BUY" มีราคาเป้าหมายปี 24F ที่ 80 บ. และให้เป็นหุ้นเด่นสุดในกลุ่มค้าปลีกตามด้วย CPAXT (TP39.0) ทั้งนี้ เราชอบที่ i) กำไร 2Q24F ที่จะออกมาโตโดดเด่น +28%y-y ลุ้นมีโอกาสที่เราและตลาดต้องปรับกำไรทั้งปีขึ้นอีกสะท้อนอัตราทำกำไรที่สูงกว่าคาด , ii) คาดกำไรปกติปี 24F จะโตสูงสุดในกลุ่มผู้ขายสินค้าในชีวิตประจำวัน และ iii) เป็นผู้ได้ประโยชน์สูงจากนโยบาย Digital wallet ในขณะที่ Valuation ยังอยู่ในโซนถูก ซื้อขายบน PE ปัจจุบันเพียง 24.4x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยราว -1.5SD

## Earnings Preview

9 July 2024

Rating	<b>Buy</b>
Remains	
TP 24F (DCF, wacc 7.8%)	<b>THB 80.00</b>
Remains	
Closing price	<b>THB 56.50</b>
Upside/Downside	<b>+42%</b>

### Fundamental Investment Analyst on Securities

Nuttapon Kumnounphon

Analyst Registration No. 19730

O2 638 5777, O2 081 2777

Nuttapon.kumnounphon@krungsrisecurities.com

### Forecasts & Valuation

31 Dec (THB)	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue (mn)	895,281	963,891	1,022,214	1,078,812
EBITDA (mn)	51,273	59,591	62,536	66,167
Norm. Profit(mn)	18,136	23,257	25,011	27,134
Net Profit (mn)	18,482	23,257	25,011	27,134
EPS (THB)	2.01	2.54	2.73	2.97
EPS Growth (%)	46.7	26.1	7.7	8.7
PER (x)	28.11	22.3	20.7	19.0
BV/share	12.36	12.8	13.6	14.4
P/BV (x)	4.57	4.40	4.16	3.93
EV/EBITDA (x)	16.87	14.4	13.3	12.1
DPS (THB)	1.00	1.3	1.4	1.5
Dividend yield (%)	1.77	2.2	2.4	2.6
ROE (%)	17.46	20.5	21.1	21.6
Int. bearing D/E (x)	1.41	1.5	1.4	1.4

Source: KSS

	2Q23	1Q24	2Q24F	%y-y	%q-q
Sales	225,603	234,315	241,187	7%	3%
Gross profit	49,561	52,223	53,719	8%	3%
% GPM	21.97%	22.29%	22.27%		
EBITDA inc. other income	19,197	21,510	20,989	9%	-2%
% EBITDA margin	8.51%	9.18%	8.70%		
<b>Norm profit</b>	<b>4,490</b>	<b>6,022</b>	<b>5,750</b>	<b>28%</b>	<b>-5%</b>
% Norm margin	1.99%	2.57%	2.38%		
Net profit	4,438	6,319	5,750	30%	-9%
extra (THBmn)	-	51	298		

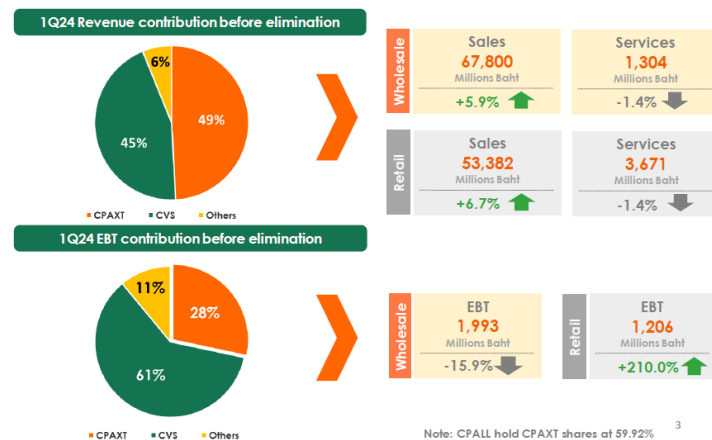
Source: CPALL, KSS

Fig 1. Earnings review for 2Q24F

Profit & Loss Statement										%growth			
Year-end 31 Dec (Bt.mn)	2Q23	1Q24	2Q24F	% y-y	% q-q	1H23	1H24F	% y-y	FY23	FY24F	23/22	24F/23	% YTD/ FY24F
Sales & Service revenue	225,603	234,315	241,187	7%	3%	441,498	475,502	8%	895,281	963,891	8%	8%	49%
Cost of Sales & Service	176,041	182,093	187,468	6%	3%	345,024	369,560	7%	699,010	749,756	7%	7%	49%
<b>Gross profit</b>	<b>49,561</b>	<b>52,223</b>	<b>53,719</b>	<b>8%</b>	<b>3%</b>	<b>96,474</b>	<b>105,942</b>	<b>10%</b>	<b>196,271</b>	<b>214,136</b>	<b>10%</b>	<b>9%</b>	<b>49%</b>
SG&A	45,867	46,541	48,689	6%	5%	89,045	95,230	7%	179,912	191,947	9%	7%	50%
<b>EBIT</b>	<b>3,694</b>	<b>5,682</b>	<b>5,030</b>	<b>36%</b>	<b>-11%</b>	<b>7,429</b>	<b>10,712</b>	<b>44%</b>	<b>16,359</b>	<b>22,189</b>	<b>30%</b>	<b>36%</b>	<b>48%</b>
Depreciation & amortisation	9,103	9,135	9,135	0%	0%	18,087	18,269	1%	34,913	37,402	-4%	7%	49%
<b>EBITDA</b>	<b>12,798</b>	<b>14,816</b>	<b>14,165</b>	<b>11%</b>	<b>-4%</b>	<b>25,517</b>	<b>28,981</b>	<b>14%</b>	<b>51,273</b>	<b>59,591</b>	<b>4%</b>	<b>16%</b>	<b>49%</b>
Interest expense	4,145	3,902	3,900	-6%	0%	8,553	7,802	-9%	16,558	15,598	-2%	-6%	50%
Other income	6,399	6,694	6,824	7%	2%	12,524	13,517	8%	25,560	25,993	9%	2%	52%
Income tax	1,073	1,643	1,545	44%	-6%	2,115	3,188	270%	4,602	5,865	19%	27%	54%
Gain (loss) from affiliates	201	174	177	n.a.	n.a.	394	351	0%	746	900	n.a.	n.a.	39%
Minorities Interest	-588	-982	-836	42%	15%	1,418	1,818	-28%	-3,370	-4,362	14%	29%	42%
<b>Net Profit (Loss)</b>	<b>4,438</b>	<b>6,319</b>	<b>5,750</b>	<b>30%</b>	<b>-9%</b>	<b>8,561</b>	<b>12,070</b>	<b>41%</b>	<b>18,482</b>	<b>23,257</b>	<b>39%</b>	<b>26%</b>	<b>52%</b>
<b>Normalised Net Profit (Loss)</b>	<b>4,490</b>	<b>6,022</b>	<b>5,750</b>	<b>28%</b>	<b>-5%</b>	<b>8,260</b>	<b>11,772</b>	<b>43%</b>	<b>18,136</b>	<b>23,257</b>	<b>37%</b>	<b>28%</b>	<b>51%</b>
Gross margin	22.0%	22.3%	22.3%			21.9%	22.3%		21.9%	22.2%			
EBITDA margin	5.7%	6.3%	5.9%			5.8%	6.1%		5.7%	6.2%			
Net margin	2.0%	2.7%	2.4%			1.9%	2.5%		2.1%	2.4%			
Current ratio (x)	0.57	0.60	0.61						0.60	1.72			
Interest coverage (x)	0.89	1.46	1.29						0.99	1.42			
IBD / equity (x)	1.47	1.41	1.38						1.41	1.46			
BVPS (THB)	11.67	12.36	13.15						12.36	12.85			
ROE (%)	5.6%	24.5%	8.2%						17.5%	20.5%			

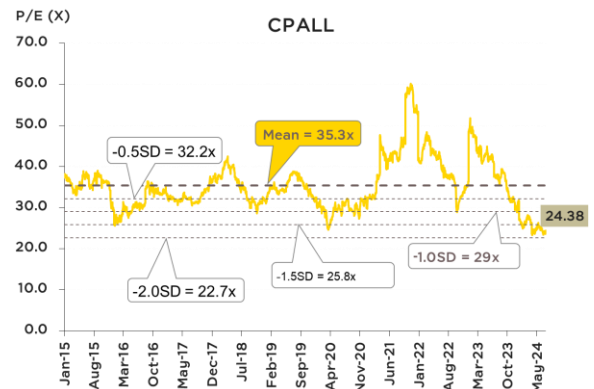
Source: Company data, KSS estimates

Fig 2. Operation breakdown



Source: Company data

Fig 3. Trailing PE band



Source: Bloomberg

Fig 4. Peer comparison

	Norm Profit (THB mn)			Growth (%)			PER (X)		PEG (X)		EV/EBITDA	Tp (THB)	Rating	SET ESG rating
	FY23	FY24F	FY25F	FY22	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F				
COMM	50,081	60,325	68,257	44%	20%	13%	20.9	17.8	1.5	11.1			BULLISH	
-Staple	31,536	39,346	43,431	34%	25%	10%	21.4	19.2	1.4	10.2				
BJC	4,760	5,184	5,634	45%	9%	9%	16.47	15.15	1.9	10.4	330	BUY	AA	
CPALL	18,136	23,257	25,011	52%	28%	8%	21.59	20.0	1.2	9.8	80.0	BUY	AAA	
CPAXT	8,640	10,906	12,786	7%	26%	17%	26.19	22.3	1.2	10.5	39.0	BUY	AAA	
-Discretionary	18,545	20,978	24,826	61%	13%	18%	20.6	16.9	1.6	11.6				
CRC	8,168	9,321	11,693	3569%	14%	25%	20.2	16.1	1.0	8.1	40.0	BUY	AAA	
DOHOME	532	1,056	1,602	-53%	98%	52%	29.5	19.5	0.4	16.6	12.3	BUY		
GLOBAL	2,676	3,043	3,330	4%	14%	9%	24.00	21.9	2.1	15.9	17.6	TRADING BUY	AA	
HMPRO	6,442	6,770	7,378	14%	5%	9%	17.58	16.1	2.5	10.7	15.0	BUY	AA	
ILM	726	788	823	45%	9%	4%	11.47	11.0	1.8	6.7	25.0	BUY	BBB	
-Home improvement	10,377	11,657	13,132	1%	12%	13%	20.65	17.13	1.69	12.49				

Source: Company Data, KSS

Fig 5. SSSG and core profit momentum

SSSG	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	2024F		
<b>COMM</b>	<b>3.8%</b>	<b>2.2%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>-2.3%</b>	<b>0.1%</b>	<b>-1%</b>	<b>3%</b>		
<b>-Staple</b>	<b>6.8%</b>	<b>6.2%</b>	<b>2.9%</b>	<b>1.6%</b>	<b>2.8%</b>	<b>2%</b>	<b>4%</b>		
BJC	1.6%	5%	2%	-0.5%	0.1%	-1-2%	2%		
CPALL	8.0%	7.9%	3.5%	3.6%	4.9%	3.5%	5%		
CPAXT	10.9%	6%	3%	1.7%	3.4%	2.5%	5%		
<b>-Discretionary</b>	<b>2%</b>	<b>0%</b>	<b>-2%</b>	<b>-4.7%</b>	<b>-1.6%</b>	<b>-2%</b>	<b>3%</b>		
CRC	13%	4%	0%	-2.4%	1.0%	-1-2%	3%		
<b>-Home improvement</b>	<b>-1%</b>	<b>-1%</b>	<b>-2%</b>	<b>-5.2%</b>	<b>-2.2%</b>	<b>-3%</b>	<b>3%</b>		
DOHOME	-9%	-10%	-7%	-9.1%	-9.8%	-6%	5%		
GLOBAL	-9%	-9%	-12%	-12.3%	-5.4%	-2-2.5%	3%		
HMPRO	6%	5%	-4%	-8.5%	-2.1%	-4-6%	1%		
ILM	9%	9%	13%	8.9%	8.4%	+1-3%	3%		
Norm income (THBmn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	%y-y	%q-q	Date release
<b>COMM</b>	<b>12,295</b>	<b>11,408</b>	<b>10,321</b>	<b>16,057</b>	<b>14,922</b>	<b>13,080</b>	<b>15%</b>	<b>-12%</b>	
<b>-Staple</b>	<b>7,146</b>	<b>7,165</b>	<b>6,660</b>	<b>10,567</b>	<b>9,507</b>	<b>8,400</b>	<b>17%</b>	<b>-12%</b>	
BJC	1,209	1,159	719	1,673	1,004	900	-22%	-10%	13 Aug
CPALL	3,771	4,490	4,264	5,612	6,022	5,750	28%	-5%	13 Aug
CPAXT	2,166	1,516	1,677	3,282	2,481	2,085	38%	-16%	8 Aug
<b>-Discretionary</b>	<b>5,149</b>	<b>4,243</b>	<b>3,661</b>	<b>5,490</b>	<b>5,415</b>	<b>4,680</b>	<b>10%</b>	<b>-14%</b>	
CRC	2,219	1,717	1,321	2,911	2,524	2,000	16%	-21%	14 Aug
DOHOME	258	39	91	144	244	202	412%	-17%	6 Aug
GLOBAL	887	703	525	560	726	700	0%	-4%	25 Jul
HMPRO	1,611	1,620	1,533	1,678	1,713	1,675	3%	-2%	30-31 Jul
ILM	174	164	191	197	209	180	10%	-14%	9 Aug

Source: Company Data, KSS

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 4 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%

Trading Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่า ราคาตลาดระหว่าง 5% - 15%

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy" และ "Trading Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านั้น

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ตัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

**SET ESG RATINGS 2023 (as of 06 November 2023)**

**Ratings - AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKI	BPP	CKP	CPALL
CPAXT	CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP
PTTGC	SABINA	SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA
WHAUP										

**Ratings - AA**

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM
BGC	BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EA	EASTW	EGCO	EPG
ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH
IRPC	IVL	MAJOR	MC	MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB
PLANB	PPS	RATCH	RS	S&J	SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI
SJWD	SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPP	TPIPL	TTA	TTB	TTW
TVO	VGI	WICE	ZEN							

**Ratings - A**

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7
DEMCO	DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	KUMWEL	MEGA	MOONG
MSC	MTC	NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM
PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC
SNP	SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL
TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL		

**Ratings - BBB**

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP
KSL	LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS
TQM	TVDH	UPF								

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 – 100	AAA
80 – 89	AA
65 – 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตาม หลักเกณฑ์ที่กำหนด

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (setsustainability.com)

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2023 (as of 10 June 2024)

AAV	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	ADVANC	AE	AEONTS	AF	AGE
AH	AHC	AIRA	AIT	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ARIP	ARROW	ASEFA	ASK
ASP	ASW	ATP30	AUCT	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU
BAY	BBGI	BBIK	BBL	BC	BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM
BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC	BJCHI	BKI	BLA	BOL	BPP
BRI	BRR	BTC	BTS	BTW	BWG	BYD	CBG	CENDEL	CFRESH	CHASE
CHWEA	CHG	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7
CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CSC	CSS
CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW
ECF	ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE	FE	FLOYD	FN
FPI	FPT	FSX	FVC	GBX	GC	GCAP	GENCO	GFPT	GGC	GLAND
GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	ICN	III	ILINK	ILM	IMH	IND	INET	INTUCH	IP
IRC	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCCAMC	KCE	KEX
KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	KUN	LALIN	LANNA	LH	LHFG
LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC
M-CHAI	MCOT	MEGA	MFC	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG	MSC	MST
MTC	MTI	NC	NCH	NCL	NDR	NER	NKI	NOBLE	NRF	NTV
NVD	NWR	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB
PCSGH	PDG	PEER	PEER	PG	PHOL	PIMO	PJW	PLANB	PLAT	PLUS
PM	POLY	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH
PSL	PT	PTC	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF
RPH	RS	RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAPPE
SAT	SBNEXT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SDC	SEAFCO
SEAOIL	SECURE	SELIC	SENA	SEXN	SFT	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT
SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR	SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP
SO	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSSC	STA
STC	STEC	STG	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SVT	SYMC
SYNEX	SYNTEC	TACC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE
TGH	THANA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK
TKN	TKS	TKT	TLI	TM	TMC	TMD	TMT	TNDT	TNITY	TNL
TNR	TOA	TOG	TOP	TPBI	TPCS	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR
TRT	TRUE	TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TURTLE
TVDH	TVH	TVO	TVT	TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UP	UPF
UPOIC	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VL	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP
WICE	WINMED	WINNER	XPG	YUASA	ZEN					

2S	A5	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	ARIN	AS	ASIA	ASIAN
ASIMAR	ASN	AURA	BR	BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CHIC
CI	CIG	CMC	COMAN	CSP	DOD	DPAINT	DV8	EFORL	EKH	ESTAR
EVER	FORTH	FSMART	FTI	GEL	GPI	HEALTH	HUMAN	IFS	INSET	IT
J	JCKH	JDF	JKN	JMART	JUBILE	K	KCAR	KGI	KIAT	KISS
KK	KTIS	KWC	KWM	LDC	LEO	LHK	METCO	MICRO	MK	MVP
NCAP	NOVA	NTSC	PACO	PIN	PQS	PREB	PRI	PRIME	PROEN	PROS
PROUD	PSTC	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SALEE	SANKO	SCI	SCN	SE
SE-ED	SFLEX	SINGER	SKN	SONIC	SORKON	SPVI	SSP	SST	STANLY	STP
SUPER	SVOA	SWC	TCC	TEKA	TFM	TMILL	TNP	TPLAS	TPOLY	TRC
TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIJK	WIN	WP	XO	

24CS	AMANA	AMARC	AMC	APP	ASAP	BCT	BE8	BIG	BIOTEC	BLESS
BSM	BVG	CAZ	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN	CMR	CRANE
CWT	DHOUSE	DTCENT	EASON	FNS	FTE	GHTF	GJS	GTB	GTV	GYT
HL	HTECH	HYDRO	IIG	INGRS	INSURE	IRCP	ITD	ITNS	JCK	JMT
JR	JSP	KBS	KGEN	KJL	L&E	LEE	MASTER	MBAX	MEB	MENA
META	MGT	MITSIB	MJD	MOSHI	MUD	NATION	NNCL	NPK	NSL	NV
OGC	PAF	PCC	PEACE	PICO	PK	PL	PLANET	PLE	PMTA	PPM
PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PRIN	PSG	RABBIT	READY	RJH	RSP	RWI	S11
SAAM	SAF	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE	SKY	SMART	SMD
SMIT	SOLAR	SPA	STECH	STPI	SVR	TC	TEAM	TFI	TIGER	TITLE
TKC	TMI	TPA	TPA	TPAC	TRITN	UBA	UMI	UMS	UTP	VARO
VPO	W	WARRIX	WORK	WPH	YONG	ZIGA				

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
มากกว่า 80		ดีเลิศ
70 - 79		ดีมาก
60 - 69		ดี
50 - 59		ดีพอใช้
40 - 49		ผ่าน
ต่ำกว่า 40	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

แหล่งที่มา : <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Ranking/Listed/Issuer>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 10 มิถุนายน 2567

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP	AMA	AMANAH
AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM
BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BKI
BLA	BPP	BRR	BSBM	BTC	BTS	BWG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI
CHOW	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW
CRC	CSC	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECF	EGCO
EP	EPG	ERW	ESTAR	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FTE	GBX	GC
GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG
HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC
ITEL	IVL	JAS	JKN	JR	JTS	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCCAMC	KCE	KGEN
KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR
MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG
MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF	NWR	OCC	OGC
OR	ORI	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK	PL
PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PROS
PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT
QTC	RABBIT	RATCH	RML	RS	RWI	S&J	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC
SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SGC	SGP	SIRI
SITHAI	SKR	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE
TAKUNI	TASCO	TCAP	TCMC	TFG	TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE
THREL	TIDLOR	TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR
TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS	TRT	TRU	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV	VCOM	VGI
VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZIGA			

ประกาศเจตนารมณ์

ACE	ADB	ALT	AMC	ASW	BLAND	BTG	BYD	CAZ	CBG	CV	DEXON	DMT
EKH	FSX	GLOBAL	GREEN	ICN	IHL	ITC	J	JMART	JMT	LEO	LH	MENA
MITSIB	MODERN	NER	NEX	OSP	PEER	PLUS	POLY	PQS	PRIME	PROEN	PRTR	RBF
RT	SA	SANKO	SCB	SENX	SFLEX	SIS	SKE	SM	SVOA	TBN	TEGH	TIPH
TKN	TPAC	TPLAS	TQM	TRUE	W	WPH	XPG					

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

แหล่งที่มา : <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Ranking/Listed/Issuer>