

# CP AXTRA CPAXT

## COMMERCE

### Summary

เรามีมุมมอง NEUTRAL ต่อกำไรสุทธิ 2Q24 ของ CPAXT ที่ 2.18 พันลบ.(+44%y-y แต่ -12%q-q) ใกล้เคียงเราและตลาดคาด โดยกำไรสุทธิโตดีขึ้น y-y มากกว่าช่วง 1Q24 ที่ +15% เพราะ GPM ค่าปลีกปรับขึ้น +40bps y-y ครั้งแรกนับจากควมรวม (4Q21) ตาม Product mix ทั้งนี้ เราแนะนำ BUY โดย rollover ราคาเป้าหมายเป็นปี 25F ที่ 40 บ. ชอบ CPAXT ให้เป็นหุ้นเด่นคู่กับ CPALL (TP80) เพราะ i) อัตรากำไรขึ้นต้นธุรกิจค้าปลีกเริ่มปรับขึ้น หนุนกำไรปกติปี24F จะโต +26% ดีกว่ากลุ่ม+18% และ ii) ระยะยาวมีผลบวกการปรับโครงสร้าง ล่าสุดจะจัดประชุมผู้ถือหุ้น 23 ก.ย. และคาด NewCo ซื้อขาย 3 ต.ค.

## กำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 2.18 พันลบ. เติบโต y-y ตามคาด

กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น +44%y-y เพราะโลตัสมี Margin โดดเด่น ส่วน q-q ลง -12%ตามฤดูกาล

CPAXT รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 2.18 พันลบ. (+44%y-y แต่ -12%q-q) ใกล้เคียงกับเราและตลาดคาด โดย y-y เติบโตสูงกว่า +15%y-y ใน 1Q24 เพราะ EBITDA ธุรกิจค้าปลีก (65%ของ EBITDA รวม) เติบโตดีขึ้น +12%y-y จาก +2%y-y ใน 1Q24 จาก 1) GPM ค่าปลีกปรับขึ้น +40bps y-y ครั้งแรกนับจากควมรวม (4Q21) เทียบกับ 1Q24 -40bps y-y และ 2) ค่าใช้จ่ายบริหารดีขึ้น SG&A ค่าปลีกลง -3%y-y เทียบกับ -2%y-y ใน 1Q24 ส่วน EBITDA ธุรกิจค้าส่ง (35%) ลง -3%y-y ใกล้ 1Q24 เพราะ GPM ที่ +90 bps y-y ถูกกลบผลลบ %SG&A/sales ธุรกิจค้าส่ง +110bps y-y เพราะอยู่ในช่วงขยายช่องทาง online และเตรียม DC แห่งใหม่ สำหรับ q-q กำไรสุทธิลงตามฤดูกาล ภาพรวมกำไรปกติ 1H24 อยู่ที่ 4.66 พันลบ. (+27%y-y) คิดเป็น 43%ของคาดการณ์ทั้งปี 24F ของเรา 1.09 หมื่นลบ. (+26%y-y) ทั้งนี้ มีแจ้งจ่ายปันผล 1H24 ที่ 0.18 บ/หุ้น (yield 0.6%) ขึ้น xd 22 ส.ค.24

### Key numbers

ยอดขาย 1.21 แสนลบ. (+5%y-y , flat q-q) ปรับขึ้นตาม SSSG เป็นบวกทั้งธุรกิจค้าปลีก (Lotus's) +3.5% และธุรกิจค้าส่ง (MAKRO) +1.8% (vs 1Q24 +7.1%/+3.4%) ส่วนพื้นที่ขายรวมทรงตัว q-q ที่ 2.71 ล้านตร.ม. โดย 2Q24 เปิด +1 สาขา MAKRO และ +14 ร้านโลตัสขนาดเล็ก GPM เป็น 14.1% ขึ้นจาก 2Q23 ที่ 13.5% เพราะ i) ส่วนผสมการขายและมาร์จิ้นอาหารสดขึ้นและ ii) MAKRO มีปรับวิธีการรับรู้อายุได้ส่งเสริมการขายบางรายการมาเป็นหักจากต้นทุนแทน %SG&A/sales ที่ 15.3% ใกล้กับ 15.4% ใน 2Q23 และ 15.2% ใน 1Q24

### แนวโน้ม 2H24F ยังดูดีจากมาร์จิ้นค้าปลีก ส่วนค้าส่งคาด SG&A ขึ้นช้าลง

เรายังคงคาดการณ์กำไรปกติปี 24F ที่ 1.09 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น +26%y-y โดยคาด 2H24F จะเติบโตทั้ง y-y และ h-h ตาม 1) SSSG ที่บวกต่อเนื่อง โดยก.ค.+2-4% และคาด 4Q24F จะเร่งขึ้นเพราะได้มาตรการกระตุ้นรัฐ 2) GPM ค่าปลีกดีขึ้นตามส่วนผสมขายอาหารสด, การบริหารต้นทุนดีขึ้นและฤดูท่องเที่ยวปลายปี และ 3) SG&A ค่าส่งจะขึ้นในอัตราต่ำลงหลังครบรอบปรับฐานขยายออนไลน์

### คืบหน้ารวมบริษัท CPAXT (แมคโคร) และ Ek-chai (Lotus's) คาด NewCo เทรด 3 ต.ค.

CPAXT แจ้งเตรียมจัดประชุมผู้ถือหุ้นร่วม 23 ก.ย. โดยจะหยุดซื้อขายหุ้น CPAXT วันที่ 20 ก.ย.-2 ต.ค.24 และระหว่างนี้จะทำการจัดสรรและเปลี่ยนหุ้น CPAXT เป็นบ.ใหม่ (NewCo) เบื้องต้นจะอยู่ในอัตรา 1 หุ้น CPAXT ต่อ 0.9856 หุ้น NewCo ทั้งนี้ เราคาด NewCo จะเริ่มซื้อขาย 3 ต.ค.2024

### คำแนะนำ

แนะนำ BUY ปรับไปใช้ราคาเป้าหมายเป็นปี 25F ที่ 40 บ./หุ้น เราชอบ CPAXT ที่ i) อัตรากำไรขึ้นต้นธุรกิจค้าปลีกอยู่ในช่วงการเติบโตรอบใหม่ ทำให้กำไรปกติปี 24F จะโต +26% ดีกว่าปี 23 +12% และกลุ่ม+18% กับ ii) ระยะยาวมีผลบวกการปรับโครงสร้าง โดยเราคาดเกิด synergies 2.5 พันลบ. ใน 3 ปี หนุนการเติบโตกำไรปี 24-28F เป็น +18%CAGR เลือกรับ CPAXT เป็นหุ้นเด่นคู่กับ CPALL (TP80 บ.)

## Earnings Result

9 August 2024

Rating	<b>Buy</b>
Remains	
TP 25F (DCF, wacc 7.6%)	<b>THB 40.00</b>
From TP24F 39.0	
Closing price	<b>THB 30.50</b>
Upside/Downside	<b>+36%</b>

### Fundamental Investment Analyst on Securities

Nuttapon Kumnounphon  
Analyst Registration No. 19730  
02 638 5777, 02 081 2777  
Nuttapon.kumnounphon@krungsrisecurities.com

### Forecasts & Valuation

31 Dec (THB)	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue (mn)	466,234	499,639	527,380	551,831
EBITDA (mn)	10,604	12,404	12,681	14,524
Norm. Profit(mn)	8,640	10,906	12,786	15,331
Net Profit (mn)	8,640	10,906	12,786	15,331
EPS (THB)	0.82	1.03	1.21	1.45
EPS Growth (%)	12.3	26.2	17.2	19.9
PER (x)	36.1	28.6	24.4	20.4
BV/share	27.7	28.2	28.7	29.3
P/BV (x)	1.07	1.05	1.03	1.01
EV/EBITDA (x)	40.4	34.8	33.9	29.3
DPS (THB)	0.57	0.72	0.85	1.01
Dividend yield (%)	1.9	2.4	2.9	3.4
ROE (%)	3.0	3.7	4.3	5.0
Int. bearing D/E	0.5	0.5	0.5	0.4

Source: KSS

2Q24	Actual	KSS estimate	%chg
Sales	121,374	121,944	0%
Gross profit	17,120	16,738	2%
% GPM	14.10%	13.73%	
EBITDA incl. other rev.	8,407	8,310	1%
% EBITDA inc. other rev. n	6.93%	6.81%	
Norm profit	2,176	2,085	4%
% Norm margin	1.79%	1.71%	
Net profit	2,176	2,085	4%
extra (THBmn)	-	-	
2Q24	Actual	BB consensus	%chg
Net profit	2,176	2,200	-1%

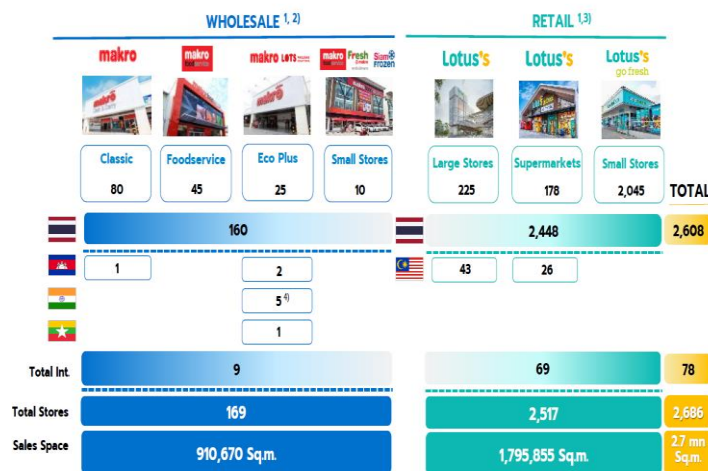
Source: CPAXT, KSS, Bloomberg

Fig 1. Earnings review for 2Q24

Profit & Loss Statement										%y-y			
Year-end 31 Dec (Bt.mn)	2Q23	1Q24	2Q24	%y-y	%q-q	1H23	1H24	%y-y	2023	2024F	23/22	24F/23	%YTD/24F
Sales & Service revenue	115,980	121,182	121,374	5%	0%	230,024	242,556	5%	466,234	499,639	4%	7%	49%
Cost of Sales & Service	100,352	104,152	104,254	4%	0%	198,378	208,406	5%	401,893	429,991	5%	7%	48%
<b>Gross profit</b>	<b>15,629</b>	<b>17,031</b>	<b>17,120</b>	<b>10%</b>	<b>1%</b>	<b>31,646</b>	<b>34,150</b>	<b>8%</b>	<b>64,341</b>	<b>69,648</b>	<b>1%</b>	<b>8%</b>	<b>49%</b>
SG&A	17,863	18,389	18,572	4%	1%	35,558	36,961	4%	71,349	76,746	4%	8%	48%
<b>EBIT</b>	<b>-2,234</b>	<b>-1,358</b>	<b>-1,452</b>	<b>35%</b>	<b>-7%</b>	<b>3,912</b>	<b>2,810</b>	<b>28%</b>	<b>-7,009</b>	<b>-7,097</b>	<b>34%</b>	<b>1%</b>	<b>40%</b>
Depreciation & amortisation	4,404	4,360	4,277	-3%	-2%	8,749	8,637	-1%	17,612	19,501	0%	11%	44%
<b>EBITDA</b>	<b>2,170</b>	<b>3,002</b>	<b>2,825</b>	<b>30%</b>	<b>-6%</b>	<b>4,837</b>	<b>5,826</b>	<b>20%</b>	<b>10,604</b>	<b>12,404</b>	<b>-14%</b>	<b>17%</b>	<b>47%</b>
<b>EBITDA inc. other income</b>	<b>7,802</b>	<b>8,839</b>	<b>8,407</b>	<b>8%</b>	<b>-5%</b>	<b>16,647</b>	<b>17,246</b>	<b>4%</b>	<b>34,319</b>	<b>38,548</b>	<b>0%</b>	<b>12%</b>	<b>45%</b>
Interest expense	1,570	1,414	1,449	-8%	2%	3,465	2,864	-17%	6,319	6,283	-11%	-1%	46%
Other income	5,632	5,838	5,582	-1%	-4%	11,810	11,420	-3%	23,715	26,144	8%	10%	44%
<b>Pre-tax Profit(loss)</b>	<b>1,828</b>	<b>3,065</b>	<b>2,681</b>	<b>47%</b>	<b>-13%</b>	<b>4,433</b>	<b>5,746</b>	<b>30%</b>	<b>10,388</b>	<b>12,764</b>	<b>8%</b>	<b>23%</b>	<b>45%</b>
Income tax	527	765	663	26%	-13%	1,174	1,428	22%	2,535	2,808	-7%	11%	51%
Gain (loss) from affiliates	201	174	149	n.a.	-14%	394	323	-18%	746	880			37%
Minorities Interest (Reverse)	14	7	9	up	up	29	17	-42%	41	70	172%	70%	24%
<b>Net Profit (Loss)</b>	<b>1,516</b>	<b>2,481</b>	<b>2,176</b>	<b>44%</b>	<b>-12%</b>	<b>3,682</b>	<b>4,657</b>	<b>27%</b>	<b>8,640</b>	<b>10,906</b>	<b>12%</b>	<b>26%</b>	<b>43%</b>
<b>Normalised Net Profit (Loss)</b>	<b>1,516</b>	<b>2,481</b>	<b>2,176</b>	<b>44%</b>	<b>-12%</b>	<b>3,682</b>	<b>4,657</b>	<b>27%</b>	<b>8,640</b>	<b>10,906</b>	<b>12%</b>	<b>26%</b>	<b>43%</b>
Gross margin	13.5%	14.1%	14.1%			13.8%	14.1%		13.8%	13.9%			
EBITDA margin	1.9%	2.5%	2.3%			2.1%	2.4%		2.3%	2.5%			
Net margin	1.3%	2.0%	1.8%			1.6%	1.9%		1.9%	2.2%			
IBD / equity (x)	0.5	0.5	0.5						0.5	0.5			
ROE (%)	2.1%	3.4%	3.0%						3.0%	3.7%			

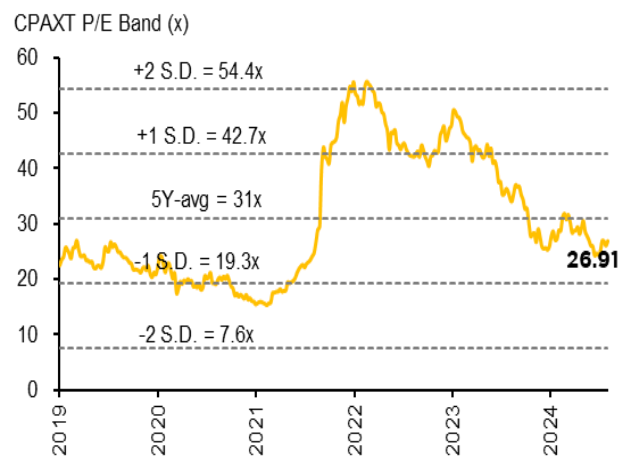
Source: Company data, KSS estimates

Fig 2. Stores format as of 1Q24



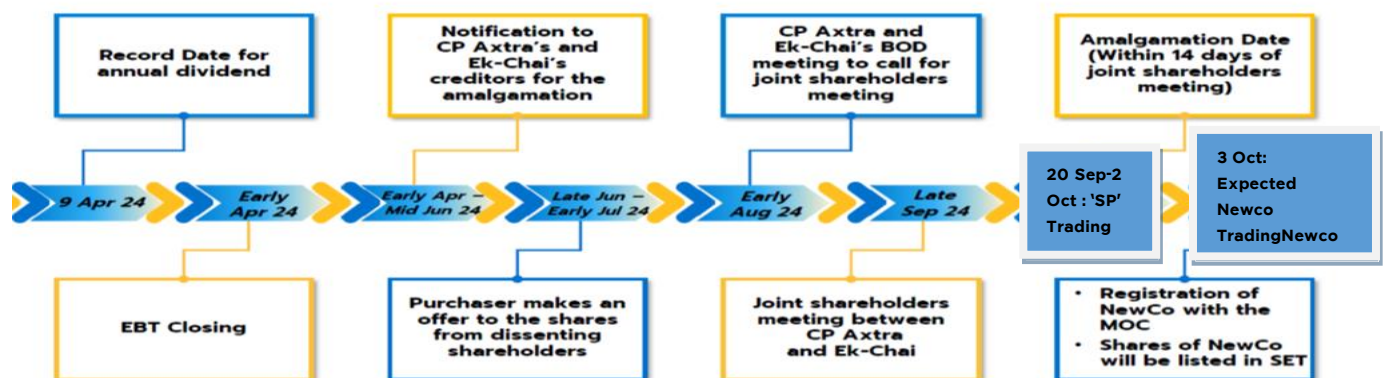
Source : Company data

Fig 3. Prospective PE band



Source: Bloomberg

Fig 4. Amalgamation timeline



Source: Company Data

Fig 5. Peer comparison

	Norm. Profit (THB mn)			Growth (%)		PER(X)		PEG(X)	EV/EBITDA	TP	Rating	SET ESG
	FY23	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24F	FY25F	FY24-25F	FY24F	(THB)		rating
<b>COMM</b>	50,081	59,126	66,108	18%	12%	21.5	18.3	1.9	11.1		<b>BULLISH</b>	
<b>-Staple</b>	31,536	39,090	43,161	24%	10%	22.9	20.5	1.8	10.7			
BJC	4,760	4,928	5,364	4%	9%	16.51	15.17	2.7	10.4	30.0	BUY	AA
CPALL	18,136	23,257	25,011	28%	8%	22.68	21.1	1.3	10.1	80.0	BUY	AAA
CPAXT*	8,640	10,906	12,786	26%	17%	29.59	25.2	1.4	11.5	40.0	BUY	AAA
<b>-Discretionary</b>	18,545	20,036	22,947	8%	15%	20.6	17.0	1.9	11.4			
CRC	8,168	8,838	10,409	8%	18%	18.3	15.5	1.4	7.3	34.0	TRADING BUY	AAA
DOHOME*	532	974	1,442	83%	48%	33.8	22.8	0.5	17.5	12.3	BUY	
GLOBAL*	2,676	2,785	3,129	4%	12%	24.28	21.6	3.0	15.9	17.6	BUY	AA
HMPRO*	6,442	6,650	7,145	3%	7%	16.12	15.0	3.0	9.8	13.0	BUY	AA
ILM	726	788	823	9%	4%	10.64	10.2	1.6	6.4	25.0	BUY	BBB
<b>-Home improvement</b>	10,377	11,197	12,538	8%	12%	21.21	17.41	2.05	12.41			

Source: Company Data, KSS

Remark : \*TP25F

Fig 6. SSSG and core profit momentum

SSSG	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	Jul'24	2024F
<b>COMM</b>	3.8%	2.2%	-0.1%	-2.3%	0.1%	-1.4%	-1.1%	2%
<b>-Staple</b>	6.8%	6.2%	2.9%	1.6%	2.8%	1.3%	1.3%	3.3%
BJC	1.6%	5%	2.1%	-0.5%	0.1%	-1.5%	-1.5%	0%
CPALL	8.0%	7.9%	3.5%	3.6%	4.9%	3.5%	+2-4%	5%
CPAXT	10.9%	6%	3.2%	1.7%	3.4%	1.8%	+2-3%	5%
<b>-Discretionary</b>	2%	0%	-2.0%	-4.7%	-2%	-3.0%	-3.0%	1%
CRC	13%	4%	0.0%	-2.4%	1.0%	-2.5%	-2.0%	2%
DOHOME	-9%	-10%	-7.1%	-9.1%	-9.8%	-5.3%	+2-3%	0%
GLOBAL	-9%	-9%	-12.3%	-12.3%	-5.4%	-2.3%	-6.0%	-1%
HMPRO	6%	5%	-3.6%	-8.5%	-2.1%	-7.3%	-5.0%	0%
ILM	9%	9%	13.1%	8.9%	8.4%	2.5%	+0-2%	3%

Norm income (TH)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	%y-y	%q-q	Date release
<b>COMM</b>	12,295	11,408	10,321	16,057	14,922	13,080	15%	-12%	
<b>-Staple</b>	7,146	7,165	6,660	10,567	9,507	8,400	17%	-12%	
BJC	1,209	1,159	719	1,673	1,004	1,200	4%	20%	13 Au
CPALL	3,771	4,490	4,264	5,612	6,022	5,750	28%	-5%	13 Au
CPAXT	2,166	1,516	1,677	3,282	2,481	2,176	44%	-12%	Actu
<b>-Discretionary</b>	5,149	4,243	3,661	5,490	5,415	4,680	10%	-14%	
CRC	2,219	1,717	1,321	2,911	2,524	1,780	4%	-29%	14 Au
DOHOME	258	39	91	144	244	193	389%	-21%	Actu
GLOBAL	887	703	525	560	726	765	9%	5%	Actu
HMPRO	1,611	1,620	1,533	1,678	1,713	1,622	0%	-5%	Actu
ILM	174	164	191	197	209	181	10%	-13%	9 Au

Source: Company Data, KSS

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้หน้าหน้การลงทุนของบริษัท 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 การให้หน้าหน้การลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม 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 การให้หน้าหน้การลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้หน้าหน้การลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้

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") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ 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 ดัดแปลง 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 15 July 2024)**

**Ratings - AAA**

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	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	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	TIPL	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 รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน ([setsustainability.com](https://setsustainability.com))

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2023 (as of 15 July 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	AIRAN	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	BLA	BOL	BPP	BRI
BRR	BTC	BTS	BTW	BWG	BYD	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE	CHEWA
CHG	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	CPALL
CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CSC	COS7	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	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	NRD	NER	NKI	NOBLE	NRF	NTV	NVD	NWR
NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG
PDJ	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	SEAIRO	SECURE
SELIC	SENA	SENX	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
STGT	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	TIPIPL	TIPIP	TPS	TQM	TQR	TRT	TRUE
TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TURTLE	TVH	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	DPAIN	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	GIFT	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	TNH	TPAC	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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 15 กรกฎาคม 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	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	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
MITSI	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 หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
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/disc/th/Ranking/Listed/Issuer>