krungsri Securities

A member of MUFG, a global financial group

CP All CPALL

Company Update

7 January 2025

COMMERCE

คาดกำไรลดลงจากโครงการ Happitat

เราได้ปรับลดราคาเป้าหมาย (TP) สู่ระดับ 70 บาท (จาก 80 บาท) เนื่องจากคิดรวมผลขาดทุนของ CPAXT จากการถือหุ้น (95%) ในโครงการ Happitat ซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 300 ล้านบาทในปี 2025F และ 800 ล้านบาทในปี 2026F เนื่องจาก CPALL ถือหุ้นใน CPAXT ประมาณ 60% สิ่งนี้ควรส่งผลให้กำไรหลักของ CPALL ลดลง 144 ล้านบาทในปี 2025F และ 384 ล้านบาทในปี 2026F หรือประมาณ 0.5% และ 1.3% ตามลำดับ ซึ่งส่งผลให้ราคาเป้าหมายลดลง 12.5% เหลือ 70 บาท เนื่องจากเราเชื่อว่า Sentiment เชิงลบจากโครงการ Happitat อาจนำไปสู่การปรับลดมูลค่าของ CPALL อย่างไรก็ตาม เรายังคงให้คำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ CPALL เนื่องจากมีความสามารถในการทำกำไรสูง การเติบโตของรายได้ที่ระดับ 8%-12% ในปี 2025-2026F และ valuation ที่น่าสนใจที่ 19.1 เท่าของกำไรสุทธิในปี 2025F

โครงการ Happitat ทำให้รายได้ของ CPALL ลดลงเล็กน้อยในปี 2025F-2026F

เราประเมินว่า CPAXT จะมีผลขาดทุนก่อนหักภาษีจากโครงการ Happitat ประมาณ 300-800 ล้านบาท ดังนี้: ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย 300 ล้านบาทต่อปี สำหรับการลงทุน 8 พันล้านบาท สำหรับปี 2026F ซึ่งเป็นปีแรกของการดำเนินงาน เราประเมินว่าโครงการ Happitat จะขาดทุน 500 ล้านบาท ซึ่งเท่ากับค่าเสื่อมราคาที่คาดการณ์ไว้ในปีนั้น โดยสมมติว่าโครงการมีจุดคุ้มทุน EBITDA เนื่องจาก CPALL ถือหุ้นใน CPAXT 60% สิ่งนี้จะส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นประมาณ 144 ล้านบาทและ 384 ล้านบาทในปี 2025F และ 2026F (หลังหักภาษี) ตามลำดับ

SSSG ใน 4Q24 ควรยังคงดี

เราเชื่อว่าการดำเนินงานของ CPALL ยังคงมีความแข็งแกร่ง โดยทุกหน่วยธุรกิจจะบันทึกการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ในเชิงบวกใน 4Q24 สำหรับธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก สาเหตุอาจมาจากการปรับปรุงในหมวดอาหารสด ในขณะที่ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (CVS) ยังคงสามารถปรับดีขึ้นได้จากกลุ่มสินค้าของใช้ส่วนบุคคล

ความเสี่ยงหลักคือการฟื้นตัวช้าของการบริโภคภายในประเทศ

เรากำหนดราคาเป้าหมายที่ 23.9 เท่าของกำไรสุทธิในปี 2025F ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว 1SD เนื่องจากปัจจัยลบต่อผลกำไรจากโครงการ Happitat ซึ่งปัจจุบัน CPALL ซื้อขายที่ P/E 19.1 เท่าของกำไรสุทธิในปี 2025F ความเสี่ยงหลักคือการฟื้นตัวช้าของการบริโภคภายในประเทศ รวมถึงความเสี่ยงในการเพิ่มเงินลงทุนของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในอนาคต

=

Financial Summary

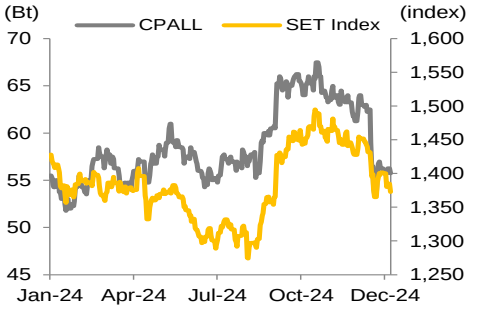
Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btm)	829,099	895,281	966,903	1,044,256	1,127,796
Revenue growth	(%)	46.7	8.0	8.0	8.0	8.0
EBITDA	(Btm)	73,635	76,288	85,324	90,803	96,475
EBITDA growth	(%)	51.3	3.6	11.8	6.4	6.2
Profit, core	(Btm)	13,281	18,136	24,438	26,313	29,351
Profit growth, core	(%)	2.2	39.3	32.2	7.7	11.5
Profit, reported	(Btm)	13,271	18,482	24,438	26,313	29,351
Profit growth, reported	(%)	2.2	39.3	32.2	7.7	11.5
EPS, core	(Bt)	1.48	2.02	2.72	2.93	3.27
EPS growth, core	(%)	13.5	36.6	34.7	7.7	11.5
DPS	(Bt)	0.75	1.00	1.36	1.46	1.63
P/E, core	(x)	46.2	27.7	20.5	19.0	17.1
P/BV, core	(x)	6.1	4.5	4.0	3.6	3.2
ROE	(%)	13.0	17.1	20.6	19.7	19.7
Dividend yield	(%)	1.1	1.8	2.4	2.6	2.9
FCF yield	(%)	(1.2)	1.0	8.1	2.0	2.2

Rating Remains	**BUY**
TP 25F (23.9x P/E) From THB 80	**THB 70.00**
Closing price	**THB 55.75**
Upside/Downside	**+26%**

Yuwanee Prommaporn
Fundamental investment analyst on security
Analyst Registration No. 047078
02 638 5794, 02 081 2794
Yuwanee.Prommaporn@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	68.0/ 51.3
Market cap	(Btm/ USDm)	500,808/ 14,459
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	1,791.9/ 53.5
Free float	(%)	63.6
Issued shares	(m shares)	8,983
Major shareholders:		**%**
1) Cp Merchandising Co		31.9
2) NVDR		12.3
3) State Street Corp		3.6

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	0.0	(11.5)	(14.2)	2.2
Total return vs SET	(%)	2.0	(5.9)	(8.6)	6.1

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	28	2	0

	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	80.00	80.80	(1.0)
2024F net profit	(Btm)	26,457	24,260	9.1
2025F net profit	(Btm)	29,735	27,003	10.1

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

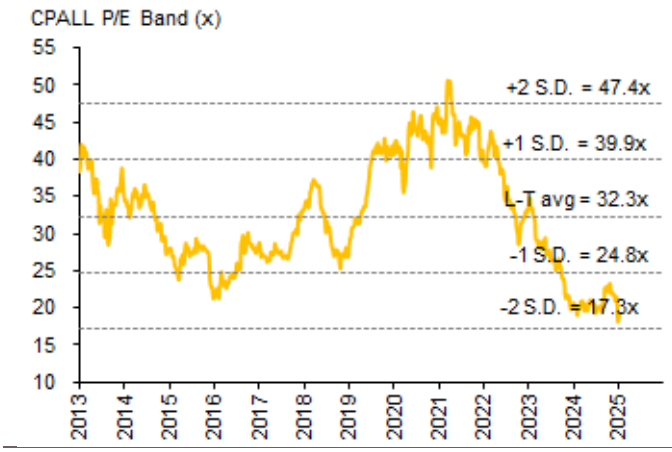
Investment view

Fig 1: Assumption changes

	----- New-------		----- Previous----		--- % change-----	
	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
Gross margin (%)	22.4	22.3	22.4	22.4	0	0.1
Interest expense (THB m)	14,860	13,300	14,560	13,000	2.1	2.3
Minority interest (THB m)	(3,618)	(3,544)	(3,715)	(3,901)	(2.6)	(9.2)
Core profit (THB m)	26,313	29,351	26,457	29,735	(0.5)	(1.3)
TP	70		80		(12.5)	

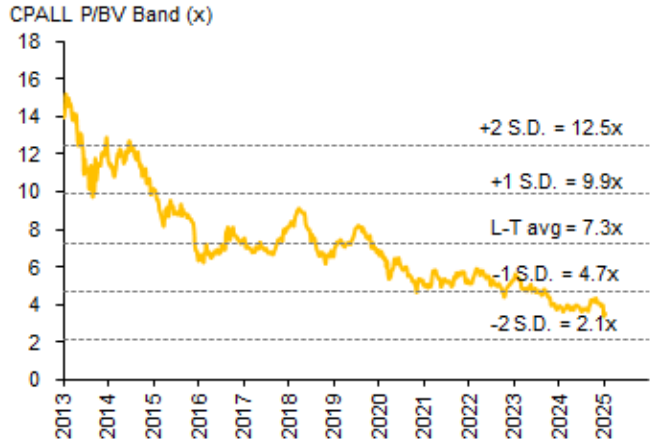
Sources: Krungsri Securities

Fig. 2: Prospective P/E band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig. 3: Prospective P/BV band



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Fig. 4: Peers comparison

Company	Ticker	Rec	---Share price--- Current (LCY)	Target (LCY)	U/D (%)	Market Cap (USD m)	- EPS growth - 24F (x)	25F (x)	------- PE ------ 24F (x)	25F (x)	---- PBV --- 24F (x)	25F (x)	- ROE - 24F (%)	DivYld 24F (%)
CP All	CPALL TB	BUY	55.75	70.00	*26*	14,463	34.7	7.7	20.5	19.0	4.0	3.6	7.5	2.4
Berli Jucker	BJC TB	BUY	22.50	30.00	*33*	2,604	(2.4)	10.0	19.6	17.8	0.7	0.7	3.8	3.3
CP Axtra	CPAXT TB	REDUCE	26.00	23.50	*(10)*	7,829	23.2	5.3	25.5	24.2	0.9	0.9	3.6	2.7
Central Retail Corp	CRC TB	BUY	33.75	35.00	*4*	5,878	11.6	7.7	23.1	21.5	2.9	2.7	13.0	2.2
Dohome	DOHOME TB	NEUTRAL	8.85	11.00	*24*	825	17.3	29.4	40.9	31.6	2.0	1.9	4.9	6.1
Siam Global House	GLOBAL TB	NEUTRAL	13.50	16.00	*19*	2,028	(8.2)	7.7	27.5	25.5	3.1	3.4	10.8	6.7
Home Product Center	HMPRO TB	BUY	9.30	13.50	*45*	3,532	0.1	5.9	19.0	17.9	4.6	4.3	24.7	4.2
Total average						**37,160**	**15.4**	**8.2**	**25.2**	**22.5**	**2.6**	**2.5**	**9.7**	**4.0**

Sources: Bloomberg, Krungsri Securities

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btm)	550,901	525,884	565,060	829,099	895,281	966,903	1,044,256	1,127,796
Cost of goods sold	(Btm)	(414,843)	(390,230)	(420,285)	(613,555)	(664,642)	(713,766)	(771,120)	(833,029)
Gross profit	(Btm)	124,838	115,004	120,289	177,999	196,271	216,586	233,391	251,442
SG&A	(Btm)	(110,753)	(107,858)	(116,867)	(165,414)	(179,912)	(194,348)	(209,895)	(226,687)
Other income	(Btm)	20,105	20,479	20,744	23,506	25,560	26,534	27,562	28,395
Interest expense	(Btm)	(6,721)	(8,526)	(12,643)	(16,832)	(16,558)	(14,975)	(14,860)	(13,300)
Pre-tax profit	(Btm)	27,469	19,100	11,524	19,259	25,362	33,798	36,198	39,850
Corporate tax	(Btm)	(4,070)	(2,759)	(525)	(3,861)	(4,602)	(6,591)	(7,059)	(7,771)
Equity a/c profits	(Btm)	0	(63)	(226)	831	746	769	792	815
Minority interests	(Btm)	(351)	(400)	933	(2,949)	(3,370)	(3,538)	(3,618)	(3,544)
Core profit	(Btm)	23,048	15,876	11,705	13,281	18,136	24,438	26,313	29,351
Extra-ordinary items	(Btm)	(705)	226	1,280	(9)	346	0	0	0
Net Profit	(Btm)	22,343	16,102	12,985	13,271	18,482	24,438	26,313	29,351
EBITDA	(Btm)	45,410	48,275	48,653	73,635	76,288	85,324	90,803	96,475
Core EPS	(Bt)	2.6	1.8	1.3	1.5	2.0	2.7	2.9	3.3
Net EPS	(Bt)	2.5	1.8	1.4	1.5	2.1	2.7	2.9	3.3
DPS	(Bt)	1.3	0.9	0.6	0.8	1.0	1.4	1.5	1.6

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btm)	71,923	81,426	165,773	148,955	143,798	198,042	209,576	222,542
Total long-term assets	(Btm)	303,694	441,929	766,119	775,106	782,693	788,138	793,663	801,998
Total assets	(Btm)	375,617	523,354	931,893	924,061	926,491	986,180	1,003,239	1,024,540
Total current liabilities	(Btm)	112,917	123,275	215,072	207,443	238,197	244,419	263,621	284,353
Total long-term liabilities	(Btm)	154,333	288,485	424,013	426,317	386,699	415,182	388,938	362,806
Total liabilities	(Btm)	267,250	411,759	639,085	633,760	624,896	659,601	652,558	647,158
Paid-up capital	(Btm)	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983
Total equity	(Btm)	108,368	111,595	292,807	290,301	301,595	326,580	350,681	377,382
Minority interest	(Btm)	14,629	14,836	188,673	189,577	190,600	200,130	210,136	220,643
BVPS	(Bt)	10.4	10.8	11.6	11.2	12.4	14.1	15.6	17.4

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btm)	23,048	15,876	11,705	13,281	18,136	24,438	26,313	29,351
Depreciation and amortization	(Btm)	(11,220)	(20,650)	(24,486)	(37,544)	(34,368)	(36,551)	(39,745)	(43,325)
Operating cash flow	(Btm)	37,462	39,531	76,615	68,057	125,048	74,751	91,121	97,489
Investing cash flow	(Btm)	(22,201)	(125,465)	(312,465)	(53,407)	(49,246)	(48,129)	(51,227)	(56,393)
Financing cash flow	(Btm)	(11,702)	(10,681)	170,483	(17,930)	(9,556)	(2,992)	(5,830)	(6,194)
Net change in cash	(Btm)	(4,971)	10,107	56,508	(25,243)	(4,574)	37,677	4,064	4,902

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	22.7	21.9	21.3	21.5	21.9	22.4	22.4	22.3
EBITDA margin	(%)	8.0	8.8	8.3	8.6	8.3	8.6	8.5	8.3
EBIT margin	(%)	2.6	1.4	0.6	1.5	1.8	2.3	2.2	2.2
Net profit margin	(%)	4.1	3.1	2.3	1.6	2.1	2.5	2.5	2.6
ROE	(%)	25.8	16.7	11.7	13.0	17.1	20.6	19.7	19.7
ROA	(%)	6.2	3.5	1.6	1.4	2.0	2.6	2.6	2.9
Net D/E	(x)	1.1	1.9	0.9	1.0	0.7	0.6	0.4	0.3
Interest coverage	(x)	4.2	2.6	1.6	1.6	2.0	2.5	2.7	3.2
Payout Ratio	(%)	50.2	41.5	50.8	48.6	50.0	50.0	50.0	50.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Sales (Btm)	**Btm**	**550,901**	**525,884**	**565,060**	**829,099**	**895,281**	**966,903**	**1,044,256**	**1,127,796**
Gross margin (%)	%	23	22	21	21	22	22	22	22
SG&A to total sales (%)	%	20	21	21	20	20	20	20	20

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total revenue	(Btm)	218,863	215,895	225,603	220,051	233,732	234,315	240,948	234,044
Cost of goods sold	(Btm)	(171,615)	(168,983)	(176,041)	(172,085)	(181,901)	(182,093)	(186,899)	(180,869)
Gross profit	(Btm)	47,248	46,913	49,561	47,966	51,831	52,223	54,049	53,175
SG&A	(Btm)	(44,398)	(43,178)	(45,867)	(44,486)	(46,381)	(46,541)	(48,836)	(48,565)
Other income	(Btm)	6,463	6,031	6,291	6,102	6,669	6,525	6,826	7,105
Interest expense	(Btm)	(4,747)	(4,408)	(4,145)	(3,995)	(4,010)	(3,902)	(3,878)	(3,861)
Pre-tax profit	(Btm)	4,567	5,357	5,841	5,587	8,109	8,304	8,162	7,854
Corporate tax	(Btm)	(996)	(1,043)	(1,073)	(970)	(1,517)	(1,643)	(1,476)	(1,234)
Equity a/c profits	(Btm)	175	193	201	185	167	174	149	173
Minority interests	(Btm)	(923)	(831)	(588)	(651)	(1,300)	(982)	(847)	(765)
Core profit	(Btm)	2,907	3,771	4,490	4,264	5,612	6,022	6,155	6,161
Extra-ordinary items	(Btm)	231	352	(51)	161	(116)	298	84	(554)
Net Profit	(Btm)	3,137	4,123	4,438	4,424	5,497	6,319	6,239	5,608
EBITDA	(Btm)	19,854	18,844	18,134	19,958	19,351	21,510	21,305	21,060
Core EPS	(Bt)	0.32	0.42	0.50	0.47	0.62	0.67	0.69	0.69
Net EPS	(Bt)	0.35	0.46	0.49	0.49	0.61	0.70	0.69	0.62

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total current assets	(Btm)	148,966	120,357	114,429	120,181	143,798	134,352	127,848	121,607
Total long-term assets	(Btm)	775,106	775,979	777,578	780,072	782,693	787,009	787,962	787,443
Total assets	(Btm)	924,072	896,336	892,007	900,254	926,491	921,361	915,810	909,051
Total current liabilities	(Btm)	207,443	212,083	218,145	217,462	238,197	221,948	229,628	210,819
Total long-term liabilities	(Btm)	426,317	389,074	382,029	386,444	386,699	391,073	379,519	387,715
Total liabilities	(Btm)	633,760	601,157	600,174	603,906	624,896	613,021	609,147	598,534
Paid-up capital	(Btm)	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983
Total equity	(Btm)	290,312	295,179	291,833	296,348	301,595	308,340	306,662	310,517
Minority interest	(Btm)	189,577	190,370	189,604	189,579	190,600	190,170	191,111	190,766
BVPS	(Bt)	2.11	1.92	1.92	1.83	1.68	1.60	1.61	1.59

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Core Profit	(Btm)	2,907	3,771	4,490	4,264	5,612	6,022	6,155	6,161
Depreciation and amortization	(Btm)	10,457	8,984	8,041	10,264	7,079	9,135	9,097	9,212
Operating cash flow	(Btm)	8,402	8,817	9,021	8,725	10,755	10,732	10,731	10,615
Investing cash flow	(Btm)	40,409	3,497	20,549	37,093	18,354	12,258	17,560	764
Financing cash flow	(Btm)	(5,312)	(14,336)	6,016	(7,759)	(61,221)	54,584	4,655	(9,593)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross margin	(%)	21.6	21.7	22.0	21.8	22.2	22.3	22.4	22.7
EBITDA margin	(%)	9.1	8.7	8.0	9.1	8.3	9.2	8.8	9.0
EBIT margin	(%)	4.3	4.5	4.4	4.4	5.2	5.2	5.0	5.0
Net profit margin	(%)	1.4	1.9	2.0	2.0	2.4	2.7	2.6	2.4
ROE	(%)	4.3	5.6	6.0	6.0	7.4	8.3	8.1	7.3
ROA	(%)	1.4	1.8	2.0	2.0	2.4	2.7	2.7	2.5
Net D/E	(x)	4.9	4.6	4.7	4.6	3.9	3.5	3.9	3.8
Interest coverage	(x)	2.1	2.1	2.3	2.4	2.7	3.1	3.2	3.1
Payout Ratio	(%)	0.0	0.0	1.2	0.0	0.0	0.0	1.8	1.8

Main Assumptions

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Sales (Btm)	Btm	**218,863**	**215,895**	**225,603**	**220,051**	**233,732**	**234,315**	**240,948**	**234,044**
Gross margin (%)	Btm	21.6	21.7	22.0	21.8	22.2	22.3	22.4	22.7
SG&A to total sales (%)	Btm	20.3	20.0	20.3	20.2	19.8	19.9	20.3	20.8

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 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") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหามาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะทำการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าวคัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

SET ESG RATINGS 2024 (as of 16 December 2024)										
Ratings - AAA										
ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH
BPP	BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL
KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	MC	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB
PR9	PTT	PTTGC	RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT
TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOP	TPBI	TPIPP	TTB	TVO	WHA
WHAUP										
Ratings - AA										
ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC
BLA	BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT	CRC	DMT	DRT	EASTW
EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC
III	ILM	INTUCH	KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF	NYT	OSP
PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP **	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC
SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR	SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA
SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	TPIPL	TRUBB	TTA	TTW
VGI	WICE	ZEN								
Ratings - A										
AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP
HARN	ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL
LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD
PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX
SGC	SICT	SITHAI	SNC	SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL
TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS	TQM	TSC	TSTH	TTCL	TU	TWPC
UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO						
Ratings - BBB										
AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON
QLT	SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA	

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2024 (as of 20 November 2024)

AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ
AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP
ASIMAR	ASK	ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM
BJC	BKIH	BLA	BPP	BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW
BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE	CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP
CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPL	CPN	CPW	CRC	CRD
CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO	DITTO	DMT	DOHOME	DRT
DUSIT	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE	FLOYD	FN
FPI	FPT	FVC	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	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE
KCG	KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH
LHFG	LIT	LOXLEY	LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC
M-CHAI	MCOT	MFC	MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST
MTC	MTI	MVP	NCH	NER	NKI	NOBLE	NRF	NSL	NTSC	NVD
NWR	NYT	OCC	OR	ORI	OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ
PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT	PLUS	PM	PORT	PPP	PPS
PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON
QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT	RWI	S	S&J
SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD	SC	SCAP
SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO	SEAOIL
SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI
SPC	SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT
STI	SUC	SUN	SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP
TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG*
THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO	TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL
TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP	TPAC	TPBI	TPIPL	TPIPP
TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA
TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT	TWPC	UAC	UBE	UBIS
UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP
WICE	WINMED	WINNER	ZEN							

2S	AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW
ASIAN	ATP30	AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL
BSBM	BTC	CH	CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN	CPI	CSS	DTCENT
EVER	FE	FORTH	FSMART	FSX	FTI	GEL	GIFT	GPI	HUMAN	IFS
INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI	KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH
MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP	NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG
PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP	PSTC	PT	PTECH	PYLON
QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO	SMT	SPCG	SPVI
STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC	TEKA	TFM
TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT	TURTLE
TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	

A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG
BIOTEC	BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI
CITY	CMC	CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE	EFORL
EKH	ESTAR	ETL	FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH
IRCP	J	JCKH	JMT	JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT
KISS	KK	KWC	LDC	LEO	MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM
NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL	PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN
PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE	SAMCO	SANKO	SCI	SE
SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON	SPG	SST	STC
STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI	TNP	TOPP
TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIIK	XO	XPG	YUASA	ZAA

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
มากกว่า 90		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 20 พฤศจิกายน 2567

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP	AMA
AMANAH	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	BRI	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG	CAZ	CBG	CEN	CENTEL
CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT
CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT
DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECF	EGCO	EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS
FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL
GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI
IFS	III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR
JTS	KASET	KBANK	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E
LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC
MCOT	MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MSC	MTC
MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC	OR	ORI	OSP
PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK	PL	PLANB	PLANET
PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PROS	PRTR	PSH
PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC
RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX
SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS	SITHAI	SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON
SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER
SUSCO	SVI	SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI
TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN
TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA
TPCS	TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU	TURTLE
TVDH	TVO	TWPC	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WHA	WHAUP	WICE	WIIK	WPH	XO	YUASA	ZEN					

ประกาศเจตนารมณ์

ACE	ALT	AMARIN	AMC	ANI	APCO	ASAP	B52	BLAND	BPS	CFARM	CHASE	CHG
DEXON	DITTO	ECL	EVER	FLOYD	GREEN	HL	HUMAN	ICN	IHL	IP	ITC	JDF
JMART	K	KJL	LDC	LIT	MITSIB	MJD	MOSHI	NEX	NTSC	PLE	PLUS	PQS
PRI	PRIME	PROEN	PROUD	PTC	RT	S	SAWAD	SCAP	SCGD	SFT	SHR	SINGER
SINO	SJWD	SKE	SNNP	SOLAR	SONIC	SUPER	TBN	TMI	TPAC	TPP	TQM	UOBKH
UREKA	VNG	WELL	WIN	XPG								

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

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 กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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