

คาดการณ์ 2Q25 โตต่อเนื่อง YoY

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่มูลค่าพื้นฐาน 26.00 บาท โดยเราคาดเห็น Synergy benefits ททยอยรับรู้มากขึ้นในช่วง 2H25 ขณะที่แนวโน้มการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ช่วงเดือน มิ.ย. 2025 มีทิศทางดีขึ้นจากช่วงเหลือ เม.ย. 2025 เนื่องจากผลกระทบจากสภาพอากาศที่ลดลง ระยะสั้นคาดการณ์รายได้กำไรสุทธิ 2Q25 ที่ 2.4 พันล้านบาท (+8%YoY, -11%QoQ) หนุนจากยอดขายที่โต 2%YoY อัตรากำไรขั้นต้นรวมขยายตัว 5 bps YoY ค่าใช้จ่ายต่อยอดขายลดลงเล็กน้อย 5 bps YoY จากการค่าใช้จ่ายควบคุมที่ดี

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q25 เติบโต YoY

- คาดธุรกิจขายส่ง (Makro) รายงาน EBITDA เพิ่มขึ้น YoY ใน 2Q25 หนุนจากรายได้ 6.9 หมื่นล้านบาท (+3%YoY) หนุนจากยอดขายอาหารพร้อมปรุงอาหารพร้อมทานที่เติบโตมากกว่า 10%YoY แม้ยอดขาย non-food จะลดลงตามสภาพเศรษฐกิจ รวมถึงยอดขายสาขาใหม่ในรูปแบบ Eco plus 3 สาขาที่เพิ่งงา อำนาจเจริญ และนครศรีธรรมราช ภาพรวม SSSG ช่วง 2Q25 ทรงตัว YoY ซึ่งรวมผลกระทบจากการลดการขายสินค้าที่มีอัตรากำไรต่ำ (บุหรื) และหากตัดผลกระทบจากปัจจัยด้านสภาพอากาศจะมี SSSG เพิ่มขึ้น 1%-3% ใน 2Q25 คาดอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจขายส่งเพิ่มขึ้น 40 bps YoY ใน 2Q25 เป็นผลมาจากการเพิ่มสัดส่วนของสินค้า Private label และ Synergy benefits รวมถึงการจัดประเภทผลตอบแทนจากการสนับสนุนการขายร่วมกับคู่ค้าจากรายได้จากการให้บริการเป็นการลดต้นทุนขาย SG&A-to-sales ratio ลดลง YoY เนื่องจากไม่มีค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงานของโครงการศูนย์กระจายสินค้าวังน้อย และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับ Omni Channel ที่เพิ่มขึ้น YoY ในอัตราที่ต่ำกว่ายอดขาย ส่วน Makro International คาดยอดขายโต 2 หลักในสกุลเงินท้องถิ่น หลังหักผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าคาดว่าจะมียอดขายโต 1%-3% และอัตรากำไรขั้นต้นที่ยขยายตัว YoY ทำให้คาดว่ากำไรก่อนภาษี (EAT) ทั้งประเทศกัมพูชาและเมียนมาเป็นบวกต่อเนื่อง ส่วนผลขาดทุนที่ประเทศอินเดียคาดว่าจะลดลงมากกว่า 50%
- คาดธุรกิจค้าปลีก (Lotus's) รายงาน EBITDA เพิ่มขึ้น YoY ใน 2Q25 ผลจากรายได้จากการขายที่ 5.5 หมื่นล้านบาท (+1%YoY) ผลจาก SSSG ของ Lotus's ที่ทรงตัว YoY (SSSG ของ Lotus's ไทย ลดลง 0.5% YoY และ SSSG ของ Lotus's มาเลเซีย เพิ่มขึ้น 7%-9% YoY ในสกุลเงินท้องถิ่น และ 5%-7% ในสกุลเงินบาท ผลจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นจากเงินอุดหนุนจากรัฐจำนวน 100-200 ริงกิต มาเลเซีย / เดือน เพื่อให้ใช้จ่ายในกลุ่มสินค้าจำเป็น ตั้งแต่เดือน เม.ย. - ธ.ค. 2025 การขยายสาขาใน 2Q25 เปิด Lotus go fresh 29 แห่ง และปิดสาขานขนาดเล็ก 17 แห่งทำให้สิ้นไตรมาสมีจำนวนสาขาในไทย 2,502 สาขา และในมาเลเซีย 70 สาขา คาดอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจค้าปลีกลดลง 10 YoY ใน 2Q25 ผลจากการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนการขายสินค้า และการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้นในกลุ่มสินค้า non-food
- คาดรายได้ส่วนธุรกิจศูนย์การค้าทรงตัว YoY ใน 2Q25 ผลจากอัตราการเช่าพื้นที่ใกล้เคียงกับปีก่อนที่ 92%-93% ทั้งในประเทศไทยและในประเทศมาเลเซีย ในช่วง 2Q25 แต่ค่าใช้จ่ายลดลงทำให้คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจากการให้เช่าเพิ่มขึ้น YoY

คำแนะนำ “ซื้อ” คาดหวัง Synergy benefits ที่จะทยอยเห็นมากขึ้น

มูลค่าพื้นฐาน 26.00 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดเงินสด (DCF) ด้วย WACC 8.0% และ TG 1.5% เทียบเท่า 24xPE'25E สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มพาณิชย์ไทย สะท้อนภาพการเติบโตและ Synergy ที่จะทยอยรับรู้ (เดิม 30.00 บาท) หลังปรับลดประมาณการกำไรลง 3%-5% เพื่อสะท้อนอัตราการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมและอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจค้าปลีกที่มีแนวโน้มอ่อนตัวกว่าค่า

BUY

Fair price: Bt26.00

Upside (Downside): 33%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	CPAXT TB
Current price (Bt)	19.50
Market Cap. (Bt m)	203,339
Shares issued (mn)	10,428
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	35.5 / 16.1
Foreign limit/ actual (%)	49/2.18
NVDR Shareholders (%)	3.7
Free float (%)	15
Number of retail holders	97,688
Dividend policy (%)	40
Industry	Services
Sector	Commerce
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders

14 Mar 2025

CP All Public Company Limited	34.9
Siam Makro Holding (Thailand) Limited	25.0
Charoen Pokphand Holding Company Limited	16.0
C.P. Merchandising Company Limited	8.9
Thai NVDR Company Limited	3.7

Key Financial Summary

Year End Dec	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	486,472	508,745	520,727	532,954
Core EPS (Bt)	0.82	1.04	1.10	1.20
Core EPS growth (%)	11	27	6	9
Net Profit (Bt m)	8,640	10,569	11,470	12,468
NP Growth (%)	12	22	9	9
EPS (Bt)	0.82	1.01	1.10	1.20
PER (x)	23.9	19.2	17.7	16.3
BPS (Bt)	27.7	28.6	29.0	29.4
PBV (x)	0.7	0.7	0.7	0.7
DPS (Bt)	0.57	0.71	0.77	0.84
Div. Yield (%)	2.9	3.6	3.9	4.3
ROA (%)	1.6	1.9	2.1	2.3
ROE (%)	2.9	3.5	3.8	4.1

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Earnings Preview

(Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	%QoQ	%YoY
Revenue	126,223	123,727	132,638	129,300	128,795	(0.4)	2.0
Cost of sales	(105,907)	(103,355)	(110,105)	(108,232)	(107,991)	(0.2)	2.0
Gross profit	20,316	20,371	22,534	21,068	20,804	(1.3)	2.4
SG&A	(16,919)	(17,236)	(17,006)	(17,073)	(17,200)	0.7	1.7
Other (exp)/inc	733	714	987	649	645	(0.7)	(12.0)
EBIT	4,130	3,849	6,515	4,645	4,249	(8.5)	2.9
Finance cost	(1,449)	(1,434)	(1,438)	(1,404)	(1,405)	0.1	(3.1)
Other inc/(exp)	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings before taxes	2,681	2,416	5,077	3,241	2,844	(12.2)	6.1
Income tax	(663)	(428)	(1,243)	(708)	(640)	(9.6)	(3.5)
Earnings after taxes	2,018	1,988	3,834	2,533	2,204	(13.0)	9.2
Equity income	149	173	177	106	150	41.9	0.7
Minority interest	9	4	3	5	5	8.0	(46.9)
Earnings from cont. operations	2,176	2,165	4,015	2,643	2,359	(10.8)	8.4
Forex gain/(loss) & unusual items	-	(213)	(55)	-	-	N.M.	N.A.
Net profit	2,176	1,952	3,960	2,643	2,359	(10.8)	8.4
EBITDA	8,556	8,254	11,176	9,048	8,709	(3.7)	1.8
Recurring EPS (Bt)	0.21	0.21	0.39	0.25	0.23	(10.8)	8.4
Reported EPS (Bt)	0.21	0.19	0.38	0.25	0.23	(10.8)	8.4
Profits (%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	16.1	16.5	17.0	16.3	16.2	(0.1)	0.1
Operating margin	3.3	3.1	4.9	3.6	3.3	(0.3)	0.0
Net margin	1.7	1.6	3.0	2.0	1.8	(0.2)	0.1

Source: Pi research, company data

Sector summary

Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	Core P/E (X)			Core EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
BJC	BUY	26.00	38	16	15	13	(2)	13	9	3.8	4.8	5.3	3.2	4.0	4.3
CPALL	BUY	78.00	71	16	14	13	39	12	8	3.0	3.4	3.7	20.0	19.8	19.2
CPAXT	BUY	26.00	33	19	18	16	27	6	9	3.6	3.9	4.3	3.5	3.8	4.1
CRC	BUY	29.00	58	12	12	11	9	2	6	3.3	3.7	3.9	11.2	11.6	11.4
HMPRO	BUY	9.60	45	13	14	13	1	(3)	4	6.5	6.3	6.4	24.3	22.9	22.9
GLOBAL	HOLD	6.00	14	11	13	12	(14)	(12)	7	3.5	3.0	3.3	9.5	8.2	8.3
DOHOME	HOLD	3.20	0	18	15	13	13	16	16	0.2	0.2	0.2	2.0	2.1	2.3
Average				15	14	13	10	5	9	3.4	3.6	3.9	10.5	10.3	10.4

Source : Company Data, Pi Research

Stock Update

8 JULY 2025

CPAXT CP Aextra PCL

pi

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	40,103	31,721	19,474	19,798	19,790
Accounts receivable	2,431	2,304	2,625	2,870	2,937
Inventories	37,820	35,884	36,484	37,778	38,593
Other current assets	7,001	6,830	8,339	8,423	8,507
Total current assets	87,355	76,739	66,923	68,868	69,827
Invest. in subs & others	14,961	15,254	15,895	22,895	22,895
Fixed assets - net	407,281	405,606	419,725	415,531	416,423
Other assets	39,046	42,772	43,988	41,318	38,857
Total assets	548,643	540,371	546,531	548,613	548,002
Short-term debt	1,637	26,005	31,425	22,765	26,096
Accounts payable	61,818	67,136	66,376	69,332	70,811
Other current liabilities	27,308	25,008	25,036	25,324	24,344
Total current liabilities	90,763	118,150	122,838	117,420	121,251
Long-term debt	110,025	70,180	66,732	83,385	76,708
Other liabilities	56,925	58,569	58,344	45,138	42,955
Total liabilities	257,713	246,899	247,914	245,944	240,914
Paid-up capital	10,428	5,290	10,428	10,428	10,428
Premium-on-share	251,496	257,147	251,495	251,495	251,495
Others	(275)	(930)	(590)	(590)	(590)
Retained earnings	28,699	31,410	36,340	40,412	44,851
Non-controlling interests	583	555	943	923	903
Total equity	290,931	293,473	298,617	302,668	307,088
Total liabilities & equity	548,643	540,371	546,531	548,613	548,002
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	466,082	486,472	508,745	520,727	532,954
Cost of goods sold	(389,588)	(408,274)	(425,070)	(435,017)	(444,806)
Gross profit	76,494	78,198	83,675	85,710	88,148
SG&A	(62,842)	(64,968)	(67,999)	(68,882)	(70,114)
Other income / (expense)	3,050	3,477	3,297	2,969	3,004
EBIT	16,701	16,707	18,973	19,798	21,039
Depreciation	17,551	17,612	17,620	19,192	20,247
EBITDA	35,083	35,065	36,998	39,596	41,906
Finance costs	(7,122)	(6,319)	(5,735)	(5,715)	(5,577)
Non-other income / (expense)	-	-	-	-	-
Earnings before taxes (EBT)	9,579	10,388	13,238	14,083	15,462
Income taxes	(2,729)	(2,535)	(3,098)	(3,239)	(3,633)
Earnings after taxes (EAT)	6,850	7,853	10,140	10,844	11,828
Equity income	831	746	673	606	620
Non-controlling interests	15	41	24	20	20
Core Profit	7,697	8,640	10,837	11,470	12,468
FX Gain/Loss & Extraordinary items	-	-	(268)	-	-
Net profit	7,697	8,640	10,569	11,470	12,468
EPS (Bt)	0.74	0.82	1.01	1.10	1.20

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	22,014	34,863	24,163	36,594	33,021
CF from investing	(17,164)	(14,239)	(16,816)	(19,300)	(16,300)
CF from financing	(32,955)	(28,552)	(19,645)	(16,971)	(16,728)
Net change in cash	(28,105)	(7,928)	(12,299)	323	(8)

Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.74	0.82	1.01	1.10	1.20
Core EPS (Bt)	0.74	0.82	1.04	1.10	1.20
DPS (Bt)	0.51	0.57	0.71	0.77	0.84
BVPS (Bt)	27.9	27.7	28.6	29.0	29.4
EV per share (Bt)	26.4	25.6	27.0	27.8	27.5
PER (x)	26.4	23.9	19.2	17.7	16.3
Core PER (x)	26.4	23.9	18.8	17.7	16.3
PBV (x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	7.8	7.7	7.6	7.3	6.8
Dividend Yield (%)	2.6	2.9	3.6	3.9	4.3

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	16.4	16.1	16.4	16.5	16.5
EBITDA margin	7.5	7.2	7.3	7.6	7.9
EBIT margin	3.6	3.4	3.7	3.8	3.9
Net profit margin	1.7	1.8	2.1	2.2	2.3
ROA	1.4	1.6	1.9	2.1	2.3
ROE	2.6	2.9	3.5	3.8	4.1

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	1.0	0.6	0.5	0.6	0.6
Quick ratio (x)	0.5	0.3	0.2	0.3	0.3
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.4	0.3	0.3	0.4	0.3
Net Debt/Equity (x)	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
Interest coverage (x)	2.3	2.6	3.3	3.5	3.8
Inventory day (days)	33	33	31	31	31
Receivable day (days)	2	2	2	2	2
Payable day (days)	57	58	57	58	58
Cash conversion cycle (days)	(23)	(23)	(25)	(25)	(25)

Growth (% YoY)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	75.6	4.4	4.6	2.4	2.3
EBITDA	51.8	(0.1)	5.5	7.0	5.8
EBIT	59.1	0.0	13.6	4.3	6.3
Core profit	10.4	12.3	25.4	5.8	8.7
Net profit	(43.8)	12.3	22.3	8.5	8.7
EPS	(42.9)	10.6	24.1	8.5	8.7

Source : Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านการปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีจุดเจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

8 JULY 2025

CPAXT CP Aextra PCL

pi

SET ESG RATING 2024 (As of 14 January 2025)

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	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB
PR9	PTT	PTTGC	RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT
TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOP	TPBI	TIPIP	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	PTPIPL	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
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 รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.