

ส่วนแบ่งตลาดโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง

เราปรับเพิ่มคำแนะนำจาก "ถือ" เป็น "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 70.00 บาท แนวโน้มการขยายตลาดในประเทศยังทำได้ต่อเนื่อง แม้ว่าคู่แข่งจะออกขวด 10 บาท บวกกับแนวโน้มยอดขายตลาดที่มีโอกาสลุ้นฟื้นตัวในช่วง 2H25 ระยะสั้นคาดแนวโน้มกำไร 2Q25 เติบโตทั้ง YoY และ QoQ จากยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่เติบโตแข็งแกร่ง บวกกับรายได้จัดจำหน่ายสุราข้าวหอมที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นตามต้นทุนที่ปรับตัวลดลง และประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้น ชดเชยค่าใช้จ่ายภาษีความหวาน และค่าใช้จ่ายสนับสนุนกีฬาที่ลดลง

ส่วนแบ่งตลาดเดียวเม.ย. 2025 เพิ่มขึ้นเกือบทุกภาค

- ท่ามกลางแรงการแข่งขันในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังขวด 10 บาทที่สูงขึ้น Carabao Dang มีส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศในเชิงปริมาณของคาราบาวเดือน เม.ย. 2025 ที่ 25.7% เทียบกับ ม.ค./ก.พ./มี.ค. 2025 ที่ 25.4%/25.5%/25.8% กับ 26.0% ในเดือน ธ.ค. 2025 แต่ยังคงเพิ่มขึ้นจาก 24.1% ในเดือน เม.ย. 2024
- หากเจาะดูในรายภูมิภาคจะพบว่าส่วนแบ่งการตลาดเดือน เม.ย. 2025 เทียบกับเดือน ธ.ค. 2025 ส่วนใหญ่ลดลงในภาคใต้เป็นหลัก ซึ่งไม่ใช่จุดยุทธศาสตร์ของคาราบาวและมีสัดส่วนการบริโภคเพียงแค่ 5%-6% ของทั้งประเทศ ขณะที่ส่วนแบ่งตลาดภาคตะวันออกเฉียงเหนือลดลงเพียงเล็กน้อย 0.2% หรือ 20 bps จากการที่ผู้บริโภคทดทวงชิม M150 ฝ่าเหลือง ขวด 10 บาทที่เข้าไปในตลาดมากขึ้น
- เราประเมินยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศของคาราบาวเติบโตแข็งแกร่งมากกว่า 30% YoY ในช่วง 2Q25 อย่างไรก็ตามราคาหุ้นมีแนวโน้มผันผวนตามส่วนแบ่งการตลาด เราแนะนำติดตามแนวโน้มส่วนแบ่งการตลาดในช่วงที่เหลือของปีเนื่องจากปัจจุบันคาราบาวแดงยังไม่ได้มีการปรับสูตรและยังคงเสียภาษีความหวานในอัตรา 1.0 บาท/ลิตร (น้ำตาล 7.8 กรัม/100ml) ตั้งแต่ 1 เม.ย. 2025

แนวโน้มยอดขายตปท. มีทิศทางฟื้นตัว

- แนวโน้มยอดขายในต่างประเทศช่วง 2Q25 ดีขึ้น QoQ จากยอดขายในเมียนมาที่เติบโตตามการบริโภคที่ฟื้นตัว ส่วนยอดขายในกัมพูชาเริ่มกลับมาดีขึ้นช่วงพ.ค. 2025 แล้ว
- Update ความคืบหน้าโรงงานในเมียนม่ายังเป็นไปตามแผนเดิม เริ่มผลิตช่วงต้น 3Q25 มีกำลังการผลิต 4 แสนลัง/ปี เทียบกับยอดขายเมียนมาที่ราว 6 แสนลัง/ปี จะช่วยให้สามารถแข่งขันกับคู่แข่งได้ดีขึ้น เนื่องจากค่าขนส่งลดลง และการขายไปยังภาคตะวันตกของเมียนมาทำได้ดียิ่งขึ้น ขณะที่บางส่วนของในชายแดนไทยยังคงเป็นการส่งสินค้าข้ามแดนไป ส่วนโรงงานที่กัมพูชาเริ่มผลิตช่วง 1Q26 โดยคาดว่าจะช่วยให้อัตราการกำไรดีขึ้นจากประหยัดค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง
- เราประเมินยอดขายในตลาดต่างประเทศฟื้นตัว QoQ ช่วง 2Q25 กลับมาฟื้นตัว YoY ได้ช่วง 2H25 จากยอดขายในเมียนมาที่เติบโตดีขึ้นหลังสามารถทำการตลาดได้มากขึ้น

คำแนะนำ "ซื้อ" ส่วนแบ่งตลาดโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง

มูลค่าพื้นฐาน 70.00 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 8.1% และ TG 1.5% เทียบเท่า 21xPE'25E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่มชูกำลัง

BUY

Fair price: Bt70.00

Upside (Downside): 17%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	CBG TB
Current price (Bt)	60.00
Market Cap. (Bt m)	60,000
Shares issued (mn)	1,000
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	82.0 / 55.3
Foreign limit/ actual (%)	49/8.01
NVDR Shareholders (%)	5.7
Free float (%)	29
Number of retail holders	26,413
Dividend policy (%)	40
Industry	Agro & Food
Sector	Food & Beverage
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

Major Shareholders

7 March 2025

Sathientham Holding Co.,Ltd.	25.0
Ms. Nutchamai Thanombooncharoen	21.0
Mr. Yuenyong Opakul	7.1
Thai NVDR Company Limited	5.7
UBS AG SINGAPORE BRANCH	4.5

Key Financial Summary

Year End Dec	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	18,853	20,964	22,473	23,373
Core EPS (Bt)	1.90	2.83	3.31	3.55
Core EPS growth (%)	(16.3)	49.4	16.8	7.3
Net Profit (Bt m)	1,924	2,843	3,308	3,550
NP Growth (%)	(15.8)	47.7	16.4	7.3
EPS (Bt)	1.9	2.8	3.3	3.5
PER (x)	31.2	21.1	18.1	16.9
BPS (Bt)	11.3	13.1	15.1	16.5
PBV (x)	5.3	4.6	4.0	3.6
DPS (Bt)	0.90	1.30	2.15	2.31
Div. Yield (%)	1.5	2.2	3.6	3.8
ROA (%)	9.8	15.5	17.1	17.6
ROE (%)	17.0	21.7	21.9	21.6

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

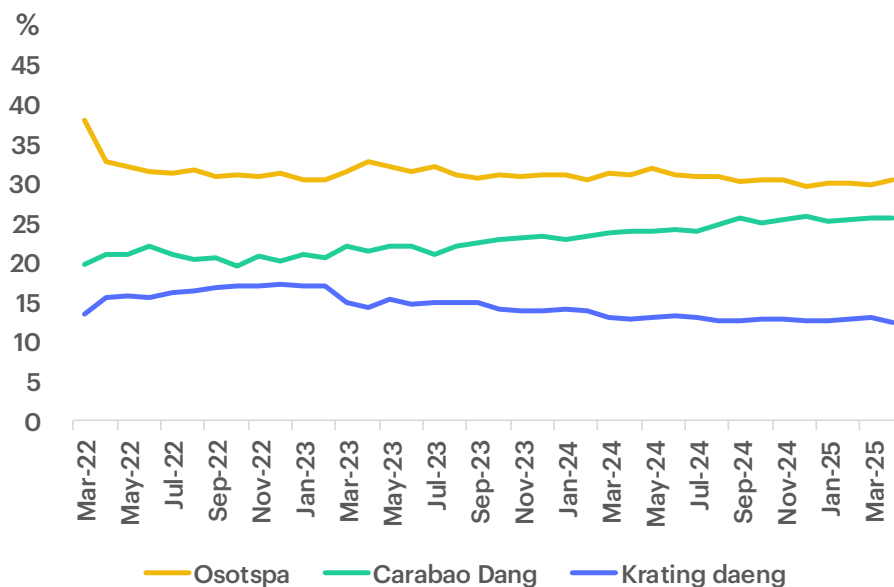
Stock Update

21 MAY 2025

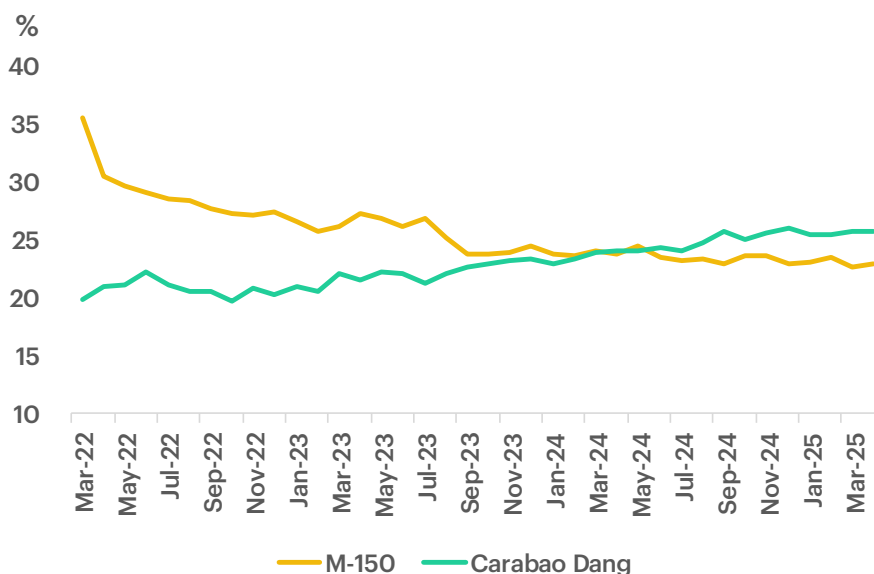
CBG Carabao PCL

pi

ส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศเชิงปริมาณ



Source: Nielsen



Source: Nielsen

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
CBG	BUY	70.00	17	21	18	17	49	17	7	2.2	3.6	3.8	21.7	21.9	21.6
OSP	BUY	19.00	28	15	14	14	22	4	1	4.1	7.1	7.2	10.4	18.2	18.3
ICHI	HOLD	12.50	14	11	12	11	22	(13)	11	10.0	10.0	10.0	22.9	21.4	24.4
SAPPE	HOLD	42.00	24	8	10	9	14	(12)	9	6.6	6.6	7.4	27.9	22.2	21.9
COCOCO	HOLD	7.60	15	13	14	11	26	(4)	33	4.5	4.6	6.1	18.7	17.6	20.9
Average				14	14	12	27	(2)	12	5.5	6.4	6.9	20.3	20.3	21.4

Source : Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.

Earnings Review

(Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	4,935	4,954	5,098	5,978	5,328	(10.9)	8.0
Cost of sales	(3,613)	(3,583)	(3,667)	(4,381)	(3,866)	(11.8)	7.0
Gross profit	1,322	1,371	1,431	1,597	1,462	(8.4)	10.6
SG&A	(576)	(533)	(576)	(663)	(537)	(19.1)	(6.9)
Other (exp)/inc	42	38	77	44	40	(9.3)	(4.5)
EBIT	787	876	932	977	965	(1.2)	22.6
Finance cost	(45)	(37)	(33)	(31)	(25)	(20.1)	(45.8)
Other inc/(exp)	0	3	0	3	0	N.M.	N.M.
Earnings before taxes	742	841	899	949	941	(0.9)	26.8
Income tax	(123)	(158)	(168)	(171)	(191)	11.5	55.2
Earnings after taxes	619	684	731	778	750	(3.6)	21.1
Equity income	3	3	4	4	4	(17.9)	30.8
Minority interest	6	4	6	(0)	7	N.A.	N.A.
Earnings from cont. operations	628	691	741	783	760	(2.8)	21.1
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Net profit	628	691	741	783	760	(2.8)	21.1
EBITDA	996	1,087	1,142	1,186	1,166	(1.7)	17.1
Recurring EPS (Bt)	0.63	0.69	0.74	0.78	0.76	(2.8)	21.1
Reported EPS (Bt)	0.63	0.69	0.74	0.78	0.76	(2.8)	21.1
Profits (%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	26.8	27.7	28.1	26.7	27.4	0.7	0.7
Operating margin	16.0	17.7	18.3	16.3	18.1	1.8	2.2
Net margin	12.7	13.9	14.5	13.1	14.3	1.2	1.5

Source: Pi research, company data

กำไร 1Q25 โตเด่น YoY แต่ลดลง QoQ

- รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q25 ที่ 760 ล้านบาท (+21%YoY, -3%QoQ) การเติบโต YoY หนุนจากยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่เพิ่มขึ้น YoY ขณะที่การลดลง QoQ เป็นผลจากยอดขายสินค้า Branded own ในประเทศ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศลดลง 17% QoQ
- กำไร 1Q25 เติบโต YoY หนุนจากยอดขายสินค้า Branded own ในประเทศที่เติบโต 29%YoY ตามส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้น แม้ว่ายอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในตลาด CLMV จะหดตัว 13%YoY ผลจากยอดขายในกลุ่มพูชาที่ชะลอตัว YoY เนื่องจากมีคำสั่งซื้อเร่งปิดยอดช่วงเดือนธ.ค. 2024 แต่มีแนวโน้มดีขึ้นช่วง 2H25 หลังเดินเครื่องจักรผลิตสินค้าที่เบี่ยนมาช่วง 3Q25 ทำให้สามารถทำการตลาดและปรับราคาขายให้แข่งขันได้ดียิ่งขึ้น (ปัจจุบันราคาขายสูงกว่าคู่แข่งราว 10%) ขณะที่รายได้การจัดจำหน่ายขยายตัว 13% YoY ใน 1Q25 หนุนจากยอดขายสุราที่เติบโตดี และการปรับกลยุทธ์เจาะตลาดเบียร์ในกลุ่มร้าน On-trade (ผับ บาร์ และร้านอาหารในหัวเมืองใหญ่) งานอีเว้นท์-คอนเสิร์ตมากขึ้น
- กำไร 1Q25 ลดลง QoQ ผลจากยอดขายที่ลดลงเป็น 5.3 พันล้านบาท (-11%QoQ) ใน 1Q25 โดยส่วนใหญ่มาจากการลดลงของยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ แม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นสินค้า Branded own ขยายตัว 160 bps QoQ เป็น 40.3% ใน 1Q25 จากต้นทุนน้ำตาลและเศษแก้วที่ลดลง

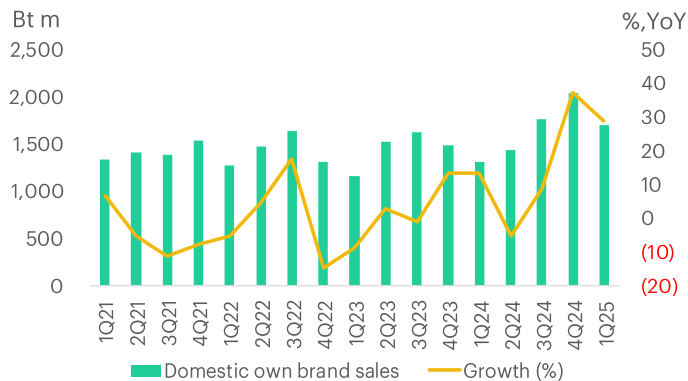
Stock Update

21 MAY 2025

CBG Carabao PCL

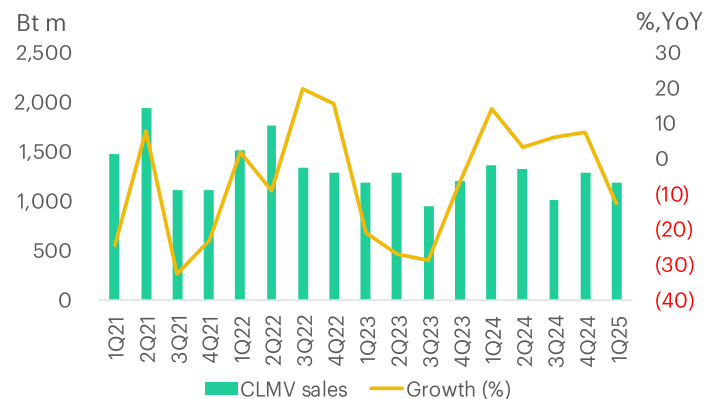
pi

ยอดขายสินค้าแบรนด์ตนเองในประเทศ



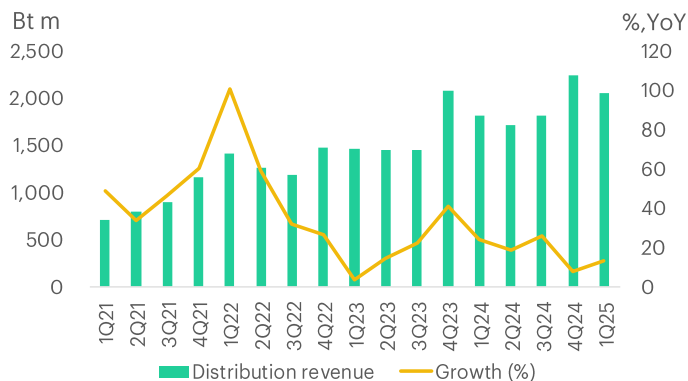
Source: Pi research, company data

ยอดขายใน CLMV



Source: Pi research, company data

รายได้ธุรกิจจัดจำหน่าย



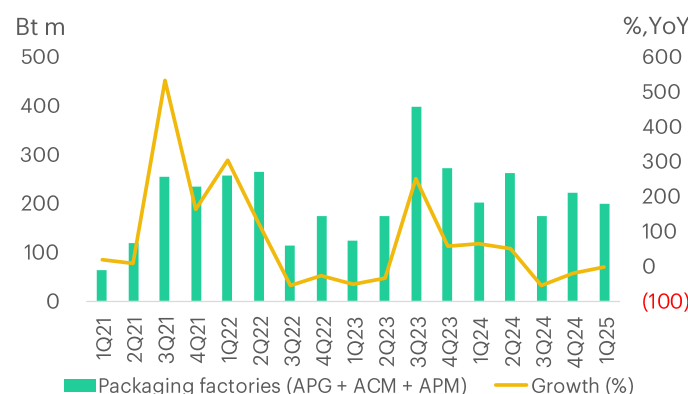
Source: Pi research, company data

ยอดขายในประเทศจีน



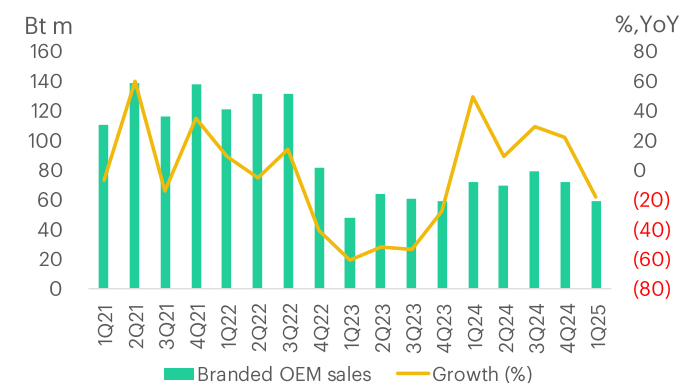
Source: Pi research, company data

รายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์



Source: Pi research, company data

ยอดขายจากสินค้าจ้างผลิต OEM



Source: Pi research, company data

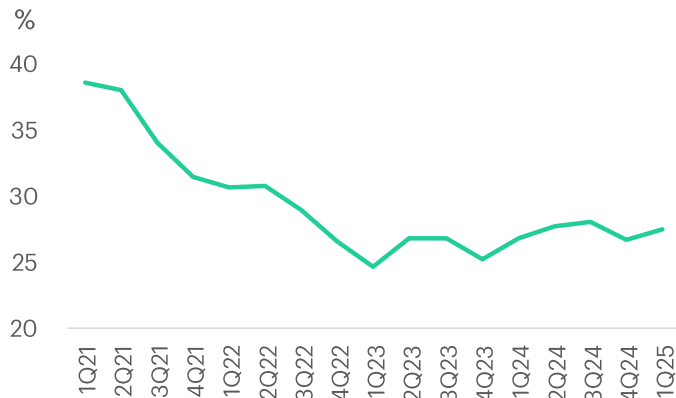
Stock Update

21 MAY 2025

CBG Carabao PCL

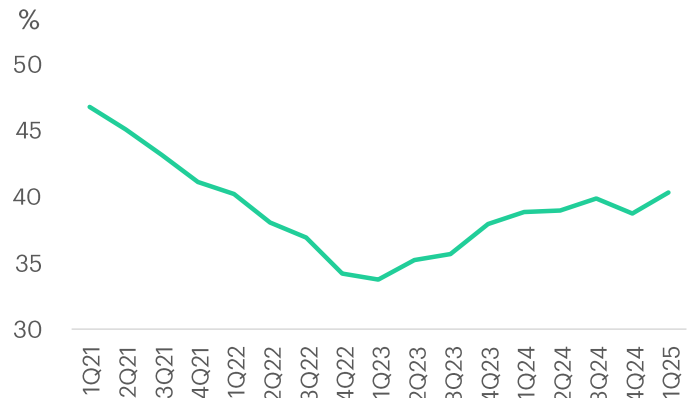
pi

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM)



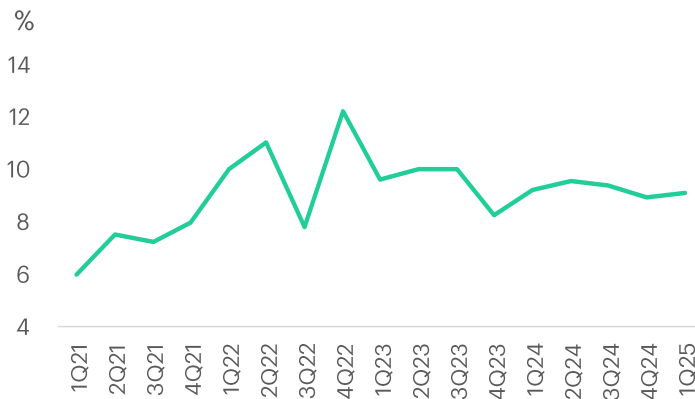
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นสินค้าภายใต้แบรนด์ของตัวเอง



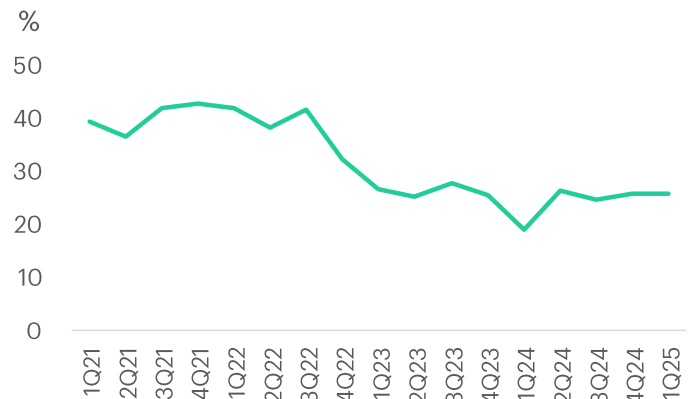
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจจัดจำหน่าย



Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์



Source: Pi research, company data

ราคาน้ำตาล



Source: ASPEN

ราคาอลูมิเนียม



Source: ASPEN

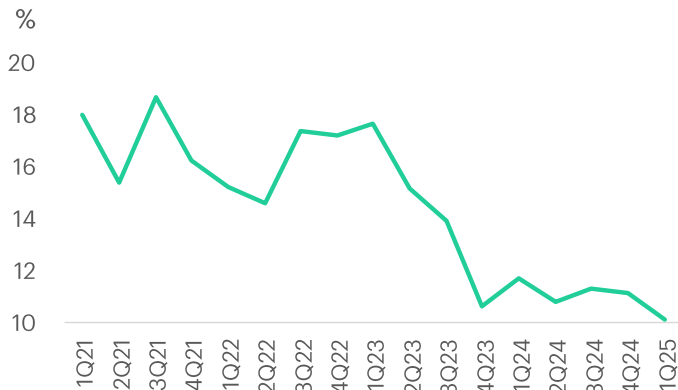
Stock Update

21 MAY 2025

CBG Carabao PCL

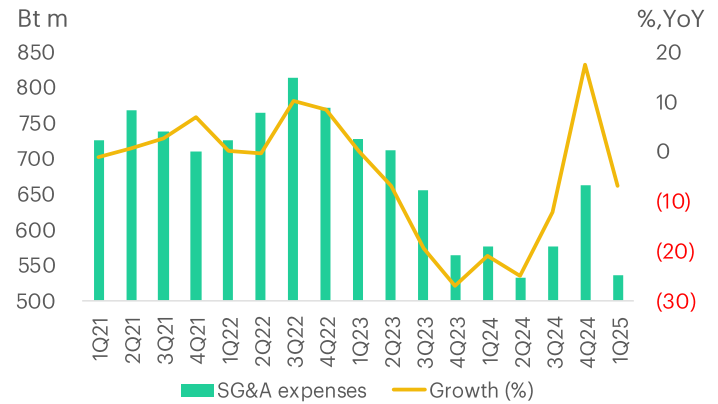
pi

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย



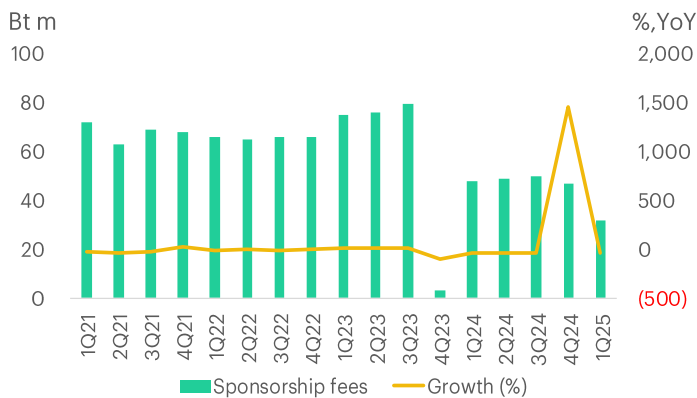
Source: Pi research, company data

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



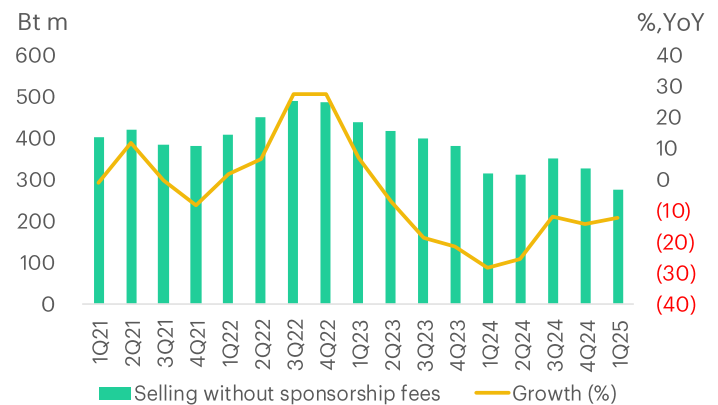
Source: Pi research, company data

ค่าธรรมเนียมการเป็นผู้สนับสนุนกีฬาฟุตบอล



Source: Pi research, company data

ค่าใช้จ่ายในการขายที่ไม่รวมเงินสนับสนุนกีฬา



Source: Pi research, company data

ภาษีความหวาน

Sugar content	September 16, 2017 -September 30, 2019	October 1, 2019 -March 31, 2023	April 1, 2023 -March 31, 2025	From April 1, 2025 onwards
gram/100ml	Tax rates according to sugar content (Baht/Litre)			
Less than 6 grammes	0	0	0	0
6-8 grammes	0.1	0.1	0.3	1.0
8-10 grammes	0.3	0.3	1.0	3.0
10-14 grammes	0.5	1.0	3.0	5.0
14-18 grammes	1.0	3.0	5.0	5.0
More than 18 grammes	1.0	5.0	5.0	5.0

Source : Excise department

Stock Update

21 MAY 2025

CBG Carabao PCL

pi

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	936	1,184	1,384	1,392	1,559
Accounts receivable	2,533	2,192	1,434	1,615	1,615
Inventories	2,718	2,295	2,224	2,180	2,139
Other current assets	160	131	97	98	99
Total current assets	6,347	5,802	5,139	5,285	5,412
Invest. in subs & others	56	64	79	79	79
Fixed assets - net	12,939	13,098	12,687	13,442	14,136
Other assets	697	579	472	499	522
Total assets	20,039	19,544	18,378	19,305	20,150
Short-term debt	3,518	1,225	82	-	-
Accounts payable	1,853	2,045	1,540	1,650	1,619
Other current liabilities	2,816	1,013	2,563	1,012	1,486
Total current liabilities	8,187	4,283	4,185	2,663	3,106
Long-term debt	555	3,326	526	1,000	-
Other liabilities	731	621	577	562	578
Total liabilities	9,474	8,231	5,287	4,225	3,684
Paid-up capital	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Premium-on-share	3,742	3,742	3,742	3,742	3,742
Others	(115)	(75)	(93)	(93)	(93)
Retained earnings	6,055	6,824	8,560	10,567	11,966
Non-controlling interests	(118)	(178)	(119)	(135)	(149)
Total equity	10,565	11,312	13,091	15,081	16,466
Total liabilities & equity	20,039	19,544	18,378	19,305	20,150
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	19,215	18,853	20,964	22,473	23,373
Cost of goods sold	(13,582)	(13,974)	(15,243)	(16,323)	(16,927)
Gross profit	5,633	4,879	5,721	6,150	6,445
SG&A	(3,078)	(2,660)	(2,349)	(2,180)	(2,207)
Other income / (expense)	219	160	190	197	201
EBIT	2,774	2,379	3,562	4,167	4,439
Depreciation	813	818	818	868	933
EBITDA	3,612	3,239	4,410	5,055	5,393
Finance costs	(115)	(183)	(146)	(76)	(45)
Non-other income / (expense)	1	5	6	5	5
Earnings before taxes (EBT)	2,660	2,201	3,422	4,096	4,400
Income taxes	(433)	(337)	(619)	(819)	(880)
Earnings after taxes (EAT)	2,227	1,864	2,803	3,277	3,520
Equity income	5	8	14	15	16
Non-controlling interests	35	24	15	16	14
Core Profit	2,267	1,896	2,833	3,308	3,550
FX Gain/Loss & Extraordinary items	20	28	10	-	-
Net profit	2,286	1,924	2,843	3,308	3,550
EPS (Bt)	2.29	1.92	2.84	3.31	3.55

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	2,131	3,903	4,501	4,190	4,534
CF from investing	(498)	(863)	(320)	(1,505)	(1,505)
CF from financing	(1,830)	(2,803)	(3,984)	(2,677)	(2,861)
Net change in cash	(197)	238	197	8	167

Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	2.29	1.92	2.84	3.31	3.55
Core EPS (Bt)	2.27	1.90	2.83	3.31	3.55
DPS (Bt)	1.50	0.90	1.30	2.15	2.31
BVPS (Bt)	10.6	11.3	13.1	15.1	16.5
EV per share (Bt)	63.1	63.4	59.2	59.6	58.4
PER (x)	26.2	31.2	21.1	18.1	16.9
Core PER (x)	26.5	31.6	21.2	18.1	16.9
PBV (x)	5.7	5.3	4.6	4.0	3.6
EV/EBITDA (x)	17.5	19.6	13.4	11.8	10.8
Dividend Yield (%)	2.5	1.5	2.2	3.6	3.8

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	29.3	25.9	27.3	27.4	27.6
EBITDA margin	18.8	17.2	21.0	22.5	23.1
EBIT margin	14.4	12.6	17.0	18.5	19.0
Net profit margin	11.9	10.2	13.6	14.7	15.2
ROA	11.4	9.8	15.5	17.1	17.6
ROE	21.6	17.0	21.7	21.9	21.6

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	0.8	1.4	1.2	2.0	1.7
Quick ratio (x)	0.4	0.8	0.7	1.2	1.1
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.4	0.4	0.0	0.1	-
Net Debt/Equity (x)	0.3	0.3	(0.1)	(0.0)	(0.1)
Interest coverage (x)	24.1	13.0	24.4	55.0	99.6
Inventory day (days)	68	66	54	47	45
Receivable day (days)	41	46	32	26	25
Payable day (days)	49	51	43	37	35
Cash conversion cycle (days)	60	60	43	36	35

Growth (% YoY)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	10.7	(1.9)	11.2	7.2	4.0
EBITDA	(14.0)	(10.3)	36.2	14.6	6.7
EBIT	(17.9)	(14.2)	49.7	17.0	6.5
Core profit	(19.5)	(16.3)	49.4	16.8	7.3
Net profit	(20.6)	(15.8)	47.7	16.4	7.3
EPS	(20.6)	(15.8)	47.7	16.4	7.3

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 การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

21 MAY 2025

CBG Carabao 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	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	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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)