

### คาดปี2026 กลับมาโตเด่นอีกครั้ง

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 24.00 บาท เราคาดว่าไตรมาสจะกลับมาโต YoY ช่วง 2Q26 เป็นต้นไป ตามแนวโน้ม SSSG ที่มีทิศทางดีขึ้น และเราคาดว่าปีจบผลรอบถัดไปช่วงเดือนพ.ค. 2026 รวบรวม 5%-6% ซึ่งจะช่วยจำกัด downside risk นอกจากนี้เราคาดว่าช่วงเดือน มี.ค. 2026 CRC จะประกาศแผนการเติบโตที่น่าประทับใจ ขณะที่ระยะสั้นคาดการณ์รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 2.5 พันล้านบาท (+16%YoY, +94%QoQ) หลังตัดรายการพิเศษจะมีกำไรปกติดีขึ้น QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล แม้รับรู้กำไรจาก Rinascente ถึงแค่ 18 พ.ย. 2025

### คาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว

- คาดธุรกิจค้าปลีกอาหาร (41% ของยอดขายรวม) มี EBITDA ของกลุ่มธุรกิจค้าปลีกอาหารใน 4Q25 เพิ่มขึ้น YoY หนุนจากอัตรากำไรขึ้นต้นที่ขึ้นจากการปรับ product mix และการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี ทำให้ EBITDA margin เพิ่มขึ้น YoY แม้คาดว่าจะมี SSSG ของธุรกิจค้าปลีกอาหารใน 4Q25 ที่ -4% ประกอบด้วย SSSG ของกลุ่มค้าปลีกอาหารในประเทศไทยที่ -3% และมี SSSG ของกลุ่มค้าปลีกอาหารในเวียดนามที่ -8%
- คาดธุรกิจฮาร์ดไลน์ (31% ของยอดขายรวม) มี EBITDA ของกลุ่มธุรกิจฮาร์ดไลน์ใน 4Q25 ทรงตัว YoY ผลจากอัตรากำไรขึ้นต้นของธุรกิจฮาร์ดไลน์จะดีขึ้นเยอะจากการปรับ product mix แต่ถูกหักกลับด้วยค่าธรรมเนียมที่จ่ายให้ Platform online เพิ่มขึ้น YoY รวมถึง SSSG ของธุรกิจฮาร์ดไลน์ 4Q25 ที่ -4% (ไตรมาส -4%)
- คาดธุรกิจแฟชั่น (28% ของยอดขายรวม) มี EBITDA ของกลุ่มธุรกิจแฟชั่นใน 4Q25 ลดลง YoY ผลจากการรับรู้กำไรจาก Rinascente ถึงแค่ 18 พ.ย. 2025 บวกกับ SSSG ของธุรกิจแฟชั่นที่ติดลบ YoY
- คาดรายได้ค่าเช่าและค่าบริการที่ 2.5 พันล้านบาท (+2% YoY) ใน 4Q25 ผลจากการปรับปรุงพื้นที่เช่าสาขาในประเทศเวียดนามทยอยแล้วเสร็จ

### คาด SSSG ช่วง 1Q26 เป็นจุดต่ำสุดของปี

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ช่วงเดือน ม.ค. 2026 คาดว่าจะอยู่ที่ -4% ถึง -5% กดดันจากเทศกาลตรุษจีนปี 2026 ที่อยู่ในเดือนก.พ. เทียบปี 2025 ที่อยู่ในเดือนม.ค. และฐานสูงจากมาตรการลดหย่อนภาษี Easy E-Receipt (ระหว่างวันที่ 16 ม.ค. 2025 ถึงวันที่ 28 ก.พ. 2025) เรา มองว่าหากตัดปัจจัยดังกล่าว SSSG จะมีทิศทางฟื้นตัวตามเบ็ดเตล็ดสะพัดช่วงก่อนการเลือกตั้งและภาคการท่องเที่ยวที่มีทิศทางฟื้นตัว

SSSG ธุรกิจอาหารในไทยที่ +1% ถึง +3% (GO Wholesale เป็นบวกต่อเนื่อง Tops daily เป็นบวกสอดคล้องกับกลุ่มร้านสะดวกซื้อที่เป็นบวก มีเพียง Tops Supermarket ที่ติดลบเล็กน้อย) และส่วนธุรกิจอาหารในเวียดนามที่มองว่ายังมีผลกระทบจากเทศกาลตรุษญวนและผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน (ค่าเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับเวียดนามดองราว 9%-10%), SSSG ธุรกิจฮาร์ดไลน์ในไทย -4% ถึง -6% YoY ส่วนใหญ่มาจาก Power Buy ขณะที่ SSSG ของไตรมาส -3% ถึง -4% ใกล้เคียงกับ SSSG กลุ่มซ่อมแซมและตกแต่งบ้าน, และ SSSG ธุรกิจแฟชั่นในไทย -7% ถึง -9% เนื่องจากฐานสูงจากมาตรการลดหย่อนภาษี

### คำแนะนำ "ซื้อ" ทิศทาง SSSG มีทิศทางดีขึ้น

มูลค่าพื้นฐาน 24.00 บาท คำนวณด้วยวิธี PE Multiple ที่ 18xPE'26E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มพาณิชย์ไทย

## BUY

Fair price: Bt24.00

Upside (Downside): 20%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	CRC TB
Current price (Bt)	20.00
Market Cap. (Bt m)	120,620
Shares issued (mn)	6,031
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	36.0 / 15.8
Foreign limit/ actual (%)	49/12.99
NVDR Shareholders (%)	3.4
Free float (%)	58
Number of retail holders	15,342
Dividend policy (%)	40
Industry	Services
Sector	Commerce
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

### Major Shareholders

13 Mar 2025

Harg Central Department Store Ltd.	35.1
DEUTSCHE BANK AG SINGAPORE - PWM	4.6
Thai NVDR Company Limited	3.2
Social Security Office	2.4
VAYUPAK FUND 1	1.9

### Key Financial Summary

Year End Dec	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	231,438	244,200	243,814	232,684
Core EPS (Bt m)	1.35	1.47	1.27	1.31
Core EPS growth (%)	20	9	(14)	4
Net Profit (Bt m)	8,016	8,136	7,633	7,925
NP Growth (%)	12	1	(6)	4
EPS (Bt)	1.33	1.35	1.27	1.31
PER (x)	15.0	14.8	15.7	15.1
BPS (Bt)	11.6	12.0	12.7	12.3
PBV (x)	1.7	1.7	1.6	1.6
DPS (Bt)	0.55	0.60	1.84	0.59
Div. Yield (%)	2.8	3.0	9.2	3.0
ROA (%)	2.8	2.8	2.6	2.7
ROE (%)	11.4	11.2	9.9	10.7

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

# Stock Update

9 FEB 2026

**CRC** Central Retail Corporation PCL

pi

## Earnings Preview

(Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	%QoQ	%YoY
Revenue	64,380	64,502	58,280	58,212	62,821	7.9	(2.4)
Cost of sales	(45,788)	(47,381)	(42,069)	(41,837)	(44,989)	7.5	(1.7)
<b>Gross profit</b>	<b>18,592</b>	<b>17,121</b>	<b>16,211</b>	<b>16,375</b>	<b>17,832</b>	<b>8.9</b>	<b>(4.1)</b>
SG&A	(18,767)	(17,507)	(17,615)	(17,676)	(18,396)	4.1	(2.0)
Other (exp)/inc	5,029	4,737	4,265	4,246	4,894	15.3	(2.7)
<b>EBIT</b>	<b>4,854</b>	<b>4,351</b>	<b>2,860</b>	<b>2,945</b>	<b>4,330</b>	<b>47.0</b>	<b>(10.8)</b>
Finance cost	(1,245)	(1,116)	(1,083)	(1,132)	(1,130)	(0.2)	(9.2)
Other inc/(exp)	72	41	100	58	56	(3.4)	(22.5)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>3,682</b>	<b>3,277</b>	<b>1,877</b>	<b>1,871</b>	<b>3,256</b>	<b>74.0</b>	<b>(11.6)</b>
Income tax	(848)	(818)	(537)	(561)	(758)	35.0	(10.7)
<b>Earnings after taxes</b>	<b>2,834</b>	<b>2,459</b>	<b>1,340</b>	<b>1,310</b>	<b>2,499</b>	<b>90.7</b>	<b>(11.8)</b>
Equity income	252	143	103	80	127	58.8	(49.7)
Minority interest	(115)	(138)	(94)	(91)	(104)	14.7	(9.5)
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>2,971</b>	<b>2,464</b>	<b>1,349</b>	<b>1,299</b>	<b>2,521</b>	<b>94.1</b>	<b>(15.1)</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	(795)	(126)	(206)	2	-	N.M.	N.M.
<b>Net profit</b>	<b>2,176</b>	<b>2,338</b>	<b>1,143</b>	<b>1,301</b>	<b>2,521</b>	<b>93.8</b>	<b>15.8</b>
EBITDA	8,949	8,944	7,365	7,759	9,297	19.8	3.9
Recurring EPS (Bt)	0.49	0.41	0.22	0.22	0.42	94.1	(15.1)
Reported EPS (Bt)	0.36	0.39	0.19	0.22	0.42	93.8	15.8
<b>Profits (%)</b>	<b>4Q24</b>	<b>1Q25</b>	<b>2Q25</b>	<b>3Q25</b>	<b>4Q25E</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	28.9	26.5	27.8	28.1	28.4	0.3	(0.5)
Operating margin	7.5	6.7	4.9	5.1	6.9	1.8	(0.6)
Net margin	3.4	3.6	2.0	2.2	4.0	1.8	0.6

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	17.00	13	13	14	14	(2)	(6)	0	4.7	5.0	5.0	3.3	3.6	3.5
CPALL	BUY	58.00	26	16	15	14	39	10	4	2.9	3.4	3.5	20.0	19.6	18.4
CPAXT	HOLD	18.00	17	15	16	16	27	(10)	5	4.6	4.3	4.4	3.6	3.3	3.4
CRC	BUY	24.00	20	14	16	15	9	(14)	4	3.0	9.2	3.0	11.2	9.9	10.7
HMPRO	BUY	8.50	25	14	15	14	1	(8)	4	6.3	5.7	5.9	24.3	21.9	21.9
GLOBAL	BUY	7.30	1	16	20	18	(14)	(21)	13	2.5	2.0	2.2	9.6	7.5	8.0
DOHOME	HOLD	3.80	4	20	20	17	13	1	16	0.1	0.1	0.2	2.0	1.8	2.1
<b>Average</b>				<b>15</b>	<b>17</b>	<b>16</b>	<b>10</b>	<b>(7)</b>	<b>6</b>	<b>3.5</b>	<b>4.2</b>	<b>3.5</b>	<b>10.6</b>	<b>9.7</b>	<b>9.7</b>

Source : Company Data, Pi Research

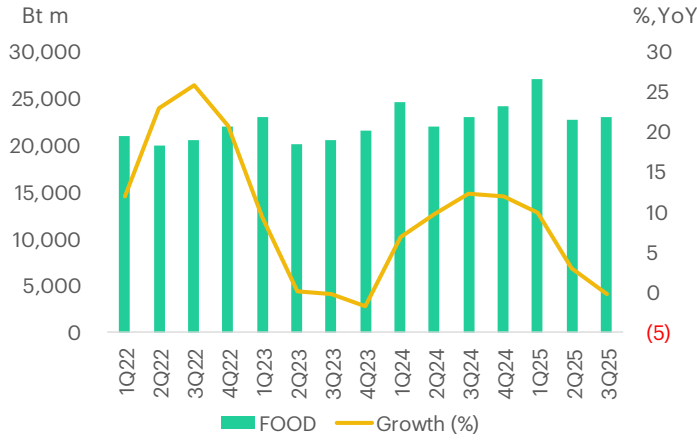
# Stock Update



9 FEB 2026

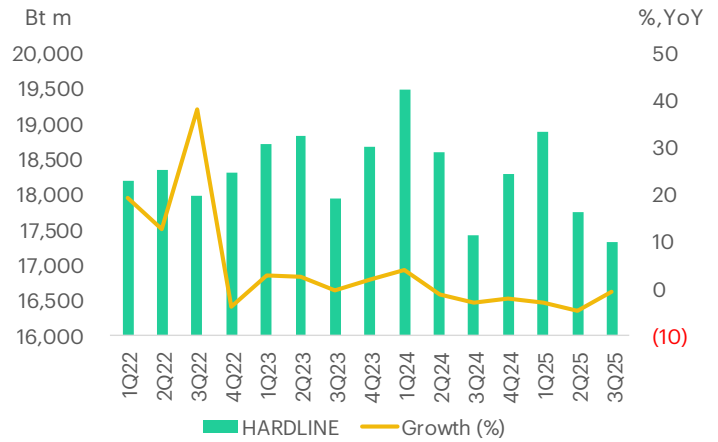
**CRC** Central Retail Corporation PCL

## ยอดขายธุรกิจค้าปลีกอาหาร



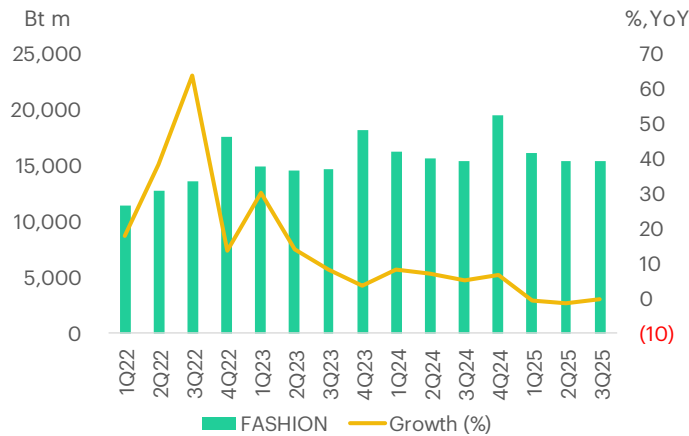
Source: Pi research, company data

## ยอดขายธุรกิจฮาร์ดไลน์



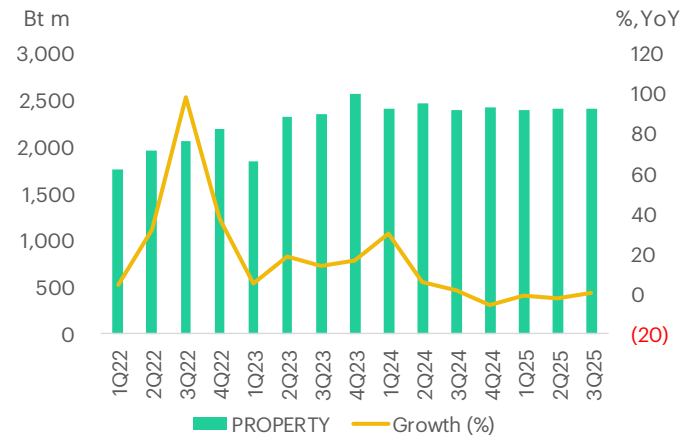
Source: Pi research, company data

## ยอดขายธุรกิจแฟชั่น



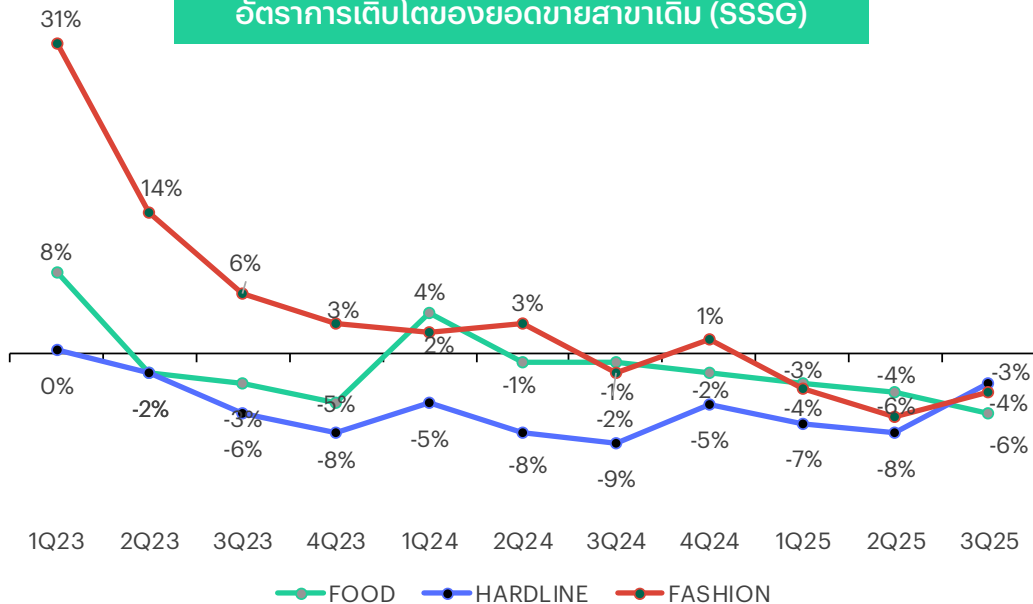
Source: Pi research, company data

## รายได้ค่าเช่าและบริการ



Source: Pi research, company data

## อัตราการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG)



Source: Pi research, company data

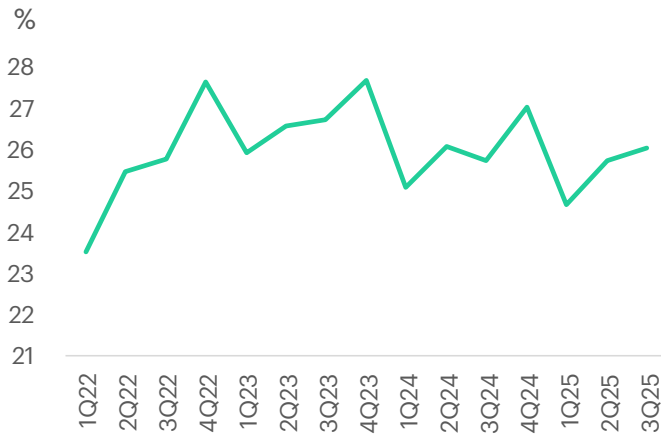
# Stock Update



9 FEB 2026

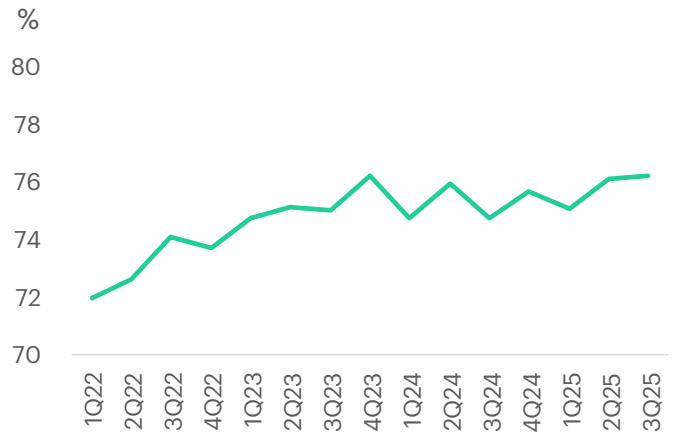
**CRC** Central Retail Corporation PCL

## อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายสินค้าและบริการ



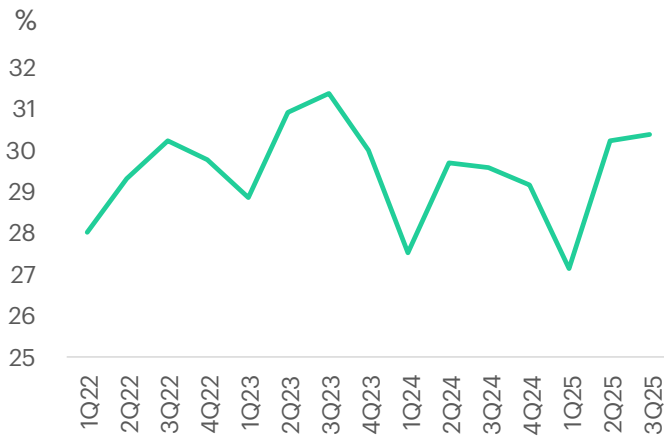
Source: Pi research, company data

## อัตรากำไรขั้นต้นจากการให้เช่า



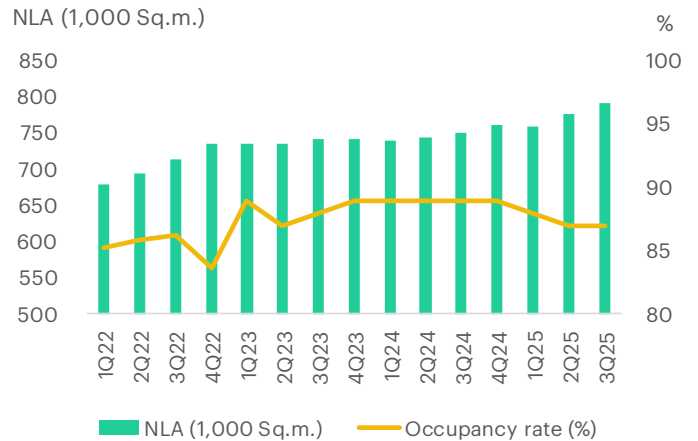
Source: Pi research, company data

## อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



Source: Pi research, company data

## อัตราการเช่าพื้นที่รายไตรมาส



Source: Pi research, company data

# Stock Update

9 FEB 2026

**CRC** Central Retail Corporation PCL

pi

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	14,814	9,777	9,795	10,791	11,974
Accounts receivable	5,545	5,134	5,029	4,798	5,007
Inventories	46,413	47,462	44,374	46,265	48,851
Other current assets	13,185	13,667	13,940	14,219	14,504
<b>Total current assets</b>	<b>79,956</b>	<b>76,041</b>	<b>73,138</b>	<b>76,073</b>	<b>80,335</b>
Invest. in subs & others	6,314	5,829	5,829	5,829	5,829
Fixed assets - net	122,276	132,003	140,207	147,464	153,771
Other assets	78,551	77,176	71,323	65,778	61,083
<b>Total assets</b>	<b>287,097</b>	<b>291,049</b>	<b>290,498</b>	<b>295,143</b>	<b>301,019</b>
Short-term debt	47,849	61,642	52,436	53,308	56,336
Accounts payable	41,831	41,544	40,331	40,144	41,997
Other current liabilities	28,825	27,798	28,279	28,799	28,211
<b>Total current liabilities</b>	<b>118,505</b>	<b>130,984</b>	<b>121,047</b>	<b>122,250</b>	<b>126,544</b>
Long-term debt	36,275	28,060	31,545	43,659	43,744
Other liabilities	62,056	59,624	61,085	55,127	51,128
<b>Total liabilities</b>	<b>216,837</b>	<b>218,668</b>	<b>213,677</b>	<b>221,036</b>	<b>221,416</b>
Paid-up capital	6,031	6,031	6,031	6,031	6,031
Premium-on-share	64,052	64,052	64,052	64,052	64,052
Others	(21,960)	(24,862)	(24,862)	(24,862)	(24,862)
Retained earnings	18,937	23,756	27,769	24,626	29,680
Non-controlling interests	3,201	3,404	3,831	4,260	4,702
<b>Total equity</b>	<b>70,260</b>	<b>72,381</b>	<b>76,821</b>	<b>74,106</b>	<b>79,603</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>287,097</b>	<b>291,049</b>	<b>290,498</b>	<b>295,143</b>	<b>301,019</b>

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	231,438	244,200	243,814	232,684	242,832
Cost of goods sold	(164,941)	(175,941)	(176,276)	(170,491)	(177,754)
<b>Gross profit</b>	<b>66,497</b>	<b>68,259</b>	<b>67,538</b>	<b>62,193</b>	<b>65,078</b>
SG&A	(70,023)	(70,801)	(71,194)	(65,617)	(68,357)
Other income / (expense)	17,104	18,342	18,143	17,256	18,022
<b>EBIT</b>	<b>13,578</b>	<b>15,800</b>	<b>14,487</b>	<b>13,832</b>	<b>14,743</b>
Depreciation	17,722	18,100	18,502	19,149	19,254
<b>EBITDA</b>	<b>32,436</b>	<b>34,300</b>	<b>33,696</b>	<b>33,687</b>	<b>34,759</b>
Finance costs	(4,642)	(4,995)	(4,461)	(3,957)	(4,031)
Non-other income / (expense)	298	262	255	250	250
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>9,234</b>	<b>11,068</b>	<b>10,281</b>	<b>10,125</b>	<b>10,962</b>
Income taxes	(1,550)	(2,569)	(2,673)	(2,228)	(2,412)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>7,685</b>	<b>8,498</b>	<b>7,608</b>	<b>7,898</b>	<b>8,550</b>
Equity income	990	872	452	456	512
Non-controlling interests	(506)	(501)	(427)	(429)	(442)
<b>Core Profit</b>	<b>8,168</b>	<b>8,870</b>	<b>7,633</b>	<b>7,925</b>	<b>8,620</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(152)	(734)	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>8,016</b>	<b>8,136</b>	<b>7,633</b>	<b>7,925</b>	<b>8,620</b>
EPS (Bt)	1.33	1.35	1.27	1.31	1.43

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	27,483	29,472	35,183	32,520	32,203
CF from investing	(15,761)	(20,561)	(18,500)	(18,500)	(18,500)
CF from financing	(12,210)	(13,766)	(16,665)	(13,024)	(12,519)
Net change in cash	(488)	(4,855)	17	996	1,183

Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	1.33	1.35	1.27	1.31	1.43
Core EPS (Bt)	1.35	1.47	1.27	1.31	1.43
DPS (Bt)	0.55	0.60	1.84	0.59	0.64
BVPS (Bt)	11.6	12.0	12.7	12.3	13.2
EV per share (Bt)	31.4	33.2	32.2	34.2	34.5
PER (x)	15.0	14.8	15.7	15.1	13.9
Core PER (x)	14.7	13.5	15.7	15.1	13.9
PBV (x)	1.7	1.7	1.6	1.6	1.5
EV/EBITDA (x)	5.8	5.8	5.8	6.1	6.0
Dividend Yield (%)	2.8	3.0	9.2	3.0	3.2

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	28.7	28.0	27.7	26.7	26.8
EBITDA margin	14.0	14.0	13.8	14.5	14.3
EBIT margin	5.9	6.5	5.9	5.9	6.1
Net profit margin	3.5	3.3	3.1	3.4	3.5
ROA	2.8	2.8	2.6	2.7	2.9
ROE	11.4	11.2	9.9	10.7	10.8

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
Quick ratio (x)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.2	1.2	1.1	1.3	1.3
Net Debt/Equity (x)	1.0	1.1	1.0	1.2	1.1
Interest coverage (x)	2.9	3.2	3.2	3.5	3.7
Inventory day (days)	100	98	95	95	95
Receivable day (days)	9	8	7	7	7
Payable day (days)	90	87	85	85	85
Cash conversion cycle (days)	18	19	17	17	17

Growth (% YoY)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	5.2	5.5	(0.2)	(4.6)	4.4
EBITDA	7.9	5.7	(1.8)	(0.0)	3.2
EBIT	18.2	16.4	(8.3)	(4.5)	6.6
Core profit	19.8	8.6	(13.9)	3.8	8.8
Net profit	11.7	1.5	(6.2)	3.8	8.8
EPS	11.7	1.5	(6.2)	3.8	8.8

Key assumptions	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>SSSG (% YoY)</b>					
Food business - Thailand	4.0	1.0	(2.0)	1.5	1.5
Food business - Vietnam	(5.0)	(1.0)	(9.0)	0.0	2.0
Hardline business - Thailand	1.0	(5.0)	(5.0)	1.0	1.5
Fashion business - Thailand	9.0	1.0	(3.5)	1.0	1.0
Property business					
Occupancy rate (%)	88	89	87	88	89
NLA (1,000 Sq.m.)	743	762	793	801	809
Rental rate per Sq.m. (Month)	992	969	970	980	990
<b>GPM (%)</b>					
GP from sales (%)	26.7	26.0	25.7	24.5	24.6
Rental margin (%)	75.3	75.3	75.9	76.2	76.5

Key assumptions	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>Number of stores</b>					
Tops	168	175	183	190	195
Go Wholesale	4	10	14	18	22
GO!	38	41	43	45	47
Thaiwatsadu	81	86	88	91	95
CENTRAL & ROBINSON	76	76	76	76	76
Tops daily	515	519	540	600	700

Source : Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

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

#### สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝาย 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 โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



9 FEB 2026

**CRC** Central Retail Corporation PCL

## SET ESG RATING 2025 (As of 9 January 2026)

### Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENDEL
CKP	CPALL	CPF	CPAXT**	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL
GPSC	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL
KKP	KTB	KTC	LH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI
NER	NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PR9	PSH	PTG	PTT
PTTEP	PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCG
SCGP	SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON	STGT	SVOA	TEAMG	TEGH
TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA	TTB	TTW	TVO
VNG	WHA	WHAUP								

### Ratings : AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS
CBG	CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC
GFPT	GULF	HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG
MINT	MODERN	MOSHI	MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC
RBF	SA	SAWAD	SCCC	SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI
SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO	TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS
TLI	TOG	TPAC	TPIPP**	TSC	TU	UAC	UBE	VIH	WICE	XO
ZEN										

### Ratings : A

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG
CM	CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT
KSL	MODERN	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHA	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH										

### Ratings : BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SEAOIL	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP	YUASA						

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: \*\* ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในระดับต้นสังกัดแล้ว ล้ม ล้ม หรือบริษัทสมาชิกของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.