

Happitat เป็น Mall แห่งความสุข

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ที่มูลค่าพื้นฐาน 15.00 บาท แนวโน้มการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ในช่วง 3Q26 ยังคงมีความท้าทาย แม้ว่า Makro จะมีปัจจัยหนุนจากโครงการไทยช่วยไทยพลัสของภาครัฐ แต่ด้วยต้นทุนค่าครองชีพที่สูงขึ้นและแรงกดดันจากการช่องทางออนไลน์ คาดยังเป็นปัจจัยกดดันยอดขายสินค้า non-food ทั้งในร้าน Makro และ Lotus's ขณะที่โครงการ Happitat เปิดแล้วเป็นไปตามแผน คาดจะรับรู้ผลขาดทุนจากโครงการ 500 ล้านบาท ส่วนการเข้าซื้อกิจการ The Food Purveyor ในมาเลเซีย จะช่วยสร้างยอดขายส่วนเพิ่มราว 4% ในปี2027

Happitat

โครงการ Happitat ตั้งอยู่บนที่ดินขนาด 30 ไร่ ตั้งอยู่ภายในโครงการ The Forestias บนพื้นที่ขนาด 398 ไร่ บริเวณถนนบางนา-ตราด กม.7 โครงการ Happitat เปิดให้บริการแล้วในวันที่ 21 ส.ค. 2026 ที่ผ่านมามีจำนวนผู้เข้ามาใช้บริการเฉลี่ยเป็นไปตามแผนของบริษัทที่ตั้งเป้า 1.9 ล้านคน/ปี หรือราว 5.2 พันคน/วัน โครงการมีพื้นที่ 2 แสน ตร.ม. แบ่งเป็นพื้นที่ส่วนกลางที่สามารถจัดกิจกรรม เช่น Run Club และมีพื้นที่ให้เช่า (NLA) 67,000 ตร.ม. ประกอบด้วย

1. พื้นที่เช่าเชิงพาณิชย์ ขนาด 43,000 ตร.ม. ปัจจุบันมีอัตราเช่า 50% จากยอดจอง 70% ซึ่งผู้เช่ารายหลักอย่าง Aextra Club และ Gym/Wellness อยู่ระหว่างการตกแต่งและคาดว่าจะเปิดได้ในเดือน พ.ย. 2026
2. พื้นที่เช่าอาคารสำนักงาน ขนาด 24,000 ตร.ม. มีอัตราเช่า 30% จากผู้เช่าที่เซ็นสัญญาแล้ว 40%

ยังคงไม่ต่างจากประมาณการเดิม บริษัทคาดว่าจะรับรู้ผลขาดทุนจากโครงการ 500 ล้านบาท โดยเริ่มรับรู้ผลขาดทุนจากโครงการ Happitat ไตรมาส1-2 รวมกัน 100 ล้านบาท และคาดว่าจะในไตรมาส3-4 จะรับรู้ผลขาดทุนอีกราวไตรมาสละ 200 ล้านบาท

เข้าซื้อกิจการ The Food Purveyor

- ในวันที่ 1 ก.ย. 2026 Lotus' Malaysia เข้ากิจการ The Food Purveyor Sdn. Bhd. (TFP) ทั้งหมด 100% มูลค่า 1,597 ล้านบาทมาเลเซียริงกิต หรือราว 1.395 หมื่นล้านบาท โดยบริษัทจะใช้เงินกู้ 80% และเงินหมุนเวียนของบริษัท หลังดีล CPAXT ยังคงมี Net D/E ที่ 0.4 เท่า และจะสร้างยอดขายส่วนเพิ่มราว 4% ในปี 2027
- The Food Purveyor Sdn. Bhd. (TFP) เป็นธุรกิจค้าปลีกซูเปอร์มาร์เก็ตระดับพรีเมียมภายใต้แบรนด์ Village Grocer, B.I.G. (Ben's Independent Grocer), BSC Fine Foods, The Food Merchant และ OTK Pasaraya รวม 50 สาขาในประเทศมาเลเซีย และมีส่วนแบ่งตลาดซูเปอร์มาร์เก็ตระดับพรีเมียม 30%
- เรามองเป็นกลางต่อดีลดังกล่าว เราคาดว่าจะสร้างกำไรส่วนเพิ่มต่อ CPAXT ปี 2027 ไม่มาก แต่มีข้อดีคือเข้าสู่ตลาดพรีเมียมที่มีอัตราการเติบโตของตลาด 8%-10% ต่อปี สูงกว่าการเติบโตตลาดค้าปลีกภาพรวมในมาเลเซียที่ 4%-5% ต่อปี นอกจากนี้อาจมี Synergy ที่เกิดขึ้นระหว่าง Lotus's มาเลเซียที่มีอยู่กว่า 70 สาขา

คำแนะนำ "ถือ" กำลังซื้อผู้บริโภครยังค่อนข้างอ่อนแอ

มูลค่าพื้นฐาน 15.00 บาท คำนวณด้วยวิธี PE Multiple ที่ 15xPE'27E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มพาณิชย์ไทย

HOLD

Fair price: Bt15.00

Upside (Downside): 3%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	CPAXT TB
Current price (Bt)	14.60
Market Cap. (Bt m)	151,201
Shares issued (mn)	10,428
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	23.4 / 13.9
Foreign limit/ actual (%)	49/1.13
NVDR Shareholders (%)	2.25
Free float (%)	15
Number of retail holders	90,524
Dividend policy (%)	40
Industry	Services
Sector	Commerce
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders

9 Mar 2026

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	2.6

Key Financial Summary

Year End Dec	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	508,745	517,802	532,510	549,439
Core EPS (Bt)	1.04	0.90	0.86	1.00
Core EPS growth (%)	27	(14)	(4)	16
Net Profit (Bt m)	10,569	9,356	8,953	10,411
NP Growth (%)	22	(11)	(4)	16
EPS (Bt)	1.01	0.90	0.86	1.00
PER (x)	14.4	16.3	17.0	14.6
BPS (Bt)	28.5	28.7	28.9	29.2
PBV (x)	0.5	0.5	0.5	0.5
DPS (Bt)	0.71	0.71	0.71	0.71
Div. Yield (%)	4.9	4.9	4.9	4.9
ROA (%)	1.9	1.7	1.6	1.8
ROE (%)	3.6	3.1	3.0	3.4

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

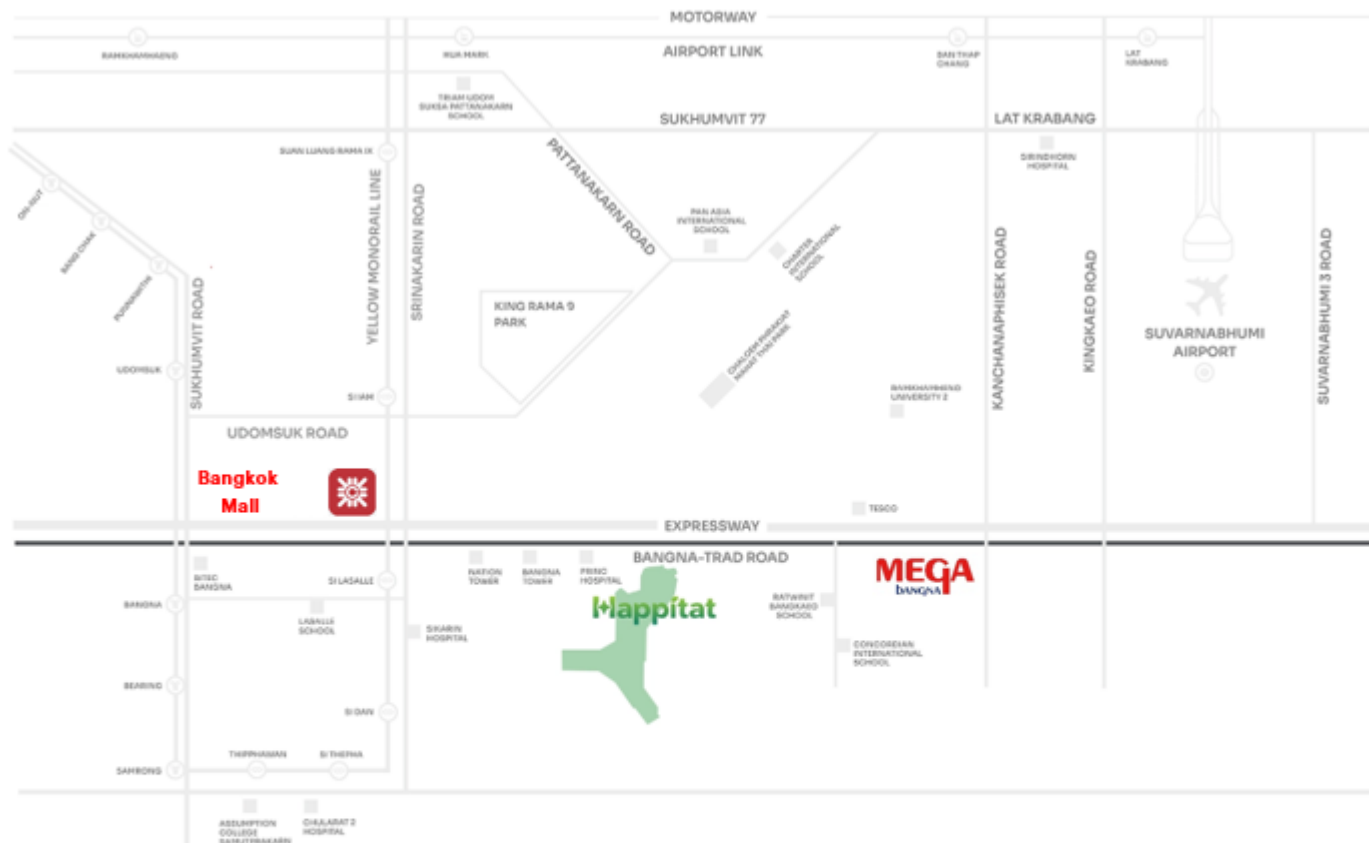
Stock Update

4 SEP 2026

CPAXT CP Aextra PCL

pi

Happitat



Source: Pi Research, Happitat



MEGA Bangna



Central Bangna



Happitat



Bangkok Mall



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.

Quarterly Earnings

(Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%QoQ	%YoY
Revenue	128,448	126,475	133,579	135,364	131,283	(3.0)	2.2
Cost of sales	(107,798)	(106,133)	(112,374)	(113,971)	(110,430)	(3.1)	2.4
Gross profit	20,650	20,342	21,205	21,394	20,853	(2.5)	1.0
SG&A	(17,023)	(17,470)	(17,815)	(17,418)	(18,253)	4.8	7.2
Other (exp)/inc	633	545	1,077	686	1,001	45.9	58.1
EBIT	4,260	3,417	4,467	4,662	3,600	(22.8)	(15.5)
Finance cost	(1,422)	(1,211)	(1,362)	(1,290)	(1,323)	2.5	(6.9)
Other inc/(exp)	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings before taxes	2,838	2,206	3,105	3,371	2,277	(32.5)	(19.7)
Income tax	(698)	(523)	(716)	(794)	(626)	(21.1)	(10.3)
Earnings after taxes	2,140	1,683	2,390	2,578	1,651	(35.9)	(22.8)
Equity income	144	170	160	180	183	1.9	27.1
Minority interest	3	11	13	36	40	10.1	1,402.5
Earnings from cont. operations	2,286	1,864	2,563	2,794	1,874	(32.9)	(18.0)
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Net profit	2,286	1,864	2,563	2,794	1,874	(32.9)	(18.0)
EBITDA	8,689	7,998	9,098	9,110	8,214	(9.8)	(5.5)
Recurring EPS (Bt)	0.22	0.18	0.25	0.27	0.18	(32.9)	(18.0)
Reported EPS (Bt)	0.22	0.18	0.25	0.27	0.18	(32.9)	(18.0)
Profits (%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	16.1	16.1	15.9	15.8	15.9	0.1	(0.2)
Operating margin	3.3	2.7	3.3	3.4	2.7	(0.7)	(0.6)
Net margin	1.8	1.5	1.9	2.1	1.4	(0.6)	(0.4)

Source: Pi research, company data

Sector summary

Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	Core P/E (X)			Core EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E
BJC	HOLD	17.00	3	15	15	14	(7)	1	4	3.1	4.4	4.6	3.3	3.7	3.8
CPALL	BUY	61.00	33	15	14	13	12	7	8	3.6	3.8	4.1	21.3	20.8	20.2
CPAXT	HOLD	15.00	3	16	17	15	(14)	(4)	16	4.9	4.9	4.9	3.1	3.0	3.4
CRC	BUY	29.00	3	23	18	17	(16)	27	4	6.4	2.5	2.8	11.0	14.6	14.6
HMPRO	BUY	7.50	18	14	14	13	(8)	2	6	6.0	6.0	6.4	22.7	23.1	23.4
GLOBAL	HOLD	8.40	25	18	14	14	(19)	33	(6)	2.7	3.5	3.5	7.8	10.4	9.3
DOHOME	HOLD	4.10	17	20	15	15	(2)	28	1	0.1	0.2	0.2	1.8	2.3	2.3
Average				17	15	14	(8)	14	5	3.8	3.6	3.8	10.2	11.1	11.0

Source : Company Data, Pi Research

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	31,721	19,474	14,558	7,943	7,618
Accounts receivable	2,304	2,625	4,044	2,936	3,029
Inventories	35,884	36,484	46,498	40,475	40,503
Other current assets	6,830	8,339	9,274	9,552	9,839
Total current assets	76,739	66,923	74,375	60,905	60,988
Invest. in subs & others	15,254	15,895	16,076	16,076	16,076
Fixed assets - net	405,606	419,725	433,825	437,020	441,495
Other assets	42,772	43,988	52,395	49,697	47,183
Total assets	540,371	546,531	576,671	563,698	565,742
Short-term debt	26,005	31,425	33,412	31,825	31,847
Accounts payable	67,136	66,376	70,749	70,165	73,365
Other current liabilities	25,008	25,036	27,084	27,900	27,076
Total current liabilities	118,150	122,838	131,245	129,890	132,287
Long-term debt	70,180	66,732	79,450	79,560	78,648
Other liabilities	58,569	58,344	65,589	52,451	50,179
Total liabilities	246,899	247,914	276,284	261,901	261,114
Paid-up capital	5,290	10,428	10,428	10,428	10,428
Premium-on-share	257,147	251,495	251,495	251,495	251,495
Others	(930)	(590)	(540)	(540)	(540)
Retained earnings	31,410	36,340	38,074	39,635	42,615
Non-controlling interests	555	943	930	780	630
Total equity	293,473	298,617	300,387	301,798	304,628
Total liabilities & equity	540,371	546,531	576,671	563,698	565,742
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	486,472	508,745	517,802	532,510	549,439
Cost of goods sold	(408,274)	(425,070)	(434,537)	(447,577)	(461,664)
Gross profit	78,198	83,675	83,265	84,933	87,775
SG&A	(64,968)	(67,999)	(69,381)	(72,397)	(73,444)
Other income / (expense)	3,477	3,297	2,905	3,337	3,390
EBIT	16,707	18,973	16,788	15,873	17,721
Depreciation	13,631	13,760	13,401	14,386	15,402
EBITDA	31,084	33,138	30,769	30,987	33,875
Finance costs	(6,319)	(5,735)	(5,398)	(5,318)	(5,291)
Non-other income / (expense)	-	-	-	-	-
Earnings before taxes (EBT)	10,388	13,238	11,390	10,555	12,430
Income taxes	(2,535)	(3,098)	(2,645)	(2,480)	(2,921)
Earnings after taxes (EAT)	7,853	10,140	8,745	8,074	9,509
Equity income	746	673	580	728	752
Non-controlling interests	41	24	31	150	150
Core Profit	8,640	10,837	9,356	8,953	10,411
FX Gain/Loss & Extraordinary items	-	(268)	-	-	-
Net profit	8,640	10,569	9,356	8,953	10,411
EPS (Bt)	0.82	1.01	0.90	0.86	1.00

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	34,863	24,163	21,052	37,901	31,638
CF from investing	(14,239)	(16,816)	(25,786)	(18,080)	(18,000)
CF from financing	(28,552)	(19,645)	(258)	(26,437)	(13,962)
Net change in cash	(7,928)	(12,299)	(4,991)	(6,616)	(325)

Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	0.82	1.01	0.90	0.86	1.00
Core EPS (Bt)	0.82	1.04	0.90	0.86	1.00
DPS (Bt)	0.57	0.71	0.71	0.71	0.71
BVPS (Bt)	27.7	28.5	28.7	28.9	29.2
EV per share (Bt)	20.7	22.1	24.0	24.5	24.5
PER (x)	17.9	14.4	16.3	17.0	14.6
Core PER (x)	17.9	14.0	16.3	17.0	14.6
PBV (x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (x)	7.0	7.0	8.1	8.3	7.5
Dividend Yield (%)	3.9	4.9	4.9	4.9	4.9

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	16.1	16.4	16.1	15.9	16.0
EBITDA margin	6.4	6.5	5.9	5.8	6.2
EBIT margin	3.4	3.7	3.2	3.0	3.2
Net profit margin	1.8	2.1	1.8	1.7	1.9
ROA	1.6	1.9	1.7	1.6	1.8
ROE	3.0	3.6	3.1	3.0	3.4

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	0.6	0.5	0.6	0.5	0.5
Quick ratio (x)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
Net Debt/Equity (x)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
Interest coverage (x)	2.6	3.3	3.1	3.0	3.3
Inventory day (days)	33	31	35	32	31
Receivable day (days)	2	2	2	2	2
Payable day (days)	58	57	58	58	58
Cash conversion cycle (days)	(23)	(25)	(20)	(24)	(25)

Growth (% YoY)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	4.4	4.6	1.8	2.8	3.2
EBITDA	(0.3)	6.6	(7.1)	0.7	9.3
EBIT	0.0	13.6	(11.5)	(5.5)	11.6
Core profit	12.3	25.4	(13.7)	(4.3)	16.3
Net profit	12.3	22.3	(11.5)	(4.3)	16.3
EPS	10.6	24.1	(11.5)	(4.3)	16.3

Source : Company Data, Pi Research

ESG

: SET ESG Rating – “AAA”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “3.72”

Environment (Bloomberg Score: 2.53)

- ตั้งเป้าหมาย Net Zero และการจัดการสภาพภูมิอากาศ: บริษัทฯ มุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality) ภายในปี 2030 พร้อมตั้งเป้าสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero Emissions) ภายในปี 2050
- การจัดการพลังงานและทรัพยากร: ดำเนินกลยุทธ์เพิ่มสัดส่วนพลังงานสะอาดเป็น 25% ภายในปี 2030 โดยมีการติดตั้ง Solar Rooftop ในสาขาจำนวนมาก, ใช้เครื่องทำน้ำร้อนจากพลังงานแสงอาทิตย์ และปรับเปลี่ยนไปใช้รถยนต์ไฟฟ้าและรถขนส่งพลังงานไฟฟ้า/ไฮโดรเจน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน
- การจัดการขยะและของเสีย: ตั้งเป้าหมายขยะสู่หลุมฝังกลบเป็นศูนย์ ขับเคลื่อนผ่านโครงการหลักอย่าง “AXTRA Zero Waste: Less Waste, More Value” ภายในปี 2030 โดยประยุกต์ใช้หลักการ 5Rs และให้ความสำคัญกับ “เศรษฐกิจหมุนเวียน” ผ่านโครงการบรรจุกัมพูชาที่ยั่งยืนที่ร่วมมือกับคู่ค้า รวมถึงการนำขยะพลาสติกมาผลิตเป็นถุงขยะจำหน่ายใหม่

Social (Bloomberg Score: 4.06)

- แพลตฟอร์มแห่งโอกาสเพื่อเกษตรกรและ SME: สนับสนุนผลผลิตจากเกษตรกรในท้องถิ่นและผู้ประกอบการรายย่อยทั่วประเทศ สร้างรายได้หมุนเวียนกลับสู่ชุมชนมูลค่ารวมกว่า 30,000 ล้านบาท
- โครงการธนาคารอาหาร (Food Bank): จับมือกับกรุงเทพมหานครและหน่วยงานต่างๆ ขยายโครงการส่งมอบวัตถุดิบและอาหารส่วนเกินผ่าน “ห้องครัว푸드แบงก์ (Food Bank Kitchen)” เพื่อสนับสนุนมื้ออาหารที่มีคุณภาพแก่กลุ่มเปราะบางในชุมชน
- พื้นที่สร้างสุขและสุขภาพดี: เปิดพื้นที่รอบสาขาให้กลายเป็นแลนด์มาร์กสำหรับกิจกรรมสร้างสรรค์ เช่น พื้นที่เดินแอโรบิกเพื่อส่งเสริมสุขภาพดีให้แก่คนในชุมชนรอบข้าง

Governance (Bloomberg Score: 4.46)

- ธรรมาภิบาลระดับสูงและการต่อต้านคอร์รัปชัน: บริษัทฯ ได้รับผลประเมิน CG Rating ระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 8 และมีนโยบายงดรับของขวัญ (No Gift Policy) อย่างเคร่งครัด พร้อมการสื่อสารและสร้างความตระหนักด้านความซื่อสัตย์สุจริตต่อคู่ค้าและพนักงานอย่างสม่ำเสมอ
- การบริหารความเสี่ยงที่ทันต่อกระแสโลก: มีกระบวนการบริหารความเสี่ยงที่ครอบคลุมถึงปัจจัยความไม่แน่นอน ทั้งด้านเศรษฐกิจ ต้นทุนวัตถุดิบ ความปลอดภัยของอาหาร และความปลอดภัยทางไซเบอร์ เพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมทางธุรกิจ
- สิทธิมนุษยชนและความเท่าเทียม: มุ่งเน้นการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรมตลอดห่วงโซ่อุปทาน จนได้รับรางวัลชนะเลิศ WEPs Awards ในระดับเอเชียแปซิฟิก ด้านการส่งเสริมความเท่าเทียมทางเพศในองค์กร

ความเห็น

CPAXT เป็นองค์กรที่มีการบูรณาการเป้าหมายด้านความยั่งยืนเข้ากับกลยุทธ์ธุรกิจได้อย่างชัดเจน โดยเฉพาะการมุ่งสู่ Net Zero ที่ไม่ใช่แค่การรณรงค์ แต่เป็นการลงมือทำผ่านการติดตั้งโซลาร์รูฟท็อปและเปลี่ยนผ่านสู่โลจิสติกส์สีเขียวอย่างเป็นรูปธรรม บริษัทฯ ยังคงรักษามาตรฐานระดับสูงด้วยการให้ความสำคัญกับความปลอดภัยทางไซเบอร์และห่วงโซ่อุปทานที่รับผิดชอบ ซึ่งทั้งหมดนี้ช่วยเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและความเชื่อมั่นของผู้มีส่วนได้เสียในระยะยาว ทำให้บริษัทเติบโตอย่างมั่นคงไปพร้อมกับสังคมและสิ่งแวดล้อม

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์พาย 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 แต่ก็ไม่สามารถยืนยัน ความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

4 SEP 2026

CPAXT CP Aextra PCL

pi

SET ESG RATING 2025 (As of 12 JUNE 2026)

Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BTG	CENTEL	CKP
CPALL	CPAXT**	CPF	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL	GPSC
GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL	KKP
KTB	KTC	CH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI	NER
NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PRO	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	TIIPP**	TRUBB	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	M	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHAI	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH	YUASA									

Ratings : BBB

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

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของรายงานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)