

ความท้าทายจากการทำโครงการ "The Happitat"

CPAXT แจ้งตลาดจัดตั้งบริษัท Aextra Growth Plus เข้าลงทุนในโครงการชื่อ "The Happitat" ซึ่งเป็นโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์แบบผสมผสาน (Mixed-Use Development) มีพื้นที่เช่าขนาด 43,000 ตารางเมตร, Lotus's hypermarket ขนาด 5,000 ตารางเมตร อาคารสำนักงาน 10 ชั้นที่มีพื้นที่เช่า 24,000 ตารางเมตร ซึ่งก่อสร้างแล้วกว่า 80 โดยเรามุ่งมองเป็นระยะสั้นจากผลกระทบของค่าใช้จ่ายราว 300-400 ล้านบาท กระทบประมาณการกำไรราว 2-3% ในปี2025 และความเสี่ยงจากการลงทุนในระยะกลางจากการแข่งขันที่สูงในตลาด ทำให้มีโอกาสที่ผลการดำเนินงานจะไม่เป็นไปตามเป้าหมาย เราปรับลดคำแนะนำจาก "ซื้อ" เป็น "ถือ" ที่มูลค่าพื้นฐาน 37.00 บาท เนื่องจาก upside จำกัด

จัดตั้ง Aextra Growth Plus

เมื่อวันที่ 13 ธ.ค. 2024 CPAXT จัดตั้งบริษัทย่อย Aextra Growth Plus (มูลค่าทุนจดทะเบียน 8,390 ล้านบาท) ถือหุ้นสัดส่วน 95% และ MQDC ถือหุ้นอีก 5% เพื่อลงทุนในโครงการ "The Happitat"

โครงการ "The Happitat"

- โครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์แบบผสมผสาน (Mixed-Use Development) ประกอบด้วยห้างสรรพสินค้าจำนวน 3 อาคาร มีพื้นที่เช่าขนาด 43,000 ตารางเมตร, Lotus's hypermarket ขนาด 5,000 ตารางเมตร โดยที่อาคารห้างสรรพสินค้าหลังหนึ่งมีสำนักงาน 10 ชั้น ที่มีพื้นที่เช่าขนาด 24,000 ตารางเมตร ตั้งอยู่ด้านบน และอาคาร Central Utility Plant ที่เป็นศูนย์กลางสาธารณูปโภค โดยโครงการ The Happitat ทั้งหมดตั้งอยู่ ภายในโครงการ The Forestias ซึ่งตั้งอยู่บนพื้นที่ 398 ไร่ บริเวณถนนบางนา-ตราด กม.7
- บริษัทคาดหวัง EBITDA เป็นบวกในปี2026 หลังโครงการก่อสร้างแล้วเสร็จ และมี EBIT เป็นบวกในปี2027 โดยเริ่มมีกำไรในปี2029
- ความเห็นเรา : เรามองเป็นความท้าทายเนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงในพื้นที่บางนาเนื่องจากปัจจุบันมีโครงการใหญ่หลายโครงการ เช่น Bangkok Mall และ Mega Bangna ขณะที่ CPAXT เป็นผู้เล่นหน้าใหม่ที่คาดหวังการได้ Know how ในการทำ Mixed-Use ซึ่งเรามองเป็นความเสี่ยงจากการลงทุนโครงการนี้ในระยะกลาง นอกจากนี้โครงการนี้มีสถานะก่อสร้างเพียง 80% ยังจำเป็นต้องใส่เงินลงทุนเพิ่มเติม โดยคาดว่าจะมีเงินลงทุนเพิ่มเติมอีกราว 20% ของเงินที่ลงทุนไปแล้ว ทำให้ระยะสั้นคาดว่าจะมีผลกระทบจากค่าใช้จ่ายก่อนการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยราว 300-400 ล้านบาทในปี2025 หรือคิดเป็น downside ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี2025 ของเราราว 2%-3%

SSSG สดใสต่อเนื่อง

แนวโน้ม SSSG ช่วง QTD ของ 4Q24 ของทั้ง Makro และ Lotus's ที่สดใสต่อเนื่องระดับ +1% ถึง +3% จากยอดขายอาหารสดที่โตต่อเนื่อง ทำให้คาดหวังกำไร เติบโตได้ถึง YoY และ QoQ

คำแนะนำ "ถือ" เนื่องจาก Upside จำกัด

มูลค่าพื้นฐาน 37.00 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดเงินสด (DCF) ด้วย WACC 8.0% และ TG 2.5% เทียบเท่า 34xPE'25E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มพาณิชย์ไทย

HOLD

Fair price: Bt37.00

Upside (Downside): 6%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	CPAXT TB
Current price (Bt)	34.75
Market Cap. (Bt m)	367,575
Shares issued (mn)	10,428
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	35.5 / 25.3
Foreign limit/ actual (%)	49/1.94
NVDR Shareholders (%)	3.5
Free float (%)	15.3
Number of retail holders	97,688
Dividend policy (%)	40
Industry	Services
Sector	Commerce
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders

1 Oct 2024

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	3.5

Key Financial Summary

Year End Dec	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	466,082	486,472	509,368	521,796
Core Profit (Bt m)	7,697	8,645	10,799	11,411
Net Profit (Bt m)	7,697	8,645	10,341	11,411
NP Growth (%)	(44)	12	20	10
EPS (Bt)	0.74	0.83	0.99	1.09
PER (x)	47.1	41.9	35.0	31.8
BPS (Bt)	27.9	28.1	28.6	29.0
PBV (x)	1.2	1.2	1.2	1.2
DPS (Bt)	0.51	0.57	0.64	0.71
Div. Yield (%)	1.5	1.6	1.9	2.0
ROA (%)	1.4	1.6	2.0	2.2
ROE (%)	2.6	2.9	3.5	3.8

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

The Happitat project under Aextra Growth Plus



Redefining Lotus's Hypermarket

Lotus's 5,000 Sq.m.

- Introducing new concept of 5,000 sq. m. flagship hypermarket, designed to elevate brand value and deliver exceptional benefits to customers.

Retail Space

Total NLA >43,000 Sq.m.

- A vibrant retail space offering daily essentials, activities, eateries, restaurants, entertainment, and event spaces for world-class festivals and experiences.
- Rental NLA of 43,000+ Sq.m. for 3 buildings.

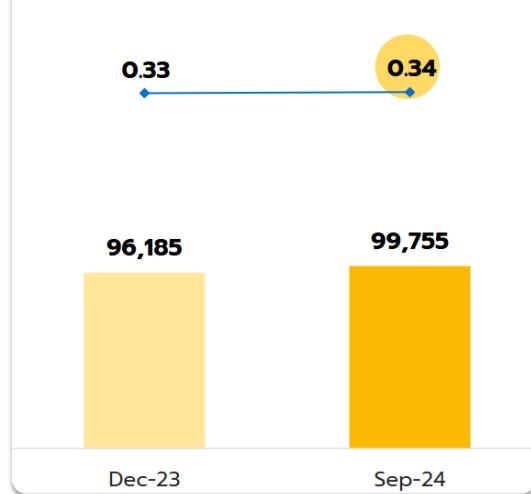
Office Building

Total NLA >24,000 Sq.m.

- Grade A office building with sustainable design, certified by LEED & WELL Building Standard.
- 10 floors of office building, total of 24,000+ Sq.m.

Interest-bearing Debts¹⁾ and IBD/Equity Ratio

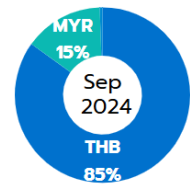
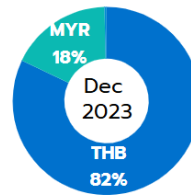
Unit: in million Baht / times



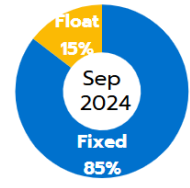
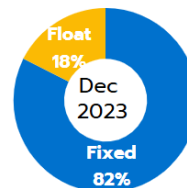
Note: Loan covenant for IBD to Equity not exceeding 2.25x, Bond covenant for Net IBD to Equity not exceeding 2.50x
 1) Interest-bearing debts excluding lease liabilities
 2) Net IBD calculated by IBD excluding cash and cash equivalent & short-term investment



Currency Breakdown



Interest Rate Breakdown



Sector summary

Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	P/E (X)			EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)			
				2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
BJC	HOLD	24.00	0	20	20	18	(4)	(1)	13	3.3	3.3	3.8	3.8	3.7	4.1	
CPALL	BUY	80.00	28	30	23	21	39	34	9	1.6	2.2	2.4	16.7	19.5	19.1	
CPAXT	HOLD	37.00	6	42	35	32	12	20	10	1.6	1.9	2.0	2.9	3.5	3.8	
CRC	BUY	40.00	19	25	24	21	12	5	15	1.6	1.8	2.0	11.4	11.1	11.7	
HMPRO	BUY	14.00	44	20	20	17	4	1	18	4.1	4.1	4.8	25.2	24.3	26.2	
GLOBAL	BUY	18.50	18	29	32	24	(26)	(7)	33	1.4	1.6	2.1	11.3	10.3	12.6	
DOHOME	HOLD	11.40	16	52	51	34	(29)	2	48	0.1	0.1	0.1	4.8	4.8	6.7	
Average					31.2	29.1	23.7	1.0	7.7	20.9	2.0	2.1	2.5	10.9	11.0	12.0

Source : Company Data, Pi Research

Earnings review

(Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	118,837	127,637	126,157	126,223	123,727	(2.0)	4.1
Cost of sales	(99,906)	(106,844)	(105,703)	(105,907)	(103,355)	(2.4)	3.5
Gross profit	18,930	20,793	20,454	20,316	20,371	0.3	7.6
SG&A	(16,263)	(16,286)	(16,838)	(16,919)	(16,883)	(0.2)	3.8
Other (exp)/inc	665	976	863	733	714	(2.5)	7.4
EBIT	3,332	5,483	4,479	4,130	4,202	1.8	26.1
Finance cost	(1,403)	(1,451)	(1,414)	(1,449)	(1,434)	(1.1)	2.2
Other inc/(exp)	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings before taxes	1,929	4,031	3,065	2,681	2,769	3.3	43.5
Income tax	(448)	(914)	(765)	(663)	(536)	(19.2)	19.6
Earnings after taxes	1,481	3,118	2,300	2,018	2,233	10.7	50.8
Equity income	185	168	174	149	173	16.1	(6.4)
Minority interest	11	1	7	9	4	(55.1)	(62.4)
Earnings from cont. operations	1,677	3,286	2,481	2,176	2,410	10.8	43.7
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	(458)	N.M.	N.M.
Net profit	1,677	3,286	2,481	2,176	1,952	(10.3)	16.4
EBITDA	7,961	10,069	9,013	8,556	8,362	(2.3)	5.0
Recurring EPS (Bt)	0.16	0.32	0.24	0.21	0.23	10.8	43.7
Reported EPS (Bt)	0.16	0.32	0.24	0.21	0.19	(10.3)	16.4
Profits (%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	15.9	16.3	16.2	16.1	16.5	0.4	0.5
Operating margin	2.8	4.3	3.6	3.3	3.4	0.1	0.6
Net margin	1.4	2.6	2.0	1.7	1.6	(0.1)	0.2

Source: Pi research, company data

กำไรปกติ 3Q24 เติบโตแข็งแกร่ง YoY และ QoQ

- ธุรกิจขายส่ง (Makro) รายงาน EBITDA ลดลงเป็น 2.7 พันล้านบาท (-8%YoY) ใน 3Q24 หลังตัดรายการพิเศษจะมี EBITDA หลังปรับปรุงรายการที่ 3.1 พันล้านบาท (+5%YoY) ผลจากรายได้ 6.7 หมื่นล้านบาท (+5%YoY) จาก SSSG ที่ +1.5% YoY ผลจากยอดขายช่องทาง Omni Channel ยอดขายอาหารสดและอาหารแห้ง อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจขายส่งเพิ่มขึ้น 70bps YoY เป็น 11.5% ใน 3Q24 จาก 10.8% ใน 3Q23 และ 10.9% ใน 2Q24 ผลจากอัตรากำไรขั้นต้นอาหารสดดีขึ้น ขณะที่อัตราส่วนค่าใช้จ่ายการขายและบริหารต่อยอดขายเพิ่มเป็น 10.8% ใน 3Q24 ผลจากอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นเป็น 7.8% ใน 3Q24 จาก 7.2% ใน 3Q23 จากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเติบโตของ Omni Channel และค่าใช้จ่ายจากการขยายสาขาใหม่
- ธุรกิจค้าปลีก (Lotus's) รายงาน EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 5.6 พันล้านบาท (+12%YoY) ใน 3Q24 หลังตัดรายการพิเศษจะมี EBITDA หลังปรับปรุงรายการที่ 5.7 พันล้านบาท (+15%YoY) การเติบโต YoY ขนุนยอดขายที่เติบโต พร้อมกับการบริหารจัดการต้นทุนที่ดี โดยมีรายได้จากการขายที่ 5.2 หมื่นล้านบาท (+4%YoY) ขนุนจาก SSSG ของ Lotus's Thailand ที่ +2.4%YoY และ Lotus's Malaysia ที่ +1.7%YoY ผลจากกลยุทธ์การมุ่งเน้นอาหารสด แม้มีการปิดสาขาสุทธิ 22 สาขา ทำให้สิ้นไตรมาสมีจำนวนสาขาในไทย 2,429 สาขา ในมาเลเซีย 69 สาขา แต่ด้วยการเปิดสาขา Lotus's go fresh ที่มีขนาดใหญ่ขึ้นทำให้พื้นที่ขายทรงตัว YoY อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจค้าปลีกเพิ่มขึ้น 70 bps YoY เป็น 18.1% ใน 3Q24 จาก 17.4% ใน 3Q23 จากการเพิ่มการขายสินค้ากลุ่มอาหารสด ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายเพิ่มขึ้น 2% YoY หากไม่รวมค่าใช้จ่ายจากการรวบรวมจะเพิ่มขึ้นเพียง 0.6% YoY ส่วนรายได้ส่วนธุรกิจศูนย์การค้าทรงตัว YoY ใน 3Q24 ผลจากพื้นที่เช่าที่เพิ่มขึ้นจากการขยายพื้นที่ศูนย์การค้า มีอัตราการเช่าพื้นที่ใกล้เคียงกับปีก่อน สาขาในไทยที่ 93.2% และสาขาในมาเลเซียที่ 92.1% ในช่วง 3Q24

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & equivalents	40,103	31,721	20,768	23,340	25,199
Accounts receivable	2,431	2,304	2,801	2,877	2,957
Inventories	37,820	35,884	36,961	38,058	39,113
Other current assets	7,001	6,830	6,899	6,968	7,037
Total current assets	87,355	76,739	67,428	71,243	74,305
Invest. in subs & others	14,961	15,254	15,254	15,254	15,254
Fixed assets - net	407,281	405,606	405,027	402,902	400,031
Other assets	39,046	42,772	40,668	38,728	36,940
Total assets	548,643	540,371	528,377	528,126	526,529
Short-term debt	1,637	26,005	16,418	17,719	16,651
Accounts payable	61,818	67,136	66,541	68,317	70,143
Other current liabilities	27,308	25,003	25,237	24,276	24,325
Total current liabilities	90,763	118,145	108,196	110,312	111,119
Long-term debt	110,025	70,180	76,684	71,347	65,078
Other liabilities	56,925	58,569	45,669	43,974	42,420
Total liabilities	257,713	246,894	230,549	225,634	218,617
Paid-up capital	10,428	10,428	10,428	10,428	10,428
Premium-on-share	251,496	251,496	251,496	251,496	251,496
Others	(275)	(930)	(930)	(930)	(930)
Retained earnings	28,699	31,929	36,305	40,994	46,439
Non-controlling interests	583	555	530	505	480
Total equity	290,931	293,477	297,828	302,493	307,913
Total liabilities & equity	548,643	540,371	528,377	528,126	526,529

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	466,082	486,472	509,368	521,796	536,180
Cost of goods sold	(389,588)	(408,274)	(426,186)	(436,374)	(448,105)
Gross profit	76,494	78,198	83,182	85,422	88,075
SG&A	(62,842)	(64,962)	(67,610)	(68,837)	(69,884)
Other income / (expense)	3,050	3,477	3,303	3,344	3,390
EBIT	16,701	16,713	18,876	19,929	21,581
Depreciation	17,551	17,612	17,661	18,266	18,884
EBITDA	35,083	35,071	36,729	38,852	41,128
Finance costs	(7,122)	(6,319)	(5,728)	(5,718)	(5,456)
Non-other income / (expense)	-	-	-	-	-
Earnings before taxes (EBT)	9,579	10,394	13,148	14,211	16,124
Income taxes	(2,729)	(2,536)	(3,024)	(3,482)	(3,950)
Earnings after taxes (EAT)	6,850	7,858	10,124	10,730	12,174
Equity income	831	746	650	657	663
Non-controlling interests	15	41	25	25	25
Core Profit	7,697	8,645	10,799	11,411	12,862
FX Gain/Loss & Extraordinary items	-	-	(458)	-	-
Net profit	7,697	8,645	10,341	11,411	12,862
EPS (Bt)	0.74	0.83	0.99	1.09	1.23

Source : Company Data, Pi Research

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
CF from operation	22,014	34,863	27,869	29,927	32,908
CF from investing	(17,164)	(14,239)	(12,600)	(11,800)	(11,800)
CF from financing	(32,955)	(28,552)	(26,222)	(15,555)	(19,249)
Net change in cash	(28,105)	(7,928)	(10,953)	2,572	1,859

Valuation	2022	2023	2024E	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.74	0.83	0.99	1.09	1.23
Core EPS (Bt)	0.74	0.83	1.04	1.09	1.23
DPS (Bt)	0.51	0.57	0.64	0.71	0.80
BVPS (Bt)	27.9	28.1	28.6	29.0	29.5
EV per share (Bt)	41.6	40.9	41.7	41.1	40.2
PER (x)	47.1	41.9	35.0	31.8	28.2
Core PER (x)	47.1	41.9	33.6	31.8	28.2
PBV (x)	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
EV/EBITDA (x)	12.4	12.2	11.8	11.0	10.2
Dividend Yield (%)	1.5	1.6	1.9	2.0	2.3

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Gross profit margin	16.4	16.1	16.3	16.4	16.4
EBITDA margin	7.5	7.2	7.2	7.4	7.7
EBIT margin	3.6	3.4	3.7	3.8	4.0
Net profit margin	1.7	1.8	2.0	2.2	2.4
ROA	1.4	1.6	2.0	2.2	2.4
ROE	2.6	2.9	3.5	3.8	4.2

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Current ratio (x)	1.0	0.6	0.6	0.6	0.7
Quick ratio (x)	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
Net Debt/Equity (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Interest coverage (x)	2.3	2.6	3.3	3.5	4.0
Inventory day (days)	33	33	31	31	31
Receivable day (days)	2	2	2	2	2
Payable day (days)	57	58	57	57	57
Cash conversion cycle (days)	(23)	(23)	(24)	(24)	(24)

Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	75.6	4.4	4.7	2.4	2.8
EBITDA	51.8	(0.0)	4.7	5.8	5.9
EBIT	59.1	0.1	12.9	5.6	8.3
Core profit	10.4	12.3	24.9	5.7	12.7
Net profit	(43.8)	12.3	19.6	10.3	12.7
EPS	(42.9)	12.3	19.6	10.3	12.7

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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นทศรูปและข้อเสนอแนะโดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



16 DEC 2024

CPAXT CP Aextra PCL

SET ESG RATING 2023 (As of 15 July 2024)

Ratings : AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL
CPAXT	CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP
PTTGC	SABINA	SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA
WHAUP										

Ratings : AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM
BGC	BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC
FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC
IVL	MAJOR	MC	MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB
PPS	RATCH	RS	S&J	SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD
SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TIPIP	TIPL	TTA	TTB	TTW	TVO
VGI	WICE	ZEN								

Ratings : A

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENDEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7
DEMCO	DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	KUMWEL	MEGA	MOONG
MSC	MTC	NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM
PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC
SNP	SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL
TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL		

Ratings : BBB

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP
KSL	LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS
TQM	TVDH	UPF								

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

ข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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

