

## สะท้อนภาพการฟื้นตัวแล้ว แต่มีความเสี่ยงด้านต้นทุน

เราคงคำแนะนำ "ถือ" มูลค่าพื้นฐาน 42.00 บาท เราคาดว่าแรงกดดันจากต้นทุนจะค่อยๆ กว้างเข้ามาและมีผลกระทบในช่วงที่เหลือของปี ดังนั้น อัตราการทำกำไรมีแนวโน้มหดตัวกดดันการเติบโตของกำไรให้ฟื้นตัวได้ช้า อย่างไรก็ตามการซื้อหุ้นคืนอาจจะช่วยจำกัด Downside เรามองว่าราคาหุ้นได้ปรับตัวขึ้นสะท้อนปัจจัยหนุนจากโมเดลขายหัวเชื้อไปผลิตในต่างประเทศ และแผนการลดผลขาดทุนจาก ICUK ที่มีความชัดเจน เรามอง Upside จากราคาเป้าหมายเราคือยอดขายประเทศจีน ซึ่งบริษัทคาดว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้นภายในปี 2026

### ตลาดใหม่ๆ ที่เข้ามาชดเชยตลาดในกัมพูชาที่มีความชัดเจนมากขึ้น

- เราประเมินกำไร 2Q26 ดีขึ้นเล็กน้อย QoQ ตามแนวโน้มยอดขายที่ดีขึ้น QoQ แต่ยังคงลดลง YoY จากค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการผลิตของโรงงานในกัมพูชาที่ไม่เต็มประสิทธิภาพ
- สถานการณ์ตลาดในประเทศยังมีแนวโน้มดีต่อเนื่อง คาดว่ายอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศช่วง 2Q26 จะเติบโต 7%-9% YoY และ QoQ (ใกล้เคียงกับช่วง 1Q26 ที่โต 7%YoY) สะท้อนการเติบโตของยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในกลุ่ม 10 บาท/ขวด ขณะที่บริษัทชะลอแผนเปิดตัวเครื่องดื่มใหม่ในกลุ่ม Premium ไปยังปี 2027 เพื่อสอดคล้องกับภาพกำลังซื้อผู้บริโภคในปัจจุบัน, รายได้ธุรกิจจัดจำหน่ายเหล้าสุราข้าวหอมมีแนวโน้มเติบโต +20% YoY ในช่วง 2Q26 ได้รับกระแสความนิยมที่ดีขึ้นต่อเนื่องของสุราข้าวหอมเนื่องจากผู้บริหารมองว่าปัจจุบันมีส่วนแบ่งตลาดแบ่ง 16%-17% ทำให้มีโอกาสเติบโตได้อีกมาก
- ตลาดในต่างประเทศช่วง 2Q26 ยังคงมีแรงกดดันจากยอดขายในตลาดกัมพูชาที่ลดลง ขณะที่ตลาดในเมียนมาและเวียดนามยังคงมีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่อง YoY และ QoQ
- เริ่มเห็นความชัดเจนมากขึ้นของตลาดในต่างประเทศที่จะเข้าช่วยชดเชยตลาดในกัมพูชาผ่าน Asset-light model โดยการขายหัวเชื้อเครื่องดื่มชูกำลังให้กับตัวแทนจำหน่ายเพื่อไปผลิตในต่างประเทศ ตัวอย่างเช่น อฟกานิสถานที่เตรียมขายเครื่องจักรไปช่วง 2H26 โดยมีกำลังการผลิต 5-6 ล้านลิตร และเริ่มมียอดขายหัวเชื้อเข้ามาในปี 2027 โดยตลาดในอฟกานิสถานปัจจุบันบริษัทคาดว่าจะมีส่วนแบ่งตลาดเหลือเพียง 10% ผลจากการปรับขึ้นราคาขายในช่วงที่ผ่านมาจากกำไร 90% ดังนั้นการผลิตในนั้นจะช่วยทำให้ต้นทุนถูกลงและแข่งขันได้มากขึ้นรวมถึงโอกาสในการขายไปยังประเทศอื่นๆในแถบนั้น, ตลาดใน UK มีการจ้าง Supreme ผลิตให้ซึ่งคาดว่าจะช่วยลดผลขาดทุนที่เคยมีอยู่ราว 100 ล้านบาท, ส่วนประเทศจีนบริษัทคาดว่าจะมีความชัดเจนในปีนี้
- ในแง่ของต้นทุนจะทยอยรับรู้ต้นทุนที่สูงขึ้นในช่วง 2Q26 โดยบริษัทประเมินผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นของสินค้า Branded Own ราว 200 bps QoQ จะให้ GPM ลดลงในกรอบ 40%-41% ในช่วง 2Q26 เทียบกับ 42.8% ใน 1Q26
- บริษัทประกาศซื้อหุ้นคืนในวงเงิน 2 พันล้านบาท จำนวน 50 ล้านหุ้น คิดเป็น 5% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด หรือคิดเป็นราคาเฉลี่ย 40 บาท/หุ้น ในช่วงวันที่ 25 พ.ค. 2026 - 24 พ.ย. 2026

### คำแนะนำ "ถือ" รอสัญญาณการฟื้นตัวของยอดขายต่างประเทศ

มูลค่าพื้นฐาน 42.00 บาท คำนวณด้วยวิธี PE Multiple ที่ 16xPE'26E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ

## HOLD

Fair price: Bt42.00

Upside (Downside): 0%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	CBG TB
Current price (Bt)	42.00
Market Cap. (Bt m)	42,000
Shares issued (mn)	1,000
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	62.0 / 32.8
Foreign limit/ actual (%)	49/7.21
NVDR Shareholders (%)	2.8
Free float (%)	28
Number of retail holders	27,137
Dividend policy (%)	40
Industry	Agro & Food
Sector	Food & Beverage
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

### Major Shareholders

6 March 2026

Sathientham Holding Co.,Ltd.	25.0
Ms. Nutchamai Thanombooncharoen	21.0
Mr. Yuenyong Opakul	7.1
UBS AG SINGAPORE BRANCH	4.6
Thai NVDR Company Limited	3.2

### Key Financial Summary

Year End Dec	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	20,964	22,042	22,755	24,565
Core EPS (Bt)	2.83	2.84	2.63	3.04
Core EPS growth (%)	49.4	0.2	(7.4)	15.9
Net Profit (Bt m)	2,843	2,320	2,626	3,043
NP Growth (%)	47.7	(18.4)	13.2	15.9
EPS (Bt)	2.8	2.3	2.6	3.0
PER (x)	14.4	17.7	15.6	13.5
BPS (Bt)	13.1	14.1	15.4	17.1
PBV (x)	3.1	2.9	2.7	2.4
DPS (Bt)	1.30	1.30	1.30	1.52
Div. Yield (%)	3.2	3.2	3.2	3.7
ROA (%)	15.0	12.4	13.7	15.3
ROE (%)	23.0	17.0	17.8	18.7

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

# Stock Update

26 MAY 2026

CBG Carabao PCL

pi

## Quarterly Earnings

(Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%QoQ	%YoY
Revenue	5,328	5,577	5,496	5,641	5,321	(5.7)	(0.1)
Cost of sales	(3,866)	(4,073)	(4,091)	(4,168)	(3,943)	(5.4)	2.0
<b>Gross profit</b>	<b>1,462</b>	<b>1,504</b>	<b>1,405</b>	<b>1,473</b>	<b>1,378</b>	<b>(6.4)</b>	<b>(5.8)</b>
SG&A	(537)	(553)	(658)	(652)	(624)	(4.2)	16.4
Other (exp)/inc	40	50	46	26	53	99.3	32.7
<b>EBIT</b>	<b>965</b>	<b>1,001</b>	<b>792</b>	<b>847</b>	<b>806</b>	<b>(4.8)</b>	<b>(16.5)</b>
Finance cost	(25)	(17)	(18)	(21)	(26)	27.1	6.4
Other inc/(exp)	0	3	0	2	1	N.A.	N.A.
<b>Earnings before taxes</b>	<b>941</b>	<b>986</b>	<b>774</b>	<b>829</b>	<b>781</b>	<b>(5.8)</b>	<b>(17.0)</b>
Income tax	(191)	(198)	(174)	(174)	(192)	10.1	0.8
<b>Earnings after taxes</b>	<b>750</b>	<b>789</b>	<b>600</b>	<b>654</b>	<b>589</b>	<b>(10.0)</b>	<b>(21.5)</b>
Equity income	4	4	4	4	4	(3.7)	(2.5)
Minority interest	7	8	12	2	19	785.0	187.5
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>760</b>	<b>800</b>	<b>616</b>	<b>660</b>	<b>611</b>	<b>(7.4)</b>	<b>(19.6)</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	(518)	-	N.A.	N.A.
<b>Net profit</b>	<b>760</b>	<b>800</b>	<b>616</b>	<b>142</b>	<b>611</b>	<b>329.0</b>	<b>(19.6)</b>
EBITDA	1,166	1,207	994	530	1,011	90.9	(13.3)
Recurring EPS (Bt)	0.76	0.80	0.62	0.66	0.61	(7.4)	(19.6)
Reported EPS (Bt)	0.76	0.80	0.62	0.14	0.61	329.0	(19.6)
<b>Profits (%)</b>	<b>1Q25</b>	<b>2Q25</b>	<b>3Q25</b>	<b>4Q25</b>	<b>1Q26</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	27.4	27.0	25.6	26.1	25.9	(0.2)	(1.5)
Operating margin	18.1	17.9	14.4	15.0	15.2	0.1	(3.0)
Net margin	14.3	14.4	11.2	2.5	11.5	9.0	(2.8)

Source: Pi research, company data

## Sector summary

Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	Core P/E (X)			Core EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2024	2025	2026E	2024	2025	2026E	2024	2025	2026E	2024	2025	2026E
CBG	HOLD	42.00	0	15	15	16	49	0	(7)	3.1	3.1	3.1	23.0	17.0	17.8
OSP	BUY	19.00	25	15	13	13	22	15	2	3.9	5.3	5.9	10.3	22.7	20.6
ICHI	HOLD	13.00	0	13	15	14	22	(14)	4	8.5	8.5	7.1	22.6	23.4	21.8
SAPPE	HOLD	33.00	14	7	12	12	14	(38)	(3)	7.8	6.0	5.8	30.5	17.8	16.6
<b>Average</b>				<b>12</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>27</b>	<b>(9)</b>	<b>(1)</b>	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>22</b>	<b>20</b>	<b>19</b>

Source : Company Data, Pi Research

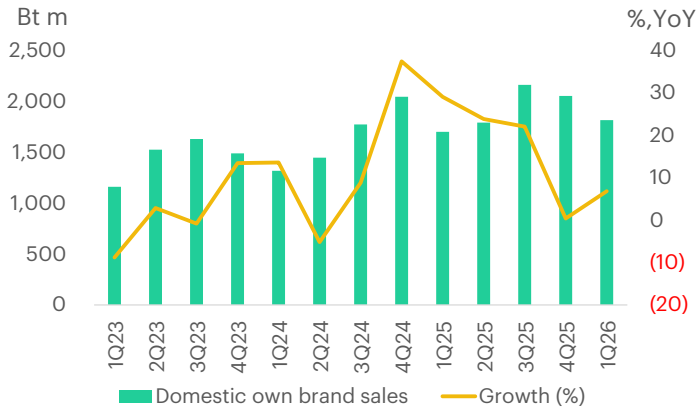
# Stock Update



26 MAY 2026

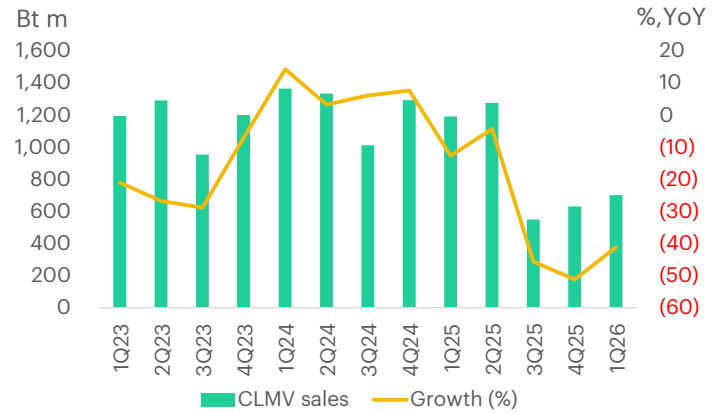
CBG Carabao PCL

## ยอดขายสินค้าแบรนด์ตนเองในประเทศ



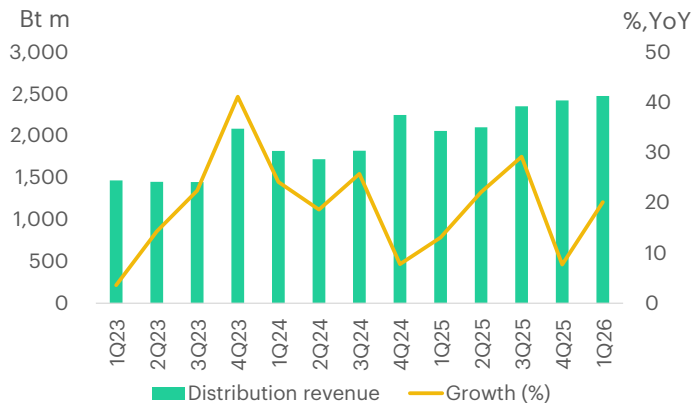
Source: Pi research, company data

## ยอดขายใน CLMV



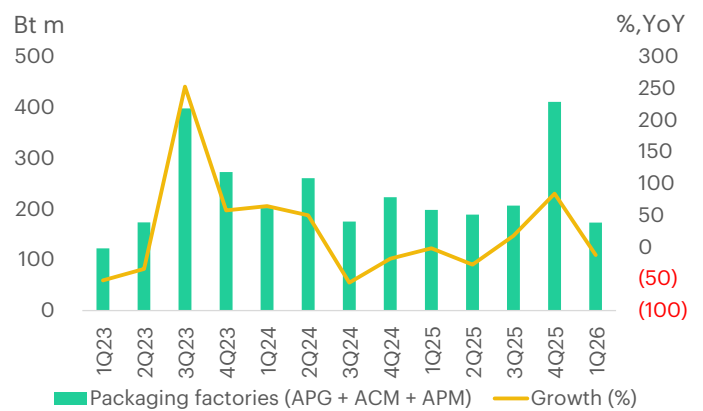
Source: Pi research, company data

## รายได้ธุรกิจจัดจำหน่าย



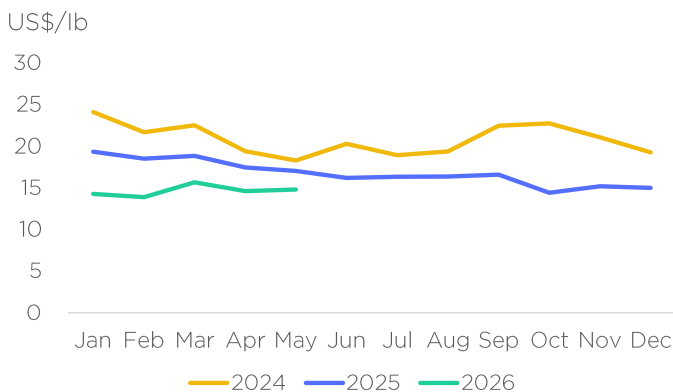
Source: Pi research, company data

## รายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์



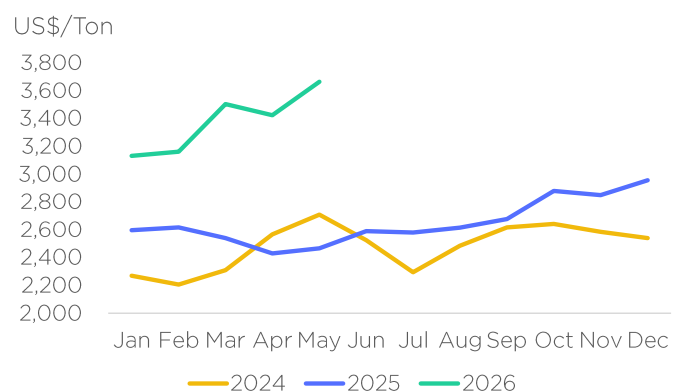
Source: Pi research, company data

## ราคาน้ำตาล



Source: ASPEN

## ราคาอลูมิเนียม



Source: ASPEN

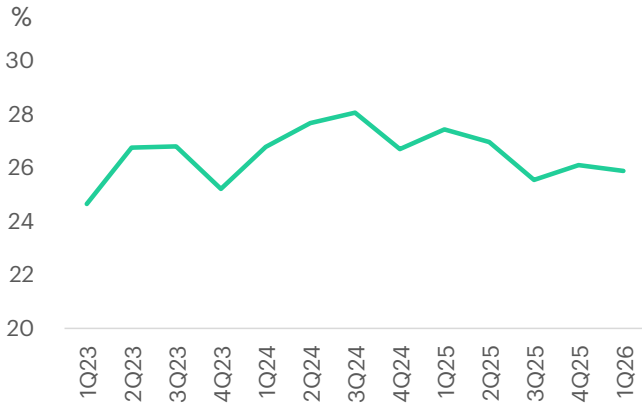
# Stock Update



26 MAY 2026

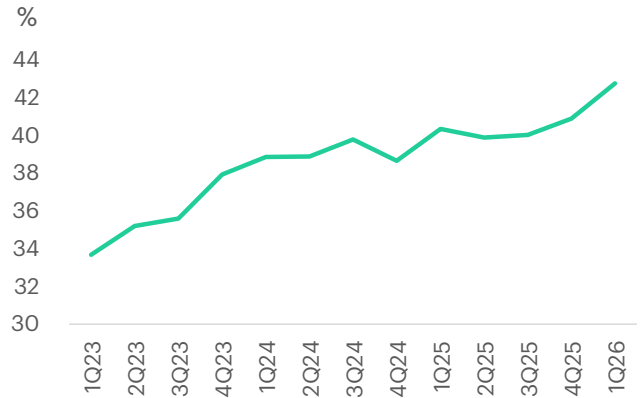
CBG Carabao PCL

## อัตรากำไรขั้นต้น (GPM)



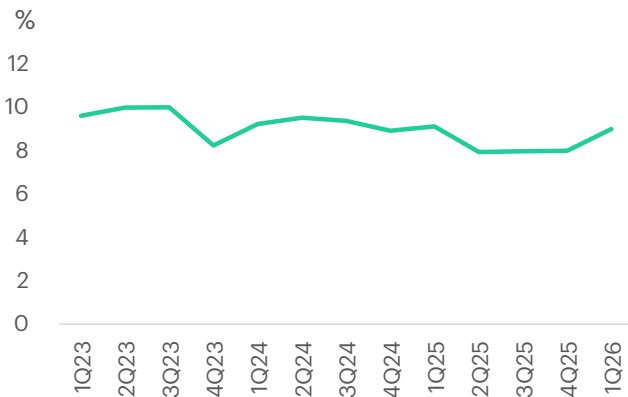
Source: Pi research, company data

## อัตรากำไรขั้นต้นสินค้าภายใต้แบรนด์ของตัวเอง



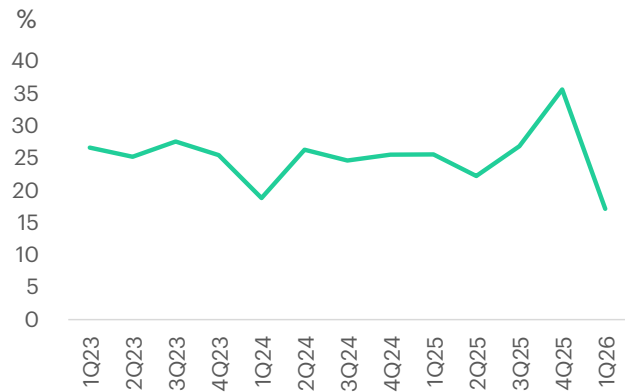
Source: Pi research, company data

## อัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจจัดจำหน่าย



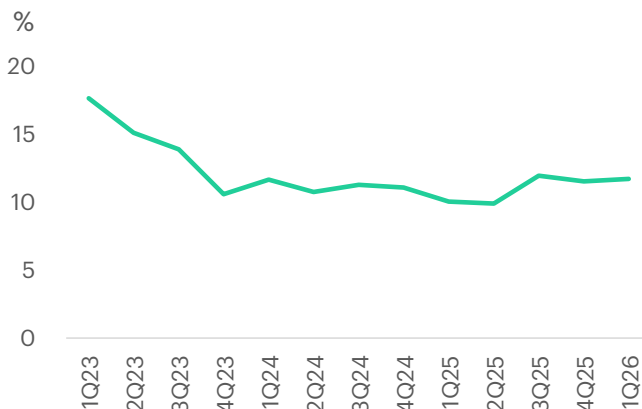
Source: Pi research, company data

## อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจบรรจุกัมภ์



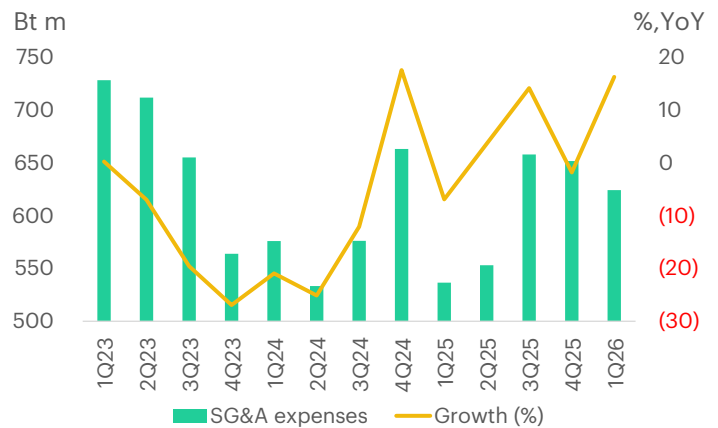
Source: Pi research, company data

## อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย



Source: Pi research, company data

## ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



Source: Pi research, company data

# Stock Update

26 MAY 2026

CBG Carabao PCL

pi

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	1,184	1,384	1,483	1,421	2,054
Accounts receivable	2,192	1,434	1,814	1,759	1,898
Inventories	2,295	2,224	1,905	2,040	2,189
Other current assets	131	97	188	189	191
<b>Total current assets</b>	<b>5,802</b>	<b>5,139</b>	<b>5,389</b>	<b>5,409</b>	<b>6,332</b>
Invest. in subs & others	64	79	94	94	94
Fixed assets - net	13,098	12,687	12,549	12,824	13,060
Other assets	579	472	1,013	1,024	1,034
<b>Total assets</b>	<b>19,544</b>	<b>18,378</b>	<b>19,046</b>	<b>19,350</b>	<b>20,521</b>
Short-term debt	1,225	82	457	200	-
Accounts payable	2,045	1,540	1,711	1,750	1,799
Other current liabilities	1,013	2,563	1,358	933	524
<b>Total current liabilities</b>	<b>4,283</b>	<b>4,185</b>	<b>3,526</b>	<b>2,883</b>	<b>2,323</b>
Long-term debt	3,326	526	418	-	-
Other liabilities	621	577	1,035	1,093	1,098
<b>Total liabilities</b>	<b>8,231</b>	<b>5,287</b>	<b>4,980</b>	<b>3,975</b>	<b>3,422</b>
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	(75)	(93)	(108)	(108)	(108)
Retained earnings	6,824	8,560	9,469	10,796	12,538
Non-controlling interests	(178)	(119)	(36)	(55)	(74)
<b>Total equity</b>	<b>11,312</b>	<b>13,091</b>	<b>14,066</b>	<b>15,375</b>	<b>17,099</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>19,544</b>	<b>18,378</b>	<b>19,046</b>	<b>19,350</b>	<b>20,521</b>
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	18,853	20,964	22,042	22,755	24,565
Cost of goods sold	(13,974)	(15,243)	(16,198)	(17,129)	(18,612)
<b>Gross profit</b>	<b>4,879</b>	<b>5,721</b>	<b>5,844</b>	<b>5,625</b>	<b>5,954</b>
SG&A	(2,660)	(2,349)	(2,400)	(2,470)	(2,350)
Other income / (expense)	160	190	162	164	178
<b>EBIT</b>	<b>2,379</b>	<b>3,562</b>	<b>3,606</b>	<b>3,320</b>	<b>3,781</b>
Depreciation	818	818	790	828	865
<b>EBITDA</b>	<b>3,239</b>	<b>4,410</b>	<b>3,897</b>	<b>4,168</b>	<b>4,667</b>
Finance costs	(183)	(146)	(81)	(43)	(26)
Non-other income / (expense)	5	6	5	5	5
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>2,201</b>	<b>3,422</b>	<b>3,529</b>	<b>3,281</b>	<b>3,761</b>
Income taxes	(337)	(619)	(736)	(689)	(752)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>1,864</b>	<b>2,803</b>	<b>2,793</b>	<b>2,592</b>	<b>3,008</b>
Equity income	8	14	15	15	16
Non-controlling interests	24	15	29	19	19
<b>Core Profit</b>	<b>1,896</b>	<b>2,833</b>	<b>2,837</b>	<b>2,626</b>	<b>3,043</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary items	28	10	(518)	-	-
<b>Net profit</b>	<b>1,924</b>	<b>2,843</b>	<b>2,320</b>	<b>2,626</b>	<b>3,043</b>
EPS (Bt)	1.92	2.84	2.32	2.63	3.04

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	3,903	4,501	3,683	3,323	3,728
CF from investing	(863)	(320)	(1,080)	(1,005)	(1,005)
CF from financing	(2,803)	(3,984)	(2,512)	(2,379)	(2,090)
Net change in cash	238	197	91	(62)	633

Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	1.92	2.84	2.32	2.63	3.04
Core EPS (Bt)	1.90	2.83	2.84	2.63	3.04
DPS (Bt)	0.90	1.30	1.30	1.30	1.52
BVPS (Bt)	11.3	13.1	14.1	15.4	17.1
EV per share (Bt)	44.4	40.2	40.4	39.8	38.9
PER (x)	21.3	14.4	17.7	15.6	13.5
Core PER (x)	21.6	14.5	14.5	15.6	13.5
PBV (x)	3.6	3.1	2.9	2.7	2.4
EV/EBITDA (x)	13.7	9.1	10.4	9.5	8.3
Dividend Yield (%)	2.2	3.2	3.2	3.2	3.7

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	25.9	27.3	26.5	24.7	24.2
EBITDA margin	17.2	21.0	17.7	18.3	19.0
EBIT margin	12.6	17.0	16.4	14.6	15.4
Net profit margin	10.2	13.6	10.5	11.5	12.4
ROA	9.7	15.0	12.4	13.7	15.3
ROE	17.4	23.0	17.0	17.8	18.7

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	1.4	1.2	1.5	1.9	2.7
Quick ratio (x)	0.8	0.7	1.0	1.2	1.8
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.4	0.0	0.1	0.0	-
Net Debt/Equity (x)	0.3	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage (x)	13.0	24.4	44.6	76.4	148.0
Inventory day (days)	66	54	47	40	40
Receivable day (days)	46	32	27	28	28
Payable day (days)	51	43	37	37	35
Cash conversion cycle (days)	60	43	37	31	33

Growth (% YoY)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	(1.9)	11.2	5.1	3.2	8.0
EBITDA	(10.3)	36.2	(11.6)	6.9	12.0
EBIT	(14.2)	49.7	1.2	(7.9)	13.9
Core profit	(16.3)	49.4	0.2	(7.4)	15.9
Net profit	(15.8)	47.7	(18.4)	13.2	15.9
EPS	(15.8)	47.7	(18.4)	13.2	15.9

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 นักลงทุนและผู้ที่ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update

26 MAY 2026

CBG Carabao 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	CENTEL
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	TIPIP**	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ 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)