

ถึงเป้าปี 2025 โตจากการเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดในประเทศ

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” มูลค่าพื้นฐาน 94.00 บาท เนื่องจากเราเชื่อว่ากลยุทธ์ 10 บาท/ขวด จะผลักดันการเติบโตยอดขายและเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดในประเทศได้อย่างต่อเนื่อง เราประเมินส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศในเชิงปริมาณของคาราบาวอย่างอนุรักษ์นิยมที่ 26% ในปี 2025 โดย (ทุกๆ 1% ของส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้นจากประมาณการเราจะส่งผลบวกต่อประมาณการกำไรปี 2025 รว 2.5%) เรามีมุมมองสอดคล้องกับบริษัทที่คาดว่ายอดขายใน CLMV จะขยายตัวเพียงเล็กน้อยท่ามกลางปัจจัยที่ไม่แน่นอน ขณะที่เราประเมินรายได้จัดจำหน่ายต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัท เนื่องจากเราเชื่อว่ารายได้จัดจำหน่ายที่โตโดดเด่นในเดือน ต.ค. 2024 ที่บริษัทมองว่าเป็นฐานใหม่ นั้นเราเชื่อว่าอาจเป็นเพียงฐานสูงจากนโยบายแจกเงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล

ปี 2025 เน้นโตจากในประเทศ

บริษัทตั้งเป้ายอดขายปี 2025 เติบโต 20% YoY จาก 1) ยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่เติบโต 30%YoY จากการเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดเป็น 29.0% ในสิ้นปี2025 จาก 26.0% ในสิ้นปี 2024 ผ่านกลยุทธ์เดิมคือการคงราคาขายปลีก 10 บาท/ขวด ซึ่งสะท้อนผ่านส่วนแบ่งการตลาดเดือนก.ย. 2024 ที่เพิ่มขึ้นเป็น 25.8 % เทียบกับ 23.4% ในเดือน ธ.ค. 2023 และ 19.9% ในเดือน มี.ค. 2022, 2) รายได้จัดจำหน่ายสุราข้าวหอมที่เติบโตตามเป้ายอดขายสุราที่ 14.5 ล้านขวดในปี2025 (+21%YoY) จาก 12 ล้านขวดในปี 2024, และ 3) ยอดขายใน CLMV ที่ 755 ล้านกระป๋องในปี 2025 (+2%YoY) จาก 740 ล้านกระป๋องในปี2024

ในแง่ของต้นทุนบริษัทมีแผนปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตเพื่อให้ต้นทุนต่ำลง เช่น การลดขนาดความหนาของกระป๋องลง 0.005 มิลลิเมตร ลดปริมาณน้ำแก้วที่ใช้ต่อขวดลง โดยเราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นสินค้า Branded own จะขยายตัวได้ YoY ในปี2025 จากการประหยัดต่อขนาดจากกำลังการผลิตที่สูงขึ้น ต้นทุนอลูมิเนียมที่ลดลงจากคู่ค้ารายใหม่ รวมถึงต้นทุนน้ำตาล เศษแก้วและต้นทุนอื่นๆก็มียกทางที่ลดลง นอกจากนี้บริษัทเตรียมปรับสูตรเพื่อรับมือภาวการณ์ความหวานในเดือนเม.ย. 2025 (ตามตารางหน้าที5) ปัจจุบัน Carabao เสียภาษีความหวานในอัตรา 0.3 บาท/ลิตร (น้ำตาล 7.8 กรัม/100ml) ซึ่งคาดว่าสูตรใหม่จะไม่กระทบต่อความนิยมในสินค้า

ส่วนการหาผู้จัดจำหน่ายที่จะช่วยทำตลาดในประเทศจีนมีโอกาสเห็นความชัดเจนช่วงต้นปี2025 หากย้อนกลับไปในอดีตคาราบาวเคยทำยอดขายในประเทศจีนได้มากกว่า 1 พันล้านบาทในปี2017 หาก CBGกลับไปมียอดขายในประเทศจีนเท่าปี2017 จะเป็น upside ต่อประมาณการเราราว 10% ในปี2025 เราประเมิน upside จากปัจจัยดังกล่าวที่ราว 5%-10% ของประมาณการกำไรปี2025 หรือคิดเป็น 4-8 บาทต่อหุ้น

กำไร 3Q24 โตทั้ง YoY และ QoQ

กำไร 3Q24 เติบโต YoY หนุนจากยอดขายสินค้า Branded own ในประเทศที่เติบโต 9%YoY ตามส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้น ยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในตลาด CLMV เพิ่มขึ้น 6%YoY ซึ่งสอดคล้องกับการขยายตัวของยอดขายในประเทศจีน ขณะที่รายได้การจัดจำหน่ายขยายตัว 26% YoY ใน 3Q24 หนุนจากยอดขายสุราที่เติบโตดี แม้ยอดขายเบียร์จะทำได้ราว 100 กว่าล้านบาท ในช่วง 3Q24

กำไร 3Q24 เพิ่มขึ้น QoQ จากอัตราการกำไรที่ดีขึ้นจากสัดส่วนยอดขายในประเทศที่เพิ่มขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นสินค้า Branded own ขยายตัว 90 bps QoQ ใน 3Q24 แม้ว่าจะรับรู้ต้นทุนน้ำตาลสดใหม่ใน 3Q24 ที่เพิ่มขึ้นราว 10% จาก 1H24 รวมถึงต้นทุนอลูมิเนียมปรับตัวสูงสอดคล้องกับราคาอลูมิเนียมที่สูงขึ้น YoY แต่บริษัทสามารถบริหารจัดการวัตถุดิบอื่นรวมถึงต้นทุนบรรจุภัณฑ์ เช่น เศษแก้ว ได้เป็นอย่างดี และมีปัจจัยบวกจากต้นทุนพลังงานที่ลดลง

คำแนะนำ “ซื้อ” แนวโน้มกำไรยังสดใสต่อเนื่อง

มูลค่าพื้นฐาน 94.00 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 7.7% และ TG 3% เทียบเท่า 28xPE'25E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่มชูกำลัง

BUY

Fair price: Bt94.00

Upside (Downside): 22%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	CBG TB
Current price (Bt)	77.00
Market Cap. (Bt m)	77,000
Shares issued (mn)	1,000
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	86.3 / 61.3
Foreign limit/ actual (%)	49/6.63
NVDR Shareholders (%)	3.4
Free float (%)	28.6
Number of retail holders	22,100
Dividend policy (%)	40
Industry	Agro & Food
Sector	Food & Beverage
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	N.A.
SET ESG Ratings	A

Major Shareholders

1 March 2024

Sathientham Holding Co.,Ltd.	25.0
Ms. Nutchamai Thanombooncharoen	21.0
Mr. Yuenyong Opakul	7.1
UBS AG SINGAPORE BRANCH	4.5
Thai NVDR Company Limited	3.6

Key Financial Summary

Year End Dec	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	19,215	18,853	20,699	21,902
Net Profit (Bt m)	2,286	1,924	2,901	3,311
NP Growth (%)	(20.6)	(15.8)	50.8	14.1
EPS (Bt)	2.3	1.9	2.9	3.3
PER (x)	33.7	40.0	26.5	23.3
BPS (Bt)	10.6	11.3	13.0	14.4
PBV (x)	7.3	6.8	5.9	5.3
DPS (Bt)	1.50	0.90	1.89	2.15
Div. Yield (%)	1.9	1.2	2.5	2.8
ROA (%)	11.4	9.8	15.1	17.4
ROE (%)	21.6	17.0	22.2	22.9

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Stock Update

13 NOV 2024

CBG Carabao PCL

pi

Earnings review

(Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	4,707	5,316	4,935	4,954	5,098	2.9	8.3
Cost of sales	(3,445)	(3,975)	(3,613)	(3,583)	(3,667)	2.4	6.5
Gross profit	1,262	1,341	1,322	1,371	1,431	4.4	13.4
SG&A	(655)	(564)	(576)	(533)	(576)	8.0	(12.1)
Other (exp)/inc	43	42	42	38	77	104.7	78.1
EBIT	650	819	787	876	932	6.5	43.4
Finance cost	(51)	(52)	(45)	(37)	(33)	(11.4)	(36.0)
Other inc/(exp)	0	3	0	3	0	(99.7)	(97.3)
Earnings before taxes	599	770	742	841	899	6.9	50.1
Income tax	(80)	(115)	(123)	(158)	(168)	6.5	108.9
Earnings after taxes	519	654	619	684	731	7.0	41.0
Equity income	2	(6)	3	3	4	27.7	86.7
Minority interest	9	1	6	4	6	38.0	(34.8)
Earnings from cont. operations	530	649	628	691	741	7.3	39.9
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Net profit	530	649	628	691	741	7.3	39.9
EBITDA	857	1,021	996	1,087	1,142	5.1	33.3
Recurring EPS (Bt)	0.53	0.65	0.63	0.69	0.74	7.3	39.9
Reported EPS (Bt)	0.53	0.65	0.63	0.69	0.74	7.3	39.9
Profits (%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	26.8	25.2	26.8	27.7	28.1	0.4	1.3
Operating margin	13.8	15.4	16.0	17.7	18.3	0.6	4.5
Net margin	11.3	12.2	12.7	13.9	14.5	0.6	3.3

Source: Pi research, company data

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
CBG	BUY	94.00	22	40	27	23	(16)	51	14	1.2	2.5	2.8	17.0	22.2	22.9
OSP	BUY	24.50	22	25	31	19	24	(20)	68	8.2	3.2	5.3	14.5	12.2	18.8
ICHI	HOLD	18.00	14	19	14	14	72	31	0	6.3	7.0	7.1	18.8	24.1	24.2
SAPPE	HOLD	73.00	6	20	18	17	64	12	6	3.2	3.7	3.9	27.6	27.2	25.9
COCOCO	HOLD	12.30	15	29	19	16	7	53	22	4.2	3.7	4.5	16.1	21.6	23.7
Average				26.5	21.8	17.7	30.2	25.3	22.2	4.6	4.0	4.7	18.8	21.5	23.1

Source : Company Data, Pi Research

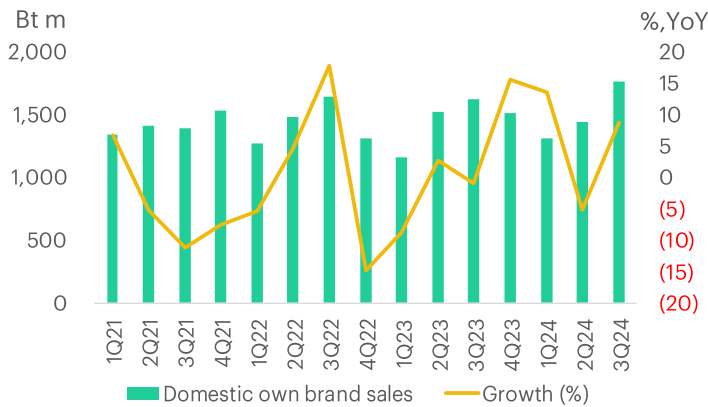
Stock Update

13 NOV 2024

CBG Carabao PCL

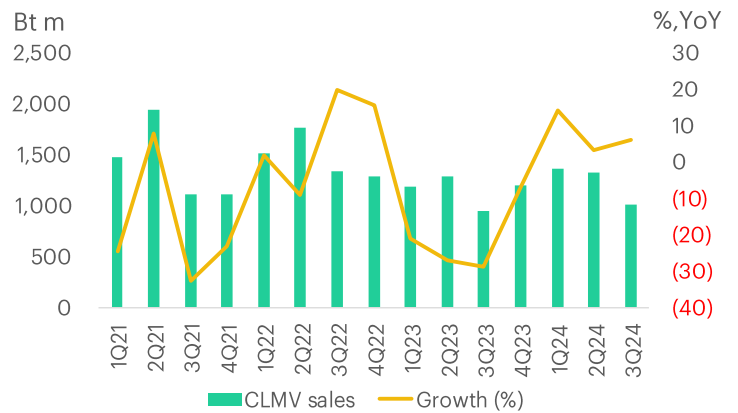
pi

ยอดขายสินค้าแบรนด์ตนเองในประเทศ



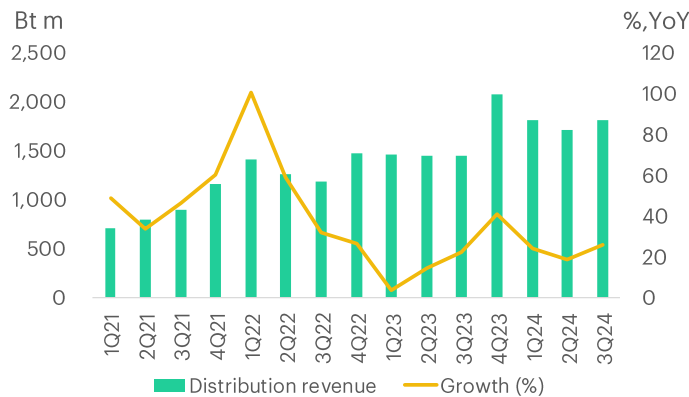
Source: Pi research, company data

ยอดขายใน CLMV



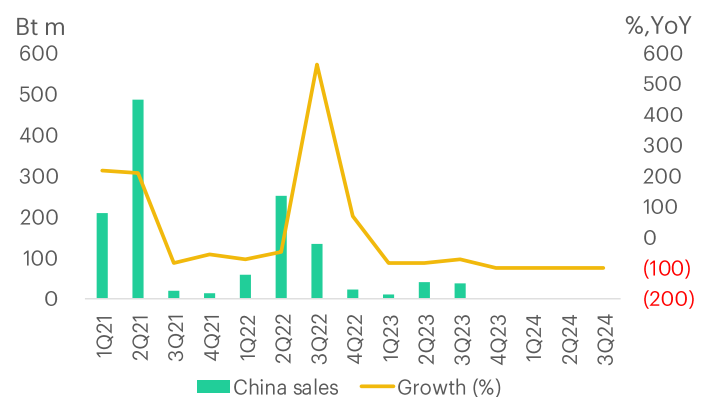
Source: Pi research, company data

รายได้ธุรกิจจัดจำหน่าย



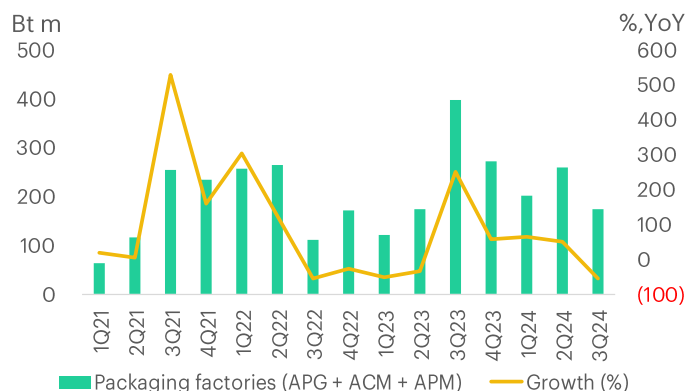
Source: Pi research, company data

ยอดขายในประเทศจีน



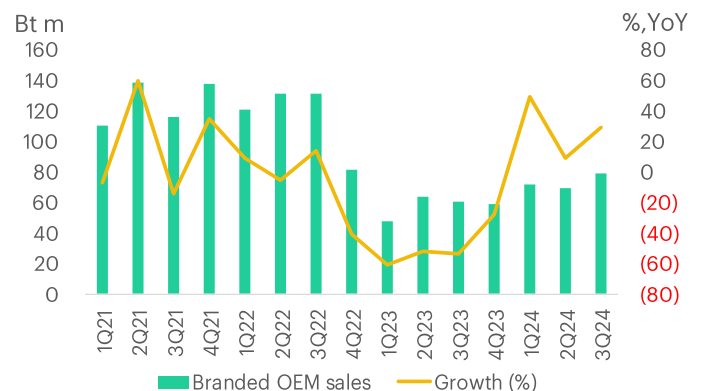
Source: Pi research, company data

รายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์



Source: Pi research, company data

ยอดขายจากสินค้าจ้างผลิต OEM



Source: Pi research, company data

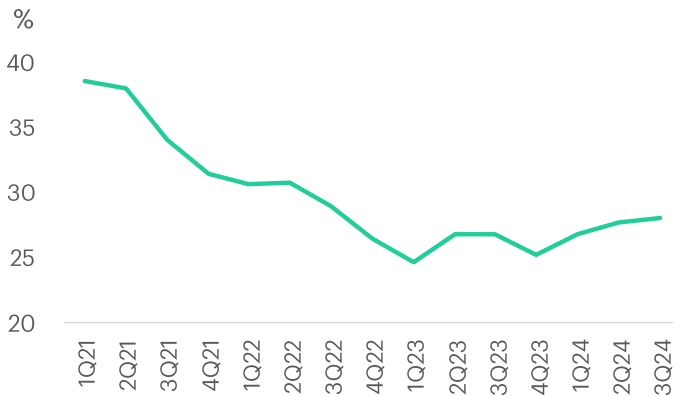
Stock Update

13 NOV 2024

CBG Carabao PCL

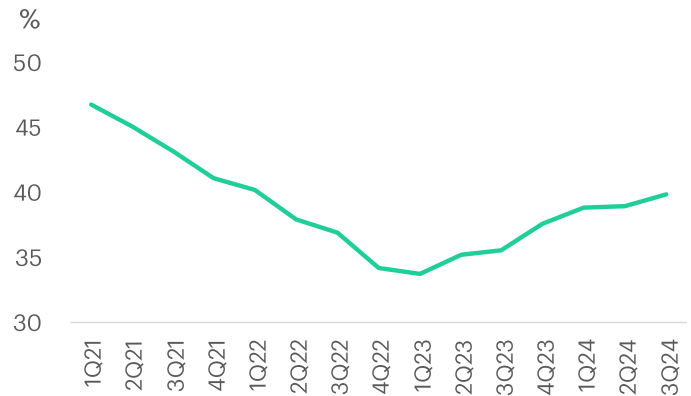
pi

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM)



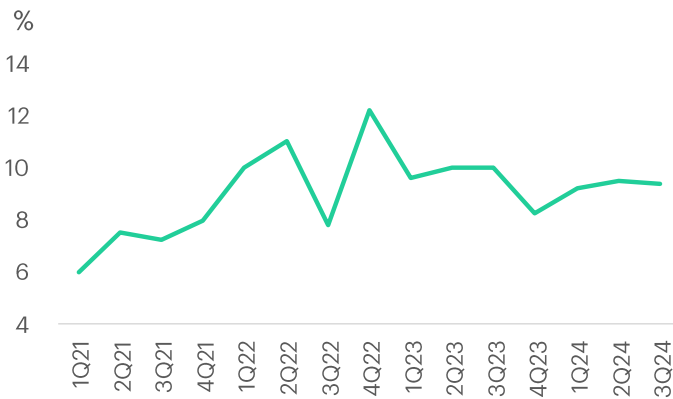
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นสินค้าภายใต้แบรนด์ของตัวเอง



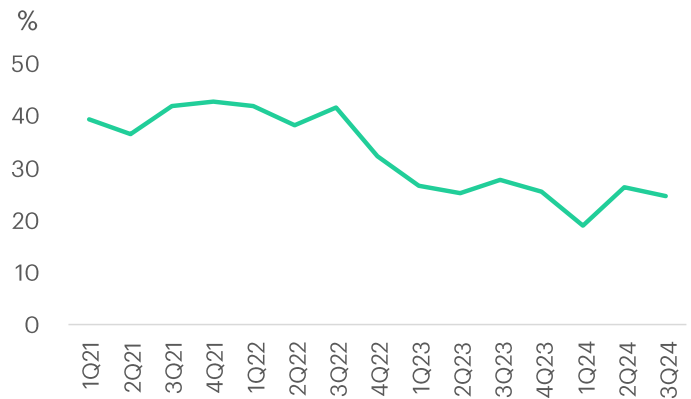
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจจัดจำหน่าย



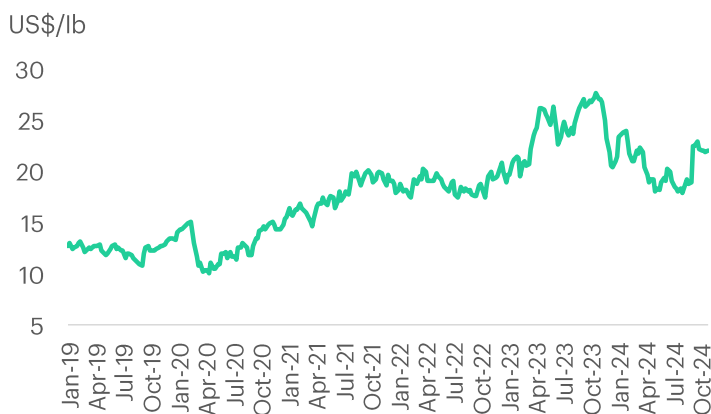
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์



Source: Pi research, company data

ราคาน้ำตาล



Source: ASPEN

ราคาอูมิเนียม



Source: ASPEN

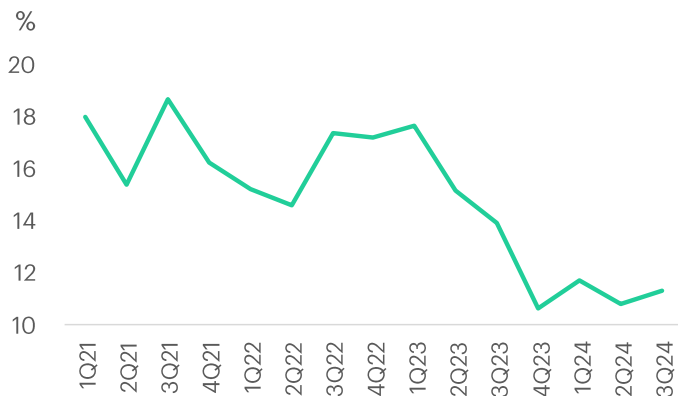
Stock Update

13 NOV 2024

CBG Carabao PCL

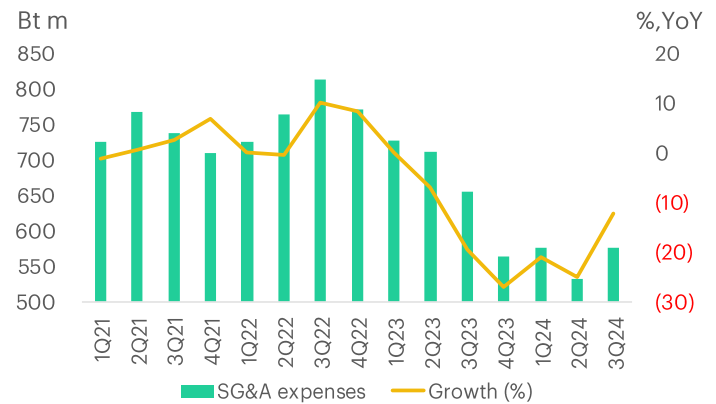
pi

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย



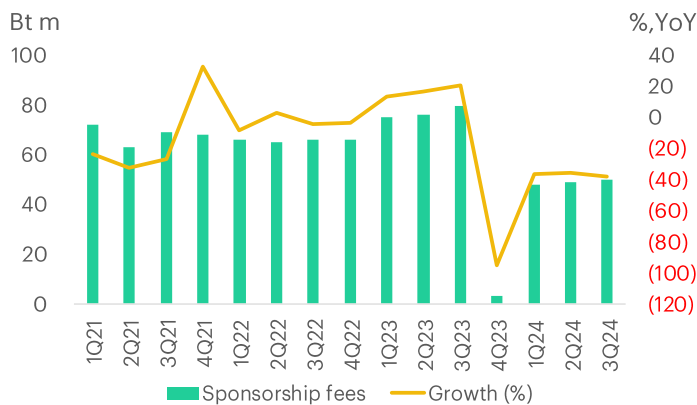
Source: Pi research, company data

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



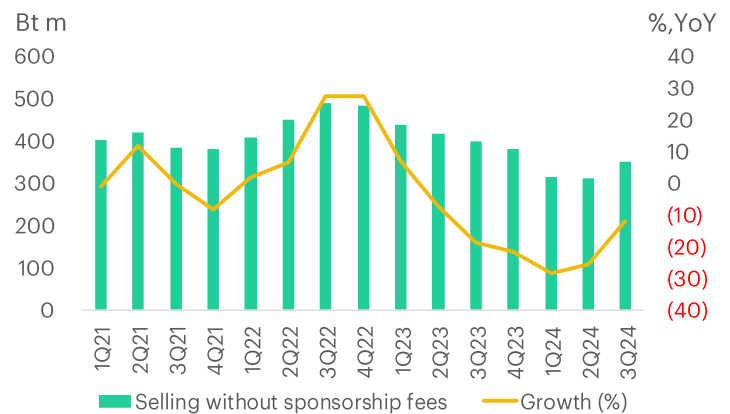
Source: Pi research, company data

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

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)						Cashflow Statement (Bt m)					
2022	2023	2024E	2025E	2026E		2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & equivalents	936	1,184	1,633	1,366	2,286	CF from operation	2,469	2,131	3,903	4,103	4,023
Accounts receivable	2,533	2,192	1,428	1,514	1,597	CF from investing	(1,176)	(498)	(863)	(355)	(505)
Inventories	2,718	2,295	2,585	2,749	2,845	CF from financing	(1,116)	(1,830)	(2,803)	(3,299)	(3,785)
Other current assets	160	131	132	134	135	Net change in cash	177	(197)	238	449	(267)
Total current assets	6,347	5,802	5,778	5,763	6,862						
Invest. in subs & others	56	64	64	64	64	Valuation					
Fixed assets - net	12,939	13,098	12,770	12,581	12,372	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Other assets	697	579	583	587	591	EPS (Bt)	2.88	2.29	1.92	2.90	3.31
Total assets	20,039	19,544	19,196	18,995	19,890	Core EPS (Bt)	2.82	2.27	1.90	2.90	3.31
Short-term debt	3,518	1,225	1,225	1,225	1,225	DPS (Bt)	1.90	1.50	0.90	1.89	2.15
Accounts payable	1,853	2,045	1,879	1,965	2,074	BVPS (Bt)	10.1	10.6	11.3	13.0	14.4
Other current liabilities	2,816	1,013	915	786	241	EV per share (Bt)	81.8	80.1	80.4	78.2	76.9
Total current liabilities	8,187	4,283	4,019	3,975	3,539	PER (x)	26.7	33.7	40.0	26.5	23.3
Long-term debt	555	3,326	1,561	-	-	Core PER (x)	27.3	34.0	40.6	26.5	23.3
Other liabilities	731	621	577	579	581	PBV (x)	7.6	7.3	6.8	5.9	5.3
Total liabilities	9,474	8,231	6,157	4,554	4,120	EV/EBITDA (x)	19.5	22.2	24.8	17.4	15.5
Paid-up capital	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	Dividend Yield (%)	2.5	1.9	1.2	2.5	2.8
Premium-on-share	3,742	3,742	3,742	3,742	3,742	Profitability Ratios (%)					
Others	(115)	(75)	(75)	(75)	(75)	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Retained earnings	6,055	6,824	8,570	9,992	11,341	Gross profit margin	35.6	29.3	25.9	27.6	28.0
Non-controlling interests	(118)	(178)	(198)	(218)	(238)	EBITDA margin	24.2	18.8	17.2	21.7	22.6
Total equity	10,565	11,312	13,039	14,441	15,770	EBIT margin	19.5	14.4	12.6	17.6	18.7
Total liabilities & equity	20,039	19,544	19,196	18,995	19,890	Net profit margin	16.6	11.9	10.2	14.0	15.1
Income Statement (Bt m)						ROA	15.0	11.4	9.8	15.1	17.4
2022	2023	2024E	2025E	2026E		ROE	28.5	21.6	17.0	22.2	22.2
Revenue	19,215	18,853	20,699	21,902	23,105	Financial Strength Ratios					
Cost of goods sold	(13,582)	(13,974)	(14,994)	(15,771)	(16,724)	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Gross profit	5,633	4,879	5,705	6,131	6,381	Current ratio (x)	1.0	0.8	1.4	1.4	1.9
SG&A	(3,078)	(2,660)	(2,260)	(2,240)	(2,251)	Quick ratio (x)	0.6	0.4	0.8	0.8	1.1
Other income / (expense)	219	160	199	200	200	Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.6	0.4	0.4	0.2	0.1
EBIT	2,774	2,379	3,644	4,091	4,330	Net Debt/Equity (x)	0.5	0.3	0.3	0.1	(0.0)
Depreciation	813	818	825	836	856	Interest coverage (x)	38.1	24.1	13.0	24.7	54.1
EBITDA	3,612	3,239	4,487	4,946	5,206	Inventory day (days)	62	68	66	60	60
Finance costs	(115)	(183)	(148)	(76)	(56)	Receivable day (days)	33	41	46	25	25
Non-other income / (expense)	1	5	5	5	5	Payable day (days)	55	49	51	45	45
Earnings before taxes (EBT)	2,660	2,201	3,501	4,020	4,279	Cash conversion cycle (days)	41	60	60	40	40
Income taxes	(433)	(337)	(634)	(744)	(813)	Growth (% YoY)					
Earnings after taxes (EAT)	2,227	1,864	2,868	3,276	3,466	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Equity income	5	8	13	14	15	Revenue	0.8	10.7	(1.9)	9.8	5.8
Non-controlling interests	35	24	20	20	20	EBITDA	(16.1)	(14.0)	(10.3)	38.5	10.2
Core Profit	2,267	1,896	2,901	3,311	3,501	EBIT	(20.9)	(17.9)	(14.2)	53.2	12.3
FX Gain/Loss & Extraordinary items	20	28	-	-	-	Core profit	(18.8)	(19.5)	(16.3)	53.0	14.1
Net profit	2,286	1,924	2,901	3,311	3,501	Net profit	(18.3)	(20.6)	(15.8)	50.8	14.1
EPS (Bt)	2.29	1.92	2.90	3.31	3.50	EPS	(18.3)	(20.6)	(15.8)	50.8	14.1

Source : Company Data, Pi Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

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 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 แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุป และข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

13 NOV 2024

CBG Carabao PCL

pi

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	CENTEL	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

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

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