

สะท้อนความคาดหวังการปรับตัวไปพอสมควรแล้ว

เราคงคำแนะนำ “ถือ” มูลค่าพื้นฐาน 55.00 บาท คาดแนวโน้มกำไร 3Q26 ทรงตัว QoQ แม้ว่ายอดขายจะเติบโต YoY แต่รับรู้ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นทำให้อัตราการทำกำไรลดลงเล็กน้อย ปัจจัยที่ต้องติดตามคือการแข่งขันในตลาดในเมียนมาหลังโอกาสเตรียมผลิตสินค้ามาแข่งขันในตลาดมากขึ้น ที่คาราบาวทำตลาดอยู่ บวกกับปัจจุบันโอกาสสามารถนำเข้าสินค้าได้คล่องตัวมากขึ้น หลังช่วงก่อนหน้านี้มีปัญหาการขอใบอนุญาตนำเข้าอาจจะทำให้การแข่งขันในตลาดสูงขึ้น

เรามองเป็นกลางต่อการประชุม

- เริ่มรับรู้รายได้รับจ้างผลิตสินค้า LOVEZA ตั้งแต่ 2Q26 โดยมียอดขายเติบโตโดดเด่นมากจากกระแสตอบรับที่ดี มีลูกค้าซื้อซ้ำจำนวนมาก บริษัทรับรู้รายได้ผลิตในเดือน เม.ย./พ.ค./มิ.ย. 2026 จำนวน 1.0/1.5/2.5 ล้านกระป๋อง ตามลำดับ โดยบริษัทคาดว่าจะรับรู้รายได้ระดับ 10-15 ล้านบาทใน 3Q26 และ 20-25 ล้านบาทใน 4Q26 และมีโอกาสเติบโตอีกมากเนื่องจาก LOVEZA ยังมีจุดกระจายสินค้าน้อยมาก LOVEZA คือน้ำอัดลมรสผลไม้หรือโซดาผลไม้ราคา 18 บาท/กระป๋อง ในมุมมองเราประเมินว่าหากสามารถยืนระยะได้กระแสไม่ตกอาจจะสร้างยอดขายในระดับ 300 ล้านบาท/ปี หรือ 5 ล้านกระป๋อง/เดือน
- บริษัทอยู่ระหว่างการขยายกำลังการผลิตขวดแก้วภายใต้โรงงาน APG โดยเพิ่มเตาหลอมใหม่เป็นเตาที่ 3 กำลังการผลิต 400 ล้านขวด/ปี หรือเพิ่มขึ้น 30% จากกำลังการผลิตเดิม โดยใช้เงินลงทุน 1.8 พันล้านบาท โดยเตาใหม่นี้สามารถผลิตขวดที่มีน้ำหนักเบาลงโดยใช้ปริมาณน้ำแก๊สลดลงจากเดิมที่ใช้ 265 กรัม เป็น 210 กรัม และมีโอกาสต่ำกว่า 200 กรัมในอนาคต (ในขวดขนาด 330 ml) ซึ่งคาดว่าจะเริ่มผลิตช่วง 4Q27 เราประเมินเป็นบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้นของสินค้าราว 1%-1.5%
- นอกจากนี้การขยายกำลังการผลิตนี้บริษัทยังไม่มีแผนการลงทุนอื่นๆ ที่มีนัยสำคัญ ทำให้เราเห็นการบริหารเงินผ่านการจ่ายปันผลในอัตราที่สูงขึ้นกว่าช่วงก่อนหน้านี้ โดยเราประเมินว่ามีโอกาสที่ Dividend Payout ratio จะเพิ่มขึ้นเป็น 70% ล่าสุดประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล 1.0 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผล 1.7% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 27 ส.ค. 2026 คิดเป็นอัตราการจ่ายปันผลต่อกำไรสุทธิที่ 74% ของกำไร 1H26
- แนวโน้มยอดขายช่วง 3Q26 ยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องระดับ 7%-9% YoY ส่วนยอดขายในตลาดต่างประเทศคาดว่าจะทรงตัว เนื่องจากการขาดหายไปของยอดขายในกัมพูชาแม้ว่ายอดขายในเมียนมาจะเติบโต 70%-80% YoY หลังโรงงานที่เมียนมาผลิตเต็มกำลังการผลิต
- โมเดลรูปแบบใหม่ในการขยายธุรกิจในตลาดต่างประเทศผ่านการขายหัวเชื้อเครื่องดื่มชูกำลังให้กับตัวแทนจำหน่ายเพื่อไปผลิตในต่างประเทศ กำลังทยอยขายหัวเชื้อไปผลิต ส่วนประเทศจีนอาจมีความชัดเจนมากขึ้นช่วงปลายปี ซึ่งเป็น upside ต่อประมาณการของเรา

คำแนะนำ “ถือ” สะท้อนความคาดหวังการปรับตัวไปพอสมควรแล้ว

มูลค่าพื้นฐาน 55.00 บาท คำนวณด้วยวิธี PE Multiple ที่ 16xPE'27E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ (เดิม 50.00 บาท) หลังปรับประมาณการกำไรปี 2026-27 ขึ้น 1%-9% เพื่อสะท้อนยอดขายในประเทศที่มีแนวโน้มเติบโตดีกว่าคาด

HOLD

Fair price: Bt55.00

Upside (Downside): (4%)

Key Statistics

Bloomberg Ticker	CBG TB
Current price (Bt)	57.00
Market Cap. (Bt m)	57,000
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	23,597	26,141
Core EPS (Bt)	2.83	2.84	2.88	3.42
Core EPS growth (%)	49.4	0.2	1.5	18.7
Net Profit (Bt m)	2,843	2,320	2,881	3,420
NP Growth (%)	47.7	(18.4)	24.2	18.7
EPS (Bt)	2.8	2.3	2.9	3.4
PER (x)	20.1	24.6	19.8	16.7
BPS (Bt)	13.1	14.1	15.6	17.0
PBV (x)	4.4	4.1	3.7	3.4
DPS (Bt)	1.30	1.30	2.00	2.40
Div. Yield (%)	2.3	2.3	3.5	4.2
ROA (%)	15.0	12.4	14.8	16.7
ROE (%)	23.0	17.0	19.3	20.9

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Stock Update

24 AUG 2026

CBG Carabao PCL

pi

Quarterly Earnings

(Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%QoQ	%YoY
Revenue	5,577	5,496	5,641	5,321	5,829	9.6	4.5
Cost of sales	(4,073)	(4,091)	(4,168)	(3,943)	(4,290)	8.8	5.3
Gross profit	1,504	1,405	1,473	1,378	1,538	11.7	2.3
SG&A	(553)	(658)	(652)	(624)	(636)	1.9	15.0
Other (exp)/inc	50	46	26	53	47	(10.2)	(4.5)
EBIT	1,001	792	847	806	950	17.8	(5.1)
Finance cost	(17)	(18)	(21)	(26)	(23)	(10.6)	35.5
Other inc/(exp)	3	0	2	1	3	451.3	8.6
Earnings before taxes	986	774	829	781	929	19.0	(5.8)
Income tax	(198)	(174)	(174)	(192)	(210)	9.6	6.5
Earnings after taxes	789	600	654	589	719	22.1	(8.9)
Equity income	4	4	4	4	5	36.0	21.4
Minority interest	8	12	2	19	13	(33.8)	56.9
Earnings from cont. operations	800	616	660	611	736	20.5	(8.0)
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	(518)	-	-	N.A.	N.A.
Net profit	800	616	142	611	736	20.5	(8.0)
EBITDA	1,207	994	530	1,011	1,156	14.3	(4.3)
Recurring EPS (Bt)	0.80	0.62	0.66	0.61	0.74	20.5	(8.0)
Reported EPS (Bt)	0.80	0.62	0.14	0.61	0.74	20.5	(8.0)
Profits (%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	27.0	25.6	26.1	25.9	26.4	0.5	(0.6)
Operating margin	17.9	14.4	15.0	15.2	16.3	1.1	(1.7)
Net margin	14.4	11.2	2.5	11.5	12.6	1.1	(1.7)

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
CBG	HOLD	55.00	(4)	20	20	17	0	2	19	2.3	3.5	4.2	17.0	19.3	20.9
OSP	BUY	20.00	14	15	14	14	15	7	2	4.6	5.3	5.8	22.7	21.4	20.5
ICHI	HOLD	16.00	9	16	16	15	(14)	5	7	7.5	6.4	6.8	23.4	21.9	23.7
SAPPE	BUY	45.00	28	14	15	13	(38)	(4)	17	5.0	4.9	5.5	17.8	16.5	18.3
Average				16	16	14	(9)	2	11	4.8	5.0	5.6	20.2	19.8	20.8

Source : Company Data, Pi Research

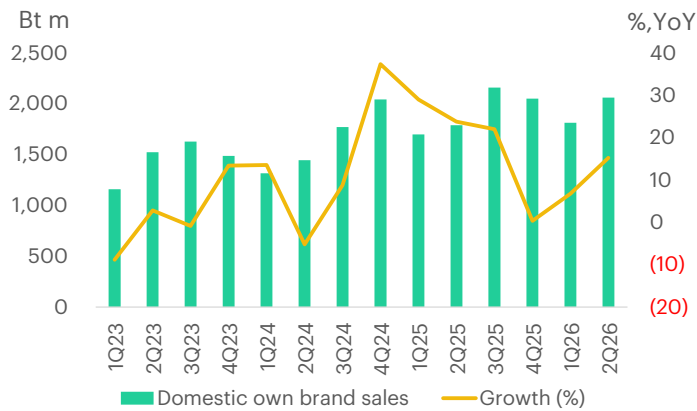
Stock Update

24 AUG 2026

CBG Carabao PCL

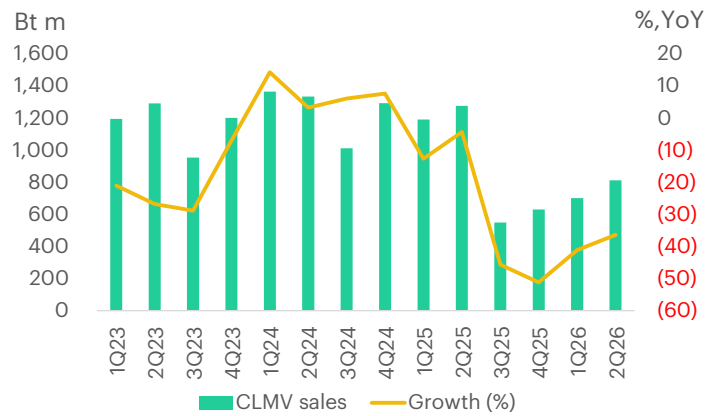
pi

ยอดขายสินค้าแบรนด์ตนเองในประเทศ



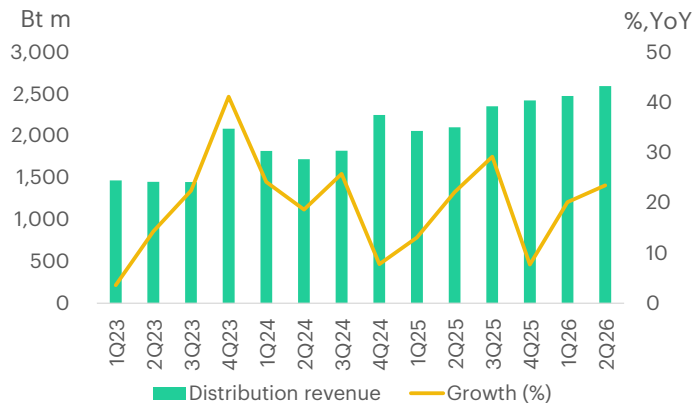
Source: Pi research, company data

ยอดขายใน CLMV



Source: Pi research, company data

รายได้ธุรกิจจัดจำหน่าย



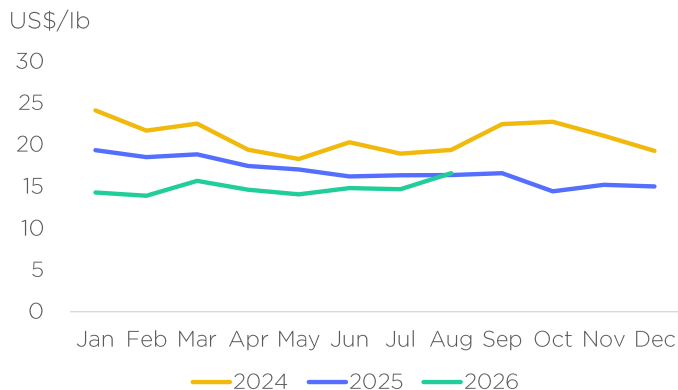
Source: Pi research, company data

รายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์



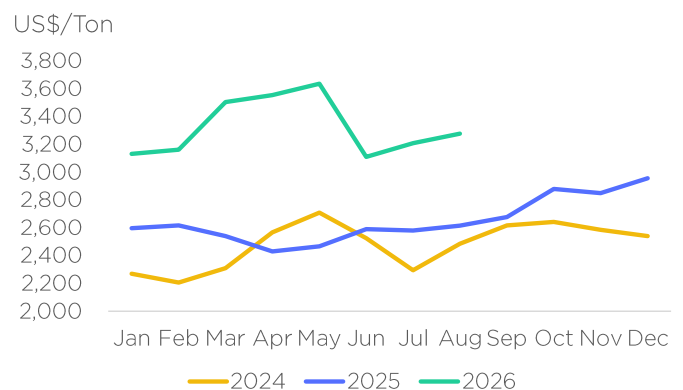
Source: Pi research, company data

ราคาน้ำตาล



Source: ASPEN

ราคาอลูมิเนียม



Source: ASPEN

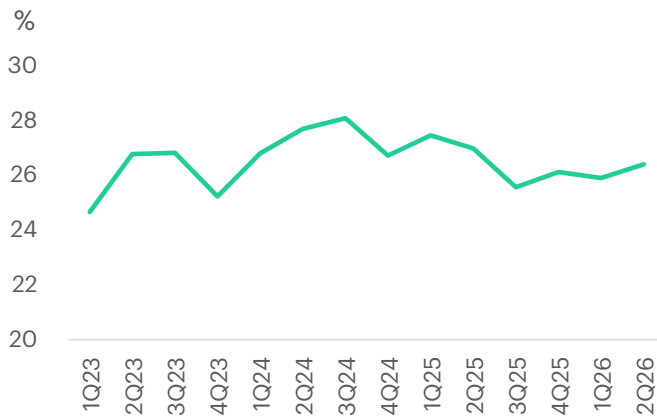
Stock Update

24 AUG 2026

CBG Carabao PCL

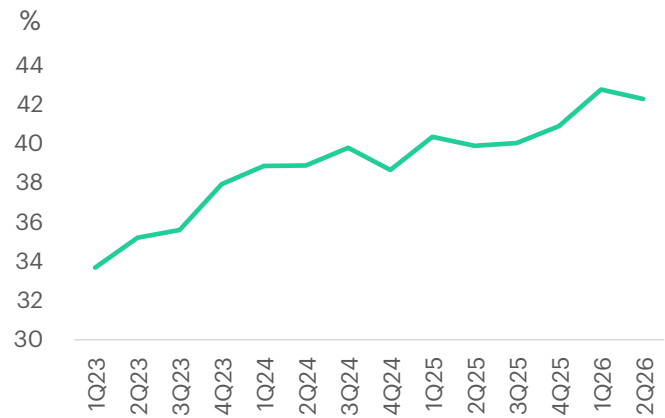
pi

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM)



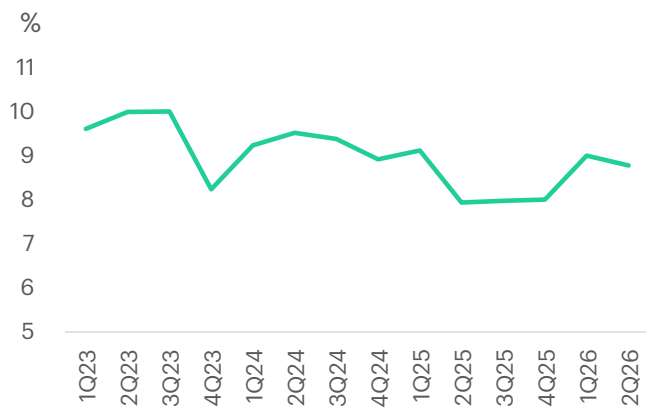
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นสินค้าภายใต้แบรนด์ของตัวเอง



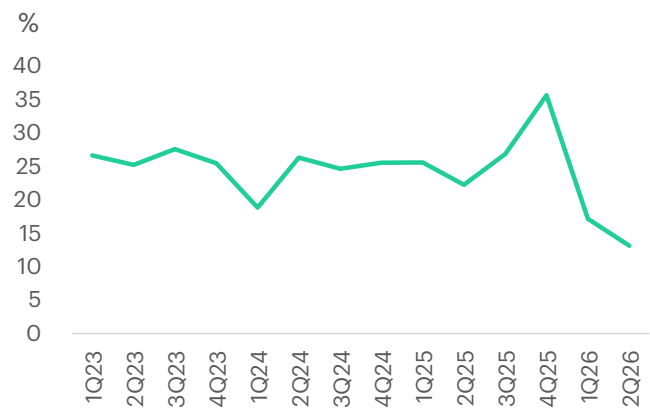
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจจัดจำหน่าย



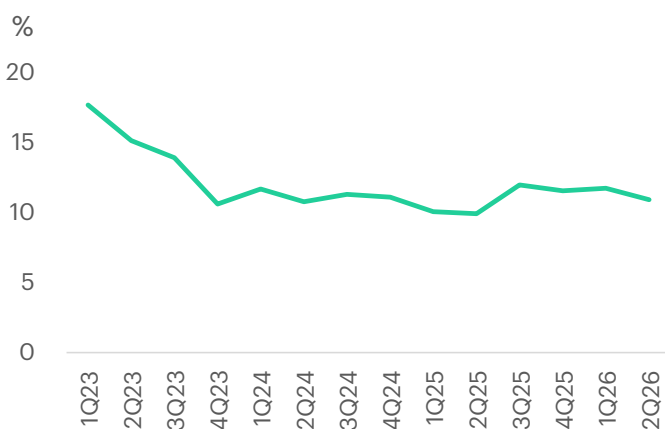
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจบรรจุกินที่



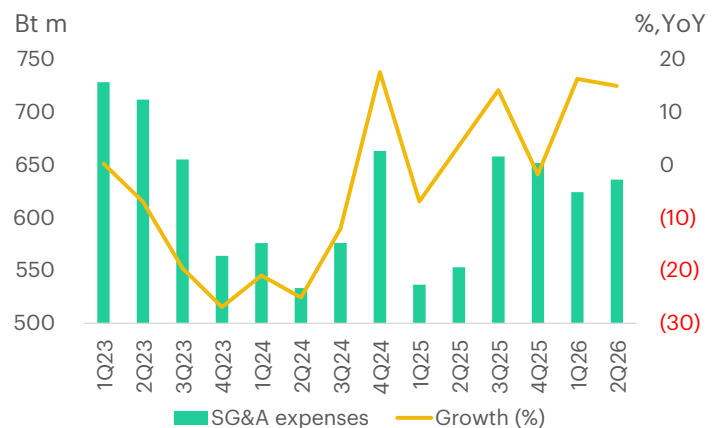
Source: Pi research, company data

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย



Source: Pi research, company data

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



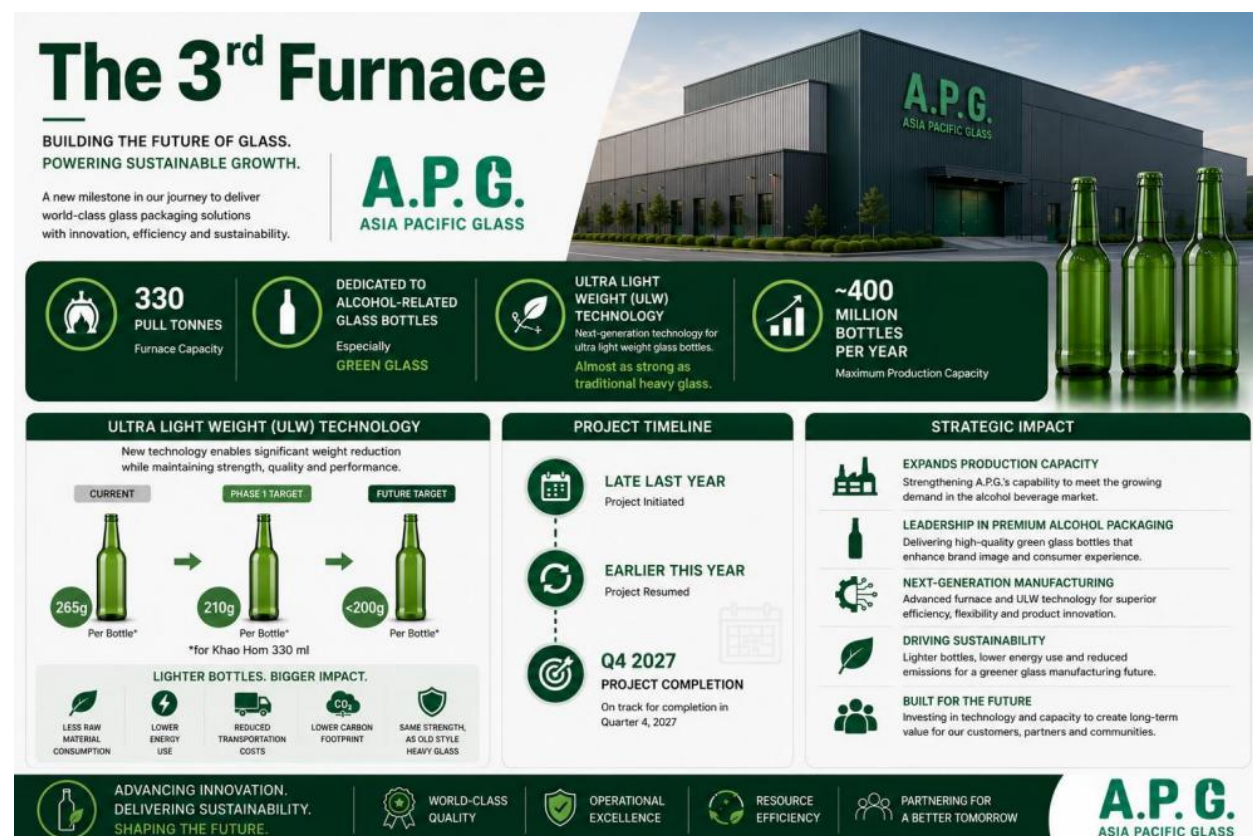
Source: Pi research, company data

24 AUG 2026

CBG Carabao PCL



Source: CBG



Source: CBG

Stock Update

24 AUG 2026

CBG Carabao PCL

pi

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)						Cashflow Statement (Bt m)					
	2023	2024	2025	2026E	2027E		2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	1,184	1,384	1,483	1,385	1,909	CF from operation	3,903	4,501	3,683	3,029	4,121
Accounts receivable	2,192	1,434	1,814	1,760	1,950	CF from investing	(863)	(320)	(1,080)	(1,005)	(1,005)
Inventories	2,295	2,224	1,905	2,653	2,821	CF from financing	(2,803)	(3,984)	(2,512)	(2,122)	(2,592)
Other current assets	131	97	188	189	191	Net change in cash	238	197	91	(98)	524
Total current assets	5,802	5,139	5,389	5,988	6,871						
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						
Total assets	19,544	18,378	19,046	19,929	21,059						
Short-term debt	1,225	82	457	457	457						
Accounts payable	2,045	1,540	1,711	1,852	1,980						
Other current liabilities	1,013	2,563	1,358	933	524						
Total current liabilities	4,283	4,185	3,526	3,242	2,962						
Long-term debt	3,326	526	418	-	-						
Other liabilities	621	577	1,035	1,093	1,098						
Total liabilities	8,231	5,287	4,980	4,334	4,060						
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	11,051	12,468						
Non-controlling interests	(178)	(119)	(36)	(90)	(104)						
Total equity	11,312	13,091	14,066	15,595	16,999						
Total liabilities & equity	19,544	18,378	19,046	19,929	21,059						
Income Statement (Bt m)						Valuation					
	2023	2024	2025	2026E	2027E		2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	18,853	20,964	22,042	23,597	26,141	EPS (Bt)	1.92	2.84	2.32	2.88	3.42
Cost of goods sold	(13,974)	(15,243)	(16,198)	(17,519)	(19,368)	Core EPS (Bt)	1.90	2.83	2.84	2.88	3.42
Gross profit	4,879	5,721	5,844	6,078	6,773	DPS (Bt)	0.90	1.30	1.30	2.00	2.40
SG&A	(2,660)	(2,349)	(2,400)	(2,530)	(2,540)	BVPS (Bt)	11.3	13.1	14.1	15.6	17.0
Other income / (expense)	160	190	162	191	211	EV per share (Bt)	60.4	56.2	56.4	56.1	55.5
EBIT	2,379	3,562	3,606	3,738	4,444	PER (x)	29.6	20.1	24.6	19.8	16.7
Depreciation	818	818	790	828	865	Core PER (x)	30.1	20.1	20.1	19.8	16.7
EBITDA	3,239	4,410	3,897	4,588	5,333	PBV (x)	5.0	4.4	4.1	3.7	3.4
Finance costs	(183)	(146)	(81)	(93)	(78)	EV/EBITDA (x)	18.6	12.7	14.5	12.2	10.4
Non-other income / (expense)	5	6	5	5	5	Dividend Yield (%)	1.6	2.3	2.3	3.5	4.2
Earnings before taxes (EBT)	2,201	3,422	3,529	3,650	4,371						
Income taxes	(337)	(619)	(736)	(840)	(984)						
Earnings after taxes (EAT)	1,864	2,803	2,793	2,811	3,388						
Equity income	8	14	15	17	19						
Non-controlling interests	24	15	29	54	14						
Core Profit	1,896	2,833	2,837	2,881	3,420						
FX Gain/Loss & Extraordinary items	28	10	(518)	-	-						
Net profit	1,924	2,843	2,320	2,881	3,420						
EPS (Bt)	1.92	2.84	2.32	2.88	3.42						
Profitability Ratios (%)						Financial Strength Ratios					
	2023	2024	2025	2026E	2027E		2023	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	25.9	27.3	26.5	25.8	25.9	Current ratio (x)	1.4	1.2	1.5	1.8	2.3
EBITDA margin	17.2	21.0	17.7	19.4	20.4	Quick ratio (x)	0.8	0.7	1.0	1.0	1.4
EBIT margin	12.6	17.0	16.4	15.8	17.0	Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.4	0.0	0.1	0.0	0.0
Net profit margin	10.2	13.6	10.5	12.2	13.1	Net Debt/Equity (x)	0.3	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
ROA	9.7	15.0	12.4	14.8	16.7	Interest coverage (x)	13.0	24.4	44.6	40.2	57.3
ROE	17.4	23.0	17.0	19.3	20.9	Inventory day (days)	66	54	47	50	50
						Receivable day (days)	46	32	27	27	27
						Payable day (days)	51	43	37	37	37
						Cash conversion cycle (days)	60	43	37	40	40
Growth (% YoY)											
	2023	2024	2025	2026E	2027E		2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	(1.9)	11.2	5.1	7.1	10.8						
EBITDA	(10.3)	36.2	(11.6)	17.7	16.2						
EBIT	(14.2)	49.7	1.2	3.7	18.9						
Core profit	(16.3)	49.4	0.2	1.5	18.7						
Net profit	(15.8)	47.7	(18.4)	24.2	18.7						
EPS	(15.8)	47.7	(18.4)	24.2	18.7						

Source : Company Data, Pi Research

ESG

: SET ESG Rating – “AA”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “2.88”

Environment (Bloomberg Score: 3.19)

- บรรลุพันธที่ยั่งยืน: ใช้ขวดแก้วและกระป๋องอะลูมิเนียมเป็นหลัก ซึ่งสามารถนำกลับมาใช้เคลได้ 100% พร้อมลดความหนาของกระป๋องและน้ำหนักขวดแก้ว (Lightweight) เพื่อลดการใช้ทรัพยากรตั้งแต่ต้นทาง
- การจัดการพลังงานและน้ำ: เน้นย้ำการเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิตผ่านการปรับปรุงเครื่องจักรและใช้เทคโนโลยีลดการใช้พลังงาน ในด้านการจัดการน้ำ บริษัทฯ นำหลัก 3Rs (Reduce, Reuse, Recycle) มาใช้ในทุกโรงงาน เพื่อลดการใช้และนำน้ำกลับมาใช้ใหม่ เช่น การนำน้ำทิ้งจากระบบ Reverse Osmosis (RO) มาผลิตน้ำประปาใช้ในโรงงาน
- การจัดการขยะและคุณภาพอากาศ: บริหารจัดการขยะตามหลักลำดับชั้นการจัดการของเสีย (Waste Management Hierarchy) พร้อมทั้งเฝ้าระวังคุณภาพอากาศโดยหน่วยงานภายนอกปีละ 2 ครั้ง เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานกฎหมายอย่างเคร่งครัด โดยในปี 2568 ไม่พบเหตุการณ์ละเมิดกฎหมายสิ่งแวดล้อมที่มีนัยสำคัญ

Social (Bloomberg Score: 0.93)

- ส่งเสริมอาชีพและเศรษฐกิจชุมชน: ร่วมมือกับร้านค้าปลีกรายย่อยในท้องถิ่นผ่านโมเดลธุรกิจ “ร้านถูกดี มีมาตรฐาน” เพื่อช่วยยกระดับโซ่ห่วงโซ่ไทยให้มีระบบบริหารจัดการที่ทันสมัยและเพิ่มรายได้ให้ชุมชน
- โครงการเพื่อสังคมและศิลปวัฒนธรรม: สนับสนุนวงการกีฬา ดนตรี และการศึกษาผ่านมูลนิธิคาราบาว เช่น โครงการพัฒนาทักษะฟุตบอลให้เยาวชน และการสนับสนุนทุนการศึกษาในพื้นที่ห่างไกล
- สุขภาพและความปลอดภัย: มุ่งพัฒนาสูตรเครื่องดื่มที่มีปริมาณน้ำตาลลดลงเพื่อเป็นทางเลือกสุขภาพ (สูตร Less Sugar) พร้อมดูแลความปลอดภัยและสุขอนามัยของพนักงานในโรงงานอย่างเข้มงวด

Governance (Bloomberg Score: 5.00)

- จริยธรรมและการป้องกันการทุจริต: บริษัทฯ เข้าร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) และมีนโยบายต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันอย่างเคร่งครัด โดยมีการสื่อสารและอบรมให้พนักงานเข้าใจถึงแนวทางปฏิบัติ สำหรับกรณีร้องเรียนเรื่องทุจริตที่พบในปี 2568 จำนวน 2 เรื่อง บริษัทฯ ได้ดำเนินการตรวจสอบตามขั้นตอนที่กำหนดไว้ในนโยบายอย่างเป็นรูปธรรม
- ความรับผิดชอบในห่วงโซ่อุปทาน: มีแนวปฏิบัติและจริยธรรมคู่ค้า (Supplier Code of Conduct) เพื่อตรวจสอบและส่งเสริมให้คู่ค้าในกลุ่มวัตถุดิบหลัก (เช่น น้ำตาล, อะลูมิเนียม) ดำเนินธุรกิจอย่างรับผิดชอบ
- การปกป้องข้อมูลและความปลอดภัยไซเบอร์: พัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศเพื่อคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล (PDPA) ของลูกค้า ร้านค้าพันธมิตร และพนักงานตามข้อกำหนดทางกฎหมาย

ความเห็น

CBG ผู้ผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องดื่มบำรุงกำลัง “คาราบาวแดง” และเครื่องดื่มอื่นๆ มีการขับเคลื่อนกรอบความยั่งยืนภายใต้ปรัชญา “สร้างคุณค่าร่วมกันเพื่อสังคมและสิ่งแวดล้อม” แสดงให้เห็นถึงพื้นฐานด้าน ESG ที่มั่นคงผ่านการนำมาตรฐานสากลมาปรับใช้ในการดำเนินงาน (เช่น ISO 14001 และการรับรองจาก CAC) บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นในการยกระดับประสิทธิภาพการผลิตผ่านการจัดการทรัพยากรน้ำและพลังงาน ซึ่งไม่เพียงแต่ช่วยลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม แต่ยังเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานในระยะยาว การเปิดเผยข้อมูลสถิติที่โปร่งใสทั้งในด้านความปลอดภัยของพนักงานและประเด็นเรื่องการทุจริต สะท้อนถึงวัฒนธรรมองค์กรที่เปิดกว้างและพร้อมรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งถือเป็นรากฐานสำคัญสำหรับการเติบโตอย่างยั่งยืนในอุตสาหกรรมเครื่องดื่มที่มีการแข่งขันสูง

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 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 การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

24 AUG 2026

CBG Carabao 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	SEAOL	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 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)