

กำไร 1Q26 ต่ำที่สุดในรอบ 10 ไตรมาส

เราคงคำแนะนำ “ถือ” มูลค่าพื้นฐาน 42.00 บาท รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 611 ล้านบาท (-20%YoY, -7%QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด กำไรที่ลดลง YoY ผลจากยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในตลาดตปท. หดตัว 39%YoY จากยอดขายในตลาด CLMV ที่ลดลง 41% YoY แม้ว่ายอดขายสินค้า Branded own ในประเทศที่เติบโต 7%YoY รายได้จากการจัดจำหน่ายที่ทำสถิติสูงสุดใหม่จากยอดขายสุราที่เติบโตดี เราคาดว่าแรงกดดันจากต้นทุนจะค่อยๆทยอยเข้ามามีผลกระทบในช่วงที่เหลือของปี ดังนั้นอัตราการทำกำไรมีแนวโน้มหดตัวจากการปรับราคาขายที่อาจทำได้ยาก อย่างไรก็ตามการซื้อหุ้นคืนอาจจะช่วยจำกัด Downside

กำไร 1Q26 ลดลงทั้ง YoY และ QoQ

- ยอดขาย 1Q26 ที่ 5.3 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY, -6%QoQ) ผลจากยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในตลาดตปท. หดตัว 39% YoY แต่ฟื้นตัว 14% QoQ จากตามปัจจัยฤดูกาล ประกอบกับยอดขายในเมียนมาและเวียดนามที่ดีขึ้น แม้ว่ายอดขายสินค้า Branded own ในประเทศเติบโต 7%YoY, รายได้จากการจัดจำหน่ายเติบโต 20%YoY, ยอดขาย Branded OEM ที่เติบโต 5%YoY
- ในแง่ความสามารถในการทำกำไรลดลง 280 bps YoY เป็น 11.5% ใน 1Q26 ตามอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง 150 bps YoY และอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น 160 bps YoY

เป้าหมายการเติบโตของบริษัทปี 2026 มีความท้าทาย

- บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายรวมเติบโต 20% YoY ในปี 2026 จากยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ +20%YoY (Branded own ในประเทศที่เติบโต 5%YoY ใน 1Q26), รายได้ธุรกิจจัดจำหน่ายเหล้าสุราข้าวหอม +20%YoY ได้รับความนิยมดี มียอดขายช่วง 1Q26 สูงกว่า 4Q25 แม้ว่ายอดขายแล้วช่วง Q4 จะเป็นช่วง high season ของปี, ส่วนรายได้ธุรกิจจัดจำหน่ายเบียร์ตั้งเป้าโต +200%YoY จากฐานต่ำ ขณะที่โรงงานกระป๋องที่ผลิตไม่เต็มกำลังการผลิต ปัจจุบันอยู่ระหว่างการลดต้นทุน นอกจากนี้ได้ลูกค้า OEM เข้ามาน่าจะช่วยลดผลกระทบได้บางส่วน
- เราประเมินว่ายอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศปี 2026 มีแนวโน้มเติบโต 5%YoY จากกลยุทธ์ด้านราคา 10 บาท/ขวด การขยายเครือข่ายจัดจำหน่ายสินค้าในร้านค้าปลีกแบบดั้งเดิม ที่ยังมีโอกาสเพิ่มขึ้นได้อีกในโซนภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนบน และช่องทางจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นตามการขยายสาขาของ CJ mall ซึ่งมีแผนขยายเพิ่มขึ้น 500 สาขา ในปี 2026 (+25%YoY)
- ปัจจัยที่อาจเข้ามาช่วยหนุนคือโมเดลรูปแบบใหม่ในการขยายธุรกิจในตลาดต่างประเทศผ่านการขายหัวเชื้อเครื่องดื่มชูกำลังให้กับตัวแทนจำหน่ายเพื่อไปผลิตในต่างประเทศมีความชัดเจนมากขึ้น ตัวอย่างเช่น ภัณฑาสถานที่เตรียมขายเครื่องจักรไปช่วง 2H26, ประเทศจีน ซึ่งเป็น upside ต่อประมาณการของเรา
- 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): 2%

Key Statistics

| | |
|---------------------------|-----------------|
| Bloomberg Ticker | CBG TB |
| Current price (Bt) | 41.00 |
| Market Cap. (Bt m) | 41,000 |
| 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

18 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 |
| Gross profit | 1,462 | 1,504 | 1,405 | 1,473 | 1,378 | (6.4) | (5.8) |
| SG&A | (537) | (553) | (658) | (652) | (624) | (4.2) | 16.4 |
| Other (exp)/inc | 40 | 50 | 46 | 26 | 53 | 99.3 | 32.7 |
| EBIT | 965 | 1,001 | 792 | 847 | 806 | (4.8) | (16.5) |
| Finance cost | (25) | (17) | (18) | (21) | (26) | 27.1 | 6.4 |
| Other inc/(exp) | 0 | 3 | 0 | 2 | 1 | N.A. | N.A. |
| Earnings before taxes | 941 | 986 | 774 | 829 | 781 | (5.8) | (17.0) |
| Income tax | (191) | (198) | (174) | (174) | (192) | 10.1 | 0.8 |
| Earnings after taxes | 750 | 789 | 600 | 654 | 589 | (10.0) | (21.5) |
| Equity income | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | (3.7) | (2.5) |
| Minority interest | 7 | 8 | 12 | 2 | 19 | 785.0 | 187.5 |
| Earnings from cont. operations | 760 | 800 | 616 | 660 | 611 | (7.4) | (19.6) |
| Forex gain/(loss) & unusual items | - | - | - | (518) | - | N.A. | N.A. |
| Net profit | 760 | 800 | 616 | 142 | 611 | 329.0 | (19.6) |
| 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) |
| Profits (%) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | chg QoQ | chg YoY |
| 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 | 2 | 14 | 14 | 16 | 49 | 0 | (7) | 3.2 | 3.2 | 3.2 | 23.0 | 17.0 | 17.8 |
| OSP | BUY | 19.00 | 29 | 15 | 13 | 12 | 22 | 15 | 2 | 4.1 | 5.4 | 6.1 | 10.3 | 22.7 | 20.6 |
| ICHI | HOLD | 13.00 | 2 | 12 | 14 | 14 | 22 | (14) | 4 | 8.7 | 8.7 | 7.3 | 22.6 | 23.4 | 21.8 |
| SAPPE | HOLD | 33.00 | 12 | 7 | 12 | 12 | 14 | (38) | (3) | 7.6 | 5.9 | 5.7 | 30.5 | 17.8 | 16.6 |
| Average | | | | 12 | 13 | 13 | 27 | (9) | (1) | 6 | 6 | 6 | 22 | 20 | 19 |

Source : Company Data, Pi Research

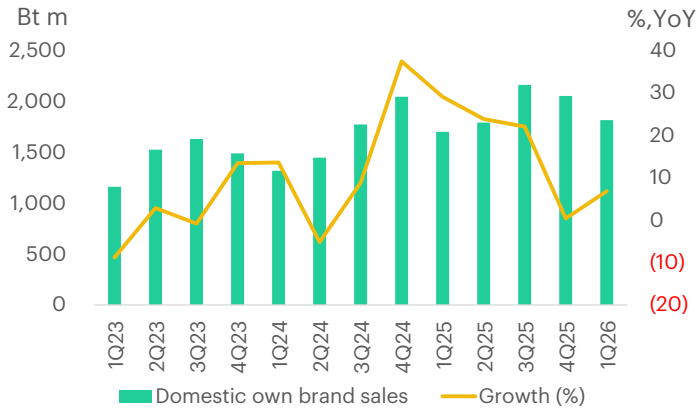
Stock Update



18 MAY 2026

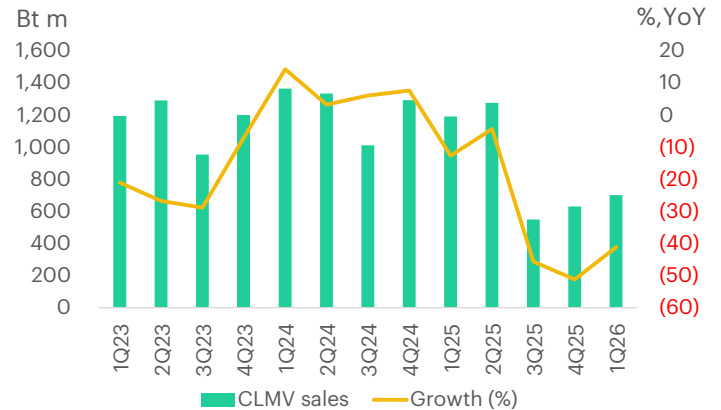
CBG Carabao PCL

ยอดขายสินค้าแบรนด์ตนเองในประเทศ



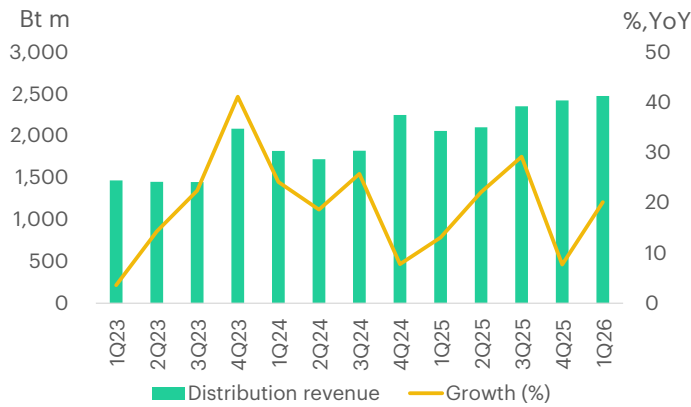
Source: Pi research, company data

ยอดขายใน CLMV



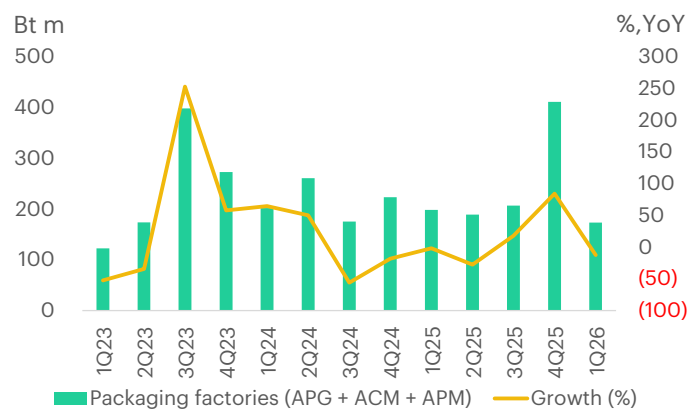
Source: Pi research, company data

รายได้ธุรกิจจัดจำหน่าย



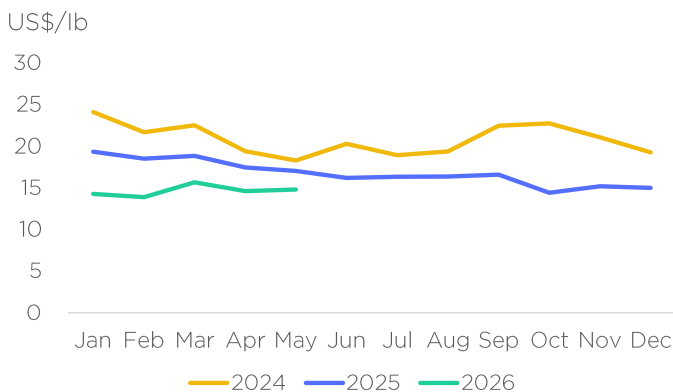
Source: Pi research, company data

รายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์



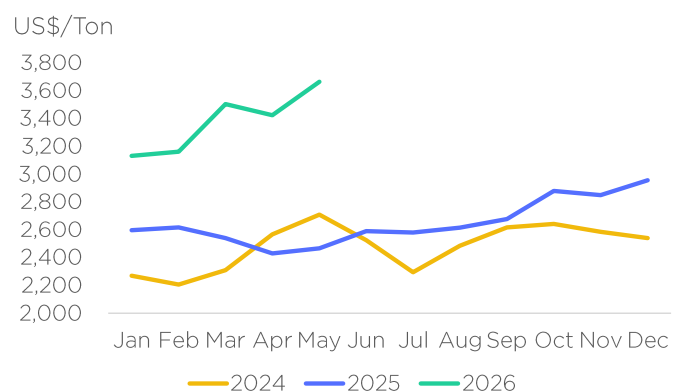
Source: Pi research, company data

ราคาน้ำตาล



Source: ASPEN

ราคาอลูมิเนียม



Source: ASPEN

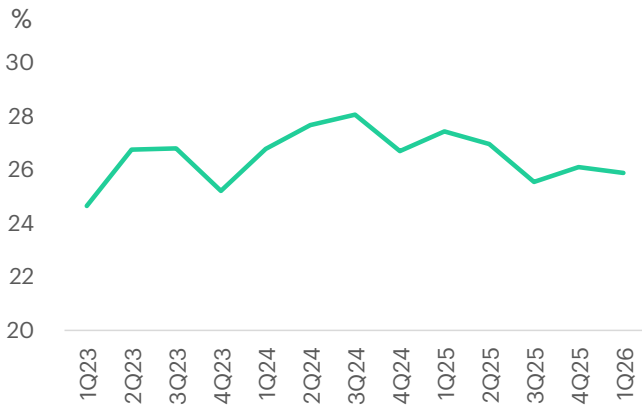
Stock Update



18 MAY 2026

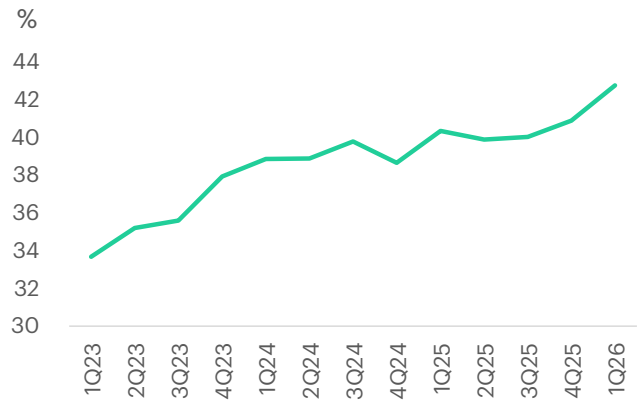
CBG Carabao PCL

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM)



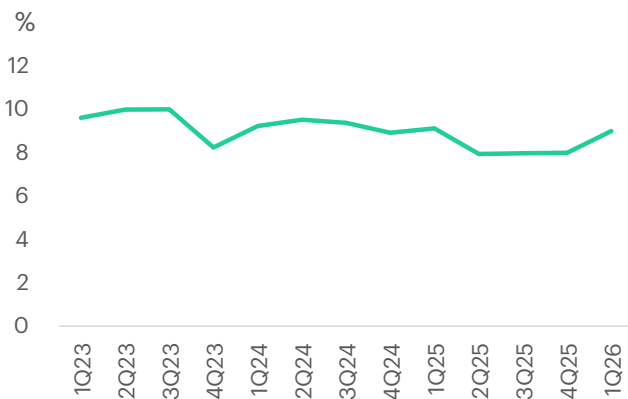
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นสินค้าภายใต้แบรนด์ของตัวเอง



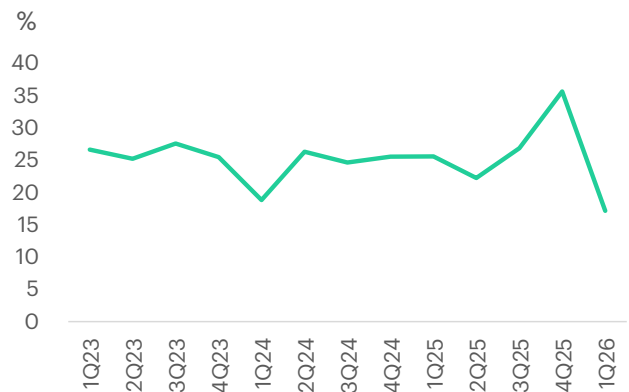
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจจัดจำหน่าย



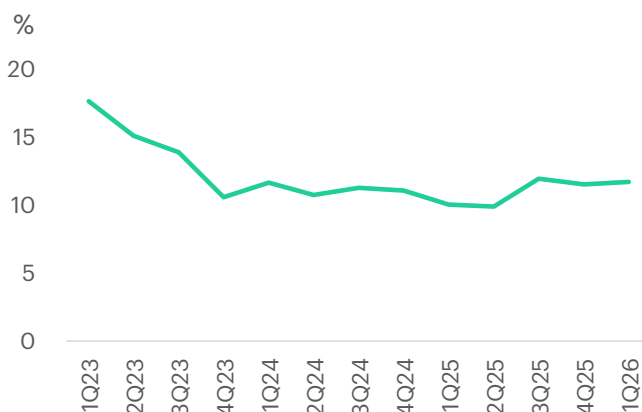
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจบรรจุกัมภ์



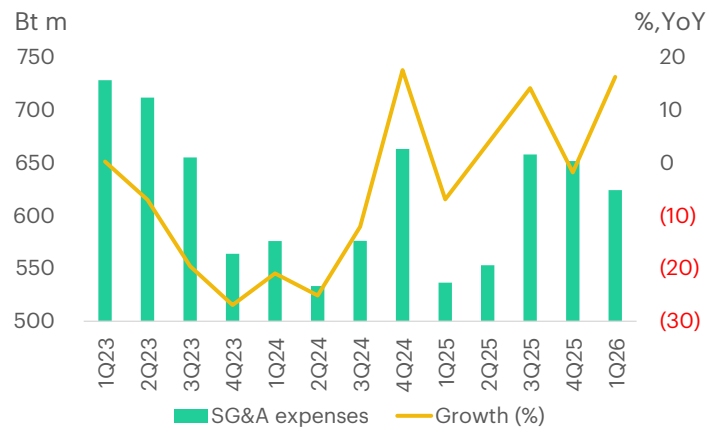
Source: Pi research, company data

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย



Source: Pi research, company data

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



Source: Pi research, company data

Stock Update

18 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 |
| Total current assets | 5,802 | 5,139 | 5,389 | 5,409 | 6,332 |
| 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 | 19,350 | 20,521 |
| 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 |
| Total current liabilities | 4,283 | 4,185 | 3,526 | 2,883 | 2,323 |
| 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 | 3,975 | 3,422 |
| 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) |
| Total equity | 11,312 | 13,091 | 14,066 | 15,375 | 17,099 |
| Total liabilities & equity | 19,544 | 18,378 | 19,046 | 19,350 | 20,521 |
| 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) |
| Gross profit | 4,879 | 5,721 | 5,844 | 5,625 | 5,954 |
| SG&A | (2,660) | (2,349) | (2,400) | (2,470) | (2,350) |
| Other income / (expense) | 160 | 190 | 162 | 164 | 178 |
| EBIT | 2,379 | 3,562 | 3,606 | 3,320 | 3,781 |
| Depreciation | 818 | 818 | 790 | 828 | 865 |
| EBITDA | 3,239 | 4,410 | 3,897 | 4,168 | 4,667 |
| Finance costs | (183) | (146) | (81) | (43) | (26) |
| Non-other income / (expense) | 5 | 6 | 5 | 5 | 5 |
| Earnings before taxes (EBT) | 2,201 | 3,422 | 3,529 | 3,281 | 3,761 |
| Income taxes | (337) | (619) | (736) | (689) | (752) |
| Earnings after taxes (EAT) | 1,864 | 2,803 | 2,793 | 2,592 | 3,008 |
| Equity income | 8 | 14 | 15 | 15 | 16 |
| Non-controlling interests | 24 | 15 | 29 | 19 | 19 |
| Core Profit | 1,896 | 2,833 | 2,837 | 2,626 | 3,043 |
| FX Gain/Loss & Extraordinary items | 28 | 10 | (518) | - | - |
| Net profit | 1,924 | 2,843 | 2,320 | 2,626 | 3,043 |
| 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 โดยมีเจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

18 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)