

เข้าซื้อกิจการ Max Valu พร้อม rebrand เป็น Tops

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 29.00 บาท เรามองบวกต่อการเข้าซื้อ Max Valu จำนวน 30 สาขา ในราคาที่ถูกลงกว่าการก่อสร้างสาขาใหม่เองในทำเลที่ดีมีศักยภาพ โดยบริษัทคาดว่าจะสามารถทำให้ธุรกิจกลับมาทำกำไรได้ในปี 2027 ซึ่งก็ใกล้เคียงกับระยะเวลา breakeven หลังเปิดสาขาใหม่ ระยะสั้นคาดการณ์กำไรปี 2Q26 ที่ 1.4 พันล้านบาท (+2%YoY, -50%QoQ) หนุนจาก SSSG ที่ +2% และมีอัตราการกำไรขั้นต้นที่ขยายตัว YoY ชดเชยการขาดหายไปของกำไรจากธุรกิจห้างในอัตรา

มองบวกต่อการเข้าซื้อกิจการ Max Valu

- ในวันที่ 7 ส.ค. 2026 CRC แจ้งตลาดว่าบริษัทลูก Central Food Retail (CFR) เข้าซื้อบริษัท AEON (Thailand) Co. Ltd. ทั้งหมด 100% ผู้เป็นเจ้าของกิจการ Max Valu จำนวน 30 สาขา ในทำเลกรุงเทพ-ปริมณฑล โดยที่มีพื้นที่ขายเฉลี่ย 1,200-1,500 ตร.ม. เทียบเคียงกับ Tops สาขาใหญ่ที่มีมากกว่า 170 สาขา ทั่วประเทศ โดยการเข้าซื้อกิจการจะใช้กระแสเงินสดภายในของบริษัท และคาดว่าจะสิ้นสุดและรับรู้รายได้ช่วง 4Q26
- ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการเข้าซื้อกิจการ 1. ได้เครือข่ายร้าน Supermarket จำนวน 30 สาขา, 2. ฐานลูกค้ามากกว่า 9 แสนราย, 3. มีรายได้ทันทีไม่ต้องใช้เวลาก่อสร้างสาขา รวมถึงได้ทำเลและที่ดินกรรมสิทธิ์ที่มีศักยภาพ, และ 4. ได้ศูนย์ผลิตอาหารพร้อมรับประทาน (Ready-to-Eat Processing Center)
- อ้างอิงข้อมูลงบกำไรขาดทุนจากกระทรวงพาณิชย์ บริษัท AEON (Thailand) มีผลขาดทุนสุทธิในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา โดยปีล่าสุดขาดทุน 266 ล้านบาท และมีรายได้ 4 พันล้านบาท (-8%YoY)
- บริษัทมีแผน Rebrand เป็น Tops และคาดว่าจะสามารถทำให้กิจการที่ซื้อกลับมาทำกำไรได้ในปี 2027
- เรามีมุมมองบวกต่อดังกล่าว โดยมองว่าเป็นการเสริมความแข็งแกร่งของกิจการ Tops และเปรียบเสมือนการขยายสาขาในทำเลศักยภาพที่สามารถรับรู้รายได้ได้ทันที เทียบกับปกติที่สามารถขยายสาขา Tops ได้ปีละ 10 สาขา/ปี และยังมีโอกาสในการนำความแข็งแกร่งของ Max Valu ในเรื่องสินค้า Ready-to-Eat มาปรับใช้กับ Tops ได้

คาดการณ์ 2Q26 โต YoY

คาดการณ์กำไรปี 2Q26 ที่ 1.4 พันล้านบาท (+2%YoY, -50%QoQ) หนุนจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ช่วง 2Q26 ที่ +2% YoY จาก SSSG ธุรกิจอาหารในไทย +4% ถึง +6%, SSSG ธุรกิจฮาร์ดไลน์ในไทย +1% ถึง +3% แม้ว่า SSSG ธุรกิจแฟชั่นในไทย -1% ถึง -3% และ SSSG ธุรกิจอาหารในเวียดนามลดลงเล็กน้อย YoY ในสกุลเงินบาท เนื่องจากผลกระทบเรื่องค่าเงินบาทที่แข็งค่า แต่หากดูในสกุลเงินดอลลาร์จะพบว่าสดใส +3% ถึง +5%YoY

คำแนะนำ "ซื้อ" ทิศทาง SSSG มีทิศทางดีขึ้น

มูลค่าพื้นฐาน 29.00 บาท คำนวณด้วยวิธี PE Multiple ที่ 18xPE'27E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มพาณิชย์ไทย (เดิม 24.00 บาท) หลังปรับประมาณการกำไรปี 2026-27 ขึ้น 8%-15% เพื่อสะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัวดีกว่าคาด

BUY

Fair price: Bt29.00

Upside (Downside): 10%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	CRC TB
Current price (Bt)	26.25
Market Cap. (Bt m)	155,298
Shares issued (mn)	6,031
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	27.8 / 16.5
Foreign limit/ actual (%)	49/11.99
NVDR Shareholders (%)	1.69
Free float (%)	58
Number of retail holders	20,904
Dividend policy (%)	40
Industry	Services
Sector	Commerce
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders

13 Mar 2026

Harg Central Department Store Ltd.	35.1
DEUTSCHE BANK AG SINGAPORE - PWM	4.6
Social Security Office	3.3
VAYUPAK FUND 1	2.8
Thai NVDR Company Limited	1.7

Key Financial Summary

Year End Dec	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	244,200	228,377	229,808	239,318
Core EPS (Bt m)	1.47	1.23	1.41	1.58
Core EPS growth (%)	9	(16)	14	12
Net Profit (Bt m)	8,136	7,411	8,501	9,558
NP Growth (%)	1	(9)	15	12
EPS (Bt)	1.35	1.23	1.41	1.58
PER (x)	19.5	21.4	18.6	16.6
BPS (Bt)	12.0	11.5	11.2	12.2
PBV (x)	2.2	2.3	2.4	2.2
DPS (Bt)	0.60	1.81	0.65	0.75
Div. Yield (%)	2.3	6.9	2.5	2.9
ROA (%)	2.8	2.8	3.4	3.8
ROE (%)	12.0	11.0	13.2	14.5

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Stock Update

10 AUG 2026

CRC

Central Retail Corporation PCL

pi

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)						Cashflow Statement (Bt m)					
2023	2024	2025	2026E	2027E		2023	2024	2025	2026E	2027E	
Cash & equivalents	14,814	9,777	9,895	10,441	11,521	CF from operation	27,483	29,472	32,216	33,091	32,676
Accounts receivable	5,545	5,134	3,837	4,755	4,951	CF from investing	(15,761)	(20,561)	1,669	(17,500)	(17,800)
Inventories	46,413	47,462	43,455	47,628	50,694	CF from financing	(12,210)	(13,766)	(32,834)	(15,046)	(13,796)
Other current assets	13,185	13,667	13,107	10,486	10,696	Net change in cash	(488)	(4,855)	1,051	545	1,080
Total current assets	79,956	76,041	70,294	73,310	77,862						
Invest. in subs & others	6,314	5,829	1,423	1,423	1,423	Valuation					
Fixed assets - net	122,276	132,003	114,452	122,670	130,358	2023	2024	2025	2026E	2027E	
Other assets	78,551	77,176	60,679	53,735	47,384	EPS (Bt)	1.33	1.35	1.23	1.41	1.58
Total assets	287,097	291,049	246,849	251,138	257,026	Core EPS (Bt)	1.35	1.47	1.23	1.41	1.58
Short-term debt	47,849	61,642	44,506	28,720	33,883	DPS (Bt)	0.55	0.60	1.81	0.65	0.75
Accounts payable	41,831	41,544	37,261	40,282	41,607	BVPS (Bt)	11.6	12.0	11.5	11.2	12.2
Other current liabilities	28,825	27,798	25,742	24,815	25,019	EV per share (Bt)	37.7	39.5	36.2	36.9	37.5
Total current liabilities	118,505	130,984	107,510	93,817	100,509	PER (x)	19.7	19.5	21.4	18.6	16.6
Long-term debt	36,275	28,060	25,384	46,038	45,528	Core PER (x)	19.4	17.8	21.3	18.6	16.6
Other liabilities	62,056	59,624	44,668	43,968	37,581	PBV (x)	2.3	2.2	2.3	2.4	2.2
Total liabilities	216,837	218,668	177,561	183,822	183,618	EV/EBITDA (x)	9.6	9.3	9.1	9.2	8.6
Paid-up capital	6,031	6,031	6,031	6,031	6,031	Dividend Yield (%)	2.1	2.3	6.9	2.5	2.9
Premium-on-share	64,052	64,052	63,437	63,437	63,437	Profitability Ratios (%)					
Others	(21,960)	(24,862)	(28,370)	(28,370)	(28,370)	2023	2024	2025	2026E	2027E	
Retained earnings	18,937	23,756	24,371	21,977	27,624	Gross profit margin	28.7	28.0	26.4	26.5	26.6
Non-controlling interests	3,201	3,404	3,819	4,242	4,686	EBITDA margin	10.2	10.5	10.4	10.5	11.0
Total equity	70,260	72,381	69,287	67,316	73,408	EBIT margin	5.9	6.5	5.8	6.1	6.4
Total liabilities & equity	287,097	291,049	246,849	251,138	257,026	Net profit margin	3.5	3.3	3.2	3.7	4.0
Income Statement (Bt m)						ROA	2.8	2.8	2.8	3.4	3.8
2023	2024	2025	2026E	2027E		ROE	12.4	12.0	11.0	13.2	14.5
Revenue	231,438	244,200	228,377	229,808	239,318	Financial Strength Ratios					
Cost of goods sold	(164,941)	(175,941)	(168,171)	(168,801)	(175,597)	2023	2024	2025	2026E	2027E	
Gross profit	66,497	68,259	60,206	61,007	63,720	Current ratio (x)	0.7	0.6	0.7	0.8	0.8
SG&A	(70,023)	(70,801)	(64,707)	(64,806)	(67,009)	Quick ratio (x)	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3
Other income / (expense)	17,104	18,342	17,854	17,896	18,606	Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.2	1.2	1.0	1.1	1.1
EBIT	13,578	15,800	13,353	14,098	15,317	Net Debt/Equity (x)	1.0	1.1	0.9	1.0	0.9
Depreciation	8,896	9,467	9,786	9,282	10,112	Interest coverage (x)	2.9	3.2	3.4	3.8	4.2
EBITDA	23,610	25,667	23,861	24,228	26,285	Inventory day (days)	100	98	99	99	99
Finance costs	(4,642)	(4,995)	(3,887)	(3,674)	(3,672)	Receivable day (days)	9	8	7	7	7
Non-other income / (expense)	298	262	259	252	250	Payable day (days)	90	87	86	85	85
Earnings before taxes (EBT)	9,234	11,068	9,725	10,675	11,895	Cash conversion cycle (days)	18	19	20	21	21
Income taxes	(1,550)	(2,569)	(2,402)	(2,349)	(2,498)	Growth (% YoY)					
Earnings after taxes (EAT)	7,685	8,498	7,323	8,327	9,397	2023	2024	2025	2026E	2027E	
Equity income	990	872	483	597	606	Revenue	5.2	5.5	(6.5)	0.6	4.1
Non-controlling interests	(506)	(501)	(374)	(423)	(444)	EBITDA	12.8	8.7	(7.0)	1.5	8.5
Core Profit	8,168	8,870	7,432	8,501	9,558	EBIT	18.2	16.4	(15.5)	5.6	8.6
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(152)	(734)	(20)	-	-	Core profit	19.8	8.6	(16.2)	14.4	12.4
Net profit	8,016	8,136	7,411	8,501	9,558	Net profit	11.7	1.5	(8.9)	14.7	12.4
EPS (Bt)	1.33	1.35	1.23	1.41	1.58	EPS	11.7	1.5	(8.9)	14.7	12.4

Key assumptions						Key assumptions					
2023	2024	2025	2026E	2027E		2023	2024	2025	2026E	2027E	
SSSG (% YoY)						Number of stores					
Food business - Thailand	4.0	1.0	0.0	2.0	1.5	Tops	168	165	172	180	185
Food business - Vietnam	(5.0)	(1.0)	(9.0)	0.0	2.0	Go Wholesale	4	10	14	16	18
Hardline business - Thailand	1.0	(5.0)	(5.0)	(1.5)	0.0	GO!	38	41	43	45	50
Fashion business - Thailand	9.0	1.0	(4.0)	(1.0)	1.0	Thaiwatsadu	81	86	88	91	95
Property business						CENTRAL & ROBINSON	76	76	76	76	76
Occupancy rate (%)	88	89	87	88	89						
NLA (1,000 Sq.m.)	743	762	803	807	812						
Rental rate per Sq.m. (Month)	992	969	951	960	970						
GPM (%)											
GP from sales (%)	26.7	26.0	24.3	24.5	24.6						
Rental margin (%)	75.3	75.3	74.2	74.5	75.0						

Source : Company Data, Pi Research

ESG

: SET ESG Rating – “AAA”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “5.02”

Environment (Bloomberg Score: 3.84)

- การเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด: บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นสูงในการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมผ่านโครงการติดตั้งโซลาร์เซลล์บนหลังคา (Solar Rooftop) ถึง 184 แห่ง (ในไทย 152 แห่ง และเวียดนาม 32 แห่ง) ซึ่งสามารถผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาดได้ถึง 204,818 เมกะวัตต์-ชั่วโมง และช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้กว่า 102,389 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าต่อปี
- โลจิสติกส์สีเขียว (Green Logistics): ขับเคลื่อนระบบการขนส่งด้วยยานยนต์ไฟฟ้า (EV) ทั้งรถบรรทุกไฟฟ้า 50 คัน และรถจักรยานยนต์ไฟฟ้า/สามล้อไฟฟ้า 94 คัน รวมถึงการติดตั้งสถานีชาร์จรถยนต์ไฟฟ้า 69 สถานี ซึ่งช่วยลดการใช้น้ำมันดีเซลลงกว่า 1 ล้านลิตรต่อปี
- บรรจุภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม: รมรณรงค์ให้ถุงพลาสติกหิ้วในห้างสรรพสินค้าทั่วประเทศ และเปลี่ยนมาใช้บรรจุภัณฑ์กระดาษหรือพลาสติกที่ย่อยสลายได้ในกลุ่มสินค้า Private Label

Social (Bloomberg Score: 7.02)

- ปรัชญา CRC Care และความรับผิดชอบต่อลูกค้า: ดำเนินธุรกิจโดยยึดลูกค้าเป็นศูนย์กลางภายใต้แนวคิด "CRC Care" และมีการตั้งเป้าหมายคะแนนความพึงพอใจของลูกค้าไว้ที่ 90 คะแนน ควบคู่ไปกับการยกระดับความปลอดภัยข้อมูลส่วนบุคคลและนโยบายด้านการตลาดที่รับผิดชอบ
- การสร้างคุณค่าทางสังคม: นอกเหนือจากกิจกรรมทางธุรกิจ ยังมีแคมเปญเพื่อสังคมที่โดดเด่น เช่น "ฮิวใจ ส่งต่อความสุขไม่รู้จบ" ที่สนับสนุนการรักษาเด็กผู้ป่วยโรคหัวใจพิการแต่กำเนิดผ่านการระดมทุนและการขายสินค้าคอลเลกชันพิเศษ
- โครงการ "จริงใจ มาร์เก็ต" (Jing Jai Market): เปิดพื้นที่ภายในท็อปส์และศูนย์การค้าในเครือ ให้เกษตรกรและชุมชนท้องถิ่นนำผลผลิตทางการเกษตรและสินค้าหัตถกรรมเข้ามาจำหน่ายโดยตรง ไม่ผ่านพ่อค้าคนกลาง ช่วยสร้างรายได้หมุนเวียนสู่ชุมชนมากกว่า 10,000 ครอบครัวต่อปี

Governance (Bloomberg Score: 4.42)

- ความโปร่งใสและการต่อต้านคอร์รัปชัน: บริษัทฯ ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) อย่างต่อเนื่อง พร้อมดำเนินนโยบาย No Gift Policy ในทุกเทศกาล และมีการตรวจสอบความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (COI) ผ่านระบบดิจิทัลที่มีผลวัดได้ 100%
- ห่วงโซ่อุปทานยั่งยืน (Green Supply Chain): จัดทำจริยธรรมคู่ค้า (Supplier Code of Conduct) เพื่อให้พันธมิตรและซัพพลายเออร์รายใหญ่ปฏิบัติตามเกณฑ์ด้านสิ่งแวดล้อมและแรงงาน พร้อมทั้งจัดอบรมให้ความรู้ด้าน ESG แก่คู่ค้ารายย่อย
- ความปลอดภัยของข้อมูลและการคุ้มครองสิทธิส่วนบุคคล: พัฒนาระบบรักษาความปลอดภัยทางไซเบอร์ที่ได้มาตรฐาน เพื่อปกป้องข้อมูลส่วนบุคคล (PDPA) ของลูกค้าในระบบสมาชิก (เช่น The 1 Card) และรักษาความปลอดภัยในการชำระเงินออนไลน์

ความเห็น

CRC ยักษ์ใหญ่ด้านธุรกิจค้าปลีกและห้างสรรพสินค้า (เช่น ห้างเซ็นทรัล, โรบินสัน, ท็อปส์, ไทวัสดุ) ขับเคลื่อนความยั่งยืนภายใต้กลยุทธ์ "CRC Re-Retail" พร้อมตั้งเป้าหมายสู่การเป็น องค์กรค้าปลีกสีเขียวรายแรกของไทย (Green & Sustainable Retail) แสดงให้เห็นถึงศักยภาพของการเป็นองค์กรค้าปลีกชั้นนำที่ไม่เพียงแต่ปรับตัวเข้าสู่ระบบดิจิทัลได้อย่างรวดเร็วผ่านโมเดล Omnichannel ที่มีประสิทธิภาพ แต่ยังนำความยั่งยืนเข้ามาเป็นกลไกหลักในการบริหารจัดการธุรกิจ โดยเฉพาะการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดและการบริหารความเสี่ยงด้านเทคโนโลยี ที่มีความชัดเจนและเป็นรูปธรรม ทำให้ CRC มีความยืดหยุ่นสูง และได้รับความเชื่อมั่นจากผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งเป็นหัวใจสำคัญในการเติบโตอย่างมั่นคงในระยะยาว

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 โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

10 AUG 2026

CRC Central Retail Corporation 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	SEAOIL	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 รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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)