

Delivery หนุนกำไร 4Q25 โต YoY

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 61.00 บาท ด้วย Valuation ที่น่าสนใจ ปัจจุบันซื้อขายที่ราว 15xPE'26E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต พร้อมด้วยผลตอบแทนเงินปันผลคาดหวังระดับ 3% รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 7.3 พันล้านบาท (+5%YoY, +13%QoQ) ผลจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่ลดลง แม้ว่าจะลดลงของยอดขายสาขาเดิมของ 7-11 ที่ -1% ถึง -2% ใน 4Q25 และการลดลงของกำไรของ CPAXT ขณะที่ SSSG เดือนม.ค. 2026 กลับมาดีขึ้น YoY จากเปิดเงินสะพัดช่วงเลือกตั้งและภาคการท่องเที่ยวที่ดูดีขึ้น โดยเรามองว่าจะมีทิศทางที่ดีขึ้นต่อเนื่องใน 2Q26 จากฐานที่ต่ำ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่คาดว่าจะทยอยออกมาช่วงหลังการเลือกตั้ง

กำไร 4Q25 เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ

- การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (7-Eleven) ที่ -1.5% ใน 4Q25 เทียบกับ -0.5% ใน 3Q25 และ +4.0% ใน 4Q24 ผลจากยอดขายต่อมิลเพิ่มขึ้น 2% YoY ที่ระดับ 87 บาทต่อมิล ใน 4Q25 จาก 85 บาทต่อมิล ใน 4Q24 ตามสัดส่วนยอดขายออนไลน์ที่เติบโตเป็น 11% ของยอดขายรวม แม้ว่าจะมีจำนวนลูกค้าต่อสาขาต่อวันลดลง YoY ใน 4Q25 จาก 978 คนใน 4Q24 เนื่องจากฝนตกมากขึ้น จำนวนนักท่องเที่ยวที่ชะลอตัว YoY ความไม่สงบชายแดนไทย-กัมพูชา และน้ำท่วมภาคใต้
- เปิดสาขาใหม่ 181 แห่งระหว่างไตรมาส (+5%YoY) ทำให้มีจำนวนสาขา รวม ณ สิ้นไตรมาส 4/25 ที่ 15,945 สาขา
- รายได้จากธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (CVS) มาจากกลุ่มอาหาร คิดเป็นสัดส่วน 76.3% ใน 4Q25 เพิ่มขึ้นจาก 76.2% ใน 4Q24 ตามพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป และการเพิ่มสินค้าในหมวดอาหารพร้อมทาน
- อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจร้านสะดวกซื้อเพิ่มขึ้น 10 bps YoY เป็น 27.7% ใน 4Q25 จาก 27.6% ใน 4Q24 หนุนจาก 1) อัตรากำไรกลุ่มสินค้าอาหารที่แข็งแกร่งเป็น 27.3% ใน 4Q25 จาก 27.2% ใน 4Q24 ผลจากสัดส่วนรายได้จากกลุ่มสินค้าอาหารพร้อมทานที่เพิ่มขึ้น และ 2) อัตรากำไรกลุ่มสินค้าอื่นนอกจากอาหาร ทรงตัว YoY ที่ 29.0% ใน 4Q25 แต่การหดตัวอัตรากำไรขั้นต้นของ CPAXT ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นรวมจะหดตัว 30 bps YoY ใน 4Q25
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายการขายและบริหารต่อยอดขาย สำหรับส่วนธุรกิจร้านสะดวกซื้อเพิ่มขึ้น 70 bps YoY ที่ 29.9% ใน 4Q25 จากค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย ซึ่งสอดคล้องกับรายได้อื่นที่เติบโตในภาพเดียวกัน แม้ว่าจะควบคุมค่าใช้จ่ายพนักงานได้ดี ทำให้ Consolidated SG&A-to-sales ratio ของ CPALL เพิ่มขึ้น 30 bps YoY ที่ 20.6% ใน 4Q25
- ขณะที่ผลประกอบการจากธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งภายใต้ CPAXT ลดลง 35%YoY ใน 4Q25 ผลจากธุรกิจค้าปลีก Lotus's ที่มีภาระลดลงของยอดขายสาขาเดิม พร้อมด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่หดตัว YoY แม้ว่าธุรกิจค้าส่ง Makro จะมี EBITDA +1% YoY

แนะนำ "ซื้อ" Valuation น่าสนใจ

มูลค่าพื้นฐานที่ 61.00 บาท คำนวณด้วยวิธี PE Multiple ที่ 18xPE'26E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มพาณิชย์ไทย (เดิม 58.00 บาท) หลังปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026-27 ขึ้น 5% เพื่อสะท้อนการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี ประกาศจ่ายเงินปันผลประจำปี 1.65 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 30 เม.ย. 2026 คิดเป็นผลตอบแทนเงินปันผลราว 3%

BUY

Fair price: Bt61.00

Upside (Downside): 18%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	CPALL TB
Current price (Bt)	51.75
Market Cap. (Bt m)	464,875
Shares issued (mn)	8,983
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	54.5 / 40.5
Foreign limit/ actual (%)	49/24.44
NVDR Shareholders (%)	13.2
Free float (%)	64
Number of retail holders	115,654
Dividend policy (%)	50
Industry	Services
Sector	Commerce
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders

12 Mar 2025

CP Group	30.8
Thai NVDR Company Limited	13.2
Social Security Office	3.1
South East Asia UK (Type C) Nominees	3.0
State Street Europe Limited	2.6

Key Financial Summary

Year End Dec	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	958,998	990,663	1,028,667	1,070,221
Core EPS (Bt)	2.81	3.15	3.38	3.65
Core EPS growth (%)	39	12	7	8
Net Profit (Bt m)	25,346	28,206	30,405	32,793
NP Growth (%)	37	11	8	8
EPS (Bt)	2.82	3.14	3.38	3.65
PER (x)	18.3	16.5	15.3	14.2
BPS (Bt)	14.1	15.4	17.1	19.0
PBV (x)	3.7	3.4	3.0	2.7
DPS (Bt)	1.35	1.65	1.75	1.90
Div. Yield (%)	2.6	3.2	3.4	3.7
ROA (%)	2.7	2.9	3.1	3.4
ROE (%)	20.0	20.4	19.8	19.2

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	249,691	245,798	248,865	242,599	253,400	4.5	1.5
Cost of sales	(192,630)	(189,685)	(192,170)	(187,359)	(196,332)	4.8	1.9
Gross profit	57,061	56,113	56,695	55,241	57,068	3.3	0.0
SG&A	(50,674)	(48,951)	(51,115)	(51,004)	(52,208)	2.4	3.0
Other (exp)/inc	7,689	6,891	7,561	7,796	8,676	11.3	12.8
EBIT	14,076	14,054	13,141	12,033	13,536	12.5	(3.8)
Finance cost	(3,854)	(3,769)	(3,803)	(3,592)	(3,730)	3.9	(3.2)
Other inc/(exp)	121	166	148	123	118	(4.4)	(3.0)
Earnings before taxes	10,343	10,451	9,486	8,564	9,923	15.9	(4.1)
Income tax	(2,029)	(1,955)	(1,724)	(1,549)	(1,816)	17.2	(10.5)
Earnings after taxes	8,314	8,496	7,762	7,014	8,107	15.6	(2.5)
Equity income	177	106	144	170	160	(6.0)	(9.6)
Minority interest	(1,571)	(1,042)	(901)	(724)	(1,002)	38.4	(36.2)
Earnings from cont. operations	6,920	7,560	7,006	6,461	7,265	12.5	5.0
Forex gain/(loss) & unusual items	259	25	(237)	136	(9)	N.M.	N.M.
Net profit	7,179	7,585	6,768	6,597	7,256	10.0	1.1
EBITDA	24,394	23,642	22,487	22,011	23,450	6.5	(3.9)
Recurring EPS (Bt)	0.77	0.84	0.78	0.72	0.81	12.5	5.0
Reported EPS (Bt)	0.80	0.84	0.75	0.73	0.81	10.0	1.1
Profits (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	22.9	22.8	22.8	22.8	22.5	(0.2)	(0.3)
Operating margin	5.6	5.7	5.3	5.0	5.3	0.4	(0.3)
Net margin	2.9	3.1	2.7	2.7	2.9	0.1	(0.0)

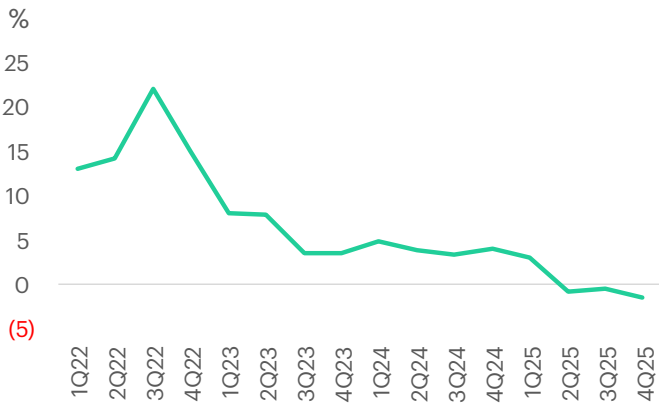
Source: Pi research, company data

Sector summary

Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	Core P/E (X)			Core EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
BJC	BUY	17.00	7	13	14	15	0	(5)	(3)	4.5	3.2	4.1	3.3	3.3	3.5
CPALL	BUY	61.00	18	18	16	15	39	12	7	2.6	3.2	3.4	20.0	20.4	19.8
CPAXT	HOLD	17.00	6	15	18	17	27	(14)	8	4.4	4.4	4.4	3.6	3.1	3.3
CRC	BUY	24.00	14	14	17	16	9	(14)	4	2.8	8.7	2.8	11.2	9.9	10.7
HMPRO	HOLD	7.50	3	15	16	16	1	(8)	2	5.9	5.2	5.3	24.3	23.0	22.5
GLOBAL	HOLD	7.30	(1)	16	20	19	(14)	(19)	4	2.5	2.5	2.6	9.6	7.7	8.1
DOHOME	HOLD	3.80	(1)	21	22	18	13	(2)	18	0.1	0.1	0.2	2.0	1.8	2.1
Average				16	17	16	11	(7)	6	3.3	3.9	3.3	10.6	9.9	10.0

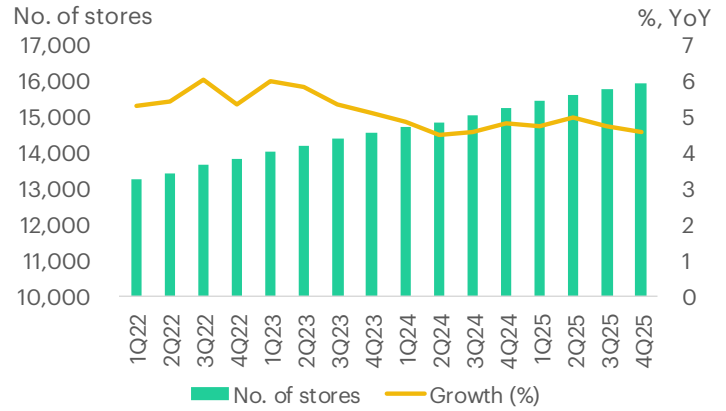
Source : Company Data, Pi Research

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG)



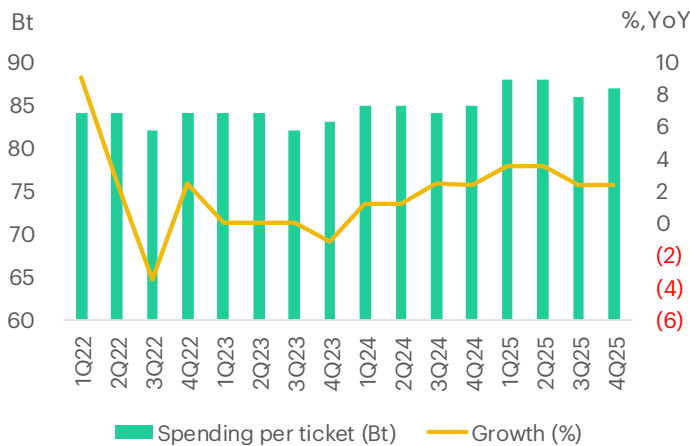
Source: Pi research, company data

จำนวนสาขารายไตรมาส



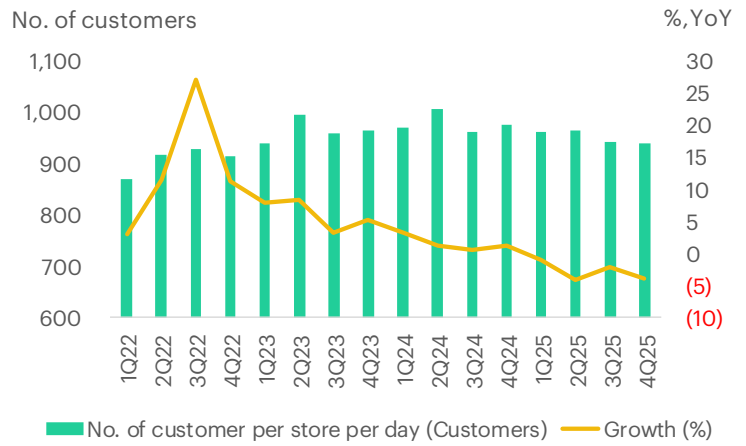
Source: Pi research, company data

ยอดขายต่อบิล (บาท)



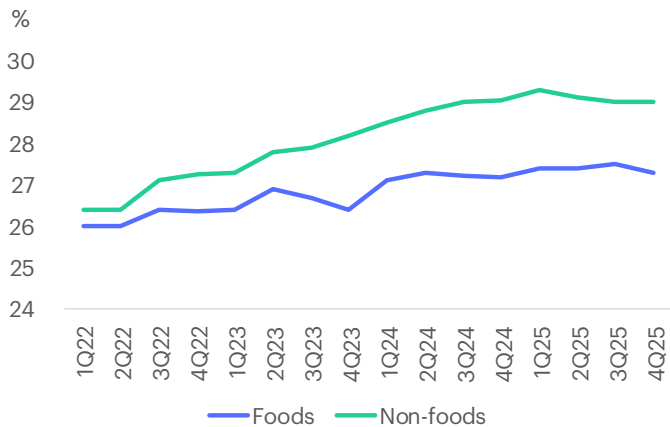
Source: Pi research, company data

จำนวนลูกค้าเข้าร้านเฉลี่ยต่อวัน



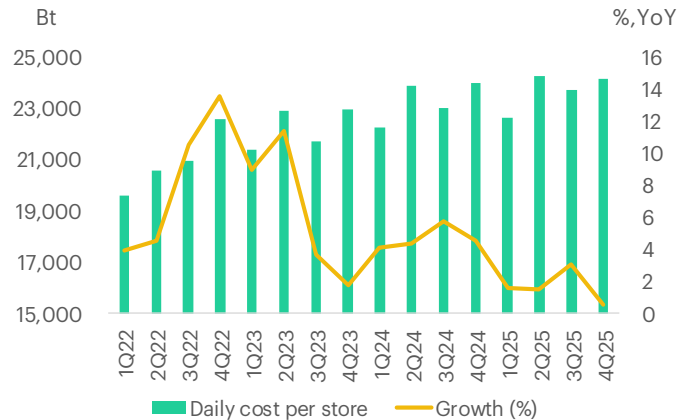
Source: Pi research, company data

อัตราค่าไรซันต้นรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

ต้นทุนต่อสาขาต่อวันรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	67,317	54,628	53,561	52,429	52,554
Accounts receivable	3,326	3,856	5,241	4,361	4,537
Inventories	57,501	61,269	74,143	70,038	70,658
Other current assets	15,654	17,399	19,612	20,200	20,806
Total current assets	143,798	137,153	152,557	147,028	148,555
Invest. in subs & others	16,766	18,570	18,789	18,789	18,789
Fixed assets - net	673,368	687,739	701,305	709,445	717,022
Other assets	92,560	100,659	110,162	101,098	93,203
Total assets	926,491	944,120	982,814	976,359	977,570
Short-term debt	62,182	53,401	64,066	57,265	57,366
Accounts payable	128,096	128,294	134,424	136,199	142,442
Other current liabilities	47,919	50,682	52,089	57,116	58,212
Total current liabilities	238,197	232,376	250,579	250,580	258,020
Long-term debt	265,163	263,132	262,205	262,874	243,443
Other liabilities	121,536	129,002	138,486	112,022	104,381
Total liabilities	624,896	624,510	651,269	625,476	605,844
Paid-up capital	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983
Premium-on-share	1,973	1,979	1,979	1,979	1,979
Others	8,633	9,172	8,703	8,703	8,703
Retained earnings	91,406	106,726	118,477	134,073	151,146
Non-controlling interests	190,600	192,750	193,403	197,145	200,915
Total equity	301,595	319,611	331,544	350,883	371,726
Total liabilities & equity	926,491	944,120	982,814	976,359	977,570

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	895,281	958,998	990,663	1,028,667	1,070,221
Cost of goods sold	(699,010)	(742,490)	(765,546)	(793,195)	(824,639)
Gross profit	196,271	216,507	225,117	235,472	245,581
SG&A	(179,912)	(194,588)	(203,279)	(211,689)	(220,465)
Other income / (expense)	25,092	28,145	30,925	31,889	33,177
EBIT	41,451	50,064	52,764	55,672	58,293
Depreciation	36,582	37,205	37,777	38,158	37,558
EBITDA	79,594	88,593	91,589	95,010	97,043
Finance costs	(16,558)	(15,495)	(14,894)	(15,097)	(14,498)
Non-other income / (expense)	468	591	555	550	550
Earnings before taxes (EBT)	25,362	35,161	38,425	41,125	44,345
Income taxes	(4,602)	(6,381)	(7,045)	(7,608)	(8,426)
Earnings after taxes (EAT)	20,760	28,779	31,380	33,517	35,919
Equity income	746	673	580	630	643
Non-controlling interests	(3,370)	(4,166)	(3,669)	(3,742)	(3,769)
Core Profit	18,136	25,286	28,292	30,405	32,793
FX Gain/Loss & Extraordinary items	346	59	(86)	-	-
Net profit	18,482	25,346	28,206	30,405	32,793
EPS (Bt)	2.06	2.82	3.14	3.38	3.65

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	87,172	76,169	74,255	98,908	95,304
CF from investing	(28,067)	(28,951)	(37,017)	(37,000)	(37,000)
CF from financing	(62,988)	(59,904)	(38,370)	(63,040)	(58,179)
Net change in cash	(3,883)	(12,685)	(1,131)	(1,132)	125

Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	2.06	2.82	3.14	3.38	3.65
Core EPS (Bt)	2.02	2.81	3.15	3.38	3.65
DPS (Bt)	1.00	1.35	1.65	1.75	1.90
BVPS (Bt)	12.4	14.1	15.4	17.1	19.0
EV per share (Bt)	80.7	80.9	82.1	81.6	79.4
PER (x)	25.2	18.3	16.5	15.3	14.2
Core PER (x)	25.6	18.4	16.4	15.3	14.2
PBV (x)	4.2	3.7	3.4	3.0	2.7
EV/EBITDA (x)	9.1	8.2	8.1	7.7	7.3
Dividend Yield (%)	1.9	2.6	3.2	3.4	3.7

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	21.9	22.6	22.7	22.9	22.9
EBITDA margin	8.9	9.2	9.2	9.2	9.1
EBIT margin	4.6	5.2	5.3	5.4	5.4
Net profit margin	2.1	2.6	2.8	3.0	3.1
ROA	2.0	2.7	2.9	3.1	3.4
ROE	16.7	20.0	20.4	19.8	19.2

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Quick ratio (x)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.1	1.0	1.0	0.9	0.8
Net Debt/Equity (x)	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7
Interest coverage (x)	2.5	3.2	3.5	3.7	4.0
Inventory day (days)	30	29	32	31	30
Receivable day (days)	1	1	2	2	2
Payable day (days)	64	63	63	63	63
Cash conversion cycle (days)	(32)	(33)	(29)	(31)	(32)

Growth (% YoY)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	8.0	7.1	3.3	3.8	4.0
EBITDA	8.4	11.3	3.4	3.7	2.1
EBIT	15.8	20.8	5.4	5.5	4.7
Core profit	36.6	39.4	11.9	7.5	7.9
Net profit	39.3	37.1	11.3	7.8	7.9
EPS	39.3	37.1	11.3	7.8	7.9

Source : Company Data, Pi Research

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 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 นักลงทุนและผู้ใช้ง่ายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



26 FEB 2026

CPALL CP ALL 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	TPIPP**	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.