

Stock Update

pi

24 FEB 2025

CBG Carabao PCL

Market share พุ่ง หนุนกำไร 4Q24 ไตรมาส YoY

รายงานกำไรสุทธิงวด 4Q24 ที่ 783 ล้านบาท (+21%YoY, +6%QoQ) ทำสถิติสูงสุดใหม่ในรอบ 14 ไตรมาส ใกล้เคียงกับที่เราและ BB consensus คาด เรากองคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 90.00 บาท (เดิม 94.00 บาท) เพื่อสะท้อนการแข่งขันในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามยังมี upside จากยอดขายในประเทศจีน หากสามารถหาผู้จัดจำหน่ายที่จะช่วยทำตลาดในประเทศจีนได้ราว 5%-10% ของประมาณการกำไรปี2025 หรือคิดเป็น 4-8 บาทต่อหุ้น

กำไร 4Q24 โตทั้ง YoY และ QoQ

- กำไร 4Q24 เติบโต YoY หนุนจากยอดขายสินค้า Branded own ในประเทศที่เติบโต 37%YoY ตามส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้น ยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในตลาด CLMV เพิ่มขึ้น 8%YoY บวกกับรายได้การจัดจำหน่ายขยายตัว 8% YoY ซึ่งสามารถชดเชยกับการจ่ายโบนัสพนักงาน
- กำไร 4Q24 เพิ่มขึ้น QoQ เป็นผลจากยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ 2 พันล้านบาท ผลจากส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศในเชิงปริมาณของคาราบาวที่พุ่งขึ้นแตะ 26% ในเดือน ธ.ค. 2024 จาก 23.4% ในเดือน ธ.ค. 2023 ชดเชยกับอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง 140 bps QoQ จากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น

แนวโน้มการเติบโตยอดขายสดใสต่อเนื่อง

- บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายปี 2025 เติบโต 30% YoY จาก 1) ยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่เติบโต 40% YoY จากการเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดเป็น 29.0% ในสิ้นปี2025 จาก 26.0% ในสิ้นปี2024 ผ่านกลยุทธ์เดิมคือการคงราคาขายปลีก 10 บาท/ขวด, 2) ยอดขายในต่างประเทศที่เติบโต 10% YoY ตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นเป็น 800 ล้านกระป๋องในปี2025 จาก 730 ล้านกระป๋องในปี2024 โดยคาดหวังยอดขายจากเมียนมาที่ดีขึ้นหลังสามารถเดินเครื่องจักรผลิตในเมียนมาช่วง 3Q25, 3) รายได้จัดจำหน่ายโต 45% YoY จากยอดจัดจำหน่ายสุราข้าวหอมที่ 185 ล้านขวดในปี 2025 จาก 130 ล้านขวดในปี 2024, และ 4) ยอดขายในกลุ่มอื่นๆ ที่เติบโต 10% YoY
- บริษัทมีแผนปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตเพื่อลดต้นทุน โดยการลดขนาดความหนาของกระป๋องลง 0.005 มิลลิเมตร และลดปริมาณน้ำแก้วที่ใช้ต่อขวดลงราว 16 กรัมต่อขวด ซึ่งคาดว่าจะเริ่มทยอยเห็นผลบวกตั้งแต่ช่วง 2Q25 เป็นต้นไป โดยเราประเมินว่าจะสามารถลดต้นทุนได้ราว 100-150 ล้านบาทขึ้นอยู่กับปริมาณยอดขาย
- บริษัทเตรียมปรับสูตรเพื่อรับมือภาวการณ์ความหวานในเดือน เม.ย. 2025 เนื่องจากปัจจุบัน Carabao เสียภาษีความหวานในอัตรา 0.3 บาท/ลิตร (น้ำตาล 7.8 กรัม/100ml) ซึ่งคาดว่าจะสูตรใหม่จะไม่กระทบต่อความนิยมในสินค้า แต่หากมีการเลื่อนหรือยกเลิกการขึ้นภาษี บริษัทจะยังคงใช้สูตรเดิมต่อไป ซึ่งคาดว่าจะภายใน 1Q25 จะมีความชัดเจนเรื่องนี้อย่างแน่นอน

คำแนะนำ "ซื้อ" แนวโน้มกำไรยังสดใสต่อเนื่อง

มูลค่าพื้นฐาน 90.00 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 7.9% และ TG 3% เทียบเท่า 28xPE'25E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่มชูกำลัง

ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล 0.70 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนเงินปันผลราว 1% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 6 มี.ค. 2025 และ จ่ายเงินปันผลในวันที่ 16 พ.ค. 2025

BUY

Fair price: Bt90.00

Upside (Downside): 22%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	CBG TB
Current price (Bt)	74.00
Market Cap. (Bt m)	74,000
Shares issued (mn)	1,000
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	82.0 / 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	Certified
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	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	18,853	20,964	23,141	24,772
Net Profit (Bt m)	1,924	2,843	3,310	3,550
NP Growth (%)	(15.8)	47.7	16.4	7.3
EPS (Bt)	1.9	2.8	3.3	3.6
PER (x)	38.5	26.0	22.4	20.8
BPS (Bt)	11.3	13.1	15.1	16.4
PBV (x)	6.5	5.7	4.9	4.5
DPS (Bt)	0.90	1.30	2.25	2.41
Div. Yield (%)	1.2	1.8	3.0	3.3
ROA (%)	9.8	15.5	17.3	17.7
ROE (%)	17.0	21.7	21.9	21.7

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

Stock Update



24 FEB 2025

CBG Carabao PCL

Earnings Review

(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	5,316	4,935	4,954	5,098	5,978	17.3	12.4
Cost of sales	(3,975)	(3,613)	(3,583)	(3,667)	(4,381)	19.5	10.2
Gross profit	1,341	1,322	1,371	1,431	1,597	11.6	19.1
SG&A	(564)	(576)	(533)	(576)	(663)	15.1	17.7
Other (exp)/inc	42	42	38	77	44	(43.2)	4.7
EBIT	819	787	876	932	977	4.8	19.3
Finance cost	(52)	(45)	(37)	(33)	(31)	(5.9)	(41.2)
Other inc/(exp)	3	0	3	0	3	N.M.	0.5
Earnings before taxes	770	742	841	899	949	5.5	23.4
Income tax	(115)	(123)	(158)	(168)	(171)	1.7	48.1
Earnings after taxes	654	619	684	731	778	6.4	19.0
Equity income	(6)	3	3	4	4	9.8	(178.9)
Minority interest	1	6	4	6	(0)	(104.4)	(127.8)
Earnings from cont. operations	649	628	691	741	783	5.6	20.5
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Net profit	649	628	691	741	783	5.6	20.5
EBITDA	1,021	996	1,087	1,142	1,186	3.9	16.1
Recurring EPS (Bt)	0.65	0.63	0.69	0.74	0.78	5.6	20.5
Reported EPS (Bt)	0.65	0.63	0.69	0.74	0.78	5.6	20.5
Profits (%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	25.2	26.8	27.7	28.1	26.7	(1.4)	1.5
Operating margin	15.4	16.0	17.7	18.3	16.3	(1.9)	0.9
Net margin	12.2	12.7	13.9	14.5	13.1	(1.4)	0.9

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	90.00	22	38	26	22	(16)	48	16	1.2	1.8	3.0	17.0	21.7	21.9
OSP	HOLD	20.00	41	18	24	14	24	(27)	71	11.6	4.2	7.1	14.5	11.2	17.7
ICHI	HOLD	15.00	11	16	13	13	72	26	(0)	7.4	7.9	7.9	18.8	23.4	23.4
SAPPE	BUY	70.00	35	15	13	12	64	18	5	4.2	5.5	5.8	27.6	28.2	27.0
COCOCO	SELL	7.60	(12)	24	19	19	7	27	(4)	5.2	3.5	3.4	16.1	18.7	17.0
Average				22.1	18.8	16.1	30.2	18.5	17.8	5.9	4.6	5.4	18.8	20.6	21.4

Source : Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.

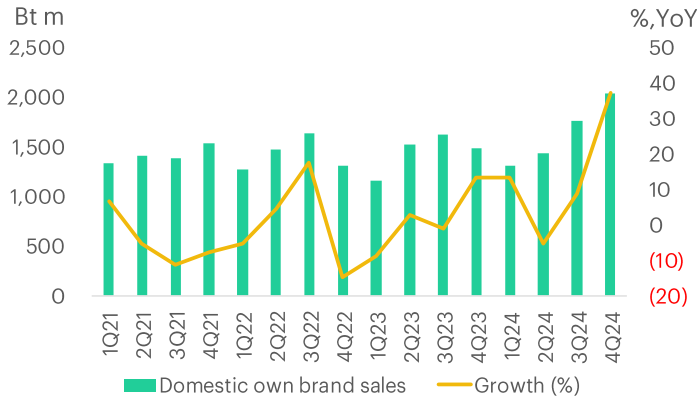
Stock Update



24 FEB 2025

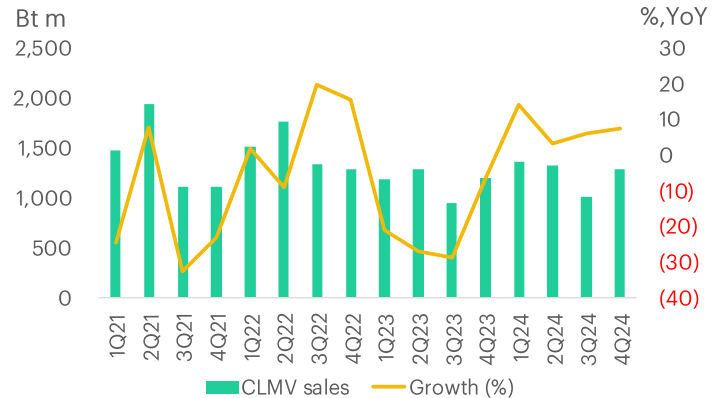
CBG Carabao PCL

ยอดขายสินค้าแบรนด์ตนเองในประเทศ



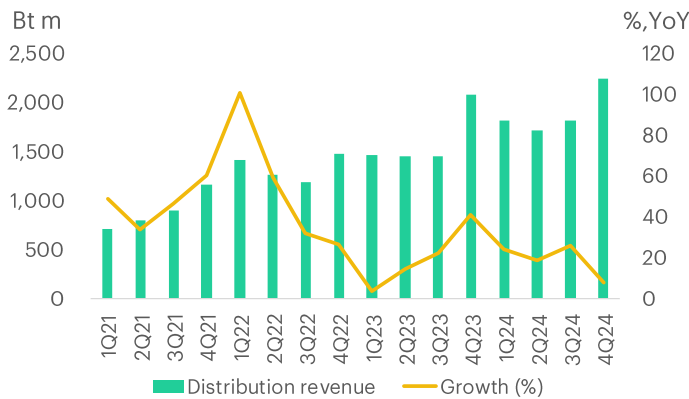
Source: Pi research, company data

ยอดขายใน CLMV



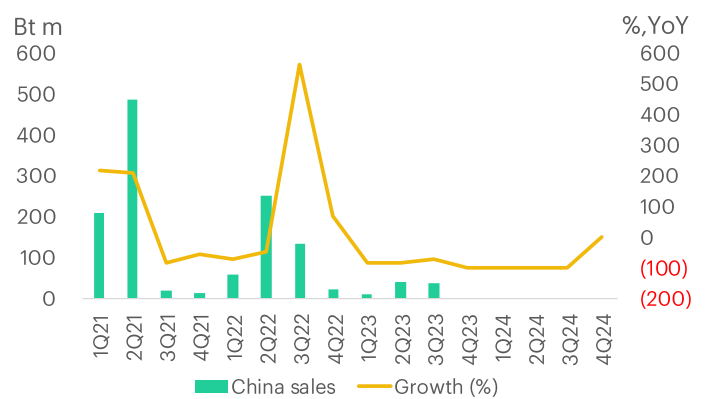
Source: Pi research, company data

รายได้ธุรกิจจัดจำหน่าย



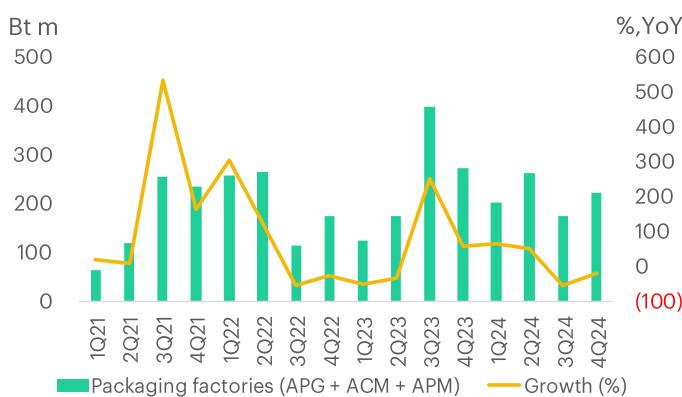
Source: Pi research, company data

ยอดขายในประเทศจีน



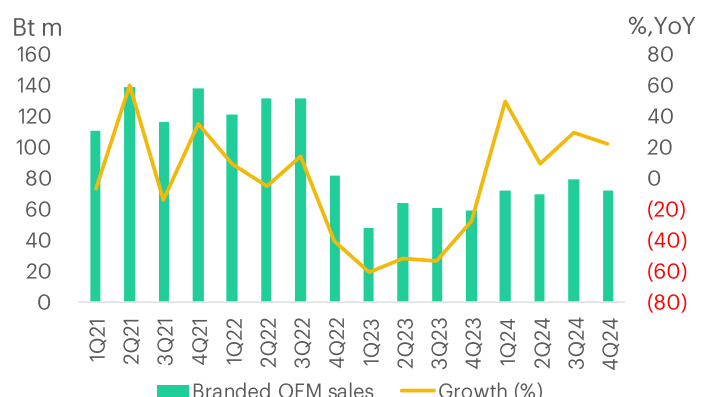
Source: Pi research, company data

รายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์



Source: Pi research, company data

ยอดขายจากสินค้าจ้างผลิต OEM



Source: Pi research, company data

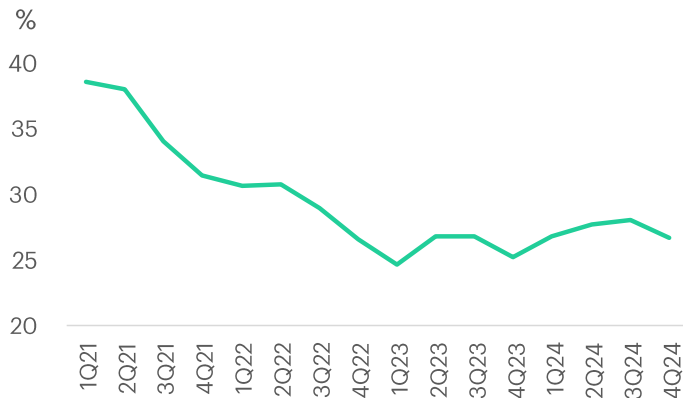
Stock Update



24 FEB 2025

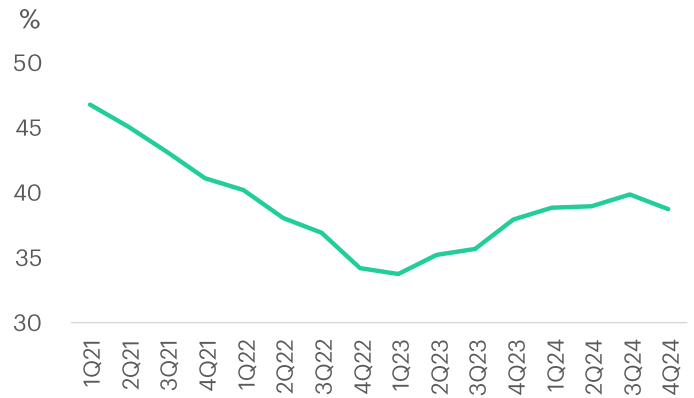
CBG Carabao PCL

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM)



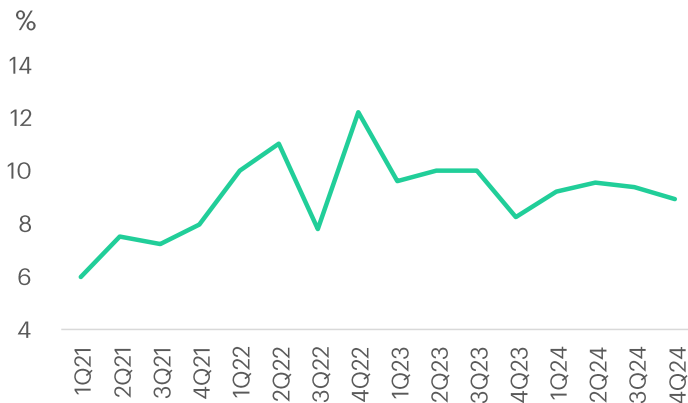
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นสินค้าภายใต้แบรนด์ของตัวเอง



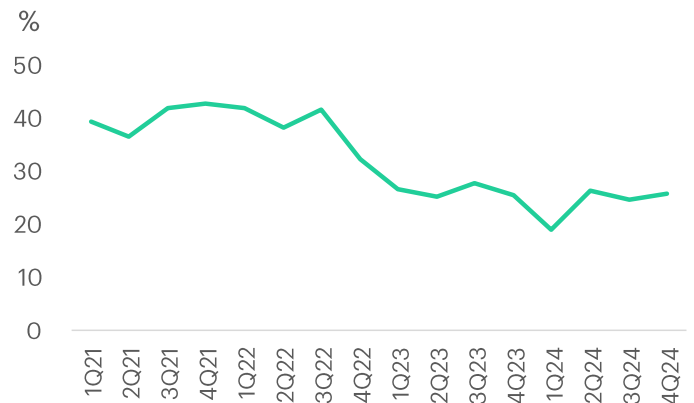
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจจัดจำหน่าย



Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจบรรจุกัมภ์



Source: Pi research, company data

ราคาน้ำตาล



Source: ASPEN

ราคาลูมิเนียม



Source: ASPEN

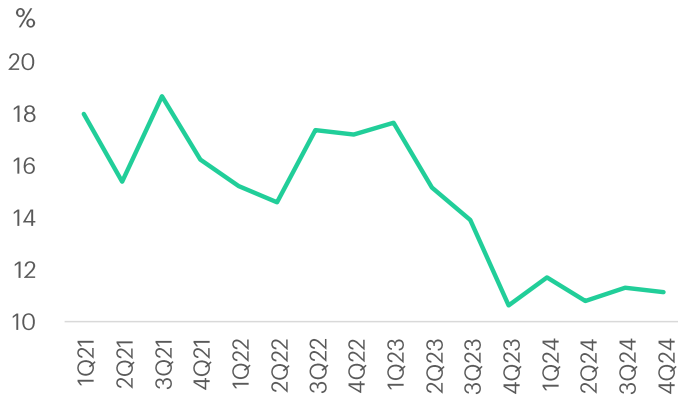
Stock Update



24 FEB 2025

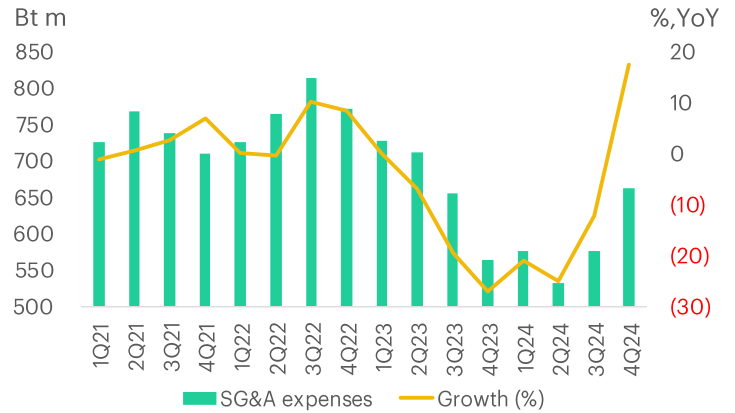
CBG Carabao PCL

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย



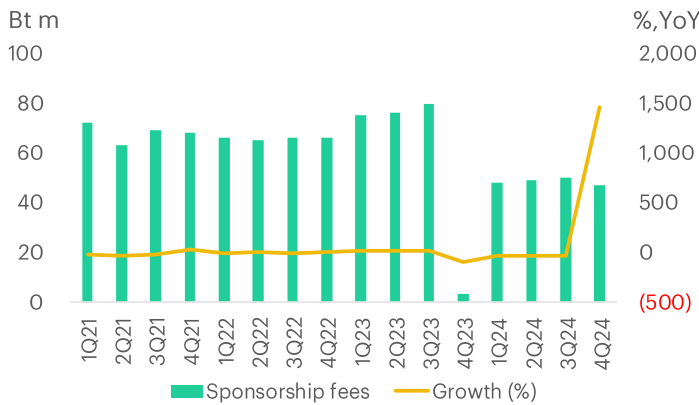
Source: Pi research, company data

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



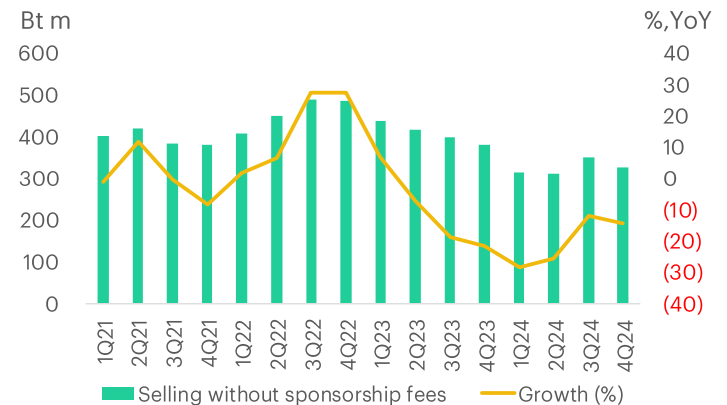
Source: Pi research, company data

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

Stock Update

24 FEB 2025

CBG Carabao PCL

pi

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	936	1,184	1,384	1,577	2,473
Accounts receivable	2,533	2,192	1,434	2,047	2,192
Inventories	2,718	2,295	2,224	2,380	2,476
Other current assets	160	131	97	98	99
Total current assets	6,347	5,802	5,139	6,102	7,240
Invest. in subs & others	56	64	79	79	79
Fixed assets - net	12,939	13,098	12,687	12,482	12,256
Other assets	697	579	472	499	522
Total assets	20,039	19,544	18,378	19,163	20,098
Short-term debt	3,518	1,225	82	-	-
Accounts payable	1,853	2,045	1,540	2,094	2,243
Other current liabilities	2,816	1,013	2,563	1,012	886
Total current liabilities	8,187	4,283	4,185	3,107	3,129
Long-term debt	555	3,326	526	400	-
Other liabilities	731	621	577	562	578
Total liabilities	9,474	8,231	5,287	4,069	3,708
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	(115)	(75)	(93)	(93)	(93)
Retained earnings	6,055	6,824	8,560	10,568	11,868
Non-controlling interests	(118)	(178)	(119)	(123)	(126)
Total equity	10,565	11,312	13,091	15,094	16,390
Total liabilities & equity	20,039	19,544	18,378	19,163	20,098
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	19,215	18,853	20,964	23,141	24,772
Cost of goods sold	(13,582)	(13,974)	(15,243)	(16,831)	(18,095)
Gross profit	5,633	4,879	5,721	6,310	6,677
SG&A	(3,078)	(2,660)	(2,349)	(2,440)	(2,521)
Other income / (expense)	219	160	190	200	214
EBIT	2,774	2,379	3,562	4,070	4,370
Depreciation	813	818	818	828	853
EBITDA	3,612	3,239	4,410	4,928	5,259
Finance costs	(115)	(183)	(146)	(48)	(32)
Non-other income / (expense)	1	5	6	10	15
Earnings before taxes (EBT)	2,660	2,201	3,422	4,032	4,354
Income taxes	(433)	(337)	(619)	(746)	(827)
Earnings after taxes (EAT)	2,227	1,864	2,803	3,286	3,527
Equity income	5	8	14	19	20
Non-controlling interests	35	24	15	5	3
Core Profit	2,267	1,896	2,833	3,310	3,550
FX Gain/Loss & Extraordinary items	20	28	10	-	-
Net profit	2,286	1,924	2,843	3,310	3,550
EPS (Bt)	2.29	1.92	2.84	3.31	3.55

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	2,131	3,903	4,501	3,976	4,362
CF from investing	(498)	(863)	(320)	(505)	(505)
CF from financing	(1,830)	(2,803)	(3,984)	(3,277)	(2,962)
Net change in cash	(197)	238	197	193	895

Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	2.29	1.92	2.84	3.31	3.55
Core EPS (Bt)	2.27	1.90	2.83	3.31	3.55
DPS (Bt)	1.50	0.90	1.30	2.25	2.41
BVPS (Bt)	10.6	11.3	13.1	15.1	16.4
EV per share (Bt)	77.1	77.4	73.2	72.8	71.5
PER (x)	32.4	38.5	26.0	22.4	20.8
Core PER (x)	32.6	39.0	26.1	22.4	20.8
PBV (x)	7.0	6.5	5.7	4.9	4.5
EV/EBITDA (x)	21.4	23.9	16.6	14.8	13.6
Dividend Yield (%)	2.0	1.2	1.8	3.0	3.3

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	29.3	25.9	27.3	27.3	27.0
EBITDA margin	18.8	17.2	21.0	21.3	21.2
EBIT margin	14.4	12.6	17.0	17.6	17.6
Net profit margin	11.9	10.2	13.6	14.3	14.3
ROA	11.4	9.8	15.5	17.3	17.7
ROE	21.6	17.0	21.7	21.9	21.7

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	0.8	1.4	1.2	2.0	2.3
Quick ratio (x)	0.4	0.8	0.7	1.2	1.5
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.4	0.4	0.0	0.0	-
Net Debt/Equity (x)	0.3	0.3	(0.1)	(0.1)	(0.2)
Interest coverage (x)	24.1	13.0	24.4	85.3	138.4
Inventory day (days)	68	66	54	48	48
Receivable day (days)	41	46	32	32	32
Payable day (days)	49	51	43	45	45
Cash conversion cycle (days)	60	60	43	35	35

Growth (% YoY)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	10.7	(1.9)	11.2	10.4	7.1
EBITDA	(14.0)	(10.3)	36.2	11.7	6.7
EBIT	(17.9)	(14.2)	49.7	14.3	7.4
Core profit	(19.5)	(16.3)	49.4	16.8	7.3
Net profit	(20.6)	(15.8)	47.7	16.4	7.3
EPS	(20.6)	(15.8)	47.7	16.4	7.3

Source : Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

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 ภัย 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.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้ง่ายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



24 FEB 2025

CBG Carabao PCL

SET ESG RATING 2024 (As of 14 January 2025)

Ratings : AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH
BPP	BTG	CENDEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL
KBANK	KTB	KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB
PR9	PTT	PTTGC	RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT
TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOP	TPBI	TIPIP	TTB	TVO	WHA
WHAUP										

Ratings : AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC
BLA	BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT	CRC	DMT	DRT	EASTW
EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC
III	ILM	INTUCH	KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF	NYT	OSP
PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC
SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR	SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA
SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	PTPIPL	TRUBB	TTA	TTW
VGI	WICE	ZEN								

Ratings : A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP
HARN	ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL
LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD
PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX
SGC	SICT	SITHAI	SNC	SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL
UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO						

Ratings : BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON
QLT	SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA	

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)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.