Stock Update

14 AUG 2025 **CPALL** CP ALL PCL

Delivery หนุนกำไร 2Q25 โตแข็งแกร่ง

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” มูลค่าพื้นฐาน 78.00 บาท ด้วย Valuation ที่น่าสนใจ ปัจจุบันซื้อขายที่ราว 15xPE’25E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต พร้อมด้วยผลตอบแทนเงินปันผลคาดหวังระดับ 3% โดยรายงานกำไรสุทธิ 2Q25 ที่ 6.8 พันล้านบาท (+9%YoY) หลังตัดรายการพิเศษมีกำไรปกติ 7 พันล้านบาท (+14%YoY, -7%QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด หนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น 30 bps YoY แม้คาดว่าการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมของ 7-11 จะชะลอตัวเล็กน้อย YoY ที่ 0.8% และอัตราส่วนค่าใช้จ่ายการขายและบริหารต่อยอดขายสูงขึ้น 20 bps YoY

กำไร 2Q25 เติบโต YoY แต่อ่อนตัวลง QoQ

- คาดการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (7-Eleven) ที่ -0.8% ใน 2Q25 เทียบกับ +3.0% ใน 1Q25 และ +3.8% ใน 2Q24 ผลจากยอดขายต่อบิลเพิ่มขึ้น 4% YoY ที่ระดับ 88 บาทต่อบิล ใน 2Q25 จาก 85 บาทต่อบิล ใน 2Q24 ตามสัดส่วนยอดขายออนไลน์ที่เติบโตดี แม้ว่าจำนวนลูกค้าต่อสาขาต่อวันลดลงเป็น 966 คน (-4%YoY) ใน 2Q25 จาก 1,007 คนใน 2Q24
- เปิดสาขาใหม่ 165 แห่งระหว่างไตรมาส (+5%YoY) ทำให้มีจำนวนสาขารวม ณ สิ้นไตรมาส 2/25 ที่ 15,595 สาขา
- รายได้จากธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (CVS) มาจากกลุ่มอาหาร คิดเป็นสัดส่วน 76.4% ใน 2Q25 เพิ่มจาก 76.3% ใน 2Q24 และ 76.1% ใน 1Q25 ตามพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป และการเพิ่มสินค้าในหมวดอาหารพร้อมทาน เช่น แซนวิชอบร้อน
- อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจร้านสะดวกซื้อเพิ่มขึ้นเป็น 27.8% ใน 2Q25 จาก 27.7% ใน 2Q24 หนุนจาก 1) อัตรากำไรกลุ่มสินค้าอาหารที่แข็งแกร่งเป็น 27.4% ใน 2Q25 จาก 27.3% ใน 2Q24 ผลจากสัดส่วนรายได้จากกลุ่มสินค้าอาหารพร้อมทานที่เพิ่มขึ้น และ 2) อัตรากำไรกลุ่มสินค้าอื่นนอกจากอาหาร ขยายตัวเป็น 29.1% ใน 2Q25 จาก 28.8% ใน 2Q24 จากสัดส่วนรายได้ผลิตภัณฑ์ส่วนบุคคลที่สูงขึ้น บวกกับการขยายตัวอัตรากำไรขั้นต้นของ CPAXT ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นรวมจะขยายตัว 30 bps YoY ใน 2Q25
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายการขายและบริหารต่อยอดขาย สำหรับส่วนธุรกิจร้านสะดวกซื้อเพิ่มขึ้นเป็น 29.3% ใน 2Q25 จาก 28.9% ใน 2Q24 ตามค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นตามการเปิดสาขา และค่าใช้จ่ายการตลาดที่เพิ่มขึ้น ทำให้งบ Consolidated SG&A-to-sales ratio ของ CPALL เพิ่มขึ้น YoY ที่ 20.5% ใน 2Q25 จาก 20.3% ใน 2Q25

คาด 2H25 ยังโตต่อเนื่อง YoY

- ภาพรวมกำไร 1H25 คิดเป็น 51% ของประมาณการกำไรปี2025 ในช่วง 1H25 เปิดสาขา 7-11 ในลาว 8 สาขา รวมเป็น 18 สาขา และเปิดสาขาในกัมพูชา 11 สาขา รวมเป็น 123 สาขา
- แนวโน้ม SSSG ช่วง QTD ของ 3Q25 ยังทรงตัวได้ YoY ทำให้เราคาดว่าแนวโน้มกำไร 2H25 จะเติบโต YoY ต่อเนื่องตามการเพิ่มขึ้นของยอดขายสินค้า Ready-to-eat และ Ready-to-drinks และ Synergy benefits ของ CPAXT

คำแนะนำ "ซื้อ" Valuation น่าสนใจ

มูลค่าพื้นฐานที่ 78.00 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดเงินสด (DCF) ด้วย WACC 7.9%, TG 1.5% เทียบเท่า 25xPE’25E สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มพาณิชย์ไทยเล็กน้อยสะท้อนภาพการเติบโตที่แข็งแกร่งกว่ากลุ่ม

BUY

Fair price: Bt78.00

Upside (Downside): 70%

Key Statistics	
Bloomberg Ticker	CPALL TB
Current price (Bt)	46.00
Market Cap. (Bt m)	413,223
Shares issued (mn)	8,983
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	68.0 / 41.5
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	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	895,281	958,998	997,524	1,035,794
Core EPS (Bt)	2.02	2.81	3.15	3.40
Core EPS growth (%)	37	39	12	8
Net Profit (Bt m)	18,482	25,346	28,318	30,575
NP Growth (%)	39	37	12	8
EPS (Bt)	2.06	2.82	3.15	3.40
PER (x)	22.1	16.1	14.4	13.4
BPS (Bt)	33.6	35.6	37.9	40.3
PBV (x)	1.4	1.3	1.2	1.1
DPS (Bt)	1.00	1.35	1.55	1.70
Div. Yield (%)	2.2	3.0	3.4	3.7
ROA (%)	2.0	2.7	3.0	3.2
ROE (%)	16.7	20.0	19.8	19.2

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong
Registration No.110556
Email: thanawich.bo@pi.financial

Stock Update

14 AUG 2025 **CPALL** **CP ALL PCL**

Earnings Review

(Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	240,948	234,044	249,691	245,798	248,865	1.2	3.3
Cost of sales	(186,899)	(180,869)	(192,630)	(189,685)	(192,170)	1.3	2.8
Gross profit	**54,049**	**53,175**	**57,061**	**56,113**	**56,695**	**1.0**	**4.9**
SG&A	(48,836)	(48,537)	(50,674)	(48,951)	(51,115)	4.4	4.7
Other (exp)/inc	6,826	7,105	7,689	6,891	7,561	9.7	10.8
EBIT	**12,039**	**11,743**	**14,076**	**14,054**	**13,141**	**(6.5)**	**9.2**
Finance cost	(3,878)	(3,861)	(3,854)	(3,769)	(3,803)	0.9	(1.9)
Other inc/(exp)	168	134	121	166	148	(11.0)	(11.9)
Earnings before taxes	**8,329**	**8,015**	**10,343**	**10,451**	**9,486**	**(9.2)**	**13.9**
Income tax	(1,476)	(1,234)	(2,029)	(1,955)	(1,724)	(11.8)	16.8
Earnings after taxes	**6,854**	**6,782**	**8,314**	**8,496**	**7,762**	**(8.6)**	**13.3**
Equity income	149	173	177	106	144	36.2	(3.3)
Minority interest	(847)	(765)	(1,571)	(1,042)	(901)	(13.6)	6.3
Earnings from cont. operations	**6,155**	**6,190**	**6,920**	**7,560**	**7,006**	**(7.3)**	**13.8**
Forex gain/(loss) & unusual items	84	(582)	259	25	(237)	N.M.	N.M.
Net profit	**6,239**	**5,608**	**7,179**	**7,585**	**6,768**	**(10.8)**	**8.5**
EBITDA	21,538	20,679	24,394	23,642	22,487	(4.9)	4.4
Recurring EPS (Bt)	0.69	0.69	0.77	0.84	0.78	(7.3)	13.8
Reported EPS (Bt)	0.69	0.62	0.80	0.84	0.75	(10.8)	8.5
Profits (%)	**2Q24**	**3Q24**	**4Q24**	**1Q25**	**2Q25**	**chg QoQ**	**chg YoY**
Gross margin	22.4	22.7	22.9	22.8	22.8	(0.0)	0.3
Operating margin	5.0	5.0	5.6	5.7	5.3	(0.4)	0.3
Net margin	2.6	2.4	2.9	3.1	2.7	(0.4)	0.1

Source: Pi research, company data

Sector summary

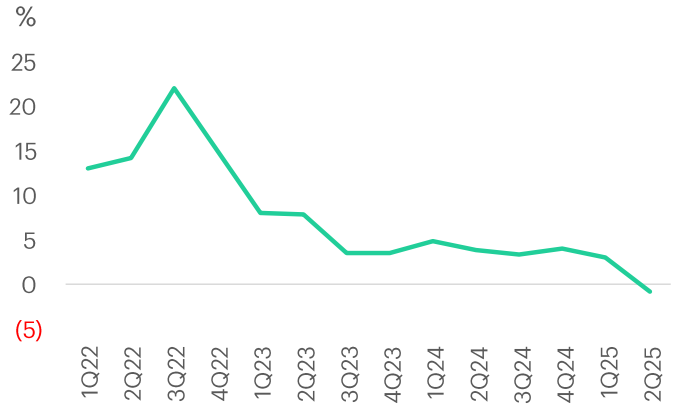
Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	Core P/E (X)			Core EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
BJC	HOLD	21.00	12	16	16	15	(2)	2	5	3.8	4.4	4.6	3.2	3.6	3.8
CPALL	BUY	78.00	70	16	15	14	39	12	8	2.9	3.4	3.7	20.0	19.8	19.2
CPAXT	BUY	26.00	36	18	17	16	27	6	9	3.7	4.0	4.4	3.5	3.8	4.1
CRC	HOLD	22.00	3	14	16	15	9	(11)	6	2.8	2.8	2.9	11.2	10.2	10.1
HMPRO	BUY	9.60	35	14	15	14	1	(3)	4	6.1	5.9	6.0	24.3	22.9	22.9
GLOBAL	HOLD	6.00	(5)	14	17	15	(14)	(17)	7	2.9	2.4	2.6	9.5	7.8	8.0
DOHOME	HOLD	4.50	17	21	18	16	13	16	16	0.1	0.2	0.2	2.0	2.1	2.4
Average				16	16	15	10	1	8	3.2	3.3	3.5	10.5	10.0	10.0

Source : Company Data, Pi Research

Stock Update

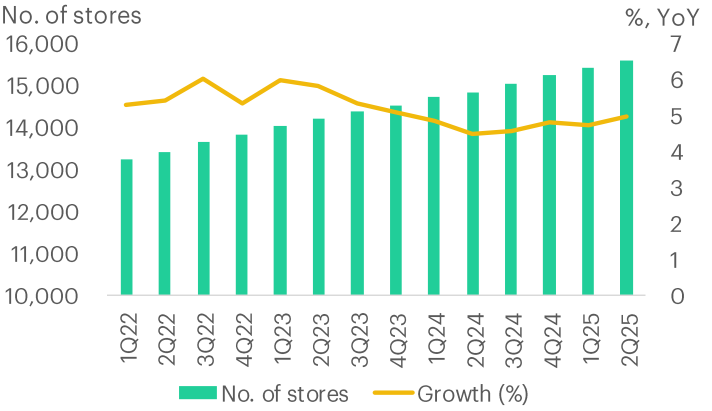
14 AUG 2025 **CPALL** CP ALL PCL

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG)



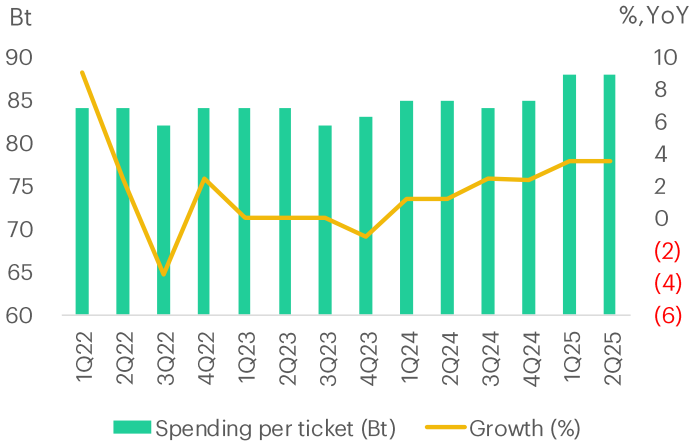
Source: Pi research, company data

จำนวนสาขารายไตรมาส



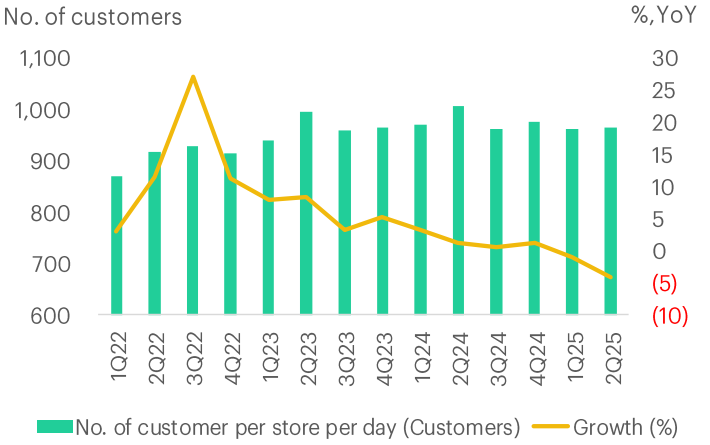
Source: Pi research, company data

ยอดขายต่อบิล (บาท)



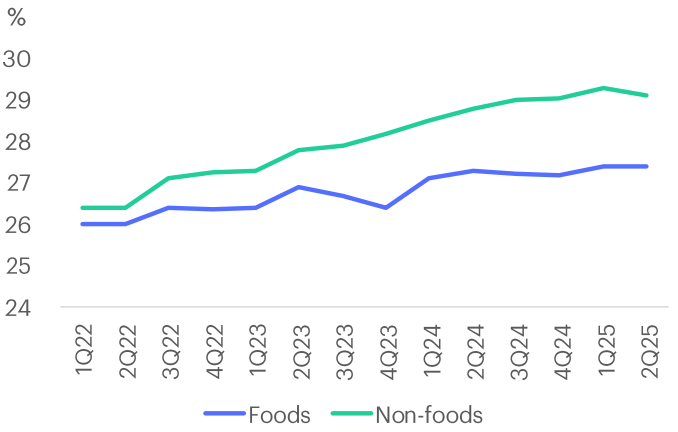
Source: Pi research, company data

จำนวนลูกค้าเข้าร้านเฉลี่ยต่อวัน



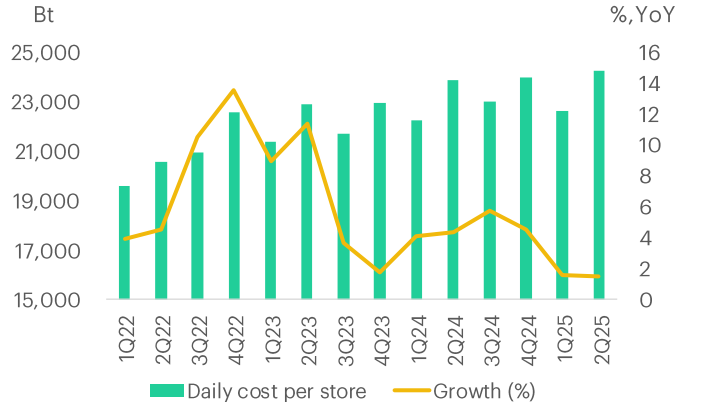
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

ต้นทุนต่อสาขาต่อวันรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

Stock Update

14 AUG 2025 **CPALL** **CP ALL PCL**

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	71,891	67,317	54,628	55,655	56,044
Accounts receivable	3,620	3,326	3,856	3,938	4,085
Inventories	58,183	57,501	61,269	63,409	65,556
Other current assets	15,261	15,654	17,399	17,921	18,458
Total current assets	**148,955**	**143,798**	**137,153**	**140,922**	**144,144**
Invest. in subs & others	15,955	16,766	18,570	18,570	18,570
Fixed assets - net	671,985	673,368	687,739	693,102	694,311
Other assets	87,166	92,560	100,659	92,573	85,528
Total assets	**924,061**	**926,491**	**944,120**	**945,167**	**942,554**
Short-term debt	42,758	62,182	53,401	35,759	37,128
Accounts payable	115,963	128,096	128,294	133,179	138,120
Other current liabilities	48,722	47,919	50,682	49,235	48,474
Total current liabilities	**207,443**	**238,197**	**232,376**	**218,173**	**223,722**
Long-term debt	309,061	265,163	263,132	276,818	252,137
Other liabilities	117,257	121,536	129,002	109,829	104,870
Total liabilities	**633,760**	**624,896**	**624,510**	**604,821**	**580,729**
Paid-up capital	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983
Premium-on-share	1,973	1,973	1,979	1,979	1,979
Others	9,450	8,633	9,172	9,172	9,172
Retained earnings	80,318	91,406	106,726	122,878	139,521
Non-controlling interests	189,577	190,600	192,750	197,332	202,167
Total equity	**290,301**	**301,595**	**319,611**	**340,344**	**361,822**
Total liabilities & equity	**924,061**	**926,491**	**944,120**	**945,165**	**942,551**

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	829,099	895,281	958,998	997,524	1,035,794
Cost of goods sold	(651,100)	(699,010)	(742,490)	(769,455)	(798,073)
Gross profit	**177,999**	**196,271**	**216,507**	**228,069**	**237,720**
SG&A	(165,414)	(179,912)	(194,588)	(202,068)	(209,641)
Other income / (expense)	23,223	25,092	28,145	28,567	28,853
EBIT	**35,808**	**41,451**	**50,064**	**54,568**	**56,933**
Depreciation	36,544	36,582	37,205	38,415	39,035
EBITDA	**73,458**	**79,594**	**88,593**	**94,113**	**97,123**
Finance costs	(16,832)	(16,558)	(15,495)	(15,229)	(14,258)
Non-other income / (expense)	284	468	591	500	500
Earnings before taxes (EBT)	**19,260**	**25,362**	**35,161**	**39,839**	**43,174**
Income taxes	(3,861)	(4,602)	(6,381)	(7,569)	(8,419)
Earnings after taxes (EAT)	**15,399**	**20,760**	**28,779**	**32,270**	**34,755**
Equity income	831	746	673	630	655
Non-controlling interests	(2,949)	(3,370)	(4,166)	(4,581)	(4,836)
Core Profit	**13,281**	**18,136**	**25,286**	**28,318**	**30,575**
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(9)	346	59	-	-
Net profit	**13,272**	**18,482**	**25,346**	**28,318**	**30,575**
EPS (Bt)	1.48	2.06	2.82	3.15	3.40

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	69,873	87,172	76,169	81,404	83,230
CF from investing	(30,506)	(28,067)	(28,951)	(31,500)	(29,000)
CF from financing	(64,312)	(62,988)	(59,904)	(48,880)	(53,841)
Net change in cash	(24,945)	(3,883)	(12,685)	1,024	390

Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	1.48	2.06	2.82	3.15	3.40
Core EPS (Bt)	1.48	2.02	2.81	3.15	3.40
DPS (Bt)	0.75	1.00	1.35	1.55	1.70
BVPS (Bt)	32.3	33.6	35.6	37.9	40.3
EV per share (Bt)	77.2	74.9	75.2	74.6	72.0
PER (x)	31.1	22.4	16.3	14.6	13.5
Core PER (x)	31.1	22.8	16.3	14.6	13.5
PBV (x)	1.4	1.4	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)	9.4	8.5	7.6	7.1	6.7
Dividend Yield (%)	1.6	2.2	2.9	3.4	3.7

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	21.5	21.9	22.6	22.9	23.0
EBITDA margin	8.9	8.9	9.2	9.4	9.4
EBIT margin	4.3	4.6	5.2	5.5	5.5
Net profit margin	1.6	2.1	2.6	2.8	3.0
ROA	1.4	2.0	2.7	3.0	3.2
ROE	13.2	16.7	20.0	19.8	19.2

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
Quick ratio (x)	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4
Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.2	1.1	1.0	0.9	0.8
Net Debt/Equity (x)	1.0	0.9	0.8	0.8	0.6
Interest coverage (x)	2.1	2.5	3.2	3.6	4.0
Inventory day (days)	30	30	29	29	29
Receivable day (days)	2	1	1	1	1
Payable day (days)	62	64	63	63	63
Cash conversion cycle (days)	(30)	(32)	(33)	(33)	(33)

Growth (%, YoY)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	46.7	8.0	7.1	4.0	3.8
EBITDA	47.8	8.4	11.3	6.2	3.2
EBIT	49.0	15.8	20.8	9.0	4.3
Core profit	13.5	36.6	39.4	12.0	8.0
Net profit	2.2	39.3	37.1	11.7	8.0
EPS	2.2	39.3	37.1	11.7	8.0

Source : Company Data, Pi Research

Stock Update

14 AUG 2025 **CPALL** CP ALL PCL

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสารวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสารวจนี้ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิส
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 โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้นำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

14 AUG 2025 **CPALL** CP ALL 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	CENTEL	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	TPIPP	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	CLOLOR	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 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)