

ภาคกำไร 4Q24 ทำจุดสูงสุดในรอบ 14 ไตรมาส

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ CBG โดยเราเชื่อว่ากลยุทธ์ 10 บาท/ขวด จะผลักดันการเติบโตยอดขายและเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดในประเทศได้อย่างต่อเนื่อง เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q24 ทำระดับสูงสุดในรอบ 14 ไตรมาสที่ 820 ล้านบาท (+26%YoY, +11%QoQ) จากยอดขายในประเทศที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ หลังส่วนแบ่งการตลาดพุ่งแตะ 26 ในเดือนธ.ค. 2024 บริษัทยังวางเป้าปี2025 โต 30%YoY จากส่วนแบ่งการตลาดในประเทศที่เพิ่มขึ้นแตะ 29% ยอดขาย ๓ปท. ที่ฟื้นตัว 10% และยอดขายจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น 45% พร้อมแผนลดต้นทุนกระป๋องและขวดแก้ว คาดหนุนอัตรากำไรขั้นต้นสินค้า (GPM Branded own) เพิ่มราว 100 bps YoY เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 94.00 บาท

ภาคกำไร 4Q24 ทำจุดสูงสุดในรอบ 14 ไตรมาส แม้จ่ายโบนัสพิเศษ

เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 820 ล้านบาท (+26%YoY, +11%QoQ) หนุนจากยอดขายในประเทศที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ 2 พันล้านบาท ผลจากส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศในเชิงปริมาณของคาราบาวที่พุ่งขึ้นแตะ 26% ในเดือนธ.ค. 2024 จาก 23.4% ในเดือน ธ.ค. 2023 ขณะที่ยอดขายในตลาด ๓ปท. ฟื้นตัว 10% หลังส่งออกไปยังเมียนมาได้มากขึ้น บวกกับยอดขายในกัมพูชาที่ฟื้นตัวได้ดี นอกจากนี้รายได้จัดจำหน่ายสุร่าข้าวหอมยังทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องตามยอดจัดจำหน่ายที่พุ่งแตะ 39 ล้านขวดใน 4Q24 จาก 28 ล้านขวดใน 4Q23

วางเป้าปี2025 ฟื้นส่วนแบ่งการตลาดต่อเนื่อง

บริษัทตั้งเป้ายอดขายปี 2025 เติบโต 30% YoY จาก 1) ยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่เติบโต 40% YoY จากการเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดเป็น 29.0% ในสิ้นปี 2025 จาก 26.0% ในสิ้นปี 2024 ผ่านกลยุทธ์เดิมคือการคงราคาขายปลีก 10 บาท/ขวด, 2) ยอดขายใน ๓ปท. ที่เติบโต 10% YoY ตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นเป็น 800 ล้านกระป๋องในปี2025 จาก 730 ล้านกระป๋องในปี2024 โดยคาดหวังยอดขายจากเมียนมาที่ดีขึ้นหลังสามารถเดินเครื่องจักรผลิตในเมียนมาช่วง 3Q25, 3) รายได้จัดจำหน่ายโต 45% YoY จากยอดจัดจำหน่ายสุร่าข้าวหอมที่ 185 ล้านขวดในปี 2025 จาก 130 ล้านขวดในปี 2024, และ 4) ยอดขายในกลุ่มอื่นๆ ที่เติบโต 10% YoY

เตรียมแผนลดต้นทุนขวด GPM เพิ่มราว 1%

บริษัทมีแผนปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตเพื่อลดต้นทุน โดยการลดขนาดความหนาของกระป๋องลง 0.005 มิลลิเมตร และลดปริมาณน้ำแก้วที่ใช้ต่อขวดลงราว 16 กรัมต่อขวด ซึ่งคาดว่าจะเริ่มทยอยเห็นผลบวกตั้งแต่ช่วง 2Q25 เป็นต้นไป โดยเราประเมินว่าจะสามารถลดต้นทุนได้ราว 100-150 ล้านบาทขึ้นอยู่กับปริมาณยอดขาย

แนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบสำคัญในปี2025 มีทิศทางลดลงจากปี2024 เช่น ราคาน้ำตาลเศษแก้ว ขณะที่ราคาอะลูมิเนียมในช่วง 1Q25 ยังมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นใกล้เคียง 3Q24 ตามรูปหน้าที่ 4

นอกจากนี้บริษัทเตรียมปรับสูตรเพื่อรับมือภาวการณ์ความหวานในเดือน เม.ย. 2025 เนื่องจากปัจจุบัน Carabao เสียภาษีความหวานในอัตรา 0.3 บาท/ลิตร (น้ำตาล 7.8 กรัม/100ml) ซึ่งคาดว่าจะสูตรใหม่จะไม่กระทบต่อความนิยมในสินค้า แต่หากมีการเลื่อนหรือยกเลิกการขึ้นภาษี บริษัทจะยังคงใช้สูตรเดิมต่อไป ซึ่งคาดว่าภายใน 1Q25 จะมีความชัดเจนเรื่องนี้มากขึ้น

คำแนะนำ "ซื้อ" ส่วนแบ่งการตลาดมีแนวโน้มสดใสต่อเนื่อง

มูลค่าพื้นฐาน 94.00 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 7.7% และ TG 3% เทียบเท่า 28xPE'25E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่มชูกำลัง

BUY

Fair price: Bt94.00

Upside (Downside): 21%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	CBG TB
Current price (Bt)	78.00
Market Cap. (Bt m)	78,000
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	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	19,215	18,853	21,192	23,489
Net Profit (Bt m)	2,286	1,924	2,880	3,311
NP Growth (%)	(20.6)	(15.8)	49.7	15.0
EPS (Bt)	2.3	1.9	2.9	3.3
PER (x)	34.1	40.5	27.1	23.6
BPS (Bt)	10.6	11.3	13.0	14.4
PBV (x)	7.4	6.9	6.0	5.4
DPS (Bt)	1.50	0.90	1.87	2.15
Div. Yield (%)	1.9	1.2	2.4	2.8
ROA (%)	11.4	9.8	15.3	17.2
ROE (%)	21.6	17.0	22.1	22.9

Source: Pi Estimated

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

Earnings review

(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	%QoQ	%YoY
Revenue	5,316	4,935	4,954	5,098	6,205	21.7	16.7
Cost of sales	(3,975)	(3,613)	(3,583)	(3,667)	(4,566)	24.5	14.9
Gross profit	1,341	1,322	1,371	1,431	1,638	14.5	22.2
SG&A	(564)	(576)	(533)	(576)	(656)	13.9	16.4
Other (exp)/inc	42	42	38	77	43	(43.7)	3.8
EBIT	819	787	876	932	1,026	10.0	25.2
Finance cost	(52)	(45)	(37)	(33)	(30)	(7.1)	(42.0)
Other inc/(exp)	3	0	3	0	2	N.M.	(24.3)
Earnings before taxes	770	742	841	899	998	10.9	29.6
Income tax	(115)	(123)	(158)	(168)	(185)	10.0	60.2
Earnings after taxes	654	619	684	731	813	11.1	24.2
Equity income	(6)	3	3	4	3	(22.4)	(155.8)
Minority interest	1	6	4	6	4	(23.2)	387.5
Earnings from cont. operations	649	628	691	741	820	10.7	26.3
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Net profit	649	628	691	741	820	10.7	26.3
EBITDA	1,021	996	1,087	1,142	1,239	8.5	21.3
Recurring EPS (Bt)	0.65	0.63	0.69	0.74	0.82	10.7	26.3
Reported EPS (Bt)	0.65	0.63	0.69	0.74	0.82	10.7	26.3
Profits (%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	25.2	26.8	27.7	28.1	26.4	(1.7)	1.2
Operating margin	15.4	16.0	17.7	18.3	16.5	(1.8)	1.1
Net margin	12.2	12.7	13.9	14.5	13.2	(1.3)	1.0

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	94.00	21	41	27	24	(16)	50	15	1.2	2.4	2.8	17.0	22.1	22.9
OSP	HOLD	22.00	2	27	36	21	24	(25)	69	7.7	2.8	4.7	14.5	11.5	17.9
ICHI	HOLD	15.00	11	16	13	13	72	26	(0)	7.4	7.9	7.9	18.8	23.4	23.4
SAPPE	HOLD	80.00	33	17	14	13	64	20	10	3.6	4.4	5.0	27.6	28.5	27.6
COCOCO	HOLD	12.30	10	30	20	16	7	53	22	4.0	3.5	4.3	16.1	21.6	23.7
Average				26.2	22.0	17.4	30.2	24.7	23.2	4.8	4.2	4.9	18.8	21.4	23.1

Source : Company Data, Pi Research

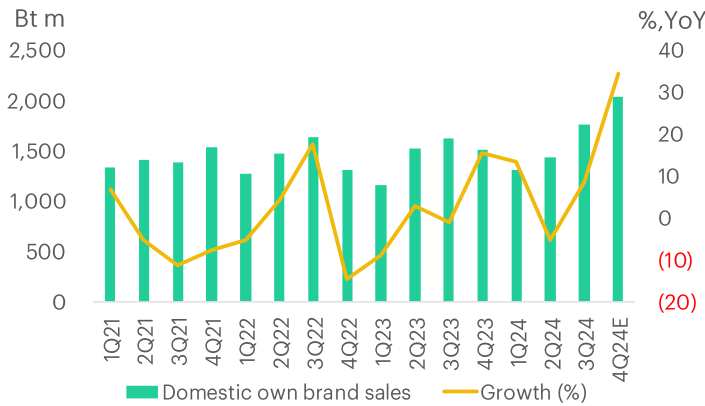
Stock Update



22 JAN 2025

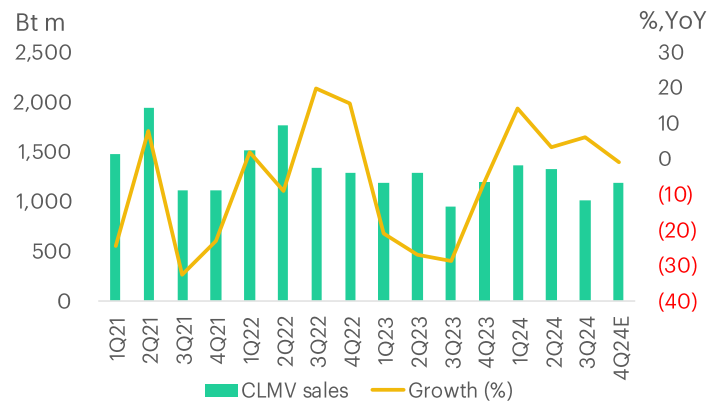
CBG Carabao PCL

ยอดขายสินค้าแบรนด์ตนเองในประเทศ



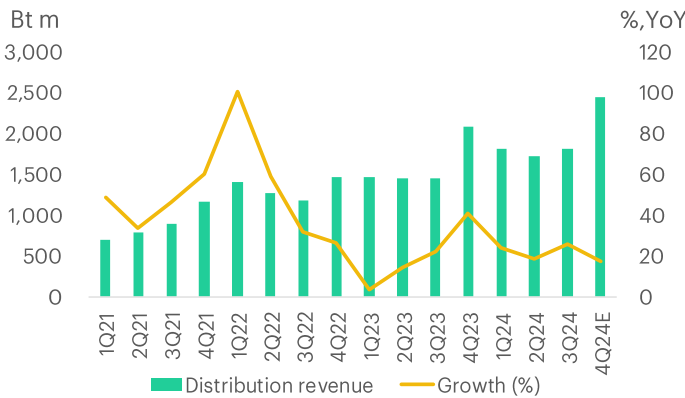
Source: Pi research, company data

ยอดขายใน CLMV



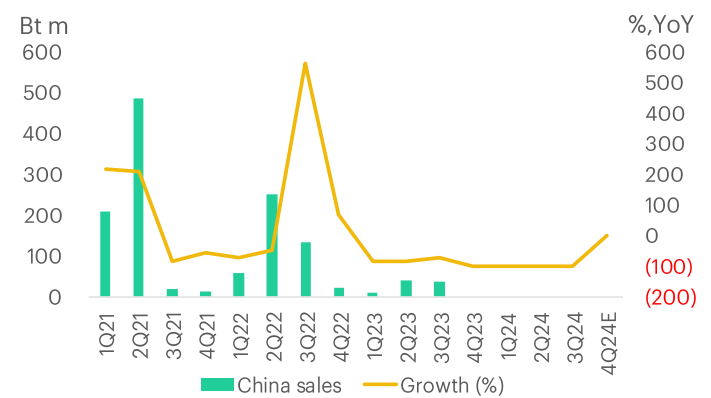
Source: Pi research, company data

รายได้ธุรกิจจัดจำหน่าย



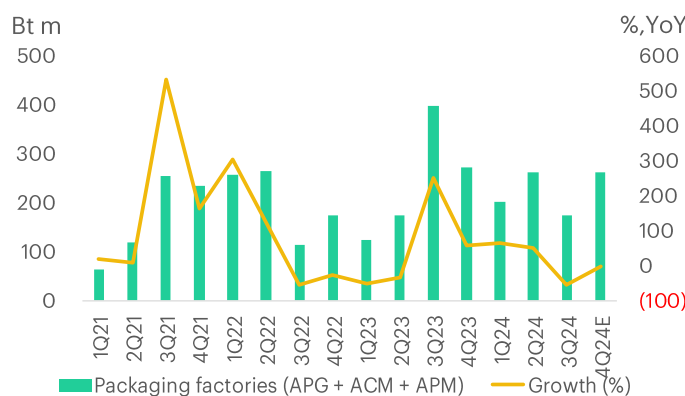
Source: Pi research, company data

ยอดขายในประเทศจีน



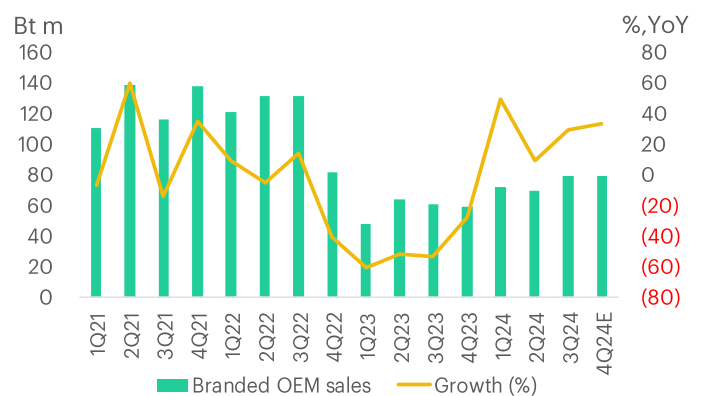
Source: Pi research, company data

รายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์



Source: Pi research, company data

ยอดขายจากสินค้าจ้างผลิต OEM



Source: Pi research, company data

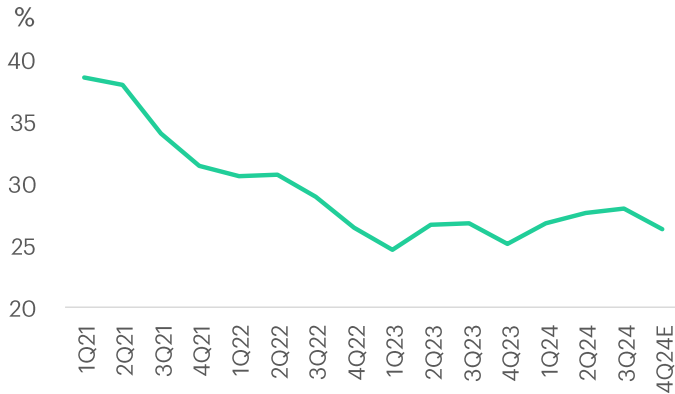
Stock Update



22 JAN 2025

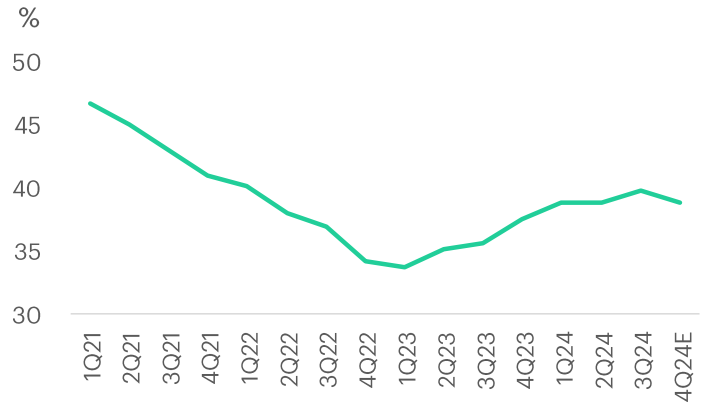
CBG Carabao PCL

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM)



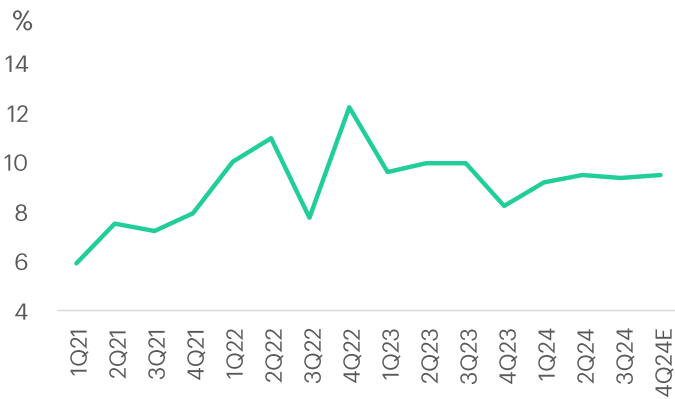
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นสินค้าภายใต้แบรนด์ของตัวเอง



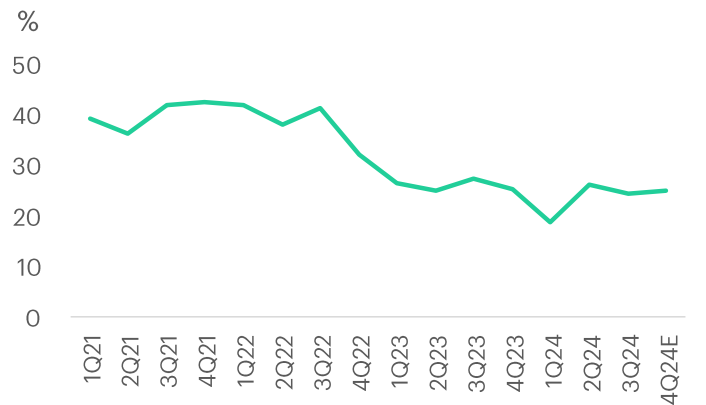
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจจัดจำหน่าย



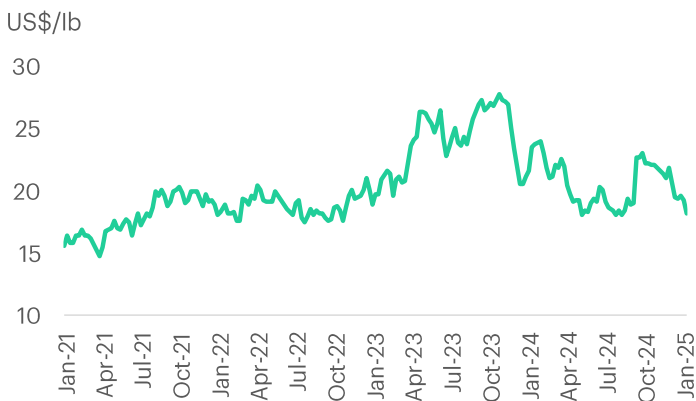
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจบรรจุกภัณฑ์



Source: Pi research, company data

ราคาน้ำตาล



Source: ASPEN

ราคาอลูมิเนียม



Source: ASPEN

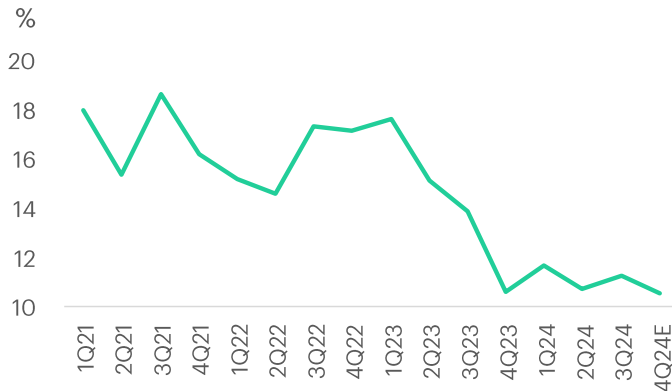
Stock Update



22 JAN 2025

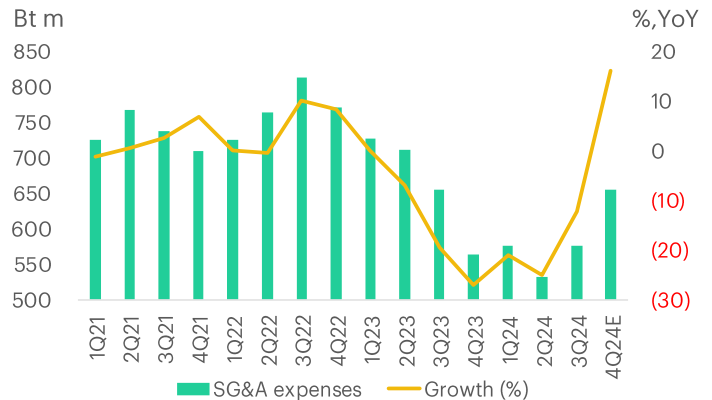
CBG Carabao PCL

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย



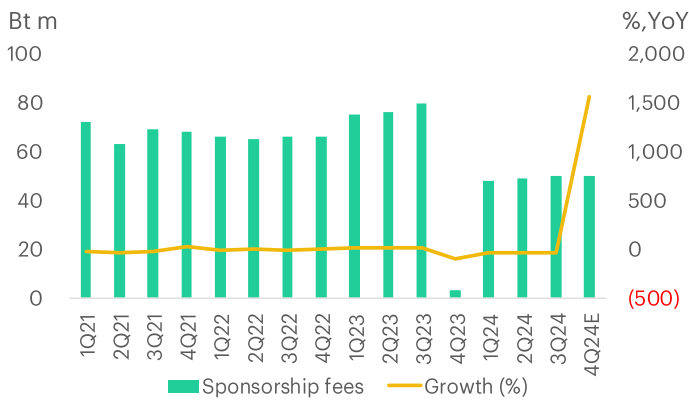
Source: Pi research, company data

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



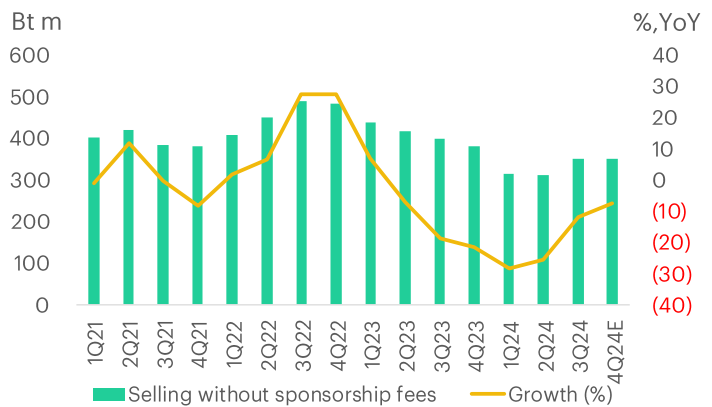
Source: Pi research, company data

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

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)						Cashflow Statement (Bt m)					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & equivalents	936	1,184	1,233	1,494	1,983	CF from operation	2,131	3,903	3,903	4,048	4,410
Accounts receivable	2,533	2,192	1,462	1,623	1,712	CF from investing	(498)	(863)	(355)	(505)	(505)
Inventories	2,718	2,295	2,568	2,721	2,809	CF from financing	(1,830)	(2,803)	(3,499)	(3,282)	(3,415)
Other current assets	160	131	132	134	135	Net change in cash	(197)	238	49	261	489
Total current assets	6,347	5,802	5,395	5,971	6,639						
Invest. in subs & others	56	64	64	64	64	Valuation					
Fixed assets - net	12,939	13,098	12,770	12,581	12,372	EPS (Bt)	2.29	1.92	2.88	3.31	3.58
Other assets	697	579	583	587	591	Core EPS (Bt)	2.27	1.90	2.88	3.31	3.58
Total assets	20,039	19,544	18,812	19,203	19,667	DPS (Bt)	1.50	0.90	1.87	2.15	2.33
Short-term debt	3,518	1,225	1,025	500	-	BVPS (Bt)	10.6	11.3	13.0	14.4	15.8
Accounts payable	1,853	2,045	1,716	1,890	1,989	EV per share (Bt)	81.1	81.4	79.4	78.0	76.0
Other current liabilities	2,816	1,013	915	786	1,256	PER (x)	34.1	40.5	27.1	23.6	21.8
Total current liabilities	8,187	4,283	3,656	3,175	3,244	Core PER (x)	34.4	41.1	27.1	23.6	21.8
Long-term debt	555	3,326	1,561	1,015	-	PBV (x)	7.4	6.9	6.0	5.4	4.9
Other liabilities	731	621	577	579	581	EV/EBITDA (x)	22.5	25.1	17.8	15.7	14.3
Total liabilities	9,474	8,231	5,794	4,769	3,825	Dividend Yield (%)	1.9	1.2	2.4	2.8	3.0
Paid-up capital	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	Profitability Ratios (%)					
Premium-on-share	3,742	3,742	3,742	3,742	3,742	Gross profit margin	29.3	25.9	27.2	27.2	27.2
Others	(115)	(75)	(75)	(75)	(75)	EBITDA margin	18.8	17.2	21.1	21.2	21.4
Retained earnings	6,055	6,824	8,549	9,986	11,413	EBIT margin	14.4	12.6	17.1	17.5	17.9
Non-controlling interests	(118)	(178)	(198)	(218)	(238)	Net profit margin	11.9	10.2	13.6	14.1	14.4
Total equity	10,565	11,312	13,018	14,434	15,842	ROA	11.4	9.8	15.3	17.2	18.2
Total liabilities & equity	20,039	19,544	18,812	19,203	19,667	ROE	21.6	17.0	22.1	22.9	22.6
Income Statement (Bt m)						Financial Strength Ratios					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	19,215	18,853	21,192	23,489	24,792	Current ratio (x)	0.8	1.4	1.5	1.9	2.0
Cost of goods sold	(13,582)	(13,974)	(15,429)	(17,090)	(18,057)	Quick ratio (x)	0.4	0.8	0.8	1.0	1.2
Gross profit	5,633	4,879	5,763	6,399	6,735	Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.4	0.4	0.2	0.1	-
SG&A	(3,078)	(2,660)	(2,342)	(2,485)	(2,507)	Net Debt/Equity (x)	0.3	0.3	0.1	0.0	(0.1)
Other income / (expense)	219	160	200	200	200	Interest coverage (x)	24.1	13.0	24.9	41.9	78.8
EBIT	2,774	2,379	3,621	4,114	4,427	Inventory day (days)	68	66	55	55	55
Depreciation	813	818	825	836	856	Receivable day (days)	41	46	25	25	25
EBITDA	3,612	3,239	4,463	4,969	5,303	Payable day (days)	49	51	40	40	40
Finance costs	(115)	(183)	(145)	(98)	(56)	Cash conversion cycle (days)	60	60	40	40	40
Non-other income / (expense)	1	5	5	5	5	Growth (% YoY)					
Earnings before taxes (EBT)	2,660	2,201	3,480	4,021	4,376		2022	2023	2024E	2025E	2026E
Income taxes	(433)	(337)	(633)	(744)	(831)	Revenue	10.7	(1.9)	12.4	10.8	5.5
Earnings after taxes (EAT)	2,227	1,864	2,847	3,277	3,545	EBITDA	(14.0)	(10.3)	37.8	11.3	6.7
Equity income	5	8	13	14	15	EBIT	(17.9)	(14.2)	52.2	13.6	7.6
Non-controlling interests	35	24	20	20	20	Core profit	(19.5)	(16.3)	51.9	15.0	8.1
Core Profit	2,267	1,896	2,880	3,311	3,580	Net profit	(20.6)	(15.8)	49.7	15.0	8.1
FX Gain/Loss & Extraordinary items	20	28	-	-	-	EPS	(20.6)	(15.8)	49.7	15.0	8.1
Net profit	2,286	1,924	2,880	3,311	3,580						
EPS (Bt)	2.29	1.92	2.88	3.31	3.58						

Source : Company Data, Pi Research

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 บริษัทหลักทรัพย์พาย 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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



22 JAN 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 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 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.