

ภาคกำไร 4Q25 ลดลง YoY ครั้งแรกหลัง COVID-19

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” มูลค่าพื้นฐาน 58.00 บาท ด้วย Valuation ที่น่าสนใจ ปัจจุบันซื้อขายที่ราว 13xPE'26E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต พร้อมด้วยผลตอบแทนเงินปันผลคาดหวังระดับ 3% โดยเราคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 6.9 พันล้านบาท (-4%YoY, +5%QoQ) ผลจากการลดลงของยอดขายสาขาเดิมของ 7-11 ที่ -1.5% และการลดลงของกำไรของ CPAXT ขณะที่ SSSG ช่วง 10 วันแรกของเดือนม.ค. 2026 ดูดีขึ้นกลับมาทรงตัว YoY อย่างไรก็ตามเรายังคงมีความกังวลจากการลดลงของจำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าประเทศไทยในช่วง QTD ของ 1Q26 ที่ยังคงลดลง YoY และไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่คาดว่าจะมีทิศทางที่ดีขึ้นใน 2Q26 จากฐานที่ต่ำ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่คาดว่าจะทยอยออกมาช่วงหลังการเลือกตั้ง

ภาคกำไร 4Q25 ลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ

- การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (7-Eleven) ที่ -1.5% ใน 4Q25 เทียบกับ -0.5% ใน 3Q25 และ +4.0% ใน 4Q24 ผลจากยอดขายต่อมิลเพิ่มขึ้น 1% YoY ที่ระดับ 86 บาทต่อมิล ใน 4Q25 จาก 85 บาทต่อมิล ใน 4Q24 ตามสัดส่วนยอดขายออนไลน์ที่เติบโตเป็น 11% ของยอดขายรวม แม้ว่าจำนวนลูกค้าต่อสาขาต่อวันลดลงเป็น 950 คน (-3%YoY) ใน 4Q25 จาก 978 คนใน 4Q24 เนื่องจากฝนตกมากขึ้น จำนวนนักท่องเที่ยวที่ชะลอตัว YoY ความไม่สงบชายแดนไทย-กัมพูชา และน้ำท่วมภาคใต้
- การเปิดสาขาใหม่ 181 แห่งระหว่างไตรมาส (+5%YoY) ทำให้มีจำนวนสาขารวม ณ สิ้นไตรมาส 4/25 ที่ 15,945 สาขา
- รายได้จากธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (CVS) มาจากกลุ่มอาหาร คิดเป็นสัดส่วน 76.3% ใน 4Q25 เพิ่มขึ้นจาก 76.2% ใน 4Q24 ตามพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป และการเพิ่มสินค้าในหมวดอาหารพร้อมทาน
- การอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจร้านสะดวกซื้อเพิ่มขึ้น 30 bps YoY เป็น 27.9% ใน 4Q25 จาก 27.6% ใน 4Q24 หนุนจาก 1) อัตรากำไรกลุ่มสินค้าอาหารที่แข็งแกร่งเป็น 27.5% ใน 4Q25 จาก 27.2% ใน 4Q24 ผลจากสัดส่วนรายได้จากกลุ่มสินค้าอาหารพร้อมทานที่เพิ่มขึ้น และ 2) อัตรากำไรกลุ่มสินค้าอื่นนอกจากอาหาร ทรงตัว YoY ที่ 29.0% ใน 4Q25 แต่การหดตัวอัตรากำไรขั้นต้นของ CPAXT ทำให้การอัตรากำไรขั้นต้นรวมจะหดตัว 20 bps YoY ใน 4Q25
- การอัตราส่วนค่าใช้จ่ายการขายและบริหารต่อยอดขาย สำหรับส่วนธุรกิจร้านสะดวกซื้อทรงตัว YoY ที่ 29.2% ใน 4Q25 จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี แต่ถูกหักลบด้วย SG&A-to-sales ratio ของ CPAXT ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากยอดขายลดลง YoY ทำให้การ Consolidated SG&A-to-sales ratio ของ CPALL เพิ่มขึ้น 10 bps YoY ที่ 20.4% ใน 4Q25
- ขณะที่การผลประกอบการจากธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งภายใต้ CPAXT ลดลง 25%YoY ใน 4Q25 ผลจากธุรกิจค้าปลีก Lotus's ที่มีการลดลงของยอดขายสาขาเดิม พร้อมด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่หดตัว YoY แม้ว่าธุรกิจค้าส่ง Makro จะมีการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมที่ทรงตัว YoY
- CPALL จะรายงานผลประกอบการ 4Q25 ในวันที่ 25 ก.พ. 2026

แนะนำ "ซื้อ" Valuation น่าสนใจ

มูลค่าพื้นฐานที่ 58.00 บาท คำนวณด้วยวิธี PE Multiple ที่ 18xPE'26E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มพาณิชย์ไทย (เดิม 59.00 บาท) หลังปรับลดประมาณการกำไรลง 2% เพื่อสะท้อนการปรับลดประมาณการกำไร CPAXT

BUY

Fair price: Bt58.00

Upside (Downside): 37%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	CPALL TB
Current price (Bt)	42.25
Market Cap. (Bt m)	379,536
Shares issued (mn)	8,983
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	57.5 / 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	2025E	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	958,998	990,839	1,026,377	1,068,304
Core EPS (Bt)	2.81	3.11	3.22	3.43
Core EPS growth (%)	39	10	4	6
Net Profit (Bt m)	25,346	27,931	28,961	30,779
NP Growth (%)	37	10	4	6
EPS (Bt)	2.82	3.11	3.22	3.43
PER (x)	15.0	13.6	13.1	12.3
BPS (Bt)	14.1	15.9	17.5	19.4
PBV (x)	3.0	2.7	2.4	2.2
DPS (Bt)	1.35	1.55	1.61	1.71
Div. Yield (%)	3.2	3.7	3.8	4.1
ROA (%)	2.7	3.0	3.1	3.3
ROE (%)	20.0	19.6	18.4	17.7

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Stock Update

16 JAN 2026

CPALL CP ALL PCL

pi

Earnings Preview

(Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	%QoQ	%YoY
Revenue	249,691	245,798	248,865	242,599	253,576	4.5	1.6
Cost of sales	(192,630)	(189,685)	(192,170)	(187,359)	(195,902)	4.6	1.7
Gross profit	57,061	56,113	56,695	55,241	57,674	4.4	1.1
SG&A	(50,674)	(48,951)	(51,115)	(51,004)	(51,755)	1.5	2.1
Other (exp)/inc	7,689	6,891	7,561	7,796	8,063	3.4	4.9
EBIT	14,076	14,054	13,141	12,033	13,983	16.2	(0.7)
Finance cost	(3,854)	(3,769)	(3,803)	(3,592)	(3,770)	5.0	(2.2)
Other inc/(exp)	121	166	148	123	123	(0.2)	1.2
Earnings before taxes	10,343	10,451	9,486	8,564	10,335	20.7	(0.1)
Income tax	(2,029)	(1,955)	(1,724)	(1,549)	(2,034)	31.3	0.3
Earnings after taxes	8,314	8,496	7,762	7,014	8,301	18.3	(0.2)
Equity income	177	106	144	170	170	(0.2)	(4.0)
Minority interest	(1,571)	(1,042)	(901)	(724)	(1,567)	116.3	(0.3)
Earnings from cont. operations	6,920	7,560	7,006	6,461	6,905	6.9	(0.2)
Forex gain/(loss) & unusual items	259	25	(237)	136		N.M.	N.M.
Net profit	7,179	7,585	6,768	6,597	6,905	4.7	(3.8)
EBITDA	24,394	23,642	22,487	22,011	23,837	8.3	(2.3)
Recurring EPS (Bt)	0.77	0.84	0.78	0.72	0.77	6.9	(0.2)
Reported EPS (Bt)	0.80	0.84	0.75	0.73	0.77	4.7	(3.8)
Profits (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	22.9	22.8	22.8	22.8	22.7	(0.0)	(0.1)
Operating margin	5.6	5.7	5.3	5.0	5.5	0.6	(0.1)
Net margin	2.9	3.1	2.7	2.7	2.7	0.0	(0.2)

Source: Pi research, company data

Sector summary

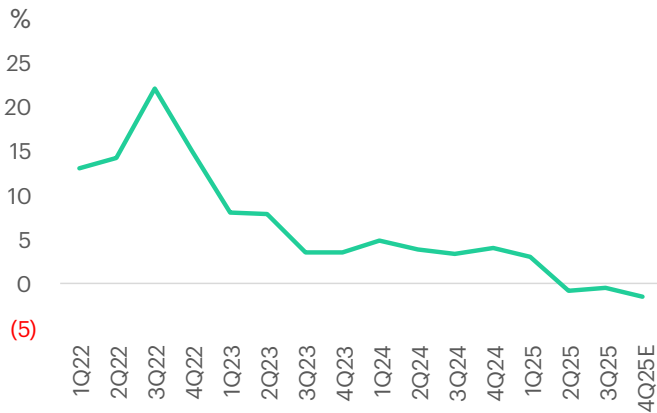
Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	Core P/E (X)			Core EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
BJC	HOLD	20.00	46	12	12	12	(2)	(5)	3	5.2	5.6	5.7	3.3	3.6	3.7
CPALL	BUY	58.00	38	15	14	13	39	10	4	3.2	3.7	3.8	20.0	19.6	18.4
CPAXT	HOLD	18.00	24	14	15	15	27	(10)	5	4.9	4.5	4.7	3.6	3.3	3.4
CRC	BUY	24.00	33	12	14	14	9	(11)	1	3.3	10.2	3.3	11.2	16.7	9.9
HMPRO	BUY	8.50	30	13	14	14	1	(8)	4	6.6	6.1	6.2	24.3	21.9	22.0
GLOBAL	BUY	8.20	32	14	17	15	(14)	(18)	13	3.0	2.4	2.7	9.6	7.8	8.3
DOHOME	BUY	4.30	27	19	17	16	13	7	11	0.2	0.2	0.2	2.0	2.0	2.1
Average				14	15	14	10	(5)	6	3.8	4.7	3.8	10.6	10.7	9.7

Source : Company Data, Pi Research

16 JAN 2026

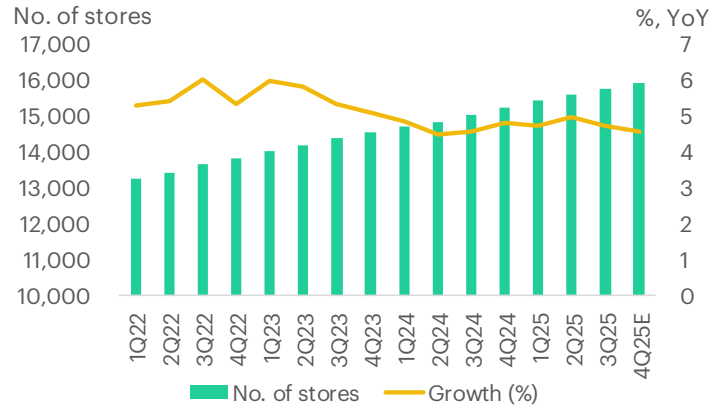
CPALL CP ALL PCL

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG)



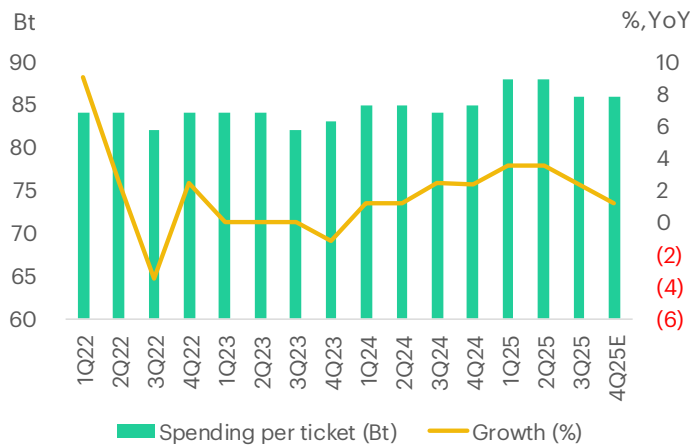
Source: Pi research, company data

จำนวนสาขารายไตรมาส



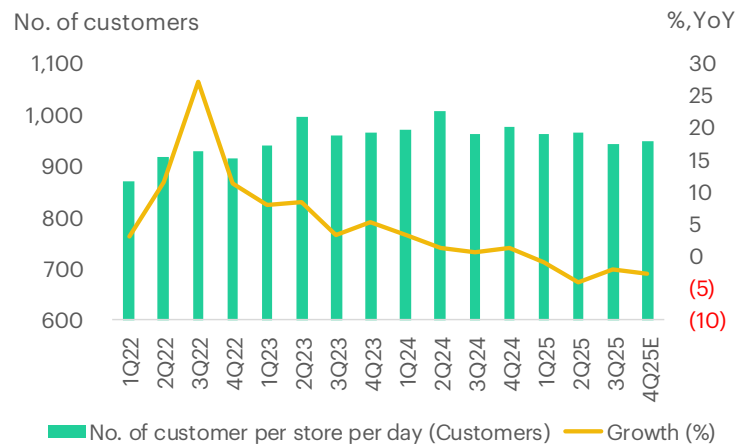
Source: Pi research, company data

ยอดขายต่อบิล (บาท)



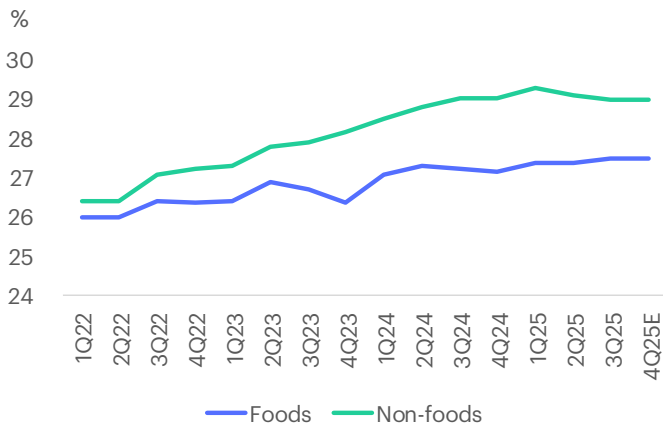
Source: Pi research, company data

จำนวนลูกค้าเข้าร้านเฉลี่ยต่อวัน



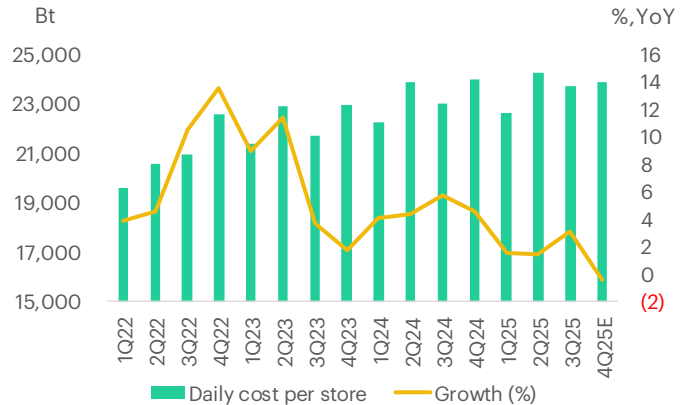
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

ต้นทุนต่อสาขาต่อวันรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & equivalents	67,317	54,628	44,592	44,529	43,990
Accounts receivable	3,326	3,856	3,919	4,057	4,221
Inventories	57,501	61,269	62,919	65,444	68,241
Other current assets	15,654	17,399	17,921	18,458	19,012
Total current assets	143,798	137,153	129,351	132,488	135,465
Invest. in subs & others	16,766	18,570	18,570	18,570	18,570
Fixed assets - net	673,368	687,739	693,102	697,135	699,336
Other assets	92,560	100,659	93,295	86,827	81,148
Total assets	926,491	944,120	934,319	935,019	934,519
Short-term debt	62,182	53,401	35,759	36,128	34,260
Accounts payable	128,096	128,294	132,346	137,123	142,654
Other current liabilities	47,919	50,682	49,235	48,546	49,292
Total current liabilities	238,197	232,376	217,340	221,796	226,206
Long-term debt	265,163	263,132	266,818	248,137	227,323
Other liabilities	121,536	129,002	110,551	106,097	101,030
Total liabilities	624,896	624,510	594,709	576,030	554,559
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	9,172	9,172	9,172
Retained earnings	91,406	106,726	122,491	137,487	153,786
Non-controlling interests	190,600	192,750	196,984	201,368	206,040
Total equity	301,595	319,611	339,609	358,989	379,960
Total liabilities & equity	926,491	944,120	934,319	935,019	934,519
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	895,281	958,998	990,839	1,026,377	1,068,304
Cost of goods sold	(699,010)	(742,490)	(765,116)	(791,916)	(823,689)
Gross profit	196,271	216,507	225,723	234,461	244,615
SG&A	(179,912)	(194,588)	(202,825)	(210,830)	(219,809)
Other income / (expense)	25,092	28,145	30,312	30,767	31,690
EBIT	41,451	50,064	53,210	54,399	56,496
Depreciation	36,582	37,205	37,693	38,635	39,682
EBITDA	79,594	88,593	92,053	94,197	97,354
Finance costs	(16,558)	(15,495)	(14,933)	(14,539)	(13,784)
Non-other income / (expense)	468	591	560	550	550
Earnings before taxes (EBT)	25,362	35,161	38,837	40,410	43,262
Income taxes	(4,602)	(6,381)	(7,263)	(7,678)	(8,436)
Earnings after taxes (EAT)	20,760	28,779	31,575	32,732	34,826
Equity income	746	673	590	614	626
Non-controlling interests	(3,370)	(4,166)	(4,233)	(4,385)	(4,672)
Core Profit	18,136	25,286	27,931	28,961	30,779
FX Gain/Loss & Extraordinary items	346	59	-	-	-
Net profit	18,482	25,346	27,931	28,961	30,779
EPS (Bt)	2.06	2.82	3.11	3.22	3.43

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
CF from operation	87,172	76,169	79,621	80,379	84,920
CF from investing	(28,067)	(28,951)	(31,500)	(32,000)	(32,000)
CF from financing	(62,988)	(59,904)	(58,158)	(48,442)	(53,458)
Net change in cash	(3,883)	(12,685)	(10,037)	(63)	(538)

Valuation	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS (Bt)	2.06	2.82	3.11	3.22	3.43
Core EPS (Bt)	2.02	2.81	3.11	3.22	3.43
DPS (Bt)	1.00	1.35	1.55	1.61	1.71
BVPS (Bt)	12.4	14.1	15.9	17.5	19.4
EV per share (Bt)	71.2	71.4	71.0	68.9	66.5
PER (x)	20.5	15.0	13.6	13.1	12.3
Core PER (x)	20.9	15.0	13.6	13.1	12.3
PBV (x)	3.4	3.0	2.7	2.4	2.2
EV/EBITDA (x)	8.0	7.2	6.9	6.6	6.1
Dividend Yield (%)	2.4	3.2	3.7	3.8	4.1

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Gross profit margin	21.9	22.6	22.8	22.8	22.9
EBITDA margin	8.9	9.2	9.3	9.2	9.1
EBIT margin	4.6	5.2	5.4	5.3	5.3
Net profit margin	2.1	2.6	2.8	2.8	2.9
ROA	2.0	2.7	3.0	3.1	3.3
ROE	16.7	20.0	19.6	18.4	17.7

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	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	0.9	0.8	0.7
Net Debt/Equity (x)	0.9	0.8	0.8	0.7	0.6
Interest coverage (x)	2.5	3.2	3.6	3.7	4.1
Inventory day (days)	30	29	29	29	29
Receivable day (days)	1	1	1	1	1
Payable day (days)	64	63	63	63	63
Cash conversion cycle (days)	(32)	(33)	(33)	(33)	(33)

Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	8.0	7.1	3.3	3.6	4.1
EBITDA	8.4	11.3	3.9	2.3	3.4
EBIT	15.8	20.8	6.3	2.2	3.9
Core profit	36.6	39.4	10.5	3.7	6.3
Net profit	39.3	37.1	10.2	3.7	6.3
EPS	39.3	37.1	10.2	3.7	6.3

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีเจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

16 JAN 2026

CPALL CP ALL PCL

pi

SET ESG RATING 2024 (As of 14 November 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	KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NYT	OSP	PLANB	PPS
PSH	PSL	PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SCGD	SCB	SCCC
SCG	SHR	SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP
TFG	TGH	THANI	TPAC	TRUBB	TTA	TTW	VGI	WICE	ZEN	

Ratings : A

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

Ratings : BBB

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

ระดับคะแนน

SET ESG Ratings

90 - 100

AAA

80 - 89

AA

65 - 79

A

50 - 64

BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง 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.