

ลุ่มการกลับมาของตลาดต่างประเทศ

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 46.00 บาท ตลาดในตปท.มีทิศทางดีขึ้น QoQ จากตลาดในประเทศเมียนมาสามารถกลับมาทำการตลาดได้โดยสามารถผลิตสินค้าจากโรงงานที่เมียนมาได้เต็มกำลังการผลิตแล้วช่วงเดือน ธ.ค. 2025 ตลาดต่างประเทศมีโอกาสดีโตผ่านโมเดล OEM ขายหัวเชื้อมากขึ้น ลุ่มกลับมาเข้าตลาดจีนอีกครั้งผ่านผู้ผลิตที่มีโครงข่ายกระจายสินค้า ตลาดในประเทศยังคงได้ส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แม้ว่าตลาดในกัมพูชายังคงไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัว เราประเมินกำไร 1Q26 ดีขึ้น QoQ ต่อเนื่อง แต่ลดลง YoY และคาดว่าจะฟื้นตัว YoY ในช่วง 2H26

ตั้งเป้าโตแกร่ง 20%YoY ในปี2026

- บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายรวมเติบโต 20% YoY ในปี 2026 จากยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ +20% YoY, รายได้ธุรกิจจัดจำหน่ายเหล้าสุราข้าวหอม +20% YoY ได้รับความนิยมนิยมนียอดขายช่วง QTD ของ 1Q26 สามารถทำได้ใกล้เคียงกับ 4Q25 แม้ว่าปกติแล้วช่วง Q4 จะเป็นช่วง high season ของปี, รายได้ธุรกิจจัดจำหน่ายเบียร์ +200% YoY จากฐานต่ำ ส่วนโรงงานกระป๋องที่ผลิตไม่เต็มกำลังการผลิตปัจจุบันอยู่ระหว่างการลดต้นทุน นอกจากนี้ได้ลูกค้า OEM เข้ามาน่าจะช่วยลดผลกระทบต่อส่วน
- บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศเติบโต 20% YoY ในปี 2026 จากการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดเป็น 32.0% ณ สิ้นปี 2026 จากกลยุทธ์ราคา 10 บาท/ขวด และยังไม่ปรับสูตรน้ำตาล ที่ผ่านมาส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศในเชิงปริมาณของคาราบาวแดงทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 28.2% ในเดือน ธ.ค. 2025 (ตามรูปหน้าที่6) เพิ่มขึ้น 220 bps จาก 26.0% ในเดือน ธ.ค. 2024 และเพิ่มขึ้น 110 bps จาก 27.1% ในเดือน พ.ย. 2025 ขณะนี้แผนออกสินค้าใหม่ที่มีสรรพคุณที่มากขึ้นในระดับราคา 12 บาท/ขวด ที่เดิมมีแผนออกในช่วงกลางปี2026 จะถูกเลื่อนออกไปเนื่องจากอาจไม่เหมาะสมกับสภาพเศรษฐกิจในปัจจุบัน
- เราประเมินว่ายอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศปี 2026 มีแนวโน้มเติบโต 11% YoY ตามส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้น โดยสมมติฐานส่วนแบ่งตลาดแบบอนุรักษ์นิยมที่ 30.0% ณ สิ้นปี2026 โดยเรามองว่าส่วนแบ่งตลาดจะเพิ่มขึ้นจากกลยุทธ์ด้านราคา 10 บาท/ขวด การขยายเครือข่ายจัดจำหน่ายสินค้าในร้านค้าปลีกแบบดั้งเดิม ที่ยังมีโอกาสเพิ่มขึ้นได้อีกในโซนภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนบน และช่องทางจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นตามการขยายสาขาของ CJ mall ซึ่งมีแผนขยายเพิ่มขึ้น 500 สาขา ในปี 2026 (+25%YoY)
- ตลาดในกัมพูชามีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แต่ต้องใช้เวลาในการฟื้นตัว, โรงงานในเมียนมาผลิตเต็มกำลังการผลิตช่วงเดือน ธ.ค. 2025 พร้อมตั้งเป้าหมายในเมียนมาเพิ่มขึ้น 20% YoY ในปี 2026, ตั้งเป้าหมายยอดขายในเวียดนามเติบโต 10% YoY ใกล้เคียงกับการเติบโตในปี2025
- โมเดลรูปแบบใหม่ในการขยายธุรกิจในตลาดต่างประเทศผ่านการขายหัวเชื้อเครื่องดื่มชูกำลังให้กับตัวแทนจำหน่ายเพื่อไปผลิตในต่างประเทศ มีความชัดเจนมากขึ้น ตัวอย่างเช่น อฟฟากานิสถานที่เตรียมขายเครื่องจักรไปช่วง 2H26, ประเทศจีนที่คาดว่าจะมีความชัดเจนในช่วง 1Q26 ซึ่งเป็น upside ต่อประมาณการของเรา

คำแนะนำ "ซื้อ" ธุรกิจจัดจำหน่ายโตแข็งแกร่ง

มูลค่าพื้นฐาน 46.00 บาท คำนวณด้วยวิธี PE Multiple ที่ 16xPE'26E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ (เดิม 58 บาท) หลังปรับลด PE Multiple เพื่อสะท้อนภาพความไม่แน่นอนของการฟื้นตัวของตลาดในกัมพูชา

BUY

Fair price: Bt46.00

Upside (Downside): 12%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	CBG TB
Current price (Bt)	41.25
Market Cap. (Bt m)	41,250
Shares issued (mn)	1,000
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	64.5 / 39.0
Foreign limit/ actual (%)	49/8.01
NVDR Shareholders (%)	5.7
Free float (%)	29
Number of retail holders	26,413
Dividend policy (%)	40
Industry	Agro & Food
Sector	Food & Beverage
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

Major Shareholders

7 March 2025

Sathientham Holding Co.,Ltd.	25.0
Ms. Nutchamai Thanombooncharoen	21.0
Mr. Yuenyong Opakul	7.1
Thai NVDR Company Limited	5.7
UBS AG SINGAPORE BRANCH	4.5

Key Financial Summary

Year End Dec	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	20,964	22,042	23,228	25,296
Core EPS (Bt)	2.83	2.84	2.88	3.31
Core EPS growth (%)	49.4	0.2	1.5	15.0
Net Profit (Bt m)	2,843	2,320	2,879	3,310
NP Growth (%)	47.7	(18.4)	24.1	15.0
EPS (Bt)	2.8	2.3	2.9	3.3
PER (x)	14.5	17.8	14.3	12.5
BPS (Bt)	13.1	14.1	15.6	17.6
PBV (x)	3.2	2.9	2.6	2.3
DPS (Bt)	1.30	1.30	1.30	1.50
Div. Yield (%)	3.2	3.2	3.2	3.6
ROA (%)	15.5	12.2	14.8	15.7
ROE (%)	21.7	16.5	18.4	18.8

Source: Pi Estimated

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

Stock Update



4 MAR 2026

CBG Carabao PCL

Earnings Review

(Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	5,978	5,328	5,577	5,496	5,641	2.6	(5.6)
Cost of sales	(4,381)	(3,866)	(4,073)	(4,091)	(4,168)	1.9	(4.9)
Gross profit	1,597	1,462	1,504	1,405	1,473	4.9	(7.8)
SG&A	(663)	(537)	(553)	(658)	(652)	(1.0)	(1.7)
Other (exp)/inc	44	40	50	46	26	(42.5)	(39.6)
EBIT	977	965	1,001	792	847	7.0	(13.3)
Finance cost	(31)	(25)	(17)	(18)	(21)	12.2	(33.1)
Other inc/(exp)	3	0	3	0	2	N.M.	(37.7)
Earnings before taxes	949	941	986	774	829	7.1	(12.7)
Income tax	(171)	(191)	(198)	(174)	(174)	0.3	2.0
Earnings after taxes	778	750	789	600	654	9.0	(16.0)
Equity income	4	4	4	4	4	(2.0)	(16.9)
Minority interest	(0)	7	8	12	2	N.M.	N.M.
Earnings from cont. operations	783	760	800	616	660	7.1	(15.7)
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	(518)	N.A.	N.A.
Net profit	783	760	800	616	142	(76.9)	(81.8)
EBITDA	1,186	1,166	1,207	994	530	(46.7)	(55.3)
Recurring EPS (Bt)	0.78	0.76	0.80	0.62	0.66	7.1	(15.7)
Reported EPS (Bt)	0.78	0.76	0.80	0.62	0.14	(76.9)	(81.8)
Profits (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	26.7	27.4	27.0	25.6	26.1	0.6	(0.6)
Operating margin	16.3	18.1	17.9	14.4	15.0	0.6	(1.3)
Net margin	13.1	14.3	14.4	11.2	2.5	(8.7)	(10.6)

Source: Pi research, company data

Sector summary

Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	Core P/E (X)			Core EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2024	2025	2026E	2024	2025	2026E	2024	2025	2026E	2024	2025	2026E
CBG	BUY	46.00	12	15	15	14	49	0	1	3.2	3.2	3.2	21.7	16.5	18.4
OSP	HOLD	19.00	18	16	14	13	22	15	4	3.7	5.0	5.6	10.4	21.2	19.5
ICHI	BUY	16.10	13	14	16	14	22	(14)	12	7.7	8.0	7.7	22.9	23.5	23.9
SAPPE	HOLD	33.00	3	8	13	12	14	(38)	4	7.0	4.4	4.7	27.9	17.4	16.3
Average				13	14	14	27	(9)	6	5	5	5	21	20	20

Source : Company Data, Pi Research

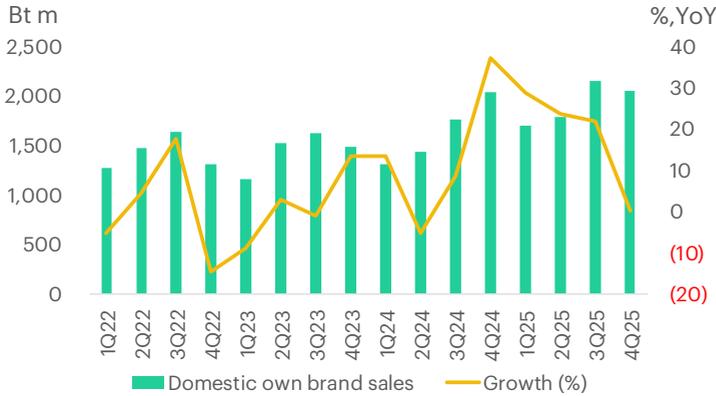
Stock Update



4 MAR 2026

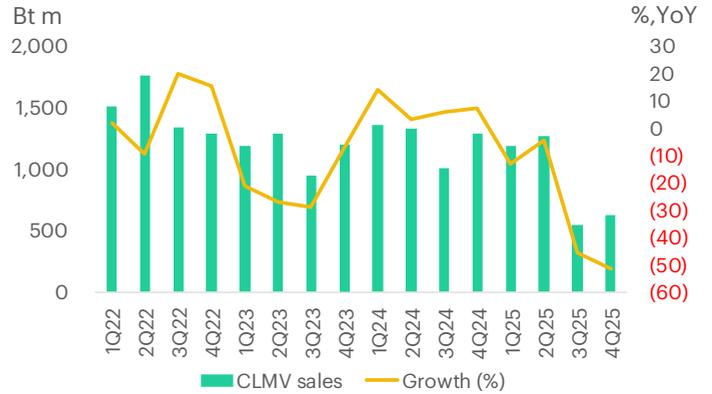
CBG Carabao PCL

ยอดขายสินค้าแบรนด์ตนเองในประเทศ



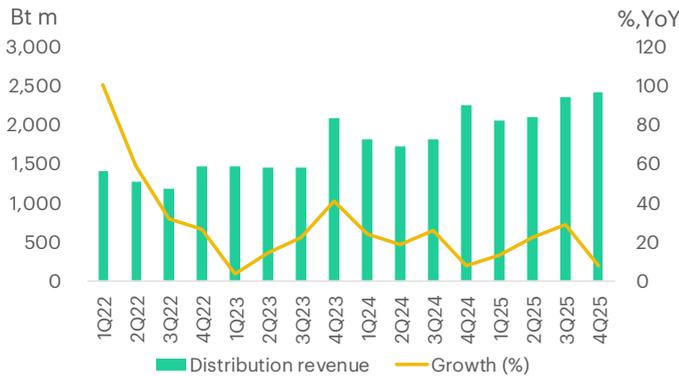
Source: Pi research, company data

ยอดขายใน CLMV



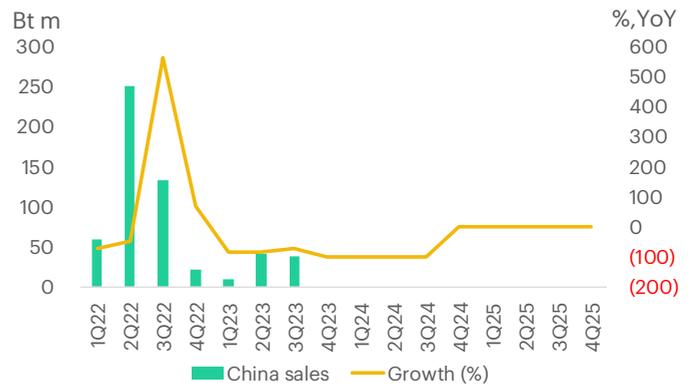
Source: Pi research, company data

รายได้ธุรกิจจัดจำหน่าย



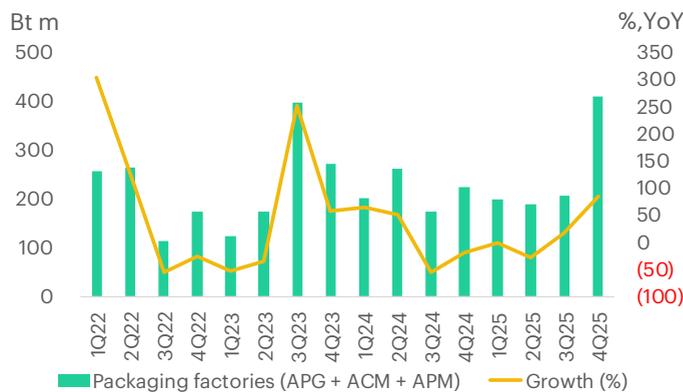
Source: Pi research, company data

ยอดขายในประเทศจีน



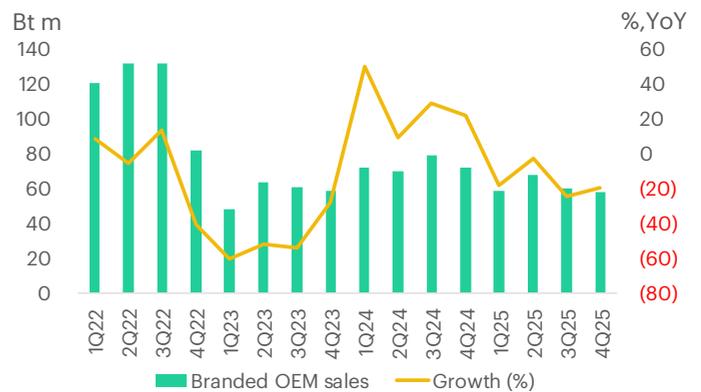
Source: Pi research, company data

รายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์



Source: Pi research, company data

ยอดขายจากสินค้าจ้างผลิต OEM



Source: Pi research, company data

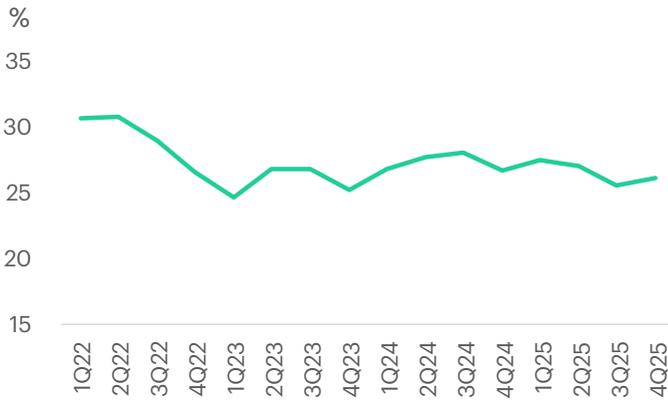
Stock Update



4 MAR 2026

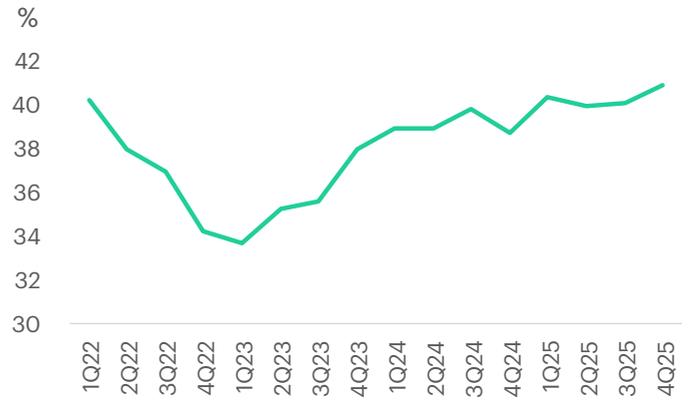
CBG Carabao PCL

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM)



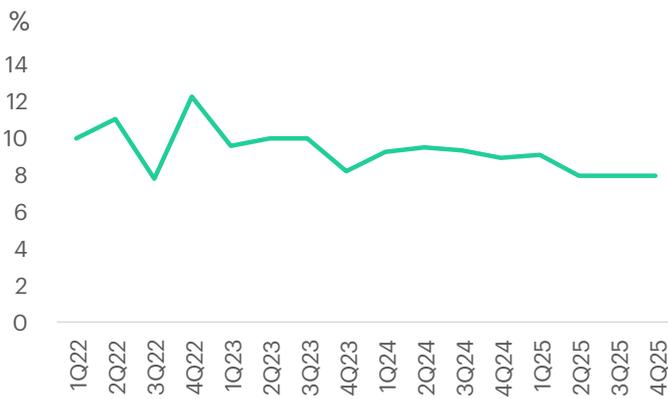
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นสินค้าภายใต้แบรนด์ของตัวเอง



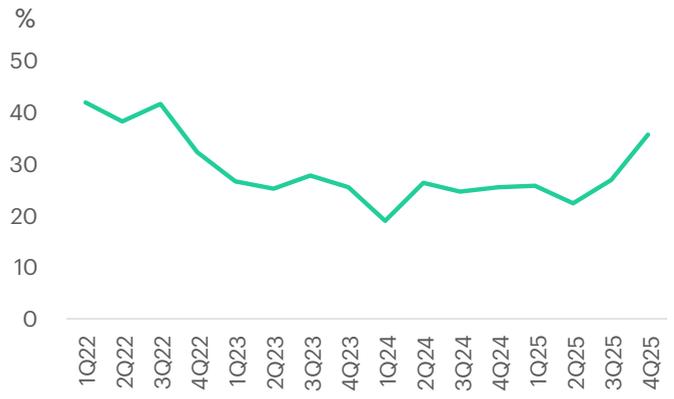
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจจัดจำหน่าย



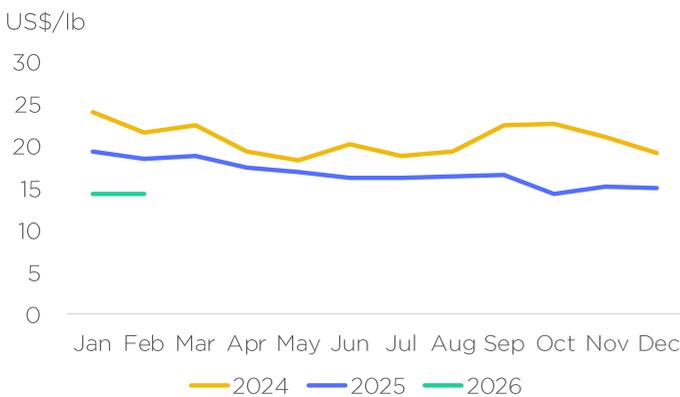
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจบรรจุกัมภ์



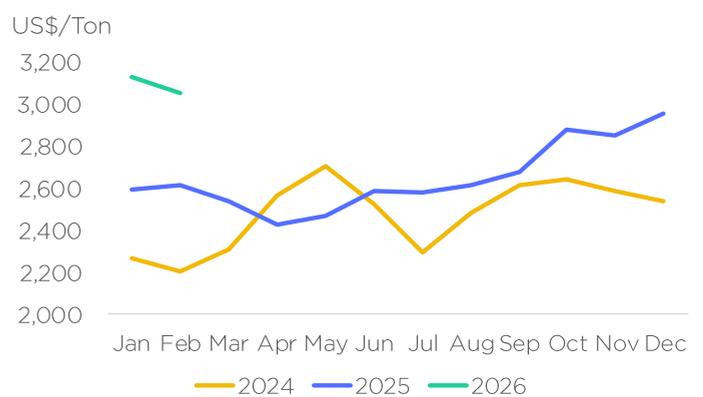
Source: Pi research, company data

ราคาน้ำตาล



Source: ASPEN

ราคาลูมิเนียม



Source: ASPEN

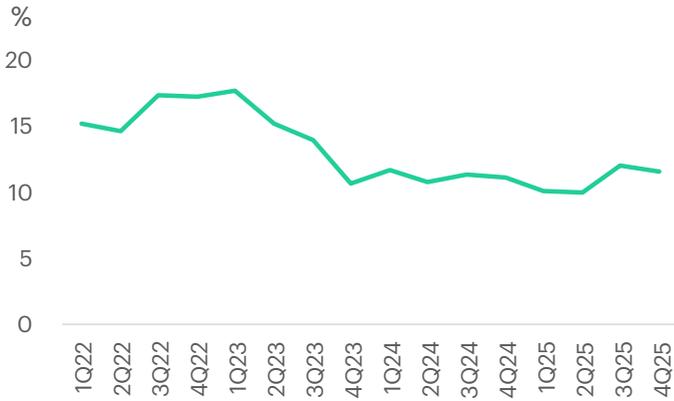
Stock Update



4 MAR 2026

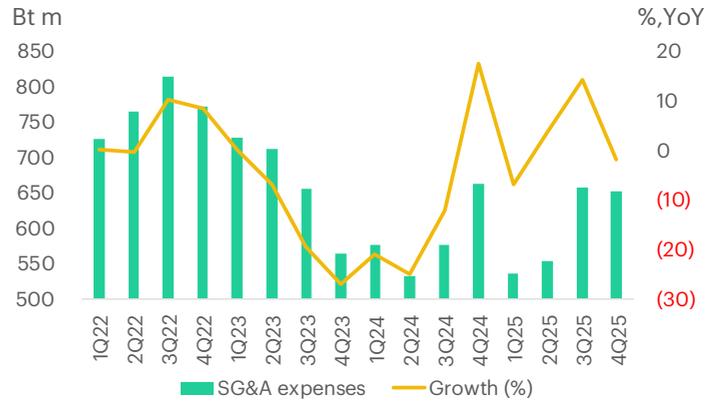
CBG Carabao PCL

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย



Source: Pi research, company data

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



Source: Pi research, company data

ค่าธรรมเนียมการเป็นผู้สนับสนุนกีฬาฟุตบอล



Source: Pi research, company data

ค่าใช้จ่ายในการขายที่ไม่รวมเงินสนับสนุนกีฬา



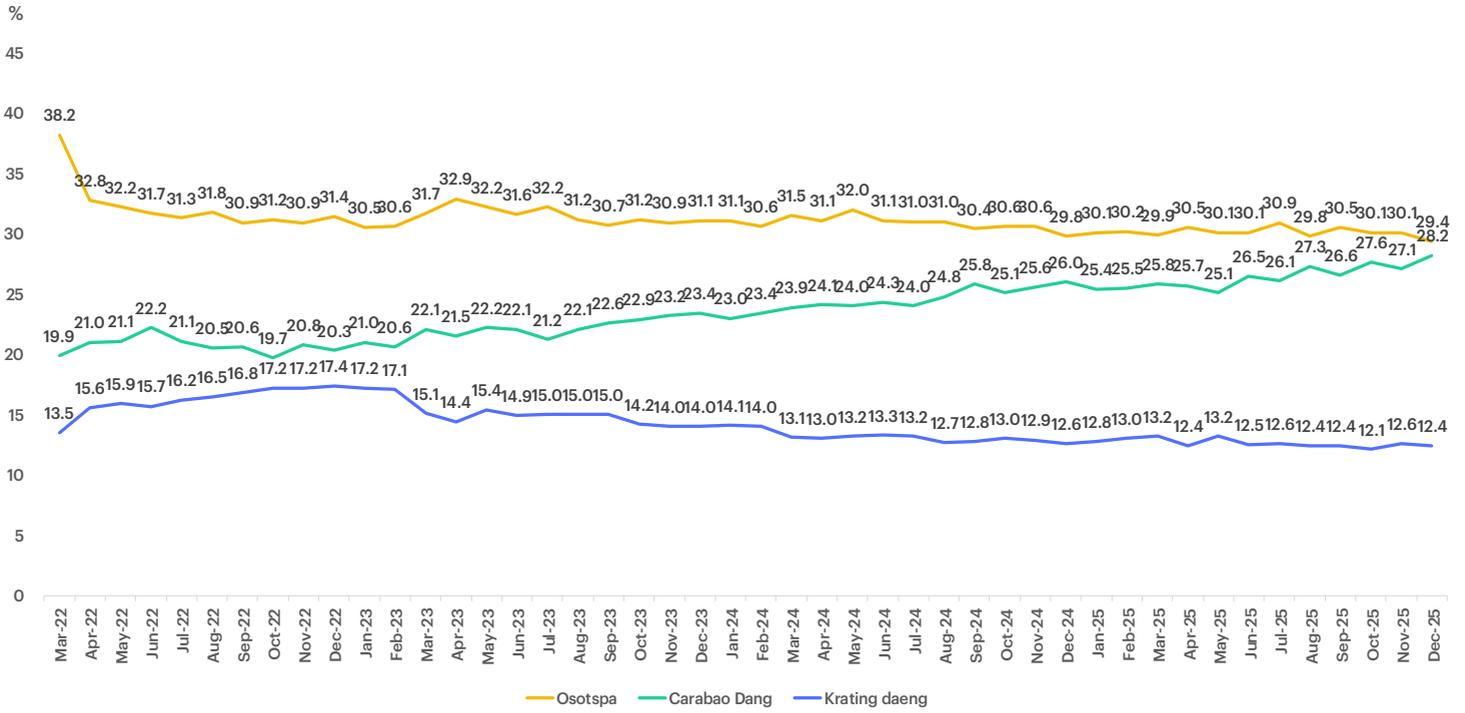
Source: Pi research, company data

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

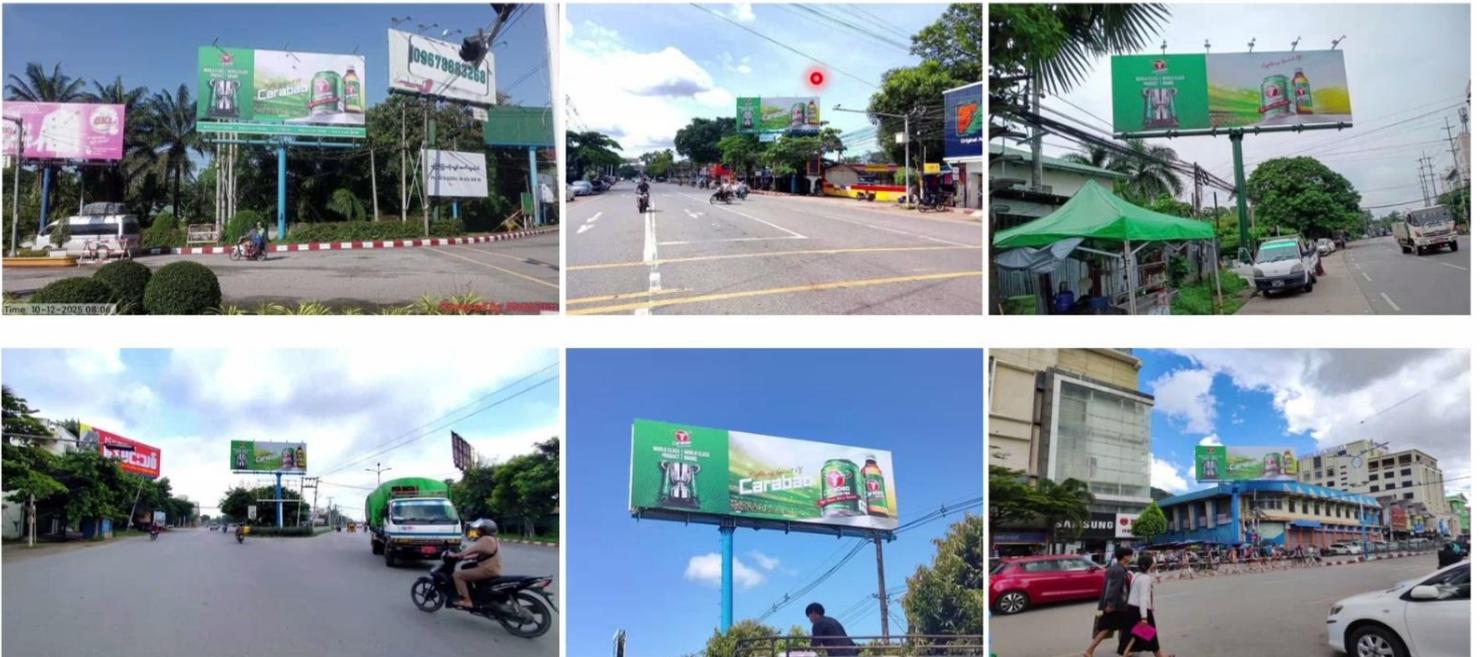
Source : Excise department

ส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ



Source: Nielsen, Carabao

การทำการตลาดในประเทศเมียนมา



Source: Carabao

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	1,184	1,384	1,483	1,330	2,500
Accounts receivable	2,192	1,434	1,814	1,795	1,955
Inventories	2,295	2,224	1,905	2,192	2,237
Other current assets	131	97	188	189	191
Total current assets	5,802	5,139	5,389	5,506	6,883
Invest. in subs & others	64	79	94	94	94
Fixed assets - net	13,098	12,687	12,549	12,824	13,060
Other assets	579	472	1,013	1,024	1,034
Total assets	19,544	18,378	19,046	19,447	21,072
Short-term debt	1,225	82	457	-	-
Accounts payable	2,045	1,540	1,711	1,794	1,831
Other current liabilities	1,013	2,563	1,358	933	524
Total current liabilities	4,283	4,185	3,526	2,726	2,355
Long-term debt	3,326	526	418	-	-
Other liabilities	621	577	1,035	1,093	1,098
Total liabilities	8,231	5,287	4,980	3,819	3,453
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	(75)	(93)	(108)	(108)	(108)
Retained earnings	6,824	8,560	9,469	11,049	13,058
Non-controlling interests	(178)	(119)	(36)	(55)	(74)
Total equity	11,312	13,091	14,066	15,628	17,618
Total liabilities & equity	19,544	18,378	19,046	19,447	21,072

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	18,853	20,964	22,042	23,228	25,296
Cost of goods sold	(13,974)	(15,243)	(16,198)	(17,410)	(19,046)
Gross profit	4,879	5,721	5,844	5,818	6,249
SG&A	(2,660)	(2,349)	(2,400)	(2,395)	(2,315)
Other income / (expense)	160	190	162	166	181
EBIT	2,379	3,562	3,606	3,589	4,115
Depreciation	818	818	790	828	865
EBITDA	3,239	4,410	3,897	4,437	5,002
Finance costs	(183)	(146)	(81)	(37)	(26)
Non-other income / (expense)	5	6	5	5	5
Earnings before taxes (EBT)	2,201	3,422	3,529	3,557	4,095
Income taxes	(337)	(619)	(736)	(711)	(819)
Earnings after taxes (EAT)	1,864	2,803	2,793	2,846	3,276
Equity income	8	14	15	15	16
Non-controlling interests	24	15	29	19	19
Core Profit	1,896	2,833	2,837	2,879	3,310
FX Gain/Loss & Extraordinary items	28	10	(518)	-	-
Net profit	1,924	2,843	2,320	2,879	3,310
EPS (Bt)	1.92	2.84	2.32	2.88	3.31

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	3,903	4,501	3,683	3,431	4,067
CF from investing	(863)	(320)	(1,080)	(1,005)	(1,005)
CF from financing	(2,803)	(3,984)	(2,512)	(2,579)	(1,892)
Net change in cash	238	197	91	(153)	1,170

Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	1.92	2.84	2.32	2.88	3.31
Core EPS (Bt)	1.90	2.83	2.84	2.88	3.31
DPS (Bt)	0.90	1.30	1.30	1.30	1.50
BVPS (Bt)	11.3	13.1	14.1	15.6	17.6
EV per share (Bt)	44.6	40.5	40.6	39.9	38.8
PER (x)	21.4	14.5	17.8	14.3	12.5
Core PER (x)	21.8	14.6	14.5	14.3	12.5
PBV (x)	3.6	3.2	2.9	2.6	2.3
EV/EBITDA (x)	13.8	9.2	10.4	9.0	7.7
Dividend Yield (%)	2.2	3.2	3.2	3.2	3.6

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	25.9	27.3	26.5	25.0	24.7
EBITDA margin	17.2	21.0	17.7	19.1	19.8
EBIT margin	12.6	17.0	16.4	15.5	16.3
Net profit margin	10.2	13.6	10.5	12.4	13.1
ROA	9.8	15.5	12.2	14.8	15.7
ROE	17.0	21.7	16.5	18.4	18.8

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	1.4	1.2	1.5	2.0	2.9
Quick ratio (x)	0.8	0.7	1.0	1.2	2.0
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.4	0.0	0.1	-	-
Net Debt/Equity (x)	0.3	(0.1)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage (x)	13.0	24.4	44.6	95.8	161.1
Inventory day (days)	66	54	47	42	40
Receivable day (days)	46	32	27	28	28
Payable day (days)	51	43	37	37	35
Cash conversion cycle (days)	60	43	37	33	33

Growth (% YoY)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	(1.9)	11.2	5.1	5.4	8.9
EBITDA	(10.3)	36.2	(11.6)	13.9	12.7
EBIT	(14.2)	49.7	1.2	(0.4)	14.7
Core profit	(16.3)	49.4	0.2	1.5	15.0
Net profit	(15.8)	47.7	(18.4)	24.1	15.0
EPS	(15.8)	47.7	(18.4)	24.1	15.0

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 นักลงทุนและผู้ใช้งารายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



4 MAR 2026

CBG Carabao 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	CENDEL
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 อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไปว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)