

## Company Update

### บมจ. ซีพี ออลล์ (CPALL)

#### 3Q25 Results Preview: กำไรเพิ่มขึ้น yoy

#### Highlights

- เราคาดว่าใน 3Q25 จะปรับตัวดีขึ้น yoy แต่จะลดลง qoq โดยการเติบโตจะได้แรงหนุนจากมาร์จิ้นที่ขยายตัว และความแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องในกลุ่มธุรกิจร้านสะดวกซื้อ ควบคู่ไปกับส่วนแบ่งกำไรหลักจาก CP Aextra (CPAXT) ที่ทรงตัว yoy
- ผลการดำเนินงานใน 4Q25 คาดว่าจะเติบโต yoy โดยได้แรงหนุนจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งขึ้นของ CP Aextra ขณะที่ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ดีขึ้นจะเป็นประโยชน์ต่อธุรกิจของ CPALL
- คงคำแนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 63.00 บาท

#### 3Q25 Results Preview

Year to 31 Dec (Btm)	3Q24	2Q25	3Q25F	yoy (%)	qoq (%)
Sales and services	234,044	248,865	241,065	3.0	(3.1)
Gross profit	53,175	56,695	55,252	3.9	(2.5)
Core profit	4,610	5,580	6,491	5.4	(7.3)
Net profit	6,162	7,001	6,471	15.4	(4.4)
Percent	3Q24	2Q25	3Q25F	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	22.7	22.8	22.9	0.2	0.1
SG&A to sales	20.8	20.5	20.7	(0.1)	0.2
Core profit margin	8.0	7.4	7.6	(0.3)	0.2
Net profit margin	2.4	2.7	2.7	0.3	(0.0)

Source: CPALL, UOB Kay Hian

#### Analysis

- **คาดการณ์กำไรใน 3Q25 เพิ่มขึ้น yoy** เราคาดว่า CPALL จะรายงานกำไรสุทธิใน 3Q25 อยู่ที่ 6,471 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 16% yoy แต่ลดลง 4% qoq หากไม่รวมรายการพิเศษ (one-off items) คาดว่ากำไรหลักจะอยู่ที่ 6,491 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 5% yoy แต่ลดลง 7% qoq การเติบโตของกำไรหลักจะได้รับแรงหนุนจากการขยายตัวของมาร์จิ้น และ ความแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องในกลุ่มธุรกิจร้านสะดวกซื้อ ควบคู่ไปกับส่วนแบ่งกำไรหลักจาก CP Aextra (CPAXT) ที่คาดว่าจะทรงตัว yoy
- **การเติบโตของยอดขายได้รับแรงหนุนจากสาขาใหม่** เราคาดว่ารายได้ใน 3Q25 จะเติบโต 3% yoy โดยมีปัจจัยหนุนจากการขยายสาขาใหม่ ทั้งในส่วนของร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven (CVS) และร้านค้าปลีก Lotus ในขณะเดียวกัน คาดว่าการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) จะทรงตัว yoy ในทุกธุรกิจ
- **SSSG ทรงตัวในทุกกลุ่มธุรกิจ** คาดว่า SSSG จะทรงตัว yoy ใน 3Q25 สำหรับทุกธุรกิจ โดยโมเมนตัมของยอดขายในเดือนกันยายน 25 จะลดลงจากเดือนสิงหาคม เนื่องจากฐานที่สูงจากมาตรการแจกเงินสดในรอบก่อน และปริมาณฝนที่ตกหนักกว่าปกติ ผลกระทบนี้มีความชัดเจนมากกว่าในธุรกิจค้าปลีกของ Lotus เมื่อเทียบกับธุรกิจร้านสะดวกซื้อ CVS (7-Eleven) และ Makro wholesale (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	895,281	958,998	1,001,635	1,043,103	1,086,172
EBITDA	48,838	54,724	61,898	67,050	71,983
Operating profit	16,359	21,919	26,566	28,393	30,036
Net profit (rep./act.)	18,482	25,346	28,183	29,511	30,567
Net profit (adj.)	18,482	25,346	28,183	29,511	30,567
EPS (Bt)	2.1	2.8	3.1	3.3	3.4
PE (x)	23.6	17.2	15.5	14.8	14.3
P/B (x)	3.9	3.4	3.0	2.8	2.5
EV/EBITDA (x)	21.0	18.7	16.5	15.3	14.2
Dividend yield (%)	2.1	2.9	3.2	3.4	3.5
Net margin (%)	2.1	2.6	2.8	2.8	2.8
Net debt/(cash) to equity (%)	324.5	291.6	272.2	249.6	228.4
Interest cover (x)	3.0	3.7	4.2	4.5	4.8
ROE (%)	17.5	21.3	20.9	19.6	18.4
Consensus net profit	-	-	27,994	30,889	34,108
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	0.96	0.90

Source: CP ALL, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY (Maintained)

Share Price	Bt48.50
Target Price	Bt63.00
Upside	29.2%

**Analyst(s)**  
**Tanapon Cholkadidamrongkul**  
 Tanapon.c@uobkayhian.co.th  
 +662 090 3359

#### Stock Data

<b>GICS sector</b>	<b>Consumer Staples</b>
Bloomberg ticker:	CPALL TB
Shares issued (m):	8,983.1
Market cap (Btm):	428,943.1
Market cap (US\$m):	12,239.1
3-mth avg daily t'over (US\$m):	47.4

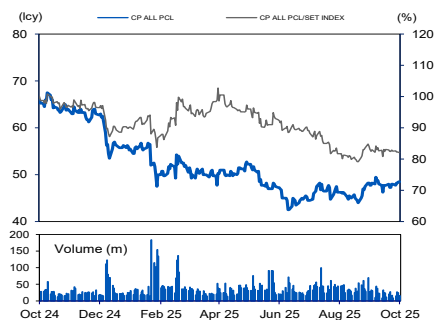
#### Price Performance (%)

<b>52-week high/low</b>	<b>Bt68.00/Bt41.50</b>				
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>	
(5.3)	(10.9)	(20.1)	(22.2)	(19.7)	

#### Major Shareholders

	<b>%</b>
CPF	30.78
NVDR	13.20
SOUTH EAST EUROPE LIMITED	3.13

#### Price Chart



Source: Bloomberg

#### Company Description

Operator of Thai 7-Eleven stores, controlling more than 50% share of convenience store market in Thailand.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเชื่อถือได้แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในครั้งถัดๆไปที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนเข้าซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

## Company Update

- **อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง** คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นใน 3Q25 จะอยู่ที่ 22.9% ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 22.7% ใน 3Q24 โดยมีปัจจัยหนุนจาก: 1) การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของยอดขายสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูง เช่น อาหารพร้อมทานที่ร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven, 2) มาร์จิ้นที่ดีขึ้นของ CPAXT เนื่องจากการจัดประเภทบัญชีใหม่ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกเหล่านี้จะถูกหักลบบางส่วนด้วยอัตรากำไรขั้นต้นของ Lotus ที่ลดลงเล็กน้อย เนื่องจากยอดขายผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่กลุ่มอาหารออนไลน์ ขณะที่ SG&A-to-sales คาดว่าจะทรงตัว yoy อยู่ที่ 20.7%
- **คาด Sentiment ดีขึ้น** เราคาดว่ากำไรใน 4Q25 จะเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง yoy โครงการ "คนละครึ่ง" คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อ CPALL ในระดับ neutral ในขณะที่มีปัจจัยบวก ได้แก่: 1) ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจาก CPAXT ซึ่งเป็นผู้ได้รับประโยชน์โดยตรงจากโครงการนี้ และ 2) ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ดีขึ้น ปัจจัยบวกเหล่านี้จะช่วยชดเชยความเสี่ยงจากสัดส่วนรายได้ของอาหารพร้อมทานที่ลดลง เนื่องจากความต้องการของผู้บริโภคอาจเปลี่ยนไปสู่ร้านอาหารท้องถิ่นที่เข้าร่วมโครงการโดยรวมแล้ว อำนาจซื้อที่แข็งแกร่งจะเป็นประโยชน์ต่อการดำเนินงานของ CPALL

### Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 63.00 บาท** ราคาเป้าหมายอิง 20x 2025F PE หรือ -1SD ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี อย่างไรก็ตาม เรายังคงมองบวกต่อแนวโน้มกำไรของ CPALL ในปี 2025 เนื่องจากความเป็นผู้นำที่แข็งแกร่งในตลาดค้าปลีกของประเทศไทย และความเสี่ยงด้านลบต่อการคาดการณ์กำไรของเราอยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่เดียวกัน valuation ของ CPALL ยังถูกกว่าเมื่อเทียบกับคู่แข่ง

### Earnings Revision/Risk

- **ไม่มีมีการปรับประมาณการ** เราคงประมาณการกำไรสำหรับปี 2025-26 โดยคาดว่าจะมีการเติบโตที่ 11% yoy และ 5% yoy ตามลำดับ ผลประกอบการในช่วง 9M25 คิดเป็น 74% ของการคาดการณ์กำไรปี 2025 ของเรา ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังที่ 72% ด้วยเหตุนี้ เราจึงคาดว่าความเสี่ยงด้านลบต่อการคาดการณ์กำไรของเราจะมีจำกัด

### Share Price Catalyst

- อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นในปี 2025
- SGA-to-sales อยู่ที่ระดับเดิม แม้วว่าต้นทุนค่าไฟจะลดลง
- มาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลในปี 2025

### Environmental, Social, Governance (ESG)

#### CG Report: 5

#### SET ESG Rating: AAA

#### Environmental

- 7 Go Green. CPALL plans to achieve carbon neutrality by 2030 and become a net zero GHG emissions company by 2050.
- CPALL is keen to improve sustainable developments such as sustainable packaging management and food waste management.

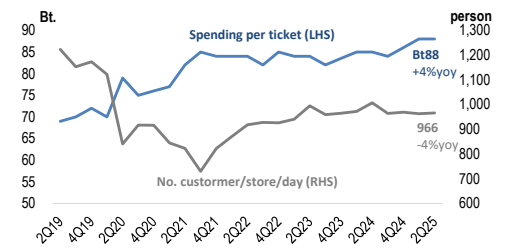
#### Social

- 7 Go Together. CPALL supports social development through various initiatives, such as supporting SMEs and increasing the number of new health and nutrition products and services.

#### Governance

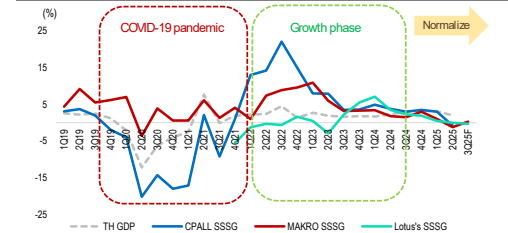
- 7 Go Right. CPALL was certified for renewed membership in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption for 2023-26.

### Ticket Size And Foot Traffic



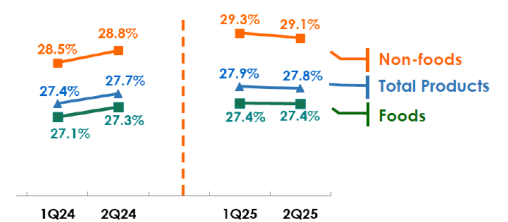
Source: CPALL, UOB Kay Hian

### Same Store Sales Growth



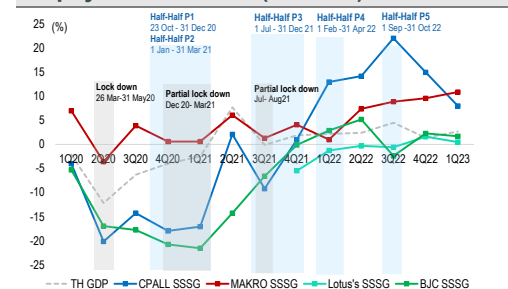
Source: CPALL, UOB Kay Hian

### CVS Product Margin



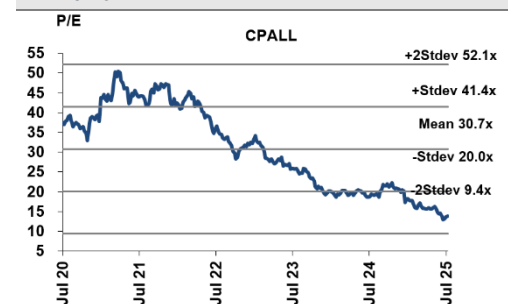
Source: CPALL, UOB Kay Hian

### Grocery Retailers During the Half-and-Half Co-payment Scheme (2020-22)



Source: Bloomberg

### PE Band



Source: CPALL, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮอัน (ประเทศไทย) จำกัด (ผู้จัดทำ) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

## Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
<b>Net turnover</b>	<b>958,998</b>	<b>1,001,635</b>	<b>1,043,103</b>	<b>1,086,172</b>
EBITDA	54,724	61,898	67,050	71,983
Deprec. & amort.	32,805	35,332	38,658	41,947
EBIT	21,919	26,566	28,393	30,036
Total other non-operating income	28,205	28,246	28,633	29,001
Associate contributions	673	862	905	950
Net interest income/(expense)	(14,903)	(14,882)	(14,890)	(14,971)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>35,893</b>	<b>40,792</b>	<b>43,041</b>	<b>45,016</b>
Tax	(6,381)	(7,587)	(8,006)	(8,373)
Minorities	(4,166)	(5,022)	(5,524)	(6,077)
<b>Net profit</b>	<b>25,346</b>	<b>28,183</b>	<b>29,511</b>	<b>30,567</b>
Net profit (adj.)	<b>25,346</b>	<b>28,183</b>	<b>29,511</b>	<b>30,567</b>

## Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
<b>Fixed assets</b>	<b>421,327</b>	<b>430,331</b>	<b>436,691</b>	<b>440,466</b>
Other LT assets	385,641	433,922	459,275	483,239
Cash/ST investment	54,628	41,364	41,920	42,298
Other current assets	82,524	88,287	90,271	94,402
<b>Total assets</b>	<b>944,120</b>	<b>993,904</b>	<b>1,028,156</b>	<b>1,060,404</b>
ST debt	65,589	71,089	77,589	80,089
Other current liabilities	166,787	181,573	187,356	193,632
LT debt	359,000	359,300	359,600	359,900
Other LT liabilities	33,134	36,891	37,618	38,901
Shareholders' equity	126,860	142,916	158,335	174,147
Minority interest	192,750	202,135	207,659	213,736
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>944,120</b>	<b>993,904</b>	<b>1,028,156</b>	<b>1,060,404</b>

## Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
<b>Operating</b>	<b>58,645</b>	<b>77,560</b>	<b>77,492</b>	<b>80,736</b>
Pre-tax profit	35,893	40,792	43,041	45,016
Tax	(6,381)	(7,587)	(8,006)	(8,373)
Deprec. & amort.	32,805	35,332	38,658	41,947
Associates	(673)	(862)	(905)	(950)
Working capital changes	(4,593)	8,221	4,163	1,687
Non-cash items	921	802	(364)	458
Other operating cashflows	673	862	905	950
<b>Investing</b>	<b>(56,899)</b>	<b>(88,859)</b>	<b>(69,644)</b>	<b>(68,403)</b>
Capex (growth)	(54,863)	(44,336)	(45,018)	(45,722)
Investments	18,900	19,245	19,607	19,987
Others	(20,936)	(63,768)	(44,233)	(42,668)
<b>Financing</b>	<b>(14,434)</b>	<b>(1,966)</b>	<b>(7,292)</b>	<b>(11,955)</b>
Dividend payments	(8,983)	(12,127)	(14,092)	(14,755)
Proceeds from borrowings	(2,938)	5,800	6,800	2,800
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(2,513)	4,362	0	0
Net cash inflow (outflow)	(12,688)	(13,265)	555	378
Beginning cash & cash equivalent	67,317	54,629	41,364	41,920
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>54,628</b>	<b>41,364</b>	<b>41,920</b>	<b>42,298</b>

## Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	5.7	6.2	6.4	6.6
Pre-tax margin	3.7	4.1	4.1	4.1
Net margin	2.6	2.8	2.8	2.8
ROA	2.7	2.9	3.0	3.2
ROE	21.3	20.9	19.6	18.4
<b>Growth</b>				
Turnover	7.1	4.4	4.1	4.1
EBITDA	12.1	13.1	8.3	7.4
Pre-tax profit	35.7	13.6	5.5	4.6
Net profit	37.1	11.2	4.7	3.6
Net profit (adj.)	37.1	11.2	4.7	3.6
EPS	37.1	11.2	4.7	3.6
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	57.1	55.5	54.4	53.1
Debt to equity	334.7	301.1	276.1	252.7
Net debt/(cash) to equity	291.6	272.2	241.6	228.9
Interest cover (x)	3.7	4.2	4.5	4.8

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลต่างๆที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำที่ขมขื่นให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2024 (as of 31 July 2025)



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH*	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EAST	EASTW	ECF	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	IP	IRC	IRPC	IT
ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG	KEX
KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT	LOXLEY
LPN*	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC	MFEC
MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH	NER
NKI	NOBLE	NRF*	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI	OSP
PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT	PLUS
PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL	PTT
PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT	RWI
S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD	SC
SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO	SEAOIL
SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD
SKE	SKR	SMPK	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STARM	STECON	STGT	STI	SUC	SUN	SUTHA
SVI*	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA
TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG*	THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO	TK
TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP
TPAC	TPBI	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV	TSC
TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT	TWPC	UAC
UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL	WGE	WHA
WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN							



2S	AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN
ATP30	AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC
CH	CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN*	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH
FSMART	FSX	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI*
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC*
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	XYZ*



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EFORL	EKH	ESTAR	ETL	FNS
GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT	JPARK
JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO	MCA
META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL	PHG
PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SALEE	SAMCO	SANKO
SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMIT	SORKON	SPG	SST
STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TL*	TMC	TMI	TNP
TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	WSOL	XO	XPG	YUASA
ZAA											

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	ดีมาก
70-79	▲▲▲	ดี
60-69	▲▲	ดีพอใช้
50-59	▲	ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคบี เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคบี เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 26 Aug 25)

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	TIIPP**	TTB	TVO	WHA	WHAUP				

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	SC	SCB	SCCC	SCG	SHR	SMPC	SNP	SSP
STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	TRUBB	TTA
TTW	VGI	WICE	ZEN								

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
TTCL	TU	TWPC	UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO				

BBB

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

Anti-corruption Progress Indicator (2Q25)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ
AKP	AMA	AMANAHA	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW
AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG
BE8	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BPS	BRI	BRR	BSBM	BTC
BTG	BTS	BWG	CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA	CHOTI
CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN
CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	DIMET	DMT	DOHOME
DRT	DUSIT	EASTW	ECF	EGCO	EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI
FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GLOBAL	GPI
GPSC	GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	HENG	ICN	IFS
III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JMART
JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH
MBAX	MBK	MC	MCOT	MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MINT	MODERN	MONO
MOONG	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ
PG	PHOL	PIMO	PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PLUS	PM	PMC	PPP
PPPM	PPS	PQS	PR9	PREB	PRG	PRIME	PRINC	PRM	PROS	PRTR	PSH
PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT
QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK
SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL
SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKR	SMIT	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI
SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STARM	STGT	STOWER	SUSCO	SVI
SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEGH	TFG
TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH
TISCO	TKN	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG
TOP	TOPP	TPA	TPAC	TPCS	TPLAS	TRU	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE
TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC
UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE
WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA						

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

**\*\*ผู้ให้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีชาวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบต่อสังคมและหรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน