

SSSG แข็งแกร่งต่อเนื่องหนุนกำไร 3Q24 โต YoY

รายงานกำไรงวด 3Q24 ที่ 5.6 พันล้านบาท (+27%YoY) หลังหักรายการพิเศษจะมีกำไรปกติ 6.2 พันล้านบาท (+45%YoY) ดีกว่าที่เราและตลาดคาด 9% หนุนจากยอดขายสาขาเดิมของ 7-11 ที่เติบโต 3.3%YoY จากยอดขายกลุ่มอาหารพร้อมทานและ Personal Care ที่เติบโตดี รวมกับการเติบโตของกำไรของ CPAXT จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (Makro +1.5% และ Lotus's +2.3%) ขณะที่เราคาดว่าแนวโน้มกำไร 4Q24 จะเติบโต YoY และ QoQ ต่อเนื่องตามการเพิ่มขึ้นของจำนวนนักท่องเที่ยว การเพิ่มสัดส่วนสินค้าประเภท Ready-to-eat และ Ready-to-drinks รวมถึงสินค้าใหม่ๆ จาก SME โดยแนวโน้ม SSSG ช่วง QTD ของ 4Q24 ยัง +1% ถึง +3% เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 80.00 บาท (เดิม 79.00 บาท) หลัง Roll overไปใช้ราคาเป้าหมายปี2025

กำไร 3Q24 เติบโต YoY และ QoQ

- การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่ 3.3% ใน 3Q24 เทียบกับ 3.8% ใน 2Q24 และ 3.5% ใน 3Q23 ผลจากจำนวนลูกค้าต่อสาขาต่อวัน เพิ่มขึ้นเป็น 964 คน (+1%YoY) ใน 3Q24 จาก 959 คนใน 3Q23 ตามแนวโน้มจำนวนลูกค้านักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น และการเพิ่มสินค้าประเภทอาหารพร้อมทาน ขนม และสินค้าจาก SME ส่วนยอดขายต่อปีเพิ่มขึ้น YoY ที่ 84 บาทต่อปี ใน 3Q24 จาก 82 บาทต่อปี ใน 3Q23 ตามแนวโน้มยอดขาย Online ที่เติบโต
- เปิดสาขาใหม่ 199 แห่งระหว่างไตรมาส (+5%YoY) ทำให้มีจำนวนสาขา รวม ณ สิ้นไตรมาส 3/24 ที่ 15,053 สาขา
- รายได้จากธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (CVS) มาจากกลุ่มอาหาร คิดเป็นสัดส่วน 76.3% ใน 3Q24 เพิ่มขึ้นจาก 75.4% ใน 3Q23 และใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน ตามพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป และจำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวขึ้น
- อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจร้านสะดวกซื้อเพิ่มขึ้นเป็น 27.7% ใน 3Q24 จาก 27.0% ใน 3Q23 และทรงตัวจากไตรมาสก่อน หนุนจาก 1) อัตรากำไรกลุ่มสินค้าอาหารที่แข็งแกร่งเป็น 27.2% ใน 3Q24 จาก 26.7% 3Q23 ผลจากสัดส่วนรายได้จากกลุ่มสินค้าอาหารพร้อมทานที่เพิ่มขึ้น และ 2) อัตรากำไรกลุ่มสินค้าอื่นนอกเหนือจากอาหารขยายตัวเป็น 29.0% ใน 3Q24 จาก 27.9% ใน 3Q23 จากสัดส่วนรายได้ผลิตภัณฑ์ส่วนบุคคลที่สูงขึ้น ขณะที่สัดส่วนสินค้าประเภทบุหรี่ยังมีอัตรากำไรต่ำจะลดลง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นรวมจะขยายตัว 70 bps YoY ใน 3Q24 ใกล้เคียงกับอัตรากำไรขั้นต้นของ CPAXT ที่ขยายตัว 70 bps YoY ใน 3Q24
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายการขายและบริหารต่อยอดขาย สำหรับส่วนธุรกิจร้านสะดวกซื้อเพิ่มขึ้นเป็น 20.8% ใน 3Q24 จาก 20.2% ใน 3Q23 ผลจากค่าโฆษณาและส่งเสริมการขายที่เพิ่มขึ้นจากแคมเปญ 7-11
- ขณะที่ผลประกอบการจากธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งภายใต้ CPAXT ขยายตัว 44%YoY ใน 3Q24 ผลจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (Makro +1.5% และ Lotus's +2.3%) ใน 3Q24

คงคำแนะนำ "ซื้อ" แนวโน้ม SSSG สดใสต่อเนื่องใน 4Q24

มูลค่าพื้นฐานที่ 80.00 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดเงินสด (DCF) ด้วย WACC 8.0%, TG 2.0% เทียบเท่า 26.5xPE'25E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มพาณิชย์ไทย

BUY

Fair price: Bt80.00

Upside (Downside): 27%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	CPALL TB
Current price (Bt)	63.00
Market Cap. (Bt m)	565,935
Shares issued (mn)	8,983
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	68.0 / 50.5
Foreign limit/ actual (%)	49/27.01
NVDR Shareholders (%)	11.3
Free float (%)	64.3
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 2024

CP Group	31.9
Thai NVDR Company Limited	11.0
South East Asia UK (Type C) Nominees	3.6
State Street Europe Limited	2.9
GIC Private Limited	2.4

Key Financial Summary

Year End Dec	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	829,099	895,281	955,548	994,313
Core Profit (Bt m)	13,281	18,136	24,761	26,969
Net Profit (Bt m)	13,272	18,482	24,761	26,969
NP Growth (%)	2	39	34	9
EPS (Bt)	1.48	2.06	2.76	3.00
PER (x)	42.6	30.6	22.9	21.0
BPS (Bt)	32.3	33.6	35.8	37.9
PBV (x)	1.9	1.9	1.8	1.7
DPS (Bt)	0.75	1.00	1.38	1.50
Div. Yield (%)	1.2	1.6	2.2	2.4
ROA (%)	1.4	2.0	2.8	3.0
ROE (%)	13.2	16.7	19.5	19.1

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Earnings review

(Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	220,051	233,732	234,315	240,948	234,044	(2.9)	6.4
Cost of sales	(172,085)	(181,901)	(182,093)	(186,899)	(180,869)	(3.2)	5.1
Gross profit	47,966	51,831	52,223	54,049	53,175	(1.6)	10.9
SG&A	(44,486)	(46,381)	(46,541)	(48,836)	(48,537)	(0.6)	9.1
Other (exp)/inc	6,102	6,669	6,525	6,826	7,105	4.1	16.4
EBIT	9,582	12,119	12,207	12,039	11,743	(2.5)	22.6
Finance cost	(3,995)	(4,010)	(3,902)	(3,878)	(3,861)	(0.4)	(3.4)
Other inc/(exp)	113	153	168	168	134	(20.3)	18.3
Earnings before taxes	5,700	8,262	8,473	8,329	8,015	(3.8)	40.6
Income tax	(970)	(1,517)	(1,643)	(1,476)	(1,234)	(16.4)	27.2
Earnings after taxes	4,730	6,745	6,830	6,854	6,782	(1.0)	43.4
Equity income	185	168	174	149	173	16.1	(6.4)
Minority interest	(651)	(1,300)	(982)	(847)	(765)	(9.7)	17.5
Earnings from cont. operations	4,264	5,612	6,022	6,155	6,190	0.6	45.2
Forex gain/(loss) & unusual items	161	(116)	298	84	(582)	(788.8)	(462.1)
Net profit	4,424	5,497	6,319	6,239	5,608	(10.1)	26.8
EBITDA	19,241	21,617	21,981	21,538	20,679	(4.0)	7.5
Recurring EPS (Bt)	0.47	0.62	0.67	0.69	0.69	0.6	45.2
Reported EPS (Bt)	0.49	0.61	0.70	0.69	0.62	(10.1)	26.8
Profits (%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	21.8	22.2	22.3	22.4	22.7	0.3	0.9
Operating margin	4.4	5.2	5.2	5.0	5.0	0.0	0.7
Net margin	2.0	2.4	2.7	2.6	2.4	(0.2)	0.4

Source: Pi research, company data

Sector summary

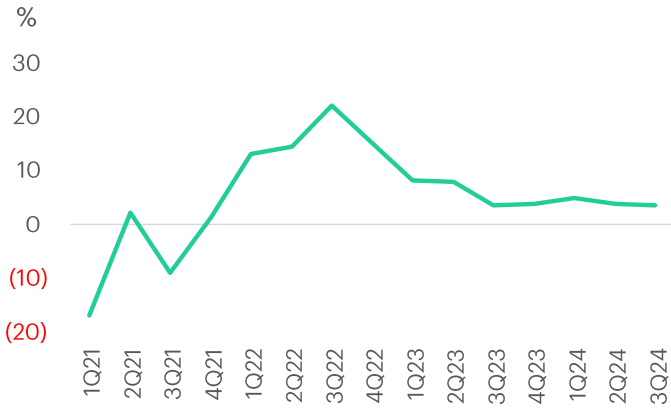
Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	P/E (X)			EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E
BJC	HOLD	24.00	6	19	19	17	(4)	(1)	13	3.5	3.5	4.0	3.8	3.7	4.1
CPALL	BUY	80.00	27	31	23	21	39	34	9	1.6	2.2	2.4	16.7	19.5	19.1
CPAXT	BUY	37.00	6	42	35	32	12	20	10	1.6	1.8	2.0	2.9	3.5	3.8
CRC	BUY	40.00	30	23	22	19	12	5	15	1.8	1.9	2.2	11.4	11.1	11.7
HMPRO	BUY	14.00	51	19	19	16	4	1	18	4.3	4.3	5.0	25.2	24.3	26.2
GLOBAL	BUY	18.50	16	30	32	24	(26)	(7)	33	1.3	1.6	2.1	11.3	10.3	12.6
DOHOME	HOLD	11.40	15	52	51	35	(29)	2	48	0.1	0.1	0.1	4.8	4.8	6.7
ILM	BUY	19.50	15	12	11	11	10	5	6	5.9	6.2	6.6	12.1	12.2	12.4
Average				28.5	26.6	21.8	2.2	7.3	19.1	2.5	2.7	3.0	11.0	11.2	12.1

Source : Company Data, Pi Research

14 NOV 2024

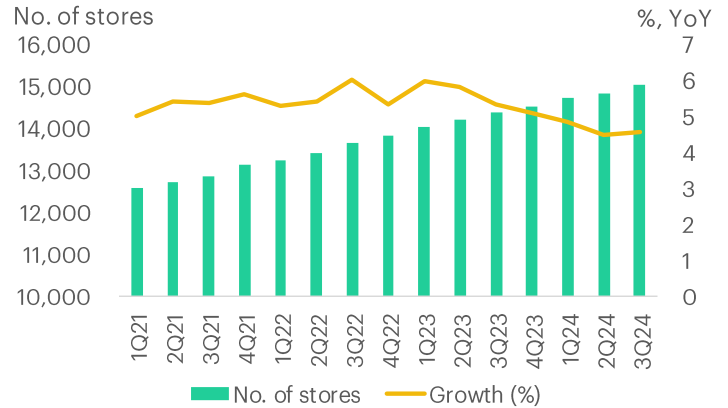
CPALL CP ALL PCL

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG)



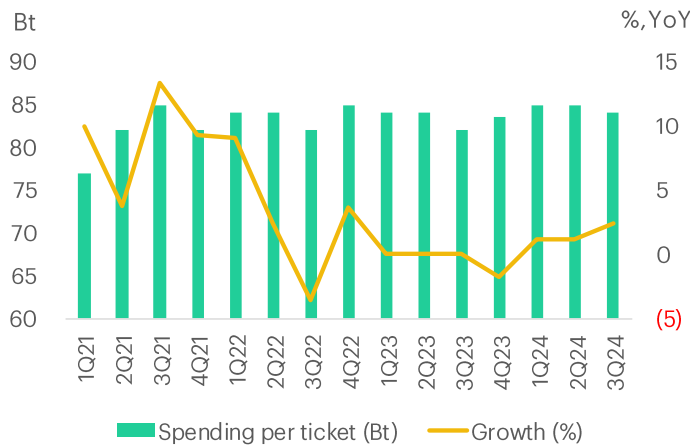
Source: Pi research, company data

จำนวนสาขารายไตรมาส



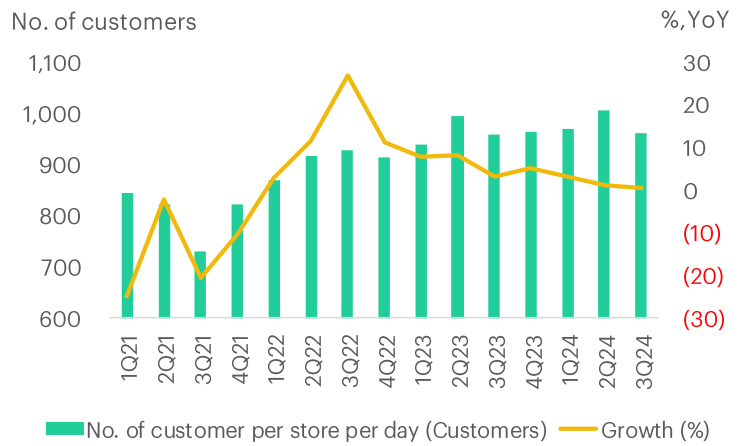
Source: Pi research, company data

ยอดขายต่อบิล (บาท)



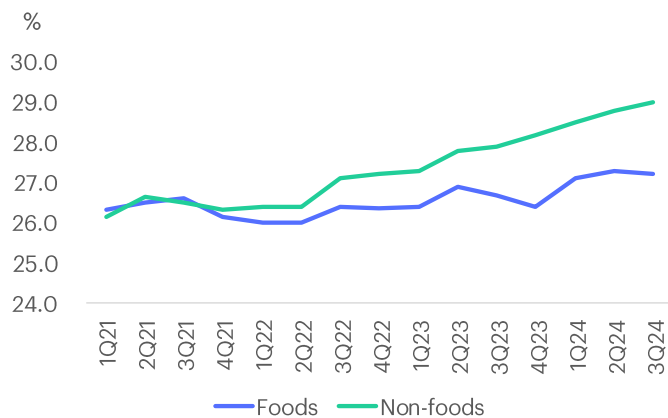
Source: Pi research, company data

จำนวนลูกค้าเข้าร้านเฉลี่ยต่อวัน



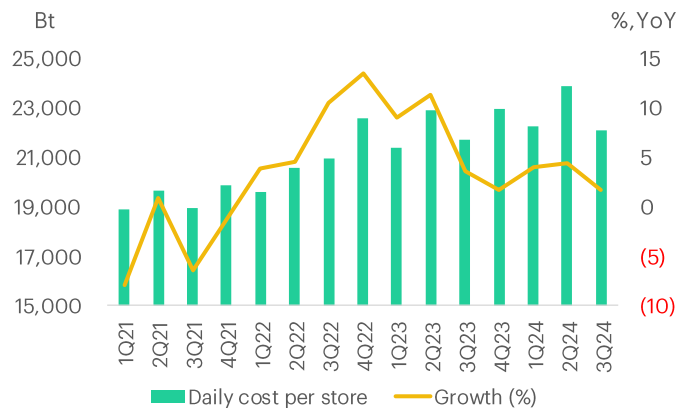
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

ต้นทุนต่อสาขาต่อวันรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)						Cashflow Statement (Bt m)					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & equivalents	71,891	67,317	32,011	31,877	32,998	CF from operation	69,873	87,172	66,270	77,906	83,097
Accounts receivable	3,620	3,326	3,359	3,362	3,349	CF from investing	(30,506)	(28,067)	(28,100)	(28,500)	(29,000)
Inventories	58,183	57,501	58,804	61,224	63,449	CF from financing	(64,312)	(62,988)	(73,476)	(49,540)	(52,976)
Other current assets	15,261	15,654	16,124	16,608	17,106	Net change in cash	(24,945)	(3,883)	(35,305)	(134)	1,121
Total current assets	148,955	143,798	110,297	113,070	116,902						
Invest. in subs & others	15,955	16,766	16,766	16,766	16,766						
Fixed assets - net	671,985	673,368	676,770	678,895	679,853						
Other assets	87,166	92,560	86,559	80,060	74,381						
Total assets	924,061	926,491	890,393	888,792	887,902						
Short-term debt	42,758	62,182	35,988	35,637	33,620						
Accounts payable	115,963	128,096	120,981	126,751	131,560						
Other current liabilities	48,722	47,919	48,199	46,016	45,865						
Total current liabilities	207,443	238,197	205,168	208,403	211,045						
Long-term debt	309,061	265,163	261,647	241,482	221,334						
Other liabilities	117,257	121,536	102,250	98,573	93,690						
Total liabilities	633,760	624,896	569,065	548,458	526,069						
Paid-up capital	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983						
Premium-on-share	1,973	1,973	1,973	1,973	1,973						
Others	9,450	8,633	8,633	8,633	8,633						
Retained earnings	80,318	91,406	107,204	121,792	138,358						
Non-controlling interests	189,577	190,600	194,534	198,952	203,886						
Total equity	290,301	301,595	321,327	340,334	361,833						
Total liabilities & equity	924,061	926,491	890,393	888,792	887,902						
Income Statement (Bt m)						Valuation					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	829,099	895,281	955,548	994,313	1,034,569	EPS (Bt)	1.48	2.06	2.76	3.00	3.35
Cost of goods sold	(651,100)	(699,010)	(740,451)	(768,646)	(798,096)	Core EPS (Bt)	1.48	2.02	2.76	3.00	3.35
Gross profit	177,999	196,271	215,097	225,667	236,473	DPS (Bt)	0.75	1.00	1.38	1.50	1.67
SG&A	(165,414)	(179,912)	(193,248)	(200,776)	(208,350)	BVPS (Bt)	32.3	33.6	35.8	37.9	40.3
Other income / (expense)	23,223	25,092	27,285	27,695	27,971	EV per share (Bt)	94.2	91.9	92.6	90.3	87.7
EBIT	35,808	41,451	49,134	52,585	56,094	PER (x)	42.6	30.6	22.9	21.0	18.8
Depreciation	36,544	36,582	34,758	36,935	37,783	Core PER (x)	42.6	31.2	22.9	21.0	18.8
EBITDA	73,458	79,594	85,132	90,673	94,942	PBV (x)	1.9	1.9	1.8	1.7	1.6
Finance costs	(16,832)	(16,558)	(15,519)	(14,668)	(13,596)	EV/EBITDA (x)	11.5	10.4	9.8	8.9	8.3
Non-other income / (expense)	284	468	600	500	400	Dividend Yield (%)	1.2	1.6	2.2	2.4	2.7
Earnings before taxes (EBT)	19,260	25,362	34,215	38,418	42,898						
Income taxes	(3,861)	(4,602)	(6,159)	(7,684)	(8,580)						
Earnings after taxes (EAT)	15,399	20,760	28,056	30,734	34,318						
Equity income	831	746	640	653	666						
Non-controlling interests	(2,949)	(3,370)	(3,935)	(4,418)	(4,933)						
Core Profit	13,281	18,136	24,761	26,969	30,051						
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(9)	346	-	-	-						
Net profit	13,272	18,482	24,761	26,969	30,051						
EPS (Bt)	1.48	2.06	2.76	3.00	3.35						
Profitability Ratios (%)						Financial Strength Ratios					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2022	2023	2024E	2025E	2026E
Gross profit margin	21.5	21.9	22.5	22.7	22.9	Current ratio (x)	0.7	0.6	0.5	0.5	0.6
EBITDA margin	8.9	8.9	8.9	9.1	9.2	Quick ratio (x)	0.4	0.4	0.3	0.2	0.3
EBIT margin	4.3	4.6	5.1	5.3	5.4	Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.2	1.1	0.9	0.8	0.7
Net profit margin	1.6	2.1	2.6	2.7	2.9	Net Debt/Equity (x)	1.0	0.9	0.8	0.7	0.6
ROA	1.4	2.0	2.8	3.0	3.4	Interest coverage (x)	2.1	2.5	3.2	3.6	4.1
ROE	13.2	16.7	19.5	19.1	19.0	Inventory day (days)	30	30	28	28	28
						Receivable day (days)	2	1	1	1	1
						Payable day (days)	62	64	60	60	60
						Cash conversion cycle (days)	(30)	(32)	(31)	(31)	(31)
Growth (% YoY)						Growth (% YoY)					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	46.7	8.0	6.7	4.1	4.0	Revenue	46.7	8.0	6.7	4.1	4.0
EBITDA	47.8	8.4	7.0	6.5	4.7	EBITDA	47.8	8.4	7.0	6.5	4.7
EBIT	49.0	15.8	18.5	7.0	6.7	EBIT	49.0	15.8	18.5	7.0	6.7
Core profit	13.5	36.6	36.5	8.9	11.4	Core profit	13.5	36.6	36.5	8.9	11.4
Net profit	2.2	39.3	34.0	8.9	11.4	Net profit	2.2	39.3	34.0	8.9	11.4
EPS	2.2	39.3	34.0	8.9	11.4	EPS	2.2	39.3	34.0	8.9	11.4

Source : Company Data, Pi Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

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

14 NOV 2024

CPALL CP ALL PCL

pi

SET ESG RATING 2023 (As of 15 July 2024)

Ratings : AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL
CPAXT	CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP
PTTGC	SABINA	SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA
WHAUP										

Ratings : AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM
BGC	BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC
FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC
IVL	MAJOR	MC	MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB
PPS	RATCH	RS	S&J	SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD
SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPP	TPIPL	TTA	TTB	TTW	TVO
VGI	WICE	ZEN								

Ratings : A

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7
DEMCO	DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	KUMWEL	MEGA	MOONG
MSC	MTC	NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM
PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC
SNP	SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL
TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL		

Ratings : BBB

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP
KSL	LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS
TQM	TVDH	UPF								

ระดับคะแนน

SET ESG Ratings

90 - 100

AAA

80 - 89

AA

65 - 79

A

50 - 64

BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.