

### บมจ. ซีพี ออลล์ (CPALL)

#### 3Q24: กำไรแข็งแกร่งกว่าคาด yoy

CPALL ประกาศกำไรสุทธิใน 3Q24 ที่ 6.2 พันลพ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 52% yoy แต่ทรงตัว qoq โดยปัจจัยหลัก ๆ ที่ขับเคลื่อนกำไรสุทธิใน 3Q24 มาจากยอดขาย และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น เมื่อมองไปข้างหน้า เราคาดว่ากำไรใน 4Q24 จะยังคงเติบโต yoy จาก SSS ที่เป็นบวกและอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น เราคาดว่ากำไรปี 2024-25 จะเติบโต 33% และ 11% yoy คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย: 85.00 บาท

#### 3Q24 RESULTS

Year to 31 Dec (Btm)	3Q23	2Q24	3Q24	yoy (%)	qoq (%)
Sales and services	220,051	240,948	234,044	6.4	(2.9)
Gross profit	47,966	54,049	53,175	10.9	(1.6)
Operating EBIT	3,480	5,213	4,610	32.5	(11.6)
Core profit	4,079	6,006	6,190	51.8	3.1
Net profit	4,424	6,239	5,608	26.8	(10.1)
Percent	3Q23	2Q24	3Q24	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	21.8	22.4	22.7	0.9	0.3
SG&A to sales	20.2	20.3	20.8	0.5	0.5
Net profit margin	2.0	2.6	2.4	0.4	(0.2)

Source: CPALL, UOB Kay Hian

#### RESULTS

- **โมเมนตัมกำไรหลักน่าประทับใจ** CPALL รายงานกำไรสุทธิที่ 5.6 พันลพ. ใน 3Q24 ซึ่งเพิ่มขึ้น 26.8% yoy แต่ลดลง 10.1% qoq หากไม่รวมรายการพิเศษ (one-off) จาก CPAXTRA (CPAXT) และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรหลักใน 3Q24 จะอยู่ที่ 6.19 พันลพ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 51.8% yoy และทรงตัว qoq โดยกำไรใน 3Q24 สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 9%
- **3Q24 ได้แรงหนุนจากยอดขาย และอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง** กำไรหลักของ CPALL ใน 3Q24 ได้รับแรงหนุนจาก: 1) ยอดขายที่เพิ่มขึ้น 6.4% yoy จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSS) ที่เป็นบวก โดย CPALL อยู่ที่ 3.3% yoy, Makro Wholesales อยู่ที่ 1.5% yoy และ Lotus Hypermarket อยู่ที่ 2.3% yoy นอกจากนี้ ยอดขายเพิ่มเติมจากสาขาใหม่ยังส่งผลให้ยอดขายแข็งแกร่งขึ้น yoy และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นที่ 22.7% ใน 3Q24 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 21.8% ใน 3Q23 โดยได้รับแรงหนุนจากทั้งยอดขายของผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จิ้นสูงที่เพิ่มขึ้น เช่น ผลิตภัณฑ์ ready-to-eat (RTE) ที่ และ ยอดขายบุหรีที่ลดลง
- **SGA-to-sales เพิ่มขึ้นเล็กน้อย yoy** โดยรวมแล้ว SGA-to-sales ใน 3Q24 เพิ่มขึ้นเป็น 20.8% จาก 20.2% ใน 3Q23 อย่างไรก็ตาม หากเราไม่รวมค่าใช้จ่ายการควบคุมกิจการจาก CPAXT และการแยกความแตกต่างทางบัญชีระหว่างการรับรู้ในการชำระโดยสดมภ์ใน 3Q24 และ 3Q23 เราคาดว่า SGA-to-sales จะอยู่ที่ 20.4% ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อย yoy (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

#### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	829,099	895,281	941,784	980,856	1,021,660
EBITDA	45,266	48,838	58,344	64,623	69,391
Operating profit	12,585	16,359	23,009	26,016	27,644
Net profit (rep./act.)	13,272	18,482	24,657	27,381	28,808
Net profit (adj.)	13,272	18,482	24,657	27,381	28,808
EPS (Bt)	1.5	2.1	2.7	3.0	3.2
PE (x)	42.6	30.6	23.0	20.7	19.6
P/B (x)	5.6	5.1	4.5	4.0	3.6
EV/EBITDA (x)	24.8	23.0	19.2	17.4	16.2
Dividend yield (%)	1.2	1.6	2.2	2.4	2.5
Net margin (%)	1.6	2.1	2.6	2.8	2.8
Net debt/(cash) to equity (%)	372.3	324.5	283.0	254.1	229.1
Interest cover (x)	2.7	3.0	3.7	4.1	4.4
Consensus net profit	13.0	17.5	20.7	20.4	19.3
UOBKH/Consensus (x)	-	-	23,575	26,734	29,795

Source: CP ALL PCL, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอียู เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำการรับประกันหรือการรับประกันใดๆ หรือการรับประกันใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt63.00
Target Price	Bt85.00
Upside	+34.9%
(Previous TP)	Bt84.00

#### COMPANY DESCRIPTION

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

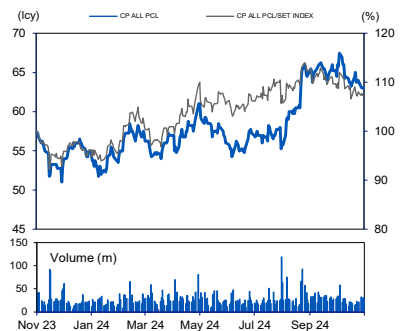
#### STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	CPALL TB
Shares issued (m):	8,983.1
Market cap (Btm):	565,935.4
Market cap (US\$m):	16,270.5
3-mth avg daily t'over (US\$m):	55.9

#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt68.00/Bt50.50			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(3.4)	8.6	4.1	14.0	12.5
<b>Major Shareholders</b>				
				%
CPF				31.94
NVDR				11.90
SOUTH EAST EUROPE LIMITED				2.93
FY24 NAV/Share (Bt)				14.10
FY24 Net Debt/Share (Bt)				39.90

#### PRICE CHART



Source: Bloomberg

#### ANALYST(S)

**Kampon Akaravarinchai**  
+662 659 8031  
kampon@uobkayhian.co.th

### STOCK IMPACT

- โมเมนตัมการเติบโตกำไรแข็งแกร่งที่สุดในปี 2024 เมื่อเทียบกับคู่แข่ง เมื่อมองไปข้างหน้า เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อโมเมนตัมใน 4Q24 จากการเติบโตของ SSS qtd ที่ยังคงเป็นบวกอย่างต่อเนื่องด้วยตัวเลข low single digit สำหรับทั้งร้านสะดวกซื้อ 7-11, Makro Wholesales และ Lotus Hypermarket เราคาดว่า product mix จะดีขึ้นจากผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จิ้นสูง เช่น ผลิตภัณฑ์ RTE และผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป ทั้งนี้ผลิตภัณฑ์อาหารในปัจจุบันมีสัดส่วนรายได้ 75.9% สำหรับร้านสะดวกซื้อ 7-11 ใน 9M24 เมื่อเทียบกับ 75.1% ใน 9M23 เราคาดการณ์กำไรปี 2024 อยู่ที่ 2.47 หมื่นลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 33% yoy และจะเพิ่มขึ้นอีก 11% yoy เป็น 2.74 หมื่นลบ.

### EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิของ CPALL สำหรับปี 2024-2025 ขึ้น 3.3% และ 3.2% ตามลำดับ โดยสมมติฐานหลักๆ มาจากยอดขายที่ปรับตัวดีขึ้นสะท้อนถึงโมเมนตัมการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างแข็งแกร่ง

### EARNINGS REVISION

(Bt m)	2024F			2025F		
	New	Previous	% Chg	New	Previous	% Chg
Total revenue	941,784	926,027	1.7%	980,856	964,182	1.7%
Gross profit	211,345	207,680	1.8%	221,947	218,059	1.8%
Operating profit	23,009	22,040	4.4%	26,016	24,986	4.1%
Net profit	24,657	23,867	3.3%	27,381	26,542	3.2%

Source: CPALL, UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายสูงขึ้นที่ 85.00 บาท** เราปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงปี 2025 อิง 28.9x 2025F PE ซึ่งเท่ากับค่าเฉลี่ย 5 ปีของ CPALL ในช่วงปี 2017-19 และ 2023-24 (เราไม่รวมช่วงเวลาที่มีการระบาดของ COVID-19 ในระหว่างปี 2020-22) เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรของ CPALL ในปี 2024-25 รวมถึงแนวโน้มธุรกิจในระยะยาว

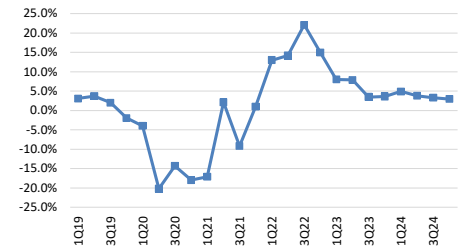
### SHARE PRICE CATALYST

- 1) อัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งในปี 2024, 2) SGA-to-sales ลดลงจากค่าไฟที่ลดลง และ 3) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลในปี 2024-25

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

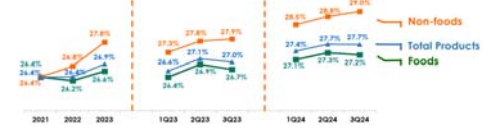
<b>CG Report: 5</b>
<b>SET ESG Rating: AAA</b>
<b>• Environmental</b>
- <b>7 Go Green.</b> CPALL plans to achieve carbon neutral by 2030 and become a net zero GHG emissions company by 2050.
- CPALL is keen to improve sustainable developments such as sustainable packaging management, and food waste management.
<b>• Social</b>
- <b>7 Go Together.</b> CPALL encourages the development of society under various projects such as supporting SMEs, increasing the number of new health and nutrition products and services to society.
<b>• Governance</b>
- <b>7 Go Right.</b> CPALL was certified for renewed membership from Thailand's Private Sector Collective Action Coalition against Corruption (CAC) for 2023-26.

### SAME-STORE SALES



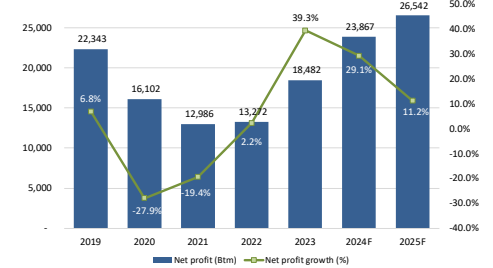
Source: CPALL

### PRODUCT MARGIN IMPROVEMENT



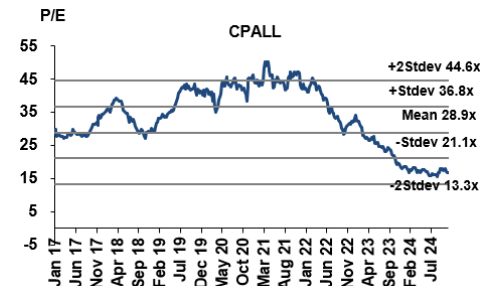
Source: CPALL

### YEARLY NET PROFIT



Source: CPALL

### CPALL FORWARD PE BAND



Source: CPALL

## Company Results

Thursday, 14 November 2024

### PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Net turnover	895,281	941,784	980,856	1,021,660
EBITDA	48,838	58,344	64,623	69,391
Deprec. & amort.	32,478	35,334	38,608	41,747
EBIT	16,359	23,009	26,016	27,644
Total other non-operating income	25,438	27,152	27,961	28,364
Associate contributions	746	821	862	905
Net interest income/(expense)	(16,089)	(15,756)	(15,746)	(15,618)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>26,454</b>	<b>35,227</b>	<b>39,093</b>	<b>41,296</b>
Tax	(4,602)	(6,365)	(7,073)	(7,472)
Minorities	(3,370)	(4,205)	(4,639)	(5,015)
<b>Net profit</b>	<b>18,482</b>	<b>24,657</b>	<b>27,381</b>	<b>28,808</b>
Net profit (adj.)	18,482	24,657	27,381	28,808

### CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Operating</b>	<b>64,897</b>	<b>65,371</b>	<b>75,077</b>	<b>80,167</b>
Pre-tax profit	26,454	35,227	39,093	41,296
Tax	(4,602)	(6,365)	(7,073)	(7,472)
Deprec. & amort.	32,478	35,334	38,608	41,747
Associates	(746)	(821)	(862)	(905)
Working capital changes	12,711	242	3,748	4,938
Non-cash items	(2,144)	934	701	(341)
Other operating cashflows	746	821	862	905
<b>Investing</b>	<b>(39,558)</b>	<b>(56,963)</b>	<b>(64,366)</b>	<b>(65,770)</b>
Capex (growth)	(38,159)	(44,703)	(41,816)	(42,391)
Investments	16,768	17,097	17,441	17,803
Others	(18,167)	(29,357)	(39,991)	(41,182)
<b>Financing</b>	<b>(29,914)</b>	<b>(6,836)</b>	<b>(6,528)</b>	<b>(10,891)</b>
Dividend payments	(6,737)	(8,983)	(12,328)	(13,691)
Proceeds from borrowings	(19,356)	(200)	5,800	2,800
Others/interest paid	(3,821)	2,347	0	0
Net cash inflow (outflow)	(4,574)	1,572	4,182	3,506
Beginning cash & cash equivalent	71,891	67,317	68,888	73,071
Changes due to forex impact	0	0	0	0
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>67,317</b>	<b>68,888</b>	<b>73,071</b>	<b>76,577</b>

### BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024F	2025F	2026F
Fixed assets	399,269	408,637	411,846	412,491
Other LT assets	383,425	401,345	423,515	448,433
Cash/ST investment	67,317	68,888	73,071	76,577
Other current assets	76,481	82,218	86,864	88,982
<b>Total assets</b>	<b>926,491</b>	<b>961,088</b>	<b>995,296</b>	<b>1,026,482</b>
ST debt	73,781	73,281	78,781	81,281
Other current liabilities	164,416	171,328	180,422	187,137
LT debt	353,745	354,045	354,345	354,645
Other LT liabilities	32,954	38,613	38,234	39,773
Shareholders' equity	110,995	126,669	141,722	156,839
Minority interest	190,600	197,152	201,791	206,806
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>926,491</b>	<b>961,088</b>	<b>995,296</b>	<b>1,026,482</b>

### KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2023	2024F	2025F	2026F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	5.5	6.2	6.6	6.8
Pre-tax margin	3.0	3.7	4.0	4.0
Net margin	2.1	2.6	2.8	2.8
ROA	2.0	2.6	2.8	2.8
ROE	17.5	20.7	20.4	19.3
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	58.6	56.9	55.8	54.5
Debt to equity	385.2	337.4	305.6	277.9
Net debt/(cash) to equity	324.5	283.0	254.1	229.1
Interest cover (x)	3.0	3.7	4.1	4.4

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



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	EASTW	ECF	ECL	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	INTOUCH	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	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSP	SSSC	STA	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					



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	GIFT	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	



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	EE	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	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	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 ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

**SET ESG Ratings 2023**

**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		

**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
TPIPL	TPIPP	TTA	TTB	TTW	TVO	VGI	WICE	ZEN			

**A**

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7	DEMCO
DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	KUMWEL	LH	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	STECON	SUTHA
SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL	TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH
TTCL	TWPC	UBE	WACOAL								

**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											

**Anti-corruption Progress Indicator**

**ได้รับการรับรอง**

2S	AAI	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	BRI	BRR	BSBM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CSC
CV	DCC	DELTA	DEMCO	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	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL
HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET	KBANK
KCAR	KCC	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	MILL	MALIN	MODERN	MONO	MOONG	MSC	MTC
MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC	OR	ORI
OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK	PL
PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM
PROS	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON
Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RS	S&J	SA
SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM
SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI	SIS	SITHAI
SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA	SVT
SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	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	TPCS
TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL	TU	TURTLE
TVDH	TVO	TWPC	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH
WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN			

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีสวนเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับการรับรองโดยบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน