

ซีพี ออลล์

บริษัท ซีพี ออลล์
จำกัด (มหาชน)

CPALL

Bloomberg CPALL TB
Reuters CPALL.BK

4Q68: กำไรสูงกว่าคาดเล็กน้อยจากมาร์จินที่ต่ำกว่าคาด

เราเลือก CPALL เป็นหนึ่งในหุ้นเด่นในกลุ่มพาณิชย์ เนื่องจาก: 1) CPALL รายงานกำไรปกติ 4Q68 ดีที่สุดในกลุ่ม (7.3 พันลบ., +5% YoY และ +13% QoQ) สูงกว่าคาด 4% จากมาร์จินธุรกิจ CVS ที่ต่ำกว่าคาด 2) SSS ที่ดีขึ้น (+1% YoY ใน 1Q69TD เทียบกับ -1.5% YoY ใน 4Q68) โดยได้อานิสงส์ส่วนหนึ่งจากการขยายเวลาจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ รวมถึงปัจจัยบวกจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น และอากาศที่ร้อนขึ้น ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q69 จะเติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากยอดขายและมาร์จินธุรกิจ CVS ที่สูงขึ้น 3) หุ้น CPALL ชื่อขายที่ PE ปี 2569 ที่ 16 เท่า (ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของกลุ่ม) ทั้งๆ ที่มีแนวโน้มเติบโตดีที่สุดในกลุ่มในปี 2569 เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อิงวิธี DCF (WACC 7.3%, การเติบโตระยะยาว 1.5%) ที่ 65 บาท ปรับจากราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ 58 บาท

ปัจจัยกระตุ้น #1: กำไร 4Q68 สูงกว่าคาดจากมาร์จินธุรกิจ CVS ที่ต่ำกว่าคาด กำไรปกติ 4Q68 อยู่ที่ 7.3 พันลบ. +5% YoY และ +13% QoQ สูงกว่าคาด 4% จากมาร์จินธุรกิจ CVS ที่กว้างกว่าที่คาดการณ์ไว้ สำหรับการเติบโตใน 4Q68 (+5% YoY) นั้น 18% เกิดจากยอดขายและมาร์จินที่สูงขึ้นของธุรกิจ CVS ซึ่งมากเกินพอ ชดเชยส่วนแบ่งกำไรจาก CPAXT ที่ลดลง 13% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่แคบลงและอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายที่สูงขึ้น (-36% YoY, CPALL ถือหุ้น 60%) CPALL ประกาศจ่ายเงินปันผลปี 2568 ที่ 1.65 บาท/หุ้น (ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 30 เม.ย.) คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่เพิ่มขึ้นเป็น 53% ในปี 2568 จาก 49% ในปี 2567

รายการที่สำคัญเกี่ยวกับธุรกิจ CVS ใน 4Q68 SSS ลดลง 1.5% YoY จากบรรยากาศการจับจ่ายที่ซบเซา ตามสภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ความขัดแย้งบริเวณชายแดนที่รุนแรงขึ้น และเหตุการณ์น้ำท่วมในภาคใต้ จำนวนลูกค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 933 ราย/สาขา/วัน (-4% YoY) และยอดซื้อต่อปีอยู่ที่ 88 บาท (+3% YoY) สัดส่วนยอดขาย O2O ต่อยอดขายรวมอยู่ที่ 11% ทรงตัว YoY และ QoQ โดยจากยอดขายรวมนั้น 76.3% มาจากสินค้าอาหาร และ 23.5% มาจากสินค้าที่ไม่ใช่อาหาร ใน 4Q68 CPALL เปิดสาขาเพิ่ม 181 สาขาในประเทศไทย ทำให้มีสาขาสุทธิ 15,945 สาขา ณ สิ้นปี 2568 (+5% YoY และ +1% QoQ) และมีการเปิดสาขาเพิ่ม 6 สาขาในลาว แต่ปิดสาขาแฟรนไชส์ 13 สาขาในกัมพูชา ทำให้มีสาขาสุทธิในต่างประเทศ 138 สาขา (+13% YoY แต่ -5% QoQ) แบ่งเป็น 112 สาขาในกัมพูชา และ 26 สาขาในลาว อัตรากำไรขั้นต้นจากการผสมผสานของสินค้าภายในร้านขยายตัว 20bps YoY จากมาร์จินสินค้าอาหารที่สูงขึ้น (+20bps YoY จากยอดขายสินค้า RTE ที่มีมาร์จินสูง เช่น ผลไม้สดตัดแต่ง ขนมหวาน ข้าวกล้อง และกาแฟ) และมาร์จินสินค้าที่ไม่ใช่อาหารที่กว้างขึ้น (+10bps จากยอดขายสินค้ากลุ่ม personal care และ healthcare ที่มีมาร์จินสูง)

ปัจจัยกระตุ้น #2: กำไร 1Q69 ที่ดีขึ้น ใน 1Q69TD SSS ของธุรกิจ CVS พลิกกลับมาเติบโต 1% YoY (เทียบกับ -1.5% YoY ใน 4Q68) ดีที่สุดในกลุ่ม จากบรรยากาศการจับจ่ายที่ดีขึ้น จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น และประโยชน์จากการขยายเวลาจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์หลังจากที่มีการยกเลิกคำสั่งห้ามขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์เวลา 14.00-17.00 น. ตั้งแต่เดือนธ.ค. 2568 ถึง พ.ค. 2569 นอกจากนี้ สภาพอากาศที่ร้อนขึ้นจะเป็นอีกปัจจัยกระตุ้นยอดขายธุรกิจ CVS ในกลุ่มสินค้า RTD และ RTE เราคาดว่ากำไร 1Q69 ของ CPALL จะเติบโต YoY จากยอดขายและมาร์จินธุรกิจ CVS ที่ดีขึ้น และเติบโต QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

ปัจจัยกระตุ้น #3: แนวโน้มปี 2569 เป็นบวก; valuation น่าสนใจเทียบกับการเติบโตที่แข็งแกร่ง ในปี 2569 CPALL ตั้งเป้า SSS ธุรกิจ CVS เติบโตล้อไปกับ GDP ของไทย พร้อมกับวางแผนเปิดสาขาใหม่ 700 สาขาในประเทศไทย (80% เป็นสาขาขนาดใหญ่ที่มีที่จอดรถ) คาดอัตรากำไรขั้นต้นจากการผสมผสานของสินค้าภายในร้านขยายตัว 10-20bps YoY จากยอดขายสินค้ามาร์จินสูงที่เพิ่มขึ้น และการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย บริษัทไม่มีแผนเปิดสาขาใหม่ในกัมพูชาในปีนี้ ทั้งนี้จากจำนวนสาขา 112 สาขาในกัมพูชา ณ สิ้นปี 2568 (<1% ของสาขา CVS ทั้งหมด) 80% เป็นสาขาแฟรนไชส์ (สิทธิประโยชน์โดยผู้ริเริ่มแฟรนไชส์ ซึ่งอาจพิจารณาปิดบางสาขาในอนาคตจากความขัดแย้งไทย-กัมพูชารุนแรงขึ้น) และส่วนที่เหลือเป็นสาขาที่บริษัทลงทุนเอง ในกรณีเลวร้ายที่สุด ผลกระทบจากการด้อยค่าสินทรัพย์ (หากมี) จะมีน้อยมาก เนื่องจากเงินลงทุนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานในกัมพูชาอยู่ที่ระดับไม่กี่ร้อยล้านบาท (<0.1% ของสินทรัพย์รวม) ซึ่งบางส่วนเป็นการลงทุนระบบในประเทศไทย ปัจจุบันหุ้น CPALL ชื่อขายที่ PE ปี 2569 ที่ 16 เท่า (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่ม) แม้ว่ากำไรปี 2569 จะเติบโตดีที่สุดในกลุ่มที่ 11%

ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในนโยบายรัฐบาลและกำลังซื้อ ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ แนวปฏิบัติด้านแรงงาน และความเป็นส่วนตัวของข้อมูล (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btmn)	958,998	990,663	1,030,713	1,078,361	1,127,955
EBITDA	(Btmn)	88,128	91,095	94,121	98,011	101,768
Core profit	(Btmn)	25,278	28,292	31,128	34,034	36,771
Reported profit	(Btmn)	25,346	28,206	31,128	34,034	36,771
Core EPS	(Bt)	2.76	3.10	3.43	3.75	4.06
DPS	(Bt)	1.35	1.65	1.84	2.01	2.18
P/E, core	(x)	19.5	17.3	15.7	14.3	13.3
EPS growth, core	(%)	39.3	12.1	10.6	9.5	8.2
P/BV, core	(x)	3.8	3.5	3.1	2.8	2.5
ROE	(%)	21.3	21.4	21.3	20.8	20.3
Dividend yield	(%)	2.5	3.1	3.4	3.7	4.1
EV/EBITDA	(x)	9.5	9.4	9.1	8.6	8.1

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลงบการเงินในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM

(3-month)

Stock data	
Last close (Feb 26) (Bt)	53.75
Target price (Bt)	65.00
Mkt cap (Btbn)	483
12-m high / low (Bt)	56.5 / 40.5
Avg. daily 6m (US\$m)	44.10
Foreign limit / actual (%)	49 / 26
Free float (%)	63.9
Outstanding Short Position (%)	0.90

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	25.7	22.2	(0.9)
Relative to SET	7.2	0.5	(20.5)

INXV core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	31,010	33,799
INXV vs Consensus (%)	0.4	0.7

Earnings momentum	YoY	QoQ
INXV 1Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA
-----------------	-----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.84 8/34
Environmental Score and Rank	2.87 7/34
Social Score and Rank	4.49 9/34
Governance Score and Rank	3.82 14/34

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ศิริมา ติสสราน, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

จุดเด่น

บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) (CPALL) เป็นผู้ดำเนินธุรกิจค้าปลีกประเภทร้านสะดวกซื้อชั้นนำในประเทศไทย โดยมีร้านสะดวกซื้อ 15,945 สาขาในประเทศไทย 112 สาขาในกัมพูชา และ 26 สาขาในลาว ณ สิ้นปี 2568 ในขณะที่เดียวกัน บริษัทก็ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องอื่นๆ เช่น บริการรับชำระค่าสินค้าและบริการ (บริษัท เคาน์เตอร์เซอร์วิส จำกัด), ผลิตและจำหน่ายอาหารสำเร็จรูปและเบเกอรี่ (บริษัท ซีพีแรม จำกัด), สถาบันการศึกษา (บริษัท ศึกษาภิวัตน์ จำกัด) และจำหน่ายสินค้าผ่านแคตตาล็อกและอีคอมเมิร์ซ (บริษัท ทเวนตีโฟร์ ช้อปปิง จำกัด) และ ฯลฯ

ในปี 2556 CPALL ได้เข้าซื้อกิจการของบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) (MAKRO) (เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน) (CPAXT) ในเดือนมี.ย. 2566) ซึ่งดำเนินธุรกิจศูนย์จำหน่ายสินค้าระบบสมาชิกแบบชำระเงินสดและบริการตนเอง (Cash & Carry) ในประเทศไทย หลังจากธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด (EBT) และการเสนอขายหุ้นสามัญของ MAKRO ให้แก่ประชาชนทั่วไป (PO) เสร็จสิ้นใน 4Q64 CPALL มีสัดส่วนการถือหุ้น 60% ใน MAKRO และ MAKRO มีสัดส่วนการถือหุ้น 99.99% ใน Lotus's (ผ่านทางบริษัท ซี.พี. รีเทล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด, CPRD) ขณะที่ก่อนการทำธุรกรรมดังกล่าว CPALL มีสัดส่วนการถือหุ้น 93.1% ใน MAKRO และ 40% ใน Lotus's (ผ่านทาง CPRD)

แนวโน้มธุรกิจ

ในปี 2569 CPALL ตั้งเป้า SSS ธุรกิจ CVS เติบโตล่อไปกับ GDP ของไทย พร้อมกับวางแผนเปิดสาขาใหม่ 700 สาขาในประเทศไทย (80% เป็นสาขานขนาดใหญ่ที่มีที่จอดรถ) คาดอัตรากำไรขั้นต้นจากการผสมผสานของสินค้าภายในร้านขยายตัว 10-20bps YoY จากยอดขายสินค้ามาร์จิ้นสูงที่เพิ่มขึ้น และการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย

เมื่อเทียบกับ SSS ปี 2568 ที่อยู่ในระดับทรงตัว YoY พบว่าจำนวนลูกค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 951 ราย/สาขา/วัน (-3% YoY) (ต่ำกว่าปี 2562 หรือช่วงก่อน COVID อยู่ 20%) ในขณะที่ยอดซื้อต่อปีเฉลี่ยอยู่ที่ 88 บาท/ปี (+4% YoY) (สูงกว่าปี 2562 หรือช่วงก่อน COVID อยู่ 26%) เมื่อมองไปข้างหน้า แม้ว่าจำนวนลูกค้ามีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวตามการกลับมาของกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งขึ้นและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น แต่คาดว่าจะยอดซื้อต่อปีจะยังคงสูงกว่าปี 2562 อย่างต่อเนื่อง จากยอดขาย 7-Eleven delivery ที่มากขึ้น (ส่งฟรีเมื่อซื้อครบ 100 บาท เริ่มตั้งแต่ปี 2563) การขายสินค้าแบบแพ็คเกจขนาดใหญ่ที่มากขึ้น (เริ่มในปี 2563) และราคาสินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้นตามต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

CPALL ออกสินค้าใหม่เพื่อกระตุ้นการเติบโตของยอดขายในปี 2567-68 และจะดำเนินต่อเนื่องในปี 2569 โดยสินค้าพรีเมียม ได้แก่: 1) *All Select* และ *All Supreme* กาแฟสดพรีเมียมแบรนด์ใหม่ในราคาเริ่มต้น 55 บาท และ 85 บาท เพื่อยกระดับตัวเลือกกาแฟให้กับลูกค้าที่มีกำลังซื้อสูงในเฉพาะบางสาขา เทียบกับกาแฟสดภายใต้แบรนด์ *All Café* ที่มีราคาเริ่มต้น 35 บาท โดยตั้งเป้าวางจำหน่ายที่ 200 สาขาภายในสิ้นปี 2567; 2) เพิ่มสินค้าที่แตกต่าง เช่น อาหารญี่ปุ่นและเกาหลีพร้อมทาน อาหารภายใต้ความร่วมมือกับแบรนด์พรีเมียม เช่น Chef Cares และสินค้าที่วางจำหน่ายเฉพาะที่ 7-Eleven เท่านั้น

ยอดขายจากช่องทาง O2O (7-Eleven delivery, All Online และ 24Shopping, รวมอยู่ใน SSS) เพิ่มขึ้นเป็น 11% ของยอดขายในปี 2566-2567 จาก 10% ในปี 2565, 8% ในปี 2564 และ 3% ในปี 2563 CPALL ตั้งเป้าเพิ่มยอดขายจากช่องทาง O2O อย่างต่อเนื่อง โดยจะมุ่งเน้นลดระยะเวลาการจัดส่งสำหรับสินค้าในร้าน 7-Eleven (จัดส่งภายใน 30 นาที) และสินค้าที่ไม่มีวางจำหน่ายในร้าน 7-Eleven (จัดส่งวันเดียวถึงสำหรับสินค้าขนาดใหญ่ และวันถัดไปสำหรับสินค้าประเภท hardline และ soft line)

Bullish views	Bearish views
1. การกลับมาดำเนินกิจกรรมภายในประเทศหลังจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวและรัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจะช่วยสนับสนุน SSS growth	1. กำลังซื้อที่อ่อนแอจะสร้างแรงกดดันต่อ SSS
2. การเดินทางภายในประเทศที่เพิ่มขึ้นจากมาตรการกระตุ้นของรัฐบาลจะช่วยสนับสนุน SSS	2. จำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวช้า (โดยเฉพาะอย่างยิ่งนักท่องเที่ยวจากจีน) จะส่งผลทำให้ SSS ฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อนเกิด COVID ในปี 2562 ล่าช้า

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อีเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
กำไร 1Q69	ยอดขายและมาร์จิ้นธุรกิจ CVS ดีขึ้น	กำไรเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ	เรคาดว่ากำไร 1Q69 ของ CPALL จะเติบโต YoY เนื่องจากยอดขายและมาร์จิ้นธุรกิจ CVS ที่ดีขึ้นจะมากเกินพอชดเชยส่วนแบ่งกำไรจาก CPAXT ที่ทรงตัว/ลดลง และเพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล
กำไรปี 2569	ผลการดำเนินงานของธุรกิจ CVS และ CPAXT ดีขึ้น YoY	กำไรเพิ่มขึ้น YoY	จากกำไรปี 2569 ที่คาดว่าจะเติบโต 11% YoY นั้น การเติบโต 9% จะมาจากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้นของธุรกิจ CVS และ 2% จะมาจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ CPAXT

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การเปลี่ยนแปลง 1% ใน SSS growth ในธุรกิจ CVS	1-2%	1-2 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ แนวทางปฏิบัติด้านแรงงาน และความเป็นส่วนตัวของข้อมูล (S) สำหรับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม เรายังคงมองว่า CPALL อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน ในการแสดงความมุ่งมั่นระยะยาวในการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ควบคู่ไปกับการกำหนดเป้าหมายในระยะกลางพร้อมกับความคืบหน้าด้านการบริหารจัดการพลังงานและของเสีย รวมถึงผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน สำหรับประเด็นด้านสังคม เรายังคงมองว่า การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ของ CPALL เป็นที่น่าพอใจเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน อย่างไรก็ตาม ในส่วนของแนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน เรายังคงกังวลต่ออัตราการลาออกของพนักงานของ CPALL (แม้จะลดลงจากปีก่อน) ยังคงอยู่ในระดับที่สูงที่สุดในกลุ่มในปี 2566 ซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องติดตามพัฒนาการต่อไป

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.84 (2023)	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings	
Rank in Sector	8/34	CPALL	5	Yes	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- CPALL มุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutral) ภายในปี 2573 และมุ่งสู่การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593
- ภายในปี 2573 CPALL ตั้งเป้าควบคุมการเติบโตการใช้พลังงานรวมสุทธิให้ลดลง 25% เมื่อเปรียบเทียบกับกรณีดำเนินธุรกิจโดยปกติ (เทียบกับ 2.53% ในปี 2566)
- ภายในปี 2573 CPALL ตั้งเป้าลดปริมาณอาหารส่วนเกินหรืออาหารที่เหลือที่ต้องกำจัดและลดของเสียที่เกิดจากการดำเนินงานที่ 100% (เทียบกับ 65.6% ในปี 2566)
- ภายในปี 2573 CPALL ตั้งเป้านำบรรจุภัณฑ์พลาสติกที่อยู่ในกระบวนการควบคุมของบริษัทสามารถกลับมาใช้ซ้ำหรือนำมาใช้ใหม่ หรือให้สลายตัวได้ทางชีวภาพ 100% (เทียบกับ 97.74% ในปี 2566)
- เรามองว่า CPALL อยู่ในตำแหน่งผู้นำเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในการแสดงความมุ่งมั่นระยะยาวในการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (ตั้งเป้าปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์) ควบคู่ไปกับการกำหนดเป้าหมายในระยะกลางพร้อมกับความคืบหน้าด้านการบริหารจัดการพลังงานและของเสีย รวมถึงผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ภายในปี 2573 CPALL ตั้งเป้าพัฒนาทักษะ ส่งเสริมอาชีพ สร้างรายได้สำหรับผู้ประกอบการ ขนาดกลางและขนาดย่อม ผู้ประกอบการรายย่อย เกษตรกร และกลุ่มเปราะบาง จำนวน 250,000 ราย (เทียบกับ 544,335 ราย ในปี 2566) สนับสนุนเด็ก เยาวชน ผู้ใหญ่ รวมถึงกลุ่มเปราะบาง ให้เข้าถึงการศึกษามีทักษะทางเทคนิคและอาชีพที่จำเป็น จำนวน 500,000 ราย (เทียบกับ 442,130 ราย ในปี 2566) สนับสนุนให้ผู้ที่ยากจนและกลุ่มเปราะบาง ให้เข้าถึงอาหาร น้ำ ที่ปลอดภัยและมีสุขภาวะที่ดี จำนวน 5 ล้านราย (เทียบกับ 4.8 ล้านรายในปี 2566)
- ภายในปี 2573 CPALL ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนจำนวนผลิตภัณฑ์และบริการใหม่ ที่มุ่งเน้นสุขภาพและโภชนาการที่ดี 25% (เทียบกับ 27.2% ในปี 2566)
- ภายในปี 2573 CPALL ตั้งเป้าระดับความผูกพันของผู้มีส่วนได้เสียที่ 80% (เทียบกับ 85% ในปี 2566)
- ในปี 2566 สัดส่วนพนักงานผู้หญิงอยู่ที่ 65% (ทรงตัวเมื่อเทียบกับปี 2565) และอัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 48% (เทียบกับ 59% สำหรับ CPALL ในปี 2565)
- ในปี 2566 บริษัทมีนโยบายคุ้มครองข้อมูลลูกค้า
- เรามองว่า การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ของ CPALL เป็นที่น่าพอใจเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน ในส่วนของแนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน อัตราการลาออกของพนักงานของ CPALL (แม้จะลดลงจากปีก่อน) ยังคงอยู่ในระดับที่สูงที่สุดในกลุ่มในปี 2566 ซึ่งหากเกิดต่อเนื่อง อาจมีผลกระทบต่อการบริหารบุคลากรและความต่อเนื่องในการดำเนินงานในอนาคต โดยยังคงต้องมีการติดตามพัฒนาการต่อไป

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)

- ในปี 2566 คณะกรรมการ CPALL ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 16 คน โดยในจำนวนนี้ 1 คน เป็นกรรมการผู้หญิง (6% ของกรรมการทั้งหมด) 6 คน เป็นกรรมการอิสระ (38% ของกรรมการทั้งหมด) และ 11 คน เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (69% ของกรรมการทั้งหมด) เรายังคงมองว่า คณะกรรมการของ CPALL ประกอบด้วยบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์สูงในธุรกิจ แต่การขาดความหลากหลายทางเพศอาจส่งผลให้ขาดความหลากหลายของมุมมองในการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์
- ในปี 2566 ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารสูงสุด แสดงให้เห็นถึงความโปร่งใสในโครงสร้างคณะกรรมการ
- ในปี 2566 มีการประชุมคณะกรรมการบริษัท 9 ครั้ง และมีการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ 13 ครั้ง การประชุมอย่างสม่ำเสมอช่วยให้การกำกับดูแลการบริหารจัดการธุรกิจมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	3.84	—
Environment Financial Materiality Score	2.87	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	497	437
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	1,627	1,655
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	15,186	17,406
Total Energy Consumption ('000 MWh)	3,996	4,313
Renewable Energy Use ('000 MWh)	100	19
Total Waste ('000 metric tonnes)	58	63
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	—	—
Social Financial Materiality Score	4.49	—
Quality Assurance and Recall Policy	No	No
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Community Spending (millions)	195	143
Women in Workforce (%)	65	64
Employee Turnover (%)	48	40
Employee Training (hours)	6,202,950	6,108,280
Governance Financial Materiality Score	3.82	—
Company Conducts Board Evaluations	Yes	Yes
Board Size (persons)	16	16
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	11	11
Number of Board Meetings for the Year (times)	9	8
Number of Women on Board (persons)	1	1
Number of Independent Directors (persons)	6	6

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยคำนวณในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือที่ดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	565,207	829,099	895,281	958,998	990,663	1,030,713	1,078,361	1,127,955
Cost of goods sold	(Btmn)	(444,838)	(651,100)	(699,010)	(742,490)	(765,546)	(795,249)	(830,634)	(867,467)
Gross profit	(Btmn)	120,369	177,999	196,271	216,507	225,117	235,463	247,727	260,488
SG&A	(Btmn)	(116,867)	(165,414)	(179,873)	(194,320)	(203,279)	(214,245)	(225,660)	(237,794)
Other income	(Btmn)	20,665	23,506	25,560	28,737	31,480	34,371	36,642	38,985
Interest expense	(Btmn)	(12,643)	(16,607)	(16,162)	(15,495)	(14,894)	(14,868)	(14,303)	(13,690)
Pre-tax profit	(Btmn)	11,524	19,485	25,797	35,429	38,425	40,721	44,405	47,990
Corporate tax	(Btmn)	(1,693)	(3,861)	(4,572)	(6,452)	(7,045)	(6,140)	(6,561)	(7,068)
Equity a/c profits	(Btmn)	(226)	831	746	673	580	609	639	671
Minority interests	(Btmn)	(888)	(3,039)	(3,693)	(4,371)	(3,669)	(4,062)	(4,450)	(4,822)
Core profit	(Btmn)	8,716	13,416	18,278	25,278	28,292	31,128	34,034	36,771
Extra-ordinary items	(Btmn)	4,269	(144)	204	68	(86)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	12,985	13,272	18,482	25,346	28,206	31,128	34,034	36,771
EBITDA	(Btmn)	48,653	72,636	78,541	88,128	91,095	94,121	98,011	101,768
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.86	1.41	1.98	2.76	3.10	3.43	3.75	4.06
Net EPS (Bt)	(Bt)	1.33	1.39	2.01	2.77	3.09	3.43	3.75	4.06

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total current assets	(Btmn)	165,773	148,955	143,798	137,153	152,557	157,217	160,391	165,316
Total fixed assets	(Btmn)	766,119	775,106	782,693	806,968	830,256	836,985	843,225	848,955
Total assets	(Btmn)	931,893	924,061	926,491	944,120	982,814	994,201	1,003,616	1,014,272
Total loans	(Btmn)	452,334	436,630	415,928	412,400	430,520	429,164	411,271	393,022
Total current liabilities	(Btmn)	215,072	207,443	238,197	232,376	250,579	245,366	262,872	250,796
Total long-term liabilities	(Btmn)	424,013	426,317	386,699	392,133	400,690	400,934	375,307	379,305
Total liabilities	(Btmn)	639,085	633,760	624,896	624,510	651,269	646,300	638,179	630,101
Paid-up capital	(Btmn)	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983
Total equity	(Btmn)	292,807	290,301	301,595	319,611	331,544	347,902	365,437	384,171
BVPS (Bt)	(Bt)	11.59	11.21	12.36	14.12	15.38	17.26	19.22	21.31

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Core Profit	(Btmn)	8,716	13,416	18,278	25,278	28,292	31,128	34,034	36,771
Depreciation and amortization	(Btmn)	24,486	36,544	36,582	37,205	37,777	38,532	39,303	40,089
Operating cash flow	(Btmn)	46,319	69,873	87,172	76,169	74,255	66,359	78,486	82,220
Investing cash flow	(Btmn)	1,878	(30,506)	(28,067)	(28,951)	(37,017)	(49,101)	(45,543)	(45,819)
Financing cash flow	(Btmn)	7,510	(64,312)	(62,988)	(59,904)	(38,370)	(16,127)	(34,391)	(36,287)
Net cash flow	(Btmn)	55,707	(24,945)	(3,883)	(12,685)	(1,131)	1,131	(1,448)	114

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Gross margin	(%)	21.3	21.5	21.9	22.6	22.7	22.8	23.0	23.1
Operating margin	(%)	0.6	1.5	1.8	2.3	2.2	2.1	2.0	2.0
EBITDA margin	(%)	8.6	8.8	8.8	9.2	9.2	9.1	9.1	9.0
EBIT margin	(%)	4.3	4.4	4.7	5.3	5.4	5.4	5.4	5.5
Net profit margin	(%)	2.3	1.6	2.1	2.6	2.8	3.0	3.2	3.3
ROE	(%)	8.7	13.1	17.3	21.3	21.4	21.3	20.8	20.3
ROA	(%)	1.2	1.4	2.0	2.7	2.9	3.1	3.4	3.6
Net D/E	(x)	1.2	1.3	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0	0.9
Interest coverage	(x)	3.8	4.4	4.9	5.7	6.1	6.3	6.9	7.4
Debt service coverage	(x)	0.7	1.2	1.0	1.3	1.2	1.2	1.1	1.5

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
SSS growth - CPALL	(%)	(6.7)	15.9	5.5	3.8	(0.3)	1.3	1.5	1.5
No. of stores, ending - CPALL	(stores)	13,134	13,838	14,545	15,245	15,945	16,645	17,345	18,045
SSS growth (%) - overall B2B	(%)	2.5	8.1	5.2	2.8	0.0	1.3	1.5	1.5
No. of stores, ending - B2B	(Stores)	149	162	168	175	181	186	192	198
SSS growth (%) - overall B2C	(%)	(5.5)	(0.2)	1.3	3.6	(2.0)	1.5	1.5	1.5
No. of stores, ending - B2C TH	(Stores)	2,618	2,578	2,454	2,483	2,509	2,563	2,617	2,671

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total revenue	(Btmn)	234,315	240,948	234,044	249,691	245,798	248,865	242,599	253,400
Cost of goods sold	(Btmn)	(182,093)	(186,899)	(180,869)	(192,630)	(189,685)	(192,170)	(187,359)	(196,332)
Gross profit	(Btmn)	52,223	54,049	53,175	57,061	56,113	56,695	55,241	57,068
SG&A	(Btmn)	(46,541)	(48,836)	(48,352)	(50,591)	(48,951)	(51,115)	(51,004)	(52,208)
Other income	(Btmn)	6,694	6,994	7,238	7,810	7,058	7,709	7,919	8,794
Interest expense	(Btmn)	(3,902)	(3,878)	(3,861)	(3,854)	(3,769)	(3,803)	(3,592)	(3,730)
Pre-tax profit	(Btmn)	8,473	8,329	8,200	10,426	10,451	9,486	8,564	9,923
Corporate tax	(Btmn)	(1,643)	(1,476)	(1,234)	(2,100)	(1,955)	(1,724)	(1,549)	(1,816)
Equity a/c profits	(Btmn)	174	149	173	177	106	144	170	160
Minority interests	(Btmn)	(982)	(847)	(949)	(1,593)	(1,042)	(901)	(724)	(1,002)
Core profit	(Btmn)	6,022	6,155	6,191	6,910	7,560	7,006	6,461	7,265
Extra-ordinary items	(Btmn)	298	84	(583)	269	25	(237)	136	(9)
Net Profit	(Btmn)	6,319	6,239	5,608	7,179	7,585	6,768	6,597	7,256
EBITDA	(Btmn)	20,938	20,742	20,654	21,395	22,926	22,112	21,173	20,690
Core EPS (Bt)	(Btmn)	0.66	0.67	0.68	0.76	0.83	0.77	0.71	0.80
Net EPS (Bt)	(Bt)	0.69	0.68	0.61	0.79	0.83	0.74	0.72	0.80

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total current assets	(Btmn)	134,352	127,848	121,607	137,153	130,534	120,616	125,768	152,557
Total fixed assets	(Btmn)	787,009	660,114	787,443	806,968	806,994	811,156	821,337	830,256
Total assets	(Btmn)	921,361	787,962	909,051	944,120	937,529	931,772	947,105	982,814
Total loans	(Btmn)	424,121	428,775	419,182	412,400	419,836	428,537	434,892	430,520
Total current liabilities	(Btmn)	221,948	229,628	210,819	232,376	224,572	246,232	241,608	250,579
Total long-term liabilities	(Btmn)	391,073	379,519	387,715	392,133	384,525	366,045	380,480	400,690
Total liabilities	(Btmn)	613,021	609,147	598,534	624,510	609,097	612,277	622,088	651,269
Paid-up capital	(Btmn)	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983
Total equity	(Btmn)	308,340	306,662	310,517	319,611	328,432	319,495	325,018	331,544
BVPS (Bt)	(Bt)	13.15	12.86	13.33	14.12	14.98	14.14	14.83	15.52

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Core Profit	(Btmn)	6,319	6,239	5,608	7,179	7,585	6,768	6,597	7,256
Depreciation and amortization	(Btmn)	9,135	9,097	9,212	9,761	9,291	9,291	9,549	9,646
Operating cash flow	(Btmn)	11,342	15,140	16,300	33,388	13,878	14,018	20,586	25,772
Investing cash flow	(Btmn)	(9,155)	(5,637)	(6,133)	(8,026)	(7,257)	(5,922)	(14,480)	(9,357)
Financing cash flow	(Btmn)	(13,544)	(11,927)	(17,549)	(16,884)	(12,263)	(19,228)	(3,331)	(3,547)
Net cash flow	(Btmn)	(11,357)	(2,425)	(7,382)	8,477	(5,641)	(11,133)	2,775	12,868

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Gross margin	(%)	22.3	22.4	22.7	22.9	22.8	22.8	22.8	22.5
Operating margin	(%)	2.4	2.2	2.1	2.6	2.9	2.2	1.7	1.9
EBITDA margin	(%)	8.9	8.6	8.8	8.6	9.3	8.9	8.7	8.2
EBIT margin	(%)	5.3	5.1	5.2	5.7	5.8	5.3	5.0	5.4
Net profit margin	(%)	2.7	2.6	2.4	2.9	3.1	2.7	2.7	2.9
ROE	(%)	21.0	21.1	21.0	22.4	23.1	21.4	19.9	21.5
ROA	(%)	2.6	2.9	2.9	3.0	3.2	3.0	2.8	3.0
Net D/E	(x)	1.2	1.2	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2	1.1
Interest coverage	(x)	5.4	5.3	5.3	5.6	6.1	5.8	5.9	5.5
Debt service coverage	(x)	1.1	1.0	0.8	1.1	1.3	1.1	0.8	0.8

Main Assumptions

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
SSS growth - CPALL	(%)	4.9	3.8	3.3	4.0	3.0	(0.8)	(0.5)	(1.5)
No. of stores, ending - CPALL	(stores)	14,730	14,854	15,053	15,245	15,430	15,595	15,764	15,945
SSS growth (%) - overall B2B	(%)	4.4	1.9	1.8	3.0	1.0	(1.2)	0.3	0.0
No. of stores, ending - B2B	(Stores)	169	170	172	175	176	179	179	181
SSS growth (%) - overall B2C	(%)	7.1	3.5	2.3	1.9	0.5	0.0	(0.5)	(7.6)
No. of stores, ending - B2C TH	(Stores)	2,448	2,451	2,429	2,483	2,490	2,500	2,509	2,509

Appendix

Figure 1: Consolidated CPALL results (convenience store and CPAXT)

P & L (Btmn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	% Chg YoY	% Chg QoQ	2024	2025
Total revenue	249,691	245,798	248,865	242,599	253,400	1.5	4.5	958,998	990,663
Gross profit	57,061	56,113	56,695	55,241	57,068	0.0	3.3	216,507	225,117
SG&A expense	(50,591)	(48,951)	(51,115)	(51,004)	(52,208)	3.2	2.4	(194,320)	(203,279)
Net other income/expense	7,810	7,058	7,709	7,919	8,794	12.6	11.0	28,737	31,480
Interest expense	(3,854)	(3,769)	(3,803)	(3,592)	(3,730)	(3.2)	3.9	(15,495)	(14,894)
Pre-tax profit	10,426	10,451	9,486	8,564	9,923	(4.8)	15.9	35,429	38,425
Corporate tax	(2,100)	(1,955)	(1,724)	(1,549)	(1,816)	(13.5)	17.2	(6,452)	(7,045)
Equity a/c profits	177	106	144	170	160	(9.6)	(6.0)	673	580
Minority interests	(1,593)	(1,042)	(901)	(724)	(1,002)	(37.1)	38.4	(4,371)	(3,669)
EBITDA	21,395	22,926	22,112	21,173	20,690	(3.3)	(2.3)	88,128	91,095
Core profit	6,910	7,560	7,006	6,461	7,265	5.1	12.5	25,278	28,292
Extra Gain (Loss)	269	25	(237)	136	(9)	(103.5)	(106.9)	68	(86)
Net Profit	7,179	7,585	6,768	6,597	7,256	1.1	10.0	25,346	28,206
EPS	0.79	0.83	0.74	0.72	0.80	2.0	10.6	2.77	3.10
B/S (Btmn)									
Total assets	944,120	937,529	931,772	947,105	982,814	4.1	3.8	944,120	982,814
Total liabilities	624,510	609,097	612,277	622,088	651,269	4.3	4.7	624,510	651,269
Total equity	319,611	328,432	319,495	325,018	331,544	3.7	2.0	319,611	331,544
BVPS (Bt)	14.1	15.0	14.1	14.8	15.5	9.9	4.7	14.1	15.5
Financial ratio (%)									
Gross margin	22.9	22.8	22.8	22.8	22.5	(0.3)	(0.2)	22.6	22.7
EBITDA margin	8.6	9.3	8.9	8.7	8.2	(0.4)	(0.6)	9.2	9.2
Net profit margin	2.9	3.1	2.7	2.7	2.9	(0.0)	0.1	2.6	2.8
SG&A expense/Revenue	20.3	19.9	20.5	21.0	20.6	0.3	(0.4)	20.3	20.5

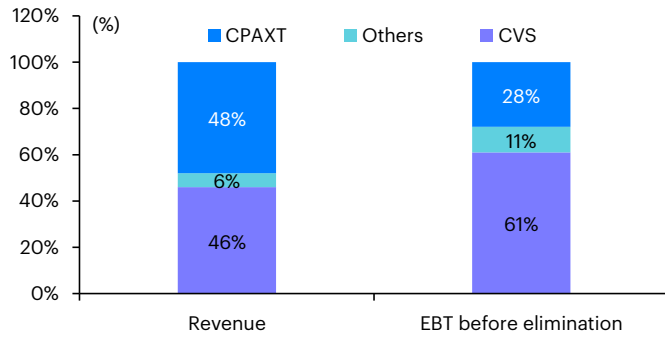
Source: InnovestX Research

Figure 2: CPAXT results

P & L (Btmn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	% Chg YoY	% Chg QoQ	2024	2025	% Chg YoY
Total revenue	132,638	129,300	128,448	126,475	133,579	0.7	5.6	508,745	517,802	1.8
Gross profit	22,534	21,068	20,650	20,342	21,205	(5.9)	4.2	83,675	83,265	(0.5)
SG&A expense	(17,115)	(17,073)	(17,023)	(17,470)	(17,815)	4.1	2.0	(67,755)	(69,381)	2.4
Net other income/expense	987	649	633	545	1,077	9.2	97.8	3,297	2,905	(11.9)
Interest expense	(1,438)	(1,404)	(1,422)	(1,211)	(1,362)	(5.3)	12.5	(5,735)	(5,398)	(5.9)
Pre-tax profit	4,968	3,241	2,838	2,206	3,105	(37.5)	40.8	13,482	11,390	(15.5)
Corporate tax	(1,134)	(708)	(698)	(523)	(716)	(36.9)	36.8	(3,097)	(2,645)	(14.6)
Equity a/c profits	177	106	144	170	160	(9.6)	(6.0)	673	580	(13.8)
Minority interests	3	5	3	11	13	301.3	24.5	24	31	28.6
EBITDA	10,456	8,467	8,189	7,418	8,522	(18.5)	14.9	36,838	34,252	(7.0)
Core profit	4,015	2,643	2,286	1,864	2,563	(36.2)	37.5	11,082	9,356	(15.6)
Extra. Gain (Loss)	(55)	0	0	0	0	n.a.	n.a.	(513)	-	n.a.
Net Profit	3,960	2,643	2,286	1,864	2,563	(35.3)	37.5	10,569	9,356	(11.5)
EPS	0.38	0.25	0.22	0.18	0.25	(35.3)	37.5	1.01	0.90	(11.5)
B/S (Btmn)										
Total assets	546,531	539,893	544,437	555,082	576,671	5.5	3.9	546,531	576,671	5.5
Total liabilities	247,914	238,563	246,411	257,083	276,284	11.4	7.5	247,914	276,284	11.4
Total equity	298,617	301,330	298,026	297,999	300,387	0.6	0.8	298,617	300,387	0.6
BVPS (Bt)	28.5	28.8	28.5	28.5	28.7	0.6	0.8	28.5	28.7	0.6
Financial ratio (%)										
Gross margin	17.0	16.3	16.1	16.1	15.9	(1.1)	(0.2)	16.4	16.1	(0.4)
EBITDA margin	7.9	6.5	6.4	5.9	6.4	(1.5)	0.5	7.2	6.6	(0.6)
Net profit margin	3.0	2.0	1.8	1.5	1.9	(1.1)	0.4	2.1	1.8	(0.3)
SG&A expense/Revenue	12.9	13.2	13.3	13.8	13.3	0.4	(0.5)	13.3	13.4	0.1

Source: InnovestX Research

Figure 3: Revenue and earnings before tax breakdown by business in 2024



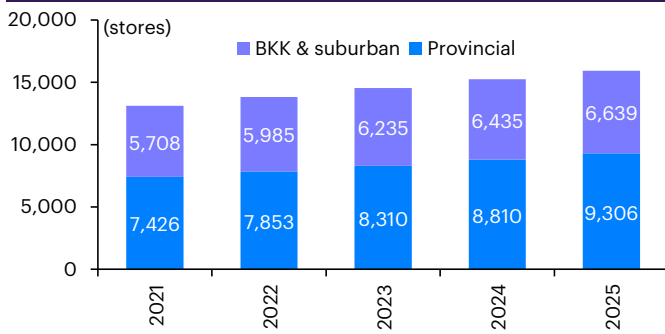
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Yearly SSS growth for convenience store (CVS) business



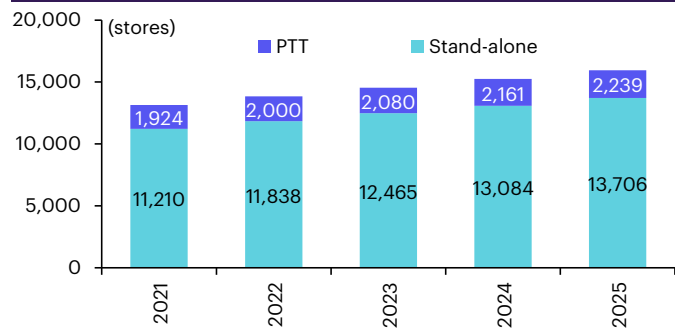
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: The number of convenience stores breakdown by location in Bangkok and upcountry



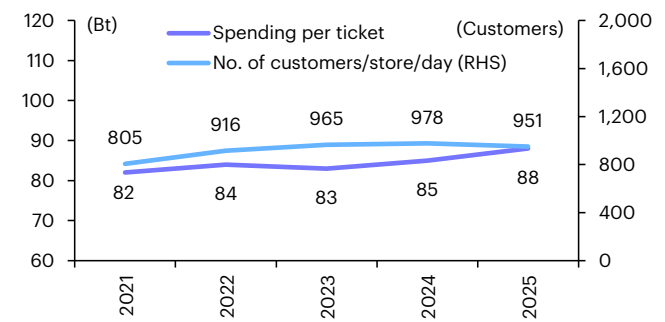
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: The number of convenience stores for standalone and stores located in PTT gas stations



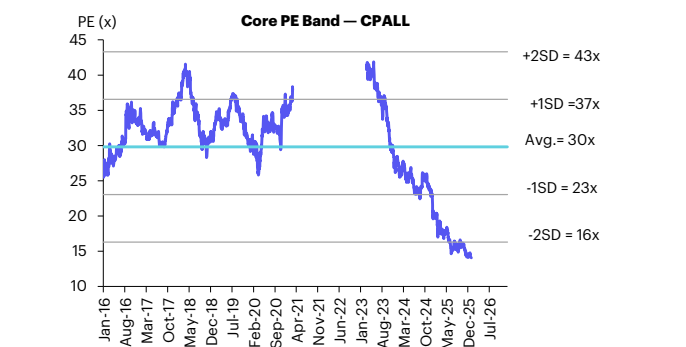
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 7: Spending per ticket and the number of customers/store/day in CVS business



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 8: CPALL's historical core PE band



Source: InnovestX Research

Figure 9: Valuation summary (price as of Feb 26, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BJC	Outperform	16.20	18.50	17.8	14.8	14.0	12.8	(5)	6	9	0.5	0.5	0.5	3	4	4	3.1	3.6	3.9	10.3	10.0	9.6
CPALL	Outperform	53.75	65.00	24.4	17.3	15.7	14.3	12	11	9	3.5	3.1	2.8	21	21	21	3.1	3.4	3.7	9.4	9.1	8.6
CPAXT	Neutral	16.30	19.00	20.9	18.2	16.6	15.3	(16)	9	9	0.6	0.6	0.6	3	3	4	4.4	4.3	4.6	9.6	8.9	8.6
CRC	Neutral	21.00	22.00	10.0	16.4	16.2	15.0	(11)	1	8	1.6	1.6	1.6	10	9	10	5.7	5.2	2.7	7.3	7.2	6.9
GLOBAL	Outperform	7.80	8.90	16.4	21.8	20.0	18.2	(17)	9	10	1.7	1.6	1.6	8	8	9	2.3	2.2	2.2	13.5	12.4	11.4
HMPRO	Outperform	7.35	9.00	27.7	16.1	15.1	13.8	(8)	6	9	3.7	3.5	3.3	23	24	25	5.2	5.3	5.8	10.0	9.5	8.8
Average					17.4	16.3	14.9	(7)	7	9	1.9	1.8	1.7	11	12	12	4.0	4.0	3.8	10.0	9.5	9.0

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดพลาด หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASC, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TOPP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TT, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LAINNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้คุณภาพผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่าง ด้วงกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, 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, CPAXT, 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, ICHI, 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, LAINNA, 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, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PQS, PR9, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, 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, TASC, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TT, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKG, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMU, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.