

Company Update

Ŭ â Ě ö ß (CPA) L ŭ æ æ °

ä ò Ã ê ó Ä è ó â ÿ Ü Č Ú Ý ú - Ú Č ó Ø ¬ ó â Æ

Highlights

↑ YaAÖ Flash Express ÖaEöÖe ?ÜJrÄceZñÄceÄFäUerÖÄÖ yaAÖe
CPAIÉ ñ ã ò È Å È Ü Â Ü - îÜÈ Å è ó â ý ÜĆ Ú Ý ú - Ú Ć ó

CPAIAEÜÜrmaEÜEoÄäÖöÄöÄÄÜyääÑÑÄÄEäÜäeÖÖäÄöÄÜenÄäÄen
 ā Å ä Èäÿ Receipt

¶ÀÄǺŮć'îă ó Å ó ỳ6B!00Ů â đ đ ó ã

Analysis

[illegible][illegible]

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025f	2026f	2027f
Net turnover	895,28	958,99	1,001,63	1,043,03	1,086,17
EBITDA	48,83	54,72	61,89	67,05	71,98
Operating profit	16,35	21,91	26,56	28,39	30,03
Net profit (rep./act.)	18,48	25,34	28,18	29,51	30,56
Net profit (adj.)	18,48	25,34	28,18	29,51	30,56
EPS (Bt)	2.1	2.8	3.1	3.3	3.4
PE (x)	21.6	15.9	14.3	13.6	13.2
P/B (x)	3.6	3.2	2.8	2.5	2.3
EV/EBITDA (x)	20.3	18.1	16.0	14.8	13.8
Dividend yield (%)	2.2	3.2	3.5	3.7	3.8
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	228.6
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	-	-	28,32	31,39	34,53
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.95	0.94	0.89

Source: CP ALL, Bloomberg, UOB Kay Hian

BUY (Maintained)

Share Price	Bt48.75
Target Price	Bt63.00
Upside	29.23%

Analyst(s)

Tanapon Cholkadidamrongkul

Tanapon.c@uobkayhian.co.th

+662 090 3359

Stock Data

GLCS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	CPALL
Shares issued (m):	8,983.1
Market cap (Btm):	428,943.
Market cap (US\$m):	12,239.
3-mth avg daily t'over (US\$m):	47.4

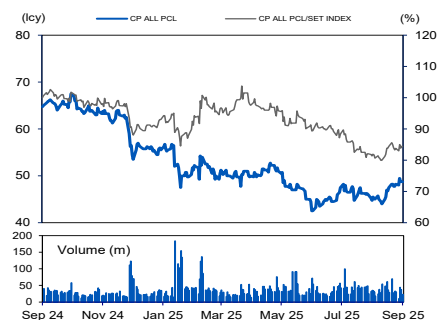
Price Performance (%)

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

Major Shareholders

CPF	30.70
NVDR	13.20
SOUTH EAST EUROPE LIMITED	3.13

Price Chart



Source: Bloomberg.

Company Description

Operator of The Eleven stores, controlling more than 70% share of convenience store market in Thailand.

Company Update

Friday, 19 September 2025

Valuation/Recommendation

CPALL's FY2025 EPS is estimated at 1.16 Baht, up from 1.05 Baht in FY2024. The company's P/E ratio is currently 31.2x, which is in line with the market average. CPALL's stock price is currently at 35.5 Baht, which is at a premium to its intrinsic value of 31.2 Baht. The company's book value is 15.5 Baht, which is at a discount to its intrinsic value. CPALL's dividend yield is 1.5%, which is in line with the market average. CPALL's ROE is 15.5%, which is in line with the market average. CPALL's operating leverage is 1.2x, which is in line with the market average. CPALL's financial leverage is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's capital structure is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's debt-to-equity ratio is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's interest coverage ratio is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's current ratio is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's quick ratio is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's working capital is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's operating assets are 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's operating liabilities are 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's operating income is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's operating expenses are 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's operating profit is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's operating margin is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's operating leverage is 1.2x, which is in line with the market average. CPALL's financial leverage is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's capital structure is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's debt-to-equity ratio is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's interest coverage ratio is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's current ratio is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's quick ratio is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's working capital is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's operating assets are 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's operating liabilities are 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's operating income is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's operating expenses are 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's operating profit is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's operating margin is 1.5x, which is in line with the market average.

Earnings Revision/Risk

CPALL's FY2025 EPS is estimated at 1.16 Baht, up from 1.05 Baht in FY2024. The company's P/E ratio is currently 31.2x, which is in line with the market average. CPALL's stock price is currently at 35.5 Baht, which is at a premium to its intrinsic value of 31.2 Baht. The company's book value is 15.5 Baht, which is at a discount to its intrinsic value. CPALL's dividend yield is 1.5%, which is in line with the market average. CPALL's ROE is 15.5%, which is in line with the market average. CPALL's operating leverage is 1.2x, which is in line with the market average. CPALL's financial leverage is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's capital structure is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's debt-to-equity ratio is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's interest coverage ratio is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's current ratio is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's quick ratio is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's working capital is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's operating assets are 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's operating liabilities are 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's operating income is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's operating expenses are 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's operating profit is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's operating margin is 1.5x, which is in line with the market average.

Share Price Catalyst

CPALL's FY2025 EPS is estimated at 1.16 Baht, up from 1.05 Baht in FY2024. The company's P/E ratio is currently 31.2x, which is in line with the market average. CPALL's stock price is currently at 35.5 Baht, which is at a premium to its intrinsic value of 31.2 Baht. The company's book value is 15.5 Baht, which is at a discount to its intrinsic value. CPALL's dividend yield is 1.5%, which is in line with the market average. CPALL's ROE is 15.5%, which is in line with the market average. CPALL's operating leverage is 1.2x, which is in line with the market average. CPALL's financial leverage is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's capital structure is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's debt-to-equity ratio is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's interest coverage ratio is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's current ratio is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's quick ratio is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's working capital is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's operating assets are 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's operating liabilities are 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's operating income is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's operating expenses are 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's operating profit is 1.5x, which is in line with the market average. CPALL's operating margin is 1.5x, which is in line with the market average.

Environmental, Social, Governance (ESG)

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

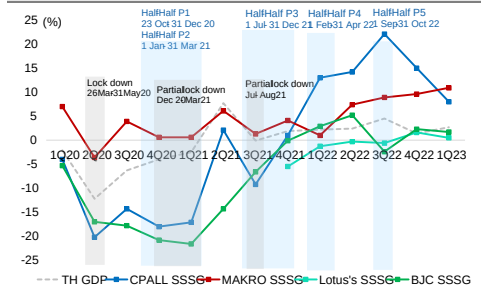
Social

- 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

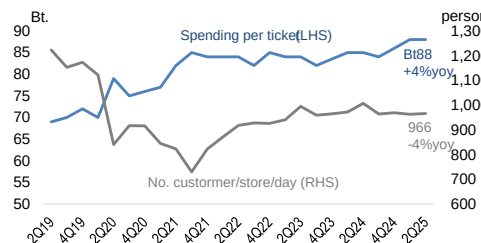
- 7 Go Right. CPALL was certified for renewed membership in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption for 2023-26.

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



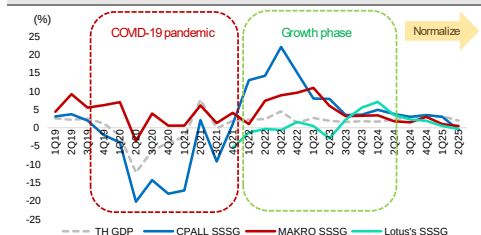
Source: Bloomberg

Ticket Size and Foot Traffic



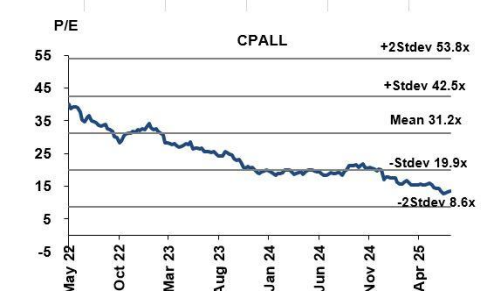
Source: CPALL, UOB Kay Hian

Same-Store Sales Growth



Source: CPALL, UOB Kay Hian

PE Band



Source: CPALL, UOB Kay Hian

Company Update

Friday, 19 September 2025

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026	2027
Net turnover	958,99	1,001,63	1,043,10	1,086,17
EBITDA	54,72	61,89	67,05	71,98
Deprec. & amort.	32,80	35,33	38,65	41,94
EBIT	21,91	26,56	28,39	30,03
Total other nonoperating income	28,20	28,24	28,63	29,00
Associate contributions	673	862	905	950
Net interest income/(expense)	(14,90)	(14,88)	(14,89)	(14,97)
Pretax profit	35,89	40,79	43,04	45,01
Tax	(6,38)	(7,58)	(8,00)	(8,37)
Minorities	(4,16)	(5,02)	(5,52)	(6,07)
Net profit	25,34	28,18	29,51	30,56
Net profit (adj.)	25,34	28,18	29,51	30,56

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026	2027
Fixed assets	421,32	430,33	436,69	440,46
Other LT assets	385,64	433,92	459,27	483,23
Cash/ST investment	54,62	41,36	41,92	42,29
Other current assets	82,52	88,28	90,27	94,40
Total assets	944,12	993,90	1,028,15	1,060,40
ST debt	65,58	71,08	77,58	80,08
Other current liabilities	166,78	181,57	187,35	193,63
LT debt	359,00	359,30	359,60	359,90
Other LT liabilities	33,13	36,89	37,61	38,90
Shareholders' equity	126,86	142,91	158,33	174,14
Minority interest	192,75	202,13	207,65	213,73
Total liabilities & equity	944,12	993,90	1,028,15	1,060,40

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026	2027
Operating	58,64	77,56	77,49	80,73
Pretax profit	35,89	40,79	43,04	45,01
Tax	(6,38)	(7,58)	(8,00)	(8,37)
Deprec. & amort.	32,80	35,33	38,65	41,94
Associates	(673)	(862)	(905)	(950)
Working capital changes	(4,59)	8,22	4,16	1,68
Noncash items	921	802	(364)	458
Other operating cashflows	673	862	905	950
Investing	(56,89)	(88,85)	(69,64)	(68,40)
Capex (growth)	(54,86)	(44,33)	(45,01)	(45,72)
Investments	18,90	19,24	19,60	19,98
Others	(20,93)	(63,76)	(44,23)	(42,66)
Financing	(14,43)	(1,96)	(7,29)	(11,95)
Dividend payments	(8,98)	(12,12)	(14,09)	(14,75)
Proceeds from borrowings	(2,93)	5,80	6,80	2,80
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(2,51)	4,36	0	0
Net cash inflow (outflow)	(12,68)	(13,26)	555	378
Beginning cash & cash equivalent	67,31	54,62	41,36	41,92
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	54,62	41,36	41,92	42,29

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2024	2025	2026	2027
Profitability				
EBITDA margin	5.7	6.2	6.4	6.6
Pretax 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
Growth				
Turnover	7.1	4.4	4.1	4.1
EBITDA	12.1	13.1	8.3	7.4
Pretax 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
Leverage				
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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคียฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนให้ทำการลงทุนหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน



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	ICI	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	SMPC	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	DPAIN	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	SMT	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 และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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				
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								
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				
AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	Q-CON	QLT	SENA
SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA				
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	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	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	SEA OIL
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	TRT	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
WIK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA						

****ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบต่อด้านสังคม และ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน