

## CP Aextra (CPAXT TB)

4Q25: ผลประกอบการต่ำกว่าคาด; กลุ่มค้าปลีกอ่อนแอ

### Highlights

- กำไรสุทธิใน 4Q25 ลดลง 35% yoy โดยออกมาต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด เนื่องจาก SSSG ที่อ่อนแอและการลดลงของมาร์จิ้นในกลุ่มธุรกิจค้าปลีก
- แนวโน้มกำไรใน 1Q26 คาดว่าจะดีขึ้น เนื่องจาก SSSG ของกลุ่มค้าปลีก qtd เริ่มปรับตัวดีขึ้น
- คงคำแนะนำ ถือ โดยให้ราคาเป้าหมายลดลงเป็น 14.80 บาท

### 4Q25 Results

| Year to 31 Dec (Btm) | 4Q24    | 3Q25    | 4Q25    | yoy (%) | qoq (%) | 2024    | 2025    | yoy (%) |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Sales and services   | 132,638 | 126,475 | 133,579 | 0.7     | 5.6     | 508,745 | 514,671 | 1.2     |
| Gross profit         | 22,534  | 20,342  | 21,205  | (5.9)   | 4.2     | 83,675  | 83,556  | (0.1)   |
| SG&A                 | 17,185  | 17,470  | 17,815  | 3.7     | 2.0     | 68,339  | 69,106  | 1.1     |
| EBITDA               | 10,875  | 7,830   | 8,936   | (17.8)  | 14.1    | 36,254  | 34,900  | (3.7)   |
| Net profit           | 3,960   | 1,864   | 2,563   | (35.3)  | 37.5    | 10,569  | 9,569   | (9.5)   |
| Percent              | 4Q24    | 3Q25    | 4Q25    | (ppts)  | (ppts)  | 2024    | 2025    | (ppts)  |
| Gross margin         | 17.0    | 16.1    | 15.9    | (1.11)  | (0.21)  | 16.4    | 16.2    | (0.2)   |
| SG&A to sales        | 13.0    | 13.8    | 13.3    | 0.38    | (0.48)  | 13.4    | 13.4    | (0.0)   |
| Net profit margin    | 3.0     | 1.5     | 1.9     | (1.07)  | 0.44    | 2.1     | 1.9     | (0.2)   |

Source: CP Aextra, UOB Kay Hian

### Analysis

- กำไรต่ำกว่าคาด CPAXT รายงานกำไรใน 4Q25 ที่ 2.5 พันล้านบาท ซึ่งลดลง 35% yoy แต่เพิ่มขึ้น 37% qoq ออกมาต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 8% และ 14% ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักมาจาก SSSG ที่อ่อนแอ และการลดลงของมาร์จิ้นในกลุ่มธุรกิจค้าปลีก อย่างไรก็ตาม ธุรกิจค้าส่ง ยังคงมีกำไรเป็นบวก
- กำไรธุรกิจค้าปลีกถูกกระทบหนัก กำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจค้าปลีกใน 4Q25 ลดลงอย่างรุนแรงถึง 57% yoy โดยมีสาเหตุจาก: 1) SSSG ที่อ่อนแอประมาณ -7.4% yoy ซึ่งได้รับแรงกดดันจากปัญหาด้านระบบ IT ที่ส่งผลกระทบต่อยอดขายออนไลน์อย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับโครงการคนละครึ่งพลัส ที่ดึงกำลังซื้อไปยังร้านโชห่วยแบบดั้งเดิม และ 2) อัตราค่าไถ่คืนสินค้าลดลง 220bp จากสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ไม่เอื้ออำนวย, การตั้งสำรองสินค้าคงคลัง และการใช้กลยุทธ์ด้านราคา

### Key Financials

| Year to 31 Dec (Btm)         | 2024      | 2025      | 2026F     | 2027F     | 2028F     |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Net turnover                 | 512,041.9 | 520,706.4 | 522,738.2 | 532,879.6 | 542,960.5 |
| EBITDA                       | 36,253.5  | 34,252.4  | 36,590.7  | 38,598.7  | 40,566.0  |
| Operating profit             | 18,633.2  | 16,788.2  | 17,688.0  | 18,177.5  | 18,600.9  |
| Net profit (rep./act.)       | 10,569.1  | 9,356.5   | 10,104.9  | 10,463.6  | 10,771.6  |
| Net profit (adj.)            | 10,569.1  | 9,356.5   | 10,104.9  | 10,463.6  | 10,771.6  |
| EPS                          | 1.0       | 0.9       | 1.0       | 1.0       | 1.0       |
| PE (x)                       | 16.0      | 18.0      | 16.7      | 16.1      | 15.7      |
| P/B (x)                      | 0.6       | 0.6       | 0.6       | 0.6       | 0.6       |
| EV/EBITDA (x)                | 8.4       | 9.6       | 8.9       | 8.4       | 8.0       |
| Dividend yield (%)           | 4.4       | 4.4       | 4.2       | 4.3       | 4.5       |
| Net margin (%)               | 2.1       | 1.8       | 1.9       | 2.0       | 2.0       |
| Net debt/(cash) to equity(%) | 44.1      | 52.6      | 50.6      | 50.4      | 50.0      |
| Interest cover (x)           | 6.3       | 6.4       | 6.9       | 7.2       | 7.5       |
| Consensus net profit         | n.a       | n.a       | 10,064.5  | 10,950.0  | 12,011.4  |
| UOBKH/Consensus (x)          | n.a       | n.a       | 1.0       | 1.0       | 0.9       |

Source: CP Aextra, Bloomberg, UOB Kay Hian

### HOLD (Maintained)

|              |         |
|--------------|---------|
| Share Price  | Bt16.20 |
| Target Price | Bt14.80 |
| Upside       | -8.64%  |
| Previous TP  | Bt15.00 |

### Analyst(s)

Tanapon Cholkadidamrongkul

Tanapon.c@uobkayhian.co.th

662 090 3359

### Stock Data

|                                 |                  |
|---------------------------------|------------------|
| GICS sector                     | Consumer Staples |
| Bloomberg ticker:               | CPAXT TB         |
| Shares issued (m):              | 10,427.7         |
| Market cap (Bt\$m):             | 175,184.7        |
| Market cap (US\$m):             | 5,635.7          |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 6.4              |

### Price Performance (%)

|                  |               |
|------------------|---------------|
| 52-week high/low | Bt28.8/Bt14.0 |
| 1mth             | 14.3          |
| 3mth             | (2.3)         |
| 6mth             | (8.7)         |
| 1yr              | (33.5)        |
| YTD              | 7.0           |

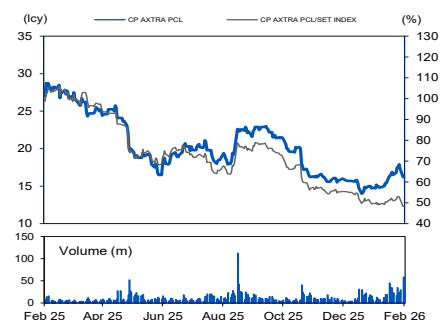
### Major Shareholders

|                         | %     |
|-------------------------|-------|
| CP ALL                  | 34.92 |
| Makro                   | 25.01 |
| Charoenpokphand Holding | 15.96 |

### Balance Sheet Metrics

|                          | %    |
|--------------------------|------|
| FY26 NAV/Share (Bt)      | 29.6 |
| FY26 Net Debt/Share (Bt) | 11.6 |

### Price Chart



Source: Bloomberg

### Company Description

CP Aextra operates a wholesale business under the Makro brand, a retail business under the Lotus's brand and a mall management business.

- **ธุรกิจค้าส่งยังคงแข็งแกร่ง** กำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจค้าส่งเพิ่มขึ้น 2% yoy ยอดขายทรงตัว yoy จาก SSSG ที่ทรงตัว ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายปรับตัวดีขึ้น 38bp yoy ซึ่งเป็นผลจากการจัดประเภทรายการทางบัญชีใหม่ ทั้งนี้ ปัจจัยหลักที่เข้ามาหนุนผลประกอบการใน 4Q25 ส่วนหนึ่งมาจากการรับรู้ผลการดำเนินงานของ Lucky Frozen เต็มทั้งไตรมาส
- **ความคืบหน้าโครงการ The Hapitat** โครงการมีกำหนดเริ่มเปิดดำเนินการในเดือน เม.ย. 26 โดยปัจจุบันพื้นที่เช่าค้าปลีกมีการจองล่วงหน้าไปแล้ว 50% และตั้งเป้าอัตราการเช่าพื้นที่ในปีแรกไว้ที่ 85% ในขณะที่พื้นที่สำนักงานมีอัตราการเช่าอยู่ที่ 40% ทั้งนี้ เราคาดว่าโครงการนี้จะก่อดันกำไรประมาณ 2-3% ในปีแรกของการดำเนินงาน
- **เป้าหมายผู้บริหารปี 2026** 1) ยอดขายเติบโต 1-3% yoy โดยมีแรงหนุนจากการเปิดสาขาขนาดใหญ่ 10 แห่ง สาขาขนาดเล็ก 100 แห่ง และ SSSG ที่กลับมาเป็นบวก, 2) สัดส่วนรายได้จาก Omnichannel เพิ่มขึ้น 25% และ 3) อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น 10-30bp จากสัดส่วนสินค้าพร้อมทานที่สูงขึ้น, การจัดหาวัตถุดิบโดยตรง และการฟื้นตัวของสินค้ากลุ่ม Non-food อย่างไรก็ดี ตามเรามองว่าเป้าหมายการเติบโตในปี 2026 มีความท้าทาย แม้อิโมเมนต์ใน 1Q26 จะปรับตัวดีขึ้น (SSSG qtd ติดลบน้อยลงเหลือ -0.5% จาก -2.0%) แต่การแข่งขันยังคงรุนแรง และผลขาดทุนในช่วงแรกของโครงการ The Hapitat จะเป็นปัจจัยกดดันตั้งแต่ 2Q26 เป็นต้นไป
- **คาดโมเมนตัมกำไรดีขึ้นใน 1Q26** แนวโน้มกำไรใน 1Q26 คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น เนื่องจาก SSSG ของธุรกิจค้าปลีก qtd จะดีขึ้นเป็นประมาณ -1% ถึง -2% yoy (เทียบกับ -7.6% yoy ใน 4Q25) ในขณะที่ธุรกิจค้าส่งทรงตัวอยู่ที่ประมาณ -0.5% yoy นอกจากนี้ หากมีการโอนกลับรายการการตั้งสำรองสินค้าคงคลังใน 1Q26 ก็จะช่วยสนับสนุนผลประกอบการโดยรวม

## Valuation/Recommendation

- **คำแนะนำ** ถือ โดยปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 14.80 บาท (จากเดิม 15.00 บาท) ราคาเป้าหมายของเราอิงจาก P/E ปี 2026F ที่ 15 เท่า ซึ่งเทียบเท่ากับ -1.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของหุ้นในกลุ่ม และต่ำกว่าราคาประเมินเป้าหมายของคู่แข่งเพื่อสะท้อนถึงแนวโน้มผลประกอบการที่อ่อนแอ

## Earnings Revision/Risk

- **ปรับลดประมาณการกำไร** เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2025-26 ลง 2% และ 1% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนผลกำไรใน 4Q25 ที่อ่อนแอกว่าคาด

## Share Price Catalyst

- **Catalysts:** ช่วงการเลือกตั้งอาจช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุน
- **Risks:** อัตรากำไรขั้นต้นลดลง, SSSG ติดลบ

## Environment, Social, Governance (ESG) Updates

CG Report: 5

SET ESG Rating: AA

### Environmental

- Focuses on reducing energy consumption through green building design and renewable energy adoption.

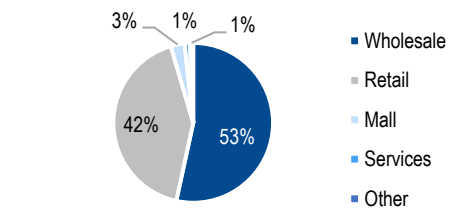
### Social

- Supports SME development in its wholesale/retail ecosystem.

### Governance

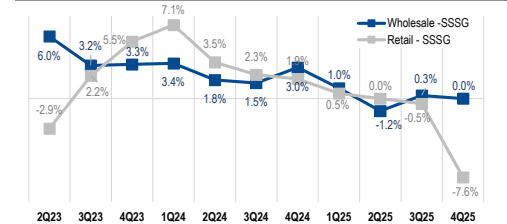
- Demonstrates strong corporate governance through transparent management practices and a well-structured board.

## 2025 Sales Contribution



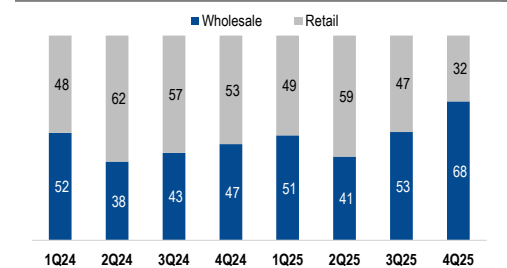
Source: CPAXT, UOB Kay Hian

## Same-store Sales Growth



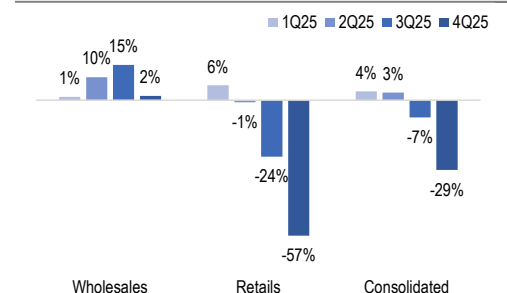
Source: CPAXT, UOB Kay Hian

## EBIT Contribution (%)



Source: CPAXT, UOB Kay Hian

## EBIT Growth (%)



Source: UOB Kay Hian

## Peers' PE Band

| Peers   | -2SD | -1SD | Mean | +1SD | +2SD |
|---------|------|------|------|------|------|
| BJC     | 14.8 | 19.5 | 24.3 | 29.1 | 33.9 |
| CPALL   | 7.8  | 17.6 | 27.4 | 37.3 | 47.1 |
| CPAXT   | 12.1 | 23.6 | 35.1 | 46.6 | 58.1 |
| CRC     | 10.3 | 16.5 | 22.8 | 29.1 | 35.3 |
| DOHOME  | -1.5 | 18.7 | 39.0 | 59.2 | 79.4 |
| GLOBAL  | 14.6 | 21.8 | 29.0 | 36.1 | 43.3 |
| HMPRO   | 12.3 | 18.7 | 25.2 | 31.6 | 38.0 |
| Average | 10.0 | 19.5 | 29.0 | 38.4 | 47.9 |

Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

### Profit & Loss

| Year to 31 Dec (Btm)             | 2025           | 2026F          | 2027F          | 2028F          |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Net turnover</b>              | <b>520,706</b> | <b>522,738</b> | <b>532,880</b> | <b>542,961</b> |
| EBITDA                           | 34,252         | 36,591         | 38,599         | 40,566         |
| Deprec. & amort.                 | 17,464         | 18,903         | 20,421         | 21,965         |
| EBIT                             | 16,788         | 17,688         | 18,178         | 18,601         |
| Total other non-operating income | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Associate contributions          | 580            | 586            | 592            | 598            |
| Net interest income/(expense)    | (5,398)        | (5,335)        | (5,367)        | (5,398)        |
| <b>Pre-tax profit</b>            | <b>11,970</b>  | <b>12,938</b>  | <b>13,402</b>  | <b>13,800</b>  |
| Tax                              | (2,645)        | (2,866)        | (2,972)        | (3,063)        |
| Minorities                       | 31             | 32             | 33             | 34             |
| <b>Net profit</b>                | <b>9,356</b>   | <b>10,105</b>  | <b>10,464</b>  | <b>10,772</b>  |
| Net profit (adj.)                | 9,356          | 10,105         | 10,464         | 10,772         |

### Balance Sheet

| Year to 31 Dec (Btm)                  | 2025           | 2026F          | 2027F          | 2028F          |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Fixed assets                          | 469,827        | 474,178        | 479,896        | 484,241        |
| Other LT assets                       | 32,469         | 33,195         | 33,938         | 34,699         |
| Cash/ST investment                    | 14,558         | 16,992         | 16,880         | 17,521         |
| Other current assets                  | 59,817         | 48,515         | 49,442         | 50,542         |
| <b>Total assets</b>                   | <b>576,671</b> | <b>572,880</b> | <b>580,156</b> | <b>587,003</b> |
| ST debt                               | 37,257         | 37,257         | 37,257         | 37,257         |
| Other current liabilities             | 93,988         | 89,221         | 91,824         | 93,933         |
| LT debt                               | 134,815        | 132,815        | 133,815        | 134,815        |
| Other LT liabilities                  | 10,224         | 10,530         | 10,846         | 11,172         |
| Shareholders' equity                  | 299,457        | 302,590        | 305,981        | 309,428        |
| Minority interest                     | 930            | 465            | 432            | 398            |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>576,671</b> | <b>572,880</b> | <b>580,156</b> | <b>587,003</b> |

### Cash Flow

| Year to 31 Dec (Btm)                        | 2025            | 2026F           | 2027F           | 2028F           |
|---------------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Operating</b>                            | <b>21,052</b>   | <b>35,510</b>   | <b>32,528</b>   | <b>33,711</b>   |
| Pre-tax profit                              | 11,970          | 12,938          | 13,402          | 13,800          |
| Tax                                         | (2,645)         | (2,866)         | (2,972)         | (3,063)         |
| Deprec. & amort.                            | 17,464          | 18,903          | 20,421          | 21,965          |
| Working capital changes                     | (5,648)         | 6,455           | 1,594           | 924             |
| Non-cash items                              | 133             | 80              | 82              | 85              |
| Other operating cashflows                   | (223)           | 0               | 0               | 0               |
| <b>Investing</b>                            | <b>(25,786)</b> | <b>(23,673)</b> | <b>(26,567)</b> | <b>(26,746)</b> |
| Capex (growth)                              | (37,318)        | (23,253)        | (26,139)        | (26,311)        |
| Investments                                 | (181)           | (234)           | (237)           | (239)           |
| Others                                      | 11,714          | (185)           | (191)           | (196)           |
| <b>Financing</b>                            | <b>(169)</b>    | <b>(9,404)</b>  | <b>(6,073)</b>  | <b>(6,324)</b>  |
| Dividend payments                           | (7,404)         | (7,404)         | (7,073)         | (7,324)         |
| Issue of shares                             | 0               | 0               | 0               | 0               |
| Proceeds from borrowings                    | 21,248          | (2,000)         | 1,000           | 1,000           |
| Others/interest paid                        | (14,014)        | 0               | 0               | 0               |
| <b>Net cash inflow (outflow)</b>            | <b>(4,903)</b>  | <b>2,434</b>    | <b>(112)</b>    | <b>640</b>      |
| <b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b> | <b>19,461</b>   | <b>14,558</b>   | <b>16,992</b>   | <b>16,880</b>   |
| <b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>    | <b>14,558</b>   | <b>16,992</b>   | <b>16,880</b>   | <b>17,521</b>   |

### Key Metrics

| Year to 31 Dec (%)        | 2025   | 2026F | 2027F | 2028F |
|---------------------------|--------|-------|-------|-------|
| <b>Profitability</b>      |        |       |       |       |
| EBITDA margin             | 6.6    | 7.0   | 7.2   | 7.5   |
| Pre-tax margin            | 2.3    | 2.5   | 2.5   | 2.5   |
| Net margin                | 1.8    | 1.9   | 2.0   | 2.0   |
| <b>Growth</b>             |        |       |       |       |
| Net profit (adj.)         | (11.5) | 8.0   | 3.6   | 2.9   |
| <b>Leverage</b>           |        |       |       |       |
| Debt to total capital     | 57.3   | 56.1  | 55.8  | 55.5  |
| Debt to equity            | 57.5   | 56.2  | 55.9  | 55.6  |
| Net debt/(cash) to equity | 52.6   | 50.6  | 50.4  | 50.0  |
| Interest cover            | 6.4    | 6.9   | 7.2   | 7.5   |

### **IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS**

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at the following link:  
<https://research-api.uobkayhian.com/assets/disclaimer/df64a6ea-7980-447c-ae9e-fd19b93257dc> or by scanning the QR code below:



The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."

## THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2025 (as of 9 January 2026)



|        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 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    | 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   | IND    | INET   | INSET  | INSURE | IP     |
| IRC    | IRPC   | IT     | ITC    | ITEL   | ITTHI  | IVL   | J      | JAS    | JMART  | JMT    | JTS    |
| KBANK  | KCAR   | KCC    | KCE    | KCG    | 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     | SEAFCO | SEAOIL | SELIC  | SENA  | SENX   | SFLEX  | SGC    | SGF    | SGP    |
| SHR    | SICT   | SIRI   | SIS    | SITHAI | SJWD   | SKR   | SKY    | SMPC   | SNC    | SNNP   | SNP    |
| SO     | SONIC  | SPALI  | SPC    | SPCG   | SPI    | SPRC  | SR     | SSF    | SSP    | SSSC   | STA    |
| STARM  | STECOM | STGT   | STI    | SUC    | SUN    | SUSCO | SUTHA  | SVOA   | SYMC   | SYNEX  | SYNTEC |
| TACC   | TAN    | TASCO  | 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    | TPAC   | TPBI   |
| TQM    | TRUBB  | TRUE   | TSC    | TSTE   | TSTH   | TTA   | TTB    | 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    |



|       |       |       |        |       |        |        |        |        |        |         |       |
|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|-------|
| 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 | LANNA | 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  | PSGC   | 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   |       |        |        |        |        |        |         |       |



|        |       |        |        |      |        |         |       |        |       |       |        |
|--------|-------|--------|--------|------|--------|---------|-------|--------|-------|-------|--------|
| 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 | 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   |        |       |       |        |

| 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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้นิยন্ত্রตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังชาวดังกล่าวประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันหรือการรับประกันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2025 (as of 6 Jan 26)

AAA

|         |       |        |      |        |        |        |       |        |        |        |        |
|---------|-------|--------|------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|
| AAV     | ACE   | ADVANC | AJ   | AMATA  | AMATAV | ASW    | AWC   | BAM    | BANPU  | BAY    | BBGI   |
| BBL     | BDMS  | BEM    | BGC  | BGRIM  | BJC    | BKIH   | BPP   | BTG    | CENTEL | CKP    | CPALL  |
| CPAXT** | CPF   | CPN    | CRC  | DITTO  | EASTW  | FPI    | FPT   | GLOBAL | GPSC   | GUNKUL | HANA   |
| HENG    | HMPRO | III    | ILM  | IVL    | KBANK  | KCG    | KJL   | KKP    | KTB    | KTC    | LH     |
| LOXLEY  | MAJOR | MBK    | MC   | M-CHAI | MFEC   | MTI    | NER   | NOBLE  | OR     | ORI    | OSP    |
| PB      | PLANB | PR9    | PSH  | PTG    | PTT    | PTTEP  | PTTGC | RATCH  | S      | S&J    | SABINA |
| SAT     | SC    | SCB    | SCC  | SCG    | SCGP   | SIRI** | SJWD  | SKY    | SNP    | STA    | STECON |
| STGT    | SVOA  | TEAMG  | TEGH | TFMAMA | THCOM  | TISCO  | TMT   | TOA    | TOP    | TPBI   | TTA    |
| TTB     | TTW   | TVO    | VNG  | WHA    | WHAUP  |        |       |        |        |        |        |

AA

|       |       |       |       |       |       |       |        |      |         |        |       |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------|---------|--------|-------|
| ADB   | AKP   | AOT   | AP    | ASK   | ASP   | AURA  | BCH    | BLA  | BRI     | BTS    | CBG   |
| CIVIL | CK    | CMAN  | COLOR | COM7  | DMT   | DRT   | EGCO   | EPG  | ETC     | GFPT   | GULF  |
| HTC   | ICHI  | ILINK | IT    | ITTHI | JMART | KCE   | KUMWEL | LHFG | MINT    | MODERN | MOSHI |
| MSC   | MTC   | NVD   | NYT   | PCC   | PRM   | PSL   | QTC    | RBF  | SA      | SAWAD  | SCCC  |
| SCGD  | SELIC | SFLEX | SHR   | SMPC  | SNNP  | SPALI | SPI    | SSP  | SUTHA   | SYNEX  | TASCO |
| TCAP  | TCMC  | TGH   | THANI | TIPH  | TKS   | TLI   | TOG    | TPAC | TPIPP** | TRUBB  | TSC   |
| TU    | UAC   | UBE   | VIH   | WICE  | XO    | ZEN   |        |      |         |        |       |

A

|        |        |       |        |         |        |       |        |       |       |        |       |
|--------|--------|-------|--------|---------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|-------|
| AEONTS | ALLA   | ALT   | ALUCON | BA      | BH     | BLC   | CFRESH | CHAO  | CHASE | CHG    | CM    |
| CPL    | CREDIT | ERW   | GABLE  | HARN    | HUMAN  | INSET | IRC    | ITC   | JMT   | KSL    | M     |
| MGC    | MOONG  | NEO   | PHOL   | PLUS    | PM     | PPS   | QOS    | PROUD | PRTR  | PSP    | Q-CON |
| QLT    | SAK    | SAPPE | SCAP   | SEAFSCO | SEAOIL | SENA  | SENX   | SGC   | SICT  | SITHAI | SKR   |
| SNC    | SPC    | SSSC  | SYMC   | TAN     | TBN    | TGE   | THANA  | THIP  | THREL | TPA    | TPCS  |
| TQM    | TRU    | TWPC  | UPF    | UPOIC   | VIBHA  | WPH   |        |       |       |        |       |

BBB

|       |        |     |       |     |      |    |      |    |    |      |     |
|-------|--------|-----|-------|-----|------|----|------|----|----|------|-----|
| AKR   | ASIMAR | CSC | J     | LEO | MEGA | NL | PRIN | SE | SO | SPRC | SUN |
| TMILL | TSTH   | WP  | YUASA |     |      |    |      |    |    |      |     |

Anti-corruption Progress Indicator (1Q26)

ได้รับการรับรอง

|        |        |         |        |        |        |       |        |        |        |        |        |
|--------|--------|---------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2S     | AAI    | ACE     | ADB    | ADVANC | AE     | AF    | AH     | AI     | AIE    | AIRA   | AJ     |
| AKP    | AMA    | AMANAHA | AMARIN | 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  | DMT    |
| DOHOME | DRT    | DUSIT   | EAST   | EASTW  | EGCO   | EMC   | EP     | EPG    | ERW    | ETC    | ETE    |
| FNS    | FPI    | FPT     | FSMART | FSX    | FTE    | GABLE | GBX    | GC     | GCAP   | GEL    | GFPT   |
| GGC    | GLOBAL | GPI     | GPSC   | GULF   | GUNKUL | HANA  | HARN   | HENG   | HMPRO  | HTC    | ICC    |
| ICHI   | ICN    | IFS     | III    | ILINK  | ILM    | INET  | INOX   | INSURE | IRPC   | ITC    | ITEL   |
| IVL    | JAS    | JMART   | JMT    | JR     | JTS    | K     | KASET  | KBANK  | KCAR   | KCE    | KGEN   |
| KGI    | KJL    | KKP     | KSL    | KTB    | KTC    | L&E   | LANNA  | LH     | LHFG   | LHK    | LIT    |
| LPN    | LRH    | M       | MAJOR  | MALEE  | MATCH  | MBAX  | MBK    | MC     | MCOT   | MEDEZE | MEGA   |
| MENA   | META   | MFC     | MGC    | MINT   | MODERN | MONO  | MOONG  | MOSHI  | MSC    | MSG    | 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    | PROEN | PROUD  | PRTR   | PSH    | PSL    | PSTC   |
| PT     | PTECH  | PTG     | PTT    | PTTEP  | PTTGC  | PYLON | Q-CON  | QH     | QLT    | QTC    | RABBIT |
| RATCH  | RBF    | RML     | RS     | RWI    | S      | S&J   | SA     | SAAM   | SABINA | SAK    | SAPPE  |
| SAT    | SAWAD  | SC      | SCAP   | SCB    | SCC    | SCCC  | SCG    | SCGD   | SCGP   | SCM    | SCN    |
| SEAOIL | SE-ED  | SELIC   | SENA   | SENX   | SFLEX  | SFT   | SGC    | SGP    | SHR    | SINGER | SINO   |
| SIRI   | SIS    | SITHAI  | SJWD   | SKE    | 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  | TIPCO  | TIPH    | TISCO  | TKN    | TKS    | TKT   | TMC    | TMD    | TMILL  | TMT    | TNITY  |
| TNL    | TNP    | TNR     | TOG    | TOP    | TOPP   | TPA   | TPAC   | TPCS   | TPLAS  | TQM    | TRT    |
| TRU    | TRUE   | TSI     | TSTE   | TSTH   | TTA    | TTB   | TTCL   | TU     | TURBO  | TURTLE | TVDH   |
| TVO    | TWPC   | UBE     | UBIS   | UEC    | UKEM   | UOBKH | UPF    | UV     | VCOM   | VGI    | VIBHA  |
| VIH    | VNG    | WACOAL  | WHA    | WHAUP  | WICE   | WIIC  | WPH    | XO     | YUASA  | ZEN    | ZIGA   |

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

**\*\*ผู้ใช้อ้างอิงข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคม และ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน