

COMMERCE

Neutral

16 July 2025

SSSG ต้านไม่ไหว

Flash Points

- ฝ่ายวิจัยคาดการณ์เติบโตของยอดขายสาขาเดิม (Same Store Sales Growth-SSSG) ใน 2Q68 ของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา คือ BJC, COM7, CPALL, CPAXT, CRC, HMPRO, DOHOME จะชะลอลงทุกบริษัท เพราะแรงกดดันจากเศรษฐกิจ ขณะที่ไม่มีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายจากภาครัฐเหมือนในไตรมาสก่อน โดย CPALL น่าจะมี SSSG ที่แกร่งสุดในกลุ่ม ขณะที่ HMPRO และ DOHOME จะมี SSSG หดตัวแรงสุด
- จากภาพรวม SSSG ที่คาดว่าจะชะลอลง จึงคาดการณ์กำไรโดยรวมใน 2Q68 จะชะลอ QoQ แต่จะยังได้ YoY จากการเปิดสาขาใหม่

Impact Insight

- แม้จะเริ่มมีปัจจัยบวกเข้ามาใน 3Q68 บ้าง จากมาตรการที่ไทยคนละครึ่ง แต่แนวโน้มกำไรโดยรวมของกลุ่มในงวด 3Q68 ของหุ้นที่ฝ่ายวิจัยศึกษา น่าจะชะลอต่ออีก จากหลายปัจจัยลบที่รออยู่ เช่น เศรษฐกิจที่จะโตช้าลง ใน 2H68, ความเชื่อมั่นผู้บริโภคในอนาคตที่มีแนวโน้มลดลง และผลเชิงลบของฤดูกาล โดยไตรมาส 3 เป็นฤดูฝน ซึ่งเป็นอุปสรรคต่อการไปจับจ่ายนอกบ้าน และการจัดส่งสินค้าที่มีขนาดใหญ่ จะทำได้ล่าช้ากว่าช่วงอื่น

Execution

- เรายังคงแนะนำให้นักลงทุนสำหรับหุ้นกลุ่มพาณิชย์ “เฝ้ากับตลาด” แม้ภาพรวมกำไรกลุ่มงวด 2Q68 – 3Q68 จะชะลอ QoQ แต่จะยังได้ YoY ในทั้ง 2 ไตรมาส นอกจากนี้ยังคาดการณ์การฟื้นตัว QoQ และ YoY ได้ใน 4Q68 เพราะเป็นช่วง High season ของกลุ่ม
- เลือก CPALL เป็นหุ้น Top pick เพราะ 1) ระยะสั้นเป็นหุ้นที่คาดมีกำไรใน 1Q68 ที่ยังเด่นสุด จาก SSSG ที่แกร่งสุด, และ 2) ราคาหุ้นยังไม่แพงโดยซื้อขายด้วย PER ปี 2568 ที่ราว 15.2 เท่า (-2.3 S.D) และใน 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้นปรับลง 10% แย่กว่าตลาดที่ปรับลงราว 3%

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

หุ้นกลุ่มพาณิชย์ (ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา)

สิ้นสุด ร.ก.	2565	2566	2567	2568F	2569F
รายได้ (ล้านบาท)	1,826,281	1,938,806	2,049,542	2,129,663	2,234,205
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	43,183	49,817	58,537	63,261	68,653
กำไรปกติ (ล้านบาท)	43,818	49,766	60,143	63,261	68,653
% Growth กำไรสุทธิ	6.3%	15.4%	17.5%	8.1%	8.5%
PER (เท่า)	40.4	27.7	16.8	15.5	14.3
PBV (เท่า)	2.1	1.7	1.1	1.1	1.0
ROAA(%)	2.0%	2.3%	2.6%	2.8%	3.2%
ROAE (%)	5.3%	6.0%	6.9%	7.1%	7.4%
Norm PER (เท่า)	39.8	27.8	16.3	15.5	14.3

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



หลายปัจจัยลบกดดันภาพรวม SSSG ของกลุ่ม ในงวด 2Q68

ฝ่ายวิจัยมองว่าในงวด 2Q68 มีหลายปัจจัยลบที่เข้ามากดดันยอดขายจากสาขาเดิม หรือ Same Store Sales Growth (SSSG) ของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ โดยปัจจัยลบจะมีน้ำหนักมากกว่าปัจจัยบวก กล่าวคือ

ปัจจัยที่คาดว่าจะมีผลต่อยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของกลุ่ม COMMERCE ใน 2Q68

ปัจจัยบวก	ปัจจัยลบ
1) จำนวนวันในงวด 2Q68 มี 91 วัน มากกว่าช่วง 1Q68 ที่มี 90 วัน มีผลต่อยอดขาย 2) คาดหน่วยงานภาครัฐจะเร่งจัดซื้อ จัดจ้าง ก่อนจะปิดปีงบประมาณ 2568 ในเดือน ก.ย. 68	1) ฤดูฝนมาเร็วกว่าปีก่อน เป็นอุปสรรคต่อการออกไปจับจ่ายนอกบ้าน และอากาศที่ไม่ร้อนมากอย่างปีก่อน ทำให้สินค้าประเภทเครื่องดื่ม รวมทั้งสินค้าทำความเย็น อย่างพัดลม แอร์ มียอดขายไม่ดีเท่าปีก่อน 2) ยอดนักท่องเที่ยวที่ตกต่ำลงถึง 25% QoQ และ 12% YoY เพราะไตรมาส 2 ของทุกปีเป็นช่วง low season ของการท่องเที่ยว อีกทั้งนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลงไป กดดันกำลังซื้อและยอดขายของหุ้นในกลุ่มที่อยู่ในแหล่งท่องเที่ยว 3) ภาครัฐไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ อย่างในไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งมี Easy E-receipt (16 ม.ค. 68 – 28 ก.พ. 68) ที่ให้วงเงินในการใช้จ่ายได้ 50,000 บาท (สินค้าทั่วไป 30,000 บาท และ สินค้าไอทีอีก 20,000 บาท) 4) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลง เห็นได้จากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดยรวมที่ลดลงจาก 52.2 ในงวด 2Q67 และ 51.4 ใน 1Q68 เหลือ 48.1 ใน 2Q68 5) เศรษฐกิจมีแนวโน้มเติบโตด้วยอัตราเร่งที่น้อยลงกว่าไตรมาสก่อน โดยหากอ้างอิงข้อมูลจาก Bloomberg ที่มีคาดการณ์ GDP 2Q68 จะโตเพียง 2.4% YoY จากงวด 1Q68 ที่โต 3.1% YoY และโตใกล้เคียง 2Q67 ที่โต 2.3% YoY 6) เงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเป็นปัจจัยกดดัน หุ้นที่มียอดขายต่างประเทศ ซึ่งทำให้เมื่อแปลงเป็นเงินบาทจะได้เงินน้อยลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เช่น CRC ได้รับผลกระทบจากค่าเงินยูโร และเงินดอง ที่อ่อนค่า ส่วน CPAXT ได้รับผลกระทบจากค่าเงินดองที่อ่อนค่า

ที่มา : รวบรวมโดยสายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า SSSG ของหุ้นทุกตัวที่ฝ่ายวิจัยศึกษา จะมี SSSG ที่ชะลอลง และบางบริษัทน่าจะมีการชะลอตัวลงแรง เช่น CRC, HMPRO และ DOHOME (หุ้นที่เด่นสุด คือ CPALL ซึ่งคาดว่าจะมี SSSG ที่ชะลอลงน้อยกว่าหุ้นอื่นๆ) จึงประเมินว่าภาพรวมของ SSSG ของหุ้นในกลุ่มพาณิชย์ในช่วง 2Q68 จะชะลอตัวทั้ง QoQ, และ YoY

คาดการณ์ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของหุ้นในกลุ่ม COMMERCE ใน 2Q68

หุ้น	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	คาดการณ์ 2Q68
BJC	(0.5%)	0.5%	(1.9%)	0.02%	2.2%	2.1%	ลดลง 2% - 3%
CRC	(2.4%)	1.0%	(1.0%)	(3.0%)	(1.0%)	(4.0%)	ลดลง 4% - 5%
CPALL	3.6%	4.9%	3.8%	3.3%	3.2%	3.0%	ลดลง 0.5 - 1%
CPAXT							
-Makro	3.3%	3.4%	1.8%	1.5%	2.8%	1.0%	ลดลง 1% - 2%
-Lotus's	5.5%	7.1%	3.5%	2.3%	1.9%	0.5%	ลดลง 0.5 - 1%
HMPRO	(8.5%)	(2.1%)	(7.3%)	(5.8%)	(2.0%)	(5.0%)	ลดลง 6% -7%
DOHOME	(9.1%)	(9.8%)	(5.3%)	(7.6%)	1.5%	0.5%	ลดลง 8% -10%

ที่มา : คาดการณ์ข้อมูล 2Q68 โดยสายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ภาค CPALL มีกำไร 2Q68 เติบโต จาก SSSG ที่แข็งแกร่งสุด

แม้ SSSG โดยรวมของกลุ่มใน 2Q68 ที่ดูจะแย่ลงทั้ง QoQ และ YoY แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าภาพโดยรวมของกำไรงวด 2Q68 สำหรับหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่เราศึกษาจะลดลงเฉพาะ QoQ โดยหุ้นที่จำหน่ายสินค้าอุปโภค บริโภค ซึ่งจำเป็นต้อง จะชะลอ QoQ น้อยกว่าหุ้นที่จำหน่ายสินค้าแฟชั่น (CRC) และสินค้าตกแต่ง ช่อมแซมบ้าน (DOHOME, HMPRO) แต่หากเทียบ YoY ภาพรวมกำไรของกลุ่มน่าจะยังเติบโตได้ เพราะภาคหุ้นส่วนใหญ่จะมีการเติบโตของ กำไร YoY จากปัจจัยเฉพาะตัว เช่น การเปิดสาขาใหม่ หรือ การเร่งสั่งซื้อจากลูกค้าเพื่อสต็อกสินค้า ยกเว้น BJC, DOHOME และ HMPRO ที่น่าจะมีกำไรที่ตกต่ำลงทั้ง QoQ และ YoY โดยมีรายละเอียดดังนี้

หุ้น	กำไรสุทธิ		ปัจจัยที่คาดว่าจะกระทบกำไรสุทธิ 2Q68	
	2Q67	1Q68	2Q68F QoQ YoY	
BJC	1,228	1,091	↓ ↓	-สินค้าประเภทอาหารสด มีอัตราการเติบโตสูง ช่วยให้ภาพรวม SSSG ของธุรกิจค้าปลีกสมัยใหม่ (BigC) ไม่ให้ชะลอลงรุนแรงนัก -ธุรกิจบรรจุกภัณฑ์ในเวียดนาม ได้รับผลกระทบจากค่าเงินดอง ที่อ่อนค่าเมื่อเทียบกับเงินบาท -ฐานกำไรที่สูงใน 2Q67
COM7	752	981	↓ ↑	-คาดยอดขาย โดยเฉพาะการขายส่งจะได้อานิสงส์ จากความกังวลเรื่องภาษีตอบโต้จากสหรัฐ ทำให้มีการเร่งจัดซื้อสินค้าเก็บไว้ในสต็อก -ค่ายมือถือแบรนด์ดัง ยังไม่มีการเปิดตัวสินค้ารุ่นใหม่ ทำให้ผู้บริโภคชะลอการซื้อมือถือเครื่องใหม่ เพื่อรอดูการเปิดตัวของ "ไอโฟน17"
CRC	1,660	2,337	↓ ↑	-ฐานกำไรที่ต่ำใน 2Q67 -ธุรกิจในอิตาลี และเวียดนาม ได้รับผลกระทบจากเงินยูโร และดองเวียดนาม ที่อ่อนค่าลงเทียบกับบาท
CPALL	6,239	7,585	↓ ↑	-การเปิดสาขาใหม่ของธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (7-Eleven) น่าจะยังสอดคล้องกับเป้าหมายเปิดสาขาใหม่ 700 แห่ง/ปี ช่วยหนุนยอดขายโดยรวม -ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการขยายสาขาเพิ่ม
CPAXT	2,176	2,643	↓ ↑	-แม้ SSSG จะชะลอลงทั้งธุรกิจค้าส่ง (MAKRO) และธุรกิจค้าปลีก (Lotus's) แต่ทั้ง 2 ธุรกิจนี้ มีการเปิดสาขาใหม่ 3 แห่ง ของ MAKRO และ 12 แห่งของ Lotus's ยังช่วยพยุงยอดขายโดยรวมได้ -ธุรกิจในเวียดนาม และมาเลเซียได้รับผลกระทบจากค่าเงินท้องถิ่น ที่อ่อนค่าลงเทียบกับบาท
DOHOME	193	245	↓ ↓	-ดอกเบี้ยจ่ายลดลงอย่างมีนัยสำคัญราว 8% QoQ, 21% YoY เนื่องจากหนี้เงินกู้ยืมส่วนใหญ่เป็นหนี้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ขณะที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดลดลง -ยอดขายปลีก แก่ลูกค้ารายย่อยบางส่วนได้รับผลกระทบจากความกังวลต่อคุณภาพสินค้า หลังถูก สำนักงานมาตรฐานผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรม (สมอ.) แจ้งตรวจยึดสินค้ากลุ่มหลัก และกลุ่มอื่น บางรายการ ที่ไม่ได้มาตรฐาน
HMPRO	1,622	1,711	↓ ↓	-ยังมีรายได้ค่าบริการและรายได้ค่าเช่า ที่เติบโต จึงช่วยพยุงให้รายได้รวมไม่ชะลอแรง แม้ยอดขายจะลดลง -ยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าหดตัวแรง จากฝนที่ตกเร็วในปี

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

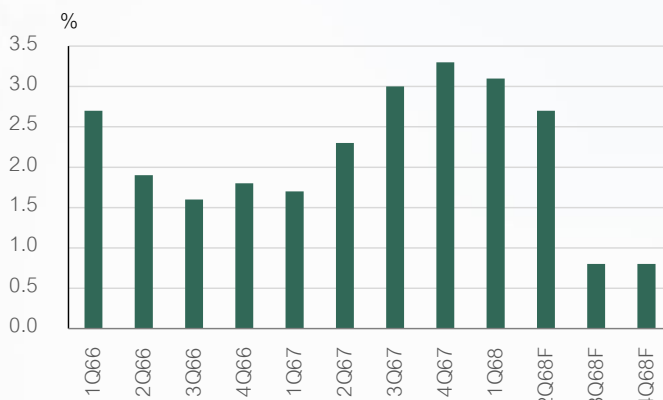
หลายปัจจัยลบรออยู่ใน 2H68

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าภาพโดยรวมของไตรมาส 2H68 ของหุ้นในกลุ่มพาณิชย์ จะเผชิญความท้าทายจากหลายปัจจัยลบที่รออยู่ โดยปัจจัยที่สำคัญมีดังนี้

เศรษฐกิจมีแนวโน้มจะโตได้ช้าลง

เศรษฐกิจในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ มีแนวโน้มจะเติบโตได้ด้วยอัตราเร่งที่น้อยลงกว่าในช่วงครึ่งปีแรก โดยธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) คาดว่า GDP ของไทย จะโตเฉลี่ย 2.9% และจะโตเหลือเพียง 1.6% สำหรับในช่วง 2H68 ทั้งนี้หากอ้างอิง GDP ในงวด 1Q68 ที่โต 3.1% YoY และตัวเลขคาดการณ์ GDP สำหรับ 1H68 และ 2H68 ของ ธปท. ที่ 2.9% และ 1.6% ตามลำดับจึงอนุมานได้ว่า ธปท. คาดว่า GDP งวด 2Q68 จะโตราว 2.7% YoY โดย GDP จะลดระดับลงต่อ เหลือโตเฉลี่ยเพียง 0.8%/ไตรมาส ใน 3Q68 – 4Q68

คาดการณ์ GDP รายไตรมาส ในปี 2568



ที่มา : ธปท. และคาดการณ์โดยสายงานวิจัยเอเชียพลัส

ความเชื่อมั่นผู้บริโภคในอนาคตตกต่ำลง ดุดการบริโภค

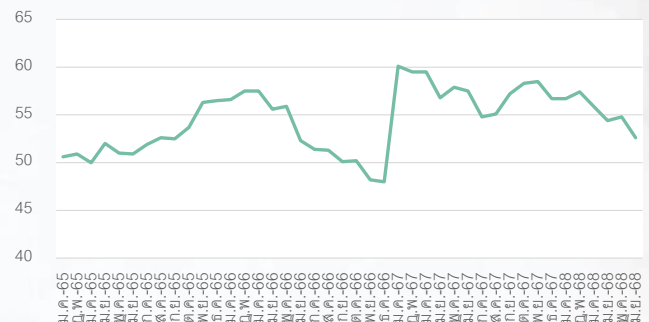
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค มีทิศทางที่แย่ลง โดยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดยรวมเฉลี่ยสำหรับงวด 2Q68 ปรับลงเหลือเพียง 48.1 ซึ่งถือเป็นการตกลงมาอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า 50 ในรอบ 10 ไตรมาส และจัดว่าเป็นระดับที่ไม่เชื่อมั่น ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นในอนาคต (ช่วง 3 – 6 เดือนข้างหน้า) ได้ปรับลงเช่นกัน โดยลดเหลือ 53.9 นับเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่ปี 2567 จากความกังวลถึงประเด็นการเมือง ปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ และภาษีตอบโต้จากสหรัฐ ซึ่งคาดว่าจะกดดันการใช้จ่ายของผู้บริโภคในระยะถัดไป คือ ช่วง 3Q68 – 4Q68

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดยรวม



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์

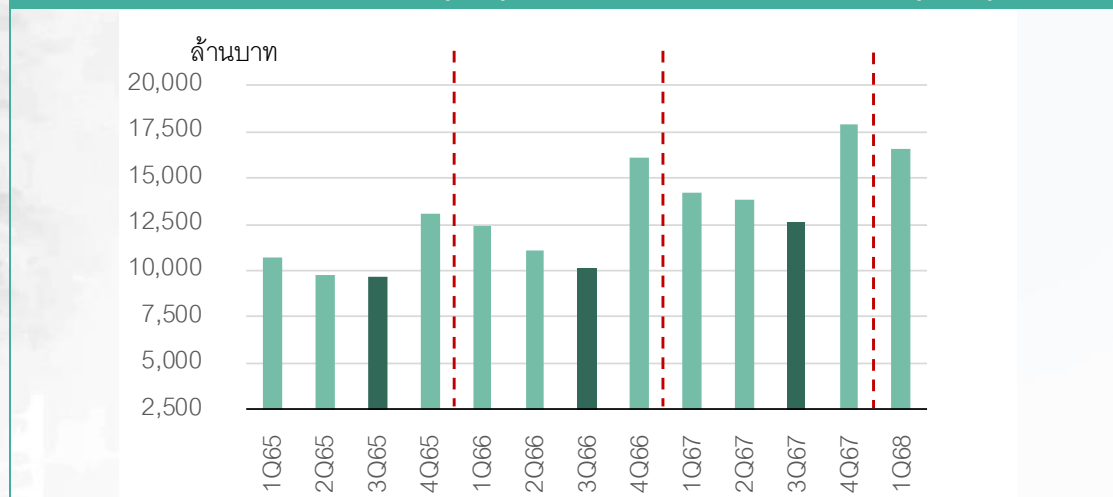
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคในอนาคต



เข้าสู่ low season เต็มตัวใน 3Q68

เป็นช่วง low season ของธุรกิจค้าปลีก ค้าส่ง โดยยอดขายมักจะเป็นต่ำสุดของปี เพราะในไตรมาส 3 ของทุกปีเป็นฤดูฝนตลอดทั้งไตรมาส เป็นอุปสรรคต่อการออกไปจับจ่ายนอกบ้าน นอกจากนี้ผลของฤดูกาลยังกดดันสินค้าตกแต่ง ช่อมแซมบ้าน เพราะการก่อสร้าง ช่อมแซม ให้ความล่าช้า เพราะผู้รับเหมาไม่สามารถทำงานได้ในช่วงที่ฝนตกหนัก และการจัดส่งสินค้าขนาดใหญ่ทำได้ยากลำบากขึ้น ฝ่ายวิจัยจึงคาดว่าภาพกำไรโดยรวมของกลุ่มพาณิชย์ในงวด 3Q68 นี้จะถูกกดดันให้ชะลอตัวลงต่อจาก 2Q68 อีก จากยอดขายที่จะตกต่ำลงเป็นจุดต่ำสุดของปีเช่นเดียวกันกับที่ผ่านมา

ในงวด 3Q ยอดขายโดยรวมของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา มักเป็นจุดต่ำสุดของปี



ที่มา : รวบรวมโดยสายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

มีปัจจัยบวกที่จะเข้ามาใน 3Q68 บ้าง แต่คาดว่าจะมีน้ำหนักน้อยกว่าปัจจัยลบ

แม้ฝ่ายวิจัยมองว่าจะมีปัจจัยบวกสำหรับกลุ่มพาณิชย์ที่จะเข้ามาในช่วง 3Q68 บ้าง แต่เราเชื่อว่ามีน้ำหนักน้อยกว่าปัจจัยลบ โดยเฉพาะประเด็นทางเศรษฐกิจ และผลของฤดูกาล ทั้งนี้ปัจจัยบวกดังกล่าว คือ

- 1) จำนวนวันในงวด 3Q68 มี 92 วัน มากกว่าช่วง 2Q68 ที่มี 91 วัน มีผลต่อการบันทึกยอดขาย
- 2) ยอดขายจากสาขาที่อยู่ในแหล่งท่องเที่ยว จะได้ประโยชน์จากกำลังซื้อที่เข้ามาเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน จากปัจจัยสนับสนุนดังนี้
 - 2.1) ยอดนักท่องเที่ยวจากต่างประเทศมีแนวโน้มจะฟื้นตัวขึ้น QoQ หลังผ่านช่วง low season ของการท่องเที่ยวไปแล้วใน 2Q68
 - 2.2) ภาครัฐมีมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศเที่ยวไทยคนละครั้ง ซึ่งให้สิทธิแก่ประชาชนอายุ 18 ปีขึ้นไป จำนวน 500,000 สิทธิ โดยรัฐบาลจะสนับสนุนค่าที่พัก 40% - 50% (ไม่เกิน 3,000 บาท/ห้อง/คืน) มีผลบังคับใช้เต็มไตรมาสใน 3Q68 (4 ก.ค. 68 – 31 ต.ค. 68)

คณานักการลงทุน “เทากับตลาด” เลือก CPALL เป็น Top picks

แม้คาดการณ์กำไรกลุ่มงวด 2Q68 – 3Q68 จะชะลอ QoQ อย่างต่อเนื่อง แต่จะยังโตได้ YoY ในทั้ง 2 ไตรมาส นอกจากนี้ยังคาดการณ์การฟื้นตัว QoQ และ YoY ได้ใน 4Q68 เพราะเป็นช่วง High season ของกลุ่มพาณิชย์ เนื่องจากเป็นช่วงเฉลิมฉลองส่งท้ายปี ที่ผู้บริโภคมักมีการใช้จ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ อีกทั้งยังเป็น High season ของการท่องเที่ยวด้วย

โดยรวมแล้วจึงคาดการณ์กำไรรวมทั้งปี 2568 กำไรของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยจะยังโตได้ 8% YoY ซึ่งถือว่าใกล้เคียงกับคาดการณ์การเติบโตของตลาด เรายังคงแนะนำการลงทุนสำหรับหุ้นกลุ่มพาณิชย์ “เทากับตลาด”

เราเลือก CPALL เป็นหุ้น Top pick เพราะ) ระยะสั้นเป็นหุ้นที่คาดว่าจะมีกำไรใน 2Q68 ที่ยังแกร่งสุด จาก SSSG ที่ยังชะลอเล็กน้อยกว่าหุ้นอื่นๆ และ 2) ราคาหุ้นปัจจุบันยังไม่แพงเพราะซื้อขายด้วย PER ปี 2568 ที่ 15.2 เท่า (-2.3 S.D) และยิ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของหุ้นในกลุ่มฯ ซึ่งซื้อขายด้วย PER ปี 2568 เฉลี่ยราว 15.5 เท่า อยู่เล็กน้อย แต่ราคาหุ้นในรอบ 60 วัน ที่ผ่านมามีลดลง 10% ใกล้กับหุ้นในกลุ่มฯ แต่ต่ำกว่าตลาด ที่ปรับตัวขึ้น 3%

สรุปคำแนะนำการลงทุนในหุ้นกลุ่มพาณิชย์

หุ้น	ราคาตลาด	ราคาเป้าหมาย ปี 2568	Upside ปี 2568	Norm EPS			Norm EPS growth		Norm PER		คำแนะนำ
				2567	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F	
BJC	20.20	28.50	41.1%	1.15	1.25	1.29	8.8%	3.3%	16.1	15.6	Outperform
COM7	20.70	28.00	35.3%	1.40	1.58	1.74	13.1%	10.0%	13.1	11.9	Outperform
CRC	20.10	26.30	30.8%	1.47	1.43	1.61	-2.9%	12.8%	14.1	12.5	Underperform
CPALL	46.00	66.50	44.6%	2.81	3.02	3.28	7.4%	8.5%	15.2	14.0	Outperform
CPAXT	20.40	21.70	6.4%	1.04	1.09	1.20	4.8%	10.1%	18.7	17.0	Outperform
HMPRO	7.05	9.10	29.1%	0.49	0.51	0.52	2.2%	2.7%	13.9	13.6	Underperform
DOHOME	3.56	3.30	-7.3%	0.21	0.19	0.23	-6.7%	15.7%	18.3	15.8	Underperform

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่มนำความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
24CS	-	-	-	CHAO	3	-	-	IHL	3	-	-	NDR	4	A	-	SAUCE	5	-	-	TIGER	-	-	-
2S	4	-	Yes	CHARAN	3	-	-	IIG	3	-	-	NEO	-	-	-	SAV	5	-	-	TIPCO	-	-	Yes
A	-	-	-	CHASE	5	-	-	III	5	BBB	Yes	NEP	-	-	Yes	SAWAD	5	BBB	-	TIPH	5	-	Yes
A5	3	-	-	CHAYO	3	-	-	ILINK	5	-	Yes	NER	5	A	Yes	SAWANG	-	-	-	TISCO	5	AAA	Yes
AAI	4	-	Yes	CHEWA	5	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NETBAY	-	-	-	SC	5	AA	Yes	TITLE	4	-	-
AAV	5	-	-	CHH	3	-	-	IMH	3	-	-	NEW	-	-	-	SCAP	5	-	-	TK	5	-	-
ABM	5	-	-	CHC	3	-	-	IND	5	-	-	NEWS	-	-	-	SCB	5	AA	Yes	TKC	-	-	-
ACAP	-	-	-	CHO	-	-	-	INET	5	-	Yes	NEX	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TKN	4	-	Yes
ACC	-	-	-	CHOTI	3	-	Yes	INGRS	-	-	-	NFC	-	-	-	SCCC	5	AA	Yes	TKS	5	A	Yes
ACE	5	AA	-	CHOW	5	-	Yes	INOX	-	-	Yes	NKI	5	-	Yes	SCG	5	A	Yes	TKT	5	-	Yes
ACG	5	-	-	CI	4	-	Yes	INSET	5	-	-	NL	-	-	-	SCGD	5	-	-	TL	3	-	-
ADB	4	A	-	CIG	5	-	Yes	INSURE	4	-	Yes	NNCL	-	-	-	SCGP	5	AAA	-	TLI	5	-	-
ADD	3	-	Yes	CMBT	5	-	Yes	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCI	3	-	-	TM	5	-	-
ADVANC	5	AAA	Yes	CITY	3	-	-	IRC	5	A	-	NOVA	3	-	-	SCL	-	-	-	TMC	3	-	-
ADVICE	-	-	-	CIVIL	5	-	-	IRCP	3	-	-	NPK	-	-	-	SCM	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AE	5	-	Yes	CK	5	A	-	IRPC	5	AA	Yes	NRF	5	A	Yes	SCN	5	-	Yes	TMI	3	-	-
AEONTS	4	-	-	CKP	5	AAA	-	IT	5	-	-	NSL	5	-	-	SCP	-	-	-	TMILL	5	-	Yes
AF	5	-	Yes	CM	4	-	Yes	ITC	5	-	-	NTSC	5	-	-	SDC	5	-	-	TMT	5	AA	Yes
AFC	-	-	-	CMAN	3	-	-	ITD	-	-	-	NTV	3	-	-	SE	3	-	-	TMW	-	-	-
AGE	5	BBB	-	CMC	3	-	Yes	ITEL	5	A	Yes	NV	3	-	-	SEAFCO	5	-	-	TNDT	5	-	-
AH	5	A	Yes	CMO	-	-	-	ITNS	-	-	-	NVD	5	AA	-	SEAOL	5	-	Yes	TNH	-	-	-
AHC	4	-	-	CMR	-	-	-	ITTHI	5	-	-	NWR	5	-	-	SECURE	4	-	-	TNTY	5	-	Yes
AI	-	-	Yes	CNT	5	-	-	IVL	5	AA	Yes	NYT	5	A	-	SE-ED	3	-	Yes	TNL	5	-	Yes
AIE	3	-	Yes	COCOCO	4	-	-	J	5	-	-	OC	5	-	Yes	SEI	5	-	-	TNP	3	-	-
AIRA	4	-	Yes	COLOR	5	A	-	JAK	-	-	-	OGC	3	-	Yes	SELIC	5	A	Yes	TNPC	-	-	-
AIT	5	-	-	COM7	5	A	Yes	JAS	5	-	Yes	OHTL	-	-	-	SENA	5	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AJ	5	AAA	Yes	COMAN	4	-	-	JCK	4	-	-	OKJ	-	-	-	SENX	5	-	Yes	TOA	5	A	-
AJA	-	-	-	CPALL	5	AAA	Yes	JCKH	3	-	-	ONEE	4	-	-	SFLEX	4	-	-	TOG	5	A	Yes
AKP	-	-	Yes	CPANEL	3	-	-	JCT	-	-	-	OR	5	AAA	Yes	SFT	4	-	Yes	TOP	5	AAA	Yes
AKR	5	-	-	CPART	5	AAA	Yes	JDF	5	-	-	ORI	5	-	Yes	SGC	5	-	-	TOPP	5	AA	Yes
AKS	-	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JKN	-	-	-	ORN	-	-	-	SGF	5	-	-	TPA	4	-	Yes
ALLA	5	-	-	CPH	-	-	-	JMART	4	-	-	OSP	5	AA	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPAC	5	-	-
ALPHAX	-	-	-	CPI	4	-	Yes	JMT	3	-	-	PACO	3	-	-	SHANG	-	-	-	TPBI	5	AA	-
ALT	5	-	-	CPL	-	-	-	JPARK	3	-	-	PAF	-	-	-	SHR	5	A	-	TPCH	4	-	-
ALLUCON	3	-	-	CPN	5	AA	Yes	JR	3	-	Yes	PANEL	3	-	-	SIAM	-	-	-	TPCS	4	BBB	Yes
AMA	5	-	Yes	CPR	-	-	-	JSP	3	-	-	PAP	3	A	Yes	SCT	5	A	-	TPPL	-	-	-
AMANAH	-	-	Yes	CPT	-	-	-	JTS	5	BBB	-	PATO	4	-	-	SIMAT	-	-	-	TPPP	5	AA	-
AMARC	-	-	-	CPW	5	-	Yes	JUBILE	3	-	-	PB	5	AA	Yes	SINGER	3	-	-	TPL	-	-	-
AMARIN	5	-	-	CRANE	-	-	-	K	5	-	-	PCC	5	-	-	SINO	4	-	-	TPLAS	4	-	Yes
AMATA	5	AAA	Yes	CRD	5	AAA	Yes	KAMART	-	-	-	PCE	-	-	-	SIRI	5	AA	Yes	TPOLY	4	-	-
AMATAVAV	5	AA	Yes	CREDIT	5	-	-	KASET	-	-	Yes	PCSCH	5	BBB	-	SBS	5	-	Yes	TPP	-	-	-
AMC	3	-	-	-	-	-	-	KBANK	5	AAA	Yes	PDG	5	-	-	SBSB	3	-	-	TPS	5	-	-
AMR	3	-	-	CSC	5	BBB	Yes	KBS	3	-	-	PDJ	5	-	Yes	SITHAI	5	A	Yes	TOM	5	BBB	-
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	KC	-	-	-	PEACE	-	-	-	SJWD	5	AA	-	TOR	5	-	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KCAR	3	-	Yes	PEER	5	A	-	SK	-	-	-	TR	-	-	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KCC	5	-	Yes	PERM	-	-	-	SKE	5	-	-	TRC	-	-	-
AP	5	AA	Yes	CTW	-	-	-	KCE	5	-	Yes	PG	5	-	Yes	SKN	-	-	-	TRTN	-	-	-
APCO	4	-	-	CV	5	-	Yes	KCG	5	-	-	PHG	3	-	-	SKR	5	-	Yes	TRP	5	-	-
APCS	4	-	Yes	CWT	-	-	-	KCM	-	-	-	PHL	3	-	-	SKY	3	-	-	TRT	4	-	Yes
APO	-	-	-	D	-	-	-	KDH	-	-	-	PHOL	5	A	Yes	SLP	-	-	-	TRU	3	-	Yes
APP	-	-	-	DCC	5	-	Yes	KEX	5	BBB	-	PICO	-	-	-	SM	5	-	Yes	TRUBB	5	-	-
APURE	4	-	-	DOON	-	-	-	KGEN	-	-	-	PIMO	5	-	Yes	SMART	-	-	-	TRV	5	-	-
AQUA	5	AA	Yes	DD	5	-	-	KGI	4	-	Yes	PN	3	-	-	SM100	3	-	-	TSC	5	A	Yes
ARIN	3	-	-	DELTA	5	-	Yes	KIAT	3	-	-	PJW	4	A	-	SMIT	3	-	Yes	TSE	-	-	-
ARIP	4	-	-	DEMCO	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PK	-	-	Yes	SMPC	5	AA	Yes	TSI	-	-	Yes
ARROW	4	BBB	-	DEXON	3	-	-	KJL	4	-	-	PL	-	-	Yes	SMT	4	-	-	TSR	-	-	-
AS	-	-	Yes	DHOUSE	-	-	-	KK	3	-	-	PLANB	5	AA	Yes	SNC	5	A	Yes	TSIE	5	-	Yes
ASAP	-	-	-	DIMET	-	-	Yes	KKC	-	-	-	PLANET	-	-	Yes	SNIP	5	-	-	TSTH	5	A	Yes
ASEFA	3	-	-	DTTO	5	-	-	KKP	5	BBB	Yes	PLAT	5	-	Yes	SNP	5	A	Yes	TTA	5	AA	-
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KLNIQ	-	-	-	PLE	-	-	-	SO	5	-	-	TIB	5	AA	Yes
ASIAN	4	-	Yes	DOD	3	-	-	KOOL	-	-	-	PLT	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTCL	5	A	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOHOME	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLUS	5	-	-	SONIC	5	-	-	TTI	-	-	-
ASK	5	-	Yes	DPAIN	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PM	5	A	Yes	SORKON	3	-	Yes	TTT	-	-	-
ASN	3	-	-	DRT	5	AA	Yes	KTC	5	AAA	Yes	PMC	-	-	-	SPA	-	-	-	TTW	5	AA	-
ASP	5	-	Yes	DTCENT	4	-	-	KTIS	4	-	-	PMTA	-	-	-	SPACK	-	-	Yes	TU	5	-	Yes
ASW	5	A	Yes	DTCI	-	-	-	KTMS	5	-	-	POLY	4	-	-	SPALI	5	AA	Yes	TURTLE	4	-	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KUMWEL	5	A	-	PORT	5	-	-	SPC	5	-	Yes	TVDH	5	BBB	Yes
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KUN	4	-	-	PPM	-	-	-	SPCG	4	-	-	TVH	4	-	-
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KWC	3	-	-	PPP	5	A	Yes	SPG	3	-	-	TVO	5	AA	Yes
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KWI	-	-	-	PPPM	-	-	Yes	SPI	5	A	Yes	TVT	5	-	-
AWC	5	AA	Yes	EAST	5	-	Yes	KWM	5	-	-	PPS	5	AA	Yes	SPRC	-	-	Yes	TW	-	-	-
AYUD	4	-	Yes	EASTW	5	AA	Yes	KYE	-	-	-	PQS	4	-	-	SPREME	-	-	-	TWPC	5	A	Yes
B	5	-	Yes	ECF	5	-	Yes	L&E	4	-	Yes	PR9	5	AAA	Yes	SPVI	4	-	-	TWZ	-	-	-
B2	-	-	-	EFORL	3	-	-	LALIN	5	-	-	PRAKIT	-	-	-	SQ	-	-	-	TYCN	-	-	-
BA	4	BBB	-	EGCO	5	AA	Yes	LANNA	5	-	Yes	PRAPAT	3	-	-	SR	5	-	-	UAC	5	-	-
BAFS	5	AA	Yes	EKH	3	-	-	LDC	3	-	-	PREB	4	-	Yes	SRICHA	-	-	Yes	UBA	4	-	-
BAM	5	AA	Yes	EMC	-	-	-	LEE	-	-	-	PRECHA	-	-	-	SRS	-	-	-	UBS	5	A	-
BANPU	5	AAA	Yes	EP	-	-	Yes	LEO	3	-	-	PRG	5	-	-	SSF	5	-	-	UBIS	5	-	Yes
BAY	5	AAA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LH	5	A	Yes	PRI	3	-	-	SSP	5	-	Yes	UEC	3	-	Yes
BBGI	5	AA	Yes	ERW	5	A	Yes	LHFG	5	BBB	Yes	PRIME	5	-	-	SSSC	5	BBB	Yes	UKEM	5	-	Yes
BBIK	4	-	-	ESTAR	3	-	-	LHK	4	-	Yes	PRIN	3	-	-	SST	3	-	Yes	UMI	-	-	-
BBL	4	AA	Yes	ETC	5	AA	Yes	LIT	5	BBB	-	PRINC	-	-	Yes	STA	5	AAA	Yes	UMS	-	-	-
BC	4	-	-	ETE	5	-	-	LOXLEY	-	-	-	PRM	4	-	Yes	STANLY	5	-	-	UNIQ	-	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETL	3	-	-	LPH	-	-	-	PROEN	3	-	-	STC	3	-	-	UQBKH	3	-	-
BCP	5	AAA	Yes	EURO	-	-	-	LPN	5	-	Yes	PROS	3	-	Yes	STECH	-	-	-	UP	4	-	-
BCPG	5	AA	Yes	EVER	4																		