BY RESEARCH DIVISION

EQUITY TALK

FUNDAMENTAL UPDATE

ASPS FUNDAMENTAL UPDATE

20 มกราคม 2568

- CPALL (Outperform): คาดกำไรปกติ 4Q67 โตดีทั้ง QoQ และ YoY

4Q67 Earnings Preview

ASPS EXCLUSIVE

PORTFLIO CLINIC
บริการให้คำปรึกษาเรื่องการลงทุน

ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับบริหารและจัดการพอร์ตลงทุน โดยเปิดโอกาสให้ผู้สนใจทุกราย สามารถส่งรายละเอียดพอร์ต พร้อมรับคำแนะนำโดยไม่คิดค่าใช้จ่าย

สนใจติดต่อพร้อมส่งรายละเอียดมาที่ research@asiaplus.co.th

คำจำกัดความ

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

BY RESEARCH DIVISION

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

คาดกำไรปกติ 4Q67 โตดีทั้ง QoQ และ YoY

20 มกราคม 2568

คาด CPALL จะมีกำไรปกติ 4Q67 ที่ 6.8 พันล้านบาท (+10% QoQ, +22% YoY โดยกำไรที่โต QoQ เพราะผลบวกจากฤดูกาล ส่วนกำไรที่โต YoY เพราะยอดขายและมาร์จิ้นเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของทุกธุรกิจ (7-Eleven, และกลุ่ม CPAXT)

หากกำไรปกติ 4Q67 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไรรวมทั้งปี 2567 มี upside ราว 6% ของคาดการณ์ทั้งปี 2567 เราจึงมีแนวโน้มจะปรับประมาณการกำไรปี 2568 หลังการประกาศงบปี 2567 (ปลาย ก.พ. 68) อย่างไรก็ตามราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 91 บาท (อิง PER 31.5 เท่า, -0.5 SD) ยังมี upside สูง อีกทั้งระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 4Q67 ที่จะโตดีทั้ง QoQ และ YoY ระยะถัดไปกำไรใน 1Q68 มีแรงหนุนจาก Easy E-receipt, เงิน 10,000 บาท (เฟส 2) จึงคงคำแนะนำ “Outperform”

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	829,099	895,281	964,954	1,037,723	1,111,347
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	13,272	18,482	23,748	26,045	28,054
กำไรปกติ (ล้านบาท)	13,281	18,136	23,748	26,045	28,054
EPS (บาท)	1.48	2.06	2.64	2.90	3.12
DPS (บาท)	0.75	1.00	1.32	1.45	1.56
PER (เท่า)	37.6	27.0	21.0	19.1	17.8
Dividend Yield (%)	1.4%	1.8%	2.4%	2.6%	2.8%
PBV (เท่า)	1.7	1.7	1.6	1.5	1.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

CPALL

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	64.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	**91.00**
Upside (%)	64.0
Dividend yield (%)	2.6

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	2.90	3.02	-4%
2569F	3.12	3.14	-1%

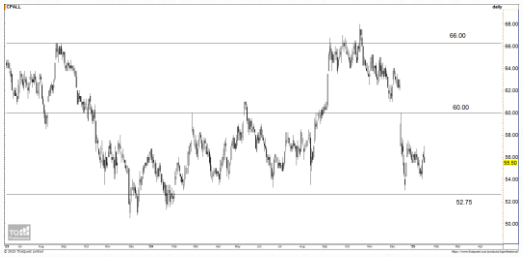
ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes

ที่มา: SET

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 52.75 บาท

แนวต้าน : 60.00/66.00 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

คาดทุกธุรกิจโตดี หนุนกำไรปกติ 4Q67 โตทั้ง QoQ, YoY

ฝ่ายวิจัยประเมินว่า CPALL จะมีกำไรปกติงวด 4Q67 ที่ 6.8 พันล้านบาท (+10% QoQ, +22% YoY) โดยกำไรที่มีแนวโน้มโต QoQ เป็นเพราะผลของฤดูกาลที่ผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ นอกจากนี้ปลายปีมีช่วงวันหยุดยาวหนุนการเดินทางท่องเที่ยว และยอดขายสินค้าในแหล่งท่องเที่ยว จึงคาดจะช่วยหนุนให้รายได้ขายและบริการโตราว 6% ตามการเติบโตของทุกธุรกิจ

และหากเทียบ YoY แล้ว คาดกำไรโตแรงจาก

1) รายได้การขายและบริการยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น (+6% YoY) จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของทั้งธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (7- Eleven) เอง ที่คาดจะโตได้ราว 4.0% และธุรกิจค้าส่ง ค้าปลีก (CPAXT) ที่คาดจะโตราว 2%-3% บวกกับยอดขายจากสาขาใหม่ของ 7-Eleven ที่คาดจะยังเพิ่ม 700 สาขา/ปี (175 แห่ง/ไตรมาส) รวมทั้งการเปิดสาขาใหม่ของ MAKRO และ Lotus's
2) คาดอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) โดยรวมจะเพิ่มขึ้นเป็น 22.8% จากเดิม 22.2% ในงวด 4Q66 จากการที่ทุกธุรกิจมีมาร์จิ้นสูงขึ้น โดย 7-Eleven มีมาร์จิ้นดีขึ้นตามสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นของการขายสินค้าประเภทอาหารพร้อมทาน (Ready To Eat-RTE), ขนมหวาน และของใช้ส่วนตัว ซึ่งสร้างมาร์จิ้นสูง ขณะที่คาดการขายสินค้าที่มีมาร์จิ้นต่ำอย่างบุหรี่ ยังมีสัดส่วนที่ลดลงต่อเนื่อง นอกจากนี้กลุ่ม CPAXT ก็มีมาร์จิ้นที่ดีขึ้นเช่นกันจากสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูง อย่างอาหารสด โดยเฉพาะ สินค้าอาหารพร้อมทาน (RTE) และอาหารพร้อมปรุง (Ready To Cook-RTC)

สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	QoQ%	YoY%	2566	2567F	YoY%
รายได้ขายและบริการ	215,895	225,603	220,051	233,732	234,315	240,948	234,044	248,696	6.3	6.4	895,281	958,003	7.0
-ธุรกิจสะดวกซื้อก่อนตัดรายการระหว่างกัน	94,962	102,978	99,646	104,019	106,594	112,960	108,719	113,162	4.1	8.8	401,605	441,435	9.9
-ธุรกิจค้าส่งและค้าปลีกก่อนตัดรายการระหว่างกัน	119,089	120,909	118,837	127,637	126,157	126,223	123,727	133,491	7.9	4.6	486,472	509,598	4.8
-ธุรกิจอื่นๆและการตัดรายการระหว่างกัน	1,844	1,716	1,568	2,076	1,564	1,765	1,598	2,044	27.9	(1.6)	7,204	6,970	(3.2)
ต้นทุนขายและบริการ	(168,983)	(176,041)	(172,085)	(181,901)	(182,093)	(186,899)	(180,869)	(191,883)	6.1	5.5	(699,010)	(741,743)	6.1
กำไรขั้นต้น	46,913	49,561	47,966	51,831	52,222	54,049	53,175	56,813	6.8	9.6	196,271	216,260	10.2
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(43,178)	(45,867)	(44,486)	(46,381)	(46,541)	(48,836)	(48,565)	(50,050)	3.1	7.9	(179,912)	(193,992)	7.8
กำไรจากการดำเนินงาน	3,735	3,694	3,480	5,450	5,681	5,213	4,610	6,763	46.7	24.1	16,359	22,267	36.1
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	6,125	6,399	6,215	6,821	6,694	6,994	7,238	7,236	(0.0)	6.1	25,560	28,162	10.2
กำไรปกติ	3,771	4,490	4,264	5,612	6,021	6,155	6,190	6,818	10.1	21.5	18,136	25,184	38.9
รายการพิเศษ	352	(51)	161	(116)	298	84	(582)	-	(100.0)	(100.0)	346	(200)	NM
กำไรสุทธิ	4,123	4,438	4,424	5,497	6,319	6,239	5,608	6,818	21.6	24.0	18,482	24,984	35.2
อัตรากำไรขั้นต้น	21.7%	22.0%	21.8%	22.2%	22.3%	22.4%	22.7%	22.8%			21.9%	22.6%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/ยอดขาย	20.0%	20.3%	20.2%	19.8%	19.9%	20.3%	20.8%	20.1%			20.1%	20.2%	

ที่มา: CPALL, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities

EQUITY TALK

กำไรปกติใน 1Q68 ยังมีแนวโน้มโตไต่ระดับ YoY ได้ต่อ

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานของ CPALL ใน 1Q68 แม้จะชะลอตัว QoQ ลงบ้าง เมื่อเทียบกับ 4Q67 ที่เป็นช่วง High season ของธุรกิจ แต่คาดยังโตเร่งตัว YoY ได้ต่อ จากปัจจัยหนุนดังต่อไปนี้

ปัจจัยที่คาดจะมีผลกระทบต่อกำไรปี 1Q68

1)ภาครัฐมีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย คือ

- Easy E-receipt ที่มีผลช่วง 16 ม.ค. 68 – 28 ก.พ.68
- การแจกเงิน 10,000 บาท (เฟส 2) ให้แก่ผู้สูงอายุราว 4 ล้านคน ในวันที่ 27 ม.ค. 68

2)มีเทศกาลตรุษจีน หนุนการจับจ่าย

3)เศรษฐกิจที่คาดจะค่อยๆฟื้นตัวดีขึ้น จากทุกส่วน ทั้งจากการบริโภค การใช้จ่ายภาครัฐ และการส่งออกที่มีแนวโน้มสูงขึ้น YOY หนุนกำลังซื้อผู้บริโภค

4)ค่าสาธารณูปโภค/หน่วย โดยเฉพาะค่าไฟฟ้า/หน่วย สำหรับการดำเนินงานงวด 1Q68 มีแนวโน้มลดลง เพราะอัตราค่าไฟสำหรับช่วง ม.ค. 68 – เม.ย. 68 ลดเหลือ 4.15 บาท/หน่วย จากเดิมซึ่งเท่ากันอยู่ที่ 4.18 บาท/หน่วย สำหรับทั้งในงวดก่อนหน้า (ก.ย. 66 - ธ.ค. 67) และช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า (ม.ค. 67 - ธ.ค. 67) นอกจากนี้อากาศที่หนาวในช่วง ม.ค. - ก.พ 68 น่าจะช่วยลดการทำงานของเครื่องปรับอากาศในแต่ละสาขาลงได้บ้าง

5)คาดบริษัทยังคงแผนการเปิดสาขาใหม่สำหรับ ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ (7-Eleven) ราว 175 แห่ง/ไตรมาส (700 แห่ง/ปี)

6)อัตรามาร์จิ้นที่น่าจะดีขึ้นต่อเนื่อง ในทุกธุรกิจ กล่าวคือ

- 7-Eleven น่าจะมีมาร์จิ้นที่สูงขึ้น จากสัดส่วนการขายสินค้า RTE, ขนมหวาน และของใช้ส่วนตัว ที่คาดจะยังเพิ่มขึ้น ตามยอดนักท่องเที่ยวที่คาดจะเพิ่มจำนวนขึ้น
- กลุ่ม CPAXT คาดยอดขาย RTE, RTC, สินค้าภายใต้แบรนด์ของตนเอง (Private Label) และสินค้าที่มีขายเฉพาะใน MAKRO, Lotus's (Exclusive Brand) รวมทั้งการขายบนแพลตฟอร์มออนไลน์ที่ให้มาร์จิ้นสูง จะมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น

1) หลังหมดมาตรการ Easy E-receipt และการแจกเงิน 10,000 บาท แล้ว ยังไม่มีมาตรการอื่นๆจากภาครัฐมากระตุ้นการใช้จ่ายต่อในช่วงที่เหลือของ 1Q68 เพราะรัฐบาลมีกำหนดการแจกเงิน 10,000 บาท เฟส 3 ในช่วง 2Q68

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการกำไรมี Upside.. คงคำแนะนำ “Outperform”

หากกำไรปกติงวด 4Q67 เป็นไปอย่างคาด จะทำให้กำไรโดยรวมทั้งปี 2567 มี upside ราว 6% ของคาดการณ์กำไรโดยรวมทั้งปี 2567 ที่ 2.4 หมื่นล้านบาท (+31% YoY) ทำให้เรามีแนวโน้มที่จะปรับประมาณการกำไรปี 2568 ขึ้นจากปัจจุบันที่ 2.6 หมื่นล้านบาท (+10% YoY) ภายหลังการประกาศงบปี 2567 ในช่วงปลายเดือน ก.พ. 68

อย่างไรก็ตามภายใต้ประมาณการปัจจุบัน ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 91.00 บาท (อิง PER ที่ 31.5 เท่า, -0.5 SD) ยังมี upside สูง อีกทั้งระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรใน 4Q67 ที่คาดจะโตได้ดีทั้ง QoQ และ YoY ส่วนระยะถัดไปใน 1Q68 ยังมีแรงหนุนจาก Easy E-receipt และการแจกเงิน 10,000 บาท (เฟส 2) แก่กลุ่มผู้สูงอายุ นอกจากนี้ราคาหุ้นซื้อขายด้วย PER ปี 2568 เพียง 19.1 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยช่วง 3 ปี ที่ผ่านมา (-1.85 S.D) และคงคำแนะนำ “Outperform” สำหรับ CPALL

การดำเนินการด้าน ESG ของ CPALL

Environment (E): บริษัทฯ มุ่งดำเนินงานและขยายธุรกิจบนพื้นฐานความรับผิดชอบด้านสิ่งแวดล้อม โดยส่งเสริม ป้องกัน รักษา และลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมภายใต้กรอบกลยุทธ์ “เซเว่น โก กรีน (7 Go Green)” ประกอบด้วย 4 ประเด็นสำคัญ ได้แก่ 1) การบริหารจัดการร้าน อย่างเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม (Green Store) 2) การดำเนินงานด้านการขนส่งและการกระจายสินค้าที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม (Green Logistic) 3) การจัดการบรรจุภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (Green Packaging) และ 4) การปลูก จิตสำนึกรักษ์สิ่งแวดล้อม (Green Living)

Social Contribution(S): บริษัทฯ เล็งเห็นถึงความสำคัญของสังคมที่เป็นส่วนสำคัญในการขับเคลื่อนไปสู่การพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยมุ่งเน้นการดำเนินงานด้านการศึกษาและให้คุณค่าทางสังคมที่สอดคล้องกับเป้าหมายการพัฒนาอย่างยั่งยืนของโลก (UN SDGs) ผ่านการ สนับสนุนเด็ก เยาวชน ผู้ใหญ่ รวมถึงกลุ่มเปราะบางให้เข้าถึงการศึกษาทั้งในระบบและนอกระบบ และส่งเสริมทักษะ ที่จำเป็นต่อประกอบอาชีพ

Governance (G): บริษัทฯ จัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Policy) แนวปฏิบัติด้านการกำกับดูแลกิจการสำหรับคณะกรรมการบริษัท สำหรับผู้บริหารและพนักงาน สำหรับหน่วยงานสนับสนุนการกำกับดูแลกิจการ และสำหรับสำนักตรวจสอบบริษัทฯ มีการทบทวนปรับปรุงแก้ไขให้มีความทันสมัยต่อเหตุการณ์ สอดคล้องกับกฎหมายและระเบียบข้อบังคับของหน่วยงานภาครัฐและองค์กรที่ทำหน้าที่กำกับดูแลบริษัทฯ และแนวปฏิบัติสากล ได้มาตรฐานเป็นที่ยอมรับอย่างสม่ำเสมอ โดยมีเนื้อหาที่ครอบคลุมทั้ง 5 หมวดหลัก ได้แก่ สิทธิของผู้ถือหุ้น การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน การคำนึงถึงบทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย การเปิดเผยข้อมูล และความโปร่งใส และความรับผิดชอบของคณะกรรมการ

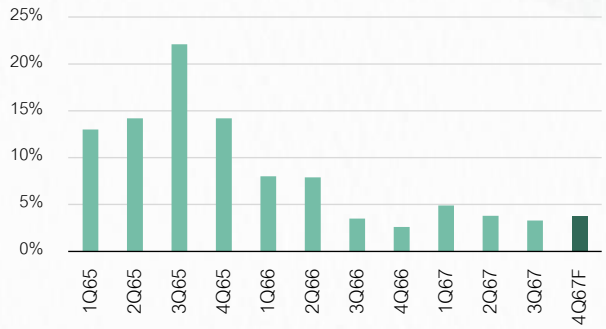
ESG Comment: เป้าหมายของบริษัทและการดำเนินการด้าน ESG ที่ผ่านมา ซึ่งทำได้ตามเป้าหมาย นอกจากจะส่งผลให้ CPALL ได้ SET ESG rating ที่ AAA แล้ว การดำเนินงานที่อยู่ท่ามกลางกระแส Go Green ผสานไปกับความเจริญเติบโตยังส่งผลดีต่อภาพลักษณ์องค์กร เสริมสร้างการยอมรับของลูกค้า เป้าหมาย และหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทได้อีกด้วย

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	2566	2567F	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	215,895	225,603	220,051	233,732	234,315	240,948	234,044	248,696	6.3%	6.4%	895,281	958,003	7.0%
ต้นทุนขายและบริการ	(168,983)	(176,041)	(172,085)	(181,901)	(182,093)	(186,899)	(180,869)	(191,883)	6.1%	5.5%	(699,010)	(741,743)	6.1%
กำไรขั้นต้น	46,913	49,561	47,966	51,831	52,222	54,049	53,175	56,813	6.8%	9.6%	196,271	216,260	10.2%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(43,178)	(45,867)	(44,486)	(46,381)	(46,541)	(48,836)	(48,565)	(50,050)	3.1%	7.9%	(179,912)	(193,992)	7.8%
รายได้อื่นๆ	6,125	6,399	6,215	6,821	6,694	6,994	7,238	7,236	0.0%	6.1%	25,560	28,162	10.2%
กำไรปกติ	3,771	4,490	4,264	5,612	6,021	6,155	6,190	6,818	10.1%	21.5%	18,136	25,184	38.9%
รายการพิเศษ	352	(51)	161	(116)	298	84	(582)	-	-100.0%	-100.0%	346	(200)	-157.8%
กำไรสุทธิ	4,123	4,438	4,424	5,497	6,319	6,239	5,608	6,818	21.6%	24.0%	18,482	24,984	35.2%
EPS	0.46	0.49	0.49	0.61	0.70	0.69	0.62	0.76	21.6%	24.0%	2.06	2.78	35.2%
Gross Profit Margin (%)	21.7%	22.0%	21.8%	22.2%	22.3%	22.4%	22.7%	22.8%			21.9%	22.6%	
SG&A/Sales (%)	20.0%	20.3%	20.2%	19.8%	19.9%	20.3%	20.8%	20.1%			20.1%	20.2%	
Net Profit Margin (%)	1.9%	2.0%	2.0%	2.4%	2.7%	2.6%	2.4%	2.7%			2.1%	2.6%	
Norm Profit Margin (%)	1.7%	2.0%	1.9%	2.4%	2.6%	2.6%	2.6%	2.7%			2.0%	2.6%	

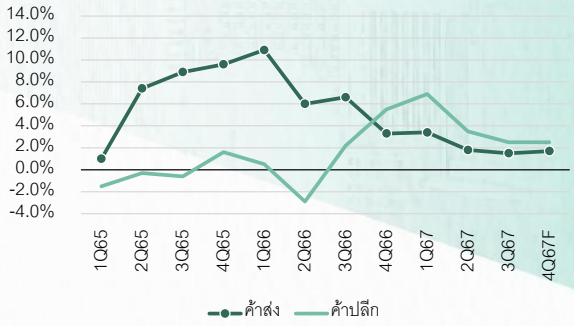
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ



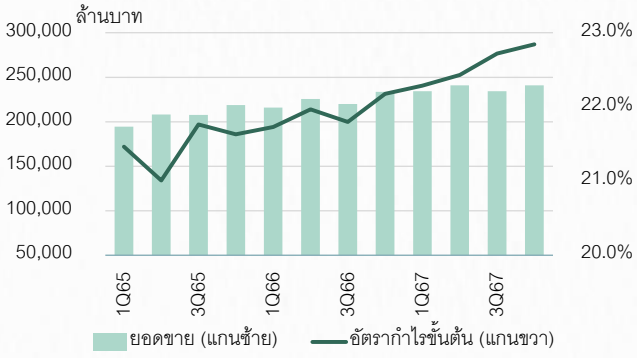
ที่มา: CPALL, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ธุรกิจค้าส่ง ค้าปลีก



ที่มา: CPALL, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: CPALL, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อส่งผลให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง
2) การแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม
3) การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดบริเวณใกล้เคียงกัน

ที่มา: สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CPALL

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	895,281	964,954	1,037,723	1,111,347
ต้นทุนขาย	(699,010)	(747,819)	(803,852)	(861,483)
กำไรขั้นต้น	196,271	217,134	233,871	249,864
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(179,912)	(193,184)	(207,545)	(222,269)
กำไรจากการดำเนินงาน	16,359	23,951	26,327	27,595
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	746	709	737	767
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	25,560	26,074	26,606	27,128
ดอกเบี้ยจ่าย	(16,558)	(15,730)	(14,758)	(13,237)
กำไรก่อนหักภาษี	26,454	35,003	38,912	42,252
ภาษีเงินได้	(4,602)	(7,001)	(7,782)	(8,450)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	21,852	28,003	31,129	33,802
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3,370)	(4,254)	(5,084)	(5,747)
กำไรสุทธิ	18,482	23,748	26,045	28,054
กำไรปกติ	18,136	23,748	26,045	28,054
EPS	1.03	1.32	1.45	1.56
Norm EPS	1.01	1.32	1.45	1.56
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	8.0%	7.8%	7.5%	7.1%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%	30.0%	46.4%	9.9%	4.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21.9%	22.5%	22.5%	22.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.8%	2.5%	2.5%	2.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	220,051	233,732	234,315	240,948
ต้นทุนขาย	(172,085)	(181,901)	(182,093)	(186,899)
กำไรขั้นต้น	47,966	51,831	52,222	54,049
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(44,486)	(46,381)	(46,541)	(48,836)
รายได้อื่นๆ	6,215	6,821	6,694	6,994
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	185	168	174	149
กำไรก่อนหักภาษี	6,045	8,314	8,944	8,563
ภาษีเงินได้	(970)	(1,517)	(1,643)	(1,476)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	5,076	6,797	7,301	7,087
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(651)	(1,300)	(982)	(847)
กำไรสุทธิ	4,424	5,497	6,319	6,239
รายการพิเศษ	161	(116)	298	84
กำไรปกติ	4,264	5,612	6,021	6,155
ยอดขาย (QoQ%)	-2.5%	6.2%	0.2%	2.8%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-3.2%	8.1%	0.8%	3.5%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-5.8%	56.6%	4.2%	-8.2%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.6	0.6	0.6	0.5
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.4	0.3	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	257.7	268.6	259.1	258.6
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	12.1	12.4	12.9	13.4
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.7	5.7	5.7	5.7
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	2.1	1.9	1.7	1.5
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.2	0.3	0.3	0.3
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.0%	2.6%	2.8%	3.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.2%	7.6%	7.9%	8.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CPALL (ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2566**	**2567F**	**2568F**	**2569F**
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	18,482	23,748	26,045	28,054
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	35,174	12,866	13,588	14,308
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	22,017	23,067	23,967	24,867
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	8,128	833	7,951	3,212
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**87,172**	**64,769**	**76,636**	**76,188**
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	377	8	7	7
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(27,730)	(37,500)	(31,500)	(31,500)
อื่นๆ	(714)	2,025	1,910	1,800
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	**(28,067)**	**(35,466)**	**(29,582)**	**(29,693)**
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(69,110)	31,951	(2,038)	(4,038)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	25,530	(46,127)	(40,234)	(43,970)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(6,737)	(8,983)	(11,874)	(13,023)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	**(50,318)**	**(23,160)**	**(54,146)**	**(61,031)**
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	8,787	6,143	(7,093)	(14,535)
กระแสเงินสดสุทธิ	**67,234**	**73,377**	**66,284**	**51,749**

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2566**	**2567F**	**2568F**	**2569F**
เงินสดและรายการเทียบเท่า	67,317	73,451	66,351	51,809
ลูกหนี้การค้า	3,326	3,860	4,151	4,445
สินค้าคงเหลือ	57,501	62,722	62,263	66,681
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	15,654	14,731	15,833	16,947
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	213,792	211,002	204,451	197,179
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	568,902	570,120	567,586	564,290
สินทรัพย์รวม	**926,491**	**935,886**	**920,634**	**901,352**
เจ้าหนี้การค้า	128,096	135,094	145,281	155,589
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	82,712	75,747	78,725	65,440
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	27,390	32,294	36,932	33,513
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	265,163	252,897	202,889	171,496
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	121,536	120,219	118,936	117,684
หนี้สินรวม	**624,896**	**616,251**	**582,763**	**543,721**
ทุนเรียกชำระแล้ว	8,983	8,983	8,983	8,983
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,684	1,684	1,684	1,684
กำไรสะสม	91,406	105,192	118,343	132,356
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**301,595**	**319,635**	**337,871**	**357,631**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**926,491**	**935,886**	**920,634**	**901,352**

สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	**2566**	**2567F**	**2568F**	**2569F**
ยอดขาย (ล้านบาท)				
- ธุรกิจร้านสะดวกซื้อ	402,765	449,000	494,149	540,809
- ธุรกิจค้าส่ง	259,811	278,852	298,371	316,273
- ธุรกิจค้าปลีก	206,423	209,049	215,320	222,210
อัตรากำไรขั้นต้น	21.9%	22.5%	22.5%	22.5%
จำนวนสาขาธุรกิจร้านสะดวกซื้อ	14,545	15,245	15,945	16,645

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities

EARNINGS PREVIEW

สรุปคาดการณ์ผลประกอบการงวด 4Q67F

	กำไรสุทธิที่คาดไว้ (ล้านบาท)			กำไรสุทธิที่ประกาศ (ล้านบาท)				กำไรสุทธิ (ล้านบาท)			คำแนะนำ
	4Q67F	%qoq	%yoy	4Q67A	%yoy	3Q67	4Q66	2567**	2568F	2569F	
FOOD	**2,676**	**-14%**	**na**	**-**	**na**	**3,117**	**(15,773)**				
CBG	771	4%	19%		na	741	649	2,749	3,042	3,599	Outperform
ITC	868	-11%	13%		na	976	767	3,675	4,201	4,407	Neutral
TU	1,037	-26%	na		na	1,400	(17,189)	4,880	5,918	6,421	Outperform
PERSONAL PR	**110**	**6%**	**na**	**-**	**na**	**104**	**-**				
TMAN	110	6%	na		na	104	-	453	487	549	Outperform
BANK	**56,899**	**-9%**	**13%**	**1,702**	**-97%**	**62,410**	**50,406**				
BAY	7,500	-2%	-3%		na	7,672	7,732	-	-	-	-
BBL	9,999	-20%	13%		na	12,476	8,863	43,078	44,427	47,067	Outperform
KBANK	10,500	-12%	12%		na	11,965	9,388	48,140	48,880	51,945	Neutral
KKP	1,200	-8%	79%		na	1,305	670	4,880	5,175	5,635	Neutral
KTB	10,000	-10%	64%		na	11,107	6,111	39,882	40,801	44,332	Outperform
SCB	10,800	-1%	-2%		na	10,941	10,995	40,000	42,000	44,787	Neutral
TISCO	1,700	-1%	-5%	1,702	-4%	1,713	1,782	6,901	6,900	7,050	Neutral
TTB	5,200	-1%	7%		na	5,230	4,866	20,515	20,515	21,675	Neutral
PACKAGING	**73**	**-87%**	**-94%**	**-**	**na**	**577**	**1,219**				
SCGP	73	-87%	-94%		na	577	1,219	3,828	3,873	5,536	Neutral
PETRO	**(11,832)**	**na**	**na**	**-**	**na**	**(19,312)**	**5,081**				
PTTGC	(11,832)	na	na		na	(19,312)	5,081	(29,904)	1,810	4,944	Underperform
CONMAT	**(976)**	**na**	**na**	**-**	**na**	**721**	**(1,134)**				
SCC	(976)	na	na		na	721	(1,134)	5,879	10,124	16,931	Neutral
ENERG	**20,412**	**50%**	**-4%**	**-**	**na**	**13,647**	**21,228**				
PTTEP	18,012	1%	-1%		na	17,865	18,284	78,537	76,477	80,771	Neutral
TOP	2,400	na	-18%		na	(4,218)	2,944	9,644	8,062	8,858	Neutral
COMMERCE	**10,727**	**42%**	**22%**	**-**	**na**	**7,560**	**8,778**				
CPALL	6,818	22%	24%		na	5,608	5,497	23,748	26,045	28,054	Outperform
CPAXT	3,909	100%	19%		na	1,952	3,282	10,615	12,685	14,339	Outperform
HELTH	**214**	**na**	**na**		**na**						
MASTER	214	96%	31%		na	109	163	517	606	728	Outperform
ICT	**16,486**	**44%**	**61209%**	**-**	**na**	**11,437**	**27**				
ADVANC	9,050	3%	29%		na	8,788	7,003	34,398	38,453	41,453	Outperform
INTUCH	3,569	3%	-17%		na	3,459	4,303	13,541	15,379	16,590	Outperform
TRUE	3,867	na	na		na	(810)	(11,279)	(6,151)	14,404	19,047	Outperform

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

หมายเหตุ : * เพิ่มใหม่, ** กำไรสุทธิ 2567 ยังเป็นคาดการณ์

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 เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ
ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก
ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี
ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปีที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีที่ทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น 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 และสภาอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

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

Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
24CS	-	-	-
2S	4	-	Yes
3K-BAT	-	-	-
A	-	-	-
AS	3	-	-
AAI	4	-	Yes
AAV	5	-	-
ABM	5	-	-
ACAP	-	-	-
ACC	-	-	-
ACE	5	AA	-
ACG	5	-	-
ADB	4	A	Yes
ADD	3	-	-
ADVANC	5	AAA	Yes
ADVICE	-	-	-
AE	5	-	Yes
AEONTS	4	-	-
AF	5	-	Yes
AFC	-	-	-
AGE	5	BBB	-
AH	5	A	Yes
AHC	4	-	-
AI	-	-	Yes
AIE	3	-	Yes
AIRA	4	-	Yes
AIT	5	-	-
AJ	5	AAA	Yes
AJA	-	-	-
AKP	5	-	Yes
AKR	5	-	-
AKS	-	-	-
ALLA	5	-	-
ALPHAX	-	-	-
ALT	5	-	-
ALUCON	3	-	-
AMA	5	-	Yes
AMANAH	-	-	Yes
AMARC	-	-	-
AMARIN	5	-	-
AMATA	5	AAA	Yes
AMATAV	5	AA	Yes
AMC	3	-	-
AMR	3	-	-
ANAN	5	-	-
ANI	-	-	-
AOT	5	A	-
AP	5	AA	Yes
APCO	4	-	-
APCS	4	-	Yes
APO	-	-	-
APP	-	-	-
APURE	4	-	-
AQUA	-	-	-
ARIN	3	-	-
ARIP	4	-	-
ARROW	4	BBB	-
AS	-	-	Yes
ASAP	-	-	-
ASEFA	3	-	-
ASIA	3	-	-
ASIAN	4	-	Yes
ASIMAR	5	-	-
ASK	5	-	Yes
ASN	3	-	-
ASP	5	-	Yes
ASW	5	A	Yes
ATP30	4	-	-
AU	-	-	-
AUCT	4	-	-
AURA	5	-	-
AWC	5	A	Yes
AYUD	4	-	Yes
B	5	-	Yes
B52	-	-	-
BA	4	BBB	-
BAFS	5	AA	Yes
BAM	5	AA	Yes
BANPU	5	AAA	Yes
BAY	5	AAA	Yes
BBGI	5	AA	Yes
BBIK	4	-	-
BBL	5	AA	Yes
BC	4	-	-
BCH	5	AA	Yes
BCP	5	AAA	Yes
BCPG	5	AA	Yes
BCT	-	-	-
BDMS	5	AA	-
BE8	4	-	Yes
BEAUTY	-	-	-
BEC	5	-	Yes
BEM	5	AA	-
BEYOND	5	-	Yes
BGC	5	AA	Yes
BGRIM	5	AAA	Yes
BGT	-	-	-
BH	4	-	-
BIG	3	-	-
BIOTEC	3	-	-
BIS	3	-	-
BIZ	4	-	-
BJC	5	AA	-
BJCHI	3	-	-
BKD	-	-	-
BKGI	-	-	-
BKIH	5	AAA	-
BLA	5	AA	Yes
BLAND	-	-	-
BLC	3	-	-
BLESS	-	-	-
BLISS	-	-	-
BM	-	-	-
BOL	4	-	-
BPP	5	AAA	Yes
BPS	-	-	-
BR	5	-	-
BRI	5	AA	Yes
BROCK	-	-	-
BRR	5	-	Yes
BSBM	4	-	Yes
BSM	-	-	-
BSRC	5	-	-
BTC	4	-	-
BTG	5	-	Yes
BTNC	-	-	-
BTS	5	AA	Yes
BTW	5	-	-
BUI	-	-	-
BVG	3	-	-
BWG	5	-	Yes
BYD	-	-	-
CAZ	-	-	Yes
CBG	5	A	Yes
CCET	-	-	-
CCP	-	-	-
CEN	3	-	Yes
CENTEL	5	A	Yes
CEYE	-	-	-
CFARM	-	-	-
CFRESH	5	A	Yes
CGD	-	-	-
CGH	3	-	Yes
CH	4	-	-
CHAO	-	-	-
CHARAN	3	-	-
CHASE	5	-	-
CHAYO	3	-	-
CHEWA	5	-	Yes
CHG	-	-	-
CHIC	3	-	-
CHO	-	-	-
CHOTI	3	-	Yes
CHOW	5	-	Yes
CI	4	-	Yes
CIG	4	-	Yes
CIMBT	5	-	Yes
CITY	3	-	-
CIVIL	5	-	-
CK	5	A	-
CKP	5	AAA	-
CM	4	-	Yes
CMAN	-	-	-
CMC	3	-	Yes
CMO	-	-	-
CMR	-	-	-
CNT	5	-	-
COCOCO	4	-	-
COLOR	5	A	-
COM7	5	A	Yes
COMAN	4	-	-
CPALL	5	AAA	Yes
CPANEL	3	-	-
CPAXT	5	AAA	Yes
CPF	5	AAA	Yes
CPH	-	-	-
CPI	4	-	Yes
CPL	5	-	Yes
CPN	5	AA	Yes
CPR	-	-	-
CPT	-	-	-
CPW	5	-	Yes
CRANE	-	-	-
CRC	5	AAA	Yes
CRD	5	-	-
CREDIT	5	-	-
CSC	5	BBB	Yes
CSP	3	-	-
CSR	-	-	-
CSS	4	-	-
CTW	-	-	-
CV	5	-	Yes
CWT	-	-	-
D	-	-	-
DCC	5	-	Yes
DCON	-	-	-
DDD	5	-	-
DELTA	5	-	Yes
DEMCO	5	A	Yes
DEXON	3	-	-
DHOUSE	-	-	-
DIMET	-	-	Yes
DITTO	5	-	-
DMT	5	A	Yes
DOD	3	-	-
DOHOME	5	-	Yes
DPAINT	3	-	-
DRT	5	AA	Yes
DTCENT	4	-	-
DTCI	-	-	-
DUSIT	5	-	Yes
DV8	3	-	-
EA	-	-	Yes
EASON	3	-	-
EASTW	5	AA	Yes
ECF	5	-	Yes
ECL	5	-	-
EE	3	-	-
EFORL	3	-	-
EGCO	5	AA	Yes
EKH	3	-	-
EMC	-	-	-
EP	-	-	Yes
EPG	5	AA	Yes
ERW	5	A	Yes
ESTAR	3	-	-
ETC	5	AA	Yes
ETE	5	-	Yes
ETL	3	-	-
EURO	-	-	-
EVER	4	-	-
F&D	-	-	-
FANCY	-	-	-
FE	4	-	-
FLOYD	5	-	-
FM	-	-	-
FMT	-	-	-
FN	5	-	-
FNS	3	-	Yes
FORTH	4	-	-
FPI	5	AA	Yes
FPT	5	AA	Yes
FSMART	4	-	Yes
FSX	4	-	Yes
FTE	-	-	Yes
FTI	4	-	-
FVC	5	-	-
GABLE	5	-	-
GBX	3	-	Yes
GC	5	-	Yes
GCAP	5	BBB	Yes
GEL	4	-	Yes
GENCO	3	-	-
GFC	5	-	-
GFPT	5	BBB	Yes
GGC	5	-	Yes
GIFT	4	-	-
GJS	-	-	Yes
GL	-	-	-
GLAND	5	-	-
GLOBAL	5	AA	Yes
GLOCON	-	-	-
GLORY	-	-	-
GPI	4	-	Yes
GPSC	5	AA	Yes
GRAMMY	5	-	-
GRAND	-	-	-
GREEN	-	-	-
GSTEEL	-	-	Yes
GTB	3	-	-
GTV	-	-	-
GULF	5	AA	Yes
GUNKUL	5	AA	Yes
GYT	3	-	-
HANA	5	AA	Yes
HARN	5	-	Yes
HEALTH	-	-	Yes
HENG	5	A	Yes
HFT	-	-	-
HL	-	-	-
HMPRO	5	AA	Yes
HPT	5	-	-
HTC	5	AA	Yes
HTECH	-	-	-
HUMAN	4	-	-
HYDRO	-	-	-
I2	-	-	-
ICC	5	-	Yes
ICHI	5	A	Yes
ICN	3	-	-
IFS	4	-	Yes
IHL	-	-	-
IIG	3	-	-
III	5	BBB	Yes
ILINK	5	-	Yes
ILM	5	BBB	Yes
IMH	3	-	-
IND	5	-	-
INET	5	-	Yes
INGRS	-	-	-
INOX	-	-	Yes
INSET	5	-	-
INSURE	4	-	Yes
INTUCH	5	AA	Yes
IP	5	-	-
IRC	5	A	-
IRCP	3	-	-
IRPC	5	AA	Yes
IT	5	-	-
ITC	5	-	-
ITD	-	-	-
ITEL	5	A	Yes
ITNS	-	-	-
ITTHI	5	-	-
IVL	5	AA	Yes
J	3	-	-
JAK	-	-	-
JAS	5	-	Yes
JCK	4	-	-
JCKH	3	-	-
JCT	-	-	-
JDF	4	-	-
JKN	-	-	-
JMART	4	-	-
JMT	3	-	-
JPARK	3	-	-
JR	3	-	Yes
JSP	3	-	-
JTS	5	BBB	Yes
JUBILE	3	-	-
K	5	-	-
KAMART	-	-	-
KASET	-	-	Yes
KBANK	5	AAA	Yes
KBS	3	-	-
KC	-	-	-
KCAR	3	-	Yes
KCC	5	-	Yes
KCE	5	-	Yes
KCG	5	-	-
KCM	-	-	-
KDH	-	-	-
KEX	5	BBB	-
KGEN	-	-	Yes
KGI	4	-	Yes
KIAT	3	-	-
KISS	3	-	-
KJL	4	-	-
KK	3	-	-
KKC	-	-	-
KKP	5	BBB	Yes
KLINIQ	-	-	-
KOOL	-	-	-
KSL	5	BBB	Yes
KTB	5	AAA	Yes
KTC	5	AAA	Yes
KTIS	4	-	-
KTMS	5	-	-
KUMWEL	5	A	-
KUN	4	-	-
KWC	3	-	-
KWI	-	-	-
KWM	-	-	-
KYE	-	-	-
L&E	4	-	Yes
LALIN	5	-	-
LANNA	5	-	Yes
LDC	3	-	-
LEE	-	-	-
LEO	3	-	-
LH	5	A	Yes
LHFG	5	BBB	Yes
LHK	4	-	Yes
LIT	5	BBB	-
LOXLEY	5	-	-
LPH	-	-	-
LPN	5	-	Yes
LRH	5	-	Yes
LST	5	-	-
LTS	-	-	-
M	5	-	Yes
MAGURO	-	-	-
MAJOR	5	AA	Yes
MALEE	5	-	Yes
MANRIN	-	-	-
MASTER	-	-	-
MATCH	4	-	Yes
MATI	-	-	-
MBAX	4	-	Yes
MBK	5	-	Yes
MC	5	AA	Yes
MCA	3	-	-
M-CHAI	5	AAA	-
MCOT	5	-	Yes
MCS	-	-	-
MDX	-	-	-
MEB	-	-	-
MEDEZE	-	-	-
MEGA	4	A	Yes
MENA	-	-	Yes
META	3	-	Yes
METCO	4	-	-
MFC	5	-	Yes
MFEC	5	AA	Yes
MGC	3	-	-
MGI	-	-	-
MGT	-	-	-
MICRO	4	-	-
MIDA	-	-	-
MILL	-	-	Yes
MINT	5	AA	Yes
MITSIB	3	-	-
MJD	-	-	-
MK	3	-	-
ML	-	-	-
MODERN	5	-	Yes
MONO	5	-	Yes
MOONG	5	A	Yes
MORE	-	-	-
MOSHI	5	-	-
MSC	5	A	Yes
MST	5	-	-
MTC	5	A	Yes
MTI	5	-	Yes
MTW	-	-	-
MUD	-	-	-
MVP	5	-	-
NAM	3	-	-
NAT	-	-	-
NATION	-	-	Yes
NC	4	-	-
NCAP	4	-	Yes
NCH	5	-	-
NCL	4	-	-
NCP	-	-	-
NDR	4	A	-
NEO	-	-	-
NEP	-	-	Yes
NER	5	A	Yes
NETBAY	-	-	-
NEW	-	-	-
NEWS	-	-	-
NEX	-	-	-
NFC	-	-	-
NKI	5	-	Yes
NL	-	-	-
NNCL	-	-	-
NOBLE	5	AA	Yes
NOK	-	-	-
NOVA	3	-	-
NPK	-	-	-
NRF	5	A	Yes
NSL	5	-	-
NTSC	5	-	-
NTV	3	-	-
NUSA	-	-	-
NV	3	-	-
NVD	5	AA	-
NWR	5	-	-
NYT	5	A	-
OCC	5	-	Yes
OGC	3	-	Yes
OHTL	-	-	-
OKJ	-	-	-
ONEE	4	-	-
OR	5	AAA	Yes
ORI	5	AA	Yes
ORN	-	-	-
OSP	5	AA	Yes
PACO	3	-	-
PAF	-	-	-
PANEL	3	-	-
PAP	5	A	Yes
PATO	4	-	Yes
PB	5	AA	Yes
PCC	5	-	-
PCE	-	-	-
PCSGH	5	BBB	Yes
PDG	4	-	Yes
PDJ	5	-	Yes
PEACE	-	-	-
PEER	5	A	-
PERM	-	-	-
PF	-	-	-
PG	5	-	Yes
PHG	3	-	-
PHOL	5	A	Yes
PICO	-	-	-
PIMO	5	-	Yes
PIN	3	-	-
PJW	4	A	-
PK	-	-	Yes
PL	-	-	Yes
PLANB	5	AA	Yes
PLANET	-	-	Yes
PLAT	5	-	Yes
PLE	-	-	-
PLT	-	-	-
PLUS	5	-	-
PM	5	A	Yes
PMC	-	-	-
PMTA	-	-	-
POLAR	-	-	-
POLY	4	-	-
PORT	5	-	-
PPM	-	-	-
PPP	5	A	Yes
PPPM	-	-	Yes
PPS	5	AA	Yes
PQS	4	-	-
PR9	5	AAA	Yes
PRAKIT	-	-	-
PRAPAT	3	-	-
PREB	4	-	Yes
PRECHA	-	-	-
PRG	5	-	Yes
PRI	3	-	-
PRIME	5	-	-
PRIN	3	-	-
PRINC	-	-	Yes
PRM	5	-	Yes
PRO	-	-	-
PROEN	3	-	-
PROS	3	-	Yes
PROUD	4	-	-
PRTR	5	-	Yes
PSG	4	-	-
PSH	5	BBB	Yes
PSL	5	A	Yes
PSP	4	-	-
PSTC	4	-	Yes
PT	4	-	Yes
PTC	3	-	-
PTECH	4	-	Yes
PTG	-	-	Yes
PTL	-	-	-
PTT	5	AAA	Yes
PTTEP	5	AAA	Yes
PTTGC	5	AAA	Yes
PYLON	4	-	Yes
Q-CON	5	-	Yes
QH	5	-	Yes
QLT	4	-	Yes
QTC	5	A	Yes
QTCG	-	-	-
RABBIT	4	-	Yes
RAM	-	-	-
RATCH	5	AA	Yes
RBF	5	BBB	Yes
RCL	4	-	-
READY	3	-	-
RICHY	-	-	-
RJH	-	-	-
RML	-	-	Yes
ROCK	-	-	-
ROCTEC	3	-	-
ROH	-	-	-
ROJNA	-	-	-
RP	-	-	-
RPC	5	-	-
RPH	5	-	-
RS	5	AA	Yes
RSP	-	-	-
RT	5	-	-
RWI	5	-	Yes
S	5	A	-
S&J	5	AA	Yes
S11	-	-	-
SA	5	-	Yes
SAAM	5	-	Yes
SABINA	5	AAA	Yes
SABUY	3	-	-
SAF	-	-	-
SAFARI	-	-	-
SAFE	-	-	-
SAK	5	A	Yes
SALEE	3	-	-
SAM	-	-	-
SAMART	5	-	-
SAMCO	3	-	-
SAMTEL	5	-	-
SANKO	3	-	-
SAPPE	4	BBB	Yes
SAT	5	AA	Yes
SAUCE	-	-	-
SAV	5	-	-
SAWAD	5	BBB	-
SAWANG	-	-	-
SC	5	AA	Yes
SCAP	5	-	-
SCB	5	AA	Yes
SCC	5	AAA	Yes
SCCC	5	AA	Yes
SCG	5	A	Yes
SCGD	5	-	-
SCGP	5	AAA	Yes
SCI	3	-	-
SCL	-	-	-
SCM	5	-	Yes
SCN	5	-	Yes
SCP	-	-	-
SDC	5	-	-
SE	3	-	-
SEAFCO	5	-	-
SEAOIL	5	-	Yes
SECURE	4	-	-
SE-ED	3	-	Yes
SEI	-	-	-
SELIC	5	A	Yes
SENA	5	-	Yes
SENX	5	-	Yes
SFLEX	4	-	Yes
SFT	4	-	-
SGC	5	-	Yes
SGF	5	-	-
SGP	5	AA	Yes
SHANG	-	-	-
SHR	5	A	-
SIAM	-	-	-
SICT	5	A	-
SIMAT	-	-	-
SINGER	3	-	-
SINO	4	-	-
SIRI	5	AA	Yes
SIS	5	-	Yes
SISB	3	-	-
SITHAI	5	A	Yes
SJWD	5	AA	-
SK	-	-	-
SKE	5	-	-
SKN	3	-	-
SKR	5	-	Yes
SKY	3	-	-
SLP	-	-	-
SM	5	-	Yes
SMART	-	-	-
SMD	3	-	-
SMIT	3	-	Yes
SMPC	5	AA	Yes
SMT	4	-	-
SNC	5	A	Yes
SNNP	5	-	-
SNP	5	A	Yes
SO	5	-	-
SOLAR	-	-	-
SONIC	5	-	-
SORKON	3	-	Yes
SPA	-	-	-
SPACK	-	-	Yes
SPALI	5	AA	Yes
SPC	5	-	Yes
SPCG	4	-	-
SPG	3	-	-
SPI	5	A	Yes
SPRC	5	-	Yes
SPREME	-	-	-
SPVI	4	-	-
SQ	-	-	-
SR	5	-	-
SRICHA	-	-	Yes
SRS	-	-	-
SSC	5	-	-
SSF	5	-	Yes
SSP	5	-	Yes
SSSC	5	BBB	Yes
SST	3	-	Yes
STA	5	AAA	Yes
STANLY	4	-	-
STC	3	-	-
STECH	-	-	-
STECON	5	A	-
STGT	5	AAA	Yes
STHAI	-	-	-
STI	5	-	-
STOWER	3	-	Yes
STP	3	-	-
STPI	4	-	-
STX	-	-	-
SUC	5	-	-
SUN	5	-	-
SUPER	4	-	-
SUSCO	4	-	Yes
SUTHA	5	A	-
SVI	5	-	Yes
SVOA	4	-	Yes
SVR	3	-	-
SVT	4	-	Yes
SWC	3	-	-
SYMC	5	-	Yes
SYNEX	5	A	-
SYNTEC	5	A	Yes
TACC	4	-	-
TAE	4	-	Yes
TAKUNI	3	-	Yes
TAN	-	-	-
TAPAC	-	-	-
TASCO	5	-	Yes
TATG	-	-	-
TBN	5	-	-
TC	3	-	-
TCAP	5	A	Yes
TCC	4	-	-
TCJ	-	-	-
TCMC	5	-	-
TCOAT	-	-	-
TEAM	-	-	-
TEAMG	5	-	-
TEGH	5	-	Yes
TEKA	4	-	-
TERA	-	-	-
TFG	5	A	Yes
TFI	3	-	Yes
TFM	4	-	-
TFMAMA	5	AAA	Yes
TGE	5	-	Yes
TGH	5	A	Yes
TGPRO	-	-	-
TH	-	-	-
THAI	-	-	-
THANA	5	BBB	-
THANI	5	AA	Yes
THCOM	5	AAA	Yes
THE	-	-	-
THG	5*	-	-
THIP	5	A	Yes
THMUI	-	-	-
THRE	5	-	Yes
THREL	5	A	Yes
TIDLOR	-	-	Yes
TIGER	-	-	-
TIPCO	-	-	Yes
TIPH	5	-	Yes
TISCO	5	AAA	Yes
TITLE	4	-	-
TK	5	-	-
TKC	-	-	-
TKN	4	-	Yes
TKS	5	A	Yes
TKT	5	-	Yes
TLI	5	-	-
TM	5	-	-
TMC	3	-	-
TMD	4	-	Yes
TMI	3	-	-
TMILL	5	-	Yes
TMT	5	AA	Yes
TMW	-	-	-
TNDT	5	-	-
TNH	-	-	-
TNITY	5	-	Yes
TNL	5	-	Yes
TNP	3	-	Yes
TNPC	-	-	-
TNR	4	-	Yes
TOA	5	A	-
TOG	5	A	Yes
TOP	5	AAA	Yes
TOPP	3	-	Yes
TPA	4	-	Yes
TPAC	5	-	-
TPBI	5	AA	-
TPCH	4	-	-
TPCS	4	BBB	Yes
TPIPL	5	AA	-
TPIPP	5	AA	-
TPL	-	-	-
TPLAS	4	-	Yes
TPOLY	4	-	-
TPP	-	-	-
TPS	5	-	-
TQM	5	BBB	-
TQR	5	-	-
TR	-	-	-
TRC	-	-	-
TRITN	-	-	-
TRP	5	-	-
TRT	4	-	Yes
TRU	3	-	Yes
TRUBB	5	-	-
TRUE	5	-	Yes
TRV	5	-	-
TSC	5	A	Yes
TSE	-	-	-
TSI	-	-	Yes
TSR	-	-	-
TSTE	5	-	Yes
TSTH	5	A	Yes
TTA	5	AA	-
TTB	5	AA	Yes
TTCL	5	A	Yes
TTI	-	-	-
TTT	-	-	-
TTW	5	AA	-
TU	5	-	Yes
TURTLE	4	-	Yes
TVDH	5	BBB	Yes
TVH	4	-	-
TVO	5	AA	Yes
TVT	5	-	-
TWP	-	-	-
TWPC	5	A	Yes
TWZ	-	-	-
TYCN	-	-	-
UAC	5	-	-
UBA	4	-	-
UBE	5	A	-
UBIS	5	-	Yes
UEC	3	-	Yes
UKEM	5	-	Yes
UMI	-	-	-
UMS	-	-	-
UNIQ	-	-	-
UOBKH	3	-	-
UP	4	-	-
UPF	5	BBB	Yes
UPOIC	5	-	-
UREKA	4	-	-
UTP	-	-	-
UV	5	-	Yes
UVAN	-	-	-
VARO	5	-	-
VCOM	4	-	Yes
VGI	5	AA	Yes
VIBHA	4	-	Yes
VIH	5	-	Yes
VL	3	-	-
VNG	-	-	-
VPO	-	-	-
VRANDA	4	-	-
VS	-	-	-
W	-	-	-
WACOAL	5	A	Yes
WARRIX	4	-	-
WAVE	3	-	-
WELL	-	-	-
WFX	3	-	-
WGE	5	-	-
WHA	5	AAA	Yes
WHAUP	5	AAA	Yes
WICE	5	AA	Yes
WIIK	3	-	Yes
WIN	4	-	-
WINDOW	-	-	-
WINMED	5	-	-
WINNER	5	-	-
WORK	-	-	-
WP	4	-	-
WPH	-	-	Yes
XO	3	-	Yes
XPG	3	-	-
YGG	-	-	-
YONG	-	-	-
YUASA	3	-	Yes
ZAA	3	-	-
ZEN	5	AA	Yes
ZIGA	-	-	-

ที่มา: SETSMART