

Valuation อยู่ในจุดที่น่าสนใจ

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 29.00 บาท เราเริ่มเห็นแนวโน้ม SSSG ที่ทยอยฟื้นตัวขึ้น MoM ในช่วง 2Q25 แม้ว่าจะยังคงติดลบ 4%-6% ในช่วง QTD ของ 2Q25 แบ่งเป็น SSSG ประเทศไทย -2% ถึง -4% มาจากไควส์ด ขณะที่ Food ยังคงเป็นบวกทั้ง Tops และ GO Wholesale, ประเทศเวียดนาม -11% ถึง -13% โดย Food เวียดนามยังคงบวกได้ในเงินสกุลดอง, และประเทศอิตาลี -7% ถึง -9% ดีขึ้นจากช่วงก่อนหน้านี้ที่ติดลบราว 10% นิดๆ แต่ปัจจุบัน Valuation อยู่ในจุดที่น่าสนใจ ซื้อขายเพียง 11.6xPE'25E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มและค่าเฉลี่ยการซื้อขายในอดีต

SSSG ช่วง 2Q25 ยังชะลอตัว YoY

- คุณสุกฤษา จิราธิวัฒน์ รับตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหาร หรือ CEO คนใหม่ ตั้งแต่วันที่ 1 พ.ค. 2025 เป็นผู้ที่มีประสบการณ์ในธุรกิจ Home DIY และเป็นผู้ก่อตั้งบริษัทไควส์ด โดยแถลงแผนกลยุทธ์ "New Heights, Next Growth" โดยมุ่งเน้น 1. Drive Traffic การเพิ่มปริมาณการเข้าใช้บริการของลูกค้า 2. Revive Assortment จัดสินค้าให้ตรงตามความต้องการของลูกค้า 3. Rejuvenate Stores ปรับปรุงสาขาที่มีอยู่ให้ตอบสนองความต้องการของลูกค้า 4. Grow Digital เร่งขยายช่องทาง Digital 5. Introduce New Concept ออกแนวคิดใหม่ๆ เพื่อบรรลุเป้าหมายการเติบโตของรายได้และ EBITDA ที่ระดับ 4%-6% ต่อปี ด้วยงบลงทุน 4.5 - 4.7 หมื่นล้านบาทในปี 2025-2027
- ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านภาวะเศรษฐกิจบริษัทยังแผนการขยายสาขาและปรับปรุงสาขาแม้ว่าจะขยายสาขาในอัตราที่ลดลงจากในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยมีสัดส่วนงบลงทุนขยายสาขาต่อปรับปรุงสาขา 55% เทียบกับ 60%-70% ในช่วงที่ผ่านมา แผนขยายสาขาในปี 2025-2027 ประกอบด้วย Department stores 1-2 สาขา, Tops 25-30 สาขา, ไควส์ด 13-16 สาขา, Robinson Lifestyle 2-3 สาขา, GO! 4-6 สาขา, go! 12-15 สาขา ซึ่งลดลงจากช่วง 3 ปีที่ผ่านมา
- ในมุมมองเรา CRC ยังคงมีความแข็งแกร่งและมีความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจ Premium Food Retailer ในประเทศไทย ขณะที่ธุรกิจ Home DIY ในประเทศไทยยังเติบโตได้จากการขยายฐานลูกค้า B2C มากขึ้น และมีมุมมองเป็นบวกต่อการทำตลาดกลางคืนซึ่งจะช่วยให้ traffic ห้างดีขึ้น นอกจากนี้เราเห็นถึงความสามารถในการบริหารจัดการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีเยี่ยม ทั้งด้านบุคลากร, IT, และค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและการส่งเสริมการขาย โดยเราคาด SG&A-to-sales ลดลง 70 bps YoY ในปี 2025 ซึ่งเราคาดว่าจะช่วยผลักดันการเติบโตของกำไรท่ามกลางกำลังซื้อที่ชะลอตัวได้ ปัจจุบัน Valuation อยู่ในจุดที่น่าสนใจ ซื้อขายเพียง 11.6xPE'25E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มและค่าเฉลี่ยการซื้อขายในอดีต แม้เราคาดว่าธุรกิจ Go Wholesale และธุรกิจเวียดนามยังต้องใช้เวลาในการสร้างรากฐานการเติบโตในระยะยาว ข้อมูลงบเดียวปี 2024 Go Wholesale 11 สาขา ทำยอดขาย 7 พันล้านบาท และมีผลขาดทุน 1.6 พันล้านบาท เทียบกับมียอดขาย 479 ล้านบาท และมีผลขาดทุน 342 ล้านบาท ในปี 2023 ที่เริ่มเปิดสาขาได้ 4 สาขา ช่วงปลายปี โดย Go Wholesale มีอัตรากำไรขั้นต้น 4.6% ในปี 2024 เทียบกับ Makro ที่ 11.4% ซึ่งถือได้ว่ามีโอกาสในการพัฒนาได้อีกมาก

คำแนะนำ "ซื้อ" ชะลอตัวระยะสั้น ระยะยาวยังสดใส

มูลค่าพื้นฐาน 29.00 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 8.4% และ TG 1.0% เทียบเท่า 20xPE'25E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มพาณิชย์ไทย

BUY

Fair price: Bt29.00

Upside (Downside): 67%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	CRC TB
Current price (Bt)	17.40
Market Cap. (Bt m)	104,939
Shares issued (mn)	6,031
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	36.0 / 15.8
Foreign limit/ actual (%)	49/12.99
NVDR Shareholders (%)	3.4
Free float (%)	58
Number of retail holders	15,342
Dividend policy (%)	40
Industry	Services
Sector	Commerce
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders

13 Mar 2025

Harg Central Department Store Ltd.	35.1
DEUTSCHE BANK AG SINGAPORE - PWM	4.6
Thai NVDR Company Limited	3.2
Social Security Office	2.4
VAYUPAK FUND 1	1.9

Key Financial Summary

Year End Dec	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	231,438	244,200	251,600	263,218
Core EPS (Bt m)	1.35	1.47	1.50	1.60
Core EPS growth (%)	20	9	2	6
Net Profit (Bt m)	8,016	8,136	9,066	9,647
NP Growth (%)	12	1	11	6
EPS (Bt)	1.33	1.35	1.50	1.60
PER (x)	13.1	12.9	11.6	10.9
BPS (Bt)	11.6	12.0	13.0	14.0
PBV (x)	1.5	1.4	1.3	1.2
DPS (Bt)	0.55	0.60	0.68	0.72
Div. Yield (%)	3.2	3.4	3.9	4.1
ROA (%)	2.8	2.8	3.0	3.2
ROE (%)	11.4	11.2	11.6	11.4

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Stock Update

25 JUNE 2025

CRC

Central Retail Corporation PCL

pi

Strengthen CRC Foundation: Revolutionise core business in Thailand

CENTRALRETAIL

Drive Traffic | Revive Assortment | Rejuvenate Stores | Grow Digital | Introduce New Concepts

Fashion

Existing Strength

- Supercharge Chidlom Flagship x Central Embassy
- Prestige Beauty and Home

To Do More

- Build stronger Robinson
- Young & Mainstream Beauty

Food

- Conquer Premium Supermarket in key cities
- More Easy-to-cook, Easy-to-eat

- Differentiate TOPS Daily with hybrid formats x Wine Cellar, The Baker

Hardline

- Thaiwatsadu x BnB home dominates in both B2B and B2C

- Build B2C Home-owner categories

Property

- Focus in Mall freshness & Localisation

- Pilot new concepts: Strip malls and Night markets



Strengthen CRC Foundation: Cautiously drive strategic expansion

CENTRALRETAIL

Mid-Large Format: 2025-2027 Expansion and Renovation Plan

2024
Ending

3-Years

New Stores

Renovation / Remodel

Department Stores⁽¹⁾
76



+1-2

4-6

Tops
175



+25-30

8-10

Thaiwatsadu
86



+13-16

8-10

Robinson Lifestyle
28



+2-3

5-7

GO!⁽²⁾
42



+4-6

6-8

go!
14

+12-15

-

Reinforce Customer Focus: Leveraging The 1 data-powered loyalty platform

CENTRALRETAIL

26 MILLION*
Loyalty members

The 1 Loyalty program

No. 1 in Thailand

GO! Big Xu Card

Introduce The 1 in Vietnam



The 1



The 1

Source: CRC



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.

Earnings Review

(Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	62,763	58,718	58,339	64,380	64,502	0.2	2.8
Cost of sales	(45,460)	(41,880)	(41,835)	(45,584)	(47,381)	3.9	4.2
Gross profit	17,303	16,838	16,505	18,796	17,121	(8.9)	(1.1)
SG&A	(17,618)	(17,716)	(17,588)	(18,970)	(17,507)	(7.7)	(0.6)
Other (exp)/inc	4,440	4,227	4,381	5,029	4,737	(5.8)	6.7
EBIT	4,125	3,349	3,297	4,855	4,351	(10.4)	5.5
Finance cost	(1,140)	(1,303)	(1,307)	(1,245)	(1,116)	(10.4)	(2.1)
Other inc/(exp)	52	90	48	72	41	(42.9)	(20.7)
Earnings before taxes	3,037	2,136	2,038	3,682	3,277	(11.0)	7.9
Income tax	(672)	(566)	(436)	(848)	(818)	(3.6)	21.7
Earnings after taxes	2,366	1,570	1,602	2,834	2,459	(13.2)	4.0
Equity income	306	164	151	252	143	(43.2)	(53.2)
Minority interest	(147)	(121)	(117)	(115)	(138)	19.6	(6.5)
Earnings from cont. operations	2,524	1,613	1,635	2,971	2,464	(17.1)	(2.3)
Forex gain/(loss) & unusual items	(353)	47	494	(795)	(126)	N.M.	N.M.
Net profit	2,171	1,660	2,129	2,176	2,338	7.4	7.7
EBITDA	8,629	8,196	8,480	8,949	8,944	(0.1)	3.7
Recurring EPS (Bt)	0.42	0.27	0.27	0.49	0.41	(17.1)	(2.3)
Reported EPS (Bt)	0.36	0.28	0.35	0.36	0.39	7.4	7.7
Profits (%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	27.6	28.7	28.3	29.2	26.5	(2.7)	(1.0)
Operating margin	6.6	5.7	5.7	7.5	6.7	(0.8)	0.2
Net margin	3.5	2.8	3.7	3.4	3.6	0.2	0.2

Source: Pi research, company data

กำไรปกติ 1Q25 ลดลงทั้ง YoY และ QoQ

- รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 2.3 พันล้านบาท (+8%YoY) หลังตัดรายการพิเศษจะมีกำไรปกติที่ 2.4 พันล้านบาท (-2%YoY, -17%QoQ) ผลจากส่วนแบ่งกำไรลดลงหลังแลกหุ้น Grab Taxi Holdings (Thailand) เป็น Grab Holdings และรับรู้ผ่านงบดุล
- ธุรกิจค้าปลีกอาหาร (44% ของยอดขายรวม) มี EBITDA 2.3 พันล้านบาท (-8%YoY) ใน 1Q25 เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรลดลงหลังแลกหุ้น Grab Taxi Holdings (Thailand) เป็น Grab Holdings และรับรู้มูลค่าธุรกรรมผ่านงบดุล และ EBITDA margin ลดลง YoY จากค่าใช้จ่ายการขยายสาขา Go Wholesale แมวยอดขาย 2.7 หมื่นล้านบาท (+10%YoY) จากการขยายสาขา ท่ามกลาง SSSG กลุ่มค้าปลีกอาหารที่ -3%YoY (ไทย +2% และ เวียดนาม -7%) ใน 1Q25
- ธุรกิจอาร์ตไลน์ (30% ของยอดขายรวม) มี EBITDA 2.6 พันล้านบาท (+8%YoY) ใน 1Q25 หนุนจาก EBITDA margin ที่ดีขึ้น 120 bps YoY จากการขายสินค้า Private label เพิ่มขึ้น มียอดขาย 1.9 หมื่นล้านบาท (-3%YoY) ใน 1Q25 เนื่องจาก SSSG กลุ่มอาร์ตไลน์ที่ -7% YoY (ไทย -6% และ เวียดนาม -12%) แมวยอดขายไตรมาสต่อ 2% YoY ใน 1Q25
- ธุรกิจแฟชั่น (26% ของยอดขายรวม) มี EBITDA 4.1 พันล้านบาท (+1%YoY) ใน 1Q25 ผลจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี แมวยอดขายธุรกิจแฟชั่น 1.6 หมื่นล้านบาท (-1%YoY) ใน 1Q25 ตาม SSSG กลุ่มแฟชั่นที่ -4% YoY (ไทย -2% YoY, อิตาลี -10%)
- รายได้ค่าเช่าและค่าบริการที่ 2.4 พันล้านบาท (-1%YoY) ใน 1Q25 เนื่องจากการปรับปรุงสาขา Robinson 4 สาขาในไทย และ GO! Mall 2 สาขาที่เวียดนาม ในช่วง 1Q25 โดยมีพื้นที่ให้เช่าที่เพิ่มขึ้นเป็น 760,000 ตร.ม. (+3%YoY) จากการเปิด GO! Mall 2 สาขาที่เวียดนาม แม้ว่าอัตราการเช่าพื้นที่ลดลง YoY เป็น 88% ใน 1Q25 จาก 89% ใน 1Q24 จากการปรับพื้นที่เช่าเป็นพื้นที่ส่วนกลางของ GO! Mall ที่เวียดนาม
- การเปลี่ยนแปลงรายการทางบัญชีกระทบ GPM ลดลงราว 50 bps YoY และกระทบ %SG&A ราว 50 bps หลังหักผลกระทบทางบัญชีบริษัทจะมี GPM ปกติ ลดลง 50 bps YoY และควบคุม % ค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น 50 bps YoY

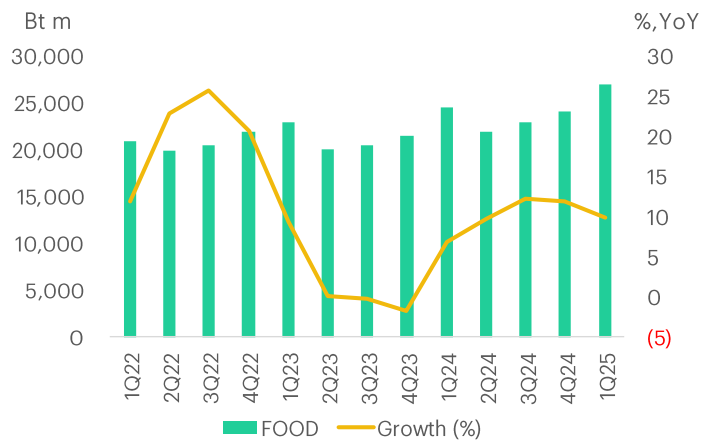
Stock Update

25 JUNE 2025

CRC Central Retail Corporation PCL

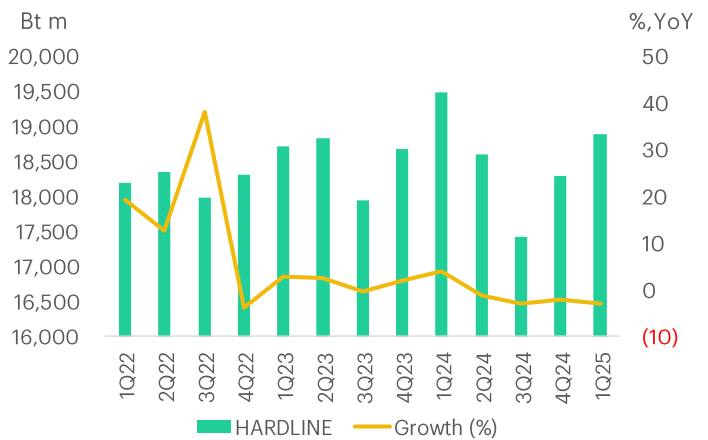
pi

ยอดขายธุรกิจค้าปลีกอาหาร



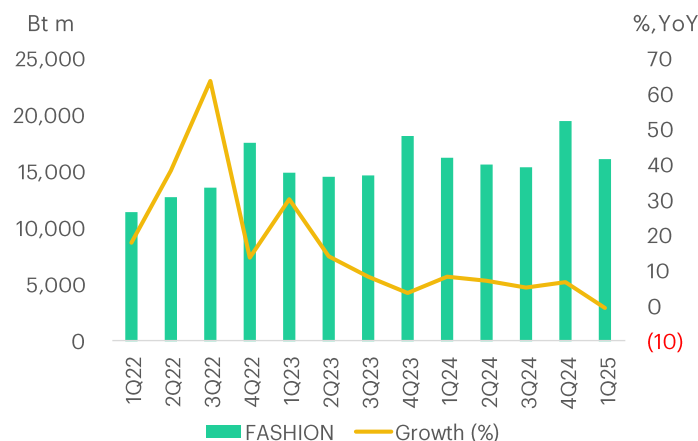
Source: Pi research, company data

ยอดขายธุรกิจฮาร์ดไลน์



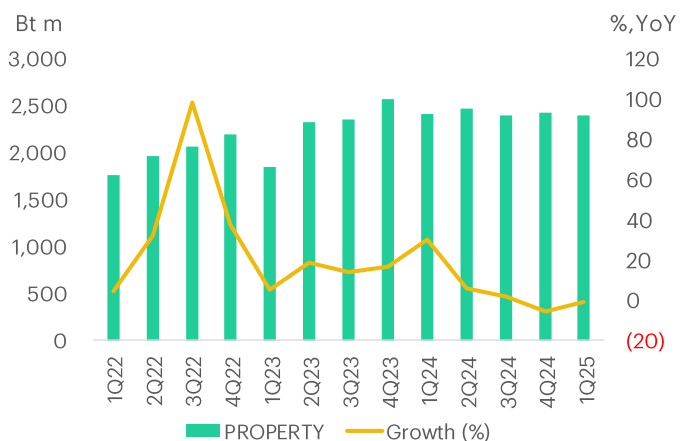
Source: Pi research, company data

ยอดขายธุรกิจแฟชั่น



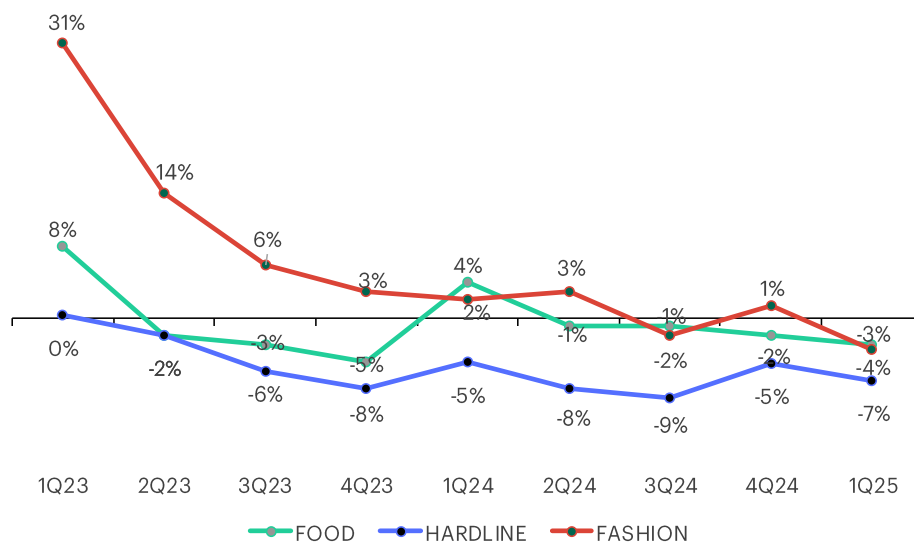
Source: Pi research, company data

รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ



Source: Pi research, company data

อัตราการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG)



Source: Pi research, company data

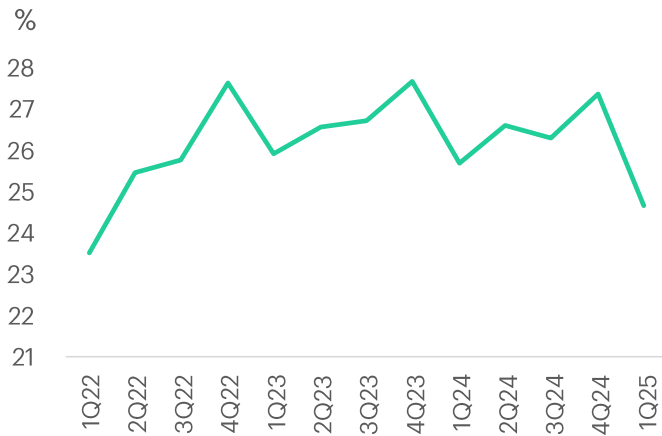
Stock Update

25 JUNE 2025

CRC Central Retail Corporation PCL

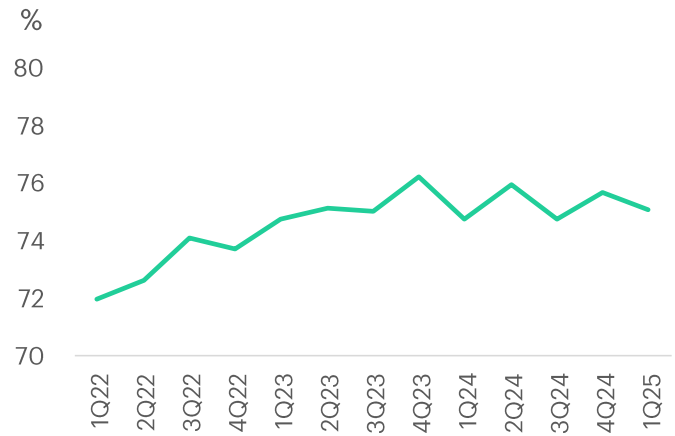
pi

อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายสินค้าและบริการ



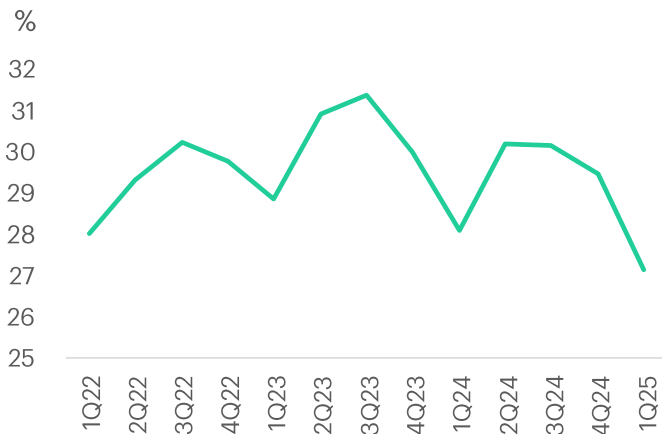
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นจากการให้เช่า



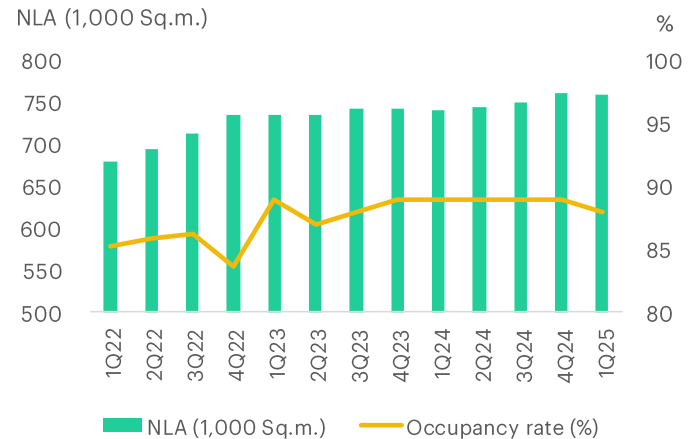
Source: Pi research, company data

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



Source: Pi research, company data

อัตราการเช่าพื้นที่รายไตรมาส



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & equivalents	14,814	9,777	10,143	10,093	10,064
Accounts receivable	5,545	5,134	5,933	6,207	6,457
Inventories	46,413	47,462	51,113	53,124	55,434
Other current assets	13,185	13,667	13,940	14,219	14,504
Total current assets	79,956	76,041	81,130	83,643	86,458
Invest. in subs & others	6,314	5,829	5,829	5,829	5,829
Fixed assets - net	122,276	132,003	140,180	147,436	153,744
Other assets	78,551	77,176	71,323	65,778	61,083
Total assets	287,097	291,049	298,463	302,685	307,114
Short-term debt	47,849	61,642	52,436	53,933	54,055
Accounts payable	41,831	41,544	44,276	45,855	47,711
Other current liabilities	28,825	27,798	28,279	28,799	28,211
Total current liabilities	118,505	130,984	124,992	128,587	129,977
Long-term debt	36,275	28,060	34,045	34,534	34,901
Other liabilities	62,056	59,624	61,085	55,127	51,128
Total liabilities	216,837	218,668	220,122	218,248	216,005
Paid-up capital	6,031	6,031	6,031	6,031	6,031
Premium-on-share	64,052	64,052	64,052	64,052	64,052
Others	(21,960)	(24,862)	(24,862)	(24,862)	(24,862)
Retained earnings	18,937	23,756	29,202	34,769	40,893
Non-controlling interests	3,201	3,404	3,918	4,447	4,995
Total equity	70,260	72,381	78,341	84,437	91,109
Total liabilities & equity	287,097	291,049	298,463	302,685	307,114
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	231,438	244,200	251,600	263,218	273,818
Cost of goods sold	(164,941)	(174,758)	(182,106)	(190,372)	(197,859)
Gross profit	66,497	69,441	69,494	72,846	75,959
SG&A	(70,023)	(71,983)	(72,335)	(75,807)	(78,860)
Other income / (expense)	17,104	18,342	18,865	19,755	20,565
EBIT	13,578	15,801	16,024	16,794	17,665
Depreciation	17,722	18,100	18,529	19,149	19,254
EBITDA	32,436	34,300	35,425	36,805	37,819
Finance costs	(4,642)	(4,995)	(4,381)	(4,386)	(4,199)
Non-other income / (expense)	298	262	235	220	220
Earnings before taxes (EBT)	9,234	11,068	11,878	12,628	13,685
Income taxes	(1,550)	(2,569)	(2,934)	(3,094)	(3,353)
Earnings after taxes (EAT)	7,685	8,499	8,944	9,534	10,332
Equity income	990	872	637	642	680
Non-controlling interests	(506)	(501)	(514)	(529)	(548)
Core Profit	8,168	8,870	9,066	9,647	10,465
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(152)	(734)	-	-	-
Net profit	8,016	8,136	9,066	9,647	10,465
EPS (Bt)	1.33	1.35	1.50	1.60	1.74

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
CF from operation	27,483	29,472	33,031	35,485	34,390
CF from investing	(15,761)	(20,561)	(18,500)	(18,500)	(18,500)
CF from financing	(12,210)	(13,766)	(14,165)	(17,035)	(15,919)
Net change in cash	(488)	(4,855)	366	(51)	(29)

Valuation	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS (Bt)	1.33	1.35	1.50	1.60	1.74
Core EPS (Bt)	1.35	1.47	1.50	1.60	1.74
DPS (Bt)	0.55	0.60	0.68	0.72	0.78
BVPS (Bt)	11.6	12.0	13.0	14.0	15.1
EV per share (Bt)	28.9	30.7	30.1	30.4	30.5
PER (x)	13.1	12.9	11.6	10.9	10.0
Core PER (x)	12.8	11.8	11.6	10.9	10.0
PBV (x)	1.5	1.4	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA (x)	5.4	5.4	5.1	5.0	4.9
Dividend Yield (%)	3.2	3.4	3.9	4.1	4.5

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Gross profit margin	28.7	28.4	27.6	27.7	27.7
EBITDA margin	14.0	14.0	14.1	14.0	13.8
EBIT margin	5.9	6.5	6.4	6.4	6.5
Net profit margin	3.5	3.3	3.6	3.7	3.8
ROA	2.8	2.8	3.0	3.2	3.4
ROE	11.4	11.2	11.6	11.4	11.5

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Current ratio (x)	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7
Quick ratio (x)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.2	1.2	1.1	1.0	1.0
Net Debt/Equity (x)	1.0	1.1	1.0	0.9	0.9
Interest coverage (x)	2.9	3.2	3.7	3.8	4.2
Inventory day (days)	100	98	98	98	98
Receivable day (days)	9	8	8	8	8
Payable day (days)	90	87	87	87	87
Cash conversion cycle (days)	18	19	19	19	19

Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	5.2	5.5	3.0	4.6	4.0
EBITDA	7.9	5.7	3.3	3.9	2.8
EBIT	18.2	16.4	1.4	4.8	5.2
Core profit	19.8	8.6	2.2	6.4	8.5
Net profit	11.7	1.5	11.4	6.4	8.5
EPS	11.7	1.5	11.4	6.4	8.5

Key assumptions	2023	2024	2025E	2026E	2027E
SSSG (% YoY)					
Food business - Thailand	4.0	1.0	1.5	1.6	1.6
Food business - Vietnam	(5.0)	(1.0)	(2.5)	2.0	2.0
Hardline business - Thailand	1.0	(5.0)	(1.0)	1.6	1.6
Hardline business - Vietnam	(31.0)	(19.0)	(4.0)	1.0	1.0
Fashion business - Thailand	9.0	1.0	1.0	0.8	0.8
Fashion business- Italy	18.0	1.0	(5.0)	1.0	1.0
Property business					
Occupancy rate (%)	88	89	89	90	90
NLA (1,000 Sq.m.)	743	762	771	779	787
Rental rate per Sq.m. (Month)	992	969	970	975	980
GPM (%)					
GP from sales (%)	26.7	26.5	25.7	25.8	25.9
Rental margin (%)	75.3	75.3	75.3	75.4	75.5

Key assumptions	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Number of stores					
Tops	168	175	180	185	190
Go Wholesale	4	10	14	18	22
GO!	38	41	43	45	47
Thaiwatsadu	81	86	90	95	100
CENTRAL & ROBINSON	76	76	76	76	76
Rinascente	9	9	9	9	9

Source : Company Data, PI Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

“ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

25 JUNE 2025

CRC Central Retail Corporation PCL

pi

SET ESG RATING 2024 (As of 14 January 2025)

Ratings : AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH
BPP	BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL
KBANK	KTB	KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB
PR9	PTT	PTTGC	RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT
TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOP	TPBI	TPIPP	TTB	TVO	WHA
WHAUP										

Ratings : AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC
BLA	BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT	CRC	DMT	DRT	EASTW
EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC
III	ILM	INTUCH	KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF	NYT	OSP
PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC
SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR	SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA
SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	PTPIPL	TRUBB	TTA	TTW
VGI	WICE	ZEN								

Ratings : A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP
HARN	ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL
LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD
PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX
SGC	SICT	SITHAI	SNC	SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL
UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO						

Ratings : BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON
QLT	SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA	

ระดับคะแนน

SET ESG Ratings

90 - 100

AAA

80 - 89

AA

65 - 79

A

50 - 64

BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้อ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)