

# EQUITY TALK

## FUNDAMENTAL UPDATE

### ASPS FUNDAMENTAL UPDATE

🕒 25 ธันวาคม 2567

📌 CBG (Outperform): คาดกำไร 4Q67 โตทำจุดสูงสุดในรอบ 14 ไตรมาส

### ASPS EXCLUSIVE

#### PORTFLIO CLINIC บริการให้คำปรึกษาเรื่องการลงทุน

ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับบริหารและจัดการพอร์ตลงทุน โดยเปิดโอกาสให้ ผู้สนใจทุกราย สามารถส่งรายละเอียดพอร์ต พร้อมรับคำแนะนำโดยไม่คิดค่าใช้จ่าย

สนใจติดต่อพร้อมส่งรายละเอียดมาที่ [research@asiaplus.co.th](mailto:research@asiaplus.co.th)

#### คำจำกัดความ

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน- SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### คาดการณ์ 4Q67 โตทำจุดสูงสุดในรอบ 14 ไตรมาส

คาด CBG จะมีกำไรสุทธิงวด 4Q67 ที่ 771 ล้านบาท (+4% QoQ, +19% YoY) โดยกำไรที่คาดเติบโตทั้ง QoQ และ YoY เนื่องด้วยคาดรายได้รวมสูงขึ้นทั้งจากเครื่องดื่มชูกำลัง “คาราบาวแดง” ที่ส่วนแบ่งทางการตลาดเชิงปริมาณใน 4QTD67 ทำจุดสูงสุด 25.4% และรายได้รับจ้างจัดจำหน่าย (สุราข้าวหอม) ทำจุดสูงสุดของปี

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าประมาณการกำไรทั้งปี 67 ของเรามี upside รว 2%-3% ทำให้เรายังคงประมาณการกำไรปี 67-68 รวมทั้งคงราคาเป้าหมายปี 68 ที่ 92.75 (อิง PER 30.5 เท่า, -1.0 S.D) และคงคำแนะนำ “Outperform” (P/A: 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 4Q67 ที่คาดจะทำจุดสูงสุดในรอบ 14 ไตรมาส ซึ่งจะช่วยให้กำไรรวมทั้งปี 67 โตแรงกว่า 43% YoY และ 2) PER ปี 68 อยู่ที่ 25.5 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ที่ 31.8 เท่า แต่คาดการณ์กำไรปี 68 เติบโตสูงกว่าค่าเฉลี่ย

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	18,853	21,719	23,911	27,503
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,924	2,749	3,042	3,599
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,924	2,749	3,042	3,599
Norm EPS (บาท)	1.92	2.75	3.04	3.60
DPS (บาท)	1.15	1.79	1.98	2.34
PER (เท่า)	40.3	28.2	25.5	21.5
Dividend Yield (%)	1.5%	2.3%	2.6%	3.0%
BVS (บาท)	11.31	12.28	13.51	15.11
PBV (เท่า)	6.9	6.3	5.7	5.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 74.50-75.00 บาท

แนวต้าน : 80.00-81.50 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



25 ธันวาคม 2567

# CBG

## Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	77.50
ราคาเป้าหมายปี68 (บาท)	92.75
Upside (%)	19.7
Dividend yield (%)	2.6

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	2.75	2.81	-2%
2568F	3.04	3.23	-6%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

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

ที่มา: SET

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

พินราช นิลคง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

# EQUITY TALK

## คาดการณ์กำไร 4Q67 โตทั้ง QoQ และ YoY... สูงสุดรอบ 14 ไตรมาส

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิของ CBG งวด 4Q67 จะอยู่ที่ 771 ล้านบาท (+4%QoQ, +19%YoY)

โดยกำไรที่คาดเติบโต QoQ เพราะคาดมีรายได้รวมสูงขึ้น(+13%QoQ) เนื่องจาก

1) คาดยอดขายในประเทศเพิ่มขึ้นทั้งจากเครื่องดื่มชูกำลัง “คาราบาวแดง” ที่คงโปรโมชัน 2 ขวด 18 บาท อย่างต่อเนื่อง และเป็นช่วงที่ผู้บริโภคมักใช้จ่ายสูง หนุนส่วนแบ่งทางการตลาดเชิงปริมาณเดือนตุลาคมและพฤศจิกายนทำจุดสูงสุดเฉลี่ยที่ 25.4%(3Q67 เฉลี่ยที่ 24.9%) อีกทั้งรายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายที่สินค้าหลักคือ “สุราข้าวหอม” ทำจุดสูงสุดของปีเพราะเป็นช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองส่งท้ายปีหนุนการบริโภคแอลกอฮอล์ขณะที่รายได้จากเบียร์(คาราบาว-ตะวันแดง)ยังทรงตัวเพราะในตลาดเบียร์มีการแข่งขันสูง

2) คาดยอดขายต่างประเทศกลับมาเติบโตโดยเฉพาะกลุ่มประเทศ CLMV ที่ฟื้นตัวจากกัมพูชาที่เป็นตลาดหลักของการขายในต่างประเทศ หลังผ่านพ้นช่วง low season ของเครื่องดื่มชูกำลัง

อย่างไรก็ตามคาดอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 26.8%(3Q67 ที่ 28.1%) เนื่องจากราคาต้นทุนอะลูมิเนียมซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตบรรจุภัณฑ์กระป๋อง(7.5% ของต้นทุนรวม)สูงขึ้น จึงดูดให้กำไรขั้นต้นน้อยกว่ายอดขายที่เติบโต สำหรับกำไรที่คาดเติบโตแรง YoY คาดมาจากปัจจัยบวกดังนี้

1) คาดรายได้รวมเติบโต(+8%YoY) จากยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่สูงขึ้น(+32%YoY)เพราะยังคงกลยุทธ์ราคาจำหน่ายที่ 10 บาท ต่อขวด ขณะที่คู่แข่งเน้นจำหน่ายในตลาดพรีเมียม(สูงกว่า 12 บาท)มากขึ้น รวมถึงรายได้จากการจัดจำหน่ายสูงขึ้นจาก “สุราข้าวหอม” ที่ยังได้รับความนิยมอย่างต่อเนื่อง

2) คาดอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 26.8% จาก 25.2% ในช่วง 4Q66 เพราะประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้นทำให้ต้นทุนต่อหน่วยลดลง และลดเงินชดเชย (rebate) แก่ตัวแทนจำหน่าย หลังปรับกลยุทธ์การขายตั้งแต่ช่วง 1Q67 ที่ผ่านมา

### สถิติการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	QoQ(%)	YoY(%)	2566	2567F	YoY(%)
<b>รายได้</b>	4,124	4,707	4,707	5,316	4,935	4,954	5,098	5,757	12.9%	8.3%	18,853	20,744	10.0%
1.สินค้าภายใต้แบรนด์ตนเอง	2,485	3,030	2,812	2,898	2,838	2,900	3,020	3,302	9.3%	13.9%	11,225	12,060	7.4%
1.1ในประเทศ	1,160	1,525	1,650	1,493	1,317	1,445	1,771	1,966	11.0%	31.7%	5,828	6,499	11.5%
1.2ต่างประเทศ	1,325	1,505	1,162	1,405	1,521	1,455	1,249	1,336	7.0%	-4.9%	5,397	5,561	3.0%
-CLMV	1,194	1,291	953	1,201	1,364	1,333	1,010	1,086	7.6%	-9.5%	4,639	4,793	3.3%
-จีน	9	41	38	-	-	-	-	-	0.0%	0.0%	88	-	0.0%
-อังกฤษ	39	56	48	59	53	54	56	60	7.1%	1.7%	202	223	10.3%
-อื่นๆ	83	117	123	145	104	68	183	190	3.8%	31.0%	468	545	16.5%
2.สินค้ารับจ้างผลิต	48	64	61	59	72	70	79	81	2.0%	36.6%	232	302	30.0%
3.สินค้ารับจัดจำหน่ายให้ผู้อื่น	1,468	1,452	1,450	2,088	1,823	1,723	1,824	2,180	19.5%	4.4%	6,458	7,550	16.9%
4.อื่นๆ	123	174	398	273	202	261	175	194	11.0%	-28.8%	968	832	-14.0%
<b>ต้นทุนขาย</b>	(3,107)	(3,447)	(3,445)	(3,975)	(3,613)	(3,583)	(3,667)	(4,214)	14.9%	6.0%	(13,974)	(15,076)	7.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(729)	(712)	(655)	(564)	(576)	(533)	(576)	(636)	10.4%	12.8%	(2,660)	(2,322)	-12.7%
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่นๆ	62	42	44	45	42	40	77	60	-22.3%	33.4%	193	219	13.8%
<b>กำไรสุทธิ</b>	264	482	530	649	628	691	741	771	4.0%	18.7%	1,924	2,831	47.1%
อัตรากำไรขั้นต้น	24.7%	26.8%	26.8%	25.2%	26.8%	27.7%	28.1%	26.8%			25.9%	27.3%	
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร/	17.7%	15.1%	13.9%	10.6%	11.7%	10.8%	11.3%	11.1%			14.1%	11.2%	

ที่มา: CBG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# EQUITY TALK

## คาดการณ์กำไร 1Q68 ลดลง QoQ จากผลของฤดูกาลแต่ยังโต YoY

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากำไรช่วง 1Q68 จะลดลง QoQ จากยอดขายที่คาดลดลงตามผลของฤดูกาลและมีความเสี่ยงที่มาร์จินอาจลดลงหากราคาอะลูมิเนียมปรับตัวสูงขึ้น แต่คาดการณ์กำไรยังเติบโตได้ดี YoY จากยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังที่เพิ่มขึ้นทั้งในประเทศและต่างประเทศตามเศรษฐกิจที่เติบโต และค่าใช้จ่ายลดลง โดยมีรายละเอียดจากปัจจัยต่างๆ ดังนี้

### ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อกำไรใน 1Q68



<p>1) คาดยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังต่างประเทศเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศ CLMV ที่คาดการณ์ซื้อฟื้นตัวตามเศรษฐกิจที่จะเติบโต</p>	<p>1) คาดยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าผู้บริโภคมักใช้จ่ายสูง และคาดปัจจัยทางอากาศกดดันการบริโภคเครื่องดื่มลดลง จากกรมอุตุนิยมวิทยา คาดฤดูหนาวอากาศจะเย็นและหนาวนานกว่าปีก่อนหน้า (คาดสิ้นฤดูหนาวปลายเดือนกุมภาพันธ์ จากปกติที่สิ้นสุดช่วงกลางเดือน)</p>
<p>2) คาดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงเพราะหลังสิ้นสุดสัญญาการเป็นสปอนเซอร์ให้กับทีมฟุตบอลในเวียดนามตั้งแต่ช่วง 4Q67 ที่ผ่านมา ซึ่งเคยมีค่าใช้จ่ายราวไตรมาสละ 14 ล้านบาท</p>	<p>2) คาดรายได้รับจ้างจัดจำหน่ายซึ่งมีสินค้าหลักคือ “สุราข้าวหอม” ลดลงหลังผ่านพ้นช่วง high season ของธุรกิจไตรมาส 4 ที่มักมีรายได้รับจ้างจัดจำหน่ายสูงสุด เพราะเป็นช่วงเทศกาลเฉลิมฉลองส่งท้ายปี</p>
	<p>3) คาดอัตรากำไรขั้นต้นอาจลดลงเมื่อเทียบกับ 4Q67 จากราคาอะลูมิเนียมช่วง 4QTD67 ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลัก (7.5% ของต้นทุนรวม) สำหรับการผลิตกระป๋องยังปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 9% QoQ (ต้นทุนสำหรับการผลิตกระป๋องใน 1Q68)</p>

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## คงประมาณการกำไรปี 67-68 คงคำแนะนำ “Outperform”

# EQUITY TALK

หากกำไรงวด 4Q67 ของ CBG เป็นไปตามคาด เชื่อว่ากำไรสุทธิปี 2567 จะมี upside จากประมาณการของเราเพียง 3% ทำให้เรายังคงคาดการณ์กำไรปี 2567- 2568 ไว้ที่ 2,749 ล้านบาท(+43%YoY) และ 3,042 ล้านบาท(+11%YoY) ตามลำดับ โดยเราคงราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 92.75(อิง PER 30.5 เท่า, -1.0 S.D) และคงคำแนะนำ “Outperform” เพราะ 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากคาดการณ์กำไรงวด 4Q67 เติบโตทั้ง QoQ และ YoY ซึ่งจะทำจุดสูงสุดในรอบ 14 ไตรมาส(ช่วง 3Q64-4Q67F) ,2) กำไรสุทธิปี 2568 ยังโตต่อเนื่อง(+11%YoY) แม้มีฐานกำไรปีก่อนหน้าที่สูงจากส่วนแบ่งทางการตลาดเชิงปริมาณที่เพิ่มขึ้นเป็นผลของการที่บริษัทยังคงราคาจำหน่ายเครื่องดื่มชูกำลังที่ 10 บาท ขณะที่คู่แข่งมีแนวโน้มจำหน่ายในตลาดพรีเมียมมากขึ้น และ3) PER ปี 2568 ของ CBG อยู่ที่ 25.5 เท่า ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 3 ปี ที่ 31.8 เท่า แต่คาดการณ์กำไรปี 2568 เติบโต 11% ซึ่งสูงกว่ากำไรช่วง 3 ปีก่อนหน้าที่ลดลงด้วยอัตราเฉลี่ย 1% ต่อปี

## การดำเนินการด้าน ESG ของ CBG

# EQUITY TALK

## Environment (E):

-การบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ เนื่องจากผลิตภัณฑ์หลักของ CBG เป็นเครื่องดื่ม ซึ่งมีน้ำเป็นวัตถุดิบหลัก CBG จึงมีการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้น้ำ เช่น นำน้ำที่เหลือจากระบบ Reverse Osmosis (RO) ไปใช้งานตั้งแต่ปี 2564 เพื่อลดการใช้น้ำประปาในส่วนการชำระล้างทั่วไปในโรงงาน โดยน้ำที่เหลือจากการกรองในระบบ RO ที่ส่งไปใช้งานปี 2564 มีจำนวน 39,943 ลูกบาศก์เมตร หรือเพิ่มขึ้น 11.0% จากปีก่อน

-การบริหารจัดการการใช้พลังงานไฟฟ้าและทรัพยากรต่างๆ บริษัทมีการนำเทคโนโลยีและนวัตกรรมต่างๆมาใช้ เช่น การติดตั้งแผงพลังงานแสงอาทิตย์ Solar Rooftop บนหลังคาโรงงาน เพื่อผลิตกระแสไฟฟ้าตั้งแต่ปี 2564 นอกจากการใช้แสงอาทิตย์เป็นพลังงานทดแทนแล้ว บริษัทยังลดการใช้พลังงานไฟฟ้าในส่วนอื่นด้วย โดยมีเป้าจะลดการใช้ไฟเป็น 4.8 ล้านกิโลวัตต์/ชั่วโมง ภายในปี 2566 จากปี 2564 ที่ลดการใช้ได้ 2.8 ล้านกิโลวัตต์/ชั่วโมง

Social (S): กลุ่ม CBG ประกอบธุรกิจด้วยความเคารพต่อสิทธิมนุษยชน โดยมีการส่งเสริมและคุ้มครองสิทธิเสรีภาพ ตลอดจนปฏิบัติต่อกันอย่างเสมอภาค โดยไม่มีนโยบายการเลือกปฏิบัติ ซึ่งในปี 2564 ได้จ้างงานคนพิการ เป็นจำนวน 31 คน นอกจากนี้ยังสรรหาบุคคลที่มีความสามารถหลากหลายมาร่วมงาน มุ่งสู่การเป็นองค์กรคุณภาพ ที่มีประสิทธิภาพการบริหารจัดการสูงสุดและมีสุขภาพองค์กรที่ดีอย่างยั่งยืน ซึ่งในปี 2564 CBG มีพนักงาน 3,245 คน พนักงานทุกคนจะได้รับการส่งเสริมให้มีการอบรมตามแผนประจำปี ซึ่งในปี 2564 มีชั่วโมงการอบรมเฉลี่ย 10 ชั่วโมง/คน

Governance (G): บริษัทมีการบริหารจัดการโครงสร้างการบริหารงานด้านการกำกับดูแลกิจการและความยั่งยืนอย่างเป็นรูปธรรม พร้อมทั้งทบทวนและปรับปรุงแนวทางการดำเนินงานให้สอดคล้องเหมาะสมตามหลักธรรมาภิบาล ทำให้ผลการประเมินโดยรวมเพิ่มขึ้นจาก 77% ในปี 2560 เป็น 88% ในปี 2564

**ESG Comment:** บริษัทให้ความสำคัญกับการประหยัดพลังงานและเพิ่มการใช้พลังงานทางเลือกมากขึ้นเพื่อลดต้นทุนและสร้างความยั่งยืนของการดำเนินธุรกิจในระยะยาว ทำให้ผลการประเมินการกำกับดูแลของบริษัคดีขึ้น จึงส่งผลบวกต่อภาพลักษณ์ขององค์กรควบคู่ไปกับการดำเนินธุรกิจแบบยั่งยืน ซึ่งจะสร้างความเชื่อมั่นต่อผู้ถือหุ้นได้ และดึงดูดนักลงทุนให้เกิดความสนใจในบริษัทอีกด้วย

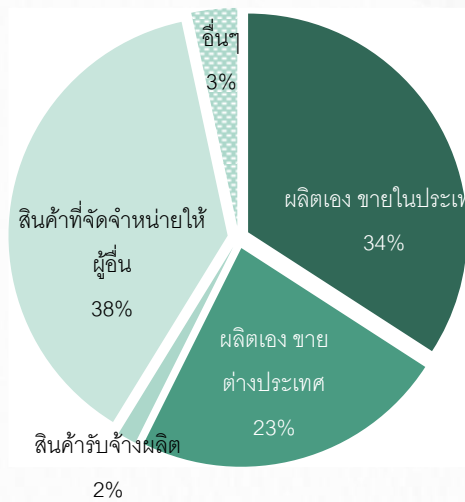
ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

# EQUITY TALK

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F	QoQ (%)	YoY (%)	2566	2567F	YoY(%)
รายได้จากการขายและบริการ	4,124	4,707	4,707	5,316	4,935	4,954	5,098	5,757	12.9%	8.3%	18,853	20,744	10.0%
ต้นทุนขายและบริการ	(3,107)	(3,447)	(3,445)	(3,975)	(3,613)	(3,583)	(3,667)	(4,214)	14.9%	6.0%	(13,974)	(15,076)	7.9%
กำไรขั้นต้น	1,017	1,260	1,262	1,341	1,322	1,371	1,431	1,543	7.8%	15.1%	4,879	5,667	16.1%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(729)	(712)	(655)	(564)	(576)	(533)	(576)	(636)	10.4%	12.8%	(2,660)	(2,322)	-12.7%
รายได้อื่นๆ	62	42	44	45	42	40	77	60	-22.3%	33.4%	193	219	13.8%
กำไรปกติ	264	482	530	649	628	691	741	771	4.0%	18.7%	1,924	2,831	47.1%
กำไรสุทธิ	264	482	530	649	628	691	741	771	4.0%	18.7%	1,924	2,831	47.1%
EPS	0.26	0.48	0.53	0.65	0.63	0.69	0.74	0.77	4.0%	18.7%	1.92	2.83	47.1%
Gross Profit Margin (%)	24.7%	26.8%	26.8%	25.2%	26.8%	27.7%	28.1%	26.8%			25.9%	27.3%	
SG&ASales (%)	17.7%	15.1%	13.9%	10.6%	11.7%	10.8%	11.3%	11.1%			14.1%	11.2%	
Net Profit Margin (%)	6.4%	10.2%	11.3%	12.2%	12.7%	13.9%	14.5%	13.4%			10.2%	13.6%	
Norm Profit Margin (%)	6.4%	10.2%	11.3%	12.2%	12.7%	13.9%	14.5%	13.4%			10.2%	13.6%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## สัดส่วนยอดขายช่วง 4Q67F



ที่มา: CBG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## ประเด็นความเสี่ยง

- ความเสี่ยงด้านการแข่งขัน: เนื่องจากธุรกิจเครื่องดื่มชูกำลังมีการแข่งขันอยู่ในระดับสูง ทั้งจากผู้ประกอบการรายเดิมและการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่
  - ความเสี่ยงด้านวัตถุดิบและการผลิต: วัตถุดิบหลักที่บริษัทใช้ในการผลิตสินค้า คือ น้ำตาลทราย(วัตถุดิบหลักในการผลิตเครื่องดื่ม) เศษแก้ว,อะลูมิเนียม(วัตถุดิบที่ใช้ผลิตบรรจุภัณฑ์) และก๊าซธรรมชาติ(หนึ่งในพลังงานที่ใช้ในการผลิต) โดยน้ำตาลและอะลูมิเนียมเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่งมีราคาผันผวนขึ้นกับอุปสงค์และอุปทานในตลาด
  - ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน: เนื่องจากบริษัทมีรายได้จากการส่งออกสินค้าไปจำหน่ายในต่างประเทศ แต่ความเสี่ยงนี้ไม่สูงมากนัก เพราะยอดขายต่างประเทศส่วนใหญ่มาจาก CLMV ซึ่งบริษัทมีการกำหนดนโยบายที่จะลดความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนด้วยการเจรจาต่อรองขอให้ลูกค้าชำระค่าสินค้าเป็นสกุลเงินบาทแทน
- ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CBG

## งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	18,853	21,719	23,911	27,503
ต้นทุนขาย	(13,974)	(15,672)	(17,096)	(19,130)
กำไรขั้นต้น	4,879	6,047	6,814	8,373
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,660)	(2,844)	(3,265)	(4,168)
กำไรจากการดำเนินงาน	2,219	3,203	3,549	4,206
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	8	35	40	50
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	193	200	200	200
ดอกเบี้ยจ่าย	(183)	(124)	(114)	(84)
กำไรก่อนหักภาษี	2,237	3,314	3,675	4,372
ภาษีเงินได้	(337)	(594)	(658)	(796)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,900	2,720	3,017	3,576
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	24	28	26	23
กำไรสุทธิ	1,924	2,749	3,042	3,599
กำไรปกติ	1,924	2,749	3,042	3,599
EPS	1.92	2.75	3.04	3.60
Norm EPS	1.92	2.75	3.04	3.60
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	-1.9%	15.2%	10.1%	15.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	-13.1%	44.3%	10.8%	18.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	25.9%	27.8%	28.5%	30.4%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	11.8%	14.7%	14.8%	15.3%

## งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67F
ยอดขาย	4,935	4,954	5,098	5,757
ต้นทุนขาย	(3,613)	(3,583)	(3,667)	(4,214)
กำไรขั้นต้น	1,322	1,371	1,431	1,543
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(576)	(533)	(576)	(636)
รายได้อื่นๆ	42	40	77	60
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	3	3	4	4
กำไรก่อนหักภาษี	745	844	903	932
ภาษีเงินได้	(123)	(158)	(168)	(168)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	622	687	735	765
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	6	4	6	6
กำไรสุทธิ	628	691	741	771
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรปกติ	628	691	741	771
ยอดขาย (QoQ%)	-7.2%	0.4%	2.9%	12.9%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-1.4%	3.7%	4.4%	7.8%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	-4.0%	12.3%	2.0%	6.1%

## อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.4	0.9	0.9	1.1
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.8	0.5	0.6	0.7
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	8.0	10.0	11.1	12.6
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.6	7.0	7.9	8.8
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	7.2	6.7	6.1	6.0
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	0.7	0.6	0.6	0.4
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.2	0.3	0.2	0.0
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.7%	14.0%	14.8%	16.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	17.6%	23.3%	23.6%	25.1%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



# EQUITY TALK

## ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ CBG(ต่อ)

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	1,924	2,749	3,042	3,599
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	189	122	122	122
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	818	752	827	902
กำไรขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	659	107	(240)	(448)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>3,903</b>	<b>4,295</b>	<b>4,384</b>	<b>4,947</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(855)	(1,200)	(1,500)	(1,500)
อื่นๆ	(8)	-	-	-
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(863)</b>	<b>(1,200)</b>	<b>(1,500)</b>	<b>(1,500)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,982)	824	(316)	(1,832)
เพิ่ม/ลดหนี้สินอื่นๆ	329	(2,040)	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,150)	(1,750)	(1,787)	(1,978)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(2,803)</b>	<b>(2,967)</b>	<b>(2,103)</b>	<b>(3,810)</b>
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	238	129	781	(362)
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>1,184</b>	<b>1,313</b>	<b>2,094</b>	<b>1,732</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่า</b>				
ลูกหนี้การค้า	2,192	2,172	2,152	2,200
สินค้าคงเหลือ	2,295	2,172	2,152	2,200
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	131	136	142	147
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	12,376	12,837	13,523	14,134
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,366	1,226	1,086	947
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>19,543</b>	<b>19,855</b>	<b>21,148</b>	<b>21,360</b>
<b>หนี้สินรวม</b>				
เจ้าหนี้การค้า	2,045	2,606	2,989	3,438
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	133	133	133	133
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	2,095	3,860	3,751	2,122
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	3,747	766	559	355
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	210	207	204	201
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>8,231</b>	<b>7,572</b>	<b>7,635</b>	<b>6,249</b>
<b>ทุนเรียกชำระแล้ว</b>				
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,963	3,963	3,963	3,963
กำไรสะสม	100	100	100	100
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>11,312</b>	<b>12,283</b>	<b>13,513</b>	<b>15,111</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>19,543</b>	<b>19,855</b>	<b>21,148</b>	<b>21,360</b>
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>ยอดขายตามภูมิภาค</b>				
- ไทย	18,853	21,719	23,911	27,503
- ต่างประเทศ	12,108	14,123	16,018	17,732
- ต่างประเทศ	6,745	7,596	7,893	9,771
<b>ยอดขายตามประเภทธุรกิจ</b>				
- ธุรกิจเดิม	18,853	20,375	22,432	24,467
- ธุรกิจรับจ้างจัดจำหน่าย+บรรษัทแม่	NA	1,344	1,478	3,036

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย 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 เพื่อขีดความสามารถในการแข่งขัน 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 แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งจะประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น 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 และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) 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	-	-	-	CH	4	-	-	I2	-	-	-	NATION	-	-	-	SAF	-	-	-	TGH	5	A	Yes
2S	4	-	Yes	CHAO	-	-	-	ICC	5	-	Yes	NC	4	-	-	SAFARI	-	-	-	TGPRO	-	-	-
3K-BAT	-	-	-	CHARAN	3	-	-	ICHI	5	A	Yes	NCAP	4	-	Yes	SAK	-	-	-	TH	-	-	-
A	-	-	-	CHASE	5	-	-	IGN	5	-	Yes	NCH	5	-	-	SAKIK	5	A	Yes	THRE	5	A	Yes
A5	3	-	-	CHAYO	3	-	-	IFS	4	-	Yes	NCL	4	-	-	SALEE	3	-	-	THANA	5	BBB	-
AAI	4	-	Yes	CHEWA	5	-	-	IHL	-	-	-	NCP	-	-	-	SAM	-	-	-	THANI	5	AA	Yes
AAV	5	-	-	CHG	-	-	-	IG	3	-	-	NDR	4	A	-	SAMART	5	-	-	THCOM	5	AAA	Yes
ABM	5	-	-	CHC	3	-	-	III	5	BBB	Yes	NED	-	-	-	SAMCO	3	-	-	THE	-	-	-
ACAP	-	-	-	CHD	5	-	-	ILNK	5	-	Yes	NEP	-	-	-	SAMTEL	5	-	-	THG	5	-	-
ACC	-	-	-	CHOTI	3	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NER	5	A	Yes	SANKO	3	-	-	THP	5	A	Yes
ACE	5	AA	-	CHOW	5	-	-	IMH	3	-	-	NETBAY	-	-	-	SAPPE	4	BBB	Yes	THMUI	-	-	-
ACG	5	-	-	CI	4	-	Yes	IND	5	-	-	NEW	-	-	-	SAT	5	AA	Yes	THRE	5	-	Yes
ADD	4	A	Yes	CIC	4	-	Yes	INET	5	-	Yes	NEWS	-	-	-	SAUCE	5	-	-	THRE	5	A	Yes
ADV	3	-	-	CIMBT	5	-	-	INGRS	5	-	-	NEX	-	-	-	SAV	5	-	-	TIDLOR	-	-	-
ADVANC	5	AAA	Yes	CITY	3	-	-	INOX	-	-	Yes	NFC	-	-	-	SAWAD	5	BBB	-	TIGER	-	-	-
ADVICE	-	-	-	CIVIL	5	-	-	INSET	5	-	-	NKI	5	-	Yes	SAWANG	-	-	-	TIPCO	-	-	Yes
AE	5	-	Yes	CK	5	A	-	INSURE	4	-	-	NL	-	-	-	SCC	5	AA	Yes	TIPIC	5	-	-
AEGNTS	4	-	-	CKP	5	AAA	-	INTUCH	5	AA	Yes	NPX	5	-	-	SCAP	5	-	-	TISCO	5	AAA	Yes
AF	5	-	Yes	CM	4	-	Yes	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCB	5	AA	Yes	TITLE	4	-	-
AFC	-	-	-	CMAN	-	-	-	IRC	5	A	-	NOK	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TK	5	-	-
AGE	5	BBB	-	CMC	3	-	Yes	IRCP	3	-	-	NOVA	3	-	-	SCCO	5	AA	Yes	TKC	-	-	-
AH	5	A	Yes	CMO	5	-	-	IRPC	5	AA	Yes	NS	-	-	-	SCG	5	A	Yes	TKN	4	-	Yes
AHC	4	-	-	CMR	-	-	-	IT	5	-	-	NRF	5	A	Yes	SCGD	5	-	-	TKS	5	A	Yes
AI	-	-	-	CNT	5	-	-	ITC	5	-	-	NSL	5	-	-	SCGP	5	AAA	Yes	TKT	5	-	Yes
AIE	-	-	-	COCCO	4	-	-	ITD	-	-	-	NTSC	5	-	-	SCI	3	-	-	TLI	5	-	-
AIRA	4	-	Yes	COLOD	5	-	-	ITEL	5	A	Yes	NTY	3	-	-	SCCL	-	-	-	TLN	5	-	-
AIT	5	-	-	COM7	5	A	Yes	ITNS	-	-	-	NUSA	-	-	-	SCM	5	-	Yes	TMC	3	-	-
AJ	5	AAA	Yes	COMAN	4	-	-	ITTHI	5	-	-	NV	3	-	-	SCN	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AJA	-	-	-	CPALL	5	AAA	Yes	IVL	5	AA	Yes	NVD	5	AA	-	SCP	-	-	-	TMI	3	-	-
AKP	5	-	Yes	CPANEL	3	-	-	J	3	-	-	NWR	5	-	-	SDC	5	-	-	TMLL	5	-	Yes
AKR	-	-	-	CPAXT	5	AAA	Yes	JAS	5	-	-	NYT	5	A	-	SE	3	-	-	TMT	5	AA	Yes
AKS	-	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JAS	5	-	Yes	OCC	5	-	Yes	SEAFCCO	5	-	-	TMW	-	-	-
ALLA	5	-	-	CPH	-	-	-	JCK	4	-	-	OGC	3	-	Yes	SEAOL	5	-	Yes	TNDT	5	-	-
ALPHA-X	-	-	-	CPI	4	-	Yes	JKH	3	-	-	OHTL	-	-	-	SECURE	4	-	-	TNH	-	-	-
ALT	-	-	-	CPL	-	-	Yes	JCT	3	-	-	OKJ	-	-	-	SE-ED	3	-	Yes	TNTY	4	-	Yes
ALUCON	3	-	-	CPN	5	AA	Yes	IDF	4	-	-	ONEE	4	-	-	SEI	-	-	-	TNL	5	-	Yes
AMA	5	-	Yes	CPR	-	-	-	JKN	-	-	-	OR	5	AAA	Yes	SELIC	5	A	Yes	TNP	3	-	Yes
AMANAH	-	-	-	CPT	-	-	-	JMART	4	-	-	ORI	5	AA	Yes	SENA	5	-	Yes	TNPC	-	-	-
AMARC	-	-	-	CPW	5	-	Yes	JMT	3	-	-	ORN	-	-	-	SENA	5	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AMARIN	5	-	-	CPXNE	5	-	-	JPARK	3	-	-	OSPF	5	AA	Yes	SFLX	5	-	Yes	TOA	5	A	Yes
AMATA	5	AAA	Yes	CRC	5	AAA	Yes	JR	3	-	Yes	PACO	3	-	-	SFT	4	-	-	TOG	5	A	Yes
AMATAV	5	AA	Yes	CRD	5	-	-	JSP	3	-	-	PAF	-	-	-	SGC	5	-	Yes	TOP	5	AAA	Yes
AMC	3	-	-	CREDIT	5	-	-	JTS	5	BBB	Yes	PANEL	3	-	-	SGF	5	-	-	TOPP	3	-	-
AMR	5	-	-	CS	5	BBB	Yes	JUBILE	3	-	-	PA	5	A	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPA	5	-	Yes
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	K	3	-	-	PATO	4	-	Yes	SHANG	5	-	-	TPAC	5	-	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KAMART	-	-	-	PB	5	AA	Yes	SHR	5	A	-	TPBI	5	AA	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KASET	-	-	Yes	PCC	5	-	-	SIAM	-	-	-	TPCH	4	-	-
AP	5	AA	-	CTW	5	-	-	KBANK	5	AAA	Yes	PCE	-	-	-	SICT	5	A	-	TPCS	4	BBB	Yes
APCO	4	-	Yes	CV	5	-	Yes	KBS	3	-	-	PCGH	5	BBB	Yes	SIGHT	5	-	-	TRPL	5	AA	-
APCS	4	-	-	CWT	-	-	-	KC	-	-	-	PDG	4	-	-	SINGER	-	-	-	TRPH	5	AA	-
APO	-	-	-	D	-	-	-	KCAR	3	-	-	PDJ	5	-	Yes	SINO	4	-	-	TPL	-	-	-
APP	-	-	-	DCC	5	-	Yes	KCC	3	-	Yes	PEACE	-	-	-	SIRI	5	AA	Yes	TPLAS	4	-	Yes
APURE	-	-	-	DCON	-	-	Yes	KCE	5	-	Yes	PEER	5	A	-	SIS	5	-	Yes	TROPOLY	4	-	-
AQUA	-	-	-	DDD	5	-	-	KCG	5	-	-	PERM	-	-	-	SISB	3	-	-	TPP	-	-	-
ARIN	3	-	-	DELTA	5	-	Yes	KCM	5	-	-	PF	-	-	-	SITHAI	5	A	Yes	TPS	5	-	-
ARIP	4	-	-	DEMCO	5	A	Yes	KDH	-	-	-	PG	5	-	Yes	SJWD	5	AA	-	TOM	5	BBB	-
ARROW	4	BBB	-	DEXON	3	-	-	KEX	5	BBB	-	PHG	3	-	-	SK	-	-	-	TQR	5	-	-
AS	-	-	-	DHOUSE	-	-	-	KGEN	5	-	Yes	PHL	5	A	Yes	SKE	-	-	-	TR	-	-	-
ASAP	-	-	-	DIMET	-	-	Yes	KGI	4	-	Yes	PICO	5	-	-	SKN	3	-	-	TRC	-	-	-
ASEFA	3	-	-	DITTO	5	-	-	KIAT	3	-	-	PIMO	5	-	Yes	SKR	5	-	Yes	TRTN	-	-	-
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PIN	3	-	-	SKY	3	-	-	TRP	5	-	-
ASIAN	-	-	-	DMO	3	-	-	KJL	3	-	-	PLV	4	A	-	SLP	-	-	-	TRT	4	-	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOHOME	5	-	Yes	KK	3	-	-	PK	-	-	Yes	SM	5	-	Yes	TRU	3	-	Yes
ASK	5	-	Yes	DPAIN	3	-	-	KKC	-	-	-	PL	-	-	Yes	SMART	-	-	-	TRUBB	5	-	-
ASN	3	-	-	DRT	5	AA	Yes	KKP	5	BBB	Yes	PLANB	5	AA	-	SMD	3	-	-	TRUE	5	-	Yes
ASP	5	-	-	DTCENT	4	-	-	KLINQ	-	-	-	PLANET	-	-	-	SMIT	3	-	Yes	TRV	5	-	-
ASW	5	A	Yes	KOOL	5	-	-	KOOL	5	-	-	PLAT	5	-	Yes	SMP	5	AA	Yes	TSC	5	A	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLE	5	-	-	SMT	4	-	-	TSE	-	-	-
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PLT	-	-	-	SNC	5	A	Yes	TSI	-	-	Yes
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KTC	5	AAA	Yes	PLUS	5	-	-	SNP	5	-	-	TSR	-	-	-
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KTIS	4	-	-	SNP	5	A	Yes	SNP	5	A	Yes	TSTET	5	-	Yes
AWC	5	A	Yes	EASTW	5	AA	Yes	KTMS	5	-	-	PMC	-	-	-	SO	5	-	-	TSTH	5	A	Yes
AYUD	4	-	Yes	ECF	5	-	Yes	KUMWEL	5	A	-	PMTA	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTA	5	AA	-
B	5	-	Yes	ECL	5	-	-	KUN	4	-	-	POLAR	-	-	-	SONIC	3	-	-	TTB	5	AA	Yes
B2	-	-	-	EE	3	-	-	KWC	3	-	-	POLY	4	-	-	SORKON	5	-	Yes	TTCL	5	A	Yes
BA	4	BBB	-	EFORL	3	-	-	KWI	3	-	-	PORT	5	-	-	SRA	-	-	-	TTI	-	-	-
BAFS	5	AA	Yes	EGCO	5	AA	Yes	KWM	-	-	-	PPM	-	-	-	SPACK	-	-	Yes	TTT	-	-	-
BAM	5	AA	Yes	EKH	3	-	-	KYE	-	-	-	PPP	5	A	Yes	SPALI	5	AA	Yes	TTW	5	AA	-
BANPU	5	AAA	Yes	EMC	-	-	-	LXE	4	-	Yes	PPPM	-	-	-	SPC	5	-	Yes	TU	5	-	Yes
BAY	5	AA	Yes	ENP	5	-	Yes	LALIN	5	-	-	PRC	5	AA	Yes	SPCO	3	-	-	TURTLE	-	-	-
BBI	5	AA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LANNA	5	-	-	POS	4	-	-	SFG	3	-	-	TYDH	5	BBB	Yes
BBIK	4	-	-	ERW	5	A	Yes	LDC	3	-	-	PR9	5	AAA	Yes	SPI	5	A	Yes	TVH	4	-	-
BBL	5	AA	Yes	ESTAR	3	-	-	LEE	-	-	-	PRAKIT	-	-	-	SPRC	5	-	Yes	TVO	5	AA	Yes
BC	4	-	-	ETC	5	AA	Yes	LEO	3	-	-	PRAPAT	4	-	-	SPREME	-	-	-	TYT	5	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETE	5	-	-	LST	5	-	-	PREB	3	-	Yes	SPVI							