

## คาด 1Q25 หมุดนํ้าไร่ทะลุ 7,000 ล้านบาท

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 30.6 บาท (14XPER'25E) มีปัจจัยบวกจากผลประกอบการงวด 1Q25 ที่คาดว่าจะสูงถึงระดับ 7,078 ล้านบาท (+514%YoY,+70%QoQ) จากผลดีของราคาเนื้อสุกรที่ไทยและเวียดนามที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากผลกระทบของโรคระบาดที่เกิดขึ้น ซึ่งผลดีดังกล่าวยังคงเห็นต่อเนื่องมาถึงช่วง 2Q25 นี้ ขณะที่ผลกระทบจากการปรับขึ้นภาษีของสหรัฐฯ เบื้องต้นทาง CPF มีการขายไปยังสหรัฐฯ ไม่มากนัก มีสัดส่วนไม่ถึง 2% ของรายได้รวม ขณะที่หากไทยมีการลดภาษีเพื่อนำเข้าสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ มาขายนั้น ถ้าเป็นกลุ่มสุกรต้องดูว่าผู้บริโภครับได้หรือไม่ แต่ถ้าเป็นการนำเข้าจากทั่วเอเชียจะเป็นผลดีกับ CPF ที่มีแหล่งซื้อวัตถุดิบมากขึ้น ทั้งนี้แม้ 1Q25 จะมีกำไรที่ดีแต่ความผันผวนด้านราคาที่น่าจะเกิดขึ้นเรายังคงกำไรทั้งปีไว้เท่าเดิมก่อนที่ 19,446 ล้านบาท

### คาดกำไรสุทธิ 7,078 ล้านบาท (+514%YoY,+70%QoQ)

- เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q25 ยังเห็นการเพิ่มขึ้นได้อย่างมากจากผลดีของราคาสุกรทั้งที่ไทยและเวียดนาม รวมถึงต้นทุนการเลี้ยงที่ลดลง โดยเราคาดกำไรอยู่ที่ 7,078 ล้านบาท (+514%YoY,+70%QoQ)
- รายได้คาดที่ 154,530 ล้านบาท (+10%YoY,+4%QoQ) เพิ่มขึ้นตามราคาสุกรที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากผลกระทบของผลผลิตที่ลดลงหลังมีโรคระบาดเกิดขึ้น (ไทย +27%YoY,+13%QoQ เวียดนาม +27%YoY,+13%QoQ เช่นกัน) ส่วนราคาไก่เพิ่มขึ้น 1%YoY,10%QoQ รวมถึงการส่งออกที่เพิ่มขึ้นหลังจากหลายประเทศมีปัญหาใช้วัตถุดิบราคาแพง ขณะที่ธุรกิจสัตว์น้ำคาดฟื้นตัวหลังราคาพุ่งอยู่ในระดับสูง
- กำไรขั้นต้นคาดที่ 16.1% ดีขึ้นจาก 12% ใน 1Q24 และ 15.7% ใน 4Q24 สาเหตุหลักมาจากต้นทุนการเลี้ยงอย่างเช่นค่าหัวเชื้อที่ลดลง 25%YoY,-10%QoQ และข้าวโพดที่ลดลง 4%YoY ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดที่ 13,444 ล้านบาท (+10%YoY,+4%QoQ)
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนคาดที่ 3,392 ล้านบาท (+89%YoY,-13%QoQ) เทียบกับปีก่อนเพิ่มขึ้นเพราะคาดว่า CTI จะไม่ขาดทุนแม้ราคาสุกรที่จีนจะลดลงแต่ยังอยู่ในระดับที่สูงกว่าต้นทุนได้อยู่ ส่วนลดลงจาก 4Q24 นอกจากราคาสุกรที่จีนลดลงยังได้รับผลกระทบตามฤดูกาลของ CPALL และ CPAXT

### ราคาเนื้อสัตว์ยังดี ส่วนผลกระทบจากสหรัฐฯ รอคอยความชัดเจน

ราคาเนื้อสัตว์ตั้งแต่ต้นเดือนเม.ย. ยังคงอยู่ในระดับสูงโดยเฉพาะสุกรที่ไทยที่ล่าช้าสูงกว่า 85 บาท/กก.และเวียดนามที่สูงถึง 68,000-69,000 ดอง/กก. ทำให้ภาพรวมผลประกอบการช่วง 2Q25 ยังมีโอกาสอยู่ในระดับสูงได้ต่อ แต่เราต้องรอดูอีก 2 เดือนว่าราคาจะเป็นเช่นใด สำหรับผลกระทบจากการปรับขึ้นภาษีของสหรัฐฯ ในแง่การขายส่งสินค้าไปขายในสหรัฐฯ มีสัดส่วนไม่เกิน 2% ของรายได้ โดยสินค้าหลักจะเป็นกลุ่มเกี่ยวกับ (ส่งจากไทย) และเนื้อสุกรพรีเมียม (ส่งจากแคนาดา) ขณะที่หากไทยอนุญาตให้มีการนำเข้าสุกรแช่แข็งมาขายทาง CPF มองว่าด้วยราคาประเภทสุกรที่ต่างจากไทยทำให้ผลกระทบไม่มากนัก แต่จะได้รับผลดีหากมีการเปิดให้นำเข้าจากทั่วเอเชียได้

### คงกำไรทั้งปีไว้เท่าเดิมก่อน และยังคงแนะนำ “ซื้อ”

คงประมาณการกำไรที่ 19,446 ล้านบาท แม้คาด 1Q25 จะออกมาดีเพราะราคาเนื้อสัตว์อาจเกิดการผันผวนรุนแรงได้ ทั้งนี้จากปัจจัยบวกเรื่องผลประกอบการจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิมและประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 30.6 บาท (14XPER'25E) CPF จ่ายปันผล 2H24 0.55 บาท/หุ้น XD 8 พ.ค. จ่าย 23 พ.ค. (ทั้งปีจ่าย 1 บาท/หุ้น)

## BUY

Fair price: Bt 30.6

Upside (Downside): +30%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	CPF TB
Current Price (Bt)	23.60
Market Cap. (Bt m)	198,560
Shares issued (mn)	8,414
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	26/17.6
Foreign limit/ actual (%)	40/25.89
NVDR Shareholders (%)	10.3
Free float (%)	47.4
Number of retail holders	93,945
Dividend policy (%)	50
Industry	Agro & Food
Sector	Food & Beverage
First Trade Date	21 Dec 1987
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

### Major Shareholders 13 Mar 2025

Charoen Pokphand Group	25.0
Thai NVDR Company Limited	10.4
UBS AG London Branch	9.2
Charoen Pokphand Holding Co.,Ltd	8.8
Social Security Office	2.9

### Key Financial Summary

Year End (Dec.)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	585,844	580,747	612,233	635,224
Net Profit (Bt m)	(5,207)	19,558	19,446	21,251
NP Growth (%)	N.M.	N.M.	-1%	9%
EPS (Bt)	(0.74)	2.24	2.23	2.44
PER (x)	0.0	10.0	10.6	9.7
BPS (Bt)	33.9	34.9	36.0	37.4
PBV (x)	0.6	0.6	0.7	0.6
DPS (Bt)	0.0	1.0	1.0	1.1
Div. Yield (%)	0.0%	4.5%	4.2%	4.6%
ROA (%)	-0.6%	2.2%	2.2%	2.4%
ROE (%)	-1.8%	6.7%	6.4%	6.7%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

# Stock Update



8 APR 2025

CPF

Charoen Pokphand Foods PCL

## Earnings Preview

(Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	%QoQ	%YoY
Revenue	140,037	149,498	142,703	148,509	154,530	4.1	10.3
Cost of sales	(123,228)	(126,484)	(120,756)	(125,236)	(129,614)	3.5	5.2
<b>Gross profit</b>	<b>16,809</b>	<b>23,013</b>	<b>21,947</b>	<b>23,274</b>	<b>24,916</b>	<b>7.1</b>	<b>48.2</b>
SG&A	(12,178)	(12,760)	(12,624)	(12,873)	(13,444)	4.4	10.4
Other (exp)/inc							
<b>EBIT</b>	<b>4,632</b>	<b>10,254</b>	<b>9,323</b>	<b>10,401</b>	<b>11,471</b>	<b>10.3</b>	<b>147.7</b>
Finance cost	(6,452)	(6,543)	(6,307)	(6,355)	(6,296)	(0.9)	(2.4)
Other inc/(exp)	1,065	1,193	1,639	824	783	(4.9)	(26.5)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>(755)</b>	<b>4,903</b>	<b>4,654</b>	<b>4,869</b>	<b>5,959</b>	<b>22.4</b>	<b>N.M.</b>
Income tax	(569)	(2,046)	(1,052)	(1,974)	(1,924)	(2.5)	238.4
<b>Earnings after taxes</b>	<b>(1,324)</b>	<b>2,857</b>	<b>3,602</b>	<b>2,895</b>	<b>4,035</b>	<b>39.4</b>	<b>N.M.</b>
Equity income	1,792	3,352	3,655	3,900	3,392	(13.0)	89.3
Minority interest	(399)	(883)	(979)	(480)	(618)	28.6	55.0
<b>Earnings from cont. Operations*</b>	<b>69</b>	<b>5,327</b>	<b>6,279</b>	<b>6,014</b>	<b>6,808</b>	<b>13.2</b>	<b>9,712.7</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	1,083	1,598	1,030	(1,842)	270	(114.7)	(75.0)
<b>Net profit</b>	<b>1,152</b>	<b>6,925</b>	<b>7,309</b>	<b>4,173</b>	<b>7,078</b>	<b>69.6</b>	<b>514.4</b>
EBITDA	10,877	16,787	15,746	16,945	17,717	4.6	62.9
Recurring EPS (Bt)	0.01	0.63	0.75	0.71	0.81	13.2	9,712.7
Reported EPS (Bt)	0.14	0.82	0.87	0.50	0.84	69.6	514.4
<b>Profits (%)</b>	<b>1Q24</b>	<b>2Q24</b>	<b>3Q24</b>	<b>4Q24</b>	<b>1Q25E</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	12.0	15.4	15.4	15.7	16.1	0.5	4.1
Operating margin	3.3	6.9	6.5	7.0	7.4	0.4	4.1
Net margin	0.8	4.6	5.1	2.8	4.6	1.8	3.8

Source : Company Data, Pi Research

# Stock Update

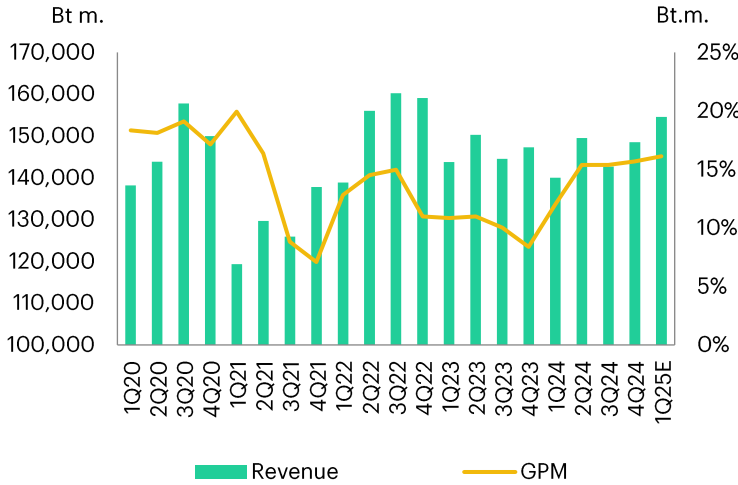


8 APR 2025

CPF

Charoen Pokphand Foods PCL

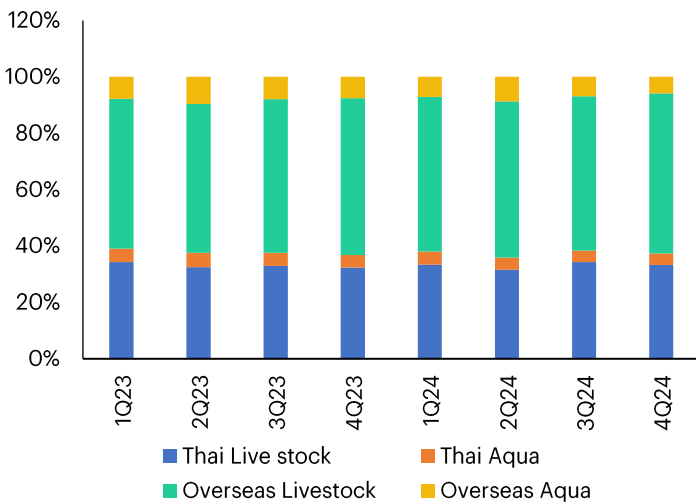
## รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาส



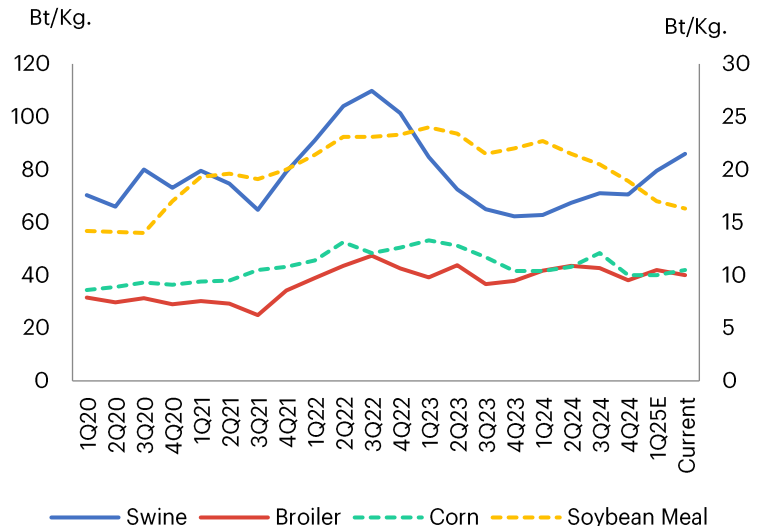
## กำไรสุทธิและกำไรปกติรายไตรมาส



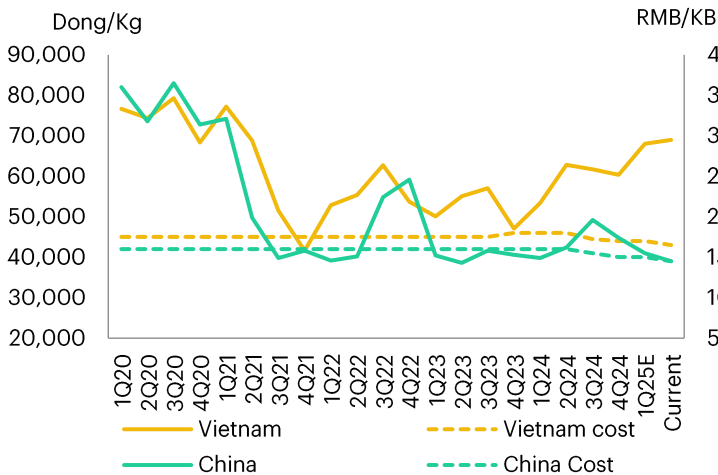
## สัดส่วนรายได้ตามกลุ่มสินค้า



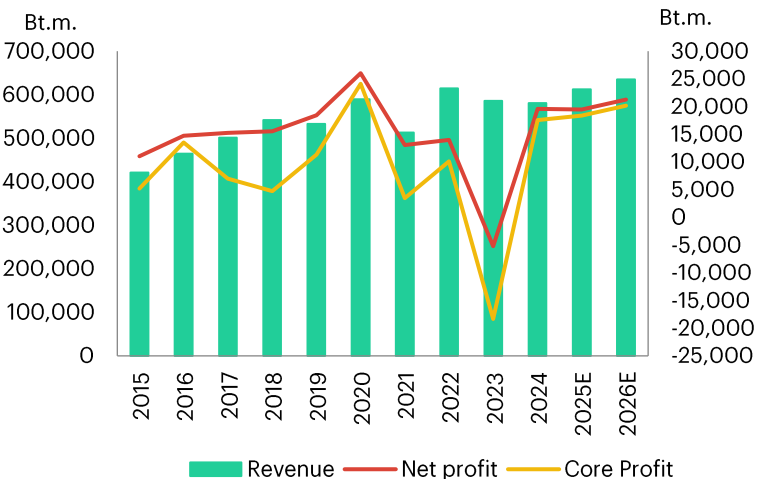
## ราคาสินค้าในประเทศที่สำคัญ



## ราคาและต้นทุนการเลี้ยงไก่ที่จีนและเวียดนาม



## รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	27,088	30,502	41,792	38,823
Accounts receivable	42,351	40,674	42,856	44,466
Inventories	69,508	64,771	67,346	69,875
Other current assets	70,169	64,113	65,276	65,470
<b>Total current assets</b>	<b>209,116</b>	<b>200,060</b>	<b>217,270</b>	<b>218,633</b>
Invest. in subs & others	272,548	281,607	281,607	281,607
Fixed assets - net	300,641	291,968	291,224	289,682
Other assets	104,913	103,088	102,724	102,346
<b>Total assets</b>	<b>887,218</b>	<b>876,724</b>	<b>892,825</b>	<b>892,268</b>
Short-term debt	198,326	202,986	206,997	158,536
Accounts payable	36,527	34,840	36,734	38,113
Other current liabilities	24,610	25,508	25,994	26,960
<b>Total current liabilities</b>	<b>259,463</b>	<b>263,334</b>	<b>269,725</b>	<b>223,609</b>
Long-term debt	316,785	291,911	293,909	325,409
Other liabilities	25,936	28,256	26,017	28,322
<b>Total liabilities</b>	<b>602,185</b>	<b>583,500</b>	<b>589,651</b>	<b>577,340</b>
Paid-up capital	8,414	8,414	8,414	8,414
Premium-on-share	56,004	56,004	56,004	56,004
Others	51,713	40,499	40,499	40,499
Retained earnings	123,286	141,124	151,073	162,829
Non-controlling interests	45,617	47,183	47,183	47,183
<b>Total equity</b>	<b>285,033</b>	<b>293,224</b>	<b>303,173</b>	<b>314,929</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>887,218</b>	<b>876,724</b>	<b>892,825</b>	<b>892,268</b>

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	585,844	580,747	612,233	635,224
Cost of goods sold	(529,138)	(495,704)	(523,138)	(544,172)
<b>Gross profit</b>	<b>56,706</b>	<b>85,043</b>	<b>89,095</b>	<b>91,052</b>
S&A	(51,381)	(50,434)	(53,264)	(55,265)
Other income / (expense)				
<b>EBIT</b>	<b>5,326</b>	<b>34,609</b>	<b>35,831</b>	<b>35,788</b>
Depreciation	25,121	25,746	23,396	24,193
<b>EBITDA</b>	<b>39,980</b>	<b>77,774</b>	<b>76,725</b>	<b>78,583</b>
Finance costs	(26,098)	(25,658)	(26,585)	(25,256)
Other income / (expense)	4,943	4,721	4,653	4,756
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>(15,830)</b>	<b>13,671</b>	<b>13,898</b>	<b>15,288</b>
Income taxes	975	(5,640)	(5,565)	(6,043)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>(14,855)</b>	<b>8,031</b>	<b>8,333</b>	<b>9,245</b>
Equity income	4,590	12,699	12,846	13,845
Non-controlling interests	(2,676)	(2,741)	(2,816)	(2,922)
<b>Core Profit*</b>	<b>(18,341)</b>	<b>17,589</b>	<b>18,363</b>	<b>20,168</b>
< Gain/Loss & Extraordinary items	13,133	1,969	1,083	1,083
<b>Net profit</b>	<b>(5,207)</b>	<b>19,558</b>	<b>19,446</b>	<b>21,251</b>
EPS (Bt)	(0.74)	2.24	2.23	2.44

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	35,361	65,140	36,927	45,578
CF from investing	(19,616)	(14,493)	(17,499)	(17,438)
CF from financing	(22,559)	(51,840)	(8,138)	(31,109)
Net change in cash	(6,814)	(1,192)	11,290	(2,969)

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	(0.74)	2.24	2.23	2.44
Core EPS (Bt)	(2.18)	2.09	2.18	2.40
DPS (Bt)	-	1.00	1.00	1.08
BVPS (Bt)	33.9	34.9	36.0	37.4
EV per share (Bt)	78.7	77.6	78.2	76.5
PER (x)	N.M.	10.0	10.6	9.7
Core PER (x)	N.M.	10.7	10.8	9.8
PBV (x)	0.6	0.6	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	16.6	8.4	8.6	8.2
Dividend Yield (%)	-	4.5	4.2	4.6

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	9.7	14.6	14.6	14.3
EBITDA margin	6.8	13.4	12.5	12.4
EBIT margin	0.9	6.0	5.9	5.6
Net profit margin	(0.9)	3.4	3.2	3.3
ROA	(0.6)	2.2	2.2	2.4
ROE	(1.8)	6.7	6.4	6.7

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	0.8	0.8	0.8	1.0
Quick ratio (x)	0.5	0.5	0.6	0.7
Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.8	1.7	1.7	1.5
Net Debt/Equity (x)	1.7	1.6	1.5	1.4
Interest coverage (x)	0.2	1.3	1.3	1.4
Inventory day (days)	48	48	47	47
Receivable day (days)	26	26	26	26
Payable day (days)	25	26	26	26
Cash conversion cycle (days)	49	48	47	47

Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	(4.6)	(0.9)	5.4	3.8
EBITDA	(35.3)	94.5	(1.3)	2.4
EBIT	(80.2)	549.9	3.5	(0.1)
Core profit	N.M.	N.M.	4.4	9.8
Net profit	N.M.	N.M.	(0.6)	9.3
EPS	N.M.	N.M.	(0.6)	9.6

Note: \* 2023 Adjust Extra item by minus 5400 Bt.m. that is extra gain in Equity income.

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย



# Stock Update



8 APR 2025

CPF

Charoen Pokphand Foods PCL

## 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	PTIPL	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 อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: \*\* ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.