

พักตัวระยะสั้น คาดราคามะพร้าวกดดันกำไรปกติ 4Q24

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 147 ล้านบาท (-22%YoY) หลังตัดรายการพิเศษ คาดจะมีกำไรปกติ 101 ล้านบาท (-45%YoY, -57%QoQ) ผลจากอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) หดตัว YoY จากทั้งน้ำมะพร้าวและกะทิ แม้เราคาดว่ายอดขายจะเติบโต 18%YoY เราปรับประมาณการกำไรปี 2024-25 ลง 9%-12% เพื่อสะท้อนต้นทุนน้ำมะพร้าวที่สูงขึ้น เราคงคำแนะนำ "ถือ" ที่มูลค่าพื้นฐาน 10.90 บาท (เดิม 12.30 บาท) แต่เรายังคงมุมมองเชิงบวกภาพระยะกลางถึงระยะยาวจากเมกะเทรนด์ของตลาดน้ำมะพร้าว และมองบวกต่อแผนการไปตั้งโรงงานผลิตกะทิที่ฟิลิปปินส์ เนื่องจากมีข้อดีหลายประการ อาทิ ความสามารถในการแข่งขันที่ดีขึ้น จากต้นทุนวัตถุดิบที่ถูกลง ใช้สิทธิประโยชน์ทางการค้า เช่น ASEAN Free Trade Area (AFTA)

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q24 ลดลงทั้ง YoY และ QoQ

- คาดธุรกิจทำมะพร้าวใน 4Q24 อ่อนตัวเนื่องจากต้นทุนสูงขึ้น ประเมินยอดขายน้ำมะพร้าวทำสถิติสูงสุดใหม่แตะ 831 ล้านบาท (+15%YoY) หนุนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นตามคำสั่งการผลิตที่เพิ่มเป็น 3.57 แสนตันต่อปี (+257%YoY) ใน 4Q24 รับรู้คำสั่งการผลิตใหม่ (ขวด PET) โดยคาดการณ์กำไรขั้นต้นของน้ำมะพร้าวที่ 23.1% ใน 4Q24 เทียบกับ 26.7% ใน 4Q23 และ 27.8% ใน 3Q24
- คาดธุรกิจกะทิใน 4Q24 หดตัวจากต้นทุน คาดอัตรากำไรลดลงเป็น 17.0% ใน 4Q24 จาก 28.2% ใน 4Q23 และ 18.8% ใน 3Q24 เราประเมินยอดขายกะทิ 601 ล้านบาท (+8%YoY) ใน 4Q24 จากยอดขายในตลาดอเมริกาและยุโรปที่เติบโต
- คาดธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงใน 4Q24 ยังเติบโตต่อเนื่อง โดยเราประเมินยอดขายอาหารสัตว์เลี้ยง 171 ล้านบาท (+103%YoY) ใน 4Q24 ตามอุตสาหกรรมที่เติบโตซึ่งมาจากทั้งยอดขายสินค้าภายใต้ตราสินค้าของลูกค้า (OEM) และการขายผ่านช่องทาง Online ภายใต้แบรนด์ Moochie ที่มากขึ้น
- ในแง่ของอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายคาดว่าจะยังไม่ลดลงมากนักเนื่องจากมีการไปออกงานแสดงสินค้าเพื่อขยายตลาดอย่างต่อเนื่อง โดยเราประเมิน SG&A-to-sales ratio ที่ 14.7% ใน 4Q24 จาก 12.2% ใน 3Q24 และ 12.8% ใน 4Q23

น้ำมะพร้าวยังมีแนวโน้มสดใสต่อเนื่อง

ในแง่ของการเติบโตของยอดขายในปี 2025 เราคาดว่ายอดขายน้ำมะพร้าวเติบโตแตะ 4.3 พันล้านบาท (+30%YoY) จากคำสั่งซื้อน้ำมะพร้าวที่เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับสินค้าใหม่ที่ทยอยออกมามากขึ้น ในแง่ของต้นทุนเราเชื่อว่าจะเห็นภาพที่ดีขึ้นในช่วง 2H25 จากปริมาณฝนที่ตกมากขึ้นหลังเข้าสู่ภาวะลานีญา ขณะที่บริษัทก็มีการบริหารจัดการที่ดี ทนยอสื่อคราคาต้นทุนน้ำมะพร้าวสำหรับปี 2025 ในเดือน ต.ค. 2024 โดยโดยเราประเมินอัตรากำไรขั้นต้นของน้ำมะพร้าวปี 2025 ที่ 24%

ตั้งโรงงานกะทิคุณภาพการเติบโตระยะยาว

COCOCO ประกาศแผนลงทุนผลิตกะทิที่ฟิลิปปินส์ 430 ล้านบาท (เงินกู้ธนาคาร 90% และกระแสเงินสดบริษัท 10%) คำสั่งการผลิต 155,000 ตันต่อปี เพิ่มขึ้น 57% จากเดิม 99,000 ตันต่อปี คาดว่าจะเริ่มเดินเครื่องผลิตช่วง 1Q26

เรามองบวกต่อแผนการไปตั้งโรงงานผลิตกะทิที่ฟิลิปปินส์ เนื่องจาก ช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้ดีขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบที่ถูกลง และใช้สิทธิประโยชน์ทางการค้า เช่น ASEAN Free Trade Area (AFTA) โดยตามข้อมูลของสำนักงานสถิติแห่งชาติฟิลิปปินส์ (PSA) ระบุว่า ฟิลิปปินส์มีพื้นที่ปลูกมะพร้าวประมาณ 3.6 ล้านเฮกตาร์ และมีปริมาณผลผลิตมะพร้าวเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 14 - 15 ล้านตัน เป็นอันดับ 2 ของโลก รองจากอินโดนีเซีย เทียบกับไทยที่เป็นอันดับที่ 10 ของโลก

คำแนะนำ "ถือ" ต้นทุนมะพร้าวกดดันภาพกำไรระยะสั้น

มูลค่าพื้นฐาน 10.90 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 8.5% และ TG 3% เทียบเท่า 18xPE'25E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่ม

HOLD

Fair price: Bt10.90

Upside (Downside): 11%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	COCOCO TB
Current price (Bt)	9.90
Market Cap. (Bt m)	14,553
Shares issued (mn)	1,470
Par value (Bt)	0.50
52 Week high/low (Bt)	14.1 / 8.0
Foreign limit/ actual (%)	49/0.91
NVDR Shareholders (%)	1.8
Free float (%)	46.8
Number of retail holders	3,021
Dividend policy (%)	40
Industry	Agro & Food
Sector	Food & Beverage
CG Rate	▲▲▲▲
Thai CAC	N.A.
SET ESG Ratings	N.A.

Major Shareholders

7 Mar 2024

Chow-Aree holding Co., Ltd.	29.9
Mr. Worawat Chinpinkyong	22.6
Mr. Pitiwat Chinpinkyong	4.5
Mrs. Kitima Chinpinkyong	4.5
Mrs. Nongluck Chinpinkyong	4.5

Key Financial Summary

Year End Dec	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	3,365	4,655	6,503	8,426
Net Profit (Bt m)	378	540	749	890
NP Growth (%)	27.8	42.8	38.7	18.7
EPS (Bt)	0.34	0.37	0.51	0.61
PER (x)	28.9	27.1	19.5	16.4
BPS (Bt)	1.2	2.3	2.5	2.8
PBV (x)	8.2	4.4	3.9	3.6
DPS (Bt)	0.34	0.45	0.36	0.42
Div. Yield (%)	3.4	4.5	3.6	4.3
ROA (%)	12.1	10.6	12.2	11.8
ROE (%)	28.4	16.1	20.0	21.6

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Stock Update



28 JAN 2025

COCOCO Thai Coconut PCL

Earnings Preview

(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	%QoQ	%YoY
Revenue	1,396	1,373	1,571	1,914	1,644	(14.1)	17.8
Cost of sales	(1,025)	(1,007)	(1,138)	(1,438)	(1,296)	(9.9)	26.4
Gross profit	371	366	434	476	349	(26.7)	(6.1)
SG&A	(178)	(168)	(199)	(234)	(242)	3.5	35.5
Other (exp)/inc	12	4	10	14	12	(11.5)	2.4
EBIT	205	203	245	256	119	(53.4)	(41.8)
Finance cost	(9)	(9)	(12)	(14)	(14)	5.0	61.4
Other inc/(exp)	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings before taxes	196	194	233	242	105	(56.7)	(46.5)
Income tax	(8)	(1)	(12)	(7)	(4)	(49.9)	(51.0)
Earnings after taxes	188	193	221	235	101	(56.9)	(46.3)
Equity income	(4)	(0)	-	-	0	N.A.	N.A.
Minority interest	0	(0)	(0)	(0)	(0)	N.M.	N.M.
Earnings from cont. operations	184	193	221	234	101	(56.9)	(45.1)
Forex gain/(loss) & unusual items	5	11	6	(62)	46	N.M.	N.M.
Net profit	189	204	227	172	147	(14.6)	(22.4)
EBITDA	253	262	300	246	221	(9.9)	(12.7)
Recurring EPS (Bt)	0.13	0.13	0.15	0.16	0.07	(56.9)	(45.1)
Reported EPS (Bt)	0.13	0.14	0.15	0.12	0.10	(14.6)	(22.4)
Profits (%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	26.6	26.7	27.6	24.9	21.2	(3.6)	(5.4)
Operating margin	14.7	14.8	15.6	13.4	7.2	(6.1)	(7.4)
Net margin	13.5	14.8	14.5	9.0	8.9	(0.1)	(4.6)

Source: Pi research, company data

Stock Update



28 JAN 2025

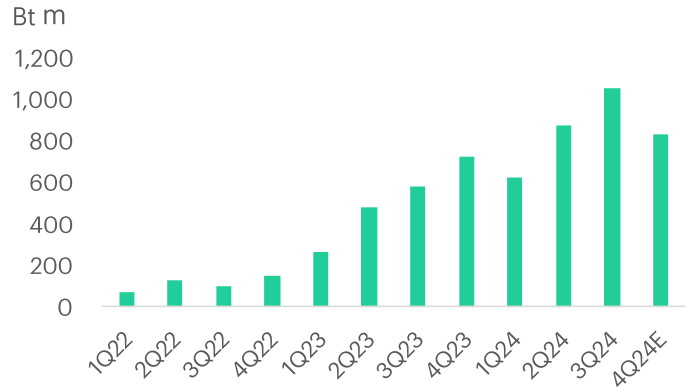
COCOCO Thai Coconut PCL

ยอดขายกะทิ



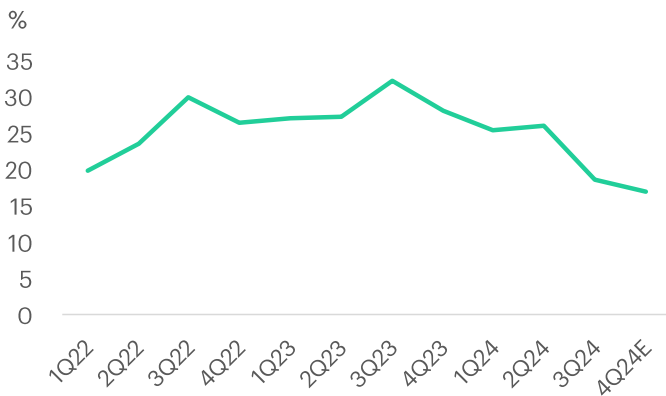
Source: Pi research, company data

ยอดขายน้ำมะพร้าว



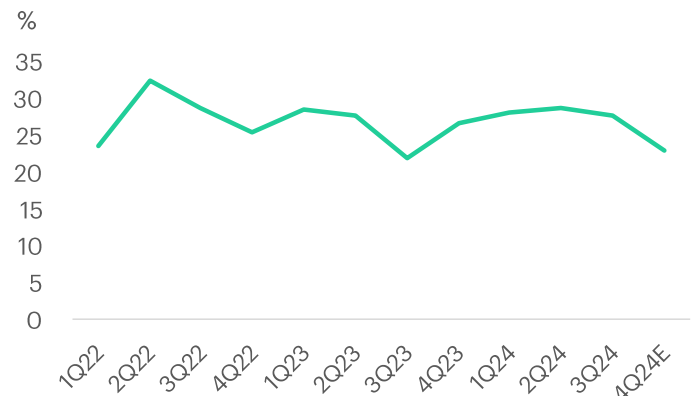
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นกะทิ



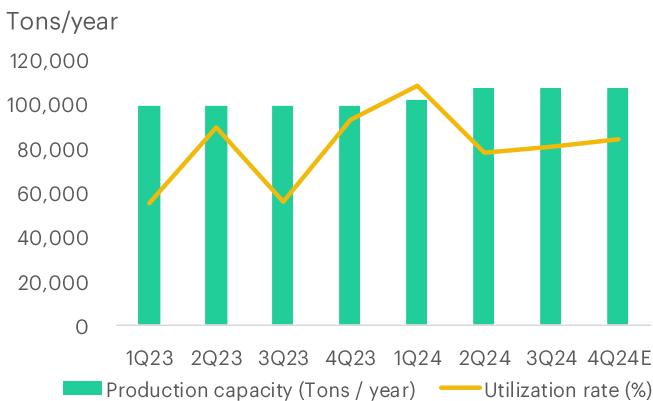
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นน้ำมะพร้าว



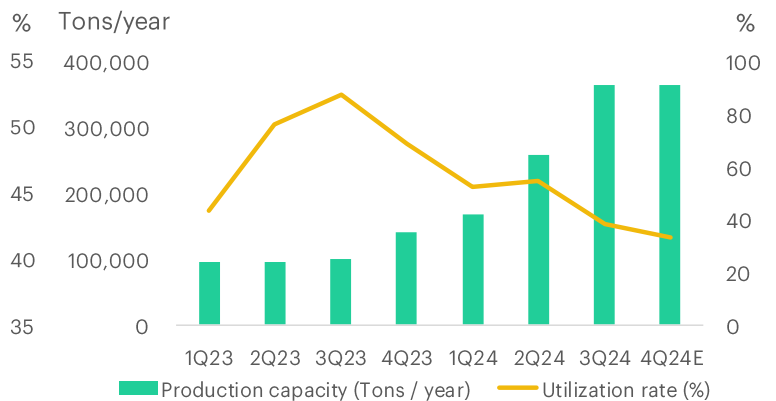
Source: Pi research, company data

อัตราการใช้กำลังการผลิตกะทิ



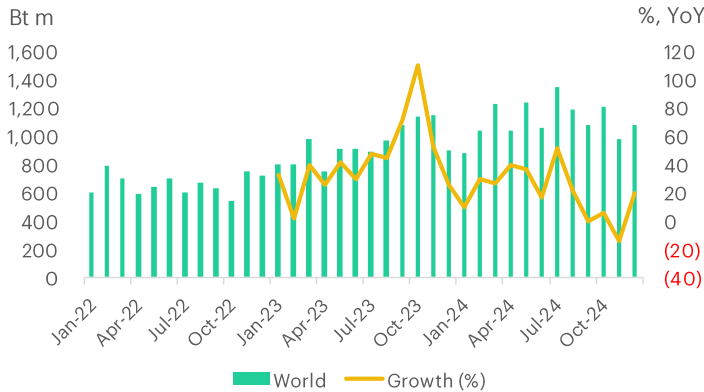
Source: Pi research, company data

อัตราการใช้กำลังการผลิตน้ำมะพร้าว



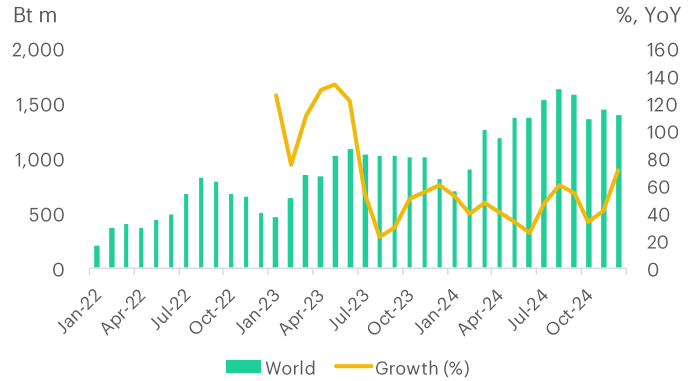
Source: Pi research, company data

ยอดส่งออกกะทิจากไทยไปยังทั่วโลก



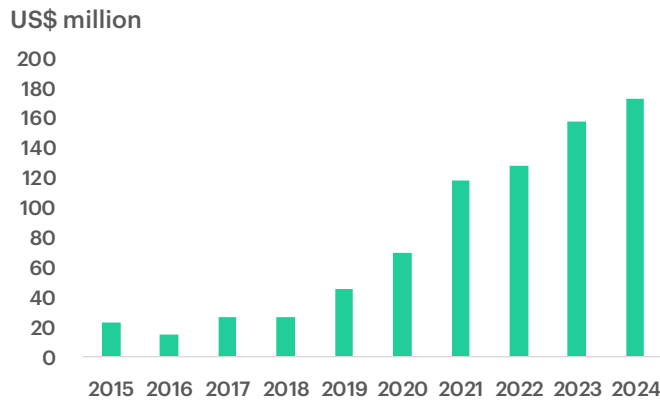
Source: Ministry of Commerce

ยอดส่งออกน้ำมะพร้าวจากไทยไปยังทั่วโลก



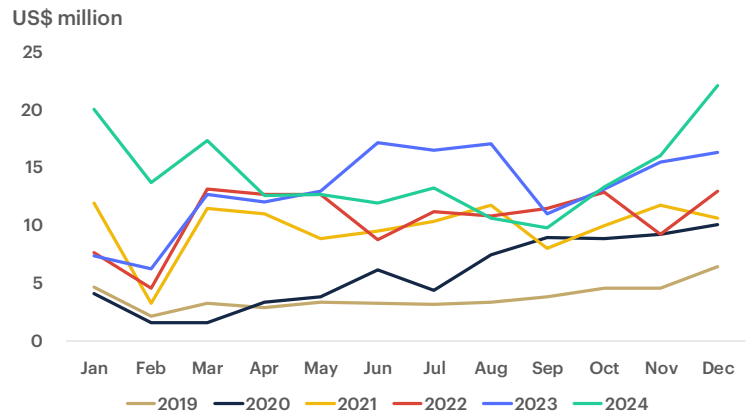
Source: Ministry of Commerce

ยอดการนำเข้าน้ำมะพร้าวของประเทศจีน



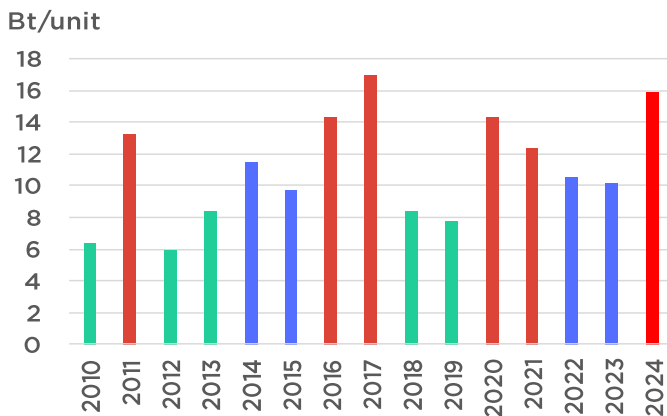
Source: General Administration of Customs People's Republic of China

ยอดการนำเข้าน้ำมะพร้าวของประเทศจีน



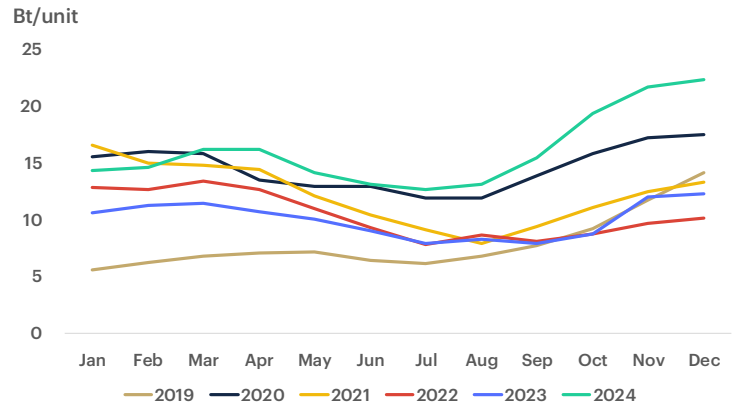
Source: General Administration of Customs People's Republic of China

ราคาดะพร้าวผลใหญ่รายปี



Source: Bank of Thailand

ราคาดะพร้าวผลใหญ่รายเดือน



Source: Bank of Thailand

List of exporters for coconut water from Thailand

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปทั่วโลก 2022

No.	Company name
1	Thai Agri Foods PCL
2	Chabaa Bangkok Co., Ltd.
3	Universal Food PCL
4	Vara Food & Drink Co.,Ltd.
5	First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
6	City Farm Interfood Co.,Ltd.
7	Thai Coconut PCL
8	Malee Group PCL
9	General Beverage Co.,Ltd
10	Uni-President (Thailand) Co., Ltd.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปทั่วโลก 2023

No.	Company name
1	Thai Agri Foods PCL
2	Thai Coconut PCL
3	Universal Food PCL
4	Malee Group PCL
5	Chabaa Bangkok Co., Ltd.
6	Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
7	Uni-President (Thailand) Co., Ltd.
8	First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
9	Vara Food & Drink Co.,Ltd.
10	City Farm Interfood Co.,Ltd.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปทั่วโลก 2024

No.	Company name
1	Thai Coconut PCL
2	Thai Agri Foods PCL
3	Universal Food PCL
4	Malee Group PCL
5	First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
6	CB Coconut Co., Ltd.
7	Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
8	Uni-President (Thailand) Co., Ltd.
9	Vara Food & Drink Co.,Ltd.
10	Tako Foods Industry CO., LTD.

Source: Ministry of Commerce

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปจีน 2022

No.	Company name
1	Universal Food PCL
2	Uni-President (Thailand) Co., Ltd.
3	Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
4	Thai Coconut PCL
5	Malee Group PCL
6	Malee International Co., Ltd.
7	Ratchaburi Green Co., Ltd.
8	Royal Orchid Flower Co.,LTD.
9	Chabaa Bangkok Co., Ltd.
10	General Beverage Co.,Ltd

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปจีน 2023

No.	Company name
1	Thai Coconut PCL
2	Universal Food PCL
3	Uni-President (Thailand) Co., Ltd.
4	Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
5	Malee Group PCL
6	Malee International Co., Ltd.
7	Ichitan PCL
8	Ampol Food Processing Co.,Ltd.
9	Nature Best Food CO., LTD.
10	Yeah Do CO., LTD.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปจีน 2024

No.	Company name
1	Thai Coconut PCL
2	Universal Food PCL
3	Malee Group PCL
4	Tako Foods Industry CO., LTD.
5	Uni-President (Thailand) Co., Ltd.
6	Bored Coconut CO., LTD.
7	Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
8	Nature Best Food CO., LTD.
9	Malee International Co., Ltd.
10	Royal Plus PCL

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปอเมริกา 2022

No.	Company name
1	Thai Agri Foods PCL
2	First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
3	City Farm Interfood Co.,Ltd.
4	Malee Group PCL
5	Nakorn Food Co.,Ltd.
6	Thai Coconut PCL
7	Vara Food & Drink Co.,Ltd.
8	Universal Food PCL
9	Dole Thailand Co.,Ltd
10	Ampol Food Processing Co.,Ltd.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปอเมริกา 2023

No.	Company name
1	Thai Agri Foods PCL
2	Malee Group PCL
3	First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
4	Thai Coconut PCL
5	City Farm Interfood Co.,Ltd.
6	Universal Food PCL
7	Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
8	Vara Food & Drink Co.,Ltd.
9	Dole Thailand Co.,Ltd
10	Thai Shing Ye Inter-marketing Co., Ltd.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปอเมริกา 2024

No.	Company name
1	Thai Agri Foods PCL
2	Malee Group PCL
3	First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
4	CB Coconut Co., Ltd.
5	Thai Coconut PCL
6	Universal Food PCL
7	City Farm Interfood Co.,Ltd.
8	Nakorn Food Co.,Ltd.
9	Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
10	Vara Food & Drink Co.,Ltd.

Stock Update

28 JAN 2025

COCOCO Thai Coconut PCL

pi

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & equivalents	299	932	427	449	382
Accounts receivable	482	893	1,073	1,278	1,360
Inventories	643	765	1,251	1,220	1,261
Other current assets	18	88	91	94	97
Total current assets	1,442	2,678	2,841	3,041	3,100
Invest. in subs & others	202	152	152	582	582
Fixed assets - net	1,410	2,199	3,110	3,849	4,180
Other assets	60	69	56	46	39
Total assets	3,115	5,099	6,159	7,518	7,901
Short-term debt	966	914	954	966	996
Accounts payable	433	666	880	1,070	1,133
Other current liabilities	19	25	7	19	8
Total current liabilities	1,419	1,605	1,841	2,056	2,138
Long-term debt	305	88	500	1,300	1,170
Other liabilities	57	49	73	52	57
Total liabilities	1,781	1,741	2,414	3,408	3,365
Paid-up capital	550	735	735	735	735
Premium-on-share	-	1,793	1,793	1,793	1,793
Others	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)
Retained earnings	827	873	1,260	1,625	2,052
Non-controlling interests	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Total equity	1,334	3,357	3,745	4,110	4,537
Total liabilities & equity	3,115	5,099	6,159	7,519	7,901
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	3,365	4,655	6,503	8,426	8,964
Cost of goods sold	(2,562)	(3,435)	(4,879)	(6,541)	(6,850)
Gross profit	802	1,220	1,624	1,885	2,114
SG&A	(479)	(623)	(842)	(938)	(992)
Other income / (expense)	18	25	40	55	58
EBIT	341	622	822	1,002	1,180
Depreciation	187	188	206	226	246
EBITDA	600	772	1,029	1,228	1,427
Finance costs	(28)	(38)	(48)	(75)	(76)
Non-other income / (expense)	-	-	-	-	-
Earnings before taxes (EBT)	313	584	774	927	1,104
Income taxes	(7)	(6)	(24)	(37)	(55)
Earnings after taxes (EAT)	306	577	750	890	1,049
Equity income	(3)	(7)	-	-	-
Non-controlling interests	0	0	(1)	-	-
Core Profit	304	571	749	890	1,049
FX Gain/Loss & Extraordinary items	75	(31)	-	-	-
Net profit	378	540	749	890	1,049
EPS (Bt)	0.34	0.37	0.51	0.61	0.71

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
CF from operation	509	373	489	1,158	1,227
CF from investing	(166)	(888)	(1,103)	(1,385)	(570)
CF from financing	(261)	1,148	109	250	(725)
Net change in cash	82	633	(505)	23	(67)

Valuation	2022	2023	2024E	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.34	0.37	0.51	0.61	0.71
Core EPS (Bt)	0.28	0.39	0.51	0.61	0.71
DPS (Bt)	0.34	0.45	0.36	0.42	0.50
BVPS (Bt)	1.2	2.3	2.5	2.8	3.1
EV per share (Bt)	10.8	10.0	10.6	11.2	11.2
PER (x)	28.9	27.1	19.5	16.4	13.9
Core PER (x)	36.0	25.6	19.5	16.4	13.9
PBV (x)	8.2	4.4	3.9	3.6	3.2
EV/EBITDA (x)	19.8	19.0	15.2	13.4	11.5
Dividend Yield (%)	3.4	4.5	3.6	4.3	5.0

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Gross profit margin	23.8	26.2	25.0	22.4	23.6
EBITDA margin	17.8	16.6	15.8	14.6	15.9
EBIT margin	10.1	13.4	12.6	11.9	13.2
Net profit margin	11.2	11.6	11.5	10.6	11.7
ROA	12.1	10.6	12.2	11.8	13.3
ROE	28.4	16.1	20.0	21.6	23.1

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Current ratio (x)	1.0	1.7	1.5	1.5	1.5
Quick ratio (x)	0.6	1.2	0.9	0.9	0.9
Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.0	0.3	0.4	0.6	0.5
Net Debt/Equity (x)	0.7	0.0	0.3	0.4	0.4
Interest coverage (x)	12.2	16.4	17.0	13.4	15.6
Inventory day (days)	88	75	70	65	65
Receivable day (days)	56	54	60	55	55
Payable day (days)	63	58	60	60	60
Cash conversion cycle (days)	81	70	70	60	60

Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	(2.6)	38.4	39.7	29.6	6.4
EBITDA	16.4	28.6	33.2	19.3	16.2
EBIT	28.3	82.1	32.3	21.8	17.8
Core profit	29.5	88.0	31.3	18.7	17.9
Net profit	27.8	42.8	38.7	18.7	17.9
EPS	27.8	6.8	38.7	18.7	17.9

Source : Company Data, PI Research



PI Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

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 และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ 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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



28 JAN 2025

COCOCO Thai Coconut 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 PTPIPL TRUBB TTA TTW
VGI WICE ZEN

Ratings : A

AH ALLA AOT ASK BDMS CFRESH CHASE CM CLOLOR 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)