Stock Update

18 NOV 2024 **CPF** **Charoen Pokphand Foods PCL**

3Q24 กำไรดีต่อเนื่อง

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” เพื่อสะท้อนถึงผลประกอบการงวด 3Q24 ที่ออกเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็น 7,309 ล้านบาท จากผลดีของราคาสุกรที่ปรับตัวดีขึ้นโดยเฉพาะที่ประเทศจีนที่ทำให้ส่วนแบ่งกำไรจาก CTI เพิ่มมากขึ้น ขณะที่ในแง่อัตรากำไรขั้นต้นยังรักษาระดับสูงที่ระดับ 15.4% ได้จากผลดีของต้นทุนที่ลดลง สำหรับแนวโน้มช่วง 4Q24 คาดผลประกอบการจะอ่อนตัวตามฤดูกาลและราคาเนื้อไก่ที่ปรับตัวลดลง แต่คาดว่าจะยังสูงกว่าปีก่อนจากผลดีของต้นทุนที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะราคากากถั่วเหลืองและข้าวโพด ทั้งนี้เราด้วยกำไรในช่วง 9M24ที่ออกมาดีทำให้เราปรับกำไรทั้งปีขึ้นเป็น 17,188 ล้านบาทจากเดิม 15,792 ล้านบาท ด้านแนวโน้มปี 25 ทาง CPF คาดว่ารายได้จะกลับมาเห็นการเติบโตได้หลังจากลดลงในปี 24 จากผลดีของการขยายกำลังการผลิตในกลุ่มสุกรทั้งที่ไทย เวียดนามและจีน

3Q24 กำไรสุทธิ 7,309 ล้านบาท (+6%QoQ)

- กำไรสุทธิงวด 3Q24 ยังออกมาเติบโตได้ดี โดยสูงถึง 7,309 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 6%QoQ และพลิกจากที่ขาดทุน 1,811 ล้านบาทใน 3Q23 แต่ถ้าไม่รวมรายการพิเศษอย่างเช่นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าสินทรัพย์ชีวภาพ กำไรจากการขายเงินลงทุนและผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ จะมีกำไรปกติประมาณ 6,554 ล้านบาท (+17%QoQ) ใกล้เคียงที่เราคาดไว้
- รายได้ที่ 142,703 ล้านบาท (-1%YoY,-5%QoQ) การลดลงดังกล่าวเป็นการลดลงในกลุ่มธุรกิจสัตว์น้ำ หลังจาก CPF มีการลดขนาดธุรกิจเพราะมองว่าการแข่งขันกับคู่แข่งต่างประเทศอย่างเอกวาดอร์และอินเดียมีความลำบากมากขึ้นโดยเฉพาะในแง่ต้นทุน แม้ว่าในแง่ราคาเนื้อสัตว์จะปรับตัวเพิ่มขึ้นก็ตาม
- กำไรขั้นต้นที่ 15.4% ทรงตัวจาก 2Q24 แต่ดีขึ้นจาก 11% ใน 3Q23 ได้รับผลดีจากราคาเนื้อสัตว์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะสุกร ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ 12,624 ล้านบาท (-10%YoY,-1%QoQ)
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ 3,655 ล้านบาท (+592%YoY, +9%QoQ) ปัจจัยหลักมาจากราคาสุกรที่จีนที่ปรับตัวดีขึ้นรวมกับผลประกอบการที่ดีขึ้นของ CPALL และ CPAXT
- ปัจจัยอีกประการที่หนุนให้ผลประกอบการโตคือรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น 46%YoY,+37%QoQ และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง 5%YoY,4%QoQ

4Q24 รายได้อาจจะไม่โต แต่กำไรยังดีกว่าปีก่อน

ภาพรวมช่วง 4Q24 เทียบกับ 3Q24 มีโอกาสเห็นการอ่อนตัวลงได้จากการที่ราคาเนื้อสัตว์โดยเฉพาะราคาเนื้อไก่ที่ปรับตัวลดลงมาอยู่ในระดับ 37-38 บาท/กก. จาก 42 บาท/กก. แม้จะได้รับผลดีจากราคาสุกรที่ยังยืนเหนือ 72 บาท/กก. ได้ ส่วนเทียบกับ 4Q23 คาดว่าจะเติบโตได้จากผลดีของต้นทุนที่ลดลง สำหรับปี 25 คาดว่ารายได้จะกลับมาเห็นการเพิ่มขึ้นได้อีกครั้งจากการขยายกำลังการผลิตไม่ว่าจะเป็นสุกรทั้งในและต่างประเทศ ส่วนไก่ แม้ราคามีโอกาศจะลดลงต่ำกว่าปี 24 แต่ด้วยต้นทุนที่ลดลงมากโดยเฉพาะราคากากถั่วเหลืองทำให้ยังคงรักษาความสามารถในการทำกำไรได้เป็นอย่างดี

ปรับกำไรทั้งปีขึ้นอีกครั้ง พร้อมกับคงคำแนะนำ “ซื้อ”

กำไรปกติในช่วง 9M24 คิดเป็นสัดส่วน 79% ของกำไรทั้งปี ทำให้เราปรับกำไรในปี 24 ขึ้นอีกครั้งเป็น 17,188 ล้านบาท จากเดิม 15,792 ล้านบาท สำหรับคำแนะนำการลงทุนด้วยผลประกอบการที่ออกมาดี เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิม และประเมินมูลค่าเหมาะสมได้ใหม่ที่ 30 บาท (16XPER’24E)

BUY

Fair price: Bt 30

Upside (Downside): +23%

Key Statistics	
Bloomberg Ticker	CPF TB
Current Price (Bt)	24.40
Market Cap. (Bt m)	205,291
Shares issued (mn)	8,414
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	26/17.0
Foreign limit/ actual (%)	40/25.91
NVDR Shareholders (%)	10.2
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	**30 AUG 2024**
Charoen Pokphand Group	25.6
Thai NVDR Company Limited	9.8
UBS AG London Branch	9.2
Charoen Pokphand Holding Co.,Ltd	7.7
UBS AG Hong Kong Branch	2.9
Charoen Pokphand Holding Co.,Ltd	8.3

Key Financial Summary

Year End (Dec.)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	614,197	585,844	575,137	619,393
Net Profit (Bt m)	13,970	-5,207	17,188	18,574
NP Growth (%)	7%	N.M.	N.M.	8%
EPS (Bt)	1.69	-0.74	1.96	2.13
PER (x)	14.9	N.M.	12.4	11.5
BPS (Bt)	34.8	33.9	35.8	37.0
PBV (x)	0.7	0.6	0.7	0.7
DPS (Bt)	0.8	0.0	0.8	0.9
Div. Yield (%)	3.0%	0.0%	3.2%	3.5%
ROA (%)	1.5%	-0.6%	1.9%	2.0%
ROE (%)	4.7%	-1.8%	5.7%	6.0%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad
Registration No.10196
Email: dome.ku@pi.financial

Stock Update

18 NOV 2024 **CPF** **Charoen Pokphand Foods PCL**

Earnings Review

(Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	144,498	147,319	140,037	149,498	142,703	(4.5)	(1.2)
Cost of sales	(128,940)	(133,750)	(123,228)	(126,484)	(120,756)	(4.5)	(6.3)
Gross profit	**15,558**	**13,569**	**16,809**	**23,013**	**21,947**	**(4.6)**	**41.1**
SG&A	(14,079)	(15,141)	(12,178)	(12,760)	(12,624)	(1.1)	(10.3)
Other (exp)/inc							
EBIT	**1,479**	**(1,572)**	**4,632**	**10,254**	**9,323**	**(9.1)**	**530.5**
Finance cost	(6,377)	(6,903)	(6,182)	(6,276)	(6,031)	(3.9)	(5.4)
Other inc/(exp)	1,124	1,422	1,065	1,193	1,639	37.3	45.7
Earnings before taxes	**(3,774)**	**(7,054)**	**(485)**	**5,171**	**4,930**	(4.7)	**N.M.**
Income tax	382	708	(569)	(2,046)	(1,052)	(48.6)	N.M.
Earnings after taxes	**(3,393)**	**(6,346)**	**(1,054)**	**3,125**	**3,878**	**24.1**	**N.M.**
Equity income	528	6,043	1,792	3,352	3,655	9.0	592.3
Minority interest	(602)	(1,627)	(399)	(883)	(979)	10.9	62.7
Earnings from cont. Operations*	**(3,467)**	**(7,330)**	**340**	**5,595**	**6,554**	**17.2**	**N.M.**
Forex gain/(loss) & unusual items	1,656	7,452	813	1,330	755	(43.3)	(54.4)
Net profit	**(1,811)**	**121**	**1,152**	**6,925**	**7,309**	**5.6**	**N.M.**
EBITDA	7,705	5,072	10,877	16,787	15,746	(6.2)	104.4
Recurring EPS (Bt)	(0.40)	(0.85)	0.04	0.65	0.76	17.2	N.M.
Reported EPS (Bt)	(0.21)	0.01	0.13	0.80	0.85	5.6	N.M.
Profits (%)	**3Q23**	**4Q23**	**1Q24**	**2Q24**	**3Q24**	**chg QoQ**	**chg YoY**
Gross margin	10.8	9.2	12.0	15.4	15.4	(0.0)	4.6
Operating margin	1.0	(1.1)	3.3	6.9	6.5	(0.3)	5.5
Net margin	(1.3)	0.1	0.8	4.6	5.1	0.5	6.4

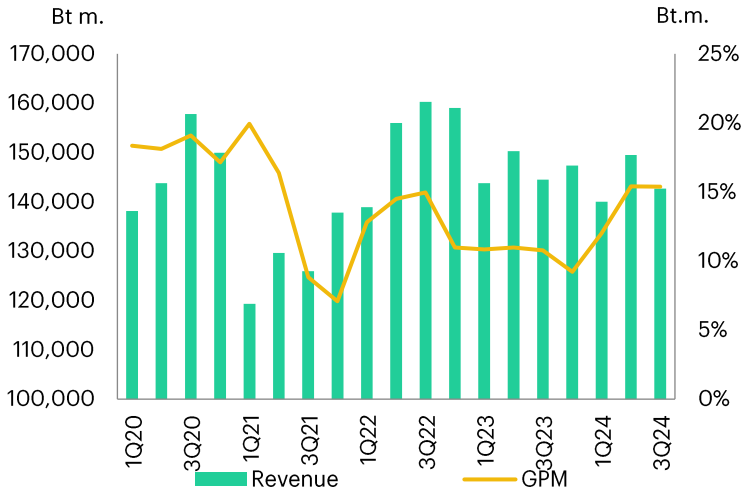
Note : * 4Q23 Adjust Extra item by minus 5400 Bt.m. that is extra gain in Equity income.

Source : Company Data, Pi Research

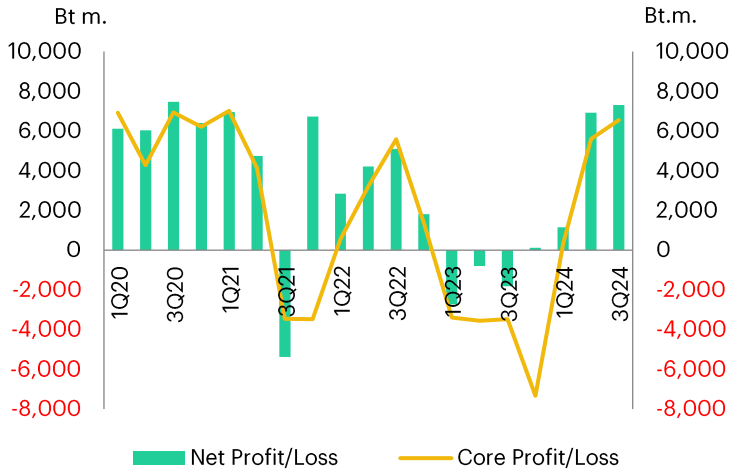
Stock Update

18 NOV 2024 **CPF** Charoen Pokphand Foods PCL

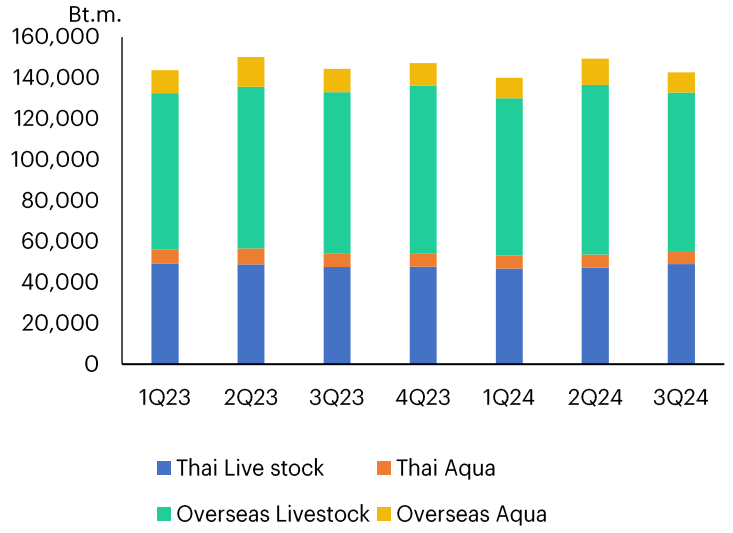
รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาส



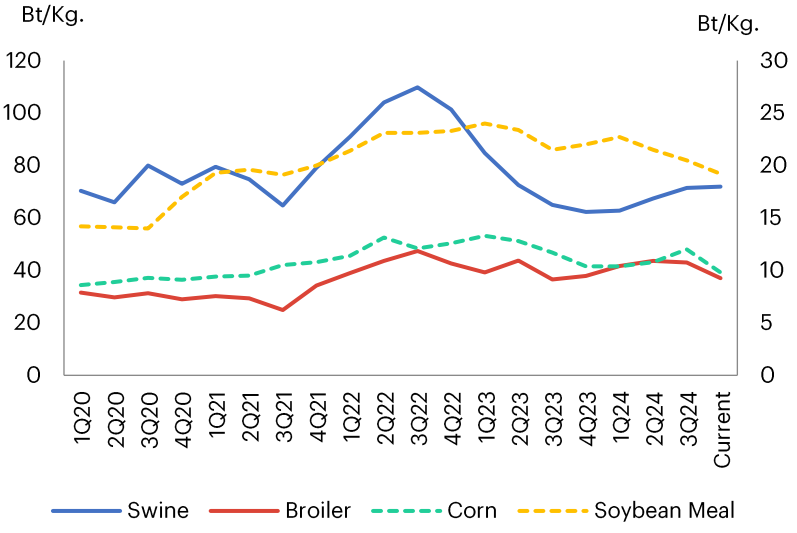
กำไรสุทธิรายไตรมาส



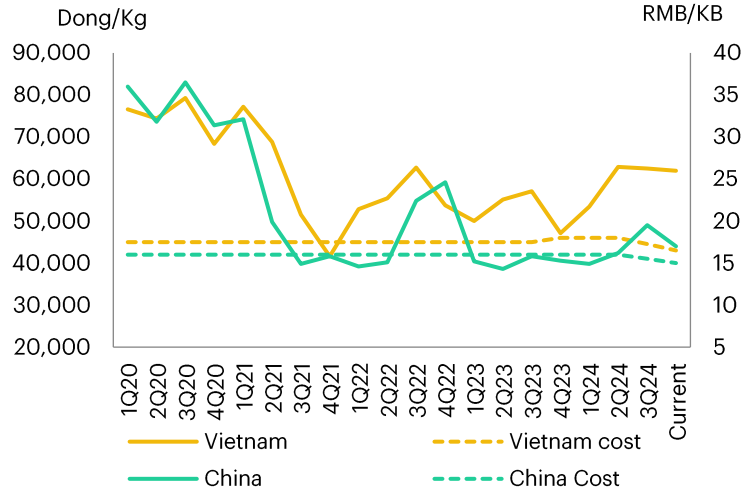
สัดส่วนรายได้ตามกลุ่มสินค้า



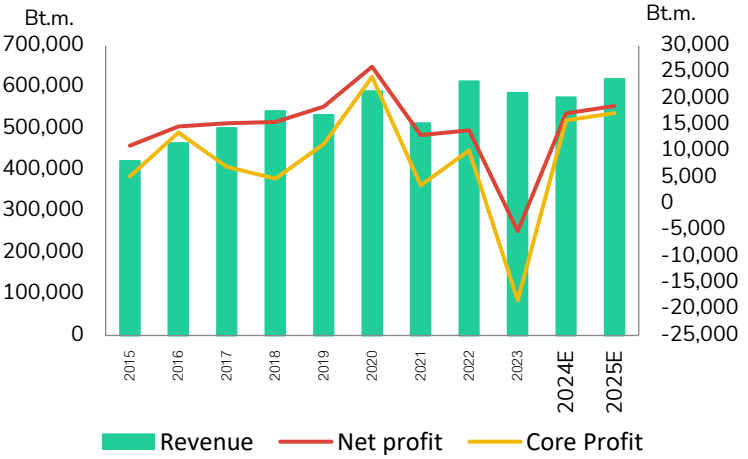
ราคาสินค้าในประเทศที่สำคัญ



ราคาและต้นทุนการเลี้ยงไก่ที่จีนและเวียดนาม



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

Stock Update

18 NOV 2024 **CPF** Charoen Pokphand Foods PCL

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Cash & equivalents	36,215	27,088	39,322	35,616
Accounts receivable	43,221	42,351	41,410	43,358
Inventories	83,080	69,508	69,016	74,327
Other current assets	70,703	70,169	70,035	71,717
Total current assets	**233,219**	**209,116**	**219,783**	**225,018**
Invest. in subs & others	272,055	272,548	277,640	277,640
Fixed assets - net	312,545	300,641	302,060	302,601
Other assets	109,168	104,913	103,998	103,461
Total assets	**926,987**	**887,218**	**903,481**	**908,719**
Short-term debt	188,473	198,326	183,998	212,351
Accounts payable	50,964	36,527	36,234	39,022
Other current liabilities	27,541	24,610	24,364	26,223
Total current liabilities	**266,978**	**259,463**	**244,596**	**277,596**
Long-term debt	332,081	316,785	332,000	292,685
Other liabilities	28,085	25,936	25,995	26,907
Total liabilities	**627,144**	**602,185**	**602,592**	**597,188**
Paid-up capital	8,611	8,414	8,414	8,414
Premium-on-share	57,299	56,004	56,004	56,004
Others	52,289	51,713	51,713	51,713
Retained earnings	137,854	123,286	139,142	149,785
Non-controlling interests	43,791	45,617	45,617	45,617
Total equity	**299,844**	**285,033**	**300,890**	**311,532**
Total liabilities & equity	**926,987**	**887,218**	**903,481**	**908,719**

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	614,197	585,844	575,137	619,393
Cost of goods sold	(532,324)	(524,643)	(491,933)	(531,308)
Gross profit	**81,873**	**61,201**	**83,204**	**88,085**
SG&A	(55,001)	(55,875)	(49,922)	(53,268)
Other income / (expense)				
EBIT	**26,872**	**5,326**	**33,282**	**34,817**
Depreciation	24,819	25,121	23,232	24,111
EBITDA	**61,812**	**39,980**	**71,788**	**75,143**
Finance costs	(21,045)	(26,098)	(25,851)	(25,584)
Other income / (expense)	6,376	4,943	4,100	4,277
Earnings before taxes (EBT)	**12,203**	**(15,830)**	**11,531**	**13,510**
Income taxes	(5,492)	975	(4,202)	(5,356)
Earnings after taxes (EAT)	**6,710**	**(14,855)**	**7,329**	**8,154**
Equity income	3,745	4,590	11,174	11,937
Non-controlling interests	(454)	(2,676)	(2,646)	(2,849)
Core Profit*	**10,001**	**(18,341)**	**15,857**	**17,242**
FX Gain/Loss & Extraordinary items	3,968	7,733	1,331	1,331
Net profit	**13,970**	**(10,607)**	**17,188**	**18,574**
EPS (Bt)	1.69	(0.74)	1.96	2.13

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
CF from operation	33,543	35,361	41,458	38,861
CF from investing	(25,723)	(19,616)	(24,128)	(19,021)
CF from financing	(11,557)	(22,559)	(5,095)	(23,546)
Net change in cash	(3,736)	(6,814)	12,234	(3,706)

Valuation	2022	2023	2024E	2025E
EPS (Bt)	1.69	(0.74)	1.96	2.13
Core EPS (Bt)	1.16	(2.18)	1.88	2.05
DPS (Bt)	0.75	-	0.78	0.85
BVPS (Bt)	34.8	33.9	35.8	37.0
EV per share (Bt)	81.5	78.7	81.1	80.2
PER (x)	14.9	N.M.	12.4	11.5
Core PER (x)	21.7	N.M.	12.9	11.9
PBV (x)	0.7	0.6	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	11.3	16.6	9.5	9.0
Dividend Yield (%)	3.0	-	3.2	3.5

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E
Gross profit margin	13.3	10.4	14.5	14.2
EBITDA margin	10.1	6.8	12.5	12.1
EBIT margin	4.4	0.9	5.8	5.6
Net profit margin	2.3	(1.8)	3.0	3.0
ROA	1.5	(1.2)	1.9	2.0
ROE	4.7	(3.7)	5.7	6.0

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E
Current ratio (x)	0.9	0.8	0.9	0.8
Quick ratio (x)	0.6	0.5	0.6	0.5
Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.7	1.8	1.7	1.6
Net Debt/Equity (x)	1.6	1.7	1.6	1.5
Interest coverage (x)	1.3	0.2	1.3	1.4
Inventory day (days)	57	48	51	51
Receivable day (days)	26	26	26	26
Payable day (days)	35	25	27	27
Cash conversion cycle (days)	48	49	51	50

Growth (%, YoY)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	19.8	(4.6)	(1.8)	7.7
EBITDA	36.5	(35.3)	79.6	4.7
EBIT	79.0	(80.2)	524.9	4.6
Core profit	187.2	N.M.	N.M.	8.7
Net profit	7.2	N.M.	N.M.	8.1
EPS	8.4	N.M.	N.M.	8.4

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

Source : Company Data, Pi Research

Stock Update

18 NOV 2024 **CPF** **Charoen Pokphand Foods PCL**

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสารวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสารวจนี้ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิส
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 โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้นำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

18 NOV 2024 **CPF** Charoen Pokphand Foods PCL

SET ESG RATING 2023 (As of 15 July 2024)

Ratings : AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL
CPAXT	CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP
PTTGC	SABINA	SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA
WHAUP										

Ratings : AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM
BGC	BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC
FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC
IVL	MAJOR	MC	MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB
PPS	RATCH	RS	S&J	SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD
SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPP	TPIPL	TTA	TTB	TTW	TVO
VGI	WICE	ZEN								

Ratings : A

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7
DEMCO	DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	KUMWEL	MEGA	MOONG
MSC	MTC	NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM
PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC
SNP	SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL
TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL		

Ratings : BBB

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP
KSL	LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS
TQM	TVDH	UPF								

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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