

### ปี 25 อ้อยเข้าหีบเพิ่ม แต่ราคาขายลด

เรายังคงแนะนำ "เก็งกำไร" ระยะสั้นๆ ตามราคาน้ำตาลในตลาดโลก เพราะผลประกอบการมีความผันผวนในแต่ละไตรมาสค่อนข้างมาก โดยราคาน้ำตาลในช่วงที่ผ่านมาปรับตัวลดลงสวนทางกับการคาดการณ์ถึงดูลน้ำตาลโลกปี 24/25 ที่คาดว่าจะพลิกกลับมาขาดดุลประมาณ 0.7 ล้านตันน้ำตาล และเพิ่มเป็น 2.7 ล้านตันน้ำตาลในปี 25/26 จากการถือสถานะของกองทุนที่เป็น Short กว่า 60,000 สัญญา ขณะที่แนวโน้มในปี 25 KSL คาดว่าจะมีปริมาณอ้อยเข้าหีบเพิ่มเป็น 6.75 ล้านตันอ้อย (+24%YoY) แต่ต่ำกว่าเดิมที่เคยคาดว่าจะมีเข้ามา 7.25 ล้านตันอ้อยซึ่งจะช่วยชดเชยราคาขายที่คาดว่าจะลดลงประมาณ 12% ได้ ทั้งนี้เราปรับกำไรปี 25 ลง 5% เพื่อสะท้อนถึงปริมาณอ้อยเข้าหีบที่คาดว่าจะได้ลดลงจากประมาณการครั้งก่อน

#### ภาพรวมราคาน้ำตาลยังผันผวน

- ภาพรวมราคาน้ำตาลในตลาดโลกช่วงที่ผ่านมาปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง จากระดับ 22 Cents/Pound เหลือเพียง 18-19 Cents/Pound ในช่วงเดือน ม.ค. ที่ผ่านมา ได้รับแรงกดดันจากการที่กองทุนปรับสถานะเป็น Short กว่า 50,000 สัญญา จากการศึกษาครั้งนี้มีการคาดการณ์ถึงดูลน้ำตาลโลกที่คาดว่าจะเกิดดุลอย่างไรก็ตามในการประเมินล่าสุดของ S&P Global Commodity Insights มีการคาดการณ์ว่าดูลน้ำตาลในปี 24/25 และ 25/26 จะพลิกกลับมาขาดดุล หลังจากผลผลิตน้ำตาลของไทยมีแนวโน้มต่ำกว่าที่เคยคาดไว้จากระดับที่เคยคาดว่าจะมีอ้อยเข้าหีบมากกว่า 100 ล้านตันเหลือเพียงประมาณ 95 ล้านตัน ซึ่งอาจจะทำให้ราคาน้ำตาลหลังจากนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้
- สำหรับปริมาณอ้อยเข้าหีบของ KSL ในปี 25 ทางผู้บริหารมีการปรับลดเป้าใหม่เหลือ 6.75 ล้านตันอ้อย (+24%YoY) จากเดิมที่เคยคาดไว้ที่ 7.24 ล้านตันอ้อย เนื่องจากโรงงานแห่งใหม่ที่สระแก้วในช่วงแรกยังไม่สามารถเดินเครื่องหีบได้เต็มกำลังจากที่มี 18,000 ตัน/วันได้
- ด้านผลกระทบจากการที่จีนระงับการส่งน้ำเชื่อมจากไทยนั้น KSL คาดว่าเป็นการระงับชั่วคราว โดยจะกระทบกับผลประกอบการช่วง 1Q25 ที่อาจจะทำให้ปริมาณขายลดลงก่อนจะเพิ่มขึ้นในช่วง 2Q25

#### 4Q24 ขาดทุน 187 ล้านบาท

งวด FY4Q24 (พ.ค.-ก.ค.) KSL มีผลขาดทุน 107 ล้านบาท พลิกจากที่กำไรสุทธิ 113 ล้านบาทใน FY4Q23 และ 187 ล้านบาท แต่เป็นผลขาดทุนจากการบันทึกรายการพิเศษอย่างขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์และเงินลงทุนในบริษัทร่วม รวมกับรายการพิเศษอื่นๆ กว่า 259 ล้านบาท ถ้าไม่รวมจะมีกำไรปกติที่ 151 ล้านบาท (-36%YoY, -35%QoQ) เป็นผลจากการลดลงของรายได้ที่มีเพียง 3,919 ล้านบาท (-6%YoY, -21%QoQ) หลังจากมีปริมาณขายเพียง 137,490 ตัน (-0.5%YoY, -20%QoQ) เพราะเป็นปีที่มีปริมาณอ้อยเข้าหีบต่ำ ส่วนกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 13% ลดลงจาก 14% ในปีก่อนแต่ดีขึ้นจาก 11% ใน FY3Q24

#### แนะนำ "เก็งกำไร" ราคาตลาดโลกเท่านั้น

คำแนะนำการลงทุนเรายังคงมีมุมมองเดิมคือแนะนำ "เก็งกำไร" โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 2.3 บาท (0.44XPBV'25E) เป็นรอบสั้นๆ ตามราคาน้ำตาลในตลาดโลกเท่านั้น เพราะผลประกอบการแต่ละไตรมาสมีความผันผวนค่อนข้างมาก ทั้งนี้ปี 25 เราปรับกำไรลดลงจากเดิม 5% มาอยู่ที่ 1,168 ล้านบาท (+26%YoY) เพื่อสะท้อนถึงปริมาณอ้อยเข้าหีบที่ KSL คาดว่าจะมีเข้ามา 6.75 ล้านตันอ้อย จากเดิมคาดไว้ที่ 7.25 ล้านตันอ้อย แต่เป็นปริมาณที่สูงกว่าปี 24 กว่า 24% ซึ่งจะมาชดเชยราคาขายที่คาดว่าจะลดลง 12% ตามราคาในตลาดโลก

### BUY

Fair price: Bt 2.30

Upside (Downside): +28%

#### Key Statistics

Bloomberg Ticker	KSL TB
Current Price (Bt)	1.79
Market Cap. (Bt m)	7,894
Shares issued (mn)	4,410
Par value (Bt)	0.50
52 Week high/low (Bt)	2.87/1.65
Foreign limit/ actual (%)	40/2.27
NVDR Shareholders (%)	0.7
Free float (%)	28.4
Number of retail holders	8,762
Dividend policy (%)	50
Industry	Agro&Food Industry
Sector	Food&Beverage
First Trade Date	07 Mar 2005
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	

#### Major Shareholders

1 Mar 2024

Ksl Sugar Holding Co.Ltd.	33.3
Thai NVDR Co.Ltd.	3.4
Mr. Piripon Chinthammit	2.7
Mr. Chamroon Chinthammit	2.6
Mr. Chanachai Chutimavoraphand	2.6

#### Key Financial Summary

Year End (Oct)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	18,449	16,442	16,703	16,884
Net Profit (Bt m)	904	918	1,168	1,207
NP Growth (%)	-32%	2%	27%	3%
EPS (Bt)	0.20	0.21	0.26	0.27
PER (x)	16.45	10.62	6.76	6.54
BPS (Bt)	4.89	5.03	5.24	5.45
PBV (x)	0.69	0.44	0.34	0.33
DPS (Bt)	0.05	0.05	0.06	0.07
Div. Yield (%)	1.5%	2.3%	3.6%	3.7%
ROA (%)	2.3%	2.1%	2.7%	2.9%
ROE (%)	4.2%	4.1%	5.1%	5.0%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

## Earnings Review

(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	4,156	3,337	4,232	4,954	3,919	(20.9)	(5.7)
Cost of sales	(3,542)	(2,400)	(3,462)	(4,419)	(3,421)	(22.6)	(3.4)
<b>Gross profit</b>	<b>614</b>	<b>938</b>	<b>770</b>	<b>536</b>	<b>498</b>	<b>(7.1)</b>	<b>(19.0)</b>
SG&A	(291)	(269)	(239)	(281)	(355)	26.4	21.9
Other (exp)/inc	-	-	-	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>323</b>	<b>669</b>	<b>531</b>	<b>255</b>	<b>142</b>	<b>(44.1)</b>	<b>(55.9)</b>
Finance cost	(120)	(135)	(164)	(172)	(151)	(12.3)	26.0
Other inc/(exp)	36	82	47	99	107	8.9	199.7
<b>Earnings before taxes</b>	<b>239</b>	<b>616</b>	<b>414</b>	<b>182</b>	<b>99</b>	<b>(45.4)</b>	<b>(58.5)</b>
Income tax	(0)	(124)	(93)	30	45	52.1	N.M.
<b>Earnings after taxes</b>	<b>239</b>	<b>492</b>	<b>321</b>	<b>211</b>	<b>144</b>	<b>(31.8)</b>	<b>(39.7)</b>
Equity income	5	29	39	20	2	(87.6)	(46.4)
Minority interest	(8)	(11)	(4)	1	5	654.9	N.M.
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>236</b>	<b>511</b>	<b>357</b>	<b>232</b>	<b>151</b>	<b>(34.8)</b>	<b>(35.8)</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	(123)	2	(31)	(45)	(259)	474.0	109.8
<b>Net profit</b>	<b>113</b>	<b>513</b>	<b>325</b>	<b>187</b>	<b>(107)</b>	<b>N.M.</b>	<b>N.M.</b>
EBITDA	484	1,090	855	425	301	(29.2)	(37.9)
Recurring EPS (Bt)	0.05	0.12	0.08	0.05	0.03	(34.8)	(35.9)
Reported EPS (Bt)	0.03	0.12	0.07	0.04	(0.02)	N.M.	N.M.
<b>Profits (%)</b>	<b>4Q23</b>	<b>1Q24</b>	<b>2Q24</b>	<b>3Q24</b>	<b>4Q24</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	14.8	28.1	18.2	10.8	12.7	1.9	(2.1)
Operating margin	7.8	20.1	12.5	5.1	3.6	(1.5)	(4.1)
Net margin	2.7	15.4	7.7	3.8	(2.7)	(6.5)	(5.4)

Source : Company Data, Pi Research

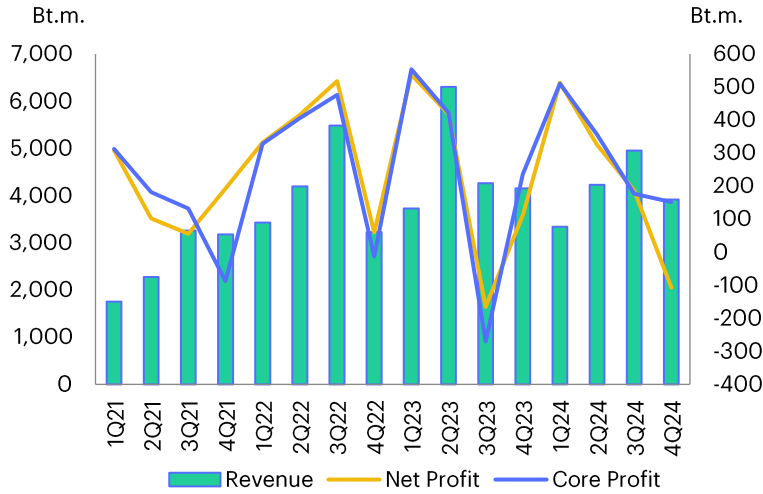
# Stock Update



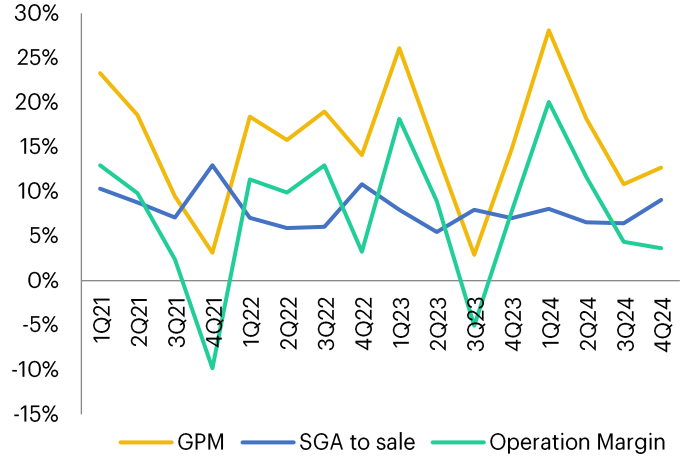
15 JAN 2025

KSL Khon Kaen Sugar Industry PCL

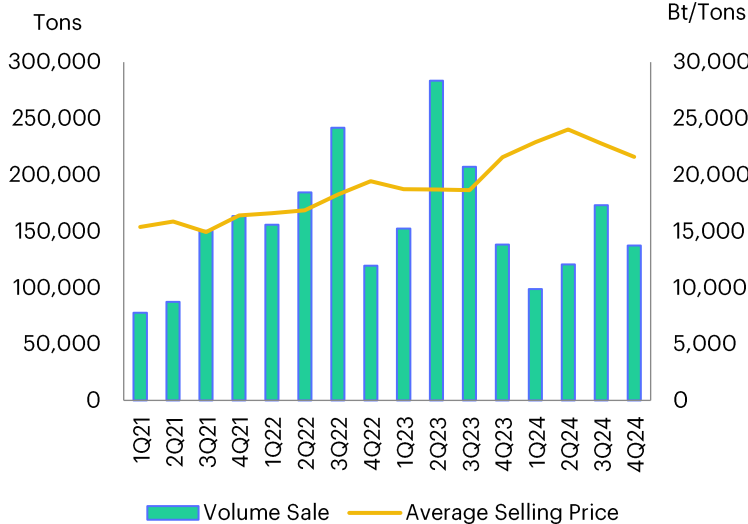
## รายได้ กำไรสุทธิ และกำไรปกติ รายไตรมาส



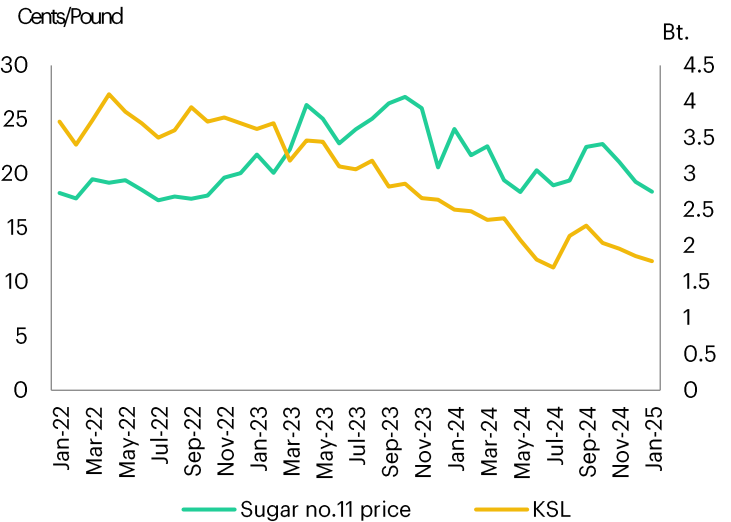
## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ



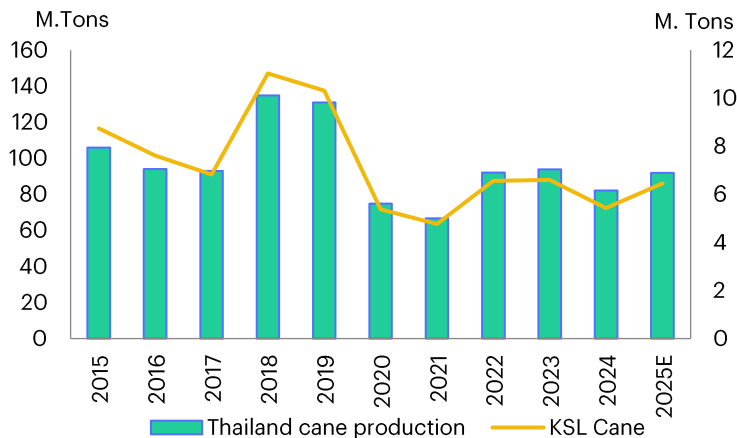
## ปริมาณและราคาขายรายไตรมาส



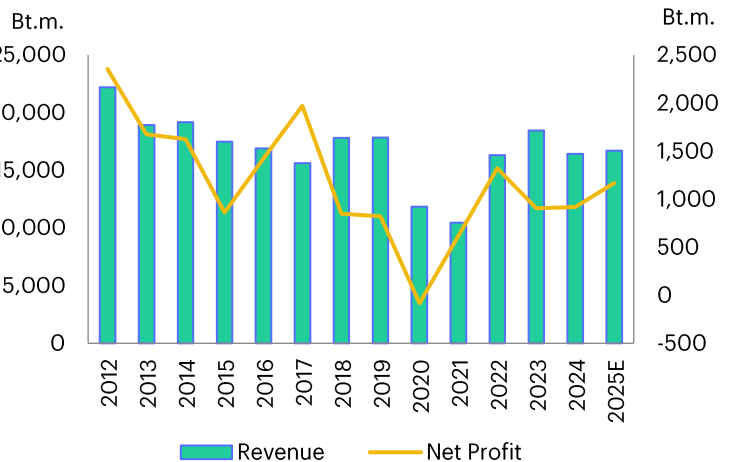
## ราคาน้ำตาลโลกกับราคาหุ้น KSL



## ปริมาณอ้อยประเทศไทยและส่วนของ KSL



## รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data, MOC



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

# Stock Update

15 JAN 2025

KSL Khon Kaen Sugar Industry PCL

pi

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	206	217	369	201
Accounts receivable	1,267	1,551	1,503	1,520
Inventories	2,131	2,916	2,672	2,701
Other current assets	967	928	953	879
<b>Total current assets</b>	<b>4,571</b>	<b>5,612</b>	<b>5,498</b>	<b>5,300</b>
Invest. in subs & others	4,443	4,220	4,220	4,220
Fixed assets - net	30,410	33,348	32,784	32,207
Other assets	375	388	397	399
<b>Total assets</b>	<b>39,798</b>	<b>43,568</b>	<b>42,899</b>	<b>42,126</b>
Short-term debt	7,062	10,269	9,115	9,908
Accounts payable	1,657	1,034	1,098	1,112
Other current liabilities	228	55	97	98
<b>Total current liabilities</b>	<b>8,948</b>	<b>11,357</b>	<b>10,311</b>	<b>11,119</b>
Long-term debt	7,314	7,832	7,611	4,950
Other liabilities	1,960	2,212	1,867	2,026
<b>Total liabilities</b>	<b>18,222</b>	<b>21,402</b>	<b>19,789</b>	<b>18,094</b>
Paid-up capital	2,205	2,205	2,205	2,205
Premium-on-share	2,946	2,946	2,946	2,946
Others	1,974	1,901	1,901	1,901
Retained earnings	13,968	14,621	15,565	16,487
Non-controlling interests	483	492	492	492
<b>Total equity</b>	<b>21,577</b>	<b>22,166</b>	<b>23,110</b>	<b>24,032</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>39,798</b>	<b>43,568</b>	<b>42,899</b>	<b>42,126</b>

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	18,449	16,442	16,703	16,884
Cost of goods sold	(15,831)	(13,702)	(13,807)	(13,983)
<b>Gross profit</b>	<b>2,618</b>	<b>2,741</b>	<b>2,896</b>	<b>2,901</b>
SG&A	(1,270)	(1,198)	(1,239)	(1,253)
Other income / (expense)	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>1,348</b>	<b>1,542</b>	<b>1,657</b>	<b>1,648</b>
Depreciation	1,103	1,073	1,064	1,077
<b>EBITDA</b>	<b>2,698</b>	<b>3,041</b>	<b>3,090</b>	<b>3,096</b>
Finance costs	(473)	(621)	(632)	(579)
Non-other income / (expense)	235	335	260	262
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>1,110</b>	<b>1,256</b>	<b>1,285</b>	<b>1,332</b>
Income taxes	(152)	(142)	(209)	(216)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>958</b>	<b>1,114</b>	<b>1,076</b>	<b>1,116</b>
Equity income	12	91	108	108
Non-controlling interests	(17)	(9)	(17)	(17)
<b>Core Profit</b>	<b>954</b>	<b>1,196</b>	<b>1,168</b>	<b>1,207</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(50)	(278)	-	-
<b>Net profit</b>	<b>904</b>	<b>918</b>	<b>1,168</b>	<b>1,207</b>
EPS (Bt)	0.20	0.21	0.26	0.27

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	2,908	1,127	2,515	2,252
CF from investing	168	(4,038)	(516)	(425)
CF from financing	(3,125)	2,916	(1,847)	(1,996)
<b>Net change in cash</b>	<b>(48)</b>	<b>5</b>	<b>151</b>	<b>(168)</b>

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.20	0.21	0.26	0.27
Core EPS (Bt)	0.22	0.27	0.26	0.27
DPS (Bt)	0.05	0.05	0.06	0.07
BVPS (Bt)	4.9	5.0	5.2	5.4
EV per share (Bt)	6.6	6.3	5.5	5.1
PER (x)	16.4	10.6	6.8	6.5
Core PER (x)	15.6	8.2	6.8	6.5
PBV (x)	0.7	0.4	0.3	0.3
EV/EBITDA (x)	10.8	9.1	7.8	7.3
Dividend Yield (%)	1.5	2.3	3.6	3.7

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	14.2	16.7	17.3	17.2
EBITDA margin	14.6	18.5	18.5	18.3
EBIT margin	7.3	9.4	9.9	9.8
Net profit margin	4.9	5.6	7.0	7.2
ROA	2.3	2.1	2.7	2.9
ROE	4.2	4.1	5.1	5.0

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	0.5	0.5	0.5	0.5
Quick ratio (x)	0.3	0.2	0.3	0.2
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.7	0.8	0.7	0.6
Net Debt/Equity (x)	0.7	0.8	0.7	0.6
Interest coverage (x)	2.9	2.5	2.6	2.8
Inventory day (days)	7	5	5	5
Receivable day (days)	15	11	11	11
Payable day (days)	10	13	13	13
Cash conversion cycle (days)	12	2	4	4

Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	13.0	(10.9)	1.6	1.1
EBITDA	(15.7)	12.7	1.6	0.2
EBIT	(16.8)	14.5	7.4	(0.5)
Core profit	(20.1)	25.4	(2.3)	3.4
Net profit	(31.6)	1.6	27.2	3.4
EPS	(31.6)	1.6	27.2	3.4

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝาย 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 โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การขึ้นนำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย



# Stock Update



15 JAN 2025

KSL Khon Kaen Sugar Industry 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 รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.