

4Q24 กำไรตามคาด ส่วน 25 โดนภาษี

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" เนื่องจากมองว่า ITC อยู่ในอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงที่ยังมีความต้องการเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะตลาดสหรัฐฯ และยุโรป รวมถึงการพัฒนาสินค้าใหม่ๆ ในปี 25 มีโครงการพัฒนาสินค้ามูลค่ากว่า 30 ล้านบาทอยู่ในมือแล้ว โดยเราคาดรายได้ปี 25 อยู่ที่ 20,079 ล้านบาท (+13%YoY) แต่มีการปรับกำไรสุทธิลง 15% มาอยู่ที่ 3,624 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปี 24 เพื่อสะท้อนถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นตามโครงการพัฒนาบริษัทและค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะจ่ายเพิ่มเป็น 7-8.5% ส่วนกำไรสุทธิงวด 4Q24 ออกมาตามคาดที่ 790 ล้านบาท ทั้งนี้ ITC จะจ่ายปันผล 2H25 อีก 0.75 บาท/หุ้น XD 25 ก.พ. (ทั้งปีจ่าย 1.15 บาท/หุ้น)

4Q24 กำไรสุทธิ 790 ล้านบาท (+3%YoY, -19%QoQ)

- ITC มีกำไรสุทธิงวด 4Q24 ที่ 790 ล้านบาท (+3%YoY, -19%QoQ) ถ้าไม่รวมรายการพิเศษประมาณ 11 ล้านบาทจะมีกำไรปกติ 802 ล้านบาท (-2%YoY, -22%QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราคาด เทียบกับปีก่อนรายได้ชะลอตัวเล็กน้อยเพราะลูกค้ายุโรปมีปัญหาขาดแคลนตู้ รวมกับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นมาก ขณะที่การลดลงจาก 3Q24 เกิดจากการลดลงของกำไรขั้นต้นและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น
- รายได้ที่ 4,698 ล้านบาท ทรงตัวจาก 4Q23 เพราะสาเหตุข้างต้น แต่เพิ่มขึ้น 6%QoQ โดดในตลาดสหรัฐฯ จากความต้องการที่เพิ่มขึ้น
- กำไรขั้นต้นที่ 25.5% ดีขึ้นจาก 22% ใน 4Q23 เพราะได้รับผลดีจากสัดส่วนสินค้า Premium เพิ่มขึ้นเป็น 54.7% จาก 52.8% แต่ลดลงจาก 30% ใน 3Q24 เพราะต้นทุนราคาปลาสูงปรับตัวเพิ่มขึ้น 9%QoQ และไม่มีกำไรกลับรายการสำรองต้นทุนวัตถุดิบเหมือนไตรมาสก่อนหน้า ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ 528 ล้านบาท (+66%YoY, +29%QoQ) มากกว่าที่คาดไว้โดยส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาในการปรับปรุงบริษัทที่เริ่มรับรู้มาตั้งแต่กลาง 2Q24 เป็นต้นมา (อยู่ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหาร)
- รวมทั้งปี 24 ITC มีกำไรสุทธิ 3,597 ล้านบาท (+58%YoY)

ปี 25 รายได้ยังเติบโตต่อ ส่วนภาษีสรุปแล้วไม่เกิน 8.5%

ภาพรวมปี 25 ในแง่รายได้ผู้บริหารตั้งเป้าการเติบโตไว้ที่ระดับ 13-15% โดยยังคงเน้นที่ตลาดสหรัฐฯ ที่ลูกค้ายังคงมีความร่วมมือในการพัฒนาสินค้าใหม่ๆ อยู่ ส่วนยุโรปจะให้ความสำคัญกับลูกค้าในกลุ่มซูเปอร์มาเก็ตในการพัฒนาสินค้าประเภท Private Label ซึ่งนับถึงปัจจุบันมีโครงการพัฒนาสินค้าใหม่กับลูกค้าหลายกลุ่มมูลค่าอย่างน้อย 30 ล้านเหรียญฯ ที่จะเริ่มได้ในปี 25 นี้ สำหรับผลกระทบหากสหรัฐฯ ปรับเพิ่มภาษีนี้นั้นทางผู้บริหารมองว่าต้องดูอีกทีว่าจะปรับขึ้นที่ประเภท ถ้าทุกประเภทก็จะไม่กระทบกับการแข่งขันมากนัก แต่อาจจะมีผลกระทบต่อราคากับลูกค้ามากขึ้น ด้านอัตราภาษีขั้นต้นต่ำ (Global minimum tax) ที่ทาง ITC ต้องจ่ายเพิ่มเบื้องต้นคาดว่าจะจ่ายในระดับ 7-8.5% จากเดิมที่จ่ายไม่เกิน 3-5% (ปี 24 อัตราภาษีจ่ายประมาณ 3.8%)

แนะนำ "ซื้อ" เพราะมองระยะยาวยังดูดี

เราปรับกำไรปี 25 ลงจากเดิม 15% มาอยู่ที่ 3,624 ล้านบาท (+1%YoY) เพราะมีการปรับใช้ภาษีจ่ายที่ระดับ 8.5% จากเดิม 3% รวมถึงปรับลดรายได้ลง 6% มาอยู่ที่ 20,079 ล้านบาท (+13%YoY) เพื่อให้สอดคล้องกับที่บริษัทคาด อย่างไรก็ตามแม้กำไรปี 25 อาจจะไม่ค่อยดีเพราะภาษีจ่ายและค่าใช้จ่ายสูง แต่เรายังแนะนำ "ซื้อ" เพราะระยะยาวยังมีโอกาสเติบโตได้อีกมาก รวมถึงเงินปันผลที่ในช่วง 2H24 ITC ประกาศจ่าย 0.75 บาท/หุ้น (XD 25 ก.พ.) คิดเป็นผลตอบแทนกว่า 4% (ทั้งปีจ่าย 1.15 บาท/หุ้น) โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 25.4 บาท (21XPER'25E)

BUY

Fair price: Bt 25.4

Upside (Downside): +41%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	ITC TB
Current price (Bt)	18.0
Market Cap. (Bt m)	54,000
Shares issued (mn)	3,000
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	26/16.00
Foreign limit/ actual (%)	49/2.38
NVDR Shareholders (%)	4.7
Free float (%)	20.1
Number of retail holders	14,438
Dividend policy (%)	50
Industry	Agro & Food Industry
Sector	Food & Beverage
CG Rate	
Thai CAC	
SET ESG Rating	

Major Shareholders

20 Aug 2024

Thai Union PCL.	78.8
Thai NVDR	3.3
South East Asia UK (Type C) Nominees	0.8
Mr.Sarath Ratanavadi	0.7
BNP PARIBAS SINGAPORE BRANCH	0.6

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	15,577	17,729	20,079	22,693
Net Profit (Bt m)	2,283	3,597	3,624	3,999
NP Growth (%)	-48%	58%	1%	10%
EPS (Bt)	0.76	1.20	1.21	1.33
PER (x)	29.73	17.96	14.90	13.50
BPS (Bt)	7.71	8.05	8.30	8.58
PBV (x)	2.94	2.68	2.17	2.10
DPS (Bt)	0.60	1.15	0.95	1.05
Div. Yield (%)	2.7%	5.3%	5.3%	5.8%
ROA (%)	9.0%	13.4%	13.0%	13.8%
ROE (%)	9.9%	14.9%	14.6%	15.5%

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	4,748	4,029	4,567	4,436	4,698	5.9	(1.1)
Cost of sales	(3,702)	(2,994)	(3,199)	(3,115)	(3,502)	12.4	(5.4)
Gross profit	1,046	1,034	1,368	1,320	1,196	(9.4)	14.3
SG&A	(319)	(310)	(390)	(410)	(528)	28.9	65.6
Other (exp)/inc							
EBIT	728	724	979	911	668	(26.7)	(8.2)
Finance cost	(2)	(1)	(1)	(2)	(1)	(19.3)	(12.8)
Other inc/(exp)	166	163	180	168	185	10.2	11.0
Earnings before taxes	892	886	1,157	1,077	851	(21.0)	(4.6)
Income tax	(80)	(8)	(36)	(47)	(49)	3.9	(38.5)
Earnings after taxes	812	878	1,121	1,029	802	(22.1)	(1.3)
Equity income	-	-	-	-	-		
Minority interest	2	0	0	(0)	(0)	(56.4)	(104.9)
Earnings from cont. operations	814	878	1,121	1,029	802	(22.1)	(1.5)
Forex gain/(loss) & unusual items	(46)	(57)	(111)	(53)	(11)	(78.5)	(75.1)
Net profit	768	821	1,010	976	790	(19.0)	2.9
EBITDA	965	856	1,130	1,063	816	(23.2)	(15.4)
Recurring EPS (Bt)	0.27	0.29	0.37	0.34	0.27	(22.1)	(1.5)
Reported EPS (Bt)	0.26	0.27	0.34	0.33	0.26	(19.0)	2.9
Profits (%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	22.0	25.7	30.0	29.8	25.5	(4.3)	3.4
Operating margin	15.3	18.0	21.4	20.5	14.2	(6.3)	(1.1)
Net margin	16.2	20.4	22.1	22.0	16.8	(5.2)	0.6

Source : Company Data, Pi Research

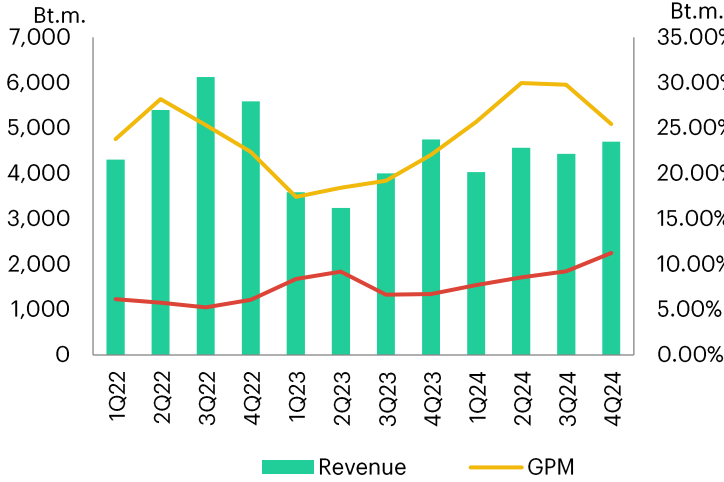
Stock Update



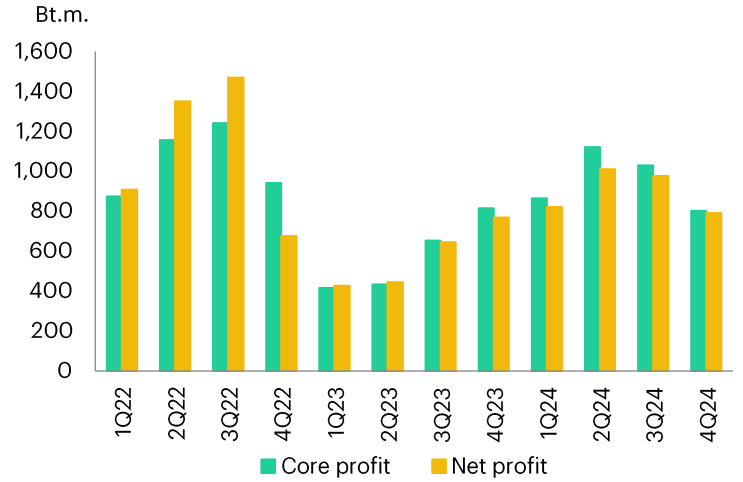
17 FEB 2025

ITC I-Tail Corporation PCL

รายได้ กำไรขั้นต้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ รายไตรมาส



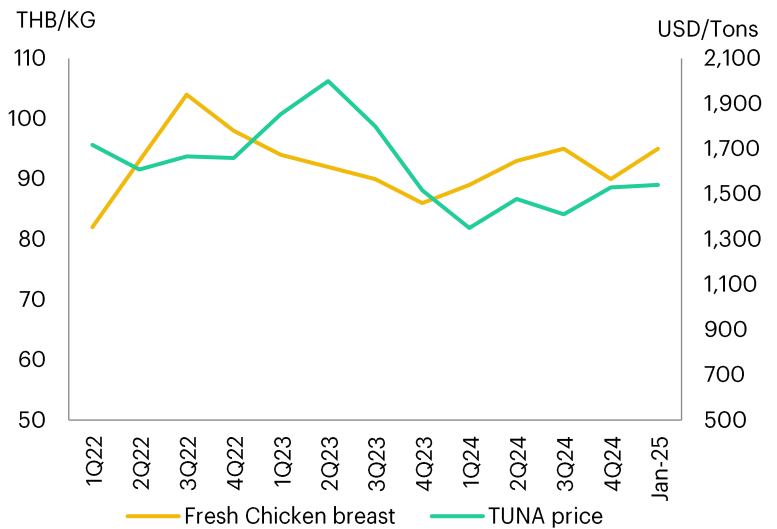
กำไรสุทธิและกำไรปกติรายไตรมาส



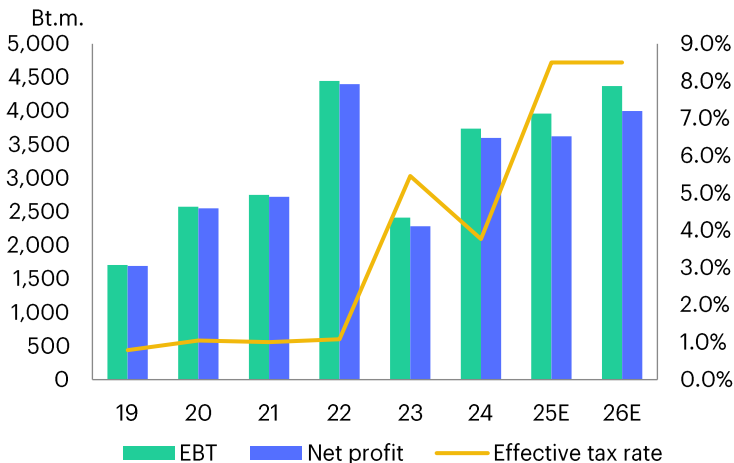
สัดส่วนสินค้ากลุ่มพรีเมียมกับราคาธรรมดา



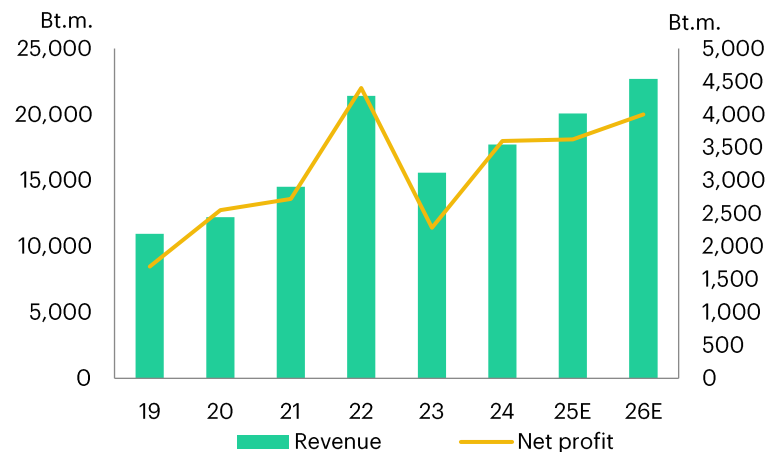
ต้นทุนสำคัญ



กำไรก่อนภาษีและอัตราภาษีจ่าย



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data, MOC

Stock Update



17 FEB 2025

ITC I-Tail Corporation PCL

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	11,066	12,562	11,343	10,755
Accounts receivable	3,860	3,951	4,417	4,992
Inventories	3,243	3,535	4,217	4,766
Other current assets	404	502	602	794
Total current assets	18,573	20,550	20,579	21,307
Invest. in subs & others	878	-	-	-
Fixed assets - net	5,563	6,087	6,955	7,294
Other assets	417	291	361	408
Total assets	25,431	26,928	27,896	29,009
Short-term debt	14	11	11	11
Accounts payable	1,520	1,815	2,008	2,269
Other current liabilities	177	270	278	283
Total current liabilities	1,710	2,096	2,296	2,563
Long-term debt	-	-	-	-
Other liabilities	602	693	693	693
Total liabilities	2,312	2,789	2,990	3,256
Paid-up capital	3,000	3,000	3,000	3,000
Premium-on-share	18,395	18,395	18,395	18,395
Others	(247)	(553)	(553)	(553)
Retained earnings	1,970	3,296	4,063	4,910
Non-controlling interests	1	0	1	1
Total equity	23,119	24,139	24,906	25,753
Total liabilities & equity	25,431	26,928	27,896	29,009
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	15,577	17,729	20,079	22,693
Cost of goods sold	(12,539)	(12,810)	(14,927)	(16,978)
Gross profit	3,038	4,919	5,152	5,715
SG&A	(1,183)	(1,638)	(1,887)	(2,133)
Other income / (expense)				
EBIT	1,854	3,281	3,264	3,582
Depreciation	639	568	634	665
EBITDA	3,095	4,545	4,601	5,041
Finance costs	(11)	(6)	(6)	(6)
Other income / (expense)	603	696	703	794
Earnings before taxes (EBT)	2,446	3,971	3,961	4,371
Income taxes	(132)	(141)	(337)	(371)
Earnings after taxes (EAT)	2,314	3,830	3,624	3,999
Equity income	-	-	-	-
Non-controlling interests	-	-	-	-
Core Profit	2,314	3,830	3,624	3,999
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(31)	(233)		
Net profit	2,283	3,597	3,624	3,999
EPS (Bt)	0.76	1.20	1.21	1.33

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	2,907	3,582	3,140	3,567
CF from investing	(2,994)	(5,182)	(1,500)	(1,001)
CF from financing	(1,407)	(2,296)	(2,860)	(3,154)
Net change in cash	(1,494)	(3,897)	(1,220)	(588)

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.76	1.20	1.21	1.33
Core EPS (Bt)	0.77	1.28	1.21	1.33
DPS (Bt)	0.60	1.15	0.95	1.05
BVPS (Bt)	7.7	8.0	8.3	8.6
EV per share (Bt)	18.9	17.3	14.2	14.4
PER (x)	29.7	18.0	14.9	13.5
Core PER (x)	29.3	16.9	14.9	13.5
PBV (x)	2.9	2.7	2.2	2.1
EV/EBITDA (x)	18.4	11.4	9.3	8.6
Dividend Yield (%)	2.7	5.3	5.3	5.8

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	19.5	27.7	25.7	25.2
EBITDA margin	19.9	25.6	22.9	22.2
EBIT margin	11.9	18.5	16.3	15.8
Net profit margin	14.7	20.3	18.1	17.6
ROA	9.0	13.4	13.0	13.8
ROE	9.9	14.9	14.6	15.5

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	10.9	9.8	9.0	8.3
Quick ratio (x)	9.0	8.1	7.1	6.5
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Debt/Equity (x)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.4)
Interest coverage (x)	168.3	544.5	541.6	594.4
Inventory day (days)	94	101	103	102
Receivable day (days)	90	81	80	80
Payable day (days)	44	52	49	49
Cash conversion cycle (days)	141	130	134	134

Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	(27.3)	13.8	13.3	13.0
EBITDA	(38.9)	46.8	1.2	9.6
EBIT	(56.3)	77.0	(0.5)	9.7
Core profit	(46.9)	65.5	(5.4)	10.3
Net profit	(48.1)	57.6	0.8	10.3
EPS	(48.1)	57.6	0.8	10.3

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 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 การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



17 FEB 2025

ITC I-Tail Corporation 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)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.