

### มองการเติบโตจะมาช่วง 2Q25 เป็นต้นไป

เรามองว่าผลประกอบการปี 25 ของ TU ยังเห็นการเติบโตได้ แต่ไม่มากนักเพราะได้รับผลกระทบจากอัตราภาษีที่เพิ่มขึ้นจากเดิมประมาณ 300-350 ล้านบาท เบื้องต้นเราคาดกำไรสุทธิใหม่ที่ 5,012 ล้านบาท (+1%YoY) โดยทางผู้บริหารจะหันมาเน้นการเพิ่มรายได้ให้มากขึ้นด้วยการตั้งเป้าเติบโต 3-4% ไม่ว่าจะเป็นกลุ่มอาหารแช่แข็งที่สิ้นสุดมาตรการ Right Sizing แล้ว หรือธุรกิจอาหารแปรรูปที่จะเน้นสินค้าภายใต้แบรนด์ตัวเองมากขึ้นโดยเฉพาะที่ยุโรป อย่างไรก็ตามการเติบโตดังกล่าวจะเริ่มเห็นในช่วง 2Q25 เป็นต้นไปเพราะในช่วง 1Q25 ยังคงได้รับแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างบริษัท ส่วน 4Q24 TU มีกำไรสุทธิ 1,213 ล้านบาท (-13%QoQ)

#### 4Q24 มีกำไรสุทธิ 1,213 ล้านบาท (-13%QoQ)

- TU มีกำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 1,213 ล้านบาท (-13%QoQ) และพลิกจากที่ขาดทุนกว่า 17,000 ล้านบาทใน 4Q23 (เพราะมีการบันทึกค่าตัดจำหน่ายจำหน่ายเงินลงทุนใน Red Lobster) แต่ถ้าไม่รวมรายการพิเศษที่เป็นกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนยกกว่า 118 ล้านบาทและผลขาดทุนอื่น 33 ล้านบาท จะมีกำไรปกติ 1,129 ล้านบาท (-7%YoY, -24%QoQ) ได้รับแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดและค่าปรับโครงสร้างบริษัท
- รายได้ที่ 35,090 ล้านบาท ทรงตัวจากทั้ง 3Q24 และ 4Q23 โดยเทียบกับ 4Q23 จะเติบโตจากธุรกิจอาหารแปรรูป (Ambient seafood) แต่ลดลงในกลุ่มอาหารแช่แข็ง (Frozen Seafoods) เทียบกับ 3Q24 เติบโตในกลุ่มอาหารแช่แข็งซึ่งเป็นผลตามฤดูกาลที่มีความต้องการเพิ่มในช่วงเทศกาลปลายปีและอาหารสัตว์เลี้ยง
- กำไรขั้นต้นที่ 18.7% ดีขึ้นจาก 18% ใน 4Q23 ลดลงจาก 20% ใน 3Q24 เทียบกับปีก่อนดีขึ้นธุรกิจอาหารแปรรูปและอาหารสัตว์เลี้ยงส่วนลดลงจาก 3Q24 เนื่องจากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงมีต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ 4,929 ล้านบาท (+18%YoY, +5%QoQ) เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการตลาดและที่ปรึกษาในการปรับโครงสร้างที่เริ่มรับรู้มาตั้งแต่ 2Q24 ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ 157 ล้านบาท (-43%QoQ) และพลิกจากที่รับขาดทุน 400 ล้านบาทใน 4Q23

#### ปี 25 ผู้บริหารกลับมาเน้นรายได้ให้เติบโตเพิ่ม

ภาพรวมปี 25 ทางผู้บริหารตั้งเป้าเติบโต 3-4% โดยมองว่าธุรกิจอาหารแช่แข็งจะเริ่มกลับมาเห็นการเติบโตอีกครั้งหลังจากสิ้นสุดมาตรการ Right Sizing ที่เริ่มมาตั้งแต่ปี 23 รวมถึงผลดีของธุรกิจอาหารกึ่งเติบโตดี ส่วนธุรกิจอื่นอย่างอาหารแปรรูปจะมีการใช้งบการตลาดเพิ่มเพื่อสร้างยอดขายในสินค้าภายใต้แบรนด์ตัวเอง ด้านธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงยังคงเติบโตต่อเนื่องเช่นกัน ขณะที่แผนการปรับบริษัทภายใต้โครงการ Sonar และ Tailwind จะเริ่มเห็นผลบ้างแล้ว โดยปี 25 คาดว่าโครงการ Sonar จะลดค่าใช้จ่ายได้ประมาณ 15 ล้านเหรียญฯ ส่วน Tailwind จะเพิ่มกำไรจากการดำเนินงานได้ประมาณ 17 ล้านเหรียญฯ

#### ลงคำแนะนำ "ซื้อ" เช่นเดิมแต่รอหลัง 1Q25 จะดีกว่า

TU มีการประมาณการภาษีในปี 25 ว่าจะต้องจ่ายเพิ่มประมาณ 300-350 ล้านบาท ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรทั้งปีมาอยู่ที่ 5,012 ล้านบาท (+1%YoY) โดยมองว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวได้ชัดในช่วง 2 Q25 เป็นต้นไป เพราะช่วง 1Q25 จะโดนผลกระทบจากค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงบริษัทมากกดดัน (ปี 24 รับรู้ 2Q24) ดังนั้นระยะสั้นอาจจะรอจังหวะเข้าสะสมได้โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมได้ใหม่ที่ 17.6 บาท (16XPER'25E) TU ประกาศจ่ายปันผล 2H24 0.36 บาท/หุ้น XD 28 ก.พ. จ่าย 25 เม.ย.

### BUY

Fair price: Bt 17.6

Upside (Downside): 47%

#### Key Statistics

Bloomberg Ticker	TU TB
Current Price (Bt)	12.00
Market Cap. (Bt m)	53,461
Shares issued (mn)	4,455
Par value (Bt)	0.25
52 Week high/low (Bt)	16.0/10.7
Foreign limit/ actual (%)	45/24.7
NVDR Shareholders (%)	9.19
Free float (%)	68.76
Number of retail holders	48,017
Dividend policy (%)	50
Industry	Agro & Food Industry
Sector	Food & Beverage
First Trade Date	22 Nov 1994
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	A

#### Major Shareholders

22 AUG 2024

Thai NVDR Company Limited	8.6
Mr. Thiraphong Chansiri	7.2
Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co.,Ltd.	5.4
Mr. Cheng Niruttinanon	4.5
Thai Union Group PCL.	4.5

#### Key Financial Summary

Year End (Dec)	2023A	2024E	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	136,153	138,433	144,325	149,504
Net Profit (Bt m)	- 13,933	4,985	5,012	5,604
NP Growth (%)	-295.2%	N.M.	0.5%	11.8%
EPS (Bt)	-2.99	1.09	1.10	1.23
PER (x)	-4.81	13.49	10.91	9.75
BPS (Bt)	14.18	12.64	13.15	13.80
PBV (x)	1.02	1.17	0.91	0.87
DPS (Bt)	0.54	0.66	0.66	0.74
Div. Yield (%)	3.7%	4.5%	5.5%	6.2%
ROA (%)	-8.4%	3.2%	3.2%	3.6%
ROE (%)	-21.1%	8.9%	8.6%	9.1%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoosawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

## Earnings Review

(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	35,529	33,220	35,283	34,840	35,090	0.7	(1.2)
Cost of sales	(29,201)	(27,478)	(28,748)	(28,047)	(28,537)	1.7	(2.3)
<b>Gross profit</b>	<b>6,327</b>	<b>5,742</b>	<b>6,535</b>	<b>6,793</b>	<b>6,554</b>	<b>(3.5)</b>	<b>3.6</b>
SG&A	(4,173)	(4,197)	(4,582)	(4,693)	(4,929)	5.0	18.1
Other (exp)/inc							
<b>EBIT</b>	<b>2,155</b>	<b>1,545</b>	<b>1,953</b>	<b>2,100</b>	<b>1,625</b>	<b>(22.6)</b>	<b>(24.6)</b>
Finance cost	(630)	(647)	(620)	(627)	(598)	(4.7)	(5.1)
Other inc/(exp)	290	237	256	252	236	(6.2)	(18.6)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>1,815</b>	<b>1,135</b>	<b>1,589</b>	<b>1,724</b>	<b>1,263</b>	<b>(26.7)</b>	<b>(30.4)</b>
Income tax	40	(128)	(44)	(208)	(50)	(76.1)	N.M.
<b>Earnings after taxes</b>	<b>1,855</b>	<b>1,007</b>	<b>1,545</b>	<b>1,516</b>	<b>1,213</b>	<b>(20.0)</b>	<b>(34.6)</b>
Equity income	(400)	159	179	275	157	(43.0)	N.M.
Minority interest	(244)	(256)	(281)	(311)	(241)	(22.6)	(1.2)
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>1,211</b>	<b>910</b>	<b>1,443</b>	<b>1,480</b>	<b>1,129</b>	<b>(23.7)</b>	<b>(6.7)</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	(18,400)	243	(224)	(80)	84	N.M.	N.M.
<b>Net profit</b>	<b>(17,189)</b>	<b>1,153</b>	<b>1,219</b>	<b>1,400</b>	<b>1,213</b>	<b>(13.4)</b>	<b>N.M.</b>
EBITDA	3,222	2,612	3,040	3,211	2,725	(15.1)	(15.4)
Recurring EPS (Bt)	0.26	0.20	0.31	0.32	0.26	(17.8)	0.5
Reported EPS (Bt)	(3.69)	0.25	0.26	0.30	0.28	(6.7)	(107.6)
<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	17.8	17.3	18.5	19.5	18.7	(0.8)	0.9
Operating margin	6.1	4.7	5.5	6.0	4.6	(1.4)	(1.4)
Net margin	(48.4)	3.5	3.5	4.0	3.5	(0.6)	51.8

Source : Company Data, Pi Research

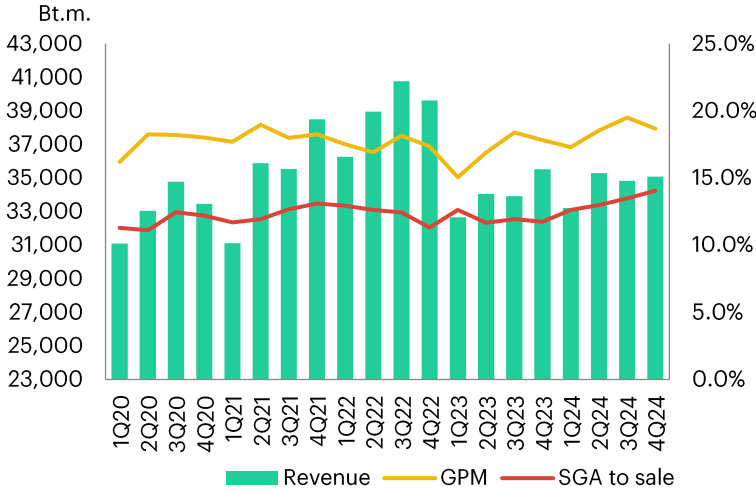
# Stock Update



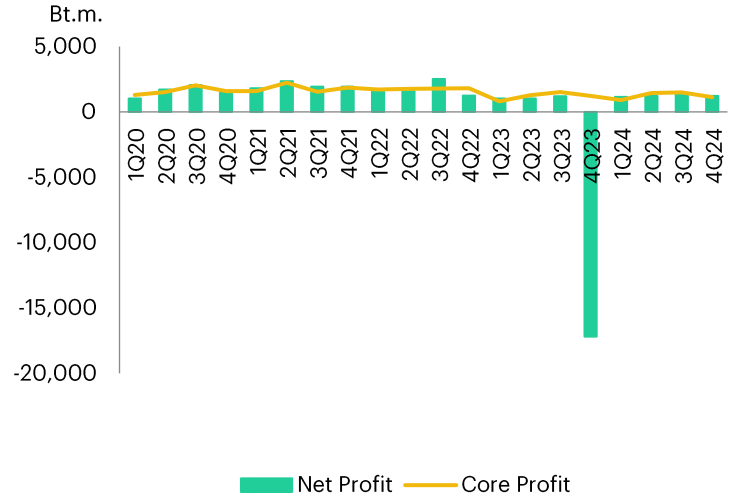
19 FEB 2025

TU Thai Union Group PCL

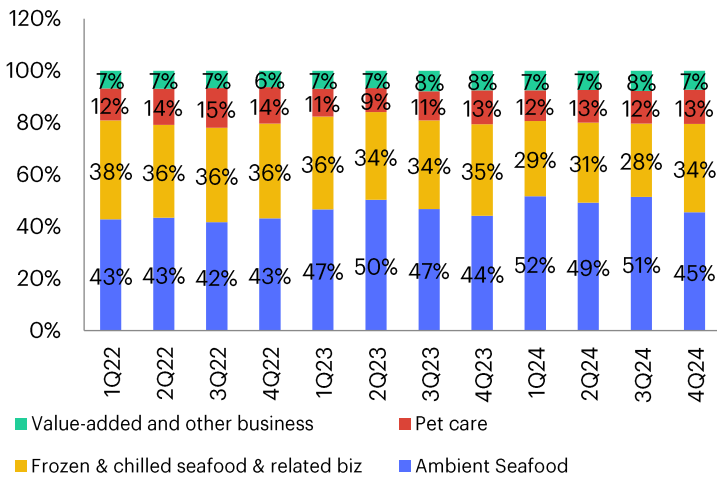
## รายได้ กำไรขั้นต้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ต่อรายได้



## กำไรสุทธิและกำไรปกติรายไตรมาส



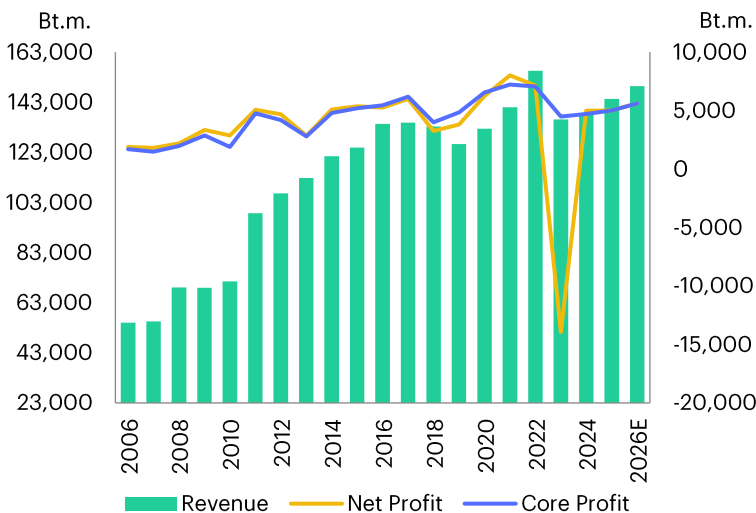
## สัดส่วนรายได้รายธุรกิจรายไตรมาส



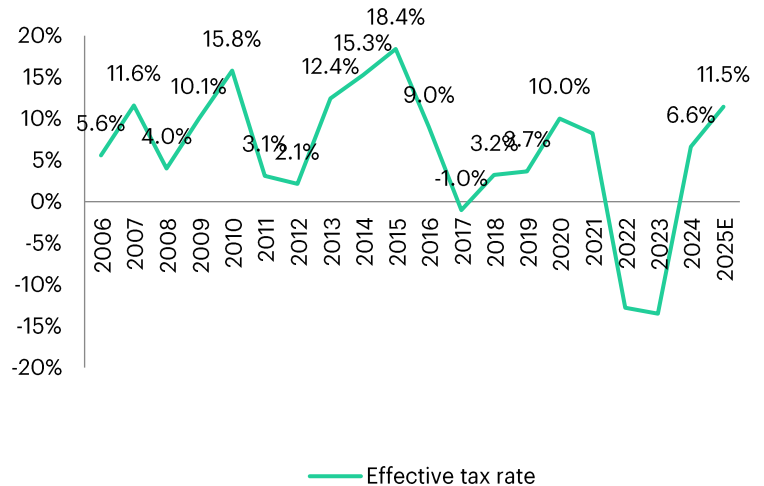
## ราคาต้นทุนสำคัญ



## รายได้ กำไรสุทธิและกำไรปกติ รายปี



## อัตรากำไรสุทธิ



Source: Pi research, company data

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	16,451	15,487	12,912	12,710
Accounts receivable	16,031	16,876	17,319	17,940
Inventories	50,482	43,626	45,462	46,346
Other current assets	2,866	3,659	3,621	3,751
<b>Total current assets</b>	<b>85,829</b>	<b>79,649</b>	<b>79,315</b>	<b>80,747</b>
Invest. in subs & others	10,813	9,263	9,263	9,263
Fixed assets - net	30,031	29,513	30,395	31,055
Other assets	38,777	36,488	36,473	36,457
<b>Total assets</b>	<b>165,450</b>	<b>154,912</b>	<b>155,446</b>	<b>157,522</b>
Short-term debt	28,740	29,917	24,148	18,842
Accounts payable	18,798	18,522	19,195	20,034
Other current liabilities	2,935	2,149	2,218	2,264
<b>Total current liabilities</b>	<b>50,473</b>	<b>50,588</b>	<b>45,561</b>	<b>41,140</b>
Long-term debt	40,736	39,982	43,231	46,831
Other liabilities	8,224	8,030	8,075	8,090
<b>Total liabilities</b>	<b>99,433</b>	<b>98,600</b>	<b>96,867</b>	<b>96,061</b>
Paid-up capital	1,164	1,114	1,114	1,114
Premium-on-share	19,948	19,948	19,948	19,948
Others	18,476	9,322	9,322	9,322
Retained earnings	19,040	18,251	20,256	22,853
Non-controlling interests	7,389	7,678	7,938	8,223
<b>Total equity</b>	<b>66,017</b>	<b>56,313</b>	<b>58,579</b>	<b>61,460</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>165,450</b>	<b>154,912</b>	<b>155,446</b>	<b>157,522</b>
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	136,153	138,433	144,325	149,504
Cost of goods sold	(112,928)	(112,809)	(117,645)	(121,644)
<b>Gross profit</b>	<b>23,225</b>	<b>25,624</b>	<b>26,680</b>	<b>27,860</b>
SG&A	(16,313)	(18,401)	(19,185)	(19,884)
Other income / (expense)	839	981	1,190	1,216
<b>EBIT</b>	<b>7,751</b>	<b>8,203</b>	<b>8,685</b>	<b>9,192</b>
Depreciation	4,191	4,365	4,096	4,319
<b>EBITDA</b>	<b>11,402</b>	<b>13,339</b>	<b>13,590</b>	<b>14,348</b>
Finance costs	(2,302)	(2,492)	(2,693)	(2,514)
Non-other income / (expense)	-	-	-	-
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>5,448</b>	<b>5,711</b>	<b>5,992</b>	<b>6,678</b>
Income taxes	620	(430)	(779)	(864)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>6,068</b>	<b>5,281</b>	<b>5,213</b>	<b>5,814</b>
Equity income	(540)	771	809	837
Non-controlling interests	(733)	(1,089)	(1,010)	(1,047)
<b>Core Profit</b>	<b>4,795</b>	<b>4,963</b>	<b>5,012</b>	<b>5,604</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary	(18,729)	22	-	-
<b>Net profit</b>	<b>(13,933)</b>	<b>4,985</b>	<b>5,012</b>	<b>5,604</b>
EPS (Bt)	(2.99)	1.09	1.10	1.23

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	11,241	14,525	7,577	9,119
CF from investing	(6,579)	(6,562)	(4,327)	(4,324)
CF from financing	(2,414)	(14,120)	(5,826)	(4,997)
<b>Net change in cash</b>	<b>2,248</b>	<b>(6,156)</b>	<b>(2,575)</b>	<b>(202)</b>

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	(2.99)	1.09	1.10	1.23
Core EPS (Bt)	1.03	1.09	1.10	1.23
DPS (Bt)	0.54	0.66	0.66	0.74
BVPS (Bt)	14.2	12.4	12.9	13.5
EV per share (Bt)	25.8	26.7	24.0	23.6
PER (x)	(4.8)	13.5	10.9	9.8
Core PER (x)	14.0	13.5	10.9	9.8
PBV (x)	1.0	1.2	0.9	0.9
EV/EBITDA (x)	10.5	9.1	8.0	7.5
Dividend Yield (%)	3.7	4.5	5.5	6.2

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	17.1	18.5	18.5	18.6
EBITDA margin	8.4	9.6	9.4	9.6
EBIT margin	5.7	5.9	6.0	6.1
Net profit margin	(10.2)	3.6	3.5	3.7
ROA	(8.4)	3.2	3.2	3.6
ROE	(21.1)	8.9	8.6	9.1

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	1.7	1.6	1.7	2.0
Quick ratio (x)	0.7	0.7	0.7	0.8
Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.1	1.2	1.2	1.1
Net Debt/Equity (x)	0.8	1.0	0.9	0.9
Interest coverage (x)	3.4	3.3	3.2	3.7
Inventory day (days)	34	34	34	34
Receivable day (days)	53	53	53	53
Payable day (days)	59	59	59	59
Cash conversion cycle	28	28	28	28

Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	(12.5)	1.7	4.3	3.6
EBITDA	(7.9)	17.0	1.9	5.6
EBIT	(14.9)	5.8	5.9	5.8
Core profit	(27.9)	3.5	1.0	11.8
Net profit	N.M.	N.M.	0.5	11.8
EPS	N.M.	N.M.	0.5	11.8

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 และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ 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 โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชั่งน้ำหนักแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



19 FEB 2025

TU Thai Union Group 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	CENDEL	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	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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.