

### แนวโน้มอ่อนตัวกว่าที่คาด

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 290 ล้านบาท (-2%YoY, -19%QoQ) ผลจากยอดขายที่ลดลง 4%YoY ตามปริมาณการบริโภคเครื่องดื่มที่ลดลง, อัตราค่าไรขึ้นต้นหดตัว 10 bps QoQ จากปริมาณการผลิตที่ลดลง, ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายที่เพิ่มขึ้น 10 bps YoY จากยอดขายที่ลดลง เราปรับลดคำแนะนำจาก "ซื้อ" เป็น "ถือ" มูลค่าพื้นฐาน 15.00 บาท เพื่อรับผลตอบแทนเงินปันผล 7%-8% ในปี 2025-26 (เดิม 18.00 บาท) หลังปรับลดประมาณการกำไรปี 2024-25 ลง 3%-5% เพื่อสะท้อนแนวโน้มยอดขายที่มีทิศทางอ่อนตัวลงกว่าจากภาวะลานีญา

### ภาวะลานีญากดดันกำไร 4Q24 ลดลงทั้ง YoY และ QoQ

- ค่ากำไร 4Q24 ลดลง YoY ผลจากยอดขายที่ลดลงเป็น 2 พันล้านบาท (-4%YoY) ผลจากอุณหภูมิที่ต่ำลงกว่าปีก่อนจากการเข้าภาวะลานีญาทำให้ปริมาณการบริโภคเครื่องดื่มลดลง ส่วนยอดขายในตลาดต่างประเทศคาดว่าจะลดลงทั้ง YoY และ QoQ ในทิศทางเดียวกันกับในประเทศ จากผลกระทบด้านค่าเงิน และปัญหาค่าล้างซื้อภายในประเทศคู่ค้า
- ค่ากำไร 4Q24 ลดลง QoQ ผลจากอัตราอัตราค่าไรขึ้นต้น (GPM) ที่คาดว่าจะหดตัว QoQ เป็น 24.7% ใน 4Q24 จาก 25.7% ใน 3Q24 ผลจากการจ้างผลิตสินค้าที่มากขึ้น และอัตราการใช้กำลังการผลิตที่คาดว่าจะลดลงเล็กน้อย QoQ เป็น 78% ใน 4Q24 จาก 79% ใน 3Q24 ประกอบกับยอดขายที่คาดว่าจะลดลง 5% QoQ

### ภาวะลานีญากดดันการเติบโตในปี 2025

- ICHI ขยายกำลังการผลิตอีก 200 ล้านขวด/ปี หรือ +13% จากกำลังผลิตปัจจุบันที่ 1,500 ล้านขวด/ปี ด้วยงบลงทุน 460 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายการผลิตใหม่จะเดินเครื่องได้ภายใน 1Q25
- ในอดีตตลาดชาเขียวพร้อมดื่มเคยได้รับความนิยมมากจากการแสวงหาเพื่อส่งชิงโชค โดยมีมูลค่าตลาดเติบโตกว่าเท่าตัวในช่วง 3 ปี จนแตะจุดสูงสุดในช่วงปี 2013 ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท ก่อนปรับตัวแตะจุดต่ำสุดในปี 2018 ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท และฟื้นตัวกลับมาตามเทรนด์กระแสสุขภาพและความคุ้มค่าของราคา จนสามารถกลับมาแตะระดับ 1.6 หมื่นล้านบาทได้อีกครั้งในปี 2023 โดยเราคาด 1.8 หมื่นล้านบาท ในปี 2024 (+11%YoY) จากสภาพอากาศที่ร้อนจัดเนื่องจากภาวะเอลนีโญ ขณะที่เราคาดว่าปี 2025 การบริโภคเครื่องดื่มโดยภาพรวมจะอ่อนตัวลงจากปี 2024 เนื่องจากอุณหภูมิที่ลดลงจากภาวะลานีญา แต่อย่างไรก็ตามเราคาดว่าชาเขียว Ichitan ยังคงทรงตัวได้ YoY เนื่องจากสามารถเพิ่มส่วนแบ่งตลาดในตู้แช่ได้จากราคาที่ย่อมเยากว่าเครื่องดื่มประเภทอื่นๆในตู้แช่เดียวกัน
- แนวโน้มยอดขายค่อนข้างท้าทายจากสภาพอากาศที่เย็นลง โดยเราเชื่อว่ารายได้จาก OEM นั้นจะพร้อมจะเข้ามาช่วยหนุนให้ยอดขายปี 2025 ยังขยายตัว YoY โดยเราประเมินยอดขายโต 3% YoY เทียบกับเป้าหมายของบริษัทที่ 10%-15% ในปี 2025

### แนะนำ "ถือ" รับปันผลสูง

มูลค่าพื้นฐาน 15.00 บาท คำนวณด้วยวิธี PE multiple ที่ 14xPE'25E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่มเล็กน้อย สะท้อนภาพการเติบโตที่น้อยกว่ากลุ่ม

## HOLD

Fair price: Bt15.00

Upside (Downside): 6%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	ICHI TB
Current price (Bt)	14.10
Market Cap. (Bt m)	18,330
Shares issued (mn)	1,300
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	18.8 / 13.9
Foreign limit/ actual (%)	49/8.39
NVDR Shareholders (%)	13.1
Free float (%)	53.2
Number of retail holders	15,146
Dividend policy (%)	40
Industry	Agro & Food
Sector	Food & Beverage
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	A

### Major Shareholders

6 Mar 2024

Mr. Tan Passakornnatee	27.7
THAI NVDR COMPANY LIMITED	14.6
Mrs. Eng Passakornnatee	4.6
Miss Klainatee Passakornnatee	4.6
Mr. Passakorn Passakornnatee	4.6

### Key Financial Summary

Year End Dec	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	6,340	8,050	8,622	8,859
Net Profit (Bt m)	642	1,100	1,389	1,385
NP Growth (%)	17.4	71.5	26.3	(0.3)
EPS (Bt)	0.49	0.85	1.07	1.07
PER (x)	28.6	16.7	13.2	13.2
BPS (Bt)	4.7	4.5	4.6	4.6
PBV (x)	3.0	3.1	3.1	3.1
DPS (Bt)	0.60	1.00	1.07	1.07
Div. Yield (%)	4.3	7.1	7.6	7.6
ROA (%)	8.7	15.3	19.0	18.9
ROE (%)	10.4	18.8	23.4	23.4

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

## Earnings Review

(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	%QoQ	%YoY
Revenue	2,111	2,140	2,304	2,142	2,036	(5.0)	(3.6)
Cost of sales	(1,594)	(1,582)	(1,695)	(1,592)	(1,533)	(3.7)	(3.8)
Gross profit	517	558	609	550	502	(8.7)	(2.9)
SG&A	(152)	(131)	(180)	(112)	(148)	32.3	(2.6)
Other (exp)/inc	4	9	6	6	6	(2.1)	27.0
EBIT	369	436	435	444	359	(19.0)	(2.7)
Finance cost	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	11.6	(6.5)
Other inc/(exp)	5	5	4	2	2	(4.7)	(55.0)
Earnings before taxes	374	440	438	446	361	(18.9)	(3.4)
Income tax	(71)	(88)	(93)	(89)	(72)	(19.3)	1.0
Earnings after taxes	303	352	346	356	289	(18.8)	(4.4)
Equity income	(8)	12	1	1	0	(70.9)	N.M.
Minority interest	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings from cont. operations	295	364	347	357	290	(18.9)	(1.9)
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	32	-	-	N.A.	N.A.
Net profit	295	364	379	357	290	(18.9)	(1.9)
EBITDA	513	595	614	590	505	(14.5)	(1.6)
Recurring EPS (Bt)	0.23	0.28	0.27	0.27	0.22	(18.9)	(1.9)
Reported EPS (Bt)	0.23	0.28	0.29	0.27	0.22	(18.9)	(1.9)
Profits (%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	24.5	26.1	26.4	25.7	24.7	(1.0)	0.2
Operating margin	17.5	20.4	18.9	20.7	17.7	(3.0)	0.2
Net margin	14.0	17.0	16.4	16.7	14.2	(2.5)	0.2

Source: Pi research, company data

## Sector summary

Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	P/E (X)			EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E
CBG	BUY	94.00	28	38	25	22	(16)	51	14	1.2	2.6	2.9	17.0	22.2	22.9
OSP	HOLD	22.00	6	26	35	20	24	(25)	69	7.9	2.9	4.9	14.5	11.5	17.9
ICHI	HOLD	15.00	8	16	13	13	72	26	(0)	7.2	7.7	7.7	18.8	23.4	23.4
SAPPE	HOLD	80.00	32	17	14	13	64	22	8	3.6	4.6	4.9	27.6	28.8	27.7
COCOCO	HOLD	12.30	8	31	20	17	7	53	22	3.9	3.4	4.2	16.1	21.6	23.7
Average				25.8	21.5	17.1	30.2	25.3	22.7	4.8	4.2	4.9	18.8	21.5	23.1

Source : Company Data, Pi Research

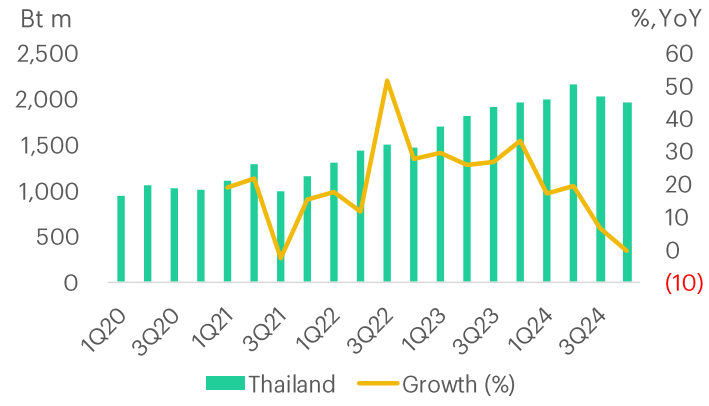
# Stock Update



15 JAN 2025

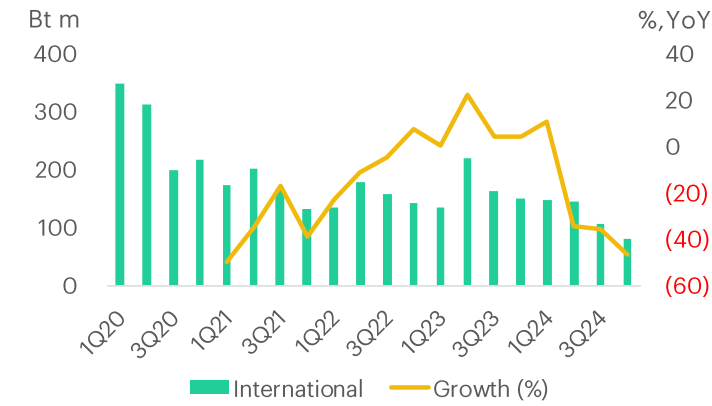
ICHI Ichitan Group PCL

## ยอดขายตลาดในประเทศ



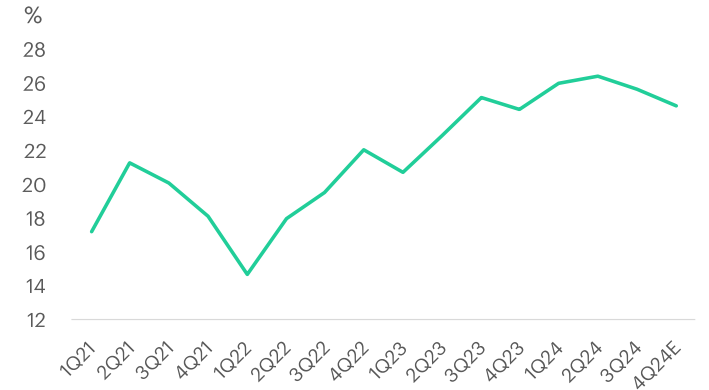
Source: Pi research, company data

## ยอดขายในตลาดต่างประเทศ



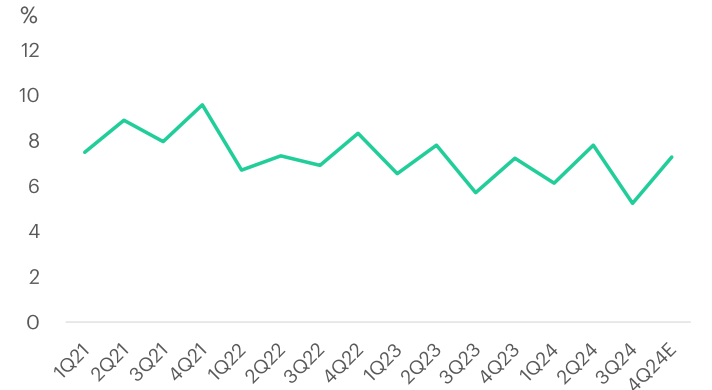
Source: Pi research, company data

## อัตรากำไรขั้นต้น



Source: Pi research, company data

## อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย



Source: Pi research, company data

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & equivalents	735	1,199	1,440	1,980	2,567
Accounts receivable	1,229	1,467	1,538	1,583	1,600
Inventories	588	511	724	734	742
Other current assets	75	66	57	50	44
<b>Total current assets</b>	<b>2,627</b>	<b>3,243</b>	<b>3,760</b>	<b>4,348</b>	<b>4,952</b>
Invest. in subs & others	220	225	225	225	225
Fixed assets - net	4,272	3,554	3,207	2,679	2,149
Other assets	267	183	123	85	59
<b>Total assets</b>	<b>7,386</b>	<b>7,205</b>	<b>7,315</b>	<b>7,338</b>	<b>7,386</b>
Short-term debt	-	-	-	-	-
Accounts payable	504	628	633	637	643
Other current liabilities	607	634	653	677	703
<b>Total current liabilities</b>	<b>1,110</b>	<b>1,262</b>	<b>1,286</b>	<b>1,314</b>	<b>1,346</b>
Long-term debt	-	-	-	-	-
Other liabilities	105	102	97	96	97
<b>Total liabilities</b>	<b>1,216</b>	<b>1,364</b>	<b>1,383</b>	<b>1,410</b>	<b>1,443</b>
Paid-up capital	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
Premium-on-share	3,572	3,572	3,572	3,572	3,572
Others	(59)	(58)	(58)	(58)	(58)
Retained earnings	1,357	1,028	1,119	1,114	1,129
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
<b>Total equity</b>	<b>6,170</b>	<b>5,842</b>	<b>5,932</b>	<b>5,928</b>	<b>5,943</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>7,386</b>	<b>7,205</b>	<b>7,315</b>	<b>7,338</b>	<b>7,386</b>
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	6,340	8,050	8,622	8,859	8,956
Cost of goods sold	(5,154)	(6,163)	(6,402)	(6,629)	(6,700)
<b>Gross profit</b>	<b>1,187</b>	<b>1,887</b>	<b>2,220</b>	<b>2,230</b>	<b>2,256</b>
SG&A	(465)	(550)	(572)	(552)	(558)
Other income / (expense)	18	27	26	25	25
<b>EBIT</b>	<b>740</b>	<b>1,365</b>	<b>1,674</b>	<b>1,703</b>	<b>1,723</b>
Depreciation	570	569	571	588	589
<b>EBITDA</b>	<b>1,393</b>	<b>1,946</b>	<b>2,304</b>	<b>2,317</b>	<b>2,336</b>
Finance costs	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
Non-other income / (expense)	1	8	13	8	5
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>739</b>	<b>1,370</b>	<b>1,686</b>	<b>1,708</b>	<b>1,726</b>
Income taxes	(179)	(275)	(342)	(342)	(345)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>559</b>	<b>1,096</b>	<b>1,344</b>	<b>1,367</b>	<b>1,381</b>
Equity income	82	5	14	18	19
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
<b>Core Profit</b>	<b>642</b>	<b>1,100</b>	<b>1,357</b>	<b>1,385</b>	<b>1,400</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary items	-	-	32	-	-
<b>Net profit</b>	<b>642</b>	<b>1,100</b>	<b>1,389</b>	<b>1,385</b>	<b>1,400</b>
EPS (Bt)	0.49	0.85	1.07	1.07	1.08

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
CF from operation	1,197	1,558	1,765	1,990	2,027
CF from investing	(397)	233	(210)	(50)	(50)
CF from financing	(667)	(1,401)	(1,315)	(1,399)	(1,390)
<b>Net change in cash</b>	<b>133</b>	<b>390</b>	<b>240</b>	<b>540</b>	<b>587</b>

Valuation	2022	2023	2024E	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.49	0.85	1.07	1.07	1.08
Core EPS (Bt)	0.49	0.85	1.04	1.07	1.08
DPS (Bt)	0.60	1.00	1.07	1.07	1.08
BVPS (Bt)	4.7	4.5	4.6	4.6	4.6
EV per share (Bt)	13.5	13.2	13.0	12.6	12.1
PER (x)	28.6	16.7	13.2	13.2	13.1
Core PER (x)	28.6	16.7	13.5	13.2	13.1
PBV (x)	3.0	3.1	3.1	3.1	3.1
EV/EBITDA (x)	12.6	8.8	7.3	7.1	6.7
Dividend Yield (%)	4.3	7.1	7.6	7.6	7.6

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Gross profit margin	18.7	23.4	25.7	25.2	25.2
EBITDA margin	22.0	24.2	26.7	26.2	26.1
EBIT margin	11.7	17.0	19.4	19.2	19.2
Net profit margin	10.1	13.7	16.1	15.6	15.6
ROA	8.7	15.3	19.0	18.9	19.0
ROE	10.4	18.8	23.4	23.4	23.6

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Current ratio (x)	2.4	2.6	2.9	3.3	3.7
Quick ratio (x)	1.8	2.2	2.4	2.8	3.1
Int.-bearing Debt/Equity (x)	-	-	-	-	-
Net Debt/Equity (x)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.4)
Interest coverage (x)	423	745	1,056	691	874
Inventory day (days)	40	33	40	40	40
Receivable day (days)	63	61	65	65	65
Payable day (days)	30	34	35	35	35
Cash conversion cycle (days)	72	60	70	70	70

Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	21.3	27.0	7.1	2.7	1.1
EBITDA	13.5	39.7	18.4	0.6	0.8
EBIT	26.6	84.5	22.7	1.7	1.2
Core profit	17.4	71.5	23.4	2.0	1.1
Net profit	17.4	71.5	26.3	(0.3)	1.1
EPS	17.4	71.5	26.3	(0.3)	1.1

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 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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การขึ้นนำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



15 JAN 2025

ICHI Ichitan Group 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 อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้อ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ 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.