

### ตัวเลขส่งออกเดือนม.ค. 2025 ส่งสัญญาณไม่สดใส

เราปรับลดคำแนะนำจาก “ซื้อ” เป็น “ถือ” ที่มูลค่าพื้นฐาน 50.00 บาท หลังปรับลดประมาณการกำไรเพื่อสะท้อนแนวโน้มยอดขายที่มีทิศทางอ่อนตัวลง แม้เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตในระยะกลางถึงยาวจากความสามารถในการแข่งขันที่ดี ซึ่งสะท้อนผ่านยอดขาย MOGU MOGU ที่เติบโตได้ดีกว่าเครื่องดื่มใน Category เดียวกัน แต่ระยะสั้นข้อมูลจากกระทรวงพาณิชย์รายงานมูลค่าการส่งออกของไทยในกลุ่มเครื่องดื่มในตลาดหลักของ SAPPE ในเดือน ม.ค. 2025 ส่วนใหญ่ลดลง YoY โดยยอดขายส่งออกภาพรวมจากประเทศไทยไปยังทั่วโลกใน Category เครื่องดื่มประเภทอื่นๆ เดือน ม.ค. 2025 ลดลง 12% YoY

### คาดพักตัวระยะสั้นปี2025

- กระทรวงพาณิชย์รายงานมูลค่าการส่งออกของไทยในกลุ่มเครื่องดื่มในตลาดหลักของ SAPPE ในช่วง ม.ค. 2025 ดังนี้ เกาหลีใต้ -25% YoY, ฟิลิปปินส์ -40%, อินโดนีเซีย -40%, ฝรั่งเศส -94%, สหราชอาณาจักร -29%, อเมริกา -6%, มีเพียงอินเดียที่ +113% YoY
- จากตัวเลขดังกล่าวทำให้เราประเมินว่ามีโอกาสที่ยอดขายจากตลาดต่างประเทศของ SAPPE จะลดลง 1%YoY ในปี 2025 โดยเราสมมติฐานยอดขายต่างประเทศจะลดลงในปี 2025 ในแง่ของความสามารถในการทำกำไร เราคาดว่าต้นทุนน้ำตาลขวด PET ที่ลดลง รวมถึงภาษีง่ายที่ลดลงจากการได้ BOI ไม่สามารถชดเชยแรงกดดันจากค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้น YoY ทำให้คาดว่ากำไรจะลดลง 12% YoY ในปี 2025 โดยทุกๆ 1% ของยอดขายในตลาดต่างประเทศที่เปลี่ยนแปลงไปจากสมมติฐานเราจะกระทบกำไรราว 1% ในปี 2025

### กำไร 4Q24 พุ่งตัว YoY แต่ลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล

- รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 189 ล้านบาท (+13%YoY, -37%QoQ) หลังตัดรายการพิเศษจะมีกำไรปกติ 180 ล้านบาท (+20%YoY) เป็นผลจากค่าใช้จ่ายในการขายที่สูงกว่าค่าลดการจากสร้างแบรนด์
- ยอดขาย 4Q24 ที่ 1.4 พันล้านบาท (+14%YoY, -12%QoQ) ผลจากยอดขายในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นเป็น 1 พันล้านบาท (+10%YoY) ผลจากยอดขายในตะวันออกกลางที่ยขยายตัวดี ตลาดอเมริกาที่โดดเด่นจากการเข้าห้างใหญ่ได้มากขึ้น ตลาดอินโดนีเซียฟื้นตัวหลังปัญหาภายในของตัวแทนจำหน่ายคลี่คลาย ซึ่งสามารถชดเชยกับการลดลงของยอดขายกลุ่มประเทศในยุโรปที่เผชิญกับสภาพอากาศที่หนาวเย็นกว่าปีก่อน ขณะที่ยอดขายในประเทศยังเติบโตได้ดีเป็น 350 ล้านบาท (+24%YoY) จากเซปป์ บิวตี้ พาวเดอร์ คอลลาเจน, เซปป์ บิวตี้ และน้ำผสมวิตามินแบรนด์บลู (B'lu) ได้รับความนิยมต่อเนื่อง
- อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ขยายตัวได้ YoY เป็น 46.4% ใน 4Q24 จาก 45.3% ใน 4Q23 จากต้นทุนขวด PET ที่ลดลง
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายเพิ่มขึ้นเป็น 34.5% ใน 4Q24 จาก 33.3% ใน 4Q23 ผลจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นเป็น 13.3% ในปี2024 สูงกว่าเป้าหมายบริษัทที่ 13.0%

### รอสัญญาณการฟื้นตัวของยอดขาย

เราชอบ SAPPE จากแนวโน้มการเติบโตในระยะยาวที่สดใส จากความนิยมในผลิตภัณฑ์ MOGU MOGU ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เราประเมินมูลค่าพื้นฐาน 50.00 บาทคำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 10% และ TG 2% เทียบเท่า 14xPE'25E หรือคิดเป็นส่วนลดราว 20% จากค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่ม (เดิม 63.00 บาท) หลังปรับเราลดประมาณการกำไรปี2025 ลง 14% เพื่อสะท้อนแนวโน้มยอดขายที่มีโอกาสอ่อนตัวกว่าค่า

## HOLD

Fair price: Bt50.00

Upside (Downside): 2%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	SAPPE TB
Current price (Bt)	49.00
Market Cap. (Bt m)	16,262
Shares issued (mn)	308
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	107.5 / 48.5
Foreign limit/ actual (%)	49/10.3
NVDR Shareholders (%)	5.8
Free float (%)	26.4
Number of retail holders	2,411
Dividend policy (%)	40
Industry	Agro & Food
Sector	Food & Beverage
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	BBB

### Major Shareholders

29 Mar 2024

MS. PIYAJIT RUCKARIYAPONG	17.7
MR. ADISAK RUCKARIYAPONG	16.8
MR. ARNUPAP RUCKARIYAPONG	15.3
MR. TANARAT RUCKARIYAPONG	14.1
Thai NVDR Company Limited	5.8

### Key Financial Summary

Year End Dec	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	6,053	6,775	6,765	6,946
Net Profit (Bt m)	1,074	1,253	1,102	1,163
NP Growth (%)	64.5	16.6	(12.0)	5.5
EPS (Bt)	3.48	4.06	3.58	3.77
PER (x)	14.1	12.1	13.7	13.0
BPS (Bt)	12.6	14.6	15.6	17.1
PBV (x)	3.9	3.4	3.1	2.9
DPS (Bt)	2.18	2.64	2.32	2.45
Div. Yield (%)	4.4	5.4	4.7	5.0
ROA (%)	18.9	21.2	15.5	15.3
ROE (%)	27.6	27.9	23.0	22.1

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

# Stock Update



27 FEB 2025

SAPPE SAPPE PCL

## Earnings Review

(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	1,209	1,836	1,996	1,566	1,377	(12.1)	13.9
Cost of sales	(661)	(991)	(1,056)	(846)	(739)	(12.7)	11.8
<b>Gross profit</b>	<b>548</b>	<b>845</b>	<b>940</b>	<b>720</b>	<b>638</b>	<b>(11.3)</b>	<b>16.5</b>
SG&A	(403)	(459)	(499)	(422)	(475)	12.4	17.8
Other (exp)/inc	43	68	64	69	57	(16.9)	32.3
<b>EBIT</b>	<b>189</b>	<b>455</b>	<b>505</b>	<b>367</b>	<b>221</b>	<b>(39.7)</b>	<b>17.2</b>
Finance cost	(1)	(1)	(1)	(0)	(0)	(6.4)	(23.5)
Other inc/(exp)	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
<b>Earnings before taxes</b>	<b>188</b>	<b>454</b>	<b>505</b>	<b>366</b>	<b>221</b>	<b>(39.8)</b>	<b>17.3</b>
Income tax	(43)	(90)	(104)	(73)	(31)	(57.6)	(28.5)
<b>Earnings after taxes</b>	<b>145</b>	<b>365</b>	<b>400</b>	<b>293</b>	<b>190</b>	<b>(35.3)</b>	<b>31.0</b>
Equity income	1	2	(1)	(0)	(3)	618.8	(457.5)
Minority interest	5	(2)	(1)	(4)	(7)	53.6	(230.4)
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>151</b>	<b>365</b>	<b>399</b>	<b>289</b>	<b>180</b>	<b>(37.5)</b>	<b>19.6</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	17	(13)	12	12	9	(24.3)	(48.6)
<b>Net profit</b>	<b>168</b>	<b>352</b>	<b>411</b>	<b>300</b>	<b>189</b>	<b>(37.0)</b>	<b>12.6</b>
EBITDA	252	492	575	442	293	(33.7)	16.5
Recurring EPS (Bt)	0.49	1.18	1.29	0.94	0.58	(37.5)	19.6
Reported EPS (Bt)	0.55	1.14	1.33	0.97	0.61	(37.0)	12.6
<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	45.3	46.0	47.1	46.0	46.4	0.4	1.0
Operating margin	15.6	24.8	25.3	23.4	16.1	(7.4)	0.5
Net margin	13.9	19.2	20.6	19.2	13.7	(5.4)	(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	90.00	26	37	25	22	(16)	48	16	1.3	1.8	3.2	17.0	21.7	21.9
OSP	HOLD	16.00	10	18	27	15	24	(32)	72	11.4	4.1	6.5	14.5	10.4	16.7
ICHI	HOLD	14.00	10	15	13	13	72	19	(0)	7.9	8.7	8.7	18.8	22.9	23.3
SAPPE	HOLD	50.00	2	14	12	14	64	17	(12)	4.4	5.4	4.7	27.6	27.9	23.0
COCOCO	SELL	7.60	(7)	22	18	18	7	27	(4)	5.5	3.7	3.6	16.1	18.7	17.0
<b>Average</b>				<b>21.3</b>	<b>18.8</b>	<b>16.3</b>	<b>30.2</b>	<b>15.7</b>	<b>14.5</b>	<b>6.1</b>	<b>4.7</b>	<b>5.3</b>	<b>18.8</b>	<b>20.3</b>	<b>20.4</b>

Source : Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



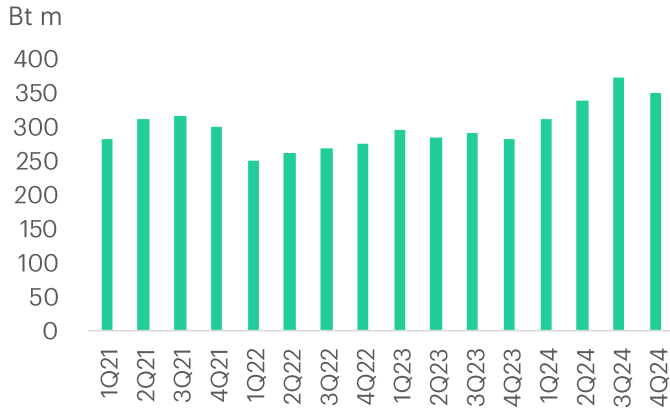
support@pi.financial



www.pi.financial

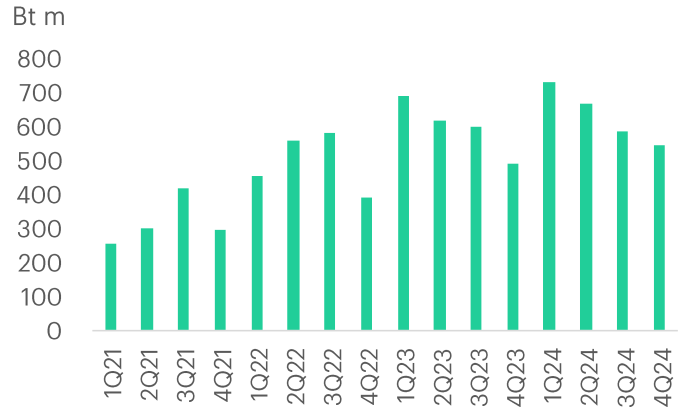
Investing. simplified.

## ยอดขายในประเทศไทยไตรมาส



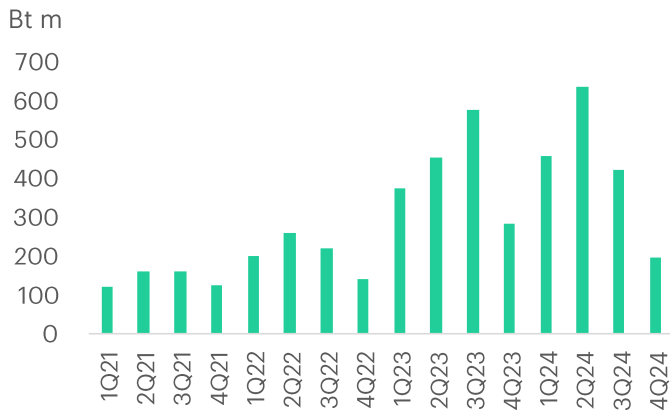
Source: Pi research, company data

## ยอดขายในทวีปเอเชีย



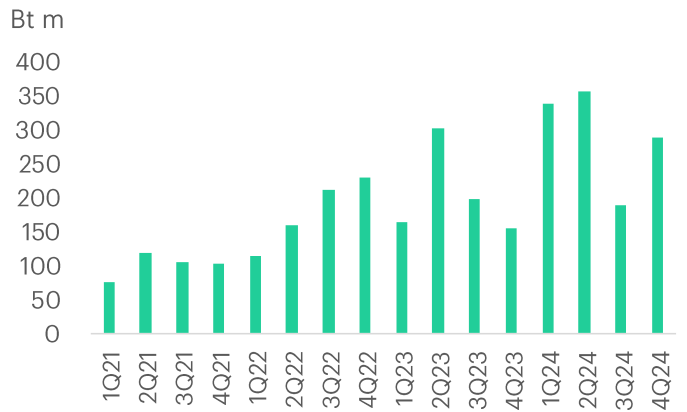
Source: Pi research, company data

## ยอดขายในทวีปยุโรปและอเมริกา



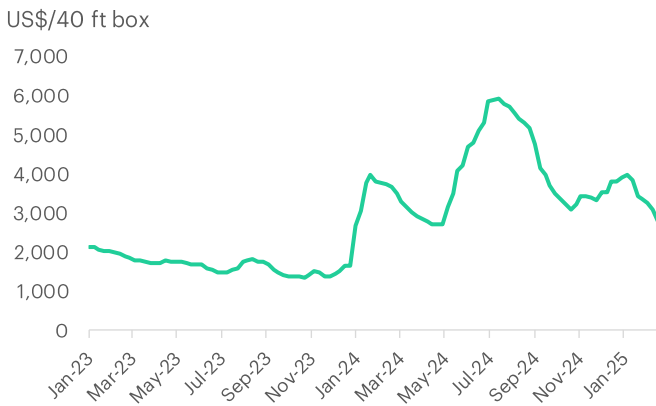
Source: Pi research, company data

## ยอดขายในทวีปตะวันออกกลางและประเทศอื่นๆ



Source: Pi research, company data

## ค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์



Source: Bloomberg

## อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB



Source: ASPEN

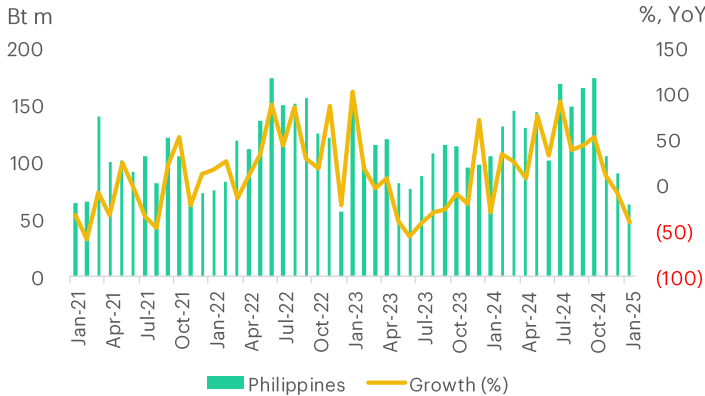
# Stock Update



27 FEB 2025

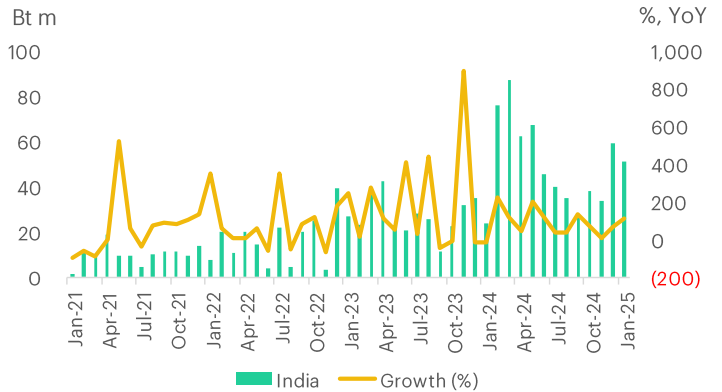
SAPPE SAPPE PCL

## เครื่องตั้งส่งออกประเภทอื่นๆไปยังฟิลิปปินส์



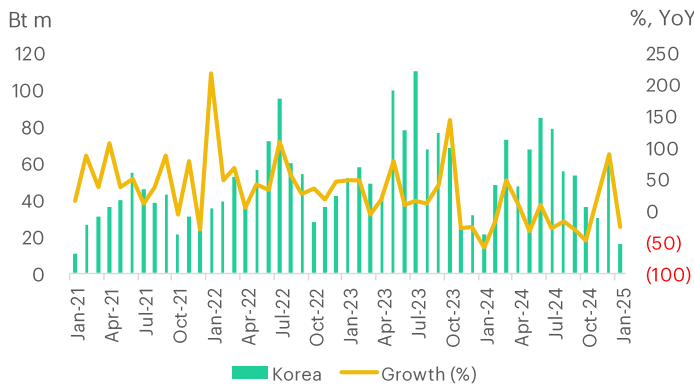
Source: Ministry of Commerce

## เครื่องตั้งส่งออกประเภทอื่นๆไปยังอินเดีย



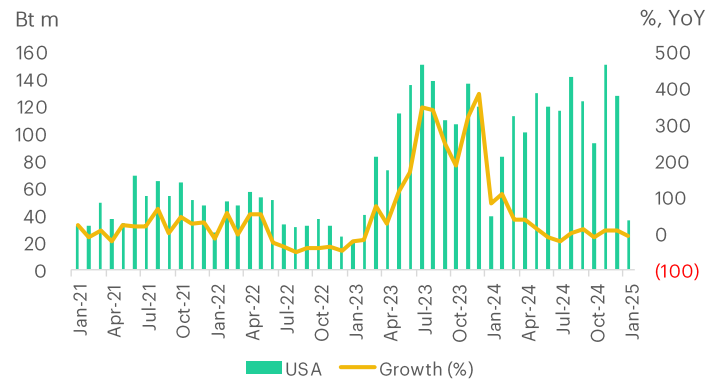
Source: Ministry of Commerce

## เครื่องตั้งส่งออกประเภทอื่นๆไปยังเกาหลีใต้



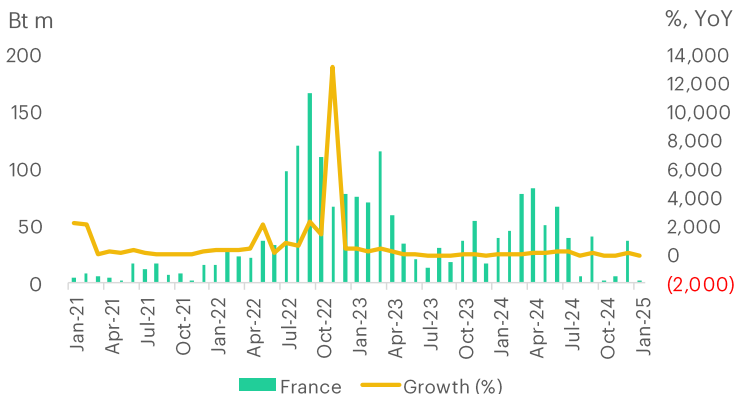
Source: Ministry of Commerce

## เครื่องตั้งส่งออกประเภทอื่นๆไปยังอเมริกา



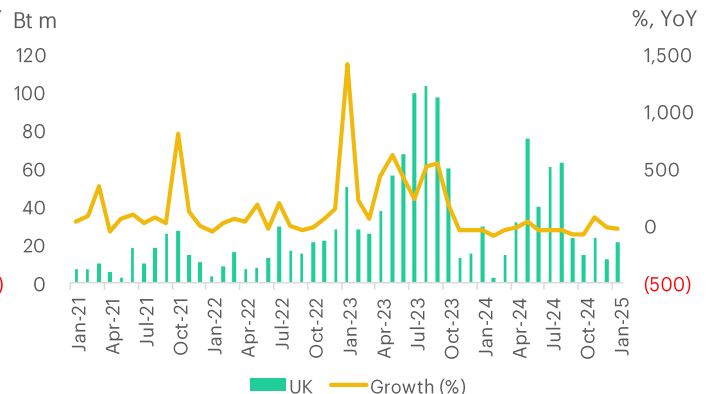
Source: Ministry of Commerce

## เครื่องตั้งส่งออกประเภทอื่นๆไปยังฝรั่งเศส



Source: Ministry of Commerce

## เครื่องตั้งส่งออกประเภทอื่นๆไปยังสหราชอาณาจักร



Source: Ministry of Commerce

# Stock Update

27 FEB 2025

SAPPE SAPPE PCL

pi

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	2,129	2,532	1,775	2,040	2,263
Accounts receivable	324	328	389	383	393
Inventories	444	438	234	420	433
Other current assets	182	358	299	302	305
<b>Total current assets</b>	<b>3,079</b>	<b>3,656</b>	<b>2,698</b>	<b>3,145</b>	<b>3,394</b>
Invest. in subs & others	119	99	76	76	76
Fixed assets - net	1,196	1,789	3,024	3,775	4,005
Other assets	167	137	123	116	110
<b>Total assets</b>	<b>4,561</b>	<b>5,680</b>	<b>5,921</b>	<b>7,111</b>	<b>7,585</b>
Short-term debt	10	9	2	-	-
Accounts payable	230	271	200	257	253
Other current liabilities	831	1,367	1,090	1,098	1,106
<b>Total current liabilities</b>	<b>1,071</b>	<b>1,647</b>	<b>1,292</b>	<b>1,355</b>	<b>1,359</b>
Long-term debt	-	-	-	-	-
Other liabilities	130	137	138	132	134
<b>Total liabilities</b>	<b>1,201</b>	<b>1,784</b>	<b>1,430</b>	<b>1,487</b>	<b>1,493</b>
Paid-up capital	308	308	308	308	308
Premium-on-share	1,078	1,071	1,067	1,067	1,067
Others	2	2	3	3	3
Retained earnings	1,870	2,436	3,014	3,302	3,749
Non-controlling interests	102	78	99	118	140
<b>Total equity</b>	<b>3,360</b>	<b>3,896</b>	<b>4,491</b>	<b>4,799</b>	<b>5,267</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>4,561</b>	<b>5,680</b>	<b>5,921</b>	<b>6,286</b>	<b>6,760</b>

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	4,566	6,053	6,775	6,765	6,946
Cost of goods sold	(2,703)	(3,341)	(3,632)	(3,719)	(3,828)
<b>Gross profit</b>	<b>1,863</b>	<b>2,711</b>	<b>3,144</b>	<b>3,046</b>	<b>3,118</b>
SG&A	(1,366)	(1,499)	(1,854)	(1,928)	(1,928)
Other income / (expense)	333	146	258	220	221
<b>EBIT</b>	<b>830</b>	<b>1,358</b>	<b>1,548</b>	<b>1,338</b>	<b>1,412</b>
Depreciation	187	178	237	298	316
<b>EBITDA</b>	<b>1,006</b>	<b>1,506</b>	<b>1,803</b>	<b>1,636</b>	<b>1,729</b>
Finance costs	(2)	(3)	(2)	(2)	(1)
Non-other income / (expense)	-	-	-	-	-
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>828</b>	<b>1,356</b>	<b>1,546</b>	<b>1,337</b>	<b>1,410</b>
Income taxes	(162)	(275)	(298)	(214)	(226)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>666</b>	<b>1,081</b>	<b>1,248</b>	<b>1,123</b>	<b>1,185</b>
Equity income	0	(20)	(1)	(1)	0
Non-controlling interests	(1)	24	(13)	(20)	(22)
<b>Core Profit</b>	<b>666</b>	<b>1,085</b>	<b>1,233</b>	<b>1,102</b>	<b>1,163</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(12)	(10)	19	-	-
<b>Net profit</b>	<b>653</b>	<b>1,074</b>	<b>1,253</b>	<b>1,102</b>	<b>1,163</b>
EPS (Bt)	2.12	3.48	4.06	3.58	3.77

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	1,015	1,664	1,308	1,310	1,483
CF from investing	(792)	(868)	(382)	(1,040)	(540)
CF from financing	(307)	(535)	(715)	(830)	(720)
<b>Net change in cash</b>	<b>(84)</b>	<b>260</b>	<b>212</b>	<b>(560)</b>	<b>223</b>

Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	2.12	3.48	4.06	3.58	3.77
Core EPS (Bt)	2.16	3.52	4.00	3.58	3.77
DPS (Bt)	1.65	2.18	2.64	2.32	2.45
BVPS (Bt)	10.9	12.6	14.6	15.6	17.1
EV per share (Bt)	42.1	40.8	43.2	42.4	41.7
PER (x)	23.1	14.1	12.1	13.7	13.0
Core PER (x)	22.7	13.9	12.2	13.7	13.0
PBV (x)	4.5	3.9	3.4	3.1	2.9
EV/EBITDA (x)	12.9	8.4	7.4	8.0	7.4
Dividend Yield (%)	3.4	4.4	5.4	4.7	5.0

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	40.8	44.8	46.4	45.0	44.9
EBITDA margin	22.0	24.9	26.6	24.2	24.9
EBIT margin	18.2	22.4	22.8	19.8	20.3
Net profit margin	14.3	17.7	18.5	16.3	16.7
ROA	14.3	18.9	21.2	15.5	15.3
ROE	19.4	27.6	27.9	23.0	22.1

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	2.9	2.2	2.1	2.3	2.5
Quick ratio (x)	2.5	2.0	1.9	2.0	2.2
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.0	0.0	0.0	-	-
Net Debt/Equity (x)	(0.6)	(0.6)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
Interest coverage (x)	363	532	754	813	1,052
Inventory day (days)	50	48	34	40	40
Receivable day (days)	27	20	19	20	20
Payable day (days)	28	27	24	24	24
Cash conversion cycle (days)	48	41	30	36	36

Growth (% YoY)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	32.6	32.5	11.9	(0.2)	2.7
EBITDA	40.6	49.8	19.7	(9.3)	5.7
EBIT	52.6	63.6	13.9	(13.5)	5.5
Core profit	59.9	63.0	13.7	(10.6)	5.5
Net profit	59.5	64.5	16.6	(12.0)	5.5
EPS	58.3	64.5	16.6	(12.0)	5.5

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 และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



27 FEB 2025

SAPPE SAPPE 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	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 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)