

### กำไร 4Q25 ต่ำกว่าค่าใช้จ่ายสูงกว่าคาด

รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 121 ล้านบาท (-36%YoY) หลังตัดรายการพิเศษจะมีกำไรปกติ 118 ล้านบาท (-35%YoY, -34%QoQ) ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด 25% เราคงคำแนะนำ "ถือ" ที่มูลค่าพื้นฐาน 33.00 บาท แนวรอดูทิศทางฟื้นตัวของยอดขายในช่วง 2Q26 หากมาตามเป้าหมายของผู้บริหารจะเป็นโอกาสในการเข้าสะสมอีกครั้ง อย่างไรก็ตามเรายังคงมุมมองอนุรักษ์นิยมเนื่องจากคาดว่าเครื่องดื่มใน Functional drink ทั้งโลกจะเผชิญกับแรงกดดันจากภาวะกำลังซื้อผู้บริโภคในปี2026 โดยสมมติฐานยอดขายปี2026 ฟื้นตัว 7% YoY ต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ 15%

### แนวโน้ม 4Q25 ยังไม่สดใส

- ยอดขาย 4Q25 ที่ 1.2 พันล้านบาท (-12%YoY, -10%QoQ) ผลจากยอดขายต่างประเทศลดลง 14% YoY กดดันจากยอดขายในทวีปเอเชียที่ลดลง YoY และ QoQ โดยตลาดสำคัญๆอย่างประเทศเกาหลีใต้เจอกับการแข่งขันที่สูงขึ้นเนื่องจากกำลังซื้อผู้บริโภคชะลอตัว ประเทศอินโดนีเซียเรื่องตัวแทนจำหน่ายที่จะกลับมาในช่วง 2Q26 และยอดขายในตลาดตะวันออกกลางเรื่องความไม่สงบ ขณะที่ยอดขายในทวีปยุโรปที่ฟื้นตัวเด่นจากฐานต่ำ, และยอดขายในอเมริกาที่กลับเข้าสู่ภาวะปกติ ส่วนยอดขายตลาดในประเทศ 333 ล้านบาท (-5%YoY) มาจากการปรับตัวลดลงของราคามะพร้าว ส่งผลให้มูลค่าการขายของผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องลดลง 11% แม้ว่าปริมาณการขายจะยังเติบโต 3%
- อัตรากำไรขั้นต้น 4Q25 ลดลง 280 bps YoY จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นจาก 33-34 บาท/ดอลลาร์ เป็น 31-32 บาท/ดอลลาร์ และอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง เทียบกับปีก่อนหน้า
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารใน 4Q25 ลดลง 180 bps YoY เป็น 32.7% จากการควบคุมค่าใช้จ่าย

### แนวโน้มยอดขายปี2026 เริ่มต้นสดใส แต่ยังคงติดตาม

ทิศทางยอดขาย 1Q26 มีแนวโน้มเติบโตดีกว่าเป้าหมายของผู้บริหารที่ตั้งเป้ายอดขายปี2026 โต 15% YoY จากทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศ โดยมองยอดขายในตลาดต่างประเทศจะเติบโตดีกว่าในประเทศ ทำให้เราคาดว่ายอดขาย 1Q26 จะกลับเติบโตทั้ง YoY และ QoQ จากฐานที่ต่ำ ปัจจัยบวกจากเทศกาลรอมฎอน ประมาณ วันที่ 18 ก.พ. - 19 มี.ค. 2026 แต่อัตราการทำกำไรมีแนวโน้มลดลงจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นจาก 33-34 บาท/ดอลลาร์ เป็น 31-32 บาท/ดอลลาร์ บวกกับการเริ่มทำการตลาดที่เพิ่มขึ้นกว่าปีก่อน โดยมีเป้า SG&A-to-sales ratio ปี2026 เพิ่มขึ้นราว 1% หรือ 100 bps YoY ดังนั้นผลประกอบ 1Q26 มีแนวโน้มลดลง YoY แต่จะฟื้นตัวเด่น QoQ

### ลื่นฟื้นตัวท่ามกลางความท้าทาย

มูลค่าพื้นฐาน 33.00 บาท คำนวณด้วยวิธี PE multiple 13xPE'26E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่ม

## HOLD

Fair price: Bt33.00

Upside (Downside): (6%)

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	SAPPE TB
Current price (Bt)	35.25
Market Cap. (Bt m)	11,098
Shares issued (mn)	308
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	46.3 / 27.5
Foreign limit/ actual (%)	49/10.7
NVDR Shareholders (%)	2.8
Free float (%)	25
Number of retail holders	3,078
Dividend policy (%)	40
Industry	Agro & Food
Sector	Food & Beverage
CG Rate	▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	A

### Major Shareholders

14 Mar 2025

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

### Key Financial Summary

Year End	Dec	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)		6,775	5,253	5,633	5,858
Core EPS (Bt)		4.00	2.47	2.57	2.68
Core EPS growth (%)		13.7	(38.3)	4.0	4.5
Net Profit (Bt m)		1,253	776	792	828
NP Growth (%)		16.6	(38.0)	2.0	4.5
EPS (Bt)		4.06	2.52	2.57	2.68
PER (x)		8.7	14.0	13.7	13.1
BPS (Bt)		14.2	14.1	15.2	16.4
PBV (x)		2.5	2.5	2.3	2.1
DPS (Bt)		2.25	1.40	1.50	1.60
Div. Yield (%)		6.4	4.0	4.3	4.5
ROA (%)		21.2	13.9	13.2	12.9
ROE (%)		27.9	17.4	16.3	15.8

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

# Stock Update

26 FEB 2026

SAPPE SAPPE PCL

pi

## Earnings Review

(Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	1,377	1,142	1,548	1,349	1,214	(10.0)	(11.9)
Cost of sales	(739)	(617)	(862)	(762)	(685)	(10.1)	(7.2)
<b>Gross profit</b>	<b>638</b>	<b>526</b>	<b>686</b>	<b>586</b>	<b>528</b>	<b>(9.9)</b>	<b>(17.2)</b>
SG&A	(475)	(289)	(422)	(390)	(397)	1.6	(16.4)
Other (exp)/inc	57	37	32	26	26	1.6	(54.0)
<b>EBIT</b>	<b>221</b>	<b>273</b>	<b>295</b>	<b>222</b>	<b>158</b>	<b>(28.7)</b>	<b>(28.4)</b>
Finance cost	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)	47.3	19.6
Other inc/(exp)	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
<b>Earnings before taxes</b>	<b>221</b>	<b>273</b>	<b>295</b>	<b>222</b>	<b>158</b>	<b>(28.9)</b>	<b>(28.5)</b>
Income tax	(31)	(48)	(47)	(36)	(33)	(7.8)	5.8
<b>Earnings after taxes</b>	<b>190</b>	<b>225</b>	<b>248</b>	<b>186</b>	<b>125</b>	<b>(32.9)</b>	<b>(34.1)</b>
Equity income	(3)	0	1	0	0	11.8	(111.1)
Minority interest	(7)	(4)	(6)	(7)	(8)	8.4	11.2
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>180</b>	<b>221</b>	<b>243</b>	<b>179</b>	<b>118</b>	<b>(34.4)</b>	<b>(34.7)</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	9	3	5	4	4	(8.7)	(59.9)
<b>Net profit</b>	<b>189</b>	<b>224</b>	<b>248</b>	<b>183</b>	<b>121</b>	<b>(33.8)</b>	<b>(35.9)</b>
EBITDA	293	342	367	293	227	(22.5)	(22.5)
Recurring EPS (Bt)	0.58	0.72	0.79	0.58	0.38	(34.4)	(34.7)
Reported EPS (Bt)	0.61	0.73	0.80	0.59	0.39	(33.8)	(35.9)
<b>Profits (%)</b>	<b>4Q24</b>	<b>1Q25</b>	<b>2Q25</b>	<b>3Q25</b>	<b>4Q25</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	46.4	46.0	44.3	43.5	43.5	0.1	(2.8)
Operating margin	16.1	23.9	19.1	16.5	13.0	(3.4)	(3.0)
Net margin	13.7	19.6	16.0	13.6	10.0	(3.6)	(3.7)

Source: Pi research, company data

## Sector summary

Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	Core P/E (X)			Core EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
CBG	BUY	58.00	26	16	16	16	49	0	2	2.8	2.8	3.5	21.7	16.5	18.6
OSP	HOLD	19.00	6	18	15	15	22	15	4	3.3	4.4	5.0	10.4	21.2	19.5
ICHI	BUY	16.10	10	14	16	15	22	(14)	12	7.5	7.9	7.6	22.9	23.5	23.9
SAPPE	HOLD	33.00	(6)	9	14	14	14	(38)	4	6.4	4.0	4.3	27.9	17.4	16.3
<b>Average</b>				<b>14</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>27</b>	<b>(9)</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>20</b>

Source : Company Data, Pi Research

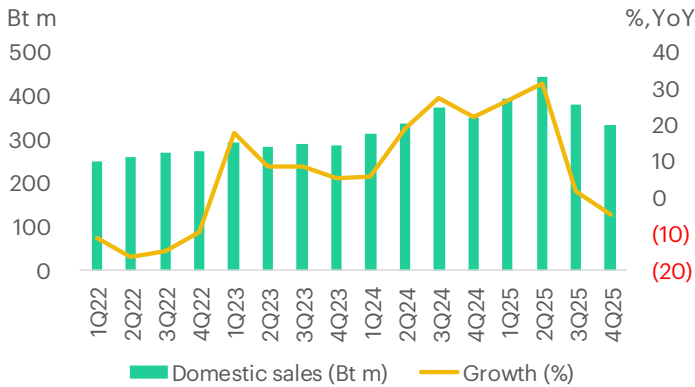
# Stock Update



26 FEB 2026

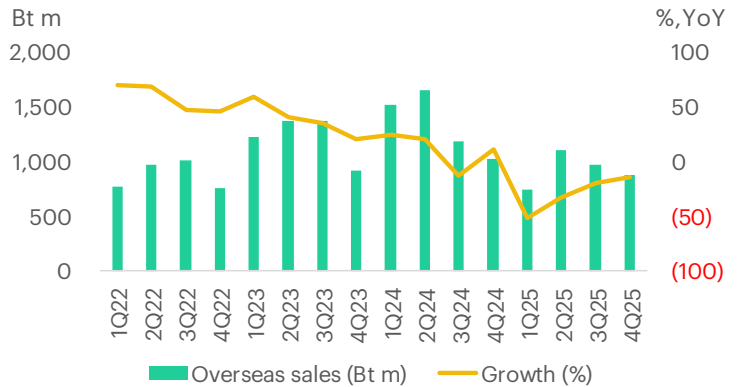
SAPPE SAPPE PCL

## ยอดขายในประเทศไทยไตรมาส



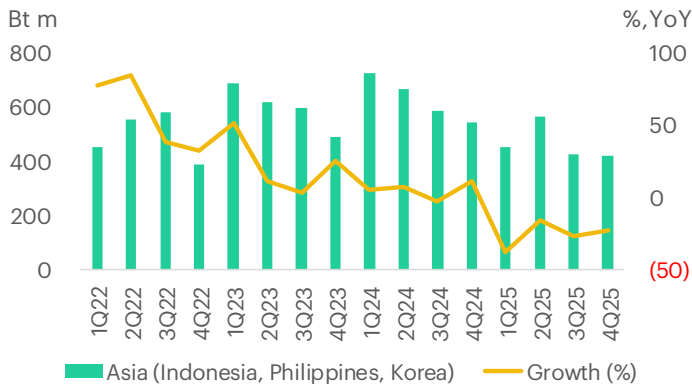
Source: Pi research, company data

## ยอดขายในตลาดต่างประเทศ



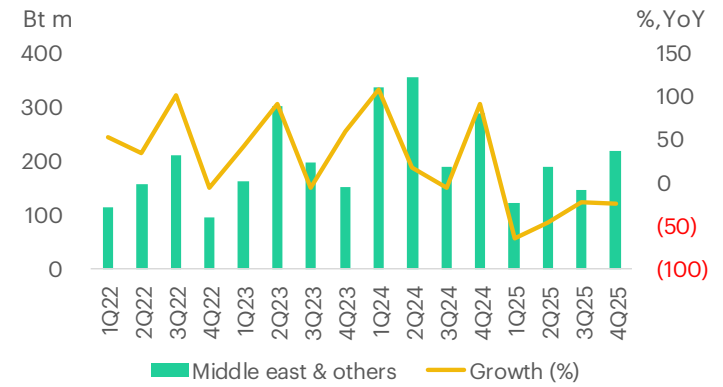
Source: Pi research, company data

## ยอดขายในทวีปเอเชีย



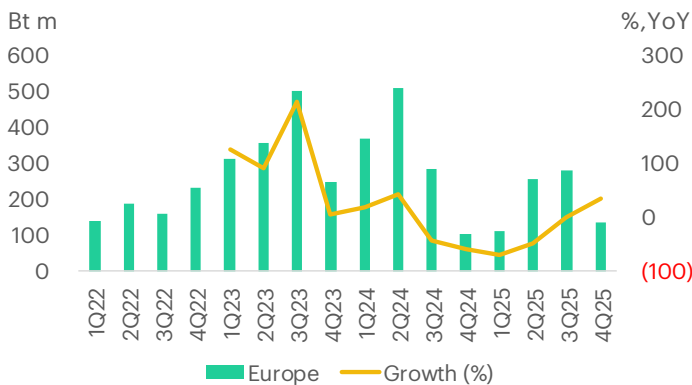
Source: Pi research, company data

## ยอดขายในทวีปตะวันออกกลางและประเทศอื่นๆ



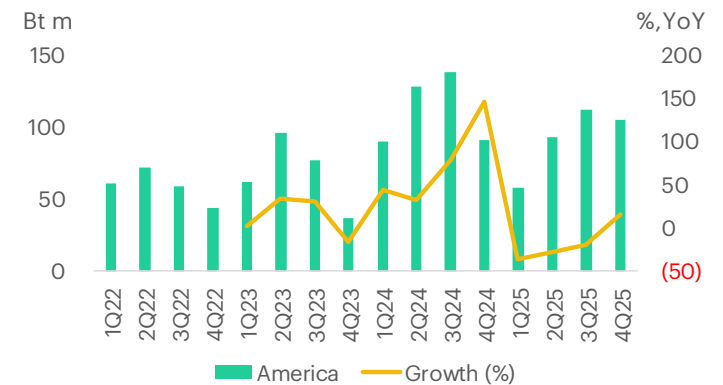
Source: Pi research, company data

## ยอดขายในทวีปยุโรป



Source: Pi research, company data

## ยอดขายในทวีปอเมริกา



Source: Pi research, company data

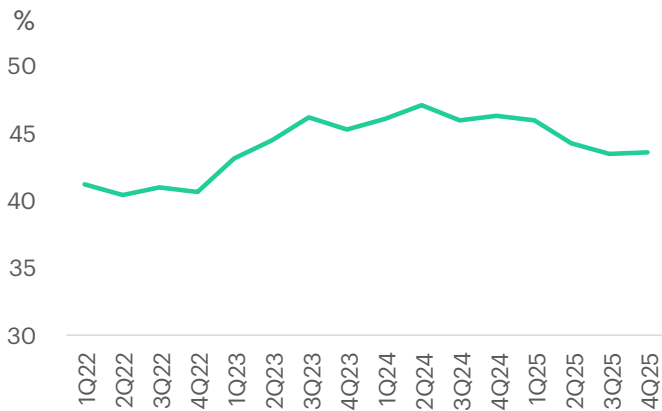
# Stock Update



26 FEB 2026

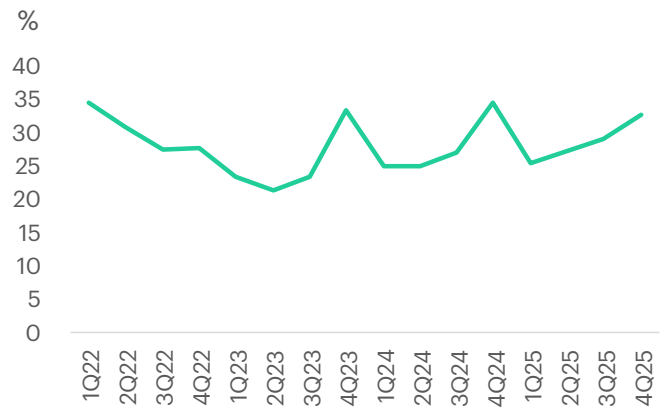
SAPPE SAPPE PCL

## อัตรากำไรขั้นต้น



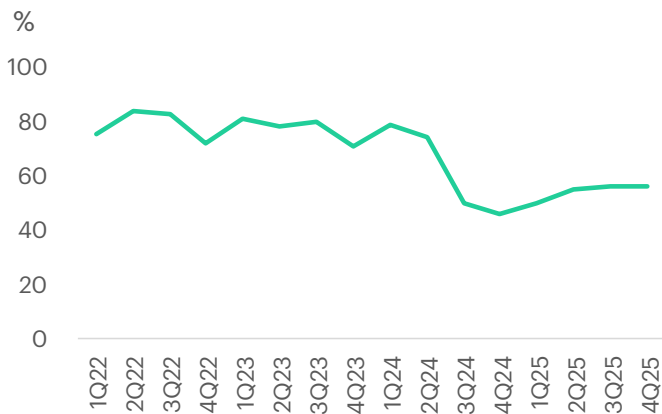
Source: Pi research, company data

## อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



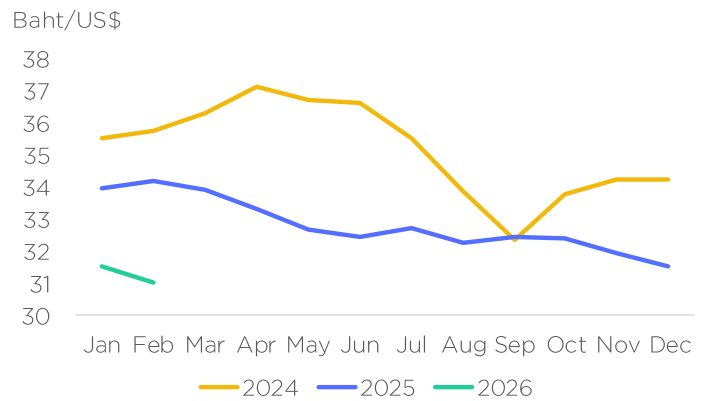
Source: Pi research, company data

## อัตราการใช้กำลังการผลิต



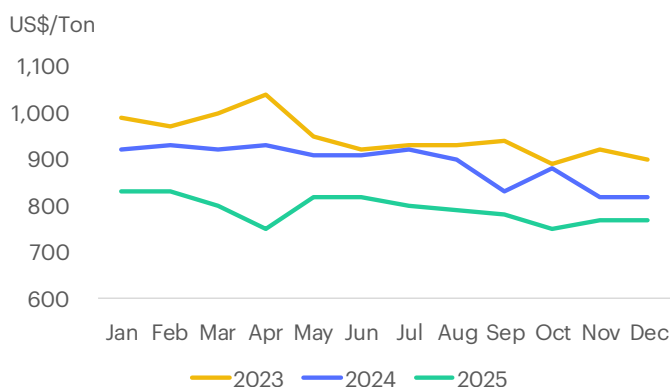
Source: Pi research, company data

## อัตราแลกเปลี่ยนบาท/ดอลลาร์



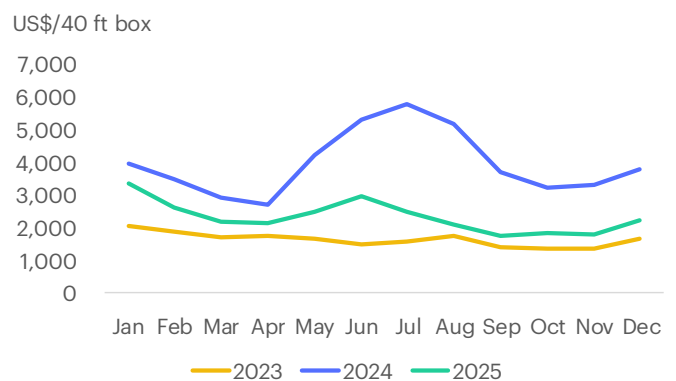
Source: Pi research, company data

## PET resin



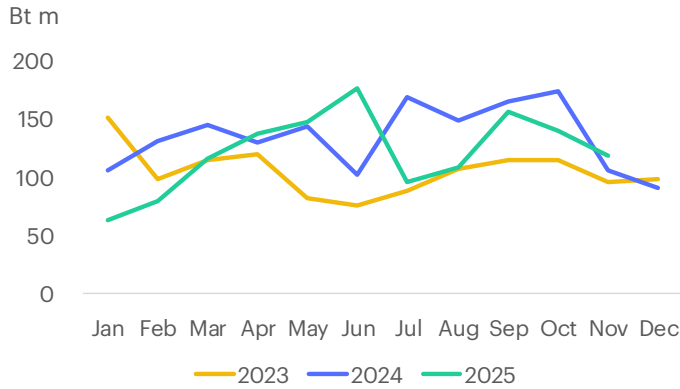
Source: Bloomberg

## ค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์



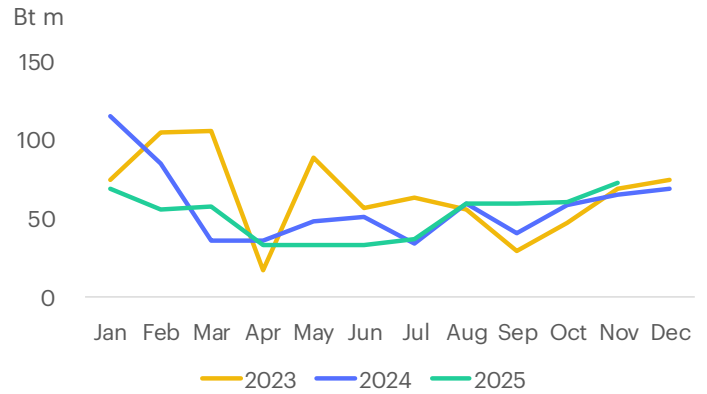
Source: Bloomberg

## เครื่องตีส่งออกประเภทอื่นๆไปยังฟิลิปปินส์



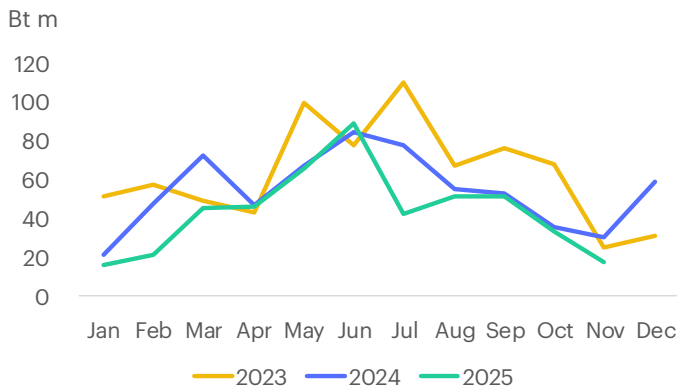
Source: Ministry of Commerce

## เครื่องตีส่งออกประเภทอื่นๆไปยังอินโดนีเซีย



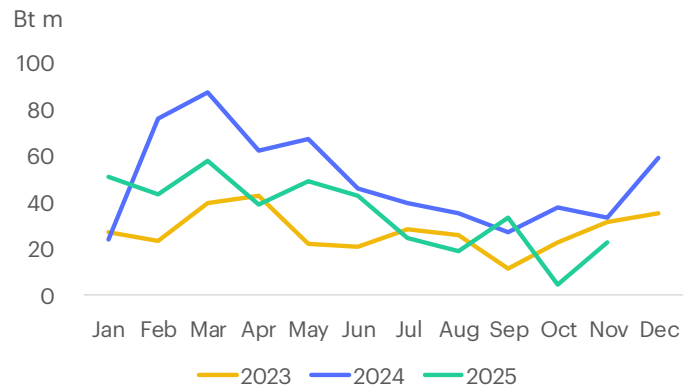
Source: Ministry of Commerce

## เครื่องตีส่งออกประเภทอื่นๆไปยังเกาหลีใต้



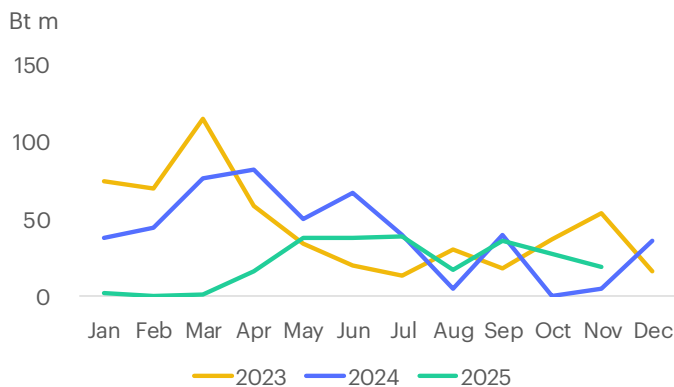
Source: Ministry of Commerce

## เครื่องตีส่งออกประเภทอื่นๆไปยังอินเดีย



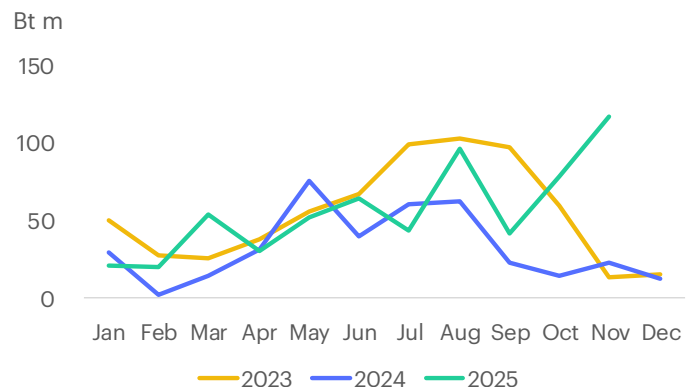
Source: Ministry of Commerce

## เครื่องตีส่งออกประเภทอื่นๆไปยังฝรั่งเศส



Source: Ministry of Commerce

## เครื่องตีส่งออกประเภทอื่นๆไปยังสหราชอาณาจักร



Source: Ministry of Commerce

# Stock Update

26 FEB 2026

SAPPE SAPPE PCL

pi

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & equivalents	2,532	1,775	1,055	921	872
Accounts receivable	328	389	472	505	526
Inventories	438	234	302	312	322
Other current assets	358	299	302	305	308
<b>Total current assets</b>	<b>3,656</b>	<b>2,698</b>	<b>2,131</b>	<b>2,044</b>	<b>2,028</b>
Invest. in subs & others	99	76	76	76	76
Fixed assets - net	1,789	3,024	3,739	4,224	4,673
Other assets	137	123	116	110	105
<b>Total assets</b>	<b>5,680</b>	<b>5,921</b>	<b>6,061</b>	<b>6,453</b>	<b>6,882</b>
Short-term debt	9	2	-	-	-
Accounts payable	271	200	205	217	224
Other current liabilities	1,367	1,090	1,098	1,106	1,116
<b>Total current liabilities</b>	<b>1,647</b>	<b>1,292</b>	<b>1,303</b>	<b>1,323</b>	<b>1,340</b>
Long-term debt	-	-	-	-	-
Other liabilities	137	138	129	131	132
<b>Total liabilities</b>	<b>1,784</b>	<b>1,430</b>	<b>1,433</b>	<b>1,453</b>	<b>1,472</b>
Paid-up capital	308	308	308	308	308
Premium-on-share	1,071	1,067	1,067	1,067	1,067
Others	2	3	3	3	3
Retained earnings	2,436	3,014	3,131	3,479	3,865
Non-controlling interests	78	99	120	142	166
<b>Total equity</b>	<b>3,896</b>	<b>4,491</b>	<b>4,629</b>	<b>4,999</b>	<b>5,410</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>5,680</b>	<b>5,921</b>	<b>6,061</b>	<b>6,453</b>	<b>6,882</b>

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	6,053	6,775	5,260	5,640	5,864
Cost of goods sold	(3,341)	(3,632)	(2,929)	(3,152)	(3,257)
<b>Gross profit</b>	<b>2,711</b>	<b>3,144</b>	<b>2,331</b>	<b>2,488</b>	<b>2,607</b>
SG&A	(1,499)	(1,854)	(1,462)	(1,607)	(1,668)
Other income / (expense)	146	258	128	126	131
<b>EBIT</b>	<b>1,358</b>	<b>1,548</b>	<b>997</b>	<b>1,007</b>	<b>1,070</b>
Depreciation	178	237	269	297	331
<b>EBITDA</b>	<b>1,506</b>	<b>1,803</b>	<b>1,267</b>	<b>1,307</b>	<b>1,405</b>
Finance costs	(3)	(2)	(2)	(1)	(1)
Non-other income / (expense)	-	-	-	-	-
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>1,356</b>	<b>1,546</b>	<b>995</b>	<b>1,005</b>	<b>1,069</b>
Income taxes	(275)	(298)	(163)	(151)	(160)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>1,081</b>	<b>1,248</b>	<b>832</b>	<b>855</b>	<b>908</b>
Equity income	(20)	(1)	1	3	4
Non-controlling interests	24	(13)	(21)	(22)	(25)
<b>Core Profit</b>	<b>1,085</b>	<b>1,233</b>	<b>812</b>	<b>836</b>	<b>888</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(10)	19	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>1,074</b>	<b>1,253</b>	<b>812</b>	<b>836</b>	<b>888</b>
EPS (Bt)	3.48	4.06	2.63	2.71	2.88

Key assumptions	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue growth (% YoY)					
Thailand	10	19	15	2	2
Asia	21	5	(27)	4	5
Europe	97	(11)	(35)	15	5
America	15	64	(20)	15	5
Middle east & others	41	44	(45)	15	5

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
CF from operation	1,664	1,308	968	1,132	1,231
CF from investing	(868)	(382)	(975)	(775)	(775)
CF from financing	(535)	(715)	(714)	(491)	(505)
Net change in cash	260	212	(721)	(134)	(48)

Valuation	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS (Bt)	3.48	4.06	2.63	2.71	2.88
Core EPS (Bt)	3.52	4.00	2.63	2.71	2.88
DPS (Bt)	2.18	2.25	1.58	1.63	1.73
BVPS (Bt)	12.4	14.2	14.6	15.8	17.0
EV per share (Bt)	22.8	25.2	27.6	28.0	28.2
PER (x)	8.9	7.6	11.8	11.4	10.8
Core PER (x)	8.8	7.7	11.8	11.4	10.8
PBV (x)	2.5	2.2	2.1	2.0	1.8
EV/EBITDA (x)	4.7	4.3	6.7	6.6	6.2
Dividend Yield (%)	7.0	7.3	5.1	5.2	5.6

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Gross profit margin	44.8	46.4	44.3	44.1	44.5
EBITDA margin	24.9	26.6	24.1	23.2	24.0
EBIT margin	22.4	22.8	18.9	17.8	18.2
Net profit margin	17.7	18.5	15.4	14.8	15.1
ROA	18.9	21.2	13.4	13.0	12.9
ROE	27.6	27.9	17.5	16.7	16.4

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Current ratio (x)	2.2	2.1	1.6	1.5	1.5
Quick ratio (x)	2.0	1.9	1.4	1.3	1.3
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.0	0.0	-	-	-
Net Debt/Equity (x)	(0.6)	(0.4)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
Interest coverage (x)	532	754	605	750	897
Inventory day (days)	48	34	35	35	35
Receivable day (days)	20	19	32	32	32
Payable day (days)	27	24	25	25	25
Cash conversion cycle (days)	41	30	42	42	42

Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	32.5	11.9	(22.4)	7.2	4.0
EBITDA	49.8	19.7	(29.8)	3.2	7.5
EBIT	63.6	13.9	(35.6)	1.0	6.3
Core profit	63.0	13.7	(34.2)	2.9	6.2
Net profit	64.5	16.6	(35.2)	2.9	6.2
EPS	64.5	16.6	(35.2)	2.9	6.2

Key assumptions	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Selling expense (%)	12.4	13.3	14.6	15.5	15.5
Admin expense (%)	8.5	8.2	9.0	9.0	9.0
Freight rate (US\$/40ft container)	1,674	3,943	2,336	2,000	2,000
FX rate (USD/THB)	35.1	35.0	32.6	32.0	32.5

Source : Company Data, Pi Research

## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

### 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 บริษัทหลักทรัพย์พาย 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 นักลงทุนและผู้ใช้งายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



26 FEB 2026

SAPPE SAPPE PCL

## SET ESG RATING 2025 (As of 9 January 2026)

### Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENTEL
CKP	CPALL	CPF	CPAXT**	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL
GPSC	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL
KKP	KTB	KTC	LH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI
NER	NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PR9	PSH	PTG	PTT
PTTEP	PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCG
SCGP	SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON	STGT	SVOA	TEAMG	TEGH
TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA	TTB	TTW	TVO
VNG	WHA	WHAUP								

### Ratings : AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS
CBG	CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC
GFPT	GULF	HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG
MINT	MODERN	MOSHI	MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC
RBF	SA	SAWAD	SCCC	SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI
SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO	TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS
TLI	TOG	TPAC	TIPIP**	TSC	TU	UAC	UBE	VIH	WICE	XO
ZEN										

### Ratings : A

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG
CM	CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT
KSL	MODERN	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHA	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH										

### Ratings : BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SEAOIL	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP	YUASA						

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ : \*\* ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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