

น้ำมันดี หมุนกำไรยังยืนสูงได้

TVO มีกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 437 ล้านบาท (+74%YoY,-21%QoQ) หากไม่รวมรายการพิเศษกำไรปกติจะอยู่ที่ 530 ล้านบาท (+194%YoY,+13%QoQ) ได้รับผลดีจากธุรกิจน้ำมันถั่วเหลืองที่มียอดขายเพิ่มขึ้น รวมถึงต้นทุนที่ลดลงทำให้กำไรขั้นต้นยังรักษาระดับสูงกว่า 10 % ได้สำหรับภาพรวมถั่วเหลืองโลกในส่วนของเมล็ดถั่วเหลืองยังถูกกดดันจากปริมาณผลผลิตที่คาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูงทั้งที่สหรัฐฯ และบราซิล แต่ในส่วนของน้ำมันถั่วเหลืองยังดูดีหลังราคาปาล์มยืนสูง ซึ่งจะเป็นผลดีกับ TVO ในช่วง 4Q24 ได้ ทั้งนี้เราปรับกำไรปี 24 ขึ้นเล็กน้อยเป็น 1,651 ล้านบาท (+126%YoY) และยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" เช่นเดิมโดยเน้นในรูปแบบซื้อเพื่อรับเงินปันผล

3Q24 กำไรสุทธิ 437 au. (+74%YoY,-21%QoQ)

- TVO มีกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 437 ล้านบาท (+74%YoY,-21%QoQ) ถ้าไม่รวมรายการพิเศษที่ส่วนใหญ่เป็นขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์ 146 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 57 ล้านบาท จะมีกำไรปกติที่ 530 ล้านบาท (+194%YoY,+13%QoQ)
- รายได้อยู่ที่ 7,724 ล้านบาท (+3%YoY,+7%QoQ) เพิ่มขึ้นหลักจากน้ำมันถั่วเหลือง หลังจากราคาปาล์มปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ถั่วเหลืองแม้จะมีปริมาณการขายดีขึ้นจากปีก่อนด้วยหลังจากการเลี้ยงไก่มีปริมาณเพิ่มขึ้น แต่ถูกกดดันจากปัจจัยด้านราคาที่ลดลงตามตลาดโลก
- กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 10.5% ใกล้เคียงกับ 2Q24 และดีขึ้นจาก 5.2% ใน 3Q23 สาเหตุหลักเกิดจากต้นทุนที่ลดลง ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ 234 ล้านบาท (+32%YoY,+11%QoQ) เพิ่มขึ้นหลังมีการส่งออกน้ำมันถั่วเหลืองที่เพิ่มขึ้น
- รายได้อื่นอยู่ที่ 62 ล้านบาท (+87%YoY,+37%QoQ) ส่วนใหญ่มาจากเงินปันผลรับจากบริษัท น้ำมันบริโภคไทย (แบรนด์น้ำมันคิง)
- รวมแล้วช่วง 9M24 TVO มีกำไรสุทธิ 1,295 ล้านบาท (+213%YoY)

ระยะสั้นราคาเมล็ดถั่วเหลืองยังไม่ดีนัก แต่น้ำมันดี

ภาพรวมราคาถั่วเหลืองในตลาดโลกในช่วง 1-3 เดือนข้างหน้าจะยังทรงตัวในระดับ 10-11 เหรียญฯ/บุชเชล ปัจจัยกดดันหลักยังคงมาจากปริมาณสต็อกถั่วเหลืองของโลกท้ายฤดู 24/25 คาดว่าจะสูงทำสถิติใหม่ถึง 131.7 ล้านตัน หลังจากการเก็บเกี่ยวที่สหรัฐฯมีแนวโน้มดี ส่วนที่บราซิลที่เป็นช่วงปลูกได้รับผลดีจากสภาพอากาศที่มีฝนตกในช่วงเดือน ต.ค. ที่ผ่านมาและทำให้คาดว่าผลผลิตจากบราซิลจะเป็นไปตามเป้าที่ระดับ 169 ล้านตัน ขณะที่ในแง่ความต้องการยังคงมาจากประเทศจีนเป็นหลัก ซึ่งช่วงที่ผ่านมามีการเร่งนำเข้าจากผลดีของราคาสุกรที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น สำหรับธุรกิจน้ำมันถั่วเหลือง ได้รับผลดีจากราคาน้ำมันปาล์มที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากราคาน้ำมันปาล์มที่มาเลเซียปรับตัวลดลง หลังจากมีความต้องการใช้เพิ่มขึ้น

ปรับกำไรทั้งปีเพิ่มอีกครั้ง

จากกำไรสุทธิในช่วง 9M24 คิดเป็นสัดส่วนกว่า 86% ของกำไรทั้งปีที่เราคาดไว้ ทำให้เรามีการปรับประมาณการกำไรทั้งปีขึ้นเล็กน้อยเป็น 1,651 ล้านบาท (+126%YoY) สำหรับคำแนะนำการลงทุนแม้ว่า TVO จะได้รับแรงกดดันจากราคาถั่วเหลืองที่ลดลง แต่ด้วยผลดีจากธุรกิจน้ำมันที่ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นขณะที่ต้นทุนอย่างเมล็ดถั่วเหลืองก็อยู่ในระดับต่ำจะช่วยหนุนกำไรให้เติบโตได้ เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" และประเมินมูลค่าเหมาะสมได้ใหม่ที่ 27.8 บาท (15XPER'24E)

BUY

Fair price: Bt 27.8

Upside (Downside): +17%

Key Statistics

| | |
|---------------------------|----------------------|
| Bloomberg Ticker | TVO TB |
| Current Price (Bt) | 23.70 |
| Market Cap. (Bt m) | 21,080 |
| Shares issued (mn) | 889 |
| Par value (Bt) | 1.00 |
| 52 Week high/low (Bt) | 25.25/18.6 |
| Foreign limit/ actual (%) | 49.0/4.17 |
| NVDR Shareholders (%) | 4.72 |
| Free float (%) | 67.36 |
| Number of retail holders | 21,226 |
| Dividend policy (%) | 60 |
| Industry | Agro & Food Industry |
| Sector | Food & Beverage |
| First Trade Date | 14 Nov 1990 |
| CG Rate | ▲▲▲▲▲ |
| Thai CAC | Certified |
| SET ESG Ratings | AA |

Major Shareholders

| | |
|------------------------------|-----|
| Miss Sudarath Vitayatanagorn | 7.6 |
| Mr. Vichai Vitayathanagorn | 7.3 |
| Mrs. Ratana Chanpitaksa | 5.8 |
| Mr. Taweelarp Jamsai | 4.3 |
| Thai NVDR Company Limited | 4.1 |

Key Financial Summary

| Year End (Dec) | 2022A | 2023A | 2024E | 2025E |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue (Bt m) | 39,107 | 34,195 | 30,076 | 30,689 |
| Net Profit (Bt m) | 1,604 | 730 | 1,651 | 1,714 |
| NP Growth (%) | -29% | -55% | 126% | 4% |
| EPS (Bt) | 1.8 | 0.8 | 1.9 | 1.9 |
| PER (x) | 16.0 | 31.1 | 12.8 | 12.3 |
| BPS (Bt) | 13.1 | 12.9 | 12.6 | 12.4 |
| PBV (x) | 2.2 | 2.0 | 1.9 | 1.9 |
| DPS (Bt) | 0.3 | 0.8 | 1.5 | 1.5 |
| Div. Yield (%) | 1.0% | 3.2% | 6.3% | 6.5% |
| ROA (%) | 8.7% | 5.6% | 13.1% | 13.8% |
| ROE (%) | 15.1% | 7.0% | 16.2% | 17.1% |

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoosawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Review

| (Bt m) | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | %QoQ | %YoY |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|----------------|
| Revenue | 7,515 | 8,135 | 7,713 | 7,238 | 7,724 | 6.7 | 2.8 |
| Cost of sales | (7,121) | (7,642) | (7,188) | (6,454) | (6,912) | 7.1 | (2.9) |
| Gross profit | 393 | 493 | 525 | 784 | 812 | 3.6 | 106.5 |
| SG&A | (177) | (211) | (191) | (212) | (234) | 10.8 | 32.3 |
| Other (exp)/inc | | | | | | | |
| EBIT | 216 | 282 | 333 | 572 | 578 | 1.0 | 167.3 |
| Finance cost | (6) | (3) | (2) | (4) | (4) | 5.0 | (22.5) |
| Other inc/(exp) | 33 | 22 | 32 | 45 | 62 | 37.4 | 86.8 |
| Earnings before taxes | 244 | 301 | 363 | 613 | 635 | 3.6 | 160.7 |
| Income tax | (58) | (88) | (72) | (131) | (96) | (26.6) | 65.1 |
| Earnings after taxes | 185 | 213 | 292 | 482 | 539 | 11.8 | 190.8 |
| Equity income | | | | | | | |
| Minority interest | (5) | (11) | (11) | (12) | (9) | (24.3) | 75.0 |
| Earnings from cont. operation | 180 | 202 | 281 | 470 | 530 | 12.8 | 194.2 |
| Forex gain/(loss) & unusual items | 70 | 114 | 28 | 81 | (93) | (215.4) | (232.1) |
| Net profit | 250 | 316 | 308 | 550 | 437 | (20.6) | 74.4 |
| EBITDA | 288 | 358 | 409 | 648 | 654 | 0.9 | 126.7 |
| Recurring EPS (Bt) | 0.20 | 0.23 | 0.32 | 0.53 | 0.60 | 12.8 | 194.2 |
| Reported EPS (Bt) | 0.28 | 0.35 | 0.35 | 0.62 | 0.49 | (20.6) | 74.4 |
| Profits (%) | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | chg QoQ | chg YoY |
| Gross margin | 5.2 | 6.1 | 6.8 | 10.8 | 10.5 | (0.3) | 9.6 |
| Operating margin | 2.9 | 3.5 | 4.3 | 7.9 | 7.5 | (0.4) | 9.1 |
| Net margin | 3.3 | 3.9 | 4.0 | 7.6 | 5.7 | (1.9) | 7.2 |

Source : Company Data, Pi Research

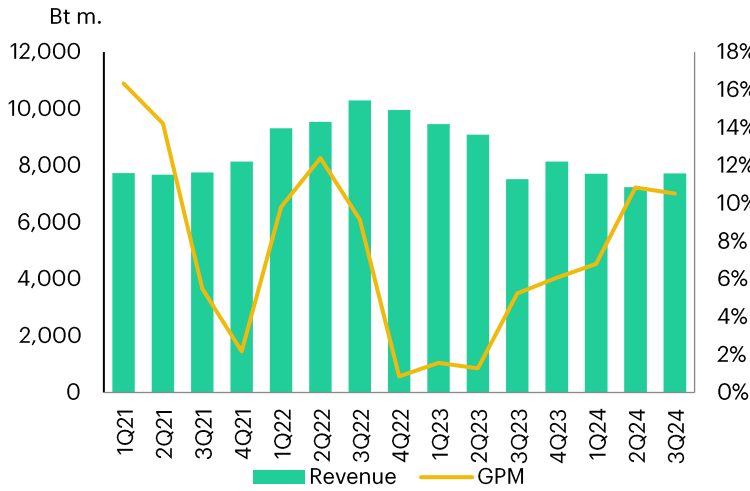
Stock Update



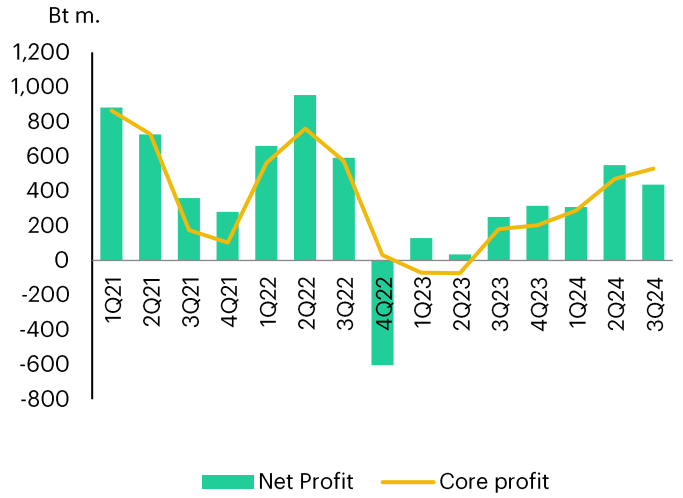
18 NOV 2024

TVO Thai Vegetable Oil PCL

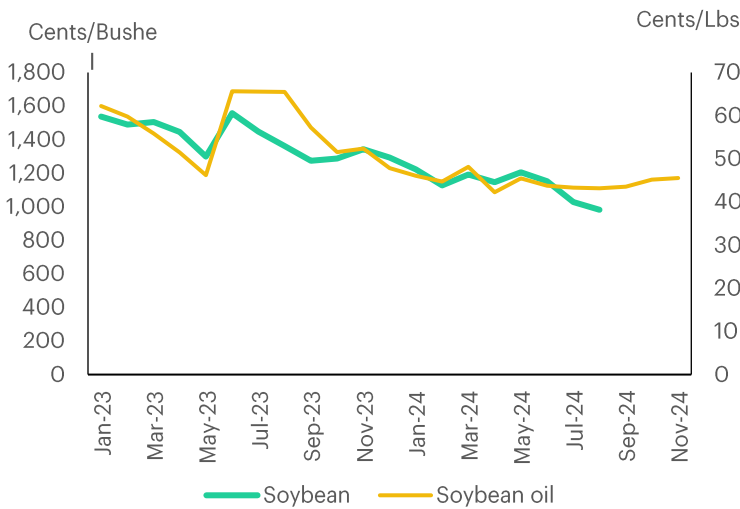
รายได้และกำไรขั้นต้นรายไตรมาส



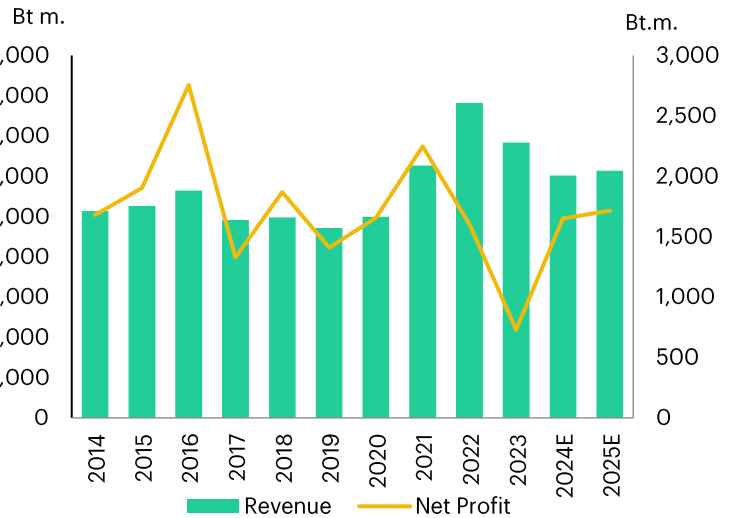
กำไรสุทธิและกำไรปกติรายไตรมาส



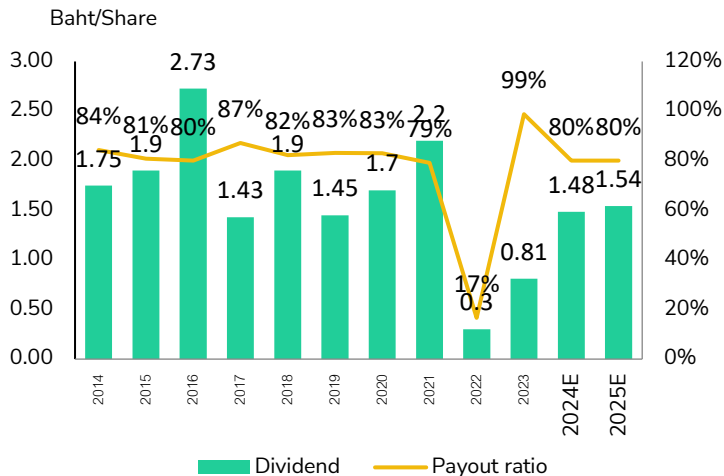
ราคากั่วเหลืองและน้ำมันกั่วเหลืองโลก



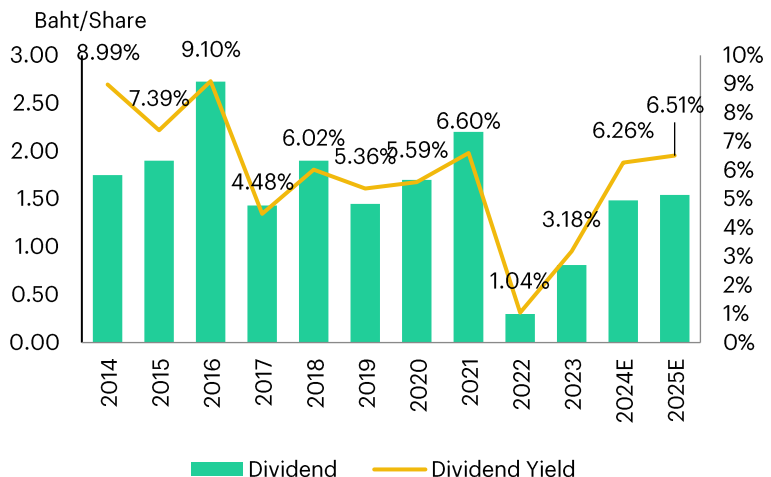
รายได้และกำไรสุทธิรายปี



เงินปันผลและอัตราการจ่ายเงินปันผล



เงินปันผลและอัตราผลตอบแทนเงินปันผล



Source: Pi research, company data, ASPEN

Stock Update

18 NOV 2024

TVO Thai Vegetable Oil PCL

pi

Summary financials

| Balance Sheet (Bt m) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Cash & equivalents | 1,199 | 637 | 1,025 | 843 |
| Accounts receivable | 1,491 | 1,587 | 1,414 | 1,381 |
| Inventories | 12,163 | 6,626 | 5,805 | 5,923 |
| Other current assets | 25 | 37 | 30 | 31 |
| Total current assets | 14,879 | 8,887 | 8,273 | 8,178 |
| Invest. in subs & others | 306 | 312 | 312 | 312 |
| Fixed assets - net | 3,098 | 3,678 | 3,788 | 3,783 |
| Other assets | 119 | 28 | 24 | 25 |
| Total assets | 18,402 | 12,904 | 12,397 | 12,296 |
| Short-term debt | 5 | 5 | 5 | 5 |
| Accounts payable | 7,119 | 2,055 | 1,865 | 1,903 |
| Other current liabilities | 471 | 338 | 307 | 313 |
| Total current liabilities | 7,595 | 2,398 | 2,177 | 2,221 |
| Long-term debt | 11 | 5 | 5 | 5 |
| Other liabilities | 187 | 205 | 205 | 205 |
| Total liabilities | 7,792 | 2,608 | 2,387 | 2,431 |
| Paid-up capital | 889 | 889 | 889 | 889 |
| Premium-on-share | 2,475 | 2,475 | 2,475 | 2,475 |
| Others | 225 | 229 | 229 | 229 |
| Retained earnings | 6,646 | 6,477 | 6,187 | 6,039 |
| Non-controlling interests | 389 | 397 | 397 | 397 |
| Total equity | 10,625 | 10,468 | 10,178 | 10,030 |
| Total liabilities & equity | 18,417 | 13,076 | 12,566 | 12,461 |
| Income Statement (Bt m) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
| Revenue | 39,107 | 34,195 | 30,076 | 30,689 |
| Cost of goods sold | (35,986) | (33,045) | (27,268) | (27,785) |
| Gross profit | 3,122 | 1,149 | 2,809 | 2,905 |
| SG&A | (894) | (818) | (812) | (829) |
| Other income / (expense) | | | | |
| EBIT | 2,227 | 332 | 1,997 | 2,076 |
| Depreciation | 325 | 296 | 294 | 304 |
| EBITDA | 2,688 | 747 | 2,403 | 2,493 |
| Finance costs | (6) | (20) | (18) | (18) |
| Non-other income / (expense) | 137 | 119 | 112 | 113 |
| Earnings before taxes (EBT) | 2,358 | 431 | 2,091 | 2,171 |
| Income taxes | (403) | (179) | (404) | (419) |
| Earnings after taxes (EAT) | 1,955 | 251 | 1,687 | 1,751 |
| Equity income | - | - | - | - |
| Non-controlling interests | (28) | (20) | (36) | (37) |
| Core Profit | 1,928 | 232 | 1,651 | 1,714 |
| FX Gain/Loss & Extraordinary items | (194) | 498 | - | - |
| Net profit | 1,734 | 730 | 1,651 | 1,714 |
| EPS (Bt) | 1.95 | 0.82 | 1.86 | 1.93 |

| Cashflow Statement (Bt m) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|---------------------------|---------|-------|---------|---------|
| CF from operation | 2,414 | 1,287 | 2,723 | 1,969 |
| CF from investing | (564) | (297) | (300) | (300) |
| CF from financing | (1,918) | (916) | (2,035) | (1,851) |
| Net change in cash | (68) | 75 | 388 | (182) |

| Valuation | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|--------------------|------|------|-------|-------|
| EPS (Bt) | 1.95 | 0.82 | 1.86 | 1.93 |
| Core EPS (Bt) | 2.17 | 0.26 | 1.86 | 1.93 |
| DPS (Bt) | 0.30 | 0.81 | 1.48 | 1.54 |
| BVPS (Bt) | 11.9 | 11.8 | 11.4 | 11.3 |
| EV per share (Bt) | 27.5 | 24.8 | 22.6 | 22.8 |
| PER (x) | 14.8 | 31.1 | 12.8 | 12.3 |
| Core PER (x) | 13.3 | 97.8 | 12.8 | 12.3 |
| PBV (x) | 2.4 | 2.2 | 2.1 | 2.1 |
| EV/EBITDA (x) | 9.1 | 29.5 | 8.4 | 8.1 |
| Dividend Yield (%) | 1.0 | 3.2 | 6.3 | 6.5 |

| Profitability Ratios (%) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|--------------------------|------|------|-------|-------|
| Gross profit margin | 8.0 | 3.4 | 9.3 | 9.5 |
| EBITDA margin | 6.9 | 2.2 | 8.0 | 8.1 |
| EBIT margin | 5.7 | 1.0 | 6.6 | 6.8 |
| Net profit margin | 4.4 | 2.1 | 5.5 | 5.6 |
| ROA | 9.4 | 5.7 | 13.3 | 13.9 |
| ROE | 16.3 | 7.0 | 16.2 | 17.1 |

| Financial Strength Ratios | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Current ratio (x) | 2.0 | 3.7 | 3.8 | 3.7 |
| Quick ratio (x) | 0.4 | 0.9 | 1.1 | 1.0 |
| Int.-bearing Debt/Equity (x) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Net Debt/Equity (x) | (0.1) | (0.1) | (0.1) | (0.1) |
| Interest coverage (x) | 383.3 | 16.8 | 110.6 | 112.9 |
| Inventory day (days) | 123 | 73 | 34 | 34 |
| Receivable day (days) | 14 | 17 | 53 | 53 |
| Payable day (days) | 72 | 23 | 59 | 59 |
| Cash conversion cycle (days) | 65 | 67 | 28 | 28 |

| Growth (% YoY) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|----------------|--------|--------|--------|-------|
| Revenue | 24.9 | (12.6) | (12.0) | 2.0 |
| EBITDA | (3.1) | (72.2) | 221.8 | 3.7 |
| EBIT | 3.0 | (85.1) | 502.2 | 4.0 |
| Core profit | 3.1 | (88.0) | 612.5 | 3.9 |
| Net profit | (16.2) | (57.9) | 126.3 | 3.9 |
| EPS | (23.8) | (57.9) | 126.3 | 3.9 |

Source : Company Data, Pi Research



PI Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

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 โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้ง่ายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



18 NOV 2024

TVO Thai Vegetable Oil 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)