Stock Update

16 MAY 2025 **CPF** **Charoen Pokphand Foods PCL**

1Q25 กำไรดีเกินคาดมาก

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” จากปัจจัยบวกที่ยังมีอย่างมาก ไม่ว่าจะเป็นแนวโน้มผลประกอบการช่วง 2Q25 ที่คาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูงได้จากผลดีของราคาเนื้อสัตว์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะสุกรที่ไทยและเวียดนามหลังจากมีโรคระบาดและสภาพอากาศที่ผันผวน สวนทางกับต้นทุนการเลี้ยงอย่างราคากากถั่วเหลืองที่ลดลงจากผลผลิตในบราซิลที่ออกมา นอกจากนี้หากรัฐมีการนำเข้าข้าวโพดจากสหรัฐฯ จะเป็นผลดีอีกทาง จากปัจจัยดังกล่าวทำให้เราปรับกำไรทั้งปีขึ้นจากเดิม 19 % มาอยู่ที่ 23,060 ล้านบาท (+18%YoY) ด้านผลประกอบการงวด 1Q25 ออกมามีกำไรสุทธิถึง 8,549 ล้านบาท ดีกว่าที่เราคาดไว้กว่า 21% เติบโตแรงจากการที่ช่วง 1Q24 ยังเป็นช่วงที่ราคาสุกรยังอยู่ในระดับต่ำ รวมกับต้นทุนที่ลดลงตลอดตั้งแต่ปลายปี ทำให้กำไรขั้นต้นสูงถึง 18.5% รวมกับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นถึง 92 %YoY

1Q25 กำไรสุทธิ 8,549 ล้านบาท (+642%YoY, +105%QoQ)

- CPF มีกำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 8,549 ล้านบาท (+642%YoY,+105%QoQ) ดีกว่าที่เราไว้มาก (เราคาดไว้เพียง 7,078 ล้านบาท) ได้รับผลดีจากราคาสุกรที่อยู่ในระดับสูงรวมถึงต้นทุนการเลี้ยงที่อ่อนตัวลง
- รายได้ที่ 144,175 ล้านบาท (+3%YoY,-3%QoQ) เพิ่มขึ้นในกลุ่มสัตว์บกทั้งในและต่างประเทศตามราคาสุกรที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น (ไทย +26%YoY,+13%QoQ เวียดนาม +23%YoY,+8%QoQ เช่นกัน) แต่ถูกกดดันจากธุรกิจสัตว์น้ำหลังมีการปรับโครงสร้างใหม่ที่เริ่มมาตั้งแต่ปีก่อน (รายได้สัตว์น้ำในประเทศลดลงกว่า 14%YoY,11%QoQ
- กำไรขั้นต้นที่ 18.5% ดีขึ้นจาก 12% ใน 1Q24 และ 15.7% ใน 4Q24 สาเหตุหลักมาจากต้นทุนการเลี้ยงอย่างเช่นกากถั่วเหลืองที่ลดลง 25%YoY,-10%QoQ และราคาขายที่ดีขึ้นตามที่กล่าวไปข้างต้น ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ 12,241 ล้านบาททรงตัวจากปีก่อนและลดลง 5%QoQ
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ 3,443 ล้านบาท (+92%YoY,-12%QoQ) เทียบกับปีก่อนเพิ่มขึ้นเพราะว่า CTI ไม่ขาดทุนรวมถึงผลประกอบการจาก CPALL และ CPAXT เพิ่มขึ้น ส่วนลดลงจาก 4Q24 เกิดจากราคาสุกรที่จีนลดลงและผลกระทบตามฤดูกาลของ CPAXT

ราคาเนื้อสัตว์ยังยืนสูงต่อเนื่อง

ราคาเนื้อสัตว์ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมายังอยู่ในระดับสูงได้ต่อเนื่องโดยเฉพาะสุกรที่ไทยที่ล่าสุดอยู่ที่ระดับ 88 บาท/กก. ซึ่งคาดว่าจะยังยืนสูงได้ต่อเนื่องจากสภาพอากาศที่แปรปรวน ทำให้ผลผลิตยังออกมาน้อย ขณะที่ราคาไก่แม้จะยังทรงตัวในระดับ 40 บาทเท่าเดิม แต่ด้วยต้นทุนการเลี้ยงที่ลดลง โดยเฉพาะราคากากถั่วเหลืองและการส่งออกที่เพิ่มขึ้นจะยังหนุนการเติบโตได้ สำหรับตลาดสหรัฐฯ CPF มีการส่งออกโดยตรงไม่มากนัก คิดเป็นรายได้เพียง 20 ล้านเหรียญฯ (ประมาณ 660 ล้านบาท) ทำให้หากมีการปรับภาษีขึ้นก็กระทบไม่มากนัก

ปรับกำไรขึ้นหลัง 1Q25 ออกมาดี และยังคงแนะนำ “ซื้อ”

จาก 1Q25 ที่ออกมาดีและ 2Q25 ที่คาดยังเห็นการเติบโตได้ เราจึงปรับกำไรทั้งปีขึ้นจากเดิม 19% มาอยู่ที่ 23,060 ล้านบาท (+18%YoY) โดยปรับกำไรขั้นต้นขึ้นเป็น 15.3% จาก 14.6% (1Q25 กำไรขั้นต้นสูงถึง 18.5%) ส่วนรายได้คาดที่ 606,585 ล้านบาท (+4%YoY) หลังมีการปรับโครงสร้างธุรกิจสัตว์น้ำแต่ถูกชดเชยจากการถือหุ้น CPP เพิ่ม รวมแล้วจากปัจจัยบวกเรื่องผลประกอบการที่คาดว่าในช่วง 2Q25 ยังเห็นการเติบโตจากปีก่อนได้ จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิมและประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 34 บาท (13XPER’25E)

BUY

Fair price: Bt 34

Upside (Downside): +3%

Key Statistics	
Bloomberg Ticker	CPF TB
Current Price (Bt)	26.00
Market Cap. (Bt m)	218,753
Shares issued (mn)	8,414
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	26.5/19.8
Foreign limit/ actual (%)	40/26.53
NVDR Shareholders (%)	10.6
Free float (%)	48.0
Number of retail holders	73,225
Dividend policy (%)	50
Industry	Agro & Food
Sector	Food & Beverage
First Trade Date	21 Dec 1987
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA
Major Shareholders	**9 MAY 2025**
Charoen Pokphand Group	25.0
Thai NVDR Company Limited	10.5
UBS AG London Branch	9.2
Charoen Pokphand Holding Co.,Ltc	8.9
UBS AG Hong Kong Branch	2.9

Key Financial Summary

Year End (Dec.)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	585,844	580,747	606,585	626,869
Net Profit (Bt m)	-5,207	19,558	23,060	23,697
NP Growth (%)	N.M.	N.M.	18%	3%
EPS (Bt)	-0.74	2.24	2.66	2.74
PER (x)	0.0	10.0	9.8	9.5
BPS (Bt)	33.9	34.9	36.5	38.2
PBV (x)	0.6	0.6	0.7	0.7
DPS (Bt)	0.0	1.0	1.0	1.2
Div. Yield (%)	0.0%	4.5%	3.8%	4.6%
ROA (%)	-0.6%	2.2%	2.6%	2.6%
ROE (%)	-1.8%	6.7%	7.5%	7.4%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad
Registration No.10196
Email: dome.ku@pi.financial

Stock Update

16 MAY 2025 **CPF** **Charoen Pokphand Foods PCL**

Earnings Review

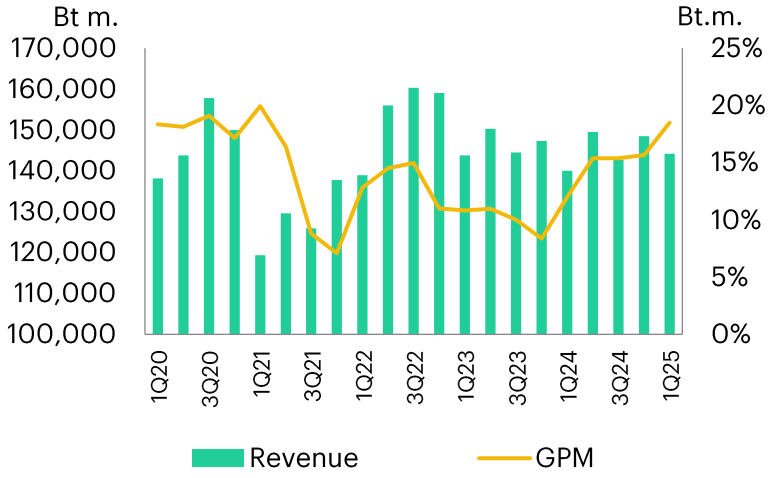
(Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	140,037	149,498	142,703	148,509	144,175	(2.9)	3.0
Cost of sales	(123,228)	(126,484)	(120,756)	(125,236)	(117,508)	(6.2)	(4.6)
Gross profit	**16,809**	**23,013**	**21,947**	**23,274**	**26,667**	**14.6**	**58.6**
SG&A	(12,178)	(12,760)	(12,624)	(12,873)	(12,241)	(4.9)	0.5
Other (exp)/inc							
EBIT	**4,632**	**10,254**	**9,323**	**10,401**	**14,426**	**38.7**	**211.5**
Finance cost	(6,452)	(6,543)	(6,307)	(6,355)	(6,428)	1.1	(0.4)
Other inc/(exp)	1,065	1,193	1,639	824	1,132	37.4	6.3
Earnings before taxes	**(755)**	**4,903**	**4,654**	**4,869**	**9,129**	**87.5**	**N.M.**
Income tax	(569)	(2,046)	(1,052)	(1,974)	(3,255)	64.9	472.4
Earnings after taxes	**(1,324)**	**2,857**	**3,602**	**2,895**	**5,875**	**102.9**	**N.M.**
Equity income	1,792	3,352	3,655	3,900	3,443	(11.7)	92.2
Minority interest	(399)	(883)	(979)	(480)	(1,081)	124.9	171.1
Earnings from cont. Operations	**69**	**5,327**	**6,279**	**6,014**	**8,237**	**37.0**	11,771.7
Forex gain/(loss) & unusual items	1,083	1,598	1,030	(1,842)	312	N.M.	(71.2)
Net profit	**1,152**	**6,925**	**7,309**	**4,173**	**8,549**	**104.9**	**642.1**
EBITDA	10,877	16,787	15,746	16,945	20,632	21.8	89.7
Recurring EPS (Bt)	0.01	0.63	0.75	0.71	0.98	37.0	11,771.7
Reported EPS (Bt)	0.14	0.82	0.87	0.50	1.02	104.9	642.1
Profits (%)	**1Q24**	**2Q24**	**3Q24**	**4Q24**	**1Q25**	**chg QoQ**	**chg YoY**
Gross margin	12.0	15.4	15.4	15.7	18.5	2.8	6.5
Operating margin	3.3	6.9	6.5	7.0	10.0	3.0	6.7
Net margin	0.8	4.6	5.1	2.8	5.9	3.1	5.1

Source : Company Data, Pi Research

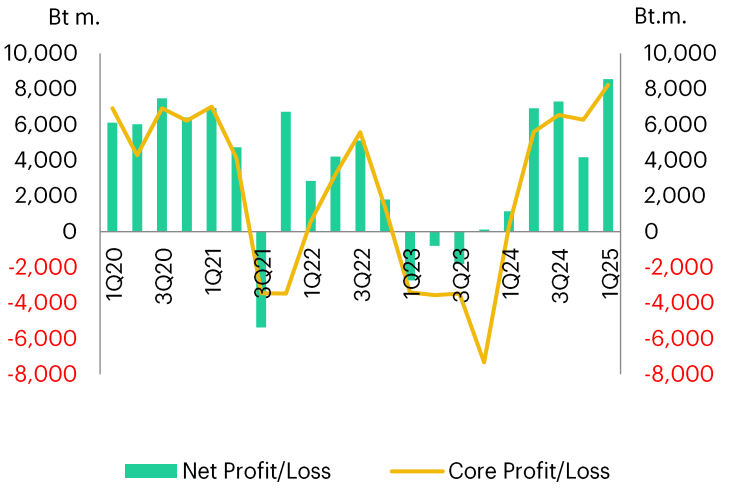
Stock Update

16 MAY 2025 **CPF** Charoen Pokphand Foods PCL

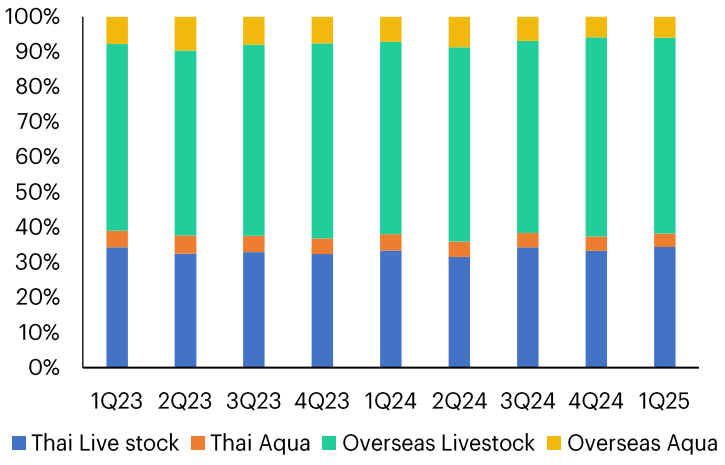
รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาส



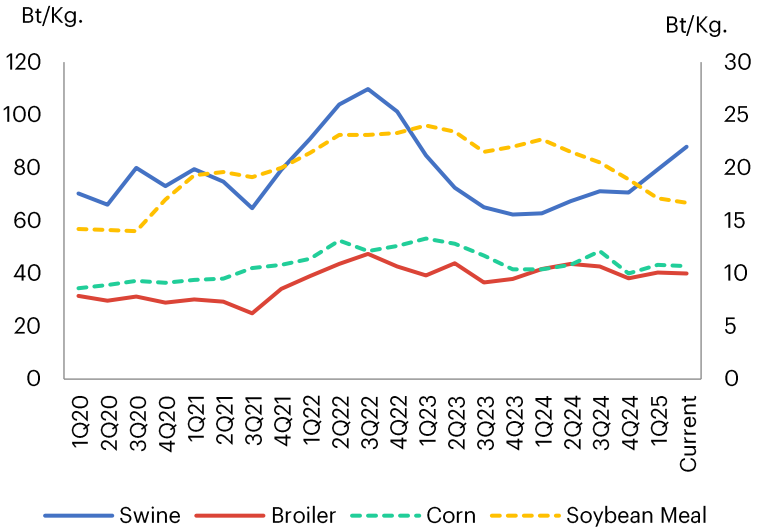
กำไรสุทธิและกำไรปกติรายไตรมาส



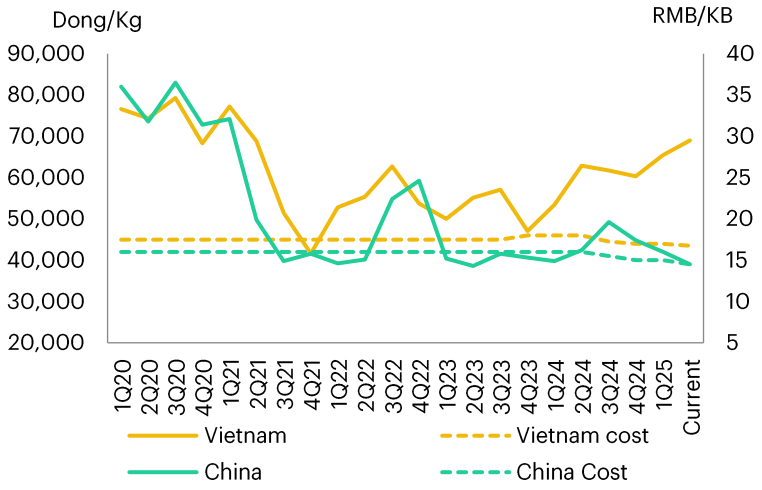
สัดส่วนรายได้ตามกลุ่มสินค้า



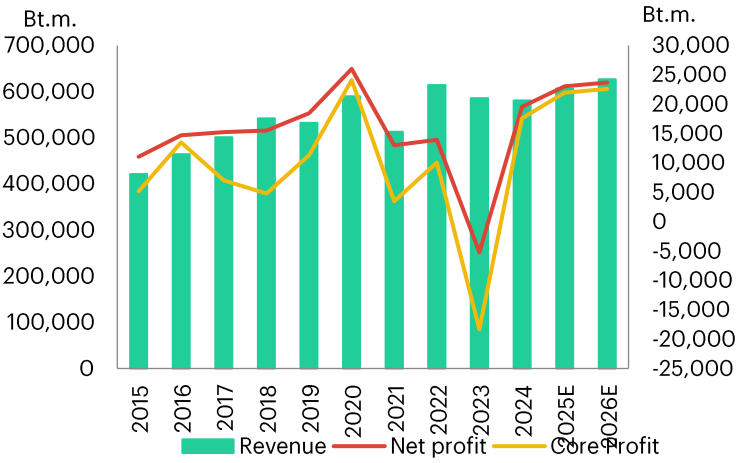
ราคาสินค้าในประเทศที่สำคัญ



ราคาและต้นทุนการเลี้ยงไก่ที่จีนและเวียดนาม



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

Stock Update

16 MAY 2025 **CPF** **Charoen Pokphand Foods PCL**

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	27,088	30,502	44,631	43,876
Accounts receivable	42,351	40,674	42,461	43,881
Inventories	69,508	64,771	66,724	68,956
Other current assets	70,169	64,113	65,135	65,266
Total current assets	**209,116**	**200,060**	**218,951**	**221,978**
Invest. in subs & others	272,548	281,607	281,607	281,607
Fixed assets - net	300,641	291,968	291,224	289,682
Other assets	104,913	103,088	102,679	102,279
Total assets	**887,218**	**876,724**	**894,460**	**895,547**
Short-term debt	198,326	202,986	205,755	156,865
Accounts payable	36,527	34,840	36,395	37,612
Other current liabilities	24,610	25,508	25,757	26,609
Total current liabilities	**259,463**	**263,334**	**267,906**	**221,086**
Long-term debt	316,785	291,911	293,909	325,409
Other liabilities	25,936	28,256	25,857	28,063
Total liabilities	**602,185**	**583,500**	**587,672**	**574,557**
Paid-up capital	8,414	8,414	8,414	8,414
Premium-on-share	56,004	56,004	56,004	56,004
Others	51,713	40,499	40,499	40,499
Retained earnings	123,286	141,124	154,688	168,889
Non-controlling interests	45,617	47,183	47,183	47,183
Total equity	**285,033**	**293,224**	**306,788**	**320,989**
Total liabilities & equity	**887,218**	**876,724**	**894,460**	**895,547**

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	585,844	580,747	606,585	626,869
Cost of goods sold	(529,138)	(495,704)	(513,563)	(533,622)
Gross profit	**56,706**	**85,043**	**93,022**	**93,247**
SG&A	(51,381)	(50,434)	(52,773)	(54,538)
Other income / (expense)				
EBIT	**5,326**	**34,609**	**40,249**	**38,709**
Depreciation	25,121	25,746	23,396	24,193
EBITDA	**39,980**	**77,774**	**81,118**	**81,467**
Finance costs	(26,098)	(25,658)	(26,492)	(25,130)
Other income / (expense)	4,943	4,721	4,627	4,719
Earnings before taxes (EBT)	**(15,830)**	**13,671**	**18,384**	**18,298**
Income taxes	975	(5,640)	(6,463)	(6,645)
Earnings after taxes (EAT)	**(14,855)**	**8,031**	**11,922**	**11,652**
Equity income	4,590	12,699	12,846	13,845
Non-controlling interests	(2,676)	(2,741)	(2,790)	(2,884)
Core Profit*	**(18,341)**	**17,589**	**21,977**	**22,614**
FX Gain/Loss & Extraordinary items	13,133	1,969	1,083	1,083
Net profit	**(5,207)**	**19,558**	**23,060**	**23,697**
EPS (Bt)	(0.74)	2.24	2.66	2.74

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	35,361	65,140	41,008	48,221
CF from investing	(19,616)	(14,493)	(17,499)	(17,438)
CF from financing	(22,559)	(51,840)	(9,380)	(31,538)
Net change in cash	(6,814)	(1,192)	14,129	(755)

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	(0.74)	2.24	2.66	2.74
Core EPS (Bt)	(2.18)	2.09	2.61	2.69
DPS (Bt)	-	1.00	1.00	1.20
BVPS (Bt)	33.9	34.9	36.5	38.1
EV per share (Bt)	78.7	77.6	80.1	78.1
PER (x)	N.M.	10.0	9.8	9.5
Core PER (x)	N.M.	10.7	10.0	9.7
PBV (x)	0.6	0.6	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	16.6	8.4	8.3	8.1
Dividend Yield (%)	-	4.5	3.8	4.6

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	9.7	14.6	15.3	14.9
EBITDA margin	6.8	13.4	13.4	13.0
EBIT margin	0.9	6.0	6.6	6.2
Net profit margin	(0.9)	3.4	3.8	3.8
ROA	(0.6)	2.2	2.6	2.6
ROE	(1.8)	6.7	7.5	7.4

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	0.8	0.8	0.8	1.0
Quick ratio (x)	0.5	0.5	0.6	0.7
Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.8	1.7	1.6	1.5
Net Debt/Equity (x)	1.7	1.6	1.5	1.4
Interest coverage (x)	0.2	1.3	1.5	1.5
Inventory day (days)	48	48	47	47
Receivable day (days)	26	26	26	26
Payable day (days)	25	26	26	26
Cash conversion cycle (days)	49	48	47	47

Growth (%, YoY)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	(4.6)	(0.9)	4.4	3.3
EBITDA	(35.3)	94.5	4.3	0.4
EBIT	(80.2)	549.9	16.3	(3.8)
Core profit	N.M.	N.M.	25.0	2.9
Net profit	N.M.	N.M.	17.9	2.8
EPS	N.M.	N.M.	18.6	2.8

Note : * 2023 Adjust Extra item by minus 5400 Bt.m. that is extra gain in Equity income.

Source : Company Data, Pi Research

Stock Update

16 MAY 2025 CPF Charoen Pokphand Foods PCL

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสารวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสารวจนี้ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิส
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 โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้นำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

16 MAY 2025 **CPF** Charoen Pokphand Foods 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	CLOLOR	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 รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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)