

2Q25 กำไรฟื้นจาก 1Q25

ภาพรวมผลประกอบการงวด 2Q25 ได้รับแรงกดดันจากอัตราแลกเปลี่ยนทำให้รายได้ในรูปเงินบาทไม่สะท้อนความเป็นจริงเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเรารายได้ที่ 4,476 ล้านบาท (-2%YoY,+5%QoQ) สำหรับกำไรสุทธิเราประเมินที่ 742 ล้านบาท (-27%YoY) ได้รับแรงกดดันจากกำไรขั้นต้นที่ลดลง แนวโน้มช่วง 2H25 ยังต้องรอมาตรการภาษีของสหรัฐฯอย่างใกล้ชิดเพราะมีสัดส่วนรายได้กว่า 60% จากตลาดดังกล่าว ทั้งนี้เราคาดว่าราคาหุ้นสะท้อนปัญหาดังกล่าวไปมากแล้ว รวมกับผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงถึง 7% ดังนั้นเราจึงยังคงแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิม

คาด 2Q25 กำไรสุทธิ 742 ล้านบาท (-27%YoY,+10%QoQ)

- เราคาดว่า ITC จะมีกำไรสุทธิงวด 2Q25 ที่ 742 ล้านบาท (-27%YoY,+10%QoQ) เทียบกับปีก่อนลดลงเพราะการแข็งค่าของเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นประมาณ 10% กดดันให้รายได้ รวมถึงสัดส่วนสินค้าในกลุ่ม Premium ที่น้อยลง ส่วนเทียบกับ 1Q25 เพิ่มขึ้นจากการที่ลูกค้าจากยุโรปรายใหญ่กลับมาสั่งตามปกติหลังชะลอไป
- รายได้คาดที่ 4,476 ล้านบาท (-2%YoY,+6%QoQ) เทียบกับปีก่อนจากการแข็งค่าของเงินบาท แม้ว่าในส่วนของการรายได้สกุลสหรัฐฯจะเติบโตได้กว่า 11%YoY ซึ่งเติบโตตามปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น 13%YoY ส่วนการเพิ่มขึ้นจาก 1Q25 เกิดจากลูกค้าจากยุโรปกลับมาสั่งตามปกติหลังจากมีการชะลอไปในไตรมาสก่อนหน้าเพื่อปรับปรุงสินค้าคงเหลือที่มี ทั้งนี้ราคาขายสินค้าเฉลี่ยในไตรมาสนี้จะลดลงเนื่องจากมีสัดส่วนสินค้าในกลุ่ม Mid Price มากขึ้น และทำให้สัดส่วนสินค้าในกลุ่ม Premium ต่ำกว่าระดับ 50% ที่ทำได้ในปีก่อน
- กำไรขั้นต้นคาดที่ 24.3% ลดลงจาก 30% ใน 2Q24 เพราะค่าเสื่อมราคาจากโรงงานใหม่และสัดส่วนสินค้า Premium ที่ลดลงตามที่กล่าวไป แต่ดีขึ้นเล็กน้อยจาก 24% ใน 1Q25 หลังราคาปลานูน่าเริ่มลดลง ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดที่ 439 ล้านบาท (+13%YoY,-5%QoQ) เพิ่มจากค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างบริษัทส่วนลดลงจาก 1Q25 เพราะมีการควบคุมค่าใช้จ่ายภายในมากขึ้น
- ภาษีจ่ายที่ 59 ล้านบาท (+63%YoY,+270%QoQ) คิดเป็นอัตราภาษีจ่ายที่ 7% เพิ่มมากเพราะเริ่มเสียภาษีจากผลกระทบของ GMT แล้ว อย่างไรก็ตามระดับดังกล่าวสูงกว่าค่าเฉลี่ยทั้งปีที่บริษัทคาดไว้ว่าจะเสียประมาณ 4-6% (ต่ำกว่าเดิมเพราะรายได้ไม่น้อยกว่าที่คาดไว้) เพราะมีการปรับปรุงย้อนหลังของ 1Q25 ด้วย

ยังต้องรอผลกระทบจากภาษี

แนวโน้มช่วง 2H25 ยังต้องรอภาพรวมจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯว่าจะมีอัตราเท่าใด อย่างไรก็ตามในแง่คำสั่งซื้อช่วง 3 Q25 ยังคงมีเข้ามาอย่างต่อเนื่องเนื่องจากลูกค้าผู้บริหารแจ้งว่ามีแล้วกว่า 30-40% ของเป้าที่ตั้งไว้ ขณะที่การออกสินค้าใหม่ในช่วง 2 H25 ยังมีตามแผนอีกประมาณ 7 ประเภทมูลค่ากว่า 21 ล้านเหรียญฯ

คงกำไรเท่าเดิม แต่อาจปรับขึ้นเพราะภาษีต่ำกว่าที่เคยคาด

เราคงกำไรทั้งปีไว้เท่าเดิมก่อนที่ 2,696 ล้านบาท อย่างไรก็ตามด้วยผลกระทบจาก GMT ที่ต่ำกว่าที่เคยคาดไว้ก่อนหน้านี้ ทำให้เราอาจจะมีการปรับประมาณการกำไรทั้งปีขึ้น โดยจะรอความชัดเจนหลังการประกาศผลประกอบการอีกครั้ง สำหรับคำแนะนำการลงทุนเราคาดว่าราคาหุ้นสะท้อนความกังวลถึงผลกระทบจากมาตรการภาษีไปมากแล้ว ขณะที่ในแง่ผลประกอบการยังมีโอกาสฟื้นตัวได้จากการมีคำสั่งซื้อใหม่ๆที่ยังมีเข้ามาอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นเราจึงยังคงแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิม โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 14.4 บาท (16XPER'25E)

BUY

Fair price: Bt 14.4

Upside (Downside): +32%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	ITC TB
Current price (Bt)	10.9
Market Cap. (Bt m)	32,700
Shares issued (mn)	3,000
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	26/10.0
Foreign limit/ actual (%)	49/2.03
NVDR Shareholders (%)	3.4
Free float (%)	20.0
Number of retail holders	12,297
Dividend policy (%)	50
Industry	Agro & Food Industry
Sector	Food & Beverage
CG Rate	
Thai CAC	Certified
SET ESG Rating	

Major Shareholders

27 FEB 2025

Thai Union PCL.	78.8
Thai NVDR	4.5
VAYU1	1.4
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	0.8
Mr.Sarath Ratanavadi	0.7

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	15,577	17,729	19,159	21,902
Net Profit (Bt m)	2,283	3,597	2,696	3,384
NP Growth (%)	-48%	58%	-25%	26%
EPS (Bt)	0.76	1.20	0.90	1.13
PER (x)	29.73	17.96	12.13	9.66
BPS (Bt)	7.71	8.05	8.24	8.48
PBV (x)	2.94	2.68	1.32	1.29
DPS (Bt)	0.60	1.15	0.71	0.89
Div. Yield (%)	2.7%	5.3%	6.5%	8.2%
ROA (%)	9.0%	13.4%	9.8%	11.8%
ROE (%)	9.9%	14.9%	10.9%	13.3%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Stock Update

30 JUNE 2025

ITC I-Tail Corporation PCL

pi

Earnings Preview

(Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	%QoQ	%YoY
Revenue	4,567	4,436	4,698	4,249	4,476	5.3	(2.0)
Cost of sales	(3,199)	(3,115)	(3,502)	(3,227)	(3,388)	5.0	5.9
Gross profit	1,368	1,320	1,196	1,022	1,087	6.4	(20.5)
SG&A	(390)	(410)	(528)	(460)	(439)	(4.7)	12.5
Other (exp)/inc							
EBIT	979	911	668	562	649	15.5	(33.7)
Finance cost	(1)	(2)	(1)	(1)	(1)	(3.3)	-
Other inc/(exp)	180	168	185	153	153	-	(14.9)
Earnings before taxes	1,157	1,077	851	713	800	12.2	(30.8)
Income tax	(36)	(47)	(49)	(16)	(59)	269.8	62.5
Earnings after taxes	1,121	1,029	802	697	742	6.4	(33.8)
Equity income	-	-	-	-	-		
Minority interest	0	(0)	(0)	0	0	-	(84.6)
Earnings from cont. operations	1,121	1,029	802	697	742	6.4	(33.8)
Forex gain/(loss) & unusual items	(111)	(53)	(11)	(20)	-	(100.0)	(100.0)
Net profit	1,010	976	790	677	742	9.6	(26.5)
EBITDA	1,130	1,063	816	707	794	12.3	(29.8)
Recurring EPS (Bt)	0.37	0.34	0.27	0.23	0.25	6.4	(33.8)
Reported EPS (Bt)	0.34	0.33	0.26	0.23	0.25	9.6	(26.5)
Profits (%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	30.0	29.8	25.5	24.1	24.3	0.2	(5.7)
Operating margin	21.4	20.5	14.2	13.2	14.5	1.3	(6.9)
Net margin	22.1	22.0	16.8	15.9	16.6	0.6	(5.5)

Source : Company Data, Pi Research

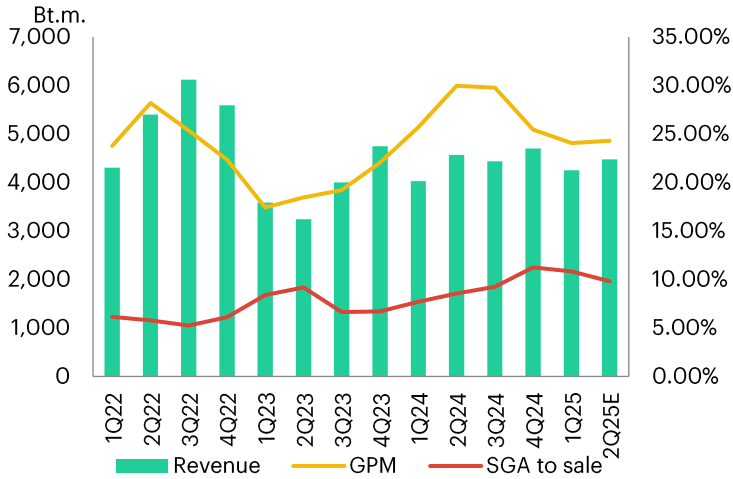
Stock Update

30 JUNE 2025

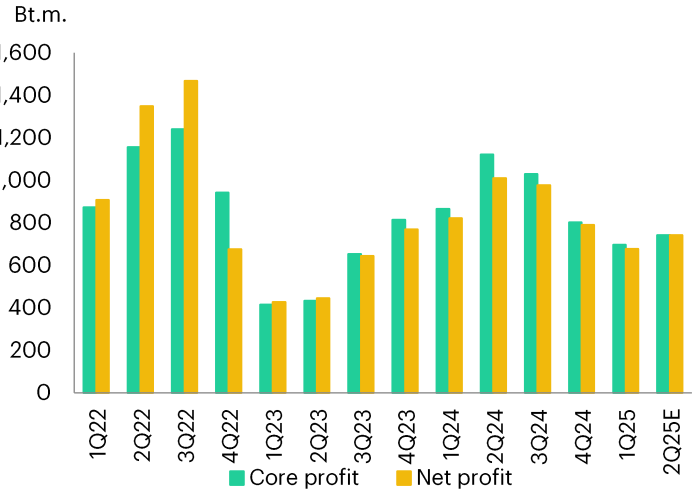
ITC I-Tail Corporation PCL

pi

รายได้ กำไรขั้นต้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ รายไตรมาส



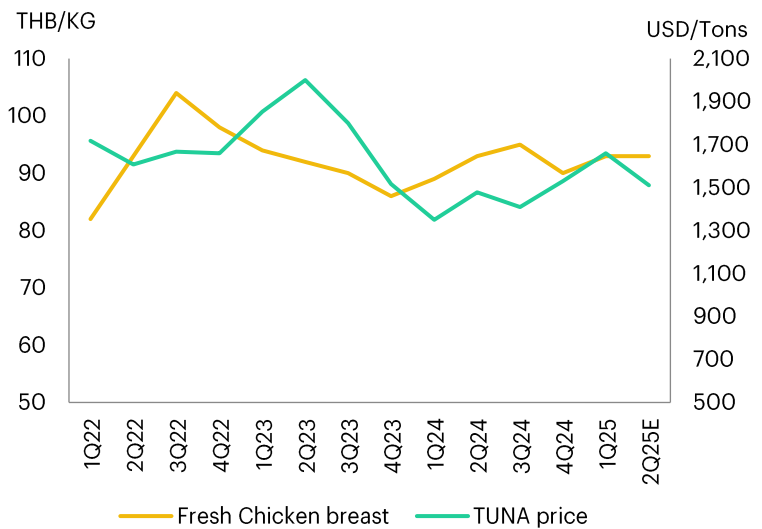
กำไรสุทธิและกำไรปกติรายไตรมาส



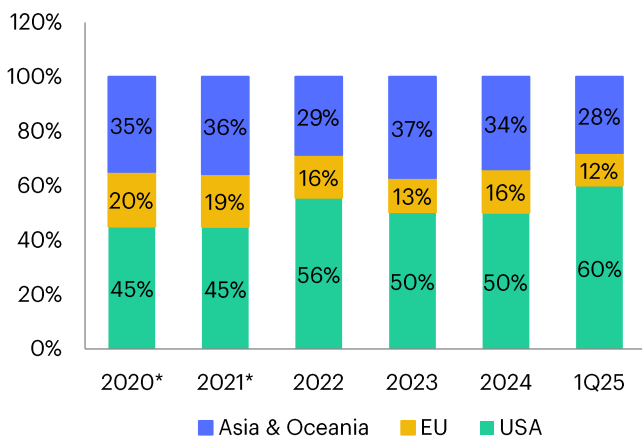
สัดส่วนสินค้ากลุ่มพรีเมียมกับราคารวม



ต้นทุนสำคัญ



สัดส่วนลูกค้าสำคัญของ ITC



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

Stock Update

30 JUNE 2025

ITC I-Tail Corporation PCL

pi

ประเมินการเติบโตจากผลกระทบของภาษี 2 กรณีของ ITC

เป้าหมาย อ้างอิง 2 กรณีศึกษาที่ เกี่ยวกับผลกระทบภาษีนำเข้าใน ประเทศสหรัฐอเมริกา	ภาษีนำเข้าที่ 10% (9 เดือน)	ภาษีนำเข้าที่ 10% (2 เดือน) และ 36% (7 เดือน)
รายได้จากการขาย	+11-13% YoY	+6-8% YoY
	(จาก 13-15% YoY)	
อัตรากำไรขั้นต้น	23-25%	20-22%
	(จาก 26-27%)	
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและ บริหารต่อยอดขาย	9-10%	
รายจ่ายการลงทุน	1.5 พันล้านบาท	
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ในอัตราไม่ต่ำกว่า 50% ของกำไรสุทธิ	

หมายเหตุ:

- 1) เป้าหมายผลการดำเนินงานในปี 2568 ของ ITC อ้างอิงจากการคาดการณ์ในปัจจุบันซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้หากปัจจัยการดำเนินงานหลักที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ แตกต่างจากสมมติฐาน
- 2) อัตราภาษีที่มีผลบังคับใช้คาดว่าจะสูงขึ้นในปี 2568 หลังจากการนำ BEPS 2.0 Pillar 2 มาใช้ในประเทศไทยตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2568 เนื่องจากบริษัทฯ เป็นส่วนหนึ่งของ Thai Union Group ซึ่งมีรายได้รวมมากกว่า 750 ล้านยูโรในอย่างน้อยสองปีงบประมาณจากสี่ปีงบประมาณก่อนหน้า บริษัทฯ จึงมีการระบุพื้นที่ที่ต้องปฏิบัติตาม Pillar Two
- 3) บริษัทได้ปรับเป้าหมายสำหรับปี 2025 ด้วยสาเหตุหลักจากผลกระทบของภาษีนำเข้าในประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งมีผลตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2568 จนถึงเดือนธันวาคม 2568

Source: company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	11,066	12,562	11,492	10,949
Accounts receivable	3,860	3,951	4,215	4,818
Inventories	3,243	3,535	4,023	4,380
Other current assets	404	502	575	767
Total current assets	18,573	20,550	20,305	20,914
Invest. in subs & others	878	-	-	-
Fixed assets - net	5,563	6,087	6,955	7,294
Other assets	417	291	345	394
Total assets	25,431	26,928	27,605	28,602
Short-term debt	14	11	11	11
Accounts payable	1,520	1,815	1,916	2,190
Other current liabilities	177	270	276	281
Total current liabilities	1,710	2,096	2,203	2,482
Long-term debt	-	-	-	-
Other liabilities	602	693	693	693
Total liabilities	2,312	2,789	2,896	3,176
Paid-up capital	3,000	3,000	3,000	3,000
Premium-on-share	18,395	18,395	18,395	18,395
Others	(247)	(553)	(553)	(553)
Retained earnings	1,970	3,296	3,867	4,583
Non-controlling interests	1	0	1	1
Total equity	23,119	24,139	24,710	25,426
Total liabilities & equity	25,431	26,928	27,605	28,602
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	15,577	17,729	19,159	21,902
Cost of goods sold	(12,539)	(12,810)	(14,981)	(16,906)
Gross profit	3,038	4,919	4,178	4,997
SG&A	(1,183)	(1,638)	(1,897)	(2,059)
Other income / (expense)				
EBIT	1,854	3,281	2,282	2,938
Depreciation	639	568	634	665
EBITDA	3,095	4,545	3,586	4,369
Finance costs	(11)	(6)	(6)	(6)
Other income / (expense)	603	696	671	767
Earnings before taxes (EBT)	2,446	3,971	2,946	3,698
Income taxes	(132)	(141)	(250)	(314)
Earnings after taxes (EAT)	2,314	3,830	2,696	3,384
Equity income	-	-	-	-
Non-controlling interests	-	-	-	-
Core Profit	2,314	3,830	2,696	3,384
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(31)	(233)		
Net profit	2,283	3,597	2,696	3,384
EPS (Bt)	0.76	1.20	0.90	1.13

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	2,907	3,582	2,557	3,127
CF from investing	(2,994)	(5,182)	(1,500)	(1,001)
CF from financing	(1,407)	(2,296)	(2,127)	(2,669)
Net change in cash	(1,494)	(3,897)	(1,070)	(543)

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.76	1.20	0.90	1.13
Core EPS (Bt)	0.77	1.28	0.90	1.13
DPS (Bt)	0.60	1.15	0.71	0.89
BVPS (Bt)	7.7	8.0	8.2	8.5
EV per share (Bt)	18.9	17.3	7.1	7.3
PER (x)	29.7	18.0	12.1	9.7
Core PER (x)	29.3	16.9	12.1	9.7
PBV (x)	2.9	2.7	1.3	1.3
EV/EBITDA (x)	18.4	11.4	5.9	5.0
Dividend Yield (%)	2.7	5.3	6.5	8.2

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	19.5	27.7	21.8	22.8
EBITDA margin	19.9	25.6	18.7	19.9
EBIT margin	11.9	18.5	11.9	13.4
Net profit margin	14.7	20.3	14.1	15.5
ROA	9.0	13.4	9.8	11.8
ROE	9.9	14.9	10.9	13.3

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	10.9	9.8	9.2	8.4
Quick ratio (x)	9.0	8.1	7.4	6.7
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Debt/Equity (x)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.4)
Interest coverage (x)	168.3	544.5	378.6	487.4
Inventory day (days)	94	101	98	95
Receivable day (days)	90	81	80	80
Payable day (days)	44	52	47	47
Cash conversion cycle (days)	141	130	132	128

Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	(27.3)	13.8	8.1	14.3
EBITDA	(38.9)	46.8	(21.1)	21.8
EBIT	(56.3)	77.0	(30.5)	28.8
Core profit	(46.9)	65.5	(29.6)	25.5
Net profit	(48.1)	57.6	(25.1)	25.5
EPS	(48.1)	57.6	(25.1)	25.5

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝาย 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

30 JUNE 2025

ITC I-Tail Corporation PCL

pi

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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้อ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ 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)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.