

กำไร 4Q24 ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด

รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 206 ล้านบาท (-30%YoY) หลังตัดรายการพิเศษจากการปรับปรุงภาษีที่เกิดจากผลกระทบจากความแตกต่างทางภาษีของเงินลงทุนในการร่วมค้าจะมีกำไรปกติ 269 ล้านบาท (-9%YoY, -25%QoQ) ต่ำกว่าที่เราและ BB consensus คาด 7% กำไรที่ลดลง YoY และ QoQ เป็นผลจากยอดขายที่ลดลง 5%YoY ตามปริมาณการบริโภคเครื่องดื่มที่ลดลง, อัตรากำไรขั้นต้นหดตัว 100 bps QoQ จากปริมาณการผลิตที่ลดลง, ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายที่เพิ่มขึ้น 100 bps YoY จากยอดขายที่ลดลง เราคงคำแนะนำ "ถือ" มูลค่าพื้นฐาน 14.00 บาท เพื่อรับผลตอบแทนเงินปันผล 7%-8% ในปี 2025-26

ภาวะลานัญญากดดันกำไร 4Q24 ลดลงทั้ง YoY และ QoQ

- กำไร 4Q24 ลดลง YoY ผลจากยอดขายที่ลดลงเป็น 2 พันล้านบาท (-5%YoY) ผลจากอุณหภูมิที่ต่ำลงกว่าปีก่อนจากการเข้าภาวะลานัญญาทำให้ปริมาณการบริโภคเครื่องดื่มลดลง ส่วนยอดขายในตลาดต่างประเทศลดลงทั้ง YoY และ QoQ ในทิศทางเดียวกันในประเทศ จากปัญหาคำสั่งซื้อภายในประเทศคู่ค้า
- กำไร 4Q24 ลดลง QoQ ผลจากอัตราอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่หดตัว QoQ เป็น 24.6% ใน 4Q24 จาก 25.7% ใน 3Q24 ผลจากการจ้างผลิตสินค้าที่มากขึ้น และอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง

ภาวะลานัญญากดดันการเติบโตในปี2025

- แนวโน้มยอดขายค่อนข้างท้าทายจากสภาพอากาศที่เย็นลงประกอบกับกำลังซื้อผู้บริโภคที่ยังชะลอตัว โดยข้อมูลล่าสุดภาพตลาด RTD tea เดือนม.ค. 2025 ยังคงทรงตัว YoY (Ichitan มียอดขายจาก RTD tea สัดส่วนราว 70% ของยอดขายรวม) ขณะที่ตลาด Carbonate soft drinks ปรับตัวลดลง 3%YoY ในเดือนม.ค. 2025 ซึ่ง Tansansu มียอดขายราว 15-20 ล้านบาท/เดือน ทำให้เราประเมินว่ามีโอกาสที่ยอดขายรวมของ Ichitan จะลดลง YoY ในปี2025
- ICHI ขยายกำลังการผลิตอีก 200 ล้านขวด/ปี หรือ +13% จากกำลังผลิตปัจจุบันที่ 1,500 ล้านขวด/ปี ด้วยงบลงทุน 460 ล้านบาท คาดกำลังการผลิตใหม่จะเดินเครื่องได้ภายใน 1Q25
- ในอดีตตลาดชาเขียวพร้อมดื่มเคยได้รับความนิยมมากจากกระแสการดื่มเพื่อสังขิงโซค โดยมีมูลค่าตลาดเติบโตกว่าเท่าตัวในช่วง 3 ปี จนแตะจุดสูงสุดในช่วงปี2013 ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท ก่อนปรับตัวและจุดต่ำสุดในปี2018 ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท และฟื้นตัวกลับมาตามเทรนด์กระแสสุขภาพและความคุ้มค่าของราคา จนสามารถกลับมาแตะระดับ 1.6 หมื่นล้านบาทได้อีกครั้งในปี 2023 โดยเราคาดว่าปี2025 การบริโภคเครื่องดื่มโดยภาพรวมจะอ่อนตัวลงจากปี2024 เนื่องจากอุณหภูมิที่ลดลงจากภาวะลานัญญา แต่อย่างไรก็ตามเราคาดว่าชาเขียว Ichitan ยังคงทรงตัวได้ YoY เนื่องจากสามารถเพิ่มส่วนแบ่งตลาดในตู้แช่ได้จากราคาที่ยอมเยากว่าเครื่องดื่มประเภทอื่นๆในตู้แช่เดียวกัน

แนะนำ "ถือ" รับปันผลสูง

มูลค่าพื้นฐาน 14.00 บาท คำนวณด้วยวิธี PE multiple ที่ 14xPE'25E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่มเล็กน้อย สะท้อนภาพการเติบโตที่น้อยกว่ากลุ่ม (เดิม 15.00 บาท) หลังปรับลดประมาณการกำไรปี2025 ลง 6% โดยเราถอดสมมติฐานรายได้ OEM นำมะพร้าวออกจากประมาณการ และปรับลดสมมติฐานยอดขาย Yen Yen เพื่อสะท้อนภาพกำลังซื้อที่มีแนวโน้มชะลอตัวประกาศจ่ายเงินปันผล 0.50 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนเงินปันผลราว 3.7% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 7 มี.ค. 2025

HOLD

Fair price: Bt14.00

Upside (Downside): 4%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	ICHI TB
Current price (Bt)	13.50
Market Cap. (Bt m)	16,900
Shares issued (mn)	1,300
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	18.8 / 13.1
Foreign limit/ actual (%)	49/8.39
NVDR Shareholders (%)	13.1
Free float (%)	53.2
Number of retail holders	15,146
Dividend policy (%)	40
Industry	Agro & Food
Sector	Food & Beverage
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	A

Major Shareholders

6 Mar 2024

Mr. Tan Passakornnatee	27.7
THAI NVDR COMPANY LIMITED	14.6
Mrs. Eng Passakornnatee	4.6
Miss Klainatee Passakornnatee	4.6
Mr. Passakorn Passakornnatee	4.6

Key Financial Summary

Year End Dec	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	8,050	8,594	8,584	8,765
Net Profit (Bt m)	1,100	1,306	1,300	1,356
NP Growth (%)	71.5	18.7	(0.5)	4.3
EPS (Bt)	0.85	1.00	1.00	1.04
PER (x)	15.9	13.4	13.5	12.9
BPS (Bt)	4.5	4.4	4.3	4.2
PBV (x)	3.0	3.1	3.1	3.2
DPS (Bt)	1.00	1.10	1.10	1.10
Div. Yield (%)	7.4	8.1	8.1	8.1
ROA (%)	15.3	18.4	18.6	19.5
ROE (%)	18.8	22.9	23.3	24.6

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Stock Update



25 FEB 2025

ICHI Ichitan Group PCL

Earnings Review

(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	2,111	2,140	2,304	2,142	2,008	(6.2)	(4.9)
Cost of sales	(1,594)	(1,582)	(1,695)	(1,592)	(1,513)	(4.9)	(5.0)
Gross profit	517	558	609	550	495	(10.1)	(4.4)
SG&A	(152)	(131)	(180)	(112)	(165)	47.0	8.2
Other (exp)/inc	4	9	6	6	6	10.5	43.3
EBIT	369	436	435	444	336	(24.3)	(9.0)
Finance cost	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(6.5)	(21.7)
Other inc/(exp)	5	5	4	2	7	201.3	42.3
Earnings before taxes	374	440	438	446	343	(23.1)	(8.3)
Income tax	(71)	(88)	(87)	(89)	(69)	(22.5)	(3.0)
Earnings after taxes	303	352	352	356	274	(23.2)	(9.6)
Equity income	(8)	12	1	1	(4)	(578.9)	N.M.
Minority interest	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings from cont. operations	295	364	353	357	269	(24.6)	(8.8)
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	26	-	(63)	N.A.	N.A.
Net profit	295	364	379	357	206	(42.2)	(30.1)
EBITDA	513	595	608	590	421	(28.6)	(17.8)
Recurring EPS (Bt)	0.23	0.28	0.27	0.27	0.21	(24.6)	(8.8)
Reported EPS (Bt)	0.23	0.28	0.29	0.27	0.16	(42.2)	(30.1)
Profits (%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	24.5	26.1	26.4	25.7	24.6	(1.0)	0.1
Operating margin	17.5	20.4	18.9	20.7	16.7	(4.0)	(0.8)
Net margin	14.0	17.0	16.4	16.7	10.3	(6.4)	(3.7)

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	27	37	25	21	(16)	48	16	1.3	1.8	3.2	17.0	21.7	21.9
OSP	HOLD	20.00	43	18	24	14	24	(27)	71	11.8	4.3	7.2	14.5	11.2	17.7
ICHI	HOLD	14.00	4	16	13	14	72	19	(0)	7.4	8.1	8.1	18.8	22.9	23.3
SAPPE	BUY	63.00	19	15	13	13	64	17	3	4.1	5.0	5.1	27.6	27.9	25.9
COCOCO	SELL	7.60	(10)	23	18	19	7	27	(4)	5.4	3.6	3.5	16.1	18.7	17.0
Average				21.7	18.7	16.1	30.2	16.6	17.2	6.0	4.6	5.4	18.8	20.5	21.1

Source : Company Data, Pi Research

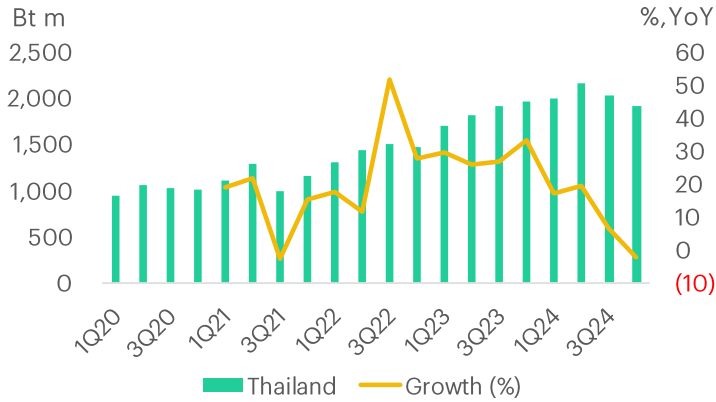
Stock Update



25 FEB 2025

ICHI Ichitan Group PCL

ยอดขายตลาดในประเทศ



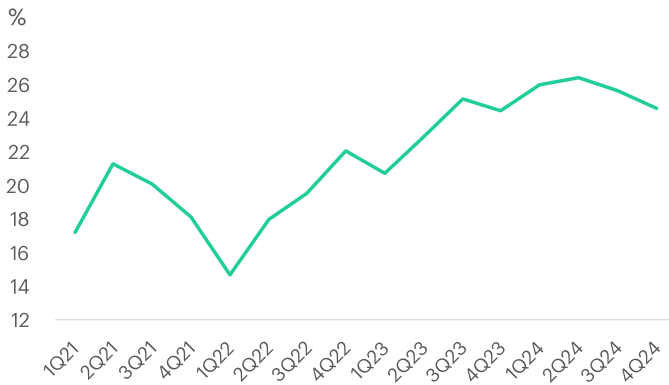
Source: Pi research, company data

ยอดขายในตลาดต่างประเทศ



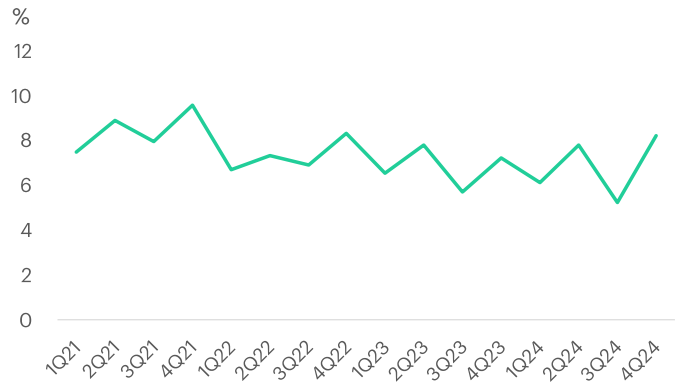
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้น



Source: Pi research, company data

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	735	1,199	1,139	1,569	1,984
Accounts receivable	1,229	1,467	1,492	1,490	1,522
Inventories	588	511	717	715	727
Other current assets	75	66	101	101	101
Total current assets	2,627	3,243	3,449	3,875	4,334
Invest. in subs & others	220	225	151	151	151
Fixed assets - net	4,272	3,554	3,315	2,802	2,290
Other assets	267	183	167	169	171
Total assets	7,386	7,205	7,081	6,998	6,945
Short-term debt	-	-	-	-	-
Accounts payable	504	628	564	598	609
Other current liabilities	607	634	718	721	729
Total current liabilities	1,110	1,262	1,283	1,318	1,337
Long-term debt	-	-	-	-	-
Other liabilities	105	102	88	92	94
Total liabilities	1,216	1,364	1,370	1,410	1,432
Paid-up capital	1,300	1,300	1,300	1,300	1,300
Premium-on-share	3,572	3,572	3,572	3,572	3,572
Others	(59)	(58)	(64)	(64)	(64)
Retained earnings	1,357	1,028	904	780	706
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Total equity	6,170	5,842	5,711	5,587	5,513
Total liabilities & equity	7,386	7,205	7,081	6,998	6,945
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	6,340	8,050	8,594	8,584	8,765
Cost of goods sold	(5,154)	(6,163)	(6,382)	(6,417)	(6,523)
Gross profit	1,187	1,887	2,212	2,167	2,243
SG&A	(465)	(550)	(588)	(594)	(603)
Other income / (expense)	18	27	27	27	27
EBIT	740	1,365	1,651	1,600	1,667
Depreciation	570	569	573	580	580
EBITDA	1,393	1,946	2,214	2,206	2,277
Finance costs	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
Non-other income / (expense)	1	8	18	24	25
Earnings before taxes (EBT)	739	1,370	1,667	1,622	1,689
Income taxes	(179)	(275)	(333)	(324)	(338)
Earnings after taxes (EAT)	559	1,096	1,334	1,298	1,351
Equity income	82	5	9	2	5
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Core Profit	642	1,100	1,343	1,300	1,356
FX Gain/Loss & Extraordinary items	-	-	(37)	-	-
Net profit	642	1,100	1,306	1,300	1,356
EPS (Bt)	0.49	0.85	1.00	1.00	1.04

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	1,197	1,558	1,544	1,931	1,925
CF from investing	(397)	233	(209)	(50)	(50)
CF from financing	(667)	(1,401)	(1,448)	(1,451)	(1,460)
Net change in cash	133	390	(113)	430	414

Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.49	0.85	1.00	1.00	1.04
Core EPS (Bt)	0.49	0.85	1.03	1.00	1.04
DPS (Bt)	0.60	1.00	1.10	1.10	1.10
BVPS (Bt)	4.7	4.5	4.4	4.3	4.2
EV per share (Bt)	12.9	12.6	12.6	12.3	12.0
PER (x)	27.4	15.9	13.4	13.5	12.9
Core PER (x)	27.4	15.9	13.1	13.5	12.9
PBV (x)	2.8	3.0	3.1	3.1	3.2
EV/EBITDA (x)	12.1	8.4	7.4	7.2	6.8
Dividend Yield (%)	4.4	7.4	8.1	8.1	8.1

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	18.7	23.4	25.7	25.2	25.6
EBITDA margin	22.0	24.2	25.8	25.7	26.0
EBIT margin	11.7	17.0	19.2	18.6	19.0
Net profit margin	10.1	13.7	15.2	15.1	15.5
ROA	8.7	15.3	18.4	18.6	19.5
ROE	10.4	18.8	22.9	23.3	24.6

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	2.4	2.6	2.7	2.9	3.2
Quick ratio (x)	1.8	2.2	2.1	2.4	2.7
Int.-bearing Debt/Equity (x)	-	-	-	-	-
Net Debt/Equity (x)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.4)
Interest coverage (x)	423	745	1,087	835	677
Inventory day (days)	40	33	35	40	40
Receivable day (days)	63	61	63	63	63
Payable day (days)	30	34	34	34	34
Cash conversion cycle (days)	72	60	64	69	69

Growth (% YoY)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	21.3	27.0	6.8	(0.1)	2.1
EBITDA	13.5	39.7	13.8	(0.4)	3.2
EBIT	26.6	84.5	21.0	(3.1)	4.2
Core profit	17.4	71.5	22.1	(3.2)	4.3
Net profit	17.4	71.5	18.7	(0.5)	4.3
EPS	17.4	71.5	18.7	(0.5)	4.3

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งารายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



25 FEB 2025

ICHI Ichitan Group 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	CENDEL	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองของวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.