

แนวโน้มปี2025 ยังไม่สดใส

เราปรับลดคำแนะนำจาก “ถือ” เป็น “ขาย” ที่มูลค่าพื้นฐาน 29.00 บาท เรามองว่าการเติบโตของยอดขายมีความท้าทายมากขึ้น บริษัทปรับลดเป้าหมายการเติบโตของยอดขายจาก +5% YoY เป็น -10% ถึง -20% YoY สะท้อนภาพการชะลอตัวของยอดขายที่ชัดเจน เราปรับสมมติฐานยอดขายให้มีความอนุรักษ์นิยมมากขึ้นจาก -17% เป็น -27% ในปี2025 เราแนะนำการฟื้นตัวของยอดขายที่ชัดเจนในประเทศสำคัญๆ แม้ว่าระยะสั้นแนวโน้มยอดขายช่วง 2Q25 จะฟื้นตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล

แนวโน้มค่อนข้างท้าทายในปี 2025

- บริษัทปรับลดเป้าหมายปี 2025 ลงจากเดิมที่ตั้งเป้าหมายเติบโต +5% YoY เป็น -10% ถึง -20% YoY โดยบริษัทคาดหวังการฟื้นตัวของยอดขายใน 2H25 และมอง 1Q25 เป็นจุดต่ำสุดของปี2025
- ตลาดในทวีปเอเชียรับผลกระทบจากเศรษฐกิจชะลอตัวในตลาดสำคัญๆ ประเทศเกาหลีใต้และประเทศอินโดนีเซีย นอกจากนี้ช่วง 1Q25 ยังได้รับผลกระทบจากการสต็อกสินค้าล่วงหน้าก่อนช่วงรอมฎอน (เราสมมติฐานยอดขายทวีปเอเชีย -25% YoY ในปี2025 และฟื้นตัว +5%YoY ในปี 2026)
- ตลาดในทวีปยุโรป มีสองประเทศหลักที่มีปัญหา (ฝรั่งเศสและสเปน) คาดว่าการลดลงของคู่ค้าจะสิ้นสุดในช่วง 2 Q25 โดยคาดการณ์การทยอยฟื้นตัวในช่วง 3Q25 (เราสมมติฐานยอดขายในทวีปยุโรป -65% YoY ในปี 2025 และฟื้นตัว +5%YoY ในปี 2026)
- ตลาดในทวีปอเมริกา ได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่ชะลอตัวจากการขึ้นภาษีของสหรัฐ โดยบริษัทยังขยายช่วงทางจัดจำหน่ายอย่างต่อเนื่อง (เราสมมติฐานยอดขายในทวีปอเมริกา -35% YoY ในปี 2025 และฟื้นตัว +5%YoY ในปี 2026)
- ตลาดในประเทศไทยยังเติบโตต่อเนื่อง จากการออกสินค้าใหม่ 6 รายการช่วง 1Q25 และกระแสนิยมใน Sappe Beauti Drink, Sappe Beauti Powder Stix และ B'blue (เราสมมติฐานยอดขายในประเทศไทย +15% YoY ในปี 2025 และเติบโตต่อเนื่อง +5%YoY ในปี 2026)
- อัตราการใช้กำลังการผลิตลดลงเป็น 50% ใน 1Q25 จาก 79% ใน 1Q24 แต่ยังสามารถรักษาราคาไว้ขึ้นต้นได้ดีที่ 46.0% ใน 1Q25
- เลื่อนการเปิดโรงงานใหม่ไปเป็นช่วง 2Q26 จากเดิมที่ 1Q26 เพื่อให้ใช้กำลังการผลิตในอัตราที่เหมาะสม โดยมีแผนใช้ไลน์การผลิตใหม่ (ไลน์ที่ 5 ที่ได้สิทธิส่งเสริมการลงทุน) ให้เต็มที่ โดยเราประเมินผลประโยชน์ทางภาษีราว 55 ล้านบาท/ปี ในช่วง 5ปีข้างหน้า
- ภาพรวมเป้าหมายของบริษัทสอดคล้องกับมุมมองเราก่อนหน้านี้ แต่อย่างไรก็ตามเรามีมุมมองที่อนุรักษ์นิยมมากขึ้น เราประเมินยอดขายปี 2025 มีโอกาสชะลอตัวจากยอดขายในทวีปยุโรปที่ยังอ่อนแอ และต้องใช้เวลาในการระบายสต็อกของตัวแทนจำหน่าย นอกจากนี้หลายประเทศยังฟื้นตัวได้น้อยตามภาวะเศรษฐกิจ

รอสัญญาณการฟื้นตัวของยอดขาย

มูลค่าพื้นฐาน 29.00 บาท คำนวณด้วยวิธี PE multiple 10xPE'25E หรือคิดเป็นส่วนลดราว 40% จากค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่ม (เดิม 42.00 บาท) หลังปรับลดประมาณการกำไรลง 18%-24% ในปี 2025-26 เพื่อสะท้อนยอดขายที่มีแนวโน้มอ่อนตัวกว่าคาด โดยเรามีมุมมองอนุรักษ์นิยมมากขึ้น โดยสมมติฐานยอดขายในแต่ละภูมิภาคกลับไปใกล้เคียงปี 2022

SELL

Fair price: Bt29.00

Upside (Downside): (10%)

Key Statistics

Bloomberg Ticker	SAPPE TB
Current price (Bt)	31.75
Market Cap. (Bt m)	10,019
Shares issued (mn)	308
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	107.5 / 32.0
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	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	6,053	6,775	4,965	5,204
Core EPS (Bt)	3.52	4.00	2.92	2.93
Core EPS growth (%)	63.0	13.7	(27.1)	0.6
Net Profit (Bt m)	1,074	1,253	899	905
NP Growth (%)	64.5	16.6	(28.2)	0.6
EPS (Bt)	3.48	4.06	2.92	2.93
PER (x)	9.3	7.9	11.1	11.0
BPS (Bt)	12.6	14.6	15.3	16.4
PBV (x)	2.6	2.2	2.1	2.0
DPS (Bt)	2.18	2.25	1.90	2.05
Div. Yield (%)	6.8	7.0	5.9	6.4
ROA (%)	18.9	21.2	12.9	12.4
ROE (%)	27.6	27.9	19.1	17.9

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	1,836	1,996	1,566	1,377	1,142	(17.0)	(37.8)
Cost of sales	(991)	(1,056)	(846)	(739)	(617)	(16.5)	(37.7)
Gross profit	845	940	720	638	526	(17.7)	(37.8)
SG&A	(459)	(499)	(422)	(475)	(289)	(39.1)	(37.0)
Other (exp)/inc	68	64	69	57	37	(36.1)	(46.4)
EBIT	455	505	367	221	273	23.6	(39.9)
Finance cost	(1)	(1)	(0)	(0)	(0)	(5.0)	(22.1)
Other inc/(exp)	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings before taxes	454	505	366	221	273	23.7	(39.9)
Income tax	(90)	(104)	(73)	(31)	(48)	54.9	(46.5)
Earnings after taxes	365	400	293	190	225	18.6	(38.3)
Equity income	2	(1)	(0)	(3)	0	(114.7)	(83.6)
Minority interest	(2)	(1)	(4)	(7)	(4)	(34.4)	166.4
Earnings from cont. operations	365	399	289	180	221	22.6	(39.5)
Forex gain/(loss) & unusual items	(13)	12	12	9	3	(69.8)	(120.8)
Net profit	352	411	300	189	224	18.2	(36.5)
EBITDA	492	575	442	293	342	16.5	(30.6)
Recurring EPS (Bt)	1.18	1.29	0.94	0.58	0.72	22.6	(39.5)
Reported EPS (Bt)	1.14	1.33	0.97	0.61	0.73	18.2	(36.5)
Profits (%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	46.0	47.1	46.0	46.4	46.0	(0.4)	(0.0)
Operating margin	24.8	25.3	23.4	16.1	23.9	7.9	(0.8)
Net margin	19.2	20.6	19.2	13.7	19.6	5.8	0.4

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	70.00	19	21	18	17	49	17	7	2.2	3.6	3.9	21.7	21.9	21.6
OSP	BUY	19.00	25	15	15	14	22	4	1	3.9	6.9	7.0	10.4	18.2	18.3
ICHI	HOLD	12.50	18	10	12	11	22	(13)	11	10.4	10.4	10.3	22.9	21.4	24.4
SAPPE	SELL	29.00	(9)	8	11	11	14	(27)	1	7.1	6.0	6.5	27.9	19.1	17.9
COCOCO	HOLD	7.60	19	13	14	10	26	(4)	33	4.7	4.7	6.3	18.7	17.6	20.9
Average				13	14	13	27	(5)	11	5.7	6.3	6.8	20.3	19.6	20.6

Source : Company Data, Pi Research

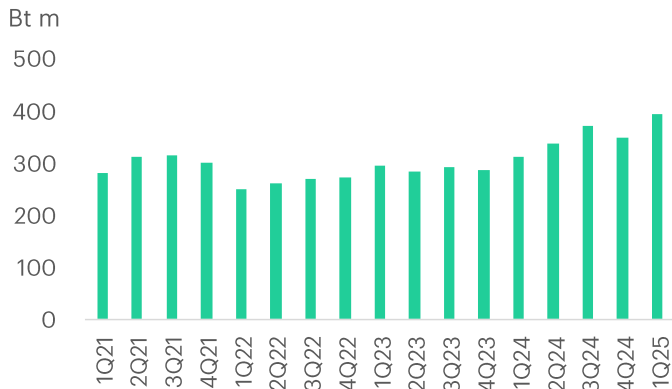
Stock Update

pi

23 MAY 2025

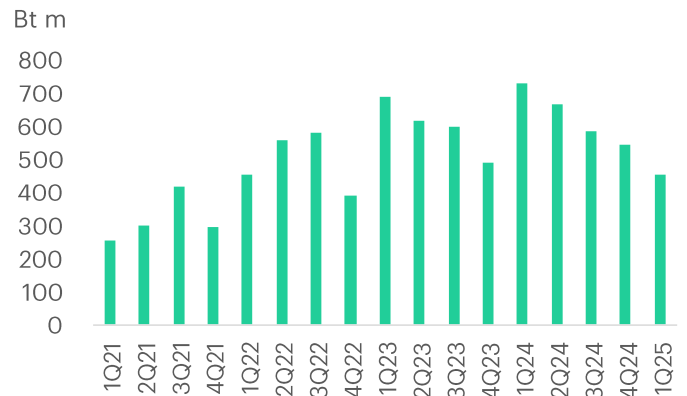
SAPPE SAPPE PCL

ยอดขายในประเทศรายไตรมาส



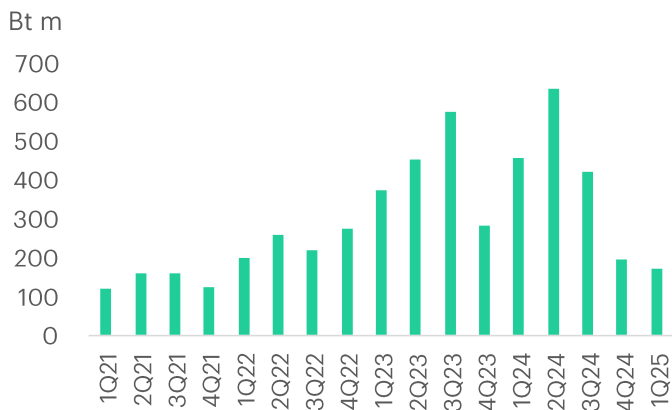
Source: Pi research, company data

ยอดขายในทวีปเอเชีย



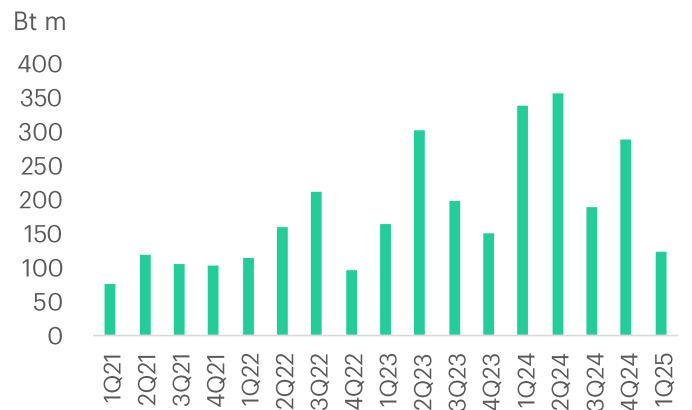
Source: Pi research, company data

ยอดขายในทวีปยุโรปและอเมริกา



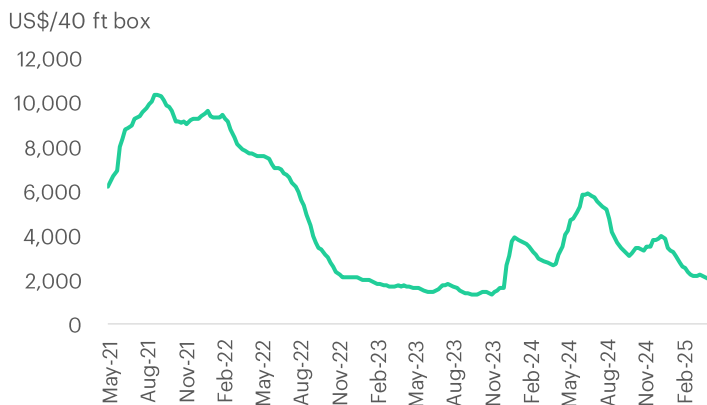
Source: Pi research, company data

ยอดขายในทวีปตะวันออกกลางและประเทศอื่นๆ



Source: Pi research, company data

ค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์



Source: Bloomberg

อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB



Source: ASPEN

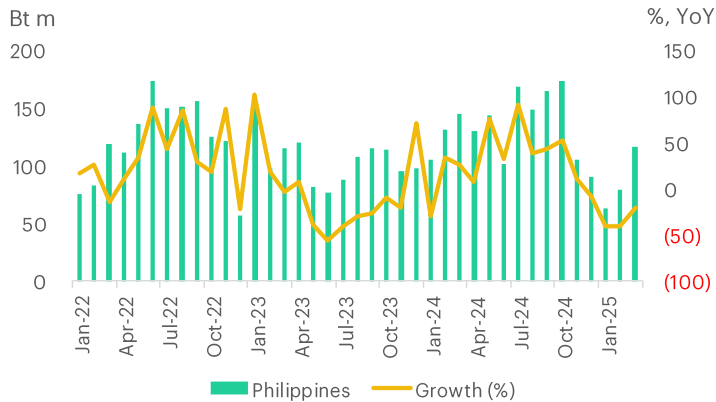
Stock Update

23 MAY 2025

SAPPE SAPPE PCL

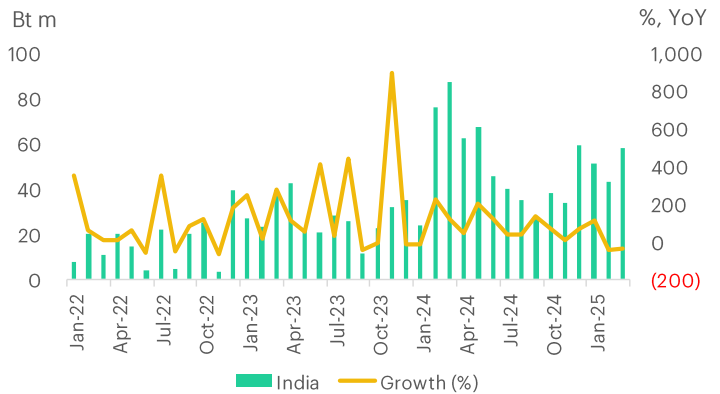
pi

เครื่องตั้งส่งออกประเภทอื่นๆไปยังฟิลิปปินส์



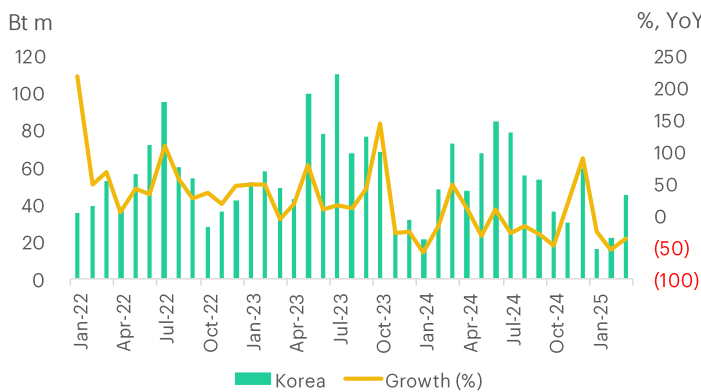
Source: Ministry of Commerce

เครื่องตั้งส่งออกประเภทอื่นๆไปยังอินเดีย



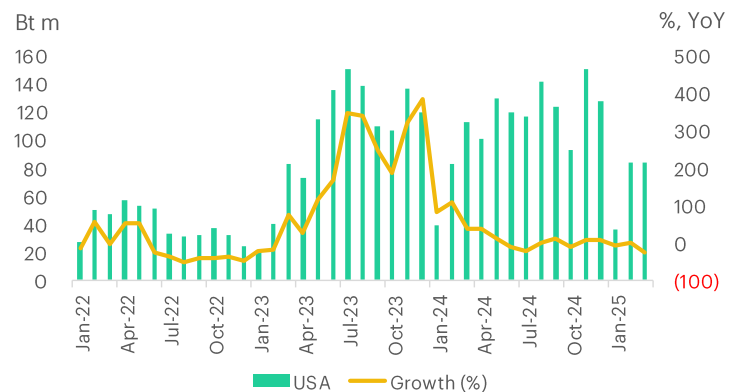
Source: Ministry of Commerce

เครื่องตั้งส่งออกประเภทอื่นๆไปยังเกาหลีใต้



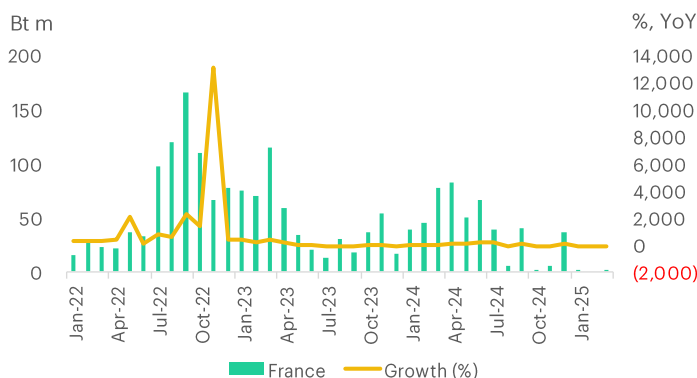
Source: Ministry of Commerce

เครื่องตั้งส่งออกประเภทอื่นๆไปยังอเมริกา



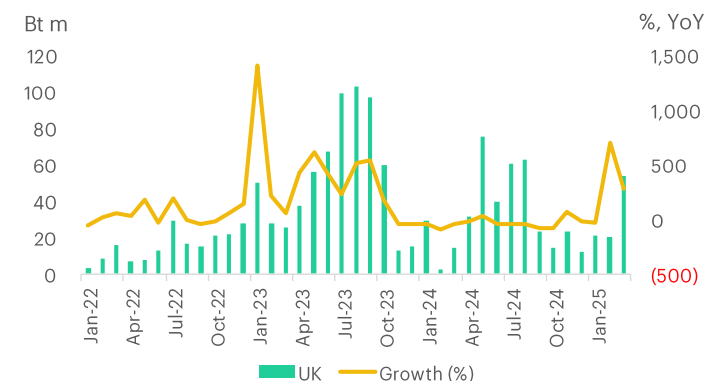
Source: Ministry of Commerce

เครื่องตั้งส่งออกประเภทอื่นๆไปยังฝรั่งเศส



Source: Ministry of Commerce

เครื่องตั้งส่งออกประเภทอื่นๆไปยังสหราชอาณาจักร



Source: Ministry of Commerce

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	2,129	2,532	1,775	2,047	2,154
Accounts receivable	324	328	389	279	293
Inventories	444	438	234	316	329
Other current assets	182	358	299	302	305
Total current assets	3,079	3,656	2,698	2,945	3,081
Invest. in subs & others	119	99	76	76	76
Fixed assets - net	1,196	1,789	3,024	3,812	4,042
Other assets	167	137	123	116	110
Total assets	4,561	5,680	5,921	6,949	7,309
Short-term debt	10	9	2	-	-
Accounts payable	230	271	200	182	191
Other current liabilities	831	1,367	1,090	1,098	1,106
Total current liabilities	1,071	1,647	1,292	1,280	1,297
Long-term debt	-	-	-	-	-
Other liabilities	130	137	138	129	131
Total liabilities	1,201	1,784	1,430	1,410	1,427
Paid-up capital	308	308	308	308	308
Premium-on-share	1,078	1,071	1,067	1,067	1,067
Others	2	2	3	3	3
Retained earnings	1,870	2,436	3,014	3,217	3,538
Non-controlling interests	102	78	99	118	140
Total equity	3,360	3,896	4,491	4,714	5,057
Total liabilities & equity	4,561	5,680	5,921	6,124	6,484
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	4,566	6,053	6,775	4,965	5,204
Cost of goods sold	(2,703)	(3,341)	(3,632)	(2,691)	(2,887)
Gross profit	1,863	2,711	3,144	2,274	2,317
SG&A	(1,366)	(1,499)	(1,854)	(1,306)	(1,353)
Other income / (expense)	333	146	258	133	139
EBIT	830	1,358	1,548	1,101	1,104
Depreciation	187	178	237	260	316
EBITDA	1,006	1,506	1,803	1,362	1,421
Finance costs	(2)	(3)	(2)	(2)	(1)
Non-other income / (expense)	-	-	-	-	-
Earnings before taxes (EBT)	828	1,356	1,546	1,099	1,102
Income taxes	(162)	(275)	(298)	(181)	(176)
Earnings after taxes (EAT)	666	1,081	1,248	918	926
Equity income	0	(20)	(1)	1	1
Non-controlling interests	(1)	24	(13)	(20)	(22)
Core Profit	666	1,085	1,233	899	905
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(12)	(10)	19	-	-
Net profit	653	1,074	1,253	899	905
EPS (Bt)	2.12	3.48	4.06	2.92	2.93

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	1,015	1,664	1,308	1,201	1,235
CF from investing	(792)	(868)	(382)	(1,040)	(540)
CF from financing	(307)	(535)	(715)	(714)	(588)
Net change in cash	(84)	260	212	(553)	107

Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	2.12	3.48	4.06	2.92	2.93
Core EPS (Bt)	2.16	3.52	4.00	2.92	2.93
DPS (Bt)	1.65	2.18	2.25	1.90	2.05
BVPS (Bt)	10.9	12.6	14.6	15.3	16.4
EV per share (Bt)	25.4	24.1	26.5	25.6	25.3
PER (x)	15.2	9.3	7.9	11.1	11.0
Core PER (x)	14.9	9.2	8.1	11.1	11.0
PBV (x)	3.0	2.6	2.2	2.1	2.0
EV/EBITDA (x)	7.8	4.9	4.5	5.8	5.5
Dividend Yield (%)	5.1	6.8	7.0	5.9	6.4

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	40.8	44.8	46.4	45.8	44.5
EBITDA margin	22.0	24.9	26.6	27.4	27.3
EBIT margin	18.2	22.4	22.8	22.2	21.2
Net profit margin	14.3	17.7	18.5	18.1	17.4
ROA	14.3	18.9	21.2	12.9	12.4
ROE	19.4	27.6	27.9	19.1	17.9

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	2.9	2.2	2.1	2.3	2.4
Quick ratio (x)	2.5	2.0	1.9	2.1	2.1
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.0	0.0	0.0	-	-
Net Debt/Equity (x)	(0.6)	(0.6)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
Interest coverage (x)	363	532	754	669	823
Inventory day (days)	50	48	34	40	40
Receivable day (days)	27	20	19	20	20
Payable day (days)	28	27	24	24	24
Cash conversion cycle (days)	48	41	30	36	36

Growth (% YoY)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	32.6	32.5	11.9	(26.7)	4.8
EBITDA	40.6	49.8	19.7	(24.5)	4.3
EBIT	52.6	63.6	13.9	(28.9)	0.2
Core profit	59.9	63.0	13.7	(27.1)	0.6
Net profit	59.5	64.5	16.6	(28.2)	0.6
EPS	58.3	64.5	16.6	(28.2)	0.6

Key assumptions	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue growth (%YoY)					
Thailand	(13)	10	19	15	5
Asia	56	21	5	(25)	5
Europe	149	97	(11)	(65)	5
America	(15)	15	64	(35)	5
Middle east & others	45	41	44	(35)	5

Key assumptions	2022	2023	2024	2025E	2026E
Selling expense (%)	11.8	12.4	13.3	14.0	14.0
Admin expense (%)	8.4	8.5	8.2	9.3	9.0
Freight rate (US\$/40ft container)	6,377	1,674	3,943	2,000	2,000
FX rate (USD/THB)	34.6	34.3	34.4	34.0	34.0

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

23 MAY 2025

SAPPE SAPPE 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 TASCOT 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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของงานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.