

## ปี 25 ตั้งเป้ายอดขาย 500,000 ตัน

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” เพราะมองว่าผลประกอบการช่วง 1Q25 จะเห็นการฟื้นตัวจาก 4Q24 ได้หลังจากต้นทุนราคาสูงได้ใช้หมดไปค่อนข้างมากแล้ว ส่วนปี 25 บริษัทตั้งเป้ายอดขายที่ระดับ 500,000 ตัน (+14%) โดยมีลูกค้ารายใหญ่จากอินเดียที่หันมาซื้อยางจากไทยแทน หลังจากผลผลิตยางจากอินโดนีเซียลดลงมาก และจากแนวโน้มที่คาดว่าจะยังเพิ่มขึ้นทำให้บริษัทตัดสินใจก่อสร้างโรงงานแห่งที่ 3 ในช่วง 2H25 นี้ ซึ่งจะหนุนให้ปริมาณขายยังเติบโตได้หลังจากในปี 25 ปริมาณขายที่คาดไว้ใกล้เคียงเพิ่มกำลังการผลิตที่มี 516,000 ตันแล้ว ทั้งนี้เราประเมินกำไรในปี 25 อยู่ที่ 1,943 ล้านบาท(+18%YoY) สำหรับงวด 4Q24 NER มีกำไรปกติ 484 ล้านบาท (+13%YoY,+119%QoQ) NER จ่ายปันผล 2H24 อีก 0.31 บาท/หุ้น XD 24 เม.ย. จ่าย 9 พ.ค.

### 4Q24 กำไรสุทธิ 359 ล้านบาท (-22%YoY, -0.4%QoQ)

- NER มีกำไรสุทธิ 359 ล้านบาท (-22%YoY,-0.4%QoQ) แต่ถ้าไม่รวมรายการพิเศษที่เป็นขาดทุนกว่า 125 ล้านบาท จะมีกำไรปกติที่ 484 ล้านบาท (+13%YoY,+119%QoQ)
- รายได้อยู่ที่ 8,934 ล้านบาท (+35%YoY,+45%QoQ) มีปริมาณขาย 136,102 ตัน (+7%YoY,+39%QoQ) ส่วนราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 65.6 บาท/กก. (+27%YoY,+4%QoQ) ได้รับผลดีจากราคาตลาดโลกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงเดือน ก.ย.-ต.ค.
- กำไรขั้นต้นที่ 8.8% ลดลงจาก 11.3% ใน 4Q23 แต่ดีขึ้นจาก 8.3% ใน 3Q24 กำไรขั้นต้นได้รับแรงกดดันจากความต้องการยางในกลุ่ม EUDR ที่เพิ่มขึ้นทำให้ราคาขายแผ่นดิบปรับตัวขึ้นมาก ทำให้ต้นทุนขึ้นมากกว่าที่เคยคาดไว้ก่อนหน้านี้
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ 163 ล้านบาท (-12%YoY,-8%QoQ) ลดลงมากในกลุ่มค่าใช้จ่ายในการบริหาร ส่วนค่าใช้จ่ายการขายเพิ่มขึ้น 20%QoQ ตามปริมาณการส่งออกที่เพิ่มขึ้น
- ดอกเบี้ยจ่าย 129 ล้านบาท (+17%YoY,+12%QoQ) เพราะมีออกหุ้นกู้เพิ่ม
- รวมแล้วในปี 24 NER มีกำไรสุทธิ 1,652 ล้านบาท (+7%YoY)

### ส่วนปี 25 ตั้งเป้าขาย 500,000 ตัน ส่วนโรงงานใหม่มาปี 26

ปี 25 เบื้องต้นผู้บริหารยังคงตั้งเป้ายอดขายที่ระดับ 500,000 ตัน (+14%YoY) โดยความต้องการส่วนหนึ่งมาจากลูกค้าประเทศอินเดียที่ย้ายมาจากประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งปัจจุบันมีมากกว่า 4 รายแล้ว ด้าน Supply ยางที่ NER เตรียมพร้อมสำหรับขายนั้น ล่าสุดมีการทำความมือกับเกษตรกรเพิ่มหลายราย ซึ่งจะช่วยให้มีวัตถุดิบเข้ามาแน่นอนแล้วประมาณ 200,000 ตัน (เทียบกับปี 24 ที่มีการทำสัญญาได้วัตถุดิบมาเพียง 70,000 ตัน) ช่วยลดความเสี่ยงในการหาวัตถุดิบได้ ส่วนความเสี่ยงที่ไทยอาจจะโดนขึ้นภาษีล้อยางนั้นทางผู้บริหารมองว่ามีโอกาส แต่คาดว่าด้วยการที่ไทยเป็นฐานการผลิตที่ต้นทุนต่ำสุด หากปรับขึ้นก็ยังสามารถส่งไปขายยังสหรัฐฯได้

สำหรับโรงงานยางแห่งที่ 3 กำลังการผลิต 300,000 ตัน เริ่มสร้างในช่วง 2H25 และเฟสแรกมีกำหนดเสร็จ 2H26 มีกำลังการผลิต 150,000 ตัน เสร็จหมดปี 27 ด้วยเงินลงทุนประมาณ 2,000 ล้านบาท

### คงแนะนำ “ซื้อ” ระยะสั้นค่า 1Q25 ฟื้นตัว

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” มีปัจจัยบวกจากแนวโน้มผลประกอบการงวด 1Q25 จะฟื้นตัวได้จากปริมาณขายที่สูงกว่า 100,000 ตัน และต้นทุนราคาแพงได้หายไปมากแล้วในช่วง 4Q24 ทำให้มีโอกาสดูกำไรขั้นต้นปรับขึ้นจาก 4Q24 ได้ ส่วนกำไรในปี 25 เราประเมินไว้ที่ 1,943 ล้านบาท (+18%YoY) โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมใหม่ที่ 6.5 บาท (6.2XPER'25E) NER จ่ายเงินปันผล 2H24 ที่ 0.31 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนกว่า 6% (รวมทั้งปีจ่าย 0.36 บาท/หุ้น) XD 24 เม.ย. จ่าย 9 พ.ค.

## BUY

Fair price: Bt 6.5

Upside (Downside): +34%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	NER TB
Current Price (Bt)	4.86
Market Cap. (Bt m)	8,980
Shares issued (mn)	1,848
Par value (Bt)	0.50
52 Week high/low (Bt)	6.45/4.48
Foreign limit/ actual (%)	49/6.69
NVDR Shareholders (%)	3.5
Free float (%)	63.8
Number of retail holders	24,886
Dividend policy (%)	40
Industry	Agro & Food
Sector	Agribusiness
First Trade Date	7 Nov 2018
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	A

### Major Shareholders 26 AUG 2024

Mr. Chuwit Jungtanasomboon	21.9
State Street Europe Limited	5.6
Mr. Jirayut Jungtanasomboon	4.6
Thai NVDR	2.8
Miss Mathucha Juengthanasomboon	2.0

### Key Financial Summary

Year End (Dec.)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	25,045	27,448	30,031	31,343
Net Profit (Bt m)	1,546	1,652	1,943	2,061
NP Growth (%)	-12%	7%	18%	6%
EPS (Bt)	0.84	0.89	1.05	1.12
PER (x)	6.3	6.0	4.6	4.4
BPS (Bt)	4.0	4.6	5.2	5.8
PBV (x)	1.3	1.2	0.9	0.8
DPS (Bt)	0.34	0.36	0.42	0.45
Div. Yield (%)	6.5%	6.7%	8.7%	9.2%
ROA (%)	9.2%	8.5%	9.2%	9.4%
ROE (%)	20.7%	19.5%	20.2%	19.1%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoosawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

## Earnings Review

(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	6,605	6,542	5,809	6,163	8,934	45.0	35.3
Cost of sales	(5,860)	(5,780)	(5,086)	(5,653)	(8,148)	44.1	39.0
<b>Gross profit</b>	<b>745</b>	<b>761</b>	<b>723</b>	<b>510</b>	<b>785</b>	<b>54.0</b>	<b>5.5</b>
SG&A	(184)	(152)	(109)	(177)	(163)	(8.0)	(11.6)
Other (exp)/inc							
<b>EBIT</b>	<b>560</b>	<b>609</b>	<b>614</b>	<b>333</b>	<b>622</b>	<b>86.9</b>	<b>11.1</b>
Finance cost	(111)	(114)	(110)	(115)	(129)	12.3	16.6
Other inc/(exp)	3	2	4	11	3	(75.9)	(25.0)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>453</b>	<b>497</b>	<b>507</b>	<b>229</b>	<b>496</b>	<b>116.9</b>	<b>9.5</b>
Income tax	(23)	(21)	(15)	(7)	(12)	59.7	N.M.
<b>Earnings after taxes</b>	<b>429.5</b>	<b>475.8</b>	<b>492.3</b>	<b>221.2</b>	<b>484.0</b>	<b>118.8</b>	<b>12.7</b>
Equity income							
Minority interest							
<b>Earnings from cont. operatio</b>	<b>430</b>	<b>476</b>	<b>492</b>	<b>221</b>	<b>484</b>	<b>118.8</b>	<b>12.7</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	32	(22)	(14)	140	(125)	N.M.	N.M.
<b>Net profit</b>	<b>462</b>	<b>454</b>	<b>479</b>	<b>361</b>	<b>359</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(22.2)</b>
EBITDA	615.7	665.4	671.3	390.1	684.0	75.3	11.1
Recurring EPS (Bt)	0.23	0.26	0.27	0.12	0.26	118.6	12.6
Reported EPS (Bt)	0.25	0.25	0.26	0.20	0.19	(0.5)	(22.3)
<b>Profits (%)</b>	<b>4Q23</b>	<b>1Q24</b>	<b>2Q24</b>	<b>3Q24</b>	<b>4Q24</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	11.3	11.6	12.4	8.3	8.8	0.5	(2.5)
Operating margin	8.5	9.3	10.6	5.4	7.0	1.6	(1.5)
Net margin	7.0	6.9	8.2	5.9	4.0	(1.8)	(3.0)

Source : Company Data, Pi Research

# Stock Update

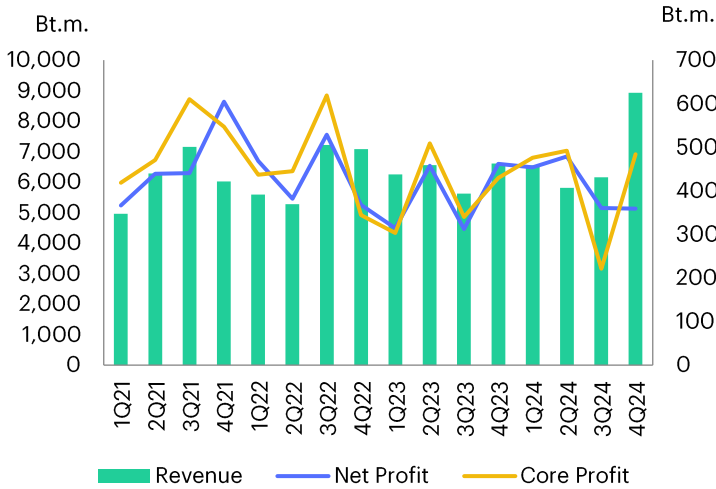


21 FEB 2025

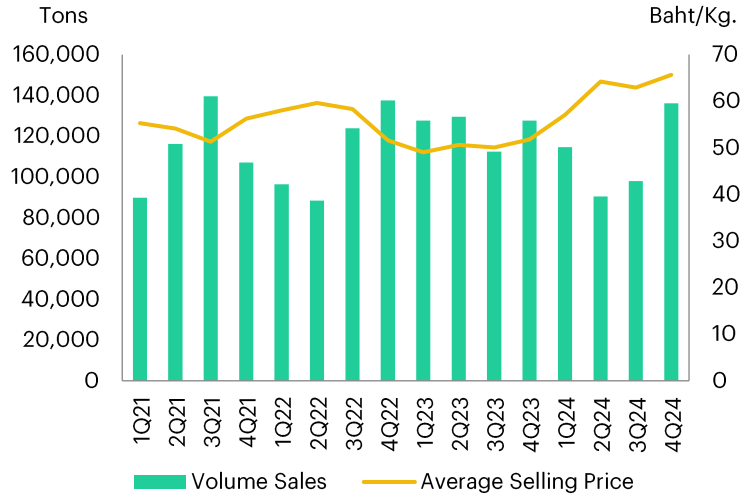
NER

North East Rubber PCL.

## รายได้และกำไรรายไตรมาส

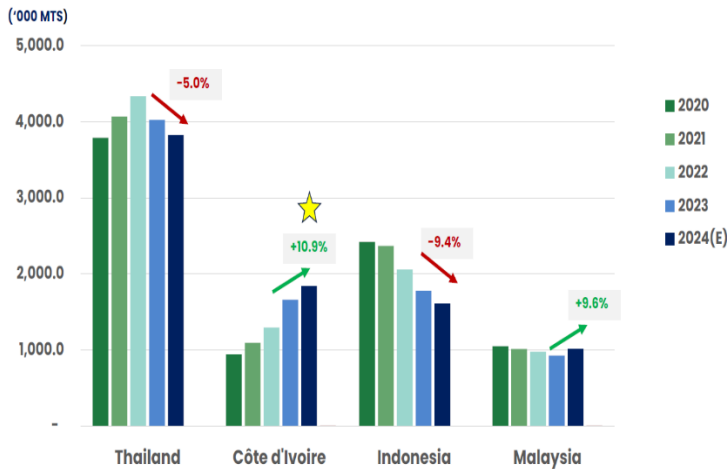


## ปริมาณและราคาขายเฉลี่ยรายไตรมาส

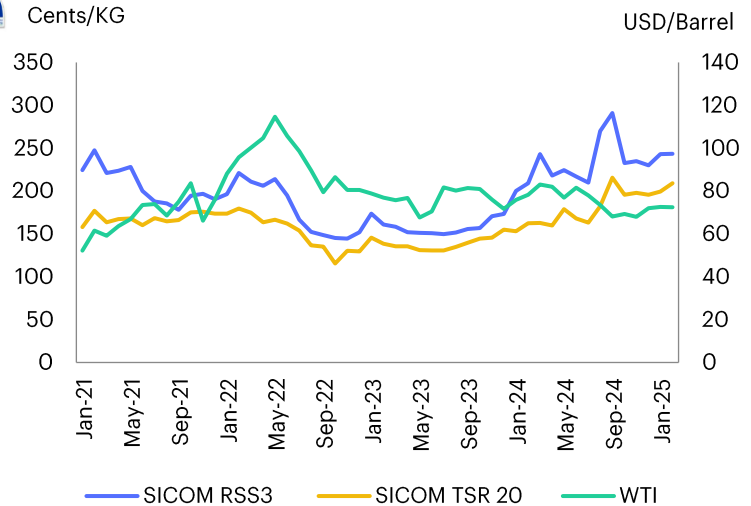


## ปริมาณผลผลิตยางพารา

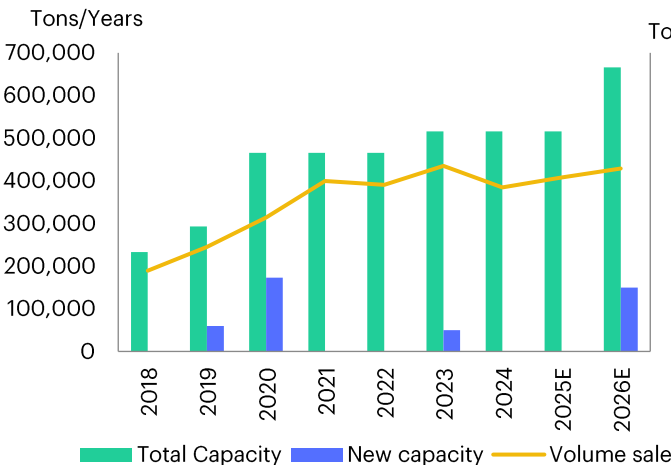
SUPPLY - Natural Rubber Export ('000MTS)



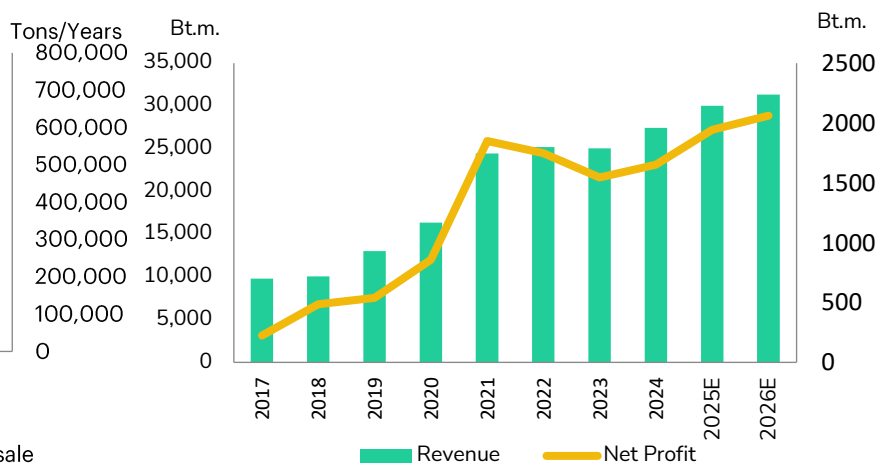
## ราคายางพารา และราคาน้ำมัน



## ปริมาณขายและกำลังการผลิตรายปี



## รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data, ASPEN, www.raot.co.th



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	61	250	1,023	1,120
Accounts receivable	690	805	901	940
Inventories	13,842	16,213	16,217	16,298
Other current assets	33	0	30	32
<b>Total current assets</b>	<b>14,627</b>	<b>17,268</b>	<b>18,170</b>	<b>18,390</b>
Invest. in subs & others	-	-	-	-
Fixed assets - net	1,781	1,700	2,425	3,054
Other assets	431	489	486	486
<b>Total assets</b>	<b>16,839</b>	<b>19,457</b>	<b>21,082</b>	<b>21,930</b>
Short-term debt	4,015	5,214	5,128	5,399
Accounts payable	214	247	294	282
Other current liabilities	52	71	53	75
<b>Total current liabilities</b>	<b>4,281</b>	<b>5,533</b>	<b>5,475</b>	<b>5,756</b>
Long-term debt	5,067	5,399	5,934	5,369
Other liabilities	23	37	37	37
<b>Total liabilities</b>	<b>9,371</b>	<b>10,969</b>	<b>11,446</b>	<b>11,162</b>
Paid-up capital	924	924	924	924
Premium-on-share	1,572	1,572	1,572	1,572
Others	-	-	-	-
Retained earnings	4,973	5,992	7,140	8,272
Non-controlling interests	-	-	-	-
<b>Total equity</b>	<b>7,469</b>	<b>8,488</b>	<b>9,636</b>	<b>10,768</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>16,839</b>	<b>19,457</b>	<b>21,082</b>	<b>21,930</b>
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	25,045	27,448	30,031	31,343
Cost of goods sold	(22,232)	(24,669)	(26,721)	(27,886)
<b>Gross profit</b>	<b>2,813</b>	<b>2,780</b>	<b>3,310</b>	<b>3,457</b>
SG&A	(719)	(601)	(811)	(846)
Other income / (expense)	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>2,095</b>	<b>2,179</b>	<b>2,499</b>	<b>2,611</b>
Depreciation	199	232	304	380
<b>EBITDA</b>	<b>2,305</b>	<b>2,430</b>	<b>2,824</b>	<b>3,013</b>
Finance costs	(440)	(469)	(475)	(463)
Other income / (expense)	12	19	21	22
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>1,667</b>	<b>1,729</b>	<b>2,045</b>	<b>2,170</b>
Income taxes	(84)	(55)	(102)	(108)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>1,582</b>	<b>1,673</b>	<b>1,943</b>	<b>2,061</b>
Equity income	-	-	-	-
Non-controlling interests	-	-	-	-
<b>Core Profit</b>	<b>1,582</b>	<b>1,673</b>	<b>1,943</b>	<b>2,061</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(37)	(21)	-	-
<b>Net profit</b>	<b>1,546</b>	<b>1,652</b>	<b>1,943</b>	<b>2,061</b>
EPS (Bt)	0.84	0.89	1.05	1.12

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	367	(69)	2,149	2,328
CF from investing	(309)	(196)	(977)	(1,006)
CF from financing	(1,393)	425	(370)	(1,225)
Net change in cash	(1,335)	160	802	97

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.84	0.89	1.05	1.12
Core EPS (Bt)	0.86	0.91	1.05	1.12
DPS (Bt)	0.34	0.36	0.42	0.45
BVPS (Bt)	4.0	4.6	5.2	5.8
EV per share (Bt)	10.1	11.0	10.3	10.1
PER (x)	6.3	6.0	4.6	4.4
Core PER (x)	6.1	5.9	4.6	4.4
PBV (x)	1.3	1.2	0.9	0.8
EV/EBITDA (x)	8.1	8.3	6.7	6.2
Dividend Yield (%)	6.5	6.7	8.7	9.2

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	11.2	10.1	11.0	11.0
EBITDA margin	9.2	8.9	9.4	9.6
EBIT margin	8.4	7.9	8.3	8.3
Net profit margin	6.2	6.0	6.5	6.6
ROA	9.2	8.5	9.2	9.4
ROE	20.7	19.5	20.2	19.1

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	3.4	3.1	3.3	3.2
Quick ratio (x)	0.2	0.2	0.4	0.4
Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.2	1.3	1.1	1.0
Net Debt/Equity (x)	1.2	1.2	1.0	0.9
Interest coverage (x)	4.8	4.6	5.3	5.6
Inventory day (days)	227	240	222	213
Receivable day (days)	10	11	11	11
Payable day (days)	4	4	4	4
Cash conversion cycle (days)	234	247	228	221

Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	(0.5)	9.6	9.4	4.4
EBITDA	(8.0)	5.4	16.2	6.7
EBIT	(8.5)	4.0	14.7	4.4
Core profit	(14.3)	5.7	16.1	6.1
Net profit	(11.6)	6.9	17.6	6.1
EPS	(11.6)	6.9	17.6	6.1

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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



21 FEB 2025

NER North East Rubber 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	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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.