

กำไรปกติคาดเติบโต YoY

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” มูลค่าพื้นฐาน 36 บาท โดยเรามีมุมมองเป็นบวกต่อกำไรจากการดำเนินงานใน 3Q24 คาดอยู่ที่ 2.6 พันล้าน (+16% YoY, -18% QoQ) จาก 1) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ 46.2% (-0.7 ppts YoY, +0.7 ppts QoQ) จากการเติบโตของอัตรารายได้ต่อห้องทั้งหมด (RevPar) ในยุโรป 2) อัตราการเข้าพัก (Occupancy) ที่สูง 72% และ 66% ในยุโรป และประเทศไทย ตามลำดับ และ 3) รายได้อ่อนตัว QoQ จากฐานที่สูงใน 2Q24 อย่างไรก็ตาม ด้วยที่ใน 3Q24 มีรายการพิเศษที่สูง (ขาดทุนที่ไม่ได้เกิดขึ้นจริงจากสัญญาอนุพันธ์) กดดันกำไรสุทธิหดตัวต่ำทั้ง YoY และ QoQ คาดอยู่ที่ราว 421 ล้านบาท (-80% YoY, +85% QoQ)

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q24 เติบโต YoY แม้อ่อนตัว QoQ จากฐานสูง

- เรามองว่ากำไรปกติใน 3Q24 มีแนวโน้มเติบโต YoY แต่อ่อนตัว QoQ อยู่ที่ 2.6 พันล้านบาท (+16% YoY, -18% QoQ) เนื่องจาก 1) ธุรกิจโรงแรมคาดการณ์รายได้อยู่ที่ 3.2 หมื่นล้านบาท (+7% YoY, -6% QoQ) จากแนวโน้มรายได้เฉลี่ยต่อห้องพักทั้งหมด (RevPar) เติบโตที่ราว 4 พันบาท (+5% YoY, -10% QoQ) ในขณะที่อัตราการเข้าพักปรับตัวสูงอยู่ที่ 72% และ 2) ธุรกิจอาหารคาดการณ์รายได้ที่ 7.4 พันล้านบาท (+2% YoY, -3% QoQ) แม้การเติบโตของรายได้ในสาขาเดิม (SSSG) จะยังอ่อนแอแต่ติดลบน้อยลงใน 3Q24 อยู่ที่ -2.7% จากใน 2Q24 ที่ -2.8%
- คาดรายได้ 3Q24 อยู่ที่ 4.1 หมื่นล้านบาท (+4% YoY, -7% QoQ) จาก 1) RevPar ในยุโรปที่เติบโต (+9% YoY) บนอัตราเข้าพักที่สูง 72% และ 2) ฐานสูงใน 2Q24 (อนิสงคจาก UEFA Euro และ Olympic Game)
- อัตรากำไรขั้นต้นปี 3Q24 คาดอยู่ที่ 46% (+0.7 ppts YoY, -0.7 ppts QoQ) แม้อัตราแลกเปลี่ยนจะผันผวน แต่มีโอกาสปรับตัวดีขึ้นจากการเติบโตของ RevPar ที่สูง +9% YoY และ +12% YoY ในยุโรป และประเทศไทย ตามลำดับ อีกทั้งยังอยู่ในฤดูท่องเที่ยวจนจบจนถึงเดือนสิงหาคม
- ในขณะที่กำไรสุทธิ คาดอยู่ที่ 421 ล้านบาท (-80% YoY, -85% QoQ) จากรายการพิเศษผลจากการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และขาดทุนที่ไม่ได้เกิดขึ้นจริงจากสัญญาอนุพันธ์ (Mark-to-market) คาดรวมอยู่ที่ประมาณ 2.2 พันล้านบาท

สิ้นสุดฤดูท่องเที่ยวยุโรปของปี 2024 และความท้าทายใน 2025

- เรามองว่าใน 4Q24 กำไรจะเติบโต YoY จากยอดจองที่สูงกว่าปี 2023 แต่อ่อนตัว QoQ จากการท่องเที่ยวในยุโรปที่เริ่มเข้าสู่ Low Season ตั้งแต่ช่วงปลายไตรมาส 3 แต่ด้วยการกระจายธุรกิจโรงแรมในหลายภูมิภาค รวมถึงธุรกิจร้านอาหาร (คิดเป็น 20% ของรายได้ทั้งหมด) โดย 60% มาจากร้านในประเทศไทย จึงคาดได้รับอนิสงคทางอ้อมจากการท่องเที่ยวในประเทศไทย ทดแทนรายได้ที่อ่อนตัวในยุโรปได้บางส่วน
- เราคาดเศรษฐกิจในภูมิภาคยุโรปปี 2025 มีความท้าทายหลังจากที่ IMF มีการปรับลด GDP ยุโรปโซนลงเหลือเพียง 1.2% ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของ RevPar กลุ่มธุรกิจโรงแรมในยุโรป
- อย่างไรก็ตาม ด้วยภาระหนี้ที่คาดว่าจะลดลงตั้งแต่ 4Q24 ตามเป้า IBD/E 0.8x หนี้กำไรปี 2025 มีโอกาสเติบโตจากการดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาที่น่าสนใจ และ Upside ที่สูงถึง 32%

ประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2025 ที่ 36 บาท จากการคำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 9% และ TG 3% โดยมีราคาที่น่าสนใจ EV/EBITDA ที่ 6x และเทียบเท่า PE'24 ที่ 20x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มธุรกิจท่องเที่ยวที่ราว 16x และ 30x ตามลำดับ

BUY

Fair price: Bt36

Upside (Downside): 32.1%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	MINT TB
Current Price (Bt)	27.25
Market Cap. (Bt m)	154,507
Shared Issued (mn)	5,596
Par Value (Bt)	1.00
52 Week High / Low (Bt)	34.00 / 23.80
Foreign Limit / Actual (%)	49.00 / 30.15
NVDR Shareholders (%)	8.72
Free Float (%)	60.07
Number of Retail Holders	40,869
Dividend Policy (%)	>30% of Net Profit
Industry	Services
Sector	Tourism & Leisure
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

Major Shareholders

3 May 24

Minor Holdings (Thai) Co., Ltd.	16.17
Mr. Niti Osathanugrah	9.80
Thai NVDR Company Limited	8.72
UBS AG Singapore Branch	8.37
BANQUE PICTET & CIE SA	3.58

Key Financial Summary

Year End Dec	2023A	2024E	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	149,340	158,672	162,765	168,519
Core profit (Btm)	7,132	7,803	9,057	10,040
Net Profit (Bt m)	5,407	7,803	9,057	10,040
NP Growth (%)	26.1	44.3	16.1	10.9
EPS (Bt)	0.97	1.38	1.60	1.77
PER (x)	28.20	19.80	17.06	15.39
BPS (Bt)	15.60	16.65	18.01	19.50
PBV (x)	1.75	1.64	1.51	1.40
DPS (Bt)	0.25	0.41	0.48	0.53
Div. Yield (%)	0.9	1.5	1.8	1.9
ROA (%)	1.5	2.2	2.5	2.8
ROE (%)	6.4	8.6	9.2	9.4

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthananon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

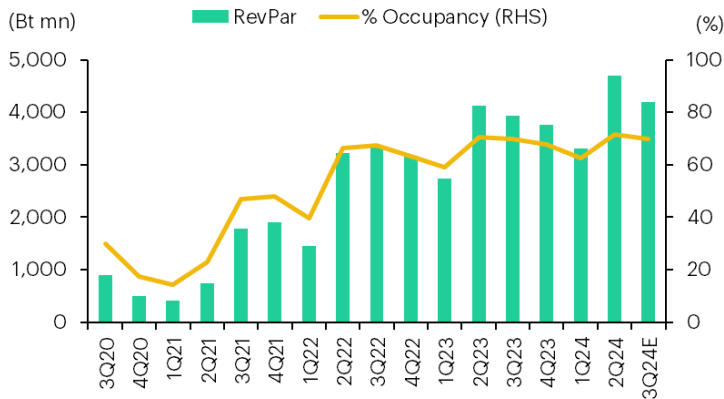
Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

Earnings Preview

(Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	%QoQ	%YoY
Revenue	38,904	38,807	36,523	43,714	40,652	(7.0)	4.5
Cost of sales	(20,688)	(22,097)	(21,452)	(23,850)	(21,886)	(8.2)	5.8
Gross profit	18,216	16,710	15,071	19,865	18,766	(5.5)	3.0
SG&A	(12,576)	(11,213)	(13,366)	(12,919)	(12,602)	(2.5)	0.2
Other (exp)/inc	545	590	950	248	405	63.7	(25.7)
EBIT	6,186	6,087	2,655	7,193	6,569	(8.7)	6.2
Finance cost	(2,902)	(3,032)	(2,847)	(3,069)	(3,115)	1.5	7.3
Other inc/(exp)	182	290	200	458	458	-	151.0
Earnings before taxes	3,466	3,345	8	4,583	3,912	(14.6)	12.9
Income tax	(1,060)	(868)	(450)	(1,264)	(1,188)	(6.0)	12.1
Earnings after taxes	2,406	2,477	(442)	3,319	2,724	(17.9)	13.2
Equity income	47	254	232	119	119	-	153.7
Minority interest	(180)	(231)	(142)	(208)	(208)	-	15.7
Earnings from cont. operations	2,273	2,500	(352)	3,230	2,635	(18.4)	15.9
Forex gain/(loss) & unusual items	(129)	(1,516)	1,499	(406)	(2,214)	445.0	1,616.5
Net profit	2,144	984	1,146	2,823	421	(85.1)	(80.4)
EBITDA	6,415	27,030	3,087	7,770	7,146	(8.0)	11.4
Recurring EPS (Bt)*	0.43	0.47	(0.07)	0.61	0.50	(18.4)	15.9
Reported EPS (Bt)*	0.41	0.19	0.22	0.54	0.08	(85.1)	(80.4)
Profits (%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	46.8	43.1	41.3	45.4	46.2	0.7	(0.7)
Operating margin	15.9	15.7	7.3	16.5	16.2	(0.3)	0.3
Net margin	5.5	2.5	3.1	6.5	1.0	(5.4)	(4.5)

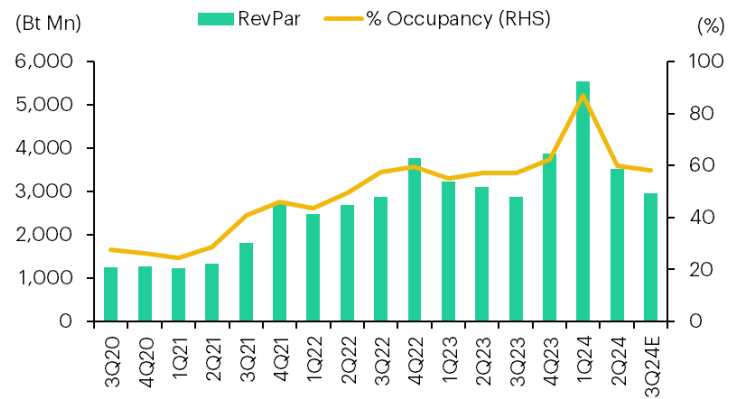
Source: Pi research, company data

ธุรกิจโรงแรมที่เป็นเจ้าของ และเช่าเอง



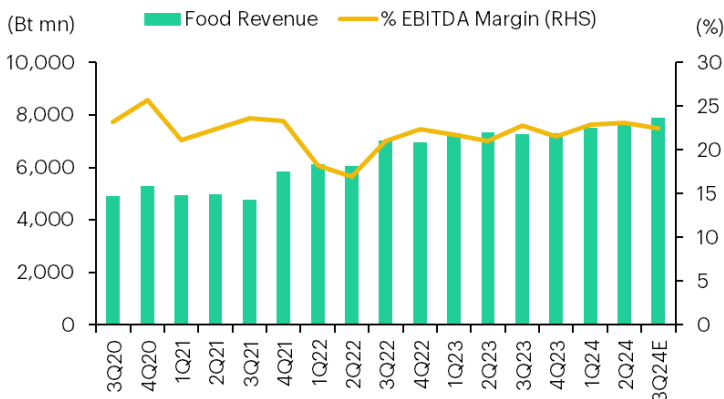
Source: Pi research, company data

ธุรกิจโรงแรมที่รับบริหารจัดการ



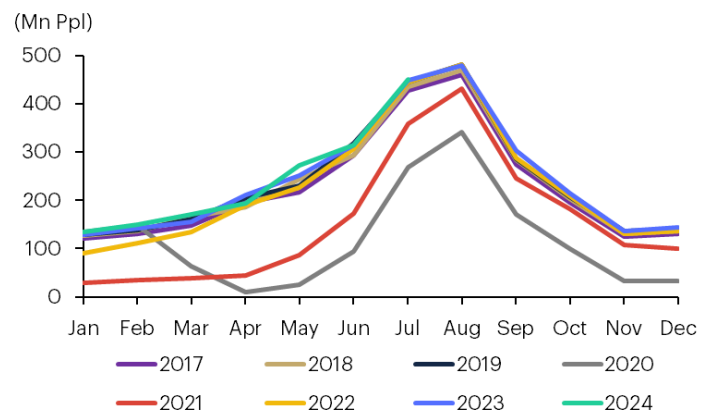
Source: Pi research, company data

ธุรกิจอาหาร



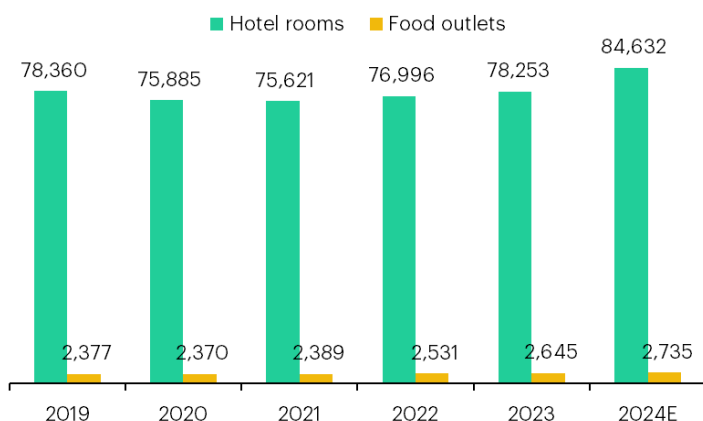
Source: Pi research, company data

นักท่องเที่ยวเข้าพักในยุโรปสูงสุดช่วงเดือนที่ 6 ถึง 8



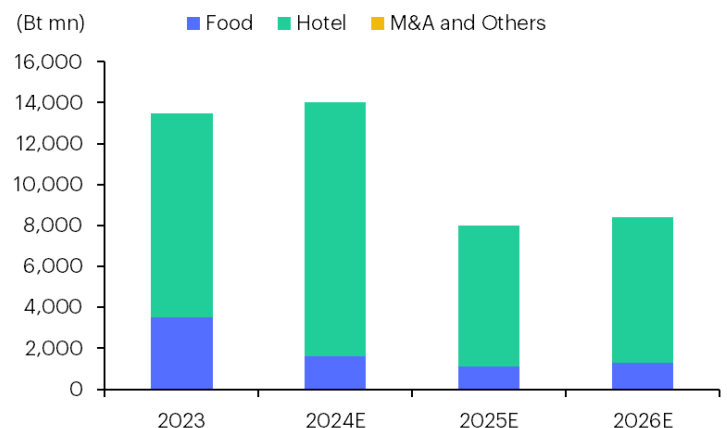
Source: Pi research, European Commission (Eurostat)

จำนวนห้องพักโรงแรม และ สาขาร้านอาหาร



Source: Pi research, company data

แผนการลงทุนระยะยาว



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)						Cashflow Statement (Bt m)					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & equivalents	22,966	14,260	16,819	19,937	26,788	CF from operation	30,139	38,017	41,497	31,719	35,572
Accounts receivable	17,052	18,487	20,060	23,017	23,849	CF from investing	(112)	(8,264)	(11,270)	(11,270)	(11,270)
Inventories	3,909	3,820	5,395	5,597	5,908	CF from financing	(31,882)	(38,918)	(27,668)	(17,331)	(17,451)
Other current assets	6,369	6,008	6,309	6,624	6,955	Net change in cash	(1,854)	(9,165)	2,559	3,118	6,851
Total current assets	50,296	42,576	48,583	55,176	63,500	Valuation					
Invest. in subs & others	9,869	10,300	10,650	11,000	11,350		2022	2023	2024E	2025E	2026E
Fixed assets - net	123,360	127,076	129,582	131,765	133,624	EPS (Bt)	0.81	0.97	1.38	1.60	1.78
Other assets	174,685	179,244	169,364	160,823	153,467	Core EPS (Bt)	0.38	1.27	1.38	1.60	1.78
Total assets	358,210	359,196	358,179	358,764	361,941	DPS (Bt)	0.25	0.25	0.41	0.48	0.53
Short-term debt	21,752	16,678	7,982	8,460	8,082	BVPS (Bt)	15.66	15.60	16.65	18.02	19.52
Accounts payable	21,807	24,953	26,804	24,647	22,974	EV per share (Bt)	46.08	43.78	43.37	42.49	40.87
Other current liabilities	23,996	24,764	26,546	25,281	26,260	PER (x)	34.5	29.0	20.3	17.5	15.7
Total current liabilities	67,554	66,395	61,332	58,387	57,316	Core PER (x)	73.1	22.0	20.3	17.5	15.7
Long-term debt	96,601	85,879	95,997	93,638	91,656	PBV (x)	1.8	1.8	1.7	1.6	1.4
Other liabilities	111,446	119,627	106,420	104,554	102,300	EV/EBITDA (x)	7.4	6.0	5.9	5.7	5.5
Total liabilities	275,601	271,901	263,749	256,578	251,271	Dividend Yield (%)	0.9	0.9	1.5	1.7	1.9
Paid-up capital	5,275	5,596	5,670	5,670	5,670	Profitability Ratios (%)					
Premium-on-share	26,307	33,880	33,880	33,880	33,880		2022	2023	2024E	2025E	2026E
Others	36,491	35,158	35,158	35,158	35,158	Gross profit margin	42.8	44.6	44.8	44.9	44.9
Retained earnings	2,986	2,003	8,196	14,942	22,305	EBITDA margin	26.8	27.3	26.4	26.0	25.2
Non-controlling interests	11,550	10,657	11,526	12,536	13,657	EBIT margin	11.0	13.6	14.3	14.7	14.7
Total equity	82,609	87,295	94,430	102,186	110,670	Net profit margin	3.5	3.6	4.9	5.6	6.0
Total liabilities & equity	358,210	359,196	358,179	358,764	361,941	ROA	1.2	1.5	2.2	2.5	2.8
Income Statement (Bt m)						ROE	5.3	6.4	8.6	9.2	9.5
	2022	2023	2024E	2025E	2026E	Financial Strength Ratios					
Revenue	122,030	149,340	158,672	162,765	168,519		2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cost of goods sold	(69,854)	(82,728)	(87,608)	(89,758)	(92,862)	Current ratio (x)	0.7	0.6	0.8	0.9	1.1
Gross profit	52,175	66,612	71,063	73,007	75,656	Quick ratio (x)	0.7	0.6	0.7	0.8	1.0
SG&A	(42,189)	(48,592)	(52,362)	(53,713)	(55,611)	Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.4	1.2	1.1	1.0	0.9
Other income / (expense)	3,410	2,317	3,916	4,588	4,778	Net Debt/Equity (x)	1.2	1.0	0.9	0.8	0.7
EBIT	13,396	20,337	22,618	23,883	24,823	Interest coverage (x)	1.5	1.8	2.0	2.2	2.4
Depreciation	19,275	20,400	19,343	18,379	17,573	Inventory day (days)	19	17	22	22	22
EBITDA	32,671	40,736	41,961	42,262	42,396	Receivable day (days)	47	43	45	50	50
Finance costs	(9,003)	(11,257)	(11,341)	(10,671)	(10,150)	Payable day (days)	105	103	110	100	90
Non-other income / (expense)	135	1,661	570	673	797	Cash conversion cycle	(38)	(43)	(43)	(28)	(18)
Earnings before taxes (EBT)	4,528	10,741	11,848	13,885	15,471	Growth (% YoY)					
Income taxes	(2,408)	(3,508)	(3,791)	(4,443)	(4,951)		2022	2023	2024E	2025E	2026E
Earnings after taxes (EAT)	2,120	7,232	8,057	9,442	10,520	Revenue	75.6	22.4	6.2	2.6	3.5
Equity income	136	581	627	658	691	EBITDA	254.4	24.7	3.0	0.7	0.3
Non-controlling interests	(236)	(681)	(868)	(1,010)	(1,121)	EBIT	N.M.	51.8	11.2	5.6	3.9
Core Profit	2,019	7,132	7,815	9,090	10,090	Core profit	N.M.	253.2	9.6	16.3	11.0
FX Gain/Loss & Extraordinary	2,267	(1,725)	-	-	-	Net profit	N.M.	26.1	44.5	16.3	11.0
Net profit	4,286	5,407	7,815	9,090	10,090	EPS	N.M.	18.9	42.6	16.3	11.0
EPS (Bt)	0.81	0.97	1.38	1.60	1.78						

Source: Pi research, company data

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ 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 : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่ม ขึ้น 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 การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นกรอบและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งารายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบ ด้วย

SET ESG RATING 2023 (As of 15 July 2024)

Ratings : AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL
CPAXT	CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP
PTTGC	SABINA	SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA
WHAUP										

Ratings : AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM
BGC	BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC
FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC
IVL	MAJOR	MC	MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB
PPS	RATCH	RS	S&J	SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD
SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TIIPP	TIPL	TTA	TTB	TTW	TVO
VGI	WICE	ZEN								

Ratings : A

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7
DEMCO	DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	KUMWEL	MEGA	MOONG
MSC	MTC	NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM
PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC
SNP	SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL
TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL		

Ratings : BBB

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP
KSL	LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS
TQM	TVDH	UPF								

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)