

โครงการ CFP ยังคงเป็นปัจจัยกดดันหลัก

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ที่มูลค่าพื้นฐาน 29 บาท (เดิม 40 บาท) โดยเราใช้มูลค่าทางบัญชีที่นำโครงการ CFP ออก ทางผู้บริหารเชื่อว่า โครงการ CFP ยังคงมีความคุ้มค่า โดยโครงการดังกล่าว สามารถเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในช่วง 3Q28 (ล่าช้ากว่าที่เราคาด 2 ปี) โดยมีแหล่งเงินทุนจากการออกตราสารหนี้ มูลค่า 1 - 1.5 พันล้านเหรียญสหรัฐ และกระแสเงินสดจากการดำเนินการ 1.2 - 1.7 พันล้านเหรียญสหรัฐ ทางบริษัทมั่นใจว่ามีสภาพคล่องเพียงพอโดย **ไม่ต้องเพิ่มทุน** โดยโครงการดังกล่าวยังคงมีความเสี่ยง 1.การล่าช้าของก่อสร้าง 2.การเจรจากับทั้งผู้รับเหมาหลักและช่วง แม้ว่าปัจจุบันราคาหุ้นถูกซื้อขายในระดับที่ถูก (-1.75SD) แต่ปัจจัยความไม่ชัดเจนยังคงกดดัน **ระยะสั้นแนะนำ "หลีกเลี่ยง"** จนกว่าจะสามารถเจรจากับผู้รับเหมาได้

ประชุมนักวิเคราะห์

- TOP แจ้งต่อ ตลาด. ประชุมคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการเพิ่มทุนโครงการพลังงานสะอาด (CFP) มูลค่า 6.3 หมื่นล้านบาท และดอกเบี้ยระหว่างการก่อสร้างอีก 1.8 หมื่นล้านบาท รวมทั้งสิ้น 8.1 หมื่นล้านบาท ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2025 หากคิดเป็นมูลค่ารวมทั้งโครงการ 2.4 แสนล้านบาท และดอกเบี้ยรวม 3.7 หมื่นล้านบาท
- ผู้บริหารเชื่อมั่นว่า โครงการ CFP ยังคงมีความคุ้มค่า เนื่องจาก มูลค่าปัจจุบันสุทธิ (NPV) เป็นบวก และอัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) แม้ว่าจะลดลงจากเดิมที่ 12% แต่ยังคงมากกว่า ต้นทุนเฉลี่ยของกิจการ (WACC : 7%) สอดคล้องกับความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
- มีโอกาสเปลี่ยนผู้รับเหมาหลักใหม่ โดยบริษัทบังคับใช้สิทธิตามสัญญา EPC หาก ผู้รับเหมาหลักไม่สามารถปฏิบัติตามที่ได้ตามเงื่อนไข เพื่อเรียกปรับค่าเสียหาย/ชดเชย ที่อาจจะได้รับคืนในอนาคต (ไม่รวมในเงินลงทุนส่วนเพิ่ม)
- บริษัทคาดว่า โครงการ CFP สามารถเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในช่วง 3Q28 (ล่าช้ากว่าที่เราคาด 2 ปี) โดยบางหน่วย ก่อสร้างแล้วเสร็จ ตั้งแต่ 2Q27 ส่วนหน่วย Hydrocracking (RHCU) ที่มีความซับซ้อนสูง ก่อสร้างแล้วเสร็จ งวด 2Q28 เนื่องจาก 1.การเจรจากับทางผู้รับเหมาหลัก/ย่อย 2.การกลับเข้ามาก่อสร้างของแรงงาน
- แหล่งเงินทุนมาจาก 1.การออกตราสารหนี้และเงินกู้ยืม (รวมทั้ง non-debt instrument เช่น Perpetual bond, asset monetization) มูลค่า 1 - 1.5 พันล้านเหรียญสหรัฐ เราคาดว่าบริษัทออกเป็น Perpetual Bond โดยยังมูมองเชิงระมัดระวังที่ 1.5 พันล้านเหรียญสหรัฐ (อัตราดอกเบี้ยใกล้เคียงกับ PTTGC ที่ 5.5%) 2.กระแสเงินสดจากการดำเนินการ 1.2 - 1.7 พันล้านเหรียญสหรัฐ ทางบริษัทมั่นใจว่ามีสภาพคล่องเพียงพอโดย **ไม่ต้องเพิ่มทุน**

ความเสี่ยง

- 1.การจัดการผู้บริหารการก่อสร้างและผู้รับเหมาช่วง
- 2.ความเสี่ยงจากการล่าช้าของโครงการ
- 3.ความเสี่ยงจากอุปสงค์ของน้ำมันโลกที่ชะลอตัวลง

คงคำแนะนำ "ถือ"

ที่มูลค่าพื้นฐาน 29 บาท (เดิม 40 บาท) คำนวณด้วย PBV ที่ 0.52x (-1.75SD) ของค่าเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลัง สะท้อนความสามารถในการแข่งขันที่ลดลงและความไม่ชัดเจนของโครงการ CFP ส่วนมูลค่าตามบัญชีที่นำโครงการ CFP ออก (Adj. Book value) อยู่ที่ 55.5 บาทต่อหุ้น แม้ว่าปัจจุบันราคาหุ้นถูกซื้อขายในระดับที่ถูก แต่ปัจจัยความไม่ชัดเจนยังคงกดดัน **ระยะสั้นแนะนำ "หลีกเลี่ยง"**

HOLD

Fair price: Bt29.00

Upside (Downside): 6%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	TOP TB
Current Price (Bt)	27.25
Market Cap. (Bt m)	60,872
Shared Issued (mn)	2,234
Par Value (Bt)	10.00
52 Week High / Low (Bt)	60.75 / 25.25
Foreign Limit / Actual (%)	40.00 / 18.45
NVDR Shareholders (%)	7.74
Free Float (%)	51.98
Number of Retail Holders	35,518
Dividend Policy (%)	>25 of Net Profit
Industry	Resources
Sector	Energy & Utilities
First Trade Date	26-Oct-04
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders

13 Sep 24

PTT Public Company Ltd	45.03
Thai NVDR Company Ltd	9.21
Citibank Nominees Singapore Ltd	4.93
State Street Europe Ltd	3.37
Siam Management Holding Co Ltd	2.97

Key Financial Summary

Year End Dec	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	529,589	469,244	413,148	401,595
Net Profit (Bt m)	32,668	19,443	9,272	13,518
NP Growth (%)	160	-40	-52	46
EPS (Bt)	14.62	8.70	4.15	4.75
PER (x)	1.9	3.1	6.6	5.7
BPS (Bt)	71.0	75.3	77.9	106.6
PBV (x)	0.4	0.4	0.3	0.3
DPS (Bt)	3.70	3.40	1.66	1.12
Div. Yield (%)	13.6	12.5	6.1	4.1
ROA (%)	7.3	4.6	2.1	2.7
ROE (%)	20.6	11.6	5.3	5.7

Source: Pi Estimated

Analyst: Aomsub Ngowsiri

Registration No. 127331

Email: Aomsub.ng@pi.financial

อัปเดต CFP Project

TOP แจ้งต่อ ตลาด. ประชุมคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการเพิ่มทุนโครงการพลังงานสะอาด (CFP) มูลค่า 6.3 หมื่นล้านบาท และดอกเบี้ยระหว่างการก่อสร้างอีก 1.8 หมื่นล้านบาท รวมทั้งสิ้น 8.1 หมื่นล้านบาท ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2025 หากคิดเป็นมูลค่ารวมทั้งโครงการ 2.4 แสนล้านบาท และดอกเบี้ยรวม 3.7 หมื่นล้านบาท โดยโครงการดังกล่าว คาดเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในช่วง 3Q28 (ล่าช้ากว่าที่เราคาด 2 ปี) โดยบางหน่วย ก่อสร้างแล้วเสร็จ ตั้งแต่ 2Q27 ส่วนหน่วย Hydrocracking (RHCU) ที่มีความซับซ้อนสูง ก่อสร้างแล้วเสร็จ งวด 2Q28 โดยเราคาดว่า TOP ออก Perpetual Bond มูลค่า 5.3 หมื่นล้านบาทในปี 2025E โดยเราได้เปรียบเทียบกับ Perpetual Bond ของ PTTGC ที่มี Fitch Rating AA ใกล้เคียงกับ TOP ที่มี Fitch Rating A+ โดยเราคาดว่าอัตราดอกเบี้ยที่ 5.5% (PTTGC 5.25% + Premium 0.25% อ้างอิงจาก Spread ของ Rating AA กับ A+ อ้างอิง ThaiBMA) วิธีการทางบันทึกบัญชี ไม่ถูกนำมาคำนวณในดอกเบี้ยจ่ายในงบกำไรขาดทุน แต่ถูกนำไปคิดบนกำไรต่อหุ้น (EPS) โดยดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นถึง 2.9 พันล้านบาทต่อปี โดยต้นทุนดอกเบี้ยในการก่อสร้างสามารถถูกนำไปคิดเป็นสินทรัพย์ โดยหากเราใช้อัตราดอกเบี้ยต้นทุนทั้งหมด ในช่วง 4 - 5% พบว่ามูลค่าบัญชีต่อหุ้นที่นำโครงการ CFP ออก จะอยู่ที่ ระหว่าง 53 - 57.6 บาทต่อหุ้น

ประมาณการการก่อสร้างแล้วเสร็จ

No.	CFP Project Scope of Work	Approximate On-Site Construction Progress (%)	Estimated Date for Ready for Start-Up
1.	Hydrocracking Unit and Residue Hydrocracking Unit	72	Second quarter of 2028
2.	Crude Distillation Unit and High Vacuum Unit	99	Second quarter of 2027
3.	Hydrogen Manufacturing Unit	96	Third quarter of 2027
4.	Hydro Treating Unit	99	Second quarter of 2027
	Hydrodesulfurization Unit	100	First quarter of 2024
5.	Sulfur Recovery Unit	96	Second quarter of 2027
6.	Energy Recovery Unit	83	Third quarter of 2028
7.	Interconnecting and Revamp	95	Gradual start-up to support production

Remark: Construction progress is based on completed installation works compared to a total works as of the end of November 2024. The timeframe of the CFP Project above is tentative and subject to change as appropriate.

Source: company data

ประมาณการออก Perpetual Bond

	2024E	2025E	2026E
Perpetual Bond (Bt m)		53,000	53,000
Interest Rate (%)		5.5%	5.5%
incremental int. expense		(2,915)	(2,915)
Core EPS	4.15	6.05	4.73
Report EPS	4.15	4.75	3.43

Source: Pi research, company data

Book value exclude CFP Project

	-2SD	-1.75SD	-1.5SD
BV / PBV	0.44	0.52	0.6
53.0	23.3	27.5	31.8
55.5	24.4	28.9	33.3
57.6	25.3	30.0	34.6

Source: Pi research, company data

Earnings Revision

	2024E		Change	2025E		Change
	Revised	Previous	(%)	Revised	Previous	(%)
Financials						
Revenue (Bt m)	413,148	413,148	0.0	401,595	401,595	0.0
Gross profit (Bt m)	18,194	18,194	0.0	22,510	22,510	0.0
Net profit (Bt m)	9,272	9,272	0.0	13,518	12,124	11.5
EPS (Bt/share)	4.15	4.15	0.0	4.75	5.43	(12.5)
Key financial ratios						
			Change			Change
Revenue growth (%)	(12.0)	(12.0)	0.0	(2.8)	(2.8)	0.0
Gross profit margin (%)	4.4	4.4	0.0	5.6	5.6	0.0
Net profit margin (%)	2.2	2.2	0.0	3.4	3.0	0.3
Key Assumptions						
			Change			Change
Dubai Oil Price (US\$/bbl)	80.0	80.0	0.0	75.0	75.0	0.0
TOP GRM (US\$/bbl)	4.0	4.0	0.0	4.9	4.9	0.0
Stock G/L (US\$/bbl)	(0.6)	(0.6)	0.0	(0.4)	(0.4)	0.0
Output (KBD)	289	289	0.0	290	290	0.0
Aromatics (US\$/bbl)	1.2	1.2	0.0	1.3	1.3	0.0
Lube Base (US\$/bbl)	0.5	0.5	0.0	0.5	0.5	0.0
TOP GRM (US\$/bbl)	5.2	5.2	0.0	6.2	6.2	0.0

Stock Update

23 DEC 2024

TOP

THAI OIL PCL

pi

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & equivalents	43,919	34,376	52,163	84,461	47,850
Accounts receivable	49,003	34,132	36,579	35,689	34,067
Inventories	55,343	52,656	46,805	45,181	50,976
Other current assets	5,563	4,207	4,249	4,292	4,335
Total current assets	153,828	125,371	139,796	169,623	137,227
Invest. in subs & others	32,603	32,039	32,039	32,039	41,219
Fixed assets - net	209,926	221,950	233,518	256,566	279,110
Other assets	48,223	40,632	38,886	37,309	35,888
Total assets	444,581	419,993	444,238	495,537	493,444
Short-term debt	22,093	13,259	13,140	12,480	12,343
Accounts payable	79,102	54,095	59,250	57,635	56,607
Other current liabilities	2,478	6,147	30,875	31,082	31,275
Total current liabilities	103,673	73,501	103,265	101,198	100,225
Long-term debt	151,658	149,858	139,916	130,634	121,490
Other liabilities	30,593	28,322	27,082	25,575	24,206
Total liabilities	285,923	251,681	270,263	257,407	245,921
Paid-up capital	22,338	22,338	22,338	22,338	22,338
Premium-on-share	6,356	6,356	6,356	6,356	6,356
Others	(2,315)	(6,975)	(6,975)	46,025	46,025
Retained earnings	129,655	143,848	149,411	160,437	169,696
Non-controlling interests	2,623	2,744	2,844	2,974	3,107
Total equity	158,657	168,312	173,975	238,131	247,523
Total liabilities & equity	444,581	419,993	444,238	495,537	493,444

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	529,589	469,244	413,148	401,595	383,345
Cost of goods sold	(481,137)	(436,164)	(394,954)	(379,085)	(364,934)
Gross profit	48,452	33,080	18,194	22,510	18,411
SG&A	(4,182)	(3,521)	(4,305)	(4,213)	(4,067)
Other income / (expense)	782	1,138	810	1,182	1,125
EBIT	45,052	30,698	14,699	19,479	15,469
Depreciation	7,744	7,799	9,068	11,223	13,378
EBITDA	53,628	36,145	24,167	31,252	29,547
Finance costs	(3,860)	(4,089)	(3,735)	(3,484)	(3,245)
Non-other income / (expense)	81	201	100	100	100
Earnings before taxes (EBT)	41,273	26,810	11,064	16,095	12,324
Income taxes	(8,918)	(4,672)	(1,992)	(2,897)	(2,218)
Earnings after taxes (EAT)	32,355	22,138	9,072	13,198	10,106
Equity income	(513)	84	300	450	600
Non-controlling interests	(438)	(142)	(100)	(130)	(133)
Core Profit	31,404	22,080	9,272	13,518	10,573
FX Gain/Loss & Extraordinary items	1,264	(2,637)	-	-	-
Net profit	32,668	19,443	9,272	13,518	10,573
EPS (Bt)	14.62	8.70	4.15	4.75	3.43

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
CF from operation	73,021	17,303	52,802	26,960	19,950
CF from investing	(9,049)	(19,692)	(18,697)	(32,501)	(43,484)
CF from financing	(20,253)	(23,072)	(16,318)	37,839	(13,078)
Net change in cash	43,719	(25,461)	17,787	32,298	(36,612)

Valuation	2022	2023	2024E	2025E	2026E
EPS (Bt)	14.62	8.70	4.15	4.75	3.43
Core EPS (Bt)	14.06	9.88	4.15	6.05	4.73
DPS (Bt)	3.70	3.40	1.66	1.12	0.59
BVPS (Bt)	71.0	75.3	77.9	106.6	110.8
EV per share (Bt)	85.4	84.9	72.4	53.5	65.7
PER (x)	1.9	3.1	6.6	5.7	7.9
Core PER (x)	1.9	2.8	6.6	4.5	5.8
PBV (x)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.2
EV/EBITDA (x)	3.6	5.2	6.7	3.8	5.0
Dividend Yield (%)	13.6	12.5	6.1	4.1	2.2

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Gross profit margin	9.1	7.0	4.4	5.6	4.8
EBITDA margin	10.1	7.7	5.8	7.8	7.7
EBIT margin	8.5	6.5	3.6	4.9	4.0
Net profit margin	6.2	4.1	2.2	3.4	2.8
ROA	7.3	4.6	2.1	2.7	2.1
ROE	20.6	11.6	5.3	5.7	4.3

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Current ratio (x)	1.5	1.7	1.4	1.7	1.4
Quick ratio (x)	0.9	1.0	0.9	1.2	0.9
Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.1	1.0	0.9	0.6	0.5
Net Debt/Equity (x)	0.8	0.8	0.6	0.2	0.3
Interest coverage (x)	11.7	7.5	3.9	5.6	4.8
Inventory day (days)	36	45	45	45	45
Receivable day (days)	27	32	32	32	32
Payable day (days)	41	56	56	56	56
Cash conversion cycle (days)	21	22	22	22	22

Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	53.3	(11.4)	(12.0)	(2.8)	(4.5)
EBITDA	105.8	(32.6)	(33.1)	29.3	(5.5)
EBIT	92.5	(31.9)	(52.1)	32.5	(20.6)
Core profit	65.0	(29.7)	(58.0)	45.8	(21.8)
Net profit	159.7	(40.5)	(52.3)	45.8	(21.8)
EPS	137.2	(40.5)	(52.3)	14.3	(27.8)

Source : Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



23 DEC 2024

TOP

THAI OIL PCL

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	TPIPP	TPIPL	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 รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.