

2H25 ไม่สดใสนัก หลังลูกค้าสต็อกยั้งล้น

ภาพรวมช่วง 2H25 ของ XO ดูจะไม่สดใสนัก หลังจากผู้บริหารให้ข้อมูลว่าสต็อกลูกค้ายังคงค่อนข้างมาก ทำให้การสั่งซื้อในช่วงนี้ยังไม่มากนัก โดยเฉพาะลูกค้าหลักอย่างทวีปยุโรป ที่มีรายได้ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนอยู่ แม้ว่าบริษัทจะมีการหาตลาดใหม่มาชดเชยแต่ยังไม่สามารถทดแทนได้ (ล่าสุดเริ่มกลับเข้าห้างเทศาภิบาลประเทศอังกฤษได้แล้ว แต่สาขายังไม่มากนัก) โดยผู้บริหารประเมินว่าจะใช้เวลาประมาณ 4-6 ไตรมาสถึงจะเห็นการฟื้นตัวได้อย่างชัดเจน ดังนั้นรวมแล้วเราจึงยังคงกำไรทั้งปีไว้เท่าเดิมก่อนที่ 590 ล้านบาท (-25%YoY) สำหรับผลประกอบการงวด 2Q25 มีกำไรสุทธิ 170 ล้านบาทยังคงลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนแต่ดีขึ้นจาก 1Q25 เพราะรับรู้รายได้ที่ล่าช้ามาจากไตรมาสก่อน

2Q25 กำไรสุทธิ 170 ล้านบาท (-32%YoY,+50%QoQ)

- XO มีกำไรสุทธิ 2Q25 170 ล้านบาท (-32%YoY,+50%QoQ) เทียบกับปีก่อนลดลงมากจากตลาดทวีปยุโรป ส่วนการฟื้นตัวจาก 1Q25 ส่วนหนึ่งมาจากคำสั่งซื้อที่ล่าช้าจากไตรมาสก่อนหน้า
- รายได้ 608 ล้านบาท (-14%YoY,+26%QoQ) เทียบกับปีก่อนลดลงทุกตลาดโดยตลาดหลักอย่างทวีปยุโรปลดลง 13%YoY ส่วนการฟื้นตัวจาก 1Q25 เป็นไปตามที่กล่าวไปข้างต้น
- กำไรขั้นต้นที่ 47% ทรงตัวจาก 1Q25 แต่ลดลงจาก 50% ใน 2Q24 เพราะมีปริมาณการผลิตที่ลดลง
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ 92 ล้านบาท (-4%YoY,-5%QoQ) ลดลงตามยอดขายและการทำการตลาดที่ลดลง แต่ค่าใช้จ่ายในการบริหารจะเพิ่มขึ้นเพราะมีการใช้ระบบสารสนเทศ
- ภาษีจ่ายที่ 20 ล้านบาท (+129%YoY,+11%QoQ) คิดเป็นอัตราภาษีที่ระดับ 10% เพิ่มจาก 3% ใน 2Q24 เพราะสิทธิบัตร BOI หหมด แต่ลดลงจาก 13% ใน 1Q25 หลังเดินเครื่องจักรใหม่ที่ทำให้ได้ BOI กลับมา
- รวม 1H25 XO มีกำไรสุทธิ 282 ล้านบาท (-45%YoY)

ลูกค้าสต็อกเยอะเกินคาด ทำให้ 2H25 ไม่ดีนัก

แนวโน้มช่วง 2Q25 ข้อมูลล่าสุดจากผู้บริหารในการประชุม Opportunities day ผู้บริหารแจ้งว่าปัจจุบันสต็อกลูกค้ายังมีอยู่ค่อนข้างมาก ทำให้คำสั่งซื้อใหม่ๆ ที่จะหนุนการเติบโตยังไม่มากนัก และส่งผลให้ยอดขายในช่วง 2H25 มีโอกาสเห็นการลดลงจาก 1H25 ได้ ซึ่งเป็นสิ่งที่ต่างจากบทวิเคราะห์ฉบับก่อนหน้านี้ โดยรวมทั้งปีคาดว่ารายได้จะลดลงประมาณ 15% จากปี 24 (1H25 รายได้ลดลง 23%YoY) ทั้งนี้ผู้บริหารคาดว่าจะเริ่มเห็นการเติบโตอย่างชัดเจนในช่วง 2H26 เป็นต้นไป (ผู้บริหารอิงจากในอดีตของจรรยาจะใช้เวลาฟื้นตัวประมาณ 4-6 ไตรมาสจากจุดสูงสุดในการสั่งแต่ละครั้ง) ทั้งนี้ XO เองมีการหาตลาดใหม่ๆ เช่นกันอย่างเช่นการเข้าห้างเทศาภิบาลที่ประเทศอังกฤษ ที่เริ่มกลับเข้าไปขายได้อีกครั้ง (ล่าสุดมีวางขายประมาณ 400 สาขาจาก 3,000 สาขา)

ระยะสั้นยังไม่ถึงจุดขยับมากนัก

สำหรับคำแนะนำการลงทุน แม้เรา仍将แนะนำ "ซื้อ" เพราะราคาปิดมีส่วนต่างกับมูลค่าพื้นฐานที่เราประเมินไว้ที่ 21.2 บาท (15XPER'25E) กว่า 33% แต่ด้วยแนวโน้มในช่วง 2H25 ผู้บริหารประเมินว่าผลประกอบการจะชะลอตัวลง ทำให้แนวโน้ม 3Q25 อาจจะไม่สดใสนัก ดังนั้นการลงทุนระยะสั้นๆอาจจะรอความชัดเจนของแนวโน้มผลประกอบการก่อนการลงทุน โดยเรายังคงกำไรทั้งปีไว้เท่าเดิมที่ 590 ล้านบาท (-25%YoY)

BUY

Fair price: Bt 21.2

Upside (Downside): +33%

Key Statistics

| | |
|---------------------------|----------------------|
| Bloomberg Ticker | XO TB |
| Current Price (Bt) | 15.90 |
| Market Cap. (Bt m) | 6,809 |
| Shares issued (mn) | 428 |
| Par value (Bt) | 0.50 |
| 52 Week high/low (Bt) | 24.7/12.80 |
| Foreign limit/ actual (%) | 49.0/9.22 |
| NVDR Shareholders (%) | 3.3 |
| Free float (%) | 40.74 |
| Number of retail holders | 6,120 |
| Dividend policy (%) | 50 |
| Industry | MAI |
| Sector | Agro&Food Industrial |
| First Trade Date | 25 Aug 2014 |
| CG Rate | ▲▲▲ |
| Thai CAC | Certified |
| SET ESG Ratings | A |

Major Shareholders

19 MAR 2025

| | |
|-----------------------------|------|
| Mrs. Soyphet Jantarach | 24.4 |
| Miss Vasana Jantarach | 14.7 |
| Mr. Jittiporn Jantarach | 8.8 |
| Mr. Wattana Jantarach | 8.1 |
| DBS bank Ltd. For Client AC | 5.0 |
| SG0900121752 | |

Key Financial Summary

| Year End (Dec) | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue (Bt m) | 2,521 | 2,479 | 2,126 | 2,316 |
| Net Profit (Bt m) | 785 | 791 | 590 | 654 |
| NP Growth (%) | 131% | 1% | -25% | 11% |
| EPS (Bt) | 1.8 | 1.8 | 1.4 | 1.5 |
| PER (x) | 13.8 | 14.0 | 11.5 | 10.4 |
| BPS (Bt) | 4.2 | 3.9 | 4.6 | 5.3 |
| PBV (x) | 6.0 | 6.7 | 3.5 | 3.0 |
| DPS (Bt) | 0.9 | 2.1 | 0.7 | 0.8 |
| Div. Yield (%) | 3.5% | 8.1% | 4.3% | 4.8% |
| ROA (%) | 35.4% | 40.4% | 26.5% | 25.4% |
| ROE (%) | 43.5% | 47.7% | 30.2% | 28.7% |

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Stock Update

2 SEP 2025

XO

Exotic Foods PCL.

pi

Earnings Review

| (Bt m) | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | %QoQ | %YoY |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|----------------|
| Revenue | 705 | 555 | 510 | 484 | 608 | 25.6 | (13.8) |
| Cost of sales | (351) | (296) | (292) | (259) | (323) | 24.8 | (8.0) |
| Gross profit | 354 | 258 | 218 | 225 | 284 | 26.4 | (19.6) |
| SG&A | (96) | (84) | (97) | (97) | (92) | (4.7) | (3.5) |
| Other (exp)/inc | | | | | | | |
| EBIT | 258 | 174 | 121 | 128 | 192 | 50.0 | (25.6) |
| Finance cost | (0) | (0) | (0) | (1) | (0) | N.M. | N.M. |
| Other inc/(exp) | 6 | 0 | 5 | 2 | 2 | 0.6 | (62.8) |
| Earnings before taxes | 264 | 174 | 125 | 130 | 194 | 49.3 | (26.6) |
| Income tax | (9) | (12) | (10) | (18) | (20) | 10.6 | 129.3 |
| Earnings after taxes | 256 | 162 | 115 | 112 | 174 | 55.4 | (31.8) |
| Equity income | | | | | | | |
| Minority interest | - | - | - | - | - | | |
| Earnings from cont. operations | 256 | 162 | 115 | 112 | 174 | 55.4 | (31.8) |
| Forex gain/(loss) & unusual items | (6) | (5) | 5 | 1 | (4) | N.M. | (29.7) |
| Net profit | 249 | 157 | 120 | 113 | 170 | 50.2 | (31.8) |
| EBITDA | 274 | 190 | 137 | 144 | 211 | 47.2 | (22.9) |
| Recurring EPS (Bt) | 0.60 | 0.38 | 0.27 | 0.26 | 0.41 | 55.3 | (31.8) |
| Reported EPS (Bt) | 0.58 | 0.37 | 0.28 | 0.27 | 0.40 | 50.1 | (31.8) |
| Profits (%) | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | chg QoQ | chg YoY |
| Gross margin | 50.2 | 46.6 | 42.7 | 46.5 | 46.8 | 0.3 | (3.4) |
| Operating margin | 36.6 | 31.4 | 23.8 | 26.5 | 31.6 | 5.2 | (5.0) |
| Net margin | 35.4 | 28.4 | 23.6 | 23.4 | 28.0 | 4.6 | (7.4) |

Source : Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

Stock Update

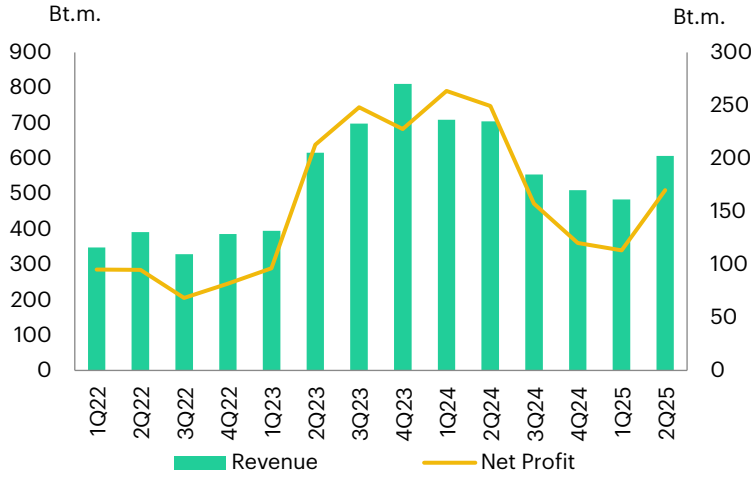


2 SEP 2025

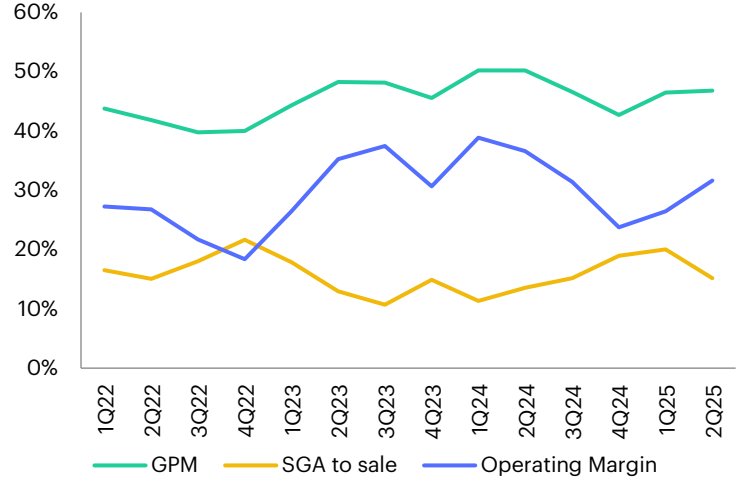
XO

Exotic Foods PCL.

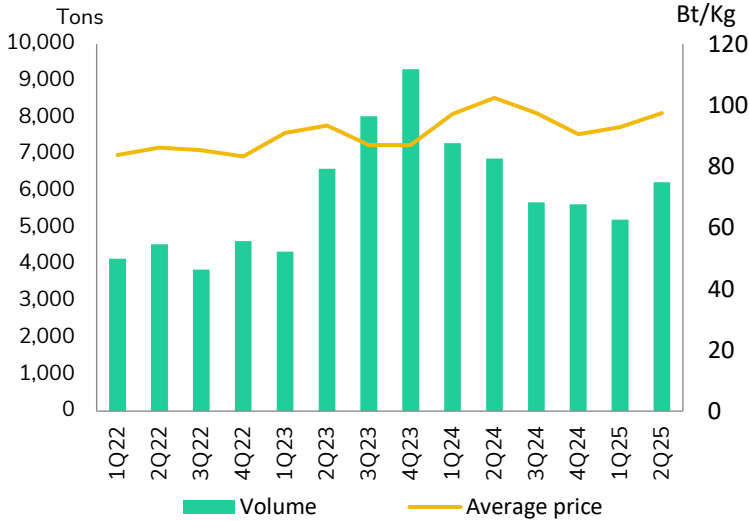
รายได้และกำไรสุทธิรายไตรมาส



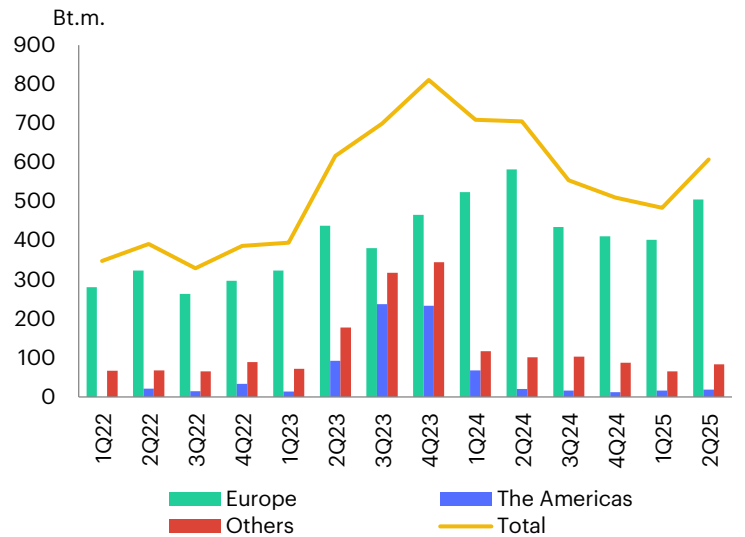
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ



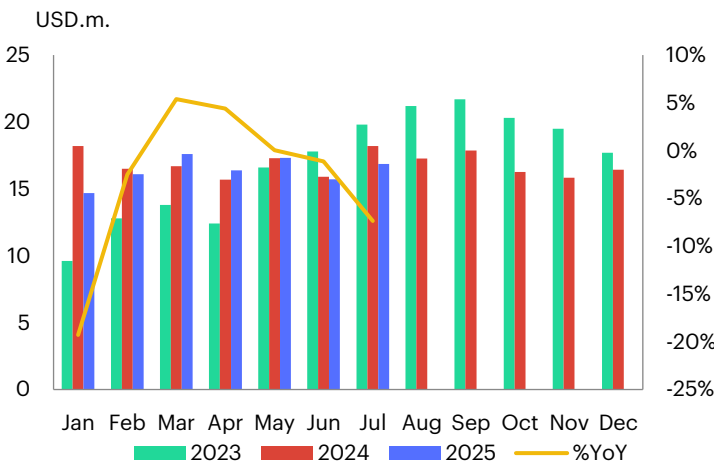
ปริมาณขายและราคาขายเฉลี่ย



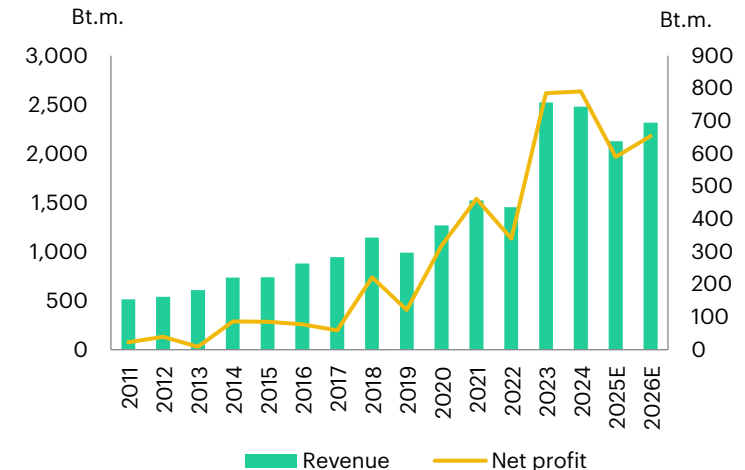
สัดส่วนลูกค้าหลักรายทวีป



การส่งออกสินค้ากลุ่มซอสพริก



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

Summary financials

| Balance Sheet (Bt m) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Cash & equivalents | 911 | 431 | 415 | 597 |
| Accounts receivable | 290 | 231 | 213 | 232 |
| Inventories | 150 | 202 | 170 | 185 |
| Other current assets | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Total current assets | 1,353 | 866 | 800 | 1,016 |
| Invest. in subs & others | - | - | - | - |
| Fixed assets - net | 850 | 1,087 | 1,425 | 1,555 |
| Other assets | 13 | 4 | 4 | 4 |
| Total assets | 2,217 | 1,957 | 2,228 | 2,575 |
| Short-term debt | 21 | 10 | 10 | 10 |
| Accounts payable | 327 | 234 | 211 | 230 |
| Other current liabilities | 29 | 13 | 12 | 13 |
| Total current liabilities | 376 | 257 | 233 | 253 |
| Long-term debt | 31 | 35 | 35 | 35 |
| Other liabilities | 6 | 7 | 7 | 7 |
| Total liabilities | 414 | 298 | 275 | 294 |
| Paid-up capital | 213 | 214 | 214 | 214 |
| Premium-on-share | 409 | 434 | 434 | 434 |
| Others | 14 | 7 | 7 | 7 |
| Retained earnings | 1,167 | 1,003 | 1,298 | 1,625 |
| Non-controlling interests | | | | |
| Total equity | 1,804 | 1,659 | 1,954 | 2,281 |
| Total liabilities & equity | 2,217 | 1,957 | 2,228 | 2,575 |
| Income Statement (Bt m) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
| Revenue | 2,521 | 2,479 | 2,126 | 2,316 |
| Cost of goods sold | (1,342) | (1,293) | (1,162) | (1,264) |
| Gross profit | 1,179 | 1,186 | 964 | 1,051 |
| SG&A | (346) | (357) | (334) | (350) |
| Other income / (expense) | | | | |
| EBIT | 833 | 829 | 631 | 701 |
| Depreciation | 60 | 63 | 65 | 72 |
| EBITDA | 905 | 908 | 708 | 787 |
| Finance costs | (4) | (2) | (2) | (4) |
| Other income / (expense) | 12 | 15 | 13 | 14 |
| Earnings before taxes (EBT) | 841 | 843 | 641 | 711 |
| Income taxes | (23) | (40) | (51) | (57) |
| Earnings after taxes (EAT) | 819 | 802 | 590 | 654 |
| Equity income | | | | |
| Non-controlling interests | | | | |
| Core Profit | 819 | 802 | 590 | 654 |
| FX Gain/Loss & Extraordinary | -34 | -11 | 0 | 0 |
| Net profit | 785 | 791 | 590 | 654 |
| EPS (Bt) | 1.84 | 1.85 | 1.38 | 1.53 |

| Cashflow Statement (Bt m) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|
| CF from operation | 822 | 765 | 682 | 712 |
| CF from investing | 132 | (264) | (397) | (198) |
| CF from financing | (337) | (968) | (301) | (331) |
| Net change in cash | 617 | (466) | (16) | 182 |

| Valuation | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|--------------------|------|------|-------|-------|
| EPS (Bt) | 1.84 | 1.85 | 1.38 | 1.53 |
| Core EPS (Bt) | 1.92 | 1.88 | 1.38 | 1.53 |
| DPS (Bt) | 0.40 | 0.89 | 2.09 | 0.69 |
| BVPS (Bt) | 4.2 | 3.9 | 4.6 | 5.3 |
| EV per share (Bt) | 23.4 | 24.9 | 15.0 | 14.6 |
| PER (x) | 13.8 | 14.0 | 11.5 | 10.4 |
| Core PER (x) | 13.3 | 13.8 | 11.5 | 10.4 |
| PBV (x) | 6.0 | 6.7 | 3.5 | 3.0 |
| EV/EBITDA (x) | 11.0 | 11.7 | 9.1 | 7.9 |
| Dividend Yield (%) | 1.6 | 3.4 | 13.1 | 4.3 |

| Profitability Ratios (%) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|--------------------------|------|------|-------|-------|
| Gross profit margin | 46.8 | 47.9 | 45.3 | 45.4 |
| EBITDA margin | 35.9 | 36.6 | 33.3 | 34.0 |
| EBIT margin | 33.0 | 33.4 | 29.7 | 30.3 |
| Net profit margin | 31.1 | 31.9 | 27.7 | 28.3 |
| ROA | 35.4 | 40.4 | 26.5 | 25.4 |
| ROE | 43.5 | 47.7 | 30.2 | 28.7 |

| Financial Strength Ratios | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Current ratio (x) | 3.6 | 3.4 | 3.4 | 4.0 |
| Quick ratio (x) | 3.2 | 2.6 | 2.7 | 3.3 |
| Int.-bearing Debt/Equity (x) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Net Debt/Equity (x) | (0.5) | (0.2) | (0.2) | (0.2) |
| Interest coverage (x) | 224.1 | 415.2 | 279.9 | 186.8 |
| Inventory day (days) | 41 | 57 | 53 | 53 |
| Receivable day (days) | 42 | 34 | 37 | 37 |
| Payable day (days) | 89 | 66 | 66 | 66 |
| Cash conversion cycle | (6) | 25 | 24 | 24 |

| Growth (% YoY) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|----------------|-------|-------|--------|-------|
| Revenue | 73.3 | (1.7) | (14.2) | 8.9 |
| EBITDA | 111.7 | 0.3 | (22.0) | 11.1 |
| EBIT | 143.3 | (0.4) | (24.0) | 11.2 |
| Core profit | 132.4 | (2.0) | (26.5) | 10.9 |
| Net profit | 130.8 | 0.7 | (25.4) | 10.9 |
| EPS | 131.7 | 0.5 | (25.4) | 10.9 |

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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



2 SEP 2025

XO

Exotic Foods 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 | PTIPL | 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.