

มุ่งเน้นการสร้างตลาดเพื่อเป็น Global brand

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ที่มูลค่าพื้นฐาน 33.00 บาท เน้นรอดูทิศทาง การฟื้นตัวของยอดขายในช่วง 2Q26 หากมาตามเป้าหมายของผู้บริหาร จะเป็นโอกาสในการเข้าสะสมอีกครั้ง อย่างไรก็ตามเรายังคงมุมมอง อนุรักษ์นิยมเนื่องจากคาดว่าเครื่องดื่มใน Functional drink ทั้งโลกจะ เผชิญกับแรงกดดันจากภาวะกำลังซื้อผู้บริโภคในปี 2026 โดย สมมติฐานยอดขายปี 2026 ฟื้นตัว 7% YoY ต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัท ที่ 15% ระยะสั้นคาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 160 ล้านบาท (-16%YoY) และมีกำไรปกติ (-11%YoY, -11%QoQ) จากยอดขายที่ ลดลง

แนวโน้ม 4Q25 ยังไม่สดใส

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 160 ล้านบาท (-16%YoY, -13%QoQ) ผล จากยอดขายในทวีปเอเชียที่ลดลง YoY และ QoQ โดยตลาดสำคัญๆ อย่าง ประเทศเกาหลีใต้เจอกับการแข่งขันที่สูงขึ้นเนื่องจากกำลังซื้อผู้บริโภคชะลอ ตัว ประเทศอินโดนีเซียเรื่องตัวแทนจำหน่ายที่จะกลับมาในช่วง 2Q26 และ ยอดขายในตลาดตะวันออกกลางเรื่องความไม่สงบ แม้ว่ายอดขายตลาดใน ประเทศเติบโตได้เล็กน้อย YoY เนื่องจากสินค้าใหม่น้อยกว่าช่วง 1H25, ยอดขายในทวีปยุโรปที่ฟื้นตัวเด่นจากฐานต่ำ, และยอดขายในอเมริกาที่กลับ เข้าสู่ภาวะปกติ

แนวโน้มยอดขายปี 2026 เริ่มต้นสดใส แต่ยังคงติดตาม

- ทิศทางยอดขาย 1Q26 มีแนวโน้มเติบโตดีกว่าเป้าหมายของผู้บริหาร ที่ตั้งเป้าหมายยอดขายปี 2026 โต 15% YoY จากทั้งตลาดในประเทศและ ต่างประเทศ โดยมองยอดขายในตลาดต่างประเทศจะเติบโตดีกว่าใน ประเทศ ทำให้เราคาดว่ายอดขาย 1Q26 จะกลับเติบโตทั้ง YoY และ QoQ จากฐานที่ต่ำ ปัจจัยบวกจากเทศกาลรอมฎอน ประมาณ วันที่ 18 ก.พ. - 19 มี.ค. 2026 แต่อัตราการทำการไรมีแนวโน้มลดลงจากค่าเงิน บาทที่แข็งค่าขึ้นจาก 33-34 บาท/ดอลลาร์ เป็น 31-32 บาท/ดอลลาร์ บวกกับการเริ่มทำการตลาดที่เพิ่มขึ้นกว่าปีก่อน โดยมีเป้า SG&A-to-sales ratio ปี 2026 เพิ่มขึ้นราว 1% หรือ 100 bps YoY ดังนั้นผล ประกอบ 1Q26 มีแนวโน้มลดลง YoY แต่จะฟื้นตัวเด่น QoQ
- ปัจจัยหนุนยอดขายดังนี้ ตลาดเกาหลีใต้คือการออกสินค้าใหม่ ขนาด ใหม่ๆ ทำโปรโมชันที่ตรงจุดมากขึ้น เข้าไปใน category ใหม่ๆ ตลาด อินโดนีเซีย มีแนวโน้มฟื้นตัวจากคำสั่งซื้อของตัวแทนจำหน่ายรายใหม่ ที่จะเข้ามาช่วงกลางปี 2026 ซึ่งตัวแทนจำหน่ายรายนี้มีจุดจำหน่าย สินค้าทั้งในร้านค้าปลีกแบบใหม่และแบบดั้งเดิมรวมถึงมีจำนวนร้าน เครือข่ายที่มากกว่าตัวแทนจำหน่ายเดิม นอกจากนี้ยังมีปัจจัยหนุนจาก การปรับปรุงระบบการกระจายสินค้าของตัวแทนจำหน่ายรายเดิมให้ดีขึ้น ตลาดทวีปยุโรปกลับสู่ภาวะปกติ ตัวแทนจำหน่ายมีสต็อกสินค้าใน ระดับที่เหมาะสม มองการเติบโตของยอดขายตามตลาดเครื่องดื่มที่ เติบโตและการขยายจุดจำหน่ายสินค้า ตลาดทวีปอเมริกาคือการขยาย จุดจำหน่าย เพิ่มช่องทางขายในออนไลน์ (อเมซอน) ฐานต่ำจาก ผลกระทบจากภาษีและการปรับราคาขายปลีก ตลาดในทวีปตะวันออก กลางจากการขยายช่องทางจัดจำหน่าย หลังปรับฐานในปี 2025 จาก ผลกระทบเรื่องภาษีและความไม่สงบในตะวันออกกลางบางประเทศ ตลาดในประเทศคือการออกสินค้าใหม่ และ category ใหม่ๆ

ลู่ฟื้นตัวท่ามกลางความท้าทาย

มูลค่าพื้นฐาน 33.00 บาท คำนวณด้วยวิธี PE multiple 12xPE'26E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่ม

HOLD

Fair price: Bt33.00

Upside (Downside): 6%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	SAPPE TB
Current price (Bt)	31.25
Market Cap. (Bt m)	9,480
Shares issued (mn)	308
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	61.3 / 27.5
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	5,260	5,640
Core EPS (Bt)	3.52	4.00	2.63	2.71
Core EPS growth (%)	63.0	13.7	(34.2)	2.9
Net Profit (Bt m)	1,074	1,253	812	836
NP Growth (%)	64.5	16.6	(35.2)	2.9
EPS (Bt)	3.48	4.06	2.63	2.71
PER (x)	8.9	7.6	11.8	11.4
BPS (Bt)	12.4	14.2	14.6	15.8
PBV (x)	2.5	2.2	2.1	2.0
DPS (Bt)	2.18	2.25	1.58	1.63
Div. Yield (%)	7.0	7.3	5.1	5.2
ROA (%)	18.9	21.2	13.4	13.0
ROE (%)	27.6	27.9	17.5	16.7

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Earnings Preview

(Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	%QoQ	%YoY
Revenue	1,377	1,142	1,548	1,349	1,221	(9.4)	(11.3)
Cost of sales	(739)	(617)	(862)	(762)	(688)	(9.8)	(6.9)
Gross profit	638	526	686	586	534	(9.0)	(16.4)
SG&A	(475)	(289)	(422)	(390)	(361)	(7.5)	(23.9)
Other (exp)/inc	57	37	32	26	23	(10.0)	(59.3)
EBIT	221	273	295	222	196	(11.7)	(11.4)
Finance cost	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	15.0	(6.6)
Other inc/(exp)	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings before taxes	221	273	295	222	195	(11.8)	(11.4)
Income tax	(31)	(48)	(47)	(36)	(31)	(11.8)	1.3
Earnings after taxes	190	225	248	186	164	(11.8)	(13.4)
Equity income	(3)	0	1	0	(0)	(235.2)	(86.5)
Minority interest	(7)	(4)	(6)	(7)	(4)	(41.3)	(39.8)
Earnings from cont. operations	180	221	243	179	160	(11.0)	(11.4)
Forex gain/(loss) & unusual items	9	3	5	4		(100.0)	(100.0)
Net profit	189	224	248	183	160	(12.9)	(15.5)
EBITDA	293	342	367	293	265	(9.5)	(9.5)
Recurring EPS (Bt)	0.58	0.72	0.79	0.58	0.52	(11.0)	(11.4)
Reported EPS (Bt)	0.61	0.73	0.80	0.59	0.52	(12.9)	(15.5)
Profits (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	46.4	46.0	44.3	43.5	43.7	0.2	(2.7)
Operating margin	16.1	23.9	19.1	16.5	16.0	(0.4)	(0.0)
Net margin	13.7	19.6	16.0	13.6	13.1	(0.5)	(0.7)

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	HOLD	46.00	3	16	15	15	49	1	1	2.9	3.2	3.9	21.7	19.6	18.0
OSP	BUY	19.00	9	17	15	15	22	12	5	3.4	6.3	6.8	10.4	20.7	19.4
ICHI	BUY	13.90	1	13	14	13	22	(8)	12	8.0	8.0	8.0	22.9	23.7	24.9
SAPPE	HOLD	33.00	6	8	12	12	14	(34)	3	7.2	5.1	5.2	27.9	17.5	16.7
Average				13	14	14	27	(7)	5	5	6	6	21	20	20

Source : Company Data, Pi Research

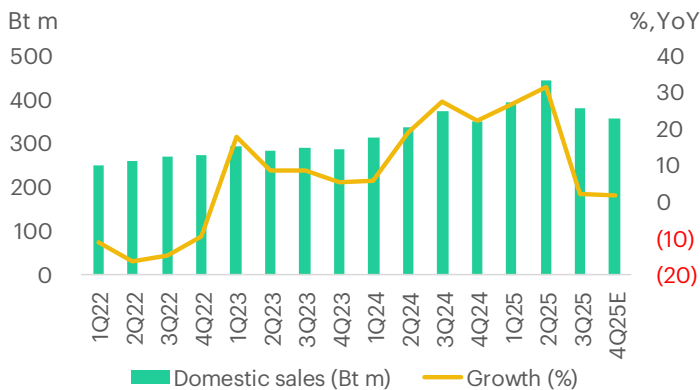
Stock Update

20 JAN 2026

SAPPE SAPPE PCL

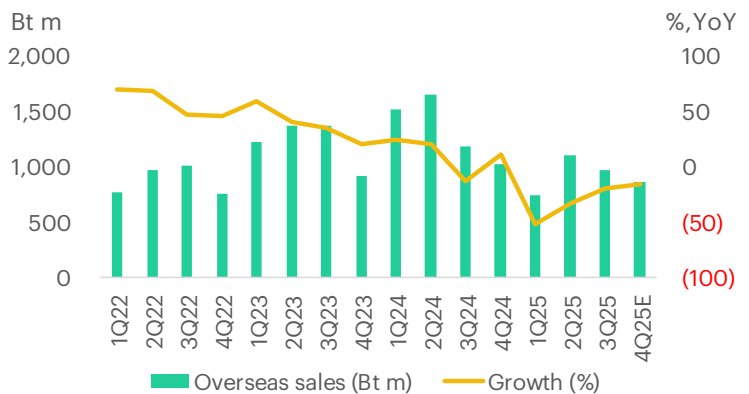
pi

ยอดขายในประเทศรายไตรมาส



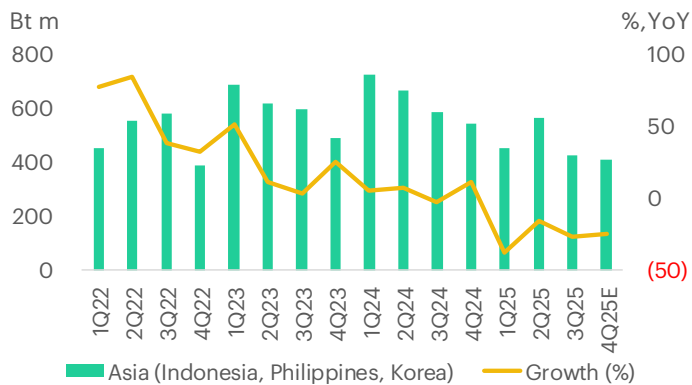
Source: Pi research, company data

ยอดขายในตลาดต่างประเทศ



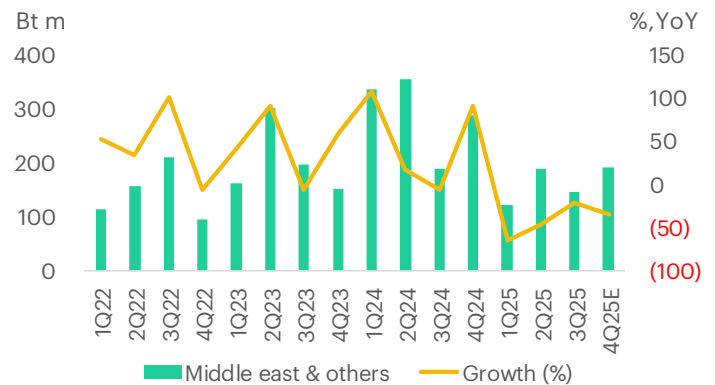
Source: Pi research, company data

ยอดขายในทวีปเอเชีย



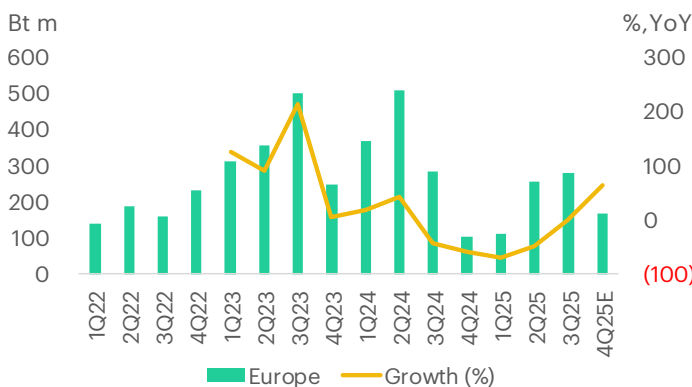
Source: Pi research, company data

ยอดขายในทวีปตะวันออกกลางและประเทศอื่นๆ



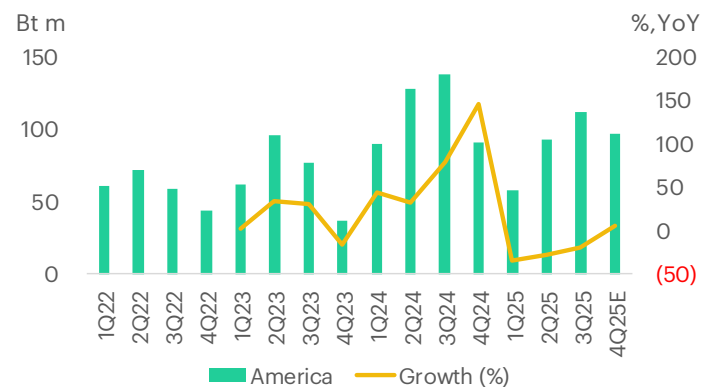
Source: Pi research, company data

ยอดขายในทวีปยุโรป



Source: Pi research, company data

ยอดขายในทวีปอเมริกา



Source: Pi research, company data

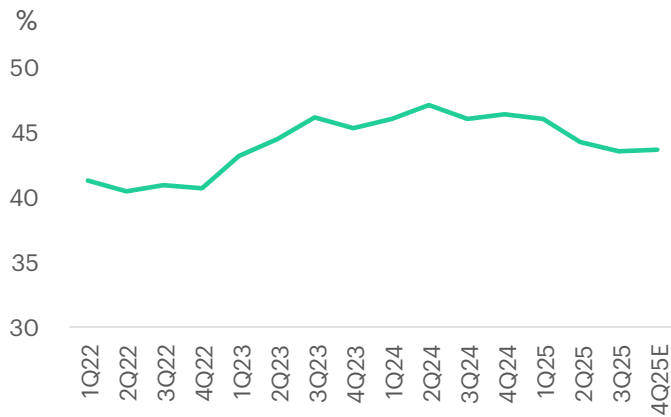
Stock Update

20 JAN 2026

SAPPE SAPPE PCL

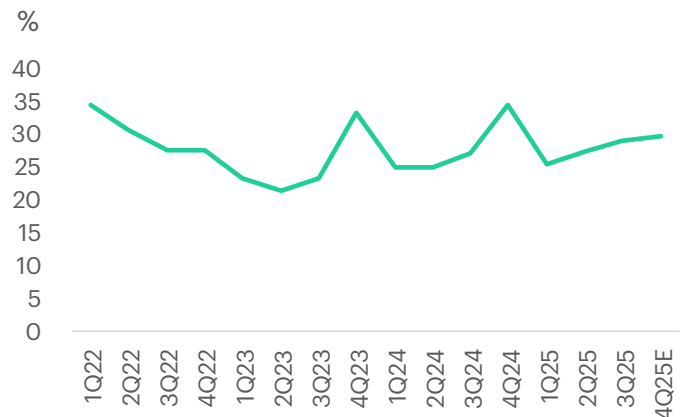
pi

อัตรากำไรขั้นต้น



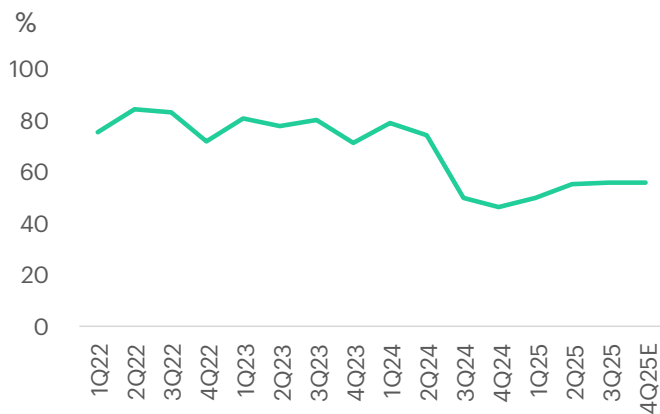
Source: Pi research, company data

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



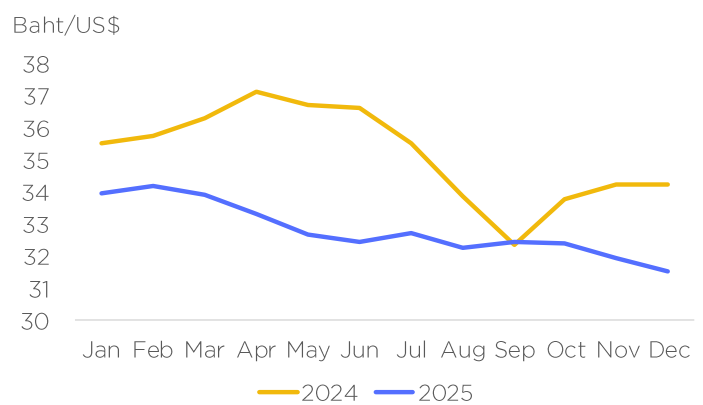
Source: Pi research, company data

อัตราการใช้กำลังการผลิต



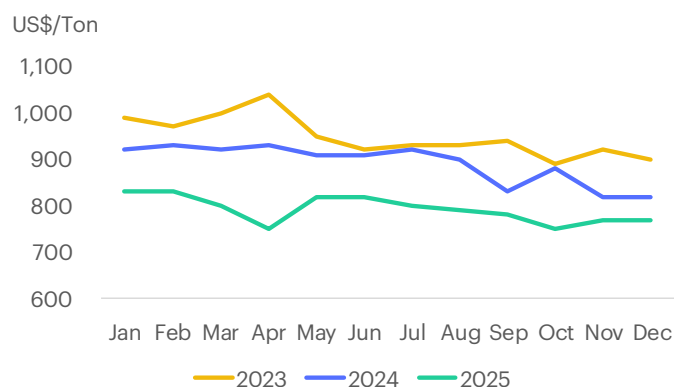
Source: Pi research, company data

อัตราแลกเปลี่ยนบาท/ดอลลาร์



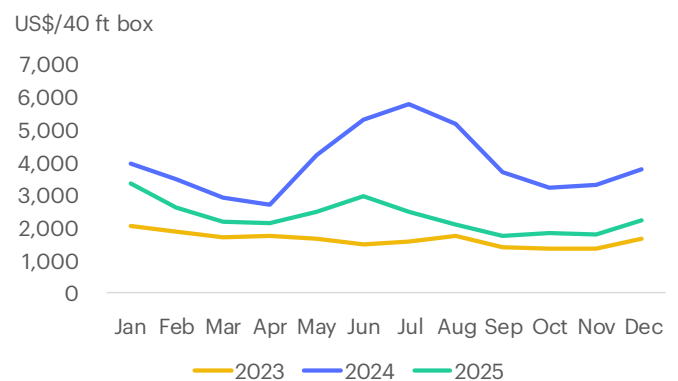
Source: Pi research, company data

PET resin



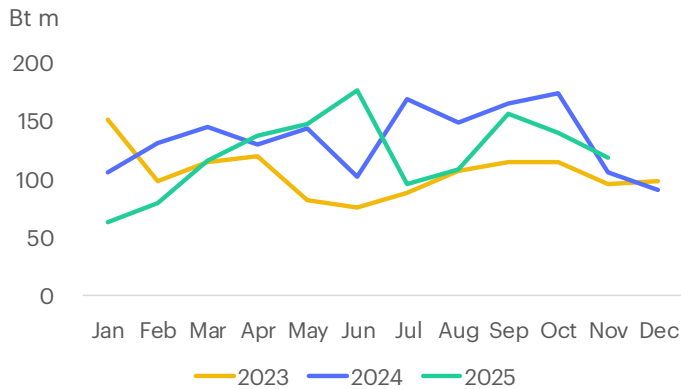
Source: Bloomberg

ค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์



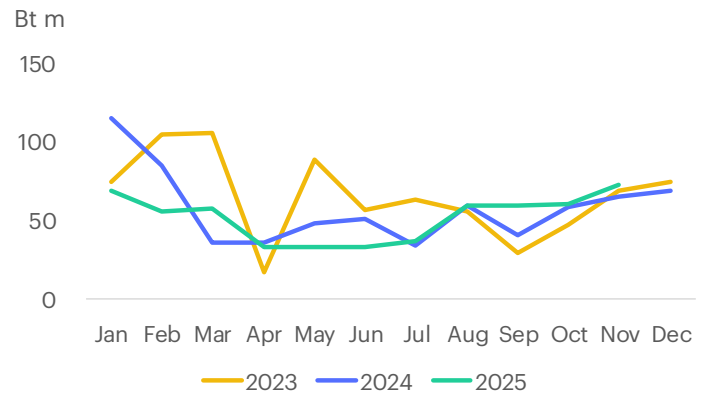
Source: Bloomberg

เครื่องตีส่งออกประเภทอื่นๆไปยังฟิลิปปินส์



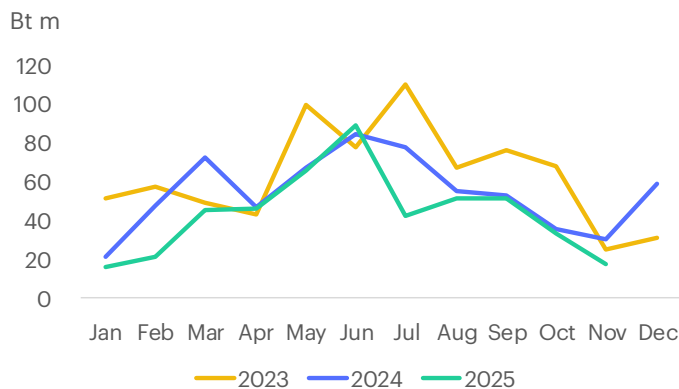
Source: Ministry of Commerce

เครื่องตีส่งออกประเภทอื่นๆไปยังอินโดนีเซีย



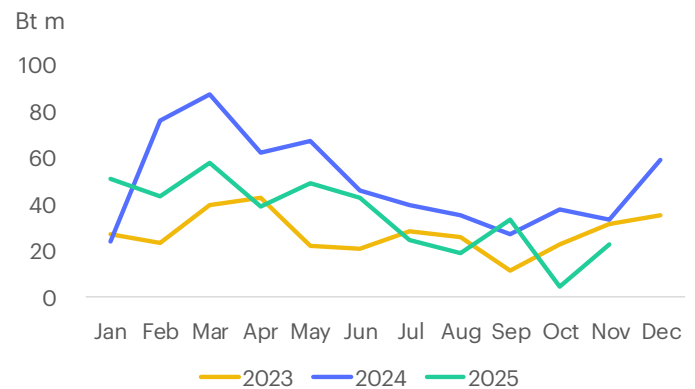
Source: Ministry of Commerce

เครื่องตีส่งออกประเภทอื่นๆไปยังเกาหลีใต้



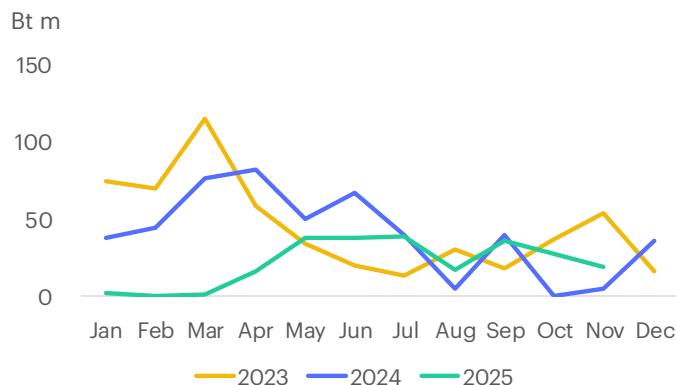
Source: Ministry of Commerce

เครื่องตีส่งออกประเภทอื่นๆไปยังอินเดีย



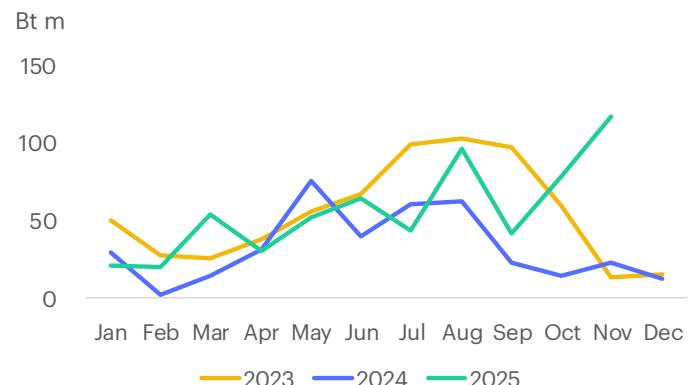
Source: Ministry of Commerce

เครื่องตีส่งออกประเภทอื่นๆไปยังฝรั่งเศส



Source: Ministry of Commerce

เครื่องตีส่งออกประเภทอื่นๆไปยังสหราชอาณาจักร



Source: Ministry of Commerce

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & equivalents	2,532	1,775	1,055	921	872
Accounts receivable	328	389	472	505	526
Inventories	438	234	302	312	322
Other current assets	358	299	302	305	308
Total current assets	3,656	2,698	2,131	2,044	2,028
Invest. in subs & others	99	76	76	76	76
Fixed assets - net	1,789	3,024	3,739	4,224	4,673
Other assets	137	123	116	110	105
Total assets	5,680	5,921	6,061	6,453	6,882
Short-term debt	9	2	-	-	-
Accounts payable	271	200	205	217	224
Other current liabilities	1,367	1,090	1,098	1,106	1,116
Total current liabilities	1,647	1,292	1,303	1,323	1,340
Long-term debt	-	-	-	-	-
Other liabilities	137	138	129	131	132
Total liabilities	1,784	1,430	1,433	1,453	1,472
Paid-up capital	308	308	308	308	308
Premium-on-share	1,071	1,067	1,067	1,067	1,067
Others	2	3	3	3	3
Retained earnings	2,436	3,014	3,131	3,479	3,865
Non-controlling interests	78	99	120	142	166
Total equity	3,896	4,491	4,629	4,999	5,410
Total liabilities & equity	5,680	5,921	6,061	6,453	6,882
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	6,053	6,775	5,260	5,640	5,864
Cost of goods sold	(3,341)	(3,632)	(2,929)	(3,152)	(3,257)
Gross profit	2,711	3,144	2,331	2,488	2,607
SG&A	(1,499)	(1,854)	(1,462)	(1,607)	(1,668)
Other income / (expense)	146	258	128	126	131
EBIT	1,358	1,548	997	1,007	1,070
Depreciation	178	237	269	297	331
EBITDA	1,506	1,803	1,267	1,307	1,405
Finance costs	(3)	(2)	(2)	(1)	(1)
Non-other income / (expense)	-	-	-	-	-
Earnings before taxes (EBT)	1,356	1,546	995	1,005	1,069
Income taxes	(275)	(298)	(163)	(151)	(160)
Earnings after taxes (EAT)	1,081	1,248	832	855	908
Equity income	(20)	(1)	1	3	4
Non-controlling interests	24	(13)	(21)	(22)	(25)
Core Profit	1,085	1,233	812	836	888
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(10)	19	-	-	-
Net profit	1,074	1,253	812	836	888
EPS (Bt)	3.48	4.06	2.63	2.71	2.88

Key assumptions	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue growth (%YoY)					
Thailand	10	19	15	2	2
Asia	21	5	(27)	4	5
Europe	97	(11)	(35)	15	5
America	15	64	(20)	15	5
Middle east & others	41	44	(45)	15	5

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
CF from operation	1,664	1,308	968	1,132	1,231
CF from investing	(868)	(382)	(975)	(775)	(775)
CF from financing	(535)	(715)	(714)	(491)	(505)
Net change in cash	260	212	(721)	(134)	(48)

Valuation	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS (Bt)	3.48	4.06	2.63	2.71	2.88
Core EPS (Bt)	3.52	4.00	2.63	2.71	2.88
DPS (Bt)	2.18	2.25	1.58	1.63	1.73
BVPS (Bt)	12.4	14.2	14.6	15.8	17.0
EV per share (Bt)	22.8	25.2	27.6	28.0	28.2
PER (x)	8.9	7.6	11.8	11.4	10.8
Core PER (x)	8.8	7.7	11.8	11.4	10.8
PBV (x)	2.5	2.2	2.1	2.0	1.8
EV/EBITDA (x)	4.7	4.3	6.7	6.6	6.2
Dividend Yield (%)	7.0	7.3	5.1	5.2	5.6

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Gross profit margin	44.8	46.4	44.3	44.1	44.5
EBITDA margin	24.9	26.6	24.1	23.2	24.0
EBIT margin	22.4	22.8	18.9	17.8	18.2
Net profit margin	17.7	18.5	15.4	14.8	15.1
ROA	18.9	21.2	13.4	13.0	12.9
ROE	27.6	27.9	17.5	16.7	16.4

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Current ratio (x)	2.2	2.1	1.6	1.5	1.5
Quick ratio (x)	2.0	1.9	1.4	1.3	1.3
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.0	0.0	-	-	-
Net Debt/Equity (x)	(0.6)	(0.4)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
Interest coverage (x)	532	754	605	750	897
Inventory day (days)	48	34	35	35	35
Receivable day (days)	20	19	32	32	32
Payable day (days)	27	24	25	25	25
Cash conversion cycle (days)	41	30	42	42	42

Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	32.5	11.9	(22.4)	7.2	4.0
EBITDA	49.8	19.7	(29.8)	3.2	7.5
EBIT	63.6	13.9	(35.6)	1.0	6.3
Core profit	63.0	13.7	(34.2)	2.9	6.2
Net profit	64.5	16.6	(35.2)	2.9	6.2
EPS	64.5	16.6	(35.2)	2.9	6.2

Key assumptions	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Selling expense (%)	12.4	13.3	14.6	15.5	15.5
Admin expense (%)	8.5	8.2	9.0	9.0	9.0
Freight rate (US\$/40ft container)	1,674	3,943	2,336	2,000	2,000
FX rate (USD/THB)	35.1	35.0	32.6	32.0	32.5

Source : Company Data, Pi Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 แต่ก็ไม่สามารถยืนยัน ความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งารายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

20 JAN 2026

SAPPE SAPPE PCL

pi

SET ESG RATING 2024 (As of 14 November 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	TIIPP**	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	KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NYT	OSP	PLANB	PPS
PSH	PSL	PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SCGD	SCB	SCCC
SCG	SHR	SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP
TFG	TGH	THANI	TPAC	TRUBB	TTA	TTW	VGI	WICE	ZEN	

Ratings : A

ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN
ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY
MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH
PHOL	PM	RBF	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX	SGC	SICT	SITHAI
SNC	SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL	TKS	TLI	TOA
TOG	TPCS	TQM	TSC	TSTH	TU	TWPC	UAC	UBE	VIH	WACOAL
XO										

Ratings : BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	Q-CON	QLT
SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA	VIBHA	

ระดับคะแนน

SET ESG Ratings

90 - 100

AAA

80 - 89

AA

65 - 79

A

50 - 64

BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของรายงานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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.