

## ต้นปียังเหนื่อย

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” เพราะระยะสั้นยังไม่มีปัจจัยบวกเข้ามา เพราะภาพรวมอุตสาหกรรมยังถูกกดดันอยู่มากเห็นได้จากยอดขายในเดือน ม.ค. 25 ที่ลดลงกว่า 20% เช่นเดียวกับยอดขายรถยนต์ในมาเลเซียที่เดือน ม.ค. ลดลง 26%YoY โดยผู้บริหารยังคงคาดหวังถึงการฟื้นตัวในช่วง 2H25 เช่นเดิม สำหรับปัจจัยบวกที่พอจะมีคือ ปี 25 จะรับรู้คำสั่งซื้อจากทาง BYD เพิ่มปีมูลค่าประมาณ 200 ล้านบาท และเริ่มรับรู้รายได้จากทางวางอันเพิ่มอีกค่าย ส่วนปี 26 จะรับรู้รายได้จากงาน Axle ที่มีมูลค่าเฉลี่ยปีละ 300 ล้านบาท จากปัจจัยดังกล่าวเราจึงปรับกำไรทั้งปีลง 29% เหลือ 752 ล้านบาท (+1%YoY) โดยแนวโน้ม 1Q25 คาดเห็นการชะลอตัวจาก 1Q24 แต่มีโอกาสเพิ่มจาก 4Q24 ได้

### 4Q24 กำไรสุทธิ 120 ล้านบาท (-13%YoY, -42%QoQ)

- AH มีกำไรสุทธิงวด 4Q24 ที่ 120 ล้านบาท (-13%YoY, -42%QoQ) โดยมีรายการพิเศษเป็นกำไร 22 ล้านบาท ถ้าไม่รวมจะมีกำไรปกติ 98 ล้านบาท (-77%YoY, -54%QoQ) ลดลงตามภาวะอุตสาหกรรม
- รายได้ที่ 6,169 ลบ. (-14%YoY, -6%QoQ) ลดลงแรงตามภาวะอุตสาหกรรมยานยนต์ที่มียอดขายลดลง 25%YoY, 7%QoQ โดยการลดลงที่น้อยกว่าอุตสาหกรรมเพราะรายได้จากต่างประเทศที่ดีขึ้นอย่างเช่นมาเลเซีย (+19%YoY, +6%QoQ) จีน (+3%YoY, +5%QoQ) ส่วนโปรตุเกสเพิ่มขึ้น 4%YoY แต่ทรงตัวจาก 3Q24
- อัตราค่าไรขึ้นต้นที่ 7.7% ลดลงจาก 11.5% ใน 4Q23 และ 8.8% ใน 3Q24 ตามฐานรายได้และสัดส่วนรายได้จากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์เพิ่มขึ้นเป็น 33% จาก 29% ใน 4Q23 และ 32% ใน 3Q24 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ 411 ล้านบาท (-6%YoY, -7%QoQ)
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ 58 ล้านบาท (-15%YoY, -28%QoQ)
- ดอกเบี้ยจ่ายที่ 103 ล้านบาท (-25%YoY, +13%QoQ)
- รวมปี 24 AH มีกำไรสุทธิ 747 ล้านบาท (-54%YoY)

### 1Q25 ฟื้นเล็กน้อยจาก 4Q24 แต่ลดลงแรงจากปีก่อน

ภาพรวมปี 25 เบื้องต้นผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ทรงตัวจากปี 24 โดยยังคงมองการฟื้นตัวในช่วง 2H25 เป็นต้นไปเช่นเดิม เพราะช่วงต้นปียังคงได้รับผลกระทบจากปัญหาหลายด้านทั้งนี้ครึ่งวเรือนสูงและสถาบันการเงินยังเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ

สำหรับรายได้จากรถ EV จีน ในปี 25 จะรับรู้คำสั่งซื้อจาก BYD เพิ่มปีมูลค่าประมาณ 200 ล้านบาท และเริ่มรับรู้รายได้จาก วางอัน (มูลค่าไม่มากนัก) ทั้งนี้ AH มองว่าด้วยการตั้งโรงงานผลิตรถไฟฟ้าจากจีน จะทำให้มีปริมาณการผลิตรถยนต์ EV ในอนาคตจะถึงระดับ 100,000-200,000 คัน ตามเงื่อนไขขอรับการสนับสนุนส่วนลด EV ซึ่งจะมาช่วยชดเชยการชะลอตัวของกลุ่มรถสันดาบเดิมได้ อย่างไรก็ตามประเด็นนี้เรายังมองว่ายังต้องติดตามอย่างใกล้ชิดเพราะเดือน ม.ค. มีการผลิตรถยนต์ EV เพียง 1,665 คัน ส่วนคำสั่งซื้อจากโมเดลใหม่ของกลุ่ม Axle จะเริ่มในช่วง 2Q26 เป็นต้นไป โดยมีมูลค่าปีละประมาณ 300 ล้านบาท

### ปรับกำไรลงอีกครั้ง

จากแนวโน้ม 1Q25 ที่คาดว่าจะเห็นการลดลงแรงจากปีก่อน แม้ว่าจะเติบโตจาก 4Q24 ได้ รวมถึงความเสี่ยงจากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายที่มาเลเซียอาจจะได้รับผลกระทบหลังมาตรการกระตุ้นการซื้อรถยนต์ไป ทำให้เราปรับกำไรปี 25 ลงจากเดิม 29% มาอยู่ที่ระดับ 752 ล้านบาท (+1%YoY) สำหรับคำแนะนำ ด้วยระยะสั้นยังไม่มีปัจจัยบวกเข้ามา เราจึงคงคำแนะนำ “ถือ” เช่นเดิมและประเมินมูลค่าเหมาะสมได้ใหม่ที่ 13.4 บาท (6.3XPER'25E)

## HOLD

Fair price: Bt 13.40

Upside (Downside): +8%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	AHTB
Current Price	12.40
Market Cap. (Bt m)	4,400
Shares issued (mn)	355
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	23.7/12.0
Foreign limit/ actual (%)	49.0/47.86
NVDR Shareholders (%)	10.9
Free float (%)	50.2%
Number of retail holders	6,870
Dividend policy (%)	10
Industry	Industrials
Sector	Automotive
First Trade Date	17 Oct 2002
CG Rate	
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	A

### Major Shareholders

Thai NVDR Co.Ltd	10.9
MRS.TEO LEE NGO	9.8
MR. YEAP SWEE CHUAN	9.8
Miss YEAP XIN RHU	7.8
BNP Paribas Singapore Branch	6.2

### Key Financial Summary

Year End (Dec)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	30,034	26,588	26,655	27,582
Net Profit (Bt m)	1,610	747	752	827
NP Growth (%)	-12%	-54%	1%	10%
EPS (Bt)	4.54	2.11	2.12	2.33
PER (x)	7.2	10.8	5.9	5.3
BPS (Bt)	32	31	30	29
PBV (x)	1.0	0.7	0.4	0.4
DPS (Bt)	1.7	0.8	0.8	0.9
Div. Yield (%)	5%	3%	6%	7%
ROA (%)	6%	3%	3%	4%
ROE (%)	14%	7%	7%	8%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

## Earnings Review

(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	7,131	7,452	6,436	6,530	6,169	(5.5)	(13.5)
Cost of sales	(6,313)	(6,745)	(5,881)	(5,957)	(5,696)	(4.4)	(9.8)
<b>Gross profit</b>	<b>819</b>	<b>708</b>	<b>556</b>	<b>573</b>	<b>474</b>	<b>(17.4)</b>	<b>(42.1)</b>
SG&A	(438)	(460)	(456)	(442)	(411)	(7.0)	(6.1)
Other (exp)/inc							
<b>EBIT</b>	<b>381</b>	<b>248</b>	<b>100</b>	<b>131</b>	<b>63</b>	<b>(52.3)</b>	<b>(83.6)</b>
Finance cost	(138)	(107)	(110)	(91)	(103)	12.9	(25.2)
Other inc/(exp)	(40)	139	84	106	156	47.2	(490.0)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>203</b>	<b>280</b>	<b>75</b>	<b>146</b>	<b>116</b>	<b>(20.7)</b>	<b>(42.9)</b>
Income tax	129	(22)	(31)	(17)	(66)	287.1	(151.3)
<b>Earnings after taxes</b>	<b>332</b>	<b>258</b>	<b>43</b>	<b>129</b>	<b>50</b>	<b>(61.5)</b>	<b>(85.0)</b>
Equity income	68	44	50	80	58	(27.9)	(15.0)
Minority interest	21	(1)	7	3	(9)	N.M.	(144.3)
<b>Earnings from cont. operations*</b>	<b>421</b>	<b>301</b>	<b>100</b>	<b>212</b>	<b>98</b>	<b>(53.8)</b>	<b>(76.7)</b>
Forex gain/(loss) & unusual items*	(283)	19	3	(7)	22	N.M.	N.M.
<b>Net profit</b>	<b>138</b>	<b>319</b>	<b>103</b>	<b>205</b>	<b>120</b>	<b>(41.5)</b>	<b>(12.9)</b>
EBITDA	679	569	433	463	375	(19.1)	(44.8)
Recurring EPS (Bt)	1.19	0.85	0.28	0.60	0.27	(54.0)	(76.8)
Reported EPS (Bt)	0.39	0.90	0.29	0.58	0.34	(41.8)	(13.4)
<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	11.5	9.5	8.6	8.8	7.7	(1.1)	(3.8)
Operating margin	5.3	3.3	1.6	2.0	1.0	(1.0)	(4.3)
Net margin	1.9	4.3	1.6	3.1	1.9	(1.2)	0.0

Note : \*4Q23 Use company data to calculate

Source : Company Data, Pi Research

# Stock Update

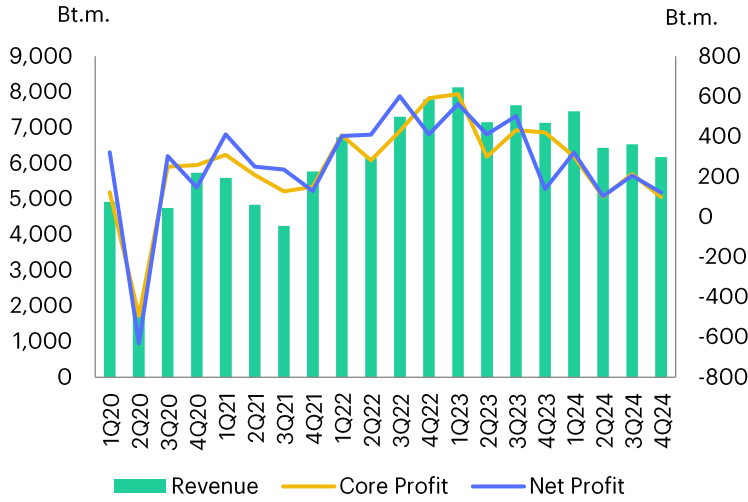


19 MAR 2025

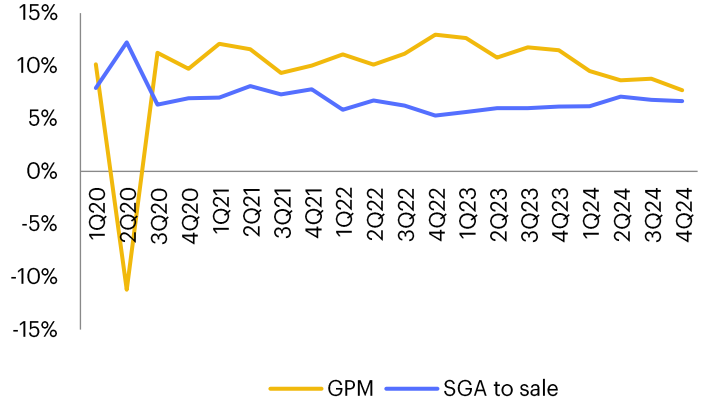
AH

AAPICO HITECH PCL.

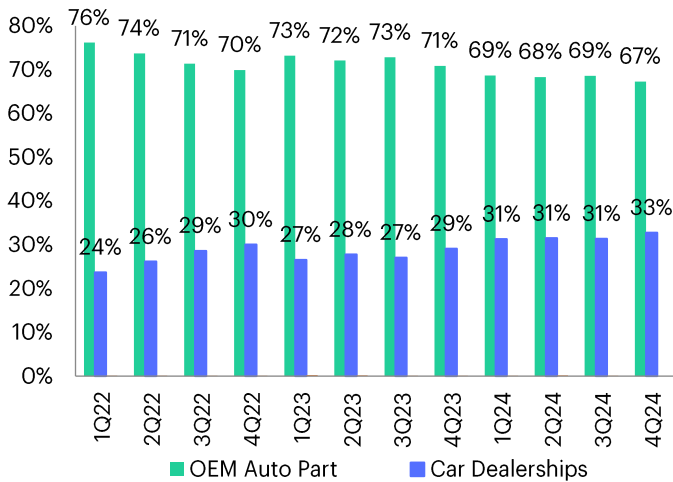
## รายได้และกำไรรายไตรมาส



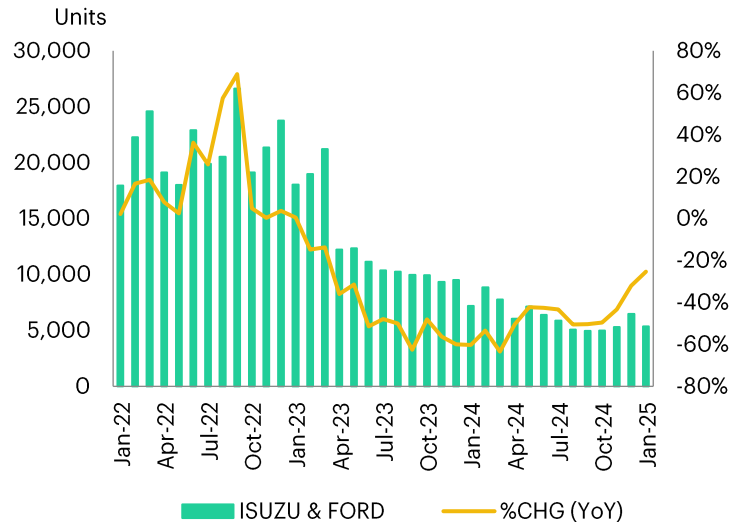
## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ



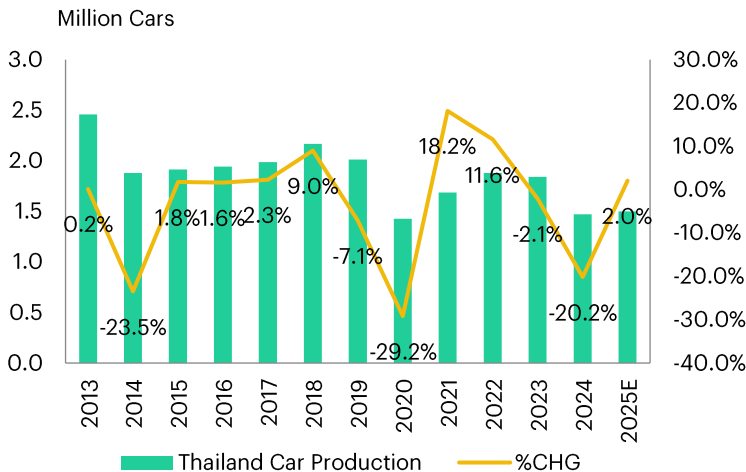
## สัดส่วนรายได้รายธุรกิจ



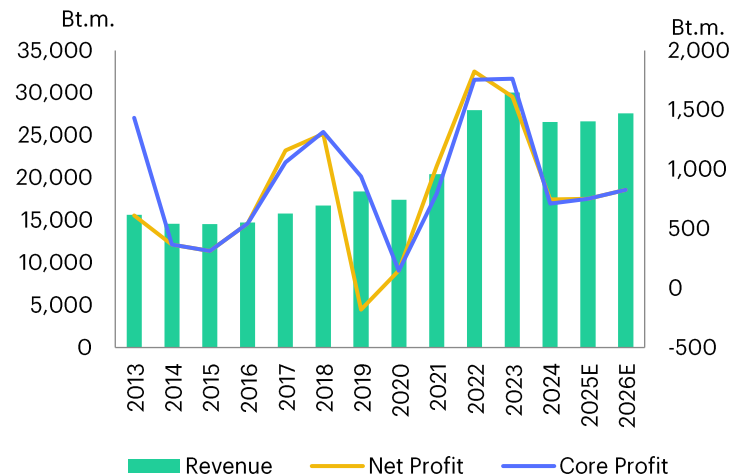
## ยอดขายกระบะ ISUZU และ FORD รายเดือน



## ปริมาณการผลิตรถยนต์ในประเทศ



## รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	3,339	2,088	2,085	1,919
Accounts receivable	3,950	3,389	3,398	3,517
Inventories	3,591	3,398	3,199	3,310
Other current assets	292	350	347	359
<b>Total current assets</b>	<b>11,173</b>	<b>9,225</b>	<b>9,028</b>	<b>9,104</b>
Invest. in subs & others	1,699	1,610	1,610	1,610
Fixed assets - net	11,424	11,182	10,943	10,659
Other assets	997	1,058	1,056	1,084
<b>Total assets</b>	<b>25,293</b>	<b>23,076</b>	<b>22,636</b>	<b>22,457</b>
Short-term debt	4,508	2,689	2,716	3,767
Accounts payable	6,832	5,513	5,544	5,737
Other current liabilities	293	318	281	290
<b>Total current liabilities</b>	<b>11,633</b>	<b>8,519</b>	<b>8,541</b>	<b>9,794</b>
Long-term debt	2,095	3,071	2,962	1,836
Other liabilities	248	493	493	501
<b>Total liabilities</b>	<b>13,977</b>	<b>12,083</b>	<b>11,996</b>	<b>12,131</b>
Paid-up capital	355	355	355	355
Premium-on-share	2,164	2,164	2,164	2,164
Others	45	(174)	(174)	(174)
Retained earnings	8,268	8,179	7,869	7,540
Non-controlling interests	484	469	426	441
<b>Total equity</b>	<b>11,317</b>	<b>10,993</b>	<b>10,641</b>	<b>10,326</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>25,293</b>	<b>23,076</b>	<b>22,636</b>	<b>22,457</b>
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	30,034	26,588	26,655	27,582
Cost of goods sold	(26,522)	(24,277)	(24,251)	(25,064)
<b>Gross profit</b>	<b>3,512</b>	<b>2,311</b>	<b>2,404</b>	<b>2,518</b>
SG&A	(1,781)	(1,769)	(1,773)	(1,834)
Other income / (expense)				
<b>EBIT</b>	<b>1,731</b>	<b>541</b>	<b>632</b>	<b>684</b>
Depreciation	1,262	1,299	1,240	1,193
<b>EBITDA</b>	<b>3,542</b>	<b>2,559</b>	<b>2,563</b>	<b>2,589</b>
Finance costs	(464)	(412)	(451)	(436)
Other income / (expense)	246	487	445	457
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>1,513</b>	<b>616</b>	<b>626</b>	<b>705</b>
Income taxes	(82)	(137)	(131)	(144)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>1,432</b>	<b>480</b>	<b>495</b>	<b>561</b>
Equity income	303	232	246	255
Non-controlling interests	28	-1	11	11
<b>Core Profit*</b>	<b>1,763</b>	<b>711</b>	<b>752</b>	<b>827</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary	-152	36	0	0
<b>Net profit</b>	<b>1,611</b>	<b>747</b>	<b>752</b>	<b>827</b>
EPS (Bt)	4.54	2.11	2.12	2.33

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	3,353	1,570	2,236	2,027
CF from investing	1,739	(826)	(907)	(937)
CF from financing	(2,520)	(723)	(38)	40
<b>Net change in cash</b>	<b>2,572</b>	<b>21</b>	<b>1,292</b>	<b>1,129</b>

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	4.54	2.11	2.12	2.33
Core EPS (Bt)	4.97	2.00	2.12	2.33
DPS (Bt)	1.65	0.78	0.78	0.86
BVPS (Bt)	31.9	31.0	30.0	29.1
EV per share (Bt)	41.6	33.0	22.5	22.8
PER (x)	7.1	10.8	5.9	5.3
Core PER (x)	6.5	11.3	5.9	5.3
PBV (x)	1.0	0.7	0.4	0.4
EV/EBITDA (x)	4.2	4.6	3.1	3.1
Dividend Yield (%)	5.1	3.4	6.3	7.0

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	11.7	8.7	9.0	9.1
EBITDA margin	11.8	9.6	9.6	9.4
EBIT margin	5.8	2.0	2.4	2.5
Net profit margin	5.4	2.8	2.8	3.0
ROA	6.4	3.2	3.3	3.7
ROE	14.2	6.8	7.1	8.0

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	1.0	1.1	1.1	0.9
Quick ratio (x)	0.7	0.7	0.7	0.6
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.6	0.5	0.5	0.5
Net Debt/Equity (x)	0.3	0.3	0.3	0.4
Interest coverage (x)	3.7	1.3	1.4	1.6
Inventory day (days)	49	51	48	48
Receivable day (days)	48	47	47	47
Payable day (days)	94	83	83	84
Cash conversion cycle	3	15	11	11

Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	7.4	(11.5)	0.3	3.5
EBITDA	2.7	(27.8)	0.2	1.0
EBIT	14.0	(68.7)	16.7	8.3
Core profit	0.5	(59.7)	5.8	10.0
Net profit	(11.4)	(53.6)	0.7	10.0
EPS	(11.4)	(53.6)	0.6	10.0

Note: \*2023 Use company data to calculate

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



19 MAR 2025

AH

AAPICO HITECH 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 CLOLOR 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 อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้อ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: \*\* ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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