

ควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีหนุนกำไร 1Q25 พ้นตัว QoQ

รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 224 ล้านบาท (-37%YoY, +18%QoQ) คิดเป็น 20% ของประมาณการกำไรปี 2025 กำไรที่ลดลง YoY เป็นผลจากยอดขายในทวีปยุโรปที่ลดลงจากการลดสต็อกของลูกค้า แม้ว่ายอดขายในประเทศจะเติบโต YoY และได้รับปัจจัยบวกจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง รวมถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพทำให้ยังคงรักษา GPM ให้ทรงตัว YoY แต่ด้วยยอดขายที่ลดลงมากทำให้อัตราการกำไรจากการดำเนินงานลดลง เราคงคำแนะนำ “ถือ” ที่มูลค่าพื้นฐาน 42.00 บาท เพื่อรับปันผลระดับ 6%-7% และรอการฟื้นตัวของยอดขาย โดยเรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตในระยะกลางถึงยาวจากความสามารถในการแข่งขันที่ดีในตลาดเครื่องดื่ม

ยอดขายยังคงลดลง QoQ ใน 1Q25

- มียอดขายใน 1Q25 ที่ 1.1 พันล้านบาท (-38%YoY, -17%QoQ) แบ่งเป็น
 - ยอดขายในประเทศ 396 ล้านบาท (+27%YoY) จากกลยุทธ์การตลาด Sappe Beauti Drink, Sappe Beauti Powder Stix และ B'lué ที่มุ่งไปยังผู้บริโภคเป้าหมาย และการออกสินค้าใหม่ 6 รายการ
 - ยอดขายในต่างประเทศ 747 ล้านบาท (-51%YoY) ผลจากยอดขายในทวีปยุโรปลดลง 69%YoY ใน 1Q25 ลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกัน เนื่องจากการลดสต็อกของตัวแทนจำหน่าย ซึ่งบริษัทคาดว่าจะระดับสินค้าคงคลังจะเข้าสู่ภาวะปกติใน 2Q25 ขณะที่ยอดขายในทวีปเอเชียบางประเทศและทวีปตะวันออกกลางปรับตัวลดลง YoY จากการลดสต็อกสินค้าล่วงหน้าก่อนฤดูขายช่วงรวมฤดูใน 1Q25 รวมถึงยอดขายในทวีปอเมริกาที่ปรับตัวลดลง YoY เป็นครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาส

คาดการณ์ระยะสั้นปี 2025

- บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายปี 2025 เติบโต 5% YoY แบ่งเป็น ประเทศไทย +15%, ทวีปเอเชีย +5%, ทวีปอเมริกา +10%, ทวีปตะวันออกกลาง +10%, มีเพียงทวีปยุโรปที่ตั้งเป้า -10% YoY
- ประเทศไทยวางแผนเติบโตโดยมุ่งเน้นการผลักดันสินค้าที่เป็น Core Brands, ในทวีปเอเชีย ตลาดอินโดนีเซียอยู่ระหว่างการเจรจากับตัวแทนจำหน่ายรายใหม่ที่จะเข้ามาช่วยทำตลาดใน Traditional Trade ส่วนตัวแทนจำหน่ายเจ้าเดิมเริ่มกลับมาดำเนินงานปกติหลังเปลี่ยนโครงสร้างภายในแล้วเสร็จและยังคงช่วยทำตลาด Modern Trade ต่อเนื่อง ทวีปยุโรป สองประเทศหลักที่มีปัญหาการบริหารจัดการที่หน้าร้าน จะเข้าไปปรับแก้ภายในปี 2025 ทวีปอเมริกา ปรับปรุงช่วยทางจัดจำหน่ายเดิมที่เปิดห้างใหญ่ที่เข้าไปแล้วให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ส่วนห้างใหญ่อื่นๆก็ยังเจรจาต่อเนื่อง
- เลื่อนการเปิดโรงงานใหม่ไปเป็นช่วง 1Q26 จากเดิมที่ 2Q25 เพื่อใช้ใช้กำลังการผลิตในอัตราที่เหมาะสม โดยมีแผนใช้ไลน์การผลิตใหม่ (ไลน์ที่ 5 ที่ได้สิทธิส่งเสริมการลงทุน) ให้เต็มที่ โดยเราประเมินผลประโยชน์ทางภาษีราว 55 ล้านบาท/ปี ในช่วง 5 ปีข้างหน้า
- ในส่วนของต้นทุนภาพรวมยังเป็นบวก มีแนวโน้มลดลง บริษัทตั้งเป้าบริหารต้นทุนให้ใกล้เคียงปี 2024 (GPM ทรงตัว YoY) แต่ยังใช้ Selling to sales เพิ่มขึ้นในกรอบ 13%-14% ในปี 2025 จาก 13.3% ในปี 2024
- ภาพรวมเป้าหมายของบริษัทสอดคล้องกับมุมมองเราก่อนหน้านี้ แต่อย่างไรก็ตามเรามีมุมมองที่อนุรักษ์นิยมมากขึ้น เราประเมินยอดขายปี 2025 มีโอกาสชะลอตัวจากยอดขายในทวีปยุโรปที่ยังอ่อนแอ และต้องใช้เวลาในการระบายสต็อกของตัวแทนจำหน่าย นอกจากนี้หลายๆ ประเทศยังฟื้นตัวได้น้อยตามภาวะเศรษฐกิจ

รอสัญญาณการฟื้นตัวของยอดขาย

เราชอบ SAPPE จากแนวโน้มการเติบโตในระยะยาวที่สดใส จากความนิยมในผลิตภัณฑ์ MOGU MOGU ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รอเพียงสัญญาณการฟื้นตัวของยอดขาย เราประเมินมูลค่าพื้นฐาน 42.00 บาท คำนวณด้วยวิธี PE multiple 12xPE*25E หรือคิดเป็นส่วนลดราว 30% จากค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่ม

HOLD

Fair price: Bt42.00

Upside (Downside): 21%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	SAPPE TB
Current price (Bt)	34.75
Market Cap. (Bt m)	10,713
Shares issued (mn)	308
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	107.5 / 33.0
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	5,631	6,048
Core EPS (Bt)	3.52	4.00	3.53	3.85
Core EPS growth (%)	63.0	13.7	(11.6)	8.9
Net Profit (Bt m)	1,074	1,253	1,090	1,186
NP Growth (%)	64.5	16.6	(13.0)	8.9
EPS (Bt)	3.48	4.06	3.53	3.85
PER (x)	10.0	8.6	9.8	9.0
BPS (Bt)	12.6	14.6	15.9	17.6
PBV (x)	2.7	2.4	2.2	2.0
DPS (Bt)	2.18	2.25	2.26	2.50
Div. Yield (%)	6.3	6.5	6.5	7.2
ROA (%)	18.9	21.2	15.2	15.4
ROE (%)	27.6	27.9	22.2	21.9

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Stock Update

14 MAY 2025

SAPPE SAPPE PCL

pi

Earnings Review

(Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	1,836	1,996	1,566	1,377	1,142	(17.0)	(37.8)
Cost of sales	(991)	(1,056)	(846)	(739)	(617)	(16.5)	(37.7)
Gross profit	845	940	720	638	526	(17.7)	(37.8)
SG&A	(459)	(499)	(422)	(475)	(289)	(39.1)	(37.0)
Other (exp)/inc	68	64	69	57	37	(36.1)	(46.4)
EBIT	455	505	367	221	273	23.6	(39.9)
Finance cost	(1)	(1)	(0)	(0)	(0)	(5.0)	(22.1)
Other inc/(exp)	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings before taxes	454	505	366	221	273	23.7	(39.9)
Income tax	(90)	(104)	(73)	(31)	(48)	54.9	(46.5)
Earnings after taxes	365	400	293	190	225	18.6	(38.3)
Equity income	2	(1)	(0)	(3)	0	(114.7)	(83.6)
Minority interest	(2)	(1)	(4)	(7)	(4)	(34.4)	166.4
Earnings from cont. operations	365	399	289	180	221	22.6	(39.5)
Forex gain/(loss) & unusual items	(13)	12	12	9	3	(69.8)	(120.8)
Net profit	352	411	300	189	224	18.2	(36.5)
EBITDA	492	575	442	293	342	16.5	(30.6)
Recurring EPS (Bt)	1.18	1.29	0.94	0.58	0.72	22.6	(39.5)
Reported EPS (Bt)	1.14	1.33	0.97	0.61	0.73	18.2	(36.5)
Profits (%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	46.0	47.1	46.0	46.4	46.0	(0.4)	(0.0)
Operating margin	24.8	25.3	23.4	16.1	23.9	7.9	(0.8)
Net margin	19.2	20.6	19.2	13.7	19.6	5.8	0.4

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	65.00	8	21	20	18	49	6	8	2.2	3.3	3.5	21.7	20.4	20.2
OSP	BUY	19.00	24	15	15	14	22	4	1	3.9	6.8	6.9	10.4	18.2	18.3
ICHI	HOLD	12.50	8	11	13	12	22	(13)	11	9.5	9.5	9.5	22.9	21.4	24.4
SAPPE	HOLD	42.00	21	9	10	9	14	(12)	9	6.5	6.5	7.2	27.9	22.2	21.9
COCOCO	HOLD	7.60	15	13	14	11	26	(4)	33	4.5	4.6	6.1	18.7	17.6	20.9
Average				14	14	13	27	(4)	12	5.3	6.1	6.6	20.3	20.0	21.1

Source : Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

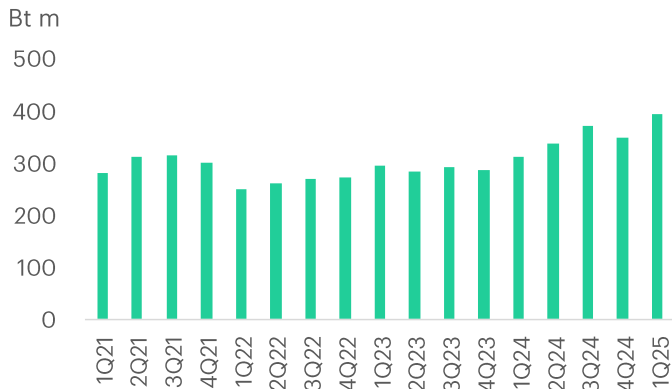
Stock Update

pi

14 MAY 2025

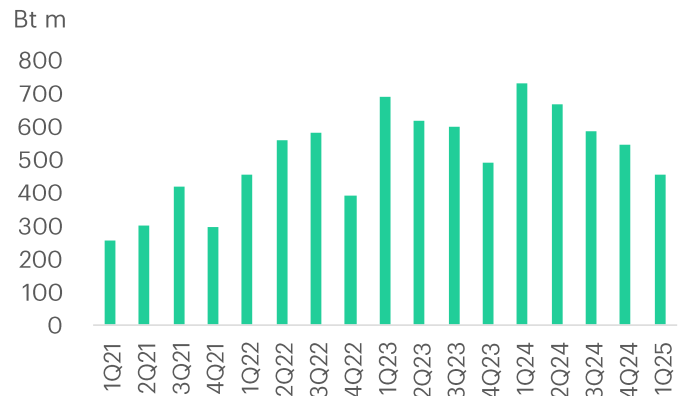
SAPPE SAPPE PCL

ยอดขายในประเทศรายไตรมาส



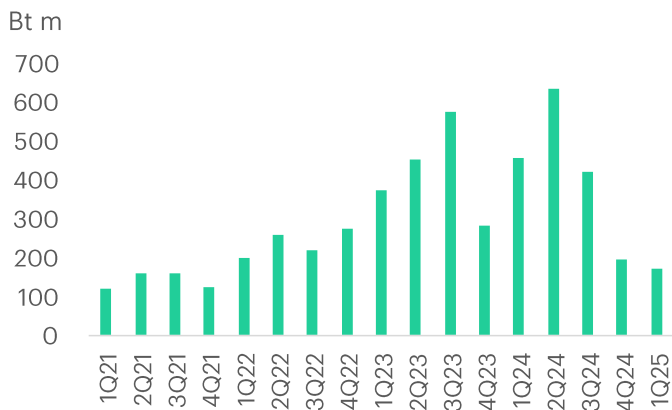
Source: Pi research, company data

ยอดขายในทวีปเอเชีย



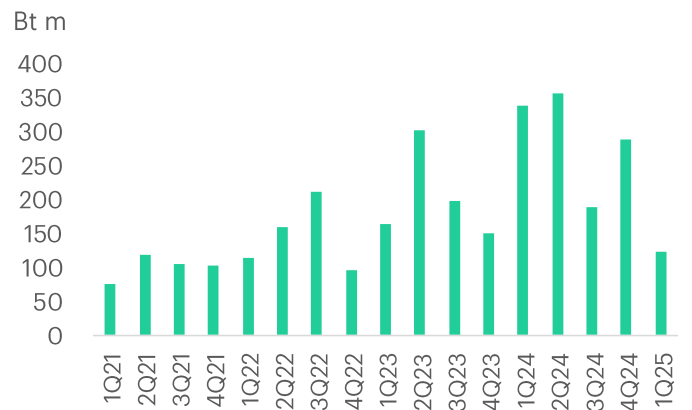
Source: Pi research, company data

ยอดขายในทวีปยุโรปและอเมริกา



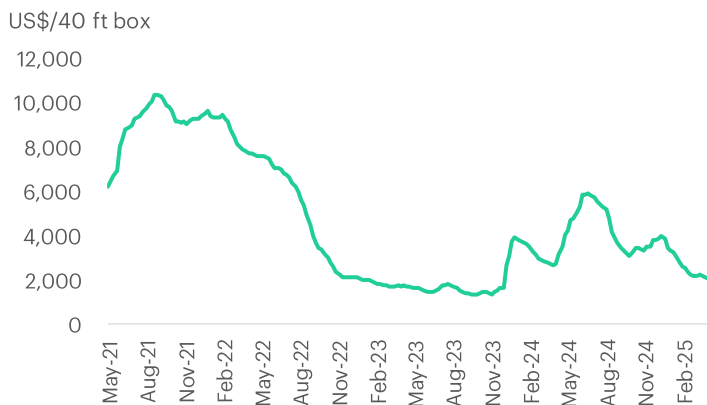
Source: Pi research, company data

ยอดขายในทวีปตะวันออกกลางและประเทศอื่นๆ



Source: Pi research, company data

ค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์



Source: Bloomberg

อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB



Source: ASPEN

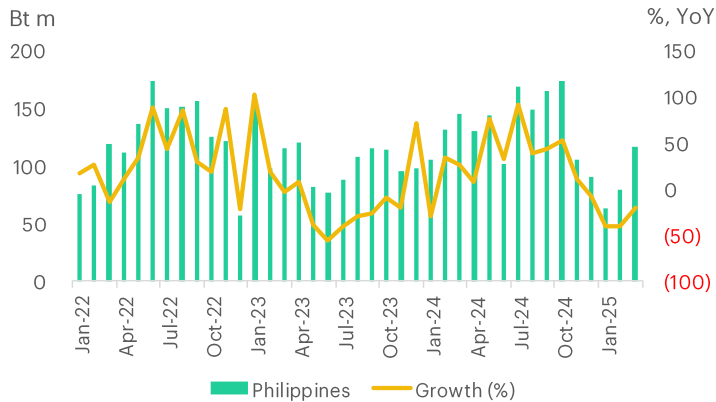
Stock Update

14 MAY 2025

SAPPE SAPPE PCL

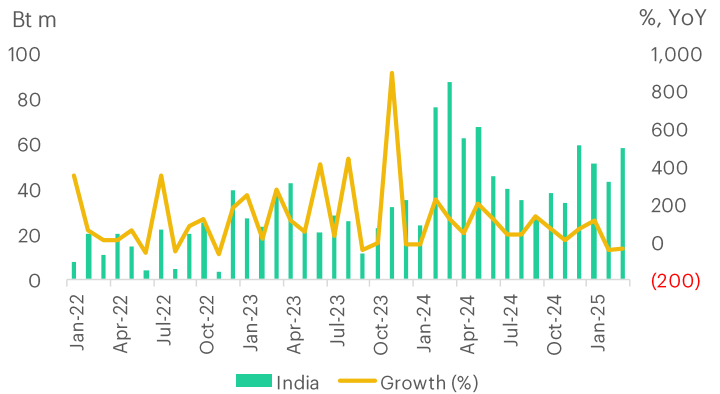
pi

เครื่องตั้งส่งออกประเภทอื่นๆไปยังฟิลิปปินส์



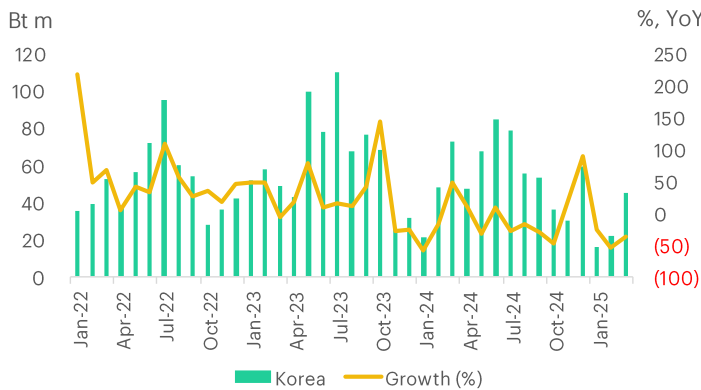
Source: Ministry of Commerce

เครื่องตั้งส่งออกประเภทอื่นๆไปยังอินเดีย



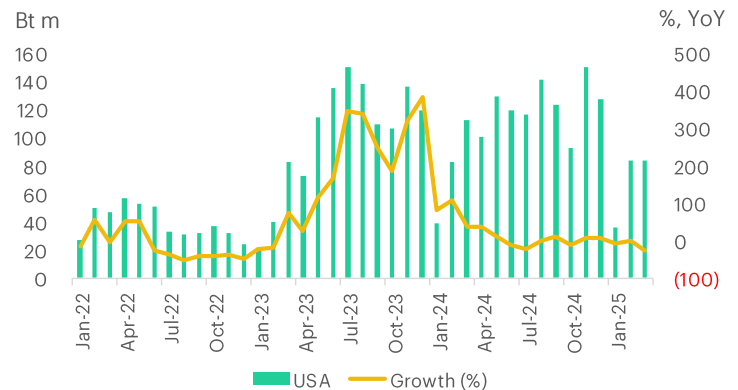
Source: Ministry of Commerce

เครื่องตั้งส่งออกประเภทอื่นๆไปยังเกาหลีใต้



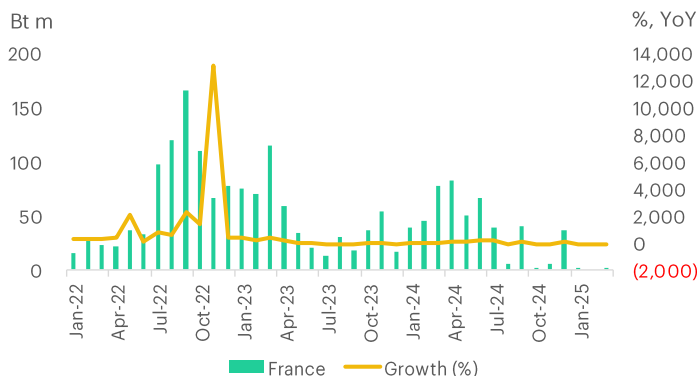
Source: Ministry of Commerce

เครื่องตั้งส่งออกประเภทอื่นๆไปยังอเมริกา



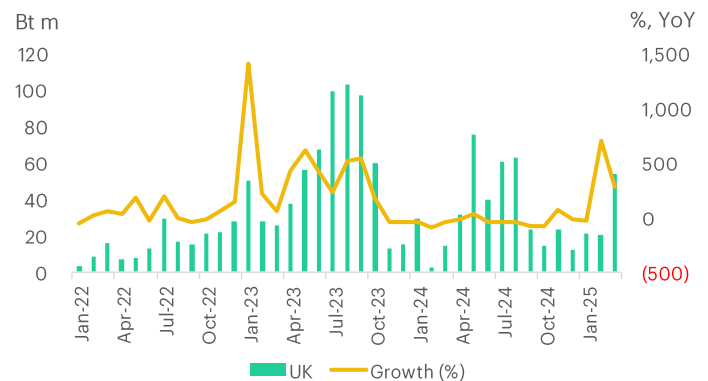
Source: Ministry of Commerce

เครื่องตั้งส่งออกประเภทอื่นๆไปยังฝรั่งเศส



Source: Ministry of Commerce

เครื่องตั้งส่งออกประเภทอื่นๆไปยังสหราชอาณาจักร



Source: Ministry of Commerce

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	2,129	2,532	1,775	2,170	2,388
Accounts receivable	324	328	389	318	341
Inventories	444	438	234	357	369
Other current assets	182	358	299	302	305
Total current assets	3,079	3,656	2,698	3,146	3,403
Invest. in subs & others	119	99	76	76	76
Fixed assets - net	1,196	1,789	3,024	3,827	4,108
Other assets	167	137	123	116	110
Total assets	4,561	5,680	5,921	7,165	7,696
Short-term debt	10	9	2	-	-
Accounts payable	230	271	200	208	215
Other current liabilities	831	1,367	1,090	1,098	1,106
Total current liabilities	1,071	1,647	1,292	1,306	1,321
Long-term debt	-	-	-	-	-
Other liabilities	130	137	138	129	131
Total liabilities	1,201	1,784	1,430	1,435	1,452
Paid-up capital	308	308	308	308	308
Premium-on-share	1,078	1,071	1,067	1,067	1,067
Others	2	2	3	3	3
Retained earnings	1,870	2,436	3,014	3,408	3,899
Non-controlling interests	102	78	99	118	142
Total equity	3,360	3,896	4,491	4,905	5,420
Total liabilities & equity	4,561	5,680	5,921	6,340	6,871
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	4,566	6,053	6,775	5,631	6,048
Cost of goods sold	(2,703)	(3,341)	(3,632)	(3,039)	(3,253)
Gross profit	1,863	2,711	3,144	2,592	2,794
SG&A	(1,366)	(1,499)	(1,854)	(1,436)	(1,524)
Other income / (expense)	333	146	258	166	170
EBIT	830	1,358	1,548	1,322	1,441
Depreciation	187	178	237	245	266
EBITDA	1,006	1,506	1,803	1,567	1,708
Finance costs	(2)	(3)	(2)	(2)	(1)
Non-other income / (expense)	-	-	-	-	-
Earnings before taxes (EBT)	828	1,356	1,546	1,320	1,439
Income taxes	(162)	(275)	(298)	(211)	(230)
Earnings after taxes (EAT)	666	1,081	1,248	1,109	1,209
Equity income	0	(20)	(1)	1	1
Non-controlling interests	(1)	24	(13)	(20)	(24)
Core Profit	666	1,085	1,233	1,090	1,186
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(12)	(10)	19	-	-
Net profit	653	1,074	1,253	1,090	1,186
EPS (Bt)	2.12	3.48	4.06	3.53	3.85

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	1,015	1,664	1,308	1,324	1,457
CF from investing	(792)	(868)	(382)	(1,040)	(540)
CF from financing	(307)	(535)	(715)	(714)	(699)
Net change in cash	(84)	260	212	(430)	218

Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	2.12	3.48	4.06	3.53	3.85
Core EPS (Bt)	2.16	3.52	4.00	3.53	3.85
DPS (Bt)	1.65	2.18	2.25	2.26	2.50
BVPS (Bt)	10.9	12.6	14.6	15.9	17.6
EV per share (Bt)	27.9	26.6	29.0	27.7	27.0
PER (x)	16.4	10.0	8.6	9.8	9.0
Core PER (x)	16.1	9.9	8.7	9.8	9.0
PBV (x)	3.2	2.7	2.4	2.2	2.0
EV/EBITDA (x)	8.5	5.4	5.0	5.5	4.9
Dividend Yield (%)	4.7	6.3	6.5	6.5	7.2

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	40.8	44.8	46.4	46.0	46.2
EBITDA margin	22.0	24.9	26.6	27.8	28.2
EBIT margin	18.2	22.4	22.8	23.5	23.8
Net profit margin	14.3	17.7	18.5	19.4	19.6
ROA	14.3	18.9	21.2	15.2	15.4
ROE	19.4	27.6	27.9	22.2	21.9

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	2.9	2.2	2.1	2.4	2.6
Quick ratio (x)	2.5	2.0	1.9	2.1	2.3
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.0	0.0	0.0	-	-
Net Debt/Equity (x)	(0.6)	(0.6)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
Interest coverage (x)	363	532	754	803	1,074
Inventory day (days)	50	48	34	40	40
Receivable day (days)	27	20	19	20	20
Payable day (days)	28	27	24	24	24
Cash conversion cycle (days)	48	41	30	36	36

Growth (% YoY)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	32.6	32.5	11.9	(16.9)	7.4
EBITDA	40.6	49.8	19.7	(13.1)	9.0
EBIT	52.6	63.6	13.9	(14.6)	9.0
Core profit	59.9	63.0	13.7	(11.6)	8.9
Net profit	59.5	64.5	16.6	(13.0)	8.9
EPS	58.3	64.5	16.6	(13.0)	8.9

Key assumptions	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue growth (%YoY)					
Thailand	(13)	10	19	15	5
Asia	56	21	5	(20)	9
Europe	149	97	(11)	(45)	10
America	(15)	15	64	(10)	10
Middle east & others	45	41	44	(20)	5

Key assumptions	2022	2023	2024	2025E	2026E
Selling expense (%)	11.8	12.4	13.3	14.0	14.0
Admin expense (%)	8.4	8.5	8.2	8.5	8.2
Freight rate (US\$/40ft container)	6,377	1,674	3,943	2,000	2,000
FX rate (USD/THB)	34.6	34.3	34.4	34.0	34.0

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 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.	ก.ล.

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 นักลงทุนและผู้ใช้งายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

14 MAY 2025

SAPPE SAPPE PCL

pi

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	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 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.