

กำลังการผลิตใหม่เริ่มเดินเครื่องจักรแล้ว

TVO มีกำไรสุทธิ 3Q25 ที่ 486 ล้านบาท (+11%YoY,-25%QoQ) แต่ถ้าไม่รวมรายการพิเศษจะมีกำไรปกติที่ระดับ 431 ล้านบาท (-19%YoY,-45%QoQ) เริ่มได้รับแรงกดดันจากราคากากถั่วเหลืองที่ปรับตัวลดลงแรง แม้ในต้นทุนจะปรับตัวลดลงเช่นกัน ทำให้กำไรขั้นต้นยังถือว่าอยู่ในระดับสูงถ้าเทียบกับในอดีต ด้านแนวโน้มราคาถั่วเหลืองระยะสั้นเริ่มเห็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังผลผลิตจากสหรัฐฯออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ ทั้งนี้แนวโน้มในช่วง 4Q25 ด้วยกำลังการผลิตใหม่ที่เริ่มมาตั้งแต่เดือน ก.ย. จะทำให้รายได้มีโอกาสเห็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 3Q25 ได้ และทำให้เราปรับกำไรไป 25 ขึ้นเล็กน้อยเป็น 2,136 ล้านบาท คำแนะนำการลงทุนยังคงแนะนำให้ "ซื้อ" เพื่อรับเงินปันผลเป็นหลัก โดยคาดว่าปี 25 จะจ่าย 1.92 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนกว่า 8%)

3Q25 กำไรสุทธิ 486 ลว. (+11%YoY,-25%QoQ)

- TVO มีกำไรสุทธิ 3Q25 ที่ 486 ล้านบาท (+11%YoY,-25%QoQ) ถ้าไม่รวมรายการพิเศษที่เป็นกำไรประมาณ 55 ล้านบาท จะมีกำไรปกติ 431 ล้านบาท (-19%YoY,-45%QoQ) ได้รับแรงกดดันจากราคากากถั่วเหลืองที่ปรับตัวลดลงแรงในทิศทางเดียวกับตลาดโลก แม้ในปริมาณขายยังคงใกล้เคียงกับปีก่อนได้อยู่
- รายได้ที่อยู่ที่ 6,405 ล้านบาท (-17%YoY,-4%QoQ) แรงกดดันหลักมาจากราคาถั่วเหลืองที่ปรับตัวลดลงตามที่กล่าวไปข้างต้น ส่วนธุรกิจน้ำมันเทียบกับปีก่อนรายได้ตรงตัวจากผลผลิตของราคาขายที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ปริมาณขายลดลงตามเศรษฐกิจ
- กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 11.8% ดีขึ้นจาก 10.5% ใน 3Q24 ยังคงได้รับผลดีจากต้นทุนที่ลดลงมากกว่าราคาขาย แต่ลดลงจาก 16.1% ใน 2Q25 เนื่องจากเริ่มได้รับผลกระทบมากขึ้นจากราคาที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอยู่ที่ 239 ล้านบาท (+2%YoY,+4%QoQ)
- รายได้อื่นอยู่ที่ 47 ล้านบาท (-23%YoY,-53%QoQ) ลดลงจากเงินปันผลรับที่มีเพียง 20 ล้านบาทจาก 50 ล้านบาทใน 3Q24 และ 76 ล้านบาทใน 2Q25
- รวมในช่วง 9M25 TVO มีกำไรสุทธิ 1,667 ล้านบาท (+29%YoY)

ระยะสั้นราคาเมล็ดถั่วเหลืองเริ่มเห็นการปรับตัวเพิ่มขึ้น

ภาพรวมราคาเมล็ดถั่วเหลืองในตลาดโลกระยะสั้นเริ่มเห็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ หลังจากปริมาณผลผลิตของสหรัฐฯออกมาต่ำกว่าคาด โดยผลสำรวจในเดือน พ.ย. คาดว่าสหรัฐฯมีผลผลิตที่ระดับ 115.8 ล้านตัน ลดลงจากการสำรวจในเดือน ก.ย. ที่คาดไว้ที่ระดับ 117.1 ล้านตัน ขณะที่ผลผลิตจากทางอเมริกาใต้ (บราซิลและอาร์เจนตินา) คาดผลผลิตเพิ่มเพียงเล็กน้อยเท่านั้น ส่งผลให้ปริมาณสต็อกท้ายฤดู 25/26 จะลดลงเหลือ 122 ล้านตัน จาก 123 ล้านตันในฤดูกาล 24/25

ส่วนธุรกิจน้ำมันพืช คาดว่าทรงตัวเนื่องจากผลผลิตน้ำมันปาล์มของมาเลเซียปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก

กำลังการผลิตใหม่มาแล้ว

แนวโน้มช่วง 4Q25 ในแง่รายได้คาดเห็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ 3Q25 หลังจากกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้น 20% เริ่มผลิตสินค้าขายแล้ว แต่ในส่วนของกำไรสุทธิยังต้องติดตามเรื่องราคาขายอีกครั้งว่าจะเป็นที่ใดเพราะจะกระทบกับกำไรขั้นต้นได้ เบื้องต้นคาดว่ากำไรอยู่ในกรอบ 450-500 ล้านบาท และทำให้เราปรับกำไรทั้งปีขึ้นเล็กน้อยเป็น 2,136 ล้านบาท (+2%YoY) สำหรับคำแนะนำการลงทุน เรายังแนะนำให้ "ซื้อ" เพื่อรับเงินปันผลเป็นหลัก โดยคาดว่าปี 25 จะจ่ายที่ 1.92 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนกว่า 8% ประเมินมูลค่าเหมาะสมได้ที่ 29 บาท (13XPER'26E)

BUY

Fair price: Bt 29.0

Upside (Downside): +25%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	TVO TB
Current Price (Bt)	23.20
Market Cap. (Bt m)	20,636
Shares issued (mn)	889
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	26.0/19.70
Foreign limit/ actual (%)	49.0/4.35
NVDR Shareholders (%)	5.78
Free float (%)	66.16
Number of retail holders	19,396
Dividend policy (%)	60
Industry	Agro & Food Industry
Sector	Food & Beverage
First Trade Date	14 Nov 1990
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders 25 AUG 2025

Miss Sudarath Vitayatanagorn	7.6
Mr. Vichai Vitayathanagorn	7.3
Thai NVDR Company Limited	6.0
Mrs. Ratana Chanpitaksa	5.8
Mrs. Anchalee Jamsai	3.6

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	34,195	30,596	27,600	30,296
Net Profit (Bt m)	730	2,103	2,136	1,981
NP Growth (%)	-55%	188%	2%	-7%
EPS (Bt)	0.8	2.4	2.4	2.2
PER (x)	0.0	9.3	9.7	10.4
BPS (Bt)	12.9	14.0	14.8	15.1
PBV (x)	2.0	1.6	1.6	1.5
DPS (Bt)	0.8	1.7	1.9	1.8
Div. Yield (%)	3.2%	7.8%	8.3%	7.7%
ROA (%)	5.6%	14.1%	14.1%	12.6%
ROE (%)	7.0%	18.6%	17.9%	16.2%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoosawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Stock Update

pi

18 NOV 2025

TVO Thai Vegetable Oil PCL

Earnings Review

(Bt m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	7,724	7,921	6,856	6,660	6,405	(3.8)	(17.1)
Cost of sales	(6,912)	(6,765)	(5,952)	(5,587)	(5,647)	1.1	(18.3)
Gross profit	812	1,156	903	1,072	758	(29.3)	(6.7)
SG&A	(234)	(231)	(221)	(231)	(239)	3.7	2.1
Other (exp)/inc							
EBIT	578	925	682	842	518	(38.4)	(10.3)
Finance cost	(4)	(1)	(1)	(1)	(1)	5.8	(74.1)
Other inc/(exp)	62	27	26	100	47	(52.7)	(23.2)
Earnings before taxes	635	951	708	940	564	(40.0)	(11.1)
Income tax	(96)	(204)	(138)	(145)	(119)	(18.0)	23.9
Earnings after taxes	539	747	570	795	445	(44.0)	(17.4)
Equity income							
Minority interest	(9)	(15)	(16)	(12)	(14)	18.5	53.6
Earnings from cont. operations	530	731	554	783	431	(45.0)	(18.6)
Forex gain/(loss) & unusual items	(93)	76	(20)	(135)	55	(140.6)	(159.1)
Net profit	437	808	534	648	486	(25.0)	11.3
EBITDA	654	1,001	766	931	609	(34.6)	(6.9)
Recurring EPS (Bt)	0.60	0.82	0.62	0.88	0.48	(45.0)	(18.6)
Reported EPS (Bt)	0.49	0.91	0.60	0.73	0.55	(25.0)	11.3
Profits (%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	10.5	14.6	13.2	16.1	11.8	(4.3)	5.3
Operating margin	7.5	11.7	10.0	12.6	8.1	(4.5)	4.7
Net margin	5.7	10.2	7.8	9.7	7.6	(2.1)	2.1

Source : Company Data, Pi Research

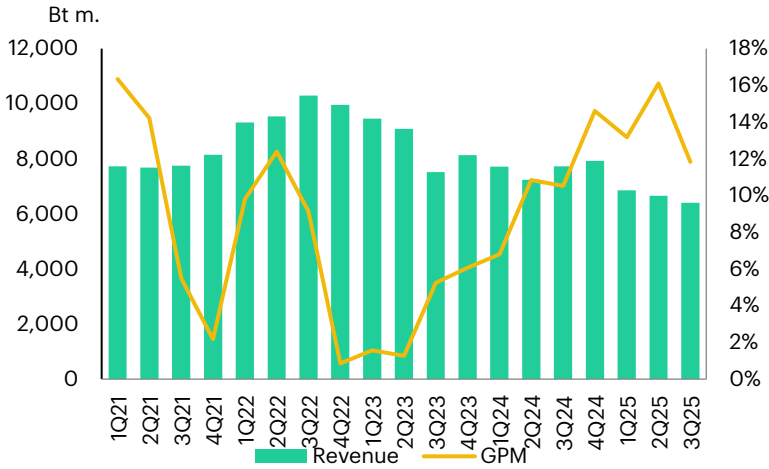
Stock Update



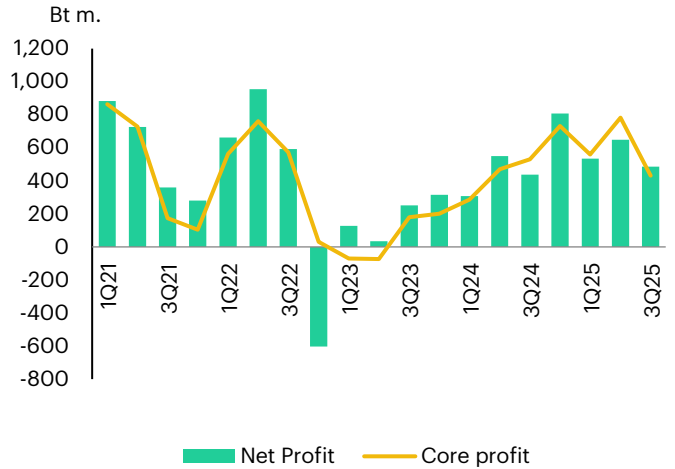
18 NOV 2025

TVO Thai Vegetable Oil PCL

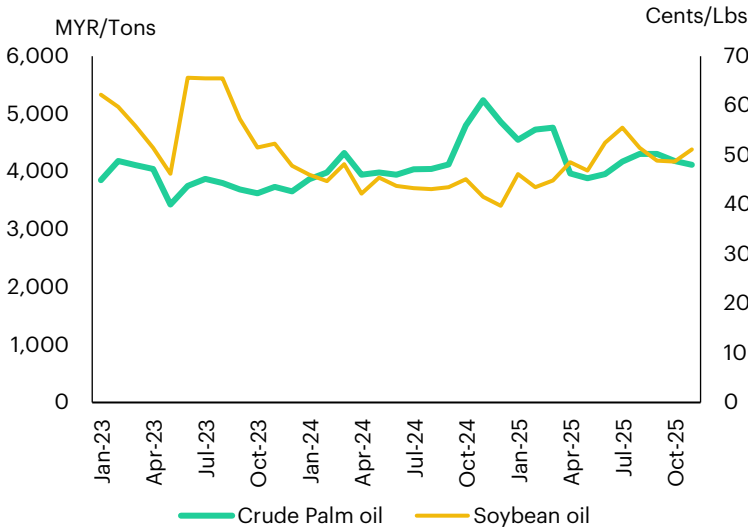
รายได้และกำไรขั้นต้นรายไตรมาส



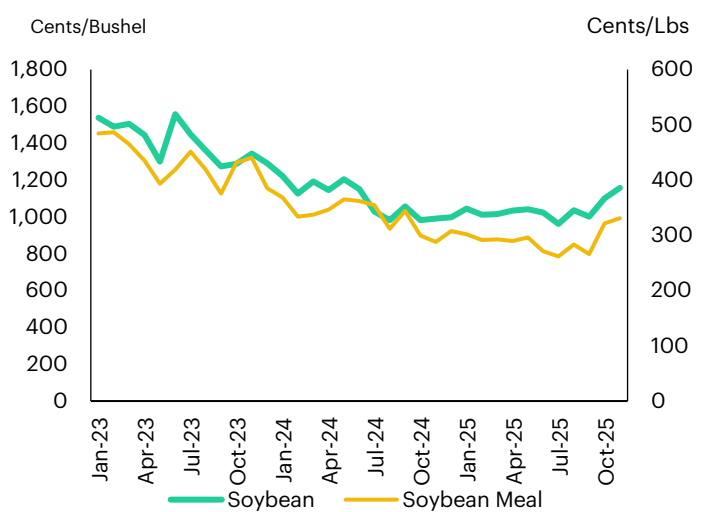
กำไรสุทธิและกำไรปกติรายไตรมาส



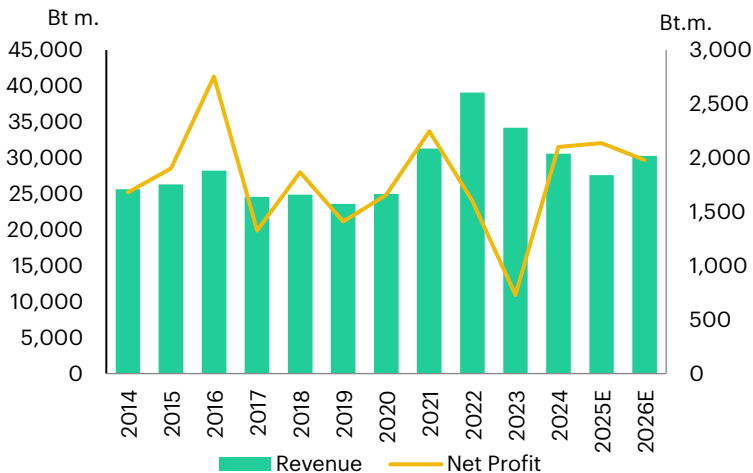
ราคาน้ำมันปาล์มที่มาเลเซียและน้ำมันถั่วเหลืองโลก



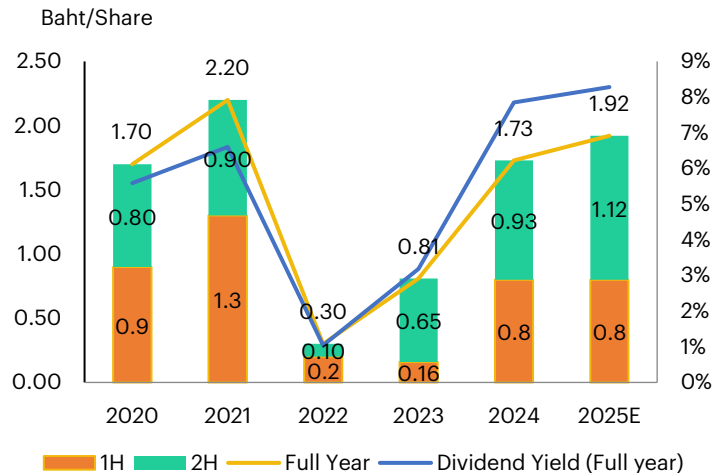
ราคาถั่วเหลืองและราคากากถั่วเหลืองโลก



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



เงินปันผลและอัตราผลตอบแทนเงินปันผล



Source: Pi research, company data, ASPEN

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	637	3,060	3,103	2,831
Accounts receivable	1,587	1,313	1,352	1,303
Inventories	6,626	5,310	4,968	5,453
Other current assets	37	51	55	61
Total current assets	8,887	9,734	9,479	9,647
Invest. in subs & others	312	354	354	354
Fixed assets - net	3,688	4,630	5,119	5,579
Other assets	190	179	179	180
Total assets	13,076	14,898	15,130	15,760
Short-term debt	5	4	4	4
Accounts payable	2,055	2,787	2,484	2,760
Other current liabilities	338	557	495	541
Total current liabilities	2,398	3,348	2,983	3,305
Long-term debt	5	1	1	1
Other liabilities	205	216	216	216
Total liabilities	2,608	3,565	3,200	3,522
Paid-up capital	889	889	889	889
Premium-on-share	2,475	2,475	2,475	2,475
Others	229	263	263	263
Retained earnings	6,477	7,291	7,888	8,196
Non-controlling interests	397	414	414	414
Total equity	10,468	11,332	11,930	12,238
Total liabilities & equity	13,076	14,898	15,130	15,760
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	34,195	30,596	27,600	30,296
Cost of goods sold	(33,045)	(27,319)	(24,060)	(27,091)
Gross profit	1,149	3,277	3,540	3,205
SG&A	(818)	(868)	(921)	(848)
Other income / (expense)				
EBIT	332	2,409	2,618	2,357
Depreciation	296	303	316	340
EBITDA	747	2,877	3,135	2,872
Finance costs	(20)	(11)	(4)	(11)
Non-other income / (expense)	119	165	200	175
Earnings before taxes (EBT)	431	2,563	2,814	2,521
Income taxes	(179)	(503)	(523)	(479)
Earnings after taxes (EAT)	251	2,060	2,291	2,042
Equity income		-	-	-
Non-controlling interests	(20)	(48)	(55)	(61)
Core Profit	232	2,012	2,236	1,981
FX Gain/Loss & Extraordinary items	498	92	-	-
Net profit	730	2,103	2,236	1,981
EPS (Bt)	0.82	2.36	2.51	2.23

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	1,287	4,917	2,339	2,145
CF from investing	(297)	(3,498)	(800)	(239)
CF from financing	(916)	(1,329)	(1,495)	(1,618)
Net change in cash	75	90	44	288

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.82	2.36	2.51	2.23
Core EPS (Bt)	0.26	2.26	2.51	2.23
DPS (Bt)	0.81	1.73	1.92	1.78
BVPS (Bt)	11.8	12.7	13.4	13.8
EV per share (Bt)	24.8	18.6	19.7	20.0
PER (x)	31.1	9.3	9.2	10.4
Core PER (x)	97.8	9.8	9.2	10.4
PBV (x)	2.2	1.7	1.7	1.7
EV/EBITDA (x)	29.5	5.8	5.6	6.2
Dividend Yield (%)	3.2	7.8	8.3	7.7

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	3.4	10.7	12.8	10.6
EBITDA margin	2.2	9.4	11.4	9.5
EBIT margin	1.0	7.9	9.5	7.8
Net profit margin	2.1	6.9	8.1	6.5
ROA	5.6	14.1	14.8	12.6
ROE	7.0	18.6	18.7	16.2

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	3.7	2.9	3.2	2.9
Quick ratio (x)	0.9	1.3	1.5	1.3
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Debt/Equity (x)	(0.1)	(0.3)	(0.3)	(0.2)
Interest coverage (x)	16.8	209.8	638.0	207.8
Inventory day (days)	73	34	34	34
Receivable day (days)	17	53	53	53
Payable day (days)	23	59	59	59
Cash conversion cycle (days)	67	28	28	28

Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	(12.6)	(10.5)	(9.8)	9.8
EBITDA	(72.2)	285.3	8.9	(8.4)
EBIT	(85.1)	626.4	8.7	(10.0)
Core profit	(88.0)	768.3	11.2	(11.4)
Net profit	(57.9)	188.3	6.3	(11.4)
EPS	(57.9)	188.3	6.3	(11.4)

Source : Company Data, Pi Research

Environment Social Governance: SET ESG Rating – “AAA”

Environment

- บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศและการจัดการพลังงาน อย่างการตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลงร้อยละ 20 ภายในปี 2035 เพื่อมุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2045 และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2060 นอกจากนี้ยังมีการบริหารจัดการน้ำและการบริหารจัดการของเสียด้วย

Social

- บริษัทฯ ให้ความสำคัญทั้งการเคารพสิทธิมนุษยชน การดูแลพนักงานและพัฒนาบุคลากร การดูแลด้านความปลอดภัยและอาชีวอนามัย รวมถึงการมีส่วนร่วมพัฒนาชุมชนและสังคม

Governance

- บริษัทฯ มีการให้ความรู้และทดสอบพนักงานทุกรายในเรื่องจรรยาบรรณธุรกิจ สนับสนุนและให้คำแนะนำแก่คู่ค้าจนได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) ในปี 2024 ที่ผ่านมา
- นอกจากนี้ยังมีการให้คู่ค้าทั้ง 100% รับทราบและลงนามตอบรับในจรรยาบรรณคู่ค้าธุรกิจได้ครบถ้วนแล้ว รวมถึงมีการตั้งเป้าหมายลดค่าการจัดซื้อจัดจ้างที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมในระดับ 50% ของยอดจัดซื้อในคู่ค้าธุรกิจกลุ่มสารเคมีและบรรจุภัณฑ์ ภายในปี 2028

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีจุดเจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



18 NOV 2025

TVO Thai Vegetable Oil 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.