

4Q24 รายได้ดี แต่ปี 25 มีหลายสิ่งต้องดู

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" เนื่องจากมองว่า อุตสาหกรรมอาหารสัตว์ เลี้ยงยังคงเติบโตได้ดี รวมถึง ITC มีศูนย์วิจัยและพัฒนาสินค้าเป็นของตัวเอง ทำให้รองรับกับความต้องการที่มีมากขึ้นจากลูกค้าได้ ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตได้อีกมากในอนาคต อย่างไรก็ตามแนวโน้มผลประกอบการงวด 4Q24 แม้จะยังเห็นการเติบโตได้ดีจากปีก่อน จากคำสั่งซื้อที่ยังคงเพิ่มขึ้นดีจากตลาดสหรัฐฯ แต่ในแง่กำไรขยับขึ้น คาดว่าจะเห็นการลดลงจาก 3Q24 ค่อนข้างมากจากผลกระทบของต้นทุนที่เพิ่มขึ้น โดยเราประเมินกำไรสุทธิที่ 789 ล้านบาท (+3%YoY) ส่วนปี 25 ด้วยการที่ ITC อาจจะต้องถูกผลกระทบจาก GMT ที่บริษัทแม่อย่าง TU ได้รับ จึงทำให้กำไรทั้งปีอาจจะออกมาต่ำกว่าที่เราคาดไว้

4Q24 คาดกำไรสุทธิ 789 ล้านบาท (+3%YoY,-19%QoQ)

- เราคาดกำไรสุทธิงวด 4Q24 ที่ 789 ล้านบาท (+3%YoY,-19%QoQ) เทียบกับปีก่อนยังคงเติบโตได้ดีจากการขายสินค้าในกลุ่ม Premium ที่มากขึ้นโดยเฉพาะจากตลาดสหรัฐฯ ส่วนการลดลงจาก 3Q24 ส่วนหนึ่งเป็นผลกระทบจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นตามราคาปาลูน่า และค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาเพื่อปรับปรุงบริษัท ที่ทำให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นมากกว่า 20%QoQ
- รายได้คาดที่ 4,778 ล้านบาท ทรงตัวจาก 4Q23 เพราะมีคำสั่งซื้อบางส่วนไม่สามารถส่งมอบให้ลูกค้าได้จากปัญหาขาดแคลนตู้สินค้า (เป็นปัญหาต่อเนื่องจากตั้งแต่ต้นปี) แต่เพิ่มขึ้น 8%QoQ ได้รับผลดีจากตลาดสหรัฐฯที่มีคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นมาก จากการออกสินค้าใหม่ที่มีส่วนมือกับทางเจ้าของผลิตภัณฑ์
- กำไรขยับขึ้นคาดที่ 24.6% ดีขึ้นจาก 22% ใน 4Q23 เพราะได้รับผลดีจากสัดส่วนสินค้า Premium เพิ่มขึ้น แต่ลดลงจาก 30% ใน 3Q24 เพราะเริ่มได้รับผลกระทบจากราคาปาลูน่าที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 9%QoQ รวมถึงไม่มีการกลับรายการสำรองต้นทุนวัตถุดิบเหมือนไตรมาสก่อนหน้า ด้านค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดที่ 499 ล้านบาท (+57%YoY,+22%QoQ) ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาในการปรับปรุงบริษัทที่เริ่มรับรู้มาตั้งแต่กลาง 2Q24 เป็นต้นมา

ปี 25 รายได้ยังมองโตดี แต่กำไรอาจถูกระทบจากภาษีง่าย

ภาพรวมปี 25 เบื้องต้นในแง่รายได้ยังคงเติบโตได้ดีโดยผู้บริหารยังคงเป้าการเติบโตไว้ที่ระดับ 13-15% ซึ่งปัจจุบันลูกค้ายังคงมีการเข้ามาเจรจาอย่างต่อเนื่อง และเริ่มมีความต้องการสินค้าใหม่ๆเพิ่มขึ้น ทำให้ ITC ที่มีศูนย์พัฒนาสินค้าเป็นของตัวเอง สามารถรองรับกับความต้องการดังกล่าวได้ อย่างเช่นยังคงต้องการสินค้าในกลุ่ม Premium แต่ราคาที่ลดลง ซึ่งทำได้โดยการปรับสูตรหรือส่วนผสมเป็นต้น อย่างไรก็ตามสิ่งที่ต้องติดตามในปี 25 คือผลกระทบจากมาตรการ Global minimum tax (GMT) ที่เดิมเราคาดว่า ITC จะไม่ได้รับเพราะรายได้ไม่ถึงเกณฑ์ แต่ล่าสุดทางบริหารแจ้งว่าด้วยการที่บริษัทแม่อย่าง TU ถูกปรับใช้มาตรการดังกล่าว ทำให้อาจจะต้องมีการฟ้องถ่ายผลกระทบมายังบริษัทลูกด้วย ซึ่งจะทำให้กำไรสุทธิของ ITC ที่เราคาดไว้เดิมได้จะเป็นระดับที่สูงไปเนื่องจากเดิมเราใช้สมมติฐานภาษีเพียง 3%

ยังคงแนะนำ "ซื้อ" เพราะมองระยะยาวยังดูดี

แม้กำไรในปี 25 จะยังต้องลุ้นถึงผลกระทบจาก GMT แต่ผลกระทบดังกล่าวจะเห็นเพียงปีเดียว รวมถึงอาจจะไม่สูงอย่างที่คิดเพราะจะเริ่มเห็นผลดีจากโครงการTailwind ที่มีแผนเพิ่มกำไรจากการดำเนินงานปีละ 50 ล้านเหรียญฯ ที่กำลังดำเนินการอยู่ด้วย ดังนั้นเราจึงยังแนะนำ "ซื้อ" เช่นเดิม โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมได้ใหม่ที่ 30.0 บาท (20.5XPER'25E)

BUY

Fair price: Bt 30

Upside (Downside): +49%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	ITC TB
Current price (Bt)	20.1
Market Cap. (Bt m)	60,300
Shares issued (mn)	3,000
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	26/17.5
Foreign limit/ actual (%)	49/2.53
NVDR Shareholders (%)	4.8
Free float (%)	20.1
Number of retail holders	14,438
Dividend policy (%)	50
Industry	Agro & Food Industry
Sector	Food & Beverage
CG Rate	
Thai CAC	
SET ESG Rating	

Major Shareholders

20 Aug 2024

Thai Union PCL.	78.8
Thai NVDR	3.3
South East Asia UK (Type C) Nominees	0.8
Mr.Sarath Ratanavadi	0.7
BNP PARIBAS SINGAPORE BRANCH	0.6

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	21,420	15,577	17,810	21,280
Net Profit (Bt m)	4,401	2,283	3,596	4,249
NP Growth (%)	62%	-48%	58%	18%
EPS (Bt)	1.47	0.76	1.20	1.42
PER (x)	21.53	29.73	17.96	14.19
BPS (Bt)	8.35	7.71	7.96	8.26
PBV (x)	3.78	2.94	2.70	2.43
DPS (Bt)	0.20	0.60	0.95	1.12
Div. Yield (%)	0.6%	2.7%	4.4%	5.6%
ROA (%)	15.6%	9.0%	13.5%	15.2%
ROE (%)	17.6%	9.9%	15.1%	17.1%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Preview

(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	%QoQ	%YoY
Revenue	4,748	4,029	4,567	4,436	4,778	7.7	0.6
Cost of sales	(3,702)	(2,994)	(3,199)	(3,115)	(3,604)	15.7	(2.6)
Gross profit	1,046	1,034	1,368	1,320	1,174	(11.1)	12.2
SG&A	(319)	(310)	(390)	(410)	(499)	21.9	56.6
Other (exp)/inc							
EBIT	728	724	979	911	675	(25.9)	(7.2)
Finance cost	(2)	(1)	(1)	(2)	(2)	-	8.0
Other inc/(exp)	166	163	180	168	153	(8.8)	(8.1)
Earnings before taxes	892	886	1,157	1,077	826	(23.3)	(7.4)
Income tax	(80)	(8)	(36)	(47)	(37)	(21.4)	(53.5)
Earnings after taxes	812	878	1,121	1,029	789	(23.3)	(2.9)
Equity income	-	-	-	-	-		
Minority interest	2	0	0	(0)	(0)	-	(111.3)
Earnings from cont. operations	814	878	1,121	1,029	789	(23.4)	(3.1)
Forex gain/(loss) & unusual items	(46)	(57)	(111)	(53)	-	(100.0)	(100.0)
Net profit	768	821	1,010	976	789	(19.2)	2.7
EBITDA	965	856	1,130	1,063	856	(19.5)	(11.3)
Recurring EPS (Bt)	0.27	0.29	0.37	0.34	0.26	(23.4)	(3.1)
Reported EPS (Bt)	0.26	0.27	0.34	0.33	0.26	(19.2)	2.7
Profits (%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	22.0	25.7	30.0	29.8	24.6	(5.2)	2.5
Operating margin	15.3	18.0	21.4	20.5	14.1	(6.4)	(1.2)
Net margin	16.2	20.4	22.1	22.0	16.5	(5.5)	0.3

Source : Company Data, Pi Research

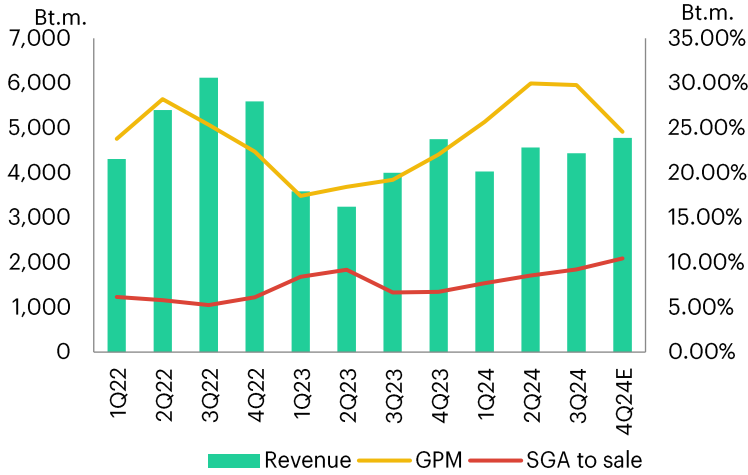
Stock Update



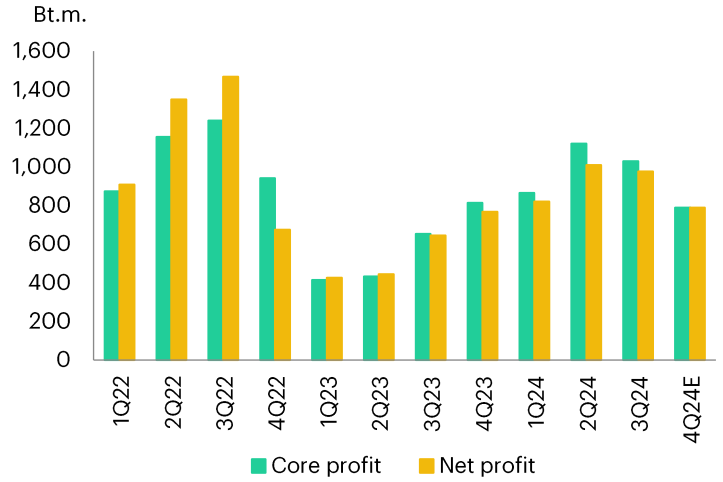
9 JAN 2025

ITC I-Tail Corporation PCL

รายได้ กำไรขั้นต้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ รายไตรมาส



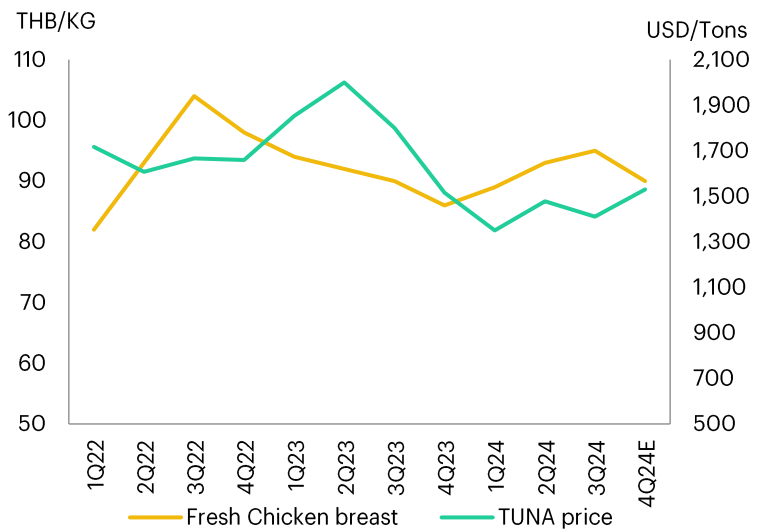
กำไรสุทธิและกำไรปกติรายไตรมาส



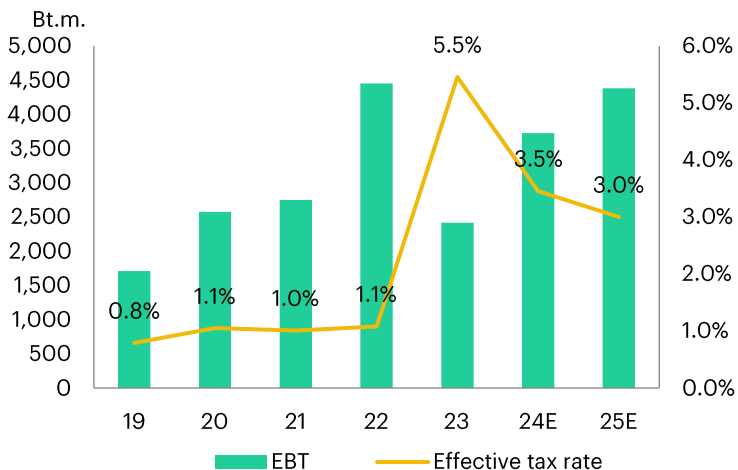
สัดส่วนสินค้ากลุ่มพรีเมียมกับราคาธรรมดา



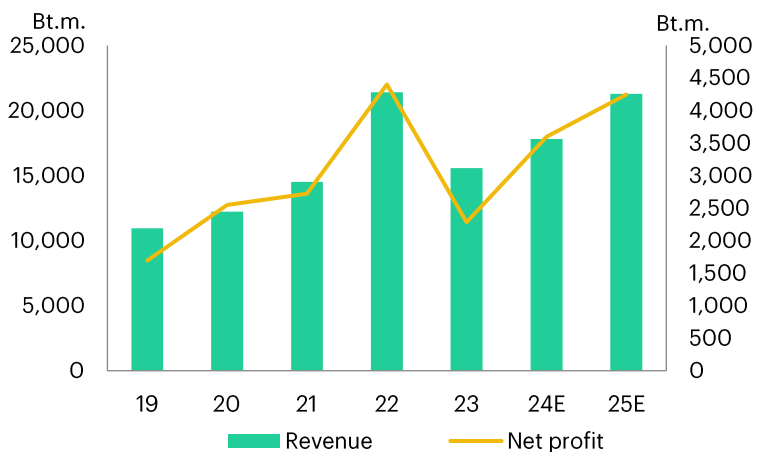
ต้นทุนสำคัญ



กำไรก่อนภาษีและอัตราภาษีจ่าย



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data, MOC

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Cash & equivalents	13,991	11,066	11,545	10,833
Accounts receivable	3,517	3,860	3,918	4,256
Inventories	4,454	3,243	3,740	4,469
Other current assets	788	404	659	787
Total current assets	22,750	18,573	19,862	20,345
Invest. in subs & others	-	878	-	-
Fixed assets - net	4,967	5,563	6,369	7,107
Other assets	461	417	356	426
Total assets	28,178	25,431	26,588	27,877
Short-term debt	14	14	14	14
Accounts payable	2,353	1,520	1,959	2,341
Other current liabilities	150	177	121	128
Total current liabilities	2,516	1,710	2,094	2,483
Long-term debt	-	-	-	-
Other liabilities	617	602	602	602
Total liabilities	3,133	2,312	2,696	3,085
Paid-up capital	3,000	3,000	3,000	3,000
Premium-on-share	18,395	18,395	18,395	18,395
Others	154	(247)	(247)	(247)
Retained earnings	3,480	1,970	2,731	3,630
Non-controlling interests	16	1	12	15
Total equity	25,045	23,119	23,892	24,793
Total liabilities & equity	28,178	25,431	26,588	27,877
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	21,420	15,577	17,810	21,280
Cost of goods sold	(16,005)	(12,539)	(12,912)	(15,787)
Gross profit	5,415	3,038	4,898	5,493
SG&A	(1,171)	(1,183)	(1,609)	(1,809)
Other income / (expense)				
EBIT	4,244	1,854	3,289	3,685
Depreciation	571	639	600	670
EBITDA	5,062	3,095	4,553	5,057
Finance costs	(83)	(11)	(6)	(6)
Other income / (expense)	247	603	664	702
Earnings before taxes (EBT)	4,409	2,446	3,946	4,380
Income taxes	(48)	(132)	(129)	(131)
Earnings after taxes (EAT)	4,361	2,314	3,817	4,249
Equity income	-	-	-	-
Non-controlling interests	-	-	0	0
Core Profit	4,361	2,314	3,818	4,249
FX Gain/Loss & Extraordinary items	41	(31)	(222)	1
Net profit	4,401	2,283	3,596	4,250
EPS (Bt)	1.47	0.76	1.20	1.42

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
CF from operation	2,043	2,390	4,052	4,043
CF from investing	(3,389)	(2,994)	(526)	(1,405)
CF from financing	13,897	(3,345)	(3,047)	(3,350)
Net change in cash	12,551	(3,949)	479	(712)

Valuation	2022	2023	2024E	2025E
EPS (Bt)	1.47	0.76	1.20	1.42
Core EPS (Bt)	1.45	0.77	1.27	1.42
DPS (Bt)	0.20	0.60	0.95	1.12
BVPS (Bt)	8.3	7.7	8.0	8.3
EV per share (Bt)	26.9	18.9	17.7	16.5
PER (x)	21.5	29.7	18.0	14.2
Core PER (x)	21.7	29.3	16.9	14.2
PBV (x)	3.8	2.9	2.7	2.4
EV/EBITDA (x)	16.0	18.4	11.7	9.8
Dividend Yield (%)	0.6	2.7	4.4	5.6

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E
Gross profit margin	25.3	19.5	27.5	25.8
EBITDA margin	23.6	19.9	25.6	23.8
EBIT margin	19.8	11.9	18.5	17.3
Net profit margin	20.5	14.7	20.2	20.0
ROA	15.6	9.0	13.5	15.2
ROE	17.6	9.9	15.1	17.1

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E
Current ratio (x)	9.0	10.9	9.5	8.2
Quick ratio (x)	7.3	9.0	7.7	6.4
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Debt/Equity (x)	(0.6)	(0.5)	(0.5)	(0.4)
Interest coverage (x)	51.4	168.3	516.1	578.1
Inventory day (days)	102	94	106	103
Receivable day (days)	60	90	80	73
Payable day (days)	54	44	55	54
Cash conversion cycle (days)	108	141	131	122

Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	47.4	(27.3)	14.3	19.5
EBITDA	67.0	(38.9)	47.1	11.1
EBIT	78.7	(56.3)	77.4	12.0
Core profit	79.0	(46.9)	65.0	11.3
Net profit	61.8	(48.1)	57.5	18.2
EPS	(80.6)	(48.1)	57.5	18.2

Source : Company Data, Pi Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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.	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 การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทรูปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



9 JAN 2025

ITC I-Tail Corporation PCL

SET ESG RATING 2023 (As of 15 July 2024)

Ratings : AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL
CPAXT	CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP
PTTGC	SABINA	SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA
WHAUP										

Ratings : AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM
BGC	BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC
FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC
IVL	MAJOR	MC	MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB
PPS	RATCH	RS	S&J	SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD
SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TPIPP	TPIPL	TTA	TTB	TTW	TVO
VGI	WICE	ZEN								

Ratings : A

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7
DEMCO	DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	KUMWEL	MEGA	MOONG
MSC	MTC	NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM
PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC
SNP	SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL
TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL		

Ratings : BBB

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP
KSL	LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS
TQM	TVDH	UPF								

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.