

1Q25 แย่กว่าที่เคยคาดไว้

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" จากปัจจัยบวกในระยะยาวที่อุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงยังคงเติบโตได้ อย่างไรก็ตามด้วยปัจจัยลบระยะสั้นอย่างผลประกอบการงวด 1Q25 ที่คาดว่าจะมีกำไรสุทธิลดลงกว่า 15%YoY จากผลกระทบของรายได้ที่ต่ำกว่าคาดและค่าใช้จ่ายที่ปรึกษากับภาษีที่ปรับเพิ่มขึ้น และความเสี่ยงจากการปรับขึ้นภาษีของสหรัฐฯ จากมาตรการตอบโต้ทางเศรษฐกิจ โดยประเด็นนี้ทาง ITC แจ้งว่าต้องรอดูการปรับภาษีว่าจะขึ้นทุกประเทศหรือไม่หากขึ้นทุกประเทศจะไม่กระทบมากนัก ทั้งนี้ทางผู้บริหารยังคงเป้าการเติบโตทั้งปีไว้ที่ 13-15% หากจะให้ขึ้นไปตามนั้นผลประกอบการช่วงที่เหลือของปีจะเติบโตได้อย่างมาก ดังนั้นเราจึงคงกำไรทั้งปีไว้เท่าเดิมก่อน

คาด 1Q25 กำไรสุทธิ 701 ล้านบาท (-15%YoY,-11%QoQ)

- หลังเข้าประชุมกับ ITC ทำให้ทราบว่าแนวโน้มในช่วง 1Q25 จะไม่สดใสนัก โดยคาดกำไรสุทธิเพียง 701 ล้านบาท (-15%YoY,-11%QoQ) ถูกแรงกดดันหลายด้าน ทั้งการส่งมอบสินค้าได้ไม่เป็นไปตามเป้าหมายหลังลูกค้ายังไม่สามารถจัดหาเรือมารับได้ รวมถึงค่าใช้จ่ายที่มากขึ้นทั้งในส่วนของค่าที่ปรึกษาการปรับปรุงบริษัท (1Q24 ยังไม่มีค่าใช้จ่ายนี้) และอัตราภาษีจ่ายที่เพิ่มขึ้นตามมาตรการ GMT เทียบกับฐานที่ต่ำใน 1Q24
- รายได้คาดที่ 4,190 ล้านบาท (+4%YoY,-11%QoQ) โดยการเติบโตน้อยส่วนหนึ่งมาจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น X%YoY ขณะที่การลดลงจาก 4Q24 เป็นผลตามฤดูกาลที่ลูกค้าเร่งรับมอบสินค้าในช่วงปลายปี
- กำไรขั้นต้นคาดที่ 25.5% ทรงตัวจาก 1Q24 และ 4Q24 ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดที่ 447 ล้านบาท (+44%YoY,-15%QoQ) เพิ่มจากเหตุผลข้างต้น ส่วนการลดลงจาก 4Q24 เป็นไปตามรายได้
- ภาษีจ่ายที่ 65 ล้านบาท (+705%YoY,+33%QoQ) คิดเป็นอัตราภาษีจ่ายที่ 8.5% (เราอิงที่ระดับสูงสุดจากกรอบที่ ITC ประเมินไว้ที่ 7-8.5% และเพิ่มจาก 1% ใน 1Q24)

ITC ยังคงเป้าการเติบโตไว้เหมือนเดิม

แม้แนวโน้มผลประกอบการช่วง 1Q25 จะต่ำกว่าเป้าที่คาดไว้มาก (คาดรายได้โต 13-15%YoY แต่ออกมาเพียง 4%YoY) แต่ทางผู้บริหารยังคงคาดว่ารายได้โตทั้งปีจะเป็นไปตามเป้าที่ประเมินไว้ โดยคาดว่ารายได้หลังจากนี้จะมีการเติบโตมากกว่า 13-15% มาชดเชยการเติบโตที่ต่ำในช่วง 1Q25 (การขายช่วง 2Q25 ทำได้แล้วกว่า 50% ของระดับการเติบโตจากปีก่อนที่มากกว่า 15%) ซึ่งยอดขายดังกล่าวยังไม่รวมโครงการใหม่ที่มีมูลค่าประมาณ 30 ล้านเหรียญฯ ที่อยู่ระหว่างเจรจากับลูกค้าอยู่

สำหรับผลกระทบจากการปรับภาษีของสหรัฐฯ ยังต้องรอดูว่าจะปรับขึ้นแบบใด จึงจะประเมินได้ ทั้งนี้หากภาษีปรับขึ้นและทำให้ราคาขายสินค้าให้ผู้บริโภคขึ้นตามทาง ITC สามารถให้ความร่วมมือกับลูกค้าในการปรับสูตรเพื่อคงราคาไม่ให้ขึ้น แต่ยังคงรักษาระดับกำไรให้ใกล้เคียงเดิมได้อยู่

แนะนำ "ซื้อ" แต่รอดูภาษีก่อน

เรายังคงประมาณการรายได้และกำไรสุทธิทั้งปีไว้เท่าเดิมก่อนที่ 20,079 ล้านบาท (+13%YoY) และ 3,624 ล้านบาท (+1%YoY) ตามลำดับ แม้กำไรในช่วง 1Q25 อาจจะเป็นสัดส่วนเพียง 19% แต่ถ้าช่วงที่เหลือของปีมีผลประกอบการเติบโตตามที่ผู้บริหารคาดจะทำให้ช่วงที่เหลือเห็นการเติบโตได้อย่างมาก ทำให้เรายังแนะนำ "ซื้อ" โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 25.4 บาท (21XPER'25E) อย่างไรก็ตามระยะสั้นอาจจะรอดูมาตรการภาษีจากสหรัฐฯ ในช่วงต้นเดือน เม.ย. ก่อนค่อยเข้าลงทุน

BUY

Fair price: Bt 25.4

Upside (Downside): +71%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	ITC TB
Current price (Bt)	14.9
Market Cap. (Bt m)	44,700
Shares issued (mn)	3,000
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	26/14.7
Foreign limit/ actual (%)	49/2.35
NVDR Shareholders (%)	4.0
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

27 FEB 2025

Thai Union PCL.	78.8
Thai NVDR	4.5
VAYU1	1.4
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	0.8
Mr.Sarath Ratanavadi	0.7

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	15,577	17,729	20,079	22,693
Net Profit (Bt m)	2,283	3,597	3,624	3,999
NP Growth (%)	-48%	58%	1%	10%
EPS (Bt)	0.76	1.20	1.21	1.33
PER (x)	29.73	17.96	12.33	11.18
BPS (Bt)	7.71	8.05	8.30	8.58
PBV (x)	2.94	2.68	1.79	1.74
DPS (Bt)	0.60	1.15	0.95	1.05
Div. Yield (%)	2.7%	5.3%	6.4%	7.1%
ROA (%)	9.0%	13.4%	13.0%	13.8%
ROE (%)	9.9%	14.9%	14.6%	15.5%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoosawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Preview

(Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	%QoQ	%YoY
Revenue	4,029	4,567	4,436	4,698	4,190	(10.8)	4.0
Cost of sales	(2,994)	(3,199)	(3,115)	(3,502)	(3,121)	(10.9)	4.2
Gross profit	1,034	1,368	1,320	1,196	1,068	(10.7)	3.3
SG&A	(310)	(390)	(410)	(528)	(447)	(15.3)	44.3
Other (exp)/inc							
EBIT	724	979	911	668	621	(7.0)	(14.2)
Finance cost	(1)	(1)	(2)	(1)	(1)	2.9	-
Other inc/(exp)	163	180	168	185	147	(20.6)	(10.2)
Earnings before taxes	886	1,157	1,077	851	766	(10.0)	(13.5)
Income tax	(8)	(36)	(47)	(49)	(65)	32.5	705.1
Earnings after taxes	878	1,121	1,029	802	701	(12.6)	(20.1)
Equity income	-	-	-	-	-		
Minority interest	0	0	(0)	(0)	0	(384.8)	-
Earnings from cont. operations	878	1,121	1,029	802	701	(12.5)	(20.1)
Forex gain/(loss) & unusual items	(57)	(111)	(53)	(11)	-	(100.0)	(100.0)
Net profit	821	1,010	976	790	701	(11.3)	(14.6)
EBITDA	856	1,130	1,063	816	770	(5.7)	(10.1)
Recurring EPS (Bt)	0.29	0.37	0.34	0.27	0.23	(12.6)	(20.2)
Reported EPS (Bt)	0.27	0.34	0.33	0.26	0.23	(11.3)	(14.6)
Profits (%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	25.7	30.0	29.8	25.5	25.5	0.0	(0.2)
Operating margin	18.0	21.4	20.5	14.2	14.8	0.6	(3.2)
Net margin	20.4	22.1	22.0	16.8	16.7	(0.1)	(3.6)

Source : Company Data, Pi Research

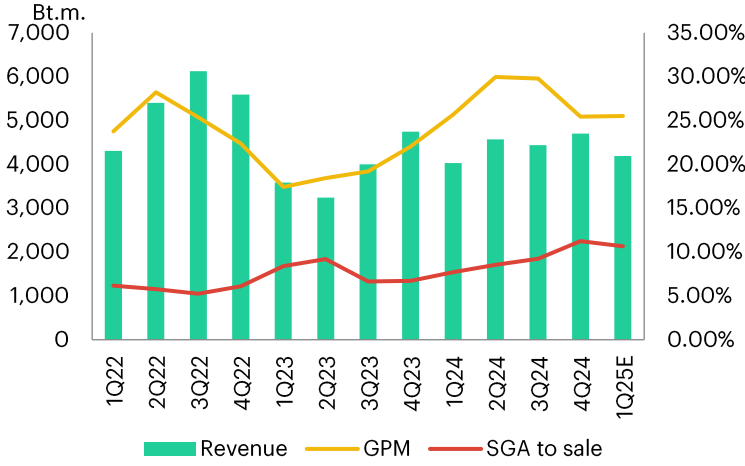
Stock Update



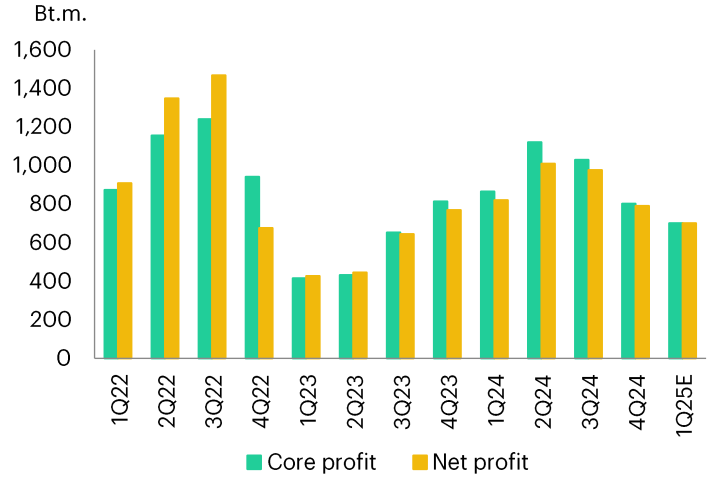
27 MAR 2025

ITC I-Tail Corporation PCL

รายได้ กำไรขั้นต้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ รายไตรมาส



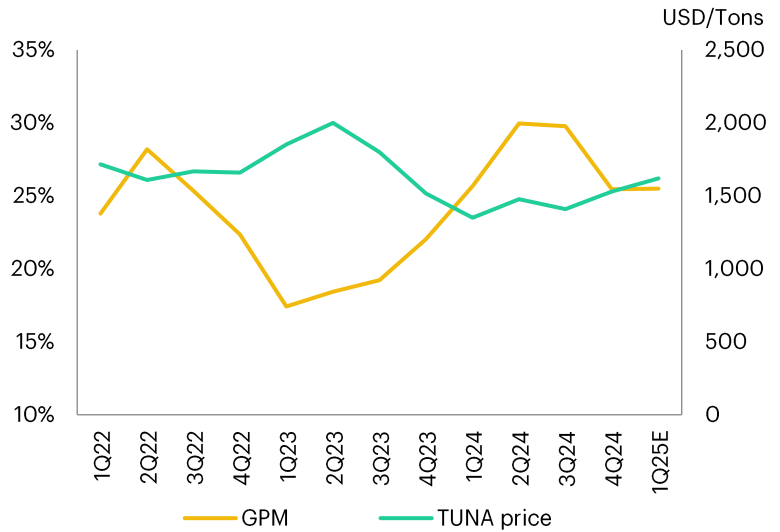
กำไรสุทธิและกำไรปกติรายไตรมาส



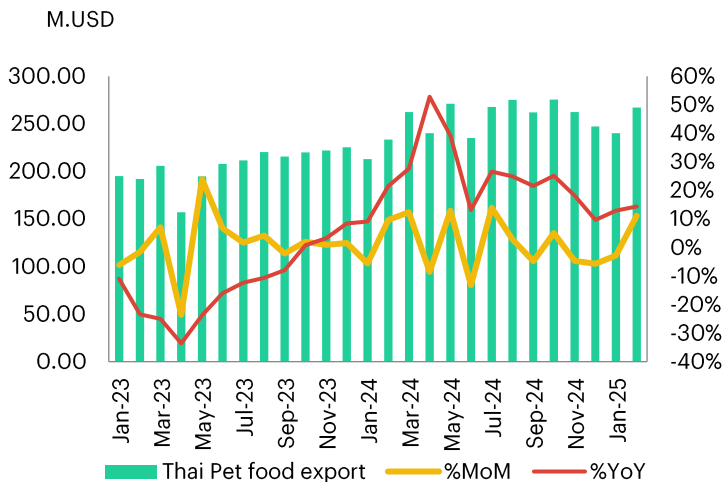
สัดส่วนสินค้ากลุ่มพรีเมียมกับราคารวม



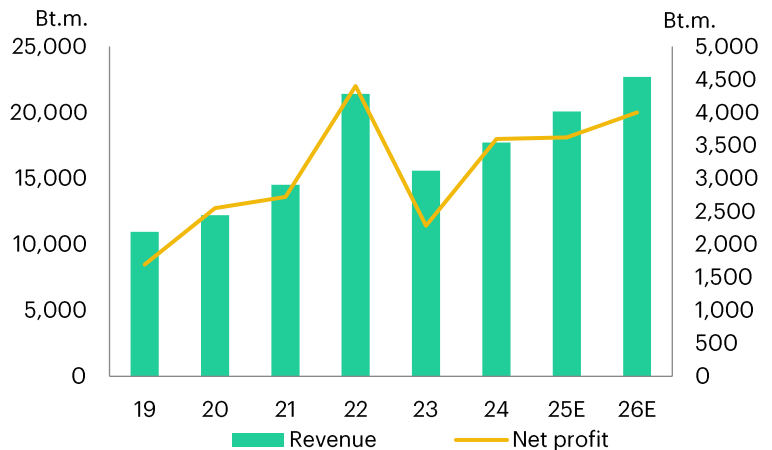
ต้นทุนสำคัญ



มูลค่าการส่งออกอาหารสัตว์เลี้ยงของไทย



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data, MOC

Stock Update

27 MAR 2025

ITC I-Tail Corporation PCL

pi

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	11,066	12,562	11,343	10,755
Accounts receivable	3,860	3,951	4,417	4,992
Inventories	3,243	3,535	4,217	4,766
Other current assets	404	502	602	794
Total current assets	18,573	20,550	20,579	21,307
Invest. in subs & others	878	-	-	-
Fixed assets - net	5,563	6,087	6,955	7,294
Other assets	417	291	361	408
Total assets	25,431	26,928	27,896	29,009
Short-term debt	14	11	11	11
Accounts payable	1,520	1,815	2,008	2,269
Other current liabilities	177	270	278	283
Total current liabilities	1,710	2,096	2,296	2,563
Long-term debt	-	-	-	-
Other liabilities	602	693	693	693
Total liabilities	2,312	2,789	2,990	3,256
Paid-up capital	3,000	3,000	3,000	3,000
Premium-on-share	18,395	18,395	18,395	18,395
Others	(247)	(553)	(553)	(553)
Retained earnings	1,970	3,296	4,063	4,910
Non-controlling interests	1	0	1	1
Total equity	23,119	24,139	24,906	25,753
Total liabilities & equity	25,431	26,928	27,896	29,009
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	15,577	17,729	20,079	22,693
Cost of goods sold	(12,539)	(12,810)	(14,927)	(16,978)
Gross profit	3,038	4,919	5,152	5,715
SG&A	(1,183)	(1,638)	(1,887)	(2,133)
Other income / (expense)				
EBIT	1,854	3,281	3,264	3,582
Depreciation	639	568	634	665
EBITDA	3,095	4,545	4,601	5,041
Finance costs	(11)	(6)	(6)	(6)
Other income / (expense)	603	696	703	794
Earnings before taxes (EBT)	2,446	3,971	3,961	4,371
Income taxes	(132)	(141)	(337)	(371)
Earnings after taxes (EAT)	2,314	3,830	3,624	3,999
Equity income	-	-	-	-
Non-controlling interests	-	-	-	-
Core Profit	2,314	3,830	3,624	3,999
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(31)	(233)		
Net profit	2,283	3,597	3,624	3,999
EPS (Bt)	0.76	1.20	1.21	1.33

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	2,907	3,582	3,140	3,567
CF from investing	(2,994)	(5,182)	(1,500)	(1,001)
CF from financing	(1,407)	(2,296)	(2,860)	(3,154)
Net change in cash	(1,494)	(3,897)	(1,220)	(588)

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.76	1.20	1.21	1.33
Core EPS (Bt)	0.77	1.28	1.21	1.33
DPS (Bt)	0.60	1.15	0.95	1.05
BVPS (Bt)	7.7	8.0	8.3	8.6
EV per share (Bt)	18.9	17.3	11.1	11.3
PER (x)	29.7	18.0	12.3	11.2
Core PER (x)	29.3	16.9	12.3	11.2
PBV (x)	2.9	2.7	1.8	1.7
EV/EBITDA (x)	18.4	11.4	7.3	6.7
Dividend Yield (%)	2.7	5.3	6.4	7.1

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	19.5	27.7	25.7	25.2
EBITDA margin	19.9	25.6	22.9	22.2
EBIT margin	11.9	18.5	16.3	15.8
Net profit margin	14.7	20.3	18.1	17.6
ROA	9.0	13.4	13.0	13.8
ROE	9.9	14.9	14.6	15.5

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	10.9	9.8	9.0	8.3
Quick ratio (x)	9.0	8.1	7.1	6.5
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Debt/Equity (x)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.4)
Interest coverage (x)	168.3	544.5	541.6	594.4
Inventory day (days)	94	101	103	102
Receivable day (days)	90	81	80	80
Payable day (days)	44	52	49	49
Cash conversion cycle (days)	141	130	134	134

Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	(27.3)	13.8	13.3	13.0
EBITDA	(38.9)	46.8	1.2	9.6
EBIT	(56.3)	77.0	(0.5)	9.7
Core profit	(46.9)	65.5	(5.4)	10.3
Net profit	(48.1)	57.6	0.8	10.3
EPS	(48.1)	57.6	0.8	10.3

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



27 MAR 2025

ITC I-Tail Corporation 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	CENDEL	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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)