

1Q25 แย่กว่าที่เคยคาดไว้

ภาพรวมระยะสั้น ITC ยังไม่สดใสนัก เพราะยังมีความกังวลเกี่ยวกับการเก็บภาษีของสหรัฐฯ ที่เป็นตลาดใหญ่มีสัดส่วนกว่า 60% แม้ทาง ITC ยังคงมองว่ารายได้ยังเห็นการเติบโต แต่ถือว่าต่ำกว่าที่เคยคาดไว้ก่อนหน้านี้มาก ทำให้เรามีการปรับกำไรในปี 25 ลงจากเดิม 26% มาอยู่ที่ระดับ 2,696 ล้านบาท ทั้งนี้ ITC เองมีการปรับตัวเพื่อรับมือผลดังกล่าวอย่างการเน้นสินค้าในกลุ่มพรีเมียมมากขึ้นเพราะเป็นกลุ่มที่มีผลกระทบน้อยจากการปรับราคา สำหรับผลประกอบการงวด 1Q25 มีกำไรสุทธิ 677 ล้านบาทต่ำกว่าที่เราคาดเล็กน้อยสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาปรับโครงสร้างบริษัทที่มีกว่า 139 ล้านบาท

1Q25 กำไรสุทธิ 677 ล้านบาท (-18%YoY,-14%QoQ)

- ITC มีกำไรสุทธิงวด 1Q25 เพียง 677 ล้านบาท (-18%YoY,-14%QoQ) ต่ำกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อย โดยได้รับแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เกิดจากค่าที่ปรึกษาการปรับโครงสร้างบริษัทที่เข้ามากว่า 139 ล้านบาท (1Q24 ยังไม่มีส่วน 4Q24 มีประมาณ 160 ล้านบาท)
- รายได้ที่ 4,249 ล้านบาท (+6%YoY,-10%QoQ) เทียบกับปีก่อนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น 12%YoY เป็นการโตจากตลาดสหรัฐฯ แต่ถูกกดดันจากการแข็งค่าขึ้นของอัตราแลกเปลี่ยนและสัดส่วนสินค้ากลุ่มพรีเมียมลดลงเหลือ 48.7% จาก 54.8% ใน 1Q25 ส่วนการลดลงจาก 4Q24 เป็นผลตามฤดูกาล
- กำไรขั้นต้นที่ 24.1% ลดลงจาก 25.7% ใน 1Q24 และ 25.5% ใน 4Q24 ส่วนใหญ่มาจากสัดส่วนสินค้าพรีเมียมที่ลดลง ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ 460 ล้านบาท (+49%YoY,-13%QoQ) เพิ่มขึ้นจากเหตุผลข้างต้น ส่วนการลดลงจาก 4Q24 เป็นไปตามรายได้
- ภาษีจ่ายที่ 16 ล้านบาท (+96%YoY,-68%QoQ) คิดเป็นอัตรากำไรจ่ายที่ 2% ยังต่ำกว่าระดับที่ ITC เคยแจ้งไว้ โดยทางบริษัทให้เหตุผลว่ารายได้ยังไม่ถึงเกณฑ์ดังกล่าว ซึ่งทำให้ในช่วงที่เหลือของปีอาจจะต้องมีการปรับรายการภาษีเพิ่มเพราะทั้งปีทางบริษัทยังมองอัตรากำไรจ่ายไว้เท่าเดิมที่ระดับ 7-8.5%

ITC ยังรอผลกระทบจากภาษี ส่วน M&A ได้ข้อสรุปปี 26

จากการที่ ITC มีลูกค้าหลักเป็นสหรัฐฯ กว่า 60% ทำให้มีโอกาสได้รับผลกระทบจากการปรับภาษีขึ้นอย่างมาก โดยเบื้องต้น ITC มีการประเมินผลกระทบ 2 รูปแบบคือกรณีอัตราภาษี 10% ช่วงที่เหลือทั้งปี และ อัตราภาษี 10% 2 เดือนและ 36% อีก 7 เดือน ทำให้มีการปรับประมาณการใหม่ โดยคาดการณ์รายได้จะเติบโต 11-13% หรือ 6-8% ตามลำดับ จากเดิมที่เคยคาดไว้ที่ 13-15% รวมถึงทำให้กำไรขั้นต้นจะลดลงมาเหลือในกรอบ 20-25% จากเดิมที่เคยคาดไว้ที่ 26-27% โดยเบื้องต้นผลกระทบหลักคาดว่าจะต้องรอดูว่าสุดท้ายอัตราภาษีจะเป็นเท่าใด ทั้งนี้ ITC มองว่าปัจจุบันกำลังการผลิตสินค้ากลุ่ม Wet Pet food ในสหรัฐฯ ใกล้เต็มแล้ว และหากจะเพิ่มกำลังการผลิตต้องใช้เวลากว่า 12-18 เดือน ทำให้สุดท้ายแล้วแม้ภาษีจะเพิ่มลูกค้าในสหรัฐฯยังมีการสั่งซื้อกับทาง ITC เช่นเดิม สำหรับความคืบหน้าการเข้าซื้อกิจการคาดว่าจะได้ข้อสรุปในปี 26

ปรับกำไรลง แต่ยังแนะนำ "ซื้อ" ระยะยาว

จากผลกระทบข้างต้น เราจึงปรับกำไรทั้งปี 25 ลงจากเดิม 26% มาอยู่ที่ 2,696 ล้านบาท (-25%YoY) และทำให้ประเมินมูลค่าเหมาะสมได้ใหม่ที่ 14.4 บาท (16XPER'25E) สำหรับคำแนะนำ เรามองว่าด้วยความที่อัตราภาษียังไม่ชัดเจนยังกดดันในระยะสั้นอยู่ แต่ระยะยาวด้วยอุตสาหกรรมเลี้ยงสัตว์ที่ยังเติบโต รวมถึง ITC มีส่วนแบ่งในกลุ่ม Global Wet Cat food market ถึง 6% เราจึงยังแนะนำ "ซื้อ" เช่นเดิม

BUY

Fair price: Bt 14.4

Upside (Downside): +13%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	ITC TB
Current price (Bt)	12.8
Market Cap. (Bt m)	38,400
Shares issued (mn)	3,000
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	26/11.00
Foreign limit/ actual (%)	49/2.31
NVDR Shareholders (%)	4.1
Free float (%)	20.0
Number of retail holders	12,297
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	19,159	21,902
Net Profit (Bt m)	2,283	3,597	2,696	3,384
NP Growth (%)	-48%	58%	-25%	26%
EPS (Bt)	0.76	1.20	0.90	1.13
PER (x)	29.73	17.96	14.24	11.35
BPS (Bt)	7.71	8.05	8.24	8.48
PBV (x)	2.94	2.68	1.55	1.51
DPS (Bt)	0.60	1.15	0.71	0.89
Div. Yield (%)	2.7%	5.3%	5.5%	6.9%
ROA (%)	9.0%	13.4%	9.8%	11.8%
ROE (%)	9.9%	14.9%	10.9%	13.3%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	4,029	4,567	4,436	4,698	4,249	(9.6)	5.5
Cost of sales	(2,994)	(3,199)	(3,115)	(3,502)	(3,227)	(7.9)	7.8
Gross profit	1,034	1,368	1,320	1,196	1,022	(14.5)	(1.2)
SG&A	(310)	(390)	(410)	(528)	(460)	(12.8)	48.5
Other (exp)/inc							
EBIT	724	979	911	668	562	(15.9)	(22.5)
Finance cost	(1)	(1)	(2)	(1)	(1)	(7.0)	(9.6)
Other inc/(exp)	163	180	168	185	153	(17.2)	(6.3)
Earnings before taxes	886	1,157	1,077	851	713	(16.2)	(19.5)
Income tax	(8)	(36)	(47)	(49)	(16)	(67.7)	96.4
Earnings after taxes	878	1,121	1,029	802	697	(13.0)	(20.6)
Equity income	-	-	-	-	-		
Minority interest	0	0	(0)	(0)	0	(135.4)	(87.6)
Earnings from cont. operations	878	1,121	1,029	802	697	(13.0)	(20.6)
Forex gain/(loss) & unusual items	(57)	(111)	(53)	(11)	(20)	79.9	(64.2)
Net profit	821	1,010	976	790	677	(14.4)	(17.6)
EBITDA	856	1,130	1,063	816	707	(13.5)	(17.5)
Recurring EPS (Bt)	0.29	0.37	0.34	0.27	0.23	(13.1)	(20.7)
Reported EPS (Bt)	0.27	0.34	0.33	0.26	0.23	(14.4)	(17.6)
Profits (%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	25.7	30.0	29.8	25.5	24.1	(1.4)	(1.6)
Operating margin	18.0	21.4	20.5	14.2	13.2	(1.0)	(4.8)
Net margin	20.4	22.1	22.0	16.8	15.9	(0.9)	(4.4)

Source : Company Data, Pi Research

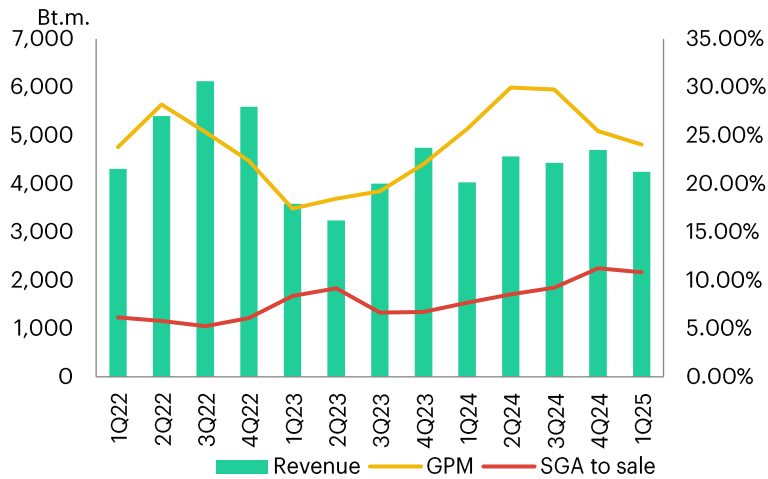
Stock Update

30 APR 2025

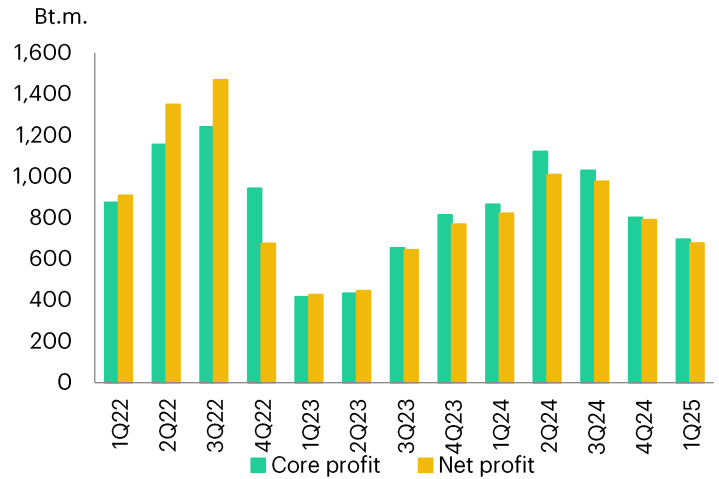
ITC I-Tail Corporation PCL

pi

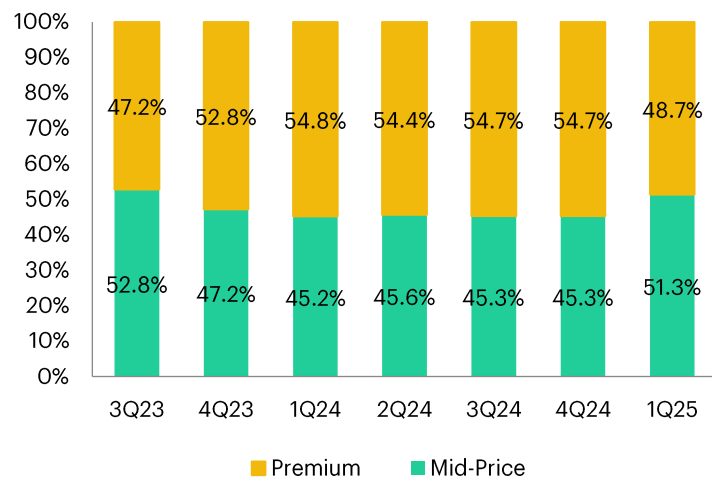
รายได้ กำไรขั้นต้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ รายไตรมาส



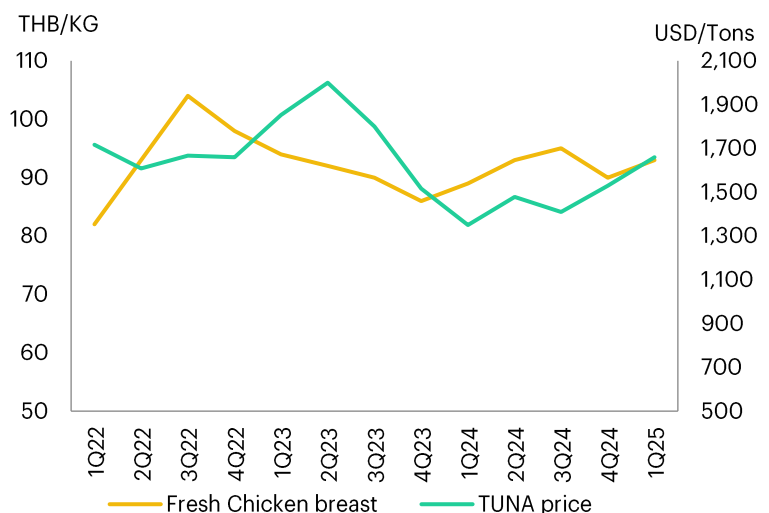
กำไรสุทธิและกำไรปกติรายไตรมาส



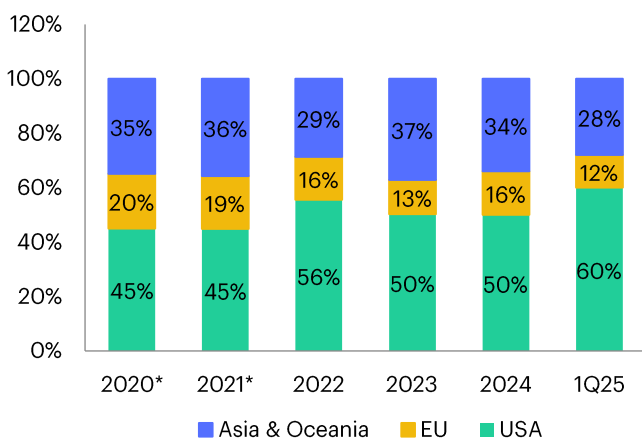
สัดส่วนสินค้ากลุ่มพรีเมียมกับราคารวม



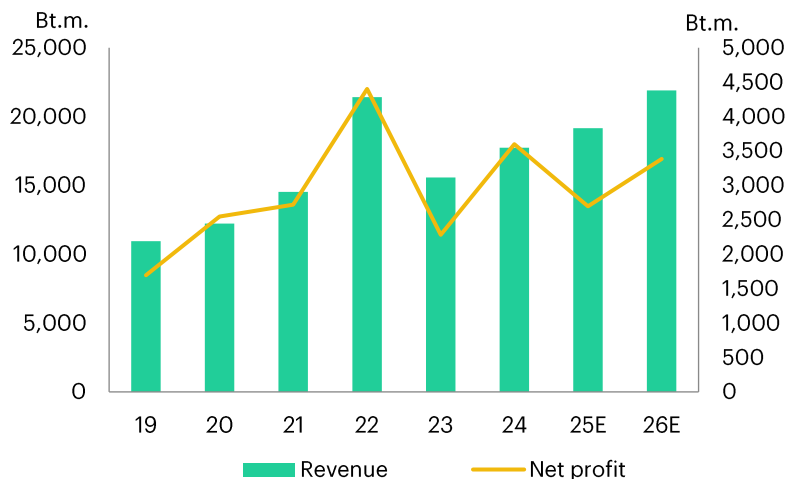
ต้นทุนสำคัญ



สัดส่วนลูกค้าสำคัญของ ITC



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

ประเมินการเติบโตจากผลกระทบของภาษี 2 กรณีของ ITC

เป้าหมาย อ้างอิง 2 กรณีศึกษาที่ เกี่ยวกับผลกระทบภาษีนำเข้าใน ประเทศสหรัฐอเมริกา	ภาษีนำเข้าที่ 10% (9 เดือน)	ภาษีนำเข้าที่ 10% (2 เดือน) และ 36% (7 เดือน)
รายได้จากการขาย	+11-13% YoY	+6-8% YoY
	(จาก 13-15% YoY)	
อัตรากำไรขั้นต้น	23-25%	20-22%
	(จาก 26-27%)	
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและ บริหารต่อยอดขาย	9-10%	
รายจ่ายการลงทุน	1.5 พันล้านบาท	
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ในอัตราไม่ต่ำกว่า 50% ของกำไรสุทธิ	

หมายเหตุ:

- 1) เป้าหมายผลการดำเนินงานในปี 2568 ของ ITC อ้างอิงจากการคาดการณ์ในปัจจุบันซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้หากปัจจัยการดำเนินงานหลักที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ แตกต่างจากสมมติฐาน
- 2) อัตราภาษีที่มีผลบังคับใช้คาดว่าจะสูงขึ้นในปี 2568 หลังจากการนำ BEPS 2.0 Pillar 2 มาใช้ในประเทศไทยตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2568 เนื่องจากบริษัทฯ เป็นส่วนหนึ่งของ Thai Union Group ซึ่งมีรายได้รวมมากกว่า 750 ล้านยูโรในอย่างน้อยสองปีงบประมาณจากสี่ปีงบประมาณก่อนหน้า บริษัทฯ จึงมีภาระผูกพันที่จะต้องปฏิบัติตาม Pillar Two
- 3) บริษัทได้ปรับเป้าหมายสำหรับปี 2025 ด้วยสาเหตุหลักจากผลกระทบของภาษีนำเข้าในประเทศสหรัฐอเมริกา ซึ่งมีผลตั้งแต่เดือนเมษายน 2568 จนถึงเดือนธันวาคม 2568

Source: company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	11,066	12,562	11,492	10,949
Accounts receivable	3,860	3,951	4,215	4,818
Inventories	3,243	3,535	4,023	4,380
Other current assets	404	502	575	767
Total current assets	18,573	20,550	20,305	20,914
Invest. in subs & others	878	-	-	-
Fixed assets - net	5,563	6,087	6,955	7,294
Other assets	417	291	345	394
Total assets	25,431	26,928	27,605	28,602
Short-term debt	14	11	11	11
Accounts payable	1,520	1,815	1,916	2,190
Other current liabilities	177	270	276	281
Total current liabilities	1,710	2,096	2,203	2,482
Long-term debt	-	-	-	-
Other liabilities	602	693	693	693
Total liabilities	2,312	2,789	2,896	3,176
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	3,867	4,583
Non-controlling interests	1	0	1	1
Total equity	23,119	24,139	24,710	25,426
Total liabilities & equity	25,431	26,928	27,605	28,602
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	15,577	17,729	19,159	21,902
Cost of goods sold	(12,539)	(12,810)	(14,981)	(16,906)
Gross profit	3,038	4,919	4,178	4,997
SG&A	(1,183)	(1,638)	(1,897)	(2,059)
Other income / (expense)				
EBIT	1,854	3,281	2,282	2,938
Depreciation	639	568	634	665
EBITDA	3,095	4,545	3,586	4,369
Finance costs	(11)	(6)	(6)	(6)
Other income / (expense)	603	696	671	767
Earnings before taxes (EBT)	2,446	3,971	2,946	3,698
Income taxes	(132)	(141)	(250)	(314)
Earnings after taxes (EAT)	2,314	3,830	2,696	3,384
Equity income	-	-	-	-
Non-controlling interests	-	-	-	-
Core Profit	2,314	3,830	2,696	3,384
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(31)	(233)		
Net profit	2,283	3,597	2,696	3,384
EPS (Bt)	0.76	1.20	0.90	1.13

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	2,907	3,582	2,557	3,127
CF from investing	(2,994)	(5,182)	(1,500)	(1,001)
CF from financing	(1,407)	(2,296)	(2,127)	(2,669)
Net change in cash	(1,494)	(3,897)	(1,070)	(543)

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.76	1.20	0.90	1.13
Core EPS (Bt)	0.77	1.28	0.90	1.13
DPS (Bt)	0.60	1.15	0.71	0.89
BVPS (Bt)	7.7	8.0	8.2	8.5
EV per share (Bt)	18.9	17.3	9.0	9.2
PER (x)	29.7	18.0	14.2	11.3
Core PER (x)	29.3	16.9	14.2	11.3
PBV (x)	2.9	2.7	1.6	1.5
EV/EBITDA (x)	18.4	11.4	7.5	6.3
Dividend Yield (%)	2.7	5.3	5.5	6.9

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	19.5	27.7	21.8	22.8
EBITDA margin	19.9	25.6	18.7	19.9
EBIT margin	11.9	18.5	11.9	13.4
Net profit margin	14.7	20.3	14.1	15.5
ROA	9.0	13.4	9.8	11.8
ROE	9.9	14.9	10.9	13.3

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	10.9	9.8	9.2	8.4
Quick ratio (x)	9.0	8.1	7.4	6.7
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	378.6	487.4
Inventory day (days)	94	101	98	95
Receivable day (days)	90	81	80	80
Payable day (days)	44	52	47	47
Cash conversion cycle (days)	141	130	132	128

Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	(27.3)	13.8	8.1	14.3
EBITDA	(38.9)	46.8	(21.1)	21.8
EBIT	(56.3)	77.0	(30.5)	28.8
Core profit	(46.9)	65.5	(29.6)	25.5
Net profit	(48.1)	57.6	(25.1)	25.5
EPS	(48.1)	57.6	(25.1)	25.5

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ภัย 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 โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะต่ออย่างไร ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้ง่ายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

30 APR 2025

ITC I-Tail Corporation 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 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)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.