

เผชิญความท้าทายจากสภาพอากาศและค่าเงินบาท

กระทรวงพาณิชย์รายงานตัวเลขการส่งออกเครื่องดื่มของไทย ช่วงเดือน ก.ค.-ส.ค. 2024 ในตลาดหลักของ SAPPE มียอดส่งออกลดลง YoY ทำให้เราคาดว่ายอดขายของ SAPPE ช่วง 3Q24 จะลดลง YoY ในทิศทางเดียวกัน เป็นผลให้เราคาดว่ากำไรสุทธิ 254 ล้านบาท (-21%YoY, -38%QoQ) โดยเรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตในระยะกลางถึงยาวจากความสามารถในการแข่งขันซึ่งสะท้อนผ่านยอดขาย MOGU MOGU ที่เติบโตได้ดีกว่าเครื่องดื่มใน Category เดียวกันในเกาหลีใต้แต่ด้วยแนวโน้มการเติบโตที่เผชิญความท้าทายจากสภาพอากาศและค่าเงินบาท ท่ามกลางกำลังการผลิตให้ที่จะเข้ามาใน 2Q25 เราปรับลดคำแนะนำลงจาก "ซื้อ" เป็น "ถือ" ที่มูลค่าพื้นฐาน 73.00 บาท

คาดกำไร 3Q24 อ่อนตัวลง YoY และ QoQ

- กระทรวงพาณิชย์รายงานมูลค่าการส่งออกของไทยในกลุ่มเครื่องดื่มในตลาดหลักของ SAPPE ในช่วง ก.ค.-ส.ค. 2024 ดังนี้ เกาหลีใต้ -24% YoY, ฟิลิปปินส์ +62%, อินโดนีเซีย -22%, ฝรั่งเศส +2%, สหราชอาณาจักร -39%, อเมริกา -11%, และ อินเดีย +39%
- เราเชื่อว่าตัวเลขดังกล่าวชี้เป็นนัยว่ายอดขายจากตลาดต่างประเทศของ SAPPE จะลดลง YoY ใน 3Q24 จึงคาดว่ารายได้รวมใน 3Q24 จะอยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท (-8%YoY, -23%QoQ) เนื่องจากคาดว่ายอดขายในต่างประเทศจะลดลงเป็น 1.2 พันล้านบาท (-12%YoY) ผลจากยอดขายจากตลาดฟิลิปปินส์ อเมริกา และอินเดีย ไม่สามารถชดเชยกับการลดลงของยอดขายในหลายประเทศเช่น กลุ่มประเทศในยุโรปที่เผชิญกับสภาพอากาศที่หนาวเย็นกว่าปีก่อน อินโดนีเซียมีปัญหาภายในของตัวแทนจำหน่าย ทวีปตะวันออกกลางมีปัญหาจากการปิดท่าเรือเนื่องจากสงคราม รวมถึงอัตราแลกเปลี่ยนที่แข็งค่าขึ้น QoQ (บาทแข็งค่าขึ้น 11% เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ) ขณะที่คาดว่ายอดขายในประเทศยังเติบโตได้ดีเป็น 331 ล้านบาท (+14%YoY)
- คาดอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) จะลดลง YoY และ QoQ เป็น 44.0% ใน 3Q24 จาก 46.2% ใน 3Q23 และ 47.1% ใน 2Q24 ผลจากกำลังการผลิตใหม่ที่เข้ามา ทำให้คาดว่าจะใช้กำลังการผลิต 64% ใน 3Q24 เทียบกับ 80% ใน 3Q23 และ 74% ใน 2Q24
- คาดอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริการต่อยอดขายจะเพิ่มขึ้นเป็น 27.2% ใน 3Q24 จาก 23.4% ใน 3Q23 ผลจากรายได้ที่ลดลงและรับรู้ค่าใช้จ่าย Brand Ambassador "Seventeen" โดยจะทยอยรับรู้ตลอดอายุสัญญารายปี และค่าใช้จ่ายในการจัดหาสายเรือที่เพิ่มขึ้นตามค่าระวางเรือ ซึ่งจะหักกลบลบรายได้อื่นๆที่เพิ่มขึ้น

คำแนะนำ "ถือ" เผชิญความท้าทายจากสภาพอากาศและค่าเงินบาท

เราชอบ SAPPE จากแนวโน้มการเติบโตในระยะยาวที่สดใส จากความนิยมในผลิตภัณฑ์ MOGU MOGU ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แต่ด้วยแนวโน้มการเติบโตที่เผชิญความท้าทายจากสภาพอากาศที่เข้าสู่ลานีญาและค่าเงินบาทที่แข็งค่า ท่ามกลางกำลังการผลิตใหม่ที่เข้ามาใน 2Q25 เราแนะนำ "ถือ" ที่มูลค่าพื้นฐาน 73.00 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 10% และ TG 2% เทียบเท่า 17.5xPE'25E หรือคิดเป็นส่วนลดราว 20% จากค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่ม (เดิม 90 บาท หลังปรับลดประมาณการกำไรลง 7%-8% ในปี 2024-25 เพื่อสะท้อนยอดขายที่มีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าคาด) โดยเรามองว่าหลังประกาศงบ 4Q24 เป็นจุดที่ดีในการเข้าสะสมอีกครั้ง หากคำสั่งซื้อใหม่เข้ามาต่อเนื่อง ไม่ทำให้ Utilization rate ช่วง 2Q25 ลดลงมากนัก เนื่องจากคำสั่งซื้อที่ชะลอตัวได้สะท้อนผ่านงบไปแล้ว

HOLD

Fair price: Bt73.00

Upside (Downside): 8%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	SAPPE TB
Current price (Bt)	67.75
Market Cap. (Bt m)	20,887
Shares issued (mn)	308
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	107.5 / 66.8
Foreign limit/ actual (%)	49/10.3
NVDR Shareholders (%)	5.8
Free float (%)	26.4
Number of retail holders	2,411
Dividend policy (%)	40
Industry	Agro & Food
Sector	Food & Beverage
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	BBB

Major Shareholders

29 Mar 2024

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	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	4,566	6,053	6,741	7,328
Net Profit (Bt m)	653	1,074	1,202	1,279
NP Growth (%)	59.5	64.5	11.9	6.4
EPS (Bt)	2.12	3.48	3.90	4.15
PER (x)	32.0	19.4	17.4	16.3
BPS (Bt)	10.9	12.6	14.4	16.0
PBV (x)	6.2	5.4	4.7	4.2
DPS (Bt)	1.65	2.18	2.54	2.70
Div. Yield (%)	2.4	3.2	3.7	4.0
ROA (%)	14.3	18.9	19.8	19.3
ROE (%)	19.4	27.6	27.2	25.9

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Stock Update

pi

8 OCT 2024

SAPPE SAPPE PCL

Earnings preview

(Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	1,667	1,209	1,836	1,996	1,542	(22.8)	(7.5)
Cost of sales	(897)	(661)	(991)	(1,056)	(863)	(18.3)	(3.8)
Gross profit	770	548	845	940	678	(27.8)	(11.8)
SG&A	(389)	(403)	(459)	(499)	(420)	(15.8)	7.9
Other (exp)/inc	32	43	68	64	58	(9.6)	80.0
EBIT	412	189	455	505	316	(37.4)	(23.3)
Finance cost	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(5.5)	(17.1)
Other inc/(exp)	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings before taxes	412	188	454	505	316	(37.4)	(23.3)
Income tax	(83)	(43)	(90)	(104)	(63)	(39.5)	(23.9)
Earnings after taxes	329	145	365	400	253	(36.9)	(23.2)
Equity income	(9)	1	2	(1)	1	(280.8)	(111.2)
Minority interest	5	5	(2)	(1)	-	(100.0)	(100.0)
Earnings from cont. operations	325	151	365	399	254	(36.4)	(22.0)
Forex gain/(loss) & unusual items	(6)	17	(13)	12	-	(100.0)	(100.0)
Net profit	319	168	352	411	254	(38.2)	(20.5)
EBITDA	442	252	492	575	377	(34.4)	(14.7)
Recurring EPS (Bt)	1.05	0.49	1.18	1.29	0.82	(36.4)	(22.0)
Reported EPS (Bt)	1.04	0.55	1.14	1.33	0.82	(38.2)	(20.5)
Profits (%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	46.2	45.3	46.0	47.1	44.0	(3.1)	(2.2)
Operating margin	24.7	15.6	24.8	25.3	20.5	(4.8)	(4.2)
Net margin	19.1	13.9	19.2	20.6	16.5	(4.1)	(2.7)

Source: Pi research, company data

Sector summary

Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	P/E (X)			EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E
CBG	HOLD	82.00	3	41	28	25	(16)	48	14	1.1	2.3	2.6	17.0	21.9	22.6
OSP	BUY	27.50	22	28	25	21	24	13	22	7.3	3.8	4.6	14.5	15.9	18.5
ICHI	BUY	18.00	13	19	15	15	72	26	0	6.3	6.9	6.9	18.8	23.4	23.6
SAPPE	HOLD	73.00	8	19	17	16	64	12	6	3.2	3.7	4.0	27.6	27.2	25.9
COCOCO	BUY	15.30	34	31	18	14	7	74	27	3.9	3.9	5.0	16.1	23.8	26.7
Average				27.8	20.6	18.1	30.2	34.6	13.9	4.4	4.1	4.6	18.8	22.5	23.5

Source : Company Data, Pi Research

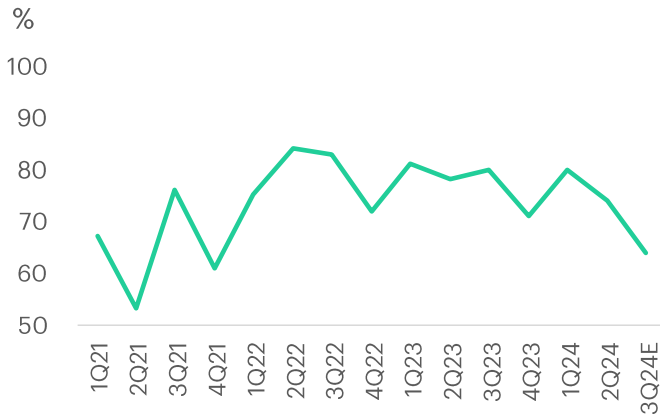
Stock Update



8 OCT 2024

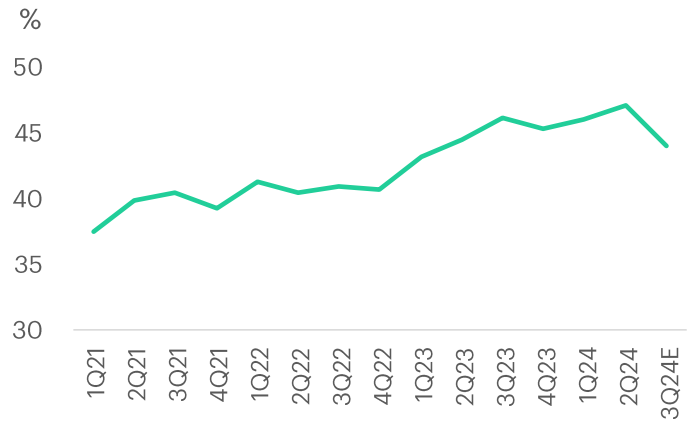
SAPPE SAPPE PCL

อัตราการใช้จ่ายการผลิต (%)



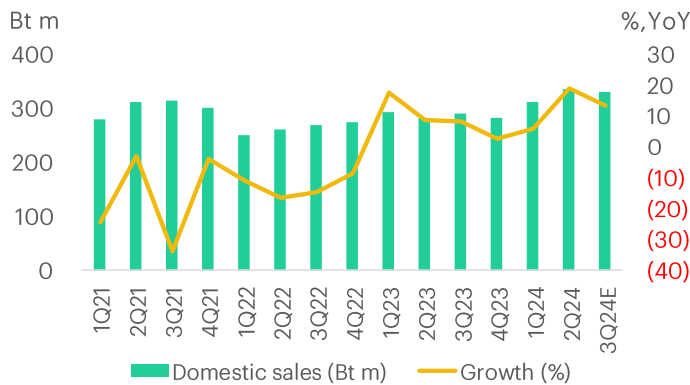
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาส



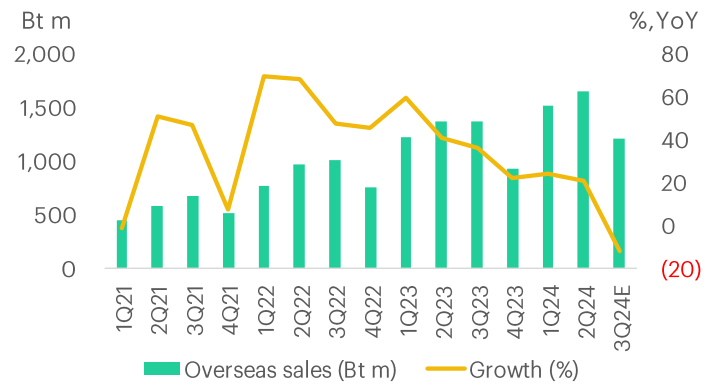
Source: Pi research, company data

ยอดขายในประเทศรายไตรมาส



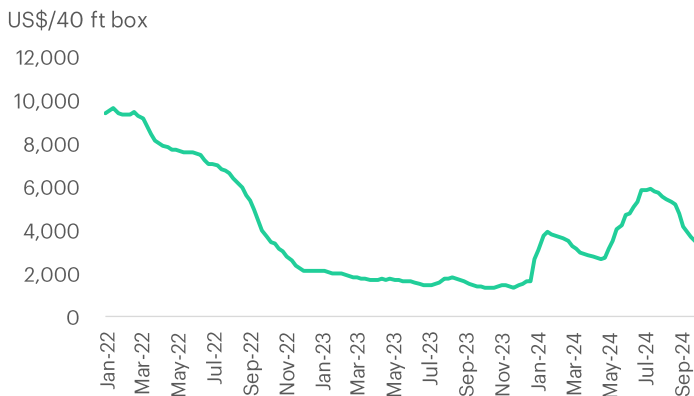
Source: Pi research, company data

ยอดขายต่างประเทศรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

ค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์



Source: Bloomberg

อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB



Source: ASPEN

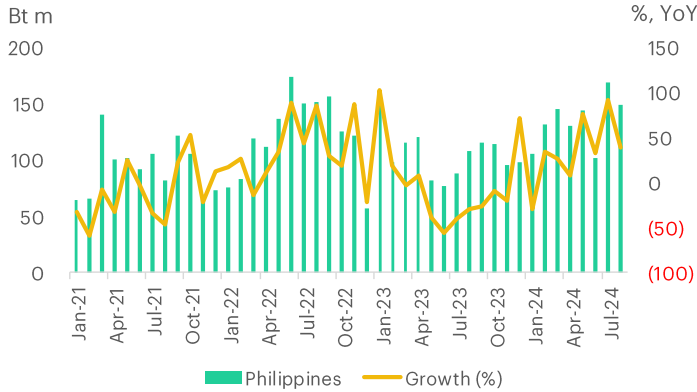
Stock Update



8 OCT 2024

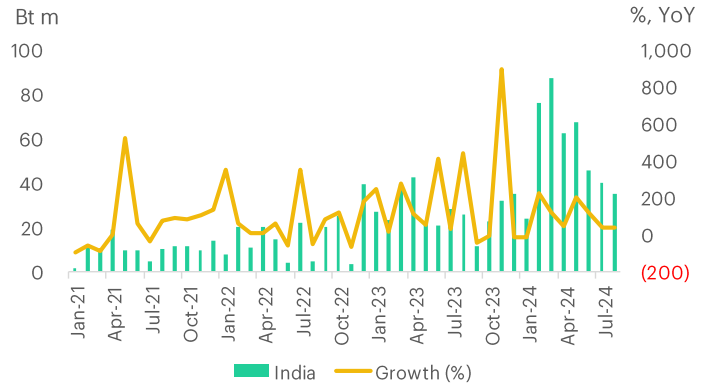
SAPPE SAPPE PCL

เครื่องตีส่งออกประเภทอื่นๆ ไปยังฟิลิปปินส์



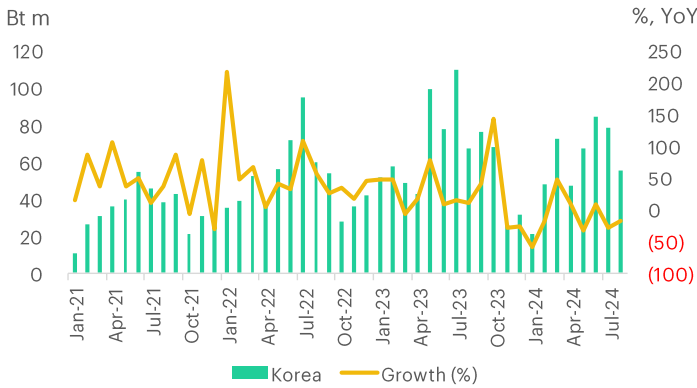
Source: Ministry of Commerce

เครื่องตีส่งออกประเภทอื่นๆ ไปยังอินเดีย



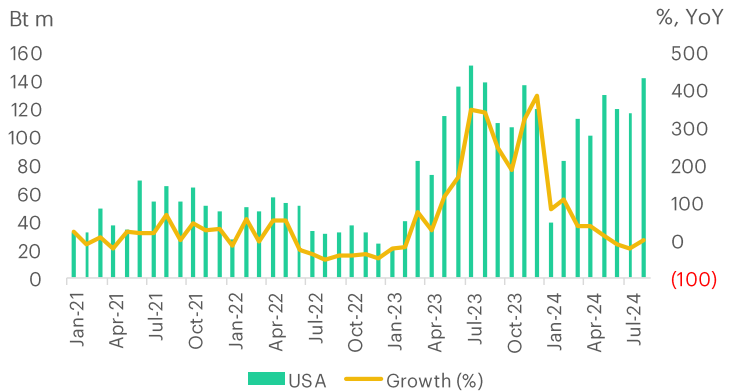
Source: Ministry of Commerce

เครื่องตีส่งออกประเภทอื่นๆ ไปยังเกาหลีใต้



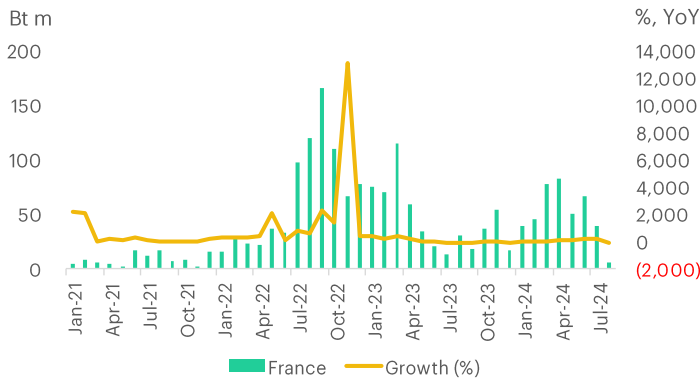
Source: Ministry of Commerce

เครื่องตีส่งออกประเภทอื่นๆ ไปยังอเมริกา



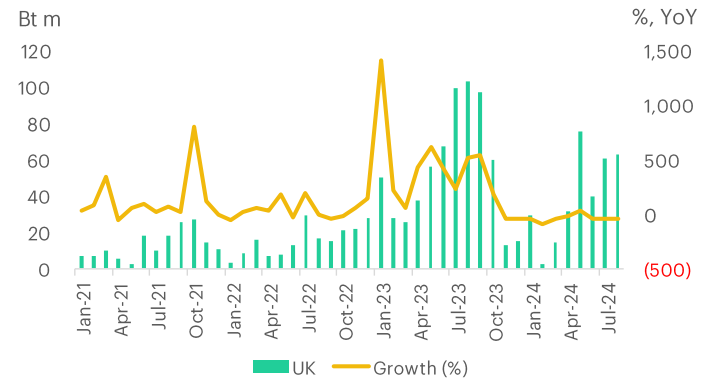
Source: Ministry of Commerce

เครื่องตีส่งออกประเภทอื่นๆ ไปยังฝรั่งเศส



Source: Ministry of Commerce

เครื่องตีส่งออกประเภทอื่นๆ ไปยังสหราชอาณาจักร



Source: Ministry of Commerce



PI Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & equivalents	2,129	2,532	1,996	1,712	2,285
Accounts receivable	324	328	381	415	443
Inventories	444	438	534	570	596
Other current assets	182	358	369	380	391
Total current assets	3,079	3,656	3,280	3,077	3,716
Invest. in subs & others	119	99	99	99	99
Fixed assets - net	1,196	1,789	2,568	3,314	3,282
Other assets	167	137	134	132	130
Total assets	4,561	5,680	6,081	6,621	7,227
Short-term debt	10	9	-	-	-
Accounts payable	230	271	289	315	334
Other current liabilities	831	1,367	1,379	1,390	1,404
Total current liabilities	1,071	1,647	1,668	1,705	1,738
Long-term debt	-	-	-	-	-
Other liabilities	130	137	128	128	127
Total liabilities	1,201	1,784	1,796	1,834	1,865
Paid-up capital	308	308	308	308	308
Premium-on-share	1,078	1,071	1,071	1,071	1,071
Others	2	2	2	2	2
Retained earnings	1,870	2,436	2,967	3,464	4,028
Non-controlling interests	102	78	79	84	94
Total equity	3,360	3,896	4,428	4,931	5,504
Total liabilities & equity	4,561	5,680	6,224	6,764	7,370
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	4,566	6,053	6,741	7,328	7,836
Cost of goods sold	(2,703)	(3,341)	(3,680)	(4,070)	(4,333)
Gross profit	1,863	2,711	3,062	3,258	3,504
SG&A	(1,366)	(1,499)	(1,800)	(1,905)	(2,006)
Other income / (expense)	333	146	240	248	253
EBIT	830	1,358	1,502	1,601	1,751
Depreciation	187	178	228	279	291
EBITDA	1,006	1,506	1,734	1,885	2,048
Finance costs	(2)	(3)	(2)	(2)	(2)
Non-other income / (expense)	-	-	-	-	-
Earnings before taxes (EBT)	828	1,356	1,500	1,599	1,749
Income taxes	(162)	(275)	(300)	(320)	(350)
Earnings after taxes (EAT)	666	1,081	1,200	1,279	1,399
Equity income	0	(20)	4	5	6
Non-controlling interests	(1)	24	(1)	(5)	(10)
Core Profit	666	1,085	1,202	1,279	1,395
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(12)	(10)	-	-	-
Net profit	653	1,074	1,202	1,279	1,395
EPS (Bt)	2.12	3.48	3.90	4.15	4.53

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
CF from operation	1,015	1,664	1,309	1,525	1,668
CF from investing	(792)	(868)	(1,002)	(1,020)	(255)
CF from financing	(307)	(535)	(700)	(789)	(840)
Net change in cash	(84)	260	(392)	(284)	573

Valuation	2022	2023	2024E	2025E	2026E
EPS (Bt)	2.12	3.48	3.90	4.15	4.53
Core EPS (Bt)	2.16	3.52	3.90	4.15	4.53
DPS (Bt)	1.65	2.18	2.54	2.70	2.94
BVPS (Bt)	10.9	12.6	14.4	16.0	17.9
EV per share (Bt)	60.9	59.6	61.3	62.2	60.3
PER (x)	32.0	19.4	17.4	16.3	15.0
Core PER (x)	31.4	19.3	17.4	16.3	15.0
PBV (x)	6.2	5.4	4.7	4.2	3.8
EV/EBITDA (x)	18.7	12.2	10.9	10.2	9.1
Dividend Yield (%)	2.4	3.2	3.7	4.0	4.3

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Gross profit margin	40.8	44.8	45.4	44.5	44.7
EBITDA margin	22.0	24.9	25.7	25.7	26.1
EBIT margin	18.2	22.4	22.3	21.8	22.3
Net profit margin	14.3	17.7	17.8	17.5	17.8
ROA	14.3	18.9	19.8	19.3	19.3
ROE	19.4	27.6	27.2	25.9	25.4

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Current ratio (x)	2.9	2.2	2.0	1.8	2.1
Quick ratio (x)	2.5	2.0	1.6	1.5	1.8
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.0	0.0	-	-	-
Net Debt/Equity (x)	(0.6)	(0.6)	(0.5)	(0.3)	(0.4)
Interest coverage (x)	363	532	694	788	861
Inventory day (days)	50	48	48	48	48
Receivable day (days)	27	20	20	20	20
Payable day (days)	28	27	28	28	28
Cash conversion cycle (days)	48	41	40	40	40

Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	32.6	32.5	11.4	8.7	6.9
EBITDA	40.6	49.8	15.1	8.7	8.7
EBIT	52.6	63.6	10.6	6.6	9.4
Core profit	59.9	63.0	10.9	6.4	9.1
Net profit	59.5	64.5	11.9	6.4	9.1
EPS	58.3	64.5	11.9	6.4	9.1

Source : Company Data, Pi Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทรูปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



8 OCT 2024

SAPPE SAPPE 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	TIPIP	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.