

ต้นทุนมะพร้าวกดดันกำไร 1Q25

รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 65 ล้านบาท (-68%YoY) หลังตัดรายการพิเศษกำไรปกติ 53 ล้านบาท (-73%YoY, -25%QoQ) กำไรที่ลดลง YoY เป็นผลจากอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) หดตัวลง 870 bps YoY ใน 1Q25 แม้ว่ายอดขายจะเติบโตดี 12%YoY โดยแนวโน้มผลประกอบการ 2Q25 คาดว่าจะอ่อนตัวลง YoY แต่คาดเห็นกำไรฟื้นตัว QoQ จากอัตรากำไรที่ดีขึ้น เราปรับแนะนำขึ้นจาก “ขาย” เป็น “ถือ” ที่มูลค่าพื้นฐาน 7.60 บาท ปัจจุบันเราเริ่มเห็นสัญญาณของราคามะพร้าวที่ปรับตัวลดลง MoM ต่อเนื่องหลังทำฟัคในเดือน ธ.ค. 2024 เราคาดเห็นการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ต่อเนื่องใน 2Q25 หลังการปรับราคาขายและแนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงบวกกับการประหยัดต่อขนาดจากการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น

กำไรปกติ 1Q25 ลดลงทั้ง YoY และ QoQ

- ธุรกิจกะป๋ามะพร้าวใน 1Q25 มีกำไรขั้นต้นที่เป็นตัวเงินทรงตัว YoY แม้ว่าต้นทุนมะพร้าวสูงขึ้น มียอดขายน้ำมะพร้าวเติบโตเป็น 719 ล้านบาท (+15%YoY) หนุนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นตามกำลังการผลิตที่เพิ่มเป็น 3.96 แสนตันต่อปี (+135%YoY) ใน 1Q25 และมีอัตรากำไรขั้นต้นของน้ำมะพร้าวที่ 24.7% ใน 1Q25 เทียบกับ 28.2% ใน 1Q24 และดีขึ้นจาก 21.9% ใน 4Q24 ตามอัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นเป็น 47% ใน 1Q25 จาก 38% ใน 4Q24
- ธุรกิจกะทิใน 1Q25 หดตัวจากต้นทุนน้ำกะทิที่สูงขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 6.4% ใน 1Q25 จาก 25.5% ใน 1Q24 และ 13.1% ใน 4Q24 มียอดขายกะทิ 585 ล้านบาท (+2%YoY) ใน 1Q25 จากยอดขายในตลาดอเมริกาที่เติบโต
- ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงใน 1Q25 มียอดขายอาหารสัตว์เลี้ยง 201 ล้านบาท (+45%YoY) ใน 1Q25 ตามอุตสาหกรรมที่เติบโต ซึ่งมาจากทั้งยอดขายสินค้าภายใต้ตราสินค้าของลูกค้า (OEM) และการขายผ่านช่องทาง Online ภายใต้แบรนด์ Moochie ที่มากขึ้น
- ในแง่ของอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายเริ่มมีทิศทางควบคุมได้ดีขึ้น โดย SG&A-to-sales ratio ที่ 13.5% ใน 1Q25 จาก 14.7% ใน 4Q24 แต่ยังคงเพิ่มขึ้นจาก 12.2% ใน 1Q24

คาดการณ์ยอดขายน้ำมะพร้าวยังมีแนวโน้มสดใสต่อเนื่อง

- คาดยอดขายในปี 2025 โตแตะ 7.8 พันล้านบาท (+21%YoY) หนุนจากคาดการณ์ยอดขายน้ำมะพร้าวเติบโตต่อเนื่องจากคำสั่งซื้อน้ำมะพร้าวที่เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องประกอบกับสินค้าใหม่ที่ทยอยออกมามากขึ้น
- ในแง่ของต้นทุนเราคาดว่าจะเห็นภาพที่ดีขึ้นในช่วง 2H25 จากปริมาณฝนที่ตกมากขึ้นหลังเข้าสู่ภาวะลานีญา กระทรวงเกษตรรายงานตัวเลขราคามะพร้าวผลใหญ่ลดลง MoM ต่อเนื่องจากจุดสูงสุดในเดือน ธ.ค. 2024 ที่ 22.36 บาท/ผล เป็น 20.04 บาท/ผล ในเดือน มี.ค. 2025
- เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะทยอยปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2 Q25 หลังทยอยปรับราคาขาย 5%-10% ตั้งแต่ต้นปี 2025 และเป็นรอบของการเติบโตของกำไรอีกครั้ง นอกจากนี้จะเริ่มได้รับปัจจัยบวกจากการไปผลิตกะทิที่ฟิลิปปินส์ช่วง 1Q26 ซึ่งเราคาดว่าจะช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้ดีขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบที่ถูกกลง

ต้นทุนมะพร้าวเริ่มคลี่คลาย

มูลค่าพื้นฐาน 7.60 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 10.0% และ TG 2% เทียบเท่า 16xPE'25E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่ม

HOLD

Fair price: Bt7.60

Upside (Downside): 15%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	COCOCO TB
Current price (Bt)	6.60
Market Cap. (Bt m)	9,702
Shares issued (mn)	1,470
Par value (Bt)	0.50
52 Week high/low (Bt)	14.1 / 5.5
Foreign limit/ actual (%)	49/0.91
NVDR Shareholders (%)	1.8
Free float (%)	47
Number of retail holders	5,874
Dividend policy (%)	40
Industry	Agro & Food
Sector	Food & Beverage
CG Rate	▲▲▲▲
Thai CAC	N.A.
SET ESG Ratings	N.A.

Major Shareholders

7 Mar 2024

Chow-Aree holding Co., Ltd.	29.9
Mr. Worawat Chinpinkyo	22.6
Mr. Phanuwat Chinpinkyo	4.5
Mrs. Chintana Chinpinkyo	4.5
Mr. Pitiwat Chinpinkyo	4.5

Key Financial Summary

Year End Dec	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	4,655	6,585	7,816	8,649
Core EPS (Bt)	0.39	0.49	0.47	0.62
Core EPS growth (%)	40.7	25.9	(4.4)	33.2
Net Profit (Bt m)	540	686	687	916
NP Growth (%)	42.8	27.1	0.2	33.2
EPS (Bt)	0.37	0.47	0.47	0.62
PER (x)	18.0	14.1	14.1	10.6
BPS (Bt)	2.3	2.5	2.7	3.0
PBV (x)	2.9	2.6	2.5	2.2
DPS (Bt)	0.45	0.30	0.30	0.40
Div. Yield (%)	6.8	4.5	4.6	6.1
ROA (%)	10.6	10.5	9.7	12.3
ROE (%)	16.1	18.7	17.6	20.9

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	1,373	1,571	1,914	1,727	1,532	(11.3)	11.6
Cost of sales	(1,007)	(1,138)	(1,438)	(1,425)	(1,257)	(11.8)	24.8
Gross profit	366	434	476	301	276	(8.6)	(24.7)
SG&A	(168)	(199)	(234)	(255)	(207)	(18.8)	23.2
Other (exp)/inc	4	10	14	6	6	3.8	42.7
EBIT	203	245	256	53	75	42.3	(62.9)
Finance cost	(9)	(12)	(14)	(14)	(15)	6.4	74.1
Other inc/(exp)	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings before taxes	194	233	242	39	60	55.4	(69.0)
Income tax	(1)	(12)	(7)	32	(7)	(122.9)	622.3
Earnings after taxes	193	221	235	71	53	(25.2)	(72.6)
Equity income	(0)	-	-	(0)	-	N.M.	N.M.
Minority interest	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	N.M.	N.M.
Earnings from cont. operations	193	221	234	71	53	(25.2)	(72.6)
Forex gain/(loss) & unusual items	11	6	(62)	13	12	N.M.	N.M.
Net profit	204	227	172	84	65	(22.6)	(68.2)
EBITDA	262	300	246	121	148	21.7	(43.6)
Recurring EPS (Bt)	0.13	0.15	0.16	0.05	0.04	(25.2)	(72.6)
Reported EPS (Bt)	0.14	0.15	0.12	0.06	0.04	(22.6)	(68.2)
Profits (%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	26.7	27.6	24.9	17.5	18.0	0.5	(8.7)
Operating margin	14.8	15.6	13.4	3.1	4.9	1.8	(9.9)
Net margin	14.8	14.5	9.0	4.9	4.2	(0.6)	(10.6)

Source: Pi research, company data

Sector summary

Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	Core P/E (X)			Core EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
CBG	HOLD	65.00	8	21	20	18	49	6	8	2.2	3.3	3.5	21.7	20.4	20.2
OSP	BUY	19.00	24	15	15	14	22	4	1	3.9	6.8	6.9	10.4	18.2	18.3
ICHI	HOLD	12.50	8	11	13	12	22	(13)	11	9.5	9.5	9.5	22.9	21.4	24.4
SAPPE	HOLD	42.00	21	9	10	9	14	(12)	9	6.5	6.5	7.2	27.9	22.2	21.9
COCOCO	HOLD	7.60	15	13	14	11	26	(4)	33	4.5	4.6	6.1	18.7	17.6	20.9
Average				14	14	13	27	(4)	12	5.3	6.1	6.6	20.3	20.0	21.1

Source : Company Data, Pi Research

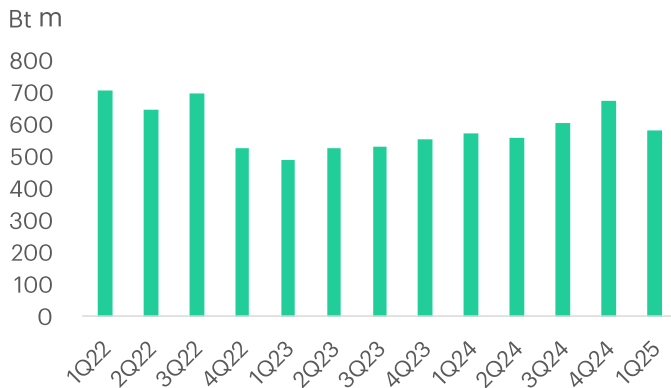
Stock Update

pi

14 MAY 2025

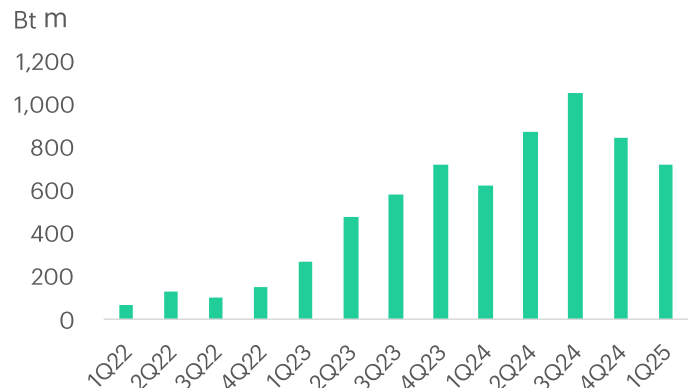
COCOCO Thai Coconut PCL

ยอดขายกะทิ



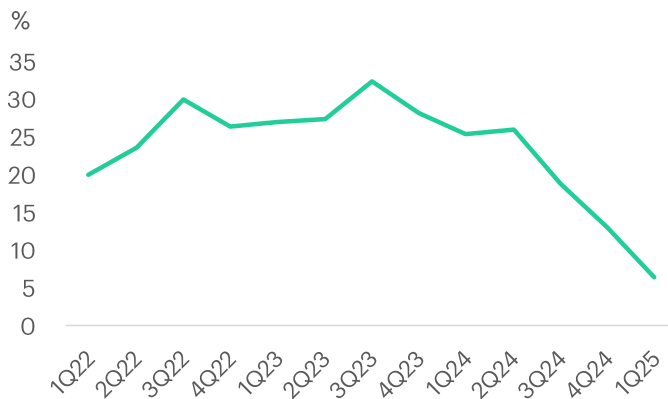
Source: Pi research, company data

ยอดขายน้ำมะพร้าว



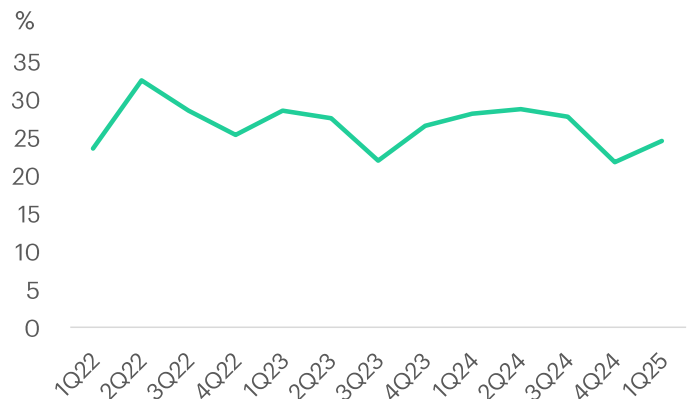
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นกะทิ



Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้นน้ำมะพร้าว



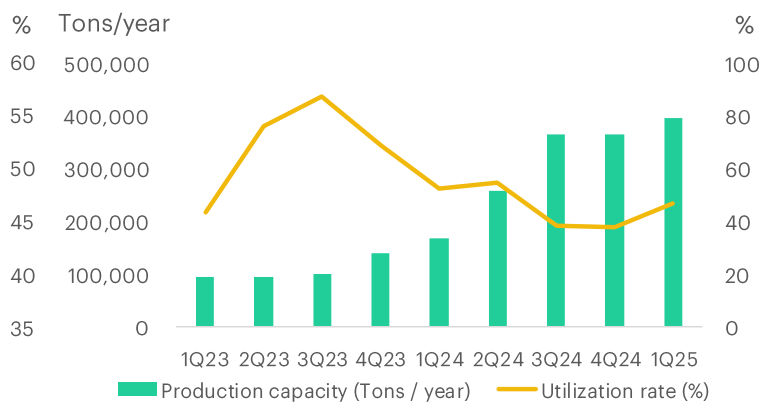
Source: Pi research, company data

อัตราการใช้กำลังการผลิตกะทิ



Source: Pi research, company data

อัตราการใช้กำลังการผลิตน้ำมะพร้าว



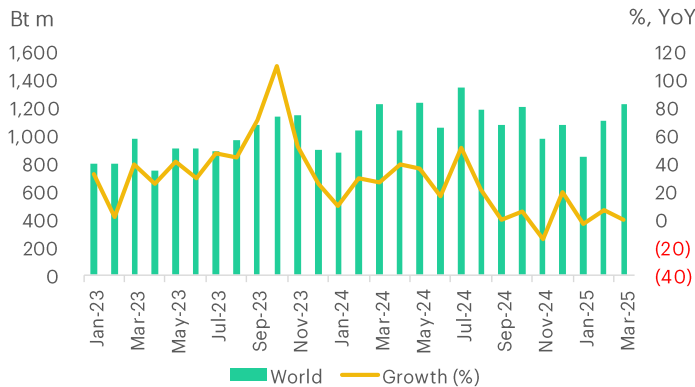
Source: Pi research, company data

Source: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

14 MAY 2025

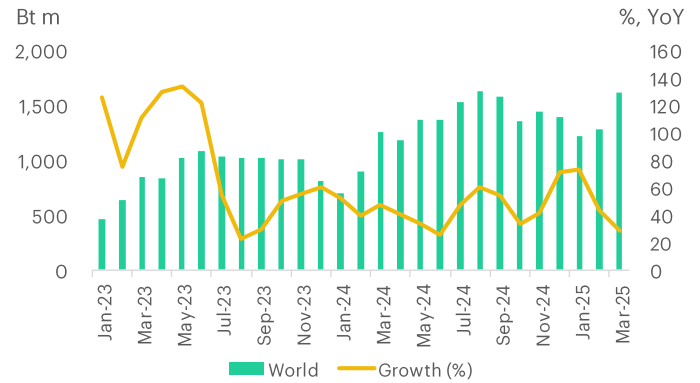
COCOCO Thai Coconut PCL

ยอดส่งออกกะทิจากไทยไปยังทั่วโลก



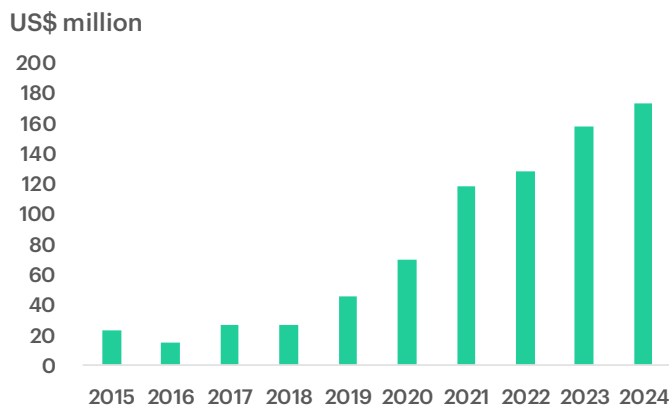
Source: Ministry of Commerce

ยอดส่งออกน้ำมันมะพร้าวจากไทยไปยังทั่วโลก



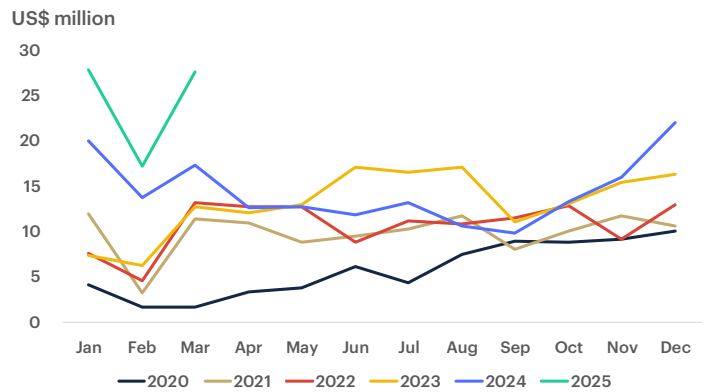
Source: Ministry of Commerce

ยอดการนำเข้าน้ำมันมะพร้าวของประเทศจีน



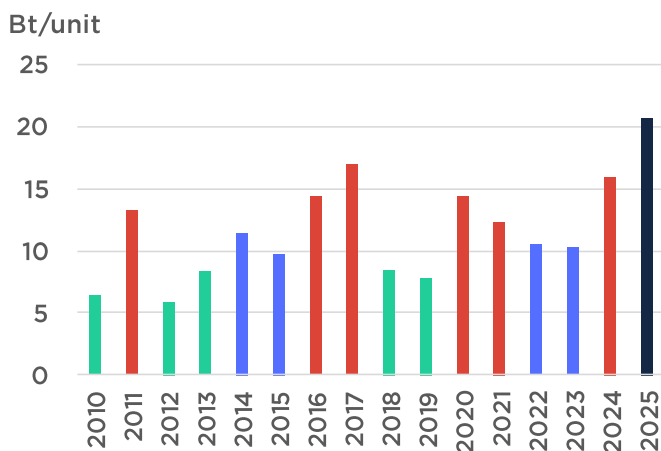
Source: General Administration of Customs People's Republic of China

ยอดการนำเข้าน้ำมันมะพร้าวของประเทศจีน



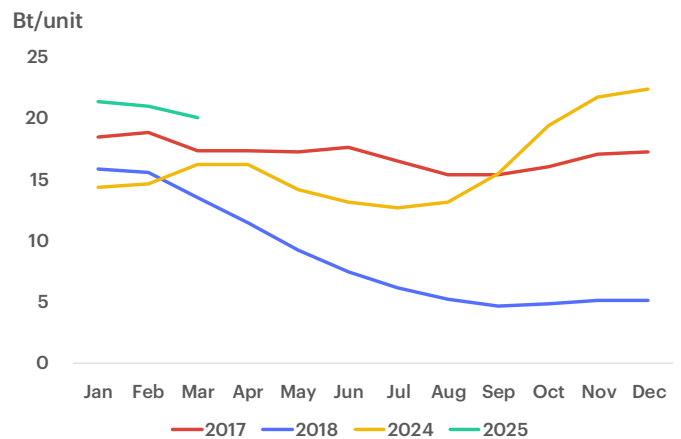
Source: General Administration of Customs People's Republic of China

ราคาดะพร้าวผลใหญ่รายปี



Source: Bank of Thailand

ราคาดะพร้าวผลใหญ่รายเดือน



Source: Bank of Thailand

Stock Update

14 MAY 2025

COCOCO Thai Coconut PCL

pi

List of exporters for coconut water from Thailand

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปทั่วโลก 2022

No. Company name

- 1 Thai Agri Foods PCL
- 2 Chabaa Bangkok Co., Ltd.
- 3 Universal Food PCL
- 4 Vara Food & Drink Co.,Ltd.
- 5 First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
- 6 City Farm Interfood Co.,Ltd.
- 7 Thai Coconut PCL
- 8 Malee Group PCL
- 9 General Beverage Co.,Ltd
- 10 Uni-President (Thailand) Co., Ltd.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปทั่วโลก 2023

No. Company name

- 1 Thai Agri Foods PCL
- 2 Thai Coconut PCL
- 3 Universal Food PCL
- 4 Malee Group PCL
- 5 Chabaa Bangkok Co., Ltd.
- 6 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
- 7 Uni-President (Thailand) Co., Ltd.
- 8 First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
- 9 Vara Food & Drink Co.,Ltd.
- 10 City Farm Interfood Co.,Ltd.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปทั่วโลก 2024

No. Company name

- 1 Thai Coconut PCL
- 2 Thai Agri Foods PCL
- 3 Universal Food PCL
- 4 Malee Group PCL
- 5 First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
- 6 CB Coconut Co., Ltd.
- 7 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
- 8 Uni-President (Thailand) Co., Ltd.
- 9 Vara Food & Drink Co.,Ltd.
- 10 Tako Foods Industry CO., LTD.

Source: Ministry of Commerce

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปทั่วโลก 3M25

No. Company name

- 1 Thai Coconut PCL
- 2 Thai Agri Foods PCL
- 3 Universal Food PCL
- 4 CB Coconut Co., Ltd.
- 5 Malee Group PCL
- 6 Tako Foods Industry CO., LTD.
- 7 First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
- 8 Uni-President (Thailand) Co., Ltd.
- 9 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
- 10 Vara Food & Drink Co.,Ltd.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปจีน 2022

No. Company name

- 1 Universal Food PCL
- 2 Uni-President (Thailand) Co., Ltd.
- 3 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
- 4 Thai Coconut PCL
- 5 Malee Group PCL
- 6 Malee International Co., Ltd.
- 7 Ratchaburi Green Co., Ltd.
- 8 Royal Orchid Flower Co.,LTD.
- 9 Chabaa Bangkok Co., Ltd.
- 10 General Beverage Co.,Ltd

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปจีน 2023

No. Company name

- 1 Thai Coconut PCL
- 2 Universal Food PCL
- 3 Uni-President (Thailand) Co., Ltd.
- 4 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
- 5 Malee Group PCL
- 6 Malee International Co., Ltd.
- 7 Ichitan PCL
- 8 Ampol Food Processing Co.,Ltd.
- 9 Nature Best Food CO., LTD.
- 10 Yeah Do CO., LTD.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปจีน 2024

No. Company name

- 1 Thai Coconut PCL
- 2 Universal Food PCL
- 3 Malee Group PCL
- 4 Tako Foods Industry CO., LTD.
- 5 Uni-President (Thailand) Co., Ltd.
- 6 Bored Coconut CO., LTD.
- 7 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
- 8 Nature Best Food CO., LTD.
- 9 Malee International Co., Ltd.
- 10 Royal Plus PCL

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปจีน 3M25

No. Company name

- 1 Thai Coconut PCL
- 2 Tako Foods Industry CO., LTD.
- 3 Universal Food PCL
- 4 Malee Group PCL
- 5 Uni-President (Thailand) Co., Ltd.
- 6 Bored Coconut CO., LTD.
- 7 Nature Best Food CO., LTD.
- 8 Fupan International CO., LTD.
- 9 Ichitan Group PCL
- 10 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปอเมริกา 2022

No. Company name

- 1 Thai Agri Foods PCL
- 2 First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
- 3 City Farm Interfood Co.,Ltd.
- 4 Malee Group PCL
- 5 Nakorn Food Co.,Ltd.
- 6 Thai Coconut PCL
- 7 Vara Food & Drink Co.,Ltd.
- 8 Universal Food PCL
- 9 Dole Thailand Co.,Ltd
- 10 Ampol Food Processing Co.,Ltd.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปอเมริกา 2023

No. Company name

- 1 Thai Agri Foods PCL
- 2 Malee Group PCL
- 3 First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
- 4 Thai Coconut PCL
- 5 City Farm Interfood Co.,Ltd.
- 6 Universal Food PCL
- 7 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
- 8 Vara Food & Drink Co.,Ltd.
- 9 Dole Thailand Co.,Ltd
- 10 Thai Shing Ye Inter-marketing Co., Ltd.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปอเมริกา 2024

No. Company name

- 1 Thai Agri Foods PCL
- 2 Malee Group PCL
- 3 First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
- 4 CB Coconut Co., Ltd.
- 5 Thai Coconut PCL
- 6 Universal Food PCL
- 7 City Farm Interfood Co.,Ltd.
- 8 Nakorn Food Co.,Ltd.
- 9 Theppadungporn Coconut Co., Ltd.
- 10 Vara Food & Drink Co.,Ltd.

รายชื่อผู้ส่งออกน้ำมะพร้าวไปอเมริกา 3M25

No. Company name

- 1 Thai Agri Foods PCL
- 2 CB Coconut Co., Ltd.
- 3 Malee Group PCL
- 4 First Canned Food (Thai) Co., Ltd.
- 5 Thai Coconut PCL
- 6 Universal Food PCL
- 7 Nakorn Food Co.,Ltd.
- 8 Natural Munch CO., LTD
- 9 Takerng Pineapple Industrial CO., LTD
- 10 City Farm Interfood Co.,Ltd.



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.

Stock Update

14 MAY 2025

COCOCO Thai Coconut PCL

pi

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	299	932	547	362	527
Accounts receivable	482	893	1,024	1,141	1,263
Inventories	643	765	1,206	1,312	1,322
Other current assets	18	88	31	31	32
Total current assets	1,442	2,678	2,807	2,846	3,145
Invest. in subs & others	202	152	172	602	602
Fixed assets - net	1,410	2,199	3,484	3,542	3,588
Other assets	60	69	101	89	82
Total assets	3,115	5,099	6,565	7,079	7,417
Short-term debt	966	914	1,330	1,323	1,313
Accounts payable	433	666	1,126	1,110	1,186
Other current liabilities	19	25	37	37	31
Total current liabilities	1,419	1,605	2,494	2,471	2,531
Long-term debt	305	88	333	633	443
Other liabilities	57	49	69	64	62
Total liabilities	1,781	1,741	2,895	3,168	3,037
Paid-up capital	550	735	735	735	735
Premium-on-share	-	1,793	1,793	1,793	1,793
Others	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)
Retained earnings	827	873	1,185	1,426	1,895
Non-controlling interests	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Total equity	1,334	3,357	3,670	3,911	4,380
Total liabilities & equity	3,115	5,099	6,565	7,079	7,417
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	3,365	4,655	6,585	7,816	8,649
Cost of goods sold	(2,562)	(3,435)	(5,008)	(6,130)	(6,651)
Gross profit	802	1,220	1,577	1,686	1,997
SG&A	(479)	(623)	(855)	(962)	(1,038)
Other income / (expense)	18	25	34	43	48
EBIT	341	622	756	767	1,007
Depreciation	187	188	206	217	223
EBITDA	600	772	929	984	1,229
Finance costs	(28)	(38)	(48)	(59)	(53)
Non-other income / (expense)	-	-	-	-	-
Earnings before taxes (EBT)	313	584	708	709	954
Income taxes	(7)	(6)	12	(21)	(38)
Earnings after taxes (EAT)	306	577	720	687	916
Equity income	(3)	(7)	(0)	-	-
Non-controlling interests	0	0	(0)	-	-
Core Profit	304	571	719	687	916
FX Gain/Loss & Extraordinary items	75	(31)	(33)	-	-
Net profit	378	540	686	687	916
EPS (Bt)	0.34	0.37	0.47	0.47	0.62

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	509	373	758	679	1,085
CF from investing	(166)	(888)	(1,365)	(690)	(260)
CF from financing	(261)	1,148	222	(174)	(659)
Net change in cash	82	633	(385)	(185)	165

Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.34	0.37	0.47	0.47	0.62
Core EPS (Bt)	0.28	0.39	0.49	0.47	0.62
DPS (Bt)	0.34	0.45	0.30	0.30	0.40
BVPS (Bt)	1.2	2.3	2.5	2.7	3.0
EV per share (Bt)	7.5	6.6	7.4	7.7	7.4
PER (x)	19.2	18.0	14.1	14.1	10.6
Core PER (x)	23.9	17.0	13.5	14.1	10.6
PBV (x)	5.4	2.9	2.6	2.5	2.2
EV/EBITDA (x)	13.7	12.7	11.6	11.5	8.9
Dividend Yield (%)	5.2	6.8	4.5	4.6	6.1

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	23.8	26.2	23.9	21.6	23.1
EBITDA margin	17.8	16.6	14.1	12.6	14.2
EBIT margin	10.1	13.4	11.5	9.8	11.6
Net profit margin	11.2	11.6	10.4	8.8	10.6
ROA	12.1	10.6	10.5	9.7	12.3
ROE	28.4	16.1	18.7	17.6	20.9

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	1.0	1.7	1.1	1.2	1.2
Quick ratio (x)	0.6	1.2	0.6	0.6	0.7
Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.0	0.3	0.5	0.5	0.4
Net Debt/Equity (x)	0.7	0.0	0.3	0.4	0.3
Interest coverage (x)	12.2	16.4	15.8	13.1	19.1
Inventory day (days)	88	75	72	72	72
Receivable day (days)	56	54	53	53	53
Payable day (days)	63	58	65	65	65
Cash conversion cycle (days)	81	70	60	60	60

Growth (% YoY)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	(2.6)	38.4	41.5	18.7	10.7
EBITDA	16.4	28.6	20.3	5.9	24.9
EBIT	28.3	82.1	21.6	1.5	31.2
Core profit	29.5	88.0	25.9	(4.4)	33.2
Net profit	27.8	42.8	27.1	0.2	33.2
EPS	27.8	6.8	27.1	0.2	33.2

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 และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์พาย 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

14 MAY 2025

COCOCO Thai Coconut 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	TIPIP	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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.