

## รอฟื้นตัว 3Q25

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” เพราะระยะสั้นยังไม่มีปัจจัยบวกเข้ามามากนัก เนื่องจากบริษัทได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของอุตสาหกรรมอย่างมาก รวมถึงการเข้ามาของรถยนต์ EV ที่แม้จะมีคำสั่งซื้อมาแล้ว แต่มูลค่ายังไม่มากนักเพราะค่ายจีนอยู่ในช่วงต้นของการผลิต โดยผู้บริหารคาดว่าอุตสาหกรรมจะฟื้นตัวชัดเจนในช่วง 2H25 เป็นต้นไป ด้านคำสั่งซื้อใหม่ที่มีมูลค่าสูงจะเริ่มเข้ามาในปี 26 เป็นต้นไป สำหรับผลประกอบการงวด 3Q24 กำไรสุทธิอยู่ที่ 205 ล้านบาท (-59%YoY,+99%QoQ) ส่วนแนวโน้ม 4Q24 ผู้บริหารคาดว่าจะอ่อนตัวลงเล็กน้อยจาก 3Q24 ทำให้เราปรับกำไรทั้งปีลงจากเดิม 19% เหลือเพียง 836 ล้านบาท (-48%YoY)

### 3Q24 กำไรสุทธิ 205 ล้านบาท (-59%YoY,+99%QoQ)

- AH มีกำไรสุทธิงวด 3Q24 ที่ 205 ล้านบาท (-59%YoY,+99%QoQ) โดยมีรายการพิเศษเป็นขาดทุนประมาณ 7 ล้านบาท จะมีกำไรปกติ 212 ล้านบาท (-51%YoY,+112%QoQ)
- รายได้ที่ 6,530 ลบ. (-14%YoY,+2%QoQ) เทียบกับปีก่อนลดลงในทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรม แต่ระดับการลดลงน้อยกว่าอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยที่ยอดผลิตลดลง 21%YoY เพราะมีรายได้จากธุรกิจที่มาเลเซียเพิ่มขึ้น 15%YoY หลังจากขยายในประเทศดี ส่วนเทียบกับ 2Q24 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยแม้การผลิตรถยนต์ไทยจะเพิ่มขึ้น 6%QoQ เพราะรายได้จากโปรตุเกสที่ลดลงถึง 19%QoQ
- อัตรากำไรขั้นต้นที่ 8.8% ลดลงจาก 11.7% ใน 3Q23 ตามฐานรายได้ แต่เพิ่มขึ้นจาก 8.6% ใน 2Q24 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ 442 ล้านบาท (-3%YoY,-3%QoQ)
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ 80 ล้านบาท (-1%YoY,+61%QoQ) หลังบริษัทร่วมอย่าง พูแรม อาปโก้ มีกำไรเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ดอกเบี้ยจ่ายที่ 91 ล้านบาท (-26%YoY,-17%QoQ) หลังมีการคืนเงินกู้ไปกว่า 1400 ล้านบาทจากสิ้นปี 23

### 4Q24 ยังไม่ฟื้น คำสั่งซื้อใหม่มาปี 26

แนวโน้มช่วง 4Q24 ทางผู้บริหารคาดว่าจะเห็นการชะลอตัวจาก 3Q24 จากการหดตัวของกลุ่มรถกระบะที่ยังคงได้รับแรงกดดันจากปัญหาสถาบันการเงินเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ ซึ่งทางผู้บริหารคาดว่าจะเห็นปัญหาดังกล่าวต่อเนื่องจนถึงกลางปี 25 ก่อนจะเริ่มเห็นการฟื้นในช่วง 3Q25 ขณะที่ในแง่คำสั่งซื้อใหม่ทางผู้บริหารยังคงยืนยันเหมือนรายงานฉบับก่อนที่คาดว่าจะเริ่มเห็นในปี 26 เป็นต้นไป โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างก่อสร้างโรงงานเพื่อรับกับคำสั่งซื้อดังกล่าว

สำหรับคำสั่งซื้อจากกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้าจากจีนปัจจุบันมีมูลค่าไม่มากนัก เพราะ BYD เพิ่งเริ่มผลิต ขณะที่วางอันจะเริ่มปี 25 โดยระยะยาวทาง AH มองว่าด้วยการที่ผู้ผลิตจากจีนมีแผนใช้ไทยเป็นฐานการผลิตเพื่อส่งออก จะทำให้ AH มีโอกาสรับคำสั่งซื้อเพิ่มได้ในอนาคต

### ปรับกำไรและคำแนะนำ

จากแนวโน้ม 4Q24 ที่ผู้บริหารคาดว่าจะอ่อนตัวลงทำให้เราปรับกำไรทั้งปีลงอีก 19% เหลือ 836 ล้านบาท (-48%YoY) สำหรับคำแนะนำการลงทุนด้วยแนวโน้ม 4Q24 ยังดูไม่สดใส ขณะที่เงินปันผลทั้งปีคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 5% (เรคาดจ่ายปันผลทั้งปี 24 ที่ 0.85 บาท/หุ้น โดยจ่ายครึ่งปีแล้ว 0.30 บาท/หุ้น) ทำให้ความน่าสนใจระยะสั้นยังไม่ดีนัก เราจึงปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” แทนและประเมินมูลค่าเหมาะสมได้ใหม่ที่ 18.7 บาท(6.3XPER'25E) อย่างไรก็ตามระยะยาวหากการผลิตรถไฟฟ้าจากจีนเพิ่มขึ้นจะช่วยหนุนผลประกอบการให้ฟื้นขึ้นได้

## HOLD

Fair price: Bt 18.7

Upside (Downside): +2%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	AH TB
Current Price	18.30
Market Cap. (Bt m)	6,494
Shares issued (mn)	355
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	30.5/14.8
Foreign limit/ actual (%)	49.0/48.21
NVDR Shareholders (%)	11.2
Free float (%)	50.2%
Number of retail holders	6,870
Dividend policy (%)	10
Industry	Industrials
Sector	Automotive
First Trade Date	17 Oct 2002
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	A

### Major Shareholders

28 AUG 2024

Thai NVDR Co.Ltd	11.5
MRS.TEO LEE NGO	9.8
MR. YEAP SWEE CHUAN	9.8
Miss YEAP XIN RHU	7.8
BNP Paribas Singapore Branch	6.2

### Key Financial Summary

Year End (Dec)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	27,967	30,034	26,940	27,924
Net Profit (Bt m)	1,824	1,610	836	1,055
NP Growth (%)	78%	-12%	-48%	26%
EPS (Bt)	5.14	4.54	2.36	2.97
PER (x)	5.4	7.2	7.8	6.2
BPS (Bt)	28	32	33	36
PBV (x)	1.0	1.0	0.6	0.5
DPS (Bt)	1.5	1.7	0.8	1.1
Div. Yield (%)	6%	5%	5%	6%
ROA (%)	7%	6%	4%	5%
ROE (%)	18%	14%	7%	8%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

# Stock Update

28 NOV 2024

AH

AAPICO HITECH PCL.

pi

## Earnings Review

(Bt m)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	7,153	7,624	7,131	7,452	6,436	6,530	1.5	(14.4)
Cost of sales	(6,380)	(6,729)	(6,313)	(6,745)	(5,881)	(5,957)	1.3	(11.5)
<b>Gross profit</b>	<b>772</b>	<b>895</b>	<b>819</b>	<b>708</b>	<b>556</b>	<b>573</b>	<b>3.1</b>	<b>(36.0)</b>
SG&A	(429)	(457)	(438)	(460)	(456)	(442)	(3.0)	(3.1)
Other (exp)/inc								
<b>EBIT</b>	<b>344</b>	<b>439</b>	<b>381</b>	<b>248</b>	<b>100</b>	<b>131</b>	<b>31.2</b>	<b>(70.1)</b>
Finance cost	(111)	(124)	(138)	(107)	(110)	(91)	(16.9)	(26.1)
Other inc/(exp)	95	103	(40)	139	84	106	25.8	3.6
<b>Earnings before taxes</b>	<b>328</b>	<b>418</b>	<b>203</b>	<b>280</b>	<b>75</b>	<b>146</b>	<b>96.0</b>	<b>(65.0)</b>
Income tax	(63)	(74)	129	(22)	(31)	(17)	(45.0)	(76.8)
<b>Earnings after taxes</b>	<b>265</b>	<b>344</b>	<b>332</b>	<b>258</b>	<b>43</b>	<b>129</b>	<b>197.0</b>	<b>(62.5)</b>
Equity income	32	81	68	44	50	80	61.0	(1.0)
Minority interest	2	7	21	(1)	7	3	N.M.	(54.9)
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>299</b>	<b>432</b>	<b>421</b>	<b>301</b>	<b>100</b>	<b>212</b>	<b>112.2</b>	<b>(50.9)</b>
Forex gain/(loss) & unusual items*	111	69	(283)	19	3	(7)	(356.3)	(110.4)
<b>Net profit</b>	<b>410</b>	<b>501</b>	<b>138</b>	<b>319</b>	<b>103</b>	<b>205</b>	<b>99.4</b>	<b>(59.1)</b>
EBITDA	653	782	679	569	433	463	6.9	(40.7)
Recurring EPS (Bt)	0.84	1.22	1.19	0.85	0.28	0.60	112.2	(50.9)
Reported EPS (Bt)	1.16	1.41	0.39	0.90	0.29	0.58	99.3	(59.1)
<b>Profits (%)</b>	<b>2Q23</b>	<b>3Q23</b>	<b>4Q23</b>	<b>1Q24</b>	<b>2Q24</b>	<b>3Q24</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	10.8	11.7	11.5	9.5	8.6	8.8	0.1	(3.0)
Operating margin	4.8	5.8	5.3	3.3	1.6	2.0	0.5	(3.7)
Net margin	5.7	6.6	1.9	4.3	1.6	3.1	1.5	(3.4)

Note : \*4Q23 Use company data to calculate

Source : Company Data, Pi Research

# Stock Update

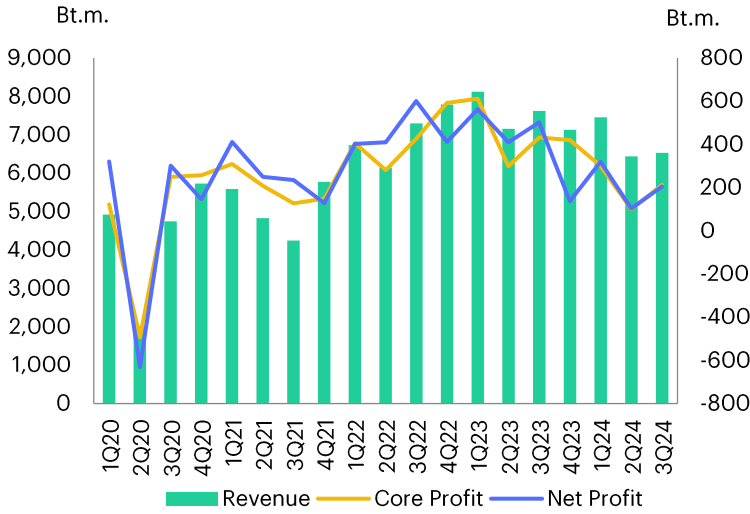


28 NOV 2024

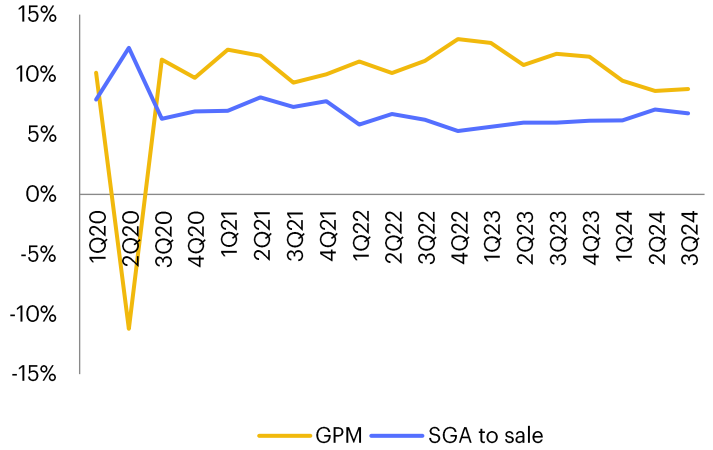
AH

AAPICO HITECH PCL.

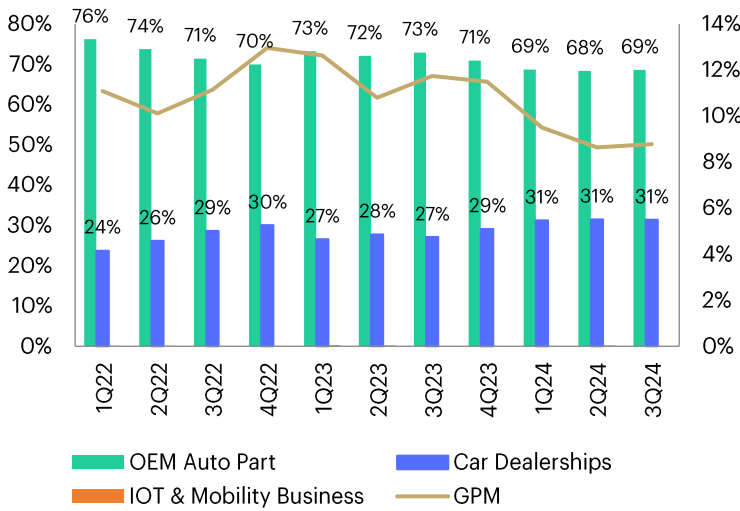
## รายได้และกำไรรายไตรมาส



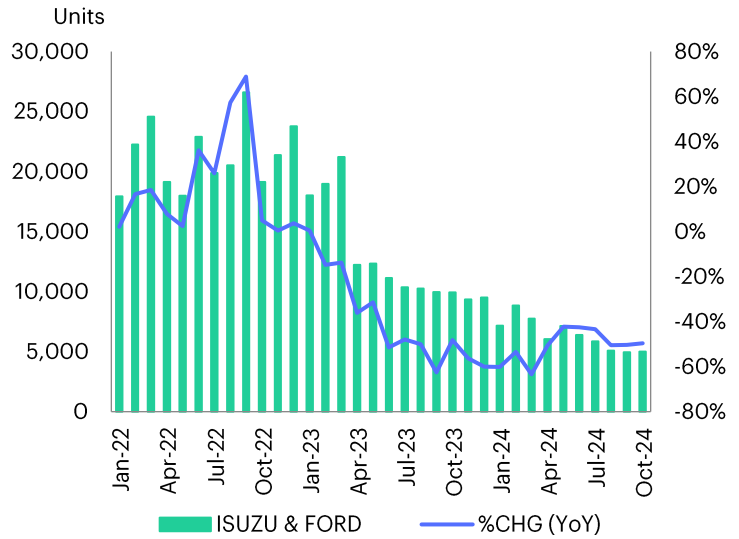
## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ



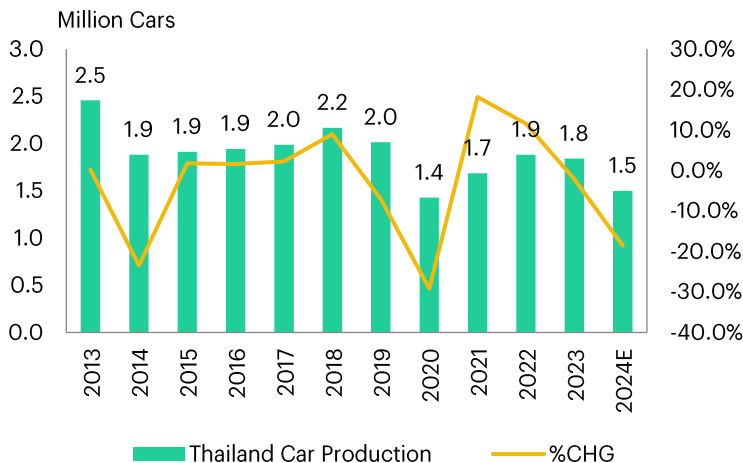
## สัดส่วนรายได้รายธุรกิจ



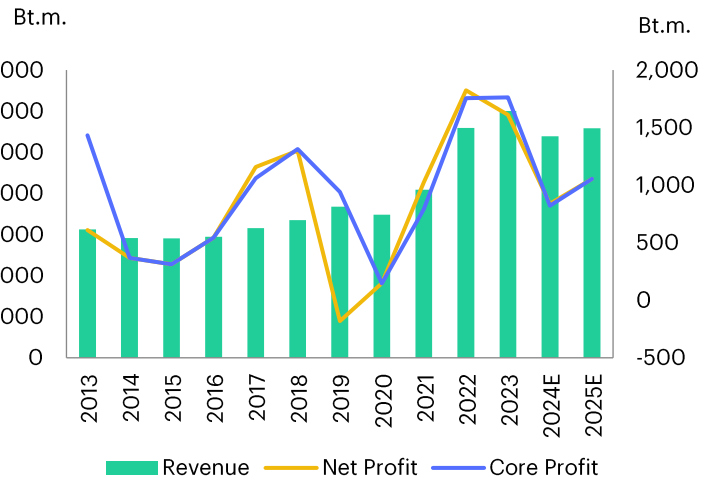
## ยอดขายกระบะ ISUZU และ FORD รายเดือน



## ปริมาณการผลิตรถยนต์ในประเทศ



## รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Cash & equivalents	767	3,339	1,142	1,888
Accounts receivable	4,330	3,950	3,502	3,630
Inventories	3,784	3,591	3,502	3,630
Other current assets	302	292	350	363
<b>Total current assets</b>	<b>9,184</b>	<b>11,173</b>	<b>8,497</b>	<b>9,511</b>
Invest. in subs & others	4,247	1,699	1,699	1,699
Fixed assets - net	11,260	11,424	11,402	10,935
Other assets	778	997	998	1,028
<b>Total assets</b>	<b>25,469</b>	<b>25,293</b>	<b>22,596</b>	<b>23,173</b>
Short-term debt	3,882	4,508	3,498	2,378
Accounts payable	7,010	6,832	6,115	6,143
Other current liabilities	345	293	257	266
<b>Total current liabilities</b>	<b>11,237</b>	<b>11,633</b>	<b>9,870</b>	<b>8,787</b>
Long-term debt	3,992	2,095	813	1,413
Other liabilities	310	248	246	247
<b>Total liabilities</b>	<b>15,540</b>	<b>13,977</b>	<b>10,930</b>	<b>10,447</b>
Paid-up capital	355	355	355	355
Premium-on-share	2,164	2,164	2,164	2,164
Others	(154)	45	45	45
Retained earnings	7,246	8,268	8,617	9,715
Non-controlling interests	318	484	485	447
<b>Total equity</b>	<b>9,929</b>	<b>11,317</b>	<b>11,666</b>	<b>12,726</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>25,469</b>	<b>25,293</b>	<b>22,596</b>	<b>23,173</b>
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	27,967	30,034	26,940	27,924
Cost of goods sold	(24,777)	(26,522)	(24,529)	(25,277)
<b>Gross profit</b>	<b>3,191</b>	<b>3,512</b>	<b>2,411</b>	<b>2,646</b>
SG&A	(1,672)	(1,781)	(1,788)	(1,843)
Other income / (expense)				
<b>EBIT</b>	<b>1,518</b>	<b>1,731</b>	<b>622</b>	<b>803</b>
Depreciation	1,154	1,262	1,174	1,217
<b>EBITDA</b>	<b>3,451</b>	<b>3,542</b>	<b>2,468</b>	<b>2,734</b>
Finance costs	(342)	(464)	(395)	(356)
Other income / (expense)	327	246	437	465
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>1,503</b>	<b>1,513</b>	<b>664</b>	<b>912</b>
Income taxes	(177)	(82)	(88)	(116)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>1,326</b>	<b>1,432</b>	<b>575</b>	<b>796</b>
Equity income	452	303	236	248
Non-controlling interests	-23	28	11	11
<b>Core Profit*</b>	<b>1,755</b>	<b>1,763</b>	<b>822</b>	<b>1,055</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary	63	-152	14	0
<b>Net profit</b>	<b>1,818</b>	<b>1,611</b>	<b>836</b>	<b>1,055</b>
EPS (Bt)	5.12	4.54	2.36	2.97

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
CF from operation	2,047	2,107	1,399	1,691
CF from investing	(773)	1,669	(1,152)	(781)
CF from financing	(1,198)	(1,203)	(1,171)	(164)
<b>Net change in cash</b>	<b>77</b>	<b>2,572</b>	<b>(925)</b>	<b>746</b>

Valuation	2022	2023	2024E	2025E
EPS (Bt)	5.12	4.54	2.36	2.97
Core EPS (Bt)	4.94	4.97	2.32	2.97
DPS (Bt)	1.54	1.65	0.85	1.07
BVPS (Bt)	28.0	31.9	32.9	35.8
EV per share (Bt)	47.6	41.6	27.2	23.7
PER (x)	5.4	7.1	7.8	6.2
Core PER (x)	5.6	6.5	7.9	6.2
PBV (x)	1.0	1.0	0.6	0.5
EV/EBITDA (x)	4.9	4.2	3.9	3.1
Dividend Yield (%)	5.6	5.1	4.6	5.9

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E
Gross profit margin	11.4	11.7	8.9	9.5
EBITDA margin	12.3	11.8	9.2	9.8
EBIT margin	5.4	5.8	2.3	2.9
Net profit margin	6.5	5.4	3.1	3.8
ROA	7.1	6.4	3.7	4.6
ROE	18.3	14.2	7.2	8.3

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E
Current ratio (x)	0.8	1.0	0.9	1.1
Quick ratio (x)	0.5	0.7	0.5	0.7
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.8	0.6	0.4	0.3
Net Debt/Equity (x)	0.7	0.3	0.3	0.1
Interest coverage (x)	4.4	3.7	1.6	2.3
Inventory day (days)	56	49	52	52
Receivable day (days)	57	48	47	47
Payable day (days)	103	94	91	89
Cash conversion cycle	9	3	9	11

Growth (% YoY)	2022E	2023	2024E	2025E
Revenue	36.9	7.4	(10.3)	3.7
EBITDA	50.3	2.7	(30.3)	10.8
EBIT	127.1	14.0	(64.1)	29.1
Core profit	121.5	0.5	(53.4)	28.4
Net profit	77.5	(11.4)	(48.1)	26.2
EPS	77.5	(11.4)	(48.1)	26.1

Note : \*2023 Use company data to calculate

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 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



28 NOV 2024

AH

AAPICO HITECH 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	TIPL	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.