

แนวโน้มยังท้าทายแม้ยุโรปฟื้นแล้ว

เราคงคำแนะนำ “ถือ” ที่มูลค่าพื้นฐาน 37.00 บาท รับปันผล 5%-6% รอคารฟื้นตัว การลดสต็อกสินค้าในยุโรปคลี่คลาย โดยสต็อกของคู่ค้าในสหราชอาณาจักรและฝรั่งเศสกลับสู่ภาวะปกติใน 2Q25 (ซึ่งเป็น Key growth driver หลักในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา) แต่อย่างไรก็ตามการชะลอตัวของตลาดเอเชียและอเมริกายังคงการเติบโตในช่วง 2H25

ยอดขายในทวีปยุโรปฟื้นแต่ในทวีปอื่นๆยังหดตัว

- เรายังคงมุมมองอนุรักษ์นิยม โดยสมมติฐานยอดขายรวมในปี 2025 ลดลง 20% YoY ใกล้เคียงกับกรอบล่างของตั้งเป้าหมายยอดขายบริษัทในปี 2025 ที่ -10% ถึง -20% YoY โดยบริษัทวางแผนปี 2026 จะกลับมาโต 15%-20% ตามปกติ นอกจากนี้บริษัทเลื่อนการเปิดโรงงานใหม่ไปเป็นช่วงปลายปี 2026 จากเดิมที่ 1Q26 เพื่อให้ใช้กำลังการผลิตในอัตราที่เหมาะสม ทำให้เรามองว่ายอดขายปี 2026 จะฟื้นตัวจากฐานต่ำเพียงแค่ 3% YoY
- ภาพรวมยอดขาย 3Q25-4Q25 น่าจะอยู่ในกรอบ 1.3-1.5 พันล้านบาท ต่ำกว่า 2Q25 เล็กน้อย ยอดขายช่วง 3Q25 มีแรงกดดันจากตลาดเอเชียและอเมริกา แม้ตลาดยุโรปฟื้นตัว ทำให้เราประเมินกำไร 3Q25 อยู่ที่ราว 240 ล้านบาท +/- ซึ่งใกล้เคียงกับ 2Q25 แต่ยังคงลดลง YoY ค่อนข้างมาก
- ตลาดในทวีปเอเชีย (สัดส่วน 38% ของยอดขายรวม) รับผลกระทบจากเศรษฐกิจชะลอตัวในตลาดสำคัญๆอย่างประเทศเกาหลีใต้ (ซึ่งสะท้อนผ่านตัวเลขการหดตัวของตลาดเครื่องดื่มในหมวดเดียวกันที่ชะลอตัว 6%-7% YoY ส่งผลให้การแข่งขันสูงขึ้น) และประเทศอินโดนีเซียที่มีปัญหาตัวแทนจำหน่าย ล่าสุดได้ตัวแทนจำหน่ายใหม่เพิ่มแล้วอยู่ระหว่างขออนุญาตการนำเข้า คาดว่าจะเริ่มนำเข้าได้ช่วงกลางปี 2026 แม้ว่าตลาดฟิลิปปินส์ ยังประคองตัวได้ ทำให้เรามองว่ายอดขายจากตลาดในทวีปเอเชียช่วง 2H25 ยังคงลดลง YoY
- ตลาดในประเทศ (สัดส่วน 30% ของยอดขายรวม) ยังเติบโตดีใน 1H25 จากการออกสินค้าใหม่หลายรายการ แต่ 2H25 จะโตในอัตราชะลอตัวจาก 1H25 เนื่องจากสินค้าใหม่ลดลง
- ยอดขายในยุโรป (สัดส่วน 14% ของยอดขายรวม) เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัว สต็อกของคู่ค้าในสหราชอาณาจักรและฝรั่งเศสกลับสู่ภาวะปกติใน 2Q25 ทำให้ยอดขายในยุโรปช่วง 3Q25 มีโอกาสกลับไปในอีก 300 ล้านบาทต่อไตรมาสในช่วง high season เทียบกับจุดต่ำสุดใน 4Q24 ที่ 102 ล้านบาท ดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ และคาดว่าจะโต YoY ต่อเนื่องใน 4Q25
- ตลาดในทวีปอเมริกา (สัดส่วนราว 6% ของยอดขายรวม) ได้รับผลกระทบจากภาษี ปัจจุบันอยู่ระหว่างการปรับราคายาปลีกให้อยู่ในระดับราคาเดียวกับคู่แข่งเครื่องดื่มที่คล้ายคลึงกัน ทำให้ 2H25 และทั้งปี 2025 ยังคงหดตัว YoY
- ตลาดในตะวันออกกลางและอื่นๆ (สัดส่วนราว 12% ของยอดขายรวม) ได้รับผลกระทบจากความไม่สงบในตะวันออกกลางและกำลังซื้อผู้บริโภคชะลอตัว ทำให้ทั้งปี 2025 ไม่เติบโต แม้ 3Q25 โตได้จากฐานต่ำ

แนวโน้มยังคงมีความท้าทาย

มูลค่าพื้นฐาน 37.00 บาท คำนวณด้วยวิธี PE multiple 12xPE'26E หรือคิดเป็นส่วนลดราว 20% จากค่าเฉลี่ยกลุ่มเครื่องดื่ม สะท้อนการเติบโตที่มีแนวโน้มชะลอกว่ากลุ่ม

HOLD

Fair price: Bt37.00

Upside (Downside): 10%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	SAPPE TB
Current price (Bt)	33.75
Market Cap. (Bt m)	10,405
Shares issued (mn)	308
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	83.0 / 27.5
Foreign limit/ actual (%)	49/10.7
NVDR Shareholders (%)	2.8
Free float (%)	25
Number of retail holders	3,078
Dividend policy (%)	40
Industry	Agro & Food
Sector	Food & Beverage
CG Rate	▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	A

Major Shareholders

14 Mar 2025

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	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	6,053	6,775	5,444	5,604
Core EPS (Bt)	3.52	4.00	2.86	3.10
Core EPS growth (%)	63.0	13.7	(28.5)	8.5
Net Profit (Bt m)	1,074	1,253	882	957
NP Growth (%)	64.5	16.6	(29.6)	8.5
EPS (Bt)	3.48	4.06	2.86	3.10
PER (x)	9.7	8.3	11.8	10.9
BPS (Bt)	12.6	14.6	15.2	16.4
PBV (x)	2.7	2.3	2.2	2.1
DPS (Bt)	2.18	2.25	2.00	2.17
Div. Yield (%)	6.5	6.7	5.9	6.4
ROA (%)	18.9	21.2	12.7	13.0
ROE (%)	27.6	27.9	18.8	18.9

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Stock Update

22 AUG 2025

SAPPE SAPPE PCL

pi

Earnings Review

(Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	1,996	1,566	1,377	1,142	1,548	35.5	(22.5)
Cost of sales	(1,056)	(846)	(739)	(617)	(862)	39.8	(18.4)
Gross profit	940	720	638	526	686	30.4	(27.1)
SG&A	(499)	(422)	(475)	(289)	(422)	46.2	(15.4)
Other (exp)/inc	64	69	57	37	32	(13.3)	(50.7)
EBIT	505	367	221	273	295	8.0	(41.6)
Finance cost	(1)	(0)	(0)	(0)	(0)	(9.5)	(24.8)
Other inc/(exp)	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings before taxes	505	366	221	273	295	8.0	(41.6)
Income tax	(104)	(73)	(31)	(48)	(47)	(2.5)	(55.2)
Earnings after taxes	400	293	190	225	248	10.2	(38.0)
Equity income	(1)	(0)	(3)	0	1	153.8	(280.8)
Minority interest	(1)	(4)	(7)	(4)	(6)	26.5	965.8
Earnings from cont. operations	399	289	180	221	243	10.2	(39.0)
Forex gain/(loss) & unusual items	12	12	9	3	5	75.1	(59.6)
Net profit	411	300	189	224	248	10.9	(39.6)
EBITDA	575	442	293	342	367	7.4	(36.2)
Recurring EPS (Bt)	1.29	0.94	0.58	0.72	0.79	10.2	(39.0)
Reported EPS (Bt)	1.33	0.97	0.61	0.73	0.80	10.9	(39.6)
Profits (%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	47.1	46.0	46.4	46.0	44.3	(1.7)	(2.8)
Operating margin	25.3	23.4	16.1	23.9	19.1	(4.9)	(6.2)
Net margin	20.6	19.2	13.7	19.6	16.0	(3.5)	(4.6)

Source: Pi research, company data

Sector summary

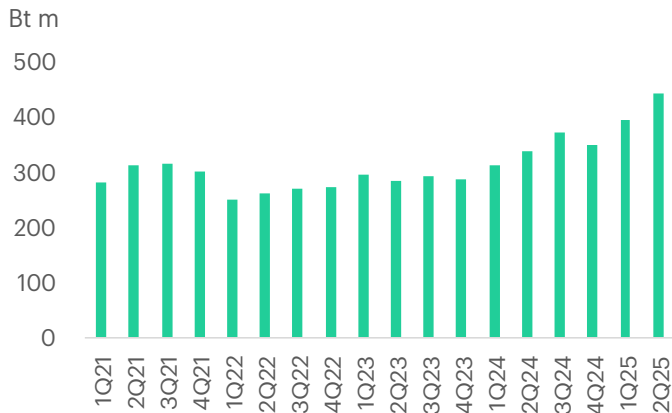
Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	Core P/E (X)			Core EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
CBG	BUY	70.00	35	18	16	15	49	14	8	2.5	4.0	4.4	21.7	21.6	21.4
OSP	HOLD	19.00	9	17	15	15	22	12	5	3.4	6.6	6.8	10.4	20.7	19.6
ICHI	HOLD	11.50	(1)	11	13	12	22	(14)	7	9.5	9.5	9.5	22.9	22.6	23.1
SAPPE	HOLD	37.00	10	8	12	11	14	(28)	8	6.7	5.9	6.4	27.9	18.8	18.9
COCOCO	HOLD	7.60	0	16	28	16	26	(44)	74	3.9	2.5	4.3	18.7	11.1	17.3
Average				14	17	14	27	(12)	20	5.2	5.7	6.3	20.3	19.0	20.1

Source : Company Data, Pi Research

22 AUG 2025

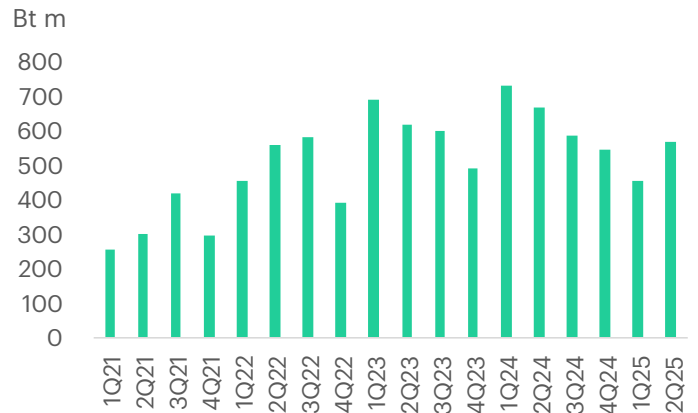
SAPPE SAPPE PCL

ยอดขายในประเทศรายไตรมาส



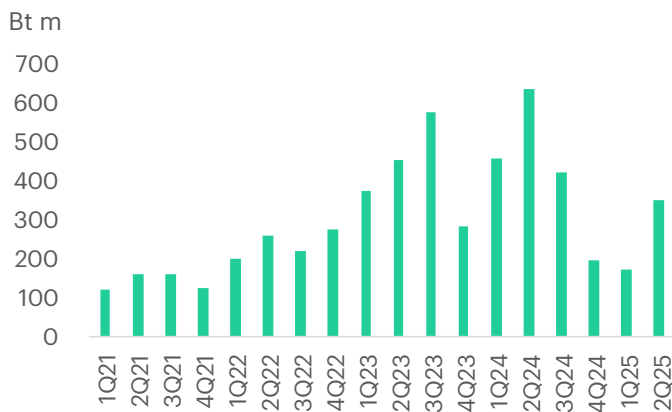
Source: Pi research, company data

ยอดขายในทวีปเอเชีย



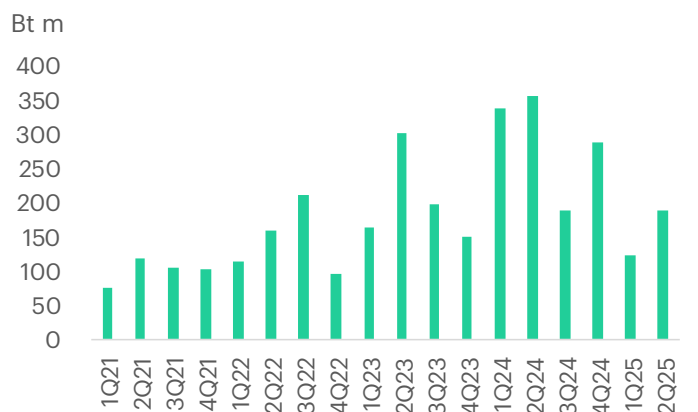
Source: Pi research, company data

ยอดขายในทวีปยุโรปและอเมริกา



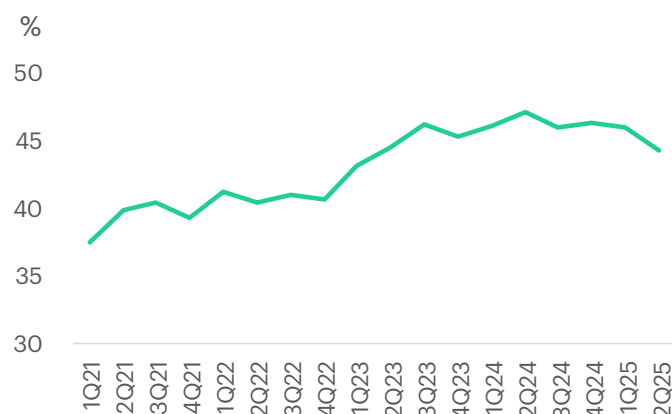
Source: Pi research, company data

ยอดขายในทวีปตะวันออกกลางและประเทศอื่นๆ



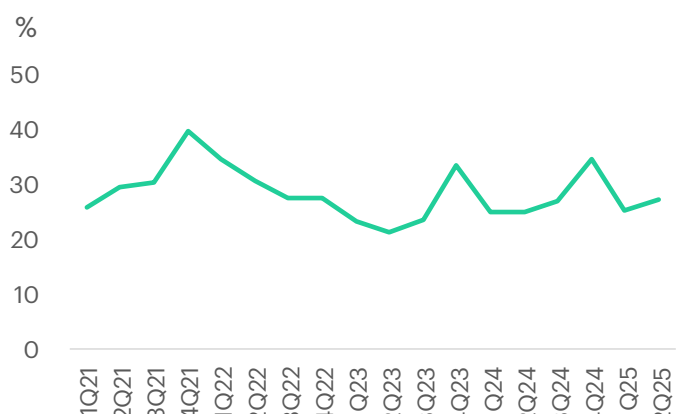
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้น



Source: Pi research, company data

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



Source: Pi research, company data

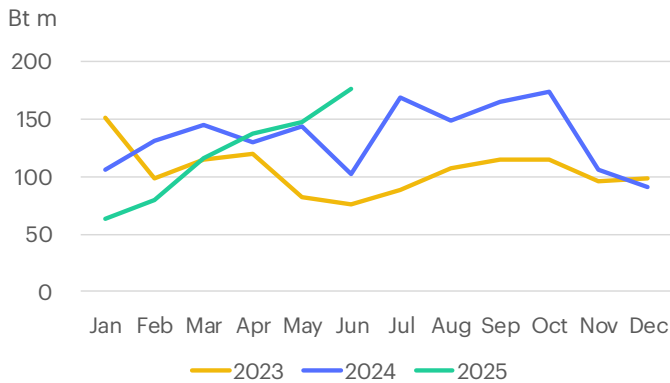
Stock Update

22 AUG 2025

SAPPE SAPPE PCL

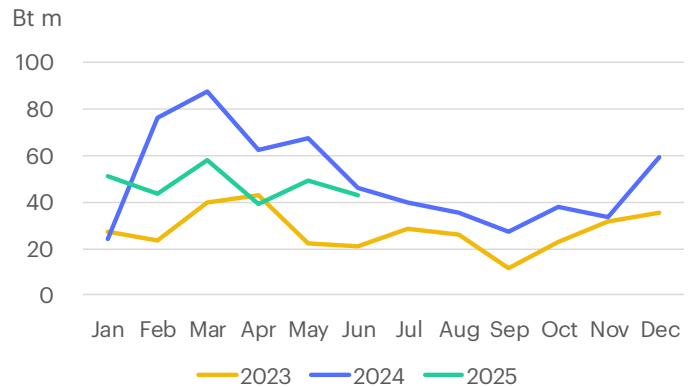
pi

เครื่องตีส่งออกประเภทอื่นๆไปยังฟิลิปปินส์



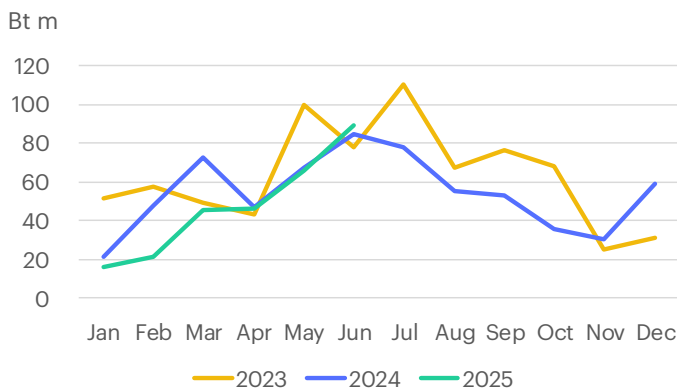
Source: Ministry of Commerce

เครื่องตีส่งออกประเภทอื่นๆไปยังอินเดีย



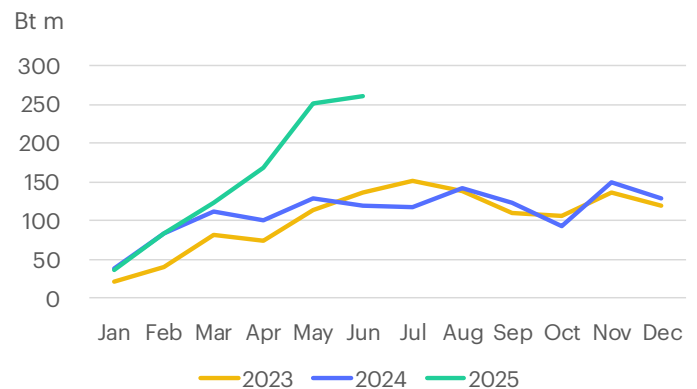
Source: Ministry of Commerce

เครื่องตีส่งออกประเภทอื่นๆไปยังเกาหลีใต้



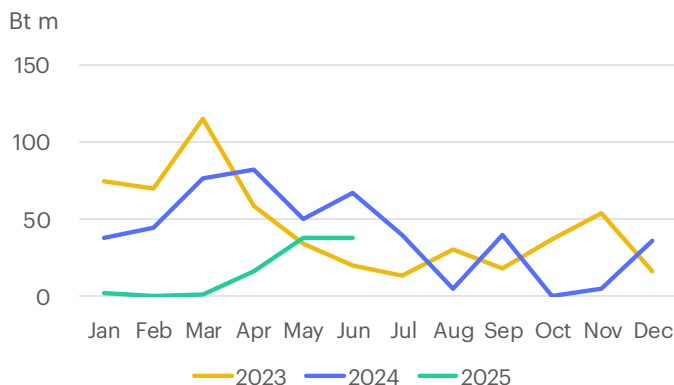
Source: Ministry of Commerce

เครื่องตีส่งออกประเภทอื่นๆไปยังอเมริกา



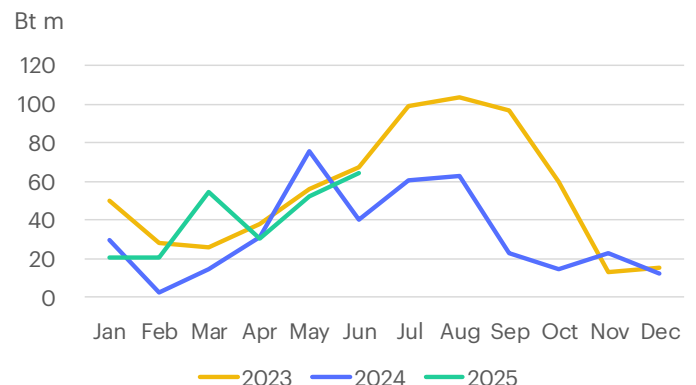
Source: Ministry of Commerce

เครื่องตีส่งออกประเภทอื่นๆไปยังฝรั่งเศส



Source: Ministry of Commerce

เครื่องตีส่งออกประเภทอื่นๆไปยังสหราชอาณาจักร



Source: Ministry of Commerce

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	2,129	2,532	1,775	1,966	1,835
Accounts receivable	324	328	389	459	472
Inventories	444	438	234	297	306
Other current assets	182	358	299	302	305
Total current assets	3,079	3,656	2,698	3,024	2,918
Invest. in subs & others	119	99	76	76	76
Fixed assets - net	1,196	1,789	3,024	3,745	4,229
Other assets	167	137	123	116	110
Total assets	4,561	5,680	5,921	6,960	7,333
Short-term debt	10	9	2	-	-
Accounts payable	230	271	200	210	213
Other current liabilities	831	1,367	1,090	1,098	1,106
Total current liabilities	1,071	1,647	1,292	1,308	1,319
Long-term debt	-	-	-	-	-
Other liabilities	130	137	138	129	131
Total liabilities	1,201	1,784	1,430	1,438	1,450
Paid-up capital	308	308	308	308	308
Premium-on-share	1,078	1,071	1,067	1,067	1,067
Others	2	2	3	3	3
Retained earnings	1,870	2,436	3,014	3,200	3,540
Non-controlling interests	102	78	99	118	140
Total equity	3,360	3,896	4,491	4,697	5,058
Total liabilities & equity	4,561	5,680	5,921	6,135	6,508
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	4,566	6,053	6,775	5,444	5,604
Cost of goods sold	(2,703)	(3,341)	(3,632)	(3,011)	(3,096)
Gross profit	1,863	2,711	3,144	2,434	2,508
SG&A	(1,366)	(1,499)	(1,854)	(1,492)	(1,485)
Other income / (expense)	333	146	258	138	143
EBIT	830	1,358	1,548	1,080	1,165
Depreciation	187	178	237	263	297
EBITDA	1,006	1,506	1,803	1,344	1,463
Finance costs	(2)	(3)	(2)	(2)	(1)
Non-other income / (expense)	-	-	-	-	-
Earnings before taxes (EBT)	828	1,356	1,546	1,079	1,164
Income taxes	(162)	(275)	(298)	(178)	(186)
Earnings after taxes (EAT)	666	1,081	1,248	901	978
Equity income	0	(20)	(1)	1	1
Non-controlling interests	(1)	24	(13)	(20)	(22)
Core Profit	666	1,085	1,233	882	957
FX Gain/Loss & Extraordinary items	(12)	(10)	19	-	-
Net profit	653	1,074	1,253	882	957
EPS (Bt)	2.12	3.48	4.06	2.86	3.10

Key assumptions	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue growth (%,YoY)					
Thailand	(13)	10	19	18	2
Asia	56	21	5	(22)	5
Europe	149	97	(11)	(38)	5
America	(15)	15	64	(30)	-
Middle east & others	45	41	44	(35)	-

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	1,015	1,664	1,308	1,055	1,265
CF from investing	(792)	(868)	(382)	(975)	(775)
CF from financing	(307)	(535)	(715)	(714)	(621)
Net change in cash	(84)	260	212	(634)	(131)

Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	2.12	3.48	4.06	2.86	3.10
Core EPS (Bt)	2.16	3.52	4.00	2.86	3.10
DPS (Bt)	1.65	2.18	2.25	2.00	2.17
BVPS (Bt)	10.9	12.6	14.6	15.2	16.4
EV per share (Bt)	26.9	25.6	28.0	27.4	27.8
PER (x)	15.9	9.7	8.3	11.8	10.9
Core PER (x)	15.6	9.6	8.4	11.8	10.9
PBV (x)	3.1	2.7	2.3	2.2	2.1
EV/EBITDA (x)	8.2	5.2	4.8	6.3	5.9
Dividend Yield (%)	4.9	6.5	6.7	5.9	6.4

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	40.8	44.8	46.4	44.7	44.8
EBITDA margin	22.0	24.9	26.6	24.7	26.1
EBIT margin	18.2	22.4	22.8	19.8	20.8
Net profit margin	14.3	17.7	18.5	16.2	17.1
ROA	14.3	18.9	21.2	12.7	13.0
ROE	19.4	27.6	27.9	18.8	18.9

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	2.9	2.2	2.1	2.3	2.2
Quick ratio (x)	2.5	2.0	1.9	2.1	2.0
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.0	0.0	0.0	-	-
Net Debt/Equity (x)	(0.6)	(0.6)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
Interest coverage (x)	363	532	754	656	869
Inventory day (days)	50	48	34	35	35
Receivable day (days)	27	20	19	30	30
Payable day (days)	28	27	24	25	25
Cash conversion cycle (days)	48	41	30	40	40

Growth (%, YoY)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	32.6	32.5	11.9	(19.6)	2.9
EBITDA	40.6	49.8	19.7	(25.5)	8.8
EBIT	52.6	63.6	13.9	(30.2)	7.9
Core profit	59.9	63.0	13.7	(28.5)	8.5
Net profit	59.5	64.5	16.6	(29.6)	8.5
EPS	58.3	64.5	16.6	(29.6)	8.5

Key assumptions	2022	2023	2024	2025E	2026E
Selling expense (%)	11.8	12.4	13.3	13.8	13.5
Admin expense (%)	8.4	8.5	8.2	9.1	9.0
Freight rate (US\$/40ft container)	6,377	1,674	3,943	2,000	2,000
FX rate (USD/THB)	34.6	34.3	34.4	33.0	33.5

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") เพื่อเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 แต่ก็ไม่สามารถยืนยัน ความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

22 AUG 2025

SAPPE SAPPE 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 SMPSC SNP SSP STECON SUTHA SVOA
SYNEX TESCO TCAP TFG TGH THANI TPAC PTPIPL TRUBB TTA TTW
VGI WICE ZEN

Ratings : A

AH ALLA AOT ASK BDMS CFRESH CHASE CM CLOLOR DELTA GCAP
HARN ICHI ILINK IRC IT ITTEL 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 SNPN 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 รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)