

### 3Q24 กำไรยังดีโต 52%YoY

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยปัจจัยบวกจากผลประกอบการงวด 3Q24 มีกำไรสุทธิ 976 ล้านบาท (+52%YoY, -3%QoQ) นอกจากนี้ในส่วนของภาพรวมในอนาคตคาดว่าจะยังเห็นการเติบโตได้จากการที่อุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงยังมีความต้องการเพิ่มอยู่ อย่างไรก็ตามทางบริษัทมีการปรับเป้าการเติบโตของรายได้ในปี 24 ใหม่โดยคาดว่าจะเติบโต 15-17%YoY จากเดิมที่คาด 18-19%YoY ทำให้การเติบโตของรายได้ในช่วง 4Q24 อาจจะไม่สูงเท่าช่วง 9M24 แต่ในส่วนของกำไรขั้นต้นคาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูงได้อยู่จากการเพิ่มสัดส่วนสินค้าในกลุ่มพรีเมียมมากขึ้น ทั้งนี้เรามีการปรับกำไรปี 24 มาอยู่ที่ 3,778 ล้านบาท (+65%YoY) เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าที่บริษัทคาดไว้

### 3Q24 กำไรสุทธิ 976 ล้านบาท (+52%YoY, -3%QoQ)

- ITC รายงานกำไรสุทธิงวด 3Q24 ที่ 976 ล้านบาท (+52%YoY, -3%QoQ) ใกล้เคียงกับที่คาดไว้ โดยมีรายการพิเศษเป็นผลขาดทุนประมาณ 53 ล้านบาทหากไม่รวมจะมีกำไรสุทธิ 1,029 ล้านบาท (+58%YoY, -8%QoQ)
- รายได้ที่ 4,436 ลบ. (+11%YoY, -3%QoQ) ต่ำกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อย ส่วนหนึ่งเกิดจากปัญหาการขาดแคลนตู้สินค้าและเรือและค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ส่วนการเติบโตจากปีก่อนสาเหตุหลักเป็นการเติบโตมากในธุรกิจอาหารสุนัข
- กำไรขั้นต้นที่ 29.8% ใกล้เคียงกับ 2Q24 แต่ดีขึ้นจาก 19% ใน 3Q23 ได้รับผลดีจากราคาน้ำที่ปรับตัวลดลงตั้งแต่ 2Q24 รวมถึงการบันทึกกลับต้นทุนสินค้าคงเหลือ (ประมาณ 78 ล้านบาท) ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ 410 ล้านบาท (+54%YoY, +5%QoQ) เทียบกับปีก่อนเกิดจากค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาในการปรับปรุงบริษัท (เริ่มรับรู้บางส่วนใน 2Q24) ค่าใช้จ่ายทางการตลาดรวมถึงค่าขนส่งทางอากาศที่มีการส่งแทนทางเรือ
- ภาษีจ่ายที่ 47 ล้านบาท (+55%YoY, +31%QoQ)
- รวมแล้วในช่วง 9M24 ITC มีกำไรสุทธิ 2,807 ล้านบาท (+85%YoY)

### บาทแข็งทำให้ ITC ปรับเป้าเล็กน้อย

ITC มีการปรับเป้าทั้งปีใหม่โดยคาดรายได้เติบโต 15-17% (เดิม 18-19% โดยในช่วง 9M24 ทำได้แล้ว 20%YoY) เพราะค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น อย่างไรก็ตามด้วยกำไรขั้นต้นที่อยู่ในระดับสูงช่วง 9M24 และการเพิ่มสัดส่วนสินค้ากลุ่มพรีเมียมมากขึ้นทำให้มีการปรับเป้ากำไรขั้นต้นขึ้นจากเดิม 24-26% เป็น 26-28% หากพิจารณาจากประมาณการใหม่ เรามองว่าแนวโน้มช่วง 4Q24 รายได้ยังคงเติบโตได้จากปีก่อนรวมถึงกำไรขั้นต้นที่ยังอยู่ในระดับสูงในระดับ 26% แต่ระดับการเติบโตอาจจะไม่เท่าในช่วง 9M24 ที่ผ่านมา จากฐานที่เริ่มสูงและต้นทุนราคาปลาที่เริ่มเห็นการปรับตัวเพิ่มขึ้น (เดือน ต.ค. ราคาปลาอยู่ที่ 1,500 เหรียญฯ/ตัน เทียบกับ 1,410 เหรียญฯ/ตันใน 3Q24 ส่วนเทียบกับ 3Q24 รายได้เติบโตแต่กำไรอาจจะแค่ทรงตัวเท่านั้น

### ยังคงแนะนำ "ซื้อ"

จากการปรับเป้าการเติบโตของทาง ITC ที่ทางผู้บริหารมีการยืนยันคำสั่งซื้อได้มากกว่า 95% ทำให้เรามีการปรับประมาณการเล็กน้อยเพื่อสะท้อนถึงแนวโน้มข้างต้น โดยคาดรายได้และกำไรสุทธิลดลงจากเดิม 4% มาอยู่ที่ 17,913 ล้านบาท (+15%YoY) และ 3,778 ล้านบาท (+65%YoY) ตามลำดับ สำหรับคำแนะนำการลงทุน ด้วยปัจจัยบวกจากผลประกอบการออกมาดี รวมถึงแนวโน้มช่วง 4Q24 ที่คาดว่าจะยังเห็นการเติบโตจากปีก่อนได้ เราจึงยังแนะนำ "ซื้อ" เช่นเดิม โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมได้ใหม่ที่ 31.5 บาท (25XPER'24E)

### BUY

Fair price: Bt 31.5

Upside (Downside): +38%

#### Key Statistics

Bloomberg Ticker	ITC TB
Current price (Bt)	22.9
Market Cap. (Bt m)	68,700
Shares issued (mn)	3,000
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	26/17.5
Foreign limit/ actual (%)	49/3.01
NVDR Shareholders (%)	5.7
Free float (%)	20.1
Number of retail holders	14,438
Dividend policy (%)	50
Industry	Agro & Food Industry
Sector	Food & Beverage
CG Rate	
Thai CAC	
SET ESG Rating	

#### Major Shareholders

20 Aug 2024

Thai Union PCL.	78.8
Thai NVDR	3.3
South East Asia UK (Type C) Nominees	0.8
Mr.Sarath Ratanavadi	0.7
BNP PARIBAS SINGAPORE BRANCH	0.6

#### Key Financial Summary

Year End (Dec)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	21,420	15,577	17,913	21,280
Net Profit (Bt m)	4,401	2,283	3,778	4,249
NP Growth (%)	62%	-48%	65%	12%
EPS (Bt)	1.47	0.76	1.26	1.42
PER (x)	21.53	29.73	18.19	16.17
BPS (Bt)	8.35	7.71	7.98	8.28
PBV (x)	3.78	2.94	2.87	2.77
DPS (Bt)	0.20	0.60	0.99	1.12
Div. Yield (%)	0.6%	2.7%	4.3%	4.9%
ROA (%)	15.6%	9.0%	14.2%	15.2%
ROE (%)	17.6%	9.9%	15.8%	17.1%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoosawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

# Stock Update



7 NOV 2024

**ITC** I-Tail Corporation PCL

## Earnings Review

(Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	3,999	4,748	4,029	4,567	4,436	(2.9)	10.9
Cost of sales	(3,231)	(3,702)	(2,994)	(3,199)	(3,115)	(2.6)	(3.6)
<b>Gross profit</b>	<b>768</b>	<b>1,046</b>	<b>1,034</b>	<b>1,368</b>	<b>1,320</b>	<b>(3.5)</b>	<b>71.8</b>
SG&A	(266)	(319)	(310)	(390)	(410)	5.1	54.0
Other (exp)/inc							
<b>EBIT</b>	<b>502</b>	<b>728</b>	<b>724</b>	<b>979</b>	<b>911</b>	<b>(6.9)</b>	<b>81.3</b>
Finance cost	(2)	(2)	(1)	(1)	(2)	37.7	9.0
Other inc/(exp)	183	166	163	180	168	(6.7)	(8.1)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>683</b>	<b>892</b>	<b>886</b>	<b>1,157</b>	<b>1,077</b>	<b>(6.9)</b>	<b>57.6</b>
Income tax	(31)	(80)	(8)	(36)	(47)	30.8	54.8
<b>Earnings after taxes</b>	<b>653</b>	<b>812</b>	<b>878</b>	<b>1,121</b>	<b>1,029</b>	<b>(8.2)</b>	<b>57.7</b>
Equity income	-	-	-	-	-		
Minority interest	0	2	0	0	(0)	(199.5)	(139.2)
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>653</b>	<b>814</b>	<b>878</b>	<b>1,121</b>	<b>1,029</b>	<b>(8.2)</b>	<b>57.6</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	(9)	(46)	(57)	(111)	(53)	(52.4)	517.1
<b>Net profit</b>	<b>645</b>	<b>768</b>	<b>821</b>	<b>1,010</b>	<b>976</b>	<b>(3.3)</b>	<b>51.5</b>
EBITDA	636	965	856	1,130	1,063	(5.9)	67.2
Recurring EPS (Bt)	0.22	0.27	0.29	0.37	0.34	(8.2)	57.6
Reported EPS (Bt)	0.21	0.26	0.27	0.34	0.33	(3.3)	51.5
<b>Profits (%)</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	19.2	22.0	25.7	30.0	29.8	(0.2)	10.6
Operating margin	12.6	15.3	18.0	21.4	20.5	(0.9)	8.0
Net margin	16.1	16.2	20.4	22.1	22.0	(0.1)	5.9

Source : Company Data, Pi Research

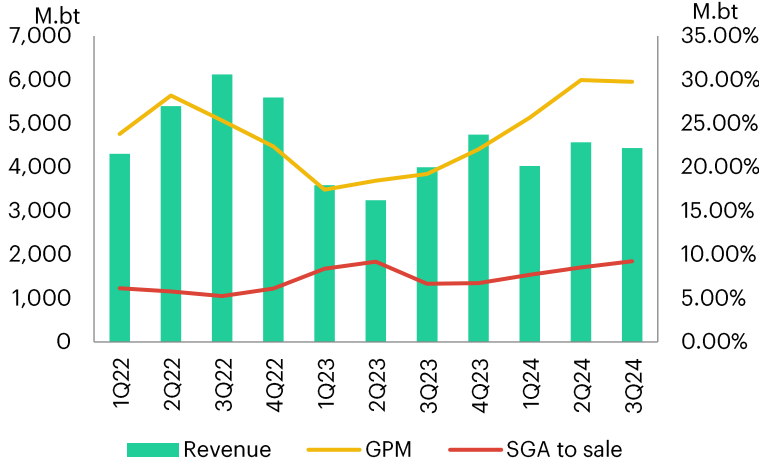
# Stock Update



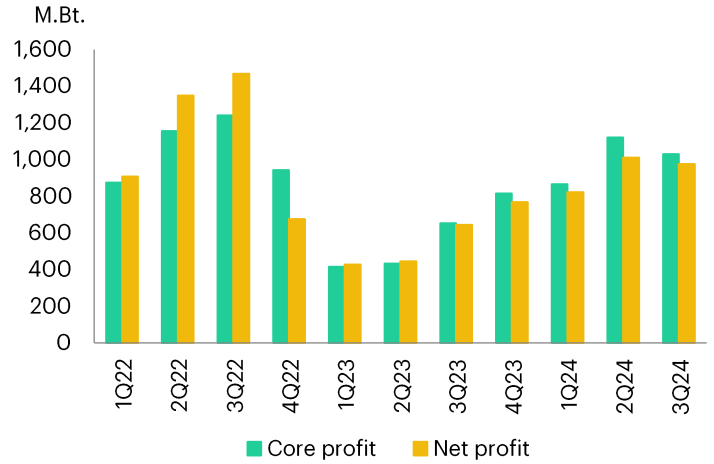
7 NOV 2024

ITC I-Tail Corporation PCL

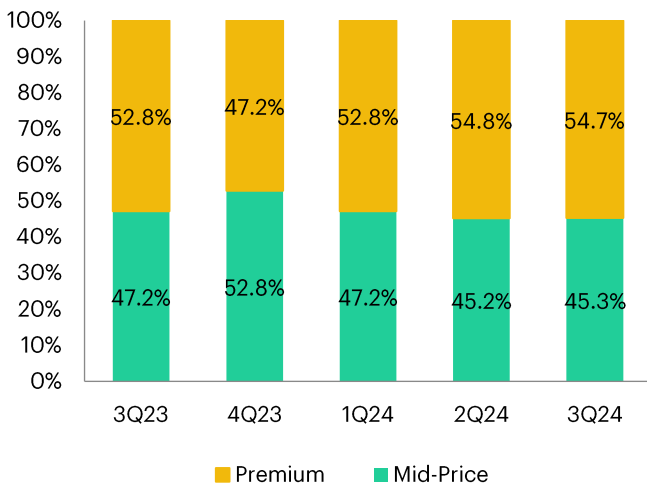
## รายได้ กำไรขั้นต้น และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ รายไตรมาส



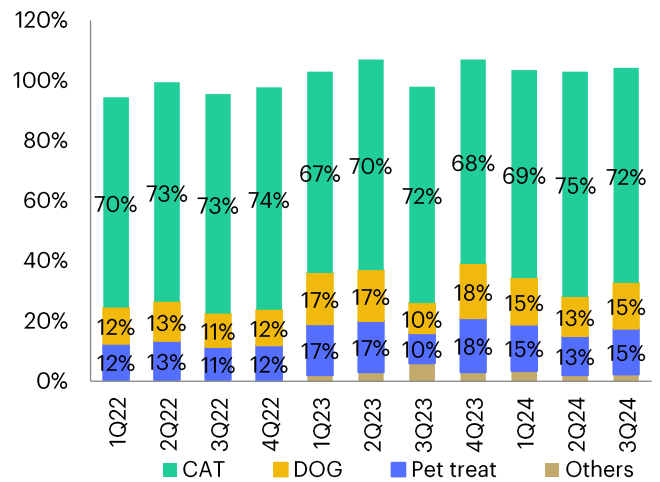
## กำไรสุทธิและกำไรปกติรายไตรมาส



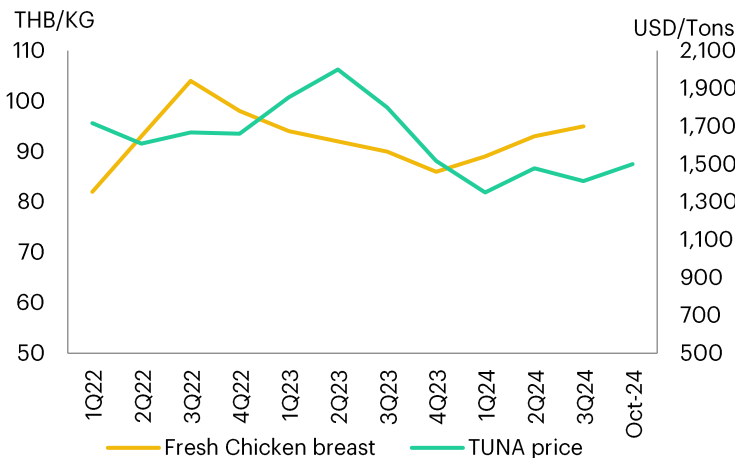
## สัดส่วนสินค้ากลุ่มพรีเมียมกับราคาธรรมดา



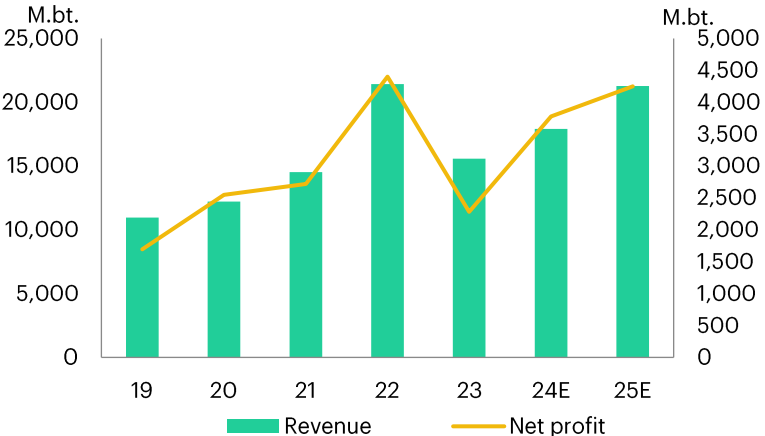
## สัดส่วนสินค้ารายไตรมาส



## ต้นทุนสำคัญ



## รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data, MOC

# Stock Update



7 NOV 2024

ITC I-Tail Corporation PCL

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Cash & equivalents	13,991	11,066	11,831	10,786
Accounts receivable	3,517	3,860	2,938	3,490
Inventories	4,454	3,243	4,478	5,320
Other current assets	788	404	663	787
<b>Total current assets</b>	<b>22,750</b>	<b>18,573</b>	<b>19,910</b>	<b>20,384</b>
Invest. in subs & others	-	878	-	-
Fixed assets - net	4,967	5,563	6,369	7,107
Other assets	461	417	358	426
<b>Total assets</b>	<b>28,178</b>	<b>25,431</b>	<b>26,638</b>	<b>27,916</b>
Short-term debt	14	14	14	14
Accounts payable	2,353	1,520	1,970	2,341
Other current liabilities	150	177	121	128
<b>Total current liabilities</b>	<b>2,516</b>	<b>1,710</b>	<b>2,106</b>	<b>2,483</b>
Long-term debt	-	-	-	-
Other liabilities	617	602	602	602
<b>Total liabilities</b>	<b>3,133</b>	<b>2,312</b>	<b>2,708</b>	<b>3,085</b>
Paid-up capital	3,000	3,000	3,000	3,000
Premium-on-share	18,395	18,395	18,395	18,395
Others	154	(247)	(247)	(247)
Retained earnings	3,480	1,970	2,770	3,668
Non-controlling interests	16	1	13	15
<b>Total equity</b>	<b>25,045</b>	<b>23,119</b>	<b>23,930</b>	<b>24,831</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>28,178</b>	<b>25,431</b>	<b>26,638</b>	<b>27,916</b>
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	21,420	15,577	17,913	21,280
Cost of goods sold	(16,005)	(12,539)	(12,921)	(15,787)
<b>Gross profit</b>	<b>5,415</b>	<b>3,038</b>	<b>4,992</b>	<b>5,493</b>
SG&A	(1,171)	(1,183)	(1,527)	(1,809)
Other income / (expense)				
<b>EBIT</b>	<b>4,244</b>	<b>1,854</b>	<b>3,466</b>	<b>3,685</b>
Depreciation	571	639	600	670
<b>EBITDA</b>	<b>5,062</b>	<b>3,095</b>	<b>4,733</b>	<b>5,057</b>
Finance costs	(83)	(11)	(6)	(6)
Other income / (expense)	247	603	667	702
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>4,409</b>	<b>2,446</b>	<b>4,126</b>	<b>4,380</b>
Income taxes	(48)	(132)	(127)	(131)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>4,361</b>	<b>2,314</b>	<b>4,000</b>	<b>4,249</b>
Equity income	-	-	-	-
Non-controlling interests	-	-	0	0
<b>Core Profit</b>	<b>4,361</b>	<b>2,314</b>	<b>4,000</b>	<b>4,249</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary items	41	(31)	(222)	1
<b>Net profit</b>	<b>4,401</b>	<b>2,283</b>	<b>3,778</b>	<b>4,250</b>
EPS (Bt)	1.47	0.76	1.26	1.42

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
CF from operation	2,043	2,390	4,482	3,710
CF from investing	(3,389)	(2,994)	(526)	(1,405)
CF from financing	13,897	(3,345)	(3,190)	(3,350)
Net change in cash	12,551	(3,949)	765	(1,045)

Valuation	2022	2023	2024E	2025E
EPS (Bt)	1.47	0.76	1.26	1.42
Core EPS (Bt)	1.45	0.77	1.33	1.42
DPS (Bt)	0.20	0.60	0.99	1.12
BVPS (Bt)	8.3	7.7	8.0	8.3
EV per share (Bt)	26.9	18.9	19.0	19.3
PER (x)	21.5	29.7	18.2	16.2
Core PER (x)	21.7	29.3	17.2	16.2
PBV (x)	3.8	2.9	2.9	2.8
EV/EBITDA (x)	16.0	18.4	12.0	11.5
Dividend Yield (%)	0.6	2.7	4.3	4.9

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E
Gross profit margin	25.3	19.5	27.9	25.8
EBITDA margin	23.6	19.9	26.4	23.8
EBIT margin	19.8	11.9	19.3	17.3
Net profit margin	20.5	14.7	21.1	20.0
ROA	15.6	9.0	14.2	15.2
ROE	17.6	9.9	15.8	17.1

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E
Current ratio (x)	9.0	10.9	9.5	8.2
Quick ratio (x)	7.3	9.0	7.3	6.1
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.0	0.0	0.0	0.0
Net Debt/Equity (x)	(0.6)	(0.5)	(0.5)	(0.4)
Interest coverage (x)	51.4	168.3	543.8	578.1
Inventory day (days)	102	94	127	123
Receivable day (days)	60	90	60	60
Payable day (days)	54	44	56	54
Cash conversion cycle (days)	108	141	131	129

Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	47.4	(27.3)	15.0	18.8
EBITDA	67.0	(38.9)	52.9	6.8
EBIT	78.7	(56.3)	86.9	6.3
Core profit	79.0	(46.9)	72.8	6.2
Net profit	61.8	(48.1)	65.5	12.5
EPS	(80.6)	(48.1)	65.5	12.5

Source : Company Data, Pi Research

## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



7 NOV 2024

ITC I-Tail Corporation 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 อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้อ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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