

### ภาพรวมยังไม่สดใสนัก

เราแนะนำ "เก็งกำไร" ตามราคาในตลาดโลกเท่านั้น เพราะระยะกลางมีแรงกดดันจากแนวโน้มน้ำตาลในตลาดโลกที่คาดว่าฤดูกาลผลิตปี 25/26 จะมีปริมาณผลผลิตมากกว่าความต้องการสูงถึง 5.7 ล้านตัน เกิดจากผลผลิตจากไทยที่เพิ่มขึ้นเป็น 10.1 ล้านตัน (+12%YoY) และทำให้ราคาน้ำตาลปรับตัวลดลงมาอยู่ในกรอบเพียง 18-20 Cents/Pound จากที่เคยสูงถึงระดับ 28 Cents/Pound ในช่วงปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามสำหรับ KSL คาดว่าจะมีปริมาณอ้อยเข้าหีบเพิ่มขึ้นซึ่งจะมาชดเชยราคาขายที่ลดลงได้ สำหรับผลประกอบการงวด FY3Q24 มีกำไรสุทธิ 187 ล้านบาท พลิกจากที่ขาดทุน 165 ล้านบาทใน FY3Q23 และลดลง 43%QoQ เทียบกับปีก่อนดีขึ้นจากราคาขายที่ดีขึ้น ส่วนเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าลดลงเพราะราคาขายเฉลี่ยลดลง

### ราคาน้ำตาลโลกปี 25/26 ยังถูกกดดันจากน้ำตาลล้นตลาด

- ภาพรวมราคาน้ำตาลในตลาดโลกในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาปรับตัวอยู่ในกรอบเพียง 18-20 Cents/pound เป็นผลจากการที่องค์กรด้านน้ำตาลมีการคาดการณ์ถึงสถานะน้ำตาลในฤดูกาลผลิต 25/26 จะมีส่วนเกินสูงถึง 5.7 ล้านตันน้ำตาล ซึ่งเบื้องต้นเป็นผลจากปริมาณผลผลิตที่เพิ่มขึ้นจากประเทศไทย ขณะที่ราซิลมีผลผลิตเพิ่มขึ้น 5% แต่ต้องติดตามว่าผลผลิตสุดท้ายจะเป็นเท่าใด เพราะล่าสุดมีเหตุไฟไหม้น้ำตาลเกิดขึ้นหลายแห่ง
- สำหรับปริมาณอ้อยเข้าหีบของ KSL ในปี 25 ทางผู้บริหารคาดว่าจะมีปริมาณอ้อยเข้าหีบประมาณ 7.24 ล้านตันอ้อย (+33%YoY) โดยได้รับผลดีจากปริมาณอ้อยของไทยที่เพิ่มขึ้นและโรงงานแห่งใหม่ที่จังหวัดสระแก้ว

### 3Q24 กำไรสุทธิที่ 187 ล้านบาท (-42%QoQ)

- กำไรสุทธิงวด FY3Q24 (พ.ค.-ก.ค.) อยู่ที่ 187 ล้านบาท พลิกจากที่ขาดทุน 165 ล้านบาทใน FY3Q23 แต่ลดลง 42%QoQ โดยไตรมาสนี้มีรายการพิเศษคือการตั้งสำรองเครื่องจักรที่ต่างประเทศ 20 ล้านบาท ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 7 ล้านบาท และรายได้ทดแทนการใช้พื้นที่อีกประมาณ 37 ล้านบาท
- รายได้ 4,954 ล้านบาท (+16%YoY,+17%QoQ) มีปริมาณขายที่จำนวน 172,983 ตัน(-16%YoY,+43%QoQ) ส่วนราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 22%YoY,-5%QoQ มาอยู่ที่ 22,804 บาท/ตัน
- กำไรขั้นต้นที่ 11% ดีขึ้นจาก 3% ใน FY3Q23 เพราะราคาขายเพิ่มขึ้น แต่ลดลงจาก 18% ใน FY2Q24 เพราะเริ่มมีต้นทุนอ้อยใหม่เข้ามา ขณะที่ราคาขายลดลง รวมถึงกำไรสุทธิจากไฟฟ้าที่ลดลงเพราะคาดการณ์การใช้วัตถุดิบจากภายนอกมาเพิ่มหลังจากปริมาณอ้อยเข้าหีบลดลง ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ 299 ล้านบาท (-12%YoY,+25%QoQ เราใช้ตัวเลขที่ไม่รวมรายการพิเศษที่กล่าวไปข้างต้น) โดยลดลงจากปีก่อนเป็นไปตามสัดส่วนการส่งออก แต่เทียบกับไตรมาสก่อนหน้าเป็นผลของปริมาณส่งออกที่เพิ่มขึ้น
- ดอกเบี้ยจ่ายที่ 172 ล้านบาท (+33%YoY,+5%QoQ) ส่วนหนึ่งเป็นเพราะมีการก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่เพิ่ม รวมถึงเงินกู้ยืมระยะสั้นที่เพิ่มขึ้นตอนต้นงวด

### แนะนำ "เก็งกำไร" ราคาตลาดโลกเท่านั้น

คำแนะนำการลงทุนเรายังคงแนะนำเพียง "เก็งกำไร" ตามราคาน้ำตาลในตลาดโลกเท่านั้น เพราะผลประกอบการมีความผันผวนค่อนข้างมาก โดยเราปรับกำไรทั้งปีลงเล็กน้อยเป็น 1,139 ล้านบาท (+26 %YoY) และทำให้อัตรามูลค่าเหมาะสมใหม่ที่ 2.84 บาท (11XPER24E)

### BUY

Fair price: Bt 2.84

Upside (Downside): +35%

#### Key Statistics

Bloomberg Ticker	KSL TB
Current Price (Bt)	2.10
Market Cap. (Bt m)	9,262
Shares issued (mn)	4,410
Par value (Bt)	0.50
52 Week high/low (Bt)	3.18/1.65
Foreign limit/ actual (%)	40/2.34
NVDR Shareholders (%)	0.7
Free float (%)	28.4
Number of retail holders	8,762
Dividend policy (%)	50
Industry	Agro&Food Industry
Sector	Food&Beverage
First Trade Date	07 Mar 2005
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	BBB

#### Major Shareholders

Ksl Sugar Holding Co.Ltd.	33.3
Thai NVDR Co.Ltd.	3.4
Mr. Piripon Chinthammit	2.7
Mr. Chamroon Chinthammit	2.6
Mr. Chanachai Chutimavoraphand	2.6

#### Key Financial Summary

Year End (Oct)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	16,329	18,449	16,770	17,852
Net Profit (Bt m)	1,321	904	1,139	1,229
NP Growth (%)	115%	-32%	26%	8%
EPS (Bt)	0.30	0.20	0.26	0.28
PER (x)	12.55	16.45	8.13	7.54
BPS (Bt)	4.84	4.89	5.10	5.32
PBV (x)	0.78	0.69	0.41	0.40
DPS (Bt)	0.10	0.05	0.06	0.07
Div. Yield (%)	2.7%	1.5%	3.0%	3.2%
ROA (%)	3.2%	2.3%	2.8%	3.1%
ROE (%)	6.2%	4.2%	5.1%	5.2%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

## Earnings review

(Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	4,263	4,156	3,337	4,232	4,954	17.1	16.2
Cost of sales	(4,139)	(3,542)	(2,400)	(3,462)	(4,419)	27.6	6.8
<b>Gross profit</b>	<b>124</b>	<b>614</b>	<b>938</b>	<b>770</b>	<b>536</b>	<b>(30.4)</b>	<b>333.0</b>
SG&A	(339)	(291)	(269)	(239)	(281)	17.8	(17.0)
Other (exp)/inc	-	-	-	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>(215)</b>	<b>323</b>	<b>669</b>	<b>531</b>	<b>255</b>	<b>(52.0)</b>	<b>(218.6)</b>
Finance cost	(129)	(120)	(135)	(164)	(172)	5.0	33.0
Other inc/(exp)	52	36	82	47	99	110.5	88.6
<b>Earnings before taxes</b>	<b>(292)</b>	<b>239</b>	<b>616</b>	<b>414</b>	<b>182</b>	<b>(56.1)</b>	<b>(162.3)</b>
Income tax	15	(0)	(124)	(93)	30	N.M.	96.8
<b>Earnings after taxes</b>	<b>(277)</b>	<b>239</b>	<b>492</b>	<b>321</b>	<b>211</b>	<b>(34.2)</b>	<b>(176.4)</b>
Equity income	(3)	5	29	39	20	(48.7)	N.M.
Minority interest	10	(8)	(11)	(4)	1	N.M.	(93.8)
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>(270)</b>	<b>236</b>	<b>511</b>	<b>357</b>	<b>232</b>	<b>(34.9)</b>	<b>(185.9)</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	105	(123)	2	(31)	(45)	43.5	N.M.
<b>Net profit</b>	<b>(165)</b>	<b>113</b>	<b>513</b>	<b>325</b>	<b>187</b>	<b>(42.5)</b>	<b>N.M.</b>
EBITDA	(46)	484	1,090	855	425	(50.2)	N.M.
Recurring EPS (Bt)	(0.06)	0.05	0.12	0.08	0.05	(34.9)	N.M.
Reported EPS (Bt)	(0.04)	0.03	0.12	0.07	0.04	(42.5)	N.M.
<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	2.9	14.8	28.1	18.2	10.8	(7.4)	7.9
Operating margin	(5.0)	7.8	20.1	12.5	5.1	(7.4)	10.2
Net margin	(3.9)	2.7	15.4	7.7	3.8	(3.9)	7.7

Source : Company Data, Pi Research

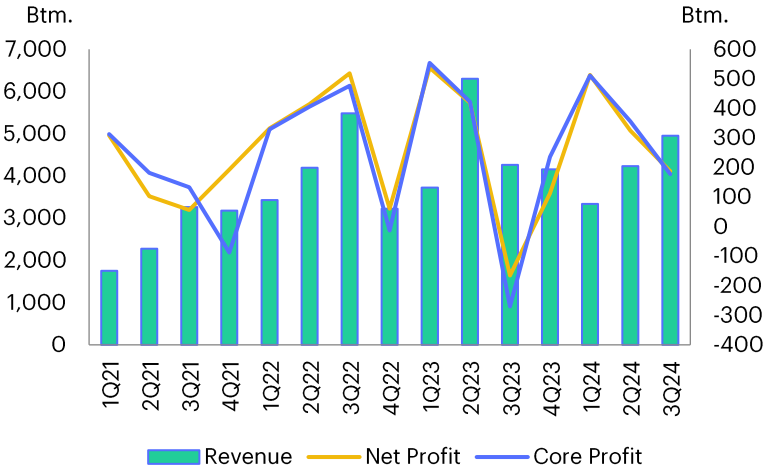
# Stock Update



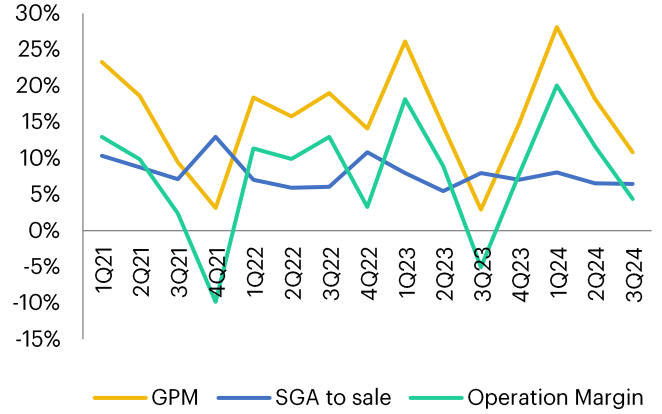
12 SEP 2024

KSL Khon Kaen Sugar Industry PCL

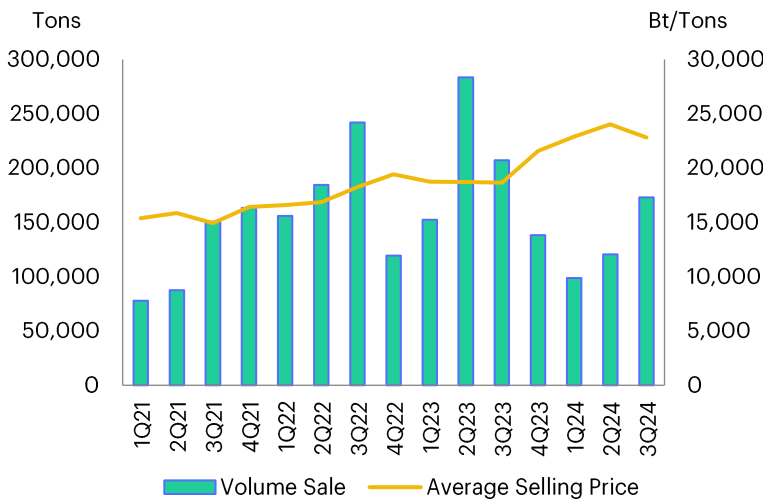
## รายได้ กำไรสุทธิ และกำไรปกติ รายไตรมาส



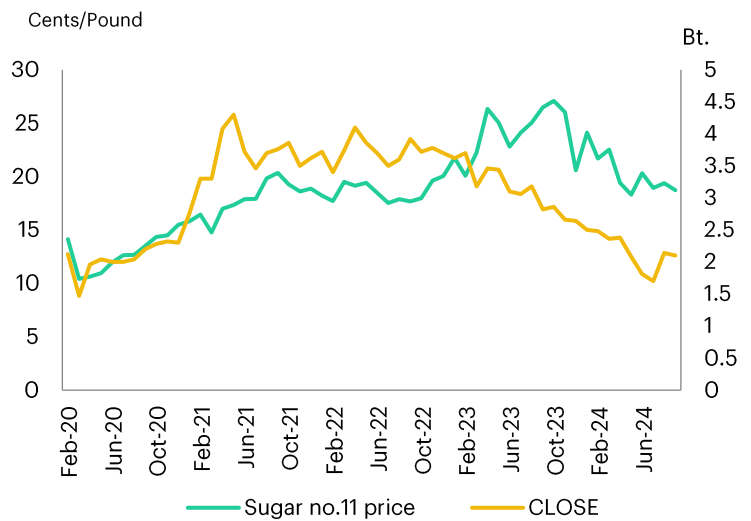
## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ



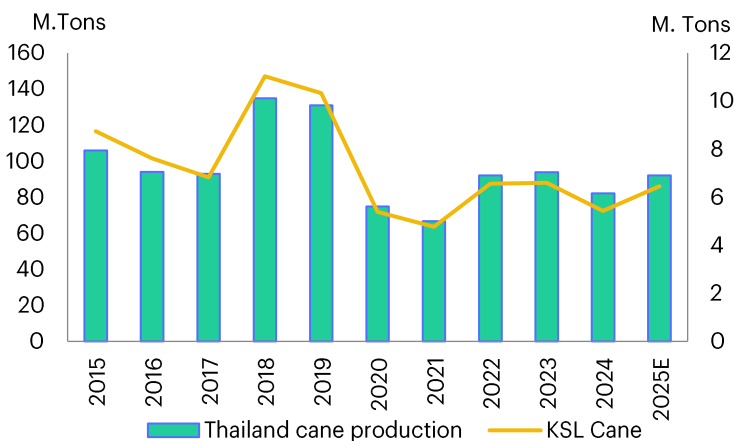
## ปริมาณและราคาขายรายไตรมาส



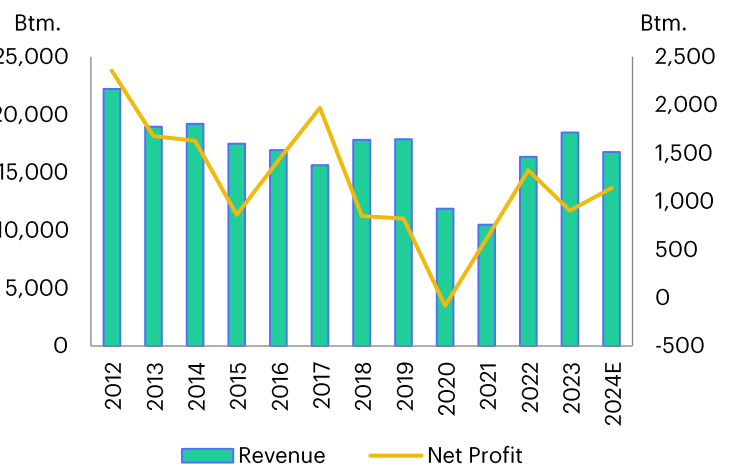
## ราคาน้ำตาลโลกกับราคาหุ้น KSL



## ปริมาณอ้อยประเทศไทยและส่วนของ KSL



## รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data, MOC

### Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Cash & equivalents	255	206	238	326
Accounts receivable	1,058	1,267	1,174	1,250
Inventories	2,740	2,131	2,012	2,142
Other current assets	1,760	967	887	967
<b>Total current assets</b>	<b>5,814</b>	<b>4,571</b>	<b>4,311</b>	<b>4,684</b>
Invest. in subs & others	5,032	4,443	4,443	4,443
Fixed assets - net	30,458	30,410	31,272	30,620
Other assets	347	375	357	368
<b>Total assets</b>	<b>41,650</b>	<b>39,798</b>	<b>40,384</b>	<b>40,116</b>
Short-term debt	7,274	7,062	5,564	6,064
Accounts payable	1,077	1,657	1,393	1,477
Other current liabilities	634	228	216	228
<b>Total current liabilities</b>	<b>8,985</b>	<b>8,948</b>	<b>7,173</b>	<b>7,769</b>
Long-term debt	9,408	7,314	8,889	6,976
Other liabilities	1,893	1,960	1,827	1,925
<b>Total liabilities</b>	<b>20,287</b>	<b>18,222</b>	<b>17,889</b>	<b>16,670</b>
Paid-up capital	2,205	2,205	2,205	2,205
Premium-on-share	2,946	2,946	2,946	2,946
Others	2,338	1,974	1,974	1,974
Retained earnings	13,401	13,968	14,886	15,837
Non-controlling interests	473	483	483	483
<b>Total equity</b>	<b>21,363</b>	<b>21,577</b>	<b>22,495</b>	<b>23,446</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>41,650</b>	<b>39,798</b>	<b>40,384</b>	<b>40,116</b>
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	16,329	18,449	16,770	17,852
Cost of goods sold	(13,541)	(15,831)	(14,001)	(14,861)
<b>Gross profit</b>	<b>2,789</b>	<b>2,618</b>	<b>2,769</b>	<b>2,990</b>
SG&A	(1,170)	(1,270)	(1,140)	(1,342)
Other income / (expense)	-	-	-	-
<b>EBIT</b>	<b>1,619</b>	<b>1,348</b>	<b>1,629</b>	<b>1,648</b>
Depreciation	1,180	1,103	1,138	1,152
<b>EBITDA</b>	<b>3,200</b>	<b>2,698</b>	<b>3,154</b>	<b>3,156</b>
Finance costs	(429)	(473)	(628)	(538)
Non-other income / (expense)	325	235	279	248
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>1,515</b>	<b>1,110</b>	<b>1,280</b>	<b>1,358</b>
Income taxes	(391)	(152)	(209)	(220)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>1,125</b>	<b>958</b>	<b>1,071</b>	<b>1,138</b>
Equity income	76	12	108	108
Non-controlling interests	(8)	(17)	(22)	(18)
<b>Core Profit</b>	<b>1,193</b>	<b>954</b>	<b>1,158</b>	<b>1,229</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary	128	(50)	(19)	-
<b>Net profit</b>	<b>1,321</b>	<b>904</b>	<b>1,139</b>	<b>1,229</b>
EPS (Bt)	0.30	0.20	0.26	0.28

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
CF from operation	2,428	2,908	2,243	2,253
CF from investing	(44)	168	(1,951)	(566)
CF from financing	(2,353)	(3,125)	(272)	(1,599)
<b>Net change in cash</b>	<b>31</b>	<b>(48)</b>	<b>20</b>	<b>88</b>

Valuation	2022	2023	2024E	2025E
EPS (Bt)	0.30	0.20	0.26	0.28
Core EPS (Bt)	0.27	0.22	0.26	0.28
DPS (Bt)	0.10	0.05	0.06	0.07
BVPS (Bt)	4.84	4.89	5.10	5.32
EV per share (Bt)	7.48	6.58	5.32	4.98
PER (x)	12.55	16.45	8.13	7.54
Core PER (x)	13.90	15.58	8.00	7.54
PBV (x)	0.78	0.69	0.41	0.40
EV/EBITDA (x)	10.31	10.76	7.44	6.96
Dividend Yield (%)	2.66	1.48	3.00	3.24

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E
Gross profit margin	17.1	14.2	16.5	16.7
EBITDA margin	19.6	14.6	18.8	17.7
EBIT margin	9.9	7.3	9.7	9.2
Net profit margin	8.1	4.9	6.8	6.9
ROA	3.2	2.3	2.8	3.1
ROE	6.2	4.2	5.1	5.2

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E
Current ratio (x)	0.6	0.5	0.6	0.6
Quick ratio (x)	0.3	0.3	0.3	0.3
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.8	0.7	0.6	0.6
Net Debt/Equity (x)	0.8	0.7	0.6	0.5
Interest coverage (x)	3.8	2.9	2.6	3.1
Inventory day (days)	5	7	7	7
Receivable day (days)	15	15	14	14
Payable day (days)	13	10	10	10
Cash conversion cycle	8	12	11	11

Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	1,117.6	13.0	(9.1)	6.4
EBITDA	1,021.8	(15.7)	16.9	0.1
EBIT	515.8	(16.8)	20.9	1.2
Core profit	475.8	(20.1)	21.4	6.1
Net profit	516.7	(31.6)	26.0	7.9
EPS	(15.0)	(31.6)	26.0	7.9

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 นักลงทุนและผู้ใช้งายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย



# Stock Update



12 SEP 2024

KSL Khon Kaen Sugar Industry 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	TPIPP	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 รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไปว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ 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.