

### คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q24 ดีขึ้น YoY

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 355 ล้านบาท (-34%YoY) หลังตัดรายการขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนจะมีกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 655 ล้านบาท (+2%YoY, -7%QoQ) ผลจากยอดขายยาและอาหารเสริมที่เติบโตดี แม้ว่าจะมีค่าใช้จ่ายจากการทำกิจกรรมส่งเสริมการขายในกลุ่มสินค้า (วิตามินและอาหารเสริม) ใกล้เคียงกับช่วง 1H24 ซึ่งคาดว่าจะทยอยลดลงใน 4Q24 ขณะที่ธุรกิจจัดจำหน่ายลดลง YoY ผลจากการบริโภคที่ชะลอตัวทำให้รายได้จัดจำหน่ายส่วนสินค้าอุปโภคบริโภคลดลง แม้ว่ายอดขายยาจะเติบโต YoY ขณะที่ภาพระยะกลางบริษัทยังคงเป้าหมายการเติบโตปี2025 ที่จะเพิ่มขึ้นเท่าตัวจากปี2019 ขณะที่มูลค่าหุ้นนำดึงดูด ปัจจุบันซื้อขายเพียง 15xPE'25E ยังต่ำกว่า -1SD ของค่าเฉลี่ยการซื้อขายในรอบ 5 ปี เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 48.00 บาท

### Branded business หนุนผลประกอบการโต YoY

- คาดรายได้จากรธุรกิจ Mega We Care (ยาและอาหารเสริม) จะเติบโตเป็น 2 พันล้านบาท (+6%YoY, -5%QoQ) ใน 3Q24 จากยอดขายยาที่เติบโตบวกกับการเพิ่มขึ้นของยอดขายจากสินค้าใหม่ และการทำกิจกรรมส่งเสริมการขายในกลุ่มสินค้า (วิตามินและอาหารเสริม) แม้การบริโภคมีทิศทางชะลอตัวลง เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ธุรกิจ Mega We Care ที่ 65.5% ใน 3Q24 ใกล้เคียงกับปีก่อนที่ 65.3% ใน 3Q23 และ 66.0% ใน 2Q24
- คาดรายได้จากรธุรกิจจัดจำหน่าย (Maxxcare's) จะลดลง YoY ที่ 1.7 พันล้านบาท (-7%YoY) ใน 3Q24 สืบเนื่องจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ลดลง จากภาวะเงินเฟ้อ ทำให้รายได้จัดจำหน่ายส่วนสินค้าอุปโภคบริโภคลดลงแม้ว่ายอดขายยาจะเติบโต YoY ขณะที่คาดว่า GPM ของหน่วยธุรกิจนี้จะใกล้เคียงกับ 2Q24
- คาดอัตราส่วนค่าใช้จ่ายการขายและบริหารต่อยอดขายจะเพิ่มขึ้นเป็น 28.7% ใน 3Q24 จาก 26.8% ใน 3Q23 และใกล้เคียงกับ 28.8% ใน 2Q24 ผลจากการทำกิจกรรมส่งเสริมการขายที่มากขึ้น

### คาดการณ์กำไรสุทธิในปี2025 จากสินค้าใหม่ที่ออกไปในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา

เราคาดว่ายอดขายธุรกิจยาและอาหารเสริม (Mega We Care) จะขยายตัว 5%YoY ในปี 2024 แต่ต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทที่ราว 7%-9% หนุนจากการออกสินค้าใหม่ในช่วงที่ผ่านมา 70 รายการในช่วง 2022-24 ทั้งในหมวดยา (สัดส่วน 70%) และอาหารเสริม (สัดส่วน 30%) ซึ่งยาส่วนใหญ่จะอยู่ในหมวดทางเดินหายใจ เบาหวาน โรคหัวใจ โรคกระดูก และเนื้องอกมะเร็ง ขณะที่รายได้จากรธุรกิจจัดจำหน่าย (Maxxcare's) คาดว่าจะทรงตัว YoY ใกล้เคียงกับเป้าหมายของบริษัท เนื่องจากยาและเวชภัณฑ์ในประเทศมีแนวโน้มนำเข้าจากต่างประเทศ และไม่มีผู้ผลิตในประเทศ ซึ่งสินค้าของ MEGA ได้รับการรับรองมาตรฐานสากล แต่อย่างไรก็ตามด้วยภาวะกำลังซื้อในเมียนมาที่ลดลงทำให้การจัดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคยังไม่สามารถเติบโตได้ YoY นอกจากนี้ปี2026 จะได้แรงหนุนจากยอดขายในอินโดนีเซียที่เพิ่มขึ้นหลังทยอยนำสินค้าเข้าไปขาย รวมถึงผลิตสินค้าและขาย หลังจากเข้าซื้อโรงงานผลิตยาในช่วง 3 ปีที่แล้ว

### คงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าหุ้นนำดึงดูด

มูลค่าพื้นฐานที่ 48.00 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 10% และ TG 3% เทียบเท่า 16xPE'24E หรือ -1SD ของค่าเฉลี่ยการซื้อขายในรอบ3ปี และคิดเป็นส่วนลด 50% จากค่าเฉลี่ยกลุ่มการแพทย์และโรงพยาบาลในไทย

### BUY

Fair price: Bt48.00

Upside (Downside): 22%

#### Key Statistics

Bloomberg Ticker	MEGA TB
Current price (Bt)	39.00
Market Cap. (Bt m)	33,349
Shares issued (mn)	436
Par value (Bt)	0.50
52 Week high/low (Bt)	44.3 / 35.0
Foreign limit/ actual (%)	100/16.02
NVDR Shareholders (%)	6.47
Free float (%)	39.0
Number of retail holders	9,929
Dividend policy (%)	25
Industry	Services
Sector	Commerce
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	A

#### Major Shareholders

9 Mar 2024

SHAH FAMILY	50.1
MR. VIVEK DHAWAN AND FAMILY	6.6
THAI NVDR COMPANY LIMITED	6.0
THE BANK OF NEW YORK MELLON	3.2
STATE STREET EUROPE LIMITED	2.0

#### Key Financial Summary

Year End Dec	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	15,686	15,681	15,680	16,079
Core Profit (Bt m)	2,379	2,699	2,753	2,820
Net Profit (Bt m)	2,241	1,993	2,053	2,320
NP Growth (%)	15.1	(11.1)	3.0	13.0
EPS (Bt)	2.57	2.29	2.35	2.66
PER (x)	15.2	17.1	16.6	14.7
BPS (Bt)	10.1	10.7	11.4	12.4
PBV (x)	3.9	3.7	3.4	3.1
DPS (Bt)	1.60	1.60	1.65	1.86
Div. Yield (%)	4.1	4.1	4.2	4.8
ROA (%)	15.3	14.1	13.5	14.3
ROE (%)	25.5	21.4	20.6	21.4

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

# Stock Update



31 OCT 2024

**MEGA** Mega Lifesciences PCL

## Earnings preview

(Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	%QoQ	%YoY
Revenue	3,803	4,158	3,733	3,954	3,805	(3.8)	0.1
Cost of sales	(2,064)	(2,252)	(1,984)	(2,038)	(1,979)	(2.9)	(4.1)
<b>Gross profit</b>	<b>1,739</b>	<b>1,906</b>	<b>1,749</b>	<b>1,916</b>	<b>1,826</b>	<b>(4.7)</b>	<b>5.0</b>
SG&A	(1,021)	(1,104)	(1,066)	(1,140)	(1,094)	(4.0)	7.2
Other (exp)/inc	9	9	7	13	10	(24.0)	17.6
<b>EBIT</b>	<b>727</b>	<b>810</b>	<b>689</b>	<b>789</b>	<b>742</b>	<b>(5.9)</b>	<b>2.2</b>
Finance cost	(8)	(5)	(5)	(9)	(5)	(46.4)	(40.5)
Other inc/(exp)	18	23	15	13	15	13.7	(18.8)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>737</b>	<b>828</b>	<b>699</b>	<b>793</b>	<b>752</b>	<b>(5.1)</b>	<b>2.1</b>
Income tax	(98)	(11)	(71)	(93)	(98)	5.0	0.2
<b>Earnings after taxes</b>	<b>639</b>	<b>817</b>	<b>628</b>	<b>700</b>	<b>655</b>	<b>(6.5)</b>	<b>2.4</b>
Equity income	(0)	(0)	0	(0)	-	(100.0)	(100.0)
Minority interest	0	(0)	0	(0)	-	(100.0)	(100.0)
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>639</b>	<b>817</b>	<b>629</b>	<b>700</b>	<b>655</b>	<b>(6.5)</b>	<b>2.4</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	(104)	(344)	(151)	(187)	(300)	60.3	189.6
<b>Net profit</b>	<b>536</b>	<b>473</b>	<b>478</b>	<b>513</b>	<b>355</b>	<b>(30.9)</b>	<b>(33.8)</b>
EBITDA	714	562	623	686	528	(23.0)	(26.0)
Recurring EPS (Bt)	0.73	0.94	0.72	0.80	0.75	(6.5)	2.4
Reported EPS (Bt)	0.61	0.54	0.55	0.59	0.41	(30.9)	(33.8)
<b>Profits (%)</b>	<b>3Q23</b>	<b>4Q23</b>	<b>1Q24</b>	<b>2Q24</b>	<b>3Q24E</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	45.7	45.8	46.8	48.5	48.0	(0.5)	2.3
Operating margin	19.1	19.5	18.5	20.0	19.5	(0.5)	0.4
Net margin	14.1	11.4	12.8	13.0	9.3	(3.7)	(4.8)

Source: Pi research, company data

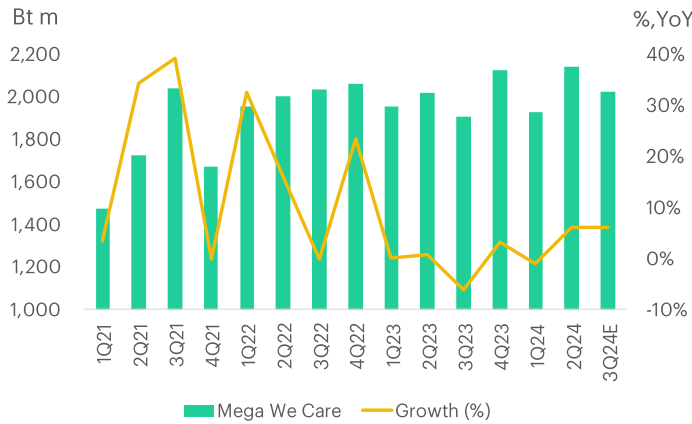
# Stock Update



31 OCT 2024

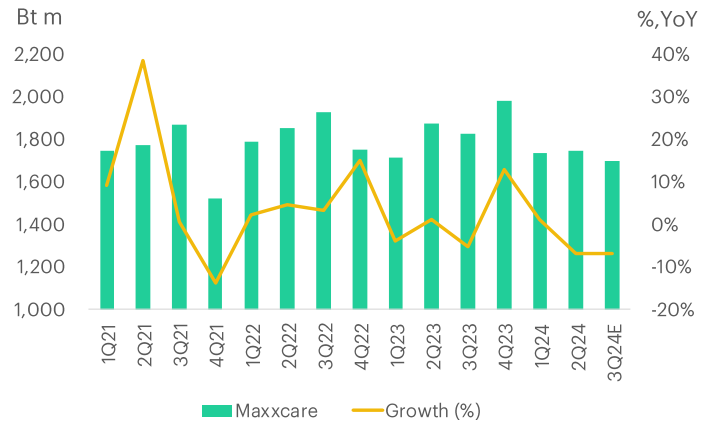
MEGA Mega Lifesciences PCL

## ยอดขายของ Mega We Care



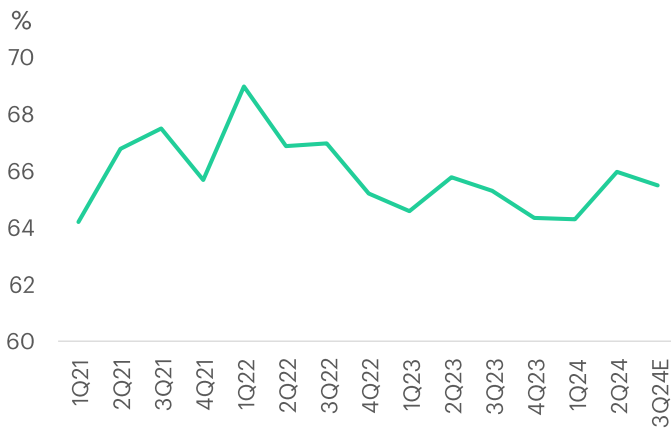
Source: Pi research, company data

## ยอดขายของ Maxxcare's



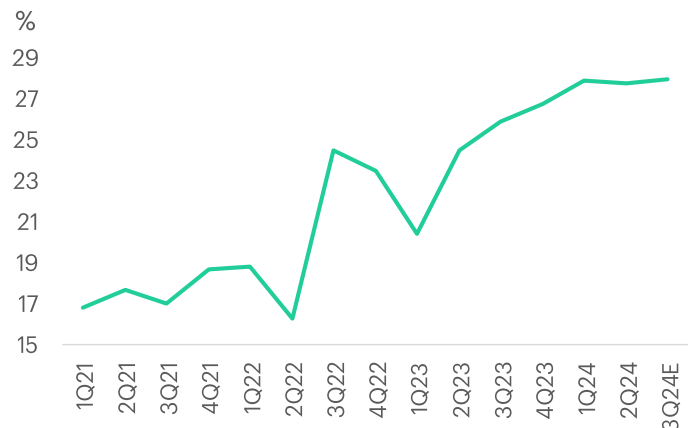
Source: Pi research, company data

## อัตรากำไรขั้นต้นของ Mega We Care



Source: Pi research, company data

## อัตรากำไรขั้นต้นของ Maxxcare's



Source: Pi research, company data

# Stock Update

31 OCT 2024

MEGA Mega Lifesciences PCL

pi

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash & equivalents	2,531	2,789	2,712	3,760	4,471
Accounts receivable	2,557	3,107	3,314	3,089	3,220
Inventories	3,823	4,109	3,377	3,642	3,748
Other current assets	389	585	587	592	598
<b>Total current assets</b>	<b>9,301</b>	<b>10,590</b>	<b>9,990</b>	<b>11,084</b>	<b>12,037</b>
Invest. in subs & others	215	223	221	221	221
Fixed assets - net	3,190	3,230	3,293	3,330	3,352
Other assets	566	603	611	617	623
<b>Total assets</b>	<b>13,272</b>	<b>14,646</b>	<b>14,115</b>	<b>15,252</b>	<b>16,234</b>
Short-term debt	168	229	76	-	-
Accounts payable	2,527	2,793	1,925	2,313	2,326
Other current liabilities	2,159	2,515	2,436	2,482	2,565
<b>Total current liabilities</b>	<b>4,853</b>	<b>5,538</b>	<b>4,437</b>	<b>4,795</b>	<b>4,891</b>
Long-term debt	-	-	-	-	-
Other liabilities	393	332	376	497	500
<b>Total liabilities</b>	<b>5,247</b>	<b>5,870</b>	<b>4,813</b>	<b>5,292</b>	<b>5,391</b>
Paid-up capital	436	436	436	436	436
Premium-on-share	2,307	2,321	2,321	2,321	2,321
Others	(506)	(635)	(664)	(664)	(664)
Retained earnings	5,766	6,655	7,210	7,868	8,751
Non-controlling interests	22	0	0	0	0
<b>Total equity</b>	<b>8,025</b>	<b>8,777</b>	<b>9,302</b>	<b>9,960</b>	<b>10,843</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>13,272</b>	<b>14,646</b>	<b>14,115</b>	<b>15,252</b>	<b>16,234</b>
Income Statement (Bt m)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	14,136	15,686	15,681	15,680	16,079
Cost of goods sold	(8,225)	(8,647)	(8,586)	(8,200)	(8,383)
<b>Gross profit</b>	<b>5,911</b>	<b>7,040</b>	<b>7,095</b>	<b>7,480</b>	<b>7,695</b>
SG&A	(3,769)	(4,359)	(4,191)	(4,424)	(4,513)
Other income / (expense)	37	40	34	40	40
<b>EBIT</b>	<b>2,178</b>	<b>2,721</b>	<b>2,939</b>	<b>3,096</b>	<b>3,222</b>
Depreciation	274	272	286	283	298
<b>EBITDA</b>	<b>2,580</b>	<b>2,895</b>	<b>2,579</b>	<b>2,733</b>	<b>3,070</b>
Finance costs	(28)	(29)	(31)	(22)	(31)
Non-other income / (expense)	10	40	61	55	50
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>2,160</b>	<b>2,732</b>	<b>2,968</b>	<b>3,129</b>	<b>3,241</b>
Income taxes	(336)	(355)	(269)	(375)	(421)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>1,824</b>	<b>2,377</b>	<b>2,699</b>	<b>2,753</b>	<b>2,820</b>
Equity income	(2)	0	0	-	-
Non-controlling interests	6	1	0	-	-
<b>Core Profit</b>	<b>1,828</b>	<b>2,379</b>	<b>2,699</b>	<b>2,753</b>	<b>2,820</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary items	119	(138)	(707)	(700)	(500)
<b>Net profit</b>	<b>1,947</b>	<b>2,241</b>	<b>1,993</b>	<b>2,053</b>	<b>2,320</b>
EPS (Bt)	2.23	2.57	2.29	2.35	2.66

Cashflow Statement (Bt m)	2021	2022	2023	2024E	2025E
CF from operation	2,727	1,997	1,926	2,784	2,591
CF from investing	(265)	(281)	(250)	(320)	(320)
CF from financing	(1,314)	(1,433)	(1,708)	(1,416)	(1,560)
<b>Net change in cash</b>	<b>1,148</b>	<b>283</b>	<b>(32)</b>	<b>1,048</b>	<b>711</b>

Valuation	2021	2022	2023	2024E	2025E
EPS (Bt)	2.23	2.57	2.29	2.35	2.66
Core EPS (Bt)	2.10	2.73	3.10	3.16	3.23
DPS (Bt)	1.38	1.60	1.60	1.65	1.86
BVPS (Bt)	9.2	10.1	10.7	11.4	12.4
EV per share (Bt)	36.3	36.1	36.0	34.7	33.9
PER (x)	17.5	15.2	17.1	16.6	14.7
Core PER (x)	18.6	14.3	12.6	12.4	12.1
PBV (x)	4.2	3.9	3.7	3.4	3.1
EV/EBITDA (x)	12.3	10.9	12.2	11.1	9.6
Dividend Yield (%)	3.5	4.1	4.1	4.2	4.8

Profitability Ratios (%)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Gross profit margin	41.8	44.9	45.2	47.7	47.9
EBITDA margin	18.2	18.5	16.4	17.4	19.1
EBIT margin	15.4	17.3	18.7	19.7	20.0
Net profit margin	13.8	14.3	12.7	13.1	14.4
ROA	14.7	15.3	14.1	13.5	14.3
ROE	24.3	25.5	21.4	20.6	21.4

Financial Strength Ratios	2021	2022	2023	2024E	2025E
Current ratio (x)	1.9	1.9	2.3	2.3	2.5
Quick ratio (x)	1.1	1.2	1.5	1.6	1.7
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.0	0.0	0.0	-	-
Net Debt/Equity (x)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.4)
Interest coverage (x)	77.0	94.7	94.0	139.6	103.3
Inventory day (days)	162	167	159	159	159
Receivable day (days)	65	66	75	75	75
Payable day (days)	102	112	100	100	100
Cash conversion cycle (days)	126	121	134	134	134

Growth (% YoY)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	12.3	11.0	(0.0)	(0.0)	2.5
EBITDA	32.2	12.2	(10.9)	6.0	12.3
EBIT	27.3	24.9	8.0	5.3	4.1
Core profit	33.0	30.1	13.5	2.0	2.4
Net profit	39.8	15.1	(11.1)	3.0	13.0
EPS	39.8	15.1	(11.1)	3.0	13.0

Source : Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

## 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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



31 OCT 2024

MEGA Mega Lifesciences 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	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 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.