

บมจ.ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น (ITC)

คาดโมเมนตัมกำไรไม่น่าตื่นเต้นใน 1Q25

เรคาดากำไรหลักของ ITC จะลดลง 19.6% yoy และ 11.9% qoq ใน 1Q25 โดยได้รับแรงกดดันจาก SGA-to-sales เพิ่มขึ้น แม้เรคาดว่าราคาหุ้นจะถูกกดดันในระยะสั้นจากกำไรที่ไม่น่าตื่นเต้นใน 1Q25 และมี overhang จากภาษี แต่เรคาด 1Q25 จะเป็นไตรมาสที่มีกำไรต่ำที่สุด และคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น qoq ตลอดปี 2025 คงคำแนะนำ ชื้อ ราคาเป้าหมาย: 20.00 บาท

1Q25 RESULTS PREVIEW

Year to 31 Dec (Btm)	1Q24	4Q24	1Q25F	yoy % chg	qoq % chg
Sales	4,029	4,698	4,170	3.5%	-11.2%
Gross Profit	1,034	1,196	1,063	2.8%	-11.1%
Pre-tax Profit	886	851	772	-12.9%	-9.3%
Net Profit	821	790	707	-13.9%	-10.6%
Core Profit	878	802	707	-19.6%	-11.9%
EPS (Bt)	0.27	0.26	0.24	-13.9%	-10.6%
Ratio (%)					
Gross margin	25.7%	25.5%	25.5%	-0.2%	0.0%
SG&A/Sales	7.7%	11.2%	11.0%	3.3%	-0.2%
Net profit margin	20.4%	16.8%	16.9%	-3.4%	0.1%

Source: I-TAIL Corp, UOB Kay Hian

WHAT'S NEW

- **คาดกำไรใน 1Q25 ไม่น่าตื่นเต้น** เราประมาณการกำไรหลักของ ITC ใน 1Q25 อยู่ที่ 707 ลบ. ซึ่งลดลง 19.6% yoy และ 11.9% qoq แนวโน้มกำไรใน 1Q25 ต่ำกว่าที่เรคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ เนื่องจากยอดขายที่ไม่น่าตื่นเต้น และ SGA-to-sales ที่สูงขึ้น
- **แนวโน้มยอดขายใน 1Q25 ต่ำกว่าคาด** เรคาดว่ายอดขายของ ITC จะเพิ่มขึ้น 3.5% yoy แต่ลดลง 11.2% qoq ใน 1Q25 โดยยอดขายที่ชะลอตัวใน 1Q25 เป็นผลมาจาก: 1) ความล่าช้าในการจัดส่งออเดอร์ให้กับลูกค้า ซึ่งคิดเป็นประมาณ 11% ของยอดขายทั้งหมด และ 2) เงินบาทที่แข็งค่าขึ้น yoy ในขณะเดียวกัน ยอดขายที่ลดลง qoq ใน 1Q25 เป็นผลมาจากปัจจัยฤดูกาล
- **ความสามารถในการทำกำไรถูกกดดันจากค่าธรรมเนียมที่ปรึกษา** เรคาดอัตรากำไรขั้นต้นใน 1Q25 จะอยู่ที่ 25.5% ซึ่งทรงตัวจาก 25.7% และ 25.5% ใน 1Q24 และ 4Q24 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม คาดว่า SGA-to-sales จะยังคงอยู่ที่ 11% ซึ่งทรงตัว qoq และเพิ่มขึ้นจาก 7.7% ใน 1Q24 โดยหลักๆ แล้วเป็นผลจากการเริ่มรับรู้ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาใน 2Q24
- **ผู้บริหารให้ข้อมูลว่า effective tax คาดว่าจะอยู่ที่ 7.0-8.5% ใน 1Q25** หลังจากมีผลกระทบจากการใช้ Global Minimum Tax (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	15,577	17,729	18,841	20,442	21,464
EBITDA	2,995	4,545	4,385	4,988	5,405
Operating profit	2,457	3,977	3,689	4,163	4,446
Net profit (rep./act.)	2,281	3,597	3,372	3,805	4,063
Net profit (adj.)	2,312	3,830	3,372	3,805	4,063
EPS (Bt)	0.8	1.3	1.1	1.3	1.4
PE (x)	19.3	11.7	13.3	11.7	11.0
P/B (x)	1.9	1.9	1.8	1.8	1.8
EV/EBITDA (x)	14.7	9.7	10.0	8.8	8.1
Dividend yield (%)	4.0	7.7	6.8	7.7	0.0
Net margin (%)	14.6	20.3	17.9	18.6	18.9
Net debt/(cash) to equity (%)	(40.2)	(22.4)	(18.1)	(16.2)	(15.2)
Interest cover (x)	271.9	754.1	1,205.6	1,097.3	951.2
ROE (%)	9.5	15.2	14.0	15.5	16.2
Consensus net profit	-	-	3,669	3,963	4,134
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.92	0.96	0.98

Source: I-TAIL Corp, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาชั่งน้ำหนักหรือยืนยันการลงทุนในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BUY

(Maintained)

Share Price	Bt14.90
Target Price	Bt20.00
Upside	+34.23%
(Previous TP)	Bt23.00)

COMPANY DESCRIPTION

ITC manufactures and sell mid-priced to premium quality products pet food and treats for cats and dogs made from premium ingredient, primarily in fish and chicken.

STOCK DATA

GICS sector	Consumer Staples
Bloomberg ticker:	ITC TB
Shares issued (m):	3,000.0
Market cap (Btm):	44,700.0
Market cap (US\$m):	1,317.7
3-mth avg daily t'over (US\$m):	3.9

Price Performance (%)

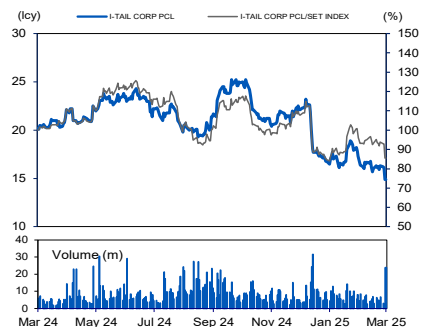
52-week high/low			Bt26.00/Bt14.90	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(10.1)	(27.8)	(22.6)	(18.3)	(27.8)

Major Shareholders

	%
Thai Union Group	78.82
Thai NVDR	3.26
South East Asia UK	0.76

FY24 NAV/Share (Bt)	8.07
FY24 Net Cash/Share (Bt)	1.46

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Kampon Akaravarinchai
+662 659 8031
kampon@uobkayhian.co.th

STOCK IMPACT

- **กำไรต่ำสุดใน 1Q25 แต่ยังมี Overhang** แม้เราคาดว่าโมเมนตัมกำไรจะชะลอตัวใน 1Q25 แต่เราคาดไตรมาสจะเป็นไตรมาสที่มีกำไรต่ำที่สุดในปี 2025 โดยคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ 2Q25 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าราคาหุ้นจะปรับตัวลดลงในระยะสั้น เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะถูกปรับลดลงตามประมาณการของ consensus และยังมี overhang จากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ ผู้บริหารคาดว่า SG&A-to-sales จะมีแนวโน้มลดลงตั้งแต่ 1Q25 เป็นต้นไป เนื่องจากผลกระทบของค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาที่ต้องจ่ายล่วงหน้าลดลง
- **แม้ว่าตลาดจะกังวลเกี่ยวกับการบริโภคในตลาดอาหารสัตว์เลี้ยงของสหรัฐฯ มากขึ้น แต่เราคาดว่าแนวโน้มจะดีขึ้น** จากข้อมูลการนำเข้าในปี 2025-26 เนื่องจากเราได้คำนึงถึงสมมติฐานที่ conservative เกี่ยวกับการเติบโตของยอดขายในปี 2025 ที่ 6.3% yoy เมื่อเทียบกับเป้าหมายการเติบโตของ ITC ที่ 13-15% yoy
- **การค้าทั่วโลกมี Overhang จากนโยบาย Reciprocal Tariff** สหรัฐฯ มีแผนที่จะกำหนดนโยบายภาษีต่างตอบแทน (Reciprocal Tariff) ตอบโต้กับประเทศที่เรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ โดยไทยกำหนดภาษีนำเข้าอาหารสัตว์เลี้ยงไว้ที่ 10% ในขณะที่อาหารสัตว์เลี้ยงของไทยที่นำเข้าไปยังสหรัฐฯ ไม่มีการกำหนดภาษีนำเข้า ดังนั้น เราจึงคาดการณ์ว่าผู้ผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงของไทยอาจต้องเผชิญกับความเสียหายจากนโยบาย Reciprocal Tariff แม้ว่าผู้นำเข้าของสหรัฐฯ จะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายด้านภาษีศุลกากรที่เพิ่มขึ้นโดยตรง แต่เราคาดว่าจะได้รับผลกระทบทางอ้อมจากความสามารถในการแข่งขันด้านราคาที่ลดลง (เมื่อเปรียบเทียบกับผู้ผลิตในท้องถิ่นในสหรัฐฯ และประเทศที่เรียกเก็บภาษีศุลกากร 0%) ดังนั้น ผู้ส่งออกอาจต้องรับผลกระทบดังกล่าวผ่านการปรับ ASP

EARNINGS REVISION/RISK

- เราปรับลดคาดการณ์กำไรในปี 2025-26 ลง 6.9% และ 6.6% ตามลำดับ การลดลงของกำไรในปี 2025-26 หลักๆ มาจากสมมติฐานยอดขายที่อ่อนตัวลง และ SG&A-to-sales ที่สูงขึ้น

EARNINGS REVISION

	FY25F			FY26F		
(Btm)	Old	New	% chg	Old	New	% chg
Sales	19,459.7	18,840.6	-3.18%	21,113.8	20,442.0	-3.18%
Net profit	3,622.0	3,372.3	-6.89%	4,075.8	3,805.0	-6.64%
Core profit	3,622.0	3,372.3	-6.89%	4,075.8	3,805.0	-6.64%

Source: ITC, UOB Kay Hian

VALUATION/RECOMMENDATION

- **คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายลดลงที่ 20.00 บาท** เราอิงราคาเป้าหมายของ ITC ที่ 18x 2025F PE , ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มผู้ผลิตอาหารสัตว์เลี้ยง OEM ของ ITC ในประเทศไทย และจีน แม้เราคาดว่าโมเมนตัมกำไรในปี 2025 จะไม่น่าตื่นเต้น แต่เราเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อน sentiment ลบส่วนใหญ่แล้ว

SHARE PRICE CATALYST

- ยอดขายดีกว่าคาด และโมเมนตัม SG&A-to-sales ชะลอตัวกว่าคาดใน 1H25

ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: -

• Environmental

SeaChange sustainability strategy by 2030. To become a net-zero emission company, the company plans to: a) increase the biomass fuel usage to 70% of its steam production; b) expand solar panel contribution to 4.8 MW or 10%, with a plan to raise to 30% of electricity consumption by 2027 (additional 10% in 2026 and 10% in 2027); and c) reduce its GHG emissions by 42% by 2030 from 2021 baseline.

• Social

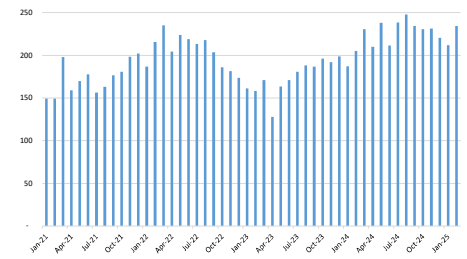
ITC aims to increase its OEM sales by increasing sustainable packaging to 60% by 2030.

• Governance

Good governance practice. ITC is committed to conducting its business with honesty, transparency, responsibility and business ethics. ITC's policies include anti-corruption, respect for human rights, fair treatment of labour, and responsibility to customers and consumers.

THAILAND PET FOOD EXPORTS

Dog and Cat food export value (USDm)



Source: ITC, Ministry of Commerce

2030 TARGETS

Strategic priorities

- Expand our core wet & treats biz globally
Wet cat, wet dog, and treats double digit growth per annum
- Gain OEM market presence & customers
Expand private label sales in Europe and US
- Transformation program to accelerate growth, increase cost competitiveness, improve profit margin
- M&A in pet-related to strengthen our portfolio and drive new growth opportunities

2030 Targets

- Organic**
 - Revenue of USD 1 bn
 - 13-15% CAGR revenue
 - 18-20% EBIT margin
 - USD 20-25mm/year of CAPEX
- Inorganic**
 - Revenue of USD 0.5 bn

Source: ITC

Company Update

Friday, 28 March 2025

PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	17,729	18,841	20,442	21,464
EBITDA	4,545	4,385	4,988	5,405
Deprec. & amort.	568	696	826	959
EBIT	3,977	3,689	4,163	4,446
Total other non-operating income	(233)	(0)	(0)	(0)
Associate contributions	0	0	0	0
Net interest income/(expense)	(6)	(4)	(5)	(6)
Pre-tax profit	3,738	3,685	4,158	4,440
Tax	(141)	(313)	(353)	(377)
Minorities	0	0	0	0
Net profit	3,597	3,372	3,805	4,063
Net profit (adj.)	3,830	3,372	3,805	4,063

CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	4,035	3,668	4,161	5,114
Profit to the year	3,738	3,685	4,158	4,440
Tax	(141)	(313)	(353)	(377)
Deprec. & amort.	568	696	826	959
Associates	0	0	0	0
Working capital changes	(80)	(400)	(470)	(285)
Non-cash items	0	0	0	0
Other operating cashflows	(50)	0	0	378
Investing	(5,182)	(1,339)	(1,058)	(1,087)
Capex (growth)	(957)	(1,300)	(1,000)	(1,000)
Investment	0	0	0	0
Others	(4,225)	(39)	(58)	(88)
Financing	(2,270)	(3,306)	(3,173)	(3,508)
Dividend payments	(2,250)	(3,306)	(3,173)	(3,508)
Proceeds from borrowings	0	0	0	0
Loan repayment	0	0	0	0
Others/interest paid	(21)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	(3,417)	(978)	(71)	145
Beginning cash & cash equivalent	9,305	5,434	4,384	4,022
Changes due to forex impact	0	0	0	0
Ending cash & cash equivalent	5,888	4,456	4,313	9,136

BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	6,009	6,614	6,788	6,829
Other LT assets	369	437	527	650
Cash/ST investment	5,408	4,384	4,022	3,863
Other current assets	8,860	9,431	10,090	10,512
Total assets	20,647	20,865	21,427	21,854
ST debt	0	0	0	0
Other current liabilities	2,096	2,261	2,415	2,514
LT debt	0	0	0	0
Other LT liabilities	693	776	870	977
Shareholders' equity	24,138	24,204	24,836	25,392
Minority interest	0	0	0	0
Total liabilities & equity	26,928	27,241	28,121	28,883

KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	25.6	23.3	24.4	25.2
Pre-tax margin	21.1	19.6	20.3	20.7
Net margin	20.3	17.9	18.6	18.9
ROA	15.6	16.2	18.0	18.8
ROE	15.2	14.0	15.5	16.2
Growth				
Turnover	13.8	6.3	8.5	5.0
EBITDA	51.7	(3.5)	13.8	8.4
Pre-tax profit	54.8	(1.4)	12.8	6.8
Net profit	57.7	(6.3)	12.8	6.8
Net profit (adj.)	65.6	(12.0)	12.8	6.8
EPS	65.6	(12.0)	12.8	6.8
Leverage				
Debt to total capital	0.0	0.0	0.0	0.0
Debt to equity	0.0	0.0	0.0	0.0
Net debt/(cash) to equity	(22.4)	(18.1)	(16.2)	(15.2)
Interest cover (x)	754.1	1,205.6	1,097.3	951.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP*	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EAST	EASTW	ECF	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN*	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF*	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT	STI	SUC	SUN
SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG
TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG*	THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO
TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG
TOP	TPAC	TPBI	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT	TWPC
UAC	UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL	WGE
WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN						



2S	AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN
ATP30	AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC
CH	CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN*	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH
FSMART	FSX	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	XYZ



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE*	EFORL	EKH	ESTAR	ETL
FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT
JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL
PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 27 Feb 25)

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	TIIPP	TTB	TVO	WHA	WHAUP				

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
SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI
TPAC	TIPL	TRUBB	TTA	TTW	VGI	WICE	ZEN				

A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN
ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	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
SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL	TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS
TQM	TSC	TSTH	TTCL	TU	TWPC	UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO	

BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON	QLT
SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA			

Anti-corruption Progress Indicator (3Q24)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC
AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8
BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BRI	BRR	BBSM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPW	CRC	CSC	
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECF
EGCO	EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK
ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET
KBANK	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA
LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC
MCOT	MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC
OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP
PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RWI
S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI
SIS	SITHAI	SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI
SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA
TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN
TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL
TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM
VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	WPH	XO	YUASA	ZEN

Disclaimer :

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย เอช (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

**ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของ บริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันว่าข้อมูลถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย เอช (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน