

คาด 4Q25 รายได้โตก้าวกระโดด

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” เช่นเดิม โดยมีปัจจัยบวกจากแนวโน้มผลประกอบการช่วง 4Q25 จะเห็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นได้จากฐาน Backlog ที่คาดว่าจะโอนเข้ากว่า 7,000 ล้านบาท การเปิดโรงแรมใหม่ 2 แห่ง และการรับรู้กำไรพิเศษจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนอีกประมาณ 100 ล้านบาท รวมถึงอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่คาดว่าจะยังสูงถึงระดับ 9% อย่างไรก็ตามด้วยกำไรสุทธิในช่วง 3Q25 ที่ลดลงเหลือเพียง 390 ล้านบาท ทำให้เราปรับการปรับกำไรทั้งปีลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 1,511 ล้านบาท สำหรับปี 26 SC มีแผนเปิดโครงการใหม่เพียง 5-7 โครงการแบ่งเป็นแนวราบ 3-5 โครงการและคอนโด 2 โครงการ ส่วนธุรกิจอื่นมีแผนซื้อพาร์ทเมนต์เพิ่ม 1 แห่งที่สหรัฐฯ ขณะที่คลังสินค้าตั้งเป้าเพิ่มพื้นที่อีกประมาณ 80,000-100,000 ตร.ม. ส่วนโรงแรมใหม่ยังไม่เปิดโดยโครงการ VOCO จะเปิดปี 2029

ปี 26 ปรับแผนเปิดโครงการลดลง

- สรุปข้อมูลจากการประชุมนักวิเคราะห์ ในแง่ภาพรวมยังคงถูกกระทบจากปัญหาเศรษฐกิจ ทำให้ SC การขายไม่เป็นไปตามที่คาดไว้ แม้ในแง่ของการเปิดโครงการใหม่ช่วง 3Q25 จะทำได้ตามแผนจำนวน 5 โครงการมูลค่ากว่า 7,900 ล้านบาท แบ่งเป็นแนวราบ 4 โครงการมูลค่า 5,900 ล้านบาท และคอนโด 1 แห่งมูลค่า 2,000 ล้านบาท อย่างไรก็ตามในแง่ของจุดเด่นของ SC อย่างการมีส่วนแบ่งการตลาดบ้านราคาสูงกว่า 20 ล้านบาทในช่วง 9M25 ยังคงมีส่วนแบ่งการตลาดมากที่สุดที่ระดับ 27%
- ส่วนแนวโน้มในปี 26 ในแง่การเปิดโครงการใหม่อาจจะไม่มากนักเนื่องจากปัจจุบันยังมีโครงการพร้อมขายอยู่มาก เบื้องต้นคาดเปิดแนวราบประมาณ 3-5 โครงการและคอนโด 2 โครงการ ทั้งนี้โครงการที่ก่อเกิดเป็นความร่วมมือกับผู้ประกอบการท้องถิ่นเพื่อทดลองตลาด
- ธุรกิจกลุ่ม Engine 2 ในส่วนของโรงแรมเปิดดำเนินการเพิ่ม 1 แห่งในช่วง 3Q25 ก่อนที่ปลายเดือน ต.ค. จะเปิดอีก 1 แห่ง ทำให้ล่าสุด SC มีจำนวนห้องพักในมือ 545 ห้อง และในปี 29 จะเปิดอีกแห่ง สำหรับการลงทุนพาร์ทเมนต์ที่สหรัฐฯ คาดว่าในปี 26 จะมีการซื้อเพิ่ม 1 แห่ง วงเงินประมาณ 20 ล้านดอลลาร์ฯ ส่วนธุรกิจคลังสินค้ายังเป็นไปตามแผนเดิมที่คาดว่าจะ สิ้นปี SC จะมีคลังสินค้าให้เช่ากว่า 200,000 ตร.ม. ส่วนปี 26 คาดเพิ่มได้ในระดับ 80,000-100,000 ตร.ม.

3Q25 กำไรสุทธิ 390 ล้านบาท (-23%YoY, -7%QoQ)

3Q25 SC มีกำไรสุทธิ 390 ล้านบาท (-23%YoY, -7%QoQ) ปรับตัวลดลงหลังการขายไม่เป็นไปตามคาด หลังจากยอดขาย (Pre sales ทำได้เพียง 4,403 ล้านบาท (-32%YoY, -22%QoQ)

แนะนำ “ซื้อ” คาด 4Q25 กำไรดีสุดของปี

แนวโน้มช่วง 4Q25 คาดเป็นไตรมาสที่ผลประกอบการดีที่สุดของปี จากฐาน Backlog ที่คาดว่าจะโอนในช่วงดังกล่าวกว่า 7,000 ล้านบาท และการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโรงแรมที่เปิดดำเนินการอีก 2 แห่ง อีกทั้งยังจะมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการปรับมูลค่าเงินลงทุนเหมือนที่เกิดขึ้นในช่วง 4Q24 ที่ผ่านมา โดยเราคาดว่ากำไรปี 25 อยู่ที่ 1,511 ล้านบาท (ปรับลงเล็กน้อยจากเดิมหลัง 3Q25 ออกมาไม่ดีนัก) สำหรับคำแนะนำการลงทุนด้วยแนวโน้มช่วง 4Q25 ที่คาดว่าจะออกมามีผลตอบแทนเงินปันผลทั้งปียังคงอยู่ในระดับสูงกว่า 8% นักลงทุนจึงสามารถซื้อเพื่อรับเงินปันผลได้ (ทั้งนี้ SC จ่ายเงินปันผล 2 ครั้ง/ปี โดยคาด 2H25 จ่ายอีก 0.09 บาท/หุ้น) เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานปี 26 แทนที่ 2.5 บาท (6.5XPER'26E)

BUY

Fair price: Bt 2.50

Upside (Downside): +60%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	SC TB
Current Price (Bt)	1.56
Market Cap. (Bt m)	6,672
Shares issued (mn)	4,277
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	2.96/1.40
Foreign limit/ actual (%)	49.0/1.35
NVDR Shareholders (%)	0.9
Free float (%)	39.0
Number of retail holders	13,865
Dividend policy (%)	40
Industry	Property&Construction
Sector	Property Development
First Trade Date	13 Nov 2003
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

Major Shareholders 28 AUG 2025

Ms. Pintongta Shinawatra Kunakornwong	27.5
KKPAM (Transferred from Miss Paetongtarn Shinawatra For Asset MGT. Of Prime Minister	24.0
Mr. Bhanapot Damapong	4.7
LH Fund Management Co., Ltd (Transferred from Miss Paetongtarn Shinawatra For Asset MGT. Of Prime Minister	4.4
Khunying Potjaman Damapong	2.7

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	24,487	20,302	20,661	23,833
Net Profit (Bt m)	2,482	1,706	1,511	1,633
NP Growth (%)	-3%	-31%	-11%	8.0%
EPS (Bt)	0.58	0.40	0.35	0.38
PER (x)	7.26	7.57	4.41	4.09
BPS (Bt)	5.44	5.63	5.82	6.06
PBV (x)	0.78	0.54	0.27	0.26
DPS (Bt)	0.24	0.16	0.14	0.16
Div. Yield (%)	6%	5%	9%	10%
ROA (%)	4%	3%	2%	2%
ROE (%)	11%	7%	6%	6%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	5,804	5,849	2,671	5,220	5,126	(1.8)	(11.7)
Cost of sales	(4,081)	(4,407)	(1,706)	(3,653)	(3,635)	(0.5)	(10.9)
Gross profit	1,722	1,442	964	1,567	1,490	(4.9)	(13.5)
SG&A	(1,053)	(1,109)	(701)	(958)	(928)	(3.1)	(11.9)
Other (exp)/inc							
EBIT	669	333	263	610	563	(7.8)	(15.9)
Finance cost	(101)	(91)	(103)	(90)	(93)	3.1	(8.6)
Other inc/(exp)	28	34	22	56	76	35.6	169.1
Earnings before taxes	596	276	182	576	546	(5.2)	(8.4)
Income tax	(76)	(105)	(35)	(118)	(102)	(13.7)	34.1
Earnings after taxes	520	172	147	458	444	(3.1)	(14.6)
Equity income	(9)	77	(38)	(29)	(39)	36.4	346.3
Minority interest	(5)	(15)	3	(11)	(15)	41.0	187.9
Earnings from cont. operations	506	234	112	419	390	(6.9)	(23.0)
Forex gain/(loss) & unusual items	-	252	-	-	-	-	-
Net profit	506	486	112	419	390	(6.9)	(23.0)
EBITDA	704	348	290	654	594	(9.2)	(15.7)
Recurring EPS (Bt)	0.12	0.05	0.03	0.10	0.09	(6.6)	(23.0)
Reported EPS (Bt)	0.12	0.11	0.03	0.10	0.09	(6.6)	(23.0)
Profits (%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	29.7	24.7	36.1	30.0	29.1	(1.0)	(0.6)
Operating margin	11.5	5.7	9.9	11.7	11.0	(0.7)	(0.6)
Net margin	8.7	8.3	4.2	8.0	7.6	(0.4)	(1.1)

Source : Company Data, Pi Research

3Q25 ยอดขายไม่เป็นไปตามคาด

- รายได้อยู่ที่ 5,126 ล้านบาท (-12%YoY, -2%QoQ) แบ่งเป็นรายได้จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่ 4,666 ล้านบาท (-15%YoY, -4%QoQ) แบ่งเป็นแนวราบ 3,933 ล้านบาท (-18%YoY, -2%QoQ) และคอนโด 734 ล้านบาท (+7%YoY, -9%QoQ) ขณะที่ยอดขาย (Presales) ทำได้ 4,403 ล้านบาท (-32%YoY, -22%QoQ) แบ่งเป็นแนวราบ 3,048 ล้านบาท และคอนโด 1,355 ล้านบาท โดยมีการเปิดโครงการใหม่ 5 แห่ง มูลค่ารวม 7,900 ล้านบาท ส่วนรายได้จากธุรกิจอื่นอย่างรายได้ค่าเช่าและบริการอยู่ที่ 290 ล้านบาท (+9%YoY, +4%QoQ) หลังธุรกิจคลังสินค้ามีผู้เช่าเพิ่มขึ้น ส่วนรายได้ค่าที่ปรึกษาอยู่ที่ 169 ล้านบาท (+124%YoY, +63%QoQ)
- Backlog ณ สิ้น 3Q25 อยู่ที่ 19,000 ล้านบาท แบ่งเป็นแนวราบ 6,100 ล้านบาท และคอนโด (รวมโครงการ JV ด้วย) 12,900 ล้านบาท คาดโอนช่วง 4Q25 ประมาณ 7,000 ล้านบาท ปี 26 โอน 7,600 ล้านบาท และปี 27 อีกประมาณ 4,400 ล้านบาท
- กำไรขั้นต้นที่ 29.1% ลดลงจาก 29.7% ใน 3Q24 และ 30% ใน 2Q25 ลดลงในกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่เหลือเพียง 26.2% จาก 27.7% ใน 3Q24 และ 27.5% ใน 2Q25 เพราะมีการทำโปรโมชันเพื่อกระตุ้นตลาด ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ 928 ล้านบาท (-12%YoY, -3%QoQ)
- ดอกเบี้ยจ่าย 93 ล้านบาท (-9%YoY, +3%QoQ) ส่วนแบ่งจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมรับรู้เป็นขาดทุน 39 ล้านบาท (+346%YoY, +36%QoQ) ส่วนหนึ่งเป็นค่าใช้จ่ายในโรงแรมที่มีค่าใช้จ่ายในช่วงก่อนเปิดดำเนินงาน
- กำไรสุทธิในช่วง 9M25 อยู่ที่ 918 ล้านบาท (-25%YoY)

Stock Update

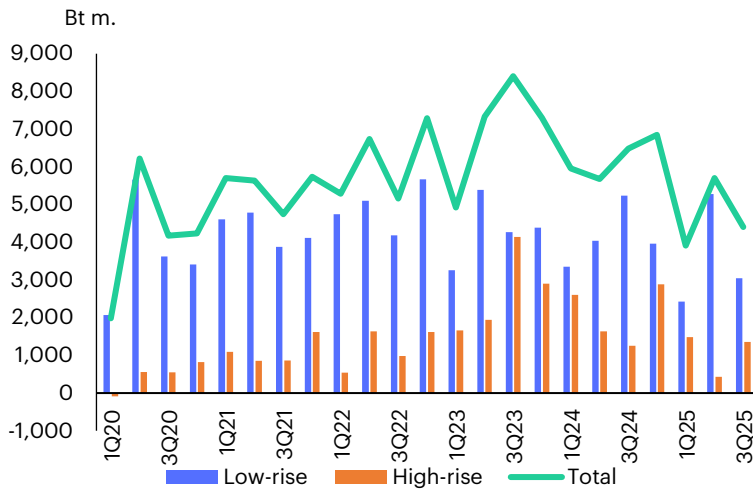
24 NOV 2025

SC

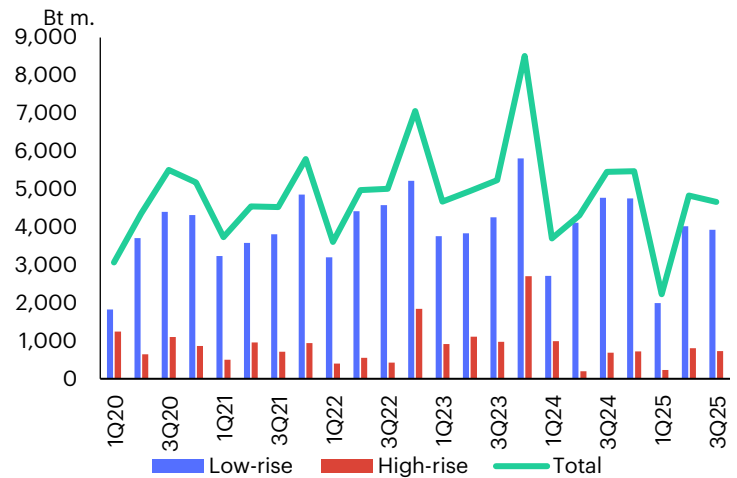
SC Asset Corporation PCL.

pi

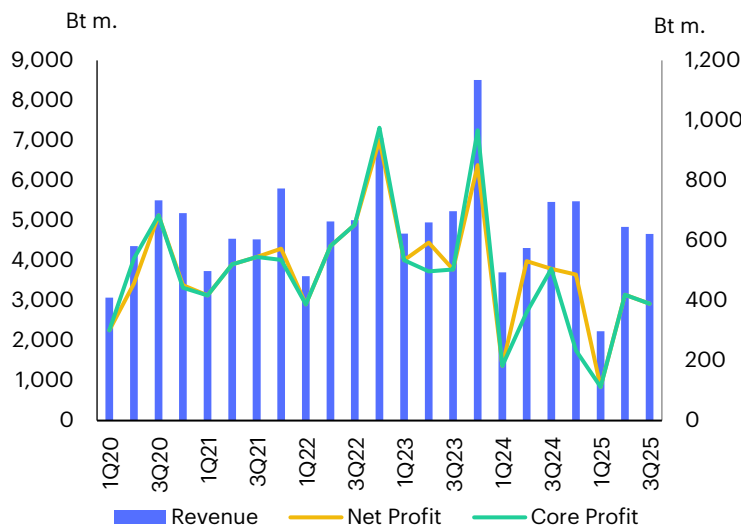
Presales รายไตรมาส



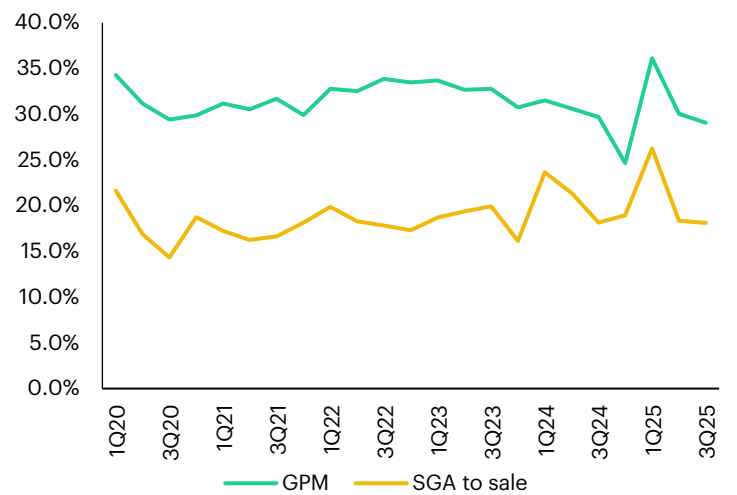
ยอดรับรู้รายได้รายไตรมาส



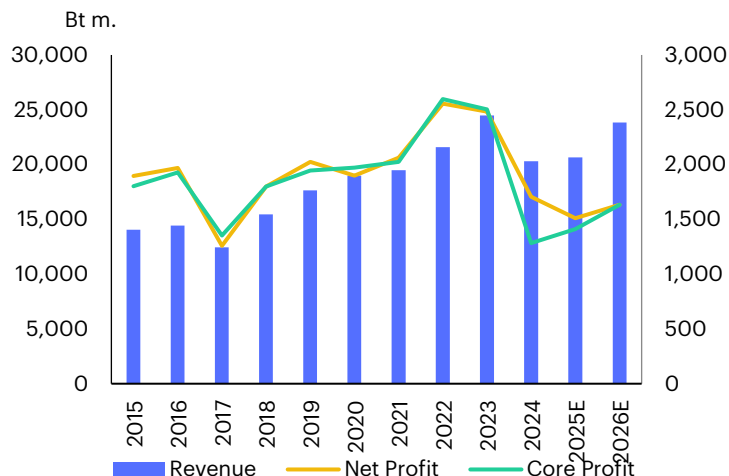
รายได้และกำไรสุทธิรายไตรมาส



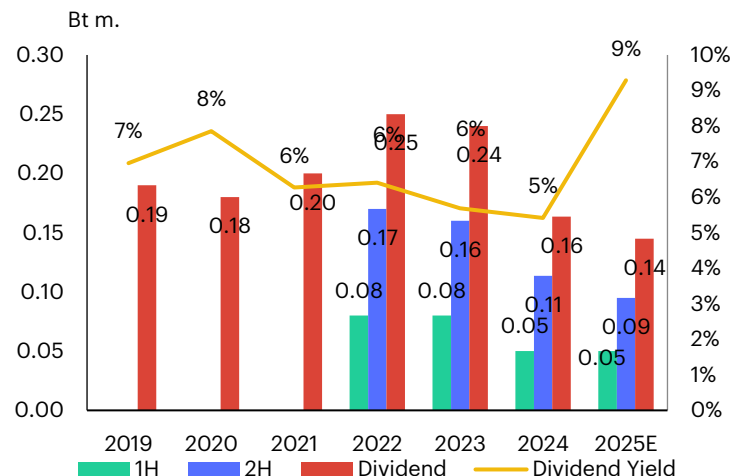
อัตราส่วนที่สำคัญ



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



เงินปันผล



Source: PI research, company data

โครงการที่คาดว่าจะเปิดในปี 25

15 New Projects launch in 2025

Period	No.	Product	Project	Total Unit	Total Value (MB)
1Q25	1	SDH	Grand Bangkok Boulevard Suksawat - Rama 3	46	2,400
	2	CONDO	Reference Kaset District	387	2,100
2Q25	3	SDH	VENUE Portrait Donmuang - Chaengwattana	97	900
	4	SDH	Bangkok Boulevard Borom - Sai 4	95	1,630
	5	SDH	Bangkok Boulevard Chaengwattana - Chaiyaphruek	203	3,010
	6	SDH	Grand Bangkok Boulevard Donmuang - Chaengwattana	38	1,570
	7	TH/HO	MATTER Ngamwongwan	44	350
3Q25	8	SDH	SONLE Residences	5	1,650
	9	SDH	Bangkok Boulevard Tiwanon - Donmuang	79	1,880
	10	SDH	Bangkok Boulevard Ngamwongwan	50	1,020
	11	SDH	VENUE FORM Bangna - Srivaree	164	1,370
	12	CONDO	COBE Ladprao - Sutthisan	690	2,000
4Q25	13	SDH	VENUE FORM Rama 5	54	470
	14	SDH	Bangkok Boulevard Vibhavadi - Phaholyothin 2	163	2,440
	15	CONDO	STILL Sukhumvit 20	124	6,000
TOTAL					28,800

Note : The project information is under development which may be changed later.

โรงแรมในกลุ่ม SC

Name	Location	No. of Keys	Type of investment
Yanh	Ratchawat, Bangkok	79	Owned
KROMO Curio collection by Hilton	Sukhumvit 39, Bangkok	305	Joint Venture
The Standard Pattaya	Na Jomtien, Pattaya	161	Joint Venture
VOCO	Siam, Bangkok	350	Joint Venture

Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	2,038	1,323	827	938
Accounts receivable	171	490	413	477
Inventories	46,246	48,687	48,554	47,667
Other current assets	1,957	2,439	2,424	2,487
Total current assets	50,411	52,939	52,217	51,569
Invest. in subs & others	798	1,677	1,677	1,677
Fixed assets - net	12,058	11,190	11,769	12,047
Other assets	620	1,452	1,266	1,298
Total assets	63,888	67,258	66,928	66,590
Short-term debt	17,995	15,140	13,039	14,207
Accounts payable	1,419	3,403	3,099	3,456
Other current liabilities	3,753	3,874	3,437	3,766
Total current liabilities	23,167	22,417	19,575	21,429
Long-term debt	15,584	18,800	20,436	17,230
Other liabilities	1,885	1,946	2,011	2,011
Total liabilities	40,636	43,164	42,022	40,670
Paid-up capital	4,273	4,277	4,277	4,277
Premium-on-share	507	515	515	515
Others	161	162	162	162
Retained earnings	18,286	19,094	19,906	20,919
Non-controlling interests	24	47	47	47
Total equity	23,252	24,095	24,906	25,920
Total liabilities & equity	63,888	67,258	66,928	66,590
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	24,487	20,302	20,661	23,833
Cost of goods sold	(16,601)	(14,455)	(14,490)	(16,852)
Gross profit	7,887	5,847	6,171	6,981
SG&A	(4,456)	(4,102)	(4,024)	(4,719)
Other income / (expense)				
EBIT	3,430	1,745	2,147	2,262
Depreciation	120	127	144	145
EBITDA	3,704	2,142	2,382	2,611
Finance costs	(383)	(379)	(381)	(393)
Other income / (expense)	99	99	231	238
Earnings before taxes (EBT)	3,147	1,465	1,997	2,107
Income taxes	(656)	(331)	(407)	(415)
Earnings after taxes (EAT)	2,491	1,134	1,590	1,693
Equity income	54	172	(140)	(34)
Non-controlling interests	(43)	(22)	(39)	(26)
Core Profit	2,502	1,283	1,411	1,633
FX Gain/Loss & Extraordinary	(20)	422	100	-
Net profit	2,482	1,706	1,511	1,633
EPS (Bt)	0.58	0.40	0.35	0.38

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	(2,071)	325	1,406	3,251
CF from investing	(2,168)	(499)	(718)	(418)
CF from financing	4,137	(541)	(1,185)	(2,722)
Net change in cash	(102)	(714)	(497)	111

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.58	0.40	0.35	0.38
Core EPS (Bt)	0.59	0.30	0.33	0.38
DPS (Bt)	0.24	0.16	0.14	0.16
BVPS (Bt)	5.4	5.6	5.8	6.1
EV per share (Bt)	11.6	10.6	9.2	8.7
PER (x)	7.3	7.6	4.4	4.1
Core PER (x)	7.2	10.1	4.7	4.1
PBV (x)	0.8	0.5	0.3	0.3
EV/EBITDA (x)	13.4	21.3	16.5	14.2
Dividend Yield (%)	5.7	5.4	9.3	10.0

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	32.2	28.8	29.9	29.3
EBITDA margin	15.1	10.6	11.5	11.0
EBIT margin	14.0	8.6	10.4	9.5
Net profit margin	10.1	8.4	7.3	6.8
ROA	3.9	2.5	2.3	2.5
ROE	10.7	7.1	6.1	6.3

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	2.2	2.4	2.7	2.4
Quick ratio (x)	0.2	0.2	0.2	0.2
Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.4	1.4	1.3	1.2
Net Debt/Equity (x)	1.4	1.4	1.3	1.2
Interest coverage (x)	9.0	4.6	5.6	5.8
Inventory day (days)	1,017	1,229	1,223	1,032
Receivable day (days)	3	9	7	7
Payable day (days)	31	86	78	75
Cash conversion cycle	988	1,152	1,152	965

Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	13.5	(17.1)	1.8	15.4
EBITDA	5.6	(42.2)	11.2	9.6
EBIT	5.3	(49.1)	23.1	5.3
Core profit	(3.7)	(48.7)	10.0	15.7
Net profit	(2.9)	(31.3)	(11.4)	8.0
EPS	(4.1)	(31.4)	(11.4)	8.0

Source : Company Data, Pi Research

Environment Social Governance: SET ESG Rating –“AA”

Environment

- บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับความหลากหลายทางชีวภาพ การใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ การรับมือต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ การจัดการน้ำ การจัดการของเสีย และมีนโยบายและการจัดการด้านสิ่งแวดล้อม

Social

- บริษัทฯ มีการให้ความสำคัญกับอาสาสมัครและความปลอดภัย การคำนึงถึงสิทธิมนุษยชน การบริหารห่วงโซ่อุปทาน การบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้า การมีส่วนร่วมในชุมชนและการพัฒนาชุมชน การพัฒนาศักยภาพของพนักงาน การดูแลคุณภาพสินค้าและบริการ

Governance

- บริษัทฯ มีการกำกับดูแลด้านจริยธรรมทางธุรกิจ การกำกับดูแลกิจการ การบริหารความเสี่ยงและวิกฤต การดูแลความปลอดภัยทางไซเบอร์และระบบสารสนเทศ การดูแลสุขภาพทางการเงิน และกมื่นวัตกรรมใหม่ๆ ในการดำเนินธุรกิจ

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") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย 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 การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านการปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

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

Ratings : 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
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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของงานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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)