

REIT หนุนจบพื้น HoH แต่เงินปันผลยังไม่มาถึงจุด

เราปรับคำแนะนำเป็น “ขาย” คงมูลค่าพื้นฐานอยู่ที่ 1.85 บาท รายงานกำไรสุทธิใน 2Q25 อยู่ที่ 319 ล้านบาท (-29% YoY, +186% QoQ) สูงกว่าที่เราคาด ด้วยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ฟื้นตัวแข็งแกร่ง 34% (+1 ppts YoY, +6 ppts QoQ) ด้วยกำหนดโอนโครงการใหม่อัตรากำไรสูงใน 2H25 ที่มากขึ้น ประกอบกับการขายทรัพย์สิน REIT มองว่ามีแนวโน้มหนุนผลประกอบการครึ่งปีหลังฟื้นตัว HoH แม้คาด GPM รวมใน 2H25 ทรงตัวที่ 34-35% แต่ด้วยการเลื่อนแผนเปิดโครงการใหม่ การโอนโครงการ และขายคลังสินค้าเข้ากอง REIT บางส่วนออกไป ประกอบกับอัตราการจ่ายเงินปันผลที่คาดยังต่ำกว่านโยบาย และ PE'25 ที่ 5x เท่ากลุ่มฯ จึงมองว่า ORI ยังไม่มาถึงจุด เราขอ AP ที่คาดว่าผลตอบแทนเงินปันผลจะสูงกว่าที่ 7.6% ในปี 2025

รายงานกำไรสุทธิ 2Q25 เติบโต QoQ จากฐานต่ำ

กำไรสุทธิใน 2Q25 คาดลดลง YoY อยู่ที่ 319 ล้านบาท (-29% YoY, +186% QoQ) แมื่อยอดขาย (Presales) หดตัวอยู่ที่ 6 พันล้านบาท (-41% YoY, -25% QoQ) แต่รายได้ถูกชดเชยด้วยยอดรับรู้โครงการ Big-lot ที่สูงถึง 1.2 พันล้านบาท (Origin Plug&Play E22 Station) ขณะที่บริษัทมีการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และมีการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งจาก GPM ที่ 34% (+1 ppts YoY, +6 ppts QoQ)

การปรับแผนธุรกิจ และความท้าทายในปี 2025

- บริษัทตั้งเป้าการเปิดโครงการใหม่ที่ลดลงอยู่ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท (เดิม 2 หมื่นล้านบาท) คิดเป็นสัดส่วนแนวราบ 48% และ คอนโด 52% โดยมีการเลื่อนกำหนดการคอนโด 2 โครงการออกไป (Origin Place Bangwa Interchange และ Origin Place Sukhumvit-Onnut) ในส่วนของ Presales คงเป้าที่ 3 หมื่นล้านบาท (-15% YoY) และยอดโอนกรรมสิทธิ์รวม JV คงที่ 2.2 หมื่นล้านบาท (+53% YoY)
- เรามองว่ายอด Presales มีโอกาสทำได้ตามเป้า หนุนจากใน 1H25 มีมูลค่าคิดเป็น 47% ของเป้า และใน 2H25 มีกำหนดการเปิดโครงการที่มากกว่าในครึ่งปีแรก
- อัตรากำไรขั้นต้นรวมมีแนวโน้มฟื้นตัว YoY ที่ 34-35% จากฐานต่ำ และสัดส่วนการโอนโครงการต้นทุนสูงที่ลดลง ทั้งนี้คาดใน 2H25 ยังมีปัจจัยกดดันจากการเร่งระบายสินค้าและแข่งขันราคาแนวราบต่อเนื่อง ถึง GPM ในธุรกิจที่อยู่อาศัยคาดทรงตัว QoQ ที่ 30%
- กำหนดการขายทรัพย์สินเข้า REIT ใน 2025: InterContinental (3Q25), Staybridge Thonglor (4Q25) และ ALPHA (4Q25) โดยมียอดขาย (ALPHA) 3 โครงการที่เลื่อนกำหนดการไปปี 2Q26

ปรับลดประมาณการปี 2025 และปรับคำแนะนำเป็น “ขาย”

เราคงมูลค่าพื้นฐานที่ 1.85 บาท ขณะที่มีการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2025 ลงเล็กน้อย (2% จากเดิม) เพื่อให้สอดคล้องกับกำหนดการและแผนธุรกิจใหม่ของบริษัท คำนวณด้วย PE อ้างอิงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ที่ 4x (-1.25 SD) ขณะที่ประเมิน COE 13% และ TG 2% ซึ่งเทียบเท่า PE'25 4.1x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัย ทั้งนี้มองการจ่ายปันผลยังมีโอกาสต่ำกว่านโยบายขั้นต่ำที่ 40% ของกำไรสุทธิ ด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผลที่คาดยังไม่น่าสนใจ ประกอบกับการมีโครงการคอนโดเปิดใหม่ โครงการโอน และขายเข้ากอง REIT ที่ถูกเลื่อนออกไปในบางส่วน เราจึงปรับคำแนะนำเป็น “ขาย” จนกว่าจะมีปัจจัยหนุนการเติบโตของธุรกิจหลักเพิ่มเติม

SELL

Fair price: Bt 1.85

Upside (Downside): -18.1%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	ORI TB
Current Price (Bt)	2.26
Market Cap. (Bt m)	5,743
Shared Issued (mn)	2,454
Par Value (Bt)	0.50
52 Week High / Low (Bt)	5.75 / 1.50
Foreign Limit / Actual (%)	49.00 / 0.68
NVDR Shareholders (%)	1.95
Free Float (%)	34.80
Number of Retail Holders	21,725
Dividend Policy (%)	>40% of Net Profit
Industry	Property & Construction
Sector	Property Development
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders

13 May 25

Mr. Peerapong Jaroon-ek	29.68
Peerada Capital Co., LTD	25.21
Mrs. Arada Jaroon-ek	10.68
Mr. Sompong Chonecadeedumrongkul	2.47
Thai NVDR Company Limited	1.95

Key Financial Summary

Year End Dec	2023	2024	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	13,866	10,644	9,834	11,481
Core profit (Btm)	2,718	1,052	1,120	1,225
Net Profit (Bt m)	2,718	1,052	1,120	1,225
NP Growth (%)	(28.0)	(61.3)	6.5	9.3
EPS (Bt)	1.11	0.43	0.46	0.50
PER (x)	2.04	5.27	4.95	4.53
BPS (Bt)	8.60	8.67	9.09	9.56
PBV (x)	0.26	0.26	0.25	0.24
DPS (Bt)	0.46	0.02	0.09	0.10
Div. Yield (%)	20.4	0.9	4.0	4.4
ROA (%)	4.8	1.6	1.7	1.8
ROE (%)	13.2	5.0	5.1	5.4

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthananon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

Earnings Review

(Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	3,052	2,677	2,177	1,637	3,042	85.8	(0.3)
Cost of sales	(2,023)	(1,635)	(1,524)	(1,173)	(2,002)	70.6	(1.0)
Gross profit	1,029	1,042	653	464	1,040	124.3	1.1
SG&A	(620)	(618)	(760)	(513)	(606)	18.2	(2.3)
Other (exp)/inc	69	20	(554)	18	97	447.2	40.3
EBIT	478	443	(661)	(31)	531	N.M.	11.0
Finance cost	(177)	(191)	(153)	(180)	(190)	5.9	7.7
Other inc/(exp)	316	292	98	58	129	121.8	(59.3)
Earnings before taxes	618	544	(716)	(153)	469	N.M.	(24.0)
Income tax	(132)	(113)	110	12	(124)	N.M.	(6.2)
Earnings after taxes	486	432	(606)	(141)	345	N.M.	(28.9)
Equity income	44	22	294	257	2	(99.4)	(96.2)
Minority interest	(78)	(51)	45	(5)	(28)	505.1	(64.3)
Earnings from cont. operations	452	402	(266)	112	319	186.1	(29.3)
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Net profit	452	402	(266)	112	319	186.1	(29.3)
EBITDA	1,031	906	(118)	435	803	84.7	(22.1)
Recurring EPS (Bt)*	0.18	0.16	(0.11)	0.05	0.13	186.1	(29.3)
Reported EPS (Bt)*	0.18	0.16	(0.11)	0.05	0.13	186.1	(29.3)
Profits (%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	33.7	38.9	30.0	28.3	34.2	5.9	0.5
Operating margin	15.7	16.6	(30.4)	(1.9)	17.4	N.M.	1.8
Net margin	14.8	15.0	(12.2)	6.8	10.5	3.7	(4.3)

Source: Pi research, company data

สรุปการปรับประมาณการ

	2025E		Change	2026E		Change
	Revised	Previous	(%)	Revised	Previous	(%)
Financials						
Revenue (Bt m)	9,834	9,835	(0.0)	11,481	11,546	(0.6)
Gross profit (Bt m)	3,284	3,263	0.6	3,841	3,829	0.3
Net profit (Bt m)	1,120	1,141	(1.8)	1,225	1,243	(1.4)
EPS (Bt/share)	0.46	0.46	(0.8)	0.50	0.51	(2.1)

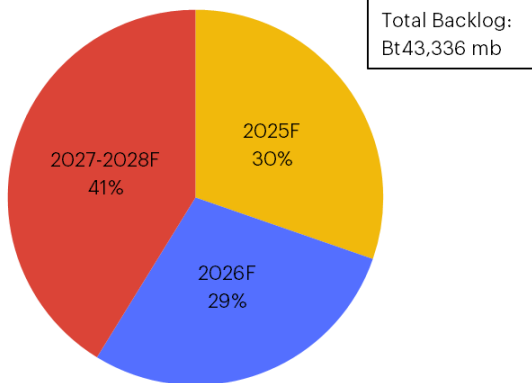
Key financial ratios	Change			Change		
Revenue growth (%)	(7.6)	(7.6)	(0.0)	16.8	17.4	(0.6)
Gross profit margin (%)	33.4	33.2	0.2	33.5	33.2	0.3
SG&A to sales (%)	24.4	27.1	(2.7)	23.1	26.4	(3.3)
Net profit growth (%)	6.5	8.5	(2.0)	9.3	9.0	0.3
Net profit margin (%)	11.4	11.6	(0.2)	10.7	10.8	(0.1)

22 AUG 2025

ORI

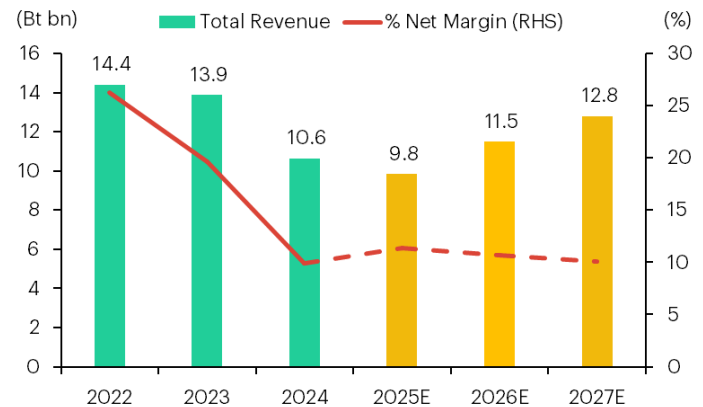
Origin Property PCL

Backlog 2Q25



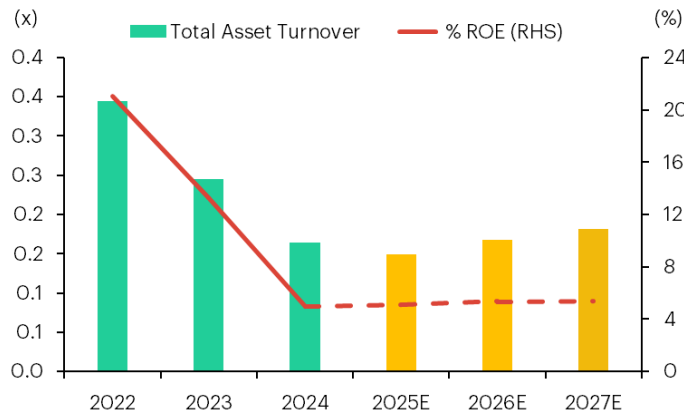
Source: Pi research, Company data

รายได้ทั้งหมด และอัตรากำไรสุทธิ



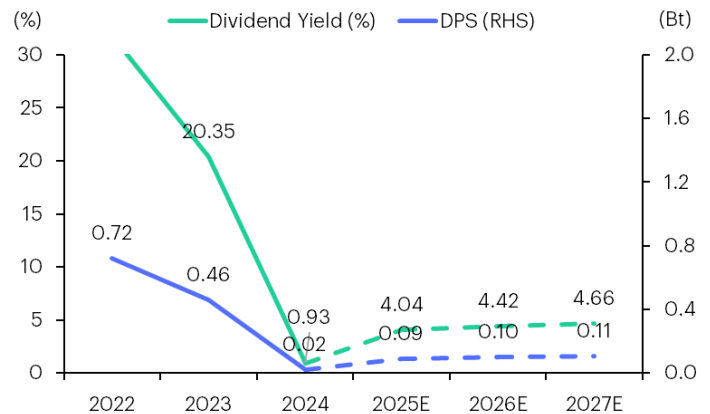
Source: Pi research, Company data

การหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด และ ROE



Source: Pi research, Company data

อัตราเงินปันผล



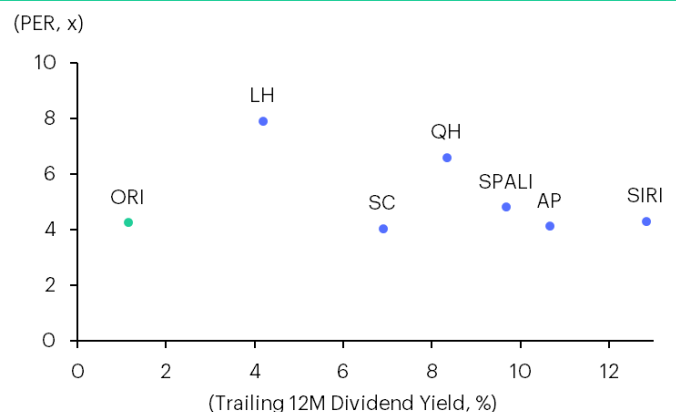
Source: Pi research, Company data

กำหนดการไถ่ถอนหุ้นกู้

Maturity Date	Symbol	Length	Size (Bt Mn)	Coupon
1-Sep-25	ORI259A	3Y	982	4.0%
1-Sep-25	ORI259B	1Y 6M	1,000	4.3%
22-Nov-25	BRI Consolidated	3Y	995	4.7%
22-Mar-26	ORI263A	3Y	1,200	4.2%
22-Mar-26	ORI263B	1Y 9M	935	4.3%
23-May-26	BRI Consolidated	3Y	1,084	4.7%
11-Jul-26	ORI267A	3Y	2,068	4.4%
1-Sep-26	ORI269A	4Y	715	4.3%
16-Jan-27	ORI271A	3Y	781	4.9%
22-Mar-27	ORI273A	4Y	700	4.5%
14-May-27	ORI275A	3Y	942	4.9%
11-Jul-27	ORI277A	4Y	956	4.6%
9-Aug-27	ORI278A	3Y	317	4.9%
14-Nov-27	ORI27NA	3Y 6M	623	5.0%

Source: Company data

การจัดตำแหน่งจาก PE และ Yield เทียบกับกลุ่ม



Source: Bloomberg

22 AUG 2025

ORI

Origin Property PCL

Summary Financials

Balance Sheet (Bt m)						Cashflow Statement (Bt m)					
	2023	2024	2025E	2026E	2027E		2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & equivalents	1,493	1,441	1,162	1,414	1,161	CF from operation	(7,040)	2,641	2,181	1,643	1,678
Accounts receivable	5,186	3,057	3,106	3,276	3,649	CF from investing	(4,718)	(3,236)	(2,055)	(2,055)	(2,055)
Inventories	35,896	35,378	35,587	36,257	35,324	CF from financing	10,069	543	(404)	663	125
Other current assets	4,575	3,147	3,305	3,470	3,643	Net change in cash	(1,689)	(52)	(279)	252	(252)
Total current assets	47,151	43,023	43,160	44,417	43,778						
Invest. in subs & others	9,163	10,573	11,573	12,573	13,573						
Fixed assets - net	4,766	3,955	4,444	4,832	5,119	Valuation	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Other assets	4,150	7,258	7,645	8,122	8,688	EPS (Bt)	1.11	0.43	0.46	0.50	0.53
Total assets	65,230	64,809	66,822	69,944	71,158	Core EPS (Bt)	1.11	0.43	0.46	0.50	0.53
Short-term debt	14,121	12,918	12,936	12,896	13,349	DPS (Bt)	0.46	0.02	0.09	0.10	0.11
Accounts payable	3,676	2,491	3,333	4,099	3,382	BVPS (Bt)	8.60	8.67	9.09	9.56	10.04
Other current liabilities	4,530	4,939	5,186	5,446	5,718	EV per share (Bt)	15.52	15.75	15.89	16.19	16.50
Total current liabilities	22,326	20,349	21,456	22,441	22,449	PER (x)	2.0	5.3	5.0	4.5	4.3
Long-term debt	19,903	21,624	21,677	22,706	22,761	Core PER (x)	2.0	5.3	5.0	4.5	4.3
Other liabilities	1,904	1,554	1,372	1,344	1,302	PBV (x)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
Total liabilities	44,133	43,527	44,505	46,490	46,512	EV/EBITDA (x)	10.1	23.1	20.0	16.7	16.2
Paid-up capital	1,227	1,227	1,227	1,227	1,227	Dividend Yield (%)	20.4	0.9	4.0	4.4	4.7
Premium-on-share	2,350	2,350	2,350	2,350	2,350						
Others	2,454	2,454	2,454	2,454	2,454	Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Retained earnings	13,020	13,301	14,210	15,211	16,260	Gross profit margin	46.3	37.8	33.4	33.5	32.4
Non-controlling interests	2,047	1,951	2,075	2,211	2,355	EBITDA margin	27.2	15.8	19.8	20.7	19.5
Total equity	21,098	21,282	22,317	23,454	24,646	EBIT margin	23.4	9.6	12.0	13.4	12.4
Total liabilities & equity	65,230	64,809	66,822	69,944	71,158	Net profit margin	19.6	9.9	11.4	10.7	10.1
Income Statement (Bt m)						ROA	4.8	1.6	1.7	1.8	1.8
	2023	2024	2025E	2026E	2027E	ROE	13.2	5.0	5.1	5.4	5.4
Revenue	13,866	10,644	9,834	11,481	12,803						
Cost of goods sold	(7,452)	(6,619)	(6,550)	(7,641)	(8,650)	Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Gross profit	6,414	4,025	3,284	3,841	4,154	Current ratio (x)	2.1	2.1	2.0	2.0	2.0
SG&A	(3,249)	(2,659)	(2,401)	(2,652)	(2,925)	Quick ratio (x)	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
Other income / (expense)	82	(348)	300	350	361	Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.6	1.6	1.6	1.5	1.5
EBIT	3,246	1,018	1,183	1,539	1,589	Net Debt/Equity (x)	1.5	1.6	1.5	1.5	1.4
Depreciation	521	659	766	835	911	Interest coverage (x)	7.1	1.5	1.8	2.3	2.4
EBITDA	3,767	1,677	1,949	2,373	2,500	Inventory day (days)	1,524	1,971	1,700	1,530	1,420
Finance costs	(460)	(677)	(656)	(655)	(664)	Receivable day (days)	112	142	110	100	100
Non-other income / (expense)	1,151	1,063	353	308	336	Payable day (days)	164	171	180	180	160
Earnings before taxes (EBT)	3,938	1,403	879	1,191	1,261	Cash conversion cycle	1,473	1,942	1,630	1,450	1,360
Income taxes	(808)	(341)	(185)	(250)	(265)						
Earnings after taxes (EAT)	3,130	1,062	695	941	996	Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Equity income	30	181	550	420	441	Revenue	(3.7)	(23.2)	(7.6)	16.8	11.5
Non-controlling interests	(442)	(191)	(124)	(136)	(144)	EBITDA	(11.0)	(55.5)	16.2	21.8	5.3
Core Profit	2,718	1,052	1,120	1,225	1,293	EBIT	(17.3)	(68.6)	16.2	30.1	3.3
FX Gain/Loss & Extraordinary	-	-	-	-	-	Core profit	(22.7)	(61.3)	6.5	9.3	5.6
Net profit	2,718	1,052	1,120	1,225	1,293	Net profit	(28.0)	(61.3)	6.5	9.3	5.6
EPS (Bt)	1.11	0.43	0.46	0.50	0.53	EPS	(28.0)	(61.3)	6.5	9.3	5.6

Source: Pi research, company data

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์พาย 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

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	PTPIPL	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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)