

การเติบโตมีความท้าทายจากการแข่งขันด้านราคา

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐานที่ 19.5 บาท โดยเรามีมุมมองเป็นกลางต่อคาดการณ์กำไรสุทธิใน 4Q24 ที่ 1.5 พันล้านบาท (-24% YoY, -23% QoQ) ได้รับผลกระทบจากการหดตัวของยอดขาย (Presales) และการแข่งขันด้านราคาทั้งในแนวราบและคอนโดที่สูงกว่าเดิม อีกทั้งยอดขายพร้อมโอนของ SPALI ที่ค่อนข้างต่ำอยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท จะกดดันการเติบโตของรายได้ในปี 2025 อย่างไรก็ดี เรามองว่าราคาหุ้นปรับลดลง 16% YTD ทำให้ SPALI ซื้อขายที่เพียง 5.3x PE'25 ได้สะท้อนความกังวลไปบางส่วนแล้ว และมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่ 8.5% แนะนำทยอยซื้อลงทุนเมื่อราคาอ่อนตัว เพราะราคาหุ้นอาจมีความอ่อนไหวจากภาวะการลงทุนที่ผันผวน

คาดการณ์กำไรสุทธิใน 4Q24 คาดอ่อนตัวทั้ง YoY และ QoQ

- คาดกำไรสุทธิใน 4Q24 อยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท (-24% YoY, -23% QoQ) จาก 1) ยอดขาย (Presales) ที่หดตัว (-7.3% YoY) โดยเฉพาะโครงการแนวราบ โดยเรามองว่าเป็นผลมาจากอัตราเข้าชมโครงการที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ และ 2) การแข่งขันด้านราคาในตลาดคอนโดสูงขึ้น
- อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) 4Q24 คาดอยู่ที่ 37% (+2 ppts YoY, -3 ppts QoQ) ด้วยสัดส่วนการรับรู้โครงการแนวราบที่มีอัตรากำไรต่ำกว่า คอนโดมีสูงถึง 73% ของรายได้ทั้งหมด และการแข่งขันด้านราคาในตลาดคอนโดที่มากขึ้น

แนวโน้มการเติบโตปี 2025 มีความท้าทายจากการแข่งขันที่สูงขึ้น

คาดการณ์รายได้ปี 2025 เติบโตเล็กน้อย 1.8% อยู่ที่ 5.8 พันล้านบาท จาก 1) คาดรายได้เติบโตเล็กน้อยจากอุปสงค์ที่ยังไม่ฟื้นตัว 2) กำหนดการเปิดโครงการใหม่ที่สูงถึง 5.2 หมื่นล้านบาท/ 4.6 หมื่นล้านบาทใน 2024/25 และ 3) ยอดขายคอนโด Icon Sathorn ที่รับรู้ได้ดีอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับกำหนดโอนคอนโด Blue Whale Huahin (มูลค่า 1.2 พันล้านบาท ขายแล้ว 72%) ใน 3Q25 คาดหนุนอัตรากำไรในปี 2025 อยู่ในระดับสูงที่ 36-37%

ปรับประมาณการกำไรปี 2024 สูงขึ้น แต่ลดกำไรในปี 2025

เราปรับประมาณการกำไรปี 2024 เพิ่มขึ้น 1.2% ถึงแม้รายได้อาจลดลง แต่ใน 4Q24 อัตรากำไรขั้นต้นมีโอกาสอยู่ในระดับที่ดีที่ 37% หนุนให้ GPM เฉลี่ยรวมในปี 2024 ยังคงสูงอยู่ที่ 37.4% ขณะที่ เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2025 ลง 7% จาก 1) อัตราการเยี่ยมชมโครงการที่อ่อนตัวอย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนอุปสงค์ของตลาดที่อ่อนแอ 2) การแข่งขันด้านราคาในตลาดคอนโดที่สูงอาจกดดัน GPM 3) ยอด Backlog ที่ต่ำ 1.2 หมื่นล้านบาท โดยมีกำหนดโอนในปี 2025 เพียง 7.5 พันล้านบาท และ 4) บริษัทเห็นโอกาสปรับตัวของอัตราดอกเบี้ยเพียงเล็กน้อยในปี 2025 รวมทั้งยังไม่มีสัญญาณมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ใหม่จากภาครัฐในระยะสั้น

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วย Dividend Yield 8.5% ในปี 2025

เราปรับลดมูลค่าพื้นฐานลง 20% ที่ 19.5 บาท จากความสามารถในการขายและการทำกำไรที่มีแนวโน้มอ่อนตัว และเมื่อพิจารณาแนวโน้ม ROE ที่ลดลง จึงปรับอัตราการเติบโต (TG) ลง (-0.5 ppts) แต่เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ด้วยอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูง 8.5% ในปี 2025 และ Upside ที่ 33% เราประเมินมูลค่าพื้นฐานด้วย Justified P/E จากการศึกษาเงินปันผล (GGM) จาก COE 8.9% และ TG 2% เทียบเท่า 6.6x PE'25 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัย

BUY

Fair price: 19.50

Upside (Downside): 23.4%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	SPALI TB
Current Price (Bt)	15.80
Market Cap. (Bt m)	30,858
Shared Issued (mn)	1,953
Par Value (Bt)	1.00
52 Week High / Low (Bt)	21.60 / 14.80
Foreign Limit / Actual (%)	35.00 / 14.66
NVDR Shareholders (%)	8.87
Free Float (%)	63.77
Number of Retail Holders	17,516
Dividend Policy (%)	>35% of Net Profit
Industry	Property & Construction
Sector	Property Development
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	A

Major Shareholders

28 Aug 24

Mr. Prateep Tangmatitham	31.76
Thai NVDR Company Limited	8.87
Mrs. Ajchara Tangmatitham	6.29
South East Asia UK (Type C) Nominees	2.65
Bank of Ayudhya PCL	2.06

Key Financial Summary

Year End Dec	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	31,177	30,418	30,742	31,753
Core profit (Btm)	5,989	5,740	5,842	6,039
Net Profit (Bt m)	5,989	5,740	5,842	6,039
NP Growth (%)	(26.7)	(4.2)	1.8	3.4
EPS (Bt)	3.07	2.94	2.99	3.09
PER (x)	5.15	5.38	5.28	5.11
BPS (Bt)	26.35	27.96	29.67	31.47
PBV (x)	0.60	0.57	0.53	0.50
DPS (Bt)	1.45	1.32	1.35	1.39
Div. Yield (%)	9.2	8.4	8.5	8.8
ROA (%)	7.2	6.6	6.5	6.5
ROE (%)	12.1	10.8	10.4	10.1

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithananon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

Earnings Preview

(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	%QoQ	%YoY
Revenue	10,112	4,580	7,942	9,836	8,061	(18.0)	(20.3)
Cost of sales	(6,580)	(2,919)	(5,071)	(5,943)	(5,099)	(14.2)	(22.5)
Gross profit	3,531	1,661	2,870	3,892	2,963	(23.9)	(16.1)
SG&A	(1,103)	(781)	(1,008)	(1,319)	(1,143)	(13.4)	3.6
Other (exp)/inc	169	94	191	149	207	39.1	22.7
EBIT	2,597	974	2,053	2,722	2,027	(25.5)	(21.9)
Finance cost	(132)	(145)	(158)	(201)	(115)	(42.9)	(13.1)
Other inc/(exp)	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings before taxes	2,465	829	1,895	2,522	1,912	(24.2)	(22.4)
Income tax	(459)	(199)	(510)	(558)	(308)	(44.7)	(32.8)
Earnings after taxes	2,007	630	1,385	1,964	1,604	(18.3)	(20.1)
Equity income	49	0	237	39	(30)	N.M.	N.M.
Minority interest	(38)	(17)	(23)	(14)	(35)	143.6	(7.6)
Earnings from cont. operations	2,018	614	1,599	1,989	1,539	(22.6)	(23.7)
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Net profit	2,018	614	1,599	1,989	1,539	(22.6)	(23.7)
EBITDA	2,681	1,011	2,329	2,810	2,038	(27.5)	(24.0)
Recurring EPS (Bt)*	1.03	0.31	0.82	1.02	0.79	(22.6)	(23.7)
Reported EPS (Bt)*	1.03	0.31	0.82	1.02	0.79	(22.6)	(23.7)
Profits (%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	34.9	36.3	36.1	39.6	36.8	(2.8)	1.8
Operating margin	25.7	21.3	25.9	27.7	25.1	(2.5)	(0.5)
Net margin	20.0	13.4	20.1	20.2	19.1	(1.1)	(0.9)

Source: Pi research, company data

สรุปการปรับประมาณการ

	2024E		Change (%)	2025E		Change (%)
	Revised	Previous		Revised	Previous	
Financials						
Revenue (Bt m)	30,418	30,794	(1.2)	30,742	33,706	(8.8)
Gross profit (Bt m)	11,386	10,980	3.7	11,311	12,061	(6.2)
Net profit (Bt m)	5,740	5,671	1.2	5,842	6,312	(7.4)
EPS (Bt/share)	2.94	2.90	1.3	2.99	3.23	(7.4)
Key financial ratios						
Revenue growth (%)	(2.4)	(1.2)	(1.2)	1.1	9.5	(8.4)
Gross profit margin (%)	37.4	35.7	1.7	36.8	35.8	1.0
SG&A to sales (%)	14.0	12.8	1.2	13.2	12.4	0.8
Net profit growth (%)	(4.2)	(5.3)	1.1	1.8	11.3	(9.5)
Net profit margin (%)	18.9	18.4	0.5	19.0	18.7	0.3

Stock Update

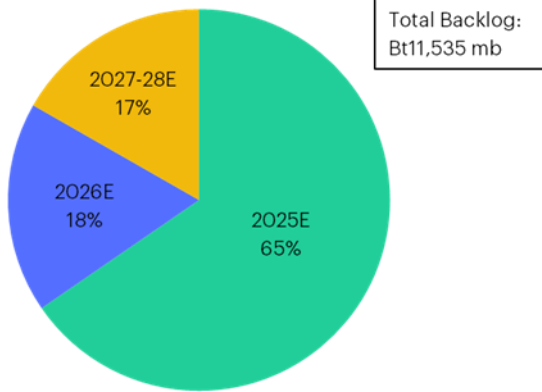


6 FEB 2025

SPALI

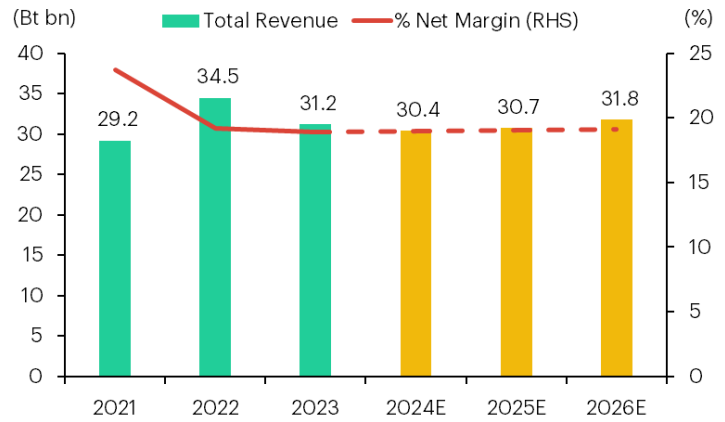
Supalai PCL

Backlog 2024



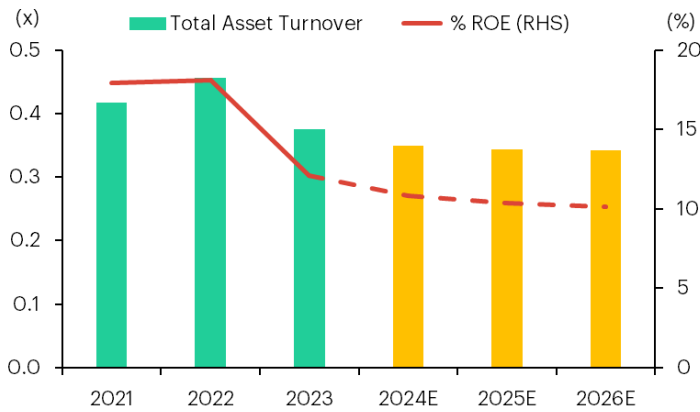
Source: Pi research, company data

รายได้ทั้งหมด และอัตรากำไรสุทธิ



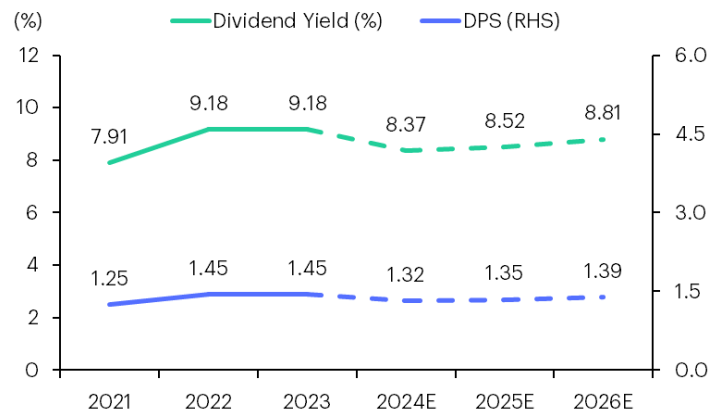
Source: Pi research, company data

การหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด และ ROE



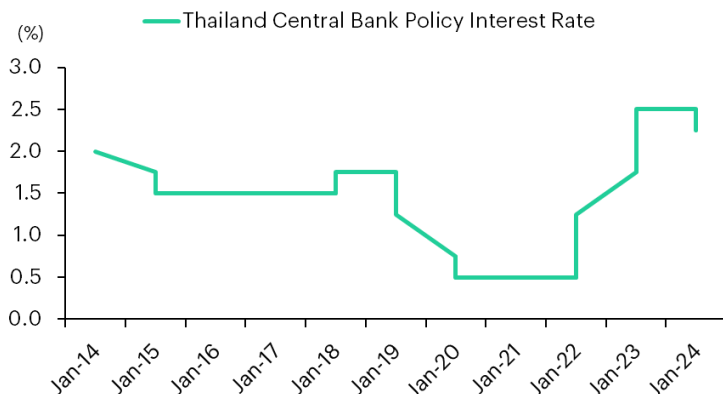
Source: Pi research, company data

อัตราเงินปันผล



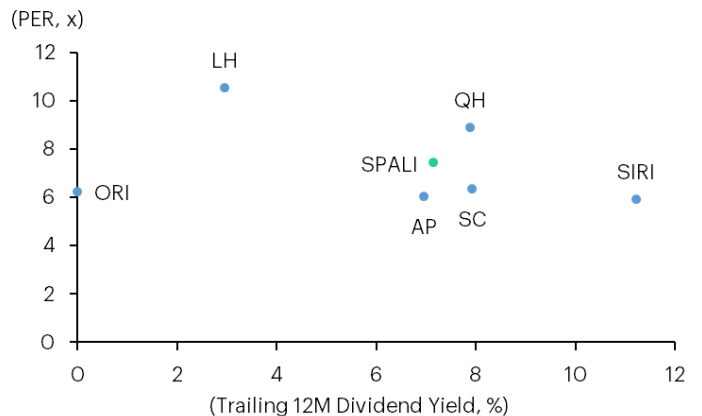
Source: Pi research, company data

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



Source: Bank of Thailand (BOT)

การจัดตำแหน่งจาก PE และ Yield เทียบกับกลุ่ม



Source: Bloomberg

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & equivalents	1,315	4,711	2,139	2,077	2,402
Accounts receivable	38	60	30	30	36
Inventories	66,475	71,937	75,917	77,968	80,349
Other current assets	1,265	1,026	1,108	1,197	1,293
Total current assets	69,093	77,734	79,194	81,272	84,080
Invest in subs & others	2,362	2,475	2,457	2,438	2,419
Fixed assets - net	1,527	1,459	1,391	1,319	1,243
Other assets	6,942	4,457	5,227	6,135	7,205
Total assets	79,924	86,126	88,269	91,164	94,946
Short-term debt	20,650	20,480	19,340	18,542	18,959
Accounts payable	2,939	3,192	3,521	3,237	3,379
Other current liabilities	4,182	3,486	3,660	3,843	4,035
Total current liabilities	27,772	27,157	26,521	25,622	26,374
Long-term debt	3,886	6,684	6,313	6,740	6,249
Other liabilities	804	819	835	851	868
Total liabilities	32,461	34,661	33,669	33,213	33,491
Paid-up capital	1,953	1,953	1,953	1,953	1,953
Premium-on-share	1,499	1,499	1,499	1,499	1,499
Others	(1,039)	(592)	(592)	(592)	(592)
Retained earnings	44,101	47,615	50,660	53,919	57,329
Non-controlling interests	949	990	1,080	1,171	1,266
Total equity	47,463	51,465	54,600	57,951	61,456
Total liabilities & equity	79,924	86,126	88,269	91,164	94,946

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	34,486	31,177	30,418	30,742	31,753
Cost of goods sold	(21,070)	(20,071)	(19,032)	(19,431)	(20,041)
Gross profit	13,416	11,106	11,386	11,311	11,712
SG&A	(4,029)	(3,857)	(4,251)	(4,049)	(4,194)
Other income / (expense)	1,015	641	641	641	641
EBIT	10,402	7,890	7,777	7,904	8,159
Depreciation	127	138	164	170	176
EBITDA	10,529	8,028	7,941	8,074	8,335
Finance costs	(277)	(467)	(618)	(613)	(611)
Non-other income / (expense)	-	-	-	-	-
Earnings before taxes (EBT)	10,125	7,423	7,158	7,291	7,548
Income taxes	(2,212)	(1,586)	(1,575)	(1,604)	(1,661)
Earnings after taxes (EAT)	7,913	5,837	5,583	5,687	5,887
Equity income	390	247	247	247	247
Non-controlling interests	(130)	(94)	(90)	(92)	(95)
Core Profit	8,173	5,989	5,740	5,842	6,039
FX Gain/Loss & Extraordinary	-	-	-	-	-
Net profit	8,173	5,989	5,740	5,842	6,039
EPS (Bt)	4.18	3.07	2.94	2.99	3.09

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
CF from operation	3,270	(180)	1,694	2,951	3,086
CF from investing	(5,073)	3,980	(75)	(75)	(75)
CF from financing	1,735	(407)	(4,191)	(2,938)	(2,686)
Net change in cash	(68)	3,393	(2,572)	(62)	325

Valuation	2022	2023	2024E	2025E	2026E
EPS (Bt)	4.18	3.07	2.94	2.99	3.09
Core EPS (Bt)	4.18	3.07	2.94	2.99	3.09
DPS (Bt)	1.45	1.45	1.32	1.35	1.39
BVPS (Bt)	24.30	26.35	27.96	29.67	31.47
EV per share (Bt)	31.49	31.10	31.64	31.48	31.28
PER (x)	4.7	6.4	6.7	6.6	6.3
Core PER (x)	4.7	6.4	6.7	6.6	6.3
PBV (x)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	5.8	7.6	7.8	7.6	7.3
Dividend Yield (%)	7.4	7.4	6.7	6.9	7.1

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Gross profit margin	38.9	35.6	37.4	36.8	36.9
EBITDA margin	30.5	25.7	26.1	26.3	26.2
EBIT margin	30.2	25.3	25.6	25.7	25.7
Net profit margin	23.7	19.2	18.9	19.0	19.0
ROA	10.8	7.2	6.6	6.5	6.5
ROE	18.1	12.1	10.8	10.4	10.1

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Current ratio (x)	2.5	2.9	3.0	3.2	3.2
Quick ratio (x)	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1
Int-bearing Debt/Equity (x)	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
Net Debt/Equity (x)	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
Interest coverage (x)	37.6	16.9	12.6	12.9	13.3
Inventory day (days)	1,118	1,259	1,430	1,420	1,380
Receivable day (days)	0	1	0	0	0
Payable day (days)	47	56	56	55	55
Cash conversion cycle	1,072	1,203	1,374	1,365	1,325

Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	18.3	(9.6)	(2.4)	1.1	3.3
EBITDA	16.3	(23.8)	(1.1)	1.7	3.2
EBIT	16.5	(24.1)	(1.4)	1.6	3.2
Core profit	13.6	(26.7)	(4.2)	1.8	3.4
Net profit	13.6	(26.7)	(4.2)	1.8	3.4
EPS	24.7	(26.7)	(4.2)	1.8	3.4

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 และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ภัย 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 หรือลดลงในขณะนี้

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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



6 FEB 2025

SPALI Supalai PCL

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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.