

## กำหนดโอนคอนโดสูงขึ้น คาดหนุนกำไรสุทธิปี 2026 โต

คงคำแนะนำ “ซื้อ” มูลค่าพื้นฐานที่ 9.50 รายงานกำไรสุทธิใน 4Q25 ที่ 1.3 พันล้านบาท (+12% QoQ) ใกล้เคียงที่เราและตลาดคาด ด้วยรายได้หลักเติบโตที่ 1.1 หมื่นล้านบาท จากยอดขายรวม (Presales) เติบโต QoQ ที่ 1.4 หมื่นล้านบาท (+52% YoY, +13% QoQ) และส่วนแบ่งกำไรที่เติบโต QoQ จากโครงการร่วมค้า (JV) ประกอบกับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ทรงตัวอยู่ที่ 32% (-2 ppts YoY) ขณะที่ในปี 2026 คาดเติบโตต่อเนื่อง จากกำหนดโอนคอนโด และ Backlog จากโครงการใหม่ที่สูง โดยประกาศจ่ายปันผล 0.52 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลที่ 6% (XD 6 พ.ค.)

### รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ทรงตัว YoY แต่สูงขึ้น QoQ

กำไรสุทธิใน 4Q25 ทรงตัว YoY รายงานอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท (+12% QoQ) เนื่องจาก 1) Presales เติบโตที่ 1.4 หมื่นล้านบาท (+52% YoY, +13% QoQ) 2) สัดส่วนการโอน product mix โครงการใหม่อัตรากำไรสูงมากขึ้น หนุน GPM ทรงตัวที่ 32% อีกทั้งมีการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีต่อเนื่อง โดยมีอัตราค่าใช้จ่ายต่อรายได้ (SG&A to Sales) ที่ 17% (-2 ppts YoY, -2 ppts QoQ) และ 3) รับรู้ส่วนแบ่งกำไรที่ 146 ล้านบาท (-54% YoY, -57% QoQ) จากการโอนกรรมสิทธิ์โครงการ JV ทั้งนี้ต่ำกว่าที่เดิมคาดด้วยเริ่มทยอยโอนกรรมสิทธิ์บางโครงการตั้งแต่ใน 3Q25

### มุมมองบวกต่อผลประกอบการใน 2026 พื้นตัวดีจากกำไรที่ลดลง

- ในปี 2026 เรามองผลประกอบการฟื้นตัวจากยอดรับรู้โครงการใหม่ในปี 2025 มากขึ้น โดยยอด Backlog ณ สิ้นปีสูง 3.6 หมื่นล้านบาท คาดเป็นปัจจัยบวกต่อเนื่องไปยังยอดโอนกรรมสิทธิ์ใน 1H26 อีกทั้งมีกำหนดโอนคอนโด 5 โครงการ มูลค่า 1.1 หมื่นล้านบาท ภายใต้แบรนด์ Aspire, Good Day, Rhythm และ Life
- กำหนดการเปิดโครงการใหม่ปี 2026 อยู่ที่ 5.5 หมื่นล้านบาท (-8% YoY) แบ่งเป็นแนวราบ 72% และคอนโด 28% ซึ่งมูลค่าคอนโดเปิดใหม่สูงขึ้นถึง 63% YoY ขณะที่ตั้งเป้า Presales ที่ 4.9 หมื่นล้านบาท (+5% YoY) และรายได้ที่ 4.9 หมื่นล้านบาท (+7% YoY)
- ใน 1Q26 คาดแนวโน้มผลประกอบการชะลอตัว แต่แนวโน้มทยอยปรับตัวดีขึ้นใน 2H26 ตามฤดูกาล ทั้งนี้ ใน 1Q26 มองยังมีโอกาสเติบโต YoY จากฐานต่ำในปี 2025 ประกอบกับกำหนดการโอน Aspire Itsaraphap Station (950 ล้านบาท) ขณะที่ Presales หนุนโดย 3 โครงการใหม่ Pleno พิวเจอร์-รังสิต, Pleno Town ธรรมศาสตร์-รังสิต และ Life Ratchada-Rama 9 มูลค่ารวม 5.5 พันล้านบาท

### คงคำแนะนำ “ซื้อ” คาดปันผล 6% และโอกาสกำไรฟื้นตัวแข็งแกร่ง

คงแนะนำ “ซื้อ” ค่าเฉลี่ยด้วย Justified P/E จากการคิดลดเงินปันผล (GGM) โดยมี COE 8% และ TG ที่ 1.5% จากเดิม 2.5% เพื่อให้สอดคล้องกับการเติบโตของคาดการณ์ GDP ไทย ทั้งนี้ เราปรับการเติบโตของรายได้สูงขึ้นที่ 17% YoY จาก Backlog และกำหนดการโอนคอนโด ประกอบกับปรับลดค่าความผันผวนต่อตลาด โดยเป้าหมาย PE เทียบเท่า 6x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัยที่ 8x และประกาศจ่ายปันผล 0.52 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราเงินปันผลที่ 6% (XD 6 พ.ค.)

## BUY

Fair price: 9.50

Upside (Downside): 9.8%

#### Key Statistics

Bloomberg Ticker	AP TB
Current Price (Bt)	8.65
Market Cap. (Bt m)	27,055
Shared Issued (mn)	3,146
Par Value (Bt)	1.00
52 Week High / Low (Bt)	9.70 / 5.60
Foreign Limit / Actual (%)	30.00 / 23.98
NVDR Shareholders (%)	6.98
Free Float (%)	69.25
Number of Retail Holders	28,659
Dividend Policy (%)	< 50% of Net Profit
Industry	Property & Construction
Sector	Property Development
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Rating	AA

#### Major Shareholders

8 May 25

Mr. Anuphong Assavabhokhin	21.52
Thai NVDR Company Limited	6.98
Nortrust Nominees Limited-NTC-RE IEDU	5.69
Bank of Ayudhaya Public Company Limited	3.26
South East Asia UK (Type C) Nominees	2.55

#### Key Financial Summary

Year End Dec	2024	2025	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	36,988	37,345	39,511	40,793
Core profit (Btm)	5,020	4,317	5,087	5,332
Net Profit (Bt m)	5,020	4,317	5,087	5,332
NP Growth (%)	(17.1)	(14.0)	17.8	4.8
EPS (Bt)	1.60	1.37	1.62	1.69
PER (x)	5.42	6.30	5.35	5.10
BPS (Bt)	13.87	14.65	15.72	16.79
PBV (x)	0.62	0.59	0.55	0.52
DPS (Bt)	0.60	0.52	0.61	0.64
Div. Yield (%)	6.9	6.0	7.1	7.4
ROA (%)	5.9	5.1	5.8	5.9
ROE (%)	11.9	9.6	10.6	10.4

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithananon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

## Earnings Review

(Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	9,312	7,699	9,939	9,124	10,584	16.0	13.7
Cost of sales	(6,193)	(5,114)	(6,891)	(6,203)	(7,241)	16.7	16.9
<b>Gross profit</b>	<b>3,119</b>	<b>2,584</b>	<b>3,047</b>	<b>2,921</b>	<b>3,343</b>	<b>14.4</b>	<b>7.2</b>
SG&A	(1,800)	(1,558)	(1,842)	(1,760)	(1,805)	2.6	0.3
Other (exp)/inc	60	60	76	45	70	54.9	16.0
<b>EBIT</b>	<b>1,379</b>	<b>1,087</b>	<b>1,282</b>	<b>1,206</b>	<b>1,607</b>	<b>33.2</b>	<b>16.5</b>
Finance cost	(204)	(175)	(139)	(137)	(178)	30.3	(12.6)
Other inc/(exp)	21	0	10	0	6	N.M.	(71.2)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>1,196</b>	<b>912</b>	<b>1,153</b>	<b>1,069</b>	<b>1,434</b>	<b>34.2</b>	<b>20.0</b>
Income tax	(243)	(192)	(232)	(229)	(289)	26.2	19.0
<b>Earnings after taxes</b>	<b>953</b>	<b>721</b>	<b>920</b>	<b>840</b>	<b>1,145</b>	<b>36.4</b>	<b>20.2</b>
Equity income	341	143	86	315	146	(53.7)	(57.3)
Minority interest	0	(0)	0	(0)	1	N.A.	N.A.
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>1,293</b>	<b>864</b>	<b>1,006</b>	<b>1,154</b>	<b>1,292</b>	<b>11.9</b>	<b>(0.1)</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	0	0	0	0	0	N.A.	N.A.
<b>Net profit</b>	<b>1,293</b>	<b>864</b>	<b>1,006</b>	<b>1,154</b>	<b>1,292</b>	<b>11.9</b>	<b>(0.1)</b>
EBITDA	1,805	1,293	1,437	1,580	1,813	14.7	0.4
Recurring EPS (Bt)*	0.41	0.27	0.32	0.37	0.41	11.9	(0.1)
Reported EPS (Bt)*	0.41	0.27	0.32	0.37	0.41	11.9	(0.1)
<b>Profits (%)</b>	<b>4Q24</b>	<b>1Q25</b>	<b>2Q25</b>	<b>3Q25</b>	<b>4Q25</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	33.5	33.6	30.7	32.0	31.6	(0.4)	(1.9)
Operating margin	14.8	14.1	12.9	13.2	15.2	2.0	0.4
Net margin	13.9	11.2	10.1	12.7	12.2	(0.4)	(1.7)

Source: Pi research, company data

# Stock Update

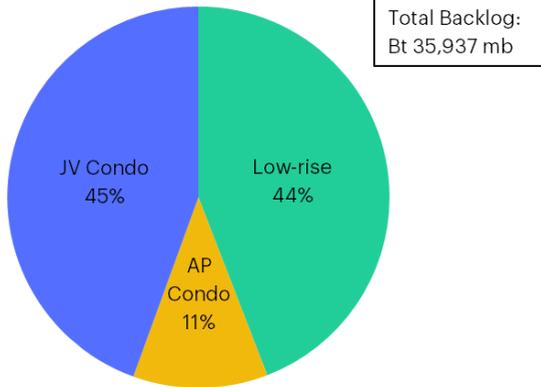


17 MAR 2026

AP

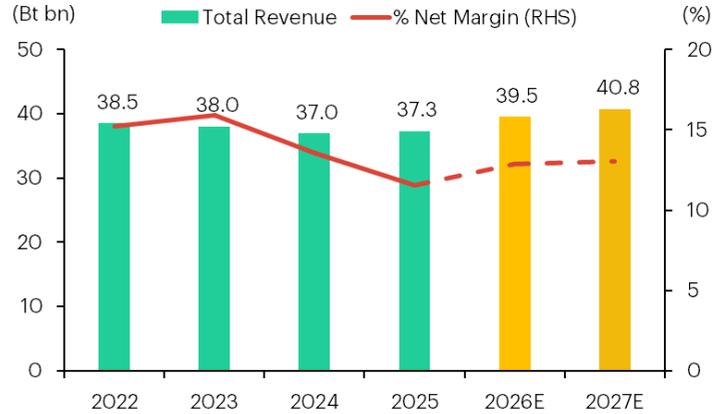
AP (Thailand) PCL

## Backlog



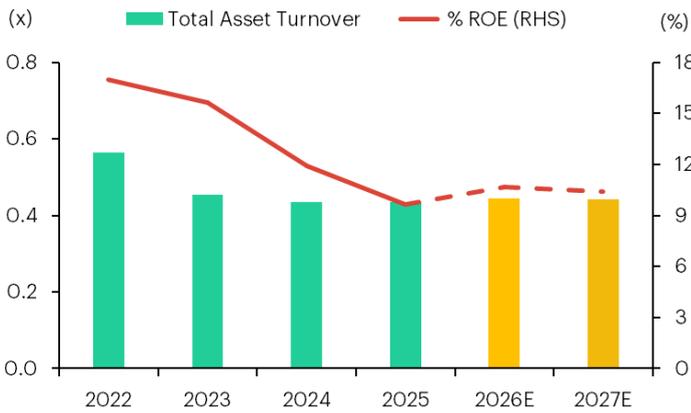
Source: Pi research, Company data

## รายได้ทั้งหมด และอัตรากำไรสุทธิ



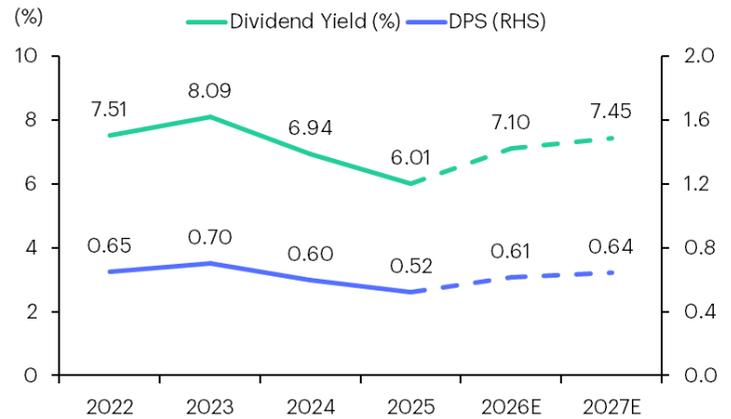
Source: Pi research, company data

## การหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด และ ROE



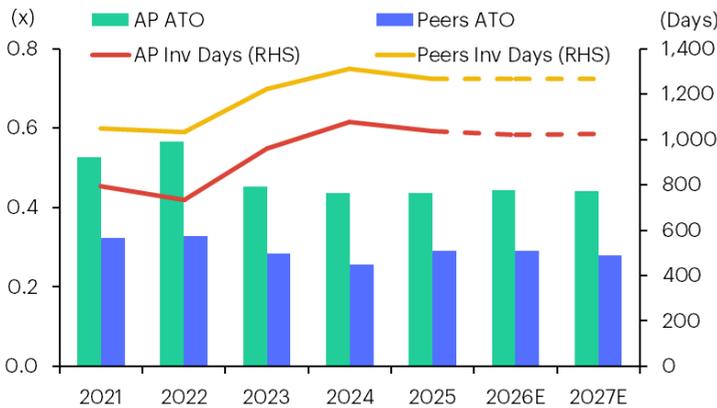
Source: Pi research, company data

## อัตราเงินปันผล



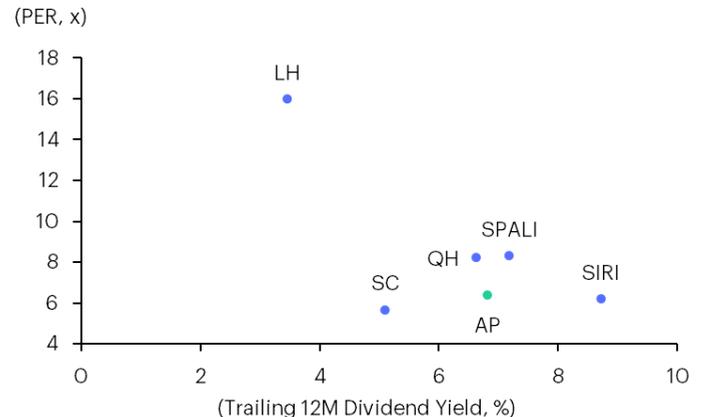
Source: Pi research, company data

## การหมุนเวียนสินทรัพย์รวม และจำนวนวันคงคลัง



Source: Pi research, Bloomberg

## การจัดตำแหน่งจาก PE และ Yield เทียบกับกลุ่ม



Source: Pi research, Bloomberg

## Summary Financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E	Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	2,041	2,565	1,856	1,950	3,138	CF from operation	(10,836)	3,076	1,836	1,882	3,084
Accounts receivable	145	193	173	180	186	CF from investing	(228)	(309)	1,265	188	188
Inventories	71,705	71,240	73,066	76,343	78,282	CF from financing	11,454	(2,243)	(3,810)	(1,976)	(2,083)
Other current assets	681	899	1,170	1,522	1,980	Net change in cash	391	524	(709)	93	1,189
<b>Total current assets</b>	<b>74,572</b>	<b>74,898</b>	<b>76,264</b>	<b>79,994</b>	<b>83,587</b>						
Invest. in subs & others	6,702	7,667	7,128	6,928	6,728	<b>Valuation</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>
Fixed assets - net	1,381	1,259	1,224	1,109	1,002	EPS (Bt)	1.92	1.60	1.37	1.62	1.69
Other assets	1,288	1,069	1,045	1,049	1,065	Core EPS (Bt)	1.92	1.60	1.37	1.62	1.69
<b>Total assets</b>	<b>83,944</b>	<b>84,893</b>	<b>85,661</b>	<b>89,079</b>	<b>92,381</b>	DPS (Bt)	0.70	0.60	0.52	0.61	0.64
Short-term debt	13,428	11,237	9,744	10,138	10,378	BVPS (Bt)	12.95	13.87	14.65	15.72	16.79
Accounts payable	3,033	2,641	2,665	2,842	2,832	EV per share (Bt)	18.88	18.35	18.01	17.89	17.45
Other current liabilities	4,868	4,730	4,813	4,897	4,983	PER (x)	4.5	5.4	6.3	5.3	5.1
<b>Total current liabilities</b>	<b>21,329</b>	<b>18,608</b>	<b>17,222</b>	<b>17,877</b>	<b>18,193</b>	Core PER (x)	4.5	5.4	6.3	5.3	5.1
Long-term debt	20,784	21,836	21,545	20,883	20,441	PBV (x)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5
Other liabilities	1,093	804	816	801	835	EV/EBITDA (x)	8.7	9.4	10.5	9.4	8.8
<b>Total liabilities</b>	<b>43,206</b>	<b>41,248</b>	<b>39,584</b>	<b>39,561</b>	<b>39,469</b>	Dividend Yield (%)	8.1	6.9	6.0	7.1	7.4
Paid-up capital	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146						
Premium-on-share	89	89	89	89	89	<b>Profitability Ratios (%)</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>
Others	0	0	0	0	0	Gross profit margin	36.5	34.3	31.9	32.4	32.4
Retained earnings	37,522	40,429	42,858	46,249	49,592	EBITDA margin	17.9	16.6	14.5	15.1	15.2
Non-controlling interests	(20)	(20)	(16)	(16)	(16)	EBIT margin	17.2	15.9	13.9	14.7	14.9
<b>Total equity</b>	<b>40,737</b>	<b>43,645</b>	<b>46,078</b>	<b>49,469</b>	<b>52,812</b>	Net profit margin	15.9	13.6	11.6	12.9	13.1
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>83,944</b>	<b>84,893</b>	<b>85,661</b>	<b>89,029</b>	<b>92,281</b>	ROA	8.0	5.9	5.1	5.8	5.9
						ROE	15.6	11.9	9.6	10.6	10.4
<b>Income Statement (Bt m)</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>						
Revenue	38,045	36,988	37,345	39,511	40,793	<b>Financial Strength Ratios</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>
Cost of goods sold	(24,148)	(24,316)	(25,450)	(26,725)	(27,589)	Current ratio (x)	3.5	4.0	4.4	4.5	4.6
<b>Gross profit</b>	<b>13,897</b>	<b>12,673</b>	<b>11,895</b>	<b>12,786</b>	<b>13,204</b>	Quick ratio (x)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3
SG&A	(7,520)	(7,174)	(6,965)	(7,214)	(7,373)	Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6
Other income / (expense)	160	375	251	245	245	Net Debt/Equity (x)	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5
<b>EBIT</b>	<b>6,538</b>	<b>5,874</b>	<b>5,181</b>	<b>5,818</b>	<b>6,076</b>	Interest coverage (x)	25.1	8.3	8.2	9.7	10.2
Depreciation	290	275	236	156	137	Inventory day (days)	960	1,076	1,035	1,010	980
<b>EBITDA</b>	<b>6,828</b>	<b>6,149</b>	<b>5,417</b>	<b>5,974</b>	<b>6,213</b>	Receivable day (days)	1	2	2	2	2
Finance costs	(261)	(709)	(629)	(603)	(598)	Payable day (days)	47	43	38	38	35
Non-other income / (expense)	26	35	16	28	28	Cash conversion cycle	914	1,035	999	974	947
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>6,303</b>	<b>5,199</b>	<b>4,569</b>	<b>5,243</b>	<b>5,507</b>						
Income taxes	(1,304)	(1,151)	(942)	(1,049)	(1,101)	<b>Growth (% YoY)</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>4,999</b>	<b>4,049</b>	<b>3,626</b>	<b>4,194</b>	<b>4,405</b>	Revenue	(1.3)	(2.8)	1.0	5.8	3.2
Equity income	1,055	972	690	893	926	EBITDA	9.1	(9.9)	(11.9)	10.3	4.0
Non-controlling interests	(0)	(0)	1	0	0	EBIT	9.5	(10.1)	(11.8)	12.3	4.4
<b>Core Profit</b>	<b>6,054</b>	<b>5,020</b>	<b>4,317</b>	<b>5,087</b>	<b>5,332</b>	Core profit	3.0	(17.1)	(14.0)	17.8	4.8
FX Gain/Loss & Extraordinary	0	0	0	0	0	Net profit	3.0	(17.1)	(14.0)	17.8	4.8
<b>Net profit</b>	<b>6,054</b>	<b>5,020</b>	<b>4,317</b>	<b>5,087</b>	<b>5,332</b>	EPS	3.0	(17.1)	(14.0)	17.8	4.8
EPS (Bt)	1.92	1.60	1.37	1.62	1.69						

Source: Pi research, company data

## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

### 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 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 การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



17 MAR 2026

AP

AP (Thailand) PCL

## SET ESG RATING 2025 (As of 9 January 2026)

### Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENDEL
CKP	CPALL	CPF	CPAXT**	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL
GPSC	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL
KKP	KTB	KTC	LH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI
NER	NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PR9	PSH	PTG	PTT
PTTEP	PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCG
SCGP	SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON	STGT	SVOA	TEAMG	TEGH
TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA	TTB	TTW	TVO
VNG	WHA	WHAUP								

### Ratings : AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS
CBG	CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC
GFPT	GULF	HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG
MINT	MODERN	MOSHI	MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC
RBF	SA	SAWAD	SCCC	SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI
SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO	TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS
TLI	TOG	TPAC	TIPIP**	TSC	TU	UAC	UBE	VIH	WICE	XO
ZEN										

### Ratings : A

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG
CM	CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT
KSL	MODERN	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEA OIL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHA	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH										

### Ratings : BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SEA OIL	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP	YUASA						

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)