

2Q26 ปันผลจาก GULF ทำกำไรโตแรง

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” แต่ปรับมูลค่าเหมาะสมขึ้นเป็น 18.8 บาท (20XPER'27E) เนื่องจากราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา แม้จะมีปัจจัยบวกจากผลประกอบการงวด 2Q26 ที่คาดว่าจะมีกำไรสุทธิถึง 937 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 83%YoY หลังรับรู้เงินปันผลจาก GULF เข้ามากกว่า 700 ล้านบาท สำหรับภาพรวมระยะยาวเรายังมีมุมมองที่ดีกับ STECON ที่มีโอกาสได้รับงานเพิ่มทั้งงานภาครัฐ และงานภาคเอกชนโดยเฉพาะกลุ่ม Data Center ซึ่ง STECON ตั้งเป้าเซ็นสัญญางานใหม่ปีนี้ที่ระดับ 50,000 ล้านบาท

คาด 2Q26 กำไรสุทธิ 937 ล้านบาท (+83%YoY,+167%QoQ)

- เราคาดมีกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 937 ล้านบาท (+83%YoY,+167%QoQ) ได้รับผลดีจากการรับรู้เงินปันผลจาก GULF เข้ามากกว่า 700 ล้านบาท (2Q25 และ 1Q26 ไม่มี) รวมกับรายได้ที่เพิ่มขึ้นหลังรับรู้รายได้จากโครงการ Data Center เข้ามามากขึ้น
- รายได้คาดที่ 9,232 ล้านบาท (+5%YoY,+27%QoQ) แรงตัวจากโครงการหลักทั้ง Data Center ทั้ง 4 โครงการ รถไฟฟ้าสายสีส้มและม่วงใต้ รวมถึงรถไฟทางคู่เด่นชัย-เชียงของ
- กำไรขั้นต้นคาดที่ 7.7% ทรงตัวจาก 1Q26 แต่เพิ่มขึ้นจาก 7.2% ใน 2Q14 ได้รับผลดีจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงสัดส่วนรายได้จากโครงการที่มีกำไรขั้นต้นสูงมากขึ้น ค่าใช้จ่ายในการบริหารคาดที่ 295 ล้านบาททรงตัวจาก 1Q26 แต่ลดลง 21%YoY โดยมีสัดส่วนต่อรายได้ที่ระดับ 3.2% ลดลงจาก 4.3% ใน 2Q25 และ 4.1% ใน 1Q26 ซึ่งถือว่าเป็นระดับที่ผู้บริหารได้เคยคาดไว้ก่อนหน้านี้ รวมแล้วเราคาด STECON มีกำไรจากการดำเนินงาน 411 ล้านบาท (+59%YoY, +5045%QoQ)
- รายได้อื่นคาดที่ 770 ล้านบาท (+3,292%YoY,+2,489%QoQ) ส่วนใหญ่มาจากเงินปันผลของ GULF ที่รับรู้มากกว่า 732 ล้านบาท ด้านส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมคาดที่ 30 ล้านบาท ทรงตัวจาก 1Q26 แต่เพิ่มขึ้น 37%YoY เพราะมีผลขาดทุนจาก JV กับ Noble เข้ามา
- รวมแล้วในช่วง 1H26 เราคาดกำไรสุทธิที่ 1,288 ล้านบาท (+51%YoY)

ยังคงมั่นใจได้งานทั้งปี 50,000 ล้านบาท

ภาพรวมการเซ็นสัญญาใหม่ในปี 26 STECON ยังคงมั่นใจว่าจะมีเข้ามาได้ที่ระดับ 50,000 ล้านบาท ซึ่ง STECON มีจุดเด่นตรงการรับงานจากภาคเอกชนโดยเฉพาะโครงการด้าน Data Center ที่ยังมีการลงทุนอย่างต่อเนื่อง แม้ภาครัฐ จะมีมาตรการควบคุมที่เข้มงวดขึ้นก็ตาม ขณะที่โครงการของภาครัฐ ที่คาดว่าจะออกมาในช่วงปลายปีจะยังเป็นโอกาสในการเพิ่มงานในมือได้อีกทาง

คงกำไรทั้งปีไว้เท่าเดิมเพราะไม่มีปันผลรับเหมือน 1H26

หากกำไรออกมาตามคาดจะทำให้กำไรปกติในช่วง 1H26 คิดเป็นสัดส่วนกว่า 64% ของกำไรทั้งปีที่เราคาดไว้ที่ 1,698 ล้านบาท แต่ด้วยผลประกอบการในช่วง 2H26 จะไม่มีตัวหนุนอย่างเงินปันผลรับจาก GULF เข้ามาช่วย ทำให้ภาพรวมอาจจะชะลอตัวจาก 1H26 ได้ เราจึงยังคงประมาณการกำไรทั้งปีไว้เท่าเดิมก่อน คำแนะนำการลงทุน ด้วยราคาหุ้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากในช่วงที่ผ่านมาจนมีส่วนต่างกับมูลค่าที่เหมาะสมที่เราประเมินได้ใหม่ที่ 18.8 บาท (20XPER'27E) เพียง 7% เราจึงยังแนะนำเพียง “ถือ” เช่นเดิม แต่สามารถเก็งกำไรจากการเปิดประมูลโครงการภาครัฐและผลประกอบการงวด 2Q26 ที่คาดว่าจะออกมาดีได้

HOLD

Fair price: Bt 18.8

Upside (Downside): +7%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	STECON TB
Current Price (Bt)	17.60
Market Cap. (Bt m)	26,734
Shares issued (mn)	1,519
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	19.8/5.25
Foreign limit/ actual (%)	49/15.74
NVDR Shareholders (%)	5.2
Free float (%)	54.0
Number of retail holders	16,247
Dividend policy (%)	40
Industry	Property & Construction
Sector	Construction Service
First Trade Date	29 Oct 2024

CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	-
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders 10 MAR 2026

C.T. Venture Co.,Ltd.	19.6
UBS AG Singapore Branch	10.5
Thai NVDR company limited	6.0
P.P. Global Wealth Co.,Ltd.	5.6
Mrs.Anilrat Nitisarot	4.8

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	30,005	33,473	34,533	34,927
Net Profit (Bt m)	-2,357	1,948	1,698	1,428
NP Growth (%)	-546.7	N.M.	-12.8	-15.9
EPS (Bt)	-1.55	1.28	1.12	0.94
PER (x)	(5.3)	5.4	15.7	18.7
BPS (Bt)	11.7	11.2	11.9	12.7
PBV (x)	0.7	0.6	1.5	1.4
DPS (Bt)	0.0	0.6	0.5	0.4
Div. Yield (%)	0.0	7.9	2.7	2.3
ROA (%)	-4.6	4.6	3.9	3.3
ROE (%)	-13.1	11.2	9.7	7.6

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

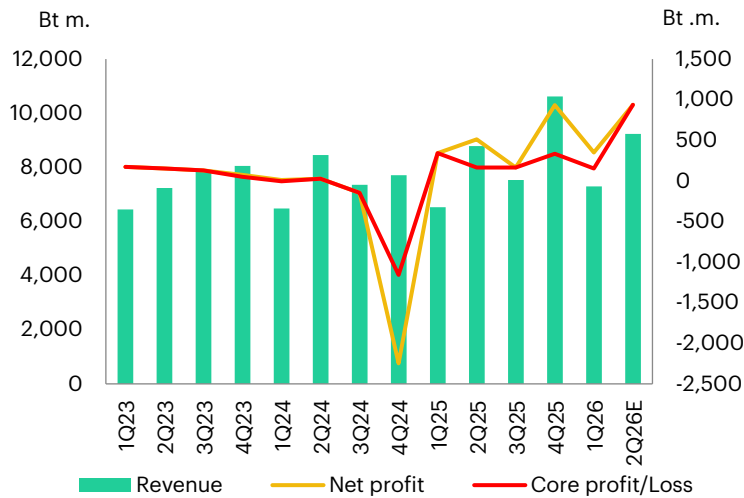
Email: dome.ku@pi.financial

Quarterly Earnings

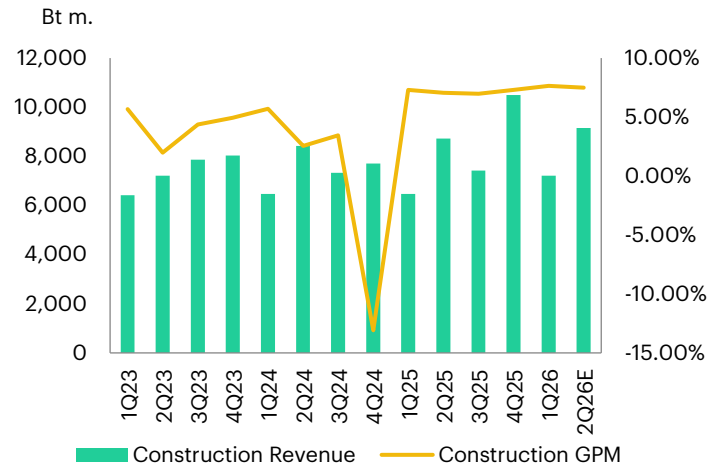
(Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	%QoQ	%YoY
Revenue	8,789	7,533	10,624	7,294	9,232	26.6	5.0
Cost of sales	(8,157)	(6,990)	(9,833)	(6,723)	(8,526)	26.8	4.5
Gross profit	632	543	791	571	707	23.7	11.7
SG&A	(373)	(261)	(288)	(296)	(295)	(0.4)	(20.9)
Other (exp)/inc							
EBIT	259	283	503	275	411	49.7	58.7
Finance cost	(63)	(70)	(73)	(73)	(78)	6.8	23.1
Other inc/(exp)	23	5	63	30	770	2,489.2	3,291.8
Earnings before taxes	219	218	493	231	1,103	376.8	405.0
Income tax	(30)	(50)	(119)	(51)	(141)	174.6	375.9
Earnings after taxes	189	168	373	180	962	434.5	409.6
Equity income	(22)	(10)	(45)	(30)	(30)	-	37.1
Minority interest	(5)	5	5	4	4	-	N.M.
Earnings from cont. operations	162	163	333	154	937	506.5	476.8
Forex gain/(loss) & unusual items	350	-	598	196	-	(100.0)	-
Net profit	512	163	931	351	937	167.0	82.9
EBITDA	407	504	702	479	615	28.5	51.3
Recurring EPS (Bt)	0.11	0.11	0.22	0.10	0.62	506.5	476.8
Reported EPS (Bt)	0.34	0.11	0.61	0.23	0.62	167.0	82.9
Profits (%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	7.2	7.2	7.4	7.8	7.7	(0.2)	0.5
Operating margin	2.9	3.8	4.7	3.8	4.5	0.7	1.5
Net margin	5.8	2.2	8.8	4.8	10.1	5.3	4.3

Source : Company Data, Pi Research

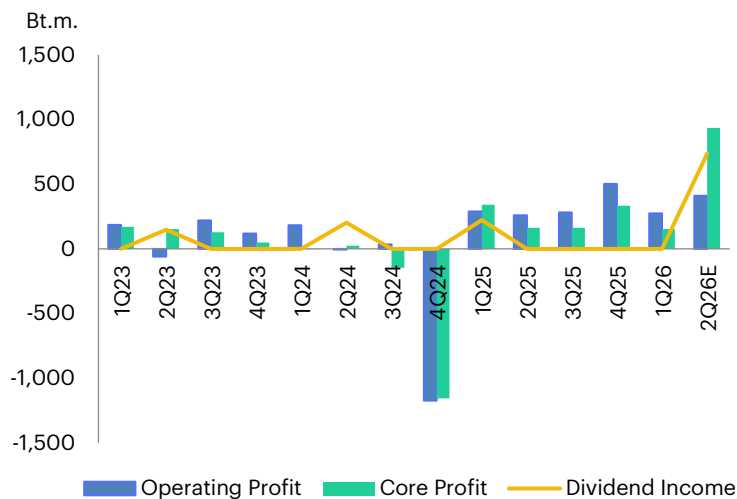
รายได้ กำไรปกติและกำไรสุทธิรายไตรมาส



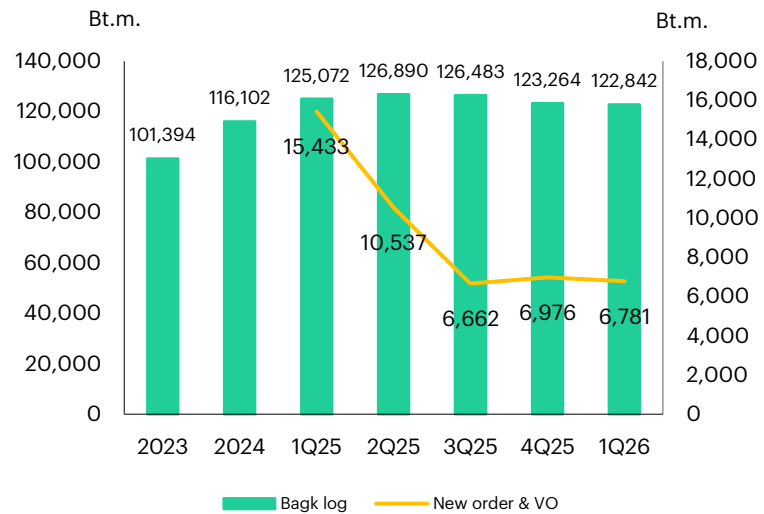
รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจก่อสร้าง



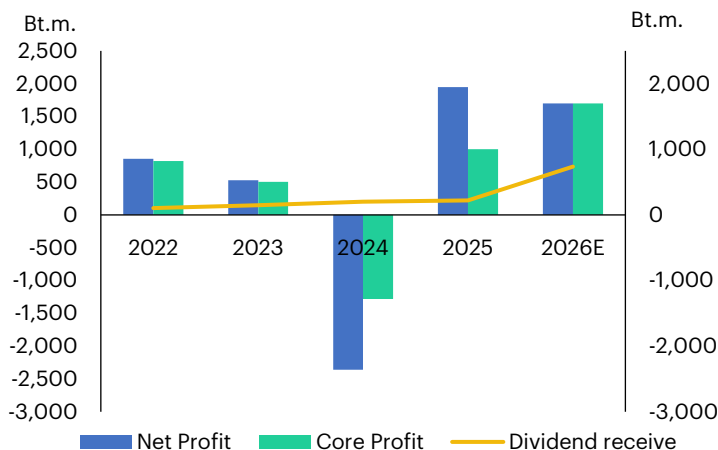
ไตรมาสที่มีดอกเบี๋ยรับ จะหนุณกำไรให้ออกมาดี



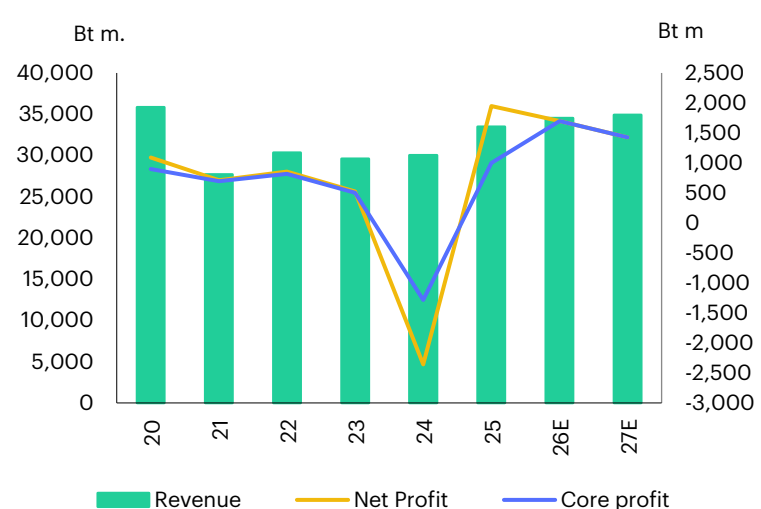
Backlog ยังสูงกว่า 1 แสนล้านบาท



ปีผลรับปี 26 คือปีจยหนึ่งที่ทำให้กำไรโต



รายได้ กำไรปกติและกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	2,570	3,949	3,899	4,402
Accounts receivable	11,559	14,524	13,813	13,971
Inventories	281	281	281	281
Other current assets	5,671	5,867	5,750	5,803
Total current assets	20,082	24,622	23,743	24,457
Invest. in subs & others	19,451	17,792	17,792	17,792
Fixed assets - net	5,231	6,307	7,070	7,795
Other assets	6,753	7,528	7,539	7,599
Total assets	51,516	56,249	56,144	57,643
Short-term debt	7,255	8,284	7,079	7,096
Accounts payable	21,619	26,076	25,901	26,197
Other current liabilities	1,281	966	907	914
Total current liabilities	30,156	35,325	33,887	34,208
Long-term debt	610	1,100	921	884
Other liabilities	2,908	2,773	3,208	3,240
Total liabilities	33,673	39,198	38,017	38,331
Paid-up capital	1,519	1,519	1,519	1,519
Premium-on-share	2,089	2,089	2,089	2,089
Others	7,056	4,471	4,471	4,471
Retained earnings	6,747	8,555	9,631	10,815
Non-controlling interests	432	417	417	417
Total equity	17,843	17,051	18,127	19,311
Total liabilities & equity	51,516	56,249	56,144	57,643
Income Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	30,005	33,473	34,533	34,927
Cost of goods sold	(30,123)	(31,009)	(32,008)	(32,266)
Gross profit	(118)	2,464	2,526	2,661
SG&A	(846)	(1,129)	(1,071)	(1,083)
Other income / (expense)				
EBIT	(964)	1,335	1,455	1,578
Depreciation	755	743	817	902
EBITDA	(453)	2,212	3,015	2,790
Finance costs	(158)	(268)	(246)	(243)
Other income / (expense)	341	346	873	441
Earnings before taxes (EBT)	(782)	1,414	2,082	1,776
Income taxes	68	(202)	(250)	(213)
Earnings after taxes (EAT)	(714)	1,212	1,832	1,563
Equity income	(584)	(212)	(131)	(131)
Non-controlling interests	31	1	(3)	(3)
Core Profit	(1,283)	1,001	1,698	1,428
FX Gain/Loss & Extraordinary	(1,074)	948	-	-
Net profit	(2,357)	1,948	1,698	1,428
EPS (Bt)	(1.55)	1.28	1.12	0.94

Cashflow Statement (Bt m)	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	(1,445)	2,910	2,910	2,179
CF from investing	(2,251)	(2,751)	(1,711)	(1,761)
CF from financing	2,024	1,219	(1,250)	85
Net change in cash	(1,672)	1,379	(50)	503

Valuation	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	(1.55)	1.28	1.12	0.94
Core EPS (Bt)	(0.84)	0.66	1.12	0.94
DPS (Bt)	-	0.55	0.48	0.40
BVPS (Bt)	11.7	11.2	11.9	12.7
EV per share (Bt)	11.7	10.5	20.3	20.0
PER (x)	(5.3)	5.4	15.7	18.7
Core PER (x)	(9.8)	10.5	15.7	18.7
PBV (x)	0.7	0.6	1.5	1.4
EV/EBITDA (x)	(39.4)	7.2	10.2	10.9
Dividend Yield (%)	-	7.9	2.7	2.3

Profitability Ratios (%)	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	(0.4)	7.4	7.3	7.6
EBITDA margin	(1.5)	6.6	8.7	8.0
EBIT margin	(3.2)	4.0	4.2	4.5
Net profit margin	(7.9)	5.8	4.9	4.1
ROA	(4.6)	3.5	3.0	2.5
ROE	(13.2)	11.4	9.4	7.4

Financial Strength Ratios	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	0.7	0.7	0.7	0.7
Quick ratio (x)	0.7	0.7	0.7	0.7
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.4	0.6	0.4	0.4
Net Debt/Equity (x)	0.3	0.3	0.2	0.2
Interest coverage (x)	(6.1)	5.0	5.9	6.5
Inventory day (days)	3	3	3	3
Receivable day (days)	141	158	146	146
Payable day (days)	262	307	295	296
Cash conversion cycle	(118)	(145)	(146)	(147)

Growth (% YoY)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	1.4	11.6	3.2	1.1
EBITDA	(131.0)	N.M.	36.3	(7.5)
EBIT	(307.7)	N.M.	9.0	8.4
Core profit	N.M.	N.M.	69.7	(15.9)
Net profit	N.M.	N.M.	(12.8)	(15.9)
EPS	N.M.	N.M.	(12.8)	(15.9)

Source : Company Data, Pi Research

ESG

: SET ESG Rating “AAA”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “2.88”

Environment (Bloomberg Score: 1.16)

- บริษัทตระหนักถึงการดำเนินงานโดยคำนึงถึงสิ่งแวดล้อมและการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ โดยมีการกำหนด นโยบาย แนวปฏิบัติ การติดตามผลและการพัฒนา ในด้านสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่อง มีการให้ความรู้และการฝึกอบรมในการปฏิบัติหน้าที่ให้เป็นไปตาม มาตรฐานการทำงานที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการสนับสนุนและส่งเสริมแนวทางการรักษาสิ่งแวดล้อมและการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และชุมชนที่อาจเกิดขึ้นจากกระบวนการก่อสร้างของบริษัท การบริหารดังกล่าวครอบคลุมทั้งการจัดการระดับเสี่ยง การจัดการขยะและ ของเสีย การจัดการคุณภาพอากาศ การบริหารจัดการน้ำ การจัดการด้านพลังงานและทรัพยากร การบริหารจัดการด้านการ เปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศและก๊าซเรือนกระจก และการก่อสร้างที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- โดยในช่วง 1Q26 มีการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ตามไซต์งานก่อสร้าง ซึ่งสามารถประหยัดค่าใช้จ่ายไปได้กว่า 800,000 บาท

Social (Bloomberg Score: 3.89)

- บริษัทให้ความสำคัญถึงความรับผิดชอบต่อสังคม มีมาตรฐานการทำงานในระดับสากลเพื่อผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการดำเนินงาน มีการคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสีย เช่น พนักงาน คู่ค้า ลูกค้า และชุมชน นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญต่อความปลอดภัย อาชีวอนามัย และ สภาพแวดล้อมในการทำงาน การคำนึงถึงสิทธิมนุษยชน การพัฒนาบุคลากร และการช่วยเหลือสังคมในด้านต่างๆ เช่น การศึกษา บรรเทาทุกข์แก่ผู้ประสบภัย เป็นต้น

Governance (Bloomberg Score: 5.17)

- บริษัทให้ความสำคัญอย่างยิ่งต่อการดำเนินธุรกิจอย่างเป็นธรรม โปร่งใส ตรวจสอบได้ตามหลักจริยธรรมคุณธรรม และคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท มีการบริหารความเสี่ยงอย่างเหมาะสม การพัฒนาวัฒนธรรมเพื่อพัฒนาศักยภาพของบริษัท มุ่งมั่นสู่การเติบโต อย่างยั่งยืนและมั่นคงผ่านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี และแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้องตามแนวทางของสำนักงานคณะกรรมการกำกับ หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดไว้

ความเห็น : จากประเด็นด้าน ESG เรายอมรับว่าด้วยรูปแบบธุรกิจของ STECON จำเป็นต้องให้ความสำคัญมากในด้านของสิ่งแวดล้อม และ สังคม เนื่องจากงานก่อสร้างจะสร้างผลกระทบอย่างมากอย่างเช่นปัญหาเรื่องฝุ่น เรื่องความเสียหายของสินทรัพย์ของผู้อื่น หากไม่ สามารถควบคุมได้ อาจจะมีผลต่อการประมูลงานใหม่ในอนาคต และจะกระทบกับผลประโยชน์ของ STECON ได้ ขณะที่การลดการใช้ พลังงานไฟฟ้าจะช่วยลดต้นทุนค่าใช้จ่ายต่างๆลงได้อีกทาง

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชั่งน้ำหนักอย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

SET ESG RATING 2025 (As of 12 JUNE 2026)

Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BTG	CENTEL	CKP
CPALL	CPAXT**	CPF	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL	GPSC
GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL	KKP
KTB	KTC	CH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI	NER
NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PRO	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	TIIPP**	TRUBB	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	M	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEAOL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHAI	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH	YUASA									

Ratings : BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SE	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP							

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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)