

## คาด 3Q24 กำไรสุทธิ 52 ล้านบาท

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” แต่ในรูปแบบเชิงกำไรในประเด็นที่คาดว่าจะเห็นการเปิดประมูลงานใหม่ของภาครัฐ เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี นอกจากนี้ยังมีปัจจัยบวกจากการที่ STEC คาดว่าจะเซ็นสัญญางานใหม่ในช่วงปลายปีเข้ามาได้กว่า 40,000 ล้านบาท ทำให้ Backlog ณ สิ้นปีมีโอกาสกลับไปใกล้เคียงระดับ 100,000 ล้านบาทได้ สำหรับผลประกอบการงวด 3Q24 เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวจาก 2Q24 ได้จากผลดีของกำไรขั้นต้นที่กลับสู่ระดับปกติหลังจาก 2Q24 มีการบันทึกต้นทุนซ่อมโครงการอุโมงค์หนองบอนเข้ามา รวมถึงส่วนแบ่งขาดทุนจากรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพูที่ลดลงตามจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น

### คาด 3Q24 กำไรสุทธิ 52 ล้านบาท (-60%YoY,+113%QoQ)

- เราคาดว่า STEC จะมีกำไรสุทธิงวด 3Q24 ที่ 52 ล้านบาท (-60%YoY,+113%QoQ) ยังคงลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนอีกครั้ง โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและส่วนแบ่งขาดทุนจากรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพู
- รายได้หลักคาดว่าจะ 8,428 ล้านบาท (+7%YoY,-0.3%QoQ) เทียบกับปีก่อนได้รับแรงหนุนจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ที่เริ่มงานขุดเจาะแล้ว รวมถึงงานโรงไฟฟ้าโซล่า ที่อยู่ในช่วงเร่งงานก่อสร้าง กำหนดในช่วงปลายปี ส่วนเทียบกับ 2Q24 ทรงตัวเพราะยังไม่มียานใหม่เข้ามาเพิ่มแต่อย่างใด
- กำไรขั้นต้นคาดว่าจะ 5.2% ดีขึ้นจาก 4.5% ใน 3Q23 และ 2.8% ใน 2Q24 เพราะมีรายได้จากโครงการที่มีกำไรขั้นต้นสูงมากขึ้น และไม่ต้นทุนส่วนเพิ่มของงานซ่อมแซมอุโมงค์ระบายน้ำหนองบอนเข้ามาเท่า 2Q24 ค่าใช้จ่ายในการบริหารคาดว่าจะ 244 ล้านบาท +79%YoY สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานในโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ รวมแล้ว STEC มีกำไรจากการดำเนินงาน 196 ล้านบาท (-11%YoY) แต่ดีขึ้นจากขาดทุน 6 ล้านบาทใน 2Q24
- ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมคาดว่าจะ 130 ล้านบาท (+140%YoY,-22%QoQ) เทียบกับปีก่อนเพิ่มจากผลขาดทุนในรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพู ส่วนลดลงจาก 2Q24 เพราะผู้โดยสารในรถไฟฟ้าทั้ง 2 เส้นทางเพิ่มขึ้น

### ผลดีจากบริษัทใหม่ จะเริ่มเห็นบางส่วนในช่วงปลายปี

หลังจาก STEC มีการปรับโครงสร้างเป็น Holding Company ภายใต้ชื่อ STECON เรียบร้อยแล้ว คาดว่าจะเริ่มเห็นการเข้าไปลงทุนในช่วงปลายปีนี้ โดยในส่วนแรกจะเป็นโครงการโรงไฟฟ้าขณะกำลังการผลิตประมาณ 9.9 Mhw ส่วนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่เวียดนามคาดว่าจะเห็นความคืบหน้าในปี 25 เป็นต้นไป ส่วนงานก่อสร้างที่เป็นธุรกิจหลักคาดว่าจะในช่วงปลายปีจะมีการเซ็นสัญญาเข้ามากว่า 40,000 ล้านบาท ซึ่งจะนำไปตามเป้าที่ผู้บริหารคาดหวังไว้ก่อนหน้านี้ ทำให้ Backlog ในช่วงสิ้นปีมีโอกาสกลับไประดับใกล้เคียงกับ 100,000 ล้านบาทได้

### มีข่าวดีจากภาครัฐ จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ” เก่งกำไร

หากกำไรสุทธิในช่วง 3Q24 ออกมาตามคาดจะทำให้กำไรสุทธิในช่วง 9M24 คิดเป็นสัดส่วนเพียง 52% ของกำไรทั้งปีที่เราคาดไว้ที่ 170 ล้านบาท เราจึงอาจจะมีการปรับประมาณการใหม่หลังประกาศผลประกอบการช่วงกลางเดือน ส.ค. นี้

สำหรับคำแนะนำการลงทุน เรามองว่าด้วยการที่ภาครัฐมีโอกาสเดินหน้าเศรษฐกิจด้วยการเปิดประมูลงานโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งจะทำให้ STECON มีโอกาสเพิ่มงานในมือได้ เราจึงยังคงแนะนำเชิงกำไรตามการเปิดประมูลงานใหม่ของภาครัฐเท่านั้น โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 11.8 บาท (1XPBV'24E)

## BUY

Fair price: Bt 11.8

Upside (Downside): +33%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	STECON TB
Current Price (Bt)	8.90
Market Cap. (Bt m)	13,573
Shares issued (mn)	1,525
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	9.70/8.65
Foreign limit/ actual (%)	49/17.53
NVDR Shareholders (%)	3.4
Free float (%)	41.4
Number of retail holders	13,273
Dividend policy (%)	40
Industry	Property & Construction
Sector	Construction Service
First Trade Date	29 Oct 2024

CG Rate ▲▲▲▲▲

Thai CAC

SET ESG Ratings A

### Major Shareholders 22 OCT 2024

C.T. Venture Co.,Ltd.	17.2
UBS AG Singapore Branch	10.6
P.P. Global Wealth Co.,Ltd.	3.7
Mrs.Anilrat Nitisarot	3.4
The Equity Plus Co Ltd.	3.2

### Key Financial Summary

Year End (Dec)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	30,326	29,598	30,997	31,055
Net Profit (Bt m)	857	528	170	484
NP Growth (%)	21%	-38%	-68%	184%
EPS (Bt)	0.56	0.35	0.11	0.32
PER (x)	23.6	32.0	79.8	28.1
BPS (Bt)	13.0	11.8	11.8	12.0
PBV (x)	1.0	0.9	0.8	0.7
DPS (Bt)	0.3	0.2	0.1	0.2
Div. Yield (%)*	2.3%	1.7%	0.7%	1.9%
ROA (%)	2.2%	1.4%	0.9%	1.7%
ROE (%)	4.6%	2.8%	0.9%	2.7%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

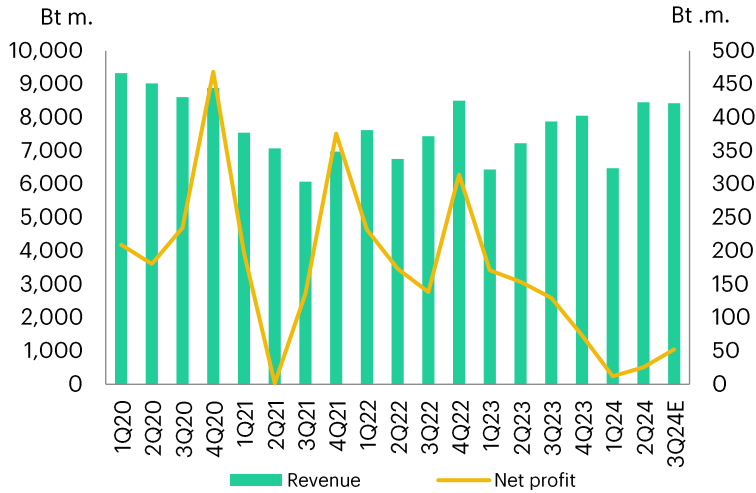
Email: dome.ku@pi.financial

## Earnings Preview

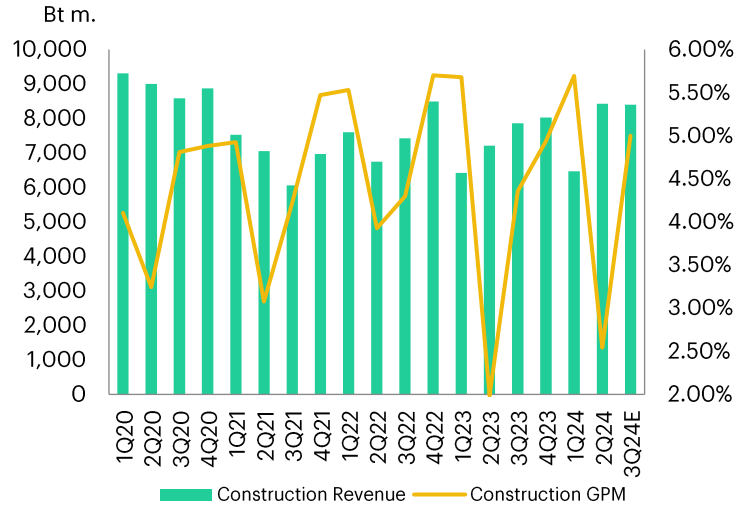
(Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	%QoQ	%YoY
Revenue	7,876	8,053	6,484	8,457	8,428	(0.3)	7.0
Cost of sales	(7,519)	(7,643)	(6,104)	(8,221)	(7,988)	(2.8)	6.2
<b>Gross profit</b>	<b>357</b>	<b>410</b>	<b>380</b>	<b>236</b>	<b>440</b>	<b>86.6</b>	<b>23.4</b>
SG&A	(137)	(292)	(198)	(242)	(244)	0.9	79.0
Other (exp)/inc							
<b>EBIT</b>	<b>220</b>	<b>118</b>	<b>182</b>	<b>(6)</b>	<b>196</b>	<b>N.M.</b>	<b>(11.1)</b>
Finance cost	(9)	(22)	(35)	(32)	(32)	-	250.6
Other inc/(exp)	15	32	40	240	37	(84.6)	139.0
<b>Earnings before taxes</b>	<b>227</b>	<b>128</b>	<b>187</b>	<b>202</b>	<b>201</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(11.5)</b>
Income tax	(41)	(27)	(42)	(6)	(14)	137.2	(65.1)
<b>Earnings after taxes</b>	<b>186</b>	<b>101</b>	<b>145</b>	<b>196</b>	<b>186</b>	<b>(4.9)</b>	<b>0.3</b>
Equity income	(54)	(51)	(146)	(166)	(130)	(22.0)	140.1
Minority interest	(2)	(0)	(2)	(5)	(5)	-	97.1
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>130</b>	<b>50</b>	<b>(3)</b>	<b>25</b>	<b>52</b>	<b>106.5</b>	<b>(59.7)</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	-	23	15	-	-	-	N.M.
<b>Net profit</b>	<b>130</b>	<b>74</b>	<b>12</b>	<b>25</b>	<b>52</b>	<b>106.5</b>	<b>(59.7)</b>
EBITDA	422	313	371	196	398	103.3	(5.8)
Recurring EPS (Bt)	0.08	0.03	(0.00)	0.02	0.03	N.M.	(59.9)
Reported EPS (Bt)	0.08	0.05	0.01	0.02	0.03	106.2	(59.9)
<b>Profits (%)</b>	<b>3Q23</b>	<b>4Q23</b>	<b>1Q24</b>	<b>2Q24</b>	<b>3Q24E</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	4.5	5.1	5.9	2.8	5.2	2.4	0.7
Operating margin	2.8	1.5	2.8	(0.1)	2.3	2.4	(0.5)
Net margin	1.6	0.9	0.2	0.3	0.6	0.3	(1.0)

Source : Company Data, PI Research

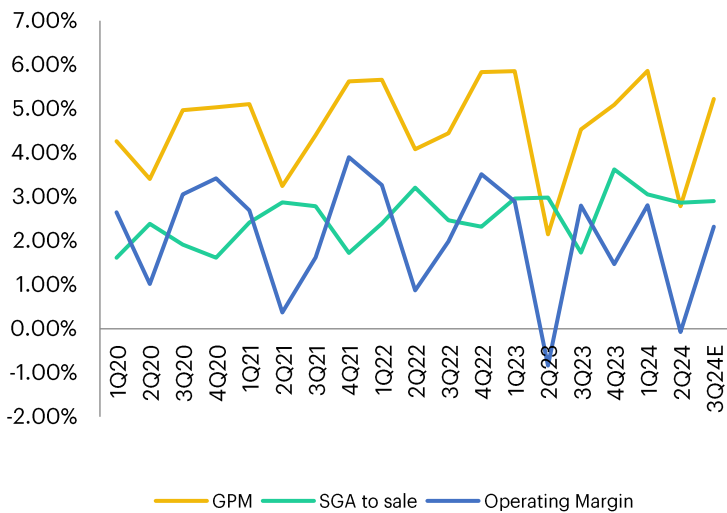
## รายได้ และกำไรสุทธิรายไตรมาส



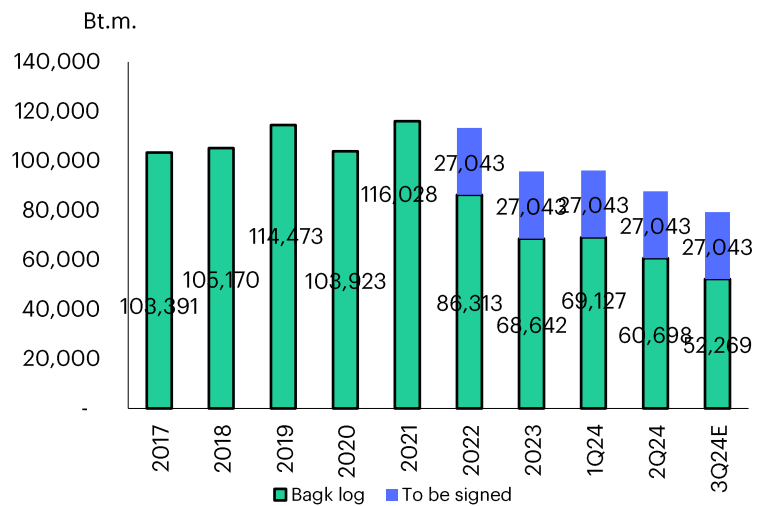
## 2Q24 กำไรเพิ่มจาก 1Q24 เพราะปันผลรับ



## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ



## งานในมือและงานที่รอเซ็นสัญญา



## โครงการที่ STEC คาดว่าจะเข้าประมูลในปี 24

Category	Value (Mb.)
Data Center	7,200 Mb.
Renewable Energy Power Plants	6,000 Mb.
Dark Red Line 2 Sections	21,700 Mb.
Building	14,000 Mb.

## รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Cash & equivalents	6,993	4,242	4,429	4,550
Accounts receivable	9,772	10,386	9,609	9,627
Inventories	352	440	440	440
Other current assets	5,044	5,567	4,851	4,950
<b>Total current assets</b>	<b>22,160</b>	<b>20,636</b>	<b>19,329</b>	<b>19,568</b>
Invest. in subs & others	18,425	16,373	16,373	16,373
Fixed assets - net	4,938	4,707	4,860	4,981
Other assets	5,266	5,733	5,697	5,752
<b>Total assets</b>	<b>50,790</b>	<b>47,449</b>	<b>46,260</b>	<b>46,674</b>
Short-term debt	324	4,637	4,748	4,728
Accounts payable	26,895	21,244	20,148	20,807
Other current liabilities	253	373	310	-
<b>Total current liabilities</b>	<b>27,472</b>	<b>26,253</b>	<b>25,206</b>	<b>25,534</b>
Long-term debt	376	265	265	265
Other liabilities	3,052	2,415	2,828	2,522
<b>Total liabilities</b>	<b>30,900</b>	<b>28,932</b>	<b>28,299</b>	<b>28,321</b>
Paid-up capital	1,525	1,525	1,525	1,525
Premium-on-share	2,097	2,097	2,097	2,097
Others	6,694	4,710	4,710	4,710
Retained earnings	9,276	9,369	9,258	9,651
Non-controlling interests	297	371	371	371
<b>Total equity</b>	<b>19,889</b>	<b>18,072</b>	<b>17,961</b>	<b>18,354</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>50,790</b>	<b>47,004</b>	<b>46,260</b>	<b>46,675</b>
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	30,326	29,598	30,997	31,055
Cost of goods sold	(28,792)	(28,299)	(29,442)	(29,293)
<b>Gross profit</b>	<b>1,534</b>	<b>1,299</b>	<b>1,555</b>	<b>1,762</b>
SG&A	(779)	(834)	(899)	(870)
Other income / (expense)				
<b>EBIT</b>	<b>754</b>	<b>464</b>	<b>656</b>	<b>892</b>
Depreciation	1,038	805	890	974
<b>EBITDA</b>	<b>2,076</b>	<b>1,462</b>	<b>1,329</b>	<b>1,774</b>
Finance costs	(20)	(43)	(124)	(123)
Other income / (expense)	249	262	377	378
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>984</b>	<b>683</b>	<b>910</b>	<b>1,147</b>
Income taxes	(187)	(102)	(136)	(183)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>797</b>	<b>582</b>	<b>773</b>	<b>963</b>
Equity income	34	(70)	(594)	(470)
Non-controlling interests	(9)	(8)	(9)	(9)
<b>Core Profit</b>	<b>821</b>	<b>504</b>	<b>170</b>	<b>484</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary	36	23	-	-
<b>Net profit</b>	<b>857</b>	<b>528</b>	<b>170</b>	<b>484</b>
EPS (Bt)	0.56	0.35	0.11	0.32

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
CF from operation	1,908	(5,847)	1,747	1,866
CF from investing	2,132	(978)	(764)	(858)
CF from financing	(1,104)	4,075	(796)	(887)
<b>Net change in cash</b>	<b>2,935</b>	<b>(2,751)</b>	<b>187</b>	<b>121</b>

Valuation	2022	2023	2024E	2025E
EPS (Bt)	0.56	0.35	0.11	0.32
Core EPS (Bt)	0.54	0.33	0.11	0.32
DPS (Bt)	0.30	0.18	0.06	0.17
BVPS (Bt)	13.0	11.8	11.8	12.0
EV per share (Bt)	9.1	11.5	9.3	9.2
PER (x)	23.6	32.0	79.8	28.1
Core PER (x)	24.6	33.5	79.8	28.1
PBV (x)	1.0	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA (x)	6.7	12.0	10.7	7.9
Dividend Yield (%)	2.3	1.7	0.7	1.9

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E
Gross profit margin	5.1	4.4	5.0	5.7
EBITDA margin	6.8	4.9	4.3	5.7
EBIT margin	2.5	1.6	2.1	2.9
Net profit margin	2.8	1.8	0.5	1.6
ROA	1.7	1.1	0.4	1.0
ROE	4.3	2.9	0.9	2.6

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E
Current ratio (x)	0.8	0.8	0.8	0.8
Quick ratio (x)	0.8	0.8	0.7	0.7
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.0	0.3	0.3	0.3
Net Debt/Equity (x)	(0.3)	0.0	0.0	0.0
Interest coverage (x)	38.0	10.8	5.3	7.2
Inventory day (days)	4	6	5	5
Receivable day (days)	118	128	113	113
Payable day (days)	341	274	250	259
Cash conversion cycle	(219)	(140)	(131)	(141)

Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	9.6	(2.4)	4.7	0.2
EBITDA	2.6	(29.6)	(9.1)	33.5
EBIT	25.7	(38.4)	41.3	36.0
Core profit	18.3	(38.6)	(66.3)	184.4
Net profit	20.6	(38.5)	(67.8)	184.4
EPS	20.6	(38.5)	(67.8)	184.4

Source : Company Data, PI Research

## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

### 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 ภัย 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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การขึ้นนำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย



# Stock Update



11 NOV 2024

STECON

STECON Group PCL

## SET ESG RATING 2023 (As of 15 July 2024)

### Ratings : AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL
CPAXT	CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP
PTTGC	SABINA	SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA
WHAUP										

### Ratings : AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM
BGC	BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC
FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC
IVL	MAJOR	MC	MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB
PPS	RATCH	RS	S&J	SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD
SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TIPIP	TIPL	TTA	TTB	TTW	TVO
VGI	WICE	ZEN								

### Ratings : A

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7
DEMCO	DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	KUMWEL	MEGA	MOONG
MSC	MTC	NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM
PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC
SNP	SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL
TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL		

### Ratings : BBB

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP
KSL	LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS
TQM	TVDH	UPF								

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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