

กำไรปกติปี 2026 คาดฟื้นตัวจากฐานต่ำ

ปรับคำแนะนำเป็น "ถือ" ด้วย Upside ที่จำกัด แม้ปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานที่ 3.20 บาท (เดิม 3 บาท) เนื่องจากรายงานกำไรปกติที่ 351 ล้านบาท สูงกว่าที่เราคาด 6% ประกอบกับแผนการดำเนินงานปี 2026-27 ที่ดี คาดผลประกอบการปี 2026 ได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว กำหนดการเปิด Hop Inn ใหม่ 9 แห่ง (ไทย 8 แห่ง และ เกาหลี 1 แห่ง) ประกอบกับคาดได้รับอานิสงส์จากการจัดเลี้ยงจัดสัมมนา (MICE) มากขึ้น ผลักดันรายได้กลุ่ม Luxury เติบโต โดยผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ธุรกิจโรงแรมรวมเติบโต 9% YoY ขณะที่ใน 1Q26 (ม.ค.-ก.พ.) มีการฟื้นตัวของอัตราเข้าพักที่ 82% (+2 ppts YoY)

กำไรสุทธิใน 4Q25 เติบโต QoQ และทรงตัว YoY

รายงานกำไรสุทธิใน 4Q25 อยู่ที่ 373 ล้านบาท (-1% YoY, +559% QoQ) เติบโตสูง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้ กำไรอ่อนแอ YoY จากยอดนักท่องเที่ยวต่างชาติชะลอตัว โดยเฉพาะกลุ่มโรงแรมระดับกลางบน โดย RevPar รายงานที่ 2.9 พันบาท (-4% YoY) ขณะที่กลุ่มประหยัด RevPar ยังคงเติบโตแข็งแกร่ง +6% YoY ประกอบกับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) แข็งแกร่งที่ 51% (+1 ppts YoY, +10 ppts QoQ) ขณะที่ SG&A/Sales สูงขึ้นที่ 26% (+2 ppts YoY, -1 ppts QoQ) กัดกิน EBITDA Margin ใน 4Q25 ที่ 37% (-12 ppts YoY, +9 ppts QoQ)

คาดแนวโน้มการฟื้นตัวในปี 2026

- อัตราการเข้าพัก (Occupancy) ใน 1Q26 (ม.ค.-ก.พ.) ฟื้นตัวมากขึ้นที่ 82% (+2 ppts YoY) โดยเฉพาะช่วงเทศกาลตรุษจีน โดยแบ่งเป็นกลุ่มตลาดระดับกลางบนที่ 87% (+4 ppts YoY) และกลุ่มประหยัด (Hop Inn) ที่ 79% (+2 ppts YoY) ถึงแม้อัตรารายได้ต่อห้องพัก (RevPar) จะยังทรงตัว แต่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยในเดือนมี.ค. หนุนจากอัตราที่พัก (ADR) โดยบริษัทตั้งเป้า ADR กลุ่ม Non-Hop Inn สูงขึ้นที่ราว 3-4% YoY
- ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026-27 ที่ 985 ล้านบาท (+15% จากเดิม) และ 1.1 พันล้านบาท (+12% จากเดิม) ตามลำดับ จากกำหนดการกิจกรรมส่งเสริมการท่องเที่ยวไทย ประกอบกับการจัดประชุม Amway China (4 มี.ค.-13 เม.ย.), IMF-World Bank Group Annual Meetings (12-18 ต.ค.) และ Tomorrowland (11-13 ธ.ค.) เป็นต้น ส่งเสริมรายได้กลางปีเติบโตจากฐานต่ำ แม้ปิดปรับปรุง Grand Hyatt บางส่วนใน 2Q26-4Q27 แต่มีกำหนดเปิดให้ดำเนินการเต็มรูปแบบช่วง High season ขณะที่งบลงทุนปี 2026 ที่ 4 พันล้านบาท ซึ่งบริษัทคาดว่าอาจส่งผลให้ D/E ปรับตัวสูงขึ้นที่ 1.5x

ปรับคำแนะนำเป็น "ถือ" มูลค่าพื้นฐานที่ 3.20 บาท

ปรับคำแนะนำเป็น "ถือ" เนื่องจาก Upside ที่จำกัด และประเมินมูลค่าใหม่ที่ 3.20 บาท (เดิม 3 บาท) จากกำหนดการเปิดโรงแรม Hop Inn มากขึ้น และมีแผนบุกตลาดใหม่ที่เกาหลี โดยเน้นกลยุทธ์ Cross-selling ผ่านโปรแกรม Loyalty คำนวณด้วยวิธีการคิดลดกระแสเงินสด (DCF) บน WACC 8% เทียบเท่า PE 16x โดยซื้อขาย EV/EBITDA'26 ที่ 9x และ PE'26 15x (-1.5SD ของค่าเฉลี่ย 10 ปี) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มธุรกิจท่องเที่ยวที่ 11x และ 20x ตามลำดับ

HOLD

Fair price: Bt 3.20

Upside (Downside): 8.1%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	ERW TB
Current Price (Bt)	2.96
Market Cap. (Bt m)	14,465
Shared Issued (mn)	4,887
Par Value (Bt)	1.00
52 Week High / Low (Bt)	3.46 / 1.79
Foreign Limit / Actual (%)	49.00 / 7.59
NVDR Shareholders (%)	N/A
Free Float (%)	64.31
Number of Retail Holders	14,401
Dividend Policy (%)	>40% of Net Profit
Industry	Services
Sector	Tourism & Leisure
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	A

Major Shareholders

11 Mar 25

Chodthanawat Co., Ltd.	15.50
Mid-Siam Capital Co., Ltd.	14.08
Mr. Theerachai Keeratitechakorn	4.51
ES 2014 Co., Ltd.	4.13
Mitr Phol Sugar Corporation Co., Ltd.	3.24

Key Financial Summary

Year End Dec	2024	2025	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	7,872	7,905	8,467	9,079
Core profit (Btm)	1,151	836	985	1,080
Net Profit (Bt m)	1,281	838	985	1,080
NP Growth (%)	72	(35)	18	10
EPS (Bt)	0.26	0.17	0.20	0.22
PER (x)	11.3	17.3	14.7	13.4
BPS (Bt)	1.9	2.0	2.1	2.3
PBV (x)	1.5	1.5	1.4	1.3
DPS (Bt)	0.09	0.07	0.08	0.09
Div. Yield (%)	3.0	2.3	2.7	3.0
ROA (%)	5.1	3.2	3.6	3.8
ROE (%)	16.1	8.7	9.7	10.0

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	2,215	2,127	1,744	1,783	2,252	26.3	1.7
Cost of sales	(1,123)	(1,088)	(1,049)	(1,064)	(1,112)	4.5	(1.0)
Gross profit	1,092	1,039	694	719	1,140	58.6	4.4
SG&A	(526)	(515)	(466)	(484)	(587)	21.1	11.6
Other (exp)/inc	17	7	8	5	6	29.4	(64.8)
EBIT	584	531	236	239	559	134.0	(4.1)
Finance cost	(171)	(160)	(157)	(154)	(148)	(3.4)	(13.1)
Other inc/(exp)	3	2	2	1	1	11.0	(61.9)
Earnings before taxes	416	374	81	87	412	375.8	(0.9)
Income tax	(22)	(11)	(12)	(6)	(22)	237.0	(3.7)
Earnings after taxes	394	363	69	80	391	386.8	(0.8)
Equity income	238	0	0	0	0	N.A.	N.A.
Minority interest	(16)	(17)	(7)	(3)	(39)	1,130.8	141.7
Earnings from cont. operations	615	345	62	77	351	356.0	(42.9)
Forex gain/(loss) & unusual items	(237)	0	1	(20)	22	N.M.	N.M.
Net profit	378	345	63	57	373	559.2	(1.3)
EBITDA	1,087	785	494	503	838	66.6	(22.9)
Recurring EPS (Bt)*	0.14	0.08	0.01	0.02	0.08	356.0	(42.9)
Reported EPS (Bt)*	0.08	0.08	0.01	0.01	0.08	559.2	(1.3)
Profits (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	49.3	48.8	39.8	40.3	50.6	10.3	1.3
Operating margin	26.3	25.0	13.5	13.4	24.8	11.4	(1.5)
Net margin	17.1	16.2	3.6	3.2	16.6	13.4	(0.5)

Source: Pi research, company data

สรุปการปรับประมาณการ

	2026E		Change (%)	2027E		Change (%)
	Revised	Previous		Revised	Previous	
Financials						
Revenue (Bt m)	8,467	7,968	6.3	9,079	8,799	3.2
Gross profit (Bt m)	3,866	3,579	8.0	4,145	3,953	4.9
Net profit (Bt m)	985	859	14.8	1,080	968	11.6
EPS (Bt/share)	0.20	0.18	14.8	0.22	0.20	10.5

Key financial ratios	Change			Change		
	Revised	Previous	Change (%)	Revised	Previous	Change (%)
Revenue growth (%)	7.1	4.9	2.2	7.2	6.2	1.0
Gross profit margin (%)	45.7	44.9	0.7	45.7	44.9	0.8
SG&A to sales (%)	26.0	25.0	1.0	26.0	25.5	0.5
Net profit growth (%)	17.6	16.0	1.6	9.6	10.0	(0.4)
Net profit margin (%)	11.6	10.8	0.9	11.9	11.0	0.9

Stock Update

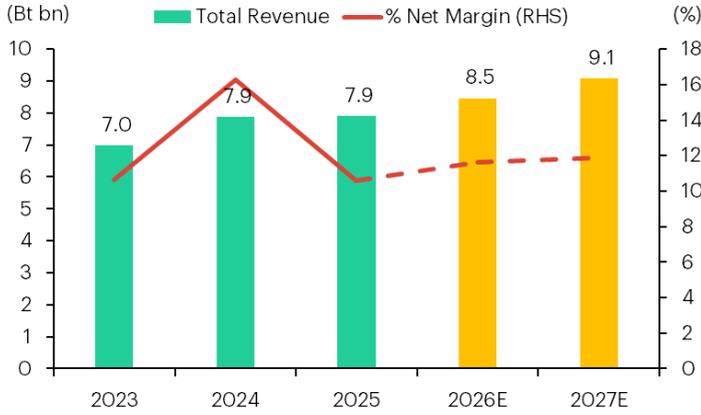


4 MAR 2026

ERW

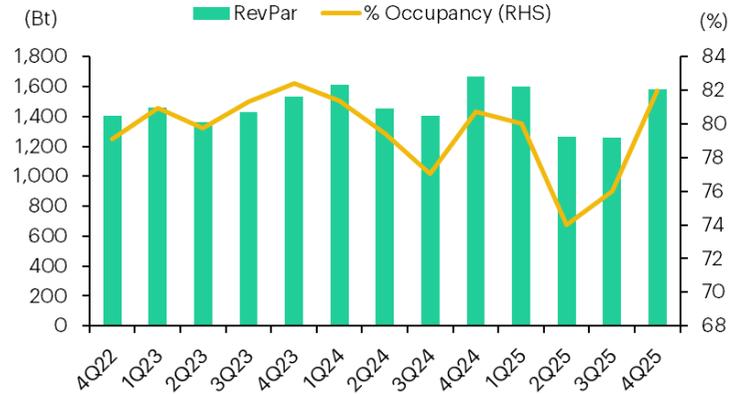
The Erawan Group PCL

คาดการณ์รายได้



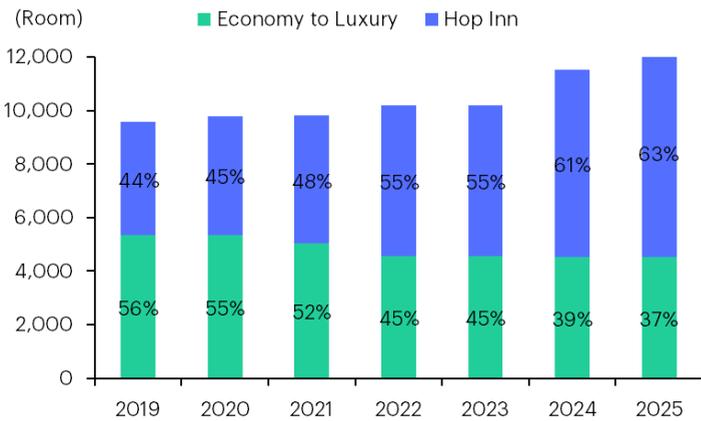
Source: Pi research, Company data

รายได้ธุรกิจโรงแรมต่อห้องพัก ไม่รวม HOP INN



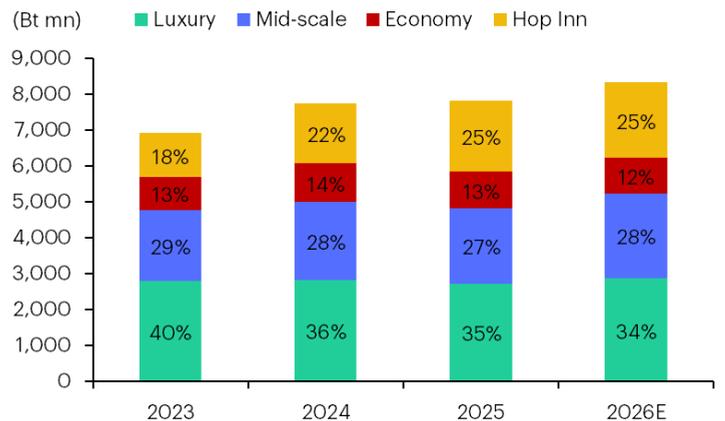
Source: Pi research, Company data

การเติบโต และสัดส่วนห้องพัก



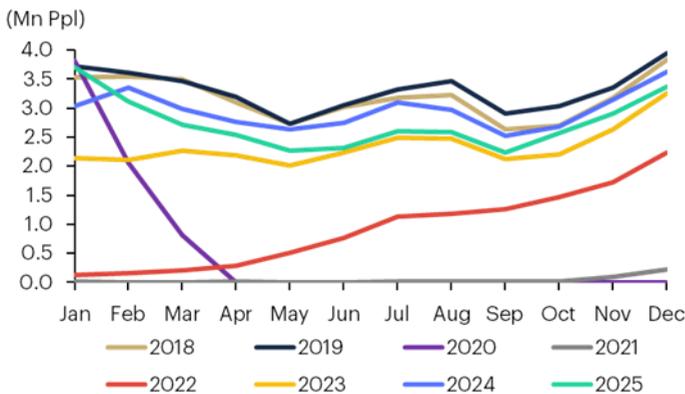
Source: Pi research, Company data

คาดสัดส่วนรายได้ตามประเภทห้องพัก



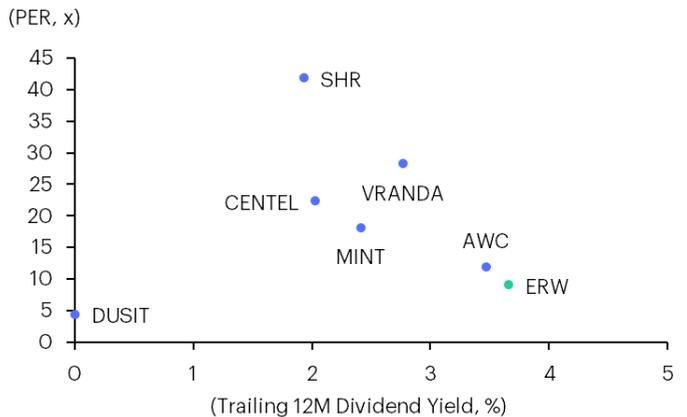
Source: Pi research, Company data

จำนวนนักท่องเที่ยวในไทย



Source: Pi research, Company data

การจัดตำแหน่งจาก Core PE และ Yield เทียบกับกลุ่ม



Source: Pi research, Company data

Summary Financials

Balance Sheet (Bt m)						Cashflow Statement (Bt m)					
	2023	2024	2025	2026E	2027E		2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	1,217	1,612	1,894	2,091	2,002	CF from operation	2,289	2,818	2,386	2,114	2,271
Accounts receivable	170	222	232	210	225	CF from investing	(2,256)	(2,683)	(1,048)	(2,015)	(2,015)
Inventories	49	43	40	54	57	CF from financing	(344)	286	(986)	99	(346)
Other current assets	450	302	236	248	260	Net change in cash	(311)	421	352	198	(90)
Total current assets	1,885	2,180	2,403	2,603	2,544						
Invest. in subs & others	83	0	0	0	0	Valuation					
Fixed assets - net	16,329	18,984	19,011	20,236	21,406	EPS (Bt)	0.16	0.26	0.17	0.20	0.22
Other assets	5,377	5,082	5,045	4,918	4,784	Core EPS (Bt)	0.16	0.24	0.17	0.20	0.22
Total assets	23,675	26,246	26,459	27,756	28,734	DPS (Bt)	0.07	0.09	0.07	0.08	0.09
Short-term debt	1,752	1,752	2,690	2,716	2,810	BVPS (Bt)	1.41	1.94	2.00	2.15	2.30
Accounts payable	227	266	257	266	284	EV per share (Bt)	5.08	4.83	4.79	4.74	4.81
Other current liabilities	1,079	963	967	1,088	1,218	PER (x)	18.1	11.3	17.3	14.7	13.4
Total current liabilities	3,058	2,981	3,914	4,069	4,312	Core PER (x)	18.7	12.6	17.3	14.7	13.4
Long-term debt	9,067	8,999	8,129	8,073	8,223	PBV (x)	2.1	1.5	1.5	1.4	1.3
Other liabilities	5,180	4,775	4,629	5,131	4,978	EV/EBITDA (x)	10.6	8.9	8.9	8.8	8.3
Total liabilities	17,305	16,754	16,673	17,273	17,514	Dividend Yield (%)	2.4	3.0	2.3	2.7	3.0
Paid-up capital	4,532	4,887	4,887	4,887	4,887	Profitability Ratios (%)					
Premium-on-share	910	1,621	1,621	1,621	1,621	Gross profit margin	43.7	45.7	45.4	45.7	45.7
Others	1,718	2,092	1,950	1,950	1,950	EBITDA margin	31.0	33.6	33.1	31.2	31.1
Retained earnings	(830)	112	510	1,160	1,846	EBIT margin	18.1	21.0	19.8	20.0	20.0
Non-controlling interests	40	780	820	867	918	Net profit margin	10.6	16.3	10.6	11.6	11.9
Total equity	6,370	9,492	9,787	10,484	11,221	ROA	3.3	5.1	3.2	3.6	3.8
Total liabilities & equity	23,675	26,246	26,460	27,757	28,735	ROE	12.3	16.1	8.7	9.7	10.0
Income Statement (Bt m)						Financial Strength Ratios					
	2023	2024	2025	2026E	2027E		2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	6,986	7,872	7,905	8,467	9,079	Current ratio (x)	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6
Cost of goods sold	(3,936)	(4,271)	(4,313)	(4,601)	(4,934)	Quick ratio (x)	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6
Gross profit	3,051	3,601	3,592	3,866	4,145	Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.7	1.1	1.1	1.0	1.0
SG&A	(1,838)	(1,997)	(2,052)	(2,198)	(2,357)	Net Debt/Equity (x)	1.5	1.0	0.9	0.8	0.8
Other income / (expense)	53	45	25	25	25	Interest coverage (x)	2.1	2.3	2.5	2.7	2.9
EBIT	1,266	1,650	1,565	1,693	1,814	Inventory day (days)	4	4	4	4	4
Depreciation	901	995	1,048	946	1,007	Receivable day (days)	9	9	9	9	9
EBITDA	2,167	2,644	2,613	2,640	2,821	Payable day (days)	21	21	21	21	21
Finance costs	(589)	(703)	(618)	(618)	(635)	Cash conversion cycle	(8)	(8)	(8)	(8)	(8)
Non-other income / (expense)	7	7	7	11	12	Growth (% YoY)					
Earnings before taxes (EBT)	683	954	954	1,086	1,191		2023	2024	2025	2026E	2027E
Income taxes	17	(9)	(51)	(54)	(60)	Revenue	50.9	12.7	0.4	7.1	7.2
Earnings after taxes (EAT)	700	946	903	1,032	1,131	EBITDA	105.4	22.0	(1.2)	1.0	6.9
Equity income	36	238	0	0	0	EBIT	591.1	30.3	(5.1)	8.2	7.1
Non-controlling interests	(17)	(32)	(67)	(46)	(51)	Core profit	N.M.	60.1	(27.4)	17.9	9.6
Core Profit	719	1,151	836	985	1,080	Net profit	N.M.	72.5	(34.6)	17.6	9.6
FX Gain/Loss & Extraordinary	23	129	2	0	0	EPS	N.A.	59.9	(34.6)	17.6	9.6
Net profit	743	1,281	838	985	1,080						
EPS (Bt)	0.16	0.26	0.17	0.20	0.22						

Source: Pi research, company data

Environment Social Governance: SET ESG Rating “ A ”

Environment

- ERW มีการติดตั้งจุดให้บริการ EV Charging ใน 17 โครงการ และมีความมุ่งมั่นในการใช้พลังงานทดแทนจากแสงอาทิตย์ผ่าน Solar rooftop บนโรงแรม Marriott 3 แห่ง และ Hop Inn 13 แห่ง (747,611 กิโลวัตต์ชั่วโมง) โดยมีการกำหนดเป็นนโยบายออกมาทั้งในส่วนของการจัดการสิ่งแวดล้อม การบำบัดน้ำเสียตามค่ามาตรฐานด้วยระบบปิดก่อนปล่อยคืนสู่สาธารณะ และการทำ MOU กับ Banpu ปรับปรุงเครื่องทำความเย็นอย่างต่อเนื่อง เพื่อการบริหารพลังงานที่มีประสิทธิภาพ และอย่างยั่งยืน

Social

- ERW ให้ความสำคัญกับสิทธิมนุษยชน และความเท่าเทียม โดยมีสัดส่วนพนักงานหญิงคิดเป็น 54% ของพนักงานทั้งหมด
- บริษัทมีความร่วมมือกับมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์จัดทำ Open House เพื่อยกระดับองค์ความรู้ ทักษะแรงบันดาลใจนักศึกษาที่มีความสนใจงานอุตสาหกรรมบริการ

Governance

- ERW ในปี 2024 มีกรรมการจำนวนทั้งสิ้น 12 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 4 ท่าน ซึ่งคิดเป็น 33% ของกรรมการทั้งหมด โดยสัดส่วนกรรมการอิสระเป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนด (1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด)

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

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	CENTEL
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	SEAOIL	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	SEAOIL	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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)