

Backlog แข็งแกร่ง อัตราปันผลน่าสนใจ

เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์ SIRI ด้วยคำแนะนำ “ถือ” เนื่องจาก Upside ที่จำกัด ประเมินมูลค่าพื้นฐาน 1.60 บาท สะท้อน 1) คาดกำไรพื้นฐานปีต่อปี 2026-27 ที่ 1%/6% 2) อัตราผลตอบแทนเงินปันผลน่าดึงดูดจวด 2H25 ที่ 5.4% ขณะที่คาด 9% ในปี 2026 และ 3) GPM ผันผวนน้อยกว่าค่าเฉลี่ยตลาด สะท้อนประสิทธิภาพการควบคุมราคาและต้นทุน โดยผลประกอบการใน 1Q25 คาดเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ ตามฤดูกาล ก่อนปรับตัวสูงขึ้นใน 2Q25 ทั้งนี้ ภาพรวมมองกำไรสุทธิปี 2026 ยังทรงตัว YoY ด้วยอุปสงค์ และกำลังซื้อในตลาดที่อ่อนแอ

กำไรสุทธิใน 4Q25 เติบโตแข็งแกร่งทั้ง YoY และ QoQ

รายงานกำไรสุทธิใน 4Q25 ที่ 1.5 พันล้านบาท (+19% YoY, 48% QoQ) โดยรายได้รับรู้เติบโตที่ 1 หมื่นล้านบาท (+5% YoY, +32% QoQ) ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ปรับตัวสูงขึ้นที่ 33% หนุนจากการขายโครงการอัตรากำไรสูงที่ภูเก็ต และสัดส่วนการโอนคอนโดใหม่มากขึ้น ส่งเสริมให้รายได้ปี 2025 รายงานอยู่ที่ 3.3 หมื่นล้านบาท (-13% YoY) พื้นผิวจากใน 1H25 ที่กำหนดการโอนน้อย และตลาดมีความท้าทาย

แนวโน้มผลประกอบการปี 2026

- คาดกำไรสุทธิใน 1Q26 เติบโต YoY จากกำหนดการโอนคอนโดสูงขึ้น แต่อ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาล แม้อุปสงค์และกำลังซื้อในตลาดยังชะลอ แต่คาดอัตรากำไรขั้นต้นรวมยังทรงตัวในระดับดีราว 31-32% ด้วยสัดส่วน product mix คอนโด และโครงการใหม่รับรู้ GPM ได้สูงขึ้น
- เรามีมุมมองเป็นกลางต่อแผนการดำเนินงานปี 2026 บริษัทเน้นการเติบโตมั่นคงมากขึ้น แทนกลยุทธ์การขยายเชิงรุก สังเกตจากเป้าเปิดโครงการใหม่ที่ลดลงเล็กน้อย 5.1 หมื่นล้านบาท (-2% YoY) ประกอบกับยอดขายใกล้เคียงปี 2025 ที่ 4.1 หมื่นล้านบาท (-2% YoY) ทั้งนี้คาดเน้นรับรู้จาก Backlog เดิมที่แข็งแกร่ง หนุนยอดโอนยังมีโอกาสเติบโตต่อเนื่อง ซึ่งบริษัทตั้งเป้าโอนที่ 3.9 หมื่นล้านบาท (+6% YoY)

Backlog แข็งแกร่ง คาดหนุนโอกาสการฟื้นตัวในปี 2026

แม้ปี 2026 มีกำหนดการเปิดโครงการใหม่ลดลง แต่ Backlog รอโอนกรรมสิทธิ์ที่สูง 2.3 หมื่นล้านบาท มองยังมีโอกาสหนุนการฟื้นตัวของกำไรสุทธิ โดยหากพิจารณาจากสัดส่วนหลักที่เป็นคอนโดระดับ Premium คาดมีโอกาสโอนรวดเร็วกว่าคู่แข่งในตลาดที่เน้นแนวราบกลุ่มระดับกลาง ซึ่งยังมีแรงกดดันด้านการแข่งขันราคา และปัญหาหนี้ครัวเรือนสูง เบื้องต้นเรคาดกำไรสุทธิปี 2026 ทรงตัวที่ 4.6 พันล้านบาท (+1% YoY) หนุนจากกำหนดโอนคอนโดสร้างเสร็จ 10 แห่ง มูลค่ารวม 2.3 หมื่นล้านบาท (+49% YoY) หนุนแนวโน้มยอดรับรู้รายได้เติบโต

คำแนะนำ “ถือ” อัตราปันผลจวด 2H25 สูงที่ 5.4%

เราแนะนำ “ถือ” ด้วย Upside จำกัด มูลค่าพื้นฐานที่ 1.60 บาท คำนวณด้วยวิธี Justified P/E จากการคิดลดเงินปันผล (GGM) ที่ COE 10% และ TG 1.5% โดยราคาหุ้นซื้อขาย PE ที่ 5.7x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ 8.8x เนื่องจากอัตราการเติบโตกำไรของ SIRI ต่ำกว่าคู่แข่ง อย่างไรก็ตาม มองว่าเงินปันผลน่าดึงดูดจวด 2H25 ที่ 0.08 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 5.4% (XD วันที่ 17 มี.ค.) และคาดผลตอบแทนที่ 8.8% ในปี 2026

HOLD

Fair price: Bt 1.60

Upside (Downside): 7.4%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	SIRI TB
Current Price (Bt)	1.49
Market Cap. (Bt m)	26,054
Shared Issued (mn)	17,438
Par Value (Bt)	1.07
52 Week High / Low (Bt)	1.71 / 1.11
Foreign Limit / Actual (%)	39.00 / 21.43
NVDR Shareholders (%)	8.35
Free Float (%)	79.40
Number of Retail Holders	66,463
Dividend Policy (%)	About 50% of Net Profit
Industry	Property & Construction
Sector	Property Development
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Rating	AAA

Major Shareholders

25 Aug 25

Thai NVDR Company Limited	8.35
The Viriyah Insurance PCL	6.85
UBS AG Singapore Branch	6.10
Miss Chananda Thavisin	4.44
Raffles Nominees (PTE) Limited	4.31

Key Financial Summary

Year End Dec	2024	2025	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	37,786	32,853	33,550	35,284
Core profit (Btm)	5,364	4,513	4,565	4,846
Net Profit (Bt m)	5,253	4,513	4,565	4,846
NP Growth (%)	(13.3)	(14.1)	1.2	6.2
EPS (Bt)	0.30	0.26	0.26	0.28
PER (x)	4.91	5.76	5.69	5.36
BPS (Bt)	2.83	2.87	2.99	3.13
PBV (x)	0.53	0.52	0.50	0.48
DPS (Bt)	0.15	0.13	0.13	0.14
Div. Yield (%)	10.1	8.7	8.8	9.3
ROA (%)	3.5	3.1	3.2	3.4
ROE (%)	10.9	9.1	8.9	9.1

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrihananon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

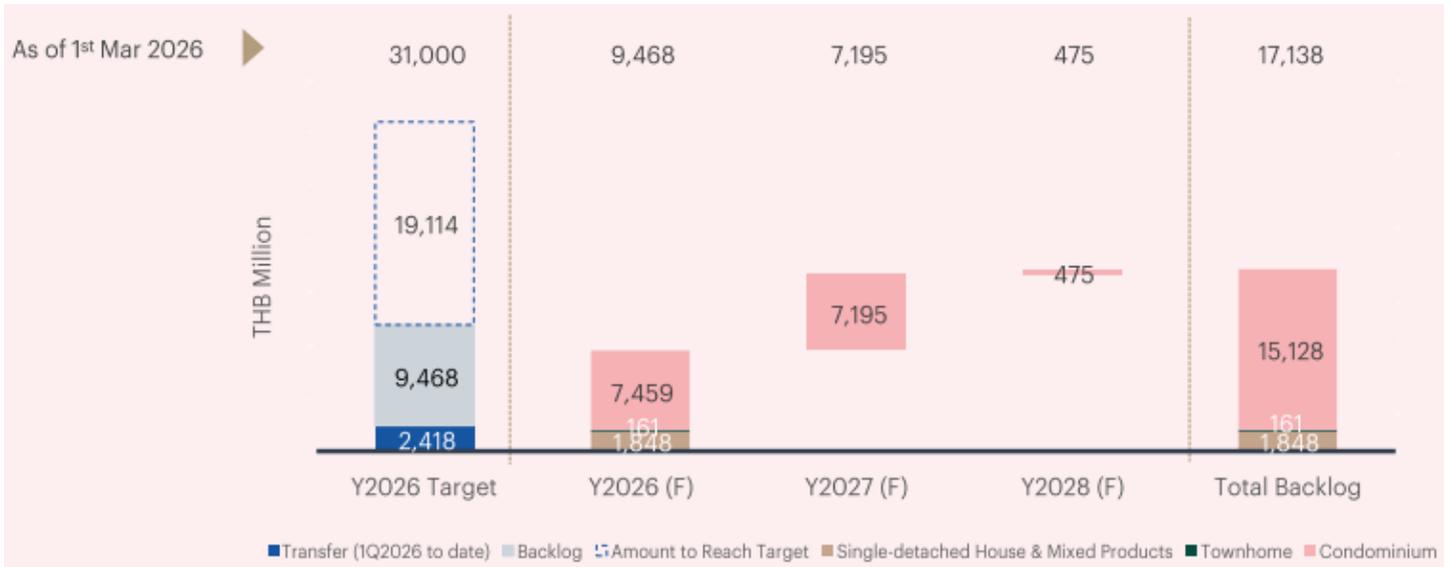
กลยุทธ์กระจายความเสี่ยง และ Backlog ที่แข็งแกร่ง ส่งเสริมการเติบโตมั่นคง

SIRI ดำเนินธุรกิจที่หลากหลาย ทั้งธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัย ธุรกิจบริหารจัดการ และโรงแรม ถือได้ว่าเป็นหนึ่งในบริษัทที่มีชื่อเสียงยาวนานกว่า 40 ปีด้านการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัย แปรต้นเน้นเจาะกลุ่มลูกค้ากลุ่มกลาง-บนที่มีกำลังจ่ายในประเทศไทย บริษัทตั้งเป้าแผนธุรกิจเติบโตอย่างยั่งยืน กระจายความเสี่ยงในกลุ่มธุรกิจประเภทอื่น โดยในปี 2025 รายได้หลักจากการขายอสังหาริมทรัพย์ คิดเป็นสัดส่วน 89%, รายได้จากการบริหารจัดการ 7% และโรงแรม 3% ขณะที่สัดส่วนหลักของมูลค่าโครงการที่เปิดขายอยู่ (Available for Sales) คือกลุ่ม Premium 41%, Medium 35% และ Affordable 24%

มีความสามารถควบคุมราคาและต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

แม้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ของ SIRI ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มธุรกิจเดียวกัน โดยในปี 2025 รายงาน GPM เฉลี่ยรวมที่ 31% แม้จะสูงขึ้นเล็กน้อยเทียบกับค่าเฉลี่ยบริษัทเองในอดีต แต่เป็นระดับต่ำหากเทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มธุรกิจเดียวกัน (AP, LH, ORI, SC, SPALI และ QH) ใน 10 ปีย้อนหลังเฉลี่ยที่ราว 33-35% โดย SIRI มีค่าความผันผวน Standard Deviation (SD) ของ GPM ที่ 1.9% ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตลาดที่ 2.5% ทั้งนี้ นอกจากการควบคุมราคา และต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ยังมีรายได้บางส่วนจากการบริหารจัดการ ธุรกิจโรงแรม และการขายที่ดินหรือวัสดุก่อสร้าง ซึ่งช่วยลดการกระจุกตัวของธุรกิจ กระจายความเสี่ยงได้ดีกว่าบริษัทที่มีรายได้ทางเดียว (Pure Player) กรณีได้รับปัจจัยลบเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรม

แผนเปิดโครงการใหม่ในปี 2026 และ ยอด Backlog ไม่รวมโครงการ JV



Source: Pi research, Company data, Bloomberg

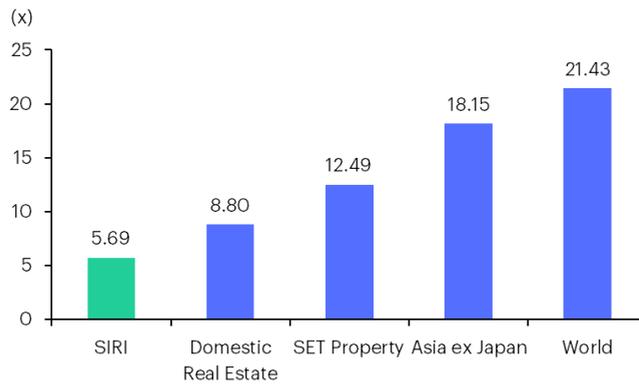
Upside gain จำกัด แต่เงินปันผลน่าดึงดูด คาดที่ 9% ในปี 2026

SIRI มีอัตราการฟื้นตัวของกำไรที่อ่อนแอกว่าคู่แข่งราว 1% ในปี 2026 เทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มฯ ที่เติบโต 5% อย่างไรก็ตาม SIRI มีมูลค่าหุ้นที่ค่อนข้างน่าดึงดูดเมื่อเทียบกับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เพื่อที่อยู่อาศัยของไทย กล่าวคือหุ้นซื้อขายกันที่ 5.7x PE'26 ต่ำที่สุดเป็นอันดับ 2 ของกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ (AP, LH, ORI, SC, SPALI และ QH) ส่วนในเชิง Price/Sales มีระดับต่ำที่ 0.8x เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 1.8x และค่าเฉลี่ยบริษัทเอง 10 ปีที่ 1.0x หมายความว่าหากในอดีตสามารถซื้อ SIRI ที่รายได้ 1 บาทในราคา 1 บาท ปัจจุบันสามารถซื้อรายได้ 1 บาทของ SIRI ในราคา 80 สตางค์ บนอัตราผลตอบแทนเงินปันผล Dividend Yield ที่สูงขึ้น

การประเมินมูลค่าหุ้น

เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์ SIRI ด้วยคำแนะนำ “ถือ” มูลค่าพื้นฐาน 1.60 บาท คำนวณด้วยวิธี Justified P/E จากการคิดลดเงินปันผล (GGM) ที่ COE 10% และ TG 1.5% ทั้งนี้ แม้ระดับราคาปัจจุบันจะมี Dividend Yield ที่จูงใจ 5.4% (XD วันที่ 17 มี.ค.) และมี Valuation PE ที่ 5.7x ถูกกว่ากลุ่มที่ 8.8x แต่เนื่องจากราคาหุ้นปรับตัวขึ้นสะท้อนปัจจัยบวกไปส่วนใหญ่แล้ว ทำให้ Upside จำกัดเทียบกับมูลค่าเหมาะสมของเรา

เปรียบเทียบ PE (x) กับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์



Source: Pi research, Company data, Bloomberg

Interim Dividend



Source: Company data

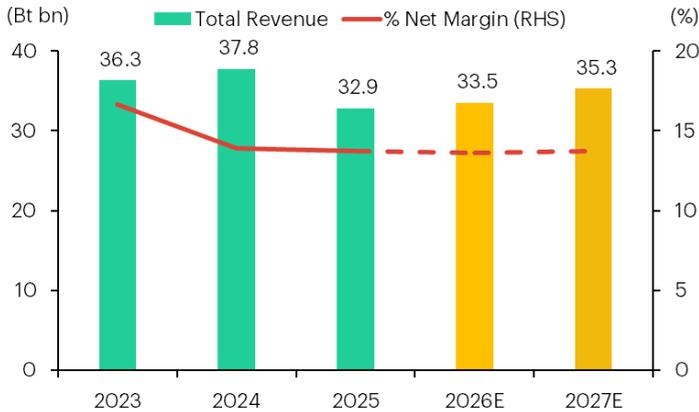
Stock Update



12 MAR 2026

SIRI Sansiri PCL

คาดการณ์รายได้ และ อัตรากำไรสุทธิฟื้นตัวมั่นคง



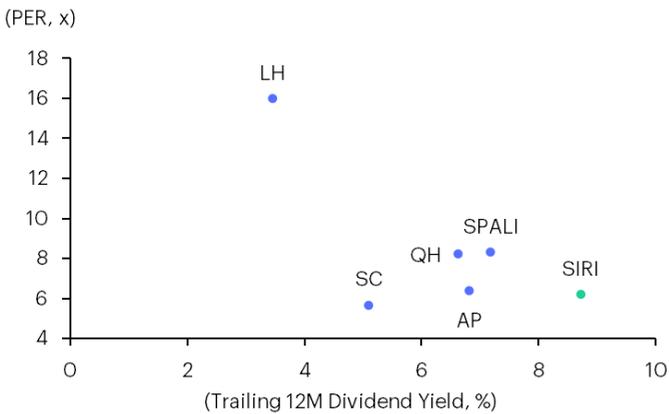
Source: Pi research, Company data

กำหนดการเปิดโครงการใหม่ปี 2026

	SDH & MIXED	TH	Condo	No. of Project	Project Value (MB)
1Q	2	-	4	6	10,300
2Q	3	-	4	7	15,050
3Q	-	-	2	2	500
4Q	10	2	6	18	25,150
No. of Project	15	2	16	33	51,000
Project Value (MB)	24,460	550	25,990		
Proportion	48%	1%	51%	100%	

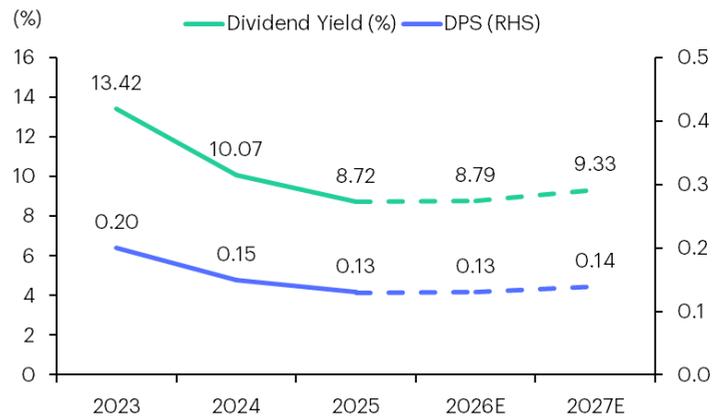
Source: Company data

การจัดตำแหน่งจาก PE และ Yield เทียบกับกลุ่ม



Source: Pi research, Company data

อัตราเงินปันผลที่สูง



Source: Pi research, Ministry of Tourism & Sports

กำหนดการเปิดโครงการใหม่ใน 1Q26

<p>ANASIRI RAMA 5 - SIRINDHORN</p> <ul style="list-style-type: none"> • 127 units • THB 900 million 	<p>ANASIRI SRINAKARIN - PHRAEKSA 2</p> <ul style="list-style-type: none"> • 163 units • THB 950 million 	<p>THE MOVE BANGWA</p> <ul style="list-style-type: none"> • 226 units • THB 400 million 	<p>Vay CHINNARHET</p> <ul style="list-style-type: none"> • 144 units • THB 250 million
--	--	--	---

Source: Company data

Summary Financials

Balance Sheet (Bt m)						Cashflow Statement (Bt m)					
	2023	2024	2025	2026E	2027E		2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	2,810	4,913	5,898	2,760	3,984	CF from operation	2,796	12,343	12,825	6,891	4,238
Accounts receivable	1,030	1,001	562	764	796	CF from investing	(5,707)	683	(1,398)	(1,050)	(1,050)
Inventories	104,774	104,039	96,344	93,808	95,179	CF from financing	2,929	(10,983)	(10,179)	(8,980)	(1,963)
Other current assets	1,795	802	1,965	2,161	2,377	Net change in cash	18	2,043	1,248	(3,139)	1,225
Total current assets	110,409	110,755	104,769	99,493	102,336	Valuation					
Invest. in subs & others	3,286	4,301	4,473	4,973	5,473	EPS (Bt)	0.37	0.30	0.26	0.26	0.28
Fixed assets - net	19,247	22,180	22,814	22,687	22,548	Core EPS (Bt)	0.40	0.31	0.26	0.26	0.28
Other assets	14,361	12,163	13,349	13,526	13,715	DPS (Bt)	0.20	0.15	0.13	0.13	0.14
Total assets	147,303	149,399	145,405	140,680	144,073	BVPS (Bt)	2.88	2.83	2.87	2.99	3.13
Short-term debt	35,408	41,562	46,691	39,768	39,854	EV per share (Bt)	6.56	6.27	5.86	5.66	5.60
Accounts payable	1,716	2,212	2,401	2,013	2,477	PER (x)	4.1	4.9	5.8	5.7	5.4
Other current liabilities	8,281	7,135	7,092	7,234	7,379	Core PER (x)	3.8	4.8	5.8	5.7	5.4
Total current liabilities	45,404	50,910	56,185	49,016	49,710	PBV (x)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Long-term debt	51,006	46,077	35,472	35,672	35,766	EV/EBITDA (x)	15.2	19.7	20.1	19.6	17.7
Other liabilities	3,485	3,422	3,686	3,797	4,024	Dividend Yield (%)	13.4	10.1	8.7	8.8	9.3
Total liabilities	99,895	100,409	95,343	88,485	89,500	Profitability Ratios (%)					
Paid-up capital	17,640	18,513	18,658	18,658	18,658	Gross profit margin	34.1	31.1	29.7	29.9	30.7
Premium-on-share	2,498	2,561	2,579	2,579	2,579	EBITDA margin	19.5	14.6	15.5	15.0	15.6
Others	5,331	5,148	4,435	4,435	4,435	EBIT margin	17.1	12.4	13.1	12.8	13.5
Retained earnings	20,480	21,957	23,793	26,102	28,665	Net profit margin	16.7	13.9	13.7	13.6	13.7
Non-controlling interests	1,459	812	597	421	235	ROA	4.4	3.5	3.1	3.2	3.4
Total equity	47,408	48,990	50,062	52,195	54,572	ROE	13.3	10.9	9.1	8.9	9.1
Total liabilities & equity	147,303	149,399	145,405	140,680	144,073	Financial Strength Ratios					
Income Statement (Bt m)						2023	2024	2025	2026E	2027E	
Revenue	36,329	37,786	32,853	33,550	35,284	Current ratio (x)	2.4	2.2	1.9	2.0	2.1
Cost of goods sold	(23,944)	(26,045)	(23,105)	(23,533)	(24,457)	Quick ratio (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Gross profit	12,385	11,742	9,749	10,017	10,827	Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.8	1.8	1.6	1.4	1.4
SG&A	(6,692)	(7,813)	(6,475)	(6,499)	(6,816)	Net Debt/Equity (x)	1.8	1.7	1.5	1.4	1.3
Other income / (expense)	501	770	1,018	763	763	Interest coverage (x)	12.5	11.3	8.5	10.5	11.8
EBIT	6,195	4,698	4,291	4,281	4,774	Inventory day (days)	1,498	1,467	1,591	1,400	1,330
Depreciation	905	817	798	742	747	Receivable day (days)	10	10	9	8	8
EBITDA	7,100	5,515	5,089	5,022	5,521	Payable day (days)	22	28	37	35	35
Finance costs	(494)	(416)	(505)	(409)	(404)	Cash conversion cycle	1,485	1,449	1,564	1,373	1,303
Non-other income / (expense)	1,778	957	1,069	925	627	Growth (% YoY)					
Earnings before taxes (EBT)	7,479	5,240	4,855	4,797	4,997	Revenue	8.5	4.0	(13.1)	2.1	5.2
Income taxes	(1,561)	(1,172)	(1,126)	(1,103)	(1,149)	EBITDA	33.6	(22.3)	(7.7)	(1.3)	9.9
Earnings after taxes (EAT)	5,918	4,068	3,729	3,694	3,848	EBIT	38.7	(24.2)	(8.7)	(0.2)	11.5
Equity income	404	1,142	602	696	812	Core profit	52.7	(17.9)	(15.9)	1.2	6.2
Non-controlling interests	215	154	183	176	186	Net profit	41.6	(13.3)	(14.1)	1.2	6.2
Core Profit	6,537	5,364	4,513	4,565	4,846	EPS	28.2	(17.4)	(14.8)	1.2	6.2
FX Gain/Loss & Extraordinary	(476)	(111)	-	-	-						
Net profit	6,060	5,253	4,513	4,565	4,846						
EPS (Bt)	0.37	0.30	0.26	0.26	0.28						

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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



12 MAR 2026

SIRI Sansiri 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	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	TPIPP**	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)