

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q25 อ่อนตัว YoY และ QoQ

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยมูลค่าพื้นฐานใหม่อยู่ที่ 31 บาท จากการปรับประมาณการกำไรปกติปี 2025 ลงอยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท (-4% YoY) ขณะที่คาดการณ์กำไรปกติใน 2Q25 อยู่ที่ 183 ล้านบาท (-41% YoY, -77% QoQ) ลดลงจาก 1) จำนวนนักท่องเที่ยวสะสมที่ลดลง YoY ขณะที่การบริโภคในประเทศอ่อนแอ และ 2) ต้นทุนค่าใช้จ่ายโรงแรมและร้านอาหารสูงขึ้น ทำให้กดดันอัตรากำไรขั้นต้นลดลงที่ 40% (-1 pts YoY, -8 pts QoQ) ประกอบกับคาดมีบันทึกรายการพิเศษผลขาดทุนช่วงต้นโรงแรมมัลดีฟส์ที่ 50 ล้านบาท จึงเป็นผลให้กำไรสุทธิอ่อนแอ YoY ที่ 105 ล้านบาท (-37% YoY, -86% QoQ) แนะนำ ทอยซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว บนการคาดการณ์ว่ากำไรจะกลับมาฟื้นตัวใน 2H25

คาดการณ์กำไรปกติใน 2Q25 อ่อนตัว YoY

- คาดกำไรปกติใน 2Q25 อยู่ที่ 155 ล้านบาท (-50% YoY, -81% QoQ) อ่อนแอกว่า 1) จำนวนนักท่องเที่ยวสะสมที่ลดลง 6% YoY และปัจจัยนอกฤดูกาลท่องเที่ยว และ 2) ต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นกดดันอัตรากำไรลดลง ด้วยกลยุทธ์ส่งเสริมการขายที่มากขึ้น หลังกำลังซื้อและความเชื่อมั่นผู้บริโภคในประเทศมีแนวโน้มอ่อนตัวต่อเนื่องใน 1H25 ขณะที่กำไรสุทธิคาดอยู่ที่ 105 ล้านบาท หลังหักรายการพิเศษขาดทุนจากการดำเนินการช่วงต้น Centara Grand Lagoon Maldives
- ธุรกิจโรงแรม: คาดรายได้เติบโตอยู่ที่ 2.3 พันล้านบาท (+6% YoY) หุ่นจากโรงแรมต่างจังหวัด (RevPar +7% YoY) และญี่ปุ่น (RevPar +24% YoY) ที่มีการจัดงาน World Expo Osaka ในช่วงเดือนเมษายนถึงตุลาคม 2025 อย่างไรก็ตาม โรงแรมมัลดีฟส์เปิดใหม่ยังมีอัตราการเข้าพัก (Occupancy) เติบโตเพียงที่ 31% จนถึงอัตราเข้าพักรวมลดลงที่ 66% (-5 pts YoY) และ RevPar รวมโตชะลอตัวที่ 1% YoY
- ธุรกิจร้านอาหาร: คาดรายได้ลดลงอยู่ที่ 3.2 พันล้านบาท (-3% YoY) สอดคล้องกับการเติบโตของรายได้สาขาเดิมที่หดตัว (SSSG -3% YoY)

คาดการณ์ผลการดำเนินงานใน 2H25 ท้าทาย

เราคาดการณ์เติบโตของรายได้ในปี 2025 ลดลงอยู่ที่ 4% YoY (คาดการณ์เดิมที่ 12% YoY) โดยใน 2H24 แม้มีปัจจัยส่งเสริมจาก World Expo Osaka 2025 และกำหนดการเปิดอาคารรองรับนักท่องเที่ยวเข้าสนามบินมัลดีฟส์ในปลายเดือนกรกฎาคม แต่ด้วย 1) แนวโน้มการฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวเข้าไทยชะลอตัว (สัดส่วนไทยคิดเป็น 73% ของรายได้โรงแรมทั้งหมด) และ 2) คาดการบริโภคภายในประเทศอ่อนแอต่อเนื่องใน 2H25 ส่งผลกระทบเชิงลบต่อการแข่งขันธุรกิจร้านอาหาร

คงคำแนะนำ “ซื้อ”

คงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับลดมูลค่าพื้นฐานลงอยู่ที่ 31 บาท (-18%) เนื่องจาก 1) ปรับคาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวลดลงอยู่ที่ 35 ล้านคนในปี 2025 (-13%) และ 2) แนวโน้มรายได้ธุรกิจหลักชะลอตัว โดยคำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 7% และ TG 2% (-0.5 pts) สะท้อนเศรษฐกิจ และกำลังซื้อในประเทศที่ยังไม่ฟื้น แต่เรามองว่า Valuation น่าสนใจ EV/EBITDA ที่ 9x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มธุรกิจโรงแรมที่ 16x ข้อมูลจาก Bloomberg Consensus

BUY

Fair price: Bt31.00

Upside (Downside): 11.7%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	CENTEL TB
Current Price (Bt)	27.75
Market Cap. (Bt m)	36,113
Shared Issued (mn)	1,350
Par Value (Bt)	1.00
52 Week High / Low (Bt)	43.25 / 19.40
Foreign Limit / Actual (%)	40.00 / 8.83
NVDR Shareholders (%)	3.52
Free Float (%)	71.97
Number of Retail Holders	15,109
Dividend Policy (%)	>60% of Net Profit
Industry	Services
Sector	Tourism & Leisure
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders

6 May 25

Tiang Chirathivat Co., Ltd	5.00
Thai NVDR Company Limited	3.52
Mr. Niti Ostanukrau	3.06
Mr. Suthikiati Chirathivat	2.31
Mr. Prin Chirathivat	2.17

Key Financial Summary

Year End Dec	2023	2024	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	21,543	23,037	24,172	26,509
Core profit (Btm)	1,248	1,753	1,678	1,961
Net Profit (Bt m)	1,248	1,753	1,678	1,961
NP Growth (%)	214	40	(4)	17
EPS (Bt)	0.92	1.30	1.24	1.45
PER (x)	30.0	21.4	22.3	19.1
BPS (Bt)	14.8	15.5	16.1	17.0
PBV (x)	1.9	1.8	1.7	1.6
DPS (Bt)	0.42	0.59	0.56	0.65
Div. Yield (%)	1.5	2.1	2.0	2.4
ROA (%)	2.4	3.0	2.7	3.1
ROE (%)	6.4	8.6	7.9	8.8

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthananon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

Earnings Preview

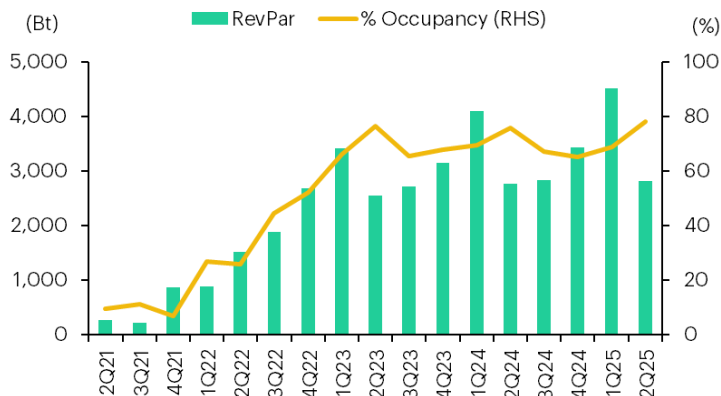
(Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	%QoQ	%YoY
Revenue	5,536	5,402	6,007	6,423	5,562	(13.4)	0.5
Cost of sales	(3,276)	(3,258)	(3,555)	(3,390)	(3,363)	(0.8)	2.7
Gross profit	2,260	2,144	2,452	3,032	2,199	(27.5)	(2.7)
SG&A	(2,016)	(1,841)	(1,965)	(2,129)	(2,053)	(3.6)	1.8
Other (exp)/inc	228	138	317	273	161	(40.9)	(29.3)
EBIT	472	440	804	1,176	308	(73.8)	(34.7)
Finance cost	(259)	(264)	(268)	(287)	(272)	(5.3)	5.0
Other inc/(exp)	83	62	77	56	87	54.2	5.0
Earnings before taxes	295	239	613	945	123	(87.0)	(58.5)
Income tax	(46)	(81)	(243)	(167)	(20)	(88.3)	(57.7)
Earnings after taxes	249	158	370	778	103	(86.8)	(58.6)
Equity income	20	(7)	121	32	30	(4.9)	50.0
Minority interest	43	13	31	(14)	22	N.M.	(50.0)
Earnings from cont. operations	313	163	522	796	155	(80.5)	(50.4)
Forex gain/(loss) & unusual items	(145)	0	145	(48)	(50)	4.2	(65.5)
Net profit	168	163	667	748	105	(86.0)	(37.4)
EBITDA	1,503	1,348	1,879	2,099	1,253	(40.3)	(16.6)
Recurring EPS (Bt)*	0.23	0.12	0.39	0.59	0.11	(80.5)	(50.4)
Reported EPS (Bt)*	0.12	0.12	0.49	0.55	0.08	(86.0)	(37.4)
Profits (%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	40.8	39.7	40.8	47.2	39.5	(7.7)	(1.3)
Operating margin	8.5	8.2	13.4	18.3	5.5	(12.8)	(3.0)
Net margin	3.0	3.0	11.1	11.6	1.9	(9.8)	(1.1)

Source: Pi research, company data

สรุปการปรับประมาณการ

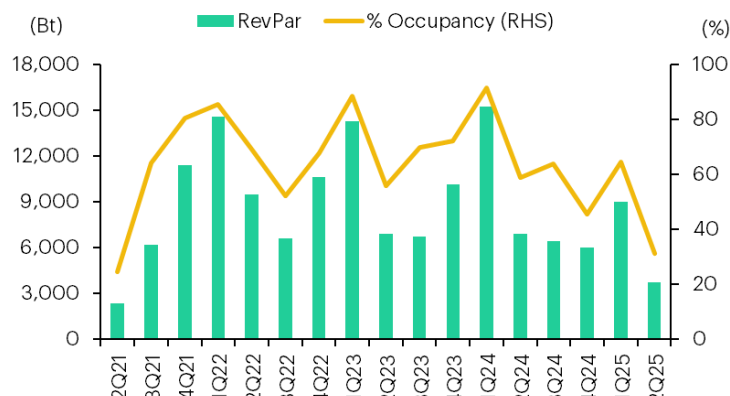
	2025E		Change	2026E		Change
	Revised	Previous	(%)	Revised	Previous	(%)
Financials						
Revenue (Bt m)	24,172	25,779	(6.2)	26,509	27,036	(1.9)
Gross profit (Bt m)	9,918	10,563	(6.1)	10,849	11,045	(1.8)
Net profit (Bt m)	1,678	1,860	(9.8)	1,961	2,035	(3.7)
EPS (Bt/share)	1.24	1.38	(9.9)	1.45	1.51	(3.8)
Key financial ratios						
			Change			Change
Revenue growth (%)	4.9	11.9	(7.0)	9.7	4.9	4.8
Gross profit margin (%)	41.0	41.0	0.0	40.9	40.9	0.0
SG&A to sales (%)	33.7	33.1	0.6	33.0	33.0	0.0
Net profit growth (%)	(4.3)	6.1	(10.4)	16.8	9.4	7.4
Net profit margin (%)	6.9	7.2	(0.3)	7.4	7.5	(0.1)

ธุรกิจโรงแรมในประเทศไทย



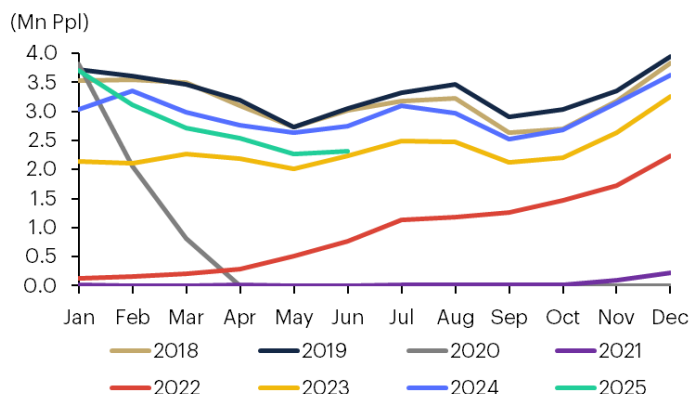
Source: Pi research, company data

ธุรกิจโรงแรมในมัลดีฟส์



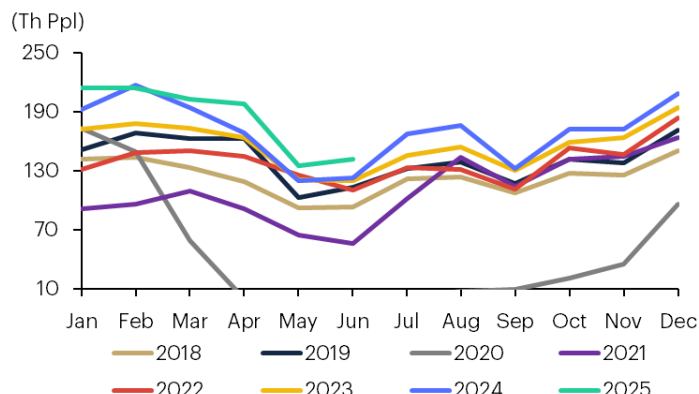
Source: Pi research, company data

จำนวนนักท่องเที่ยวประเทศไทยอ่อนตัว



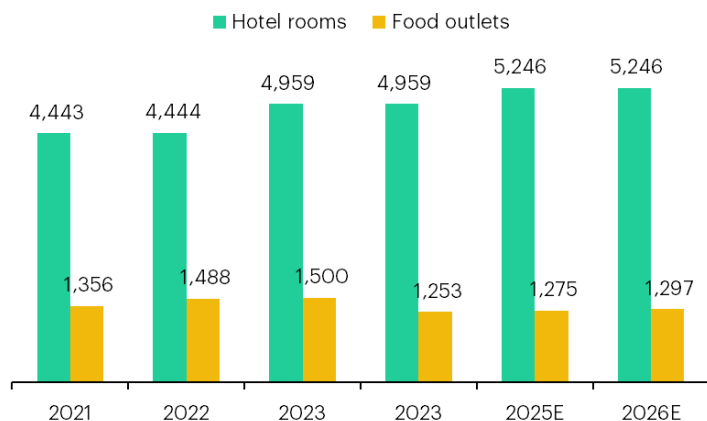
Source: Pi research, Bank of Thailand (BOT)

จำนวนนักท่องเที่ยวมัลดีฟส์เติบโตบนการแข่งขันที่สูง



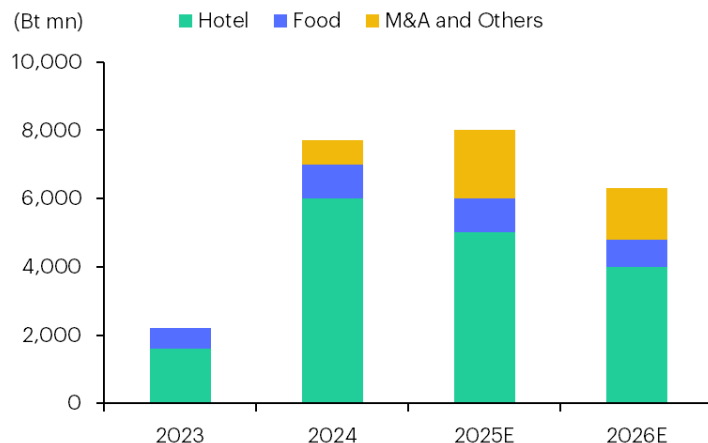
Source: Pi research, Ministry of Tourism Maldives (MOTS)

จำนวนห้องพักโรงแรม และ สาขาร้านอาหาร



Source: Pi research, company data

แผนการลงทุนระยะยาว



Source: Pi research, company data

Summary Financials

Balance Sheet (Bt m)						Cashflow Statement (Bt m)					
	2023	2024	2025E	2026E	2027E		2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & equivalents	2,519	2,658	2,847	2,713	2,458	CF from operation	4,921	6,622	6,510	6,254	6,797
Accounts receivable	1,519	1,208	1,532	1,673	1,776	CF from investing	(1,586)	(7,306)	(5,142)	(3,142)	(3,142)
Inventories	982	905	1,116	1,196	1,277	CF from financing	(3,886)	1,023	(1,179)	(3,246)	(3,911)
Other current assets	668	1,375	1,443	1,515	1,591	Net change in cash	(551)	339	190	(134)	(255)
Total current assets	5,688	6,145	6,938	7,098	7,102						
Invest. in subs & others	4,539	4,608	4,649	4,691	4,733						
Fixed assets - net	29,669	35,689	38,748	39,713	40,585						
Other assets	14,307	14,319	13,065	11,910	10,878						
Total assets	54,204	60,761	63,401	63,412	63,298						
Short-term debt	5,492	3,728	9,641	9,488	8,720						
Accounts payable	3,445	4,423	4,359	4,744	5,083						
Other current liabilities	1,657	2,485	2,921	2,569	2,662						
Total current liabilities	10,594	10,636	16,921	16,801	16,465						
Long-term debt	8,168	13,740	12,634	12,180	11,994						
Other liabilities	15,423	15,434	12,056	11,474	10,604						
Total liabilities	34,186	39,811	41,611	40,455	39,062						
Paid-up capital	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350						
Premium-on-share	970	970	970	970	970						
Others	9,914	9,767	9,767	9,767	9,767						
Retained earnings	7,441	8,627	9,516	10,722	12,044						
Non-controlling interests	343	236	187	148	105						
Total equity	20,018	20,950	21,790	22,957	24,236						
Total liabilities & equity	54,204	60,761	63,401	63,412	63,298						
Income Statement (Bt m)						Valuation					
	2023	2024	2025E	2026E	2027E		2023	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	21,543	23,037	24,172	26,509	28,246	EPS (Bt)	0.92	1.30	1.24	1.45	1.63
Cost of goods sold	(12,711)	(13,424)	(14,254)	(15,660)	(16,785)	Core EPS (Bt)	0.92	1.30	1.24	1.45	1.63
Gross profit	8,833	9,613	9,918	10,849	11,461	DPS (Bt)	0.42	0.59	0.56	0.65	0.73
SG&A	(7,077)	(7,715)	(8,146)	(8,743)	(9,104)	BVPS (Bt)	14.83	15.52	16.14	17.01	17.95
Other income / (expense)	718	913	952	936	926	EV per share (Bt)	36.00	38.72	42.14	41.79	41.27
EBIT	2,474	2,810	2,724	3,043	3,284	PER (x)	30.0	21.4	22.3	19.1	17.0
Depreciation	3,122	3,291	3,365	3,319	3,290	Core PER (x)	30.0	21.4	22.3	19.1	17.0
EBITDA	5,596	6,100	6,089	6,362	6,574	PBV (x)	1.9	1.8	1.7	1.6	1.5
Finance costs	(1,007)	(1,051)	(1,163)	(1,102)	(1,023)	EV/EBITDA (x)	8.7	8.6	9.3	8.9	8.5
Non-other income / (expense)	286	290	292	313	298	Dividend Yield (%)	1.5	2.1	2.0	2.4	2.6
Earnings before taxes (EBT)	1,753	2,049	1,854	2,254	2,559						
Income taxes	(434)	(488)	(408)	(518)	(589)						
Earnings after taxes (EAT)	1,318	1,561	1,446	1,735	1,971						
Equity income	(62)	136	183	187	190						
Non-controlling interests	(8)	57	49	38	43						
Core Profit	1,248	1,753	1,678	1,961	2,204						
FX Gain/Loss & Extraordinary	-	-	-	-	-						
Net profit	1,248	1,753	1,678	1,961	2,204						
EPS (Bt)	0.92	1.30	1.24	1.45	1.63						
						Profitability Ratios (%)					
							2023	2024	2025E	2026E	2027E
						Gross profit margin	41.0	41.7	41.0	40.9	40.6
						EBITDA margin	26.0	26.5	25.2	24.0	23.3
						EBIT margin	11.5	12.2	11.3	11.5	11.6
						Net profit margin	5.8	7.6	6.9	7.4	7.8
						ROA	2.4	3.0	2.7	3.1	3.5
						ROE	6.4	8.6	7.9	8.8	9.3
						Financial Strength Ratios					
							2023	2024	2025E	2026E	2027E
						Current ratio (x)	0.5	0.6	0.4	0.4	0.4
						Quick ratio (x)	0.4	0.5	0.3	0.4	0.4
						Int-bearing Debt/Equity (x)	0.7	0.8	1.0	0.9	0.9
						Net Debt/Equity (x)	0.6	0.7	0.9	0.8	0.8
						Interest coverage (x)	2.5	2.7	2.3	2.8	3.2
						Inventory day (days)	29	26	26	26	26
						Receivable day (days)	23	22	22	22	22
						Payable day (days)	99	107	110	110	110
						Cash conversion cycle	(47)	(60)	(62)	(62)	(62)
						Growth (% YoY)					
							2023	2024	2025E	2026E	2027E
						Revenue	23.2	6.9	4.9	9.7	6.6
						EBITDA	30.9	9.0	(0.2)	4.5	3.3
						EBIT	116.5	13.6	(3.0)	11.7	7.9
						Core profit	213.5	40.5	(4.3)	16.8	12.4
						Net profit	213.5	40.5	(4.3)	16.8	12.4
						EPS	213.5	40.5	(4.3)	16.8	12.4

Source: Pi research, company data

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์พาย 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

SET ESG RATING 2024 (As of 14 January 2025)

Ratings : AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH
BPP	BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL
KBANK	KTB	KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB
PR9	PTT	PTTGC	RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT
TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOP	TPBI	TIIPP	TTB	TVO	WHA
WHAUP										

Ratings : AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC
BLA	BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT	CRC	DMT	DRT	EASTW
EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC
III	ILM	INTUCH	KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF	NYT	OSP
PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC
SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR	SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA
SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	PTPIPL	TRUBB	TTA	TTW
VGI	WICE	ZEN								

Ratings : A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP
HARN	ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL
LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD
PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX
SGC	SICT	SITHAI	SNC	SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL
UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO						

Ratings : BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON
QLT	SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA	

ระดับคะแนน

SET ESG Ratings

90 - 100

AAA

80 - 89

AA

65 - 79

A

50 - 64

BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของรายงานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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