

## เปิดโครงการใหม่ ผลกระทบจำกัด

คงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 2.60 บาท รายงานกำไรปกติที่ 693 ล้านบาท (+136% QoQ) ทรงตัว YoY เช่นเดียวกับกำไรสุทธิที่ 1.9 พันล้านบาท (+63% QoQ) จาก RevPar ที่ยังอ่อนแอ -8% YoY แต่เติบโต +31% QoQ ตามฤดูกาล ประกอบกับรายได้ธุรกิจการค้าเชิงพาณิชย์ +14% YoY ได้รับแรงหนุนจากการปรับปรุงพื้นที่โครงการ โดยเฉพาะที่ Asiatique หนุนอัตราเช่า และค่าเช่าเติบโตแข็งแกร่ง โดยในปี 2026 มองกำไรปกติมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง หนุนจากโครงการเปิดใหม่ รับรัฐรายได้มากขึ้น และมีกำหนดเปิดโครงการเพิ่ม 3 แห่ง ใน 2Q26 และ 4Q26 ถึงเมื่ออาจได้รับแรงกดดันบางส่วนอัตราจองห้องพักกลุ่มตะวันออกกลาง ทั้งนี้ในระยะสั้นมองผลกระทบยังอยู่ในวงจำกัด

## กำไรปกติ 4Q25 เติบโต QoQ ทรงตัว YoY

รายงานกำไรปกติใน 4Q25 ทรงตัว YoY อยู่ที่ 693 ล้านบาท (+136% QoQ) หนุนจาก 1) ธุรกิจโรงแรม: รายได้เติบโต 8% YoY ที่ 3.7 พันล้านบาท ด้วย RevPar โรงแรมหรูที่แข็งแกร่ง และ 2) ธุรกิจการค้าเชิงพาณิชย์: รายได้เติบโต 22% YoY ที่ 1.1 พันล้านบาท หนุนจากอัตราเช่ากลุ่ม Lifestyle ปรับตัวสูงขึ้น ด้วยอัตราเช่าพื้นที่ Asiatique ที่เติบโตแข็งแกร่ง แม้ GPM อ่อนตัวเล็กน้อยที่ 53% (-2 ppts YoY, +3 ppts QoQ)

## คาดผลประกอบการในปี 2026 และแผนเข้าลงทุนใน REITs

- กำไรปกติปี 2026 คาดเติบโตแข็งแกร่งที่ 2.3 พันล้านบาท (+19% YoY) จากอัตราเช่าที่พักโรงแรมเติบโตตามการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว โดยใน 1Q26 มียอดจองแข็งแกร่ง ปรับตัวสูงขึ้น 20-30% YoY ในทุกพื้นที่ เช่นเดียวกับอัตราเช่าพื้นที่ Retail หนุนโดย Asiatique ตั้งเป้า Occupancy สูง 90-91% ขณะที่ GPM คาดทรงตัวที่ 53% โดยมีกำหนดเปิด 3 โครงการใหม่ใน 2Q26 และ 4Q26 ประกอบด้วย 1) โรงแรม Fairmont Bangkok Sukhumvit (+419 ห้อง) 2) ขยายพื้นที่ให้เช่าราว 2.3 หมื่นตารางเมตร ผ่านโครงการ Lannatique Kalare และ 3) Woeng Nakorn Kasem Yaowaraj
- AWC มีแผนออกกอง REITs ด้วยสินทรัพย์โรงแรมและอาคารสำนักงาน เบื้องต้นอยู่ในขั้นตอนพิจารณาตลาดในประเทศไทย คาดดำเนินการภายในปี 2031 ตั้งเป้าลดสัดส่วนหนี้ต่อทุน (D/E) จาก 0.9x มาอยู่ที่ 0.6x และ Yield ที่ราว 6%)

## ติดตามผลกระทบจากสงครามตะวันออกกลาง

เบื้องต้นคาดระยะสั้นผลกระทบอยู่ในวงจำกัด เนื่องจากรายงานนักท่องเที่ยวที่ยกเลิกการจองห้องพักมีสัดส่วนใกล้เคียงกับส่วนที่ขยายเวลาอยู่ต่อเป็น Long-stay ขณะที่สัดส่วนรายได้จากกลุ่มตะวันออกกลางไม่มีนัยสำคัญ (คิดเป็น 2% ของรายได้ทั้งหมด)

## คงคำแนะนำ "ซื้อ"

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐานที่ 2.60 บาท จากการคำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 6% และ TG 1.8% สอดคล้องกับคาดการณ์เติบโตของ GDP ไทยในปี 2026 โดยแม้ราคาหุ้นซื้อขาย Core PE'26 ที่ 28x สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มโรงแรมที่ 21x แต่ AWC มีแนวโน้มการเติบโตของกำไรปกติปี 2026-27 ที่ 19% YoY และ 15% YoY ตามลำดับ ด้วยอัตราการจ่ายปันผล 4.1-4.4% สูงกว่ากลุ่มฯ

## BUY

Fair price: Bt2.60

Upside (Downside): 26.2%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	AWC TB
Current Price (Bt)	2.06
Market Cap. (Bt m)	66,587
Shared Issued (mn)	32,013
Par Value (Bt)	1.00
52 Week High / Low (Bt)	3.02 / 1.55
Foreign Limit / Actual (%)	49.00 / 10.86
NVDR Shareholders (%)	2.44
Free Float (%)	24.95
Number of Retail Holders	22,975
Dividend Policy (%)	>40% of Net Profit
Industry	Services
Sector	Tourism & Leisure
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

### Major Shareholders

9 May 25

TCC Business Management Co., Ltd.	44.98
TCC Retail Co., Ltd.	29.99
Nomura Singapore Limited-customer Seg	4.47
Thai NVDR Company Limited	2.44
UBS AG Singapore Branch	2.17

### Key Financial Summary

Year End Dec	2024	2025	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	15,902	17,356	19,041	20,378
Core profit (Btm)	1,860	1,944	2,320	2,668
Net Profit (Bt m)	5,850	6,388	6,820	7,168
NP Growth (%)	16	9	7	5
EPS (Bt)	0.18	0.20	0.21	0.22
PER (x)	11.3	10.3	9.7	9.2
BPS (Bt)	2.9	3.0	3.1	3.3
PBV (x)	0.7	0.7	0.7	0.6
DPS (Bt)	0.08	0.08	0.09	0.09
Div. Yield (%)	3.6	3.9	4.1	4.4
ROA (%)	3.3	3.3	3.3	3.4
ROE (%)	6.5	6.8	7.0	7.0

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithananon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

## Earnings Review

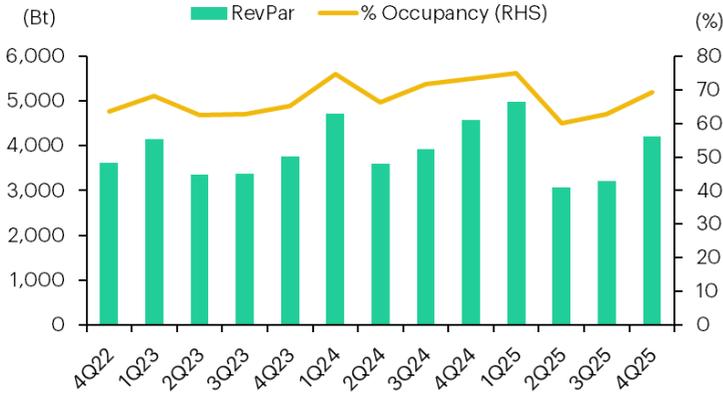
(Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	4,405	4,633	3,674	4,080	4,968	21.8	12.8
Cost of sales	(2,001)	(2,011)	(1,906)	(2,055)	(2,356)	14.6	17.7
<b>Gross profit</b>	<b>2,404</b>	<b>2,623</b>	<b>1,768</b>	<b>2,025</b>	<b>2,613</b>	<b>29.0</b>	<b>8.7</b>
SG&A	(1,270)	(1,262)	(1,113)	(1,214)	(1,333)	9.8	5.0
Other (exp)/inc	16	25	32	37	30	(18.0)	88.9
<b>EBIT</b>	<b>1,150</b>	<b>1,386</b>	<b>687</b>	<b>849</b>	<b>1,310</b>	<b>54.4</b>	<b>13.9</b>
Finance cost	(430)	(461)	(498)	(511)	(504)	(1.4)	17.2
Other inc/(exp)	2	5	9	8	7	(5.5)	257.0
<b>Earnings before taxes</b>	<b>722</b>	<b>931</b>	<b>198</b>	<b>345</b>	<b>813</b>	<b>135.6</b>	<b>12.6</b>
Income tax	(46)	(183)	10	(51)	(121)	136.5	164.0
<b>Earnings after taxes</b>	<b>676</b>	<b>748</b>	<b>208</b>	<b>294</b>	<b>692</b>	<b>135.4</b>	<b>2.3</b>
Equity income	11	0	1	(0)	1	N.M.	(89.1)
Minority interest	0	0	0	0	0	N.A.	N.A.
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>688</b>	<b>748</b>	<b>208</b>	<b>294</b>	<b>693</b>	<b>136.1</b>	<b>0.8</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	1,172	1,222	1,196	854	1,172	37.2	0.0
<b>Net profit</b>	<b>1,860</b>	<b>1,970</b>	<b>1,404</b>	<b>1,148</b>	<b>1,866</b>	<b>62.5</b>	<b>0.3</b>
EBITDA	476	693	46	146	514	251.8	8.0
Recurring EPS (Bt)*	0.02	0.02	0.01	0.01	0.02	136.1	0.8
Reported EPS (Bt)*	0.06	0.06	0.04	0.04	0.06	62.5	0.3
<b>Profits (%)</b>	<b>4Q24</b>	<b>1Q25</b>	<b>2Q25</b>	<b>3Q25</b>	<b>4Q25</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	54.6	56.6	48.1	49.6	52.6	2.9	(2.0)
Operating margin	26.1	29.9	18.7	20.8	26.4	5.6	0.2
Net margin	42.2	42.5	38.2	28.1	37.5	9.4	(4.7)

Source: Pi research, Company data

## สรุปการปรับประมาณการ

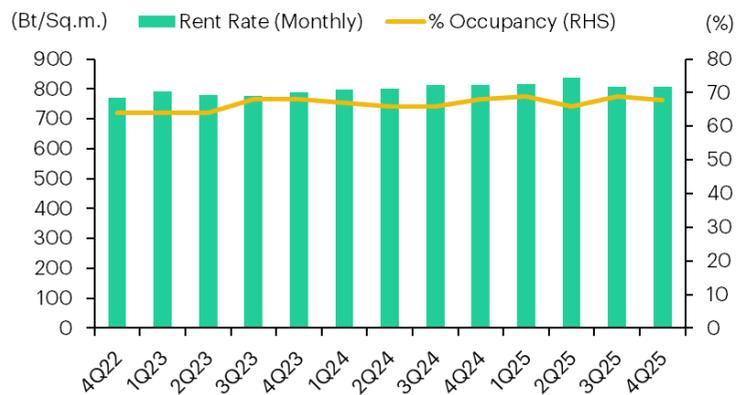
	2026E		Change (%)	2027E		Change (%)
	Revised	Previous		Revised	Previous	
<b>Financials</b>						
Revenue (Bt m)	19,041	18,887	0.8	20,378	20,378	0.0
Gross profit (Bt m)	10,023	9,939	0.8	10,783	10,779	0.0
Net profit (Bt m)	6,820	6,408	6.4	7,168	6,801	5.4
EPS (Bt/share)	0.21	0.20	6.4	0.22	0.21	5.4
<b>Key financial ratios</b>						
			Change			Change
Revenue growth (%)	9.7	9.7	0.1	7.0	7.9	(0.9)
Gross profit margin (%)	52.6	52.6	0.0	52.9	52.9	0.0
SG&A to sales (%)	29.0	29.0	0.0	29.0	29.0	0.0
Net profit growth (%)	6.8	7.4	(0.6)	5.1	6.1	(1.0)
Net profit margin (%)	35.8	33.9	1.9	35.2	33.4	1.8

## รายได้ต่อห้องพักในธุรกิจโรงแรม



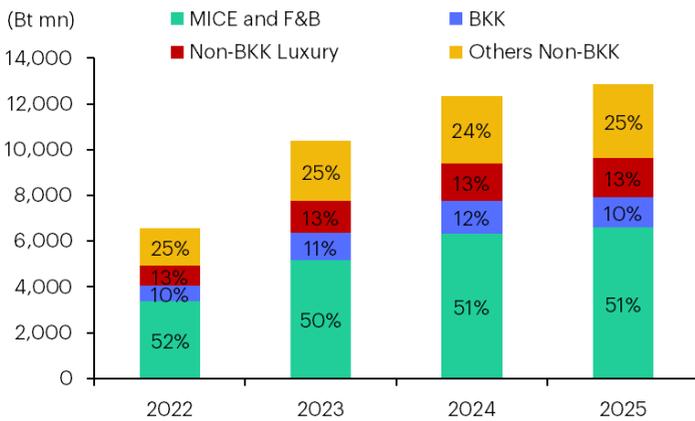
Source: Pi research, Company data

## อัตราค่าเช่าในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์



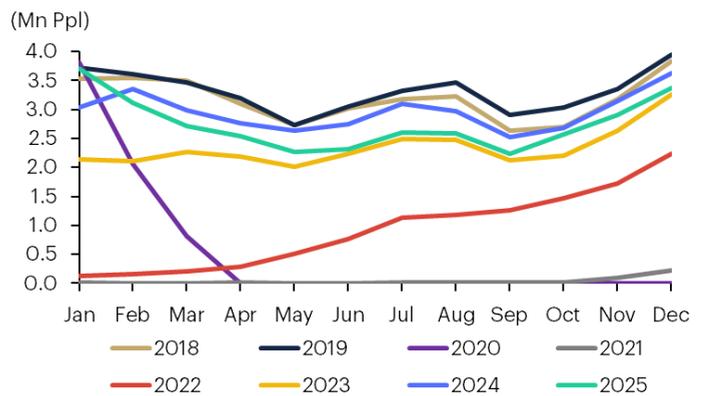
Source: Pi research, Company data

## สัดส่วนรายได้โรงแรมตามประเภท



Source: Pi research, Company data

## จำนวนนักท่องเที่ยวในไทย



Source: Pi research, Ministry of Tourism & Sports

## แผนขยาย Assets Portfolio ภายในปี 2030

### Growing High-Quality asset portfolio

Unit: THB million

Number in Red : Total Gross Asset Value (GAV)<sup>1</sup>

■ : GAV of Operating Assets  
■ : GAV of Developing Assets



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	509	464	379	617	646	CF from operation	5,494	5,725	5,948	8,744	9,070
Accounts receivable	971	1,259	1,962	2,104	2,253	CF from investing	(5,991)	(8,208)	(12,603)	(7,670)	(7,670)
Inventories	74	102	119	126	133	CF from financing	723	2,437	6,569	(836)	(1,372)
Other current assets	159	354	225	236	248	Net change in cash	226	(45)	(86)	239	28
<b>Total current assets</b>	<b>1,713</b>	<b>2,180</b>	<b>2,685</b>	<b>3,084</b>	<b>3,280</b>						
Invest. in subs & others	-	2,050	3,734	4,734	5,734	Valuation					
Fixed assets - net	164,697	176,989	192,016	196,220	200,325	EPS (Bt)	0.16	0.18	0.20	0.21	0.22
Other assets	6,027	4,744	5,762	6,396	7,139	Core EPS (Bt)	0.03	0.06	0.06	0.07	0.08
<b>Total assets</b>	<b>172,437</b>	<b>185,963</b>	<b>204,197</b>	<b>210,433</b>	<b>216,478</b>	DPS (Bt)	0.05	0.08	0.08	0.09	0.09
Short-term debt	15,120	39,192	41,423	38,516	38,654	BVPS (Bt)	2.73	2.87	2.99	3.12	3.26
Accounts payable	2,778	3,380	3,563	3,783	4,025	EV per share (Bt)	4.12	4.34	4.72	4.82	4.83
Other current liabilities	500	692	736	722	708	PER (x)	13.1	11.3	10.3	9.7	9.2
<b>Total current liabilities</b>	<b>18,397</b>	<b>43,264</b>	<b>45,723</b>	<b>43,021</b>	<b>43,388</b>	Core PER (x)	62.3	35.4	33.9	28.4	24.7
Long-term debt	51,212	34,295	44,053	50,419	50,646	PBV (x)	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6
Other liabilities	15,352	16,626	18,682	16,996	18,013	EV/EBITDA (x)	27.3	23.9	23.3	21.7	20.3
<b>Total liabilities</b>	<b>84,961</b>	<b>94,185</b>	<b>108,459</b>	<b>110,436</b>	<b>112,047</b>	Dividend Yield (%)	2.4	3.6	3.9	4.1	4.4
Paid-up capital	32,002	32,005	32,013	32,013	32,013	Profitability Ratios (%)					
Premium-on-share	39,335	39,346	39,372	39,372	39,372	Gross profit margin	52.2	54.5	52.0	52.6	52.9
Others	1,701	1,739	1,718	1,718	1,718	EBITDA margin	34.4	36.5	37.3	37.3	37.3
Retained earnings	14,438	18,688	22,636	26,894	31,328	EBIT margin	22.2	24.7	24.4	24.4	24.7
Non-controlling interests	-	-	-	-	-	Net profit margin	36.0	36.8	36.8	35.8	35.2
<b>Total equity</b>	<b>87,476</b>	<b>91,778</b>	<b>95,739</b>	<b>99,997</b>	<b>104,431</b>	ROA	3.1	3.3	3.3	3.3	3.4
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>172,437</b>	<b>185,963</b>	<b>204,197</b>	<b>210,433</b>	<b>216,478</b>	ROE	5.9	6.5	6.8	7.0	7.0
Income Statement (Bt m)						Financial Strength Ratios					
	2023	2024	2025	2026E	2027E		2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	13,989	15,902	17,356	19,041	20,378	Current ratio (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Cost of goods sold	(6,692)	(7,241)	(8,328)	(9,018)	(9,596)	Quick ratio (x)	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1
<b>Gross profit</b>	<b>7,297</b>	<b>8,661</b>	<b>9,029</b>	<b>10,023</b>	<b>10,783</b>	Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9
SG&A	(4,247)	(4,856)	(4,921)	(5,519)	(5,904)	Net Debt/Equity (x)	0.8	0.8	0.9	0.9	0.8
Other income / (expense)	51	115	124	136	150	Interest coverage (x)	1.8	2.1	2.1	2.4	2.6
<b>EBIT</b>	<b>3,100</b>	<b>3,921</b>	<b>4,231</b>	<b>4,641</b>	<b>5,029</b>	Inventory day (days)	4	4	5	5	5
Depreciation	1,718	1,883	2,238	2,460	2,576	Receivable day (days)	24	26	34	40	40
<b>EBITDA</b>	<b>4,818</b>	<b>5,804</b>	<b>6,469</b>	<b>7,101</b>	<b>7,604</b>	Payable day (days)	131	156	153	153	153
Finance costs	(1,692)	(1,875)	(1,974)	(1,933)	(1,923)	Cash conversion cycle	(104)	(126)	(114)	(108)	(108)
Non-other income / (expense)	4	6	30	19	31	Growth (% YoY)					
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>1,413</b>	<b>2,051</b>	<b>2,287</b>	<b>2,727</b>	<b>3,136</b>		2023	2024	2025	2026E	2027E
Income taxes	(253)	(262)	(345)	(409)	(470)	Revenue	46.4	13.7	9.1	9.7	7.0
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>1,160</b>	<b>1,789</b>	<b>1,942</b>	<b>2,318</b>	<b>2,666</b>	EBITDA	73.5	20.5	11.5	9.8	7.1
Equity income	(35)	71	2	2	2	EBIT	171.9	26.5	7.9	9.7	8.4
Non-controlling interests	(67)	-	-	-	-	Core profit	N.M.	75.9	4.5	19.4	15.0
<b>Core Profit</b>	<b>1,058</b>	<b>1,860</b>	<b>1,944</b>	<b>2,320</b>	<b>2,668</b>	Net profit	30.7	16.1	9.2	6.8	5.1
FX Gain/Loss & Extraordinary	3,980	3,990	4,444	4,500	4,500	EPS	30.7	16.1	9.2	6.8	5.1
<b>Net profit</b>	<b>5,038</b>	<b>5,850</b>	<b>6,388</b>	<b>6,820</b>	<b>7,168</b>						
EPS (Bt)	0.16	0.18	0.20	0.21	0.22						

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 และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ 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 โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



10 MAR 2026

AWC

Asset World Corp 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	TIIPP**	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	SEA OIL	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	SEA OIL	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP	YUASA						

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

ข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น 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)