

งานใหม่อาจจะไม่ถึงเป้า แต่ไม่ใช่ปัญหา

เราแนะนำ “ซื้อ” (TP 9.4 บาท) มีปัจจัยบวกจากแนวโน้ม 4Q25 คาดเห็นการฟื้นตัวได้อย่างมากจาก 3Q25 หลังหลายโครงการมีกำหนดส่งมอบภายในปี 25 อย่างเช่นงานโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ที่มีมูลค่ากว่า 6,400 ล้านบาท ขณะที่การเซ็นสัญญางานใหม่ ในปี 25 อาจจะต่ำเป้าที่ระดับ 50,000 ล้านบาทไปเล็กน้อยเพราะงานภาครัฐชะลอตัว อย่างไรก็ตาม STECON มีงานภาคเอกชนเข้ามาชดเชยทำให้งานใหม่ในปี 25 นี้จะยังสูงกว่า 40,000 ล้านบาท และ ทำให้ Backlog ณ สิ้นปียังคงสูงกว่า 100,000 ล้านบาทได้อีกปี สำหรับธุรกิจใหม่อย่าง Data Center ได้ข้อสรุปเพิ่มภายใน 1Q26 ส่วน EWS คาดรายได้ปีแรก 80 ล้านบาท

สรุปข้อมูลจากที่ประชุมนักวิเคราะห์

- วานนี้ STECON มีการให้ข้อมูลเพิ่มเติมกับนักวิเคราะห์เกี่ยวกับสิ่งที่เกิดขึ้นในช่วง 3Q25 และทิศทางในช่วง 4Q25 ต่อเนื่องถึงปี 26
- โดยผลประกอบการงวด 3Q25 ที่รายได้ต่ำกว่าที่เคยคาดไว้เกิดจากบางโครงการมีการรับรู้รายได้ต่ำกว่าแผน แต่สิ่งที่ดีคืออัตรากำไรขั้นต้นที่ยังรักษาระดับสูงกว่า 7% ตามเป้าที่วางไว้
- แนวโน้ม 4Q25 ในแง่รายได้ด้วยการที่ผู้บริหารยังคงยืนยันว่าเป้ายาไรได้ทั้งปี 32,000 ล้านบาท มีความเป็นไปได้สูงที่จะทำให้รายได้ในช่วง 4Q25 สูงถึง 10,000 ล้านบาท
- สำหรับงานใหม่ในปี 25 อาจจะไม่ถึง 50,000 ล้านบาท แต่คาดว่าจะเกิน 40,000 ล้านบาท โดยนับถึงสิ้นเดือน ต.ค.มีงานใหม่เข้ามาแล้วกว่า 38,000 ล้านบาท ทั้งนี้งานที่จะเข้ามาในช่วงปลายปี 25-ต้นปี 26 คาดเป็นงานกลุ่มเอกชนอย่างโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน งาน Data Center หรืองานอาคารศูนย์การค้าเป็นต้น ส่วนงานภาครัฐคาดว่าจะเห็นในปี 26 เป็นต้นไป ทั้งนี้งานใหม่ที่เข้ามาแม้ต่ำคาด แต่ไม่กระทบกับแผนรับรู้รายได้ในปี 25-26 แต่อย่างใด เพราะยังมี Backlog เหลืออยู่อีกกว่า 126,483 ล้านบาท ณ สิ้น 3Q25
- ด้านธุรกิจใหม่ ในกลุ่มพลังงานทดแทนอยู่ระหว่างเจรจาอยู่ 2 โครงการ เช่นเดียวกับธุรกิจ Data Center ที่เตรียมหาพาร์ทเนอร์ รายที่ 3 มาร่วมลงทุนในโครงการ BN1 เพิ่ม ส่วน DC อีกแห่งที่จังหวัดชลบุรีคาดว่าจะได้ข้อสรุปช่วง 1Q26
- ด้านรายได้จากธุรกิจน้ำที่จับมือกับ East water จัดตั้งบริษัท East Water Stecon Utilities (EWS) คาดว่าปีแรกจะมีรายได้ประมาณ 80 ล้านบาท โดย STECON จะรับรู้ผ่านส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน
- STECON คาดว่าปี 26 จะมีส่วนแบ่งจากธุรกิจใหม่ประมาณ 100 ล้านบาท ก่อนที่ในระยะยาว (2030) ตั้งเป้ามีกำไรจากธุรกิจใหม่ในสัดส่วน 50% ของกำไรรวม
- ความคืบหน้างานสนามบินอุตรดิตถ์ คาดว่าจะเห็นความชัดเจนอีกครั้งในช่วงปลายปีนี้ โดยเบื้องต้น STECON ยังคาดหวังในการเกิดขึ้นอยู่ แต่อาจจะมีการปรับสัญญาลดขนาดลงในเฟสแรก
- ส่วนความเสียหายจากเหตุอุโมงค์ถล่ม STECON แจ้งว่าวงเงินประกันครอบคลุมทั้งหมดโดยค่าใช้จ่ายส่วนแรกก็เห็นแล้วคือค่าใช้จ่ายในการถมดินประมาณ 20-30 ล้านบาท ส่วนค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมอยู่ระหว่างตรวจสอบ

แนะนำ “ซื้อ” หลังคาดว่ารายได้ 4Q25 จะสูงสุดของปี

จากแนวโน้มข้างต้น เราคาดว่าผลประกอบการงวด 4Q25 จะออกมาดี เบื้องต้นเราประเมินกำไรสุทธิในกรอบ 200-300 ล้านบาท เพิ่มขึ้นมากจาก 3Q25 และพลิกจากที่ขาดทุนใน 4Q24 ดังนั้นเราจึงยังคงแนะนำ “ซื้อ” ในรูปแบบการเก็งกำไรเช่นเดิม และประเมินมูลค่าเหมาะสมได้ที่ 9.4 บาท (13.5XPER'25E)

BUY

Fair price: Bt 9.4

Upside (Downside): +68%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	STECON TB
Current Price (Bt)	5.60
Market Cap. (Bt m)	8,506
Shares issued (mn)	1,519
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	9.50/3.38
Foreign limit/ actual (%)	49/16.88
NVDR Shareholders (%)	2.9
Free float (%)	55.3
Number of retail holders	13,755
Dividend policy (%)	40
Industry	Property & Construction
Sector	Construction Service
First Trade Date	29 Oct 2024
CG Rate	▲▲▲▲▲

Thai CAC

SET ESG Ratings AA

Major Shareholders 28 MAR 2025

C.T. Venture Co.,Ltd.	19.3
UBS AG Singapore Branch	10.6
P.P. Global Wealth Co.,Ltd.	5.1
Mrs.Anilrat Nitisarot	4.8
Golden Era Capital.,Ltd	4.2

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	29,598	30,005	32,611	32,598
Net Profit (Bt m)	528	-2,357	1,061	1,205
NP Growth (%)	-38%	-547%	N.M.	14%
EPS (Bt)	0.35	-1.55	0.70	0.79
PER (x)	31.9	(5.3)	8.0	7.1
BPS (Bt)	11.9	11.7	12.4	12.1
PBV (x)	0.9	0.7	0.4	0.5
DPS (Bt)	0.2	0.0	0.3	0.4
Div. Yield (%)*	1.7%	0.0%	6.2%	7.1%
ROA (%)	1.4%	-4.6%	2.7%	3.0%
ROE (%)	2.8%	-13.1%	5.8%	6.5%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

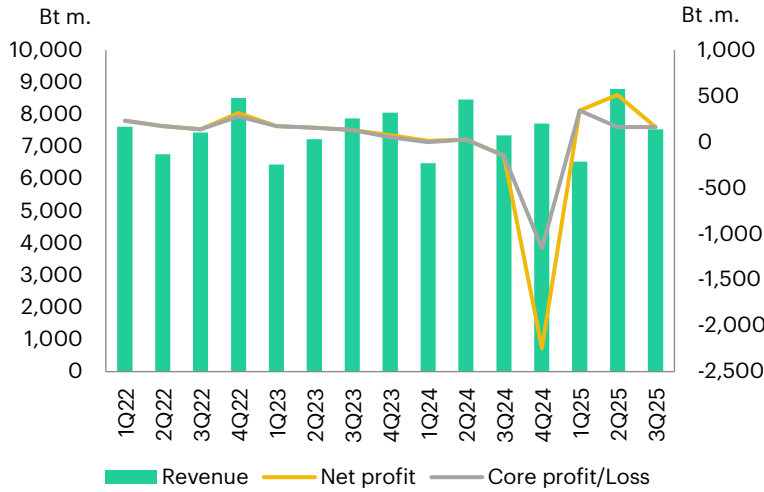
Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Review

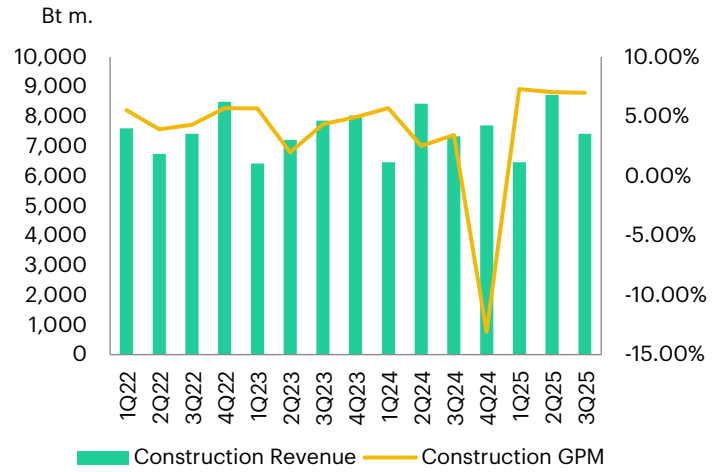
(Bt m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	7,349	7,715	6,526	8,789	7,533	(14.3)	2.5
Cost of sales	(7,081)	(8,717)	(6,029)	(8,157)	(6,990)	(14.3)	(1.3)
Gross profit	268	(1,002)	497	632	543	(14.1)	102.9
SG&A	(235)	(171)	(206)	(373)	(261)	(30.2)	11.1
Other (exp)/inc							
EBIT	33	(1,173)	291	259	283	9.1	752.4
Finance cost	(37)	(54)	(61)	(63)	(70)	10.2	87.5
Other inc/(exp)	22	23	255	23	5	(77.3)	(76.4)
Earnings before taxes	18	(1,204)	485	219	218	(0.2)	1,123.4
Income tax	(19)	135	(3)	(30)	(50)	69.3	166.8
Earnings after taxes	(1)	(1,069)	482	189	168	(11.2)	N.M.
Equity income	(142)	(130)	(136)	(22)	(10)	(55.4)	(93.2)
Minority interest	(4)	42	(4)	(5)	5	N.M.	N.M.
Earnings from cont. operations	(147)	(1,158)	342	162	163	0.5	N.M.
Forex gain/(loss) & unusual items	-	(1,089)	-	350	-	-	-
Net profit	(147)	(2,247)	342	512	163	(68.1)	N.M.
EBITDA	218	(993)	466	407	504	23.9	130.9
Recurring EPS (Bt)	(0.10)	(0.76)	0.23	0.11	0.11	0.5	(210.8)
Reported EPS (Bt)	(0.10)	(1.48)	0.23	0.34	0.11	(68.1)	(210.8)
Profits (%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	3.6	(13.0)	7.6	7.2	7.2	0.0	3.6
Operating margin	0.5	(15.2)	4.5	2.9	3.8	0.8	3.3
Net margin	(2.0)	(29.1)	5.2	5.8	2.2	(3.7)	4.2

Source : Company Data, Pi Research

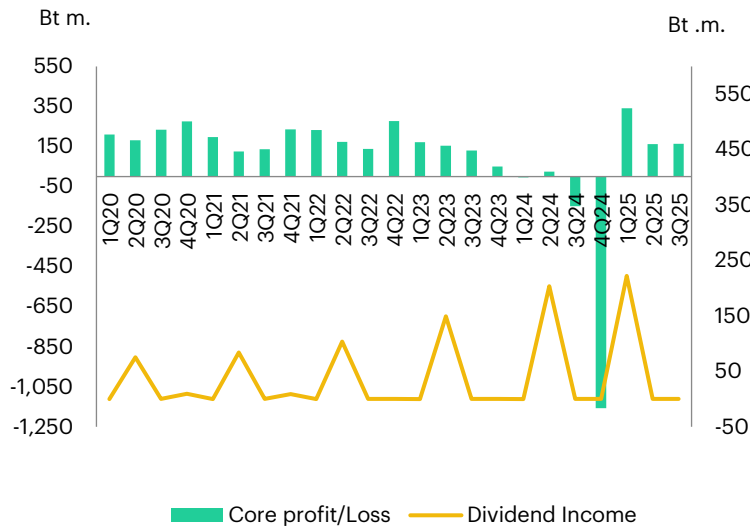
รายได้ กำไรปกติและกำไรสุทธิรายไตรมาส



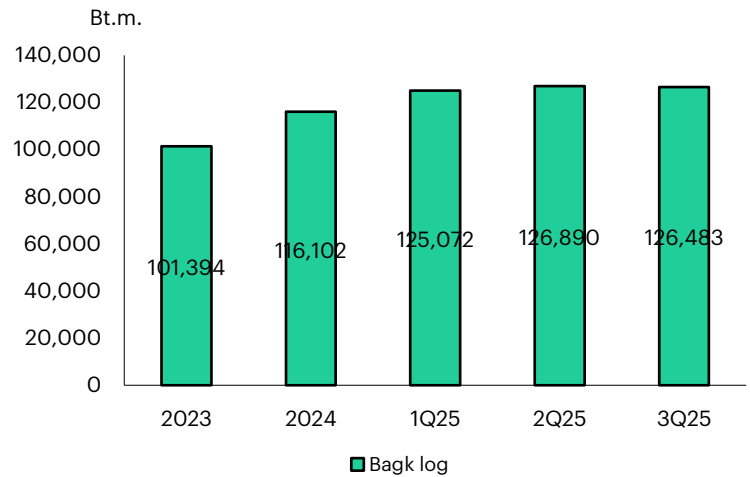
รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจก่อสร้าง



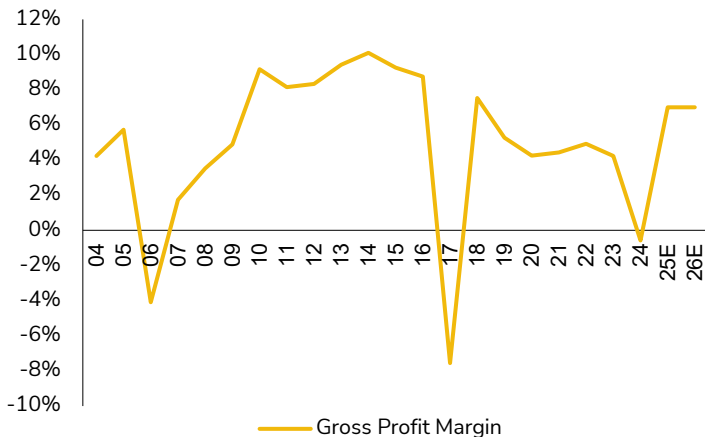
ปี 25 รับผลจาก GULF เร็วกว่าปกติ



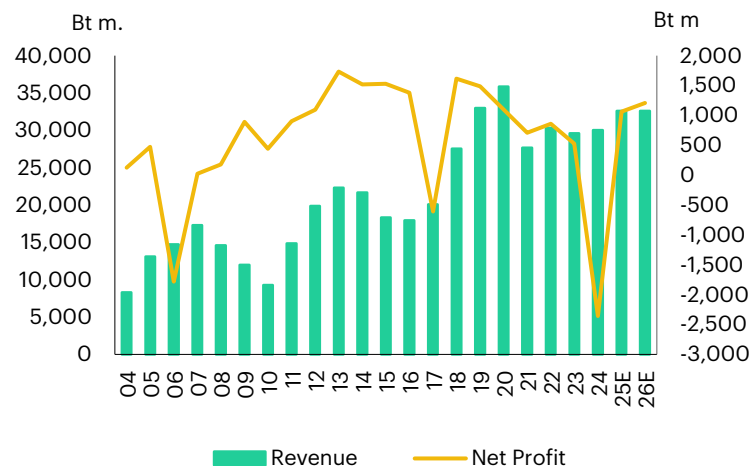
งานในมือ ณ 3Q25



ในอดีตเคยกำไรขั้นต้นติดลบมาแล้ว



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	4,242	2,570	3,620	2,592
Accounts receivable	10,386	11,559	11,414	11,409
Inventories	440	281	281	281
Other current assets	5,567	5,673	5,228	4,574
Total current assets	20,636	20,083	20,543	18,857
Invest. in subs & others	16,373	19,451	19,451	19,451
Fixed assets - net	4,707	5,231	6,245	7,182
Other assets	5,733	6,752	6,783	6,876
Total assets	47,449	51,516	53,023	52,366
Short-term debt	5,082	7,255	6,660	6,646
Accounts payable	21,244	21,619	22,827	22,820
Other current liabilities	373	1,281	1,131	1,131
Total current liabilities	26,698	30,156	30,619	30,597
Long-term debt	265	610	520	418
Other liabilities	2,415	2,908	2,979	2,978
Total liabilities	29,377	33,673	34,118	33,994
Paid-up capital	1,519	1,519	1,519	1,519
Premium-on-share	2,089	2,089	2,089	2,089
Others	4,691	7,056	7,056	7,056
Retained earnings	9,332	6,747	7,809	7,277
Non-controlling interests	441	432	432	432
Total equity	18,072	17,843	18,905	18,373
Total liabilities & equity	47,449	51,516	53,023	52,366
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	29,598	30,005	32,611	32,598
Cost of goods sold	(28,299)	(30,123)	(30,315)	(30,333)
Gross profit	1,299	(118)	2,296	2,265
SG&A	(834)	(846)	(1,044)	(978)
Other income / (expense)				
EBIT	464	(964)	1,252	1,287
Depreciation	805	755	886	1,017
EBITDA	1,462	(453)	2,320	2,596
Finance costs	(43)	(158)	(238)	(234)
Other income / (expense)	262	341	384	380
Earnings before taxes (EBT)	683	(782)	1,398	1,433
Income taxes	(102)	68	(168)	(172)
Earnings after taxes (EAT)	582	(714)	1,230	1,261
Equity income	(70)	(584)	(202)	(88)
Non-controlling interests	(8)	31	33	33
Core Profit	504	(1,283)	1,061	1,205
FX Gain/Loss & Extraordinary	23	(1,074)	-	-
Net profit	528	(2,357)	1,061	1,205
EPS (Bt)	0.35	(1.55)	0.70	0.79

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E
CF from operation	(5,847)	1,445	3,596	2,706
CF from investing	(978)	(2,251)	(1,730)	(1,793)
CF from financing	4,075	(866)	(815)	(1,942)
Net change in cash	(2,751)	(1,672)	1,050	(1,029)

Valuation	2023	2024	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.35	(1.55)	0.70	0.79
Core EPS (Bt)	0.33	(0.84)	0.70	0.79
DPS (Bt)	0.19	-	0.35	0.40
BVPS (Bt)	11.9	11.7	12.4	12.1
EV per share (Bt)	11.8	11.7	7.9	8.5
PER (x)	31.9	(5.3)	8.0	7.1
Core PER (x)	33.3	(9.8)	8.0	7.1
PBV (x)	0.9	0.7	0.4	0.5
EV/EBITDA (x)	12.3	(39.4)	5.2	5.0
Dividend Yield (%)	1.7	-	6.2	7.1

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E
Gross profit margin	4.4	(0.4)	7.0	6.9
EBITDA margin	4.9	(1.5)	7.1	8.0
EBIT margin	1.6	(3.2)	3.8	3.9
Net profit margin	1.8	(7.9)	3.3	3.7
ROA	1.1	(4.6)	2.0	2.3
ROE	2.9	(13.2)	5.6	6.6

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E
Current ratio (x)	0.8	0.7	0.7	0.6
Quick ratio (x)	0.8	0.7	0.7	0.6
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.3	0.4	0.4	0.4
Net Debt/Equity (x)	0.1	0.3	0.2	0.2
Interest coverage (x)	10.8	(6.1)	5.3	5.5
Inventory day (days)	6	3	3	3
Receivable day (days)	128	141	128	128
Payable day (days)	274	262	275	275
Cash conversion cycle	(140)	(118)	(144)	(143)

Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	(2.4)	1.4	8.7	(0.0)
EBITDA	(29.6)	(131.0)	N.M.	11.9
EBIT	(38.4)	(307.7)	N.M.	2.8
Core profit	(38.6)	N.M.	N.M.	13.5
Net profit	(38.5)	N.M.	N.M.	13.5
EPS	(38.2)	N.M.	N.M.	13.5

Source : Company Data, Pi Research

Environment Social Governance: SET ESG Rating “AA”

Environment

- บริษัทตระหนักถึงการดำเนินงานโดยคำนึงถึงสิ่งแวดล้อมและการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ โดยมีการกำหนด นโยบาย แนวปฏิบัติ การติดตามผลและการพัฒนา ในด้านสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่อง มีการให้ความรู้และการฝึกอบรมในการปฏิบัติหน้าที่ให้เป็นไปตามมาตรฐานการทำงานที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการสนับสนุนและส่งเสริมแนวทางการรักษาสิ่งแวดล้อมและการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และชุมชนที่อาจเกิดขึ้นจากกระบวนการก่อสร้างของบริษัท การบริหารจัดการกลุ่มความเสี่ยง การจัดการขยะและของเสีย การจัดการคุณภาพอากาศ การบริหารจัดการน้ำ การจัดการด้านพลังงานและทรัพยากร การบริหารจัดการด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศและก๊าซเรือนกระจก และการก่อสร้างที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

Social

- บริษัทให้ความสำคัญถึงความรับผิดชอบต่อสังคม มีมาตรฐานการทำงานในระดับสากลเพื่อผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการดำเนินงาน มีการคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสีย เช่น พนักงาน คู่ค้า ลูกค้า และชุมชน นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญต่อความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในการทำงาน การคำนึงถึงสิทธิมนุษยชน การพัฒนาบุคลากร และการช่วยเหลือสังคมในด้านต่างๆ เช่น การศึกษา บรรเทาทุกข์แก่ผู้ประสบภัย เป็นต้น

Governance

- บริษัทให้ความสำคัญอย่างยิ่งต่อการดำเนินธุรกิจอย่างเป็นธรรม โปร่งใส ตรวจสอบได้ตามหลักจริยธรรมคุณธรรม และคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท มีการบริหารความเสี่ยงอย่างเหมาะสม การพัฒนาวัฒนธรรมเพื่อพัฒนาศักยภาพของบริษัท มุ่งมั่นสู่การเติบโตอย่างยั่งยืนและมั่นคงผ่านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี และแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้องตามแนวทางของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดไว้

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") เผยแพร่ต่อสาธารณะ 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

SET ESG RATING 2024 (As of 14 November 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	TPIPP**	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	KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NYT	OSP	PLANB	PPS
PSH	PSL	PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SCGD	SCB	SCCC
SCG	SHR	SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP
TFG	TGH	THANI	TPAC	TRUBB	TTA	TTW	VGI	WICE	ZEN	

Ratings : A

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

Ratings : BBB

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

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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)