Stock Update

20 MAY 2025 **AP** **AP (Thailand) PCL**

กำไรสุทธิ 1Q25 อ่อนตัว YoY และ QoQ

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 10.50 บาท รายงานกำไรสุทธิใน 1Q25 ที่ 864 ล้านบาท (-14% YoY, -33% QoQ) เป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ โดยผลประกอบการอ่อนตัวแม้ยอดขาย (Presales) จะเติบโตดีที่ 29% YoY จาก 1) การเร่งโอนกรรมสิทธิ์ให้ทันมาตราการลดค่าโอนค่าจดจำนองในปี 2024 และ 2) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อ่อนตัวที่ 34% (-2 ppts YoY) ด้วยสัดส่วน product mix คอนโดที่ลดลง โดยใน 2Q25 แม้ GPM ทรงตัวที่ระดับต่ำ 33% แต่เรามองกำไรจะเติบโต QoQ จากกำหนดการโอนคอนโด Aspire ที่มีอัตรากำไรสูงกว่าแนวราบ 3 โครงการ และแผนเปิดโครงการใหม่ที่มากขึ้นจากใน 1Q25 อยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท

รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 ลดลงทั้ง YoY และ QoQ

กำไรสุทธิใน 1Q25 อยู่ที่ 864 ล้านบาท (-14% YoY, -33% QoQ) เนื่องจาก 1) การโอนชะลอตัวกดดันรายได้รับรู้ลดลงอยู่ที่ 7.7 พันล้านบาท (-17% YoY, -3% QoQ) 2) สัดส่วนการโอน product mix ที่เป็นคอนโดลดลง ด้วยจำนวนสินค้าคงเหลือพร้อมขายพร้อมอยู่ (RTM) ที่น้อย และ 3) การแข่งขันราคาในตลาดแนวราบที่รุนแรงกดดันอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ 34% (-2 ppts YoY) ส่งผลให้กำไรสุทธิอ่อนตัว

แนวโน้ม 2Q25 ยอดขาย ยอดโอนปรับตัวสูงขึ้น QoQ

- ใน 2Q25 คาดยอดขาย (Presales) มีแนวโน้มเติบโตจากแผนการเปิดโครงการใหม่ที่สูงขึ้น QoQ อยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท ซึ่งเป็นโครงการแนวราบทั้งหมด 7 โครงการ โดยเน้นแบรนด์ที่อยู่ในกลุ่มราคาระดับบน เช่น The Palazzo และ The City เป็นต้น ประกอบกับยอดขายสะสม 4M25 ในปลายเดือนเมษายนเติบโตอยู่ที่ 1.4 หมื่นล้านบาท (+18% YoY) เพิ่มขึ้นจากอุปสงค์แนวราบ (+36% YoY) แม้คอนโดจะหดตัว (-27% YoY) จากความกังวลหลังเหตุการณ์แผ่นดินไหวก็ตาม
- ทั้งนี้แม้มีความกังวลต่อแผ่นดินไหว แต่ยอดโอนใน 2Q25 ยังมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้น จากกำหนดการโอนกรรมสิทธิ์คอนโด 3 แห่ง (2 โครงการเป็นกิจการร่วมค้า หรือ JV) มูลค่ารวม 8.1 พันล้านบาท ชดเชยอุปสงค์คอนโดที่ชะลอตัวช่วงกลางปี 2025

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และคาดผลตอบแทนเงินปันผลสูง 9.5% ในปี 2025

- แนะนำ “ซื้อ” ด้วยมูลค่าพื้นฐานที่ 10.5 บาท คำนวณด้วย Justified P/E จากการคิดลดเงินปันผล (GGM) โดยมี COE 8.5% และ TG ที่ 2.5% เทียบเท่า 6x PE ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัยที่ 7x
- ในระยะยาว เรามองว่า AP ยังมีความน่าสนใจมากกว่าคู่แข่งในกลุ่มฯ ด้วย (1) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนต่ำ (IBD/E 0.7x) (2) ประสิทธิภาพในการขายที่เร็วกว่าคู่แข่ง (Assets Turnover 0.4x) และ (3) คาดอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูง 9.5% ในปี 2025
- อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้น ราคาหุ้นอาจผันผวน เพราะอาจมีแรงกดดันจาก 1) ผลการดำเนินงาน 1Q25 ที่อ่อนแอ 2) ตลาดแนวราบที่เป็นสัดส่วนรายได้หลักของ AP คาดได้รับผลกระทบจากการแข่งขันราคาที่กลับมาสูง และ 3) AP จ่ายปันผลสูงเพียงครั้งเดียวต่อปี โดยหลัง XD (7 พ.ค.) ราคาหุ้นอาจมีการปรับตัวลดลงมาได้

BUY

Fair price: 10.50

Upside (Downside): 59.1%

Key Statistics	
Bloomberg Ticker	AP TB
Current Price (Bt)	6.60
Market Cap. (Bt m)	20,763
Shared Issued (mn)	3,146
Par Value (Bt)	1.00
52 Week High / Low (Bt)	10.50 / 6.50
Foreign Limit / Actual (%)	30.00 / 19.98
NVDR Shareholders (%)	6.98
Free Float (%)	70.60
Number of Retail Holders	28,660
Dividend Policy (%)	< 50% of Net Profit
Industry	Property & Construction
Sector	Property Development
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Rating	AA
Major Shareholders	**8 May 25**
Mr. Anuphong Assavabhokhin	21.52
Thai NVDR Company Limited	6.98
Nortrust Nominees Limited-NTC-RE IEDU	5.69
Bank of Ayudhaya Public Company Limited	3.26
South East Asia UK (Type C) Nominees	2.55

Key Financial Summary

Year End Dec	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	36,988	38,275	40,392	42,234
Core profit (Btm)	5,020	5,255	5,496	5,812
Net Profit (Bt m)	5,020	5,255	5,496	5,812
NP Growth (%)	(17.1)	4.7	4.6	5.7
EPS (Bt)	1.60	1.67	1.75	1.85
PER (x)	4.14	3.95	3.78	3.57
BPS (Bt)	13.87	14.93	16.03	17.21
PBV (x)	0.48	0.44	0.41	0.38
DPS (Bt)	0.60	0.63	0.66	0.69
Div. Yield (%)	9.1	9.5	10.0	10.5
ROA (%)	5.9	6.1	6.2	6.4
ROE (%)	11.9	11.6	11.3	11.1

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithananon
Registration No. 017926
Email: tanadech.ru@pi.financial
Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

Stock Update

20 MAY 2025 AP AP (Thailand) PCL

Earnings Review

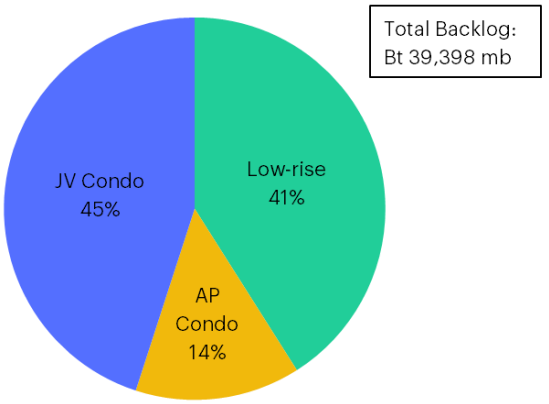
(Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	7,939	9,789	9,948	9,312	7,699	(17.3)	(3.0)
Cost of sales	(5,102)	(6,374)	(6,647)	(6,193)	(5,114)	(17.4)	0.2
Gross profit	**2,837**	**3,415**	**3,301**	**3,119**	**2,584**	**(17.1)**	**(8.9)**
SG&A	(1,649)	(1,859)	(1,865)	(1,800)	(1,558)	(13.5)	(5.5)
Other (exp)/inc	29	74	212	60	60	0.2	108.5
EBIT	**1,217**	**1,630**	**1,648**	**1,379**	**1,087**	**(21.2)**	**(10.7)**
Finance cost	(123)	(173)	(210)	(204)	(175)	(14.4)	42.2
Other inc/(exp)	0	14	0	21	0	(97.9)	N.A.
Earnings before taxes	**1,094**	**1,471**	**1,438**	**1,196**	**912**	**(23.7)**	**(16.6)**
Income tax	(222)	(357)	(329)	(243)	(192)	(21.2)	(13.7)
Earnings after taxes	**872**	**1,114**	**1,110**	**953**	**721**	**(24.3)**	**(17.3)**
Equity income	136	154	341	341	143	(57.9)	5.1
Minority interest	(0)	0	(0)	0	(0)	N.M.	7.7
Earnings from cont. operations	**1,008**	**1,269**	**1,450**	**1,293**	**864**	**(33.2)**	**(14.3)**
Forex gain/(loss) & unusual items	0	0	0	0	0	N.A.	N.A.
Net profit	**1,008**	**1,269**	**1,450**	**1,293**	**864**	**(33.2)**	**(14.3)**
EBITDA	1,426	1,869	2,056	1,805	1,293	(28.4)	(9.3)
Recurring EPS (Bt)*	0.32	0.40	0.46	0.41	0.27	(33.2)	(14.3)
Reported EPS (Bt)*	0.32	0.40	0.46	0.41	0.27	(33.2)	(14.3)
Profits (%)	**1Q24**	**2Q24**	**3Q24**	**4Q24**	**1Q25**	**chg QoQ**	**chg YoY**
Gross margin	35.7	34.9	33.2	33.5	33.6	0.1	(2.2)
Operating margin	15.3	16.7	16.6	14.8	14.1	(0.7)	(1.2)
Net margin	12.7	13.0	14.6	13.9	11.2	(2.7)	(1.5)

Source: Pi research, company data

Stock Update

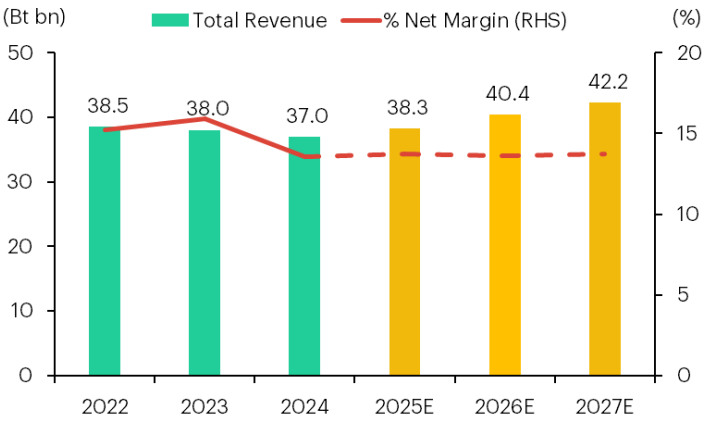
20 MAY 2025 AP AP (Thailand) PCL

Backlog



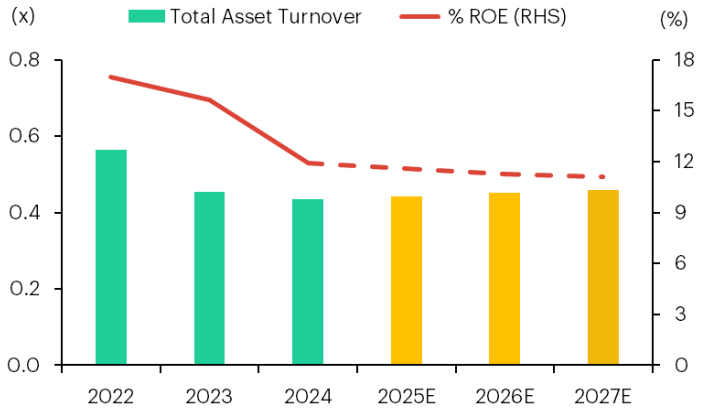
Source: Pi research, Company data

รายได้ทั้งหมด และอัตรากำไรสุทธิ



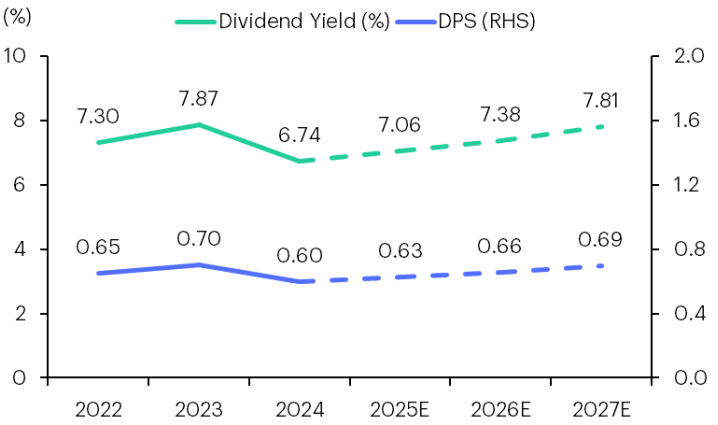
Source: Pi research, company data

การหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด และ ROE



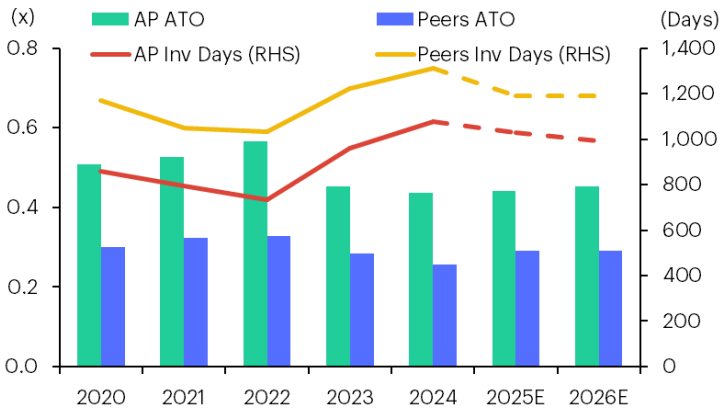
Source: Pi research, company data

อัตราเงินปันผล



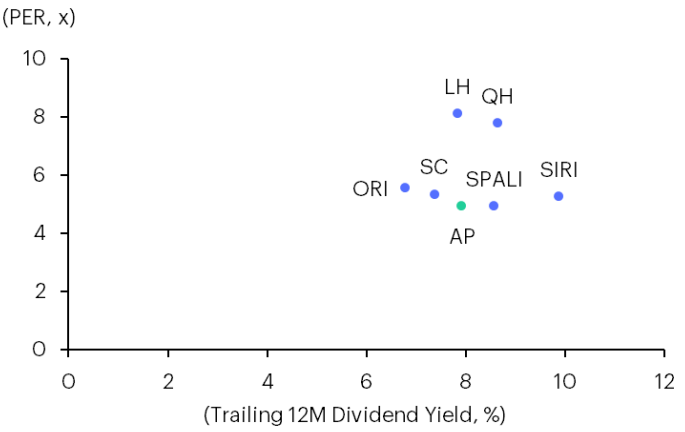
Source: Pi research, company data

การหมุนเวียนสินทรัพย์รวม และจำนวนวันคงคลัง



Source: Pi research, Bloomberg

การจัดตำแหน่งจาก PE และ Yield เทียบกับกลุ่ม



Source: Pi research, Bloomberg

Stock Update

20 MAY 2025 AP

AP (Thailand) PCL

Summary Financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & equivalents	2,041	2,565	2,614	2,389	2,809
Accounts receivable	145	193	201	212	222
Inventories	71,705	71,240	72,044	73,696	74,883
Other current assets	681	899	944	991	1,041
Total current assets	**74,572**	**74,898**	**75,803**	**77,289**	**78,954**
Invest. in subs & others	6,702	7,667	8,799	9,931	11,063
Fixed assets - net	1,381	1,259	1,157	1,047	938
Other assets	1,288	1,069	1,063	1,096	1,162
Total assets	**83,944**	**84,893**	**86,823**	**89,363**	**92,117**
Short-term debt	13,428	11,237	10,990	9,923	8,834
Accounts payable	3,033	2,641	3,021	3,122	3,121
Other current liabilities	4,868	4,730	4,966	5,215	5,475
Total current liabilities	**21,329**	**18,608**	**18,977**	**18,260**	**17,430**
Long-term debt	20,784	21,836	20,066	19,845	19,692
Other liabilities	1,093	804	814	822	861
Total liabilities	**43,206**	**41,248**	**39,858**	**38,926**	**37,983**
Paid-up capital	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146
Premium-on-share	89	89	89	89	89
Others	0	0	0	0	0
Retained earnings	37,522	40,429	43,749	47,221	50,917
Non-controlling interests	(20)	(20)	(19)	(19)	(19)
Total equity	**40,737**	**43,645**	**46,965**	**50,437**	**54,134**
Total liabilities & equity	**83,944**	**84,893**	**86,823**	**89,363**	**92,117**

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	38,045	36,988	38,275	40,392	42,234
Cost of goods sold	(24,148)	(24,316)	(25,454)	(26,833)	(28,020)
Gross profit	**13,897**	**12,673**	**12,821**	**13,559**	**14,214**
SG&A	(7,520)	(7,174)	(7,164)	(7,635)	(7,899)
Other income / (expense)	160	375	327	327	326
EBIT	**6,538**	**5,874**	**5,984**	**6,251**	**6,641**
Depreciation	290	275	252	238	257
EBITDA	**6,828**	**6,149**	**6,236**	**6,489**	**6,899**
Finance costs	(261)	(709)	(592)	(551)	(533)
Non-other income / (expense)	26	35	64	65	62
Earnings before taxes (EBT)	**6,303**	**5,199**	**5,456**	**5,765**	**6,170**
Income taxes	(1,304)	(1,151)	(1,200)	(1,268)	(1,357)
Earnings after taxes (EAT)	**4,999**	**4,049**	**4,256**	**4,497**	**4,812**
Equity income	1,055	972	1,000	1,000	1,000
Non-controlling interests	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Core Profit	**6,054**	**5,020**	**5,255**	**5,496**	**5,812**
FX Gain/Loss & Extraordinary	-	-	-	-	-
Net profit	**6,054**	**5,020**	**5,255**	**5,496**	**5,812**
EPS (Bt)	1.92	1.60	1.67	1.75	1.85

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
CF from operation	(10,836)	3,076	5,124	4,250	4,917
CF from investing	(228)	(309)	(1,208)	(1,208)	(1,242)
CF from financing	11,454	(2,243)	(3,867)	(3,267)	(3,256)
Net change in cash	391	524	49	(225)	420

Valuation	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS (Bt)	1.92	1.60	1.67	1.75	1.85
Core EPS (Bt)	1.92	1.60	1.67	1.75	1.85
DPS (Bt)	0.70	0.60	0.63	0.66	0.69
BVPS (Bt)	12.95	13.87	14.93	16.03	17.21
EV per share (Bt)	19.13	18.60	17.94	17.60	17.07
PER (x)	4.6	5.6	5.3	5.1	4.8
Core PER (x)	4.6	5.6	5.3	5.1	4.8
PBV (x)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5
EV/EBITDA (x)	8.8	9.5	9.1	8.5	7.8
Dividend Yield (%)	7.9	6.7	7.1	7.4	7.8

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Gross profit margin	36.5	34.3	33.5	33.6	33.7
EBITDA margin	17.9	16.6	16.3	16.1	16.3
EBIT margin	17.2	15.9	15.6	15.5	15.7
Net profit margin	15.9	13.6	13.7	13.6	13.8
ROA	8.0	5.9	6.1	6.2	6.4
ROE	15.6	11.9	11.6	11.3	11.1

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Current ratio (x)	3.5	4.0	4.0	4.2	4.5
Quick ratio (x)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.8	0.8	0.7	0.6	0.5
Net Debt/Equity (x)	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5
Interest coverage (x)	25.1	8.3	10.1	11.4	12.5
Inventory day (days)	960	1,076	980	960	910
Receivable day (days)	1	2	2	2	2
Payable day (days)	47	43	42	40	39
Cash conversion cycle	914	1,035	940	922	873

Growth (%, YoY)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	(1.3)	(2.8)	3.5	5.5	4.6
EBITDA	9.1	(9.9)	1.4	4.1	6.3
EBIT	9.5	(10.1)	1.9	4.5	6.2
Core profit	3.0	(17.1)	4.7	4.6	5.7
Net profit	3.0	(17.1)	4.7	4.6	5.7
EPS	3.0	(17.1)	4.7	4.6	5.7

Source: Pi research, company data

Stock Update

20 MAY 2025 AP AP (Thailand) PCL

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสารวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสารวจนี้ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิส
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 โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้นำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

20 MAY 2025 **AP** AP (Thailand) PCL

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	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	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	CLOLOR	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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)