

## กำไรสุทธิ 4Q24 คาดอ่อนแอมาก

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และปรับลดมูลค่าพื้นฐานลงอยู่ที่ 2.95 บาท จากแนวโน้มประสิทธิภาพในการส่งมอบโครงการที่ชะลอตัว และการทำกำไรที่อ่อนแอ โดยเรามีมุมมองเป็นลบต่อกำไรสุทธิใน 4Q24 ที่หดหนักคาดอยู่ที่ 66 ล้านบาท (+39% YoY, -84% QoQ) แม้ยังเติบโตจากฐานที่ต่ำมากใน 4Q23 เนื่องจาก 1) ยอดขาย (Presales) ที่หดตัว ส่วนหนึ่งเป็นผลจากอัตราการเยี่ยมชมโครงการที่อ่อนแอ (-50% YoY, -20% QoQ) 2) การทำ price promotion ที่มากขึ้น และ 3) กำล้างซื้อในตลาดที่อ่อนแอ บนอัตราการปฏิเสธสินเชื่อทรงตัวสูง ขณะที่อัตราผลตอบแทนเงินปันผลงวด 2H24 ประเมินอยู่ที่ 0.2 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็น Dividend yield ที่ 6.8%

### คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q24 อ่อนแอ QoQ

- เราคงว่ากำไรปกติใน 4Q24 เติบโต YoY จากฐานต่ำมาก แต่ยังคงอ่อนแอ QoQ ด้วย 1) ยอดขาย Presales ที่หดตัวต่อเนื่องอยู่ที่ 8.6 พันล้านบาท (-17% YoY, +1% QoQ) แม้จะมีโครงการเปิดใหม่ใน 4Q24 ถึง 6.8 พันล้านบาท โดย Presales โครงการแนวราบ (-66% YoY, +1% QoQ) 2) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ลดลงมากจากการทำ price promotion ที่สูงขึ้น และ 3) กำล้างซื้อของตลาดที่ไม่มีสัญญาณฟื้นตัว
- สำหรับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) รวมใน 4Q24 คาดอยู่ที่ 30% (-5 ppts YoY, -9 ppts QoQ) ในขณะที่ GPM ของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์คาดหดตัวมากอยู่ที่ 18% (-15 ppts YoY, -12 ppts QoQ) โดยได้รับแรงกดดันจากการส่งเสริมสภาพคล่อง และการเร่งระบายสินค้าผ่าน price promotion ที่สูงขึ้น ทั้งในโครงการแนวราบและคอนโด ถึง GPM ใน 2024 คาดต่ำ 38% (-8 ppts YoY)

### เผชิญความท้าทายต่อเนื่องในปี 2025

- ปัจจุบันเรายังมองไม่เห็นแนวโน้มการฟื้นตัวของ ORI ด้วย 1) การแข่งขันราคาในตลาดที่สูง ในขณะที่บริษัทต้องเร่งจัดการสภาพคล่องผ่านการระบายสินค้าคงค้าง และการขาย Big-lot ส่งผลให้กดดันอัตรากำไรขั้นต้นลดลง 2) อัตราการปล่อยสินเชื่อที่ยังคงเข้มงวด และ 3) คาดจำนวนโครงการร่วมทุน (JV) ที่มีแนวโน้มน้อยลง ทำให้รายได้จากการบริหารโครงการอ่อนแอ
- อีกทั้งบริษัทยังมีความเสี่ยงจาก 1) หุ้นคู่ที่จะครบกำหนดในเดือนเมษายน 3 พันล้านบาท และ 2) คาดอัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (IBD/E) ในปี 2024 ที่ยังคงอยู่ในระดับสูงคาด 1.6x และมีโอกาสสูงขึ้นอีกเล็กน้อยในปี 2025 ที่ 1.7x จากแนวโน้มนประสิทธิภาพในการทำรายได้ และกำไรที่เติบโตได้ยากจากกำล้างซื้อในตลาดที่หดตัว

### คงคำแนะนำ “ถือ”

เราปรับลดมูลค่าพื้นฐานลงอยู่ที่ 2.95 บาท (-31% จากเดิม) คำนวณจาก Justified P/E จากการคิดลดเงินปันผล (GGM) โดยมี COE 10% และ TG 2% (-0.5 ppts จากเดิม) เทียบเท่า 5.1x PE'25 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัย ทั้งนี้ปรับมูลค่าลดลงเนื่องจาก 1) แนวโน้มความสามารถในการทำกำไรที่อ่อนแอ 2) อัตราผลตอบแทนต่อทุน (ROE) ที่ลดลง และ 3) ยังไม่มีสัญญาณการฟื้นตัวของกำล้างซื้อในตลาดที่อ่อนแอ รวมไปถึงนโยบายกระตุ้นในระยะสั้น

## HOLD

Fair price: Bt2.95

Upside (Downside): -4.8%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	ORI TB
Current Price (Bt)	3.10
Market Cap. (Bt m)	7,608
Shared Issued (mn)	2,454
Par Value (Bt)	0.50
52 Week High / Low (Bt)	8.50 / 2.94
Foreign Limit / Actual (%)	49.00 / 2.30
NVDR Shareholders (%)	3.69
Free Float (%)	34.80
Number of Retail Holders	21,005
Dividend Policy (%)	>40% of Net Profit
Industry	Property & Construction
Sector	Property Development
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

### Major Shareholders

9 May 24

Mr. Peerapong Jaroon-ek	29.68
Peerada Capital Co., LTD	25.21
Mrs. Arada Jaroon-ek	10.68
Thai NVDR Company Limited	3.69
Mr. Sompong Chonecadeedumrongkul	3.47

### Key Financial Summary

Year End Dec	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	13,866	10,553	11,253	11,731
Core profit (Btm)	2,718	1,384	1,411	1,441
Net Profit (Bt m)	2,718	1,384	1,411	1,441
NP Growth (%)	(28.0)	(49.1)	1.9	2.2
EPS (Bt)	1.11	0.56	0.57	0.59
PER (x)	2.80	5.50	5.39	5.28
BPS (Bt)	8.60	8.82	9.27	9.72
PBV (x)	0.36	0.35	0.33	0.32
DPS (Bt)	0.46	0.23	0.24	0.24
Div. Yield (%)	14.8	7.5	7.6	7.8
ROA (%)	4.8	2.1	2.0	1.9
ROE (%)	13.2	6.5	6.4	6.2

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrihananon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

## Earnings Preview

(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	%QoQ	%YoY
Revenue	2,240	2,739	3,052	2,677	2,086	(22.1)	(6.9)
Cost of sales	(1,453)	(1,437)	(2,023)	(1,635)	(1,457)	(10.9)	0.2
<b>Gross profit</b>	<b>787</b>	<b>1,302</b>	<b>1,029</b>	<b>1,042</b>	<b>629</b>	<b>(39.6)</b>	<b>(20.1)</b>
SG&A	(1,050)	(662)	(620)	(618)	(584)	(5.5)	(44.4)
Other (exp)/inc	52	117	69	20	18	(10.3)	(65.9)
<b>EBIT</b>	<b>(211)</b>	<b>758</b>	<b>478</b>	<b>443</b>	<b>63</b>	<b>(85.9)</b>	<b>N.M.</b>
Finance cost	(96)	(157)	(177)	(191)	(187)	(2.1)	94.4
Other inc/(exp)	455	357	316	292	229	(21.3)	(49.6)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>148</b>	<b>958</b>	<b>618</b>	<b>544</b>	<b>105</b>	<b>(80.6)</b>	<b>(29.0)</b>
Income tax	(38)	(207)	(132)	(113)	(16)	(86.1)	(59.2)
<b>Earnings after taxes</b>	<b>110</b>	<b>751</b>	<b>486</b>	<b>432</b>	<b>90</b>	<b>(79.2)</b>	<b>(18.4)</b>
Equity income	263	(179)	44	22	23	4.1	(91.4)
Minority interest	(50)	(108)	(78)	(51)	(47)	(8.7)	(6.2)
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>323</b>	<b>464</b>	<b>452</b>	<b>402</b>	<b>66</b>	<b>(83.7)</b>	<b>(79.7)</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	(276)	-	-	-	-	N.A.	(100.0)
<b>Net profit</b>	<b>47</b>	<b>464</b>	<b>452</b>	<b>402</b>	<b>66</b>	<b>(83.7)</b>	<b>38.6</b>
EBITDA	714	1,102	1,031	906	452	(50.1)	(36.7)
Recurring EPS (Bt)*	0.13	0.19	0.18	0.16	0.03	(83.7)	(79.7)
Reported EPS (Bt)*	0.02	0.19	0.18	0.16	0.03	(83.7)	38.6
<b>Profits (%)</b>	<b>4Q23</b>	<b>1Q24</b>	<b>2Q24</b>	<b>3Q24</b>	<b>4Q24E</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	35.1	47.5	33.7	38.9	30.2	(8.8)	(5.0)
Operating margin	(9.4)	27.7	15.7	16.6	3.0	(13.6)	12.4
Net margin	2.1	16.9	14.8	15.0	3.1	(11.9)	1.0

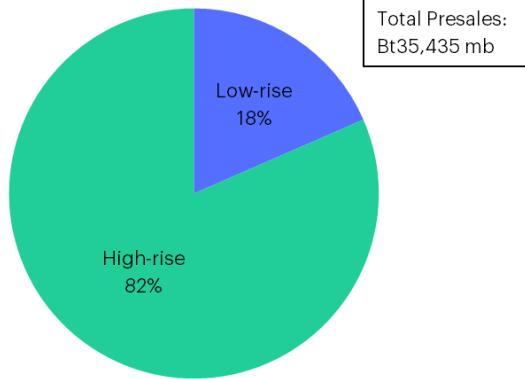
Source: Pi research, company data

## สรุปการปรับประมาณการ

	2024E		Change (%)	2025E		Change (%)
	Revised	Previous		Revised	Previous	
<b>Financials</b>						
Revenue (Bt m)	10,553	11,665	(9.5)	11,253	12,589	(10.6)
Gross profit (Bt m)	4,002	4,748	(15.7)	4,160	5,104	(18.5)
Net profit (Bt m)	1,384	1,724	(19.7)	1,411	2,012	(29.9)
EPS (Bt/share)	0.56	0.70	(19.4)	0.57	0.82	(29.9)

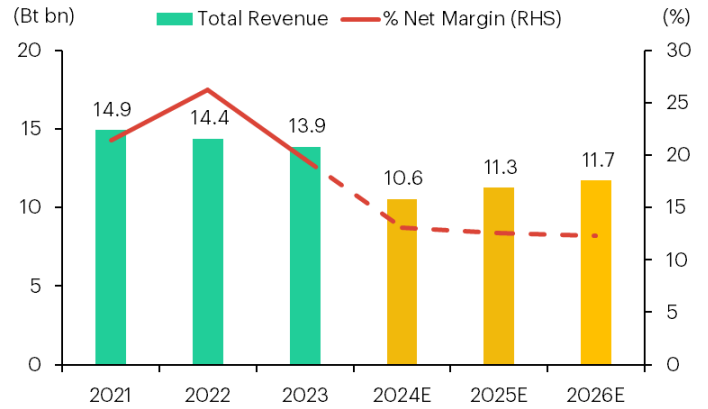
Key financial ratios	Change			Change		
	2024E Revised	2024E Previous	2024E Change (%)	2025E Revised	2025E Previous	2025E Change (%)
Revenue growth (%)	(23.9)	(15.9)	(8.0)	6.6	7.9	(1.3)
Gross profit margin (%)	37.9	40.7	(2.8)	37.0	40.5	(3.5)
SG&A to sales (%)	23.5	24.1	(0.6)	25.0	23.2	1.8
Net profit growth (%)	(49.1)	(36.6)	(12.5)	1.9	16.7	(14.8)
Net profit margin (%)	13.1	14.8	(1.7)	12.5	16.0	(3.5)

## Presales



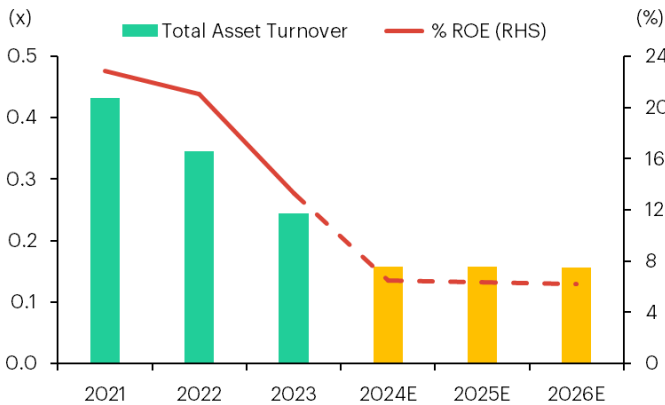
Source: Pi research, company data

## รายได้ทั้งหมด และอัตรากำไรสุทธิ



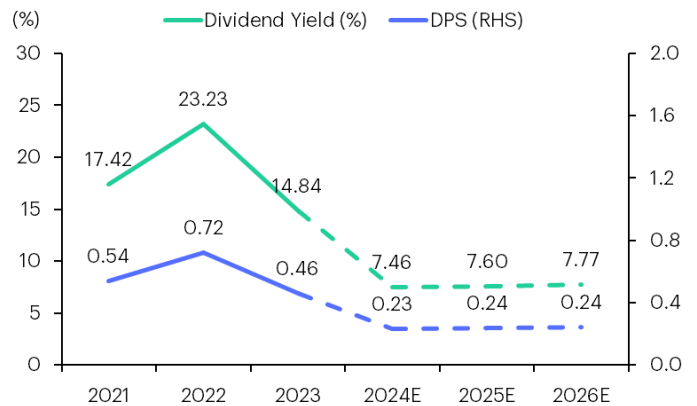
Source: Pi research, company data

## การหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด และ ROE



Source: Pi research, company data

## อัตราเงินปันผล



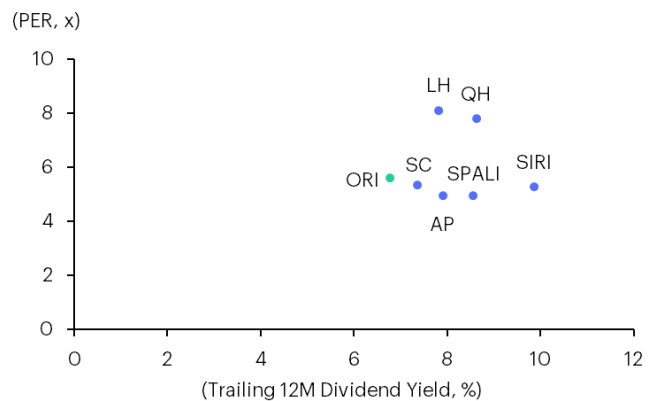
Source: Pi research, company data

## กำหนดการไถ่ถอนหุ้นกู้

Maturity Date	Symbol	Length	Size (Bt Mn)	Coupon
27-Apr-25	ORI254A	3Y	2,965	3.9%
1-Sep-25	ORI259A	3Y	982	4.0%
1-Sep-25	ORI259B	1Y 6M	1,000	4.3%
22-Mar-26	ORI263A	3Y	1,200	4.2%
22-Mar-26	ORI263B	1Y 9M	935	4.3%
11-Jul-26	ORI267A	3Y	2,068	4.4%
1-Sep-26	ORI269A	4Y	715	4.3%
16-Jan-27	ORI271A	3Y	781	4.9%
22-Mar-27	ORI273A	4Y	700	4.5%

Source: Company data

## การจัดตำแหน่งจาก PE และ Yield เทียบกับกลุ่ม



Source: Pi Research, Bloomberg

## Summary Financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E	Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & equivalents	3,183	1,493	2,000	1,805	2,208	CF from operation	(3,601)	(7,040)	3,334	(836)	3,292
Accounts receivable	3,360	5,186	3,876	4,144	4,311	CF from investing	(3,523)	(4,718)	(3,065)	(3,065)	(3,065)
Inventories	26,339	35,896	36,821	40,392	37,510	CF from financing	8,341	10,069	238	3,706	175
Other current assets	3,435	4,575	4,804	5,044	5,297	Net change in cash	1,217	(1,689)	507	(195)	403
<b>Total current assets</b>	<b>36,317</b>	<b>47,151</b>	<b>47,501</b>	<b>51,386</b>	<b>49,326</b>						
Invest. in subs & others	7,029	9,163	11,163	13,163	15,163	<b>Valuation</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>
Fixed assets - net	2,720	4,766	5,506	6,194	6,831	EPS (Bt)	1.54	1.11	0.56	0.57	0.59
Other assets	2,025	4,150	4,073	4,071	4,137	Core EPS (Bt)	1.43	1.11	0.56	0.57	0.59
<b>Total assets</b>	<b>48,091</b>	<b>65,230</b>	<b>68,242</b>	<b>74,814</b>	<b>75,457</b>	DPS (Bt)	0.72	0.46	0.23	0.24	0.24
Short-term debt	8,125	14,121	15,233	17,226	18,692	BVPS (Bt)	8.12	8.60	8.82	9.27	9.72
Accounts payable	3,018	3,676	3,064	4,383	1,845	EV per share (Bt)	10.71	16.36	17.60	19.01	19.71
Other current liabilities	2,216	4,530	4,892	5,283	5,706	PER (x)	2.0	2.8	5.5	5.4	5.3
<b>Total current liabilities</b>	<b>13,359</b>	<b>22,326</b>	<b>23,189</b>	<b>26,892</b>	<b>26,243</b>	Core PER (x)	2.2	2.8	5.5	5.4	5.3
Long-term debt	13,731	19,903	22,349	23,622	24,283	PBV (x)	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
Other liabilities	1,068	1,904	1,053	1,557	1,071	EV/EBITDA (x)	6.2	10.7	18.1	21.2	21.6
<b>Total liabilities</b>	<b>28,158</b>	<b>44,133</b>	<b>46,591</b>	<b>52,071</b>	<b>51,597</b>	Dividend Yield (%)	23.2	14.8	7.5	7.6	7.8
Paid-up capital	1,227	1,227	1,227	1,227	1,227						
Premium-on-share	2,350	2,350	2,350	2,350	2,350	<b>Profitability Ratios (%)</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>
Others	2,454	2,454	2,454	2,454	2,454	Gross profit margin	43.2	46.3	37.9	37.0	37.2
Retained earnings	12,101	13,020	13,289	14,132	14,995	EBITDA margin	29.4	27.2	22.6	19.5	19.1
Non-controlling interests	1,801	2,047	2,330	2,579	2,834	EBIT margin	27.3	23.4	16.5	13.8	13.5
<b>Total equity</b>	<b>19,933</b>	<b>21,098</b>	<b>21,651</b>	<b>22,743</b>	<b>23,860</b>	Net profit margin	26.2	19.6	13.1	12.5	12.3
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>48,091</b>	<b>65,230</b>	<b>68,242</b>	<b>74,814</b>	<b>75,457</b>	ROA	9.0	4.8	2.1	2.0	1.9
						ROE	21.0	13.2	6.5	6.4	6.2
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E	<th> <th> <th> <th> <th> </th></th></th></th></th>	<th> <th> <th> <th> </th></th></th></th>	<th> <th> <th> </th></th></th>	<th> <th> </th></th>	<th> </th>	
Revenue	14,397	13,866	10,553	11,253	11,731	<b>Financial Strength Ratios</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>
Cost of goods sold	(8,177)	(7,452)	(6,551)	(7,093)	(7,372)	Current ratio (x)	2.7	2.1	2.0	1.9	1.9
<b>Gross profit</b>	<b>6,220</b>	<b>6,414</b>	<b>4,002</b>	<b>4,160</b>	<b>4,359</b>	Quick ratio (x)	0.7	0.5	0.5	0.4	0.5
SG&A	(2,431)	(3,308)	(2,484)	(2,810)	(2,987)	Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.1	1.6	1.7	1.8	1.8
Other income / (expense)	139	140	224	201	212	Net Debt/Equity (x)	0.9	1.5	1.6	1.7	1.7
<b>EBIT</b>	<b>3,928</b>	<b>3,246</b>	<b>1,742</b>	<b>1,551</b>	<b>1,584</b>	Interest coverage (x)	10.1	7.1	2.5	2.1	2.2
Depreciation	305	521	645	645	656	Inventory day (days)	1,098	1,524	1,900	2,000	1,900
<b>EBITDA</b>	<b>4,233</b>	<b>3,767</b>	<b>2,387</b>	<b>2,196</b>	<b>2,239</b>	Receivable day (days)	59	112	130	130	130
Finance costs	(390)	(460)	(711)	(748)	(720)	Payable day (days)	117	164	150	150	150
Non-other income / (expense)	947	1,151	1,194	1,240	1,222	Cash conversion cycle	1,040	1,473	1,880	1,980	1,880
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>4,485</b>	<b>3,938</b>	<b>2,225</b>	<b>2,043</b>	<b>2,086</b>						
Income taxes	(947)	(808)	(467)	(429)	(438)	<b>Growth (% YoY)</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>3,538</b>	<b>3,130</b>	<b>1,758</b>	<b>1,614</b>	<b>1,648</b>	Revenue	(3.5)	(3.7)	(23.9)	6.6	4.2
Equity income	416	30	(91)	45	48	EBITDA	3.7	(11.0)	(36.6)	(8.0)	2.0
Non-controlling interests	(438)	(442)	(283)	(249)	(254)	EBIT	0.8	(17.3)	(46.3)	(10.9)	2.1
<b>Core Profit</b>	<b>3,516</b>	<b>2,718</b>	<b>1,384</b>	<b>1,411</b>	<b>1,441</b>	Core profit	10.1	(22.7)	(49.1)	1.9	2.2
FX Gain/Loss & Extraordinary	258	-	-	-	-	Net profit	18.2	(28.0)	(49.1)	1.9	2.2
<b>Net profit</b>	<b>3,775</b>	<b>2,718</b>	<b>1,384</b>	<b>1,411</b>	<b>1,441</b>	EPS	18.1	(28.0)	(49.1)	1.9	2.2
EPS (Bt)	1.54	1.11	0.56	0.57	0.59						

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีใจเจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



13 FEB 2025

ORI

Origin Property 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	TIPIP	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.