

กำไรปกติ 3Q25 เติบโต YoY

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” มูลค่าพื้นฐานปี 2026 ที่ 31.5 บาท รายงานกำไรปกติใน 3Q25 ที่ 2.8 พันล้านบาท (+5% YoY, -19% QoQ) เป็นไปตามที่เราและตลาดคาด กำไรอ่อนตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล แต่เติบโต YoY หนุนจากภาระดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง YoY ขณะที่ใน 4Q25 เรามองแนวโน้มเติบโต YoY แม้เป็นช่วง Low season หนุนจากอัตราการจองห้องพักเดือน ต.ค. ที่สูงขึ้น YoY และกำหนดการเปิดโรงแรม Anantara หลังปรับปรุงห้องพัก 5 แห่ง คาดส่งเสริมอัตราค่าห้องพัก (ADR) เติบโต YoY ขณะที่ภาระดอกเบี้ยจ่ายคาดปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ใน 2026 คาดผลประกอบการเติบโตจากกำหนดเปิดโรงแรมใหม่ 50 แห่ง โดยเน้นการขยายธุรกิจรูปแบบ Assets-light เป็นหลัก การปรับขึ้นของ ADR และการจัดตั้งกอง REIT

รายงานกำไรปกติใน 3Q25 เติบโต YoY แข็งแกร่ง

- กำไรปกติใน 3Q25 รายงานเติบโตที่ 2.8 พันล้านบาท (+5% YoY, -19% QoQ) แม้รายได้หลักทรงตัวที่ 4 หมื่นล้านบาท (-1% YoY, -4% QoQ) จาก 1) RevPar ในยุโรปอ่อนตัว หลังผ่านฤดูท่องเที่ยว 2) ภาระดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงอยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท (-23% YoY) หนุนจากการชำระหนี้ในเดือนค.ค. 3) ส่วนแบ่งกำไรธุรกิจ Pop Mart ที่เติบโตแข็งแกร่ง และ 4) อัตราแลกเปลี่ยนเงินยูโรแข็งค่าต่อเงินบาท
- ธุรกิจโรงแรม: รายได้ 3Q25 ทรงตัวที่ 3.1 หมื่นล้านบาท (-2% YoY, -6% QoQ) RevPar โรงแรมไทย -7% YoY จากอัตราการเข้าพักที่อ่อนแอ แต่รับการชดเชยบางส่วนจาก Occupancy ในต่างประเทศที่ยังโต RevPar ยุโรป +2% YoY และมีดีฟส์ (USD) +13% YoY
- ธุรกิจร้านอาหาร: รายได้อยู่ที่ 7.7 พันล้านบาท (+4% YoY) TSSG เติบโต 2% YoY หนุนจากการเปิดสาขาใหม่ ขณะที่ SSSG -1% YoY

มุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการ 4Q25 และ 2026

- คาดกำไรปกติใน 4Q25 เติบโต YoY หนุนจาก 1) อัตราการจองห้องพักรวมในเดือนต.ค. เติบโตแข็งแกร่ง เมื่ออยู่นอกฤดูการท่องเที่ยวยุโรป 2) กำหนดการโรงแรม Anantara หลังปิดปรับปรุง 5 แห่งรับ High season ในไทย คาดหนุน ADR เติบโต YoY 3) ภาระดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง และ 4) มีกำหนดการเปิดร้านอาหาร Poulet ในอินโดนีเซีย 1 แห่ง
- คงประมาณการกำไรปกติใน 2026 เติบโต 17% YoY ที่ 1 หมื่นล้านบาท จาก 1) กำหนดการเปิดโรงแรมใหม่ 50 แห่ง ซึ่งใน 2Q26 มีกำหนดเปิด Anantara Safari Camp, Tivoli Palazzo และ Avani Mooloolaba 2) แนวโน้ม ADR โรงแรมไทยที่ปรับตัวสูงขึ้น YoY 3) ภาระดอกเบี้ยจ่ายลดลงต่อเนื่อง และ 4) คาดการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจากฐานต่ำ
- ประกอบกับในปี 2026 มีกำหนดการขายสินทรัพย์โรงแรมเข้า REITs ใน 2Q-3Q26 มูลค่าราว 1.2-1.5 พันล้านเหรียญสหรัฐ และมีแผนจะนำ MINOR Food เข้า IPO ทั้งนี้รายละเอียดแผนงานยังไม่มีความชัดเจน

คงคำแนะนำ “ซื้อ”

คงคำแนะนำ “ซื้อ” มูลค่าพื้นฐานปี 2026 ที่ 31.5 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 9% และ TG 1% มูลค่าพื้นฐานเทียบเท่า PE 17x โดย Valuation ยังน่าสนใจ EV/EBITDA '26 ที่เพียง 4x และ PE '26 ที่ 11x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มธุรกิจท่องเที่ยวที่ราว 10x และ 20x ตามลำดับ

BUY

Fair price: Bt 31.50

Upside (Downside): 50.7%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	MINT TB
Current Price (Bt)	20.90
Market Cap. (Bt m)	118,503
Shared Issued (mn)	5,670
Par Value (Bt)	1.00
52 Week High / Low (Bt)	29.50 / 19.60
Foreign Limit / Actual (%)	49.00 / 31.19
NVDR Shareholders (%)	8.20
Free Float (%)	60.07
Number of Retail Holders	41,108
Dividend Policy (%)	>30% of Net Profit
Industry	Services
Sector	Tourism & Leisure
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

Major Shareholders

2 Sep 25

Minor Holdings (Thai) Co., Ltd.	16.17
Mr. Niti Osathanugrah	9.84
UBS AG Singapore Branch	8.39
Thai NVDR Company Limited	8.20
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C)	4.10

Key Financial Summary

Year End Dec	2023	2024	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	149,340	161,352	163,449	169,793
Core profit (Btm)	7,132	8,391	8,970	10,458
Net Profit (Bt m)	5,407	7,750	8,970	10,458
NP Growth (%)	26.1	43.3	15.7	16.6
EPS (Bt)	0.97	1.37	1.58	1.84
PER (x)	21.63	15.29	13.21	11.33
BPS (Bt)	15.60	17.48	18.64	19.99
PBV (x)	1.34	1.20	1.12	1.05
DPS (Bt)	0.57	0.60	0.63	0.74
Div. Yield (%)	2.7	2.9	3.0	3.5
ROA (%)	1.5	2.2	2.6	3.1
ROE (%)	6.4	8.3	8.8	9.5

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithananon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

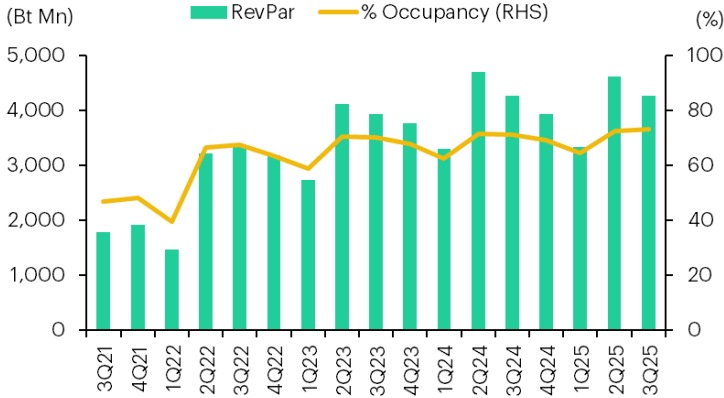
Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

Earnings Review

(Bt m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	40,625	40,490	35,568	42,083	40,362	(4.1)	(0.6)
Cost of sales	(22,568)	(22,833)	(21,064)	(23,159)	(22,903)	(1.1)	1.5
Gross profit	18,058	17,656	14,505	18,924	17,459	(7.7)	(3.3)
SG&A	(12,106)	(13,051)	(12,769)	(13,314)	(12,093)	(9.2)	(0.1)
Other (exp)/inc	675	863	1,481	1,105	844	(23.6)	25.1
EBIT	6,626	5,468	3,217	6,715	6,209	(7.5)	(6.3)
Finance cost	(3,203)	(2,636)	(2,404)	(2,487)	(2,484)	(0.1)	(22.5)
Other inc/(exp)	(160)	146	(354)	169	(19)	N.M.	(87.9)
Earnings before taxes	3,263	2,978	460	4,397	3,706	(15.7)	13.6
Income tax	(802)	(120)	(544)	(1,018)	(1,221)	20.0	52.3
Earnings after taxes	2,461	2,858	(84)	3,379	2,485	(26.5)	1.0
Equity income	388	308	329	267	398	48.8	2.7
Minority interest	(212)	(289)	(195)	(237)	(114)	(51.7)	(46.0)
Earnings from cont. operations	2,636	2,878	50	3,410	2,768	(18.8)	5.0
Forex gain/(loss) & unusual items	(2,487)	754	367	(324)	(215)	(33.6)	(91.4)
Net profit	149	3,632	417	3,086	2,553	(17.2)	1,609.2
EBITDA	12,196	11,141	8,343	12,607	12,087	(4.1)	(0.9)
Recurring EPS (Bt)*	0.50	0.55	0.01	0.65	0.52	(18.8)	5.0
Reported EPS (Bt)*	0.03	0.69	0.08	0.58	0.48	(17.2)	1,609.2
Profits (%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	44.4	43.6	40.8	45.0	43.3	(1.7)	(1.2)
Operating margin	16.3	13.5	9.0	16.0	15.4	(0.6)	(0.9)
Net margin	0.4	9.0	1.2	7.3	6.3	(1.0)	6.0

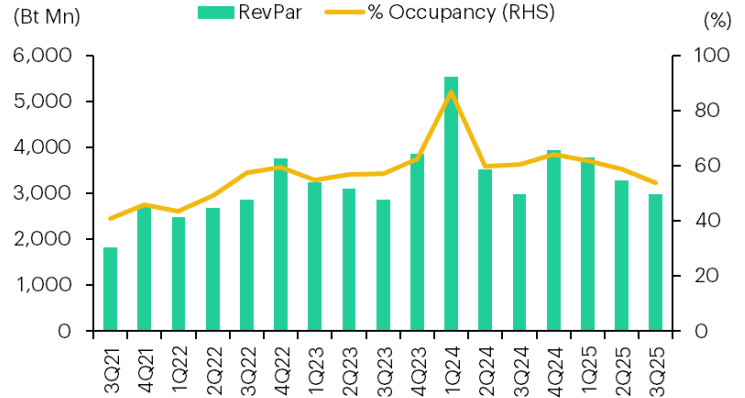
Source: Pi research, company data

ธุรกิจโรงแรมที่เป็นเจ้าของ และเช่าเอง



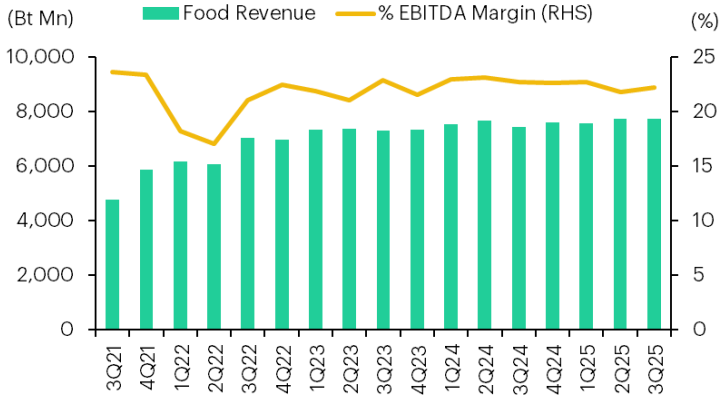
Source: Pi research, company data

ธุรกิจโรงแรมที่รับบริหารจัดการ



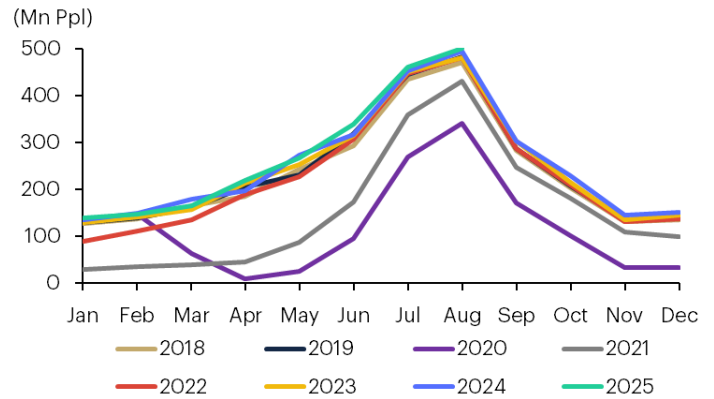
Source: Pi research, company data

ธุรกิจอาหาร



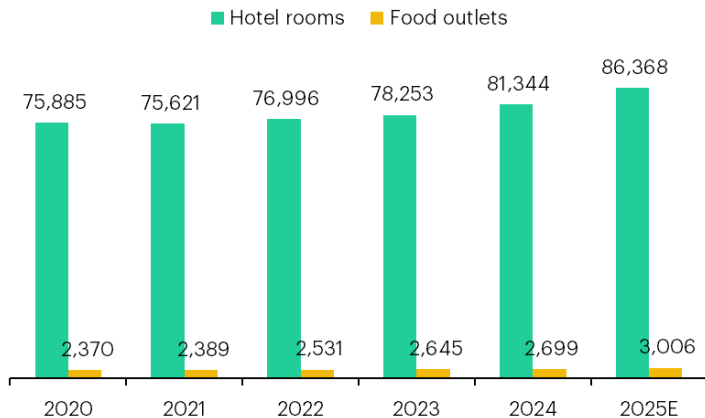
Source: Pi research, company data

นักท่องเที่ยวเข้าพักในยุโรป



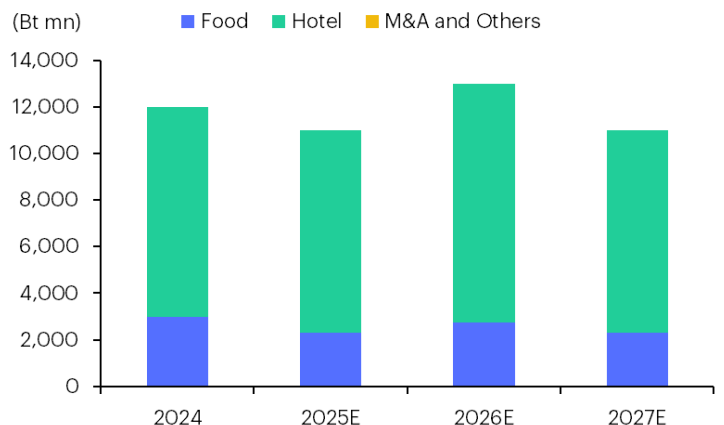
Source: Pi research, European Commission (Eurostat)

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	14,260	13,319	10,790	13,139	12,986	CF from operation	38,017	40,791	42,487	36,431	37,893
Accounts receivable	18,487	13,970	12,730	13,210	13,712	CF from investing	(8,264)	(8,644)	(11,270)	(11,270)	(13,300)
Inventories	3,820	3,918	4,182	4,335	4,496	CF from financing	(38,918)	(32,367)	(33,746)	(22,813)	(24,745)
Other current assets	6,008	10,081	11,089	11,643	12,225	Net change in cash	(9,165)	(220)	(2,529)	2,349	(153)
Total current assets	42,576	41,288	38,790	42,327	43,420						
Invest. in subs & others	10,300	11,247	11,597	11,947	12,297						
Fixed assets - net	127,076	127,718	129,750	131,142	134,133						
Other assets	179,244	166,592	155,638	146,072	137,476						
Total assets	359,196	346,845	335,775	331,488	327,326						
Short-term debt	16,678	13,663	10,740	11,798	11,728						
Accounts payable	24,953	24,415	24,991	24,868	24,424						
Other current liabilities	24,764	23,685	23,905	22,365	22,933						
Total current liabilities	66,395	61,762	59,636	59,031	59,085						
Long-term debt	85,879	78,955	79,322	72,631	65,010						
Other liabilities	119,627	106,991	91,136	86,488	81,117						
Total liabilities	271,901	247,708	230,094	218,150	205,212						
Paid-up capital	5,596	5,670	5,670	5,670	5,670						
Premium-on-share	33,880	36,105	36,105	36,105	36,105						
Others	35,158	41,318	41,318	41,318	41,318						
Retained earnings	2,003	4,740	10,610	17,480	25,348						
Non-controlling interests	10,657	11,303	11,978	12,765	13,672						
Total equity	87,295	99,137	105,681	113,339	122,114						
Total liabilities & equity	359,196	346,845	335,775	331,488	327,326						
Income Statement (Bt m)						Valuation					
	2023	2024	2025E	2026E	2027E		2023	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	149,340	161,352	163,449	169,793	176,042	EPS (Bt)	0.97	1.37	1.58	1.84	2.13
Cost of goods sold	(82,728)	(90,703)	(91,876)	(95,391)	(98,893)	Core EPS (Bt)	1.27	1.48	1.58	1.84	2.13
Gross profit	66,612	70,649	71,573	74,402	77,149	DPS (Bt)	0.57	0.60	0.63	0.74	0.85
SG&A	(48,592)	(51,443)	(51,317)	(53,308)	(55,270)	BVPS (Bt)	15.60	17.48	18.64	19.99	21.54
Other income / (expense)	2,317	2,736	1,563	1,656	1,778	EV per share (Bt)	36.68	34.89	34.88	33.47	32.14
EBIT	20,337	21,943	21,820	22,750	23,657	PER (x)	21.6	15.3	13.2	11.3	9.8
Depreciation	20,400	21,448	22,067	21,541	21,247	Core PER (x)	16.4	14.1	13.2	11.3	9.8
EBITDA	40,736	43,391	43,887	44,291	44,904	PBV (x)	1.3	1.2	1.1	1.0	1.0
Finance costs	(11,257)	(11,755)	(11,225)	(9,894)	(8,732)	EV/EBITDA (x)	5.0	4.6	4.5	4.3	4.1
Non-other income / (expense)	1,661	644	932	755	920	Dividend Yield (%)	2.7	2.9	3.0	3.5	4.1
Earnings before taxes (EBT)	10,741	10,832	11,527	13,611	15,845						
Income taxes	(3,508)	(2,636)	(2,982)	(3,521)	(4,099)						
Earnings after taxes (EAT)	7,232	8,196	8,545	10,091	11,746						
Equity income	581	1,047	1,099	1,154	1,212						
Non-controlling interests	(681)	(852)	(675)	(787)	(907)						
Core Profit	7,132	8,391	8,970	10,458	12,051						
FX Gain/Loss & Extraordinary	(1,725)	(641)	-	-	-						
Net profit	5,407	7,750	8,970	10,458	12,051						
EPS (Bt)	0.97	1.37	1.58	1.84	2.13						
						Profitability Ratios (%)					
							2023	2024	2025E	2026E	2027E
						Gross profit margin	44.6	43.8	43.8	43.8	43.8
						EBITDA margin	27.3	26.9	26.9	26.1	25.5
						EBIT margin	13.6	13.6	13.3	13.4	13.4
						Net profit margin	3.6	4.8	5.5	6.2	6.8
						ROA	1.5	2.2	2.6	3.1	3.7
						ROE	6.4	8.3	8.8	9.5	10.2
						Financial Strength Ratios					
							2023	2024	2025E	2026E	2027E
						Current ratio (x)	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
						Quick ratio (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7
						Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.2	0.9	0.9	0.7	0.6
						Net Debt/Equity (x)	1.0	0.8	0.8	0.6	0.5
						Interest coverage (x)	1.8	1.9	1.9	2.3	2.7
						Inventory day (days)	17	16	16	16	16
						Receivable day (days)	43	37	28	28	28
						Payable day (days)	103	100	99	95	90
						Cash conversion cycle	(43)	(47)	(55)	(51)	(46)
						Growth (% YoY)					
							2023	2024	2025E	2026E	2027E
						Revenue	22.4	8.0	1.3	3.9	3.7
						EBITDA	24.7	6.5	1.1	0.9	1.4
						EBIT	51.8	7.9	(0.6)	4.3	4.0
						Core profit	253.2	17.7	6.9	16.6	15.2
						Net profit	26.1	43.3	15.7	16.6	15.2
						EPS	18.9	41.5	15.7	16.6	15.2

Source: Pi research, company data

Environment Social Governance: SET ESG Rating “ AA ”

Environment

- MINT มีความมุ่งมั่นในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG) ขอบเขตที่ 1 และ ขอบเขตที่ 2 โดยประสบความสำเร็จลดลงได้ 3.5% ในปี 2024 และตั้งเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ตลอดห่วงโซ่คุณค่า ภายในปี 2050
- MINT มีมาตรการควบคุม และ กำหนด KPIs ในการลดขยะลดขยะอินทรีย์กลบฝัง ที่เป็นผลจากการดำเนินธุรกิจทั้งโรงแรมและร้านอาหารที่ชัดเจน โดยเมื่อเทียบกับฐานในปี 2021 รายงานขยะอินทรีย์กลบฝังลดลง 40% และตั้งเป้าลดลง 50% ภายในปี 2030
- บริษัทร่วมมือกับองค์กรพัฒนาภาคเอกชน และชุมชนท้องถิ่น ผ่านโครงการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม เพื่อปกป้องความหลากหลายทางชีวภาพ โดยประเมินความเสี่ยงและผลกระทบด้วยกรอบการทำงาน Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD) ซึ่งมุ่งเน้นไปที่สถานที่ตั้ง เช่น โรงแรมที่เน้นวัสดุและการออกแบบที่เป็นธรรมชาติ

Social

- MINT ให้ความสำคัญกับสิทธิมนุษยชนและความเท่าเทียม โดยมีสัดส่วนพนักงานในเครือที่เป็นผู้ชายและผู้หญิง 50:50 และในปี 2022 บริษัทได้ประสบความสำเร็จในการพัฒนาบุคลากร 1.16 ล้านคน จากเป้าพันธสัญญาที่จะพัฒนาบุคลากร 3 ล้านคนภายในปี 2030

Governance

- MINT ในปี 2024 มีกรรมการจำนวนทั้งสิ้น 9 ท่าน ประกอบด้วยกรรมการอิสระ 4 ท่าน ซึ่งคิดเป็น 44% ของกรรมการทั้งหมด โดยสัดส่วนกรรมการอิสระเป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนด (1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด)

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 ฝาย 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 โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด 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	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	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)