

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q25 ลดลง YoY แต่โต QoQ จากฐานต่ำ

เราปรับคำแนะนำเป็น “ถือ” ด้วยมูลค่าพื้นฐานใหม่ที่ 16.00 บาท จากการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025 ลงอยู่ที่ 5 พันล้านบาท (-19% YoY) ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิใน 2Q25 คาดอ่อนแอที่ 1.3 พันล้านบาท (-18% YoY, +224% QoQ) โดยนับตั้งแต่ QoQ จากฐานต่ำ แต่ลดลง YoY จาก 1) ยอดขาย (Presales) ที่หดตัว -19% YoY และ 2) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) คาดลดลงอยู่ที่ 32% (-5 pts YoY, -7 pts QoQ) จาก product mix รวมถึงมีการรับรู้รายได้จากโครงการอัตรากำไรต่ำที่ออสเตอร์เลียมากขึ้น โดยถึงแม้ใน 2H25 คาดผลประกอบการฟื้นตัว HoH แต่มองภาพการฟื้นตัว และจุดเด่นอย่าง GPM และ เงินปันผลอ่อนแอกว่าที่เรา และตลาดคาด

คาดการณ์กำไรสุทธิใน 2Q25 อ่อนตัว YoY และ QoQ

คาดการณ์กำไรสุทธิใน 2Q25 ที่ 1.3 พันล้านบาท (-18% YoY, +224% QoQ) จาก 1) รายได้รับรู้คาดอ่อนแอที่ 6.7 พันล้านบาท (-16% YoY, -84% QoQ) สอดคล้องไปกับยอดขาย (Presales) ที่หดตัวอยู่ที่ 5.2 พันล้านบาท (-19% YoY) ด้วยอุปสงค์ที่หดตัวหลังแผ่นดินไหว และการเลื่อนกำหนดเปิดโครงการคอนโดใหม่ และ 2) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) คาดอ่อนแอที่ 32% (-5 pts YoY, -7 pts QoQ) ด้วย 1) สัดส่วน product mix คอนโดรับรู้การโอนที่ต่ำ 12% ของรายได้ 2) การแข่งขันราคาในตลาดแนวราบที่ยังรุนแรง และ 3) การรับรู้รายได้โครงการออสเตอร์เลียมีอัตรากำไรต่ำเฉลี่ย 30% เข้ามามากขึ้น (1H25 Presales อยู่ที่ 6 พันล้านบาท +310% YoY)

คาดการณ์กำไรใน 2H25 เติบโต HoH บนความท้าทายปี 2025

- คาดการณ์กำไรสุทธิใน 2H25 จะทยอยฟื้นตัว HoH ด้วย 1) อัตราการเข้าชมโครงการแม่อ่อนตัว YoY แต่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องหลังเหตุการณ์แผ่นดินไหว 2) กำหนดการเปิดโครงการใหม่ที่มูลค่าสูงกว่าใน 1H25 (3Q25 ที่ 9.3 พันล้านบาท คิดเป็นแนวราบ 75%) คาดช่วยหนุนยอดขายและโอนในครึ่งปีหลังฟื้นตัว HoH และ 3) กำหนดการโอนคอนโด Blue Whale Huahin (มูลค่า 1.2 พันล้านบาท ขายแล้ว 76%) ใน 3Q25
- เรามองว่าผลประกอบการในปี 2025 มีแนวโน้มอ่อนแอกว่าที่เราและตลาดคาด เนื่องจาก 1) ความแข็งแกร่งของอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ลดลง 2) การยื่นขอ EIA ที่มีความเข้มงวดมากขึ้น ทำให้อาจส่งผลกระทบต่อกำหนดการเลื่อนเปิด รวมถึงโอนโครงการในระยะสั้นถึงกลาง และ 3) หนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (IBD/E) ที่คาดการณ์ตัว 0.6x (จากเดิมคาดการณ์ที่ 0.5x)

ปรับคำแนะนำเป็น “ถือ” คาดอัตราปันผลลดลงที่ 7.7% ใน 2025

ปรับคำแนะนำจาก “ซื้อ” เป็น “ถือ” มูลค่าพื้นฐานที่ 16 บาท (-18%) จาก 1) คาดเปิดโครงการใหม่ต่ำกว่าเป้าที่ 4.3 หมื่นล้านบาท (-6% จากเป้าบริษัท) 2) ยอด Backlog รอโอนใน 2H25 ต่ำที่ 7 พันล้านบาท (คิดเป็นแนวราบ 76%) 3) คาดอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอ่อนตัวที่ 32% ด้วยการแข่งขันราคาในตลาดที่รุนแรงต่อเนื่อง และสัดส่วนการโอนคอนโดอัตรากำไรสูงที่ลดลง และ 4) อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่อ่อนตัวตามกำไรสุทธิ โดยคาดอยู่ที่ 7.7% ในปี 2025 โดยคิดคำนวณด้วยวิธี Justified P/E จากการคิดลดเงินปันผล (GGM) ที่ COE 9% และ TG 1.8% (-0.2 pts) เพื่อให้สอดคล้องกับกำลังซื้อ และภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งจะเทียบเท่า 6.2x PE'25 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัย

HOLD

Fair price: 16.00

Upside (Downside): 3.9%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	SPALI TB
Current Price (Bt)	15.40
Market Cap. (Bt m)	30,077
Shared Issued (mn)	1,953
Par Value (Bt)	1.00
52 Week High / Low (Bt)	21.10 / 13.20
Foreign Limit / Actual (%)	35.00 / 12.92
NVDR Shareholders (%)	8.79
Free Float (%)	63.77
Number of Retail Holders	18,975
Dividend Policy (%)	>35% of Net Profit
Industry	Property & Construction
Sector	Property Development
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	A

Major Shareholders

8 Mar 25

Mr. Prateep Tangmatitham	34.25
Thai NVDR Company Limited	8.79
Mrs. Ajchara Tangmatitham	6.29
South East Asia UK (Type C) Nominees	2.82
Bank of Ayudhya PCL	2.06

Key Financial Summary

Year End Dec	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	31,194	27,148	28,954	29,656
Core profit (Btm)	6,190	5,030	5,567	5,941
Net Profit (Bt m)	6,190	5,030	5,567	5,941
NP Growth (%)	3.3	(18.7)	10.7	6.7
EPS (Bt)	3.17	2.58	2.85	3.04
PER (x)	4.86	5.98	5.40	5.06
BPS (Bt)	27.76	28.91	30.62	32.39
PBV (x)	0.55	0.53	0.50	0.48
DPS (Bt)	1.45	1.18	1.31	1.40
Div. Yield (%)	9.4	7.7	8.5	9.1
ROA (%)	6.8	5.2	5.7	5.9
ROE (%)	11.7	9.1	9.6	9.7

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthanon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

Stock Update

25 JULY 2025

SPALI

Supalai PCL

pi

Earnings Preview

(Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	%QoQ	%YoY
Revenue	7,942	9,836	8,837	3,634	6,669	83.5	(16.0)
Cost of sales	(5,071)	(5,943)	(5,498)	(2,234)	(4,565)	104.3	(10.0)
Gross profit	2,870	3,892	3,339	1,400	2,104	50.3	(26.7)
SG&A	(1,008)	(1,319)	(1,193)	(869)	(934)	7.5	(7.4)
Other (exp)/inc	191	149	356	66	200	204.8	4.8
EBIT	2,053	2,722	2,502	596	1,371	129.8	(33.2)
Finance cost	(158)	(201)	(205)	(189)	(190)	0.2	20.0
Other inc/(exp)	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings before taxes	1,895	2,522	2,297	407	1,181	190.1	(37.7)
Income tax	(510)	(558)	(399)	(130)	(248)	90.5	(51.4)
Earnings after taxes	1,385	1,964	1,899	277	933	236.9	(32.7)
Equity income	237	39	117	132	400	203.9	68.7
Minority interest	(23)	(14)	(27)	(4)	(22)	513.6	(5.0)
Earnings from cont. operations	1,599	1,989	1,988	405	1,310	223.7	(18.0)
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Net profit	1,599	1,989	1,988	405	1,310	223.7	(18.0)
EBITDA	2,329	2,810	2,698	791	1,826	130.8	(21.6)
Recurring EPS (Bt)*	0.82	1.02	1.02	0.21	0.67	223.7	(18.0)
Reported EPS (Bt)*	0.82	1.02	1.02	0.21	0.67	223.7	(18.0)
Profits (%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	36.1	39.6	37.8	38.5	31.6	(7.0)	(4.6)
Operating margin	25.9	27.7	28.3	16.4	20.6	4.1	(5.3)
Net margin	20.1	20.2	22.5	11.1	19.6	8.5	(0.5)

Source: Pi research, company data

สรุปการปรับประมาณการ

	2025E		Change	2026E		Change
	Revised	Previous	(%)	Revised	Previous	(%)
Financials						
Revenue (Bt m)	27,148	29,693	(8.6)	28,954	31,687	(8.6)
Gross profit (Bt m)	9,617	10,890	(11.7)	10,432	11,623	(10.2)
Net profit (Bt m)	5,030	5,951	(15.5)	5,567	6,359	(12.4)
EPS (Bt/share)	2.58	3.05	(15.5)	2.85	3.26	(12.4)

Key financial ratios			Change		Change	
Revenue growth (%)	(13.0)	(4.8)	(8.2)	6.7	6.7	(0.1)
Gross profit margin (%)	35.4	36.7	(1.2)	36.0	36.7	(0.7)
SG&A to sales (%)	15.2	14.0	1.3	14.9	13.8	1.1
Net profit growth (%)	(18.7)	(3.9)	(14.9)	10.7	6.9	3.8
Net profit margin (%)	18.5	20.0	(1.5)	19.2	20.1	(0.8)

Stock Update

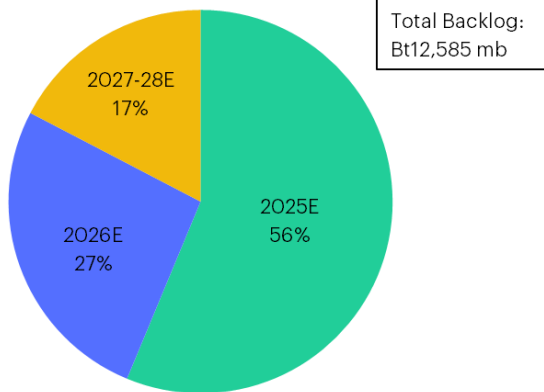
25 JULY 2025

SPALI

Supalai PCL

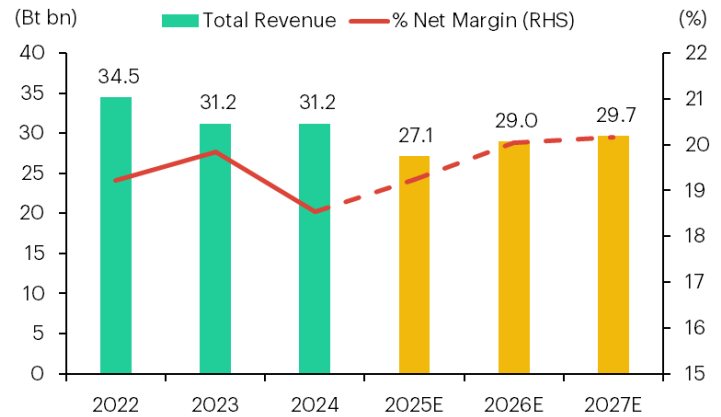
pi

Backlog



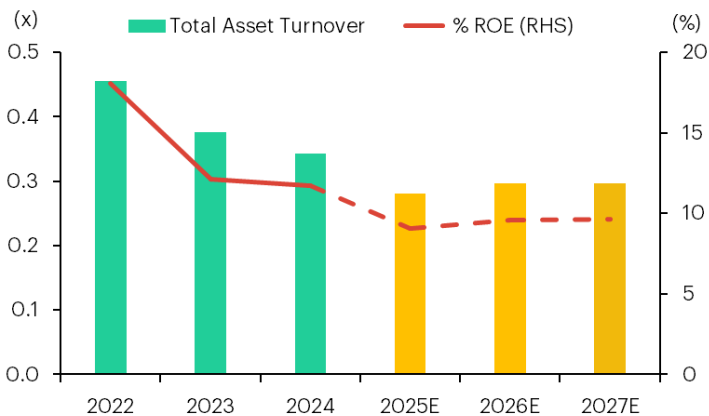
Source: Pi research, company data

รายได้ทั้งหมด และอัตรากำไรสุทธิ



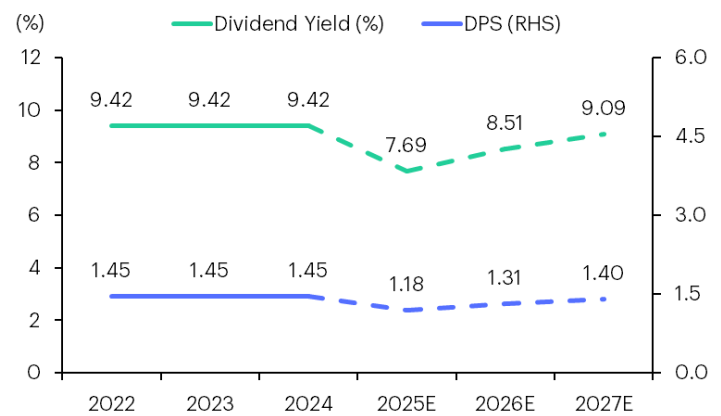
Source: Pi research, company data

การหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด และ ROE



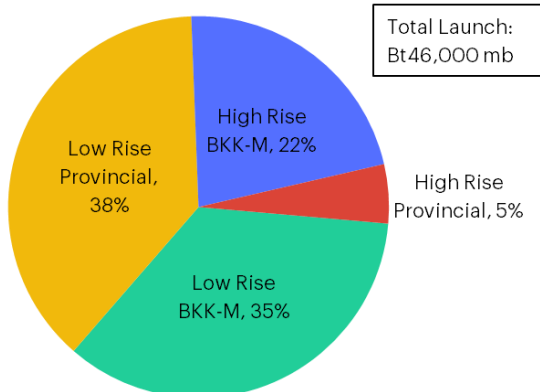
Source: Pi research, company data

อัตราเงินปันผล



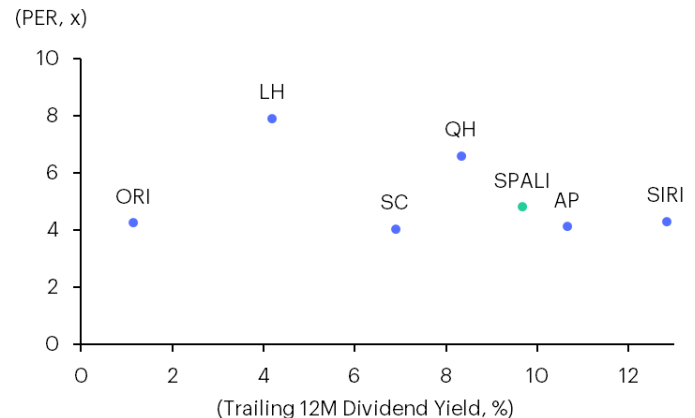
Source: Pi research, company data

เข้าในการเปิดโครงการใหม่ของบริษัทปี 2025



Source: Pi research, company data

การจัดตำแหน่งจาก PE และ Yield เทียบกับกลุ่ม



Source: Bloomberg

Summary Financials

Balance Sheet (Bt m)						Cashflow Statement (Bt m)					
	2023	2024	2025E	2026E	2027E		2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & equivalents	4,711	5,123	4,741	4,643	5,092	CF from operation	(180)	(687)	3,777	4,886	3,305
Accounts receivable	60	111	77	82	83	CF from investing	3,980	(2,151)	(38)	(38)	(38)
Inventories	71,937	75,226	76,118	77,043	80,170	CF from financing	(407)	3,973	(4,121)	(4,946)	(2,818)
Other current assets	1,026	792	831	873	916	Net change in cash	3,393	1,135	(382)	(99)	449
Total current assets	77,734	81,252	81,767	82,640	86,261	Valuation					
Invest in subs & others	1,256	3,339	3,289	3,239	3,189		2023	2024	2025E	2026E	2027E
Fixed assets - net	1,459	4,352	4,214	4,074	3,930	EPS (Bt)	3.07	3.17	2.58	2.85	3.04
Other assets	5,677	7,289	7,644	8,016	8,405	Core EPS (Bt)	3.07	3.17	2.58	2.85	3.04
Total assets	86,126	96,231	96,914	97,968	101,784	DPS (Bt)	1.45	1.45	1.18	1.31	1.40
Short-term debt	20,480	26,256	25,616	22,240	22,753	BVPS (Bt)	26.35	27.76	28.91	30.62	32.39
Accounts payable	3,192	3,693	3,230	3,410	3,835	EV per share (Bt)	26.90	30.28	29.81	28.50	28.13
Other current liabilities	3,486	3,419	3,590	3,769	3,957	PER (x)	5.0	4.9	6.0	5.4	5.1
Total current liabilities	27,157	33,368	32,435	29,419	30,546	Core PER (x)	5.0	4.9	6.0	5.4	5.1
Long-term debt	6,684	7,931	7,276	7,996	7,204	PBV (x)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
Other liabilities	819	712	734	756	778	EV/EBITDA (x)	6.5	7.0	8.9	7.8	7.1
Total liabilities	34,661	42,011	40,445	38,171	38,528	Dividend Yield (%)	9.4	9.4	7.7	8.5	9.1
Paid-up capital	1,953	1,953	1,953	1,953	1,953	Profitability Ratios (%)					
Premium-on-share	1,499	1,499	1,499	1,499	1,499		2023	2024	2025E	2026E	2027E
Others	(592)	(2,483)	(2,483)	(2,483)	(2,483)	Gross profit margin	35.6	37.7	35.4	36.0	36.8
Retained earnings	47,615	52,207	54,389	57,643	61,023	EBITDA margin	25.7	27.1	24.0	24.8	26.0
Non-controlling interests	990	1,045	1,111	1,185	1,264	EBIT margin	25.3	26.5	23.2	24.0	25.2
Total equity	51,465	54,220	56,469	59,797	63,256	Net profit margin	19.2	19.8	18.5	19.2	20.0
Total liabilities & equity	86,126	96,231	96,914	97,968	101,784	ROA	7.2	6.8	5.2	5.7	5.9
Income Statement (Bt m)						ROE	12.1	11.7	9.1	9.6	9.7
	2023	2024	2025E	2026E	2027E	Financial Strength Ratios					
Revenue	31,177	31,194	27,148	28,954	29,656		2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cost of goods sold	(20,071)	(19,431)	(17,530)	(18,522)	(18,747)	Current ratio (x)	2.9	2.4	2.5	2.8	2.8
Gross profit	11,106	11,763	9,617	10,432	10,909	Quick ratio (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
SG&A	(3,857)	(4,302)	(4,134)	(4,306)	(4,263)	Int-bearing Debt/Equity (x)	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
Other income / (expense)	641	790	816	816	816	Net Debt/Equity (x)	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4
EBIT	7,890	8,252	6,299	6,941	7,461	Interest coverage (x)	16.9	11.6	8.7	10.4	10.6
Depreciation	138	203	229	234	238	Inventory day (days)	1,259	1,386	1,500	1,500	1,500
EBITDA	8,028	8,455	6,528	7,174	7,700	Receivable day (days)	1	1	1	1	1
Finance costs	(467)	(709)	(727)	(670)	(705)	Payable day (days)	56	65	64	64	64
Non-other income / (expense)	-	-	-	-	-	Cash conversion cycle	1,203	1,322	1,437	1,437	1,437
Earnings before taxes (EBT)	7,423	7,543	5,572	6,271	6,756	Growth (% YoY)					
Income taxes	(1,586)	(1,665)	(1,226)	(1,380)	(1,486)		2023	2024	2025E	2026E	2027E
Earnings after taxes (EAT)	5,837	5,878	4,346	4,891	5,270	Revenue	(9.6)	0.1	(13.0)	6.7	2.4
Equity income	247	394	750	750	750	EBITDA	(23.8)	5.3	(22.8)	9.9	7.3
Non-controlling interests	(94)	(82)	(67)	(74)	(79)	EBIT	(24.1)	4.6	(23.7)	10.2	7.5
Core Profit	5,989	6,190	5,030	5,567	5,941	Core profit	(26.7)	3.3	(18.7)	10.7	6.7
FX Gain/Loss & Extraordinary	-	-	-	-	-	Net profit	(26.7)	3.3	(18.7)	10.7	6.7
Net profit	5,989	6,190	5,030	5,567	5,941	EPS	(26.7)	3.3	(18.7)	10.7	6.7
EPS (Bt)	3.07	3.17	2.58	2.85	3.04						

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 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 การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านการปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

25 JULY 2025

SPALI

Supalai PCL

pi

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 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)