

กำไรสุทธิ 1Q25 อ่อนตัว YoY

เราคงคำแนะนำเป็น “ถือ” มูลค่าพื้นฐานอยู่ที่ 1.85 บาท รายงานกำไรสุทธิอ่อนตัวใน 1Q25 ที่ 112 ล้านบาท (-76% YoY) ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด 47% และ 30% ตามลำดับ ลดลงด้วยยอดขาย (Presales) -1.4% YoY การโอนที่ชะลอตัว และ GPM ถูกกดดันจาก price promotion ขณะที่ 2Q25 ยอดขายมีแนวโน้มลดลง YoY จากความกังวลหลังแผ่นดินไหว โดยเฉพาะโครงการคอนโดที่เป็นสัดส่วนรายได้หลัก ประกอบกับคาดการณ์ GPM ที่ต่ำ 27-28% ทั้งนี้จากการประชุมนักวิเคราะห์เรามองว่าผลประกอบการจะทยอยดีขึ้นใน 2H25 ด้วย 1) แผนโอนโครงการใหม่ที่สูงขึ้น QoQ และ 2) กำหนดการขายสินทรัพย์กลุ่มโรงแรม และคลังสินค้าใน 3Q25 โดยคาดว่าจะได้กระแสเงินสดหนุนการจ่ายคืนหุ้นสู่เดือนกันยายนราว 2 พันล้านบาท

กำไรสุทธิ 1Q25 อ่อนแอ YoY

รายงานกำไรสุทธิใน 1Q25 ลดลง YoY อยู่ที่ 112 ล้านบาท (-76% YoY) เนื่องจาก 1) ยอดขาย (Presales) และการโอนที่ชะลอตัว ด้วยยอดขายการปฏิเสธสินเชื่อ (Rejection rate) และอัตราการขายปลีกที่สูง (คอนโด 40% และแนวราบ 32%) 2) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่หดตัวอย่างมากอยู่ที่ 28% (-19 ppts YoY, -2 ppts QoQ) ด้วย Price promotion ประกอบกับการเร่งระบายสินค้าเพื่อหนุนสภาพคล่อง และ 3) ค่าตั้งซื้อตลาดที่อ่อนแอจากการเร่งโอนกรรมสิทธิ์ในปลายปี 2024

คงแผนธุรกิจปี 2025

- เปิดโครงการใหม่ 2 หมื่นล้านบาท (+3% YoY) โดยคิดเป็นแนวราบ 37% และคอนโด 63% โดยมีเป้า Presales ที่ 3 หมื่นล้านบาท (-15% YoY) และยอดโอนกรรมสิทธิ์ที่ 2.2 หมื่นล้านบาท (+53% YoY)
- ตั้งเป้า GPM จากการขายอสังหาริมทรัพย์เติบโต YoY อยู่ที่ 29-30%
- โดยยังไม่มีแผนในการซื้อที่ดินในปี 2025 เพื่อรักษาสภาพคล่อง อีกทั้งมีที่ดินสะสมเพียงพอสำหรับการพัฒนาในอีก 1-2 ปีข้างหน้า
- ชะลอการพัฒนาโครงการกิจการร่วมค้ากับเจ้าของที่ดิน (JV landlord) แม้ยังคงร่วมมือกับบริษัทขนาดใหญ่ (JV Partner)

กำไรสุทธิใน 2Q25 มีแนวโน้มอ่อนแอ YoY

คาดการณ์กำไรสุทธิใน 2Q25 จะเติบโต QoQ จากฐานต่ำ แต่หดตัว YoY เนื่องจาก 1) อุปสงค์และยอดจองคอนโดหดตัวมากด้วยผลกระทบจากเหตุแผ่นดินไหว 2) การระบายสินค้าคอนโดซึ่งเป็นสัดส่วนรายได้หลักเป็นไปได้ยากขึ้น และ 3) คาด Price promotion กดดัน GPM รวมอ่อนแอต่อเนื่องที่ราว 27-28%

ปรับลดประมาณการปี 2025 แต่ยังคงคำแนะนำ “ถือ”

- ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025 ลดลง 21%/22% ในปี 2025-26 เพื่อให้สอดคล้องกับ 1) แนวโน้มส่วนแบ่งกำไรลดลง YoY จากแผนชะลอ JV landlord 2) GPM คาดอ่อนตัวอยู่ในระดับต่ำ และ 3) การจ่ายจากการกู้ยืมที่คาดว่าจะสูงขึ้นจากแผนออก Bond ชุดใหม่ที่ต้นทุนสูงกว่าชุดเดิมในเดือนสิงหาคม อย่างไรก็ตาม คาดการณ์กำไรสุทธิสามารถกลับมาขยายตัว 8.5%/9% ในปี 2025-26
- มูลค่าพื้นฐานลดลงอยู่ที่ 1.85 บาท (-3%) ด้วยวิธีคำนวณ PE อิงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 4x (-1.25 SD) โดยมองว่าปัญหาสภาพคล่องและอุปสงค์ชะลอตัวจะส่งผลให้ปี 2025 มีโอกาสจ่ายปันผลต่ำกว่านโยบายขั้นต่ำที่ 40% ของกำไรสุทธิ ขณะที่ประเมิน COE 13% และ TG 2% ซึ่งเทียบเท่า 3.7x PE'25 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัย

HOLD

Fair price: Bt1.85

Upside (Downside): +6.3%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	ORI TB
Current Price (Bt)	1.74
Market Cap. (Bt m)	4,467
Shared Issued (mn)	2,454
Par Value (Bt)	0.50
52 Week High / Low (Bt)	6.20 / 1.73
Foreign Limit / Actual (%)	49.00 / 1.08
NVDR Shareholders (%)	1.95
Free Float (%)	34.80
Number of Retail Holders	21,725
Dividend Policy (%)	>40% of Net Profit
Industry	Property & Construction
Sector	Property Development
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders

13 May 25

Mr. Peerapong Jaron-ek	29.68
Peerada Capital Co., LTD	25.21
Mrs. Arada Jaron-ek	10.68
Mr. Sompong Chonecadeedumrongkul	2.47
Thai NVDR Company Limited	1.95

Key Financial Summary

Year End Dec	2023	2024	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	13,866	10,644	9,835	11,546
Core profit (Btm)	2,718	1,052	1,141	1,243
Net Profit (Bt m)	2,718	1,052	1,141	1,243
NP Growth (%)	(28.0)	(61.3)	8.5	9.0
EPS (Bt)	1.11	0.43	0.46	0.51
PER (x)	1.57	4.06	3.74	3.43
BPS (Bt)	8.60	8.67	9.10	9.57
PBV (x)	0.20	0.20	0.19	0.18
DPS (Bt)	0.46	0.02	0.09	0.10
Div. Yield (%)	26.4	1.2	5.3	5.8
ROA (%)	4.8	1.6	1.7	1.8
ROE (%)	13.2	5.0	5.2	5.4

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthananon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

Earnings Review

(Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	2,739	3,052	2,677	2,177	1,637	(24.8)	(40.2)
Cost of sales	(1,437)	(2,023)	(1,635)	(1,524)	(1,173)	(23.0)	(18.3)
Gross profit	1,302	1,029	1,042	653	464	(29.0)	(64.4)
SG&A	(662)	(620)	(618)	(760)	(513)	(32.5)	(22.6)
Other (exp)/inc	117	69	20	(554)	18	N.M.	(84.9)
EBIT	758	478	443	(661)	(31)	(95.3)	N.M.
Finance cost	(157)	(177)	(191)	(153)	(180)	17.5	14.5
Other inc/(exp)	357	316	292	98	58	(40.5)	(83.8)
Earnings before taxes	958	618	544	(716)	(153)	(78.7)	N.M.
Income tax	(207)	(132)	(113)	110	12	(89.2)	N.M.
Earnings after taxes	751	486	432	(606)	(141)	(76.7)	N.M.
Equity income	(179)	44	22	294	257	(12.6)	N.M.
Minority interest	(108)	(78)	(51)	45	(5)	N.M.	(95.7)
Earnings from cont. operations	464	452	402	(266)	112	N.M.	(76.0)
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Net profit	464	452	402	(266)	112	N.M.	(76.0)
EBITDA	1,102	1,031	906	(118)	435	N.M.	(60.5)
Recurring EPS (Bt)*	0.19	0.18	0.16	(0.11)	0.05	N.M.	(76.0)
Reported EPS (Bt)*	0.19	0.18	0.16	(0.11)	0.05	N.M.	(76.0)
Profits (%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	47.5	33.7	38.9	30.0	28.3	(1.7)	(19.2)
Operating margin	27.7	15.7	16.6	(30.4)	(1.9)	(93.7)	(29.6)
Net margin	16.9	14.8	15.0	(12.2)	6.8	N.M.	(10.1)

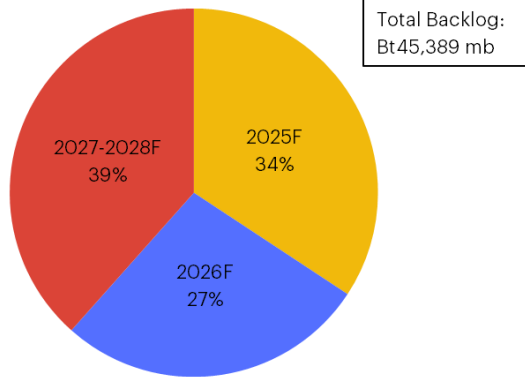
Source: Pi research, company data

สรุปการปรับประมาณการ

	2025E		Change	2026E		Change
	Revised	Previous	(%)	Revised	Previous	(%)
Financials						
Revenue (Bt m)	9,835	9,835	0.0	11,546	11,546	0.0
Gross profit (Bt m)	3,263	3,263	0.0	3,829	3,877	(1.3)
Net profit (Bt m)	1,141	1,446	(21.1)	1,243	1,606	(22.6)
EPS (Bt/share)	0.46	0.59	(21.2)	0.51	0.65	(22.0)

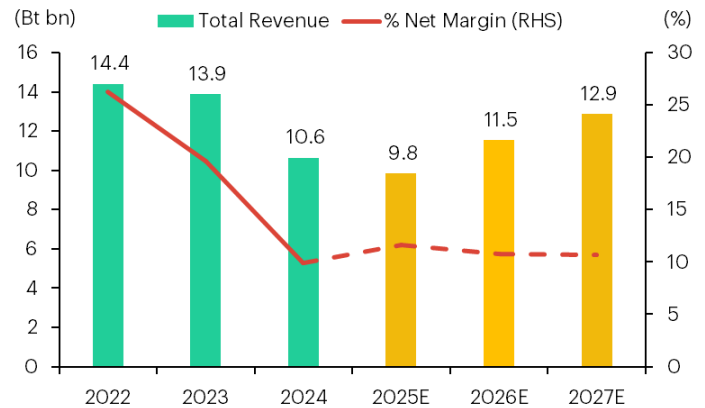
Key financial ratios	Change			Change		
Revenue growth (%)	(7.6)	(7.6)	0.0	17.4	17.4	(0.0)
Gross profit margin (%)	33.2	33.2	(0.0)	33.2	33.6	(0.4)
SG&A to sales (%)	27.1	27.1	(0.0)	26.4	26.2	0.2
Net profit growth (%)	8.5	37.5	(29.0)	9.0	11.1	(2.1)
Net profit margin (%)	11.6	14.7	(3.1)	10.8	13.9	(3.1)

Backlog



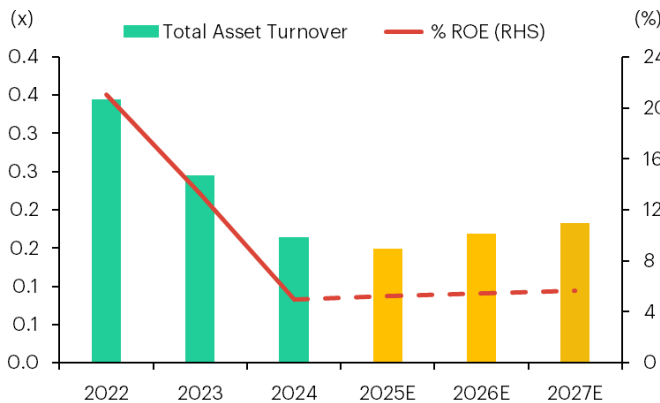
Source: Pi research, company data

รายได้ทั้งหมด และอัตรากำไรสุทธิ



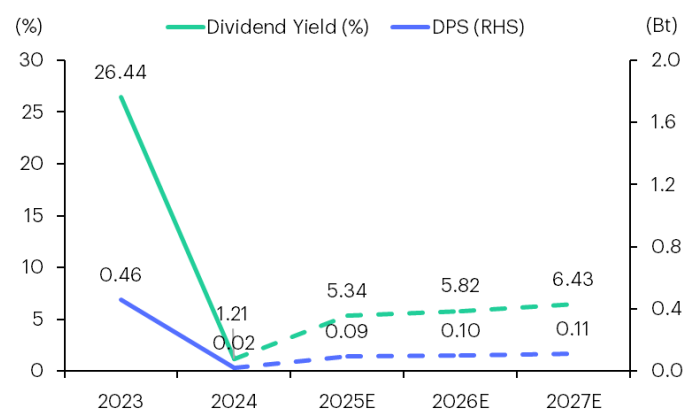
Source: Pi research, company data

การหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด และ ROE



Source: Pi research, company data

อัตราเงินปันผล



Source: Pi research, company data

กำหนดการไถ่ถอนหุ้นกู้

Maturity Date	Symbol	Length	Size (Bt Mn)	Coupon
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%
14-May-27	ORI275A	3Y	942	4.9%
11-Jul-27	ORI277A	4Y	956	4.6%
9-Aug-27	ORI278A	3Y	317	4.9%
14-Nov-27	ORI27NA	3Y 6M	623	5.0%

Source: Company data

คาดการณ์กำไรสุทธิลดลง 6% ทุกการหดตัว 1% ของ GPM

Gross Profit Margin		
If Change	Net Profit	Then NP
0.0%	1,141	
-2.0%	1,003	-12.1%
-1.5%	1,037	-9.1%
-1.0%	1,072	-6.1%
-0.5%	1,107	-3.0%
0.5%	1,176	3.0%
1.0%	1,210	6.1%

Source: Pi Research, Bloomberg

Summary Financials

Balance Sheet (Bt m)						Cashflow Statement (Bt m)					
	2023	2024	2025E	2026E	2027E		2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & equivalents	1,493	1,441	1,028	1,318	1,620	CF from operation	(7,040)	2,641	2,056	1,696	2,246
Accounts receivable	5,186	3,057	3,098	3,287	3,658	CF from investing	(4,718)	(3,236)	(2,065)	(2,065)	(2,065)
Inventories	35,896	35,378	35,945	36,250	34,744	CF from financing	10,069	543	(404)	659	121
Other current assets	4,575	3,147	3,305	3,470	3,643	Net change in cash	(1,689)	(52)	(413)	290	303
Total current assets	47,151	43,023	43,375	44,325	43,666						
Invest. in subs & others	9,163	10,573	11,573	12,573	13,573						
Fixed assets - net	4,766	3,955	4,454	4,851	5,148	Valuation	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Other assets	4,150	7,258	7,630	8,092	8,643	EPS (Bt)	1.11	0.43	0.46	0.51	0.56
Total assets	65,230	64,809	67,032	69,842	71,030	Core EPS (Bt)	1.11	0.43	0.46	0.51	0.56
Short-term debt	14,121	12,918	12,936	12,896	13,349	DPS (Bt)	0.46	0.02	0.09	0.10	0.11
Accounts payable	3,676	2,491	3,521	3,957	3,131	BVPS (Bt)	8.60	8.67	9.10	9.57	10.09
Other current liabilities	4,530	4,939	5,186	5,446	5,718	EV per share (Bt)	15.00	15.23	15.43	15.71	15.79
Total current liabilities	22,326	20,349	21,643	22,298	22,197	PER (x)	1.6	4.1	3.7	3.4	3.1
Long-term debt	19,903	21,624	21,677	22,706	22,761	Core PER (x)	1.6	4.1	3.7	3.4	3.1
Other liabilities	1,904	1,554	1,372	1,344	1,302	PBV (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Total liabilities	44,133	43,527	44,692	46,348	46,261	EV/EBITDA (x)	9.8	22.3	22.5	19.5	18.4
Paid-up capital	1,227	1,227	1,227	1,227	1,227	Dividend Yield (%)	26.4	1.2	5.3	5.8	6.4
Premium-on-share	2,350	2,350	2,350	2,350	2,350						
Others	2,454	2,454	2,454	2,454	2,454	Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Retained earnings	13,020	13,301	14,231	15,246	16,370	Gross profit margin	46.3	37.8	33.2	33.2	32.8
Non-controlling interests	2,047	1,951	2,077	2,216	2,368	EBITDA margin	27.2	15.8	17.1	17.2	16.4
Total equity	21,098	21,282	22,340	23,493	24,769	EBIT margin	23.4	9.6	9.2	9.8	9.2
Total liabilities & equity	65,230	64,809	67,032	69,842	71,030	Net profit margin	19.6	9.9	11.6	10.8	10.7
						ROA	4.8	1.6	1.7	1.8	1.9
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	ROE	13.2	5.0	5.2	5.4	5.7
Revenue	13,866	10,644	9,835	11,546	12,861						
Cost of goods sold	(7,452)	(6,619)	(6,572)	(7,718)	(8,648)	Financial Strength Ratios	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Gross profit	6,414	4,025	3,263	3,829	4,213	Current ratio (x)	2.1	2.1	2.0	2.0	2.0
SG&A	(3,249)	(2,659)	(2,663)	(3,048)	(3,388)	Quick ratio (x)	0.5	0.4	0.3	0.4	0.4
Other income / (expense)	82	(348)	300	350	361	Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.6	1.6	1.5	1.5	1.5
EBIT	3,246	1,018	900	1,131	1,185	Net Debt/Equity (x)	1.5	1.6	1.5	1.5	1.4
Depreciation	521	659	780	850	927	Interest coverage (x)	7.1	1.5	1.4	1.7	1.8
EBITDA	3,767	1,677	1,680	1,981	2,112	Inventory day (days)	1,524	1,971	1,700	1,530	1,420
Finance costs	(460)	(677)	(656)	(655)	(664)	Receivable day (days)	112	142	110	100	100
Non-other income / (expense)	1,151	1,063	324	283	312	Payable day (days)	164	171	180	180	160
Earnings before taxes (EBT)	3,938	1,403	568	758	832	Cash conversion cycle	1,473	1,942	1,630	1,450	1,360
Income taxes	(808)	(341)	(125)	(167)	(183)						
Earnings after taxes (EAT)	3,130	1,062	443	592	649	Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Equity income	30	181	825	790	875	Revenue	(3.7)	(23.2)	(7.6)	17.4	11.4
Non-controlling interests	(442)	(191)	(127)	(138)	(152)	EBITDA	(11.0)	(55.5)	0.2	17.9	6.6
Core Profit	2,718	1,052	1,141	1,243	1,372	EBIT	(17.3)	(68.6)	(11.6)	25.6	4.8
FX Gain/Loss & Extraordinary	-	-	-	-	-	Core profit	(22.7)	(61.3)	8.5	9.0	10.3
Net profit	2,718	1,052	1,141	1,243	1,372	Net profit	(28.0)	(61.3)	8.5	9.0	10.3
EPS (Bt)	1.11	0.43	0.46	0.51	0.56	EPS	(28.0)	(61.3)	8.5	9.0	10.3

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.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

22 MAY 2025

ORI

Origin Property 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 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)