

ภาค 4Q25 รายได้มาตามนัด

เราแนะนำ “ซื้อเชิงกำไร” (TP 15 บาท) มีปัจจัยบวกจากผลประกอบการงวด 4Q25 ที่ออกมาดีกว่าคาด แม้ไม่รวมรายการพิเศษที่เป็นเงินคืนจากโครงการ CFP กว่า 600 ล้านบาท ทั้งในแง่รายได้และกำไรสุทธิ จากกำไรขั้นต้นที่สูงถึง 7.4% สำหรับภาพรวมในปี 26 STECON ตั้งเป้ารายได้สูงกว่า 35,000 ล้านบาท โดยธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมี Backlog ร่องรับกว่า 120,000 ล้านบาท ส่วนงานใหม่ตั้งเป้าเซ็นสัญญาเพิ่ม 50,000 ล้านบาท ทั้งนี้ด้วยการที่ GULF จ่ายปันผลพิเศษ ทำให้เราปรับกำไรปี 26 ขึ้นจากเดิม 18% มาอยู่ที่ 1,698 ล้านบาท (+70% นับเฉพาะกำไรปกติ) STECON ประกาศจ่ายปันผลปี 25 ที่ 0.55 บาท/หุ้น XD 9 มี.ค. จ่าย 25 พ.ค.

4Q25 กำไรสุทธิ 931 ล้านบาท (+470%QoQ)

- STEC รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 931 ล้านบาท พลิกจากที่ขาดทุน 2,247 ล้านบาทในปีก่อนหลังจากมีการรับรู้เงินคืนจากโครงการ CFP ที่ทำให้กับ TOP เข้ามากกว่า 600 ล้านบาท ถ้าไม่รวมรายการดังกล่าวกำไรปกติจะอยู่ที่ระดับ 333 ล้านบาทดีกว่าที่เราคาดมาก เนื่องจากกำไรขั้นต้นที่สูง รวมกับรายได้ก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นมากหลังจากเร่งก่อสร้างงานโรงไฟฟ้าโซลาร์มาในช่วงปลายปี
- รายได้หลักรวม 10,624 ล้านบาท (+38%YoY,+41%QoQ) เพิ่มมากในกลุ่มงานก่อสร้าง (+36%YoY,+41%QoQ) ตามเหตุผลข้างต้น
- กำไรขั้นต้นที่ 7.4% ดีขึ้นจาก 7.2% ใน 3Q25 และพลิกจากที่ขาดทุนขั้นต้น 13% ใน 4Q24 โดยธุรกิจก่อสร้างยังมีกำไรขั้นต้นที่ 7.3% เพิ่มขึ้นจาก 7% ใน 3Q25
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ที่ 288 ล้านบาท (+68%YoY,+11%QoQ) โดยหากเทียบกับรายได้จะมีสัดส่วน 2.7% เพิ่มขึ้นจาก 2.2% ใน 4Q24 เพราะค่าใช้จ่ายจากกิจการร่วมค้าในโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มมีความคืบหน้ามากขึ้น และลดลงจาก 3.5% ใน 3Q25 เนื่องจากค่าใช้จ่ายบางส่วนบันทึกสูงไปในช่วงก่อนหน้านี้
- ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าที่ 45 ล้านบาท (-66%YoY,+358%QoQ) ลดลงจากปีก่อนเพราะไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนจากสายสีเหลืองและชมพู ส่วนเพิ่มจาก 3Q25 เนื่องจากกิจการร่วมค้ากับ NOBLE ยังไม่มีรายได้เข้ามา
- กำไรสุทธิรวมในปี 25 อยู่ที่ 1,948 ล้านบาท พลิกจากที่ขาดทุน 2,358 ล้านบาทในปี 24 ส่วนกำไรปกติที่ 1,001 ล้านบาท

ตั้งเป้ารายได้ 35,000 ล้านบาท

ภาพรวมปี 26 ในแง่รายได้ STECON ตั้งเป้าอยู่ที่ 35,000 ล้านบาท จากฐาน Backlog ที่มีกว่า 120,000 ล้านบาท และคาดหวังงานใหม่มาเติม Backlog อีกกว่า 50,000 ล้านบาท โดยเฉพาะงานภาครัฐที่คาดหวังมีรัฐบาลใหม่จะมีงานประมูลออกมาเพิ่ม นอกจากนี้ยังจะมีงานอื่นของภาคเอกชนอย่างเช่นงาน Data Center และงานคอนโดมิเนียม สำหรับธุรกิจอื่นคาดเห็นความคืบหน้ามากขึ้นทั้งธุรกิจด้านพลังงาน ก่อสร้าง Logistic และธุรกิจ Data Center เป็นต้น ขณะที่การลงทุนอื่นๆ คาดเห็นเพิ่มอีก 2-4 โครงการ

ปรับกำไรปี 26 ขึ้นจากเดิม 18%

จากการจ่ายปันผลของ GULF ที่สูงกว่าปกติ ทำให้เราปรับกำไรทั้งปีขึ้นจากเดิม 18% มาอยู่ที่ 1,698 ล้านบาท (+70%YoY นับเฉพาะกำไรปกติ) โดยยังไม่รวมเงินคืนจากโครงการ CPF อีกกว่า 200 ล้านบาทที่จะเข้ามาในช่วง 1Q26 นี้ คำแนะนำการลงทุน แม้แนวโน้มยังดูดี แต่ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มมามากเราจึงแนะนำ “ซื้อเชิงกำไร” เช่นเดิม และประเมินมูลค่าเหมาะสมได้ใหม่ที่ 15 บาท (13.5 XPER'26E) ทั้งนี้ STECON จ่ายปันผล 0.55 บาท/หุ้น XD 9 มี.ค. จ่าย 25 พ.ค.

BUY

Fair price: Bt 15.0

Upside (Downside): +22%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	STECON TB
Current Price (Bt)	12.30
Market Cap. (Bt m)	18,684
Shares issued (mn)	1,519
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	13.6/3.56
Foreign limit/ actual (%)	49/15.64
NVDR Shareholders (%)	6.5
Free float (%)	55.3
Number of retail holders	13,755
Dividend policy (%)	40
Industry	Property & Construction
Sector	Construction Service
First Trade Date	29 Oct 2024
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	-
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders 28 MAR 2025

C.T. Venture Co.,Ltd.	19.3
UBS AG Singapore Branch	10.6
P.P. Global Wealth Co.,Ltd.	5.1
Mrs.Anilrat Nitisarot	4.8
Golden Era Capital.,Ltd	4.2

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	30,005	33,473	34,533	34,927
Net Profit (Bt m)	(2,357)	1,948	1,698	1,718
NP Growth (%)	-547%	N.M.	-13%	1%
EPS (Bt)	(1.55)	1.28	1.12	1.13
PER (x)	(5.3)	5.4	11.0	10.9
BPS (Bt)	11.7	11.2	11.9	12.7
PBV (x)	0.7	0.6	1.0	1.0
DPS (Bt)	0.0	0.6	0.5	0.5
Div. Yield (%)*	0.0%	7.9%	3.9%	3.9%
ROA (%)	-4.6%	4.6%	3.9%	3.9%
ROE (%)	-13.1%	11.2%	9.7%	9.2%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoosawad

Registration No.10196

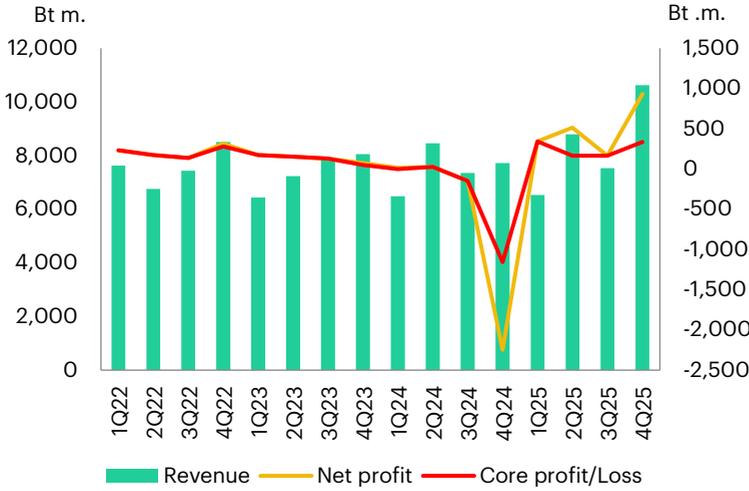
Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Review

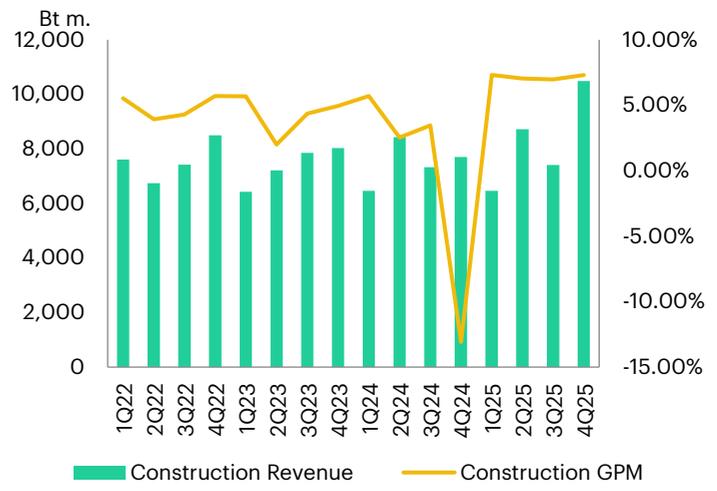
(Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	7,715	6,526	8,789	7,533	10,624	41.0	37.7
Cost of sales	(8,717)	(6,029)	(8,157)	(6,990)	(9,833)	40.7	12.8
Gross profit	(1,002)	497	632	543	791	45.5	N.M.
SG&A	(171)	(206)	(373)	(261)	(288)	10.5	68.2
Other (exp)/inc							
EBIT	(1,173)	291	259	283	503	77.8	N.M.
Finance cost	(54)	(61)	(63)	(70)	(73)	4.8	36.1
Other inc/(exp)	23	255	23	5	63	1,122.2	175.9
Earnings before taxes	(1,204)	485	219	218	493	126.0	N.M.
Income tax	135	(3)	(30)	(50)	(119)	137.4	(188.3)
Earnings after taxes	(1,069)	482	189	168	373	122.6	N.M.
Equity income	(130)	(136)	(22)	(10)	(45)	358.4	(65.7)
Minority interest	42	(4)	(5)	5	5	(12.7)	N.M.
Earnings from cont. operations	(1,158)	342	162	163	333	104.2	N.M.
Forex gain/(loss) & unusual items	(1,089)	-	350	-	598	-	-
Net profit	(2,247)	342	512	163	931	470.4	N.M.
EBITDA	(993)	466	407	504	702	39.3	(170.7)
Recurring EPS (Bt)	(0.76)	0.23	0.11	0.11	0.22	104.2	(128.8)
Reported EPS (Bt)	(1.48)	0.23	0.34	0.11	0.61	470.4	(141.4)
Profits (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	(13.0)	7.6	7.2	7.2	7.4	0.2	20.4
Operating margin	(15.2)	4.5	2.9	3.8	4.7	1.0	19.9
Net margin	(29.1)	5.2	5.8	2.2	8.8	6.6	37.9

Source : Company Data, Pi Research

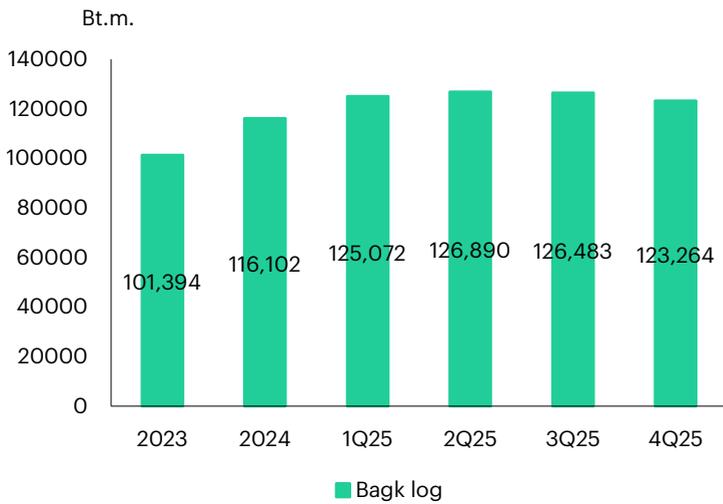
รายได้ กำไรปกติและกำไรสุทธิรายไตรมาส



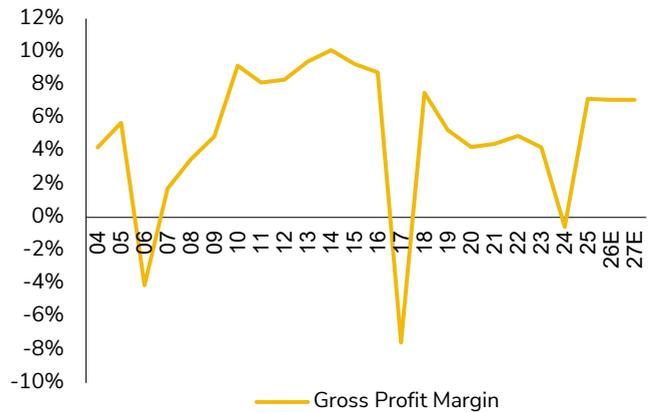
รายได้และอัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจก่อสร้าง



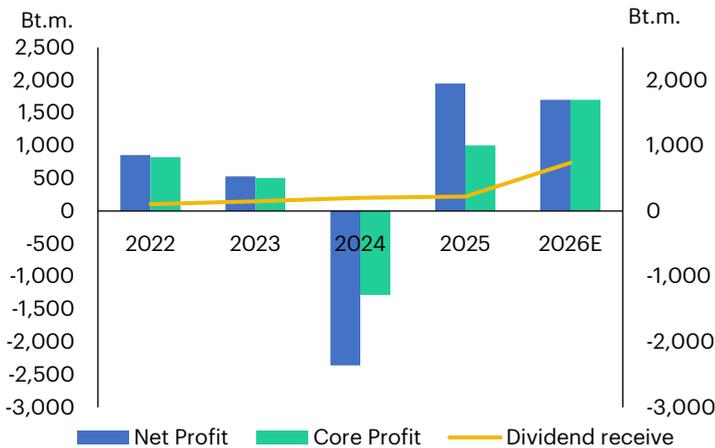
Backlog ยังสูงกว่า 1 แสนล้านบาท



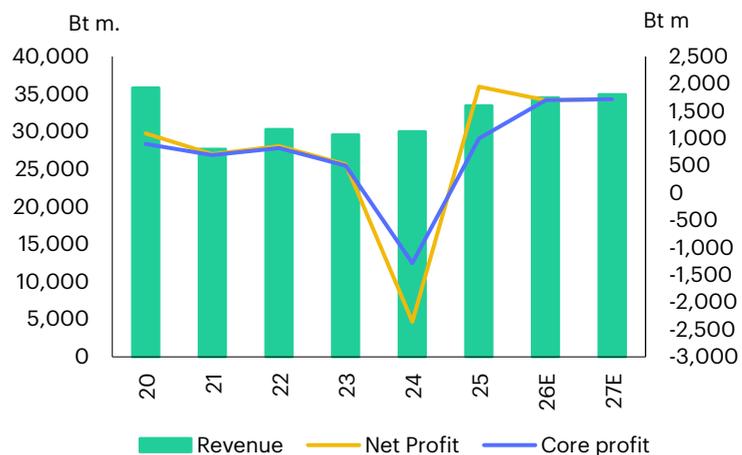
กำไรขั้นต้นฟื้นตัวแรงหลังติดลบ



ปีผลรับปี 26 คือปีจยหนึ่งที่ทำให้กำไรโต



รายได้ กำไรปกติและกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2024	2025A	2026E	2027E
Cash & equivalents	2,570	3,949	3,899	4,423
Accounts receivable	11,559	14,524	13,813	13,971
Inventories	281	281	281	281
Other current assets	5,671	5,867	5,750	5,803
Total current assets	20,082	24,622	23,743	24,478
Invest. in subs & others	19,451	17,792	17,792	17,792
Fixed assets - net	5,231	6,307	7,070	7,795
Other assets	6,753	7,528	7,539	7,599
Total assets	51,516	56,249	56,144	57,663
Short-term debt	7,255	8,284	7,079	7,117
Accounts payable	21,619	26,076	25,901	26,197
Other current liabilities	1,281	966	907	914
Total current liabilities	30,156	35,325	33,887	34,228
Long-term debt	610	1,100	921	884
Other liabilities	2,908	2,773	3,208	3,240
Total liabilities	33,673	39,198	38,017	38,352
Paid-up capital	1,519	1,519	1,519	1,519
Premium-on-share	2,089	2,089	2,089	2,089
Others	7,056	4,471	4,471	4,471
Retained earnings	6,747	8,555	9,631	10,815
Non-controlling interests	432	417	417	417
Total equity	17,843	17,051	18,127	19,311
Total liabilities & equity	51,516	56,249	56,144	57,663

Income Statement (Bt m)	2024	2025A	2026E	2027E
Revenue	30,005	33,473	34,533	34,927
Cost of goods sold	(30,123)	(31,009)	(32,008)	(32,370)
Gross profit	(118)	2,464	2,526	2,557
SG&A	(846)	(1,129)	(1,071)	(1,083)
Other income / (expense)				
EBIT	(964)	1,335	1,455	1,475
Depreciation	755	743	817	902
EBITDA	(453)	2,212	3,015	3,120
Finance costs	(158)	(268)	(246)	(243)
Other income / (expense)	341	346	873	874
Earnings before taxes (EBT)	(782)	1,414	2,082	2,106
Income taxes	68	(202)	(250)	(253)
Earnings after taxes (EAT)	(714)	1,212	1,832	1,853
Equity income	(584)	(212)	(131)	(131)
Non-controlling interests	31	1	(3)	(3)
Core Profit	(1,283)	1,001	1,698	1,718
FX Gain/Loss & Extraordinary	(1,074)	948	-	-
Net profit	(2,357)	1,948	1,698	1,718
EPS (Bt)	(1.55)	1.28	1.12	1.13

Cashflow Statement (Bt m)	2024	2025A	2026E	2027E
CF from operation	(1,445)	2,910	2,910	2,469
CF from investing	(2,251)	(2,751)	(1,711)	(1,761)
CF from financing	2,024	1,219	(1,250)	(184)
Net change in cash	(1,672)	1,379	(50)	524

Valuation	2024	2025A	2026E	2027E
EPS (Bt)	(1.55)	1.28	1.12	1.13
Core EPS (Bt)	(0.84)	0.66	1.12	1.13
DPS (Bt)	-	0.55	0.48	0.49
BVPS (Bt)	11.7	11.2	11.9	12.7
EV per share (Bt)	11.7	10.5	15.0	14.7
PER (x)	(5.3)	5.4	11.0	10.9
Core PER (x)	(9.8)	10.5	11.0	10.9
PBV (x)	0.7	0.6	1.0	1.0
EV/EBITDA (x)	(39.4)	7.2	7.6	7.1
Dividend Yield (%)	-	7.9	3.9	3.9

Profitability Ratios (%)	2024	2025A	2026E	2027E
Gross profit margin	(0.4)	7.4	7.3	7.3
EBITDA margin	(1.5)	6.6	8.7	8.9
EBIT margin	(3.2)	4.0	4.2	4.2
Net profit margin	(7.9)	5.8	4.9	4.9
ROA	(4.6)	3.5	3.0	3.0
ROE	(13.2)	11.4	9.4	8.9

Financial Strength Ratios	2024	2025A	2026E	2027E
Current ratio (x)	0.7	0.7	0.7	0.7
Quick ratio (x)	0.7	0.7	0.7	0.7
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.4	0.6	0.4	0.4
Net Debt/Equity (x)	0.3	0.3	0.2	0.2
Interest coverage (x)	(6.1)	5.0	5.9	6.1
Inventory day (days)	3	3	3	3
Receivable day (days)	141	158	146	146
Payable day (days)	262	307	295	295
Cash conversion cycle	(118)	(145)	(146)	(146)

Growth (% YoY)	2024	2025A	2026E	2027E
Revenue	1.4	11.6	3.2	1.1
EBITDA	(131.0)	N.M.	36.3	3.5
EBIT	(307.7)	N.M.	9.0	1.3
Core profit	N.M.	N.M.	69.7	1.2
Net profit	N.M.	N.M.	(12.8)	1.2
EPS	N.M.	N.M.	(12.8)	1.2

Source : Company Data, Pi Research

ESG

: SET ESG Rating "AAA"

Environment Social Governance : Bloomberg Score "2.88"

Environment (Bloomberg Score: 1.16)

- บริษัทตระหนักถึงการดำเนินงานโดยคำนึงถึงสิ่งแวดล้อมและการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ โดยมีการกำหนด นโยบาย แนวปฏิบัติ การติดตามผลและการพัฒนา ในด้านสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่อง มีการให้ความรู้และการฝึกอบรมในการปฏิบัติหน้าที่ให้เป็นไปตามมาตรฐานการทำงานที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการสนับสนุนและส่งเสริมแนวทางการริชาสิ่งแวดล้อมและการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และชุมชนที่อาจเกิดขึ้นจากกระบวนการก่อสร้างของบริษัท การบริหารดังกล่าวครอบคลุมทั้งการจัดการระดับเสี่ยง การจัดการขยะและของเสีย การจัดการคุณภาพอากาศ การบริหารจัดการน้ำ การจัดการด้านพลังงานและทรัพยากร การบริหารจัดการด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศและก๊าซเรือนกระจก และการก่อสร้างที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

Social (Bloomberg Score: 3.89)

- บริษัทให้ความสำคัญถึงความรับผิดชอบต่อสังคม มีมาตรฐานการทำงานในระดับสากลเพื่อผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการดำเนินงาน มีการคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสีย เช่น พนักงาน คู่ค้า ลูกค้า และชุมชน นอกจากนี้ยังให้ความสำคัญต่อความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในการทำงาน การคำนึงถึงสิทธิมนุษยชน การพัฒนาบุคลากร และการช่วยเหลือสังคมในด้านต่างๆ เช่น การศึกษา บรรเทาทุกข์แก่ผู้ประสบภัย เป็นต้น

Governance (Bloomberg Score: 5.17)

- บริษัทให้ความสำคัญอย่างยิ่งต่อการดำเนินธุรกิจอย่างเป็นธรรม โปร่งใส ตรวจสอบได้ตามหลักจรรยาบรรณคุณธรรม และคำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท มีการบริหารความเสี่ยงอย่างเหมาะสม การพัฒนาวัฒนธรรมเพื่อพัฒนาศักยภาพของบริษัท มุ่งมั่นสู่การเติบโตอย่างยั่งยืนและมั่นคงผ่านนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี และแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้องตามแนวทางของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดไว้

ความเห็น : ประเด็นด้าน ESG เรามองว่าด้วยรูปแบบธุรกิจของ STECON จำเป็นต้องให้ความสำคัญมากในด้านของสิ่งแวดล้อม และสังคม เนื่องจากงานก่อสร้างจะสร้างผลกระทบอย่างมากอย่างเช่นปัญหาเรื่องฝุ่น เรื่องความเสียหายของสินทรัพย์ของผู้อื่น หากไม่สามารถควบคุมได้ อาจจะมีผลต่อการประมูลงานใหม่ในอนาคต และจะกระทบกับผลประโยชน์ของ STECON ได้

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชั่งน้ำหนักแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



4 MAR 2026

STECON

STECON Group PCL

SET ESG RATING 2025 (As of 9 January 2026)

Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENTEL
CKP	CPALL	CPF	CPAXT**	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL
GPSC	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL
KKP	KTB	KTC	LH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI
NER	NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PR9	PSH	PTG	PTT
PTTEP	PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCG
SCGP	SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON	STGT	SVOA	TEAMG	TEGH
TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA	TTB	TTW	TVO
VNG	WHA	WHAUP								

Ratings : AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS
CBG	CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC
GFPT	GULF	HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG
MINT	MODERN	MOSHI	MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC
RBF	SA	SAWAD	SCCC	SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI
SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO	TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS
TLI	TOG	TPAC	TPIPP**	TSC	TU	UAC	UBE	VIH	WICE	XO
ZEN										

Ratings : A

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG
CM	CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT
KSL	MODERN	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHA	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH										

Ratings : BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SEAOIL	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP	YUASA						

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)