

คาดการณ์ 4Q24 อ่อนตัว QoQ

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 10.50 บาท โดยคาดการณ์กำไรสุทธิใน 4Q24 ที่ 1.3 พันล้านบาท (-8% YoY, -13% QoQ) ลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากยอดขาย และการโอนที่หดตัว โดยเฉพาะสัดส่วนโครงการคอนโดที่ลดลงทำให้รายได้รับรู้อ่อนตัวอยู่ที่ 9.4 พันล้านบาท (+1% YoY, -6% QoQ) และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่อ่อนแอจากการแข่งขันราคา โดยถึงแม้ตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัยจะยังไม่มีสัญญาณฟื้น แต่ด้วยหนี้สินที่ไม่สูงมาก และประสิทธิภาพการขายที่เร็ว เรามองว่าจะทำให้ AP มีแรงกดดันน้อยกว่าคู่แข่งในเชิงของการตัดกำไรเพื่อเร่งขายสินค้า ประกอบกับอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจ เราคาดอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่ 6.9%/7.5% ในปี 2024-25

คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q24 ลดลงทั้ง YoY และ QoQ

เรามองว่ากำไรสุทธิใน 4Q24 ที่ 1.3 พันล้านบาท (-8% YoY, -13% QoQ) เนื่องจาก 1) ยอดจอง (Presales) ที่หดตัว (-42% YoY, -31% QoQ) แม้เปิดตัวโครงการใน 2024 สูงถึง 4.8 หมื่นล้านบาท ประกอบกับการโอนที่ชะลอตัวกดดันรายได้รับรู้ลดลงอยู่ที่ 9.4 พันล้านบาท (+1% YoY, -6% QoQ) และ 2) สัดส่วนการโอน product mix ที่เป็นคอนโดลดลง ด้วยจำนวนสินค้าคงเหลือพร้อมขายพร้อมอยู่ (RTM) ที่น้อย และการแข่งขันราคาในตลาดแนวราบที่รุนแรงกดดันอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ 33% (-3 ppts YoY, +0.1 ppts QoQ) ซึ่งผลประกอบการ 4Q24 ที่คาดการณ์จะส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2024 ลดลงอยู่ที่ 5 พันล้านบาท (-17% YoY)

การแข่งขันในตลาดปี 2025 ยังสูง แต่อาจไม่รุนแรงเท่าในปี 2024

- คาดในปี 2025 ยังมีความท้าทายจาก 1) การปล่อยสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยที่ยังคงเข้มงวด 2) กำลังซื้อที่ยังต่ำ จากหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ที่สูง และ 3) การแข่งขันราคามหาตลาดแนวราบที่ยังคงอยู่
- เรามองว่าการแข่งขันด้านราคาจะไม่รุนแรงเท่าในปี 2024 จะหนุนให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีโอกาสฟื้นตัวเล็กน้อยอยู่ที่ 34-35% เนื่องจาก 1) การชะลอแผนสร้างโครงการแนวราบเพิ่มในตลาด โดยเฉพาะหลังจากที่มีการเร่งระบายสินค้าไปแล้วในช่วงที่ผ่านมา 2) แรงกดดันที่น้อยกว่าในการทำ price promotion ด้วยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนต่ำ (IBD/E 0.8x) และ 3) ประสิทธิภาพในการขายที่เร็วกว่าคู่แข่ง (Assets Turnover 0.4x)
- เราคาด Presales และรายได้รับรู้ใน 1Q25 มีการฟื้นตัวที่ดีจากฐานต่ำ โดยได้แรงหนุนจากโครงการเปิดใหม่พร้อมโอนที่สูงในปี 2024 และโครงการเปิดใหม่ในปี 2025 ทั้งนี้จะมีการประกาศแผนธุรกิจปี 2025 ในวันที่ 27 ก.พ.

คงคำแนะนำ “ซื้อ” คาดจ่ายปันผล 6.9% ในปี 2024

แนะนำ “ซื้อ” ปรับมูลค่าพื้นฐานใหม่อยู่ที่ 10.5 บาท (-5%) ผลจากการปรับลดคาดการณ์กำไรลดลง 5.9%/3.4% ในปี 2024-25 คำนวณด้วย Justified P/E จากการคิดลดเงินปันผล (GGM) โดยมี COE 8.9% และ ปรับแนวโน้มการเติบโตในระยะยาว (TG) ลงอยู่ที่ 2.5% (-0.5 ppts) สะท้อนภาพตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ยังมีการแข่งขันราคาที่สูง และอุปสงค์ต่ำ เทียบเท่า 6x PE ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัยที่ 7x

BUY

Fair price: 10.50

Upside (Downside): 24.26%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	AP TB
Current Price (Bt)	8.45
Market Cap. (Bt m)	25,796
Shared Issued (mn)	3,146
Par Value (Bt)	1.00
52 Week High / Low (Bt)	11.20 / 7.50
Foreign Limit / Actual (%)	30.00 / 20.03
NVDR Shareholders (%)	10.74
Free Float (%)	70.60
Number of Retail Holders	25,136
Dividend Policy (%)	< 50% of Net Profit
Industry	Property & Construction
Sector	Property Development
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Rating	AA

Major Shareholders

9 May 24

Mr. Anuphong Assavabhokhin	21.30
Thai NVDR Company Limited	10.74
Nortrust Nominees Limited	4.11
State Street Europe Limited	2.81
South East Asia UK (Type C) Nominees	2.65

Key Financial Summary

Year End Dec	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	38,045	37,067	39,133	41,890
Core profit (Btm)	6,054	5,031	5,455	6,319
Net Profit (Bt m)	6,054	5,031	5,455	6,319
NP Growth (%)	3.0	(16.9)	8.4	15.8
EPS (Bt)	1.92	1.60	1.73	2.01
PER (x)	4.39	5.28	4.87	4.21
BPS (Bt)	12.95	13.93	15.11	16.52
PBV (x)	0.65	0.61	0.56	0.51
DPS (Bt)	0.70	0.58	0.63	0.73
Div. Yield (%)	8.3	6.9	7.5	8.6
ROA (%)	8.0	6.0	6.3	7.1
ROE (%)	15.6	11.9	11.9	12.7

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthanon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

Earnings Preview

(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	%QoQ	%YoY
Revenue	9,287	7,939	9,789	9,948	9,391	(5.6)	1.1
Cost of sales	(5,893)	(5,102)	(6,374)	(6,647)	(6,270)	(5.7)	6.4
Gross profit	3,394	2,837	3,415	3,301	3,121	(5.5)	(8.0)
SG&A	(2,125)	(1,649)	(1,859)	(1,865)	(1,858)	(0.4)	(12.5)
Other (exp)/inc	194	29	74	212	121	(43.0)	(37.9)
EBIT	1,464	1,217	1,630	1,648	1,384	(16.0)	(5.5)
Finance cost	(56)	(123)	(173)	(210)	(209)	(0.5)	274.1
Other inc/(exp)	21	0	14	0	16	N.M.	(25.3)
Earnings before taxes	1,429	1,094	1,471	1,438	1,191	(17.2)	(16.7)
Income tax	(305)	(222)	(357)	(329)	(235)	(28.5)	(22.8)
Earnings after taxes	1,124	872	1,114	1,110	956	(13.9)	(15.0)
Equity income	211	136	154	341	302	(11.3)	43.5
Minority interest	(1)	(0)	0	(0)	(0)	(71.1)	(74.8)
Earnings from cont. operations	1,334	1,008	1,269	1,450	1,258	(13.2)	(5.7)
Forex gain/(loss) & unusual items	0	0	0	0	0	N.A.	N.A.
Net profit	1,334	1,008	1,269	1,450	1,258	(13.2)	(5.7)
EBITDA	1,769	1,426	1,869	2,056	1,770	(13.9)	0.1
Recurring EPS (Bt)*	0.42	0.32	0.40	0.46	0.40	(13.2)	(5.7)
Reported EPS (Bt)*	0.42	0.32	0.40	0.46	0.40	(13.2)	(5.7)
Profits (%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	36.5	35.7	34.9	33.2	33.2	0.1	(3.3)
Operating margin	15.8	15.3	16.7	16.6	14.7	(1.8)	(1.0)
Net margin	14.4	12.7	13.0	14.6	13.4	(1.2)	(1.0)

Source: Pi research, company data

สรุปการปรับประมาณการ

	2024E		Change (%)	2025E		Change (%)
	Revised	Previous		Revised	Previous	
Financials						
Revenue (Bt m)	37,067	38,225	(3.0)	39,133	39,804	(1.7)
Gross profit (Bt m)	12,675	13,232	(4.2)	13,478	13,883	(2.9)
Net profit (Bt m)	5,031	5,348	(5.9)	5,455	5,649	(3.4)
EPS (Bt/share)	1.60	1.70	(5.9)	1.73	1.80	(3.7)

Key financial ratios	Change			Change		
	2024E Revised	2024E Previous	2024E Change (%)	2025E Revised	2025E Previous	2025E Change (%)
Revenue growth (%)	(2.6)	0.5	(3.1)	5.6	4.1	1.5
Gross profit margin (%)	34.2	34.6	(0.4)	34.4	34.9	(0.5)
SG&A to sales (%)	19.5	19.9	(0.4)	19.2	19.8	(0.7)
Net profit growth (%)	(16.9)	(11.7)	(5.2)	8.4	5.6	2.8
Net profit margin (%)	13.6	14.0	(0.4)	13.9	14.2	(0.3)

Stock Update

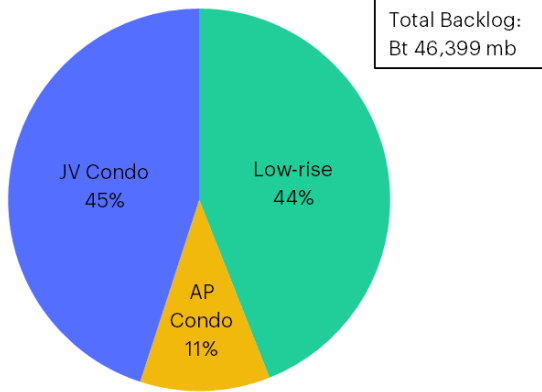


24 FEB 2025

AP

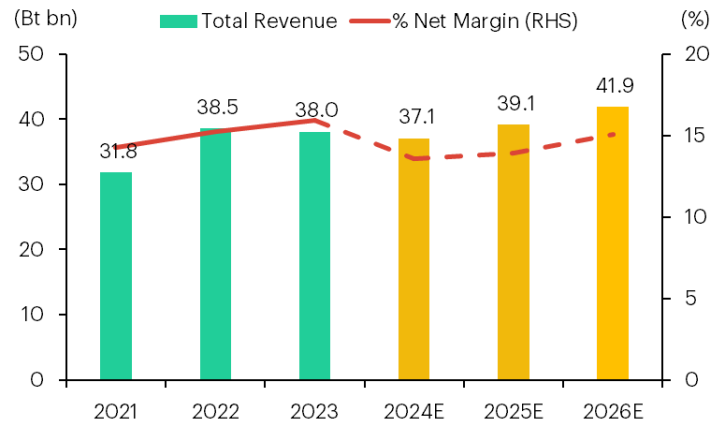
AP (Thailand) PCL

Backlog



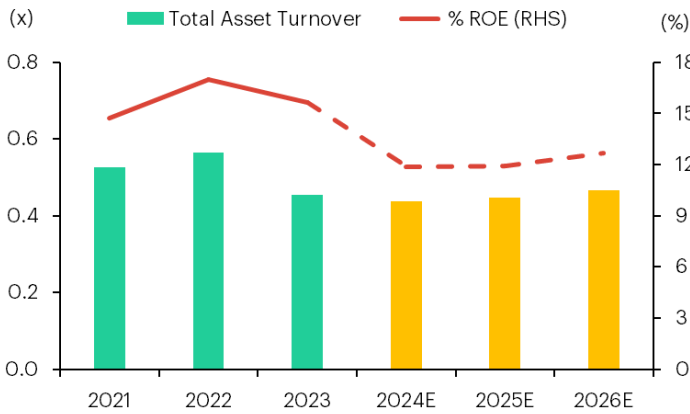
Source: Pi research, Company data

รายได้ทั้งหมด และอัตรากำไรสุทธิ



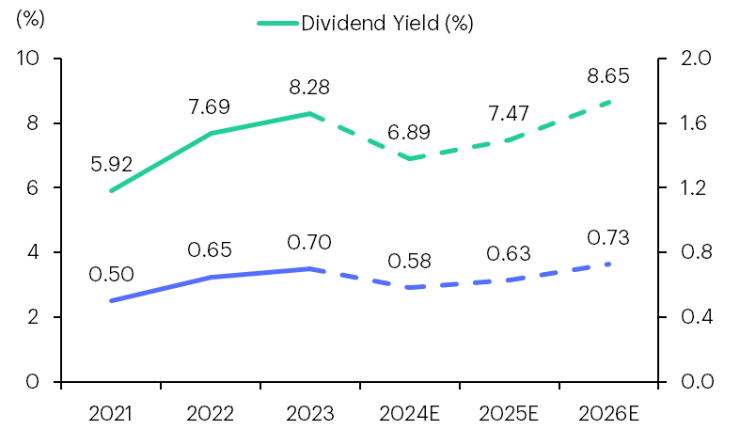
Source: Pi research, company data

การหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด และ ROE



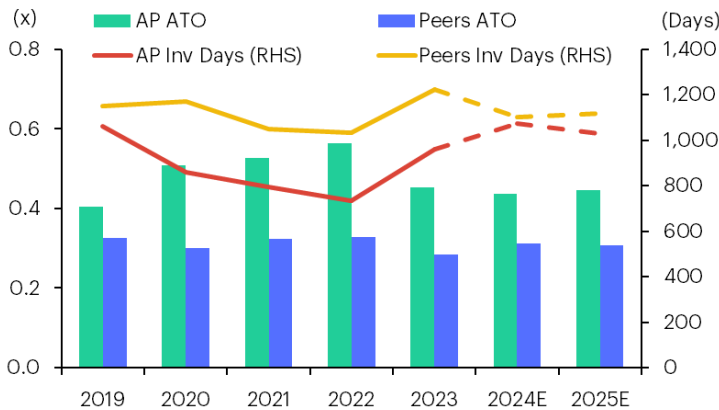
Source: Pi research, company data

อัตราเงินปันผล



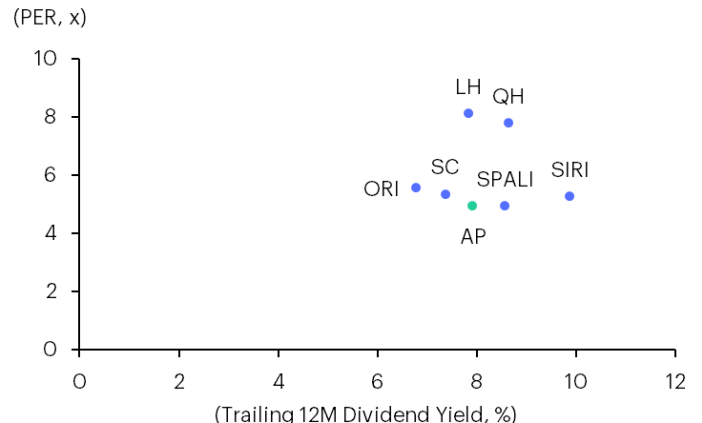
Source: Pi research, company data

การหมุนเวียนสินทรัพย์รวม และจำนวนวันคงคลัง



Source: Pi research, Bloomberg

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	1,650	2,041	3,276	3,936	3,607	CF from operation	(1,904)	(10,836)	4,745	3,884	3,926
Accounts receivable	104	145	133	162	173	CF from investing	1,348	(228)	(68)	(68)	(68)
Inventories	55,261	71,705	71,147	73,375	75,852	CF from financing	136	11,454	(3,442)	(3,157)	(4,187)
Other current assets	1,874	681	579	608	638	Net change in cash	(420)	391	1,235	660	(329)
Total current assets	58,889	74,572	75,135	78,080	80,271						
Invest. in subs & others	6,480	6,702	6,694	6,686	6,678	Valuation	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Fixed assets - net	1,614	1,381	1,583	1,606	1,630	EPS (Bt)	1.87	1.92	1.60	1.73	2.01
Other assets	1,244	1,288	1,266	1,259	1,271	Core EPS (Bt)	1.87	1.92	1.60	1.73	2.01
Total assets	68,227	83,944	84,678	87,632	89,850	DPS (Bt)	0.65	0.70	0.58	0.63	0.73
Short-term debt	7,841	13,428	9,903	9,741	8,311	BVPS (Bt)	11.67	12.95	13.93	15.11	16.52
Accounts payable	3,211	3,033	3,061	3,438	3,236	EV per share (Bt)	15.20	18.68	17.97	17.34	16.75
Other current liabilities	4,487	4,868	3,651	3,834	4,025	PER (x)	4.5	4.4	5.3	4.9	4.2
Total current liabilities	15,539	21,329	16,614	17,012	15,572	Core PER (x)	4.5	4.4	5.3	4.9	4.2
Long-term debt	15,055	20,784	23,319	22,168	21,420	PBV (x)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5
Other liabilities	904	1,093	916	908	881	EV/EBITDA (x)	7.6	8.6	9.2	8.4	6.9
Total liabilities	31,499	43,206	40,850	40,088	37,873	Dividend Yield (%)	7.7	8.3	6.9	7.5	8.6
Paid-up capital	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146						
Premium-on-share	89	89	89	89	89	Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Others	0	0	0	0	0	Gross profit margin	33.9	36.5	34.2	34.4	35.4
Retained earnings	33,512	37,522	40,612	44,327	48,760	EBITDA margin	16.2	17.9	16.6	16.7	18.1
Non-controlling interests	(19)	(20)	(19)	(19)	(19)	EBIT margin	15.5	17.2	15.9	16.0	17.4
Total equity	36,728	40,737	43,828	47,544	51,977	Net profit margin	15.3	15.9	13.6	13.9	15.1
Total liabilities & equity	68,227	83,944	84,678	87,632	89,850	ROA	9.1	8.0	6.0	6.3	7.1
						ROE	17.0	15.6	11.9	11.9	12.7
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E						
Revenue	38,539	38,045	37,067	39,133	41,890	Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cost of goods sold	(25,475)	(24,148)	(24,392)	(25,655)	(27,052)	Current ratio (x)	3.8	3.5	4.5	4.6	5.2
Gross profit	13,064	13,897	12,675	13,478	14,837	Quick ratio (x)	0.2	0.1	0.2	0.3	0.3
SG&A	(7,248)	(7,520)	(7,232)	(7,500)	(7,821)	Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.6	0.8	0.8	0.7	0.6
Other income / (expense)	152	160	436	265	273	Net Debt/Equity (x)	0.6	0.8	0.7	0.6	0.5
EBIT	5,969	6,538	5,879	6,244	7,289	Interest coverage (x)	57.4	25.1	8.2	10.9	14.1
Depreciation	291	290	278	288	298	Inventory day (days)	735	960	1,015	990	930
EBITDA	6,259	6,828	6,157	6,532	7,587	Receivable day (days)	1	1	1	2	2
Finance costs	(104)	(261)	(714)	(572)	(516)	Payable day (days)	41	47	47	45	40
Non-other income / (expense)	9	26	30	40	46	Cash conversion cycle	696	914	969	947	892
Earnings before taxes (EBT)	5,873	6,303	5,195	5,712	6,820						
Income taxes	(1,230)	(1,304)	(1,143)	(1,257)	(1,500)	Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Earnings after taxes (EAT)	4,644	4,999	4,052	4,456	5,319	Revenue	21.2	(1.3)	(2.6)	5.6	7.0
Equity income	1,233	1,055	980	1,000	1,000	EBITDA	26.7	9.1	(9.8)	6.1	16.2
Non-controlling interests	1	(0)	(0)	(0)	(0)	EBIT	28.1	9.5	(10.1)	6.2	16.7
Core Profit	5,877	6,054	5,031	5,455	6,319	Core profit	29.4	3.0	(16.9)	8.4	15.8
FX Gain/Loss & Extraordinary	-	-	-	-	-	Net profit	29.4	3.0	(16.9)	8.4	15.8
Net profit	5,877	6,054	5,031	5,455	6,319	EPS	29.4	3.0	(16.9)	8.4	15.8
EPS (Bt)	1.87	1.92	1.60	1.73	2.01						

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 และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ภัย 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 โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



24 FEB 2025

AP

AP (Thailand) 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	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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.