

คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q25 เติบโต YoY จากฐานต่ำ

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” มูลค่าพื้นฐานที่ 19.5 บาท รายงานกำไรสุทธิใน 4Q24 ที่ 2 พันล้านบาท (-1.5% YoY) ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ 29% และ 24% ตามลำดับ หนุนกำไรสุทธิปี 2024 โต 3% YoY โดยมีรายได้รับรู้ที่ทรงตัว แต่อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) สูงขึ้นอยู่ที่ 37.7% (+2 ppts YoY) สำหรับในปี 2025 เรามองว่าจะมีปัจจัยท้าทายกดดันกำไรสุทธิอ่อนตัวราว 3.9% YoY ทั้งนี้ใน 1Q25 กำไรสุทธิมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นจากฐานที่ต่ำใน 1Q24 ในขณะที่เรามองว่า SPALI มีความน่าสนใจจากการประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H24 สูงที่ 0.85 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 5% (XD 7 พ.ค.)

กำไรสุทธิใน 4Q24 อ่อนตัว QoQ กดดันจากการแข่งขันที่สูง

กำไรสุทธิใน 4Q24 ลดลงอยู่ที่ 2 พันล้านบาท (-1.5% YoY) จาก 1) ยอดขาย (Presales) ที่หดตัว (-7.3% YoY) โดยเฉพาะในโครงการแนวราบ จากอัตราเข้าชมโครงการที่ชะลอตัว 2) การแข่งขันด้านราคาในตลาดคอนโดที่สูงขึ้น และ 3) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) สูงกว่าที่คาดเล็กน้อยอยู่ที่ 37.8% (+3 ppts YoY, -2 ppts QoQ) ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ทรงตัว YoY

แผนการดำเนินงาน และเป้าหมายในปี 2025

- SPALI วางเป้าเปิดโครงการใหม่ 4.6 หมื่นล้านบาท (-12% YoY) แบ่งเป็นโครงการแนวราบ 73% และคอนโด 27% ซึ่งจะเน้นเปิดตัวโครงการคอนโดมากขึ้น เนื่องจากในปีก่อนมีการเปิดแนวราบที่สูง และอุปทานคอนโดในตลาดที่ยังน้อย โดยมีกำหนดการเปิดแนวราบใน 1Q25 จำนวน 6 โครงการ รวมมูลค่า 7 พันล้านบาท และ 75% ของโครงการมีกำหนดเปิดใน 2H25
- ผู้บริหารตั้งเป้ายอดขาย (Presales) เติบโตอยู่ที่ 3.2 หมื่นล้านบาท (+20% YoY) จากฐานแนวราบที่ต่ำ และการเปิดคอนโดที่มากขึ้น ในขณะที่มุมมองรายได้รับรู้อ่อนตัวอยู่ที่ 3 หมื่นล้านบาท (-4% YoY) จากยอด Backlog ที่ต่ำ 1.2 พันล้านบาท และคอนโดพร้อมโอนที่จำกัด

แนวโน้มการเติบโตปี 2025 ท้าทาย แต่คาด ใน 1Q25 โตจากฐานต่ำ

- คาดการณ์กำไรสุทธิในปี 2025 ที่ 5.9 พันล้านบาท (-6% YoY) ถึงแม้จะได้รับส่วนแบ่งกำไรธุรกิจออสเตเรียสูงขึ้นอยู่ที่ 750 ล้านบาท (+90% YoY) แต่ยังคงมีแนวโน้มอ่อนตัวจากธุรกิจหลักด้วย 1) อัตราการเยี่ยมชมโครงการที่ชะลอตัว สะท้อนอุปสงค์ของตลาดที่อ่อนแอต่อเนื่อง 2) การโอนกรรมสิทธิ์คอนโดใหม่ลดลงจากปีก่อน โดยมีกำหนดส่งมอบใน 3Q25 แห่งเดียว Supalai Blue Whale Huahin (1.2 พันล้านบาท ขายแล้ว 72%) เมื่อเทียบกับปี 2024 ที่มีมากถึง 5 โครงการ และ 3) แผนการเปิดตัวโครงการใหม่ที่ลดลง (-12% YoY) ขณะที่ยอด Backlog ต่ำอยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท โดยมียอดโอนในปี 2025 ที่ 7.5 พันล้านบาท
- เรามองว่าใน 1Q25 มีโอกาสที่กำไรสุทธิจะเติบโตเล็กน้อย YoY จากฐานต่ำใน 1Q24 ด้วยแนวโน้ม GPM ที่ปรับตัวดีขึ้นอยู่ที่ 36-37%

คงคำแนะนำ “ซื้อ” อัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูง 5% ใน 2H24

เราชอบ SPALI ที่คาดว่าจะให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูง 8.1% ในปี 2025 และ Upside ที่ 15% ประเมินมูลค่าพื้นฐานที่ 19.5 บาท ด้วย Justified P/E จากการคิดลดเงินปันผล (GGM) จาก COE 8.9% และ TG 2% เทียบเท่า 6.7x PE'25 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัย

BUY

Fair price: 19.50

Upside (Downside): 15.4%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	SPALI TB
Current Price (Bt)	16.90
Market Cap. (Bt m)	33,007
Shared Issued (mn)	1,953
Par Value (Bt)	1.00
52 Week High / Low (Bt)	21.60 / 14.80
Foreign Limit / Actual (%)	35.00 / 14.24
NVDR Shareholders (%)	9.66
Free Float (%)	63.77
Number of Retail Holders	17,516
Dividend Policy (%)	>35% of Net Profit
Industry	Property & Construction
Sector	Property Development
CG Rate	
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	A

Major Shareholders

12 Mar 25

Mr. Prateep Tangmatitham	33.21
Thai NVDR Company Limited	9.66
Mrs. Ajchara Tangmatitham	6.29
South East Asia UK (Type C) Nominees	2.73
Bank of Ayudhya PCL	2.06

Key Financial Summary

Year End Dec	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	31,194	29,693	31,687	34,060
Core profit (Btm)	6,190	5,951	6,359	6,794
Net Profit (Bt m)	6,190	5,951	6,359	6,794
NP Growth (%)	3.3	(3.9)	6.9	6.9
EPS (Bt)	3.17	3.05	3.26	3.48
PER (x)	5.33	5.55	5.19	4.86
BPS (Bt)	27.76	29.42	31.35	33.41
PBV (x)	0.61	0.57	0.54	0.51
DPS (Bt)	1.45	1.37	1.47	1.57
Div. Yield (%)	8.6	8.1	8.7	9.3
ROA (%)	6.8	6.2	6.5	6.7
ROE (%)	11.7	10.7	10.7	10.7

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrihananon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

Earnings Review

(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	10,112	4,580	7,942	9,836	8,837	(10.2)	(12.6)
Cost of sales	(6,580)	(2,919)	(5,071)	(5,943)	(5,498)	(7.5)	(16.5)
Gross profit	3,531	1,661	2,870	3,892	3,339	(14.2)	(5.4)
SG&A	(1,103)	(781)	(1,008)	(1,319)	(1,193)	(9.5)	8.2
Other (exp)/inc	169	94	191	149	356	139.0	110.8
EBIT	2,597	974	2,053	2,722	2,502	(8.1)	(3.7)
Finance cost	(132)	(145)	(158)	(201)	(205)	2.0	55.3
Other inc/(exp)	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings before taxes	2,465	829	1,895	2,522	2,297	(8.9)	(6.8)
Income tax	(459)	(199)	(510)	(558)	(399)	(28.5)	(13.0)
Earnings after taxes	2,007	630	1,385	1,964	1,899	(3.3)	(5.4)
Equity income	49	0	237	39	117	197.5	136.5
Minority interest	(38)	(17)	(23)	(14)	(27)	88.6	(28.5)
Earnings from cont. operations	2,018	614	1,599	1,989	1,988	(0.0)	(1.5)
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Net profit	2,018	614	1,599	1,989	1,988	(0.0)	(1.5)
EBITDA	2,681	1,011	2,329	2,810	2,698	(4.0)	0.6
Recurring EPS (Bt)*	1.03	0.31	0.82	1.02	1.02	(0.0)	(1.5)
Reported EPS (Bt)*	1.03	0.31	0.82	1.02	1.02	(0.0)	(1.5)
Profits (%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	34.9	36.3	36.1	39.6	37.8	(1.8)	2.9
Operating margin	25.7	21.3	25.9	27.7	28.3	0.6	2.6
Net margin	20.0	13.4	20.1	20.2	22.5	2.3	2.5

Source: Pi research, company data

สรุปการปรับประมาณการ

	2025E		Change (%)	2026E		Change (%)
	Revised	Previous		Revised	Previous	
Financials						
Revenue (Bt m)	29,693	30,742	(3.4)	31,687	31,753	(0.2)
Gross profit (Bt m)	10,890	11,311	(3.7)	11,623	11,712	(0.8)
Net profit (Bt m)	5,951	5,842	1.9	6,359	6,039	5.3
EPS (Bt/share)	3.05	2.99	1.9	3.26	3.09	5.4
Key financial ratios						
			Change			Change
Revenue growth (%)	(4.8)	1.1	(5.9)	6.7	3.3	3.4
Gross profit margin (%)	36.7	36.8	(0.1)	36.7	36.9	(0.2)
SG&A to sales (%)	14.0	13.2	0.8	13.8	13.2	0.6
Net profit growth (%)	(3.9)	1.8	(5.7)	6.9	3.4	3.5
Net profit margin (%)	20.0	19.0	1.0	20.1	19.0	1.1

Stock Update

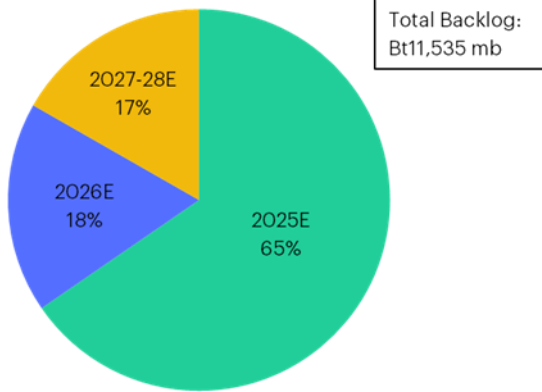


19 MAR 2025

SPALI

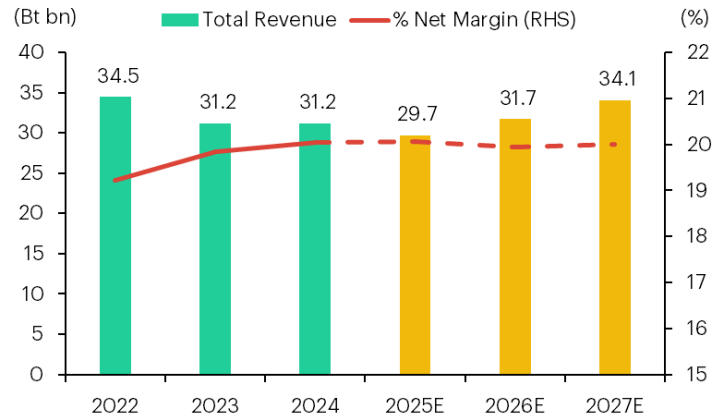
Supalai PCL

Backlog



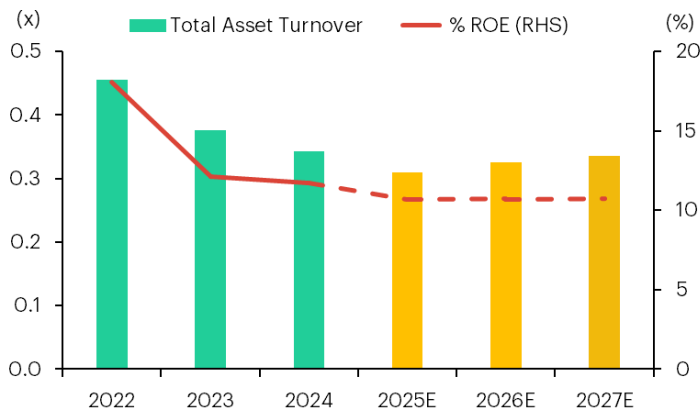
Source: Pi research, company data

รายได้ทั้งหมด และอัตรากำไรสุทธิ



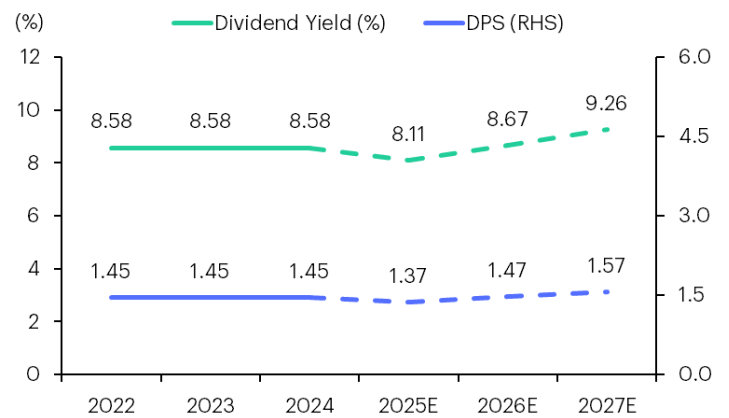
Source: Pi research, company data

การหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด และ ROE



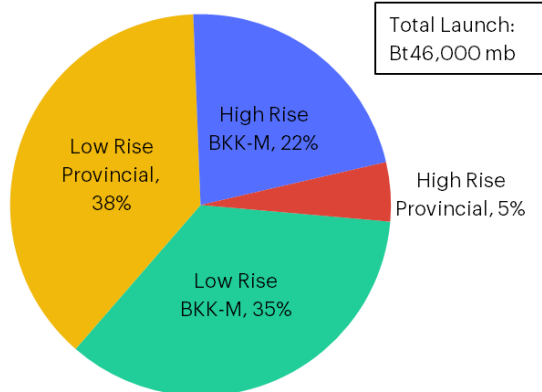
Source: Pi research, company data

อัตราเงินปันผล



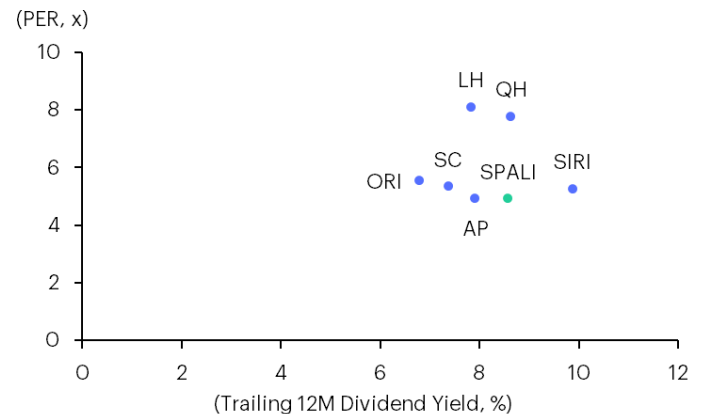
Source: Pi research, company data

สัดส่วนการเปิดโครงการใหม่



Source: Pi research, company data

การจัดตำแหน่งจาก PE และ Yield เทียบกับกลุ่ม



Source: Bloomberg



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.

Stock Update

19 MAR 2025

SPALI

Supalai PCL

pi

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	3,681	4,849	5,014	CF from operation	(180)	(687)	4,665	4,526	3,331
Accounts receivable	60	111	79	85	86	CF from investing	3,980	(2,151)	(48)	(48)	(48)
Inventories	71,937	75,226	75,860	78,217	81,813	CF from financing	(407)	3,973	(6,059)	(3,311)	(3,119)
Other current assets	1,026	792	831	873	916	Net change in cash	3,393	1,135	(1,442)	1,167	165
Total current assets	77,734	81,252	80,452	84,023	87,829						
Invest in subs & others	1,256	3,339	3,289	3,239	3,189	Valuation					
Fixed assets - net	1,459	4,352	4,224	4,092	3,957	EPS (Bt)	3.07	3.17	3.05	3.26	3.48
Other assets	5,677	7,289	7,644	8,016	8,405	Core EPS (Bt)	3.07	3.17	3.05	3.26	3.48
Total assets	86,126	96,231	95,609	99,370	103,379	DPS (Bt)	1.45	1.45	1.37	1.47	1.57
Short-term debt	20,480	26,256	23,616	22,240	22,753	BVPS (Bt)	26.35	27.76	29.42	31.35	33.41
Accounts payable	3,192	3,693	2,929	3,379	3,433	EV per share (Bt)	28.40	31.78	30.83	29.90	29.67
Other current liabilities	3,486	3,419	3,590	3,769	3,957	PER (x)	5.5	5.3	5.5	5.2	4.9
Total current liabilities	27,157	33,368	30,134	29,388	30,144	Core PER (x)	5.5	5.3	5.5	5.2	4.9
Long-term debt	6,684	7,931	7,276	7,996	7,204	PBV (x)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
Other liabilities	819	712	734	756	778	EV/EBITDA (x)	6.9	7.3	7.7	7.0	6.5
Total liabilities	34,661	42,011	38,144	38,140	38,126	Dividend Yield (%)	8.6	8.6	8.1	8.7	9.3
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	Gross profit margin	35.6	37.7	36.7	36.7	37.0
Others	(592)	(2,483)	(2,483)	(2,483)	(2,483)	EBITDA margin	25.7	27.1	26.2	26.2	26.0
Retained earnings	47,615	52,207	55,372	59,053	62,986	EBIT margin	25.3	26.5	25.4	25.5	25.3
Non-controlling interests	990	1,045	1,124	1,208	1,298	Net profit margin	19.2	19.8	20.0	20.1	19.9
Total equity	51,465	54,220	57,465	61,230	65,253	ROA	7.2	6.8	6.2	6.5	6.7
Total liabilities & equity	86,126	96,231	95,609	99,370	103,379	ROE	12.1	11.7	10.7	10.7	10.7
Income Statement (Bt m)						Financial Strength Ratios					
	2023	2024	2025E	2026E	2027E		2023	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	31,177	31,194	29,693	31,687	34,060	Current ratio (x)	2.9	2.4	2.7	2.9	2.9
Cost of goods sold	(20,071)	(19,431)	(18,804)	(20,064)	(21,466)	Quick ratio (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Gross profit	11,106	11,763	10,890	11,623	12,594	Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5
SG&A	(3,857)	(4,302)	(4,150)	(4,366)	(4,777)	Net Debt/Equity (x)	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4
Other income / (expense)	641	790	816	816	816	Interest coverage (x)	16.9	11.6	9.6	10.4	11.3
EBIT	7,890	8,252	7,555	8,072	8,632	Inventory day (days)	1,259	1,386	1,380	1,330	1,310
Depreciation	138	203	229	235	240	Receivable day (days)	1	1	1	1	1
EBITDA	8,028	8,455	7,784	8,306	8,872	Payable day (days)	56	65	55	55	50
Finance costs	(467)	(709)	(786)	(773)	(767)	Cash conversion cycle	1,203	1,322	1,326	1,276	1,261
Non-other income / (expense)	-	-	-	-	-	Growth (% YoY)					
Earnings before taxes (EBT)	7,423	7,543	6,769	7,299	7,865		2023	2024	2025E	2026E	2027E
Income taxes	(1,586)	(1,665)	(1,489)	(1,606)	(1,730)	Revenue	(9.6)	0.1	(4.8)	6.7	7.5
Earnings after taxes (EAT)	5,837	5,878	5,280	5,693	6,135	EBITDA	(23.8)	5.3	(7.9)	6.7	6.8
Equity income	247	394	750	750	750	EBIT	(24.1)	4.6	(8.4)	6.8	6.9
Non-controlling interests	(94)	(82)	(79)	(84)	(90)	Core profit	(26.7)	3.3	(3.9)	6.9	6.9
Core Profit	5,989	6,190	5,951	6,359	6,794	Net profit	(26.7)	3.3	(3.9)	6.9	6.9
FX Gain/Loss & Extraordinary	-	-	-	-	-	EPS	(26.7)	3.3	(3.9)	6.9	6.9
Net profit	5,989	6,190	5,951	6,359	6,794						
EPS (Bt)	3.07	3.17	3.05	3.26	3.48						

Source: Pi research, company data



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอนี้เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



19 MAR 2025

SPALI

Supalai 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	CENDEL	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)