

คาดการณ์ 3Q24 เติบโต QoQ

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 11.10 บาท เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกำไรสุทธิใน 3Q24 ที่ 1.4 พันล้านบาท (-17% YoY, +10% QoQ) จาก 1) ยอดโอนแนวราบที่เติบโต โดยเฉพาะทาวน์เฮ้าส์ และ 2) ส่วนแบ่งกำไรจากคอนโด JV ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) คาดอ่อนตัว QoQ อยู่ที่ 34% (-0.8 ppts YoY, -1.4 ppts QoQ) จากการแข่งขันราคา และ product mix อย่างไรก็ตามบนภาวะการแข่งขันที่สูง เรายังคงมอง AP มีความแข็งแกร่ง ทั้งในด้านการขายสินค้าที่เร็วกว่ากลุ่ม ส่วนแบ่งการตลาด และปันผลที่สูง คาด 6.5%/6.9% ในปี 2024-25

กำไรสุทธิ 3Q24 เติบโต QoQ แต่ยังคง YoY

- กำไรสุทธิใน 3Q24 คาดอยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท (-17% YoY, +10% QoQ) เนื่องจาก 1) การรับรู้รายได้โครงการแนวราบที่คาดเติบโตอยู่ที่ 8.7 พันล้านบาท (+13% QoQ) จากการเปิดโครงการใหม่ที่สูงใน 1H24 (มูลค่า 3.1 หมื่นล้านบาท) ทดแทนยอดโอนคอนโดที่มีแนวโน้มอ่อนตัวจากฐานสูง หลังมีการโอน Aspire Ratchayothin (มูลค่า 1.5 พันล้านบาท โอน 76%) ใน 2Q24 และ 2) ส่วนแบ่งกำไรจากการโอน Life Rama 4-Asoke (คอนโด JV) ที่ราว 320 ล้านบาท (+1% YoY, +107% QoQ)
- อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ลดลงอยู่ที่ 34% (-0.8 ppts YoY, -1.4 ppts QoQ) เนื่องจาก 1) สัดส่วนรายได้รับรู้ที่สูงขึ้นของทาวน์เฮ้าส์ที่มีอัตรากำไรต่ำ 2) มีการทำ price promotion ที่มากขึ้น โดยเฉพาะในโครงการแนวราบที่มีการแข่งขันมากขึ้นจากสินค้ารอขายในตลาดที่สูง และ 3) สัดส่วนรายได้จากคอนโดที่ลดลง คาดอยู่ที่ 9% ของยอดโอนทั้งหมด

ผลประกอบการ 4Q24 มีโอกาสเติบโต YoY และ QoQ จากแนวราบ

เรามองว่ากำไรสุทธิใน 4Q24 มีโอกาสเติบโตทั้ง YoY และ QoQ เนื่องจากการเปิดตัวโครงการใน 9M24 ที่สูง 4 หมื่นล้านบาท ซึ่งคิดเป็น 70% ของเป้าหมายปี 2024 (แนวราบ 78% ของมูลค่าทั้งหมด) โดยผลประกอบการช่วง 2H24 คาดเติบโต HoH เมื่อเทียบกับใน 1H24 จากการเร่งโอนตามกำหนดการปกติ ทั้งนี้ด้วยโครงการคอนโดเหลือขายที่จำกัด (Backlog 3Q24 ก่อนหักยอดโอน แนวราบ 2.3 หมื่นล้านบาท และ คอนโด 5 พันล้านบาท) การเติบโตจากแนวราบเป็นหลักอาจกดดัน GPM ใน 4Q24 ยังคงทรงตัว QoQ ที่ต่ำอยู่ที่ 34%

ปรับประมาณการปี 2024-25 สะท้อนการแข่งขันที่สูงในตลาด

- เรามีการปรับประมาณการปี 2024-25 ลง 16.1%/15.4% ตามลำดับ สะท้อนอุปสงค์ที่ชะลอตัว การแข่งขันราคาในตลาดแนวราบที่สูงขึ้น โครงการคอนโดพร้อมโอนที่ลดลงใน 4Q24 และกำไรสุทธิใน 1H24 ที่อ่อนแอ ส่งผลให้กำไรในปี 2024 มีแนวโน้มอ่อนตัวอยู่ที่ราว 5.3 พันล้านบาท (-16% จากประมาณการเดิม)
- ถึงแม้กำลังซื้อใหม่จะยังไม่ฟื้น แต่ในปี 2025 รายได้ยังมีโอกาสเติบโตจาก Backlog โดยมีกำหนดการโอนคอนโด 3 โครงการ และ JV 2 โครงการ มูลค่ารวมกว่า 1.1 หมื่นล้านบาท

คงคำแนะนำ “ซื้อ” คาดจ่ายปันผล 6.5% ในปี 2024

ปรับมาใช้มูลค่าพื้นฐานปี 2025 ที่ 11.1 บาท คำนวณด้วย Justified P/E จากการศึกษาเงินปันผล (GGM) โดยมี COE 8.9% และ TG 3% เทียบเท่า 6.2x PE'24 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัยที่ 7.6x

BUY

Fair price: 11.10

Upside (Downside): 17.5%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	APT.B
Current Price (Bt)	9.45
Market Cap. (Bt m)	29,729
Shared Issued (mn)	3,146
Par Value (Bt)	1.00
52 Week High / Low (Bt)	11.80 / 7.50
Foreign Limit / Actual (%)	30.00 / 21.09
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

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	38,225	39,804	42,342
Core profit (Btm)	6,054	5,348	5,649	6,131
Net Profit (Bt m)	6,054	5,348	5,649	6,131
NP Growth (%)	3.0	(11.7)	5.6	8.5
EPS (Bt)	1.92	1.70	1.80	1.95
PER (x)	4.91	5.56	5.26	4.85
BPS (Bt)	12.95	13.94	15.11	16.40
PBV (x)	0.73	0.68	0.63	0.58
DPS (Bt)	0.70	0.62	0.65	0.71
Div. Yield (%)	7.4	6.5	6.9	7.5
ROA (%)	8.0	6.3	6.5	6.9
ROE (%)	15.6	12.6	12.4	12.4

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithanon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

Earnings Preview

(Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	%QoQ	%YoY
Revenue	10,068	9,287	7,939	9,789	9,914	1.3	(1.5)
Cost of sales	(6,495)	(5,893)	(5,102)	(6,374)	(6,531)	2.5	0.6
Gross profit	3,572	3,394	2,837	3,415	3,383	(0.9)	(5.3)
SG&A	(1,818)	(2,125)	(1,649)	(1,859)	(1,883)	1.3	3.6
Other (exp)/inc	11	194	29	74	74	-	559.4
EBIT	1,766	1,464	1,217	1,630	1,574	(3.4)	(10.9)
Finance cost	(49)	(56)	(123)	(173)	(199)	15.0	308.8
Other inc/(exp)	0	21	0	14	1	(90.0)	N.A.
Earnings before taxes	1,717	1,429	1,094	1,471	1,377	(6.4)	(19.8)
Income tax	(338)	(305)	(222)	(357)	(296)	(17.0)	(12.4)
Earnings after taxes	1,380	1,124	872	1,114	1,081	(3.0)	(21.6)
Equity income	317	211	136	154	320	107.6	0.9
Minority interest	0	(1)	(0)	0	0	N.A.	304.5
Earnings from cont. operations	1,697	1,334	1,008	1,269	1,401	10.4	(17.4)
Forex gain/(loss) & unusual items	0	0	0	0	0	N.A.	N.A.
Net profit	1,697	1,334	1,008	1,269	1,401	10.4	(17.4)
EBITDA	2,157	1,769	1,426	1,869	1,966	5.2	(8.8)
Recurring EPS (Bt)*	0.54	0.42	0.32	0.40	0.45	10.4	(17.4)
Reported EPS (Bt)*	0.54	0.42	0.32	0.40	0.45	10.4	(17.4)
Profits (%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	35.5	36.5	35.7	34.9	34.1	(0.8)	(1.4)
Operating margin	17.5	15.8	15.3	16.7	15.9	(0.8)	(1.7)
Net margin	16.9	14.4	12.7	13.0	14.1	1.2	(2.7)

Source: Pi research, company data

สรุปการปรับประมาณการ

	2024E		Change (%)	2025E		Change (%)
	Revised	Previous		Revised	Previous	
Financials						
Revenue (Bt m)	38,225	41,195	(7.2)	39,804	42,991	(7.4)
Gross profit (Bt m)	13,232	14,474	(8.6)	13,883	15,124	(8.2)
Net profit (Bt m)	5,348	6,371	(16.1)	5,649	6,681	(15.4)
EPS (Bt/share)	1.70	2.03	(16.3)	1.80	2.12	(15.3)
Key financial ratios						
			Change			Change
Revenue growth (%)	0.5	8.3	(7.8)	4.1	4.4	(0.2)
Gross profit margin (%)	34.6	35.1	(0.5)	34.9	35.2	(0.3)
SG&A to sales (%)	19.9	18.8	1.1	19.8	18.8	1.0
Net profit growth (%)	(11.7)	5.2	(16.9)	5.6	4.9	0.7
Net profit margin (%)	14.0	15.5	(1.5)	14.2	15.5	(1.3)

Stock Update

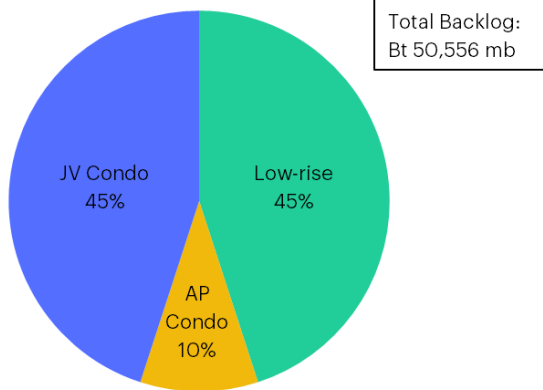


7 NOV 2024

AP

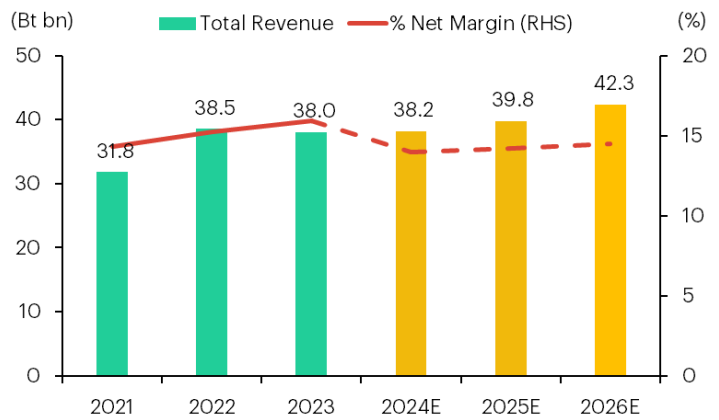
AP (Thailand) PCL

ยอด Backlog ก่อนหักมูลค่าการโอน 3Q24



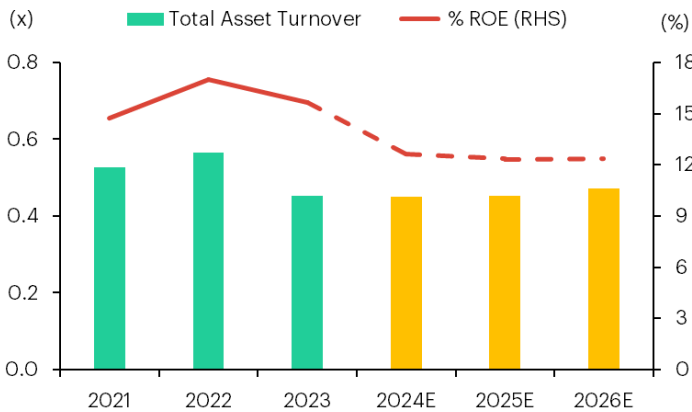
Source: Pi research, Company data

รายได้ทั้งหมด และอัตรากำไรสุทธิ



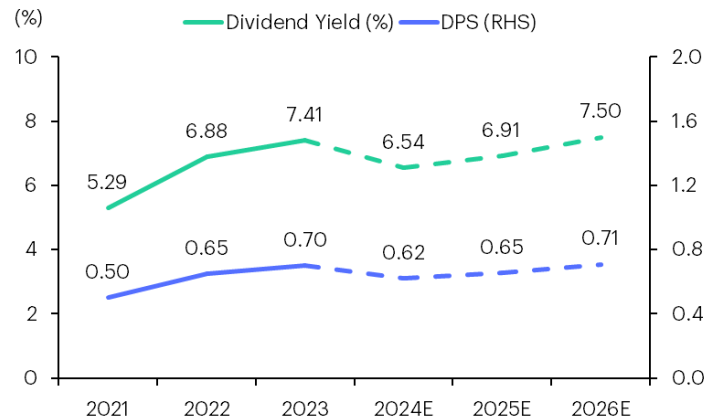
Source: Pi research, company data

การหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด และ ROE



Source: Pi research, company data

อัตราเงินปันผล



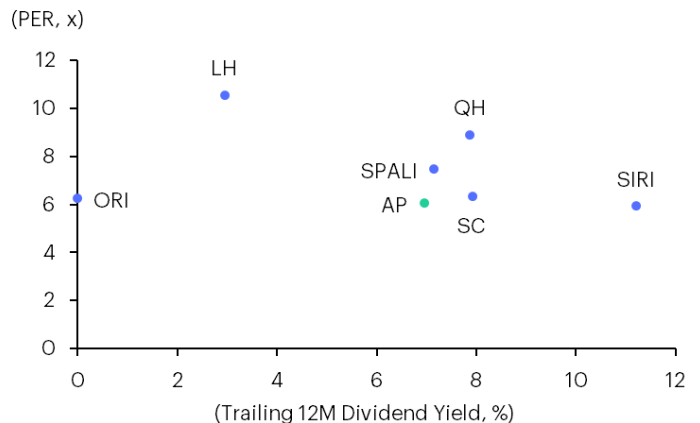
Source: Pi research, company data

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



Source: Bank of Thailand (BOT)

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	3,010	3,003	2,642	CF from operation	(1,904)	(10,836)	4,455	3,317	3,954
Accounts receivable	104	145	136	164	175	CF from investing	1,348	(228)	(68)	(68)	(68)
Inventories	55,261	71,705	71,886	74,791	76,934	CF from financing	136	11,454	(3,417)	(3,257)	(4,247)
Other current assets	1,874	681	579	608	638	Net change in cash	(420)	391	970	(7)	(361)
Total current assets	58,889	74,572	75,611	78,567	80,389						
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	1,310	1,232	1,146	EPS (Bt)	1.87	1.92	1.70	1.80	1.95
Other assets	1,244	1,288	1,293	1,331	1,401	Core EPS (Bt)	1.87	1.92	1.70	1.80	1.95
Total assets	68,227	83,944	84,908	87,815	89,613	DPS (Bt)	0.65	0.70	0.62	0.65	0.71
Short-term debt	7,841	13,428	9,903	9,755	8,341	BVPS (Bt)	11.67	12.95	13.94	15.11	16.40
Accounts payable	3,211	3,033	3,233	3,554	3,257	EV per share (Bt)	16.20	19.68	19.05	18.64	18.07
Other current liabilities	4,487	4,868	3,651	3,834	4,025	PER (x)	5.1	4.9	5.6	5.3	4.8
Total current liabilities	15,539	21,329	16,786	17,142	15,623	Core PER (x)	5.1	4.9	5.6	5.3	4.8
Long-term debt	15,055	20,784	23,319	22,168	21,420	PBV (x)	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
Other liabilities	904	1,093	941	961	975	EV/EBITDA (x)	8.1	9.1	10.0	9.2	8.2
Total liabilities	31,499	43,206	41,047	40,272	38,017	Dividend Yield (%)	6.9	7.4	6.5	6.9	7.5
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	34.6	34.9	34.9
Retained earnings	33,512	37,522	40,646	44,327	48,379	EBITDA margin	16.2	17.9	15.7	16.0	16.3
Non-controlling interests	(19)	(20)	(19)	(19)	(19)	EBIT margin	15.5	17.2	15.1	15.4	15.8
Total equity	36,728	40,737	43,862	47,543	51,596	Net profit margin	15.3	15.9	14.0	14.2	14.5
Total liabilities & equity	68,227	83,944	84,908	87,815	89,613	ROA	9.1	8.0	6.3	6.5	6.9
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E	ROE	17.0	15.6	12.6	12.4	12.4
Revenue	38,539	38,045	38,225	39,804	42,342						
Cost of goods sold	(25,475)	(24,148)	(24,993)	(25,921)	(27,575)	Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Gross profit	13,064	13,897	13,232	13,883	14,767	Current ratio (x)	3.8	3.5	4.5	4.6	5.1
SG&A	(7,248)	(7,520)	(7,606)	(7,898)	(8,233)	Quick ratio (x)	0.2	0.1	0.2	0.2	0.2
Other income / (expense)	152	160	139	138	136	Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.6	0.8	0.8	0.7	0.6
EBIT	5,969	6,538	5,765	6,123	6,671	Net Debt/Equity (x)	0.6	0.8	0.7	0.6	0.5
Depreciation	291	290	241	232	228	Interest coverage (x)	57.4	25.1	17.2	17.6	22.7
EBITDA	6,259	6,828	6,007	6,355	6,899	Inventory day (days)	735	960	1,015	990	930
Finance costs	(104)	(261)	(335)	(349)	(294)	Receivable day (days)	1	1	1	2	2
Non-other income / (expense)	9	26	30	38	38	Payable day (days)	41	47	47	45	40
Earnings before taxes (EBT)	5,873	6,303	5,460	5,812	6,414	Cash conversion cycle	696	914	969	947	892
Income taxes	(1,230)	(1,304)	(1,092)	(1,162)	(1,283)						
Earnings after taxes (EAT)	4,644	4,999	4,368	4,649	5,132	Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Equity income	1,233	1,055	980	1,000	1,000	Revenue	21.2	(1.3)	0.5	4.1	6.4
Non-controlling interests	1	(0)	(0)	(0)	(0)	EBITDA	26.7	9.1	(12.0)	5.8	8.6
Core Profit	5,877	6,054	5,348	5,649	6,131	EBIT	28.1	9.5	(11.8)	6.2	9.0
FX Gain/Loss & Extraordinary	-	-	-	-	-	Core profit	29.4	3.0	(11.7)	5.6	8.5
Net profit	5,877	6,054	5,348	5,649	6,131	Net profit	29.4	3.0	(11.7)	5.6	8.5
EPS (Bt)	1.87	1.92	1.70	1.80	1.95	EPS	29.4	3.0	(11.7)	5.6	8.5

Source: Pi research, company data

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

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

Stock Update



7 NOV 2024

AP

AP (Thailand) PCL

SET ESG RATING 2023 (As of 15 July 2024)

Ratings : AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL
CPAXT	CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP
PTTGC	SABINA	SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA
WHAUP										

Ratings : AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM
BGC	BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC
FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC
IVL	MAJOR	MC	MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB
PPS	RATCH	RS	S&J	SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD
SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TIPIP	TIPL	TTA	TTB	TTW	TVO
VGI	WICE	ZEN								

Ratings : A

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7
DEMCO	DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	KUMWEL	MEGA	MOONG
MSC	MTC	NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM
PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC
SNP	SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL
TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL		

Ratings : BBB

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP
KSL	LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS
TQM	TVDH	UPF								

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของสวนสิक्तिในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.