

คาดกำไร 3Q24 ทำระดับสูงสุดในปี 2024

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานปี 2025 ที่ 23.10 บาท โดยเราจะมีมุมมองเป็นบวกต่อกำไรสุทธิใน 3Q24 อยู่ที่ 1.9 พันล้านบาท (+57% YoY, +16% QoQ) คาดได้รับอานิสงส์จาก 1) สัดส่วนการรับรู้รายได้ คอนโดอัตราค่าใสูงมากขึ้น 2) การขายพื้นที่สำนักงานที่มีอัตราค่าใสูง และ 3) การโอนคอนโดมูลค่าสูง 1.1 พันล้านบาท จำนวน 1 โครงการ โดยมีการกำหนดการเปิดตัวคอนโดอีก 4 โครงการใน 4Q24 ที่จะมาเติมยอด Backlog สะสมที่เดิมอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งจะเพิ่มโอกาสในการผลักดันยอดขาย คอนโดในปี 2025 สอดรับกับความต้องการที่ปรับตัวดีขึ้นใน 2H24

คาดกำไรสุทธิใน 3Q24 เติบโตทั้ง YoY และ QoQ

- เรามองว่ากำไรสุทธิใน 3Q24 จะแข็งแกร่งอยู่ที่ 1.9 พันล้านบาท (+57% YoY, +17% QoQ) เนื่องจากความต้องการที่อยู่อาศัยที่สูงขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มคอนโดพร้อมโอน ประกอบกับกำหนดการโอน Supalai Loft Phasi Charoen Station (มูลค่ารวม 1.1 พันล้านบาท ซึ่งขายแล้ว 96%) ในขณะที่อุปสงค์คอนโดปรับตัวดีขึ้น สังเกตได้จากยอด Presales คอนโดที่เติบโต (+25% YoY, +6% QoQ) ถึงแม้ความต้องการแนวราบจะทรงตัว พื้นตัวซ้ำกว่าที่ตลาดคาดก็ตาม
- ถึงแม้อุปสงค์แนวราบจะไม่ดีเท่ากับที่คาดไว้ในช่วงต้นปี ไม่สอดคล้องกับการเร่งเปิดในปี 2024 จากการแข่งขันด้านราคาที่สูงต่อเนื่อง
- อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีแนวโน้มเติบโตอยู่ที่ 36.9% (+0.3 ppts YoY, +0.7 ppts QoQ) จากการขายพื้นที่ออฟฟิศให้เช่าบางส่วน และการโอนกรรมสิทธิ์คอนโดที่มีอัตราค่าใสูงพิเศษต่อเนื่องจากใน 2Q24

เปิดตัวคอนโดใหม่ใน 4Q24 มุ่งยอดขายปี 2025

- ใน 4Q24 มีกำหนดการเปิดตัวโครงการใหม่ทั้งหมด 10 โครงการ มูลค่ารวม 1.4 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะมีโครงการคอนโด 4 โครงการ ได้แก่ Supalai Tyme Charoen Nakorn (มูลค่า 2.1 พันล้านบาท), Supalai Blu Sathorn-Ratchaphruek (มูลค่า 2.4 พันล้านบาท), Supalai Sense Khao Rang Phuket (มูลค่า 800 ล้านบาท) และ Supalai Kram Khao Tao (มูลค่า 480 ล้านบาท)
- คาดจะเพิ่มยอดสะสม Backlog คอนโดที่เดิมต่ำ (ปัจจุบันอยู่ที่ 8 พันล้านบาท) ให้สูงขึ้น เพื่อสอดรับกับอุปสงค์ที่มีแนวโน้มเติบโต และการผ่อนคลายแรงกดดันของภาระดอกเบี้ย ผลักดันยอดขายคอนโดในปี 2025 โดยใน 4 โครงการจะมีกำหนดโอนกรรมสิทธิ์ต่อไปในปี 2026 และ 2028

ประเมินผลประกอบการปี 2025 เติบโต

เรามองว่าในปี 2025 กำไรสุทธิมีแนวโน้มเติบโตอยู่ที่ 6.4 พันล้านบาท (+11 YoY) เนื่องจาก Backlog สะสมที่คาดมากขึ้นจากการเปิดโครงการที่สูงในปี 2024 และอุปสงค์ที่ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มคอนโดที่มีอัตราค่าใสูง

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานปี 2025

ประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2025 ที่ 23.1 บาท คำนวณด้วย Justified P/E จากการคิดเงินปันผล (GGM) โดยมี COE 8.9% และ TG 2.5% เทียบเท่า 7.1x PE'25 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัย

BUY

Fair price: 23.10

Upside (Downside): 11.59%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	SPALI TB
Current Price (Bt)	20.70
Market Cap. (Bt m)	39,842
Shared Issued (mn)	1,953
Par Value (Bt)	1.00
52 Week High / Low (Bt)	21.60 / 14.80
Foreign Limit / Actual (%)	35.00 / 16.37
NVDR Shareholders (%)	8.87
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

Major Shareholders

28 Aug 24

Mr. Prateep Tangmatitham	31.76
Thai NVDR Company Limited	8.87
Mrs. Ajchara Tangmatitham	6.29
South East Asia UK (Type C) Nominees	2.65
Bank of Ayudhya PCL	2.06

Key Financial Summary

Year End Dec	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	31,177	30,209	32,927	34,602
Core profit (Btm)	5,989	5,776	6,394	6,678
Net Profit (Bt m)	5,989	5,776	6,394	6,678
NP Growth (%)	(26.7)	(3.6)	10.7	4.4
EPS (Bt)	3.07	2.96	3.27	3.42
PER (x)	6.75	7.00	6.32	6.05
BPS (Bt)	26.35	27.97	29.97	31.97
PBV (x)	0.79	0.74	0.69	0.65
DPS (Bt)	1.45	1.33	1.47	1.54
Div. Yield (%)	7.0	6.4	7.1	7.4
ROA (%)	7.2	6.7	7.4	7.4
ROE (%)	12.1	10.9	11.3	11.0

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthanon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

Assistant: Pakiira Manatanasakunkit

Earnings preview

(Bt m)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	%QoQ	%YoY
Revenue	8,166	7,165	10,112	4,580	7,942	9,182	15.6	28.1
Cost of sales	(5,306)	(4,546)	(6,580)	(2,919)	(5,071)	(5,796)	14.3	27.5
Gross profit	2,860	2,619	3,531	1,661	2,870	3,386	18.0	29.3
SG&A	(957)	(982)	(1,103)	(781)	(1,008)	(1,103)	9.4	12.3
Other (exp)/inc	279	26	169	94	191	275	44.3	960.2
EBIT	2,182	1,663	2,597	974	2,053	2,559	24.6	53.9
Finance cost	(103)	(137)	(132)	(145)	(158)	(164)	3.6	20.0
Other inc/(exp)	-	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings before taxes	2,079	1,526	2,465	829	1,895	2,395	26.4	56.9
Income tax	(483)	(327)	(459)	(199)	(510)	(527)	3.4	60.9
Earnings after taxes	1,596	1,199	2,007	630	1,385	1,868	34.9	55.8
Equity income	127	4	49	0	237	7	(96.9)	88.0
Minority interest	(22)	(13)	(38)	(17)	(23)	(12)	(49.9)	(8.2)
Earnings from cont. operations	1,702	1,190	2,018	614	1,599	1,864	16.6	56.6
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Net profit	1,702	1,190	2,018	614	1,599	1,864	16.6	56.6
EBITDA	2,347	1,701	2,681	1,011	2,329	2,606	11.9	53.2
Recurring EPS (Bt)*	0.87	0.61	1.03	0.31	0.82	0.95	16.6	56.6
Reported EPS (Bt)*	0.87	0.61	1.03	0.31	0.82	0.95	16.6	56.6
Profits (%)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	35.0	36.6	34.9	36.3	36.1	36.9	0.7	0.3
Operating margin	26.7	23.2	25.7	21.3	25.9	27.9	2.0	4.7
Net margin	20.8	16.6	20.0	13.4	20.1	20.3	0.2	3.7

Source: Pi research, company data

- เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q24 จะเป็นจุดสูงสุดของปี 2024 อยู่ที่ 1.9 พันล้านบาท (+57% YoY, +17% QoQ) เนื่องจาก 1) รายได้ที่คาดแข็งแกร่งจากความต้องการคอนโดพร้อมโอนที่สูงขึ้น ประกอบกับการโอนกรรมสิทธิ์ Supalai Loft Phasi Charoen Station (มูลค่ารวม 1.1 พันล้านบาท ซึ่งขายแล้ว 96%) และ 2) อัตราค่าไรซันต์ที่มีแนวโน้มเติบโต จากการขายพื้นที่ออฟฟิศให้เช่าบางส่วน และการโอนกรรมสิทธิ์คอนโดที่มีอัตราค่าไรสูงพิเศษต่อเนื่องจากใน 2Q24
- รายได้มีโอกาสดำจุดสูงสุดของปี โดยเราคาดว่าอาจเติบโตทั้ง YoY และ QoQ อยู่ที่ 9 พันล้านบาท (+28% YoY, +16% QoQ) จากการเปิดโครงการใหม่สะสม 9M24 ที่สูง 3.7 หมื่นล้านบาท (+69% YoY) และยอดสะสม Backlog ที่เติบโตอยู่ที่ 1.3 หมื่นล้านบาทใน 3Q24
- เราประเมินว่า GPM ใน 3Q24 ทรงตัว QoQ อยู่ที่ 36.9% (+0.3 pts YoY, +0.7 pts QoQ) เนื่องจากมีแนวโน้มที่สัดส่วนการรับรู้คอนโดอัตราค่าไรสูงจะสูงขึ้นอยู่ที่ราว 35% ของยอดรวม (-3 pts YoY, +4 pts QoQ) ในขณะที่มีการขายพื้นที่สำนักงานที่มีอัตราค่าไรสูงกว่าคอนโดปกติบางส่วน
- SG&A ต่อยอดขายคาดปรับตัวลดลง QoQ อยู่ที่ 12% (-1.7 pts YoY, -0.7 pts QoQ) จากการรับรู้รายได้ที่ปรับตัวขึ้นทั้ง YoY และ QoQ ขณะที่ค่าใช้จ่ายการบริหารและการตลาดคาดเติบโตอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท (+12% YoY, +9% QoQ)

Stock Update

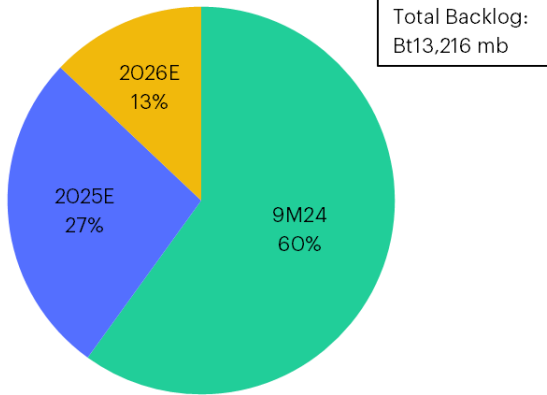


18 OCT 2024

SPALI

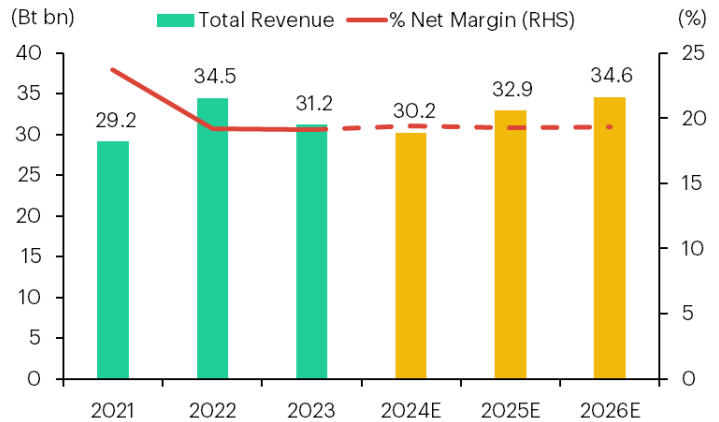
Supalai PCL

Backlog



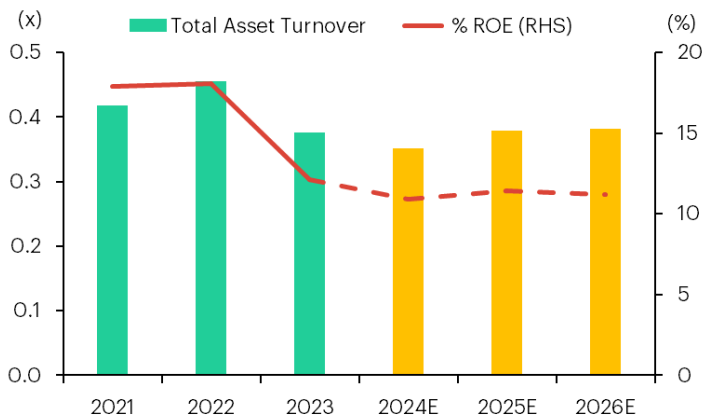
Source: Pi research, company data

รายได้ทั้งหมด และอัตรากำไรสุทธิ



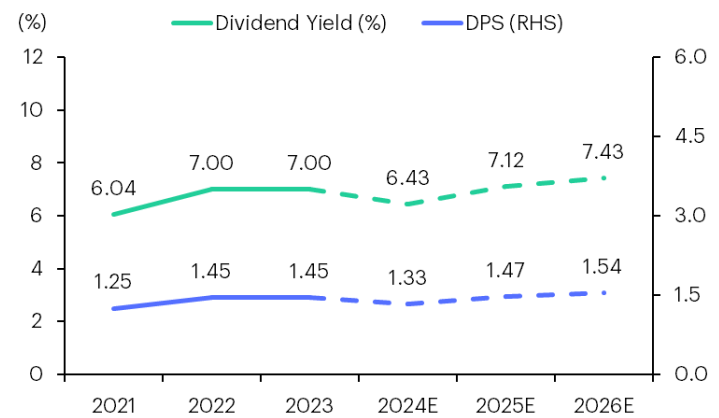
Source: Pi research, company data

การหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด และ ROE



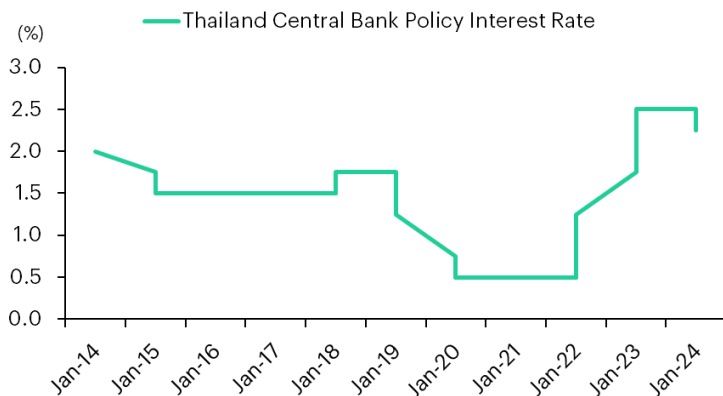
Source: Pi research, company data

อัตราเงินปันผล



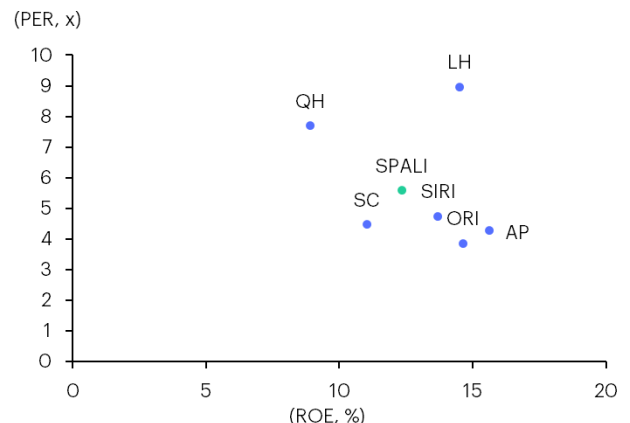
Source: Pi research, company data

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย



Source: Bank of Thailand (BOT)

การจัดตำแหน่งจาก PE และ Yield เทียบกับกลุ่ม



Source: Bloomberg

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)						Cashflow Statement (Bt m)					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & equivalents	1,315	4,711	3,870	2,590	2,405	CF from operation	3,270	(180)	5,425	3,749	2,174
Accounts receivable	38	60	42	46	48	CF from investing	(5,073)	3,980	(75)	(75)	(75)
Inventories	66,475	71,937	71,586	74,338	78,496	CF from financing	1,735	(407)	(6,191)	(4,954)	(2,284)
Other current assets	1,265	1,026	1,108	1,197	1,293	Net change in cash	(68)	3,393	(841)	(1,280)	(185)
Total current assets	69,093	77,734	76,607	78,170	82,242						
Invest in subs & others	2,362	2,475	2,457	2,438	2,419	Valuation					
Fixed assets - net	1,527	1,459	1,411	1,359	1,303	EPS (Bt)	4.18	3.07	2.96	3.27	3.42
Other assets	6,942	4,457	5,229	6,139	7,212	Core EPS (Bt)	4.18	3.07	2.96	3.27	3.42
Total assets	79,924	86,126	85,703	88,106	93,176	DPS (Bt)	1.45	1.45	1.33	1.47	1.54
Short-term debt	20,650	20,480	18,340	14,392	16,782	BVPS (Bt)	24.30	26.35	27.97	29.97	31.97
Accounts payable	2,939	3,192	2,919	3,598	3,978	EV per share (Bt)	32.59	32.20	30.83	30.27	30.66
Other current liabilities	4,182	3,486	3,660	3,843	4,035	PER (x)	4.9	6.7	7.0	6.3	6.1
Total current liabilities	27,772	27,157	24,919	21,833	24,795	Core PER (x)	4.9	6.7	7.0	6.3	6.1
Long-term debt	3,886	6,684	5,313	6,890	5,077	PBV (x)	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6
Other liabilities	804	819	835	851	868	EV/EBITDA (x)	6.0	7.8	7.9	7.0	6.8
Total liabilities	32,461	34,661	31,067	29,575	30,740	Dividend Yield (%)	7.0	7.0	6.4	7.1	7.4
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	38.9	35.6	35.7	35.8	35.7
Others	(1,039)	(592)	(592)	(592)	(592)	EBITDA margin	30.5	25.7	25.4	25.6	25.5
Retained earnings	44,101	47,615	50,696	54,491	58,291	EBIT margin	30.2	25.3	24.9	25.2	25.1
Non-controlling interests	949	990	1,080	1,181	1,285	Net profit margin	23.7	19.2	19.1	19.4	19.3
Total equity	47,463	51,465	54,636	58,531	62,436	ROA	10.8	7.2	6.7	7.4	7.4
Total liabilities & equity	79,924	86,126	85,703	88,106	93,176	ROE	18.1	12.1	10.9	11.3	11.0
Income Statement (Bt m)						Financial Strength Ratios					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	34,486	31,177	30,209	32,927	34,602	Current ratio (x)	2.5	2.9	3.1	3.6	3.3
Cost of goods sold	(21,070)	(20,071)	(19,425)	(21,130)	(22,240)	Quick ratio (x)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
Gross profit	13,416	11,106	10,784	11,798	12,362	Int-bearing Debt/Equity (x)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
SG&A	(4,029)	(3,857)	(3,898)	(4,146)	(4,331)	Net Debt/Equity (x)	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3
Other income / (expense)	1,015	641	641	641	641	Interest coverage (x)	37.6	16.9	23.4	29.3	29.6
EBIT	10,402	7,890	7,527	8,293	8,672	Inventory day (days)	1,118	1,259	1,240	1,220	1,200
Depreciation	127	138	143	148	152	Receivable day (days)	0	1	1	1	1
EBITDA	10,529	8,028	7,669	8,441	8,824	Payable day (days)	47	56	56	55	55
Finance costs	(277)	(467)	(321)	(284)	(293)	Cash conversion cycle	1,072	1,203	1,185	1,166	1,146
Non-other income / (expense)	-	-	-	-	-	Growth (% YoY)					
Earnings before taxes (EBT)	10,125	7,423	7,205	8,010	8,379	Revenue	18.3	(9.6)	(3.1)	9.0	5.1
Income taxes	(2,212)	(1,586)	(1,585)	(1,762)	(1,843)	EBITDA	16.3	(23.8)	(4.5)	10.1	4.5
Earnings after taxes (EAT)	7,913	5,837	5,620	6,247	6,535	EBIT	16.5	(24.1)	(4.6)	10.2	4.6
Equity income	390	247	247	247	247	Core profit	13.6	(26.7)	(3.6)	10.7	4.4
Non-controlling interests	(130)	(94)	(91)	(100)	(105)	Net profit	13.6	(26.7)	(3.6)	10.7	4.4
Core Profit	8,173	5,989	5,776	6,394	6,678	EPS	24.7	(26.7)	(3.6)	10.7	4.4
FX Gain/Loss & Extraordinary	-	-	-	-	-						
Net profit	8,173	5,989	5,776	6,394	6,678						
EPS (Bt)	4.18	3.07	2.96	3.27	3.42						

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 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 หรือลดลงในขณะนี้

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



18 OCT 2024

SPALI

Supalai 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	TPIPP	TPIPL	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง 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.