

## ปี 24 โดนหนองบอนกดดัน

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ในรูปแบบเก็งกำไรเท่านั้น ในประเด็นการเปิดประมูลงานใหม่ของภาครัฐ และการเซ็นสัญญาขนาดใหญ่ที่จะเข้ามากว่า 30,000 ล้านบาทในช่วงที่เหลือของปีนี้ ซึ่งจะทำให้ Backlog ณ สิ้นปีมีกลับไปมากกว่า 100,000 ล้านบาท ขณะที่หลังจากปรับโครงสร้างแล้ว STECON ตั้งเป้ารายได้ในอีก 5 ปีข้างหน้า (2030) จะมีรายได้ที่ระดับ 45,000 ล้านบาท จากระดับ 30,000 ล้านบาทในปี 24 ซึ่งจะมาจากธุรกิจหลักที่เกี่ยวกับงานก่อสร้างประมาณ 10,000 ล้านบาท ที่เหลือมาจากธุรกิจใหม่ที่จะเข้าไปลงทุนเช่น โรงไฟฟ้า หรือ ธุรกิจน้ำ เป็นต้น ซึ่งธุรกิจดังกล่าวจะหนุนอัตรากำไรให้เพิ่มขึ้นได้ ทั้งนี้ ปัจจัยลบระยะสั้นคือในปี 24 คาดว่าจะขาดทุนประมาณ 137 ล้านบาท

### 3Q24 ขาดทุนสุทธิ 147 ล้านบาท สวนทางที่คาดว่าจะทำใ้

- STEC มีผลขาดทุนงวด 3Q24 ที่ 147 ล้านบาท พลิกจากที่มีกำไร 130 ล้านบาทใน 3Q23 และ 25 ล้านบาทใน 2Q24 รวมถึงที่เราคาดว่าจะมีกำไรสุทธิ 52 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากรายได้ที่ต่ำกว่าที่คาด
- รายได้หลักที่ 7,349 ล้านบาท (-7%YoY, -13%QoQ) ลดลงเพราะงานโรงไฟฟ้าโซล่า มีการเร่งก่อสร้างไปมากในช่วง 2Q24 ที่ผ่านมา แม้ว่างานรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้จะเริ่มงานขุดเจาะแล้ว
- กำไรขั้นต้นเหลือ 3.6% ลดลงจาก 4.5% ใน 3Q23 เพราะยังมีต้นทุนซ่อมอุโมงหนองบอนเข้ามาอีกกว่า 70 ล้านบาท แต่ดี 2.8% ใน 2Q24 เพราะต้นทุนงานซ่อมแซมอุโมงระบายน้ำหนองบอนต่ำกว่า (2Q24 มีประมาณ 120 ล้านบาท) ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ 235 ล้านบาท (-3%QoQ) แต่เพิ่มขึ้น 72%YoY สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานในโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้
- ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมที่ 142 ล้านบาท (+164%YoY, -14%QoQ) สิ่งที่ทำให้เปลี่ยนแปลงมากคือโครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและชมพู (ปีก่อนยังไม่มีสายสีชมพู ส่วนเทียบกับบิโตรมาสก่อนหน้ามีผู้โดยสารเพิ่มขึ้น)

### ตั้งเป้ารายได้ 45,000 ล้านบาทในปี 2030

STECON มีแผนเข้าไปลงทุนในธุรกิจอื่นเพิ่มนอกเหนือจากงานก่อสร้าง โดยสิ่งแรกที่ลงทุนแล้วคือโรงผลิตน้ำที่คาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้ในปี 25 เป็นต้นไป (กำลังการผลิตรวมประมาณ 40,000 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน) ส่วนธุรกิจต่อไปที่จะเข้าไปลงทุนคือธุรกิจ Data Center นอกจากนี้ยังมีการมองหาธุรกิจด้านพลังงานเพิ่มเติมด้วย เช่น โรงไฟฟ้าพลังงานขยะหรือ โรงไฟฟ้าพลังงานลมและแสงอาทิตย์ เป็นต้น โดยรายได้จากธุรกิจใหม่จะอยู่ในระดับ 3,000-6,000 ล้านบาท ซึ่งจะเป็นส่วนหนึ่งของเป้ารายได้ในปี 2030 ที่ 45,000 ล้านบาทจากระดับ 30,000 ล้านบาทในปัจจุบัน (อีก 10,000 ล้านบาทมาจากธุรกิจก่อสร้าง)

### ปี 24 คาดขาดทุน แต่จะมีงานใหม่เข้ามาเพิ่มคงคำแนะนำ “ซื้อ”

จากผลขาดทุนในช่วง 9M24 กว่า 110 ล้านบาททำให้เราประเมินว่าในปี 24 STECON จะมีผลขาดทุนประมาณ 137 ล้านบาท แรงกดดันหลักมาจากต้นทุนงานบึงหนองบอนที่คาดว่าจะทั้งปีจะมีประมาณ 300 ล้านบาท และคาดว่าจะมีอีกจนถึง 2Q25 อย่างไรก็ตามทางผู้บริหารแจ้งว่า ค่าใช้จ่ายดังกล่าวอยู่ระหว่างการเจรประกัน ซึ่งจะมีมูลค่าครอบคลุมกับค่าใช้จ่ายทั้งหมดได้ ส่วนโครงการที่กำกับไทยออยล์มูลค่ากว่า 5,200 ล้านบาท ผู้บริหารคาดว่าจะไม่ต้องตั้งสำรองแต่อย่างใด

สำหรับคำแนะนำการลงทุน ด้วยการที่คาดว่าในช่วงปลายปีจะมีการเซ็นงานใหม่กว่า 34,000 ล้านบาทและทำให้ Backlog ณ สิ้นปีกลับไปที่ระดับ 100,000 ล้านบาทจาก ณ สิ้น 9M24 มีประมาณ 60,000 ล้านบาทและการเปิดประมูลงานภาครัฐที่จะทยอยออกมา เราจึงยังคงแนะนำ “เก็งกำไร” เช่นเดิมโดยประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 11.6 บาท (1XPBV'24E)

## BUY

Fair price: Bt 11.6

Upside (Downside): +54%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	STECON TB
Current Price (Bt)	7.55
Market Cap. (Bt m)	11,515
Shares issued (mn)	1,525
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	9.70/7.50
Foreign limit/ actual (%)	49/17.74
NVDR Shareholders (%)	3.4
Free float (%)	41.4
Number of retail holders	1,323
Dividend policy (%)	40
Industry	Property & Construction
Sector	Construction Service
First Trade Date	29 Oct 2024
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	
SET ESG Ratings	A

### Major Shareholders

C.T. Venture Co.,Ltd.	17.2
UBS AG Singapore Branch	10.6
P.P. Global Wealth Co.,Ltd.	3.7
Mrs.Anilrat Nitisarat	3.4
The Equity Plus Co Ltd.	3.2

### Key Financial Summary

Year End (Dec)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	30,326	29,598	30,296	30,520
Net Profit (Bt m)	857	528	-137	177
NP Growth (%)	21%	-38%	-126%	N.M.
EPS (Bt)	0.56	0.35	-0.09	0.12
PER (x)	23.6	32.0	83.7	64.9
BPS (Bt)	13.0	11.8	11.6	11.7
PBV (x)	1.0	0.9	0.7	0.6
DPS (Bt)	0.3	0.2	0.0	0.1
Div. Yield (%)*	2.3%	1.7%	0.0%	0.8%
ROA (%)	2.2%	1.4%	0.2%	1.0%
ROE (%)	4.6%	2.8%	-0.8%	1.0%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoosawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

## Earnings Review

(Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	7,876	8,053	6,484	8,457	7,349	(13.1)	(6.7)
Cost of sales	(7,519)	(7,643)	(6,104)	(8,221)	(7,081)	(13.9)	(5.8)
<b>Gross profit</b>	<b>357</b>	<b>410</b>	<b>380</b>	<b>236</b>	<b>268</b>	<b>13.6</b>	<b>(24.9)</b>
SG&A	(137)	(292)	(198)	(242)	(235)	(3.1)	71.9
Other (exp)/inc							
<b>EBIT</b>	<b>220</b>	<b>118</b>	<b>182</b>	<b>(6)</b>	<b>33</b>	<b>N.M.</b>	<b>(84.9)</b>
Finance cost	(9)	(22)	(35)	(32)	(37)	15.9	306.3
Other inc/(exp)	15	32	40	240	22	(90.9)	41.5
<b>Earnings before taxes</b>	<b>227</b>	<b>128</b>	<b>187</b>	<b>202</b>	<b>18</b>	<b>(91.2)</b>	<b>(92.1)</b>
Income tax	(41)	(27)	(42)	(6)	(19)	214.2	(53.8)
<b>Earnings after taxes</b>	<b>186</b>	<b>101</b>	<b>145</b>	<b>196</b>	<b>(1)</b>	<b>N.M.</b>	<b>N.M.</b>
Equity income	(54)	(51)	(146)	(166)	(142)	(14.4)	163.6
Minority interest	(2)	(0)	(2)	(5)	(4)	(9.2)	78.9
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>130</b>	<b>50</b>	<b>(3)</b>	<b>25</b>	<b>(147)</b>	<b>N.M.</b>	<b>N.M.</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	-	23	15	-	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>130</b>	<b>74</b>	<b>12</b>	<b>25</b>	<b>(147)</b>	<b>N.M.</b>	<b>N.M.</b>
EBITDA	422	313	371	196	218	11.6	(48.3)
Recurring EPS (Bt)	0.08	0.03	(0.00)	0.02	(0.10)	N.M.	N.M.
Reported EPS (Bt)	0.08	0.05	0.01	0.02	(0.10)	N.M.	N.M.
<b>Profits (%)</b>	<b>3Q23</b>	<b>4Q23</b>	<b>1Q24</b>	<b>2Q24</b>	<b>3Q24</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	4.5	5.1	5.9	2.8	3.6	0.9	(0.9)
Operating margin	2.8	1.5	2.8	(0.1)	0.5	0.5	(2.3)
Net margin	1.6	0.9	0.2	0.3	(2.0)	(2.3)	(3.7)

Source : Company Data, Pi Research

# Stock Update

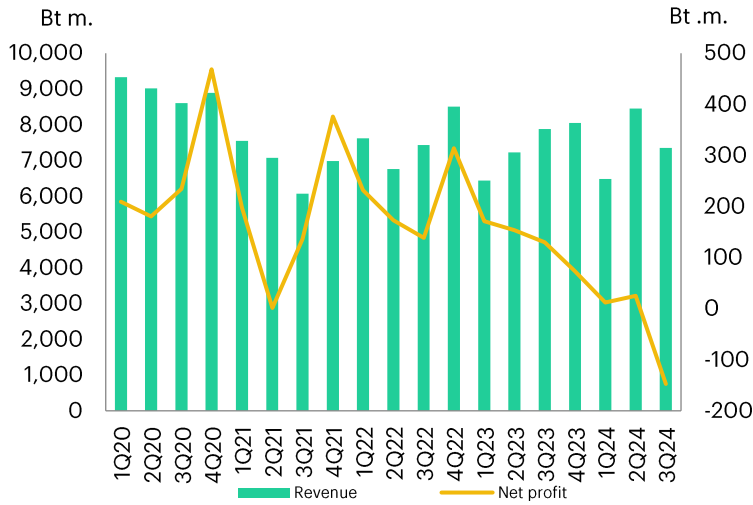


25 NOV 2024

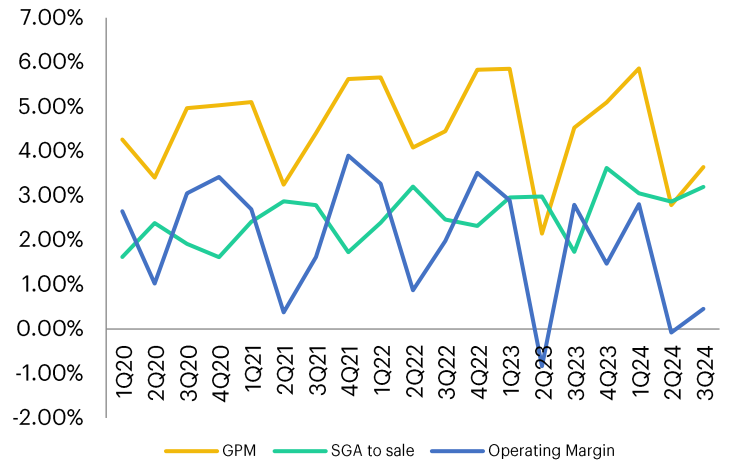
STECON

STECON Group PCL

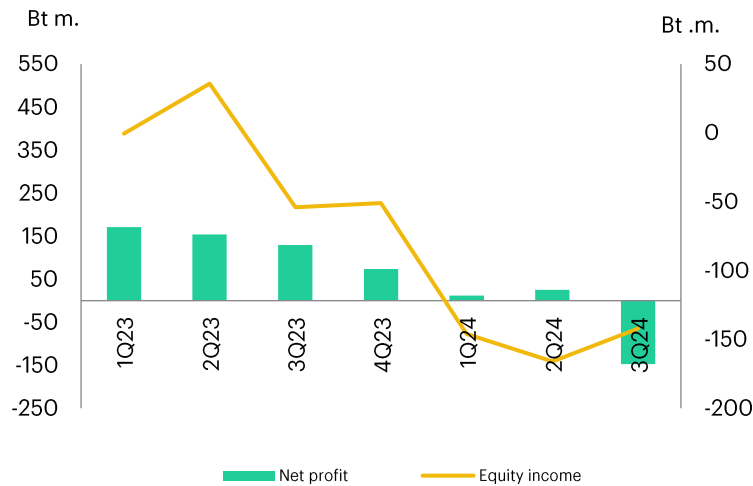
## รายได้ และกำไรสุทธิรายไตรมาส



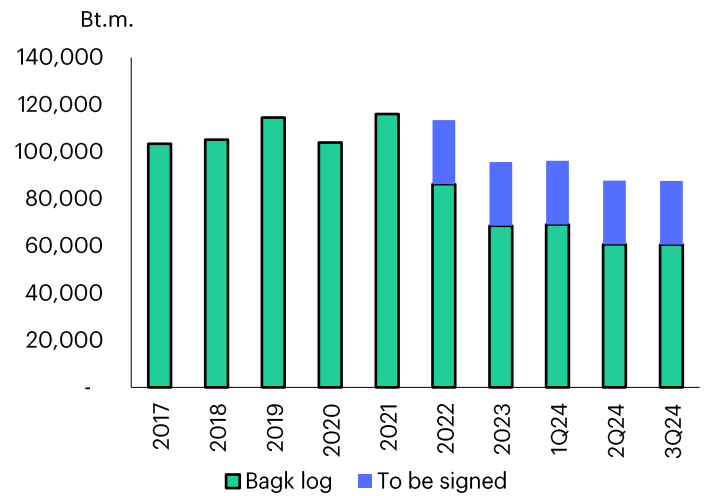
## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ



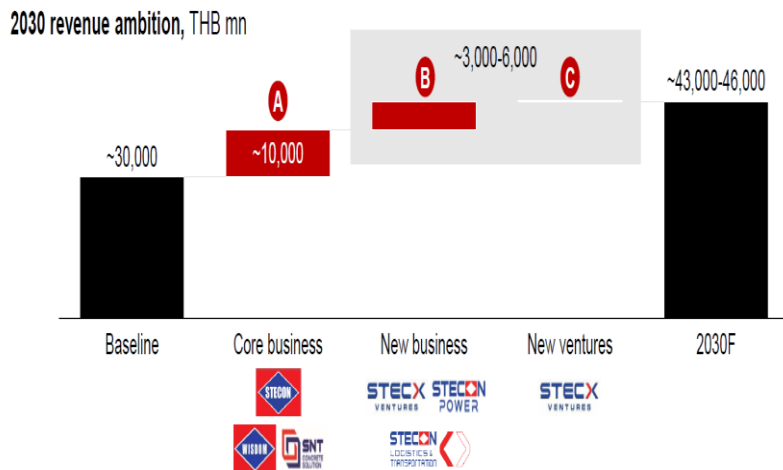
## สาเหตุการขาดทุนส่วนหนึ่งมาจากบริษัทร่วม



## งานในมือและงานที่รอเซ็นสัญญา



## เป้าหมายรายได้ในปี 2030



## รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Cash & equivalents	6,993	4,242	3,842	3,794
Accounts receivable	9,772	10,386	9,392	9,461
Inventories	352	440	440	440
Other current assets	5,044	5,567	4,776	4,891
<b>Total current assets</b>	<b>22,160</b>	<b>20,636</b>	<b>18,449</b>	<b>18,587</b>
Invest. in subs & others	18,425	16,373	16,373	16,373
Fixed assets - net	4,938	4,707	4,860	4,981
Other assets	5,266	5,733	5,696	5,750
<b>Total assets</b>	<b>50,790</b>	<b>47,449</b>	<b>45,379</b>	<b>45,691</b>
Short-term debt	324	4,637	4,694	4,664
Accounts payable	26,895	21,244	19,692	20,448
Other current liabilities	253	373	303	-
<b>Total current liabilities</b>	<b>27,472</b>	<b>26,253</b>	<b>24,689</b>	<b>25,113</b>
Long-term debt	376	265	265	265
Other liabilities	3,052	2,415	2,772	2,484
<b>Total liabilities</b>	<b>30,900</b>	<b>28,932</b>	<b>27,725</b>	<b>27,862</b>
Paid-up capital	1,525	1,525	1,525	1,525
Premium-on-share	2,097	2,097	2,097	2,097
Others	6,694	4,710	4,710	4,710
Retained earnings	9,276	9,369	8,950	9,128
Non-controlling interests	297	371	371	371
<b>Total equity</b>	<b>19,889</b>	<b>18,072</b>	<b>17,653</b>	<b>17,830</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>50,790</b>	<b>47,004</b>	<b>45,379</b>	<b>45,692</b>
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	30,326	29,598	30,296	30,520
Cost of goods sold	(28,792)	(28,299)	(29,068)	(29,079)
<b>Gross profit</b>	<b>1,534</b>	<b>1,299</b>	<b>1,228</b>	<b>1,441</b>
SG&A	(779)	(834)	(909)	(885)
Other income / (expense)				
<b>EBIT</b>	<b>754</b>	<b>464</b>	<b>319</b>	<b>556</b>
Depreciation	1,038	805	890	974
<b>EBITDA</b>	<b>2,076</b>	<b>1,462</b>	<b>974</b>	<b>1,408</b>
Finance costs	(20)	(43)	(142)	(122)
Other income / (expense)	249	262	349	348
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>984</b>	<b>683</b>	<b>526</b>	<b>781</b>
Income taxes	(187)	(102)	(67)	(125)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>797</b>	<b>582</b>	<b>458</b>	<b>656</b>
Equity income	34	(70)	(582)	(470)
Non-controlling interests	(9)	(8)	(13)	(9)
<b>Core Profit</b>	<b>821</b>	<b>504</b>	<b>(137)</b>	<b>177</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary	36	23	-	-
<b>Net profit</b>	<b>857</b>	<b>528</b>	<b>(137)</b>	<b>177</b>
EPS (Bt)	0.56	0.35	(0.09)	0.12

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
CF from operation	1,908	(5,847)	1,257	1,596
CF from investing	2,132	(978)	(763)	(857)
CF from financing	(1,104)	4,075	(895)	(786)
<b>Net change in cash</b>	<b>2,935</b>	<b>(2,751)</b>	<b>(401)</b>	<b>(48)</b>

Valuation	2022	2023	2024E	2025E
EPS (Bt)	0.56	0.35	(0.09)	0.12
Core EPS (Bt)	0.54	0.33	(0.09)	0.12
DPS (Bt)	0.30	0.18	-	0.06
BVPS (Bt)	13.0	11.8	11.6	11.7
EV per share (Bt)	9.1	11.5	8.3	8.3
PER (x)	23.6	32.0	(83.7)	64.9
Core PER (x)	24.6	33.5	(83.7)	64.9
PBV (x)	1.0	0.9	0.7	0.6
EV/EBITDA (x)	6.7	12.0	13.0	9.0
Dividend Yield (%)	2.3	1.7	-	0.8

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E
Gross profit margin	5.1	4.4	4.1	4.7
EBITDA margin	6.8	4.9	3.2	4.6
EBIT margin	2.5	1.6	1.1	1.8
Net profit margin	2.8	1.8	(0.5)	0.6
ROA	1.7	1.1	(0.3)	0.4
ROE	4.3	2.9	(0.8)	1.0

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E
Current ratio (x)	0.8	0.8	0.7	0.7
Quick ratio (x)	0.8	0.8	0.7	0.7
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.0	0.3	0.3	0.3
Net Debt/Equity (x)	(0.3)	0.0	0.1	0.1
Interest coverage (x)	38.0	10.8	2.2	4.6
Inventory day (days)	4	6	6	6
Receivable day (days)	118	128	113	113
Payable day (days)	341	274	247	257
Cash conversion cycle	(219)	(140)	(129)	(138)

Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	9.6	(2.4)	2.4	0.7
EBITDA	2.6	(29.6)	(33.4)	44.4
EBIT	25.7	(38.4)	(31.4)	74.4
Core profit	18.3	(38.6)	N.M.	N.M.
Net profit	20.6	(38.5)	N.M.	N.M.
EPS	20.6	(38.5)	N.M.	N.M.

Source : Company Data, PI Research

## 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 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 โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



25 NOV 2024

STECON

STECON Group 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	CENDEL	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 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.