

กำไรสุทธิ 4Q24 คาดโตจากฐานที่ต่ำ

เราคงคำแนะนำ "ถือ" โดยปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานปี 2025 ที่ 4.30 บาท เรามีมุมมองเป็นลบต่อกำไรสุทธิใน 3Q24 ที่ 402 ล้านบาท (-60% YoY, -11% QoQ) เป็นไปตามที่เราและตลาดคาด อ่อนตัวทั้ง YoY และ QoQ จาก 1) ยอดขาย (Presales) ที่หดตัว 2) การทำ price promotion ที่มากขึ้น และ 3) อัตราการปฏิเสธสินเชื่อทรงตัวสูง ขณะที่ใน 4Q24 เรามองว่าผลประกอบการมีโอกาสปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากกำหนดการโอนที่มากขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไรใน 9M24 ต่ำกว่าคาด เราปรับประมาณการกำไรลดลง 9%/2% ในปี 2024/25 สะท้อนประสิทธิภาพในการส่งมอบโครงการที่ชะลอตัว และผลตอบแทนเงินปันผลที่มีโอกาสอ่อนตัวต่อเนื่อง

กำไรใน 3Q24 อ่อนแอทั้ง YoY และ QoQ

- กำไรสุทธิใน 3Q24 อยู่ที่ 402 ล้านบาท (-60% YoY, -11% QoQ) จาก 1) ยอดขาย (Presales) หดตัวอยู่ที่ 8.5 พันล้านบาท (-32% YoY, -16% QoQ) จากอุปสงค์ที่ยังไม่ฟื้น และไม่มีเปิดโครงการใหม่ 2) price promotion และ 3) อัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่ยังคงในระดับสูง
- Presales อ่อนตัว (-32% YoY, -16% QoQ) จาก 1) เปิดโครงการใหม่ต่ำใน 1H24 รวมอยู่ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท (-25% YoY) อีกทั้งไม่มีการเปิดตัวใหม่ในไตรมาส 3 และ 2) กำลังซื้อในตลาดที่ยังไม่ฟื้นตัว
- อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อ่อนตัว YoY อยู่ที่ 39% (-2 pts YoY, +5 pts QoQ) เพิ่มขึ้น QoQ จากฐานต่ำที่ขาย Big-lot ใน 2Q24 แต่ยังคงอ่อนตัว YoY จากการทำ price promotion ที่มากขึ้น

แนวโน้ม 4Q24 ปรับตัวดีขึ้นจากฐานต่ำ

- เรามองว่ากำไรปกติใน 4Q24 มีโอกาสเติบโต YoY และ QoQ จากฐานต่ำ ด้วยที่มีกำหนดการโอนคอนโด 1 โครงการ และโครงการร่วมค้า (JV) อีก 3 โครงการ รวมมูลค่าราว 9 พันล้านบาท
- ในส่วนของ GPM ถึงแม้จะยังมีแรงกดดันจากการส่งเสริมสภาพคล่องและเร่งระบายสินค้าคงค้างผ่าน price promotion แต่เนื่องจากมีกำหนดโอนคอนโดที่มากขึ้น เราจึงมองว่า GPM รวมยังมีโอกาสเติบโต QoQ และ YoY จากฐานที่ต่ำ เบื้องต้นคาดอยู่ที่ราว 42-43%

ความท้าทายในปี 2025 จากการฟื้นตัวที่ช้า และ IBD/E ที่สูง

เรามองว่า ORI มีความเสี่ยงจาก 1) หนี้ที่คาดว่าจะครบกำหนดในเดือนเมษายน 3 พันล้านบาท และ 2) คาดอัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (IBD/E) ที่ลดลง แต่คงอยู่ในระดับสูงราว 1.5x ถึงแม้จะมีการขาย Big-lot มูลค่า 1 พันล้านบาท โดยใน 2Q24 รับรู้แล้ว 78% ดังนั้นใน 1Q25 จะรับรู้ส่วนที่เหลือ 223 ล้านบาท เราจึงมองปี 2025 จะยังมีแรงกดดันบนสภาพคล่องอยู่

คงคำแนะนำ "ถือ" ปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานปี 2025

- มูลค่าพื้นฐานปี 2025 ที่ 4.30 บาท คำนวณจาก Justified P/E จากการคิดลดเงินปันผล (GGM) โดยมี COE 10% และ TG 2.5% โดยเทียบเท่า 5.3x PE'25 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัย ทั้งนี้มูลค่าพื้นฐานที่ลดลงจากปี 2024 เนื่องจาก 1) แนวโน้มการจ่ายปันผลปี 2024-2025 ที่คาดลดลงด้วยสภาพคล่องที่ต่ำ และ 2) การเปิดตัวโครงการที่น้อย ประกอบกับอัตราปฏิเสธสินเชื่อที่สูง คาดส่งผลกระทบต่อจำนวนโครงการที่พร้อมโอนในปี 2025
- ประกาศผลตอบแทนเงินปันผลงวด 1H24 ที่ 0.021 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield 0.5% (XD วันที่ 28 พ.ย. 2024)

HOLD

Fair price: Bt4.30

Upside (Downside): 4.2%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	ORI TB
Current Price (Bt)	4.20
Market Cap. (Bt m)	10,307
Shared Issued (mn)	2,454
Par Value (Bt)	0.50
52 Week High / Low (Bt)	9.20 / 3.98
Foreign Limit / Actual (%)	49.00 / 2.39
NVDR Shareholders (%)	3.69
Free Float (%)	34.80
Number of Retail Holders	21,005
Dividend Policy (%)	>40% of Net Profit
Industry	Property & Construction
Sector	Property Development
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

Major Shareholders

9 May 24

Mr. Peerapong Jaroon-ek	29.68
Peerada Capital Co., LTD	25.21
Mrs. Arada Jaroon-ek	10.68
Thai NVDR Company Limited	3.69
Mr. Sompong Chonecadeedumrongkul	3.47

Key Financial Summary

Year End Dec	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	13,866	11,665	12,589	12,961
Core profit (Btm)	2,718	1,724	2,012	2,109
Net Profit (Bt m)	2,718	1,724	2,012	2,109
NP Growth (%)	(28.0)	(36.6)	16.7	4.9
EPS (Bt)	1.11	0.70	0.82	0.86
PER (x)	3.79	5.98	5.12	4.89
BPS (Bt)	8.60	8.96	9.61	10.26
PBV (x)	0.49	0.47	0.44	0.41
DPS (Bt)	0.46	0.28	0.33	0.34
Div. Yield (%)	11.0	6.7	7.8	8.2
ROA (%)	4.8	2.6	3.0	3.0
ROE (%)	13.2	8.0	8.8	8.7

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithanon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

Earnings review

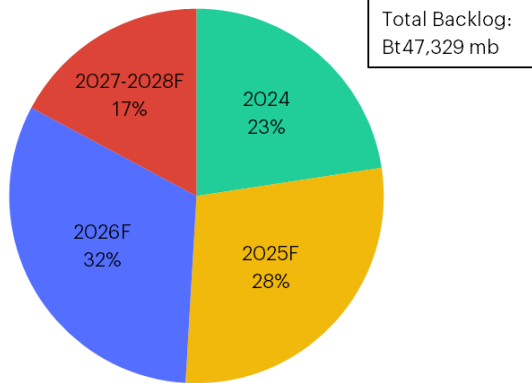
(Bt m)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	4,785	2,240	2,739	3,052	2,677	(12.3)	(44.1)
Cost of sales	(2,809)	(1,453)	(1,437)	(2,023)	(1,635)	(19.2)	(41.8)
Gross profit	1,976	787	1,302	1,029	1,042	1.2	(47.3)
SG&A	(782)	(1,050)	(662)	(620)	(618)	(0.4)	(21.0)
Other (exp)/inc	25	52	117	69	20	(71.6)	(22.3)
EBIT	1,219	(211)	758	478	443	(7.2)	(63.6)
Finance cost	(131)	(96)	(157)	(177)	(191)	7.8	45.3
Other inc/(exp)	152	455	357	316	292	(7.8)	92.3
Earnings before taxes	1,240	148	958	618	544	(11.8)	(56.1)
Income tax	(230)	(38)	(207)	(132)	(113)	(14.6)	(51.1)
Earnings after taxes	1,009	110	751	486	432	(11.1)	(57.2)
Equity income	(138)	263	(179)	44	22	(50.2)	N.A.
Minority interest	(147)	(50)	(108)	(78)	(51)	(34.1)	(65.3)
Earnings from cont. operations	724	323	464	452	402	(10.9)	(44.4)
Forex gain/(loss) & unusual items	276	(276)	-	-	-	N.M.	(100.0)
Net profit	1,000	47	464	452	402	(10.9)	(59.8)
EBITDA	1,351	714	1,102	1,031	906	(12.1)	(32.9)
Recurring EPS (Bt)*	0.30	0.13	0.19	0.18	0.16	(10.9)	(44.4)
Reported EPS (Bt)*	0.41	0.02	0.19	0.18	0.16	(10.9)	(59.8)
Profits (%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	41.3	35.1	47.5	33.7	38.9	5.2	(2.4)
Operating margin	25.5	(9.4)	27.7	15.7	16.6	0.9	(8.9)
Net margin	20.9	2.1	16.9	14.8	15.0	0.2	(5.9)

Source: Pi research, company data

สรุปการปรับประมาณการ

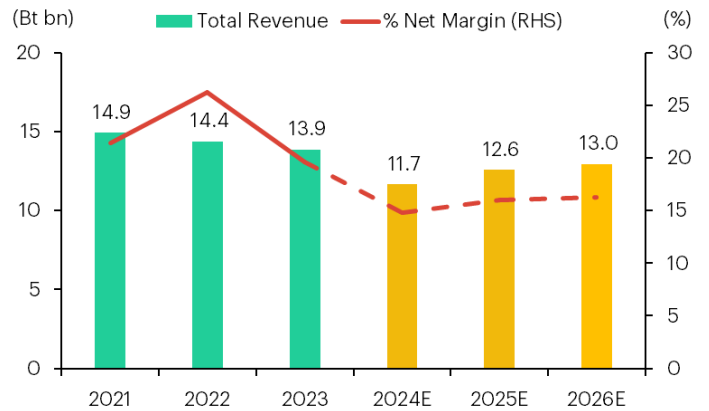
	2024E		Change (%)	2025E		Change (%)
	Revised	Previous		Revised	Previous	
Financials						
Revenue (Bt m)	11,665	11,731	(0.6)	12,589	12,908	(2.5)
Gross profit (Bt m)	4,748	5,097	(6.8)	5,104	5,288	(3.5)
Net profit (Bt m)	1,724	1,894	(9.0)	2,012	2,057	(2.2)
EPS (Bt/share)	0.70	0.77	(9.0)	0.82	0.84	(2.2)
Key financial ratios						
			Change			Change
Revenue growth (%)	(15.9)	(15.4)	(0.5)	7.9	10.0	(2.1)
Gross profit margin (%)	40.7	43.5	(2.7)	40.5	41.0	(0.4)
SG&A to sales (%)	24.1	24.1	(0.0)	23.2	23.1	0.1
Net profit growth (%)	(36.6)	(30.3)	(6.3)	16.7	8.6	8.1
Net profit margin (%)	14.8	16.1	(1.4)	16.0	15.9	0.0

Backlog



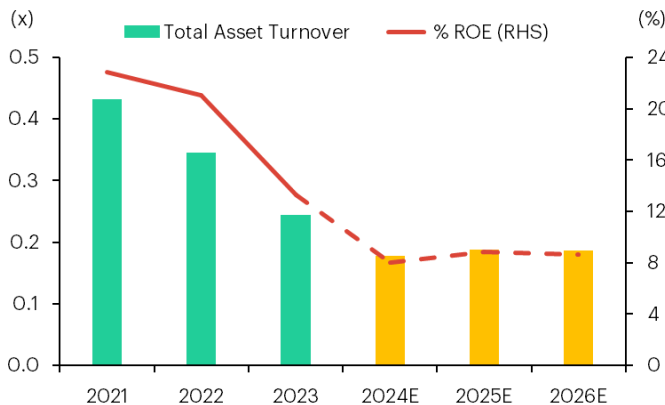
Source: Pi research, company data

รายได้ทั้งหมด และอัตรากำไรสุทธิ



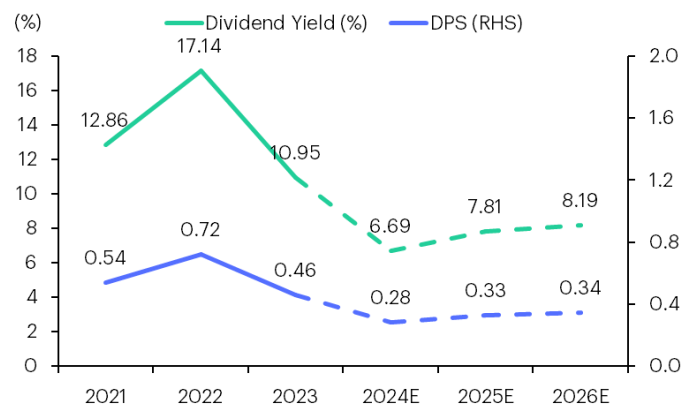
Source: Pi research, company data

การหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด และ ROE



Source: Pi research, company data

อัตราเงินปันผล



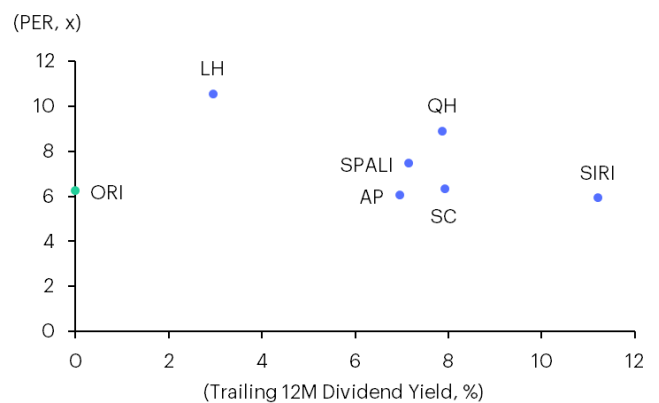
Source: Pi research, company data

กำหนดการไถ่ถอนหุ้นกู้

Maturity Date	Symbol	Length	Size (Bt Mn)	Coupon
27-Apr-25	ORI254A	3Y	2,965	3.9%
1-Sep-25	ORI259A	3Y	982	4.0%
1-Sep-25	ORI259B	1Y 6M	1,000	4.3%
22-Mar-26	ORI263A	3Y	1,200	4.2%
22-Mar-26	ORI263B	1Y 9M	935	4.3%
11-Jul-26	ORI267A	3Y	2,068	4.4%
1-Sep-26	ORI269A	4Y	715	4.3%
16-Jan-27	ORI271A	3Y	781	4.9%
22-Mar-27	ORI273A	4Y	700	4.5%

Source: Company data

การจัดตำแหน่งจาก PE และ Yield เทียบกับกลุ่ม



Source: Pi Research, Bloomberg

Stock Update

26 NOV 2024

ORI

Origin Property PCL

pi

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)						Cashflow Statement (Bt m)					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & equivalents	3,183	1,493	1,628	2,823	2,816	CF from operation	(3,601)	(7,040)	4,354	3,596	3,748
Accounts receivable	3,360	5,186	4,573	4,400	3,998	CF from investing	(3,523)	(4,718)	(2,185)	(2,185)	(2,185)
Inventories	26,339	35,896	35,278	34,137	35,434	CF from financing	8,341	10,069	(2,035)	(216)	(1,571)
Other current assets	3,435	4,575	4,804	5,044	5,297	Net change in cash	1,217	(1,689)	135	1,195	(7)
Total current assets	36,317	47,151	46,283	46,405	47,544						
Invest. in subs & others	7,029	9,163	9,663	10,163	10,663	Valuation					
Fixed assets - net	2,720	4,766	6,095	7,342	8,508	EPS (Bt)	1.54	1.11	0.70	0.82	0.86
Other assets	2,025	4,150	4,103	4,134	4,233	Core EPS (Bt)	1.43	1.11	0.70	0.82	0.86
Total assets	48,091	65,230	66,145	68,044	70,949	DPS (Bt)	0.72	0.46	0.28	0.33	0.34
Short-term debt	8,125	14,121	13,933	13,646	14,382	BVPS (Bt)	8.12	8.60	8.96	9.61	10.26
Accounts payable	3,018	3,676	2,926	2,868	3,636	EV per share (Bt)	11.81	17.46	17.91	17.21	17.46
Other current liabilities	2,216	4,530	4,892	5,283	5,706	PER (x)	2.7	3.8	6.0	5.1	4.9
Total current liabilities	13,359	22,326	21,751	21,797	23,724	Core PER (x)	2.9	3.8	6.0	5.1	4.9
Long-term debt	13,731	19,903	21,349	21,102	20,973	PBV (x)	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
Other liabilities	1,068	1,904	1,053	1,557	1,071	EV/EBITDA (x)	6.8	11.4	15.6	13.7	13.3
Total liabilities	28,158	44,133	44,153	44,456	45,768	Dividend Yield (%)	17.1	11.0	6.7	7.8	8.2
Paid-up capital	1,227	1,227	1,227	1,227	1,227	Profitability Ratios (%)					
Premium-on-share	2,350	2,350	2,350	2,350	2,350	Gross profit margin	43.2	46.3	40.7	40.5	41.7
Others	2,454	2,454	2,454	2,454	2,454	EBITDA margin	29.4	27.2	24.2	24.4	24.8
Retained earnings	12,101	13,020	13,656	14,978	16,283	EBIT margin	27.3	23.4	18.7	19.1	19.3
Non-controlling interests	1,801	2,047	2,304	2,579	2,866	Net profit margin	26.2	19.6	14.8	16.0	16.3
Total equity	19,933	21,098	21,992	23,588	25,181	ROA	9.0	4.8	2.6	3.0	3.0
Total liabilities & equity	48,091	65,230	66,145	68,044	70,949	ROE	21.0	13.2	8.0	8.8	8.7
Income Statement (Bt m)						Financial Strength Ratios					
	2022	2023	2024E	2025E	2026E		2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	14,397	13,866	11,665	12,589	12,961	Current ratio (x)	2.7	2.1	2.1	2.1	2.0
Cost of goods sold	(8,177)	(7,452)	(6,917)	(7,485)	(7,551)	Quick ratio (x)	0.7	0.5	0.5	0.6	0.5
Gross profit	6,220	6,414	4,748	5,104	5,410	Int.-bearing Debt/Equity (x)	1.1	1.6	1.6	1.5	1.4
SG&A	(2,431)	(3,308)	(2,810)	(2,918)	(3,134)	Net Debt/Equity (x)	0.9	1.5	1.5	1.4	1.3
Other income / (expense)	139	140	238	214	225	Interest coverage (x)	10.1	7.1	3.9	4.8	5.0
EBIT	3,928	3,246	2,176	2,400	2,501	Inventory day (days)	1,098	1,524	1,725	1,650	1,490
Depreciation	305	521	645	673	713	Receivable day (days)	59	112	140	125	110
EBITDA	4,233	3,767	2,821	3,074	3,214	Payable day (days)	117	164	170	165	150
Finance costs	(390)	(460)	(560)	(504)	(501)	Cash conversion cycle	1,040	1,473	1,695	1,610	1,450
Non-other income / (expense)	947	1,151	933	926	959	Growth (% YoY)					
Earnings before taxes (EBT)	4,485	3,938	2,548	2,822	2,959	Revenue	(3.5)	(3.7)	(15.9)	7.9	3.0
Income taxes	(947)	(808)	(510)	(564)	(592)	EBITDA	3.7	(11.0)	(25.1)	9.0	4.6
Earnings after taxes (EAT)	3,538	3,130	2,039	2,257	2,367	EBIT	0.8	(17.3)	(33.0)	10.3	4.2
Equity income	416	30	(57)	29	30	Core profit	10.1	(22.7)	(36.6)	16.7	4.9
Non-controlling interests	(438)	(442)	(258)	(274)	(288)	Net profit	18.2	(28.0)	(36.6)	16.7	4.9
Core Profit	3,516	2,718	1,724	2,012	2,109	EPS	18.1	(28.0)	(36.6)	16.7	4.9
FX Gain/Loss & Extraordinary	258	-	-	-	-						
Net profit	3,775	2,718	1,724	2,012	2,109						
EPS (Bt)	1.54	1.11	0.70	0.82	0.86						

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) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย 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



26 NOV 2024

ORI

Origin Property 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 อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้อ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ 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.