

## ยอดขายปี 24 ทะลุเป้า เป็นแรงหนุนปี 25

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" โดยประเมินมูลค่าพื้นฐานที่ 34 บาท (13XPER'25E) มีปัจจัยบวกจากแนวโน้มผลประกอบการงวด 4Q24 ที่คาดว่าจะออกมาสูงถึง 1,251 ล้านบาท ได้รับผลดีจากยอดโอนที่ดินที่มากถึง 1,147 ไร่ หลังจากที่สามารถทำยอดขายทั้งปีได้กว่า 3,000 ไร่ และจากยอดขายที่ติดก่าทำให้มี Backlog สูงถึง 21,000 ล้านบาท ซึ่งจะเป็นปัจจัยที่หนุนผลประกอบการในปี 25 ทำให้เราปรับกำไรขึ้นจากเดิม 27% มาอยู่ที่ระดับ 3,187 ล้านบาท สำหรับการขายที่ดินในปี 25 AMATA เบื้องต้นคาดว่าจะไว้ที่ระดับ 2,000 ไร่ แบ่งเป็นไทย 1,500 ไร่ และเวียดนามอีก 500 ไร่ โดยปัจจุบันมีการเจรจา อยู่มากซึ่งมีทั้งรายที่ต้องการพื้นที่ระดับ 300-500 ไร่อยู่ด้วย สำหรับนิคมที่ลาวคาดว่าจะเริ่มเห็นยอดขายเข้ามาได้บ้างแล้วในปี

### ภาค 4Q24 กำไรสุทธิ 1,251 ล้านบาท (+95%YoY,+74%QoQ)

- เราคาดกำไรสุทธิงวด 4Q24 อยู่ที่ 1,251 ล้านบาท(+83%YoY, +64%QoQ) โดยได้รับผลดีจากปริมาณการโอนที่ดินถึง 1,147 ไร่ เทียบกับ 303 ไร่ใน 4Q23 และ 452 ไร่ใน 3Q24 หลังจากมียอดขายทั้งปีกว่า 3,028 ไร่ (4Q24 ขายได้ถึง 1,010 ไร่)
- รายได้คาดไว้ที่ 7,121 ล้านบาท +128%YoY และ +99%QoQ เพิ่มขึ้นในรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ที่สูงถึง 5,561 ล้านบาท (+104%YoY,+151%QoQ) จากการโอนที่ดินตามที่กล่าวไปข้างต้น
- กำไรขั้นต้นคาดที่ 39% เพิ่มขึ้นจาก 35% ใน 4Q23 และ 34.5% ใน 3Q24 เพราะรายได้จากธุรกิจการขายที่ดินมีสัดส่วนที่มากขึ้น ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคาดไว้ที่ 890 ล้านบาท (+142%YoY, +116%QoQ) เพิ่มขึ้นทิศทางเดียวกับการโอนที่ดิน
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนคาดที่ 131 ล้านบาท (-62%YoY, -68%QoQ) มาจากธุรกิจไฟฟ้าที่คาดว่าจะมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเข้ามา
- รวมในปี 24 AMATA จะมีกำไรสุทธิ 2,711 ล้านบาท (+44%YoY)

### ปี 25 มีลูกค้าเจรจาอีกมาก ตั้งเป้าเบื้องต้นที่ระดับ 2,000 ไร่

ในปี 24 ที่ผ่านมา AMATA สามารถทำยอดขายได้กว่า 3,018 ไร่ สูงกว่าเป้าที่เคยคาดไว้ที่ระดับ 2,500 ไร่ โดยได้รับผลดีจากความต้องการที่ดินที่ต่อทะเลอ่าว 2 ที่เพิ่งเปิดไปและได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากลูกค้า (ยอดขายเข้ามากว่า 880 ไร่) ขณะที่ภาพรวมปี 25 AMATA แจ้งว่ายังคงมีการเจรจากับลูกค้าอยู่อีกมาก บางรายมีความต้องการซื้อระดับ 300-500 ไร่ อย่างเช่นกลุ่ม Data Center เป็นต้น ขณะที่เวียดนามคาดว่าจะมีการขายเข้ามาได้ระดับเดียวกับปีก่อนประมาณ 500 ไร่ ส่วนประเทศลาวอยู่ระหว่างพัฒนาแต่คาดว่าจะเริ่มมียอดขายเข้ามาบ้างแล้ว โดยทั้งปี AMATA ตั้งเป้ายอดขายที่ระดับ 2,000 ไร่

### ปี 25 เร่งโอนที่ดิน คาดกำไรทะลุ 3,000 ล้านบาท

จากยอดขายที่ดินที่สูงในปี 24 และมี Backlog ที่รอรับรัฐรายได้กว่า 21,000 ล้านบาท (ที่ไทย 19,391 ล้านบาทส่วนที่เวียดนาม 1,812 ล้านบาท) ซึ่งผู้บริหารคาดว่าจะสามารถรับรู้โครงการที่ไทยอย่างน้อย 50% ในปี 25 นี้ ทำให้เราปรับประมาณการปี 25 ขึ้นจากเดิม โดยคาดรายได้ที่ 16,239 ล้านบาท (+1%YoY) และมีกำไรสุทธิ 3,187 ล้านบาท (+18%YoY) จากเดิมที่คาด 12,497 ล้านบาทและ 2,519 ล้านบาทตามลำดับ ด้วยสมมติฐานมีการโอนที่ดิน 1,925 ไร่ (เดิมคาด 1,470 ไร่) ใกล้เคียงกับปี 24 ที่มียอดโอน 1,913 ไร่ ค่าแนะนำการลงทุน เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" เพราะมองว่า AMATA เป็นหนึ่งในผู้ที่ได้รับผลดีจากการย้ายฐานการผลิตรวมถึงมี Backlog รอรับในระดับสูงที่จะรองรับการเติบโตในปี 25 ได้ โดยเราประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 34 บาท (13XPER'25E)

## BUY

Fair price: Bt 34

Upside (Downside): +42%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	AMATA TB
Current Price (Bt)	23.90
Market Cap. (Bt m)	27,485
Shares issued (mn)	1,150
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	31.0/20.1
Foreign limit/ actual (%)	49.0/11.20
NVDR Shareholders (%)	13.67
Free float (%)	72.10
Number of retail holders	12,530
Dividend policy (%)	40
Industry	Property & Construction
Sector	Property Development
First Trade Date	14 Jul 1997
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Declared
SET ESG Ratings	AAA

### Major Shareholders

Mr. Vikrom Kromadit	26.23
Thai NVDR Company Limited	10.37
South East Asia UK (Type C)	3.63
Itochu Enterprise (Thailand) Co.,Ltd	2.17
STATE STREET EUROPE LIMITED	1.64

### Key Financial Summary

Year End (Dec)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	6,502	9,517	16,044	16,239
Net Profit (Bt m)	2,341	1,885	2,711	3,187
NP Growth (%)	67%	-20%	44%	18%
EPS (Bt)	2.04	1.64	2.36	2.77
PER (x)	9.9	13.9	10.3	8.6
BPS (Bt)	21.2	22.4	24.3	26.2
PBV (x)	1.0	1.0	1.0	0.9
DPS (Bt)	0.60	0.65	0.93	1.10
Div. Yield (%)	3%	3%	4%	5%
ROA (%)	5%	3%	4%	5%
ROE (%)	10%	7%	10%	11%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

## Earnings Preview

(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	%QoQ	%YoY
Revenue	3,124	2,701	2,647	3,575	7,121	99.2	128.0
Cost of sales	(2,021)	(1,717)	(1,812)	(2,342)	(4,340)	85.3	114.8
<b>Gross profit</b>	<b>1,103</b>	<b>984</b>	<b>835</b>	<b>1,233</b>	<b>2,781</b>	<b>125.5</b>	<b>152.1</b>
SG&A	(368)	(312)	(384)	(412)	(890)	116.1	141.7
Other (exp)/inc							
<b>EBIT</b>	<b>735</b>	<b>673</b>	<b>451</b>	<b>821</b>	<b>1,891</b>	<b>130.2</b>	<b>157.3</b>
Finance cost	(174)	(175)	(169)	(162)	(162)	-	(7.4)
Other inc/(exp)	48	42	67	40	57	41.8	17.5
<b>Earnings before taxes</b>	<b>609</b>	<b>540</b>	<b>349</b>	<b>700</b>	<b>1,786</b>	<b>155.2</b>	<b>193.4</b>
Income tax	(109)	(141)	(164)	(154)	(345)	123.8	216.7
<b>Earnings after taxes</b>	<b>500</b>	<b>399</b>	<b>185</b>	<b>546</b>	<b>1,441</b>	<b>164.0</b>	<b>188.4</b>
Equity income	347	157	258	403	131	(67.6)	(62.4)
Minority interest	(158)	(170)	(173)	(57)	(320)	462.9	102.8
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>689</b>	<b>386</b>	<b>270</b>	<b>891</b>	<b>1,251</b>	<b>40.3</b>	<b>81.6</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	(6)	78	(39)	(126)	-	(100.0)	(100.0)
<b>Net profit</b>	<b>683</b>	<b>464</b>	<b>231</b>	<b>765</b>	<b>1,251</b>	<b>63.5</b>	<b>83.2</b>
EBITDA	832	782	561	926	1,974	113.2	137.4
Recurring EPS (Bt)	0.60	0.34	0.23	0.78	1.09	40.1	81.3
Reported EPS (Bt)	0.59	0.40	0.20	0.67	1.09	63.2	82.8
<b>Profits (%)</b>	<b>4Q23</b>	<b>1Q24</b>	<b>2Q24</b>	<b>3Q24</b>	<b>4Q24E</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	35.3	36.4	31.5	34.5	39.0	4.6	3.7
Operating margin	23.5	24.9	17.0	23.0	26.5	3.6	3.0
Net margin	21.9	17.2	8.7	21.4	17.6	(3.8)	(4.3)

Source : Company Data, Pi Research

# Stock Update

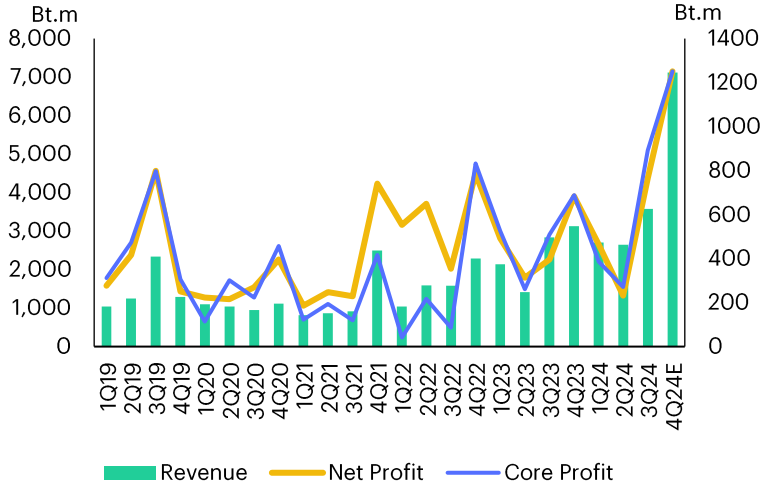


11 FEB 2025

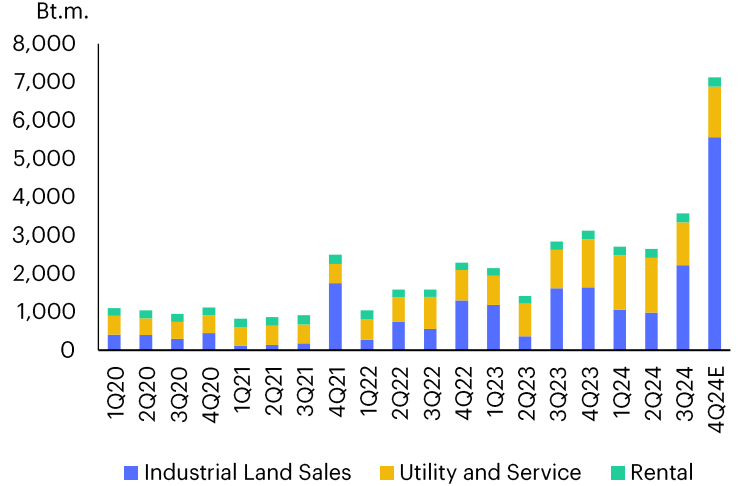
AMATA

Amata Corporation PCL

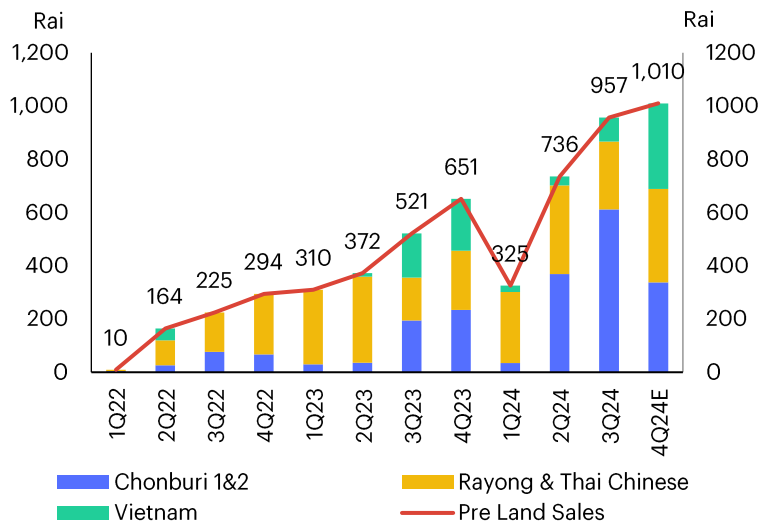
## รายได้ กำไรสุทธิ และกำไรปกติรายไตรมาส



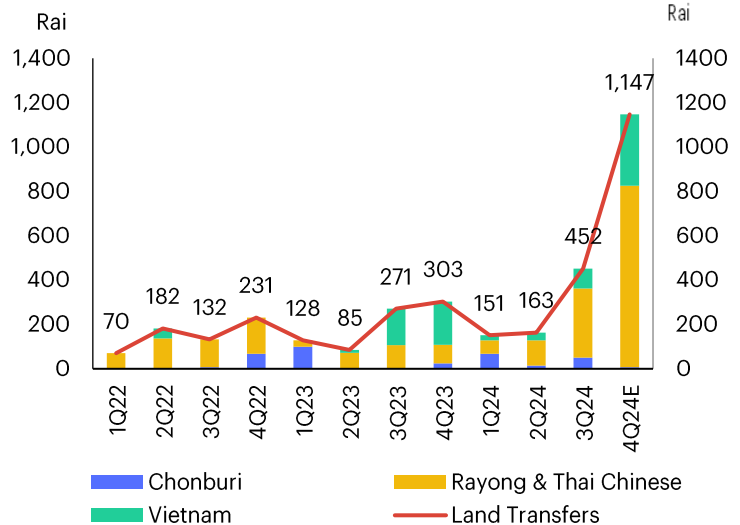
## สัดส่วนรายได้รายธุรกิจ



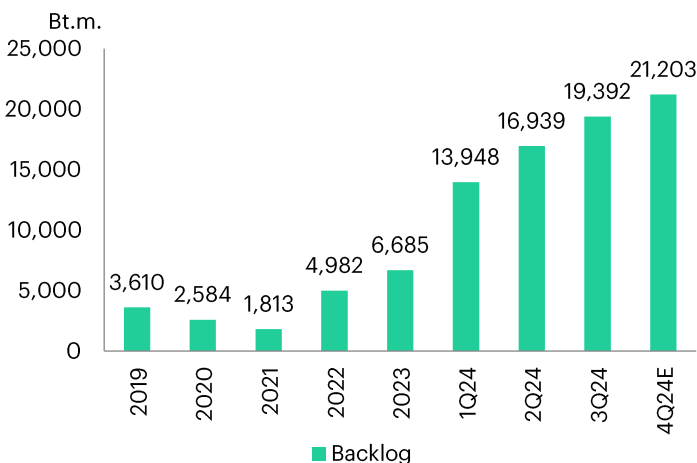
## ยอดขายที่ดินรายไตรมาส



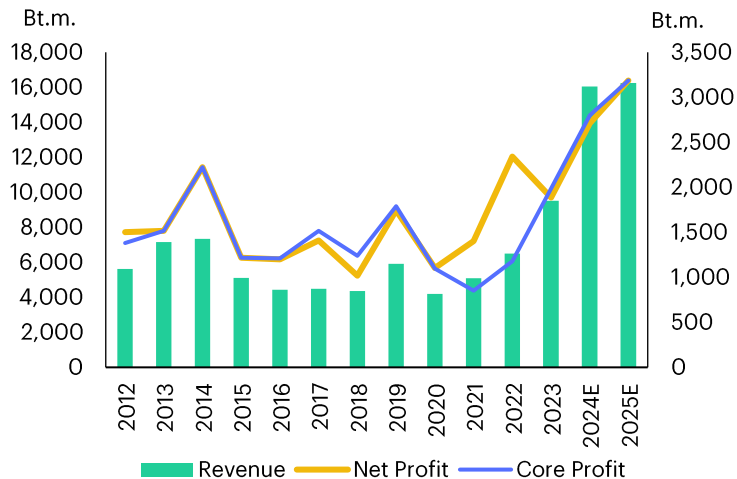
## ยอดโอนที่ดินรายไตรมาส



## มูลค่าที่ดินที่รอโอน



## รายได้ละกำไร (ขาดทุน) สุทธิรายปี



Source: Pi research, company data

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Cash & equivalents	2,582	3,774	4,833	4,058
Accounts receivable	456	621	1,123	1,299
Inventories	7,872	15,127	14,440	14,615
Other current assets	553	782	963	974
<b>Total current assets</b>	<b>11,463</b>	<b>20,304</b>	<b>21,358</b>	<b>20,946</b>
Invest. in subs & others	4,964	5,522	5,522	5,522
Fixed assets - net	30,131	30,545	34,370	36,672
Other assets	1,100	1,216	1,301	1,317
<b>Total assets</b>	<b>47,659</b>	<b>57,588</b>	<b>62,552</b>	<b>64,457</b>
Short-term debt	4,971	5,985	5,260	3,585
Accounts payable	3,021	8,616	11,503	12,344
Other current liabilities	703	746	846	859
<b>Total current liabilities</b>	<b>8,695</b>	<b>15,347</b>	<b>17,608</b>	<b>16,787</b>
Long-term debt	9,686	11,487	11,807	12,351
Other liabilities	4,863	5,028	5,139	5,143
<b>Total liabilities</b>	<b>23,244</b>	<b>31,861</b>	<b>34,555</b>	<b>34,281</b>
Paid-up capital	1,150	1,150	1,150	1,150
Premium-on-share	1,070	1,070	1,070	1,070
Others	973	788	788	788
Retained earnings	16,266	17,410	19,373	21,484
Non-controlling interests	4,956	5,309	5,616	5,684
<b>Total equity</b>	<b>24,415</b>	<b>25,727</b>	<b>27,997</b>	<b>30,176</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>47,659</b>	<b>57,588</b>	<b>62,552</b>	<b>64,457</b>
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	6,502	9,517	16,044	16,239
Cost of goods sold	(3,387)	(5,804)	(10,212)	(9,732)
<b>Gross profit</b>	<b>3,115</b>	<b>3,713</b>	<b>5,833</b>	<b>6,507</b>
SG&A	(992)	(1,261)	(1,998)	(2,030)
Other income / (expense)				
<b>EBIT</b>	<b>2,123</b>	<b>2,452</b>	<b>3,835</b>	<b>4,477</b>
Depreciation	389	430	409	441
<b>EBITDA</b>	<b>2,511</b>	<b>2,882</b>	<b>4,244</b>	<b>4,918</b>
Finance costs	(472)	(687)	(667)	(694)
Other income / (expense)	199	196	206	208
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>1,850</b>	<b>1,960</b>	<b>3,374</b>	<b>3,990</b>
Income taxes	(194)	(463)	(804)	(998)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>1,656</b>	<b>1,497</b>	<b>2,571</b>	<b>2,993</b>
Equity income	342	1,064	948	1,006
Non-controlling interests	(822)	(576)	(720)	(812)
<b>Core Profit</b>	<b>1,177</b>	<b>1,985</b>	<b>2,798</b>	<b>3,187</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary	1,165	(100)	(87)	-
<b>Net profit</b>	<b>2,341</b>	<b>1,885</b>	<b>2,711</b>	<b>3,187</b>
EPS (Bt)	2.04	1.64	2.36	2.77

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
CF from operation	3,057	8,609	6,154	4,294
CF from investing	(1,476)	(8,794)	(2,861)	(3,395)
CF from financing	(2,165)	1,062	(2,234)	(1,674)
<b>Net change in cash</b>	<b>(584)</b>	<b>877</b>	<b>1,059</b>	<b>(775)</b>

Valuation	2022	2023	2024E	2025E
EPS (Bt)	2.04	1.64	2.36	2.77
Core EPS (Bt)	1.02	1.73	2.43	2.77
DPS (Bt)	0.60	0.65	0.93	1.10
BVPS (Bt)	21.2	22.4	24.3	26.2
EV per share (Bt)	30.7	34.7	35.0	34.2
PER (x)	9.9	13.9	10.3	8.6
Core PER (x)	19.7	13.2	10.0	8.6
PBV (x)	1.0	1.0	1.0	0.9
EV/EBITDA (x)	14.0	13.9	9.5	8.0
Dividend Yield (%)	3.0	2.8	3.8	4.6

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E
Gross profit margin	47.9	39.0	36.4	40.1
EBITDA margin	38.6	30.3	26.5	30.3
EBIT margin	32.6	25.8	23.9	27.6
Net profit margin	36.0	19.8	16.9	19.6
ROA	4.9	3.3	4.3	4.9
ROE	9.6	7.3	9.7	10.6

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E
Current ratio (x)	1.3	1.3	1.2	1.2
Quick ratio (x)	0.4	0.3	0.4	0.4
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.6	0.7	0.6	0.5
Net Debt/Equity (x)	0.5	0.5	0.4	0.4
Interest coverage (x)	4.5	3.6	5.8	6.5
Inventory day (days)	848	951	516	548
Receivable day (days)	26	24	26	29
Payable day (days)	326	542	411	463
Cash conversion cycle	548	433	131	114

Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	27.6	46.4	68.6	1.2
EBITDA	35.0	14.8	47.3	15.9
EBIT	41.9	15.5	56.4	16.7
Core profit	38.1	68.7	41.0	13.9
Net profit	67.0	(19.5)	43.8	17.5
EPS	67.0	(19.5)	43.8	17.5

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 ง่าย 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 โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



11 FEB 2025

AMATA

Amata Corporation 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	CENTEL	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)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.