

กลยุทธ์เชิงรุกปี 2025 ซึ่งส่วนแบ่งการตลาด

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 10.50 บาท รายงานกำไรสุทธิใน 4Q24 ที่ 1.3 พันล้านบาท (-3% YoY, -11% QoQ) เป็นไปตามที่เราคาด ซึ่งอ่อนตัวลงจากการโอนที่ชะลอตัว โดยเฉพาะสัดส่วนโครงการคอนโดที่รับรู้ต่ำ และอัตรากำไรขั้นต้นที่ถูกกดดันจากการแข่งขันราคาที่สูงขึ้น โดยถึงแม้ในปี 2025 การแข่งขันราคายังคงอยู่ แต่ด้วยสถิติอัตราการหมุนเวียนสินค้าที่ดีกว่าคู่แข่ง และการเปิดโครงการที่สูงขึ้น คาดหนุนให้ AP มีรายได้รับรู้จากธุรกิจหลักเติบโต YoY ประกาศจ่ายปันผลที่ 0.6 บาทในปี 2024 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่ 6.7% (XD วันที่ 7 พ.ค.)

กำไรสุทธิ 4Q24 ลดลงทั้ง YoY และ QoQ

ประกาศกำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 1.3 พันล้านบาท (-3% YoY, -11% QoQ) เนื่องจาก 1) ยอดจอง (Presales) ที่หดตัว (-42% YoY, -31% QoQ) 2) การโอนชะลอตัวกดดันรายได้รับรู้ลดลงอยู่ที่ 9.3 พันล้านบาท (+0.3% YoY, -6% QoQ) และ 3) สัดส่วนการโอน product mix ที่เป็นคอนโดลดลง ด้วยจำนวนสินค้าคงเหลือพร้อมขายพร้อมอยู่ (RTM) ที่น้อย และการแข่งขันราคาในตลาดแนวราบที่รุนแรงกดดันอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อยู่ที่ 33.5% (-3 ppts YoY, +0.3 ppts QoQ) ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2024 อยู่ที่ 5 พันล้านบาท (-17% YoY)

แผนเปิดโครงการเพิ่มสูง ซึ่งส่วนแบ่งการตลาดในปี 2025

AP มีแผนการเปิดโครงการใหม่สูงถึง 6.5 หมื่นล้านบาท (+35% YoY) โดยแบ่งเป็นแนวราบ 36 โครงการ (4.5 หมื่นล้านบาท) และคอนโด 6 โครงการ (2 หมื่นล้านบาท) ซึ่งทางผู้บริหารตั้งเป้าหมายยอดขายปี 2025 ไว้ที่ 5.5 หมื่นล้านบาท และยอดโอน 5.3 หมื่นล้านบาท โดยคาดว่าจะได้รับแรงหนุนจาก 1) โครงการเปิดใหม่ที่สูง โดยเฉพาะสัดส่วนโครงการคอนโดที่เพิ่มขึ้น 2) กำหนดการโอน Aspire 4 โครงการมูลค่ารวม 1 หมื่นล้านบาท และ 3) แนวโน้มยอดขายตั้งแต่ต้นปี 2025 ที่เติบโตดีทั้งในแนวราบและคอนโด (+48% YoY)

การแข่งขันในตลาดปี 2025 ยังสูง แต่อาจไม่รุนแรงเท่าในปี 2024

- คาดในปี 2025 ยังมีความท้าทายจาก 1) การปล่อยสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยที่ยังคงเข้มงวด 2) กำลังซื้อที่ยังต่ำ จากหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ที่สูง และ 3) การแข่งขันราคามหาตลาดแนวราบที่ยังคงอยู่
- ถึงแม้การแข่งขันด้านราคาจะไม่รุนแรงเท่าในปี 2024 แต่เรามองว่าด้วยการเปิดโครงการที่สูงในปี 2025 อาจส่งผลให้ GPM จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ยังไม่ฟื้น และทรงตัวต่อเนื่องที่ 32-33%
- เรามองว่า AP มีความน่าสนใจมากกว่าคู่แข่งกลุ่ม เนื่องจาก 1) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนต่ำ (IBD/E 0.7x) 2) ประสิทธิภาพในการขายที่เร็วกว่าคู่แข่ง (Assets Turnover 0.4x) และ 3) จ่ายเงินปันผลที่สูง 6.7%

คงคำแนะนำ “ซื้อ” จ่ายปันผล 6.7% ในปี 2024

แนะนำ “ซื้อ” ด้วยมูลค่าพื้นฐานที่ 10.5 บาท คำนวณด้วย Justified P/E จาก การคิดลดเงินปันผล (GGM) โดยมี COE 8.5% และ TG ที่ 2.5% เทียบเท่า 6x PE ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัยที่ 7x

BUY

Fair price: 10.50

Upside (Downside): 17.98%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	AP TB
Current Price (Bt)	8.90
Market Cap. (Bt m)	27,527
Shared Issued (mn)	3,146
Par Value (Bt)	1.00
52 Week High / Low (Bt)	11.20 / 7.50
Foreign Limit / Actual (%)	30.00 / 20.37
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
SET ESG Rating	AA

Major Shareholders

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	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	36,988	38,275	40,392	42,234
Core profit (Btm)	5,020	5,255	5,496	5,812
Net Profit (Bt m)	5,020	5,255	5,496	5,812
NP Growth (%)	(17.1)	4.7	4.6	5.7
EPS (Bt)	1.60	1.67	1.75	1.85
PER (x)	5.58	5.33	5.09	4.82
BPS (Bt)	13.87	14.93	16.03	17.21
PBV (x)	0.64	0.60	0.56	0.52
DPS (Bt)	0.60	0.63	0.66	0.69
Div. Yield (%)	6.7	7.1	7.4	7.8
ROA (%)	5.9	6.1	6.2	6.4
ROE (%)	11.9	11.6	11.3	11.1

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthananon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

Earnings Review

(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	9,287	7,939	9,789	9,948	9,312	(6.4)	0.3
Cost of sales	(5,893)	(5,102)	(6,374)	(6,647)	(6,193)	(6.8)	5.1
Gross profit	3,394	2,837	3,415	3,301	3,119	(5.5)	(8.1)
SG&A	(2,125)	(1,649)	(1,859)	(1,865)	(1,800)	(3.5)	(15.3)
Other (exp)/inc	194	29	74	212	60	(71.6)	(69.1)
EBIT	1,464	1,217	1,630	1,648	1,379	(16.3)	(5.8)
Finance cost	(56)	(123)	(173)	(210)	(204)	(2.7)	265.9
Other inc/(exp)	21	0	14	0	21	N.M.	(0.4)
Earnings before taxes	1,429	1,094	1,471	1,438	1,196	(16.9)	(16.3)
Income tax	(305)	(222)	(357)	(329)	(243)	(26.1)	(20.2)
Earnings after taxes	1,124	872	1,114	1,110	953	(14.2)	(15.3)
Equity income	211	136	154	341	341	(0.1)	61.7
Minority interest	(1)	(0)	0	(0)	0	(106.9)	(106.0)
Earnings from cont. operations	1,334	1,008	1,269	1,450	1,293	(10.8)	(3.1)
Forex gain/(loss) & unusual items	0	0	0	0	0	N.A.	N.A.
Net profit	1,334	1,008	1,269	1,450	1,293	(10.8)	(3.1)
EBITDA	1,769	1,426	1,869	2,056	1,805	(12.2)	2.1
Recurring EPS (Bt)*	0.42	0.32	0.40	0.46	0.41	(10.8)	(3.1)
Reported EPS (Bt)*	0.42	0.32	0.40	0.46	0.41	(10.8)	(3.1)
Profits (%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	36.5	35.7	34.9	33.2	33.5	0.3	(3.1)
Operating margin	15.8	15.3	16.7	16.6	14.8	(1.8)	(1.0)
Net margin	14.4	12.7	13.0	14.6	13.9	(0.7)	(0.5)

Source: Pi research, company data

สรุปการปรับประมาณการ

	2025E		Change (%)	2026E		Change (%)
	Revised	Previous		Revised	Previous	
Financials						
Revenue (Bt m)	38,275	39,133	(2.2)	40,392	41,890	(3.6)
Gross profit (Bt m)	12,821	13,478	(4.9)	13,559	14,837	(8.6)
Net profit (Bt m)	5,255	5,455	(3.7)	5,496	6,319	(13.0)
EPS (Bt/share)	1.67	1.73	(3.4)	1.75	2.01	(13.1)

Key financial ratios	Change			Change		
	Revised	Previous	(%)	Revised	Previous	(%)
Revenue growth (%)	3.5	5.6	(2.1)	5.5	7.0	(1.5)
Gross profit margin (%)	33.5	34.4	(0.9)	33.6	35.4	(1.8)
SG&A to sales (%)	18.7	19.2	(0.5)	18.9	18.7	0.2
Net profit growth (%)	4.7	8.4	(3.7)	4.6	15.8	(11.2)
Net profit margin (%)	13.7	13.9	(0.2)	13.6	15.1	(1.5)

Stock Update

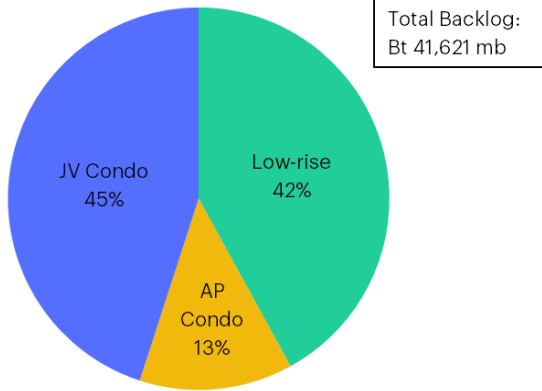


12 MAR 2025

AP

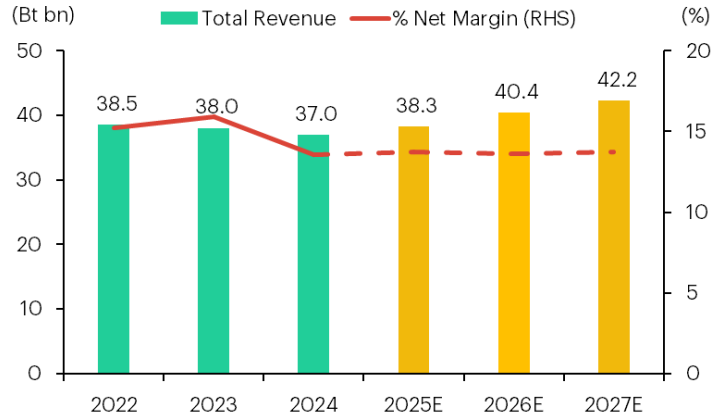
AP (Thailand) PCL

Backlog



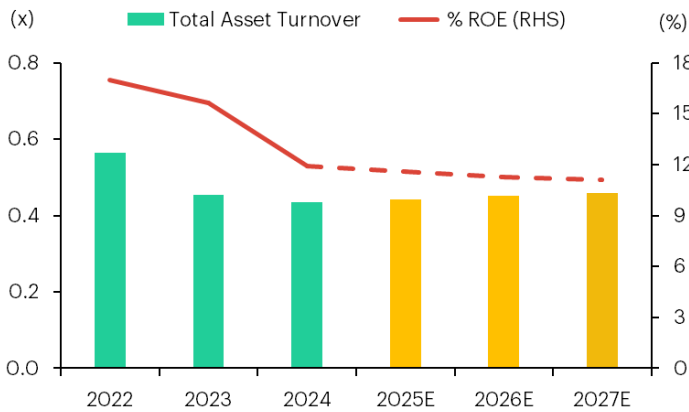
Source: Pi research, Company data

รายได้ทั้งหมด และอัตรากำไรสุทธิ



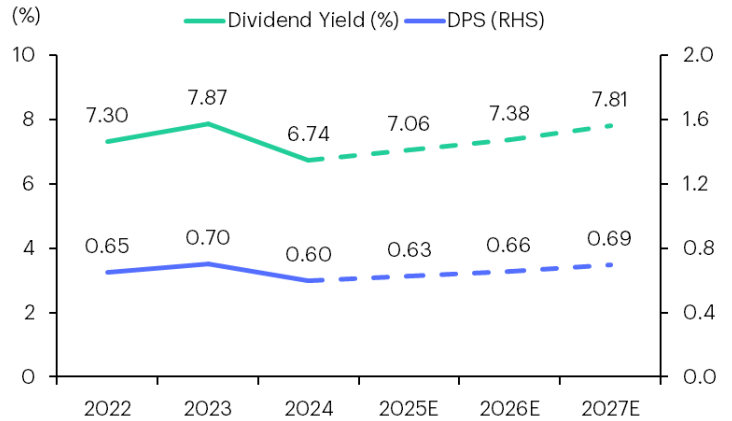
Source: Pi research, company data

การหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด และ ROE



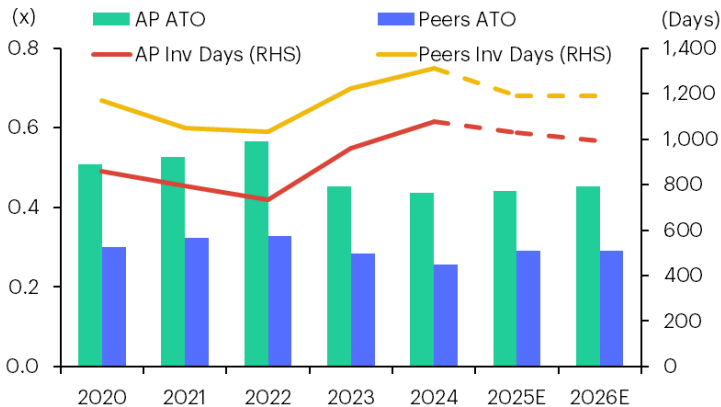
Source: Pi research, company data

อัตราเงินปันผล



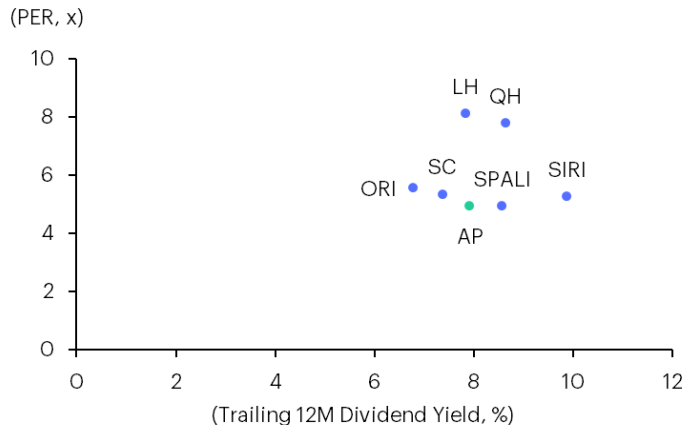
Source: Pi research, company data

การหมุนเวียนสินทรัพย์รวม และจำนวนวันคงคลัง



Source: Pi research, Bloomberg

การจัดตำแหน่งจาก PE และ Yield เทียบกับกลุ่ม



Source: Pi research, Bloomberg

Summary Financials

Balance Sheet (Bt m)						Cashflow Statement (Bt m)					
	2023	2024	2025E	2026E	2027E		2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & equivalents	2,041	2,565	2,614	2,389	2,809	CF from operation	(10,836)	3,076	5,124	4,250	4,917
Accounts receivable	145	193	201	212	222	CF from investing	(228)	(309)	(1,208)	(1,208)	(1,242)
Inventories	71,705	71,240	72,044	73,696	74,883	CF from financing	11,454	(2,243)	(3,867)	(3,267)	(3,256)
Other current assets	681	899	944	991	1,041	Net change in cash	391	524	49	(225)	420
Total current assets	74,572	74,898	75,803	77,289	78,954						
Invest. in subs & others	6,702	7,667	8,799	9,931	11,063	Valuation					
Fixed assets - net	1,381	1,259	1,157	1,047	938	EPS (Bt)	1.92	1.60	1.67	1.75	1.85
Other assets	1,288	1,069	1,063	1,096	1,162	Core EPS (Bt)	1.92	1.60	1.67	1.75	1.85
Total assets	83,944	84,893	86,823	89,363	92,117	DPS (Bt)	0.70	0.60	0.63	0.66	0.69
Short-term debt	13,428	11,237	10,990	9,923	8,834	BVPS (Bt)	12.95	13.87	14.93	16.03	17.21
Accounts payable	3,033	2,641	3,021	3,122	3,121	EV per share (Bt)	19.13	18.60	17.94	17.60	17.07
Other current liabilities	4,868	4,730	4,966	5,215	5,475	PER (x)	4.6	5.6	5.3	5.1	4.8
Total current liabilities	21,329	18,608	18,977	18,260	17,430	Core PER (x)	4.6	5.6	5.3	5.1	4.8
Long-term debt	20,784	21,836	20,066	19,845	19,692	PBV (x)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5
Other liabilities	1,093	804	814	822	861	EV/EBITDA (x)	8.8	9.5	9.1	8.5	7.8
Total liabilities	43,206	41,248	39,858	38,926	37,983	Dividend Yield (%)	7.9	6.7	7.1	7.4	7.8
Paid-up capital	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146	Profitability Ratios (%)					
Premium-on-share	89	89	89	89	89	Gross profit margin	36.5	34.3	33.5	33.6	33.7
Others	0	0	0	0	0	EBITDA margin	17.9	16.6	16.3	16.1	16.3
Retained earnings	37,522	40,429	43,749	47,221	50,917	EBIT margin	17.2	15.9	15.6	15.5	15.7
Non-controlling interests	(20)	(20)	(19)	(19)	(19)	Net profit margin	15.9	13.6	13.7	13.6	13.8
Total equity	40,737	43,645	46,965	50,437	54,134	ROA	8.0	5.9	6.1	6.2	6.4
Total liabilities & equity	83,944	84,893	86,823	89,363	92,117	ROE	15.6	11.9	11.6	11.3	11.1
Income Statement (Bt m)						Financial Strength Ratios					
	2023	2024	2025E	2026E	2027E		2023	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	38,045	36,988	38,275	40,392	42,234	Current ratio (x)	3.5	4.0	4.0	4.2	4.5
Cost of goods sold	(24,148)	(24,316)	(25,454)	(26,833)	(28,020)	Quick ratio (x)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
Gross profit	13,897	12,673	12,821	13,559	14,214	Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.8	0.8	0.7	0.6	0.5
SG&A	(7,520)	(7,174)	(7,164)	(7,635)	(7,899)	Net Debt/Equity (x)	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5
Other income / (expense)	160	375	327	327	326	Interest coverage (x)	25.1	8.3	10.1	11.4	12.5
EBIT	6,538	5,874	5,984	6,251	6,641	Inventory day (days)	960	1,076	980	960	910
Depreciation	290	275	252	238	257	Receivable day (days)	1	2	2	2	2
EBITDA	6,828	6,149	6,236	6,489	6,899	Payable day (days)	47	43	42	40	39
Finance costs	(261)	(709)	(592)	(551)	(533)	Cash conversion cycle	914	1,035	940	922	873
Non-other income / (expense)	26	35	64	65	62	Growth (% YoY)					
Earnings before taxes (EBT)	6,303	5,199	5,456	5,765	6,170		2023	2024	2025E	2026E	2027E
Income taxes	(1,304)	(1,151)	(1,200)	(1,268)	(1,357)	Revenue	(1.3)	(2.8)	3.5	5.5	4.6
Earnings after taxes (EAT)	4,999	4,049	4,256	4,497	4,812	EBITDA	9.1	(9.9)	1.4	4.1	6.3
Equity income	1,055	972	1,000	1,000	1,000	EBIT	9.5	(10.1)	1.9	4.5	6.2
Non-controlling interests	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	Core profit	3.0	(17.1)	4.7	4.6	5.7
Core Profit	6,054	5,020	5,255	5,496	5,812	Net profit	3.0	(17.1)	4.7	4.6	5.7
FX Gain/Loss & Extraordinary	-	-	-	-	-	EPS	3.0	(17.1)	4.7	4.6	5.7
Net profit	6,054	5,020	5,255	5,496	5,812						
EPS (Bt)	1.92	1.60	1.67	1.75	1.85						

Source: Pi research, company data

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 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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



12 MAR 2025

AP

AP (Thailand) 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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้อ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ 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.