Stock Update

30 JAN 2025 **CENTEL Central Plaza Hotel PCL**

คาดกำไร 4Q24 อ่อนตัว YoY

คงคำแนะนำ “ซื้อ” มูลค่าพื้นฐานที่ 38 บาท โดยเรากำไรปกติใน 4Q24 ที่ 239 ล้านบาท (-44% YoY, +46% QoQ) แม้อาจเติบโต QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แต่คาดอ่อนตัว YoY ด้วยผลขาดทุนโรงแรมเปิดใหม่มัลดีฟส์ที่สูงกว่าที่เดิมคาด อยู่ที่ 4-5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (เดิมคาดไว้ที่ 2.8 ล้านเหรียญสหรัฐฯ) ทั้งนี้เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาในช่วงก่อนหน้าได้สะท้อนปัจจัยลบดังกล่าวแล้ว อย่างไรก็ตามเรายังคงมองว่า CENTEL น่าสนใจจากแนวโน้มที่ดีของธุรกิจหลักในปี 2025 หนุนด้วย 1) การเติบโต RevPar ที่คาดสูงขึ้นจากโรงแรมที่ได้รับการปรับปรุง 2) โรงแรมใหม่ที่จะทะยอยผ่านจุดคุ้มทุน และ 3) การเน้นขยายสาขาร้านอาหารที่มีอัตรากำไรสูงผลักดัน ROE เติบโต

แนวโน้ม 4Q24 กำไรเติบโต QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แต่อ่อนตัว YoY

เรามองว่ายังมีโอกาสที่กำไรปกติจะอยู่ที่ราว 239 ล้านบาท (-44% YoY, +46% QoQ) โดยธุรกิจโรงแรมจะได้รับผลกระทบจากผลขาดทุนและค่าใช้จ่ายรับรู้ช่วงแรกของโรงแรมที่มัลดีฟส์ (Centara Mirage Lagoon Maldives และ Centara Grand Lagoon) ที่สูงกว่ามูลค่าที่เดิมบริษัทประเมินจาก 2.8 ล้านเหรียญสหรัฐฯ เป็น 4-5 ล้านเหรียญสหรัฐฯ ประกอบกับ โรงแรม Centara Karon และ Centara Grand Mirage Beach Resort Pattaya ที่มีการเปิดให้บริการห้องพักหลังปรับปรุงล่าช้าในเดือนธันวาคม ในขณะที่รายได้จากสาขาร้านอาหารเดิมอ่อนแอ (SSSG -0.5% YoY) และรายได้ร้านอาหารรวมโตเล็กน้อย (TSS +3% YoY) ทั้งนี้เรายังคงมองว่ากำไรปกติ 4Q24 มีโอกาสปรับตัวดีขึ้น QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลท่องเที่ยวในประเทศไทย และมัลดีฟส์

คาดผลประกอบการปี 2025 มีโอกาสเติบโต

ถึงแม้เรามองว่าปี 2025 มีความท้าทายจาก 1) การปรับปรุงโรงแรม 2 แห่ง (Centara Krabi และ Centara Grand Hua Hin) และ 2) นักท่องเที่ยวจีนที่อาจโตแบบชะลอจากปัญหาเศรษฐกิจ ซึ่งอาจกระทบรายได้ทั้งในประเทศไทยและมัลดีฟส์ แต่กำไรปกติยังคงมีโอกาสเติบโตจาก 1) RevPar ที่สูงขึ้นหนุนด้วยการกลับมาเปิดโรงแรมปรับปรุงใหม่ที่พัทยาและกะรน 2) โรงแรมญี่ปุ่นที่สามารถรับรู้รายได้มากขึ้น หนุนจากการจัดงาน World Expo 2025 ที่เมืองโอซาก้าในช่วงเดือนเมษายนจนถึงตุลาคม 3) แผนการเร่งขยายสาขาแบรนด์ร้านอาหารที่ทำกำไรได้สูง หลังลดจำนวนสาขาที่ไม่มีประสิทธิภาพไปมากในปี 2024 และ 4) คาดจำนวนนักท่องเที่ยวโต โดยการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทยตั้งเป้าที่ 40 ล้านคน (+14% YoY)

ปรับลดมูลค่าพื้นฐาน แต่ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ปรับมูลค่าพื้นฐานลงอยู่ที่ 38 บาท (-26.8%) เนื่องจาก 1) จำนวนห้องพักเปิดใหม่ในประเทศไทยเปิดน้อยกว่าเป้าหมายที่เดิมตั้งไว้ในต้นปี 2024 2) ผลขาดทุนและค่าใช้จ่ายโรงแรมใหม่ที่มัลดีฟส์ที่สูงกว่าคาด และ 3) เพื่อสะท้อนภาพตลาดการท่องเที่ยวในประเทศไทยในเชิงอนุรักษ์นิยมมากขึ้น จากการเติบโตของนักท่องเที่ยวที่ยังคงช้ากว่าประเทศท่องเที่ยวอื่นๆ โดยคำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 7% และ TG 2.5% โดยมีภาระดอกเบี้ยต่อเงินทุน (IBD/E) ที่ต่ำ 0.9x และมูลค่าซื้อขายน่าสนใจ EV/EBITDA ที่ 10x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มธุรกิจโรงแรมที่ 16x บน Bloomberg Consensus

BUY

Fair price: Bt38.00

Upside (Downside): 33.3%

Key Statistics	
Bloomberg Ticker	CENTEL TB
Current Price (Bt)	28.50
Market Cap. (Bt m)	40,838
Shared Issued (mn)	1,350
Par Value (Bt)	1.00
52 Week High / Low (Bt)	46.50 / 28.00
Foreign Limit / Actual (%)	40.00 / 8.09
NVDR Shareholders (%)	2.73
Free Float (%)	71.97
Number of Retail Holders	13,532
Dividend Policy (%)	>60% of Net Profit
Industry	Services
Sector	Tourism & Leisure
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA
Major Shareholders	**9 May24**
Tiang Chirathivat Co., Ltd	5.00
Mr. Niti Ostanukrau	3.06
Thai NVDR Company Limited	2.73
Mr. Suthikiati Chirathivat	2.31
Mr. Prin Chirathivat	2.17

Key Financial Summary

Year End Dec	2023A	2024E	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	21,543	23,139	25,222	26,668
Core profit (Btm)	1,248	1,454	1,650	2,007
Net Profit (Bt m)	1,248	1,309	1,650	2,007
NP Growth (%)	214	5	26	22
EPS (Bt)	0.92	0.97	1.22	1.49
PER (x)	30.8	29.4	23.3	19.2
BPS (Bt)	14.8	15.4	16.2	17.1
PBV (x)	1.9	1.9	1.8	1.7
DPS (Bt)	0.42	0.44	0.55	0.67
Div. Yield (%)	1.5	1.5	1.9	2.3
ROA (%)	2.4	2.4	2.9	3.4
ROE (%)	6.4	6.4	7.7	8.9

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithananon
Registration No. 017926
Email: tanadech.ru@pi.financial
Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

Stock Update

30 JAN 2025 **CENTEL Central Plaza Hotel PCL**

Earnings Preview

(Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	%QoQ	%YoY
Revenue	5,755	6,104	5,536	5,402	6,112	13.1	6.2
Cost of sales	(3,496)	(3,335)	(3,276)	(3,258)	(3,595)	10.3	2.8
Gross profit	**2,259**	**2,769**	**2,260**	**2,144**	**2,518**	**17.4**	**11.4**
SG&A	(1,628)	(1,893)	(2,016)	(1,841)	(1,970)	7.0	21.0
Other (exp)/inc	179	218	228	138	151	9.4	(15.7)
EBIT	**810**	**1,093**	**472**	**440**	**698**	**58.5**	**(13.8)**
Finance cost	(268)	(259)	(259)	(264)	(269)	2.1	0.4
Other inc/(exp)	84	68	83	62	65	3.9	(23.4)
Earnings before taxes	**626**	**901**	**295**	**239**	**493**	**106.6**	**(21.2)**
Income tax	(213)	(117)	(46)	(81)	(176)	117.4	(17.5)
Earnings after taxes	**413**	**784**	**249**	**158**	**317**	**101.1**	**(23.1)**
Equity income	9	1	20	(7)	(45)	538.5	N.M.
Minority interest	2	(30)	43	13	(33)	N.M.	N.M.
Earnings from cont. operations	**425**	**755**	**313**	**163**	**239**	**46.2**	**(43.8)**
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	(145)	-	-	N.A.	N.A.
Net profit	**425**	**755**	**168**	**163**	**239**	**46.2**	**(43.8)**
EBITDA	1,760	1,796	1,503	1,348	1,672	24.0	(5.0)
Recurring EPS (Bt)*	0.31	0.56	0.23	0.12	0.18	46.2	(43.8)
Reported EPS (Bt)*	0.31	0.56	0.12	0.12	0.18	46.2	(43.8)
Profits (%)	**4Q23**	**1Q24**	**2Q24**	**3Q24**	**4Q24E**	**chg QoQ**	**chg YoY**
Gross margin	39.3	45.4	40.8	39.7	41.2	1.5	1.9
Operating margin	14.1	17.9	8.5	8.2	11.4	3.3	(2.7)
Net margin	7.4	12.4	3.0	3.0	3.9	0.9	(3.5)

Source: Pi research, company data

สรุปการปรับประมาณการ

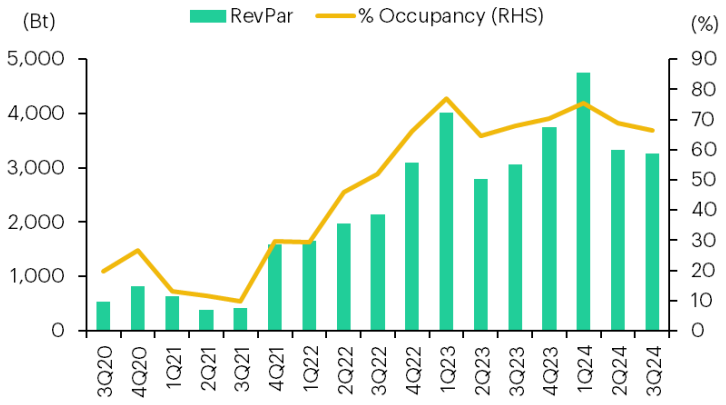
	2024E		Change	2025E		Change
	Revised	Previous	(%)	Revised	Previous	(%)
Financials						
Revenue (Bt m)	23,139	24,386	(5.1)	25,222	27,080	(6.9)
Gross profit (Bt m)	9,670	10,308	(6.2)	10,312	11,427	(9.8)
Net profit (Bt m)	1,309	1,426	(8.2)	1,650	1,729	(4.6)
EPS (Bt/share)	0.97	1.06	(8.5)	1.22	1.28	(4.5)

Key financial ratios			Change			Change
Revenue growth (%)	7.4	13.2	(5.8)	9.0	11.0	(2.0)
Gross profit margin (%)	41.8	42.3	(0.5)	40.9	42.2	(1.3)
SG&A to sales (%)	33.3	33.8	(0.4)	32.9	33.8	(0.9)
Net profit growth (%)	4.9	14.2	(9.3)	26.0	21.3	4.7
Net profit margin (%)	5.7	5.8	(0.1)	6.5	6.4	0.1

Stock Update

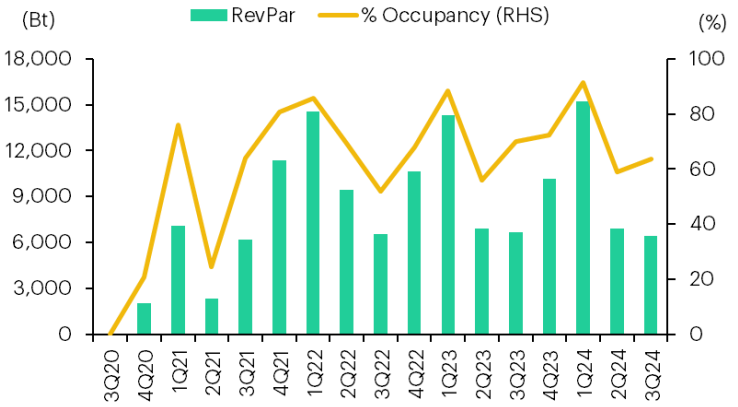
30 JAN 2025 **CENTEL** Central Plaza Hotel PCL

ธุรกิจโรงแรมในประเทศไทย



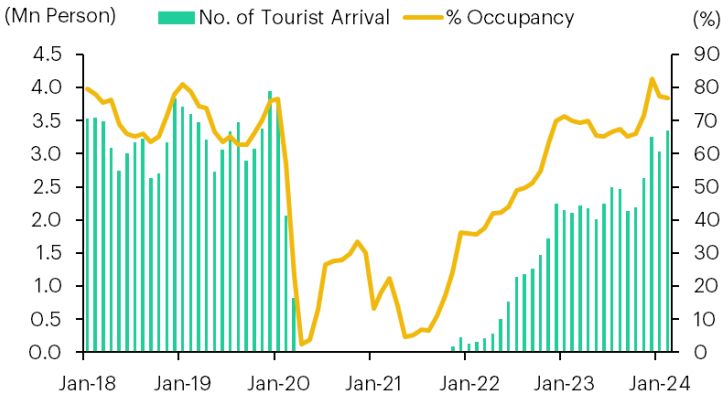
Source: Pi research, company data

ธุรกิจโรงแรมในมัลดิฟส์



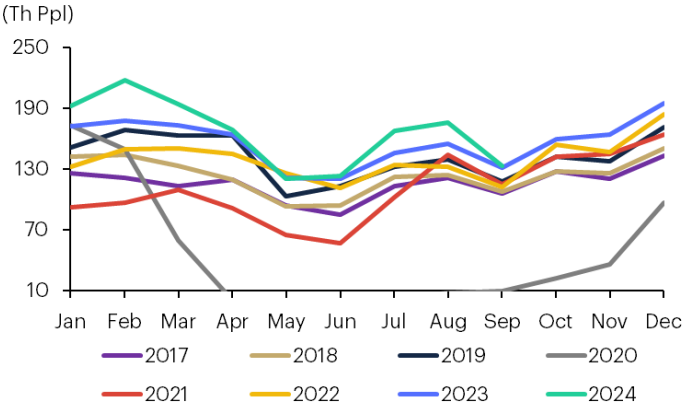
Source: Pi research, company data

สถิติจำนวนนักท่องเที่ยว และอัตราเข้าพักประเทศไทย



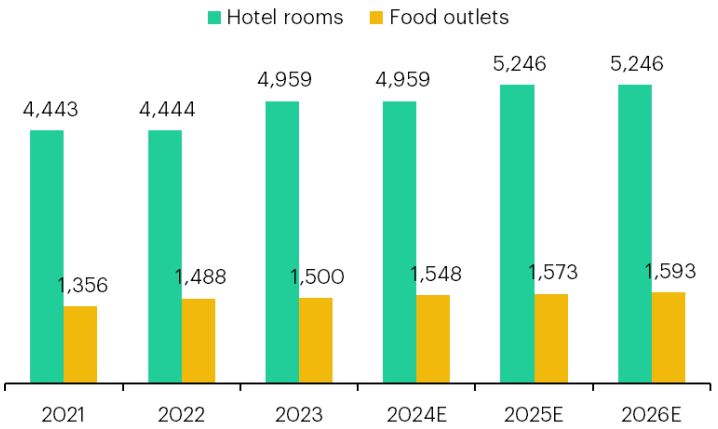
Source: Pi research, Bank of Thailand (BOT)

จำนวนนักท่องเที่ยวมัลดิฟส์เติบโตสูงสุดในรอบ 5 ปี



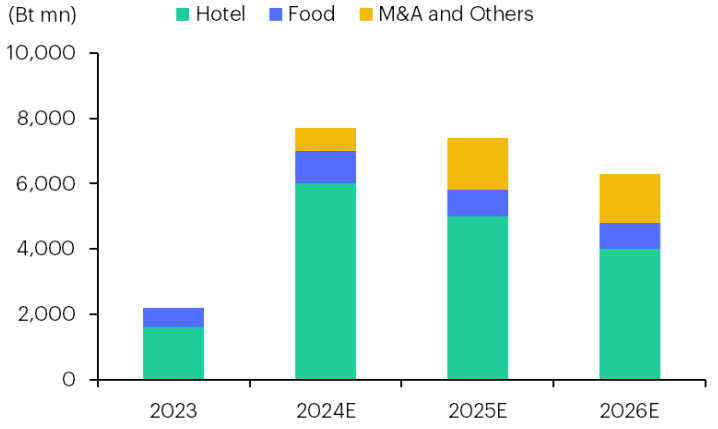
Source: Pi research, Ministry of Tourism Maldives (MOTS)

จำนวนห้องพักโรงแรม และ สาขาร้านอาหาร



Source: Pi research, company data

แผนการลงทุนระยะยาว



Source: Pi research, company data

Stock Update

30 JAN 2025 **CENTEL** Central Plaza Hotel PCL

Summary Financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & equivalents	3,137	2,519	1,389	1,033	1,191
Accounts receivable	1,227	1,519	1,518	1,658	1,747
Inventories	1,024	982	1,141	1,195	1,248
Other current assets	927	668	675	681	688
Total current assets	**6,315**	**5,688**	**4,722**	**4,567**	**4,874**
Invest. in subs & others	4,565	4,539	4,539	4,539	4,539
Fixed assets - net	29,383	29,669	34,882	37,939	38,903
Other assets	7,903	14,307	12,838	11,363	10,093
Total assets	**48,166**	**54,204**	**56,982**	**58,409**	**58,409**
Short-term debt	6,000	5,504	7,295	8,650	8,321
Accounts payable	3,460	3,445	3,537	3,690	3,853
Other current liabilities	1,707	1,645	1,682	1,379	1,267
Total current liabilities	**11,167**	**10,594**	**12,514**	**13,719**	**13,441**
Long-term debt	9,355	8,229	11,374	11,663	11,782
Other liabilities	8,753	15,362	12,321	11,185	10,069
Total liabilities	**29,275**	**34,186**	**36,209**	**36,567**	**35,292**
Paid-up capital	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350
Premium-on-share	970	970	970	970	970
Others	9,992	9,914	9,914	9,914	9,914
Retained earnings	6,206	7,441	8,188	9,249	10,514
Non-controlling interests	373	343	350	359	369
Total equity	**18,891**	**20,018**	**20,773**	**21,842**	**23,117**
Total liabilities & equity	**48,166**	**54,204**	**56,982**	**58,409**	**58,409**

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	17,488	21,543	23,139	25,222	26,668
Cost of goods sold	(10,494)	(12,711)	(13,469)	(14,909)	(15,574)
Gross profit	**6,994**	**8,833**	**9,670**	**10,312**	**11,095**
SG&A	(6,400)	(7,077)	(7,716)	(8,287)	(8,643)
Other income / (expense)	549	718	734	968	960
EBIT	**1,143**	**2,474**	**2,688**	**2,993**	**3,412**
Depreciation	3,133	3,122	3,369	3,532	3,421
EBITDA	**4,275**	**5,596**	**6,057**	**6,525**	**6,833**
Finance costs	(726)	(1,007)	(1,052)	(972)	(908)
Non-other income / (expense)	179	286	277	125	93
Earnings before taxes (EBT)	**596**	**1,753**	**1,913**	**2,146**	**2,596**
Income taxes	(138)	(434)	(421)	(472)	(571)
Earnings after taxes (EAT)	**458**	**1,318**	**1,492**	**1,674**	**2,025**
Equity income	(44)	(62)	(31)	(16)	(8)
Non-controlling interests	(16)	(8)	(7)	(8)	(10)
Core Profit	**398**	**1,248**	**1,454**	**1,650**	**2,007**
FX Gain/Loss & Extraordinary	-	-	(145)	-	-
Net profit	**398**	**1,248**	**1,309**	**1,650**	**2,007**
EPS (Bt)	0.29	0.92	0.97	1.22	1.49

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
CF from operation	4,199	4,921	5,856	5,736	6,122
CF from investing	(1,798)	(1,586)	(7,100)	(5,100)	(3,100)
CF from financing	(2,516)	(3,886)	114	(992)	(2,863)
Net change in cash	(115)	(551)	(1,130)	(356)	159

Valuation	2022	2023	2024E	2025E	2026E
EPS (Bt)	0.29	0.92	0.97	1.22	1.49
Core EPS (Bt)	0.29	0.92	1.08	1.22	1.49
DPS (Bt)	-	0.42	0.44	0.55	0.67
BVPS (Bt)	13.99	14.83	15.39	16.18	17.12
EV per share (Bt)	39.30	38.56	43.05	44.53	44.26
PER (x)	102.6	32.7	31.2	24.8	20.3
Core PER (x)	102.6	32.7	28.1	24.8	20.3
PBV (x)	2.2	2.0	2.0	1.9	1.8
EV/EBITDA (x)	12.4	9.3	9.6	9.2	8.7
Dividend Yield (%)	-	1.4	1.4	1.8	2.2

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Gross profit margin	40.0	41.0	41.8	40.9	41.6
EBITDA margin	24.4	26.0	26.2	25.9	25.6
EBIT margin	6.5	11.5	11.6	11.9	12.8
Net profit margin	2.3	5.8	5.7	6.5	7.5
ROA	0.8	2.4	2.4	2.9	3.4
ROE	2.1	6.4	6.4	7.7	8.9

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Current ratio (x)	0.6	0.5	0.4	0.3	0.4
Quick ratio (x)	0.5	0.4	0.3	0.2	0.3
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.8	0.7	0.9	0.9	0.9
Net Debt/Equity (x)	0.6	0.6	0.8	0.9	0.8
Interest coverage (x)	1.6	2.5	2.6	3.1	3.8
Inventory day (days)	31	29	28	28	28
Receivable day (days)	21	23	23	23	23
Payable day (days)	107	99	95	90	90
Cash conversion cycle	(55)	(47)	(44)	(39)	(39)

Growth (%, YoY)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Revenue	56.2	23.2	7.4	9.0	5.7
EBITDA	112.9	30.9	8.2	7.7	4.7
EBIT	N.M.	116.5	8.6	11.4	14.0
Core profit	N.M.	213.5	16.5	13.5	21.7
Net profit	N.M.	213.5	4.9	26.0	21.7
EPS	N.M.	213.5	4.9	26.0	21.7

Source: Pi research, company data

Stock Update

30 JAN 2025 **CENTEL Central Plaza Hotel PCL**

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสารวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสารวจนี้ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิส
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 ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะโดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้นำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

30 JAN 2025 **CENTEL** Central Plaza Hotel 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	CLOLOR	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 รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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)