

Company Update

บมจ. สุภาลัย (SPALI)

คาดการณ์ใน 3Q25 ลดลงทั้ง yoy และ qoq

Highlights

- กำไรของ SPALI ใน 3Q25 คาดว่าจะลดลง 52% yoy และ 14% qoq โดยได้รับแรงกดดันจากการโอน และ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน (Equity Income)
- โมเมนต์ยอดขาย Presale ใน 4Q25 มีแนวโน้มที่จะได้รับแรงหนุนจากกลุ่ม High-Rise แม้คาดการณ์ว่าเป้าหมายทั้งปีจะต่ำกว่าเป้า
- เรามีมุมมองบวกต่อปัจจัยพื้นฐาน และโมเมนต์ยอดขาย Presale ของ SPALI แต่ยังคงมีความระมัดระวังต่อความชัดเจนของ Backlog และการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น
- คงคำแนะนำ ถือ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 16.10 บาท

Analysis

- พรีวิวผลประกอบการใน 3Q25** เราคาดว่า SPALI จะรายงานกำไรสุทธิที่ 948 ล้านบาท ใน 3Q25 ซึ่งลดลง 52% yoy และ 14% qoq การโอนมีแนวโน้มที่จะได้รับแรงกดดันจาก backlog ที่ต่ำ, การไม่มีโครงการคอนโดที่สร้างเสร็จใหม่ในช่วงไตรมาสนี้ และการโอนที่ลดลง (joint operation) ในออสเตรเลีย ขณะที่ในด้านบวก แม้จะมีการทำแคมเปญส่งเสริมการขายที่รุนแรง แต่คาดว่าจะลดการปรับขึ้นราคาขึ้น qoq จาก 31.5% เป็น 35.7% โดยมีปัจจัยหนุนจากส่วนผสมการโอนที่เอื้ออำนวยมากขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนคาดว่าจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ qoq เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการโอนที่ลดลงจากโครงการในออสเตรเลีย
- ยอดขาย Presale ได้รับแรงหนุนจากกลุ่ม High Rise** SPALI บรรลุยอดขาย presale ที่ 2.05 หมื่นล้านบาท ใน 9M25 ซึ่งคิดเป็น 64% ของเป้าหมายทั้งปี และเติบโต 2% yoy โดยการเติบโตได้รับแรงหนุนหลักๆ จากกลุ่ม high-rise หลังจากที่มีการเปิดตัวโครงการใหม่ ขณะที่ยอดขาย presale กลุ่ม low-rise มีการลดลงเล็กน้อย โดยส่วนใหญ่มาจากพื้นที่ต่างจังหวัด เราคาดว่าโมเมนต์ยอดขาย presale ที่แข็งแกร่งจะดำเนินต่อไปใน 4Q25 เนื่องจากโครงการ Supalai Premier Taksin-Wongwianyai (มูลค่า 2.7 พันลบ.) ซึ่งเปิดตัวเมื่อวันที่ 18 ต.ค. 25 สามารถสร้างยอดขายได้อย่างแข็งแกร่งที่ 1.4 พันลบ. (53%) นอกจากนี้ ยังมีการวางแผนเปิดตัวโครงการ low-rise และ high-rise อีกหลายโครงการในช่วงไตรมาสดังกล่าว
- ปรับแผนการเปิดตัวโครงการปี 2025** SPALI ปรับลดเป้าหมายการเปิดตัวโครงการใหม่ปี 2025 ลงจาก 4.6 หมื่นล้านบาท เป็น 3.26 หมื่นล้านบาท โดยสาเหตุหลักๆ มาจากการยกเลิกโครงการ low-rise ในต่างจังหวัดหลายโครงการ และการเลื่อนกำหนดการเปิดตัวโครงการคอนโดบางโครงการออกไปเป็น 1Q26 เพื่อให้สอดคล้องกับสถานะตลาดและกำหนดเวลาของกระบวนการ EIA การปรับเป้าหมายครั้งนี้คาดว่าจะจำกัดอัตราผลตอบแทนการดำเนินงานยอดขาย presale ในปี 2025 (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	31,176.6	31,194.4	24,738.1	25,619.8	25,981.7
EBITDA	7,386.5	7,664.6	5,041.6	5,748.6	6,020.8
Operating profit	7,248.8	7,461.5	4,838.5	5,545.5	5,817.7
Net profit (rep./act.)	5,989.4	6,189.5	3,758.9	4,440.0	4,492.4
Net profit (adj.)	5,989.4	6,189.5	3,758.9	4,440.0	4,492.4
EPS	3.1	3.2	1.9	2.3	2.3
PE	5.6	5.4	8.9	7.5	7.4
P/B	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	8.8	8.5	12.9	11.3	10.8
Dividend yield	8.5	8.5	4.9	5.9	5.8
Net margin	19.2	19.8	15.2	17.3	17.3
Net debt/(cash) to equity	44.5	54.7	57.9	55.3	53.2
Interest cover	15.8	10.8	6.6	7.9	8.2
Consensus net profit	-	-	4,738	5,256	5,496
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.79	0.84	0.82

Source: Supalai, Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

HOLD (Maintained)

Share Price	Bt17.10
Target Price	Bt16.10
Upside	(5.8)%

Analyst(s)

Kasemsun Koonnara

Kasemsun@uobkayhian.co.th

+662 090 3356

Stock Data

GICS Sector	Real Estate
Bloomberg ticker	SPALI TB
Shares issued (m)	1,888.2
Market cap (Btm)	32,288.9
Market cap (US\$m)	987.2
3-mth avg daily t'over (US\$m)	3.3

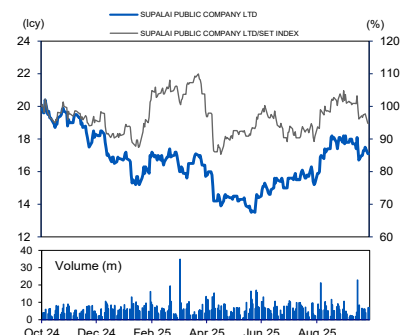
Price Performance (%)

52-week high/low			Bt20.40/Bt13.20	
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(5.5)	14.0	4.3	(14.5)	(6.0)

Major Shareholders

	%
Mr. Prateep Tangmatitham	34.53
Thai NVDR Company Limited	6.85
Mrs. Ajchara Tangmatitham	6.29
FY25 NAV/Share (Bt)	28.01
FY25 Net Debt/Share (Bt)	16.23

Price Chart



Source: Bloomberg

Company Description

Property developer who focused on low-rise properties and condominiums in a variety of areas throughout Bangkok and provincial.

3Q25 Results Preview

Year to 31 Dec (Btm)	3Q24	2Q25	3Q25F	yoy %	qoq %
Sales and services	9,836	6,912	6,435	(34.6)	(6.9)
Operating EBIT	2,573	1,196	1,335	(48.1)	11.6
Equity income	39	446	120	205.0	(73.1)
Core profit	1,870	1,060	900	(51.9)	(15.1)
Net profit	1,989	1,104	948	(52.3)	(14.1)
Percent	3Q24	2Q25	3Q25F	yoy ppt	qoq ppt
Gross margin	39.6	31.5	35.7	(3.8)	4.2
SG&A to sales	13.4	14.2	15.0	1.6	0.8
EBIT margin	26.2	17.3	20.7	(5.4)	3.4
Net margin	20.2	16.0	14.7	(5.5)	(1.2)

Source: Supalai, UOB Kay Hian

Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ ถือ ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 16.10 บาท (เดิม: 14.70 บาท)** เราปรับ Valuation ไปที่ปี 2026 อิง 7x 2026F PE หรือค่าเฉลี่ยในอดีต ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นจาก -0.5SD เพื่อสะท้อนถึงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งและความสามารถในการทำกำไรของ SPALI เมื่อเทียบกับคู่แข่ง แม้ว่าเรายังคงมีมุมมองบวกต่อปัจจัยพื้นฐาน, โมเมนตัมยอด presale และแนวโน้มกำไรใน 4Q25 ของ SPALI แต่เรายังคงระมัดระวังเกี่ยวกับความชัดเจนของ backlog และการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงขึ้น โครงการซื้อหุ้นคืนของบริษัทจะสิ้นสุดลงในวันที่ 18 พ.ย. 25

Earnings Revision/Risk

- เราปรับลดประมาณการกำไรสำหรับปี 2025 และ 2026 ลง 17% และ 11% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนถึงสมมติฐานที่ระมัดระวังมากขึ้นของเราต่อทั้งรายได้และอัตรากำไรขั้นต้น

Share Price Catalyst

- 1) ยอด presale ที่ดีกว่าคาด และการโอนที่เร็วกว่าคาด, 2) อัตรากำไรขั้นต้น และอัตราส่วน SG&A-to-sales ที่ปรับตัวดีขึ้น และ 3) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่สูงกว่าคาด

Environment, Social, Governance (ESG)

CG Report: 5

SET ESG Rating: AA

Environmental

- SPALI prioritises innovation and sustainable development. It believes that effective environmental management is crucial for sustainable growth and has formulated a policy to ensure efficient practices in this regard.

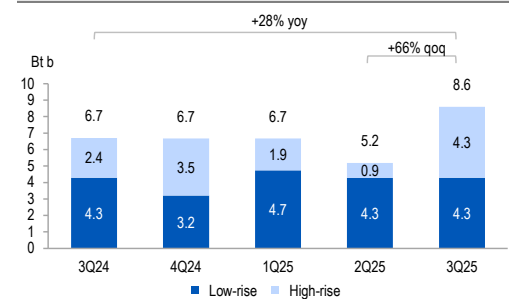
Social

- SPALI aims to serve society through the Supalai Saang Dee project and achieve its social goals by 2025. This includes community and social development, employee welfare, fair labour treatment, and respecting human rights for all stakeholders involved.

Governance

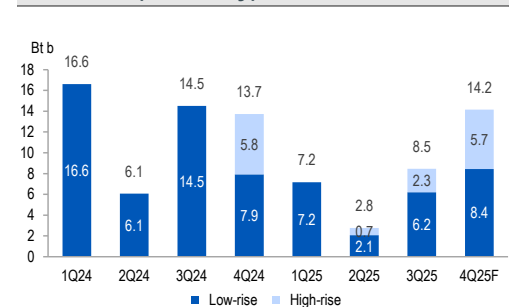
- SPALI follows CG Code principles, emphasising stakeholder roles, transparency, and effective risk management for sustainable value creation. The company has anti-corruption measures in place to ensure compliance and transparency.

Presales (Quarterly)



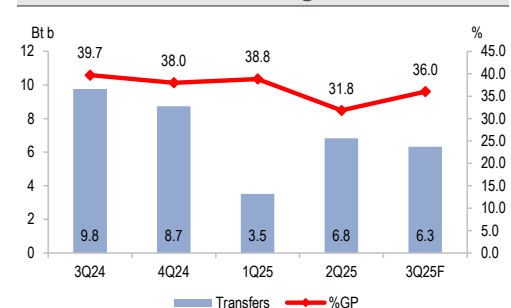
Source: Supalai, UOB Kay Hian

Launches (Quarterly)



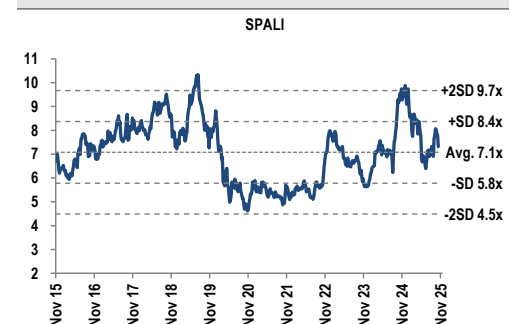
Source: Supalai, UOB Kay Hian

Transfers and Gross Margin



Source: Supalai, UOB Kay Hian

PE Band



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Net turnover	31,194	24,738	25,620	25,982
EBITDA	7,665	5,042	5,749	6,021
Deprec. & amort.	203	203	203	203
EBIT	7,462	4,839	5,545	5,818
Total other non-operating income	790	243	300	300
Associate contributions	394	798	700	500
Net interest income/(expense)	(709)	(761)	(725)	(730)
Pre-tax profit	7,937	5,118	5,820	5,888
Tax	(1,665)	(1,280)	(1,281)	(1,295)
Minorities	(82)	(80)	(100)	(100)
Net profit	6,190	3,759	4,440	4,492
Net profit (adj.)	6,190	3,759	4,440	4,492

Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Fixed assets	4,471	4,435	4,392	4,340
Other LT assets	10,509	11,082	11,740	12,293
Cash/ST investment	5,123	2,492	2,995	3,337
Other current assets	76,128	78,398	80,759	83,156
Total assets	96,231	96,408	99,885	103,125
ST debt	26,256	25,956	19,956	18,956
Other current liabilities	7,112	5,895	6,105	6,191
LT debt	7,931	8,231	14,731	16,231
Other LT liabilities	712	495	512	520
Shareholders' equity	53,176	54,707	57,356	59,903
Minority interest	1,045	1,125	1,225	1,325
Total liabilities & equity	96,231	96,408	99,885	103,125

Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025F	2026F	2027F
Operating	3,804	556	2,593	2,484
Pre-tax profit	7,937	5,118	5,820	5,888
Tax	(1,665)	(1,280)	(1,281)	(1,295)
Deprec. & amort.	203	203	203	203
Working capital changes	(3,065)	(2,928)	(2,203)	(2,333)
Non-cash items	394	(558)	53	22
Other operating cashflows	394	798	700	500
Investing	(6,898)	(959)	(799)	(697)
Capex (growth)	(3,049)	(168)	(159)	(151)
Investments	(3,578)	(699)	(650)	(550)
Others	(271)	(93)	10	4
Financing	3,506	(2,228)	(1,291)	(1,445)
Dividend payments	(2,636)	(2,228)	(1,791)	(1,945)
Proceeds from borrowings	7,022	0	500	500
Others/interest paid	(880)	0	0	0
Net cash inflow (outflow)	412	(2,631)	503	342
Beginning cash & cash equivalent	4,711	5,123	2,492	2,995
Ending cash & cash equivalent	5,123	2,492	2,995	3,337

Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2024	2025F	2026F	2027F
Profitability				
EBITDA margin	24.6	20.4	22.4	23.2
Pre-tax margin	25.4	20.7	22.7	22.7
Net margin	19.8	15.2	17.3	17.3
ROA	6.8	3.9	4.5	4.4
ROE	11.9	7.0	7.9	7.7
Growth				
Turnover	0.1	(20.7)	3.6	1.4
EBITDA	3.8	(34.2)	14.0	4.7
Pre-tax profit	3.5	(35.5)	13.7	1.2
Net profit	3.3	(39.3)	18.1	1.2
Net profit (adj.)	3.3	(39.3)	18.1	1.2
EPS	3.3	(39.3)	18.1	1.2
Leverage				
Debt to total capital	38.7	38.0	37.2	36.5
Debt to equity	64.3	62.5	60.5	58.7
Net debt/(cash) to equity	54.7	57.9	55.3	53.2
Interest cover	10.8	6.6	7.9	8.2

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH*	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EAST	EASTW	ECF	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	IP	IRC	IRPC	IT
ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG	KEX
KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT	LOXLEY
LPN*	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC	MFEC
MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH	NER
NKI	NOBLE	NRF*	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI	OSP
PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT	PLUS
PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL	PTT
PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT	RWI
S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD	SC
SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO	SEAOL
SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD
SKE	SKR	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STARM	STECON	STGT	STI	SUC	SUN	SUTHA
SVI*	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA
TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG*	THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO	TK
TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP
TPAC	TPBI	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV	TSC
TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT	TWPC	UAC
UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL	WGE	WHA
WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN							



2S	AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN
ATP30	AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC
CH	CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN*	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH
FSMART	FSX	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI*
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC*
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	XYZ*



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAIN	DV8	EASON	EFORL	EKH	ESTAR	ETL	FNS
GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT	JPARK
JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO	MCA
META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL	PHG
PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SALEE	SAMCO	SANKO
SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMT	SORKON	SPG	SST
STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TL*	TMC	TMI	TNP
TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	WSOL	XO	XPG	YUASA
ZAA											

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 26 Aug 25)

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	TIIPP**	TTB	TVO	WHA	WHAUP				

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	KKP
LH	MAJOR	MINT	MTI	NYT	OSP	PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC
S	S&J	SAT	SAWAD	SC	SCB	SCCC	SCG	SHR	SMPC	SNP	SSP
STECON	SUTHA	SVOA	SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	TRUBB	TTA
TTW	VGI	WICE	ZEN								

A

ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP	HARN	ICHI
ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	KCE	KCG	KUMWEL	LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA
MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD**	PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF
SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX	SGC	SICT	SITHAI	SNC	SNNP	SPALI	SPI
SSSC	TGE	THIP	THREL	TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS	TQM	TSC	TSTH
TTCL	TU	TWPC	UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO				

BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	Q-CON	QLT	SENA
SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA				

Anti-corruption Progress Indicator (2Q25)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ
AKP	AMA	AMANAHA	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW
AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG
BE8	BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BPS	BRI	BRR	BSBM	BTC
BTG	BTS	BWG	CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA	CHOTI
CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPL	CPN
CPW	CRC	CREDIT	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	DIMET	DMT	DOHOME
DRT	DUSIT	EASTW	ECF	EGCO	EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI
FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GLOBAL	GPI
GPSC	GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	IFS
III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JMART
JR	JTS	K	KASET	KBANK	KCAR	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB
KTC	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH
MBAX	MBK	MC	MCOT	MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MINT	MODERN	MONO
MOONG	MSC	MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF
NWR	OCC	OGC	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ
PG	PHOL	PIMO	PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PLUS	PM	PMC	PPP
PPPM	PPS	PQS	PR9	PREB	PRG	PRIME	PRINC	PRM	PROS	PRTR	PSH
PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT
QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RWI	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK
SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SEAOL
SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKR	SMIT	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI
SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STARM	STGT	STOWER	SUSCO	SVI
SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEGH	TFG
TFI	TFMAMA	TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH
TISCO	TKN	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG
TOP	TOPP	TPA	TPAC	TPCS	TPLAS	TRU	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE
TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC
UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE
WIJK	WPH	XO	YUASA	ZEN	ZIGA						

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

****ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทมีชาวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ถ้าหากที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน