

## Valuation ไม่แพง และเงินปันผลสูง

เราปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" ด้วยมูลค่าพื้นฐานที่ 2.12 บาท แม้คาดการณ์เติบโตของกำไรในปี 2025 จะชะลอตัวจาก NIM และสินเชื่อที่อ่อนแอลง แต่มองว่าอัตราผลตอบแทนเงินปันผลน่าดึงดูดที่ 7.4%/7.8% ในปี 2025-26 ธนาคารมีแผนในการบริหารเงินกองทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงการซื้อหุ้นคืน การเติบโตแบบ Inorganic growth และการจ่ายเงินปันผล นอกจากนี้ Valuation ปรับตัวลงมาอยู่ระดับน่าสนใจ โดย TTB ซื้อขายที่เพียง 0.7x PBV'25E เทียบกับ ROE ที่ 9% และมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นหากแผนการซื้อหุ้นคืนมีความชัดเจนจากทางธนาคาร เราคาดว่ากำไรสุทธิขยายตัวปานกลางที่ 4.4%/5.3% YoY ในปี 2025-26 สำหรับใน 4Q24 กำไรสุทธิออกมาตามคาดที่ 5.1 พันล้านบาท (+1.7% YoY, -2.5% QoQ) คุณภาพสินเชื่อดีขึ้น โดย NPL ratio ลดลงที่ 2.6% และ Coverage ratio เพิ่มขึ้นเป็น 151.4%

### การประชุมนักวิเคราะห์

- ในปี 2025 TTB ยังเน้นกลยุทธ์ตั้งรับ เพิ่มประสิทธิภาพผ่านการบริหารต้นทุนการเงินและค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน การเติบโตอย่างมีคุณภาพ เนื่องจากการเร่งตัวของสินเชื่อยังมีข้อจำกัดจากเศรษฐกิจฟื้นตัวปะบาง และคุณภาพสินเชื่อที่ต้องระมัดระวังต่อเนื่อง แม้โครงการ "คุณสู้ เราช่วย" อาจช่วยเพิ่มคุณภาพสินเชื่อที่ดีขึ้น แต่ถึงปัจจุบันลูกหนี้ที่มีสิทธิการเข้าโครงการยังคงค่อนข้างน้อย และคาดผลกระทบต่อธนาคารยังค่อนข้างจำกัด
- เป้าหมายทางการเงินปี 2025 (1) สินเชื่อโต 0%-2% (2024: -6.6%) (2) เงินฝากขยายตัวล้อกับการขยายสินเชื่อ (2024: -4.2%) (3) ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ที่ 3.1-3.25% (2024: 3.3%) (4) รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (Non-NII growth) ขยายตัว Single digit growth (2024: -6%) (5) Cost to income ratio ที่ Low-40s (2024: 42.6%) (6) Stage 3 ratio  $\leq$  2.9% (2024: 2.6%) (7) Credit cost ที่ 125-135 bps (2024: Normal provision 135 bps และ Total provision 154 bps)
- ระดับเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงสูงที่ 19.3% ในปี 2025 TTB มีแผนการบริหารเงินกองทุนให้มีประสิทธิภาพดีขึ้นเพื่อเพิ่มอัตราผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น ประกอบด้วย การจ่ายเงินปันผล, การซื้อหุ้นคืน, การเติบโตทั้งแบบ Organic และ Inorganic

### เพิ่ม ROE ผ่านการบริหารต้นทุน และการซื้อหุ้นคืน

- ในปี 2025 เป็นอีกปีที่มีความท้าทาย โดยเฉพาะนโยบายปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าไปสหรัฐฯ ของทรัมป์ 2.0 ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย การเร่งโตจึงยังไม่ใช้กลยุทธ์ในการเพิ่มความสามารถทำกำไร
- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 3/5% ปี 2025/26 จาก NIM ที่ดีขึ้นจากการควบคุมต้นทุนการเงินทำให้ NIM ปรับขึ้นราว 5 bps และ Credit cost ลดลงราว 5 bps ในปี 2025-26 โดยคาดเติบโต 4.4%/5.3% ตามลำดับ

### ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" ด้วยมูลค่าพื้นฐานใหม่ 2.12 บาท

ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" จาก "ถือ" ปรับมูลค่าพื้นฐานเป็น 2.12 บาท (เดิม 2.00 บาท) จากความสามารถทำกำไรที่สูงขึ้น คำนวณด้วยวิธี GGM (ROE 9%, TG 2%) อิงจาก 0.84x PBV'25E และ 9.3x P/E'25E

## BUY

Fair price: Bt2.12

Upside (Downside): 15.8%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	TTB TB
Market Cap. (Bt m)	176,820
Current price (Bt)	1.83
Shares issued (mn)	96,623
Par value (Bt)	0.95
52 Week high/low (Bt)	2.06/1.59
Foreign limit/ actual (%)	49.00/28.03
NVDR Shareholders (%)	4.9
Free float (%)	29.8
Number of retail holders	105,186
Dividend policy (%)	Dividend payments to the shareholders based on its separate financial
Industry	Financials
Sector	Banking
First Trade Date	30 Apr 1975
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

### Major Shareholders

Thanachart Capital	24.4
ING Bank N.V.	22.9
Ministry of Finance	11.7
Vayupak Fund One by Krungthai Asset Management PCL	6.9

Year End Dec	2023A	2024	2025E	2026E
PPOP (Bt m)	39,881	39,828	38,111	38,561
Net Profit (Bt m)	18,622	21,031	21,947	23,101
NP Growth (%)	31.2	12.9	4.4	5.3
EPS (Bt)	0.19	0.22	0.23	0.24
PER (x)	8.7	8.5	8.1	7.7
BPS (Bt)	2.34	2.44	2.53	2.63
PBV (x)	0.7	0.8	0.7	0.7
DPS (Bt)	0.11	0.13	0.14	0.14
Div. Yield (%)	6.3	7.0	7.4	7.8
ROA (%)	1.0	1.2	1.3	1.3
ROE (%)	8.3	9.0	9.1	9.2

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

## Earnings review

(Bt m)	Quarterly earnings					Change (%)	
	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	QoQ	YoY
Interest income	21,000	21,084	21,044	20,664	19,991	(3.3)	(4.8)
Interest expenses	(6,052)	(6,688)	(6,859)	(6,602)	(6,182)	(6.4)	2.2
<b>Net interest income</b>	<b>14,948</b>	<b>14,396</b>	<b>14,185</b>	<b>14,062</b>	<b>13,809</b>	<b>(1.8)</b>	<b>(7.6)</b>
Non-interest income	3,397	3,273	3,187	3,163	3,324	5.1	(2.2)
<b>Total operating income</b>	<b>18,345</b>	<b>17,670</b>	<b>17,372</b>	<b>17,225</b>	<b>17,133</b>	<b>(0.5)</b>	<b>(6.6)</b>
Non-interest expenses	(8,150)	(7,570)	(7,210)	(7,295)	(7,496)	2.8	(8.0)
<b>Preprovision profit</b>	<b>10,195</b>	<b>10,099</b>	<b>10,162</b>	<b>9,930</b>	<b>9,637</b>	<b>(2.9)</b>	<b>(5.5)</b>
Loan loss prov/impair.	(9,326)	(5,117)	(5,281)	(4,764)	(4,690)	(1.6)	(49.7)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>869</b>	<b>4,982</b>	<b>4,881</b>	<b>5,166</b>	<b>4,947</b>	<b>(4.2)</b>	<b>469.2</b>
Income tax	4,157	351	474	64	165	157.6	(96.0)
<b>Earnings after taxes</b>	<b>5,026</b>	<b>5,334</b>	<b>5,355</b>	<b>5,230</b>	<b>5,112</b>	<b>(2.3)</b>	<b>1.7</b>
Non-controlling interests	0	0	(0)	(0)	0	N.M.	N.M.
<b>Recurring profit</b>	<b>5,026</b>	<b>5,334</b>	<b>5,355</b>	<b>5,230</b>	<b>5,112</b>	<b>(2.3)</b>	<b>1.7</b>
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
<b>Net profit</b>	<b>5,026</b>	<b>5,334</b>	<b>5,355</b>	<b>5,230</b>	<b>5,112</b>	<b>(2.3)</b>	<b>1.7</b>
EPS (Bt)	0.05	0.06	0.06	0.05	0.05	(2.3)	1.7

### Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	(2.5)	(1.0)	(1.4)	(3.4)	(1.0)	N.A.	N.A.
Loan to deposit ratio (%)	95.8	95.8	95.0	96.6	93.4	(3.2)	(2.4)
NIM (%)	3.4	3.3	3.3	3.3	3.3	(0.01)	(0.14)
Cost to income ratio (%)	44.4	42.8	41.5	42.4	43.8	1.4	(0.7)
NPL ratio (%)	2.6	2.6	2.6	2.7	2.6	(0.1)	(0.0)
Loan loss coverage ratio (%)	154.9	155.4	151.6	149.3	151.4	2.1	(3.5)
Tier 1 capital (%)	17.0	17.0	17.0	17.3	16.9	(0.4)	(0.1)
Capital adequacy ratio (%)	20.7	20.8	20.8	19.7	19.3	(0.4)	(1.4)
ROAA (%)	1.1	1.2	1.2	1.2	1.2	(0.0)	0.1
ROAE (%)	8.9	9.2	9.1	8.9	8.7	(0.3)	(0.2)

Source: Pi research, company data

### สรุปผลการดำเนินงานใน 4Q24 และปี 2024

- กำไรสุทธิงวด 4Q24 ออกมาตามคาดที่ 5.1 พันล้านบาท (+1.7% YoY, -2.3% QoQ) กำไรที่ขยายตัว YoY เนื่องจากการตั้งสำรองหนี้ฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ (-50% YoY) หลังจากที่ TTB กั้นสำรองหนี้ฯ สูงกว่าระดับปกติ เพราะได้รับประโยชน์ทางภาษีสูงในช่วง 4Q23 และค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง อย่างไรก็ดี กำไรปรับลดลง QoQ เพราะรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงล้ากับสินเชื่อ และ NIM ปรับลดลงที่ 3.3% (-15 bps YoY, -2 bps QoQ) รวมทั้งค่าใช้จ่ายการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากปัจจัยฤดูกาล
- กำไรสุทธิในปี 2024 อยู่ที่ 21 พันล้านบาท (+12.9% YoY) เนื่องจากการสำรองหนี้ฯ และค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง
- Cost to income ratio (CIR) เพิ่มขึ้น QoQ ที่ 43.8% เพราะค่าใช้จ่ายดำเนินงานสูงขึ้น โดย CIR เฉลี่ยในปี 2024 ลดลงที่ 42.6% (2023: 43.8%)
- สินเชื่อลดลง 1% QoQ เนื่องจากการปรับลดลงของสินเชื่อรายย่อยอ่อนแอ (สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ และสินเชื่อที่อยู่อาศัย) กอปรกับสินเชื่อ SME ลดลง โดยสินเชื่อในปี 2024 ลดลง 6.6% เป็นการลดลงต่อเนื่องจาก -3.5% ในปี 2023
- คุณภาพสินเชื่อดีขึ้น หนี้เสียลดลง QoQ และ NPL ratio ลดลงที่ 2.6% และอัตราส่วนการตั้งสำรองหนี้ฯ ต่อหนี้เสีย (Coverage ratio) อยู่ที่ 151.4% ใน 4Q24 ขณะที่ Stage 2 ratio ลดลงที่ 7.8%

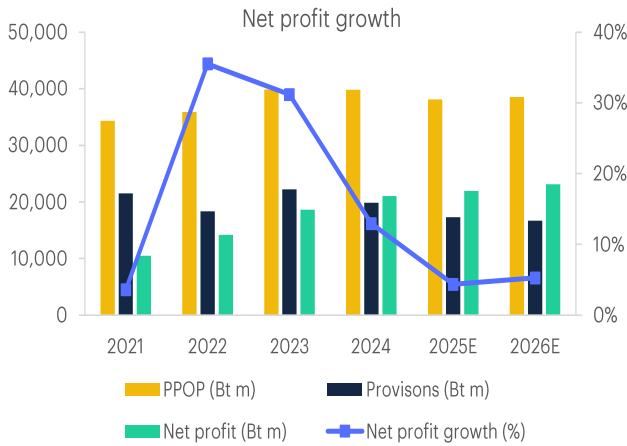
# Stock Update



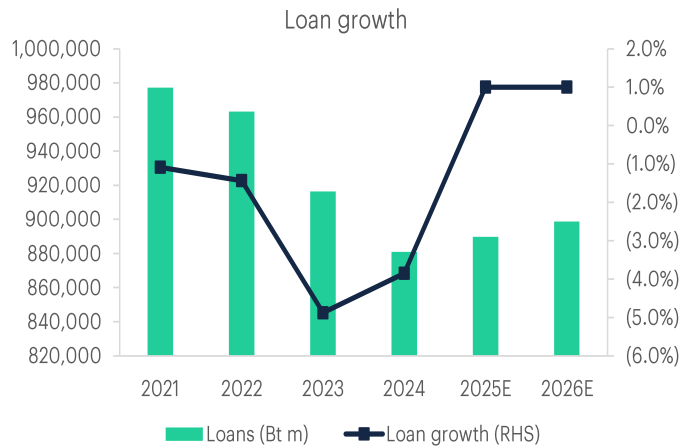
22 JAN 2025

TTB TMBThanachart PCL

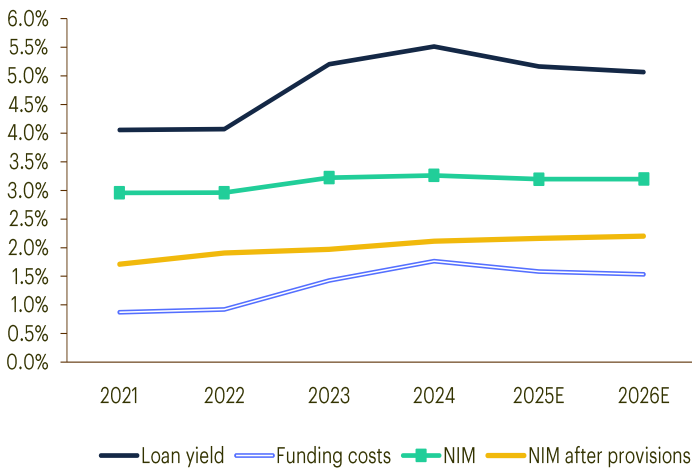
## การเติบโตของกำไรสุทธิ



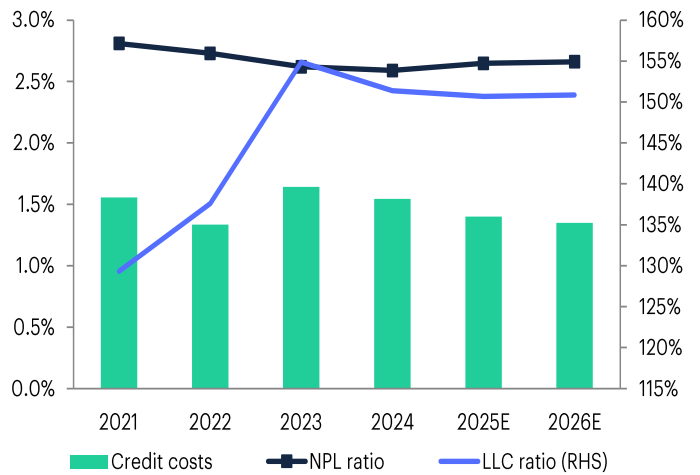
## การเติบโตของสินเชื่อ



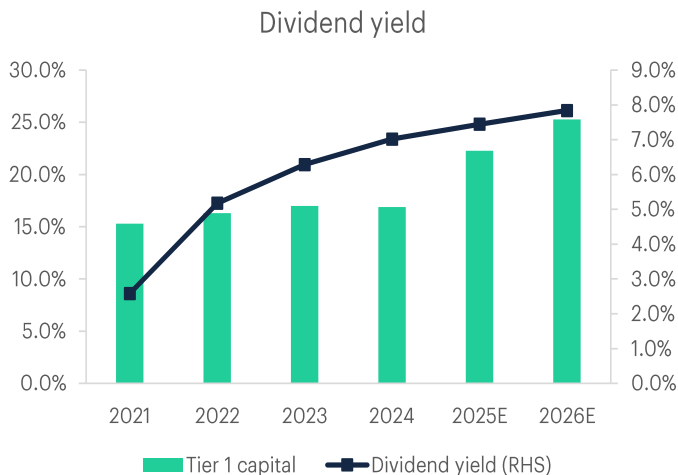
## ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



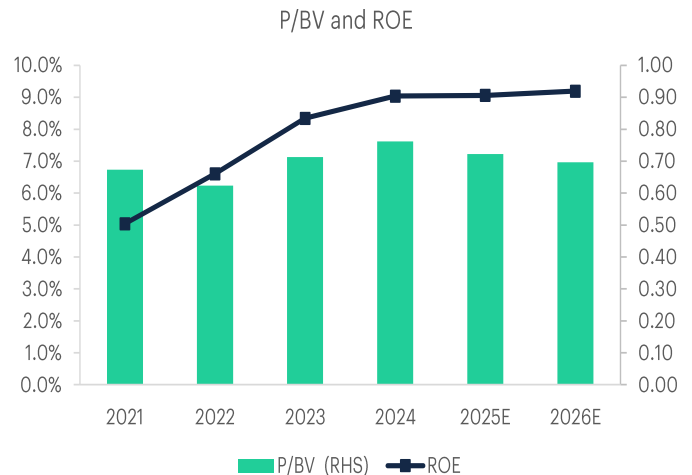
## คุณภาพสินเชื่อ



## อัตราผลตอบแทนเงินปันผล



## เปรียบเทียบ P/BV และ ROE



Source: Pi research, company data

Source: Pi research, company data

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	15,506	15,487	14,809	15,579	15,657
Interbank loans	187,563	267,486	288,562	276,966	278,351
Investment securities	211,432	179,088	156,350	155,793	156,572
Gross loans	1,376,118	1,327,964	1,240,874	1,231,692	1,237,171
Fixed assets - net	19,788	18,673	15,392	15,238	15,314
Other assets	65,485	68,693	83,121	83,310	84,780
<b>Total assets</b>	<b>1,826,279</b>	<b>1,822,563</b>	<b>1,748,523</b>	<b>1,731,037</b>	<b>1,739,692</b>
Deposits	1,399,247	1,386,581	1,328,594	1,303,377	1,288,720
Interbank deposits	84,770	87,794	90,184	95,207	95,683
Debt equivalents	59,644	59,531	29,247	24,247	27,247
Other liabilities	63,611	61,180	62,685	61,571	72,122
<b>Total liabilities</b>	<b>1,607,271</b>	<b>1,595,087</b>	<b>1,510,710</b>	<b>1,484,402</b>	<b>1,483,773</b>
Paid - up capital	91,937	92,246	92,531	92,531	92,531
Premium on share	43,360	43,374	43,371	43,371	43,371
Others	4,456	3,865	4,395	4,439	4,484
Retained earnings	79,253	87,991	97,514	106,293	115,534
Non-controlling interests	1	0	0	0	0
<b>Total equity</b>	<b>219,008</b>	<b>227,477</b>	<b>237,812</b>	<b>246,635</b>	<b>255,920</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>1,826,279</b>	<b>1,822,563</b>	<b>1,748,523</b>	<b>1,731,037</b>	<b>1,739,692</b>
Growth (% YoY)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net interest income (%)	1.2	10.8	(1.3)	(5.2)	(0.3)
Fee & commission (%)	(7.7)	(0.1)	(6.6)	3.0	3.0
Preprovision profit (%)	4.6	11.1	(0.1)	(4.3)	1.2
Net profit (%)	35.5	31.2	12.9	4.4	5.3
EPS (%)	35.5	31.2	12.9	4.4	5.3
Gross loans (%)	0.3	(3.5)	(6.6)	(0.7)	0.4
Assets (%)	3.9	(0.2)	(4.1)	(1.0)	0.5
Customer deposits (%)	4.5	(0.9)	(4.2)	(1.9)	(1.1)
Profitability (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Yield on loans	4.5	5.3	5.6	5.3	5.3
Cost of funds	(0.9)	(1.4)	(1.8)	(1.6)	(1.5)
Net interest margin	3.0	3.2	3.3	3.2	3.2
Cost/Income ratio	45.5	43.8	42.6	43.0	42.5
ROAA	0.8	1.0	1.2	1.3	1.3
ROAE	6.6	8.3	9.0	9.1	9.2

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Interest income	65,627	79,134	82,783	76,267	75,101
Interest expenses	(14,010)	(21,926)	(26,331)	(22,742)	(21,742)
<b>Net interest income</b>	<b>51,617</b>	<b>57,207</b>	<b>56,452</b>	<b>53,525</b>	<b>53,359</b>
Fee & commission income	14,025	14,007	13,086	13,478	13,883
Fee & commission expenses	(3,634)	(3,645)	(3,712)	(3,774)	(3,887)
<b>Net fee &amp; commission income</b>	<b>10,391</b>	<b>10,362</b>	<b>9,373</b>	<b>9,704</b>	<b>9,996</b>
Non-interest income	14,236	13,768	12,948	13,390	13,734
<b>Total operating income</b>	<b>65,852</b>	<b>70,975</b>	<b>69,399</b>	<b>66,915</b>	<b>67,093</b>
Non-interest expenses	(29,952)	(31,094)	(29,571)	(28,804)	(28,531)
<b>Preprovision profit</b>	<b>35,900</b>	<b>39,881</b>	<b>39,828</b>	<b>38,111</b>	<b>38,561</b>
Loan loss provision	(18,353)	(22,199)	(19,852)	(17,308)	(16,665)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>17,547</b>	<b>17,681</b>	<b>19,976</b>	<b>20,803</b>	<b>21,897</b>
Income tax	(3,352)	940	1,055	1,144	1,204
<b>After-tax profit</b>	<b>14,195</b>	<b>18,622</b>	<b>21,031</b>	<b>21,947</b>	<b>23,101</b>
Non-controlling interests	(0)	(0)	(0)	0	0
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>14,195</b>	<b>18,622</b>	<b>21,031</b>	<b>21,947</b>	<b>23,101</b>
Exceptional items	-	-	-	-	-
<b>Net income</b>	<b>14,195</b>	<b>18,622</b>	<b>21,031</b>	<b>21,947</b>	<b>23,101</b>
EPS (Bt)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS (Bt)	0.07	0.11	0.13	0.14	0.14
Asset quality and liquidity	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross NPL (Bt m)	41,707	41,006	38,975	39,365	39,758
NPL ratio (%)	2.7	2.6	2.6	2.6	2.7
Loan loss coverage ratio (%)	137.6	154.9	151.4	150.7	150.9
Loan loss reserve/loans (%)	4.2	4.8	4.8	4.8	4.8
Credit costs (bps)	133.6	164.2	154.6	140.0	135.0
Loan/deposit ratio (%)	98.3	95.8	93.4	94.5	96.0
Capital Adequacy	2022	2023	2024	2025E	2026E
Tier 1 capital (%)	16.3	17.0	16.9	22.3	25.3
Total capital ratio (%)	20.0	20.7	19.3	25.9	28.9
Total assets/equity (x)	8.3	8.0	7.4	7.0	6.8
Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
PER (x)	9.6	8.7	8.5	8.1	7.7
PBV (x)	0.6	0.7	0.8	0.7	0.7
Dividend yield (%)	5.2	6.3	7.0	7.4	7.8

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

<b>BUY</b>	The stock’s total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
<b>HOLD</b>	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.
<b>SELL</b>	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.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบกลสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งารายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



22 JAN 2025

TTB TMBThanachart 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 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)