

การเติบโตอ่อนแอกว่าคาด แต่เงินปันผลสูง

เราปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ" และปรับมูลค่าพื้นฐานเหลือ 2.00 บาท (เดิม 2.20 บาท) สะท้อนการปรับความสามารถทำกำไรลดลง คำนวณด้วยวิธี GGM (ROE 8%, TG 2%) อิงจาก 0.8x PBV'25E และ 9.5x P/E'25E หลังการประชุมนักวิเคราะห์ เรามองว่าการขยายสินเชื่อ และ NIM จะอ่อนแอกว่าคาดได้จากผลกระทบด้านเศรษฐกิจ และโครงการ "คุณสู้ เราช่วย" ดังนั้น เราปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิลง 7%/11% ในปี 2025-26 ส่งผลให้คาดกำไรสุทธิในปี 2025 ปรับลดลง 2.7% และทรงตัวในปี 2026 อย่างไรก็ดี การซื้อหุ้นคืน และผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่ราว 6.6% ในปี 2025 ช่วยลดความผันผวนของราคาหุ้น สำหรับในงวด 1Q25 กำไรสุทธิออกมาที่ 5.1 พันล้านบาท (-5% YoY, +0.5% QoQ) กดดันจากจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมลดลง โดย NPL ratio ปรับสูงขึ้นเล็กน้อยที่ 2.7% จากฐานสินเชื่อที่ลดลงเป็นหลัก และ Coverage ratio ลดลงที่ 150%

ประชุมนักวิเคราะห์

- ธนาคารยังไม่สามารถประเมินผลกระทบจากการปรับขึ้นภาษ้นำเข้าของสหรัฐ อย่างไรก็ดี มองว่าความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น ทำให้การขยายสินเชื่อมีความท้าทาย ธนาคารเข้มงวดและควบคุมคุณภาพสินเชื่อ ลดความเสี่ยงหนี้เสียเพื่อลดต้นทุนความเสี่ยง
- โครงการ "คุณสู้ เราช่วย" สินเชื่อที่เข้าเกณฑ์ราว 73 พันล้านบาท (6% ของสินเชื่อรวม) โดยสิ้น ณ เดือน มี.ค. สินเชื่อที่ได้เข้าโครงการมีราว 28 พันลบ. (28% ของ 73 พันลบ.) ผลกระทบที่เกิดขึ้นจะกดดันรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ และ NIM ลดลง ขณะที่ธนาคารจะรับรู้รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยเพิ่มเข้ามาตั้งแต่ใน 2Q25 จากการชดเชยรายได้จากกองทุนฟื้นฟู และเมื่อคุณภาพควบคุมได้ดีขึ้นส่งผลให้ Credit cost ลดลงตามมา โดยใน 1Q25 ธนาคารปรับลดชั้นเชิงคุณภาพ (Qualitative downgrade) จากสินเชื่อปกติเป็น Stage 2 ทำให้ตั้งสำรองหนี้ฯ เพิ่มพิเศษ (Management Overlay) ราว 1 พันลบ.
- การบริหารเงินกองทุนที่มีประสิทธิภาพมาจากการจ่ายเงินปันผลสูง และการซื้อหุ้นคืน ซึ่งทางธนาคารประกาศการซื้อหุ้นคืนรวม 21 พันลบ. รวมระยะเวลา 3 ปี (2025-27) ปีละ 7 พันลบ. และหลังจาก 3 ปี ธนาคารจะลดทุนด้วยการตัดจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืน
- ในปี 2024 ธนาคารปิดสาขา 60 สาขา และปิดเพิ่มอีก 15 แห่งใน 1Q25 จะช่วยลดต้นทุนการดำเนินงานในปี 2025-26

ความท้าทายทางเศรษฐกิจกดดันการเติบโตอ่อนแอกว่าคาด

- เศรษฐกิจไทยมีความท้าทายสูงขึ้นผลกระทบจาก (1) การปรับขึ้นภาษ้นำเข้าของสหรัฐทำให้สินเชื่อชะลอตัวมากกว่าคาด และธนาคารรัดกุมการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น เราคาดสินเชื่อจะปรับลดลง 5% ในปี 2025 (เดิม -0.8%) และทรงตัว ในปี 2026 (เดิม +0.4%) และคาดมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง ทำให้ปรับ NIM ลดลง 13/20 bps เหลือ 3.1%/3.0% ในปี 2025-26
- เราปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิลดลง 7%/11% ในปี 2025-26 ส่งผลให้คาดกำไรสุทธิในปี 2025 จะลดลง 2.7% และทรงตัวในปี 2026 กดดันจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงเป็นหลัก
- ด้วยฐานเงินกองทุนแข็งแกร่ง คาดว่า TTB จะรักษาการจ่ายเงินปันผลสูง คาดผลตอบแทนเงินปันผลสูง 6.6% ในปี 2025

HOLD

Fair price: Bt2.00

Upside (Downside): 5.3%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	TTB TB
Market Cap. (Bt m)	185,068
Current price (Bt)	1.90
Shares issued (mn)	97,404
Par value (Bt)	0.95
52 Week high/low (Bt)	2.06/1.59
Foreign limit/ actual (%)	49.00/28.98
NVDR Shareholders (%)	5.4
Free float (%)	29.8
Number of retail holders	113,222
Dividend policy (%)	Dividend payments to the shareholders based on its separate financial statements
Industry	Financials
Sector	Banking
First Trade Date	30 Apr 1975
CG Rate	★★★★
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders

5 March 2025

Thanachart Capital	24.4
ING Bank N.V.	22.8
Ministry of Finance	11.7
Vayupak Fund One by Krungthai Asset Management PCL	6.9
Thai NVDR Company Limited	5.4

Year End Dec	2023A	2024A	2025E	2026E
PPOP (Bt m)	39,682	39,828	36,385	35,373
Net Profit (Bt m)	18,462	21,031	20,466	20,480
NP Growth (%)	30.1	13.9	(2.7)	0.1
EPS (Bt)	0.19	0.22	0.21	0.21
PER (x)	8.8	8.6	9.0	9.0
BPS (Bt)	2.36	2.44	2.53	2.61
PBV (x)	0.7	0.8	0.8	0.7
DPS (Bt)	0.11	0.13	0.13	0.13
Div. Yield (%)	6.3	7.0	6.6	6.6
ROA (%)	1.0	1.2	1.2	1.2
ROE (%)	8.2	9.0	8.5	8.2

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	Quarterly earnings					Change (%)	
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
Interest income	21,084	21,044	20,664	19,991	18,965	(5.1)	(10.1)
Interest expenses	(6,688)	(6,859)	(6,602)	(6,182)	(5,746)	(7.1)	(14.1)
Net interest income	14,396	14,185	14,062	13,809	13,219	(4.3)	(8.2)
Non-interest income	3,273	3,187	3,163	3,324	3,335	0.3	1.9
Total operating income	17,670	17,372	17,225	17,133	16,553	(3.4)	(6.3)
Non-interest expenses	(7,520)	(7,210)	(7,295)	(7,546)	(7,097)	(5.9)	(5.6)
Preprovision profit	10,150	10,162	9,930	9,587	9,456	(1.4)	(6.8)
Loan loss prov/impair.	(5,117)	(5,281)	(4,764)	(4,690)	(4,580)	(2.4)	(10.5)
Earnings before taxes	5,033	4,881	5,166	4,896	4,876	(0.4)	(3.1)
Income tax	341	474	64	175	220	25.6	(35.5)
Earnings after taxes	5,374	5,355	5,230	5,072	5,096	0.5	(5.2)
Non-controlling interests	0	(0)	(0)	0	0	N.M.	N.M.
Recurring profit	5,374	5,355	5,230	5,072	5,096	0.5	(5.2)
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Net profit	5,374	5,355	5,230	5,072	5,096	0.5	(5.2)
EPS (Bt)	0.06	0.06	0.05	0.05	0.05	0.5	(5.2)

Key Financial Ratios

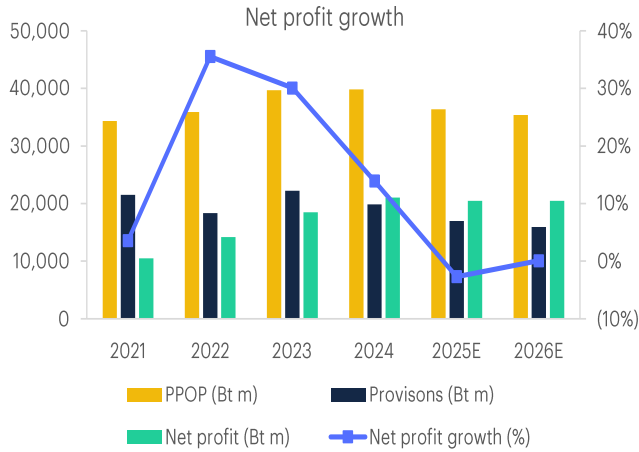
Loan growth (% QoQ)	(1.0)	(1.4)	(3.4)	(1.0)	(2.4)	N.M.	N.M.
Loan to deposit ratio (%)	95.8	95.0	96.6	93.4	93.3	(0.1)	(2.5)
NIM (%)	3.3	3.3	3.3	3.29	3.18	(0.11)	(0.09)
Cost to income ratio (%)	42.6	41.5	42.4	44.0	42.9	(1.2)	0.3
NPL ratio (%)	2.6	2.6	2.7	2.6	2.8	0.2	0.2
Loan loss coverage ratio (%)	155.4	151.6	149.3	151.4	152.0	0.6	(3.4)
Tier 1 capital (%)	17.0	17.0	17.3	16.8	18.2	1.4	1.2
Capital adequacy ratio (%)	20.8	20.8	19.7	19.2	20.5	1.3	(0.3)

Source: Pi research, company data

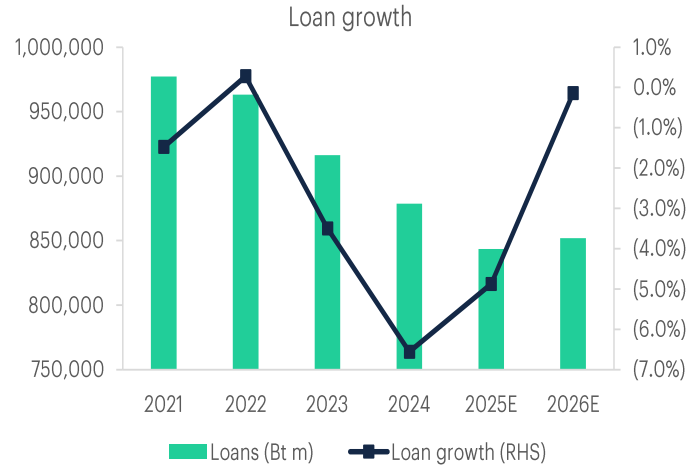
สรุปผลการดำเนินงานใน 1Q25

- กำไรสุทธิออกมาที่ 5.1 พันลบ. (-5% YoY, +0.5% QoQ) ต่ำกว่าคาดการณ์ 6% เพราะ NIM อ่อนแอกว่าคาด ปัจจัยหลักกดดันกำไรลดลง YoY มาจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมลดลง
- ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) อ่อนตัวลงที่ 3.2% (-10 bps YoY, -13 bps QoQ) กดดันจากอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์เสี่ยงลดลงล้ากับทิศทางดอกเบี้ยลดลง
- สินเชื่อปรับลดลง 2.4% QoQ (-8% YoY) จากทุกกลุ่มลูกค้าทั้งสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่, SME และรายย่อย ความต้องการสินเชื่อชะลอตัว และการชำระคืนหนี้ของลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ นอกจากนี้ สินเชื่อ SME และลูกค้ารายย่อยยังมีความต้องการสินเชื่อชะลอตัว และการเข้มงวดในการพิจารณาสินเชื่อใหม่เพื่อควบคุมคุณภาพสินเชื่อ
- การควบคุมคุณภาพสินเชื่อเป็นกลยุทธ์หลักของธนาคาร NPL ratio จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ ที่ 2.75% เกิดจากฐานสินเชื่อที่ลดลง และ Coverage ratio ลดลงที่ 150%
- Cost to income ratio (CIR) เพิ่มขึ้น YoY ที่ 42.9% จากรายได้จากการดำเนินงานลดลง

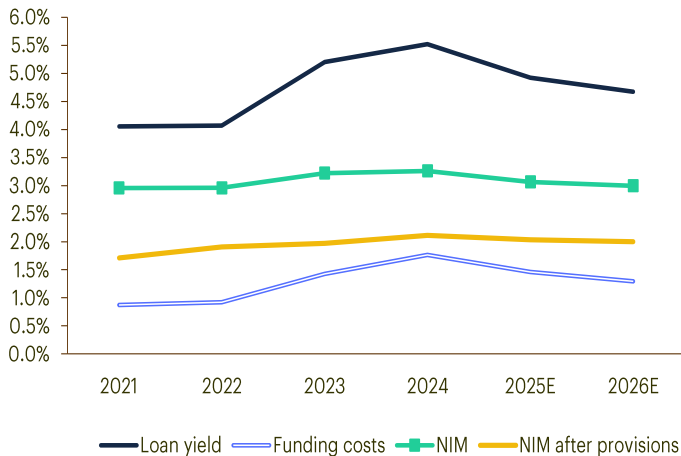
การเติบโตของกำไรสุทธิ



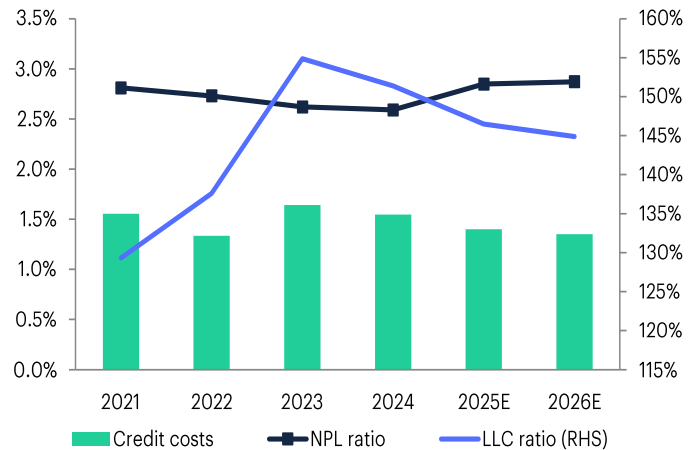
การเติบโตของสินเชื่อ



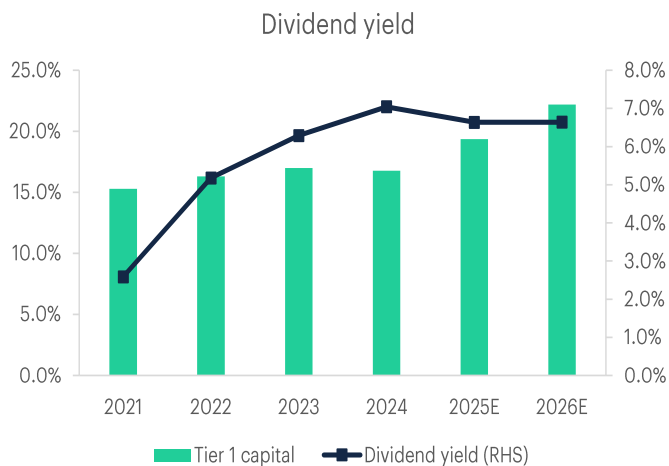
ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



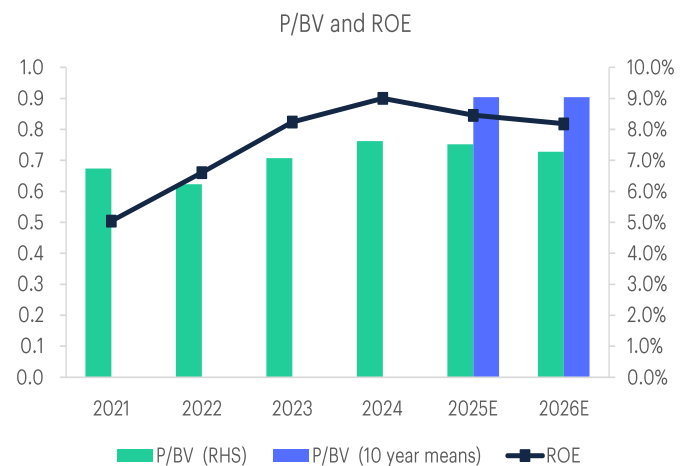
คุณภาพสินเชื่อ



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	15,029	15,059
Interbank loans	187,563	267,486	288,562	267,174	267,709
Investment securities	211,432	179,088	156,350	150,286	150,586
Gross loans	1,376,118	1,327,964	1,240,874	1,180,373	1,178,702
Fixed assets - net	19,788	20,859	15,392	14,699	14,728
Other assets	65,485	68,378	83,121	92,792	96,845
Total assets	1,826,279	1,824,434	1,748,523	1,669,839	1,673,179
Deposits	1,399,247	1,386,581	1,328,594	1,249,072	1,234,243
Interbank deposits	84,770	87,794	90,184	91,841	92,025
Debt equivalents	59,644	59,531	29,247	24,247	27,247
Other liabilities	63,611	61,180	62,685	58,461	65,207
Total liabilities	1,607,271	1,595,087	1,510,710	1,423,620	1,418,722
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	5,735	4,395	4,615	4,661
Retained earnings	79,253	87,991	97,514	105,701	113,893
Non-controlling interests	1	0	0	0	0
Total equity	219,008	229,347	237,812	246,219	254,457
Total liabilities & equity	1,826,279	1,824,434	1,748,523	1,669,839	1,673,179
Growth (% YoY)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net interest income (%)	1.2	10.8	(1.3)	(10.9)	(4.9)
Fee & commission (%)	(7.7)	(0.1)	(6.6)	1.0	3.0
Preprovision profit (%)	4.6	10.5	0.4	(8.6)	(2.8)
Net profit (%)	35.5	30.1	13.9	(2.7)	0.1
EPS (%)	35.5	30.1	13.9	(2.7)	0.1
Gross loans (%)	0.3	(3.5)	(6.6)	(4.9)	(0.1)
Assets (%)	3.9	(0.1)	(4.2)	(4.5)	0.2
Customer deposits (%)	4.5	(0.9)	(4.2)	(6.0)	(1.2)
Profitability (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Yield on loans	4.5	5.3	5.6	5.2	5.0
Cost of funds	(0.9)	(1.4)	(1.8)	(1.5)	(1.3)
Net interest margin	3.0	3.2	3.3	3.1	3.0
Cost/Income ratio	45.5	44.1	42.6	43.2	43.0
ROAA	0.8	1.0	1.2	1.2	1.2
ROAE	6.6	8.2	9.0	8.5	8.2
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Interest income	65,627	79,134	82,783	70,864	65,494
Interest expenses	(14,010)	(21,926)	(26,331)	(20,542)	(17,613)
Net interest income	51,617	57,207	56,452	50,322	47,881
Fee & commission income	14,025	14,007	13,086	13,217	13,613
Fee & commission expenses	(3,634)	(3,645)	(3,712)	(3,635)	(3,744)
Net fee & commission income	10,391	10,362	9,373	9,582	9,870
Non-interest income	14,236	13,754	12,948	13,745	14,204
Total operating income	65,852	70,961	69,399	64,066	62,085
Non-interest expenses	(29,952)	(31,280)	(29,571)	(27,682)	(26,712)
Preprovision profit	35,900	39,682	39,828	36,385	35,373
Loan loss provision	(18,353)	(22,199)	(19,852)	(16,949)	(15,924)
Earnings before taxes	17,547	17,482	19,976	19,436	19,450
Income tax	(3,352)	980	1,055	1,030	1,031
After-tax profit	14,195	18,462	21,031	20,466	20,480
Non-controlling interests	(0)	(0)	(0)	0	0
Earnings from cont. operations	14,195	18,462	21,031	20,466	20,480
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	14,195	18,462	21,031	20,466	20,480
EPS (Bt)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS (Bt)	0.07	0.11	0.13	0.13	0.13
Asset quality and liquidity	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross NPL (Bt m)	41,707	41,006	38,975	40,924	41,333
NPL ratio (%)	2.7	2.6	2.6	2.8	2.9
Loan loss coverage ratio (%)	137.6	154.9	151.4	146.5	144.9
Loan loss reserve/loans (%)	4.2	4.8	4.8	5.1	5.1
Credit costs (bps)	133.6	164.2	154.6	140.0	135.0
Loan/deposit ratio (%)	98.3	95.8	93.4	94.5	95.5
Capital Adequacy	2022	2023	2024	2025E	2026E
Tier 1 capital (%)	16.3	17.0	16.8	19.3	22.2
Total capital ratio (%)	20.0	20.7	19.2	21.7	24.5
Total assets/equity (x)	8.3	8.0	7.4	6.8	6.6
Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
PER (x)	9.6	8.8	8.6	9.0	9.0
PBV (x)	0.6	0.7	0.8	0.8	0.7
Dividend yield (%)	5.2	6.3	7.0	6.6	6.6

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 บริษัทหลักทรัพย์พาย 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 โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

21 APR 2025

TTB TMBThanachart PCL

pi

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 รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนารูทกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.