

สินเชื่อยืดตัว และ NIM ลดลงกดดันกำไร

เราปรับคำแนะนำเป็น "ถือ" และลดมูลค่าพื้นฐานเหลือ 160 บาท เรา มองว่าอัตราผลตอบแทนการลงทุนจำกัด หลังจากมองว่าทิศทาง อัตราดอกเบี้ยลดลงส่งผลต่อ NIM ลดลงมากกว่าคาด 5-10 bps ในปี 2025-26 กอปรกับสินเชื่อยืดตัวทำให้คาดการณ์การเติบโตของ กำไรจะชะลอตัวลงเหลือ 1.5%/5.5% ในปี 2025-26 จากคาดว่าจะ เติบโต 10.5% ในปี 2024 นอกจากนี้ ด้วยการเติบโตกำไรที่ชะลอตัว เรามองว่า ROE จะลดลงจาก 8.6% ในปี 2024 เหลือ 8.3% ในปี 2025-26 และมองว่าเป็นเรื่องท้าทายที่ KBANK จะบรรลุเป้าหมาย ROE ที่ 2 หลักในปี 2026 ด้านกำไรสุทธิใน 3Q24 ออกมาตามคาดที่ 12 พันล้านบาท (+6.1% YoY, -5.4% QoQ) โดย NPL ratio ณงวดที่ 3.2% และ Coverage ratio ลดลงเล็กน้อยที่ 150.7%

การประชุมนักวิเคราะห์

- KBANK ยังคงเป้าหมายทางการเงินส่วนใหญ่ในปี 2024 แต่มองว่า การเติบโตสินเชื่อยังไม่ได้ตามเป้าหมายที่เติบโต 3-5% ส่วนหนึ่งเป็นผล จากเศรษฐกิจฟื้นตัวเปาะบาง การเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อใหม่ และ อยู่ในกระบวนการจัดการคุณภาพของงบดุล (Balance sheet cleanup) ที่ KBANK ยืนยันว่าจะแล้วเสร็จตามแผนในปี 2024
- ธนาคารย้ำว่า credit cost ในปี 2025 จะลดลงเหลือ 140-160 bps จากราว 175-195 bps ในปี 2024 เช่นเดิม โดยมีระดับสำรองหนี้ ส่วนเกิน (Management overlay) ราว 15% ของสำรองหนี้ รวมที่ 130 พันล้านบาท และคงเป้าหมาย ROE เพิ่มขึ้นเป็น 2 หลัก ในปี 2026 โดยมีแผนการบริหารเงินกองทุนที่มีประสิทธิภาพด้วยการปรับลด ระดับเงินกองทุนขึ้นที่ 1 ในระยะยาวเหลือ 13-15% จาก 18.6% ใน ปัจจุบัน ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากการพิจารณาจ่ายเงินปันผลสูงขึ้น ทำให้แม่ การเติบโตจะไม่โดดเด่น แต่อัตราผลตอบแทนเงินปันผลจะน่าสนใจมากขึ้น
- KBANK ชี้แจงว่าใน 3Q24 ที่มีการโอนย้ายสินเชื่อยุติกิจที่ไม่มี หลักประกันบางส่วนที่หยุดดำเนินการไปเป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่วัด มูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) เป็นส่วนหนึ่งของแผนการจัดการงบดุล และจะไม่มีผลการตั้งสำรองหนี้ ในอนาคต

ปรับลด NIM กระทบการเติบโตของกำไรชะลอตัวมากกว่าคาด

- KBANK ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลง 0.12-0.25% มีผลวันที่ 1 พ.ย. และต่ออายุโครงการความช่วยเหลือลูกค้ากลุ่มเปาะบางถึงสิ้นปี 2024 แต่คงอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้เราปรับลดคาดการณ์ NIM ลดลง 5-10 bps เหลือ 3.5% ในปี 2025-26 จากราว 3.7% ในปี 2024 เป็นการสะท้อนว่า NIM ของ KBANK จะเป็นทิศทางลดลงจนถึงกลางปี 2025
- เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2024 จะเพิ่มขึ้นราว 10.5% แต่ปรับลด คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2025-26 ลดลง 3% จากการปรับลด NIM ในปี 2025-26 ลง ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิจะขยายตัวต่ำกว่าเดิมเหลือ 1.5%/5.5% ในปี 2025-26 ขณะที่ ROE มีแนวโน้มปรับลดลงเหลือ 8.3% ในปี 2025-26 จาก 8.6% ในปี 2024

ปรับคำแนะนำเป็น "ถือ" และลดมูลค่าพื้นฐานเหลือ 160 บาท

เราปรับลดมูลค่าพื้นฐานเหลือ 160 บาท (เดิม 178 บาท) สะท้อนมุมมองเชิง ลบต่อการอ่อนตัวของ NIM ลดลง ทำให้ความสามารถในการทำกำไรอ่อนแอ กว่าคาด คำนวณด้วยวิธี GGM (ROE 8.3%, TG 2%) อิงจาก 0.64x PBV'25E หรือ -1.0SD ต่อค่าเฉลี่ย 10 ปี

HOLD

Fair price: Bt160

Upside (Downside): 6.7%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	KBANK TB
Market Cap. (Bt m)	355,350
Current price (Bt)	150.00
Shares issued (mn)	2,369
Par value (Bt)	10.00
52 Week high/low (Bt)	136.00/118.50
Foreign limit/ actual (%)	48.98/43.15
NVDR Shareholders (%)	14.1
Free float (%)	98.6
Number of retail holders	79,229
Dividend policy (%)	Depends upon company's performance
Industry	Financials
Sector	Banking
First Trade Date	30 Apr 1975
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders

14 March 2024

Thai NVDR Company Limited	14.1
State Street Europe Limited	9.2
South East Asia UK (TYPE C) Nominees Limited	5.2
The Bank of New York Mellon	3.3
Social Security Office	2.8

Year End Dec	2023A	2024E	2025E	2026E
PPOP (Bt m)	107,685	107,861	98,219	100,091
Net Profit (Bt m)	42,404	46,861	47,560	50,164
NP Growth (%)	18.5	10.5	1.5	5.5
EPS (Bt)	17.90	19.78	20.07	21.17
PER (x)	7.5	7.6	7.5	7.1
BPS (Bt)	224.66	236.15	248.27	261.04
PBV (x)	0.6	0.6	0.6	0.6
DPS (Bt)	6.50	7.91	8.03	8.47
Div. Yield (%)	4.8	5.3	5.4	5.6
ROA (%)	1.0	1.1	1.1	1.1
ROE (%)	8.2	8.6	8.3	8.3

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

ผลการดำเนินงานใน 3Q24

(Bt m)	Earnings review					Change (%)	
	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	QoQ	YoY
Interest income	47,236	48,716	48,641	47,766	46,874	(1.9)	(0.8)
Interest expenses	(9,217)	(9,867)	(10,113)	(10,298)	(9,838)	(4.5)	6.7
Net interest income	38,019	38,849	38,528	37,468	37,036	(1.2)	(2.6)
Non-interest income	9,096	12,046	11,623	12,961	11,649	(10.1)	28.1
Total operating income	47,115	50,894	50,152	50,429	48,684	(3.5)	3.3
Non-interest expenses	(19,821)	(24,508)	(20,713)	(21,888)	(21,501)	(1.8)	8.5
Preprovision profit	27,294	26,387	29,439	28,541	27,184	(4.8)	(0.4)
Loan loss prov/impair.	(12,793)	(13,572)	(11,684)	(11,672)	(11,652)	(0.2)	(8.9)
Earnings before taxes	14,501	12,815	17,755	16,869	15,532	(7.9)	7.1
Income tax	(2,838)	(2,618)	(3,403)	(3,224)	(3,202)	(0.7)	12.8
Earnings after taxes	11,282	9,387	13,486	12,653	11,965	(5.4)	6.1
Non-controlling interests	(381)	(810)	(867)	(991)	(358)	(63.9)	(6.0)
Recurring profit	11,282	9,387	13,486	12,653	11,965	(5.4)	6.1
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Net profit	11,282	9,387	13,486	12,653	11,965	(5.4)	6.1
EPS (Bt)	4.8	4.0	5.7	5.3	5.0	(5.4)	6.1

Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	(0.5)	2.1	(1.1)	1.0	(2.2)	N.A.	N.A.
Loan to deposit ratio (%)	90.9	92.3	91.2	93.4	87.9	(5.5)	(3.1)
NIM (%)	3.8	3.9	3.8	3.7	3.7	(0.1)	(0.1)
Cost to income ratio (%)	42.1	48.2	41.3	43.4	44.2	0.8	2.1
NPL ratio (%)	3.1	3.2	3.2	3.2	3.2	0.0	0.1
Loan loss coverage ratio (%)	154.9	152.2	150.4	151.9	150.7	(1.2)	(4.2)
Tier 1 capital (%)	17.0	17.4	16.7	16.8	18.6	1.8	1.6
Capital adequacy ratio (%)	19.0	19.4	18.8	18.8	20.6	1.7	1.6
ROAA (%)	1.1	0.9	1.3	1.2	1.1	(0.1)	0.1
ROAE (%)	8.7	7.1	10.0	9.3	8.7	(0.5)	0.1

สรุปผลการดำเนินงานใน 3Q24

- กำไรสุทธิงวด 3Q24 ออกมาตามคาดที่ 12.0 พันล้านบาท (+6.1% YoY, -5.4% QoQ) กำไรที่ขยายตัว YoY เนื่องจากสำรองหนี้ฯ ปรับลดลงหลังจากที่กระบวนการบริหารงบดุลจะแล้วเสร็จในปี 2024 และรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น ส่วนสำคัญมาจากการฟื้นตัวของภาวะการลงทุนที่ส่งผลบวกต่อรายได้ค่าธรรมเนียม และผลกำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ดี กำไรลดลง QoQ เนื่องจาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงล้ากับสินเชื่อลดลง และ (2) ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยสูงขึ้น
- NIM ปรับลดลงที่ 3.7% (-14 bps YoY, -5 bps QoQ) เกิดจากอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์เสี่ยงลดลง ส่วนสำคัญเพราะการทำธุรกรรมที่เกี่ยวกับการบริหารจัดการกองทุนแห่งหนึ่งซึ่งจะเป็นผลกระทบระยะสั้นต่อธนาคาร ด้าน Cost to income ratio (CIR) เพิ่มขึ้นเป็น 44.2%
- สินเชื่อหดตัว 2.2% QoQ เนื่องจาก (1) ความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อใหม่ (2) ธนาคารอยู่ในกระบวนการจัดการงบดุลที่มีคุณภาพสูงขึ้น และ (3) การโอนย้ายสินเชื่อธุรกิจที่ไม่มีหลักประกันบางส่วนที่หยุดดำเนินการไปเป็นสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) ส่งผลให้สินเชื่อใน 9M24 ลดลง 2.3% YTD
- คุณภาพสินเชื่องบดุล NPL ratio อยู่ที่ 3.2% และอัตราส่วนการตั้งสำรองหนี้ฯ ต่อหนี้เสีย (Coverage ratio) ลดลงเล็กน้อยที่ 150.7%

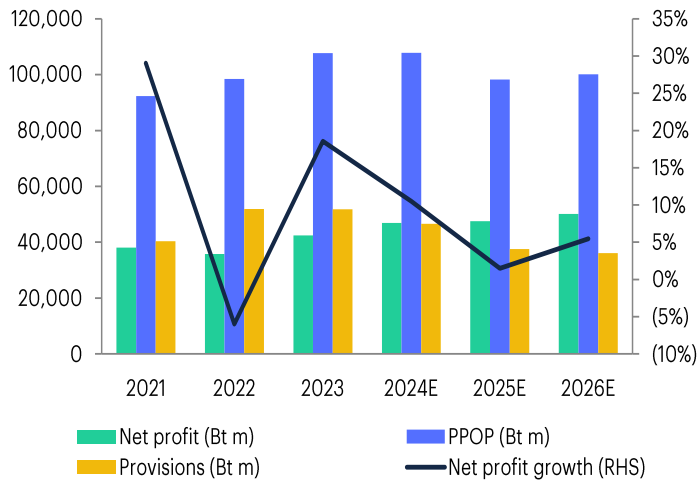
Stock Update

pi

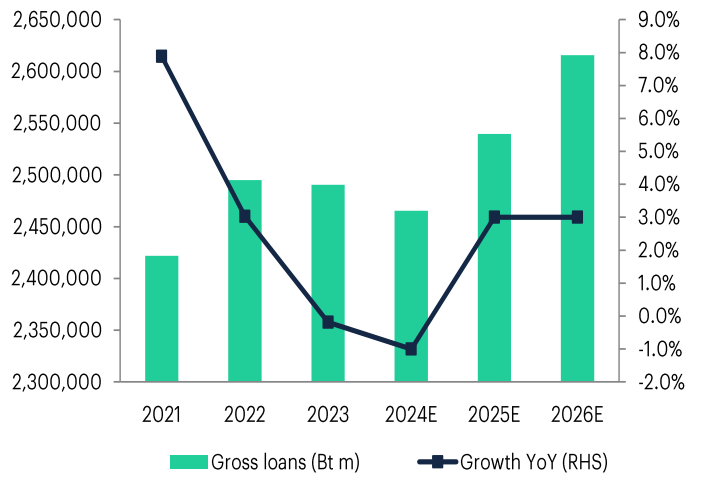
22 OCT 2024

KBANK Kasikornbank PCL

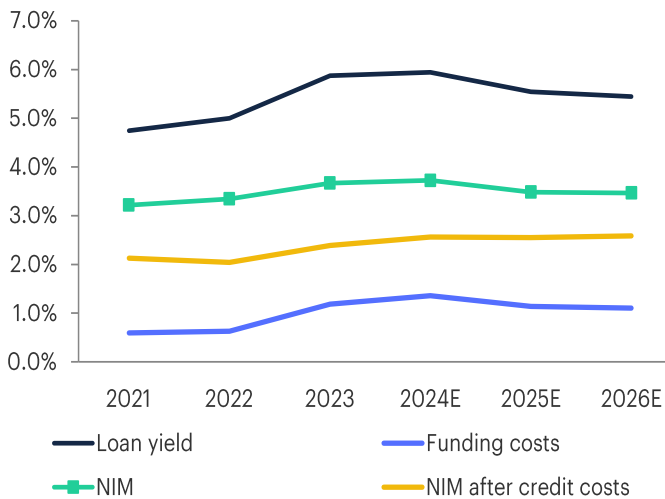
การเติบโตของกำไรสุทธิ



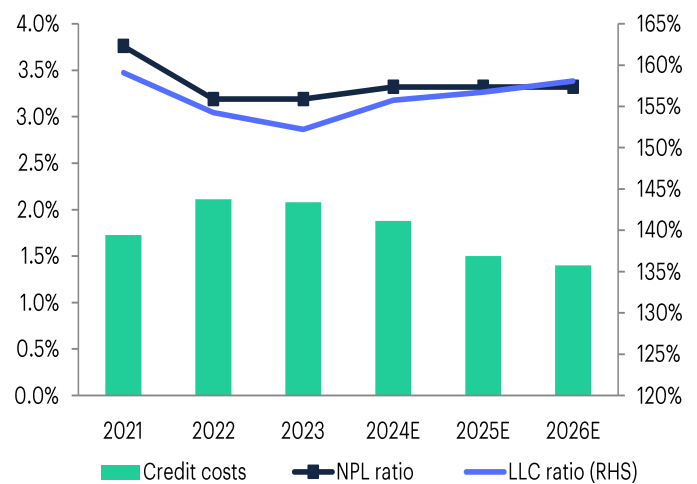
การเติบโตของสินเชื่อ



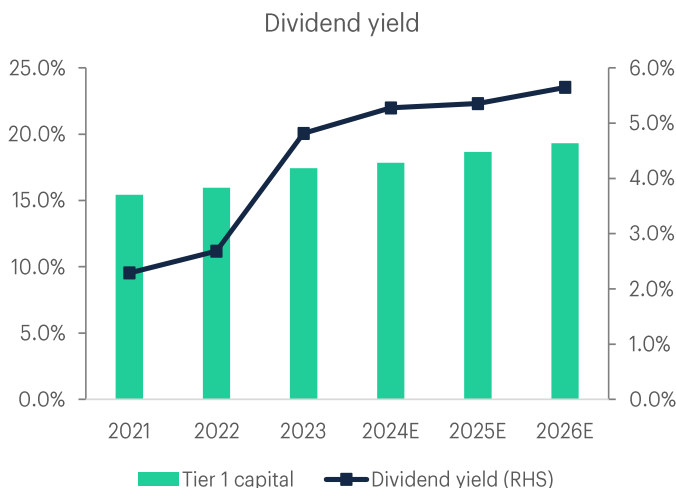
ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



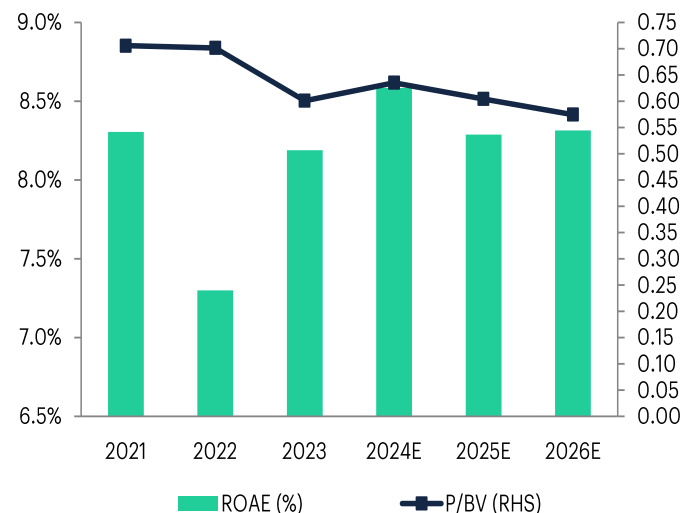
คุณภาพสินเชื่อ



อัตราผลตอบแทนเงินปันผล



เปรียบเทียบ P/BV และ ROE



Source: Pi research, company data

Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & equivalents	57,115	48,690	42,621	43,261	44,342
Interbank loans	502,536	569,008	554,078	540,759	532,107
Investment securities	973,358	963,305	958,981	973,366	997,700
Gross loans	2,495,077	2,490,398	2,465,494	2,539,459	2,615,643
Fixed assets - net	60,098	59,946	59,670	60,565	62,079
Other assets	275,488	271,116	296,497	292,884	312,127
Total assets	4,246,369	4,283,556	4,262,139	4,326,071	4,434,222
Deposits	2,748,685	2,699,562	2,651,069	2,687,258	2,753,308
Interbank deposits	155,240	179,207	170,486	173,043	177,369
Debt equivalents	67,897	81,572	71,572	76,572	81,572
Other liabilities	707,468	726,380	743,002	732,490	732,944
Total liabilities	3,679,289	3,686,721	3,636,129	3,669,363	3,745,193
Paid - up capital	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Premium on share	18,103	18,103	18,103	18,103	18,103
Others	36,439	33,115	32,237	32,404	32,573
Retained earnings	425,035	457,373	485,489	514,026	544,124
Non-controlling interests	63,810	64,551	66,487	68,482	70,536
Total equity	503,270	532,285	559,523	588,226	618,493
Total liabilities & equity	4,246,369	4,283,556	4,262,139	4,326,071	4,434,222
Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Net interest income (%)	11.4	11.6	0.4	(6.1)	1.6
Fee & commission (%)	(0.6)	0.6	8.0	5.0	4.0
Preprovision profit (%)	6.7	9.3	0.2	(8.9)	1.9
Net profit (%)	(6.0)	18.5	10.5	1.5	5.5
EPS (%)	(6.0)	18.5	10.5	1.5	5.5
Gross loans (%)	3.0	(0.2)	(1.0)	3.0	3.0
Assets (%)	3.5	0.9	(0.5)	1.5	2.5
Customer deposits (%)	5.8	(1.8)	(1.8)	1.4	2.5
Profitability (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Yield on loans	5.0	5.9	5.9	5.5	5.4
Cost of funds	(0.6)	(1.2)	(1.4)	(1.1)	(1.1)
Net interest margin	3.3	3.7	3.7	3.5	3.5
Cost/Income ratio	43.1	44.1	45.1	48.1	48.3
ROAA	0.9	1.0	1.1	1.1	1.1
ROAE	7.3	8.2	8.6	8.3	8.3

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Interest income	151,333	184,386	206,537	209,693	174,944
Interest expenses	(18,334)	(35,446)	(44,868)	(43,245)	(32,822)
Net interest income	132,998	148,940	161,669	166,448	142,121
Fee & commission income	48,345	48,620	52,510	55,136	57,341
Fee & commission expenses	(15,463)	(17,440)	(18,904)	(19,297)	(20,069)
Net fee & commission income	32,882	31,181	33,606	35,838	37,272
Non-interest income	40,259	40,895	41,272	43,072	51,406
Total operating income	173,258	192,653	196,548	189,150	193,528
Non-interest expenses	(74,753)	(84,968)	(88,686)	(90,931)	(93,437)
Preprovision profit	98,505	107,685	107,861	98,219	100,091
Loan loss provision	(51,919)	(51,840)	(46,585)	(37,537)	(36,086)
Earnings before taxes	46,585	55,845	61,276	60,682	64,005
Income tax	(8,633)	(10,779)	(11,949)	(11,651)	(12,289)
After-tax profit	37,953	45,066	49,327	49,031	51,716
Non-controlling interests	(2,183)	(2,662)	(2,466)	(1,471)	(1,551)
Earnings from cont. operations	35,769	42,404	46,861	47,560	50,164
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	35,769	42,404	46,861	47,560	50,164
EPS (Bt)	15.1	17.9	19.8	20.1	21.2
DPS (Bt)	4.0	6.5	7.9	8.0	8.5
Asset quality and liquidity	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Gross NPL (Bt m)	92,536	94,241	97,068	99,980	102,980
NPL ratio (%)	3.2	3.2	3.3	3.3	3.3
Loan loss coverage ratio (%)	154.3	152.2	155.7	156.7	158.1
Loan loss reserve/loans (%)	5.4	5.4	5.4	5.6	5.7
Credit costs (bps)	211.2	208.0	188.0	150.0	140.0
Loan/deposit ratio (%)	90.8	92.3	93.0	94.5	95.0
Capital Adequacy	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Tier 1 capital (%)	16.0	17.4	17.8	18.7	19.3
Total capital ratio (%)	18.0	19.4	19.9	20.7	21.3
Total assets/equity (x)	8.4	8.0	7.6	7.4	7.2
Valuation	2022	2023	2024E	2025E	2026E
PER (x)	9.9	7.5	7.6	7.5	7.1
PBV (x)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
Dividend yield (%)	2.7	4.8	5.3	5.4	5.6

Source: Pi research, company data

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

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 พาย 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 : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่ม ขึ้น 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 นักลงทุนและผู้ใช้งายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

22 OCT 2024

KBANK Kasikornbank PCL

pi

SET ESG RATING 2023 (As of 15 July 2024)

Ratings : AAA

ADVANC	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BCP	BGRIM	BKIH	BPP	CKP	CPALL
CPAXT	CPF	CRC	KBANK	KTB	KTC	M-CHAI	OR	PR9	PTT	PTTEP
PTTGC	SABINA	SCC	SCGP	STA	STGT	TFMAMA	THCOM	TISCO	TOP	WHA
WHAUP										

Ratings : AA

ACE	AMATAV	AP	BAFS	BAM	BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEM
BGC	BJC	BLA	BRI	BTS	CPN	DRT	EASTW	EGCO	EPG	ETC
FPI	FPT	GLOBAL	GPSC	GULF	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	INTUCH	IRPC
IVL	MAJOR	MC	MFEC	MINT	NOBLE	NVD	ORI	OSP	PB	PLANB
PPS	RATCH	RS	S&J	SAT	SC	SCB	SCCC	SGP	SIRI	SJWD
SMPC	SPALI	THANI	TMT	TPBI	TIPIP	TIPL	TTA	TTB	TTW	TVO
VGI	WICE	ZEN								

Ratings : A

ADB	AH	AOT	ASW	AWC	CBG	CENTEL	CFRESH	CK	COLOR	COM7
DEMCO	DMT	ERW	HENG	ICHI	IRC	ITEL	LH	KUMWEL	MEGA	MOONG
MSC	MTC	NDR	NER	NRF	NYT	PAP	PEER	PHOL	PJW	PM
PPP	PSL	QTC	S	SAK	SCG	SELIC	SHR	SICT	SITHAI	SNC
SNP	SPI	STEC	SUTHA	SYNEX	SYNTEC	TCAP	TFG	TGH	THIP	THREL
TKS	TOA	TOG	TSC	TSTH	TTCL	TWPC	UBE	WACOAL		

Ratings : BBB

AGE	ARROW	BA	CSC	GCAP	GFPT	III	ILM	JTS	KEX	KKP
KSL	LHFG	LIT	PCSGH	PSH	RBF	SAPPE	SAWAD	SSSC	THANA	TPCS
TQM	TVDH	UPF								

ระดับคะแนน

SET ESG Ratings

90 - 100

AAA

80 - 89

AA

65 - 79

A

50 - 64

BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.