Stock Update

22 APR 2025

KBANK Kasikornbank PCL

Valuation ไม่แพง และงบดุลแกร่ง

คงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับลดมูลค่าพื้นฐานที่ 170 บาท (เดิม 180 บาท) คำนวณด้วยวิธี GGM (ROE 8.2%, TG 2%) อิงจาก 0.7x PBV'25E หรือ -0.75SD ต่อค่าเฉลี่ย 10 ปี แม้ผลการดำเนินงานใน 1Q25 แข็งแกร่งกว่าคาด แต่เรามองว่าเศรษฐกิจไทยมีความท้าทายมากขึ้นจากปัจจัยภายนอก และอัตราดอกเบี้ยแนวโน้มปรับลดลงเพิ่มอีก 2 ครั้ง เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ เราปรับลดคาดการณ์กำไรในปี 2025-26 ลง 5%/7% สะท้อนการเติบโตสินเชื่อ และ NIM อ่อนแอลง โดยคาดกำไรสุทธิจะเติบโตชะลอตัวที่ 1%/3% ในปี 2025-26 และเรามองว่า ROE จะลดลงที่ 8.3%/8.2% ในปี 2025-26 ด้านผลการดำเนินงานใน 1Q25 กำไรสุทธิออกมาที่ 13.8 พันล้านบาท (+28.1% YoY, +1.1% QoQ) โดย NPL ratio ทรงตัวที่ 3.2% และ Coverage ratio เพิ่มเป็น 160%

การประชุมนักวิเคราะห์

- KBANK ปรับลดเศรษฐกิจไทยปี 2025 เติบโตเหลือ 1.4% (เดิม 2.4%) โดยคาดว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มอีก 2 ครั้งเหลือ 1.50% สิ้นปี 2025 และคาดว่า กนง. จะปรับลดดอกเบี้ยลงในการประชุมเดือน เม.ย.
- เป้าหมายการเงินปี 2025 มีความท้าทายมากขึ้นจากความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจ และอาจปรับเป้าหมายการเงินลดลงหากสถานการณ์เปลี่ยนไป (1) ขยายสินเชื่ออย่างมีคุณภาพในกลุ่มธุรกิจที่มีการฟื้นตัว และสินเชื่อที่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน (2) NIM อยู่ในกรอบล่างของ 3.3%-3.5% และ (3) Credit cost อยู่ในกรอบบนของ 140-160 bps
- เน้นการบริหารเงินกองทุนที่มีประสิทธิภาพผ่านการจ่ายเงินผันผลสูง ขณะที่การซื้อหุ้นคืนยังอยู่ระหว่างการพิจารณาเงื่อนไขที่เหมาะสมกว่าเกณฑ์ปัจจุบัน
- โครงการ คุณสู้ เราช่วย มีผลกระทบจำกัด มีสินเชื่อเข้าเกณฑ์ 5% ของสินเชื่อรวม และมีลูกค้าเข้าร่วมโครงการเพียง 1-2% ของสินเชื่อรวม
- การบริหารเงินกองทุนที่มีประสิทธิภาพผ่านการจ่ายเงินผันผลสูง ขณะที่โครงการการซื้อหุ้นคืนอยู่ระหว่างการพิจารณาเงื่อนไขที่เหมาะสมกว่าเกณฑ์ปัจจุบัน และยอมรับว่าเป้าหมาย ROE ที่ 2 หลักในปี 2026 มีความท้าทายมากขึ้น

ปรับลดแนวโน้มการเติบโตลดลงจากสินเชื่อ และ NIM อ่อนตัวลง

- แม้ผลการดำเนินงานใน 1Q25 ดีกว่าคาด แต่การเติบโตมีความท้าทายจากเศรษฐกิจชะลอตัว และอัตราดอกเบี้ยแนวโน้มลดลง บนสมมติฐานปรับดอกเบี้ยลง 2 ครั้ง เราปรับลดกำไรสุทธิลง 5%/7% ในปี 2025-26 จาก (1) การเติบโตสินเชื่อ -2% (เดิม +0.5%) ปี 2025 และ +2% (เดิม +3%) ในปี 2026 (2) ปรับลด NIM ลง 20/30 bps เหลือ 3.36%/3.24% ในปี 2025-26 และ (3) ปรับเพิ่ม Credit cost เป็น 160 bps (เดิม 150 bps) ในปี 2025 และคงที่ 140 bps ในปี 2026
- คาดการณ์กำไรสุทธิจะเติบโต 1%/3% ในปี 2025-26 โดยมองว่า ROE ลดลงที่ 8.3%/8.2% ในปี 2025-26
- ประเมินว่าทุก 10 bps ที่ NIM ลดลง จะส่งผลให้กำไรสุทธิในปี 2025 ลดลงจากการประมาณการของเราราว 6%
- สมมติฐานอัตราจ่ายเงินปันผล 47% ในปี 2025-26 ใกล้เคียงกับการจ่ายปกติในปี 2024 (ไม่รวม Special dividend) โดยคาดจะให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผล 6.5%/6.7% ในปี 2025-26

BUY

Fair price: Bt170.00

Upside (Downside): 14.5%

Key Statistics	
Bloomberg Ticker	KBANK TB
Market Cap. (Bt m)	402,730
Current price (Bt)	170.00
Shares issued (mn)	2,369
Par value (Bt)	10.00
52 Week high/low (Bt)	165.00/121.50
Foreign limit/ actual (%)	48.98/45.94
NVDR Shareholders (%)	15.2
Free float (%)	81.5
Number of retail holders	96,096
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	12 September 2024
Thai NVDR Company Limited	15.2
State Street Europe Limited	7.5
South East Asia UK (TYPE C) Nominees Limited	5.0
Social Security Office	3.4
Gulf Energy Development PCL.	3.3

Year End Dec	2023A	2024A	2025E	2026E
PPOP (Bt m)	107,685	110,673	106,100	102,700
Net Profit (Bt m)	42,404	48,165	48,600	50,021
NP Growth (%)	18.5	13.6	0.9	2.9
EPS (Bt)	17.90	20.33	20.51	21.11
PER (x)	7.5	7.6	7.2	7.0
BPS (Bt)	224.66	240.04	252.01	263.32
PBV (x)	0.6	0.6	0.6	0.6
DPS (Bt)	6.50	12.00	9.64	9.92
Div. Yield (%)	4.8	7.7	6.5	6.7
ROA (%)	1.0	1.1	1.1	1.2
ROE (%)	8.2	8.7	8.3	8.2

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithananon
Registration No.017926
Email: Tanadech.ru@pi.financial

Stock Update

22 APR 2025 **KBANK Kasikornbank PCL**

Earnings Review

	Quarterly earnings					Change (%)	
(Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
Interest income	48,299	47,766	46,874	45,812	44,963	(1.9)	(6.9)
Interest expenses	(10,113)	(10,298)	(9,838)	(9,815)	(9,537)	(2.8)	(5.7)
Net interest income	**38,186**	**37,468**	**37,036**	**35,998**	**35,425**	**(1.6)**	**(7.2)**
Non-interest income	11,853	12,961	11,649	12,709	13,677	7.6	15.4
Total operating income	50,039	50,429	48,684	48,706	49,103	**0.8**	**(1.9)**
Non-interest expenses	**(20,051)**	**(21,888)**	**(21,501)**	**(22,295)**	**(20,052)**	(10.1)	0.0
Preprovision profit	29,988	28,541	27,184	26,411	29,051	**10.0**	**(3.1)**
Loan loss prov/impair.	(11,684)	(11,672)	(11,652)	(12,242)	(9,818)	(19.8)	(16.0)
Earnings before taxes	**18,303**	**16,869**	**15,532**	**14,169**	**19,233**	**35.7**	**5.1**
Income tax	(3,537)	(3,224)	(3,202)	(2,753)	(3,977)	44.4	12.4
Earnings after taxes	**13,644**	**12,653**	**11,965**	**10,768**	**13,791**	**28.1**	**1.1**
Non-controlling interests	(1,122)	(991)	(358)	(648)	(1,465)	126.1	30.5
Recurring profit	**13,644**	**12,653**	**11,965**	**10,768**	**13,791**	**28.1**	**1.1**
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Net profit	**13,644**	**12,653**	**11,965**	**10,768**	**13,791**	**28.1**	**1.1**
EPS (Bt)	5.8	5.3	5.0	4.5	5.8	28.1	1.1
Key Financial Ratios							
Loan growth (% QoQ)	(1.1)	1.0	(2.2)	2.1	(2.0)	N.A.	N.A.
Loan to deposit ratio (%)	91.2	93.4	87.9	91.4	89.4	(2.0)	(1.8)
NIM (%)	3.8	3.7	3.7	3.5	3.5	(0.1)	(0.3)
Cost to income ratio (%)	40.1	43.4	44.2	45.8	40.8	(4.9)	0.8
NPL ratio (%)	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	(0.0)	0.0
Loan loss coverage ratio (%)	150.4	151.9	150.7	152.3	159.5	7.2	9.1
Tier 1 capital (%)	17.5	17.5	18.6	18.4	18.6	0.2	1.1
Capital adequacy ratio (%)	19.5	19.5	20.6	20.4	20.5	0.2	1.1

สรุปผลการดำเนินงานใน 1Q25

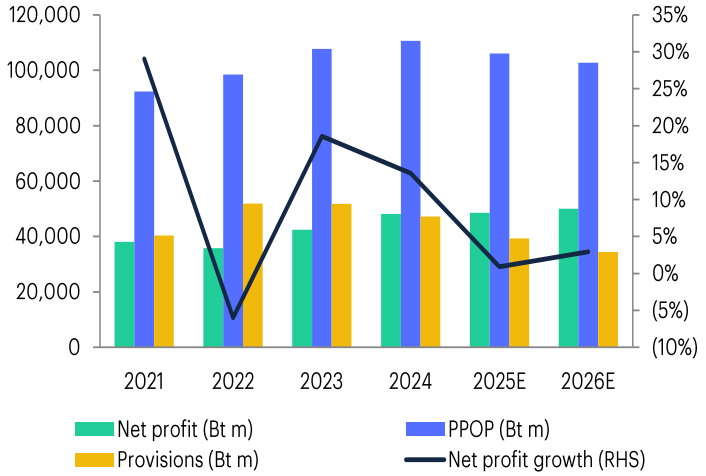
- กำไรสุทธิออกมาที่ 13.8 พันล้านบาท (+1% YoY, +28% QoQ) ดีกว่าคาด 7% จากกำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) สูงกว่าคาด โดยกำไรที่เติบโตสูง QoQ เนื่องจาก (1) กำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงิน (2) สำรองหนี้ฯ ลดลง และ (3) ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง
- NIM ปรับลดลงเหลือ 3.5% (-32 bps YoY, -7 bps QoQ) เกิดจากอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์เสี่ยงลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และด้าน Cost to income ratio (CIR) ลดลงที่ 40.8% จากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง
- สินเชื่อลดลง 2% QoQ จากนโยบายการให้ความสำคัญกับคุณภาพสินทรัพย์
- งบดุลทรงตัว NPL ratio อยู่ที่ 3.2% และ Coverage ratio เพิ่มเป็น 160% ขณะที่ Stage 2 ratio เพิ่มเป็น 7.6% (4Q24: 7.4%) ทั้งนี้สินเชื่อที่มีการปรับโครงสร้างหนี้รวม 190 พันลบ. (7.8% ของสินเชื่อรวม) ซึ่งลดลงจาก 192 พันลบ. (7.7% ของสินเชื่อรวม)

Stock Update

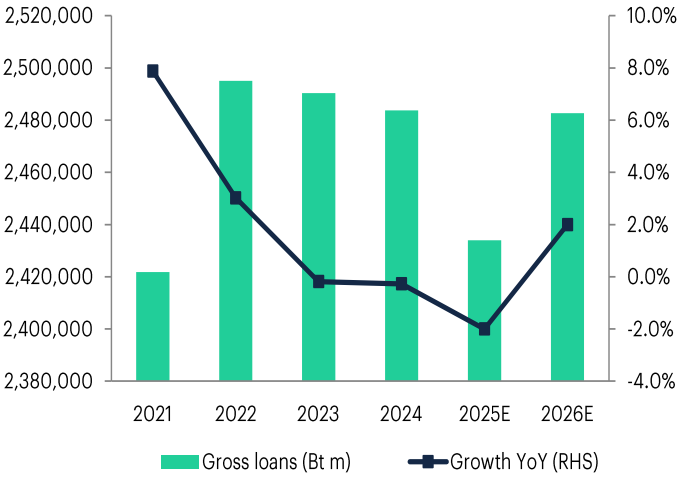
22 APR 2025

KBANK Kasikornbank PCL

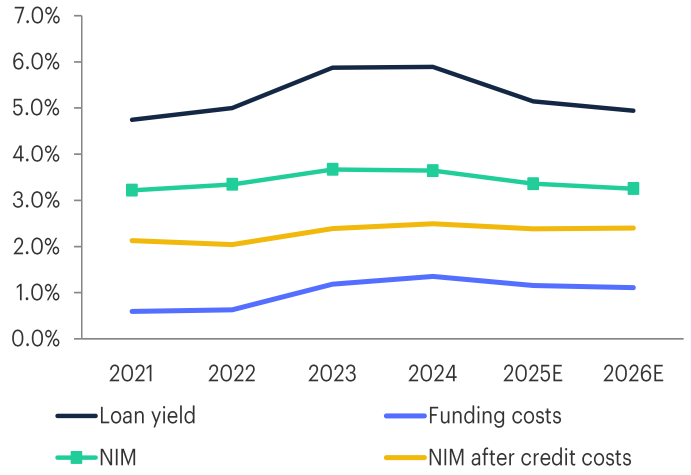
การเติบโตของกำไรสุทธิ



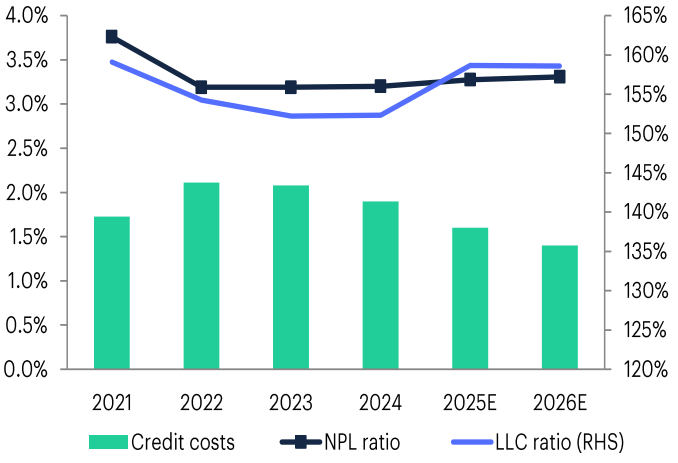
การเติบโตของสินเชื่อ



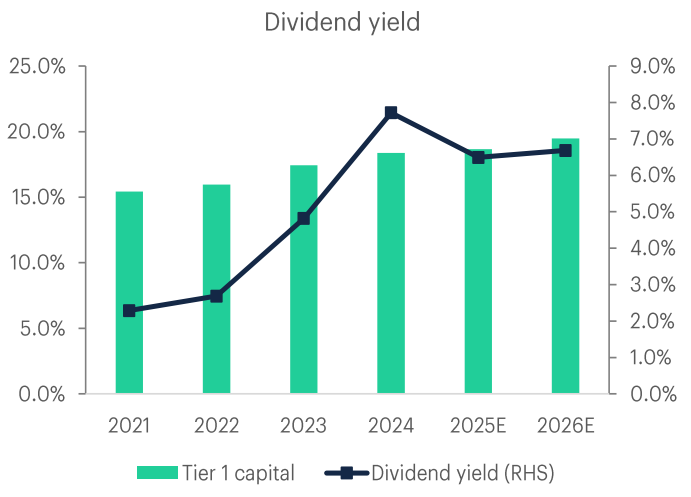
ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



คุณภาพสินเชื่อ

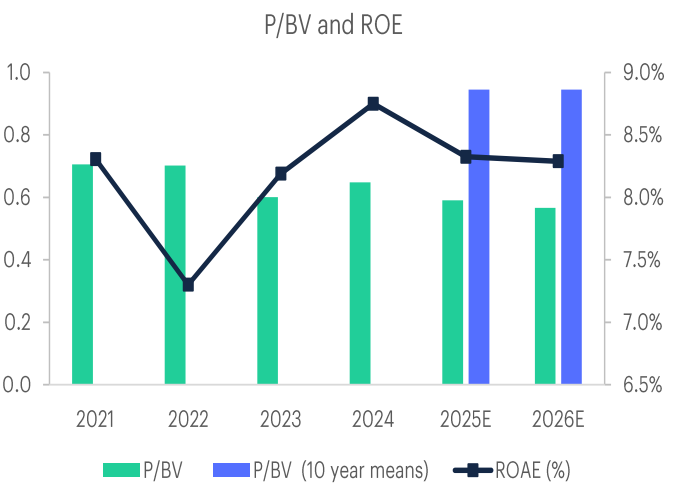


อัตราผลตอบแทนเงินปันผล



Source: Pi research, company data

เปรียบเทียบ P/BV และ ROE



Source: Pi research, company data

Stock Update

22 APR 2025

KBANK Kasikornbank PCL

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	57,115	48,690	46,021	45,561	46,017
Interbank loans	502,536	569,008	522,729	558,681	542,565
Investment securities	973,358	963,305	1,060,620	1,009,923	1,020,022
Gross loans	**2,495,077**	**2,490,398**	**2,483,695**	**2,434,021**	**2,482,702**
Fixed assets - net	60,098	59,946	59,431	62,314	62,938
Other assets	275,488	271,116	283,504	311,054	314,363
Total assets	**4,246,369**	**4,283,556**	**4,340,954**	**4,297,545**	**4,340,520**
Deposits	2,748,685	2,699,562	2,718,675	2,631,374	2,655,296
Interbank deposits	155,240	179,207	172,144	171,902	173,621
Debt equivalents	67,897	81,572	67,334	72,334	67,334
Other liabilitites	707,468	726,380	737,139	747,140	741,900
Total liabilities	**3,679,289**	**3,686,721**	**3,695,292**	**3,622,750**	**3,638,151**
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	41,597	44,202	44,489
Retained earnings	425,035	457,373	485,332	511,090	537,601
Non-controlling interests	63,810	64,551	76,937	77,706	78,483
Total equity	**503,270**	**532,285**	**568,726**	**597,089**	**623,886**
Total liabilities & equity	**4,246,369**	**4,283,556**	**4,340,954**	**4,297,545**	**4,340,520**
Growth (%, YoY)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net interest income (%)	11.4	11.6	0.6	(9.2)	(3.8)
Fee & commission (%)	(0.6)	0.6	7.2	4.0	5.0
Preprovision profit (%)	6.7	9.3	2.8	(4.1)	(3.2)
Net profit (%)	(6.0)	18.5	13.6	0.9	2.9
EPS (%)	(6.0)	18.5	13.6	0.9	2.9
Gross loans (%)	3.0	(0.2)	(0.3)	(2.0)	2.0
Assets (%)	3.5	0.9	1.3	(1.0)	1.0
Customer deposits (%)	5.8	(1.8)	0.7	(3.2)	0.9
Profitability (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Yield on loans	5.0	5.9	5.9	5.1	4.9
Cost of funds	(0.6)	(1.2)	(1.4)	(1.2)	(1.0)
Net interest margin	3.3	3.7	3.6	3.4	3.2
Cost/Income ratio	43.1	44.1	44.1	44.1	44.6
ROAA	0.9	1.0	1.1	1.1	1.2
ROAE	7.3	8.2	8.7	8.3	8.2

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Interest income	151,333	183,608	189,440	169,300	159,349
Interest expenses	(18,334)	(35,164)	(40,064)	(33,725)	(28,983)
Net interest income	**132,998**	**148,444**	**149,376**	**135,575**	**130,366**
Fee & commission income	48,345	48,620	52,123	54,208	56,918
Fee & commission expenses	(15,463)	(17,440)	(18,843)	(19,515)	(20,490)
Net fee & commission income	**32,882**	**31,181**	**33,279**	**34,693**	**36,427**
Non-interest income	40,259	40,895	41,272	43,072	55,019
Total operating income	**173,258**	**192,653**	**197,946**	**189,713**	**185,385**
Non-interest expenses	(74,753)	(84,968)	(87,273)	(83,613)	(82,685)
Preprovision profit	**98,505**	**107,685**	**110,673**	**106,100**	**102,700**
Loan loss provision	(51,919)	(51,840)	(47,251)	(39,342)	(34,417)
Earnings before taxes	**46,585**	**55,845**	**63,422**	**66,759**	**68,283**
Income tax	(8,633)	(10,779)	(12,402)	(13,352)	(13,315)
After-tax profit	**37,953**	**45,066**	**51,020**	**53,407**	**54,968**
Non-controlling interests	(2,183)	(2,662)	(2,855)	(4,807)	(4,947)
Earnings from cont. operations	**35,769**	**42,404**	**48,165**	**48,600**	**50,021**
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	**35,769**	**42,404**	**48,165**	**48,600**	**50,021**
EPS (Bt)	15.1	17.9	20.3	20.5	21.1
DPS (Bt)	4.0	6.5	12.0	9.6	9.9
Asset quality and liquidity	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross NPL (Bt m)	92,536	94,241	93,009	93,939	96,757
NPL ratio (%)	3.2	3.2	3.2	3.3	3.3
Loan loss coverage ratio (%)	154.3	152.2	152.3	158.6	158.6
Loan loss reserve/loans (%)	5.4	5.4	5.3	5.8	5.9
Credit costs (bps)	211.2	208.0	175.1	160.0	140.0
Loan/deposit ratio (%)	90.8	92.3	91.4	92.5	93.5
Capital Adequacy	2022	2023	2024	2025E	2026E
Tier 1 capital (%)	16.0	17.4	18.4	18.7	19.5
Total capital ratio (%)	18.0	19.4	20.4	20.7	21.5
Total assets/equity (x)	8.4	8.0	7.6	7.2	7.0
Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
PER (x)	9.9	7.5	7.6	7.2	7.0
PBV (x)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
Dividend yield (%)	2.7	4.8	7.7	6.5	6.7

Source: Pi research, company data

Stock Update

22 APR 2025 **KBANK Kasikornbank 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 ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้นำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

22 APR 2025 **KBANK Kasikornbank 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)