

Credit cost ลดตามเป้าหมายในปี 2025

คงแนะนำ "ซื้อ" ปรับมูลค่าพื้นฐานเป็น 180 บาท เรามีมุมมองเป็นกลาง หลังการประชุมนักวิเคราะห์ KBANK จะเปิดเผยเป้าหมายการเงินปี 2025 ในต้นเดือน ก.พ. แต่ย้ำว่าการควบคุมคุณภาพสินเชื่อยังเป็นเป้าหมายหลักเพื่อให้ Credit cost กลับเป็นระดับปกติที่ 140-160 bps และเพิ่ม ROE เป็น 2 หลักในปี 2026 แม้เราปรับคาดการณ์กำไรในปี 2025-26 เพิ่มขึ้น 3%/4% จากการควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ ดีกว่าคาดใน 4Q24 เรายังคงมุมมองว่ากำไรสุทธิจะเติบโตชะลอตัวที่ 5.3%/5.8% ในปี 2025-26 และเรามองว่า ROE จะอยู่ที่ 8.8% ในปี 2025-26 จึงมองว่าเป็นเรื่องท้าทายที่ KBANK จะบรรลุเป้าหมาย ROE เพิ่มขึ้น 2 หลักในปี 2026 ด้านกำไรสุทธิใน 4Q24 ออกมาที่ 10 พันล้านบาท (+7.1% YoY, -16% QoQ) โดย NPL ratio ทรงตัวที่ 3.2% และ Coverage ratio เพิ่มขึ้นเป็น 153.3%

การประชุมนักวิเคราะห์

- KBANK คาดเศรษฐกิจไทยปี 2025 เติบโต 2.4% ชะลอตัวจากโต 2.6% ในปี 2024 เนื่องจากการเติบโตชะลอตัวในภาคการท่องเที่ยว การบริโภคภาคเอกชนและการส่งออก โดยคาดว่าคณะกรรมการนโยบายการเงินจะปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2 ครั้งเหลือ 1.75% สิ้นปี 2025
- ธนาคารจะเปิดเผยเป้าหมายการเงินปี 2025 ในต้นเดือน ก.พ. อย่างไรก็ดี ยังตอกย้ำการดูแลคุณภาพสินเชื่อเป็นเป้าหมายหลักทำให้ Credit costs ปรับลดลงระดับปกติที่ 140-160 bps โดยมองว่า Coverage ratio ที่ระดับ 150% เหมาะสม และมี Management overlay ที่ 15-18% ของค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดจะเกิดขึ้นทั้งหมด
- ในปี 2025 KBANK คาดว่าแผนการดูแลคุณภาพสินเชื่อ เช่น การขายหนี้เสียและตัดจำหน่ายหนี้สูญๆ มีมูลค่าใกล้เคียงกับในปี 2024 รวมกันราว 52 พันลบ. ทั้งนี้ ยังไม่ได้ให้รายละเอียดของแผนในธุรกิจบริหารสินทรัพย์ หลังจากทีล่าสุดตั้งบริษัทร่วมทุนกับ บมจ. บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ (BAM) ที่จะเน้นการซื้อ และบริหารสินทรัพย์ที่มีหลักประกันเป็นหลัก
- KBANK ยังคงระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อให้ผู้ซื้อที่อยู่อาศัยทำให้ Mortgage rejection ratio ระดับสูงที่ 40-45%

ปรับลด Cost to income ratio จากควบคุมค่าใช้จ่ายดีขึ้น

- ภายใต้การเติบโตที่จำกัดของสินเชื่อ ทำให้การดูแลคุณภาพสินเชื่อเพื่อลดสำรองหนี้ฯ และควบคุมค่าใช้จ่ายเป็นปัจจัยสำคัญในการรักษาการเติบโตของกำไร และ KBANK ควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีในปี 2024 เราปรับลด Cost to income ratio ลง ราว 1.5% เหลือ 45.7%/45.8% ในปี 2025-26
- เราปรับคาดการณ์กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นราว 3%/4% ในปี 2025-26 อย่างไรก็ดี เราคงมุมมองว่ากำไรสุทธิจะเติบโตชะลอตัวลงที่ 5.3%/5.8% ในปี 2025-26 ขณะที่ ROE มีแนวโน้มทรงตัวที่ 8.8% ในปี 2025-26 เรามองว่าการเพิ่ม ROE เป็น 2 หลักยังเป็นสิ่งท้าทายภายใต้แนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนจากปัจจัยภายนอก

แนะนำ "ซื้อ" ปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานเป็น 180 บาท

คงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐานที่ 180 บาท (เดิม 178 บาท) คำนวณด้วยวิธี GGM (ROE 8.8%, TG 2%) อิงจาก 0.72x PBV'25E หรือ -0.5SD ต่อค่าเฉลี่ย 10 ปี

BUY

Fair price: Bt180

Upside (Downside): 13.6%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	KBANK TB
Market Cap. (Bt m)	375,487
Current price (Bt)	158.50
Shares issued (mn)	2,369
Par value (Bt)	10.00
52 Week high/low (Bt)	159.00/118.50
Foreign limit/ actual (%)	48.98/46.50
NVDR Shareholders (%)	16.3
Free float (%)	81.5
Number of retail holders	100,513
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	16.3
State Street Europe Limited	8.9
South East Asia UK (TYPE C) Nominees Limited	5.3
The Bank of New York Mellon	3.4
Social Security Office	3.3

Year End Dec	2023A	2024A	2025E	2026E
PPOP (Bt m)	107,685	110,673	104,772	107,171
Net Profit (Bt m)	42,404	48,165	50,694	53,641
NP Growth (%)	18.5	13.6	5.3	5.8
EPS (Bt)	17.90	20.33	21.40	22.64
PER (x)	7.5	7.6	7.4	7.0
BPS (Bt)	224.66	237.77	250.86	264.70
PBV (x)	0.6	0.7	0.6	0.6
DPS (Bt)	6.50	8.13	8.56	9.06
Div. Yield (%)	4.8	5.2	5.4	5.7
ROA (%)	1.0	1.1	1.2	1.2
ROE (%)	8.2	8.8	8.8	8.8

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

Earnings review

(Bt m)	Earnings review					Change (%)	
	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	QoQ	YoY
Interest income	48,716	48,641	47,766	46,874	46,159	(1.5)	(5.2)
Interest expenses	(9,867)	(10,113)	(10,298)	(9,838)	(9,815)	(0.2)	(0.5)
Net interest income	38,849	38,528	37,468	37,036	36,345	(1.9)	(6.4)
Non-interest income	12,046	11,623	12,961	11,649	12,336	5.9	2.4
Total operating income	50,894	50,152	50,429	48,684	48,680	(0.0)	(4.4)
Non-interest expenses	(24,508)	(20,713)	(21,888)	(21,501)	(23,172)	7.8	(5.5)
Provision profit	26,387	29,439	28,541	27,184	25,509	(6.2)	(3.3)
Loan loss prov/impair.	(13,572)	(11,684)	(11,672)	(11,652)	(12,242)	5.1	(9.8)
Earnings before taxes	12,815	17,755	16,869	15,532	13,267	(14.6)	3.5
Income tax	(2,618)	(3,403)	(3,224)	(3,202)	(2,573)	(19.6)	(1.7)
Earnings after taxes	9,387	13,486	12,653	11,965	10,055	(16.0)	7.1
Non-controlling interests	(810)	(867)	(991)	(358)	(639)	78.3	(21.2)
Recurring profit	9,387	13,486	12,653	11,965	10,055	(16.0)	7.1
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Net profit	9,387	13,486	12,653	11,965	10,055	(16.0)	7.1
EPS (Bt)	4.0	5.7	5.3	5.0	4.2	(16.0)	7.1

Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	2.1	(1.1)	1.0	(2.2)	2.9	N.A.	0.8
Loan to deposit ratio (%)	92.3	91.2	93.4	87.9	92.1	4.3	(0.1)
NIM (%)	3.9	3.8	3.7	3.7	3.6	(0.1)	(0.3)
Cost to income ratio (%)	48.2	41.3	43.4	44.2	47.6	3.4	(0.6)
NPL ratio (%)	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	(0.0)	(0.0)
Loan loss coverage ratio (%)	152.2	150.4	151.9	150.7	153.3	2.5	1.0
Tier 1 capital (%)	17.4	16.7	16.8	18.6	17.5	(1.1)	0.1
Capital adequacy ratio (%)	19.4	18.8	18.8	20.6	19.6	(1.0)	0.1

สรุปผลการดำเนินงานใน 4Q24 และปี 2024

- กำไรสุทธิงวด 4Q24 อยู่ที่ 10 พันล้านบาท (+7.1% YoY, -16% QoQ) สูงกว่าคาดการณ์ 5% เพราะควบคุมค่าใช้จ่ายดีกว่าคาด กำไรที่ขยายตัว YoY เนื่องจาก (1) สำรองหนี้ฯ ปรับลดลงหลังจากที่กระบวนการบริหารงบดุลจะแล้วเสร็จในปี 2024 (2) รายได้ค่าธรรมเนียมสูงขึ้น และ (3) ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง อย่างไรก็ดี กำไรลดลง QoQ เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงล้ากับ NIM ที่อ่อนแอลง และค่าใช้จ่ายการดำเนินงานสูงขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล
- กำไรสุทธิปี 2024 ออกมาที่ 48.2 พันลบ. (+13.6% YoY) หนุนจากสำรองหนี้ฯ ลดลง และรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยสูงขึ้น
- NIM ปรับลดลงที่ 3.6% (-30 bps YoY, -10 bps QoQ) เกิดจากอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์เสี่ยงลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และด้าน Cost to income ratio (CIR) เพิ่มขึ้นเป็น 47.6% จากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานสูงขึ้น
- สินเชื่อขยายตัวแกร่ง 2.9% QoQ จากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ การบริการการค้าต่างประเทศ และธุรกิจปีโครเคมิฯ ส่งผลให้สินเชื่อในปี 2024 เติบโตเล็กน้อย 0.6% YoY เนื่องจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เติบโต แต่ถูกกลดทอนด้วยสินเชื่อรายย่อย และสินเชื่อ SME ที่อ่อนแอ
- คุณภาพสินเชื่อตรงตัว NPL ratio อยู่ที่ 3.2% และอัตราส่วนการตั้งสำรองหนี้ฯ ต่อหนี้เสีย (Coverage ratio) เพิ่มขึ้นเป็น 153.3% อย่างไรก็ดี Stage 2 ratio เพิ่มขึ้นเป็น 10.5% (3Q24: 9.5%) จากสินเชื่อกลุ่ม SME

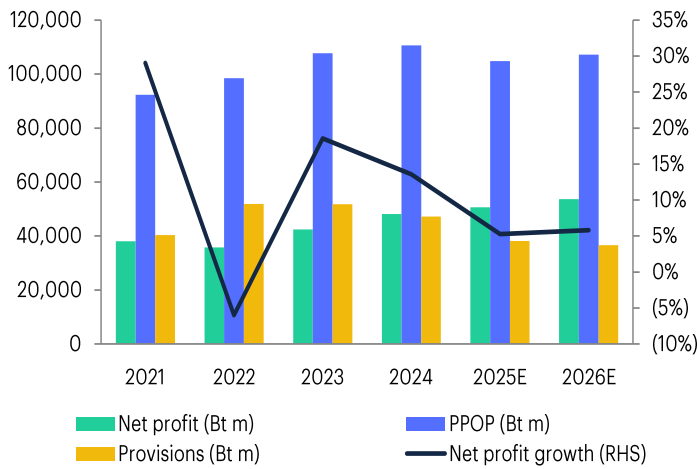
Stock Update



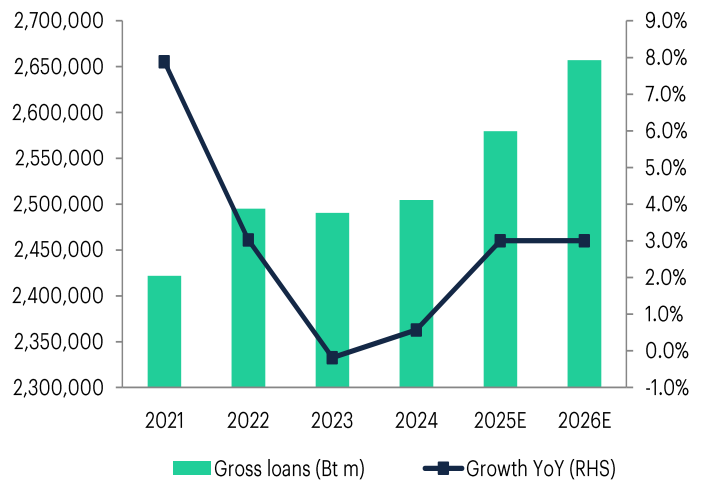
22 JAN 2025

KBANK Kasikornbank PCL

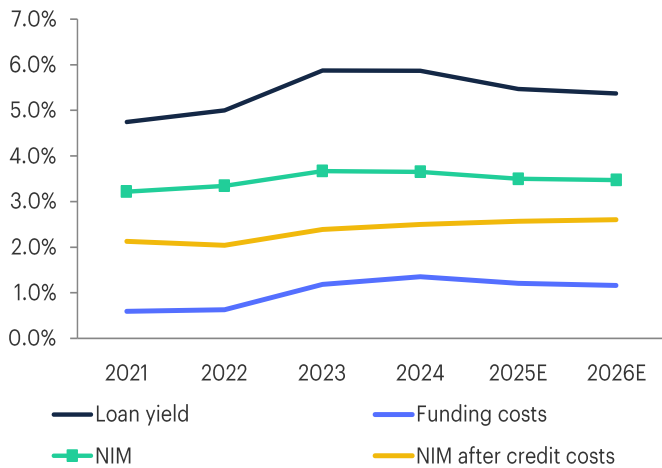
การเติบโตของกำไรสุทธิ



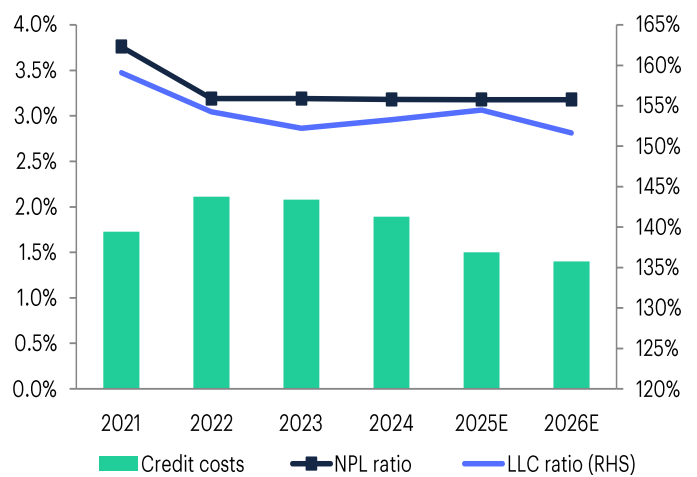
การเติบโตของสินเชื่อ



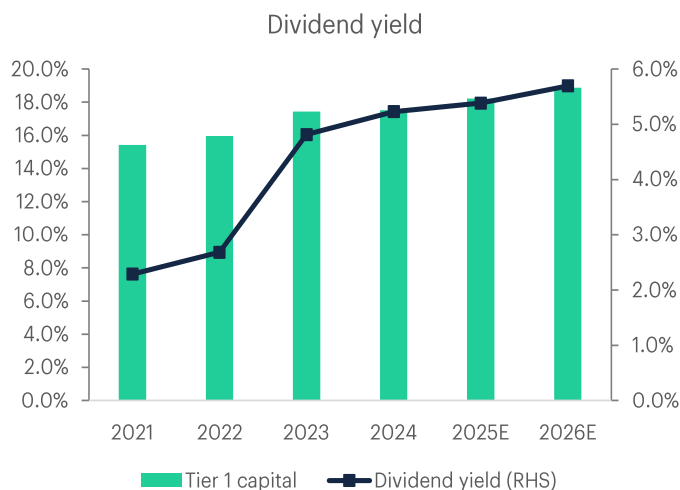
ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



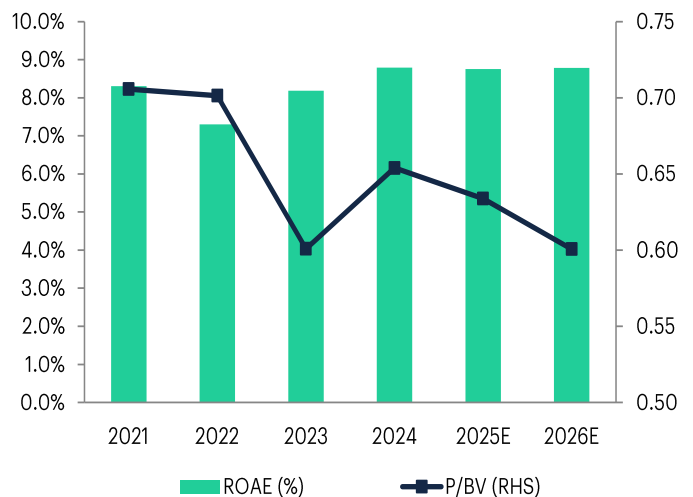
คุณภาพสินเชื่อ



อัตราผลตอบแทนเงินปันผล



เปรียบเทียบ P/BV และ ROE



Source: Pi research, company data

Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	57,115	48,690	46,021	47,310	48,635
Interbank loans	502,536	569,008	522,729	533,567	548,507
Investment securities	973,358	963,305	1,018,887	1,044,903	1,074,160
Gross loans	2,495,077	2,490,398	2,504,565	2,579,702	2,657,093
Fixed assets - net	60,098	59,946	59,431	60,026	63,993
Other assets	275,488	271,116	288,031	292,667	291,402
Total assets	4,246,369	4,283,556	4,325,287	4,446,395	4,570,894
Deposits	2,748,685	2,699,562	2,718,675	2,773,873	2,841,811
Interbank deposits	155,240	179,207	172,144	177,856	182,836
Debt equivalents	67,897	81,572	67,334	72,334	77,334
Other liabilities	707,468	726,380	735,518	757,652	769,321
Total liabilities	3,679,289	3,686,721	3,693,672	3,781,715	3,871,302
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	35,557	36,157	36,775
Retained earnings	425,035	457,373	485,999	516,415	548,600
Non-controlling interests	63,810	64,551	68,263	70,311	72,421
Total equity	503,270	532,285	563,352	594,369	627,172
Total liabilities & equity	4,246,369	4,283,556	4,325,287	4,446,395	4,570,894
Growth (% YoY)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net interest income (%)	11.4	11.6	0.6	(4.0)	2.2
Fee & commission (%)	(0.6)	0.6	7.2	5.0	5.0
Preprovision profit (%)	6.7	9.3	2.8	(5.3)	2.3
Net profit (%)	(6.0)	18.5	13.6	5.3	5.8
EPS (%)	(6.0)	18.5	13.6	5.3	5.8
Gross loans (%)	3.0	(0.2)	0.6	3.0	3.0
Assets (%)	3.5	0.9	1.0	2.8	2.8
Customer deposits (%)	5.8	(1.8)	0.7	2.0	2.4
Profitability (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Yield on loans	5.0	5.9	5.9	5.5	5.4
Cost of funds	(0.6)	(1.2)	(1.4)	(1.2)	(1.2)
Net interest margin	3.3	3.7	3.7	3.5	3.5
Cost/Income ratio	43.1	44.1	44.1	45.7	45.8
ROAA	0.9	1.0	1.1	1.2	1.2
ROAE	7.3	8.2	8.8	8.8	8.8

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Interest income	151,333	183,608	189,440	179,519	182,130
Interest expenses	(18,334)	(35,164)	(40,064)	(36,058)	(35,571)
Net interest income	132,998	148,444	149,376	143,461	146,558
Fee & commission income	48,345	48,620	52,123	54,729	57,465
Fee & commission expenses	(15,463)	(17,440)	(18,843)	(19,702)	(20,687)
Net fee & commission income	32,882	31,181	33,279	35,026	36,778
Non-interest income	40,259	40,895	41,272	43,072	51,007
Total operating income	173,258	192,653	197,946	193,125	197,565
Non-interest expenses	(74,753)	(84,968)	(87,273)	(88,353)	(90,395)
Preprovision profit	98,505	107,685	110,673	104,772	107,171
Loan loss provision	(51,919)	(51,840)	(47,251)	(38,132)	(36,658)
Earnings before taxes	46,585	55,845	63,422	66,640	70,513
Income tax	(8,633)	(10,779)	(12,402)	(12,995)	(13,750)
After-tax profit	37,953	45,066	51,020	53,645	56,763
Non-controlling interests	(2,183)	(2,662)	(2,855)	(2,950)	(3,122)
Earnings from cont. operations	35,769	42,404	48,165	50,694	53,641
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	35,769	42,404	48,165	50,694	53,641
EPS (Bt)	15.1	17.9	20.3	21.4	22.6
DPS (Bt)	4.0	6.5	8.1	8.6	9.1
Asset quality and liquidity	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross NPL (Bt m)	92,536	94,241	93,009	95,799	98,673
NPL ratio (%)	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
Loan loss coverage ratio (%)	154.3	152.2	153.3	154.5	151.6
Loan loss reserve/loans (%)	5.4	5.4	5.3	5.0	4.9
Credit costs (bps)	211.2	208.0	189.2	150.0	140.0
Loan/deposit ratio (%)	90.8	92.3	92.1	93.0	93.5
Capital Adequacy	2022	2023	2024	2025E	2026E
Tier 1 capital (%)	16.0	17.4	17.5	18.2	18.9
Total capital ratio (%)	18.0	19.4	19.6	20.2	20.8
Total assets/equity (x)	8.4	8.0	7.7	7.5	7.3
Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
PER (x)	9.9	7.5	7.6	7.4	7.0
PBV (x)	0.7	0.6	0.7	0.6	0.6
Dividend yield (%)	2.7	4.8	5.2	5.4	5.7

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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

- 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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



22 JAN 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	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 รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้อ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ : ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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