

## เงินปันผลสูงชดเชยการเติบโตที่ยังอ่อนแอ

เราคงคำแนะนำ "ถือ" แต่ปรับลดมูลค่าพื้นฐานเหลือ 1.96 บาท (เดิม 2.00 บาท) คำนวณด้วยวิธี GGM (ROE 8%, TG 2%) อิงจาก 0.8x PBV/25E และ 9.5x P/E/25E โดย TTB รายงานกำไรสุทธิใน 2Q25 ออกมาที่ 5 พันล้านบาท (-6.6% YoY, -1.8% QoQ) ขณะที่ NPL ratio ลดลงที่ 2.7% และ Coverage ratio ลดลงที่ 149% เราองว่าความเสี่ยงจากเศรษฐกิจสูงขึ้นจากทั้งนโยบายภาษีของสหรัฐ การท่องเที่ยว และการบริโภคอ่อนแอกว่าคาด ทำให้มองว่าภาระสำรองหนี้ฯ จะสูงกว่าคาด แม้ว่าการซื้อกิจการ บล. ธนชาติ จะช่วยเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียมเราปรับลดกำไรสุทธิลง 1%/2% ในปี 2025-26 และคาดกำไรในปี 2025-26 จะปรับลดลง 3.9%/0.4% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม มองว่าโครงการซื้อหุ้นคืน และคาดผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่ราว 6.7% ในปี 2025 ช่วยลดความผันผวนของราคาหุ้น สำหรับแนวโน้มใน 2H25 เราคาดกำไรจะทรงตัว HoH และลดลงเล็กน้อย YoY

### ประชุมนักวิเคราะห์

- เป้าหมายระยะยาว (1) ROE มากกว่า 10% (2) High yield loan mix 30-35% ของสินเชื่อรายย่อย (3) Cost to income ratio (CIR) ต่ำกว่า 40% และ (4) Normal credit cost ที่ 125-135 bps
- มุมมองลบต่อนโยบายภาษีของสหรัฐ และยังไม่สามารถประเมินผลกระทบได้ชัดเจน เพราะขึ้นกับอัตราภาษีที่สินค้าไทยจะถูกเก็บ
- ปัจจัยเสี่ยงด้านเศรษฐกิจทำให้ TTB ตั้งสำรองหนี้ฯ ส่วนเกิน (Management overlay) รวม 2.3 พันลบ. ส่งผลให้ Credit cost รวมที่ 147 bps ใน 1H25 และเป็น Normal 110 bps เทียบกับเป้าหมายปี 2025 ที่ 125-135 bps
- Tax benefit คงเหลือ 8.2 พันล้านบาท สามารถใช้ได้ถึงปี 2028 ทั้งนี้ TTB มีแผนเพิ่มความสามารถทำกำไร ด้วยกันทำ Cross selling และลดต้นทุนการดำเนินงาน พัฒนาระบบ IT เพื่อลดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้การดำเนินงาน (Cost to income ratio) รวมถึงการปรับแบบ Inorganic model
- การซื้อกิจการ บล. ธนชาติ แล้วเสร็จ 1 ก.ค. ใช้เงินลงทุนรวม 2.1 พันล้านบาท มีแผนจะทำ Cross selling ระหว่างลูกค้าของธนาคารและ บล. ธนชาติ ซึ่งจะสามารถทำได้ทันทีในปี 2025
- โครงการ "คุณสู้ เราช่วย" สินเชื่อที่เข้าเกณฑ์ราว 73 พันล้านบาท (6% ของสินเชื่อรวม) สิน ๓ เดือน มี.ย. สินเชื่อที่ได้เข้าโครงการมีราว 31 พันลบ. (42% ของ 73 พันลบ.) ส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อที่อยู่อาศัยและเช่าซื้อรถยนต์ โครงการช่วยเหลือการเป็นหนี้เสียเป็นดีต่อลูกหนี้ ขณะที่แนวโน้มลูกหนี้เข้าโครงการจะลดลงทำให้ผลกระทบค่อนข้างจำกัด และคาดผลกระทบโดยรวมต่อธนาคารปานกลาง

### ความท้าทายทางเศรษฐกิจกดดันการเติบโตอ่อนแอ

- ความพยายามในการควบคุมต้นทุนการดำเนินงาน พัฒนาระบบ IT และเพิ่มผลตอบแทนเพื่อสร้างผลตอบแทนที่มีเสถียรภาพต่อผู้ถือหุ้น แม้คาดว่ากำไรในปี 2025-26 จะปรับลดลง เราคาดว่า TTB จะสามารถจ่ายเงินปันผลได้เท่ากับที่ 0.13 บาท/หุ้น ในปี 2024 ด้วยการเพิ่ม Payout ratio ดังนั้น คาดผลตอบแทนเงินปันผลสูง 6.7% รวมทั้ง โครงการซื้อหุ้นคืนปีละ 7 พันล้านบาท จะช่วยลดผลกระทบความผันผวนราคาหุ้นในระยะยาว

## HOLD

Fair price: Bt1.96

Upside (Downside): 3.7%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	TTB TB
Market Cap. (Bt m)	184,094
Current price (Bt)	1.89
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	2024A	2025E	2026E	2027E
PPOP (Bt m)	39,828	36,977	36,383	37,466
Net Profit (Bt m)	21,031	20,212	20,137	17,878
NP Growth (%)	13.9	(3.9)	(0.4)	(11.2)
EPS (Bt)	0.22	0.21	0.21	0.18
PER (x)	8.6	9.1	9.1	10.3
BPS (Bt)	2.44	2.48	2.46	2.38
PBV (x)	0.8	0.8	0.8	0.8
DPS (Bt)	0.13	0.13	0.13	0.11
Div. Yield (%)	7.0	6.7	6.6	5.9
ROA (%)	1.2	1.2	1.2	1.1
ROE (%)	9.0	8.4	8.4	7.6

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

## Earnings Review

(Bt m)	Quarterly earnings					Change (%)	
	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	QoQ	YoY
Interest income	21,044	20,664	19,991	18,965	18,220	(3.9)	(13.4)
Interest expenses	(6,859)	(6,602)	(6,182)	(5,746)	(5,479)	(4.6)	(20.1)
<b>Net interest income</b>	<b>14,185</b>	<b>14,062</b>	<b>13,809</b>	<b>13,219</b>	<b>12,742</b>	<b>(3.6)</b>	<b>(10.2)</b>
Non-interest income	3,187	3,163	3,324	3,335	3,639	9.1	14.2
<b>Total operating income</b>	<b>17,372</b>	<b>17,225</b>	<b>17,133</b>	<b>16,553</b>	<b>16,381</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(5.7)</b>
Non-interest expenses	(7,210)	(7,295)	(7,546)	(7,097)	(7,271)	2.4	0.8
<b>Provision profit</b>	<b>10,162</b>	<b>9,930</b>	<b>9,587</b>	<b>9,456</b>	<b>9,110</b>	<b>(3.7)</b>	<b>(10.4)</b>
Loan loss prov/impair.	(5,281)	(4,764)	(4,690)	(4,580)	(4,294)	(6.2)	(18.7)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>4,881</b>	<b>5,166</b>	<b>4,896</b>	<b>4,876</b>	<b>4,816</b>	<b>(1.2)</b>	<b>(1.3)</b>
Income tax	474	64	175	220	188	(14.4)	(60.3)
<b>Earnings after taxes</b>	<b>5,355</b>	<b>5,230</b>	<b>5,072</b>	<b>5,096</b>	<b>5,004</b>	<b>(1.8)</b>	<b>(6.6)</b>
Non-controlling interests	(0)	(0)	0	0	0	N.M.	N.M.
<b>Recurring profit</b>	<b>5,355</b>	<b>5,230</b>	<b>5,072</b>	<b>5,096</b>	<b>5,004</b>	<b>(1.8)</b>	<b>(6.6)</b>
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
<b>Net profit</b>	<b>5,355</b>	<b>5,230</b>	<b>5,072</b>	<b>5,096</b>	<b>5,004</b>	<b>(1.8)</b>	<b>(6.6)</b>
EPS (Bt)	0.06	0.05	0.05	0.05	0.05	(1.8)	(6.6)

### Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	(1.4)	(3.4)	(1.0)	(2.4)	(0.4)	N.M.	N.M.
Loan to deposit ratio (%)	95.0	96.6	93.4	93.3	93.5	0.3	(1.4)
NIM (%)	3.3	3.3	3.3	3.2	3.1	(0.1)	(0.2)
Cost to income ratio (%)	41.5	42.4	44.0	42.9	44.4	1.5	2.9
NPL ratio (%)	2.6	2.7	2.6	2.8	2.7	(0.0)	0.1
Loan loss coverage ratio (%)	151.6	149.3	151.4	152.0	149.0	(3.0)	(2.6)
Tier 1 capital (%)	17.0	17.3	16.8	18.2	17.8	(0.4)	0.8
Capital adequacy ratio (%)	20.8	19.7	19.2	20.5	20.0	(0.5)	(0.8)

Source: Pi research, company data

### สรุปผลการดำเนินงานใน 2Q25

- กำไรสุทธิใน 2Q25 ออกมาตามคาดที่ 5 พันล้านบาท (-6.6% YoY, -1.8% QoQ) ปัจจัยหลักกดดันกำไรลดลงทั้ง YoY และ QoQ จาก 1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงล้ากับสินเชื่อ และ NIM ลดลง และ 2) ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานสูงขึ้น ส่วนหนึ่งจากค่าใช้จ่าย one time จากการ write off ระบบ IT แม้ว่าค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ จะปรับลดลงได้ก็ตาม
- ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ปรับลดลงที่ 3.1% (-15 bps YoY, -7 bps QoQ) จากผลตอบแทนดอกเบี้ยลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย
- สินเชื่อลดลงต่อเนื่อง 0.4% QoQ (-7% YoY) เพราะการลดลงของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ และสินเชื่อ SME ทำให้สินเชื่อใน 1H25 ลดลง 2.8%YTD
- การควบคุมคุณภาพสินเชื่อเป็นกลยุทธ์หลักของธนาคาร และทำได้ดีในไตรมาสนี้ ทำให้ NPL ratio ลดลงเล็กน้อย QoQ อยู่ที่ 2.7% จากการตัดจำหน่ายหนี้สูญ ขณะที่ Coverage ratio ลดลงที่ 149% ส่วน Stage 2 ratio ลดลงที่ 7.7% ส่วนใหญ่เกิดจาก โครงการ “คุณสู้ เราช่วย” และการบริหารความเสี่ยงของธนาคาร
- Cost to income ratio (CIR) เพิ่มขึ้น YoY ที่ 44.4% จากรายได้จากการทำงานลดลง และค่าใช้จ่ายการดำเนินงานสูงขึ้น

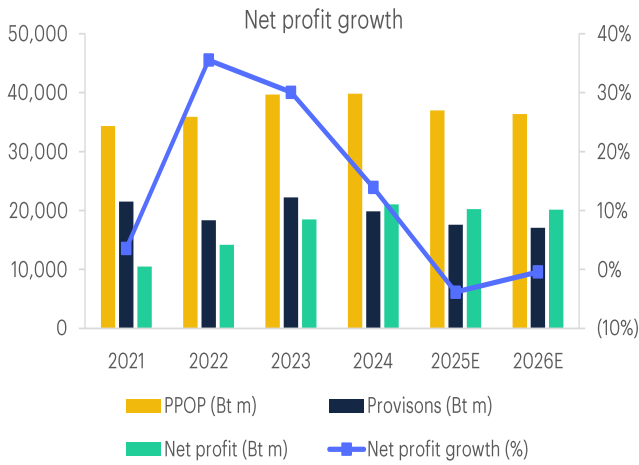
# Stock Update



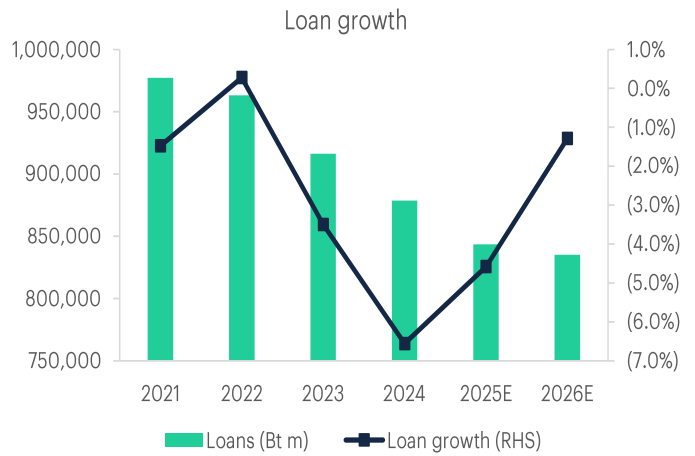
21 JULY 2025

TTB TMBThanachart PCL

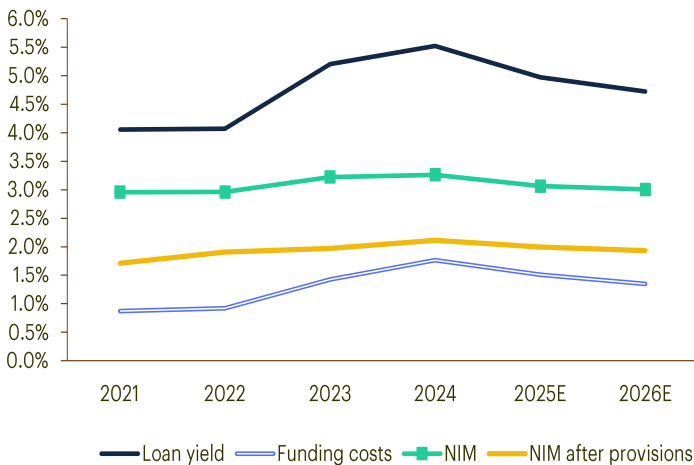
## การเติบโตของกำไรสุทธิ



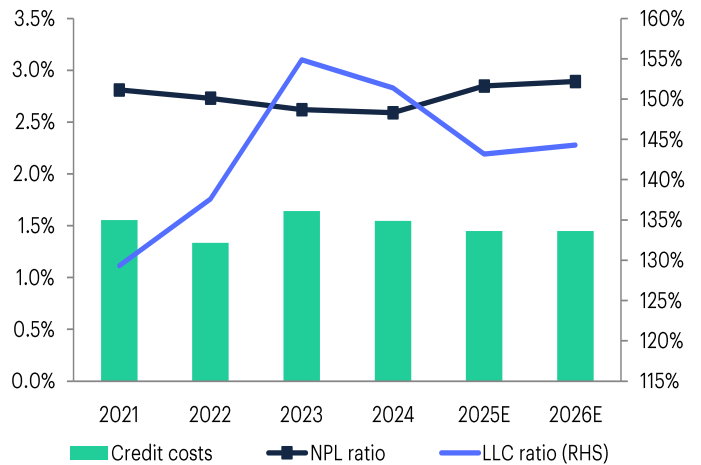
## การเติบโตของสินเชื่อ



## ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



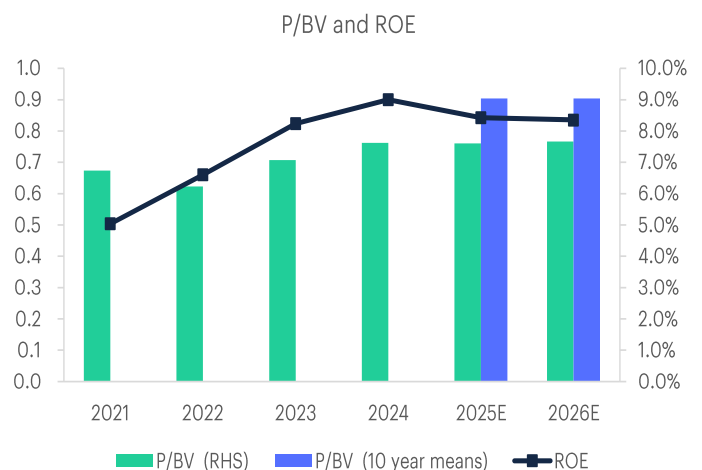
## คุณภาพสินเชื่อ



## อัตราผลตอบแทนเงินปันผล



## เปรียบเทียบ P/BV และ ROE



Source: Pi research, company data

Source: Pi research, company data

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & equivalents	15,487	14,809	15,029	16,612	16,778
Interbank loans	267,486	288,562	267,174	265,785	234,887
Investment securities	179,088	156,350	150,286	149,504	167,777
Gross loans	1,327,964	1,240,874	1,183,995	1,168,750	1,178,769
Fixed assets - net	20,859	15,392	14,699	14,623	14,769
Other assets	68,378	83,121	88,956	97,346	116,614
Total assets	1,824,434	1,748,523	1,669,839	1,661,156	1,677,767
Deposits	1,386,581	1,328,594	1,246,310	1,223,822	1,208,994
Interbank deposits	87,794	90,184	91,841	91,364	92,277
Debt equivalents	59,531	29,247	19,247	16,247	18,347
Other liabilities	61,180	62,685	70,647	89,920	126,229
Total liabilities	1,595,087	1,510,710	1,428,045	1,421,353	1,445,847
Paid - up capital	92,246	92,531	92,531	92,531	92,531
Premium on share	43,374	43,371	43,371	43,371	43,371
Others	5,735	4,395	5,494	5,549	5,605
Retained earnings	87,991	97,514	100,397	98,351	90,413
Non-controlling interests	0	0	0	0	0
Total equity	229,347	237,812	241,794	239,803	231,920
Total liabilities & equity	1,824,434	1,748,523	1,669,839	1,661,156	1,677,767
Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Net interest income (%)	10.8	(1.3)	(10.8)	(5.0)	0.1
Fee & commission (%)	(0.1)	(6.6)	10.0	12.0	5.0
Preprovision profit (%)	10.5	0.4	(7.2)	(1.6)	3.0
Net profit (%)	30.1	13.9	(3.9)	(0.4)	(11.2)
EPS (%)	30.1	13.9	(3.9)	(0.4)	(11.2)
Gross loans (%)	(3.5)	(6.6)	(4.6)	(1.3)	0.9
Assets (%)	(0.1)	(4.2)	(4.5)	(0.5)	1.0
Customer deposits (%)	(0.9)	(4.2)	(6.2)	(1.8)	(1.2)
Profitability (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Yield on loans	5.3	5.6	5.2	5.0	5.0
Cost of funds	(1.4)	(1.8)	(1.5)	(1.3)	(1.3)
Net interest margin	3.2	3.3	3.1	3.0	3.0
Cost/Income ratio	44.1	42.6	43.6	43.7	42.8
ROAA	1.0	1.2	1.2	1.2	1.1
ROAE	8.2	9.0	8.4	8.4	7.6

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Interest income	79,134	82,783	71,567	65,978	65,736
Interest expenses	(21,926)	(26,331)	(21,209)	(18,130)	(17,832)
Net interest income	57,207	56,452	50,358	47,848	47,904
Fee & commission income	14,007	13,086	14,394	16,122	16,928
Fee & commission expenses	(3,645)	(3,712)	(3,958)	(4,353)	(4,571)
Net fee & commission income	10,362	9,373	10,436	11,769	12,357
Non-interest income	13,754	12,948	15,194	16,832	17,639
Total operating income	70,961	69,399	65,551	64,680	65,543
Non-interest expenses	(31,280)	(29,571)	(28,574)	(28,297)	(28,077)
Preprovision profit	39,682	39,828	36,977	36,383	37,466
Loan loss provision	(22,199)	(19,852)	(17,580)	(17,057)	(16,433)
Earnings before taxes	17,482	19,976	19,397	19,326	21,033
Income tax	980	1,055	815	812	(3,155)
After-tax profit	18,462	21,031	20,212	20,137	17,878
Non-controlling interests	(0)	(0)	0	0	0
Earnings from cont. operations	18,462	21,031	20,212	20,137	17,878
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	18,462	21,031	20,212	20,137	17,878
EPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS (Bt)	0.11	0.13	0.13	0.13	0.11
Asset quality and liquidity	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Gross NPL (Bt m)	41,006	38,975	40,924	41,333	41,746
NPL ratio (%)	2.6	2.6	2.8	2.9	2.9
Loan loss coverage ratio (%)	154.9	151.4	143.2	144.3	143.9
Loan loss reserve/loans (%)	4.8	4.8	4.9	5.1	5.1
Credit costs (bps)	164.2	154.6	145.0	145.0	0.0
Loan/deposit ratio (%)	95.8	93.4	95.0	95.5	97.5
Capital Adequacy	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Tier 1 capital (%)	17.0	16.8	19.3	22.3	8.9
Total capital ratio (%)	20.7	19.2	21.7	24.6	9.9
Total assets/equity (x)	8.0	7.4	6.9	6.9	7.2
Valuation	2023	2024	2025E	2026E	2027E
PER (x)	8.8	8.6	9.1	9.1	10.3
PBV (x)	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
Dividend yield (%)	6.3	7.0	6.7	6.6	5.9

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

- 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 นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



21 JULY 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	PTIPL	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 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)