

สำรวจหนี้ ที่ลดลงชดเชยการอ่อนตัวของ NIM

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยมูลค่าพื้นฐานที่ 178 บาท แม้ต้องเผชิญกับวัฏจักรดอกเบี้ยลดลงที่กดดัน NIM ลดลงการมุ่งเน้นจัดการงบดุลให้แข็งแกร่ง ทำให้ credit cost มีแนวโน้มลดลงจากระดับสูงที่ 211 bps ในปี 2022 ลดลงเหลือ 175-195 bps ในปี 2024 และ 140-160 bps ในปี 2025 เรามองว่าสำรวจหนี้ ลดลงช่วยลดก่อนผลกระทบจาก NIM ที่ลดลงได้ ซึ่งเป็นปัจจัยหลักหนุนให้กำไรสุทธิเติบโตต่อเนื่องในปี 2024-26 อย่างไรก็ดี เรามองว่ายังเป็นปัจจัยที่ท้าทายหาก KBANK ทำได้ตามเป้าหมายทำให้ ROE เป็น 2 หลักในปี 2026 โดยเราคาดว่า ROE จะอยู่ที่ 8.5% ในปี 2024-26 สำหรับใน 3Q24 เราคาดว่ากำไรสุทธิที่ 12.2 พันล้านบาท (+8.2% YoY, -3.5% QoQ) ขณะที่งบดุลทรงตัว โดยคาดว่าจะมี NPL ratio ที่ 3.2% และ Coverage ratio ที่ 150.1%

คาดการณ์กำไรสุทธิใน 3Q24 เติบโต YoY แต่ลดลง QoQ

- เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q24 ที่ 12.2 พันล้านบาท (+8.2% YoY, -3.5% QoQ) โดยกำไรที่ขยายตัว YoY เนื่องจากสำรวจหนี้ ปรับลดลงหลังจากที่กระบวนการบริหารงบดุลจะแล้วเสร็จในปี 2024 และรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น ส่วนสำคัญมาจากการฟื้นตัวของภาวะการลงทุนที่ส่งผลบวกต่อรายได้ค่าธรรมเนียม และผลกำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ดี คาดกำไรจะลดลง QoQ จาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงลึกลงกับสินเชื่อที่ลดลง และส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ลดลงต่อเนื่อง และ (2) รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยลดลง
- เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวบางส่วนและกลยุทธ์การจัดการงบดุล เราคาดว่าสินเชื่อจะลดลง 1.5% QoQ ใน 3Q24 หลังจากสินเชื่อเดือน ก.ค.-ส.ค. ลดลง 1.2% เทียบกับ มิ.ย. ทั้งนี้ เรามองว่าสินเชื่อจะกลับมาขยายตัวได้ 4Q แต่ได้ปรับลดการเติบโตสินเชื่อที่ 0.5% YoY ในปี 2024 จาก 3% ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายธนาคารที่เติบโต 3-5%
- การควบคุมคุณภาพสินเชื่อเป็นกลยุทธ์หลักของธนาคารเพื่อสนับสนุนให้ Credit cost แนวโน้มปรับลดลงตามเป้าหมายเหลือ 175-185 bps ในปี 2024 เราคาดว่า credit cost ใน 3Q24 จะทรงตัว QoQ ที่ 185 bps และคาด NPL ratio ทรงตัว QoQ ที่ 3.2% เทียบกับเป้าหมาย <3.25% ในปี 2024 และ Coverage ratio ทรงตัวที่ 154.5%

Credit cost ลดลงชดเชยผลกระทบจากการอ่อนตัวของ NIM

แผนการทำ Balance sheet clean-up ที่จะแล้วเสร็จในปี 2024 ทำให้ค่าใช้จ่ายสำรวจหนี้ มีแนวโน้มปรับลดลงในปี 2024-26 ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบจาก NIM ที่ลดลงจากทิศทางดอกเบี้ยลดลง เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตต่อเนื่องที่ 10.2%/4.9%/5.2% ในปี 2024-26 และ ROE เป็น 8.5% ในปี 2024-26 เทียบกับ 8.2% ในปี 2023

คงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 178 บาท

แนะนำ "ซื้อ" จาก (1) การฟื้นตัวต่อเนื่องของกำไรในปี 2024-26 (2) สำรวจหนี้ ลดลงหลังจากกระบวนการบริหารคุณภาพสินเชื่อส่วนใหญ่แล้วเสร็จในปี 2024 และ (3) มูลค่าหุ้นน่าดึงดูด เราปรับมูลค่าพื้นฐานขึ้นเป็น 178 บาท จาก 152 บาท จากการ Roll over เป็นปี 2025 คำนวณด้วยวิธี GGM (ROE 8.5%, TG 2%) อิงจาก 0.7x PBV'24E หรือ -0.75SD ต่อค่าเฉลี่ย 10 ปี

BUY

Fair price: Bt178

Upside (Downside): 13.7%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	KBANK TB
Market Cap. (Bt m)	370,749
Current price (Bt)	156.50
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	108,294	104,426	106,401
Net Profit (Bt m)	42,404	46,727	49,002	51,571
NP Growth (%)	18.5	10.2	4.9	5.2
EPS (Bt)	17.90	19.72	20.68	21.77
PER (x)	7.5	7.9	7.6	7.2
BPS (Bt)	224.66	236.96	249.86	263.43
PBV (x)	0.6	0.7	0.6	0.6
DPS (Bt)	6.50	7.49	7.86	8.27
Div. Yield (%)	4.8	4.8	5.0	5.3
ROA (%)	1.0	1.1	1.1	1.2
ROE (%)	8.2	8.5	8.5	8.5

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

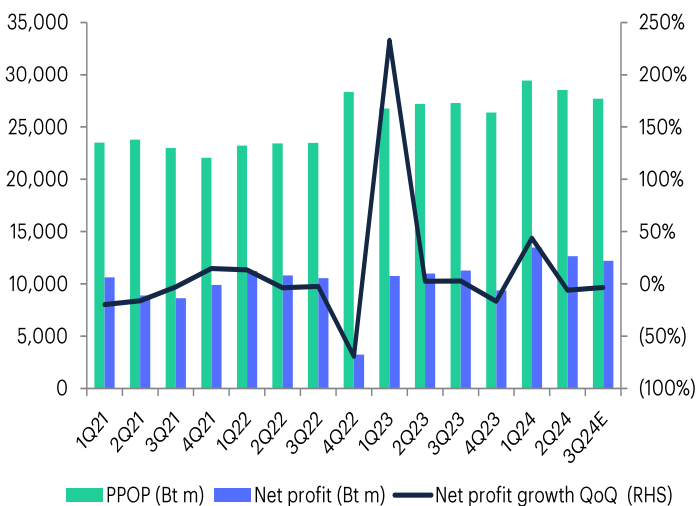
Earnings preview

(Bt m)	Quarterly performance					Change (%)	
	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	QoQ	YoY
Interest income	47,236	48,716	48,641	47,766	47,288	(1.0)	0.1
Interest expenses	(9,217)	(9,867)	(10,113)	(10,298)	(10,325)	0.3	12.0
Net interest income	38,019	38,849	38,528	37,468	36,963	(1.3)	(2.8)
Non-interest income	9,096	12,046	11,623	12,961	11,469	(11.5)	26.1
Total operating income	47,115	50,894	50,152	50,429	48,432	(4.0)	2.8
Non-interest expenses	(19,821)	(24,508)	(20,713)	(21,888)	(20,722)	(5.3)	4.5
Preprovision profit	27,294	26,387	29,439	28,541	27,710	(2.9)	1.5
Loan loss prov/impair.	(12,793)	(13,572)	(11,684)	(11,672)	(11,419)	(2.2)	(10.7)
Earnings before taxes	14,501	12,815	17,755	16,869	16,292	(3.4)	12.3
Income tax	(2,838)	(2,618)	(3,403)	(3,224)	(3,095)	(4.0)	9.1
Earnings after taxes	11,282	9,387	13,486	12,653	12,206	(3.5)	8.2
Non-controlling interests	(381)	(810)	(867)	(991)	(990)	(0.2)	159.8
Recurring profit	11,282	9,387	13,486	12,653	12,206	(3.5)	8.2
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Net profit	11,282	9,387	13,486	12,653	12,206	(3.5)	8.2
EPS (Bt)	4.8	4.0	5.7	5.3	5.2	(3.5)	8.2

Key Financial Ratios

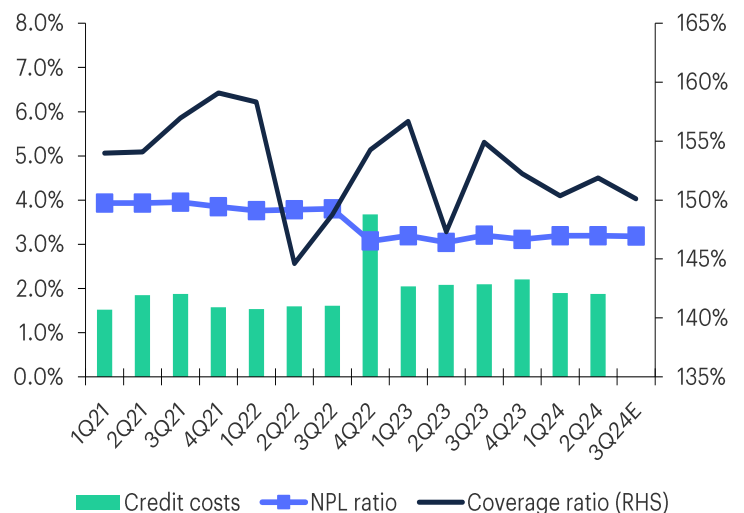
Loan growth (% QoQ)	(0.5)	2.1	(1.1)	1.0	(1.5)
Loan to deposit ratio (%)	90.9	92.3	91.2	93.4	93.2
NIM (%)	3.8	3.9	3.8	3.7	3.7
Cost to income ratio (%)	42.1	48.2	41.3	43.4	42.8
NPL ratio (%)	3.1	3.2	3.2	3.2	3.2
Loan loss coverage ratio (%)	154.9	152.2	150.4	151.9	150.1
Tier 1 capital (%)	17.0	17.4	16.7	16.8	16.8
Capital adequacy ratio (%)	19.0	19.4	18.8	18.8	18.8
ROAA (%)	1.1	0.9	1.3	1.2	1.1
ROAE (%)	8.7	7.1	10.0	9.3	9.0

กำไรสุทธิรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

คุณภาพสินเช่รายไตรมาส



Source: Pi research, company data

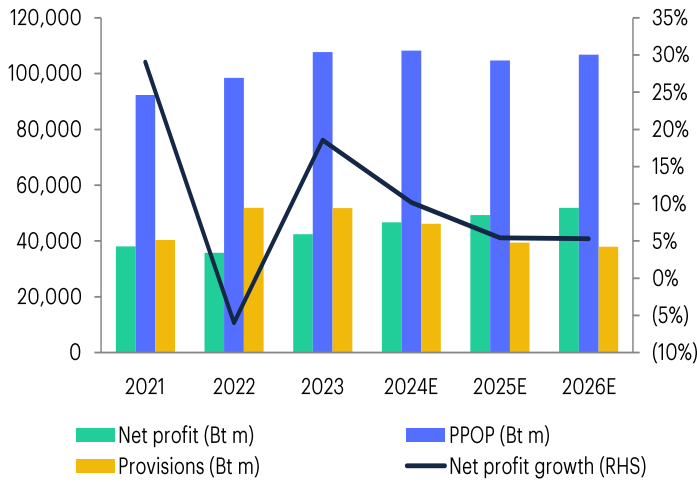
Stock Update



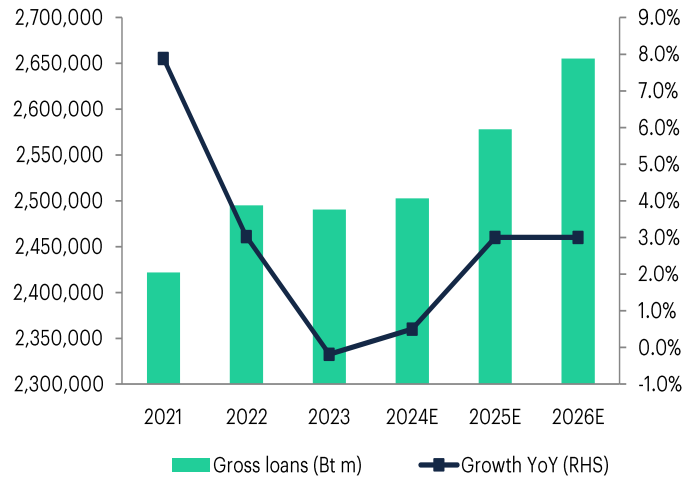
25 SEP 2024

KBANK Kasikornbank PCL

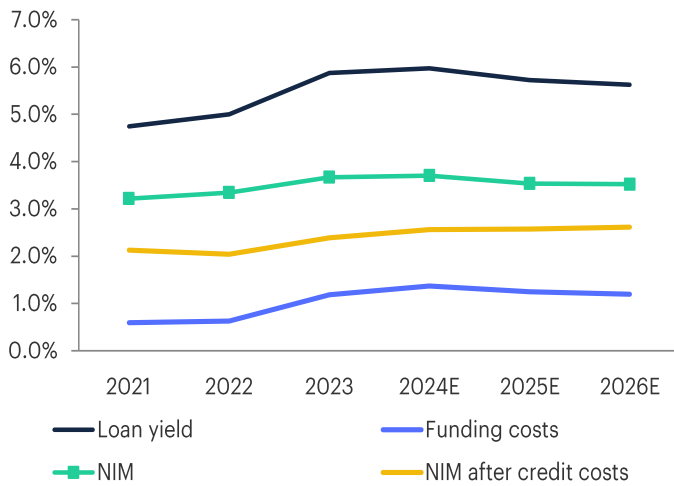
การเติบโตของกำไรสุทธิ



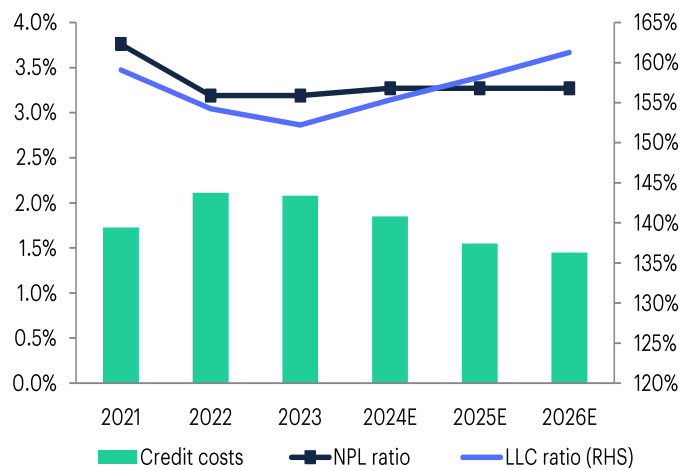
การเติบโตของสินเชื่อ



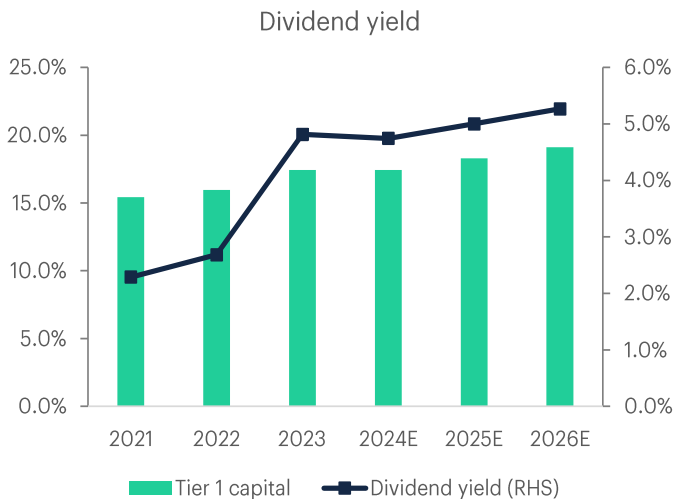
ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



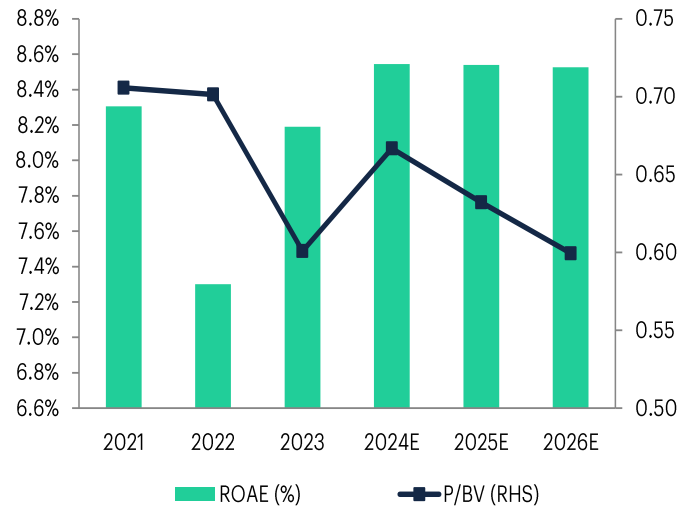
คุณภาพสินเชื่อ



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	43,692	44,348	45,235
Interbank loans	502,536	569,008	568,000	554,346	542,815
Investment securities	973,358	963,305	983,076	997,822	1,017,779
Gross loans	2,495,077	2,490,398	2,502,850	2,577,935	2,655,274
Fixed assets - net	60,098	59,946	61,169	62,087	63,328
Other assets	275,488	271,116	324,984	323,622	331,824
Total assets	4,246,369	4,283,556	4,369,228	4,434,766	4,523,461
Deposits	2,748,685	2,699,562	2,691,237	2,727,974	2,780,391
Interbank deposits	155,240	179,207	218,461	199,564	203,556
Debt equivalents	67,897	81,572	71,572	76,572	81,572
Other liabilities	707,468	726,380	760,039	770,183	763,263
Total liabilities	3,679,289	3,686,721	3,741,309	3,774,294	3,828,782
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	33,291	33,469	33,648
Retained earnings	425,035	457,373	486,344	516,725	548,699
Non-controlling interests	63,810	64,551	66,487	68,482	70,536
Total equity	503,270	532,285	561,431	591,990	624,143
Total liabilities & equity	4,246,369	4,283,556	4,369,228	4,434,766	4,523,461
Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Net interest income (%)	11.4	11.6	0.8	(3.3)	1.6
Fee & commission (%)	(0.6)	0.6	6.0	4.0	4.0
Preprovision profit (%)	6.7	9.3	0.6	(3.6)	1.9
Net profit (%)	(6.0)	18.5	10.2	4.9	5.2
EPS (%)	(6.0)	18.5	10.2	4.9	5.2
Gross loans (%)	3.0	(0.2)	0.5	3.0	3.0
Assets (%)	3.5	0.9	2.0	1.5	2.0
Customer deposits (%)	5.8	(1.8)	(0.3)	1.4	1.9
Profitability (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Yield on loans	5.0	5.9	6.0	5.7	5.6
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	45.0	46.4	46.5
ROAA	0.9	1.0	1.1	1.1	1.2
ROAE	7.3	8.2	8.5	8.5	8.5

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Interest income	151,333	184,386	206,537	209,693	183,385
Interest expenses	(18,334)	(35,446)	(44,868)	(43,245)	(36,368)
Net interest income	132,998	148,940	161,669	166,448	147,017
Fee & commission income	48,345	48,620	51,538	53,599	55,743
Fee & commission expenses	(15,463)	(17,440)	(18,554)	(18,760)	(19,510)
Net fee & commission income	32,882	31,181	32,984	34,840	36,233
Non-interest income	40,259	40,895	41,272	43,072	51,917
Total operating income	173,258	192,653	197,027	194,974	198,934
Non-interest expenses	(74,753)	(84,968)	(88,733)	(90,547)	(92,533)
Preprovision profit	98,505	107,685	108,294	104,426	106,401
Loan loss provision	(51,919)	(51,840)	(46,188)	(39,376)	(37,941)
Earnings before taxes	46,585	55,845	62,106	65,050	68,460
Income tax	(8,633)	(10,779)	(11,862)	(12,360)	(13,007)
After-tax profit	37,953	45,066	50,244	52,691	55,453
Non-controlling interests	(2,183)	(2,662)	(3,517)	(3,688)	(3,882)
Earnings from cont. operations	35,769	42,404	46,727	49,002	51,571
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	35,769	42,404	46,727	49,002	51,571
EPS (Bt)	15.1	17.9	19.7	20.7	21.8
DPS (Bt)	4.0	6.5	7.5	7.9	8.3
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	155.3	158.2	161.3
Loan loss reserve/loans (%)	5.4	5.4	5.3	5.6	5.7
Credit costs (bps)	211.2	208.0	185.0	155.0	145.0
Loan/deposit ratio (%)	90.8	92.3	93.0	94.5	95.5
Capital Adequacy	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Tier 1 capital (%)	16.0	17.4	17.4	18.3	19.1
Total capital ratio (%)	18.0	19.4	19.4	20.3	21.0
Total assets/equity (x)	8.4	8.0	7.8	7.5	7.2
Valuation	2022	2023	2024E	2025E	2026E
PER (x)	9.9	7.5	7.9	7.6	7.2
PBV (x)	0.7	0.6	0.7	0.6	0.6
Dividend yield (%)	2.7	4.8	4.8	5.0	5.3

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 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 หรือลดลงในขณะนี้

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



25 SEP 2024

KBANK Kasikornbank PCL

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	TPIPP	TPIPL	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 รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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