

## โตะชะลอตัวในปี 2025 แต่เงินปันผลสูง

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ด้วยมูลค่าพื้นฐานที่ 2.00 บาท โดยคาดอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่ 7.1%-7.6% ในปี 2024-26 ที่จะช่วยจำกัดความผันผวนของราคาหุ้นขาลงได้ อย่างไรก็ดี ความท้าทายจากปัจจัยภายนอก เช่น การปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าไปสหรัฐอเมริกาจะกระทบต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจไทยในปี 2025 และกระทบต่อเนื่องกับการขยายตัวของสินเชื่อได้ เรามองว่ากำไรสุทธิในปี 2024 ยังคงขยายตัวแข็งแกร่งที่ 13.2% YoY แต่แนวโน้มการเติบโตของกำไรจะชะลอตัวที่ 2.4%/5.5% ในปี 2025-26 โดยเรายังไม่ได้รวมผลกระทบจากโครงการ "คุณสู้ เราช่วย" ในประมาณการ สำหรับใน 4Q24 เราคาดกำไรสุทธิที่ 5 พันล้านบาท (+2.5% YoY, -4.6% QoQ) คุณภาพสินเชื่อทรงตัว โดยมี NPL ratio ที่ 2.7% และ Coverage ratio ลดลงที่ 148.1%

### คาดการณ์กำไรสุทธิใน 4Q24 เติบโต YoY แต่ลดลง QoQ

- เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q24 ที่ 4.9 พันล้านบาท (+2.5% YoY, -4.6% QoQ) กำไรที่ขยายตัว YoY เนื่องจากการตั้งสำรองหนี้ฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ (-49% YoY) หลังจากที่ TTB กั้นสำรองหนี้ฯ สูงกว่าระดับปกติ เพราะได้รับประโยชน์ทางภาษีสูงในช่วง 4Q23 และค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง อย่างไรก็ดี คาดกำไรจะปรับลดลง QoQ เพราะรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงล้ากับสินเชื่อ และ NIM ปรับลดลงที่ 3.3% (-5 bps QoQ, -17 bps YoY) และค่าใช้จ่ายการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากปัจจัยฤดูกาล
- เราคาดสินเชื่อจะปรับลดลงต่อเนื่อง 0.2% QoQ (-5.9% YoY) หลังจากสินเชื่อสุทธิในเดือน ต.ค.-พ.ย. ลดลง 0.55% จากเดือน ก.ย. การปรับลดลงของสินเชื่อรายย่อยที่อ่อนแอ โดยเฉพาะจากสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ รถยนต์ใช้แล้ว และสินเชื่อที่อยู่อาศัย และการลด โดยเราคาดสินเชื่อในปี 2024 ลดลง 5.9% ซึ่งจะเป็นการลดลงต่อเนื่องจาก -3.5% ในปี 2023
- การควบคุมคุณภาพสินเชื่อเป็นกลยุทธ์หลักของธนาคารมากกว่าการเร่งเติบโตในภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวเปาะบาง เราคาดว่า NPL ratio ทรงตัว QoQ ที่ 2.7% และ Coverage ratio ลดลงที่ 148.1%

### ความท้าทายสูงขึ้นในปี 2025 จากปัจจัยเศรษฐกิจ

- ในปี 2025 เป็นอีกปีที่มีความท้าทายด้านเศรษฐกิจ โดยเฉพาะนโยบายปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าไปสหรัฐอเมริกาของทรัมป์ 2.0 ที่อาจส่งผลกระทบต่อส่งออกของไทย ขณะที่อุตสาหกรรมยานยนต์ของไทยยังเปาะบางจากอุปสงค์การซื้อรถยนต์ที่ชะลอตัว และการแข่งขันด้านราคาของรถยนต์ไฟฟ้า (EV Car) ทำให้ในปี 2025 เป็นอีกปีที่คาดว่าสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์อาจยังชะลอตัว
- เราคาดกำไรสุทธิในปี 2024 เติบโตแข็งแกร่งที่ 13.2% ในปี 2024 แต่ด้วยความท้าทายด้านเศรษฐกิจ เราคาดว่ากำไรในปี 2025-26 จะเติบโตอัตราชะลอตัวที่ 2.4%/5.5% ตามลำดับ

### แนะนำ "ถือ" ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 2.00 บาท

เราคงคำแนะนำ "ถือ" เพราะมองว่า Upside gain จำกัด และอัตราดอกเบี้ยชะลอตัวในปี 2025-26 มูลค่าพื้นฐานที่ 2.00 บาท คำนวณด้วยวิธี GGM (ROE 9%, TG 2%) อิงจาก 0.8x PBV'24E หรือ -0.5SD ต่อค่าเฉลี่ย 10 ปี

## HOLD

Fair price: Bt2.00

Upside (Downside): 8.7%

#### Key Statistics

Bloomberg Ticker	TTB TB
Market Cap. (Bt m)	177,786
Current price (Bt)	1.84
Shares issued (mn)	96,623
Par value (Bt)	0.95
52 Week high/low (Bt)	2.06/1.59
Foreign limit/ actual (%)	49.00/28.03
NVDR Shareholders (%)	6.4
Free float (%)	29.8
Number of retail holders	105,186
Dividend policy (%)	Dividend payments to the shareholders based on its separate financial
Industry	Financials
Sector	Banking
First Trade Date	30 Apr 1975
CG Rate	▲▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

#### Major Shareholders

5 March 2024

Thanachart Capital	24.4
ING Bank N.V.	22.9
Ministry of Finance	11.7
Vayupak Fund One by Krungthai Asset Management PCL	6.9
Thai NVDR Company Limited	6.4

Year End Dec	2023A	2024E	2025E	2026E
PPOP (Bt m)	39,682	39,391	37,942	38,476
Net Profit (Bt m)	18,462	20,907	21,418	22,607
NP Growth (%)	30.1	13.2	2.4	5.5
EPS (Bt)	0.19	0.22	0.22	0.23
PER (x)	8.7	8.5	8.3	7.9
BPS (Bt)	2.36	2.45	2.53	2.63
PBV (x)	0.7	0.8	0.7	0.7
DPS (Bt)	0.11	0.13	0.13	0.14
Div. Yield (%)	6.3	7.1	7.2	7.6
ROA (%)	1.0	1.2	1.2	1.3
ROE (%)	8.2	9.0	8.9	9.0

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

## Earnings preview

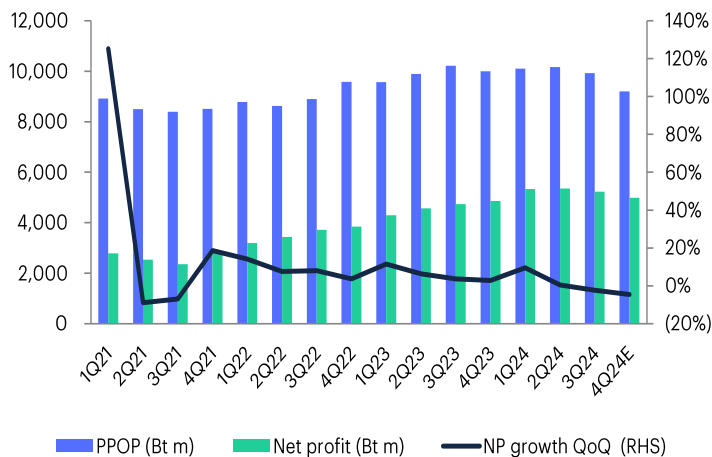
(Bt m)	Quarterly earnings					Change (%)	
	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	QoQ	YoY
Interest income	21,000	21,084	21,044	20,664	19,813	(4.1)	(5.7)
Interest expenses	(6,052)	(6,688)	(6,859)	(6,602)	(6,199)	(6.1)	2.4
<b>Net interest income</b>	<b>14,948</b>	<b>14,396</b>	<b>14,185</b>	<b>14,062</b>	<b>13,614</b>	<b>(3.2)</b>	<b>(8.9)</b>
Non-interest income	3,384	3,273	3,187	3,163	3,317	4.9	(2.0)
<b>Total operating income</b>	<b>18,332</b>	<b>17,670</b>	<b>17,372</b>	<b>17,225</b>	<b>16,931</b>	<b>(1.7)</b>	<b>(7.6)</b>
Non-interest expenses	(8,336)	(7,570)	(7,210)	(7,295)	(7,732)	6.0	(7.3)
<b>Preprovision profit</b>	<b>9,996</b>	<b>10,099</b>	<b>10,162</b>	<b>9,930</b>	<b>9,200</b>	<b>(7.4)</b>	<b>(8.0)</b>
Loan loss prov/impair.	(9,326)	(5,117)	(5,281)	(4,764)	(4,561)	(4.3)	(51.1)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>670</b>	<b>4,982</b>	<b>4,881</b>	<b>5,166</b>	<b>4,639</b>	<b>(10.2)</b>	<b>592.5</b>
Income tax	4,197	351	474	64	349	444.6	(91.7)
<b>Earnings after taxes</b>	<b>4,867</b>	<b>5,334</b>	<b>5,355</b>	<b>5,230</b>	<b>4,988</b>	<b>(4.6)</b>	<b>2.5</b>
Non-controlling interests	0	0	(0)	(0)	0	N.M.	N.M.
<b>Recurring profit</b>	<b>4,867</b>	<b>5,334</b>	<b>5,355</b>	<b>5,230</b>	<b>4,988</b>	<b>(4.6)</b>	<b>2.5</b>
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
<b>Net profit</b>	<b>4,867</b>	<b>5,334</b>	<b>5,355</b>	<b>5,230</b>	<b>4,988</b>	<b>(4.6)</b>	<b>2.5</b>
EPS (Bt)	0.05	0.06	0.06	0.05	0.05	(4.6)	2.5

### Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	(2.5)	(1.0)	(1.4)	(3.4)	(0.2)	N.A.	N.A.
Loan to deposit ratio (%)	95.8	95.8	95.0	96.6	95.5	(1.1)	(0.3)
NIM (%)	3.4	3.3	3.3	3.3	3.3	(0.1)	(0.2)
Cost to income ratio (%)	45.5	42.8	41.5	42.4	45.7	3.3	0.2
NPL ratio (%)	2.6	2.6	2.6	2.7	2.7	(0.0)	0.1
Loan loss coverage ratio (%)	154.9	155.4	151.6	149.3	148.1	(1.3)	(6.8)
Tier 1 capital (%)	17.0	17.0	17.0	17.3	19.1	1.8	2.1
Capital adequacy ratio (%)	20.7	20.8	20.8	19.7	22.7	3.0	2.0
ROAA (%)	1.1	1.2	1.2	1.2	1.1	(0.0)	0.1
ROAE (%)	8.6	9.2	9.1	8.9	8.5	(0.5)	(0.1)

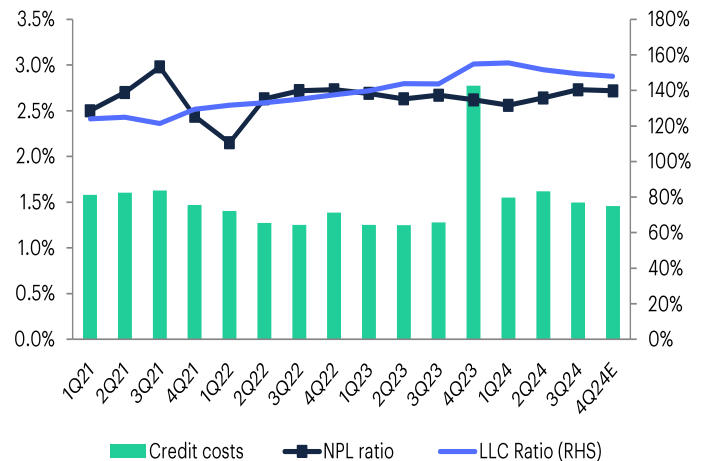
Source: Pi research, company data

### กำไรสุทธิรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

### คุณภาพสินเช่รายไตรมาส



Source: Pi research, company data

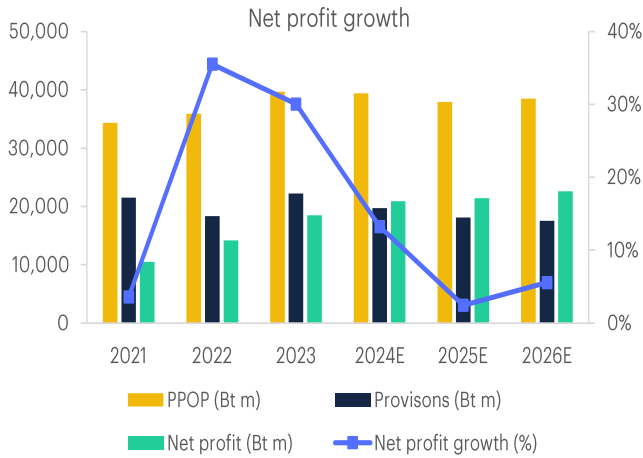
# Stock Update



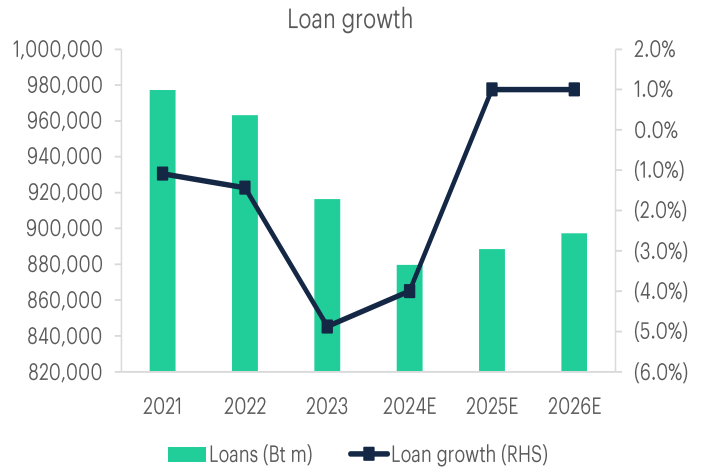
25 DEC 2024

TTB TMBThanachart PCL

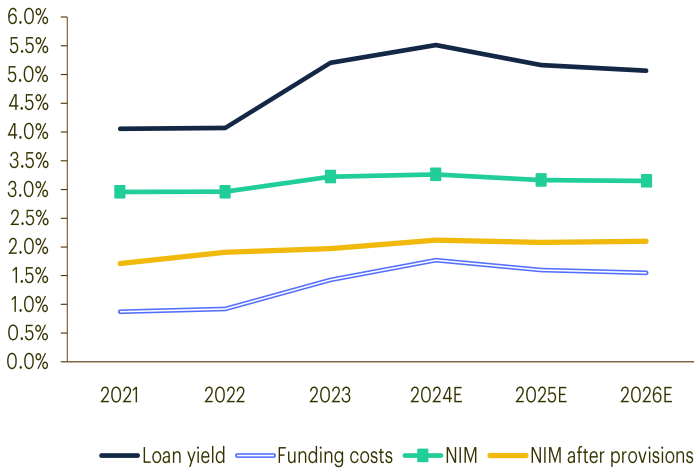
## การเติบโตของกำไรสุทธิ



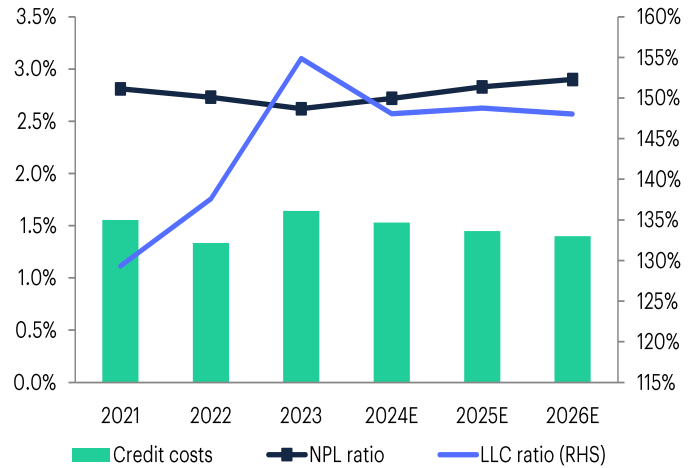
## การเติบโตของสินเชื่อ



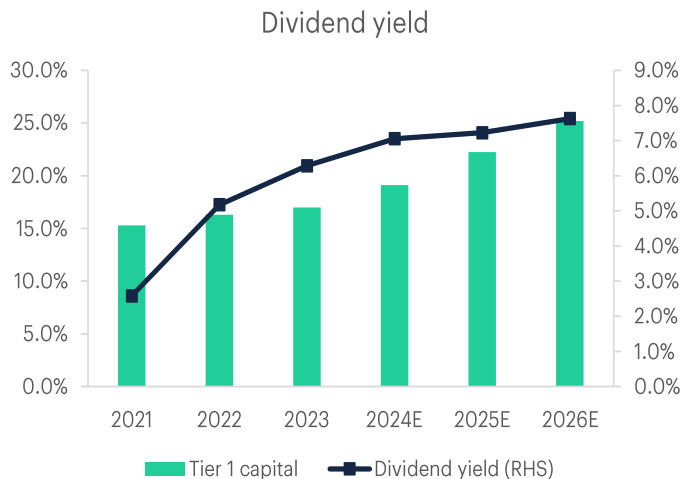
## ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



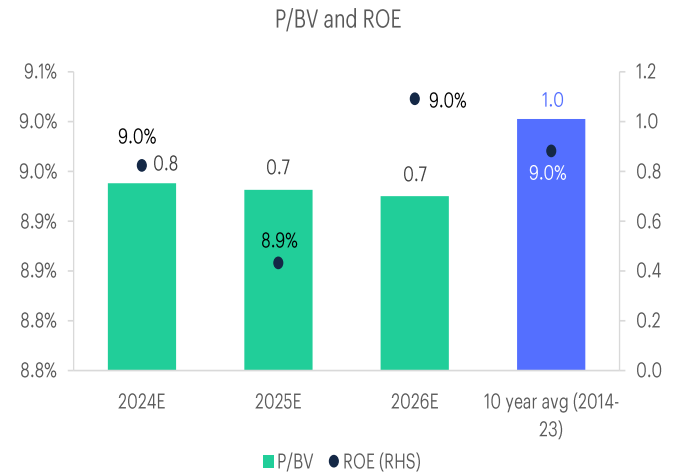
## คุณภาพสินเชื่อ



## อัตราผลตอบแทนเงินปันผล



## เปรียบเทียบ P/BV และ ROE



Source: Pi research, company data

Source: Pi research, company data

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & equivalents	15,506	15,487	15,697	15,540	15,618
Interbank loans	187,563	267,486	258,135	250,374	251,626
Investment securities	211,432	179,088	167,439	164,038	164,858
Gross loans	1,376,118	1,327,964	1,250,145	1,247,827	1,258,508
Fixed assets - net	19,788	20,859	16,570	16,404	16,486
Other assets	65,485	68,378	88,270	86,758	83,953
<b>Total assets</b>	<b>1,826,279</b>	<b>1,824,434</b>	<b>1,744,159</b>	<b>1,726,717</b>	<b>1,735,351</b>
Deposits	1,399,247	1,386,581	1,309,053	1,286,419	1,284,192
Interbank deposits	84,770	87,794	95,929	94,969	95,444
Debt equivalents	59,644	59,531	35,531	32,531	35,531
Other liabilities	63,611	61,180	66,108	66,747	65,146
<b>Total liabilities</b>	<b>1,607,271</b>	<b>1,595,087</b>	<b>1,506,621</b>	<b>1,480,667</b>	<b>1,480,313</b>
Paid - up capital	91,937	92,246	92,246	92,246	92,246
Premium on share	43,360	43,374	43,374	43,374	43,374
Others	4,456	5,735	5,563	5,508	5,452
Retained earnings	79,253	87,991	96,354	104,922	113,964
Non-controlling interests	1	0	0	0	0
<b>Total equity</b>	<b>219,008</b>	<b>229,347</b>	<b>237,538</b>	<b>246,050</b>	<b>255,037</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>1,826,279</b>	<b>1,824,434</b>	<b>1,744,159</b>	<b>1,726,717</b>	<b>1,735,351</b>
Growth (% , YoY)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Net interest income (%)	1.2	10.8	(1.7)	(6.2)	(0.5)
Fee & commission (%)	(7.7)	(0.1)	(6.0)	5.0	5.0
Provision profit (%)	4.6	10.5	(0.7)	(3.7)	1.4
Net profit (%)	35.5	30.1	13.2	2.4	5.5
EPS (%)	35.5	30.1	13.2	2.4	5.5
Gross loans (%)	0.3	(3.5)	(5.9)	(0.2)	0.9
Assets (%)	3.9	(0.1)	(4.4)	(1.0)	0.5
Customer deposits (%)	4.5	(0.9)	(5.6)	(1.7)	(0.2)
Profitability (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Yield on loans	4.5	5.3	5.6	5.3	5.2
Cost of funds	(0.9)	(1.4)	(1.8)	(1.6)	(1.6)
Net interest margin	3.0	3.2	3.3	3.2	3.1
Cost/Income ratio	45.5	44.1	43.1	42.9	42.4
ROAA	0.8	1.0	1.2	1.2	1.3
ROAE	6.6	8.2	9.0	8.9	9.0

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Interest income	65,627	79,134	82,605	75,634	74,472
Interest expenses	(14,010)	(21,926)	(26,348)	(22,840)	(21,937)
<b>Net interest income</b>	<b>51,617</b>	<b>57,207</b>	<b>56,257</b>	<b>52,794</b>	<b>52,535</b>
Fee & commission income	14,025	14,007	13,166	13,825	14,516
Fee & commission expenses	(3,634)	(3,645)	(3,818)	(3,940)	(4,064)
<b>Net fee &amp; commission income</b>	<b>10,391</b>	<b>10,362</b>	<b>9,348</b>	<b>9,885</b>	<b>10,451</b>
Non-interest income	14,236	13,754	12,941	13,596	14,216
<b>Total operating income</b>	<b>65,852</b>	<b>70,961</b>	<b>69,198</b>	<b>66,390</b>	<b>66,752</b>
Non-interest expenses	(29,952)	(31,280)	(29,807)	(28,448)	(28,275)
<b>Provision profit</b>	<b>35,900</b>	<b>39,682</b>	<b>39,391</b>	<b>37,942</b>	<b>38,476</b>
Loan loss provision	(18,353)	(22,199)	(19,723)	(18,110)	(17,544)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>17,547</b>	<b>17,482</b>	<b>19,668</b>	<b>19,832</b>	<b>20,932</b>
Income tax	(3,352)	980	1,239	1,587	1,675
<b>After-tax profit</b>	<b>14,195</b>	<b>18,462</b>	<b>20,907</b>	<b>21,418</b>	<b>22,607</b>
Non-controlling interests	(0)	(0)	0	0	0
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>14,195</b>	<b>18,462</b>	<b>20,907</b>	<b>21,418</b>	<b>22,607</b>
Exceptional items	-	-	-	-	-
<b>Net income</b>	<b>14,195</b>	<b>18,462</b>	<b>20,907</b>	<b>21,418</b>	<b>22,607</b>
EPS (Bt)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS (Bt)	0.07	0.11	0.13	0.13	0.14
Asset quality and liquidity	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Gross NPL (Bt m)	41,707	41,006	40,678	41,898	43,155
NPL ratio (%)	2.7	2.6	2.7	2.8	2.9
Loan loss coverage ratio (%)	137.6	154.9	148.1	148.8	148.0
Loan loss reserve/loans (%)	4.2	4.8	4.8	5.0	5.1
Credit costs (bps)	133.6	164.2	153.0	145.0	140.0
Loan/deposit ratio (%)	98.3	95.8	95.5	97.0	98.0
Capital Adequacy	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Tier 1 capital (%)	16.3	17.0	19.1	22.2	25.2
Total capital ratio (%)	20.0	20.7	22.7	25.9	28.8
Total assets/equity (x)	8.3	8.0	7.3	7.0	6.8
Valuation	2022	2023	2024E	2025E	2026E
PER (x)	9.6	8.7	8.5	8.3	7.9
PBV (x)	0.6	0.7	0.8	0.7	0.7
Dividend yield (%)	5.2	6.3	7.1	7.2	7.6

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



25 DEC 2024

TTB TMBThanachart 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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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