

## เติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่องในปี 2025

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 56.00 บาท เรามีมุมมองเป็นกลางหลังการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงานนี้ แต่มองว่าแนวโน้มต้นทุนดอกเบี้ยลดลงเร็วกว่าคาดหลังจากระดมทุนหุ้นกู้ชุดใหม่ในเดือน ต.ค. มีต้นทุนดอกเบี้ยลดลงถึง 1% จากหุ้นกู้ที่เพิ่งออกไปเมื่อ 2 เดือนก่อนหน้าทำให้ NIM แนวโน้มดีกว่าคาด เราปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น และคาดกำไรสุทธิในปี 2024-26 จะเติบโตแข็งแกร่ง 19.5% CAGR นอกจากนี้ ด้วยผลบวกจากสินเชื่อขยายตัว และการควบคุมหนี้เสียที่ดีขึ้น ทำให้คาดกำไรใน 4Q24 เติบโตทั้ง YoY และ QoQ ด้านผลการดำเนินงานใน 3Q24 กำไรสุทธิออกมาตามคาดที่ 1.5 พันล้านบาท (+16% YoY, +3.2% QoQ) ด้านงบดุลดีขึ้นต่อเนื่อง NPL ratio ลดลงเหลือ 2.8% และ Coverage ratio ปรับขึ้นเป็น 129.5%

### การประชุมนักวิเคราะห์

- การดำเนินกลยุทธ์เติบโตอย่างมีคุณภาพส่งผลเชิงบวกต่อคุณภาพสินเชื่อที่ดีขึ้นตามมา แม้บริษัทมองว่าเศรษฐกิจฟื้นตัวเปาะบาง แต่ยืนยันสินเชื่อเติบโตได้ตามเป้าหมาย 15-20% ในปี 2024
- แนวโน้มใน 4Q24 ความต้องการสินเชื่อยังแข็งแกร่ง และการจัดเก็บหนี้มีประสิทธิภาพสูงขึ้นทำให้การควบคุมคุณภาพสินเชื่อดีขึ้น นอกจากนี้ นโยบายการแจกเงิน 10,000 บาท และการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำของรัฐบาลเป็นบวกต่อการจัดเก็บหนี้ที่ดีขึ้น
- หุ้นกู้ชุดใหม่ที่ออกในเดือน ต.ค. มูลค่ารวม 4 พันลบ. (อายุ 3 ปี และดอกเบี้ย 3.8%) แม้ว่าดอกเบี้ยจะต่ำกว่าที่ออกไปเมื่อ 2 เดือนก่อนที่ 4.8% ผลบวกจาก Fitch Ratings จัดอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ระยะยาวสกุลเงินต่างประเทศ (Long-Term Issuer Default Rating: IDR) เท่ากับ BB และอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ระยะยาวสกุลเงินบาท (National Long-Term Rating) ที่ A-(tha) ทำให้ต้นทุนการเงินลดลงจากการระดมทุนในอนาคต และบริษัทไม่มีนโยบายการปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ลดลง ส่งผลดีต่อ NIM ดีขึ้น
- MTC มีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้น เพราะการแข่งขันในตลาดที่เพิ่มขึ้นสูงทำให้ผู้ประกอบการขนาดเล็กต้องปิดกิจการ บริษัทยังคงนโยบายการเปิดสาขาใหม่ 600 แห่งต่อปี และมองว่าสินเชื่อต่อสาขามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเป็น 19.8 ล้านบาท ใกล้เคียงเป้าหมายที่ 20 ลบ.
- นโยบาย Responsible lending ขอ ธปท. ส่งผลกระทบต่อ MTC เพราะมีสินเชื่อเข้าโครงการเพียง 200 ลบ. เท่านั้น

### การเติบโตกำไรแข็งแกร่งที่ 19.5% CAGR (2024-26)

- ผลบวกจากสินเชื่อขยายต่อเนื่อง และคุณภาพสินเชื่อที่ดีขึ้นจะเป็นปัจจัยบวกต่อกำไรสุทธิใน 4Q24 เติบโตทั้ง YoY และ QoQ ทำให้กำไรสุทธิในปี 2024 กลับมาเติบโตโดดเด่น 19%
- ผลบวกจากการระดมหุ้นกู้ด้วยต้นทุนดอกเบี้ยลดลงเป็นบวกต่อ NIM เราปรับ NIM เพิ่มขึ้นราว 20 bps เป็น 14.5% ในปี 2025-26 และส่งผลให้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2025-26 ราว 2% ดังนั้นคาดกำไรสุทธิจะเติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง 19.8%/19.3% ทำให้การเติบโตสูง 19.5% CAGR (2024-26) สูงสุดในกลุ่ม Microfinance

### คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 56.00 บาท

ปรับมูลค่าพื้นฐานเป็น 56.00 บาท (จาก 53.00 บาท) สะท้อนมุมมองบวกต่อการเติบโตกำไรดีขึ้น คำนวณด้วยวิธี GGM (ROE 17.5%, Terminal growth 5%) อิงจาก 2.7x PBV'25E และ 16.9x PE'25E

## BUY

Fair price: Bt56.00

Upside (Downside): 13.7%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	MTC TB
Market Cap. (Bt m)	51,161
Current price (Bt)	49.25
Shares issued (mn)	1,039
Par value (Bt)	10.00
52 Week high/low (Bt)	48.25/33.75
Foreign limit/ actual (%)	49.00/4.22
NVDR Shareholders (%)	6.1
Free float (%)	32.1
Number of retail holders	24,824
Dividend policy (%)	Not less than 50 percent of net profit after income tax and appropriation to legal reserve
Industry	Financials
Sector	Finance & Securities
First Trade Date	26 Nov 2014
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	A

### Major Shareholders

5 March 2024

Mrs. Daonapa Petampai	34.0
Mr. Chuchat Petaumpai	33.5
Thai NVDR Company Limited	6.1
South East Asia UK (TYPE C) Nominees Limited	1.1
Thai Life Insurance Public Company Limited	0.8

	2023	2024E	2025E	2026E
PPOP (Bt m)	10,967	12,075	13,936	16,282
Net Profit (Bt m)	4,906	5,854	7,014	8,369
NP Growth (%)	(3.7)	19.3	19.8	19.3
EPS (Bt)	2.31	2.76	3.31	3.95
PER (x)	19.4	17.5	14.6	12.2
BPS (Bt)	15.06	17.48	20.46	24.01
PBV (x)	3.0	2.8	2.4	2.0
DPS (Bt)	0.21	0.28	0.33	0.39
Div. Yield (%)	0.5	0.6	0.7	0.8
ROA (%)	3.5	3.6	3.7	3.8
ROE (%)	16.1	17.0	17.4	17.8

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

## ผลการดำเนินงานใน 3Q24

(Bt m)	Earnings review					Change (%)	
	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	QoQ	YoY
Interest income	5,851	6,088	6,168	6,407	6,761	5.5	15.6
Interest expenses	(1,004)	(1,096)	(1,130)	(1,227)	(1,343)	9.4	33.7
<b>Net interest income</b>	<b>5,059</b>	<b>5,191</b>	<b>5,223</b>	<b>5,353</b>	<b>5,594</b>	<b>4.5</b>	<b>10.6</b>
Non-interest income	236	269	278	252	233	(7.7)	(1.6)
<b>Total operating income</b>	<b>5,295</b>	<b>5,459</b>	<b>5,500</b>	<b>5,605</b>	<b>5,827</b>	<b>4.0</b>	<b>10.0</b>
Non-interest expenses	(2,391)	(2,496)	(2,630)	(2,660)	(2,734)	2.8	14.3
<b>Preprovision profit</b>	<b>2,904</b>	<b>2,963</b>	<b>2,870</b>	<b>2,945</b>	<b>3,093</b>	<b>5.0</b>	<b>6.5</b>
Expected credit loss	(1,300)	(1,276)	(1,134)	(1,150)	(1,222)	6.3	(6.0)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>1,605</b>	<b>1,687</b>	<b>1,736</b>	<b>1,796</b>	<b>1,871</b>	<b>4.2</b>	<b>16.6</b>
Income tax	(320)	(336)	(347)	(351)	(380)	8.0	18.7
<b>Earnings after taxes</b>	<b>1,285</b>	<b>1,351</b>	<b>1,389</b>	<b>1,444</b>	<b>1,491</b>	<b>3.2</b>	<b>16.0</b>
Non-controlling interests	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
<b>Recurring profit</b>	<b>1,285</b>	<b>1,351</b>	<b>1,389</b>	<b>1,444</b>	<b>1,491</b>	<b>3.2</b>	<b>16.0</b>
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
<b>Net profit</b>	<b>1,285</b>	<b>1,351</b>	<b>1,389</b>	<b>1,444</b>	<b>1,491</b>	<b>3.2</b>	<b>16.0</b>
EPS (Bt)	0.61	0.64	0.66	0.68	0.70	3.2	16.0

### Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	4.4	3.3	3.0	4.8	3.0	(1.8)	(1.4)
Loan to borrowings (%)	129.1	130.4	132.1	130.5	126.5	(4.0)	(2.6)
NIM (%)	15.5	15.2	14.8	14.6	14.6	0.06	(0.85)
Cost to income (%)	38.8	40.6	42.8	41.8	41.8	(0.0)	2.9
NPL ratio (%)	3.2	3.1	3.0	2.9	2.8	(0.1)	(0.4)
Loan loss coverage ratio (%)	110.3	115.9	120.9	125.0	129.5	4.5	19.2
Debt to equity ratio (X)	3.7	3.7	3.6	3.7	3.8	0.1	0.0

Source: Pi research, company data

### สรุปผลการดำเนินงานใน 3Q24

- กำไรสุทธิงวด 3Q24 ออกมาตามคาดที่ 1.5 พันล้านบาท (+16% YoY, +3.2% QoQ) โดยกำไรสุทธิเติบโต YoY และ QoQ หนุนจาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิขยายตัวล้อกับการขยายสินเชื่อ และ (2) Credit cost (รวมการขาดทุนถดถอย) ลดลง 71 bps YoY แต่ยิ่งเพิ่มขึ้น 7 bps 3 QoQ เพราะมีการตั้งสำรองหนี้ฯ พิเศษผ่าน Management overlay เพิ่มความแข็งแกร่งของงบดุล
- NIM ปรับเพิ่มขึ้น QoQ ที่ 14.6% (-85 bps YoY, +6 bps QoQ) จากอัตราผลตอบแทนสินเชื่อสูงขึ้น แม้ว่าต้นทุนดอกเบี้ยจะปรับสูงขึ้น ด้านอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จากการดำเนินงาน (CIR) ทรงตัว QoQ ที่ 41.8% จำนวนสาขาเพิ่มขึ้นเป็น 8,031 แห่ง (+51 แห่ง QoQ) และสินเชื่อต่อสาขาเฉลี่ยเพิ่มขึ้นที่ 19.8 ล้านบาท
- สินเชื่อรวมเร่งตัวขึ้น 3% QoQ (+14.8% YoY) หนุนจากสินเชื่อจำนำทะเบียนรถเป็นหลัก แต่สินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ปรับลดลง และสินเชื่อใน 9M24 ขยายตัว 11.2% YTD
- คุณภาพสินเชื่อดีขึ้น หนี้เสียทรงตัวที่ 4.5 พันล้านบาท โดย NPL ratio ปรับลดลง QoQ เหลือ 2.8% ใน 3Q24 และ Stage 2 ratio ลดลง QoQ ที่ 8% (2Q24: 8.6%) โดยมี Coverage ratio ปรับขึ้น QoQ เป็น 129.5%

# Stock Update

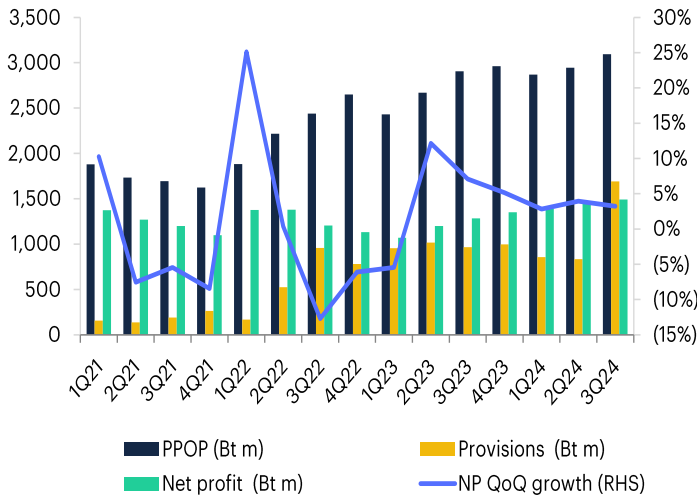


14 NOV 2024

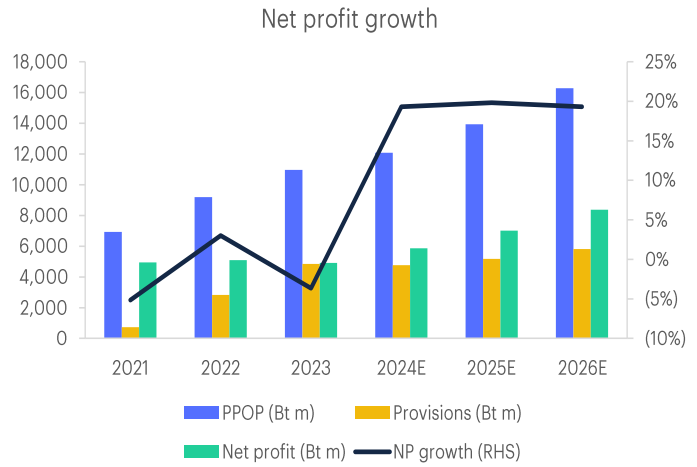
MTC

Muangthai Capital PCL

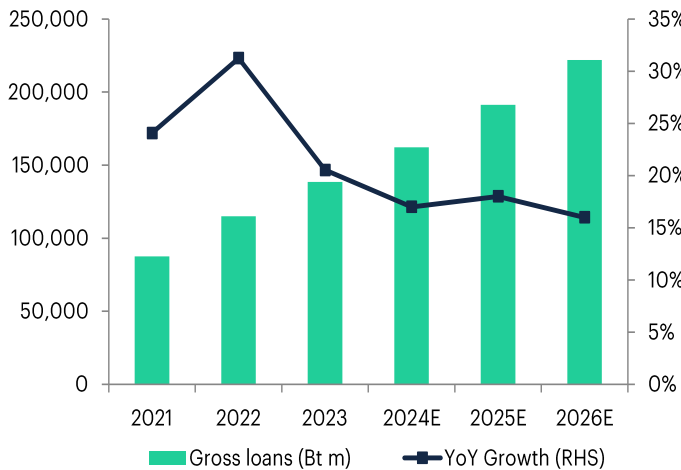
## การเติบโตของกำไรสุทธิรายไตรมาส



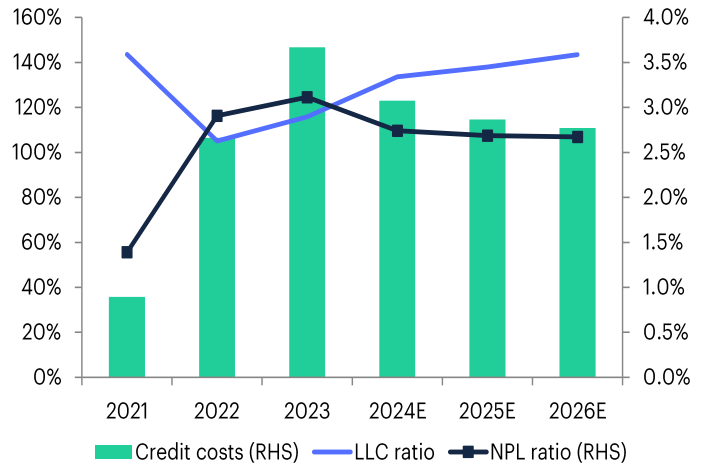
## การเติบโตของกำไรสุทธิ



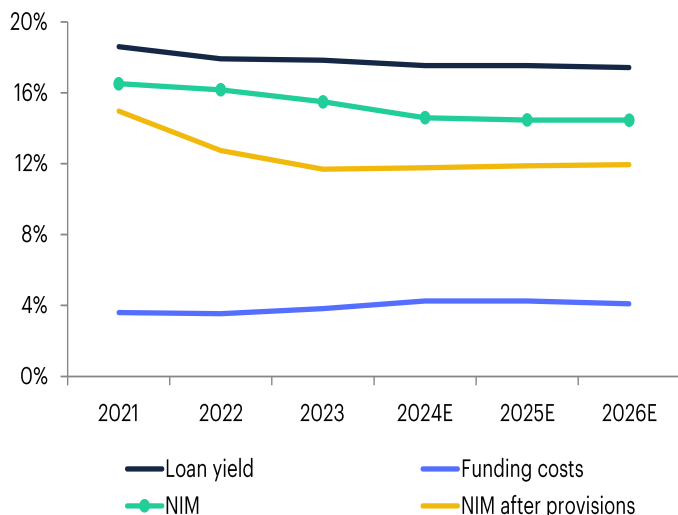
## การเติบโตของสินเชื่อ



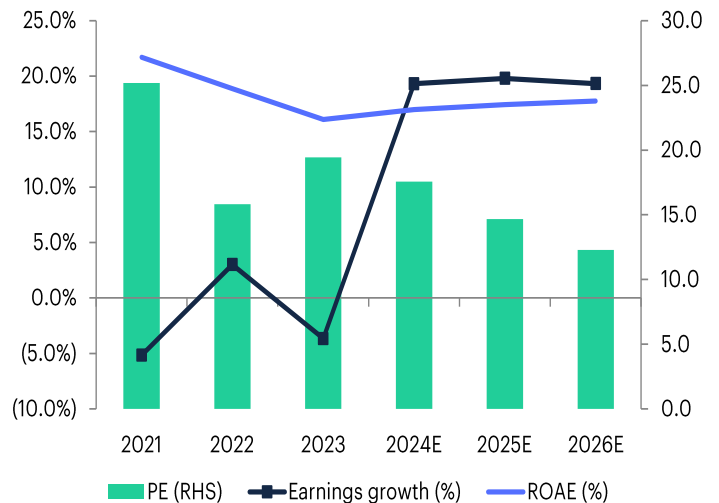
## คุณภาพสินเชื่อ



## ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



## เปรียบเทียบ P/E และ ROAE



Source: Pi research, company data

Source: Pi research, company data

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & equivalents	3,213	2,822	6,733	3,083	3,295
Interbank loans	0	0	0	0	0
Investment securities	0	0	0	0	0
Gross loans	120,613	143,312	166,022	194,821	225,261
Fixed assets - net	2,037	2,134	2,158	2,338	2,478
Other assets	5,888	7,057	8,348	12,513	12,934
Total assets	128,066	150,156	177,184	205,533	235,336
Deposits	0	0	0	0	0
Interbank deposits	0	0	0	0	0
Debt equivalents	91,727	109,864	131,214	152,764	174,814
Other liabilities	7,249	8,375	8,908	9,395	9,616
Total liabilities	98,976	118,239	140,122	162,159	184,430
Paid - up capital	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Premium on share	2,380	2,380	2,380	2,380	2,380
Others	(123)	(177)	(301)	(301)	(301)
Retained earnings	24,714	27,594	32,863	39,175	46,707
Non-controlling interests	0	0	0	0	0
Total equity	29,091	31,917	37,062	43,374	50,906
Total liabilities & equity	128,066	150,156	177,184	205,533	235,336
<b>Growth (% YoY)</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>
Net interest income (%)	26.3	22.4	15.2	16.8	15.8
Fee & commission (%)	3.0	16.3	(5.9)	9.5	(3.5)
Preprovision profit (%)	32.6	19.4	10.1	15.4	16.8
Net profit (%)	3.0	(3.7)	19.3	19.8	19.3
EPS (%)	3.0	(3.7)	19.3	19.8	19.3
Gross loans (%)	31.4	18.8	15.8	17.3	15.6
Assets (%)	30.2	17.2	18.0	16.0	14.5
Customer deposits (%)	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.
<b>Profitability (%)</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>
Yield on loans	18.1	17.8	17.5	17.5	17.4
Cost of funds	(3.5)	(3.8)	(4.2)	(4.2)	(4.1)
Net interest margin	16.2	15.5	14.6	14.5	14.5
Cost/Income ratio	46.8	46.9	47.4	47.8	47.4
ROAA	4.5	3.5	3.6	3.7	3.8
ROAE	18.9	16.1	17.0	17.4	17.8

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Interest income	18,149	22,613	26,369	30,994	36,031
Interest expenses	(2,813)	(3,857)	(5,119)	(6,029)	(6,709)
Net interest income	15,336	18,756	21,250	24,964	29,321
Fee & commission income	792	921	866	948	915
Fee & commission expenses	0	0	0	0	0
Net fee & commission income	792	921	866	948	915
Non-interest income	869	1,026	1,023	1,121	1,093
Total operating income	17,255	20,669	22,976	26,701	30,981
Non-interest expenses	(8,069)	(9,702)	(10,901)	(12,765)	(14,699)
Preprovision profit	9,187	10,967	12,075	13,936	16,282
Expected credit loss	(2,433)	(3,934)	(3,557)	(3,969)	(4,621)
Earnings before taxes	6,360	6,126	7,318	8,767	10,461
Income tax	(1,267)	(1,220)	(1,464)	(1,753)	(2,092)
After-tax profit	5,093	4,906	5,854	7,014	8,369
Non-controlling interests	0	0	0	0	0
Earnings from cont. operations	5,093	4,906	5,854	7,014	8,369
Exceptional items	0	0	0	0	0
Net income	5,093	4,906	5,854	7,014	8,369
EPS (Bt)	2.4	2.3	2.8	3.3	3.9
DPS (Bt)	1.0	0.2	0.3	0.3	0.4
<b>Asset quality and liquidity</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>
Gross NPL (Bt m)	3,507	4,461	4,550	5,233	6,018
NPL ratio (%)	2.9	3.1	2.7	2.7	2.7
Loan loss coverage ratio (%)	23.8	28.0	133.6	138.0	143.4
Loan loss reserve/loans (%)	3.2	3.7	3.7	3.8	3.9
Credit costs (bps)	279.1	381.8	316.4	292.5	281.7
Debt/Equity (x)	3.4	3.7	3.8	3.7	3.6
<b>Capital Adequacy</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>
Tier 1 capital (%)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total capital ratio (%)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total assets/equity (x)	4.4	4.7	4.8	4.7	4.6
<b>Valuation</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>
PER (x)	15.8	19.4	17.5	14.6	12.2
PBV (x)	2.8	3.0	2.8	2.4	2.0
Dividend yield (%)	2.5	0.5	0.6	0.7	0.8

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 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 นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



14 NOV 2024

MTC

Muangthai Capital 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	TIPIP	TIPL	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)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.