

## คาดการณ์ 1Q25 เติบโต และ Valuation ไม่แพง

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยมูลค่าพื้นฐานที่ 172 บาท แมทศทางอัตราดอกเบี้ยลดลงส่งผลให้ NIM อ่อนตัวลง และทำให้กำไรสุทธิในปี 2025 มีแนวโน้มเติบโตชะลอตัว เรามองว่า BBL มีงบดุลแข็งแกร่ง และ Valuation ที่ไม่แพงซื้อขายที่ 0.5x PBV'25E หากเทียบกับความสามารถในการทำกำไรในระยะยาว และให้อัตรากำไรตอบแทนเงินปันผลที่ราว 5.8% ในปี 2025 แนวโน้มผลการดำเนินงานใน 1Q25 เราคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 11.8 พันล้านบาท (+12% YoY, +13% QoQ) โดยคาดการณ์ NPL ratio ปรับสูงขึ้นเป็น 3% ผลจากเศรษฐกิจฟื้นตัวเปาะบาง แต่ยังคงอยู่ระดับบริหารจัดการได้ และ Coverage ratio ปรับลดลงที่ 310% ยังคงแข็งแกร่ง และสูงสุดในกลุ่มธนาคาร

### คาดการณ์กำไรสุทธิใน 1Q25 เติบโต YoY และ QoQ

- กำไรสุทธิใน 1Q25 ที่ 11.8 พันล้านบาท (+12% YoY, +13% QoQ) โดยกำไรที่ปรับเพิ่มขึ้น YoY เนื่องจาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิปรับเพิ่มขึ้น (2) กำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) สูงขึ้น และ (3) สำรองหนี้ปรับลดลง ขณะที่กำไรปรับเพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลงเป็นหลัก
- ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) แนวโน้มลดลงที่ 3% (-2 bps YoY, -9 bps QoQ) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนสินเชื่อ (loan yield) ลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และการขยายตัวของสินเชื่อที่มีผลตอบแทนต่ำ
- สินเชื่อขยายตัวชะลอตัวที่ราว 0.5% QoQ (4Q24 : +2.1% QoQ) หนุนจากสินเชื่อลูกค้าธุรกิจรายใหญ่ ขณะที่สินเชื่อลูกค้ากิจการต่างประเทศ สินเชื่อ SME และสินเชื่อรายย่อยชะลอตัว
- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยยังเปาะบาง ทำให้หนี้เสียปรับเพิ่มขึ้นจากลูกค้าบางส่วนที่ยังไม่ได้ปรับโครงสร้างหนี้ แต่การเพิ่มขึ้นของหนี้เสียอยู่ในระดับที่จัดการได้ และหนี้เสียอาจปรับลดลงได้เมื่อผ่านกระบวนการปรับโครงสร้างหนี้ในอนาคต โดยคาดการณ์ NPL ratio ปรับเพิ่มขึ้นเป็นราว 3% และ Coverage ratio ปรับลดลงที่ 310% ยังคงแข็งแกร่ง และเป็นระดับสูงสุดในกลุ่มธนาคาร โดยลูกค้าที่เข้าร่วมโครงการ "คุณสู้ เราช่วย" ยังมีจำนวนไม่มากเทียบกับพอร์ตสินเชื่อรวม ทำให้ผลกระทบต่อผลการดำเนินงานค่อนข้างจำกัด

### แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2025 ชะลอตัวจาก NIM ที่ลดลง

แม้อัตราดอกเบี้ยปรับลดลงกดดันส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ลดลง เราคาดว่าธนาคารสามารถลดผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการผ่อนคลายนโยบายการเงินระดับสำรองหนี้ ลงได้ หลังจากได้ตั้งสำรองหนี้ล่วงหน้าในปี 2024 ดังนั้น เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2025 ขยายตัว 3.3% YoY เป็น 46.7 พันล้านบาท (2024: +8.6%)

### คงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 172 บาท

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยมูลค่าพื้นฐานที่ 172 บาท ประเมินด้วยวิธี GGM (ROE 8%, Terminal growth 2%) อิงกับ 0.56x PBV'25E หรือ -0.5SD ของค่าเฉลี่ย 10 ปี

## BUY

Fair price: Bt172

Upside (Downside): 13.9%

#### Key Statistics

Bloomberg Ticker	BBL TB
Market Cap. (Bt m)	288,259
Current price (Bt)	151.00
Shares issued (mn)	1,909
Par value (Bt)	10.00
52 Week high/low (Bt)	159.50/129.00
Foreign limit/ actual (%)	30.00/26.46
NVDR Shareholders (%)	23.7
Free float (%)	98.5
Number of retail holders	61,136
Dividend policy (%)	Pays when company has profit
Industry	Financials
Sector	Banking
First Trade Date	30 Apr 1975
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

#### Major Shareholders

5 September 2024

Thai NVDR Company Limited	23.7
City Realty Co., Ltd.	4.1
Social Security Office	4.0
The Bank of New York Mellon	2.4
UOB Kay Hian (Hong Kong) Limited - Client Account	2.1

Year End Dec	2023A	2024A	2025E	2026E
PPOP (Bt m)	85,713	91,405	88,484	91,284
Net Profit (Bt m)	41,636	45,211	46,716	48,233
NP Growth (%)	42.1	8.6	3.3	3.2
EPS (Bt)	21.81	23.69	24.47	25.27
PER (x)	7.2	6.4	6.2	6.0
BPS (Bt)	277.1	290.8	304.4	318.8
PBV (x)	0.6	0.5	0.5	0.5
DPS (Bt)	7.0	8.5	8.8	9.1
Div. Yield (%)	4.5	5.6	5.8	6.0
ROA (%)	0.9	1.0	1.0	1.0
ROE (%)	8.1	8.3	8.2	8.1

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthanon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

## Earnings Preview

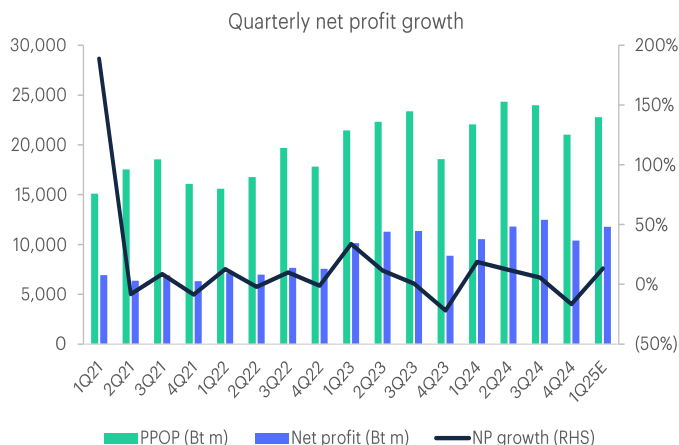
(Bt m)	Quarterly earnings					Change (%)	
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	QoQ	YoY
Interest income	51,672	51,645	52,312	52,400	51,968	(0.8)	0.6
Interest expenses	(18,250)	(18,511)	(18,945)	(18,424)	(18,290)	(0.7)	0.2
<b>Net interest income</b>	<b>33,422</b>	<b>33,134</b>	<b>33,367</b>	<b>33,977</b>	<b>33,678</b>	<b>(0.9)</b>	<b>0.8</b>
Non-interest income	8,260	10,404	12,460	10,787	9,904	(8.2)	19.9
<b>Total operating income</b>	<b>41,682</b>	<b>43,538</b>	<b>45,826</b>	<b>44,764</b>	<b>43,582</b>	<b>(2.6)</b>	<b>4.6</b>
Non-interest expenses	(19,618)	(19,208)	(21,839)	(23,740)	(20,783)	(12.5)	5.9
<b>Preprovision profit</b>	<b>22,064</b>	<b>24,330</b>	<b>23,987</b>	<b>21,024</b>	<b>22,799</b>	<b>8.4</b>	<b>3.3</b>
Loan loss prov/impair.	(8,582)	(10,425)	(8,197)	(7,634)	(7,763)	1.7	(9.5)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>13,483</b>	<b>13,904</b>	<b>15,790</b>	<b>13,390</b>	<b>15,036</b>	<b>12.3</b>	<b>11.5</b>
Income tax	(2,849)	(1,993)	(3,208)	(2,896)	(3,158)	9.0	10.8
<b>Earnings after taxes</b>	<b>10,524</b>	<b>11,807</b>	<b>12,476</b>	<b>10,404</b>	<b>11,784</b>	<b>13.3</b>	<b>12.0</b>
Non-controlling interests	(109)	(105)	(106)	(90)	(95)	5.5	(13.2)
<b>Recurring profit</b>	<b>10,524</b>	<b>11,807</b>	<b>12,476</b>	<b>10,404</b>	<b>11,784</b>	<b>13.3</b>	<b>12.0</b>
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
<b>Net profit</b>	<b>10,524</b>	<b>11,807</b>	<b>12,476</b>	<b>10,404</b>	<b>11,784</b>	<b>13.3</b>	<b>12.0</b>
EPS (Bt)	5.5	6.2	6.5	5.5	6.2	13.3	12.0

### Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	2.4	(0.6)	(3.0)	2.1	0.5	(1.6)	(1.9)
Loan to deposit ratio (%)	85.6	85.4	84.8	85.0	85.0	0.0	(0.6)
NIM (%)	3.0	3.0	3.1	3.1	3.0	(0.1)	(0.0)
Cost to income ratio (%)	47.1	44.1	47.7	53.0	47.7	(5.3)	0.6
NPL ratio (%)	3.0	3.2	3.4	2.7	3.0	0.3	0.0
Loan loss coverage ratio (%)	291.7	282.5	266.6	334.3	310.0	(24.3)	18.3
Tier 1 capital (%)	16.3	16.1	17.4	17.0	17.0	0.0	0.7
Capital adequacy ratio (%)	19.7	19.5	20.8	20.4	20.4	0.0	0.7

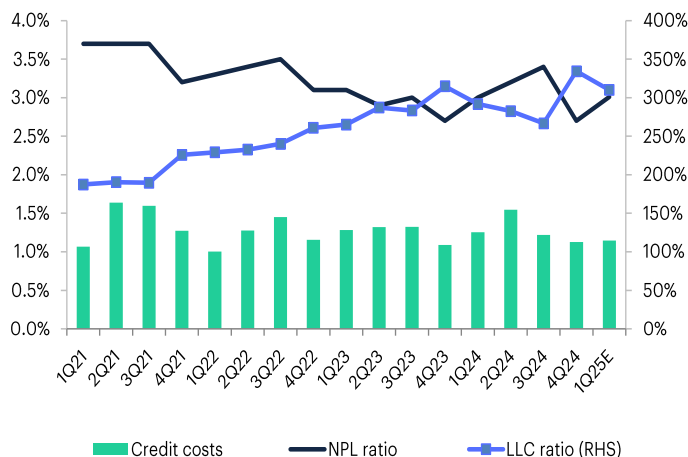
Source: Company data

### กำไรสุทธิรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

### คุณภาพสินเชื่อยรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

# Stock Update

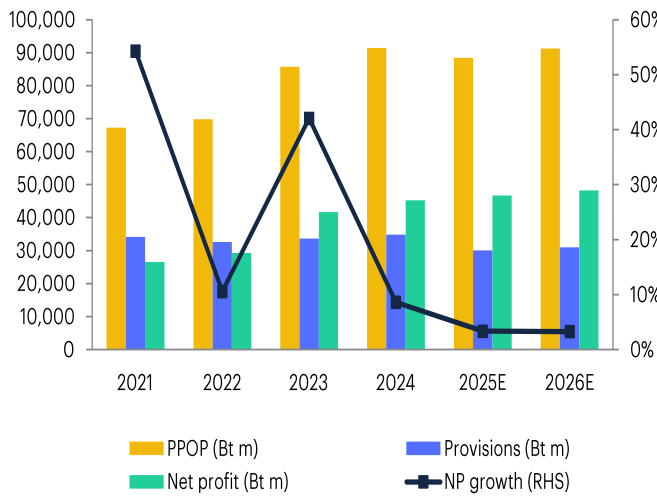


25 MAR 2025

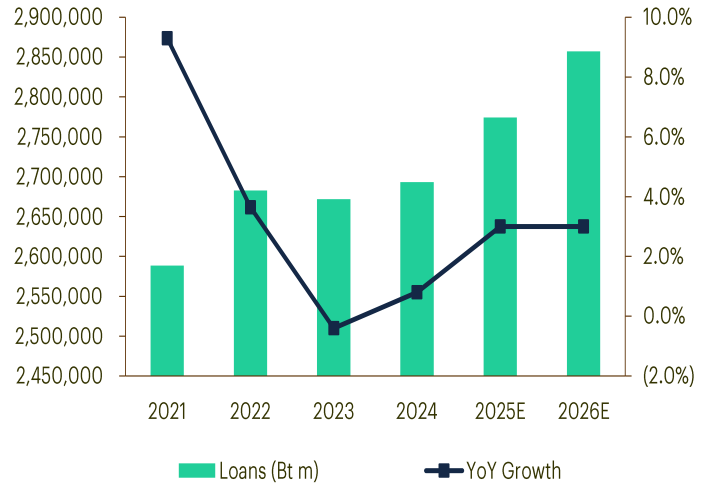
BBL

Bangkok Bank PCL

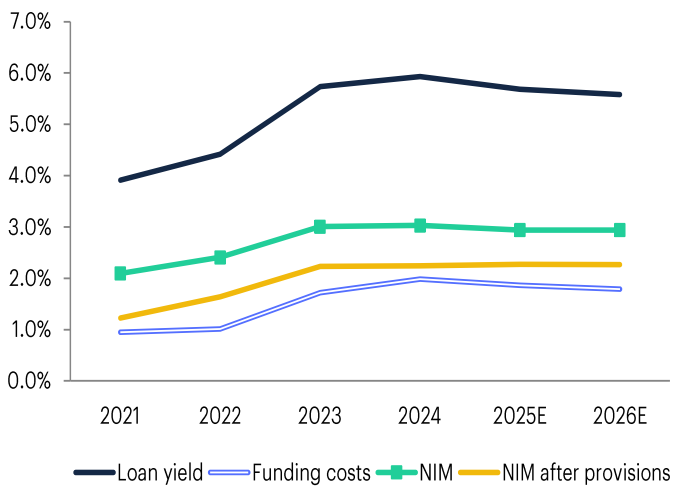
## การเติบโตของกำไรสุทธิ



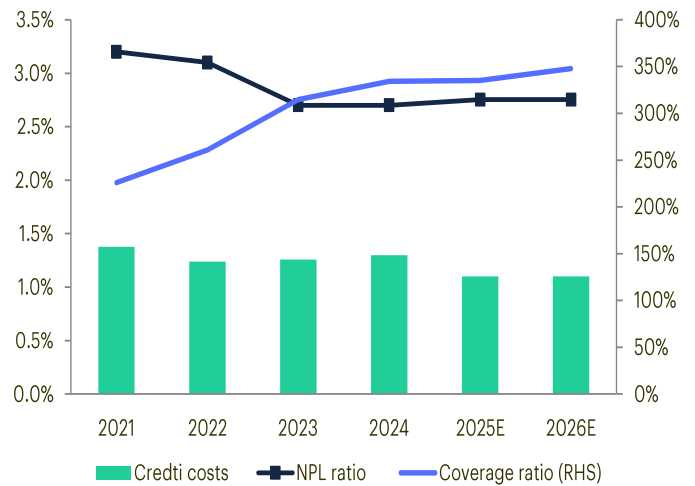
## การขยายสินเชื่อ



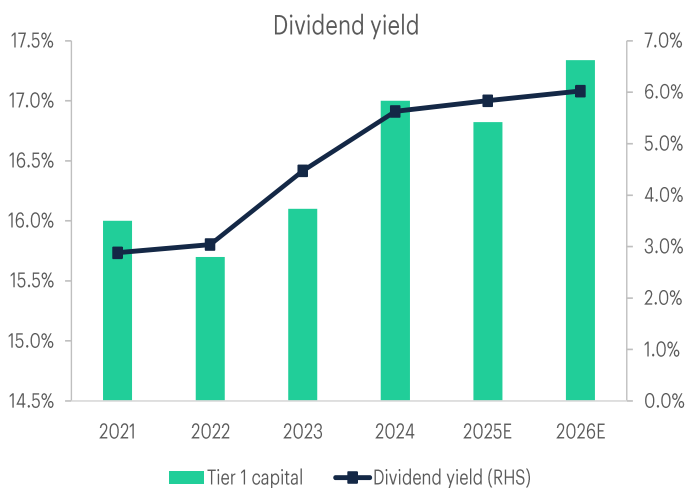
## ส่วนต่างดอกเบี้ย (NIM)



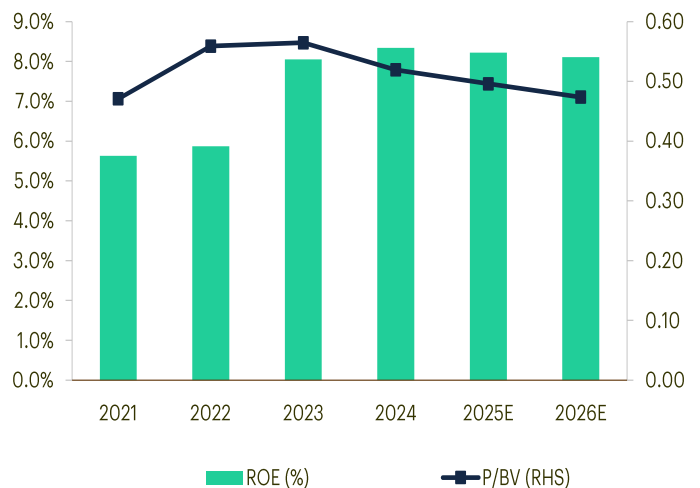
## คุณภาพสินเชื่อ



## 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	Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	52,433	45,518	47,364	48,311	49,519	Interest income	139,088	194,365	208,029	201,966	203,933
Interbank loans	766,074	757,120	752,269	742,785	761,355	Interest expenses	(36,865)	(63,504)	(74,129)	(70,047)	(68,591)
Investment securities	850,151	972,287	989,975	1,021,330	1,046,863	<b>Net interest income</b>	<b>102,223</b>	<b>130,861</b>	<b>133,900</b>	<b>131,919</b>	<b>135,342</b>
Gross loans	2,682,691	2,671,964	2,693,301	2,774,100	2,857,323	Fee & commission income	41,132	42,899	43,916	45,233	46,590
Fixed assets - net	61,893	61,925	60,095	61,297	62,829	Fee & commission expenses	(13,624)	(15,665)	(16,192)	(16,510)	(17,005)
Other assets	241,847	251,974	273,356	274,403	281,130	<b>Net fee &amp; commission income</b>	<b>27,508</b>	<b>27,234</b>	<b>27,724</b>	<b>28,723</b>	<b>29,585</b>
<b>Total assets</b>	<b>4,421,752</b>	<b>4,514,484</b>	<b>4,551,379</b>	<b>4,642,407</b>	<b>4,758,467</b>	Non-interest income	36,672	36,627	41,911	42,176	43,189
Deposits	3,210,896	3,184,283	3,169,654	3,225,698	3,322,469	<b>Total operating income</b>	<b>138,895</b>	<b>167,488</b>	<b>175,811</b>	<b>174,095</b>	<b>178,531</b>
Interbank deposits	262,522	334,219	346,936	348,181	356,885	Non-interest expenses	(69,019)	(81,775)	(84,405)	(85,611)	(87,246)
Debt equivalents	188,302	212,505	213,785	208,785	198,785	Preprovision profit	69,876	85,713	91,405	88,484	91,284
Other liabilities	252,891	252,647	264,131	276,692	269,741	Loan loss provision	(32,647)	(33,667)	(34,838)	(30,071)	(30,973)
<b>Total liabilities</b>	<b>3,914,610</b>	<b>3,983,654</b>	<b>3,994,506</b>	<b>4,059,355</b>	<b>4,147,880</b>	Earnings before taxes	37,229	52,046	56,567	58,414	60,312
Paid - up capital	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	Income tax	(7,484)	(9,993)	(10,946)	(11,274)	(11,640)
Premium on share	56,346	56,346	56,346	56,346	56,346	<b>After-tax profit</b>	<b>29,746</b>	<b>42,053</b>	<b>45,622</b>	<b>47,140</b>	<b>48,671</b>
Others	54,243	44,270	38,112	34,301	30,871	Non-controlling interests	(440)	(417)	(411)	(424)	(438)
Retained earnings	375,668	409,270	441,493	471,391	502,260	Earnings from cont. operations	29,306	41,636	45,211	46,716	48,233
Non-controlling interests	1,796	1,855	1,834	1,926	2,022	Exceptional items	0	0	0	0	-
<b>Total equity</b>	<b>507,142</b>	<b>530,830</b>	<b>556,873</b>	<b>583,052</b>	<b>610,587</b>	<b>Net income</b>	<b>29,306</b>	<b>41,636</b>	<b>45,211</b>	<b>46,716</b>	<b>48,233</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>4,421,752</b>	<b>4,514,484</b>	<b>4,551,379</b>	<b>4,642,407</b>	<b>4,758,467</b>	EPS (Bt)	15.4	21.8	23.7	24.5	25.3
<b>Growth (% YoY)</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	DPS (Bt)	4.5	7.0	8.5	8.8	9.1
Net interest income (%)	24.4	28.0	2.3	(1.5)	2.6	<b>Asset quality and liquidity</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>
Fee & commission (%)	5.1	4.3	2.4	3.0	3.0	Gross NPL (Bt m)	97,188	85,955	85,833	90,125	92,828
Preprovision profit (%)	3.9	22.7	6.6	(3.2)	3.2	NPL ratio (%)	3.1	2.7	2.7	2.8	2.8
Net profit (%)	10.6	42.1	8.6	3.3	3.2	Loan loss coverage ratio (%)	260.8	314.7	334.3	340.7	353.3
EPS (%)	10.6	42.1	8.6	3.3	3.2	Loan loss reserve/loans (%)	9.1	9.7	10.1	10.4	10.8
Gross loans (%)	3.6	(0.4)	0.8	3.0	3.0	Credit costs (bps)	123.9	125.7	107.5	110.0	110.0
Assets (%)	2.0	2.1	0.8	2.0	2.5	Loan/deposit ratio (%)	83.5	83.9	85.0	86.0	86.0
Customer deposits (%)	1.7	(0.8)	(0.5)	1.8	3.0	<b>Capital Adequacy</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>
<b>Profitability (%)</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	Tier 1 capital (%)	15.7	16.1	17.0	16.8	17.3
Yield on loans	4.4	5.7	5.9	5.7	5.6	Total capital ratio (%)	19.1	19.6	20.4	20.0	20.4
Cost of funds	(1.0)	(1.7)	(2.0)	(1.9)	(1.8)	Total assets/equity (x)	8.7	8.5	8.2	8.0	7.8
Net interest margin	2.4	3.0	3.0	2.9	2.9	<b>Valuation</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>
Cost/Income ratio	49.7	48.8	48.0	49.2	48.9	PER (x)	9.6	7.2	6.4	6.2	6.0
ROAA	0.7	0.9	1.0	1.0	1.0	PBV (x)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
ROAE	5.9	8.1	8.3	8.2	8.1	Dividend yield (%)	3.0	4.5	5.6	5.8	6.0

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบกลสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีใจเจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



25 MAR 2025

BBL

Bangkok Bank 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 อันเนื่องมาจากกรณำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: \*\* ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.