

เงินปันผลสูง แม้การเติบโตปี 2025 โตน้อย

คงคำแนะนำ "ถือ" มูลค่าพื้นฐาน 129 บาท เรามีมุมมองเป็นกลางหลังการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้ เราคาดว่า SCB จะมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงสุดในกลุ่มธนาคารที่ 8.7% ในปี 2025 แต่เพราะ Upside gain ค่อนข้างจำกัดหลังจากราคาหุ้นปรับขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยแนะนำให้หาจังหวะซื้อลงทุนเมื่อราคาอ่อนตัว เราปรับประมาณการกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นราว 4% ในปี 2025-26 และคาดการณ์กำไรเติบโต 1.5% ในปี 2025 หลังจากผลการดำเนินงานใน 4Q24 ดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม คาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตเพียง 1.5% ในปี 2025 ด้านผลการดำเนินงานใน 4Q24 กำไรสุทธิแข็งแกร่งที่ 11.7 พันลบ. (+6.5% YoY, +7% QoQ) NPL ratio ลดลงที่ 3.3% และ Coverage ratio ที่ 158%

การประชุมนักวิเคราะห์

- ในปี 2025 กลยุทธ์ขับเคลื่อนการเติบโตเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพและสร้างมูลค่าในระยะยาว SCBX มุ่งมั่นบรรลุวิสัยทัศน์ในการเป็น "กลุ่มเทคโนโลยีทางการเงินที่น่าชื่นชมที่สุดในภูมิภาค" จากการสร้างรากฐานที่มั่นคง และวางเป้าหมาย ROE เป็น 2 หลักในระยะกลาง
- เศรษฐกิจไทยเติบโต 2.4% ในปี 2025 ได้รับผลกระทบจากมาตรการกีดกันการค้าของทรัมป์ 2.0 และมีความเสี่ยงสูงที่สหรัฐฯ จะเรียกเก็บภาษีนำเข้าสินค้าส่งออกของไทย
- เป้าหมายการเติบโตปี 2025 (1) สิ้นเชื่อเติบโต 1-3% (2) ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ที่ 3.6-3.8% (3) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิการเติบโต 2-4% (4) Cost to income ratio ที่ 42-44% โดยค่าใช้จ่ายการดำเนินงานจะค่อนข้างทรงตัวจากปี 2024 และ (5) Credit costs ที่ 150-170 bps ทั้งนี้ เป้าหมายทางการเงินยังไม่รวมผลกระทบของโครงการปรับโครงสร้างหนี้ "คุณสู้ เราช่วย" รวมทั้งนโยบายการจ่ายเงินปันผลยังอยู่ระดับสูงในปี 2025
- ลูกค้าที่สมัครเข้าร่วมโครงการ "คุณสู้ เราช่วย" ยังมีไม่มาก และแนวโน้มที่ผ่านเกณฑ์ยังคงค่อนข้างจำกัด

ลด Credit cost หลังการควบคุมคุณภาพสินเชื่อที่ดีกว่าคาด

- ความสามารถการควบคุมคุณภาพสินเชื่อใน 4Q24 และสอดคล้องเป้าหมายการเติบโตของ SCB เราปรับลดสมมติฐาน Credit cost ลง 5 bps เหลือ 160/150 bps ในปี 2025-26 นอกจากนี้ ปรับลด Cost to income ratio ลง 0.5% เหลือ 43.3% ในปี 2025-26 หลังจากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานในปี 2024 ต่ำกว่าคาด
- เราปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิราว 4% ในปี 2025-26 อย่างไรก็ตาม คาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตเพียง 1.5% ในปี 2025 และเร่งตัวขึ้นเป็น 5.3% ในปี 2026 ทำให้คาดว่า ROE จะปรับลดลงที่ 9% ในปี 2025 และปรับขึ้นเป็น 9.3% และสมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 80% ของกำไรสุทธิในปี 2025
- เราประเมินทุก 10 bps ของ Credit cost ที่ลดลงส่งผลต่อประมาณการกำไรสุทธิในปี 2025 เพิ่มขึ้น 4.3% จาก 44.6 พันลบ. ในปี 2025

คงคำแนะนำ "ถือ" ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 129 บาท

คงคำแนะนำ "ถือ" ปรับมูลค่าพื้นฐานเป็น 129 บาท (เดิม 125 บาท) คำนวณด้วยวิธี GGM (ROE 9%, TG 2%) อิงจาก 0.9x PBV'25E หรือ -0.5SD ต่อค่าเฉลี่ย 10 ปี

Hold

Fair price: Bt129

Upside (Downside): 5.3%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	SCB TB
Market Cap. (Bt m)	416,401
Current price (Bt)	122.50
Shares issued (mn)	3,399
Par value (Bt)	10.00
52 Week high/low (Bt)	119.5/100.00
Foreign limit/ actual (%)	25.00/18.93
NVDR Shareholders (%)	5.3
Free float (%)	76.4
Number of retail holders	75,053
Dividend policy (%)	No less than 30 percent of net profit
Industry	Financials
Sector	Banking
First Trade Date	30 Apr 1975
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

Major Shareholders

6 September 2024

His Majesty King Maha Vajiralongkorn Phra Vajiraklaochaoyuhua	23.6
Vayupak Fund One by Krungthai Asset Management PCL	16.3
Thai NVDR Company Limited	5.3
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	4.1
State Street Europe Limited	3.8

Year End Dec	2023A	2024A	2025E	2026E
PPOP (Bt m)	99,323	99,397	96,484	97,821
Net Profit (Bt m)	43,521	43,943	44,607	46,958
NP Growth (%)	15.9	1.0	1.5	5.3
EPS (Bt)	12.93	13.05	13.25	13.95
PER (x)	8.2	9.0	9.2	8.8
BPS (Bt)	141.99	145.12	147.83	150.68
PBV (x)	0.7	0.8	0.8	0.8
DPS (Bt)	10.34	10.44	10.60	11.16
Div. Yield (%)	9.8	8.9	8.7	9.1
ROA (%)	1.3	1.3	1.3	1.3
ROE (%)	9.3	9.1	9.0	9.3

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrihananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

Earnings review

(Bt m)	Earnings review					Change (%)	
	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	QoQ	YoY
Interest income	43,436	41,380	42,406	42,963	42,572	(0.9)	(2.0)
Interest expenses	(10,023)	(9,619)	(9,830)	(10,328)	(10,120)	(2.0)	1.0
Net interest income	33,413	31,761	32,576	32,635	32,452	(0.6)	(2.9)
Non-interest income	9,130	11,234	10,678	9,661	11,377	17.8	24.6
Total operating income	42,543	42,995	43,253	42,295	43,829	3.6	3.0
Non-interest expenses	(19,517)	(18,100)	(18,568)	(17,606)	(18,702)	6.2	(4.2)
Preprovision profit	23,026	24,895	24,685	24,689	25,127	1.8	9.1
Loan loss prov/impair.	(9,330)	(10,201)	(11,626)	(10,967)	(9,799)	(10.7)	5.0
Earnings before taxes	13,696	14,694	13,059	13,722	15,328	11.7	11.9
Income tax	(2,628)	(3,354)	(2,908)	(2,626)	(3,336)	27.0	26.9
Earnings after taxes	10,995	11,281	10,014	10,941	11,707	7.0	6.5
Non-controlling interests	(73)	(59)	(137)	(154)	(286)	84.9	289.1
Recurring profit	10,995	11,281	10,014	10,941	11,707	7.0	6.5
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Net profit	10,995	11,281	10,014	10,941	11,707	7.0	6.5
EPS (Bt)	3.3	3.4	3.0	3.2	3.5	7.0	6.5

Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	(1.1)	1.0	(0.4)	(0.1)	(1.2)	N.A.	(0.1)
Loan to deposit ratio (%)	99.3	101.6	99.2	100.1	97.2	(2.9)	(2.1)
NIM (%)	4.1	4.0	4.1	4.1	4.0	(0)	(0)
Cost to income ratio (%)	45.9	42.1	42.9	41.6	42.7	1.0	(3.2)
NPL ratio (%)	3.4	3.5	3.3	3.4	3.3	(0.1)	(0.2)
Coverage ratio (%)	159.9	160.6	161.7	163.9	158.0	(5.9)	(1.9)
Tier 1 capital (%)	17.6	17.5	17.7	17.9	17.8	(0.1)	0.2
Capital adequacy ratio (%)	18.8	18.6	18.8	19.0	18.9	(0.1)	0.1

Source: Pi research, company data

สรุปผลการดำเนินงานใน 4Q24 และปี 2024

- กำไรสุทธิใน 4Q24 ออกมาที่ 11.7 พันลบ. (+6.5% YoY, +7% QoQ) สูงกว่าคาด 19% เพราะสำรองหนี้ และค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่ำกว่าคาด ปัจจัยสนับสนุนกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ เนื่องจาก (1) รายได้ค่าธรรมเนียมสูงขึ้น (2) กำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) สูงขึ้น และ (3) ควบคุมค่าใช้จ่ายการดำเนินงานดีขึ้น
- กำไรสุทธิปี 2024 ออกมาที่ 43.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 1% YoY หนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น
- สินเชื่อลดลง 1.2% QoQ จากการปรับลดลงของสินเชื่อธนาคารในกลุ่มหลักทุกกลุ่ม ทำให้สินเชื่อในปี 2024 ลดลง 0.9% YoY
- NPL ratio ลดลงที่ 3.3% และอัตราส่วนการตั้งสำรองหนี้ ต่อหนี้เสีย (Coverage ratio) ลดลงที่ 158% ส่วน Stage 2 ratio งบตัวที่ราว 8%
- ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ลดลงเล็กน้อยที่ 4% (-4 bps YoY, -4 bps QoQ) เพราะอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์เสี่ยงลดลงล้ากับการปรับลดลงของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้

Stock Update

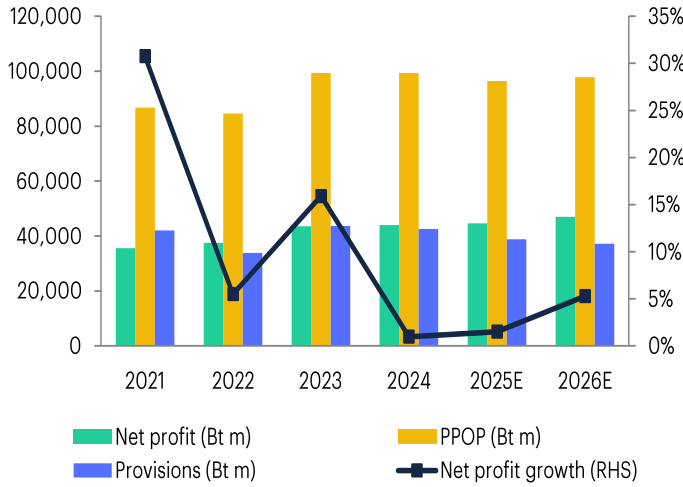


22 JAN 2025

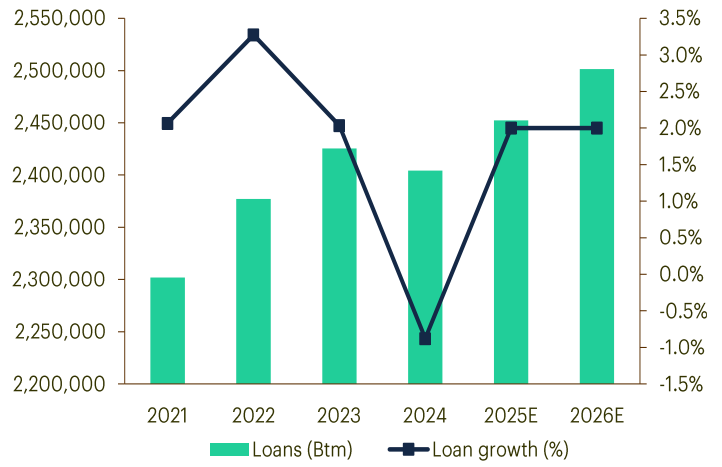
SCB

SCBX PCL

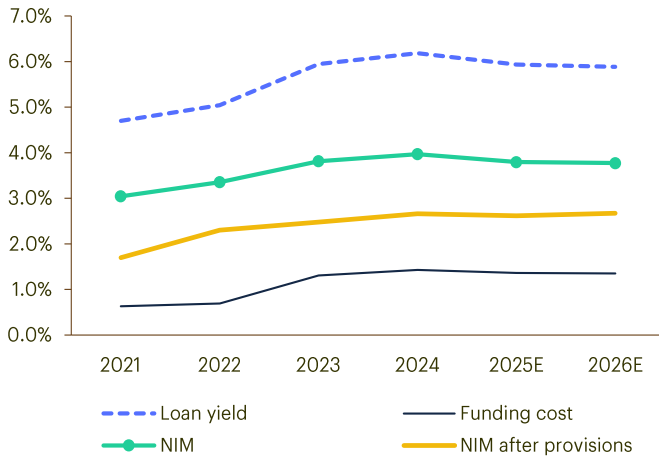
การเติบโตของกำไรสุทธิ



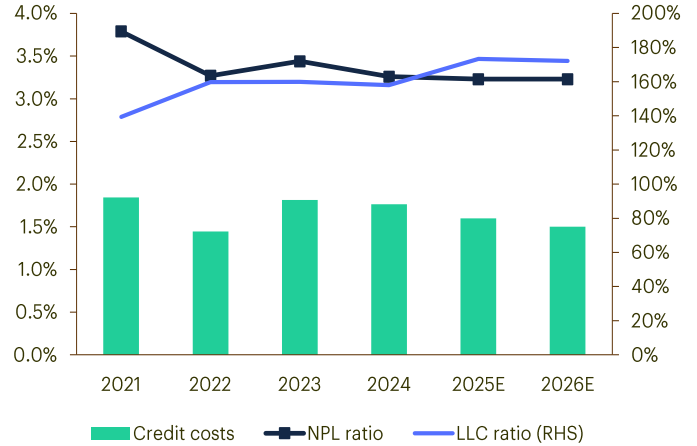
การเติบโตของสินเชื่อ



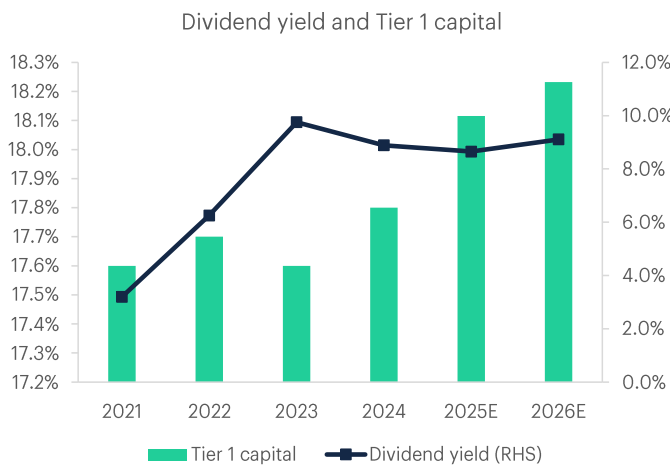
ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



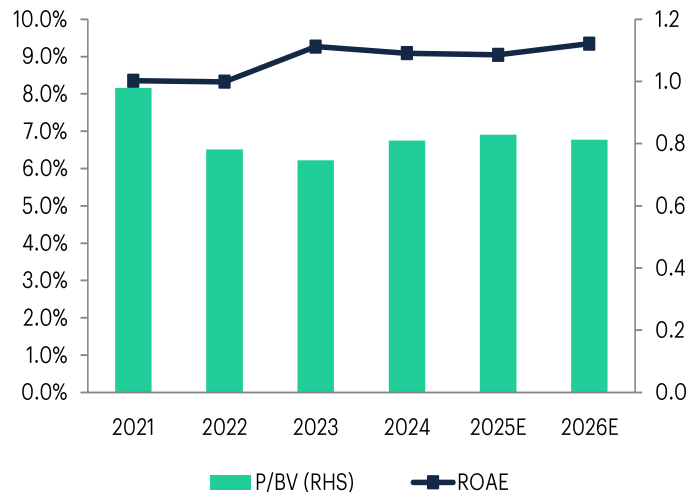
คุณภาพสินเชื่อ



อัตราผลตอบแทนเงินปันผล



เปรียบเทียบ P/BV และ ROE



Source: Pi research, company data

Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	47,254	40,676	43,801	42,466	43,103
Interbank loans	522,056	436,797	553,169	566,214	574,707
Investment securities	390,671	386,162	314,837	318,495	323,273
Gross loans	2,377,215	2,425,573	2,404,285	2,452,371	2,501,418
Fixed assets - net	46,457	45,988	45,208	44,235	44,899
Other assets	200,167	228,054	248,921	242,093	233,203
Total assets	3,454,452	3,438,722	3,486,539	3,538,837	3,591,919
Deposits	2,555,800	2,442,860	2,473,626	2,515,252	2,552,467
Interbank deposits	181,347	221,459	229,839	230,024	233,475
Debt equivalents	71,996	109,911	106,745	102,911	107,911
Other liabilities	178,697	180,759	181,493	186,497	184,121
Total liabilities	2,987,840	2,954,989	2,991,702	3,034,684	3,077,974
Paid - up capital	33,671	33,671	33,671	33,671	33,671
Premium on share	11,019	11,019	11,019	11,019	11,019
Others	21,955	20,833	20,795	21,003	21,213
Retained earnings	394,587	412,559	423,151	432,072	441,464
Non-controlling interests	5,380	5,651	6,201	6,388	6,579
Total equity	466,612	483,733	494,837	504,152	513,946
Total liabilities & equity	3,454,452	3,438,722	3,486,539	3,538,837	3,591,919
Growth (% YoY)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net interest income (%)	13.3	15.6	3.8	(3.1)	1.3
Fee & commission (%)	(4.4)	(6.4)	(2.7)	3.0	3.0
Preprovision profit (%)	(2.6)	17.5	0.1	(2.9)	1.4
Net profit (%)	5.5	15.9	1.0	1.5	5.3
EPS (%)	5.5	15.9	1.0	1.5	5.3
Gross loans (%)	3.3	2.0	(0.9)	2.0	2.0
Assets (%)	4.2	(0.5)	1.4	1.5	1.5
Customer deposits (%)	3.6	(4.4)	1.3	1.7	1.5
Profitability (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Yield on loans	5.0	5.9	6.2	5.9	5.9
Cost of funds	(0.7)	(1.3)	(1.4)	(1.4)	(1.3)
Net interest margin	3.4	3.8	4.0	3.8	3.8
Cost/Income ratio	45.2	42.0	42.3	43.3	43.5
ROAA	1.1	1.3	1.3	1.3	1.3
ROAE	8.3	9.3	9.1	9.0	9.3

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Interest income	126,993	161,121	169,320	163,848	165,818
Interest expenses	(19,127)	(36,439)	(39,896)	(38,466)	(38,745)
Net interest income	107,865	124,682	129,424	125,382	127,073
Fee & commission income	48,143	45,052	43,820	45,134	46,488
Fee & commission expenses	(10,996)	(12,328)	(12,676)	(12,863)	(13,249)
Net fee & commission income	37,148	32,723	31,144	32,271	33,239
Non-interest income	46,555	46,421	42,950	44,794	45,920
Total operating income	154,420	171,103	172,373	170,176	172,993
Non-interest expenses	(69,874)	(71,781)	(72,977)	(73,692)	(75,171)
Preprovision profit	84,547	99,323	99,397	96,484	97,821
Loan loss provision	(33,829)	(43,600)	(42,594)	(38,853)	(37,153)
Earnings before taxes	50,718	55,723	56,803	57,631	60,668
Income tax	(13,592)	(11,955)	(12,224)	(12,391)	(13,044)
After-tax profit	37,125	43,768	44,579	45,240	47,624
Non-controlling interests	421	(247)	(636)	(633)	(667)
Earnings from cont. operations	37,546	43,521	43,943	44,607	46,958
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	37,546	43,521	43,943	44,607	46,958
EPS (Bt)	11.2	12.9	13.1	13.2	13.9
DPS (Bt)	6.7	10.3	10.4	10.6	11.2
Asset quality and liquidity	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross NPL (Bt m)	95,329	96,832	90,101	91,903	93,741
NPL ratio (%)	3.3	3.4	3.3	3.2	3.2
Loan loss coverage ratio (%)	159.7	159.9	158.0	173.3	172.2
Loan loss reserve/loans (%)	6.3	6.1	6.2	6.2	6.2
Credit costs (bps)	144.6	181.6	176.4	160.0	150.0
Loan/deposit ratio (%)	93.0	99.3	97.2	97.5	98.0
Capital Adequacy	2022	2023	2024	2025E	2026E
Tier 1 capital (%)	17.7	17.6	17.8	18.1	18.2
Total capital ratio (%)	18.9	18.8	18.9	19.2	19.3
Total assets/equity (x)	7.4	7.1	7.0	7.0	7.0
Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
PER (x)	9.6	8.2	9.0	9.2	8.8
PBV (x)	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
Dividend yield (%)	6.3	9.8	8.9	8.7	9.1

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 นักลงทุนและผู้ใช้งายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



22 JAN 2025

SCB

SCBX 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 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)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.