

### สำรongsหนึ้ช เพิ่มข้้นกกดนค้่าไรปี 2025

เราคงค้่าแน่นำ "ถือ" มูลค้่าพ้้นฐาน 100 บาท ค้่าไรสุทริใน 4Q23 ออกมาตามค้่าดที่ 1.7 พันล้่านบาท (-4.1% YoY, -0.2% QoQ) NPL ratio ที่ 2.35% และ Coverage ratio ที่ 155.3% โดยค้่าไรสุทริในปี 2024 ลดลง 5.5% YoY ที่ 6.9 พันล้่านบาท เรามิมูมมองเป็นกลางหลัง การประชุมนักวิเคราะห้ แม้ค้่าดว้่าค้่าไรก้่อนสำรongsหนึ้ช และภาบิปรับ สูงข้้นได้ในปี 2025 แต่ภาระสำรongsหนึ้ช จะสูงข้้นเพื่อรักษาสมดุลง ระหว้่างงบดุลแข็งแแรง และการเติบโตของสินเชื่อกว้่าความเสี่ยงสูง เพิ่มข้้น หลังผู้บริหารมองว้่า Credit cost จะเพิ่มข้้นเป็น 100-120 bps เราคาดการณ้ค้่าไรสุทริในปี 2025 จะปรับลดลงต้อเนื่อง 5.5% YoY แม้การเติบโตไม่โดดเด่น และ Upside gain ค้่อนข้่างจ้่าก้ัด TISCO มี จุดเด่นที่จ้่าเงินปันผลสูง และค้่าดอัตราผลตอแทนเงินปันผลที่ 7.1% ในปี 2025

### การประชุมนักวิเคราะห้

- กลยุทธ์ธุรกิจในปี 2025 เน้นดูแลคุณภาพสินเชื่อ ปรับพอร์ตสินเชื่อ เน้นสินเชื่อที่มีอัตราผลตอแทนสูง ควบคุมค้่าใช้จ้่ายการดำเนินงาน และเติบโตสินเชื่ออย่างระมัดระวังเหมือนเช่นในปี 2024 เพราะก้่วงล ต้อปัญหาค้่าไรคร้้วเรื้อนสูง ราคารถยนต์มือสองยังไม่ฟื้นตัว และ ลูกหนึ้ชมีคุณภาพอ่อนอ่อนลง
- เป้าหมายปี 2025 (1) สินเชื่อเติบโตราว 5% ในปี 2025 เน้นปล่อย สินเชื่อที่มีผลตอแทนสูง (จ้่านำทะเบียจร, จ้่านองที่อยู่อาศัย, รถจักรยานยนต์) นอกจกนี้ สินเชื่อรถยนต์ใหม่มีความน่าสนใจมาก ข้้น เพราะอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เหมาะสมมากขึ้น (2) Credit cost มี แนวโน้มสูงข้้นที่ 100-120 bps (2024: 60 bps) และ Coverage ratio ข้้นต้่าที่ 140% (2024: 155%) และ (3) เปิดสาขาใหม่ลดลง และ ให้ความส้าคัญก้ับการเพิ่มสินเชื่อต่อสาขาสูงข้้นด้วยการเพิ่ม ผลิตภันท์สินเชื่อใหม่ และ Cost to income ratio ลดลงเล็กน้อย จากปี 2024 ที่ระดับ 48.1% ในปี 2024
- โครงการ "คุณสู้ เราช่วย" มีผู้เข้าร่วมโครงการแล้วราว 8 พันคน และ TISCO คาดว้่าจะส่งผลดีต่อคุณภาพสินเชื่อ และส่งผลให้ภาระ สำรongsหนึ้ช ปรับลดลงได้ในระยะยาว
- TISCO ไม่มีแผนทำโครงการซื้อหุ้นคืน และมองว้่าเงินกองทุน ระดับสูงเพียงพอทำให้สามารถจ้่าเงินปันผลสูงได้

### ค้่าดค้่าไรในปี 2025 ลดลงกกดนจากสำรongsหนึ้ช เพิ่มข้้น

- เรามองว้่า ปี 2025 ยังคงเป็นปีที่กำทาย แม้จะกำว้่าพันช่วงดอกเบีย้ ขาข้้นไปได้ ทำให้ NIM มีทิศทางที่ดีข้้นจากการควบคุมต้นทุนการ เงิน ที่ดีข้้น และเติบโตสินเชื่อใหม่ที่มีผลตอแทนสูง แต่ตลาดรถยนต์ยังไม่ มีสัญญาณฟื้นตัวชัดเจน ตลาดทุนมีความผันผวน และภาระ สำรongsหนึ้ช เพิ่มข้้นอย่างมีน้อย เพราะต้อรักษางบดุลแข็งแแรง สอดคล้องก้ับการเติบโตสินเชื่อที่มีความเสี่ยงเพิ่มข้้นในปี 2025 เรา คาดว้่าค้่าไรสุทริในปี 2025 จะลดลงต้อเนื่อง 5.5% YoY
- ฐานเงินกองทุนแข็งกร้่ง TISCO สามารถจ้่าเงินปันผลระดับสูงได้ เราคาด Dividend yield สูงที่ราว 7.1% ในปี 2025

### ค้่าดค้่าแน่นำ "ถือ" มูลค้่าพ้้นฐาน 100 บาท

เราประเมินมูลค้่าพ้้นฐานที่ 100 บาท ด้วยวิธี GGM (ROE 15%, Terminal growth 2%) อ้ิง 1.82x PBV'25 E หรือ +0.25SD ของ ค้่าเฉลี่ย 10 ปี (2015-2024)

### HOLD

Fair price: Bt100.00

Upside (Downside): 1.3%

#### Key Statistics

Bloomberg Ticker	TISCO TB
Market Cap. (Bt m)	79,028
Current price (Bt)	98.75
Shares issued (mn)	800
Par value (Bt)	10.00
52 Week high/low (Bt)	100.50/90.00
Foreign limit/ actual (%)	49.00/28.76
NVDR Shareholders (%)	7.5
Free float (%)	81.3
Number of retail holders	94,180
Dividend policy (%)	50% or more of net profit
Industry	Financials
Sector	Banking
First Trade Date	30 Apr 1975
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

#### Major Shareholders

11 September 2024

CDIB & Partners Investment Holding PTE. LTD.	10.0
Thai NVDR Company Limited	7.5
Tokyo Century Corporation	4.9
South East Asia UK (TYPE C) Nominees Limited	4.6
Thanachart Capital	2.8

Year End Dec	2023A	2024A	2025E	2026E
PPOP (Bt m)	9,450	9,971	10,707	11,196
Net Profit (Bt m)	7,301	6,901	6,522	6,859
NP Growth (%)	1.1	(5.5)	(5.5)	5.2
EPS (Bt)	9.12	8.62	8.15	8.57
PER (x)	10.9	11.4	12.1	11.6
BPS (Bt)	53.01	53.76	54.88	56.19
PBV (x)	1.9	1.8	1.8	1.8
DPS (Bt)	7.75	7.50	7.05	7.29
Div. Yield (%)	7.8	7.6	7.1	7.4
ROA (%)	2.6	2.4	2.3	2.4
ROE (%)	17.1	16.1	15.0	15.4

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

## Earnings Review

(Bt m)	Quarterly earnings					Change (%)	
	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	QoQ	YoY
Interest income	4,613	4,774	4,744	4,749	4,746	(0.1)	2.9
Interest expenses	(1,273)	(1,378)	(1,357)	(1,365)	(1,344)	(1.5)	5.5
<b>Net interest income</b>	<b>3,339</b>	<b>3,395</b>	<b>3,387</b>	<b>3,385</b>	<b>3,402</b>	<b>0.5</b>	<b>1.9</b>
Non-interest income	1,260	1,307	1,550	1,402	1,397	(0.3)	10.9
<b>Total operating income</b>	<b>4,599</b>	<b>4,703</b>	<b>4,937</b>	<b>4,787</b>	<b>4,800</b>	<b>0.3</b>	<b>4.4</b>
Non-interest expenses	(2,353)	(2,263)	(2,353)	(2,292)	(2,348)	2.4	(0.2)
<b>Provision profit</b>	<b>2,247</b>	<b>2,440</b>	<b>2,585</b>	<b>2,494</b>	<b>2,452</b>	<b>(1.7)</b>	<b>9.1</b>
Loan loss prov/impair.	(24)	(279)	(409)	(359)	(329)	(8.2)	1,245.1
<b>Earnings before taxes</b>	<b>2,222</b>	<b>2,161</b>	<b>2,176</b>	<b>2,136</b>	<b>2,123</b>	<b>(0.6)</b>	<b>(4.5)</b>
Income tax	(442)	(428)	(427)	(423)	(416)	(1.7)	(5.9)
<b>Earnings after taxes</b>	<b>1,780</b>	<b>1,733</b>	<b>1,749</b>	<b>1,712</b>	<b>1,708</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(4.1)</b>
Non-controlling interests	(0)	(0)	(0)	(1)	1	(180.7)	(770.3)
<b>Recurring profit</b>	<b>1,780</b>	<b>1,733</b>	<b>1,749</b>	<b>1,712</b>	<b>1,708</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(4.1)</b>
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
<b>Net profit</b>	<b>1,780</b>	<b>1,733</b>	<b>1,749</b>	<b>1,712</b>	<b>1,708</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(4.1)</b>
EPS (Bt)	2.22	2.16	2.18	2.14	2.13	(0.2)	(4.1)

### Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	1.3	0.2	(0.8)	(1.5)	1.0	N.A.	(0.32)
Loan to deposit ratio (%)	112.5	112.8	112.9	112.3	112.4	0.1	(0.1)
NIM (%)	4.8	4.8	4.9	4.9	5.0	0.02	0.17
Cost to income ratio (%)	51.2	48.1	47.6	47.9	48.9	1.0	(2.2)
NPL ratio (%)	2.2	2.3	2.4	2.4	2.4	(0.1)	0.1
Loan loss coverage ratio (%)	189.8	177.8	162.7	159.1	155.3	(3.8)	(34.5)
Tier 1 capital (%)	16.3	16.3	16.3	17.2	17.0	(0.2)	0.7
Capital adequacy ratio (%)	19.5	19.5	19.5	19.0	18.6	(0.4)	(0.9)
ROAA (%)	2.5	2.4	2.5	2.5	2.4	(0.0)	(0.1)
ROAE (%)	17.2	16.0	16.4	16.5	16.2	(0.4)	(1.0)

Source: Pi research, company data

### สรุปผลการดำเนินงานใน 4Q24 และปี 2024

- กำไรสุทธิงวด 4Q24 ออกมาตามคาดที่ 1.7 พันล้านบาท (-4.1% YoY, -0.2% QoQ) กำไรปรับลด YoY เนื่องจากสำรองหนี้ฯ ปรับเพิ่มขึ้น แม้ว่าจะรายได้จากการดำเนินงานจะปรับสูงขึ้น
- กำไรสุทธิปี 2024 ปรับลดลง 5.5% YoY ที่ 6.9 พันล้านบาท กุดตันจากสำรองหนี้ฯ ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ 283% YoY โดย Credit cost ในปี 2024 ปรับขึ้นเป็น 60 bps จาก 16 bps ในปี 2023
- สินเชื่อเพิ่มขึ้น 1% QoQ เนื่องจากสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่เป็นหลัก ขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ปรับลดลงต่อเนื่อง กุดตันให้สินเชื่อในปี 2024 ปรับลดลง 1.1% YoY
- คุณภาพสินเชื่อรวมดีขึ้น หนี้เสียปรับลดลง 2.7% QoQ และ NPL ratio ลดลงเล็กน้อย QoQ ที่ 2.35% และอัตราส่วนการตั้งสำรองหนี้ฯ ต่อหนี้เสีย (Coverage ratio) ปรับลดลงที่ 155.3% ขณะที่ Stage 2 ratio ปรับลดลงเหลือ 8% จาก 8.2% ใน 3Q24
- NIM ปรับเพิ่มขึ้นที่ 5% (+17 bps YoY, +2 bps QoQ) จากความสามารถในการควบคุมต้นทุนการเงินที่ดีขึ้น และการเติบโตในสินเชื่อที่มีผลตอบแทนสูง
- Cost to income ratio เพิ่มขึ้น QoQ ที่ 48.9% จากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่สูงขึ้นจากที่ปัจจัยฤดูกาล เช่น ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด

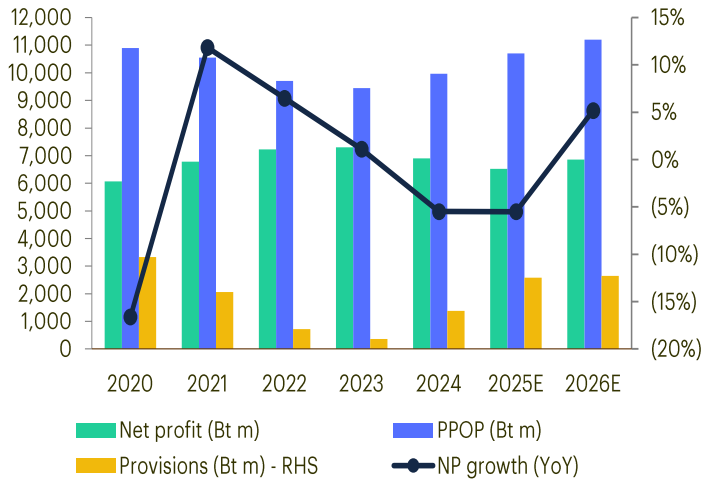
# Stock Update



15 JAN 2025

TISCO Tisco Financial Group PCL

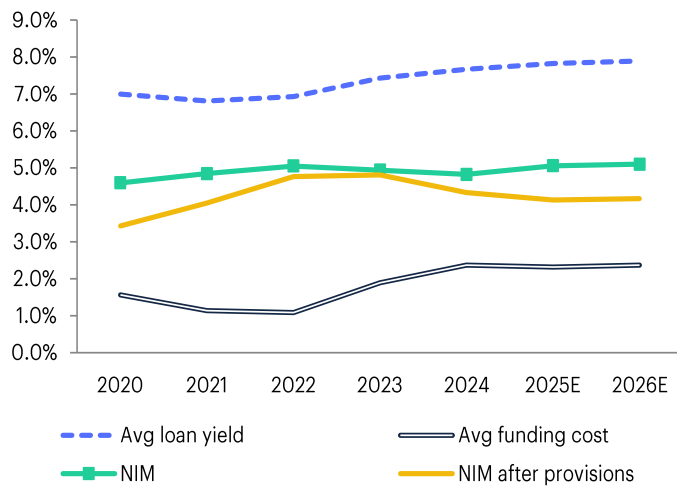
## การเติบโตของกำไรสุทธิ



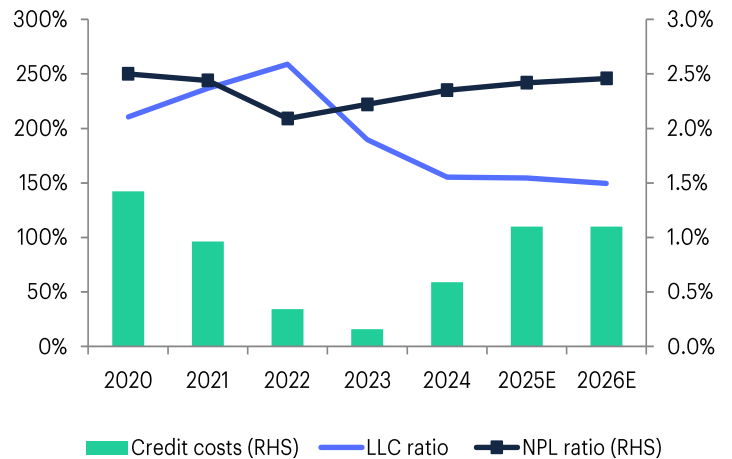
## การเติบโตของสินเชื่อ



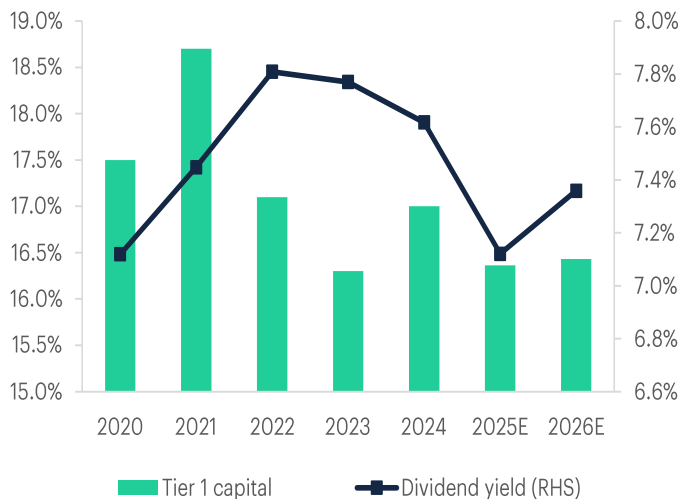
## ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



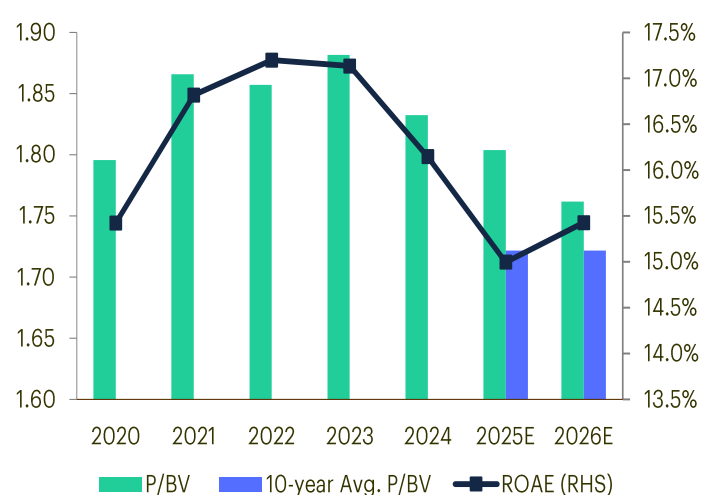
## คุณภาพสินเชื่อ



## อัตราผลตอบแทนเงินปันผล



## 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	1,005	918	910	1,004	1,029
Interbank loans	40,277	48,490	39,774	38,738	38,236
Investment securities	3,990	3,314	4,495	5,739	5,882
Gross loans	219,004	234,815	232,200	236,808	244,727
Fixed assets - net	2,786	3,179	3,144	3,201	3,281
Other assets	217,147	234,599	233,328	238,038	245,458
Total assets	265,414	290,726	281,877	286,951	294,124
Deposits	188,266	208,645	206,537	210,496	215,619
Interbank deposits	6,195	8,506	10,665	10,043	10,294
Debt equivalents	15,757	17,286	8,076	8,576	9,576
Other liabilities	12,405	13,840	13,554	13,889	13,640
Total liabilities	222,623	248,277	238,832	243,005	249,129
Paid - up capital	8,006	8,007	8,007	8,007	8,007
Premium on share	1,018	1,018	1,018	1,018	1,018
Others	1,831	2,021	2,025	2,045	2,066
Retained earnings	31,932	31,401	31,992	32,872	33,901
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Total equity	42,791	42,450	43,045	43,946	44,995
Total liabilities & equity	265,414	290,726	281,877	286,951	294,124
Growth (% , YoY)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net interest income (%)	2.2	6.6	(0.0)	3.8	3.1
Fee & commission (%)	(9.6)	(4.0)	1.8	3.0	3.0
Preprovision profit (%)	(7.9)	(2.7)	5.5	7.4	4.6
Net profit (%)	6.5	1.1	(5.5)	(5.5)	5.2
EPS (%)	6.5	1.1	(5.5)	(5.5)	5.2
Gross loans (%)	7.9	7.2	(1.1)	2.0	3.3
Assets (%)	8.9	9.5	(3.0)	1.8	2.5
Customer deposits (%)	13.0	10.8	(1.0)	1.9	2.4
Profitability (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Yield on loans	7.5	8.7	8.9	9.0	9.1
Cost of funds	(1.1)	(1.9)	(2.4)	(2.3)	(2.4)
Net interest margin	5.0	4.9	4.8	5.1	5.1
Cost/Income ratio	47.1	49.7	48.1	46.3	45.6
ROAA	2.8	2.6	2.4	2.3	2.4
ROAE	17.2	17.1	16.1	15.0	15.4

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Interest income	14,904	17,781	19,014	19,357	20,026
Interest expenses	(2,171)	(4,208)	(5,444)	(5,265)	(5,496)
Net interest income	12,734	13,573	13,570	14,092	14,530
Fee & commission income	5,535	5,311	5,409	5,571	5,738
Fee & commission expenses	(453)	(443)	(437)	(446)	(459)
Net fee & commission income	5,081	4,867	4,971	5,125	5,279
Non-interest income	5,607	5,218	5,657	5,857	6,038
Total operating income	18,341	18,790	19,226	19,949	20,568
Non-interest expenses	(8,630)	(9,340)	(9,256)	(9,243)	(9,372)
Preprovision profit	9,711	9,450	9,971	10,707	11,196
Loan loss provision	(723)	(359)	(1,376)	(2,580)	(2,648)
Earnings before taxes	8,988	9,090	8,595	8,127	8,547
Income tax	(1,766)	(1,788)	(1,694)	(1,605)	(1,688)
After-tax profit	7,222	7,302	6,902	6,522	6,859
Non-controlling interests	(0)	(0)	(0)	0	0
Earnings from cont. operations	7,222	7,301	6,901	6,522	6,859
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	7,222	7,301	6,901	6,522	6,859
EPS (Bt)	9.0	9.1	8.6	8.1	8.6
DPS (Bt)	7.8	7.8	7.5	7.0	7.3
Asset quality and liquidity	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross NPL (Bt m)	4,577	5,223	5,464	5,737	6,024
NPL ratio (%)	2.1	2.2	2.4	2.4	2.5
Loan loss coverage ratio (%)	258.8	189.8	155.3	154.5	149.7
Loan loss reserve/loans (%)	5.4	4.2	3.7	3.7	3.7
Credit costs (bps)	34	16	59	110	110
Loan/deposit ratio (%)	116.3	112.5	112.4	112.5	113.5
Capital Adequacy	2022	2023	2024	2025E	2026E
Tier 1 capital (%)	17.1	16.3	17.0	16.4	16.4
Total capital ratio (%)	20.6	19.5	18.6	19.9	20.1
Total assets/equity (x)	6.2	6.8	6.5	6.5	6.5
Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
PER (x)	11.0	10.9	11.4	12.1	11.6
PBV (x)	1.9	1.9	1.8	1.8	1.8
Dividend yield (%)	7.8	7.8	7.6	7.1	7.4

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 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



15 JAN 2025

TISCO Tisco Financial Group 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)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.