

เผชิญความท้าทายสูงขึ้นใน 2H25

คงแนะนำ "ถือ" มูลค่าพื้นฐานที่ 170 บาท คำนวณด้วยวิธี GGM (ROE 8.2%, TG 2%) อิงจาก 0.7x PBV'25E ผลการดำเนินงานใน 2Q25 กำไรสุทธิออกมาตามคาดที่ 12.5 พันล้านบาท (-1.3% YoY, -9.4% QoQ) โดย NPL ratio ทรงตัวที่ 3.2% และ Coverage ratio เพิ่มขึ้นเป็น 160% เศรษฐกิจมีความท้าทายมากขึ้นใน 2H ทำให้การเติบโตจำกัด และมองว่าการดูแลคุณภาพสินเชื่อ และควบคุมค่าใช้จ่ายจะเป็นกลยุทธ์หลัก เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 2H25 จะลดลง HoH และทรงตัว YoY ดังนั้น คาดการณ์กำไรในปี 2025 จะเพิ่มขึ้นเพียง 1.3% และขยายตัว 2.2% ในปี 2026 และเรามองว่า ROE จะลดลงที่ 8.4%/8.2% ในปี 2025-26 เรามองว่าการเพิ่ม ROE เป็น 2 หลักเป็นเรื่องท้าทายอย่างมากที่จะสำเร็จภายใต้สถานการณ์ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ

การประชุมนักวิเคราะห์

- KBANK คาดเศรษฐกิจไทยเติบโต 1.4% ในปี 2025 และ Technical recession อาจเกิดขึ้นใน 4Q และคาดปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้ง เหลือ 1.50% สิ้นปี 2025
- สถานการณ์เศรษฐกิจมีความท้าทายมากขึ้น กลยุทธ์การบริหารงานด้วยความยืดหยุ่นและเน้นการเติบโตเชิงคุณภาพ การเติบโตสินเชื่อใหม่ใช้ความระมัดระวัง ดังนั้น การควบคุมค่าใช้จ่ายการดำเนินงานทำให้ช่วยรักษา Cost to income ratio ที่ระดับ low-mid 40% ตามเป้าหมาย อย่างไรก็ตาม อนาคตที่ยังไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ
- สินเชื่อเข้าร่วมโครงการ "คุณสู้ เราช่วย" มีสัดส่วนเพียง 1% ของสินเชื่อรวม (ไม่เกิน 15 หมื่นลบ.) ทำให้มีผลกระทบจำกัด
- Credit cost ปี 2025 อาจสูงกว่าเป้าหมายเพิ่มเล็กน้อยราว 165-170 bps (เป้าหมายที่ 140-160 bps) เพิ่มความแข็งแกร่งรองรับความท้าทายในอนาคต เช่น นโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐ และปัจจัยเสี่ยงอื่นๆ
- NIM ในปี 2025 คาดอยู่ที่ราว 3.3% ตามเป้าหมาย บนสมมติฐานการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มอีก 1 ครั้ง แต่หากการปรับลดดอกเบี้ยมากกว่า 1 ครั้ง (50 bps) NIM อาจต่ำกว่าคาดได้

เข้าสู่การเติบโตชะลอตัว ROE เป็น 2 หลักเป็นเรื่องท้าทายมาก

- สถานการณ์เศรษฐกิจมีความท้าทายมากขึ้นใน 2H ทำให้เน้นดูแลคุณภาพสินเชื่อ และควบคุมค่าใช้จ่ายเป็นกลยุทธ์หลักเพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไร อย่างไรก็ตาม คาดว่ากำไรใน 2H25 จะลดลง HoH และกำไรทรงตัว YoY เราคาดการณ์กำไรสุทธิจะเติบโต 1.3% ในปี 2025 และเติบโต 2.2% ในปี 2026 โดยมองว่า ROE ลดลงที่ 8.4%/8.2% ในปี 2025-26
- เราตั้งสมมติฐานอัตราการจัดสรรเงินปันผลที่ 47% และไม่รวมการจ่ายเงินปันผลพิเศษในปี 2025 คาดผลตอบแทนเงินปันผลที่ 6% ทั้งนี้เรามองว่า KBANK มีโอกาสเพิ่มระดับการจ่ายเงินปันผล หรืออาจจะจ่ายเงินปันผลพิเศษ เพราะเงินกองทุนสูง สินเชื่อเติบโตต่ำ และควบคุมหนี้เสียได้ดี
- ประเมินว่าทุก 10 bps ที่ Credit cost เพิ่มขึ้นจาก 165 bps จะส่งผลให้กำไรสุทธิในปี 2025 ลดลงจากการประมาณการของเรา 4%

HOLD

Fair price: Bt170

Upside (Downside): 5.9%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	KBANK TB
Market Cap. (Bt m)	402,730
Current price (Bt)	170.00
Shares issued (mn)	2,369
Par value (Bt)	10.00
52 Week high/low (Bt)	165.00/121.50
Foreign limit/ actual (%)	48.98/45.94
NVDR Shareholders (%)	15.2
Free float (%)	81.5
Number of retail holders	96,096
Dividend policy (%)	Depends upon company's performance
Industry	Financials
Sector	Banking
First Trade Date	30 Apr 1975
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders

12 September 2024

Thai NVDR Company Limited	15.2
State Street Europe Limited	7.5
South East Asia UK (TYPE C) Nominees Limited	5.0
Social Security Office	3.4
Gulf Energy Development PCL.	3.3

Year End Dec	2024A	2025E	2026E	2027E
PPOP (Bt m)	110,673	107,624	103,749	106,221
Net Profit (Bt m)	48,165	48,814	49,889	52,290
NP Growth (%)	13.6	1.3	2.2	4.8
EPS (Bt)	20.33	20.60	21.06	22.07
PER (x)	7.6	7.8	7.6	7.3
BPS (Bt)	240.04	252.06	263.34	275.16
PBV (x)	0.6	0.6	0.6	0.6
DPS (Bt)	12.00	9.68	9.90	10.37
Div. Yield (%)	7.7	6.0	6.2	6.5
ROA (%)	1.1	1.1	1.2	1.2
ROE (%)	8.7	8.4	8.2	8.2

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthanon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	Quarterly earnings					Change (%)	
	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	QoQ	YoY
Interest income	47,766	46,874	45,812	44,963	43,938	(2.3)	(8.0)
Interest expenses	(10,298)	(9,838)	(9,815)	(9,537)	(9,283)	(2.7)	(9.9)
Net interest income	37,468	37,036	35,998	35,425	34,655	(2.2)	(7.5)
Non-interest income	12,961	11,649	12,709	13,677	13,944	2.0	7.6
Total operating income	50,429	48,684	48,706	49,103	48,600	(1.0)	(3.6)
Non-interest expenses	(21,888)	(21,501)	(22,295)	(20,052)	(20,804)	3.7	(5.0)
Preprovision profit	28,541	27,184	26,411	29,051	27,796	(4.3)	(2.6)
Loan loss prov/impair.	(11,672)	(11,652)	(12,242)	(9,818)	(10,050)	2.4	(13.9)
Earnings before taxes	16,869	15,532	14,169	19,233	17,746	(7.7)	5.2
Income tax	(3,224)	(3,202)	(2,753)	(3,977)	(3,482)	(12.4)	8.0
Earnings after taxes	12,653	11,965	10,768	13,791	12,488	(9.4)	(1.3)
Non-controlling interests	(991)	(358)	(648)	(1,465)	(1,776)	21.2	79.1
Recurring profit	12,653	11,965	10,768	13,791	12,488	(9.4)	(1.3)
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Net profit	12,653	11,965	10,768	13,791	12,488	(9.4)	(1.3)
EPS (Bt)	5.3	5.0	4.5	5.8	5.3	(9.4)	(1.3)

Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	1.0	(2.2)	2.1	(2.0)	0.0	N.A.	N.A.
Loan to deposit ratio (%)	93.4	87.9	91.4	89.4	89.5	0.1	(3.9)
NIM (%)	3.7	3.7	3.5	3.5	3.4	(0.1)	(0.4)
Cost to income ratio (%)	43.4	44.2	45.8	40.8	42.8	2.0	(0.6)
NPL ratio (%)	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	(0.0)	0.0
Loan loss coverage ratio (%)	151.9	150.7	152.3	159.5	162.8	3.3	10.9
Tier 1 capital (%)	17.5	18.6	18.4	18.6	17.9	(0.7)	0.4
Capital adequacy ratio (%)	19.5	20.6	20.4	20.5	19.9	(0.6)	0.5

สรุปผลการดำเนินงานใน 2Q25

- กำไรสุทธิออกมาตามคาดที่ 12.5 พันล้านบาท (-1.3% YoY, -9.4% QoQ) กำไรที่ปรับลดลง YoY และ QoQ เนื่องจาก 1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงเล็กน้อยกับ NIM ที่อ่อนตัวลง และ 2) รายได้ค่าธรรมเนียมที่อ่อนแอ แม้ว่าสำหรับปีนี้ จะปรับลดลงถึง 14% QoQ ก็ตาม
- NIM ปรับลดลงเหลือ 3.4% (-36 bps YoY, -10 bps QoQ จากผลตอบแทนดอกเบี้ยลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และด้าน Cost to income ratio (CIR) เพิ่มขึ้นที่ 42.8% จากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานสูงขึ้น
- สินเชื่อรวมตัว QoQ (-2.2% YoY) ทำให้สินเชื่อใน 1H25 ลดลง 2%YTD เนื่องจากเน้นการเติบโตอย่างมีคุณภาพ โดยสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่ -0.7% YTD, สินเชื่อ SME -2% และสินเชื่อรายย่อย -1%
- งบดุลรวมตัว NPL ratio อยู่ที่ 3.2% และ Coverage ratio เพิ่มขึ้นเป็น 162.8% ขณะที่ Stage 2 ratio ลดลงที่ 7.2% (1Q25: 7.6%)

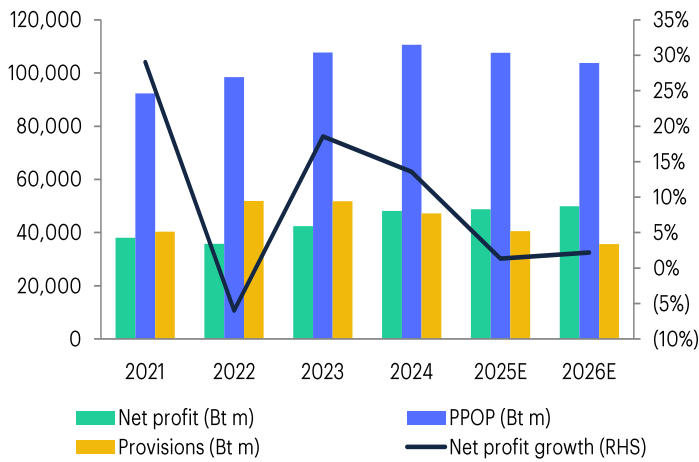
Stock Update

pi

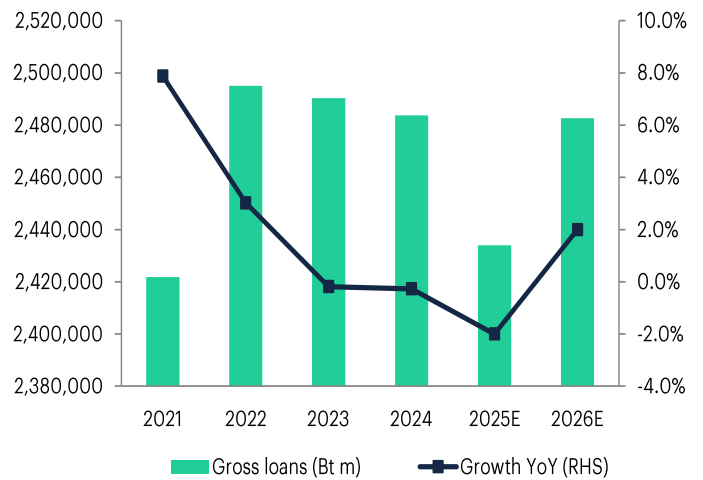
22 JULY 2025

KBANK Kasikornbank PCL

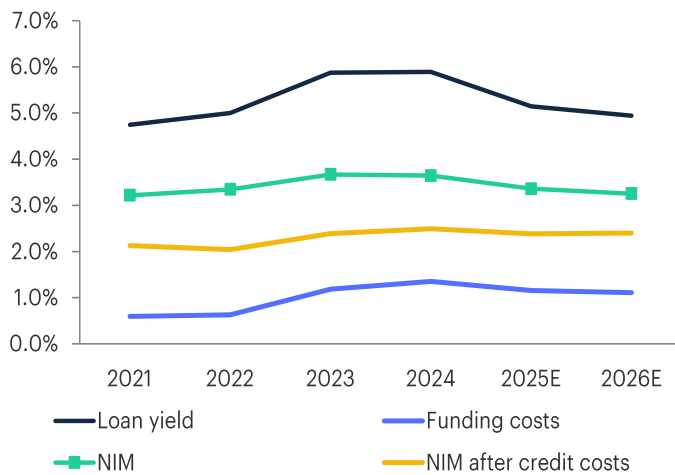
การเติบโตของกำไรสุทธิ



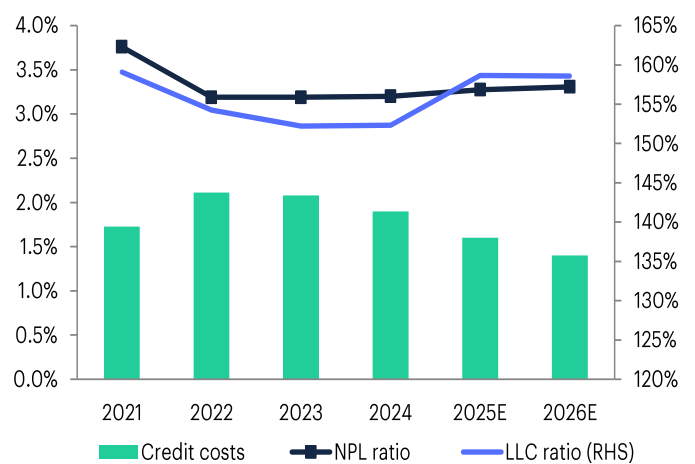
การเติบโตของสินเชื่อ



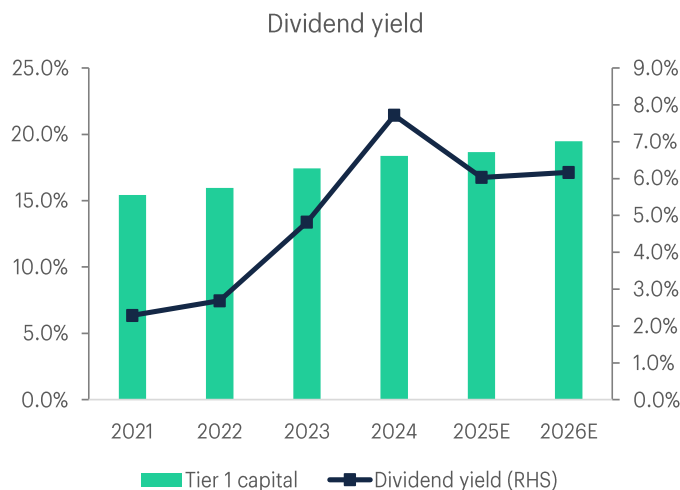
ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



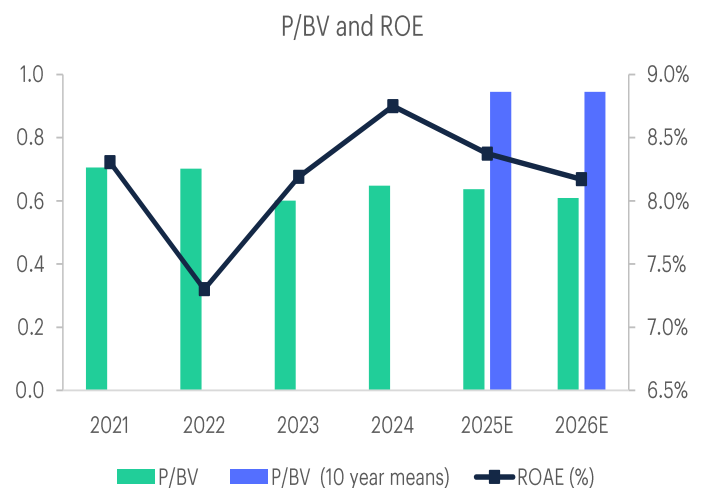
คุณภาพสินเชื่อ



อัตราผลตอบแทนเงินปันผล



เปรียบเทียบ P/BV และ ROE



Source: Pi research, company data

Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & equivalents	48,690	46,021	45,561	46,017	46,707
Interbank loans	569,008	522,729	558,681	542,565	550,703
Investment securities	963,305	1,060,620	1,009,923	1,020,022	1,035,323
Gross loans	2,490,398	2,483,695	2,434,021	2,482,702	2,532,356
Fixed assets - net	59,946	59,431	62,314	62,938	63,882
Other assets	271,116	283,504	312,283	316,821	321,960
Total assets	4,283,556	4,340,954	4,297,545	4,340,520	4,405,628
Deposits	2,699,562	2,718,675	2,631,374	2,655,296	2,693,995
Interbank deposits	179,207	172,144	171,902	173,621	176,225
Debt equivalents	81,572	67,334	72,334	67,334	62,334
Other liabilities	726,380	737,139	747,027	741,857	741,873
Total liabilities	3,686,721	3,695,292	3,622,637	3,638,107	3,674,427
Paid - up capital	23,693	23,693	23,693	23,693	23,693
Premium on share	18,103	18,103	18,103	18,103	18,103
Others	33,115	41,597	44,202	44,489	44,778
Retained earnings	457,373	485,332	511,203	537,644	565,358
Non-controlling interests	64,551	76,937	77,706	78,483	79,268
Total equity	532,285	568,726	597,202	623,930	651,933
Total liabilities & equity	4,283,556	4,340,954	4,297,545	4,340,520	4,405,628
Growth (% , YoY)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Net interest income (%)	11.6	0.6	(7.6)	(2.5)	1.2
Fee & commission (%)	0.6	7.2	4.0	3.0	3.0
Preprovision profit (%)	9.3	2.8	(2.8)	(3.6)	2.4
Net profit (%)	18.5	13.6	1.3	2.2	4.8
EPS (%)	18.5	13.6	1.3	2.2	4.8
Gross loans (%)	(0.2)	(0.3)	(2.0)	2.0	2.0
Assets (%)	0.9	1.3	(1.0)	1.0	1.5
Customer deposits (%)	(1.8)	0.7	(3.2)	0.9	1.5
Profitability (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Yield on loans	5.9	5.9	5.3	5.2	5.1
Cost of funds	(1.2)	(1.4)	(1.2)	(1.1)	(1.1)
Net interest margin	3.7	3.6	3.4	3.3	3.3
Cost/Income ratio	44.1	44.1	44.2	45.2	44.8
ROAA	1.0	1.1	1.1	1.2	1.2
ROAE	8.2	8.7	8.4	8.2	8.2

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Interest income	183,608	189,440	173,753	166,703	167,028
Interest expenses	(35,164)	(40,064)	(35,690)	(32,072)	(30,782)
Net interest income	148,444	149,376	138,063	134,631	136,246
Fee & commission income	48,620	52,123	54,208	55,834	57,509
Fee & commission expenses	(17,440)	(18,843)	(20,165)	(20,659)	(21,278)
Net fee & commission income	31,181	33,279	34,042	35,175	36,231
Non-interest income	40,895	41,272	43,072	54,833	56,040
Total operating income	192,653	197,946	192,968	189,464	192,286
Non-interest expenses	(84,968)	(87,273)	(85,344)	(85,715)	(86,065)
Preprovision profit	107,685	110,673	107,624	103,749	106,221
Loan loss provision	(51,840)	(47,251)	(40,571)	(35,646)	(35,105)
Earnings before taxes	55,845	63,422	67,053	68,103	71,115
Income tax	(10,779)	(12,402)	(13,411)	(13,280)	(13,654)
After-tax profit	45,066	51,020	53,642	54,823	57,461
Non-controlling interests	(2,662)	(2,855)	(4,828)	(4,934)	(5,172)
Earnings from cont. operations	42,404	48,165	48,814	49,889	52,290
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	42,404	48,165	48,814	49,889	52,290
EPS (Bt)	17.9	20.3	20.6	21.1	22.1
DPS (Bt)	6.5	12.0	9.7	9.9	10.4
Asset quality and liquidity	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Gross NPL (Bt m)	94,241	93,009	93,939	96,757	99,660
NPL ratio (%)	3.2	3.2	3.3	3.3	3.4
Loan loss coverage ratio (%)	152.2	152.3	160.0	161.1	161.6
Loan loss reserve/loans (%)	5.4	5.3	5.8	6.0	6.4
Credit costs (bps)	208.0	175.1	165.0	145.0	140.0
Loan/deposit ratio (%)	92.3	91.4	92.5	93.5	94.0
Capital Adequacy	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Tier 1 capital (%)	17.4	18.4	18.7	19.5	20.2
Total capital ratio (%)	19.4	20.4	20.7	21.5	22.2
Total assets/equity (x)	8.0	7.6	7.2	7.0	6.8
Valuation	2023	2024	2025E	2026E	2027E
PER (x)	7.5	7.6	7.8	7.6	7.3
PBV (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Dividend yield (%)	4.8	7.7	6.0	6.2	6.5

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 พาย 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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

22 JULY 2025

KBANK Kasikornbank PCL

pi

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	CLOLOR	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 นอกจากนี้ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง 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.