

## Valuation ไม่แพง และเงินปันผลสูง

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับลดมูลค่าพื้นฐานเหลือ 160 บาท (จาก 172 บาท) สะท้อนการปรับลดประมาณการกำไรลง ประเมินด้วยวิธี GGM (ROE 8%, Terminal growth 2%) อิงกับ 0.53x PBV'25E ทั้งนี้ แม้การเติบโตของกำไรในปี 2025 จะไม่โดดเด่น และมีความท้าทายเพิ่มขึ้นจากปัจจัยภายนอก เราชอบ BBL (1) จบดุลแข็งแกร่ง (2) Valuation ไม่แพงซื้อขายที่ 0.45x PBV'25E และ PE'25 ที่ 5.7 เท่า (3) ความสามารถในการเพิ่มรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย ควบคุมค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ และค่าใช้จ่ายการดำเนินงานเพื่อลดผลกระทบจาก NIM ที่ลดลง และ (4) คาดอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูง 6.3%

### การประเมินนักวิเคราะห์

- เศรษฐกิจไทยมีความท้าทายสูงขึ้นจากการปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่จะส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกของไทย (1) การส่งออกไทยเติบโตใน 1H25 จากการเร่งนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ แต่การส่งออกอาจชะลอตัวใน 2H24 (2) การบริโภคในประเทศอ่อนแอ (3) นักลงทุนชะลอตัดสินใจลงทุนจากความไม่แน่นอน และ (4) นักท่องเที่ยวต่างชาติลดลง ดังนั้น BBL ปรับลดเศรษฐกิจไทยในปี 2025 เติบโตที่  $\leq 2\%$  ทั้งนี้ขึ้นกับความสำเร็จในการเจรจาของไทยกับสหรัฐฯ
- ภูมิภาคอาเซียนอาจได้รับประโยชน์จากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และจีน เพราะจะมีเงินทุนใหม่ไหลเข้ามาในภูมิภาค โดยประเมินว่าลูกค้าของธนาคารได้รับผลกระทบจำกัดจากสงครามการค้า สินเชื่ออาจชะลอตัวลง แต่จะไม่ส่งผลทำให้ปัญหานี้เสีย
- ท่ามกลางความท้าทายทางเศรษฐกิจ ธนาคารยังคงเป้าหมายการเงิน (1) สินเชื่อขยายตัว 3-4% บนสมมติฐานการเติบโตที่ 1.0-1.5 เท่าของจีดีพี (2) ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) อยู่ในกรอบ 2.8%-2.9% บนสมมติฐานอัตราดอกเบี้ยนโยบายปรับลดลง 2 ครั้ง (3) อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้การดำเนินงาน (CIR) ที่ High-40s% เพราะยังมีช่องทางในการปรับลดค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน และเพิ่มรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยได้ และ (5) Credit cost ที่ 90-100 bps ของสินเชื่อรวม โดยได้ตั้งสำรองหนี้ล่วงหน้าใน 1Q ทำให้ Credit costs ใน 1Q เพิ่มขึ้น
- ธนาคารมีเงินกองทุนขั้นที่ 1 แข็งแกร่ง ที่ 16.5% (ยังไม่รวมกำไรใน 2H24) สามารถจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นได้เท่ากับในปี 2024 ที่ 8.50 บาทได้ หากกำไรปรับลดลงในปี 2025 อย่างไรก็ดี ไม่มีนโยบายการซื้อหุ้นคืน และไม่ได้ตัดโอกาสในการซื้อหุ้นคืน
- Permata มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง แม้กำไรใน 1Q25 ปรับลดลงจากสำรองหนี้เพิ่มขึ้น แต่ NPL ratio ลดลง และ Coverage ratio สูงขึ้นรวมทั้ง

### ปรับลดประมาณการลงจาก NIM ที่อ่อนแอกว่าคาด

- เราปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2025-26 ลง 3%/4% จากการปรับลดสมมติฐาน NIM ลง 10-20 bps เหลือ 2.8%/2.7% ในปี 2025-26 จาก NIM ที่อ่อนแอกว่าคาดใน 1Q25 และอัตราดอกเบี้ยแนวโน้มลดลง อย่างไรก็ดี ได้ปรับรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยสูงขึ้น 10%/7% โดยคาด CIR จะอยู่ที่ 49.1%/48.9% ในปี 2025-26 ดังนั้น เราคาดว่ากำไรสุทธิจะทรงตัว YoY ในปี 2025 และปรับเพิ่มขึ้น 2% ในปี 2026
- เราตั้งสมมติฐาน Credit costs ในปี 2025 ที่ 110 bps และ ทุก 10 bps ที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิในปี 2025 ลดลง 5 %

## BUY

Fair price: Bt160

Upside (Downside): 17.6%

### Key Statistics

|                           |                              |
|---------------------------|------------------------------|
| Bloomberg Ticker          | BBL TB                       |
| Market Cap. (Bt m)        | 259,624                      |
| Current price (Bt)        | 136.00                       |
| Shares issued (mn)        | 1,909                        |
| Par value (Bt)            | 10.00                        |
| 52 Week high/low (Bt)     | 161.50/129.00                |
| Foreign limit/ actual (%) | 30.00/26.04                  |
| NVDR Shareholders (%)     | 22.6                         |
| Free float (%)            | 98.5                         |
| Number of retail holders  | 54,487                       |
| 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

6 March 2025

|                                              |      |
|----------------------------------------------|------|
| Thai NVDR Company Limited                    | 22.6 |
| Social Security Office                       | 4.3  |
| South East Asia UK (Type C) Nominees Limited | 4.2  |
| City Realty Co., Ltd.                        | 4.1  |
| Vayupak Fund One                             | 2.1  |

| Year End Dec      | 2023A  | 2024A  | 2025E  | 2026E  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| PPOP (Bt m)       | 85,713 | 91,405 | 86,780 | 87,611 |
| Net Profit (Bt m) | 41,636 | 45,211 | 45,398 | 46,469 |
| NP Growth (%)     | 42.1   | 8.6    | 0.4    | 2.4    |
| EPS (Bt)          | 21.81  | 23.69  | 23.78  | 24.34  |
| PER (x)           | 7.2    | 6.4    | 5.7    | 5.6    |
| BPS (Bt)          | 277.1  | 290.8  | 303.6  | 319.4  |
| PBV (x)           | 0.6    | 0.5    | 0.4    | 0.4    |
| DPS (Bt)          | 7.0    | 8.5    | 8.6    | 8.8    |
| Div. Yield (%)    | 4.5    | 5.6    | 6.3    | 6.4    |
| ROA (%)           | 0.9    | 1.0    | 1.0    | 1.0    |
| ROE (%)           | 8.1    | 8.3    | 8.0    | 7.8    |

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

# Stock Update

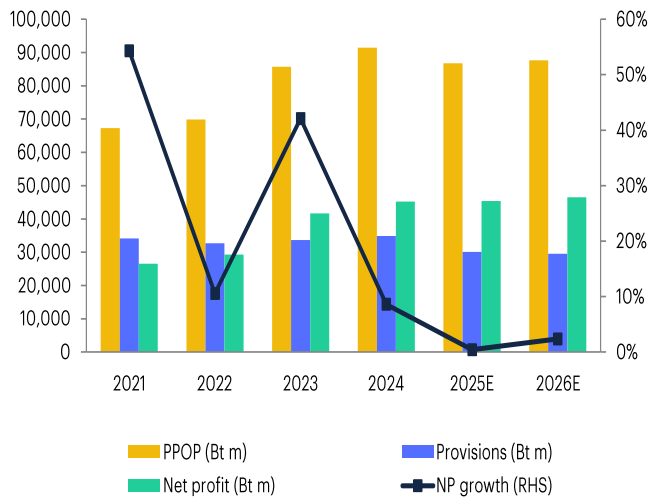
pi

24 APR 2025

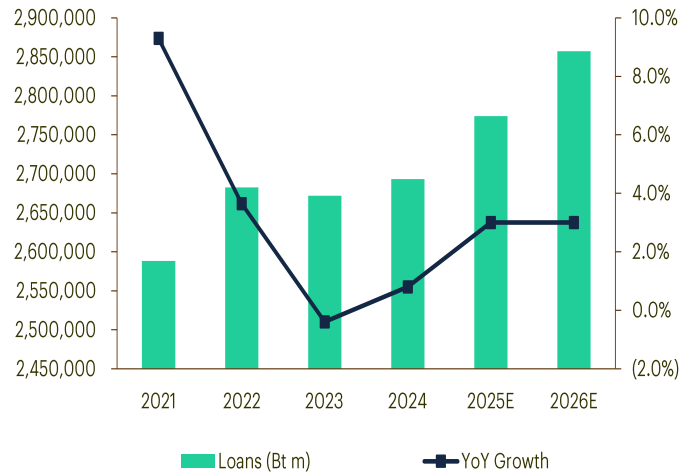
BBL

Bangkok Bank PCL

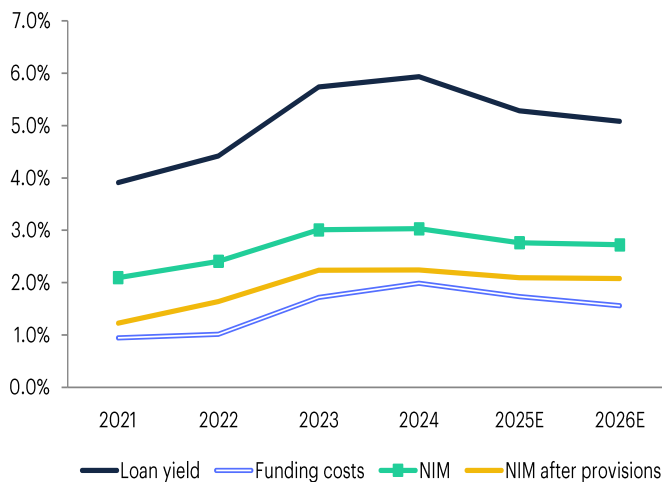
## การเติบโตของกำไรสุทธิ



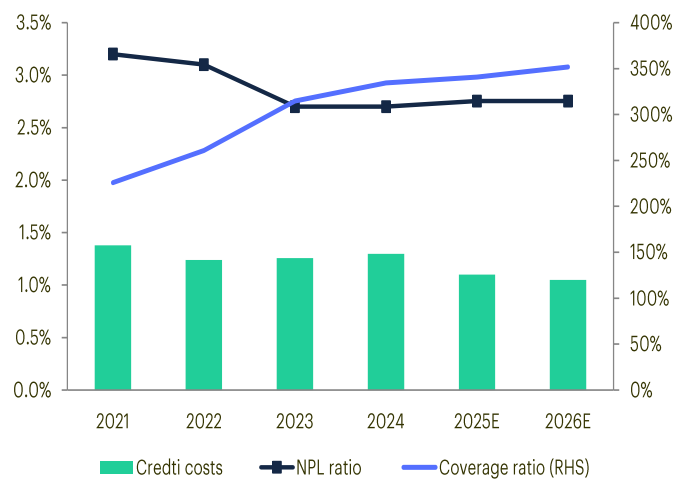
## การขยายสินเชื่อ



## ส่วนต่างดอกเบี้ย (NIM)



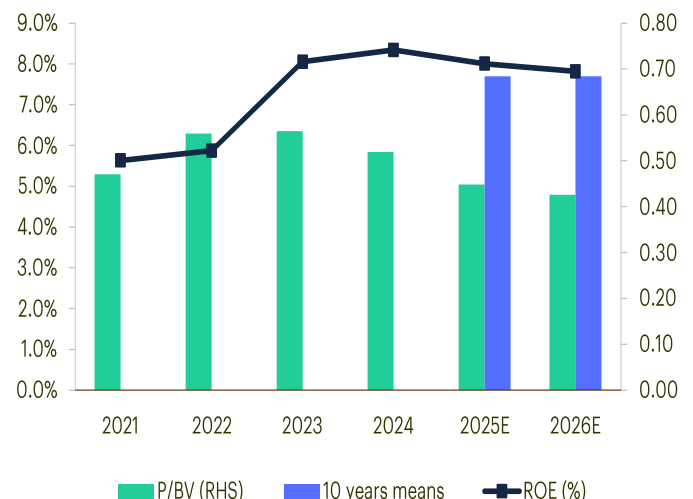
## คุณภาพสินเชื่อ



## 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     |
|--------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Cash & equivalents             | 52,433    | 45,518    | 47,364    | 48,311    | 49,519    |
| Interbank loans                | 766,074   | 757,120   | 752,269   | 742,785   | 761,355   |
| Investment securities          | 850,151   | 972,287   | 989,975   | 1,021,330 | 1,046,863 |
| Gross loans                    | 2,682,691 | 2,671,964 | 2,693,301 | 2,774,100 | 2,857,323 |
| Fixed assets - net             | 61,893    | 61,925    | 60,095    | 61,297    | 62,829    |
| Other assets                   | 241,847   | 251,974   | 273,356   | 274,403   | 279,722   |
| Total assets                   | 4,421,752 | 4,514,484 | 4,551,379 | 4,642,407 | 4,758,467 |
| Deposits                       | 3,210,896 | 3,184,283 | 3,169,654 | 3,207,052 | 3,322,469 |
| Interbank deposits             | 262,522   | 334,219   | 346,936   | 348,181   | 356,885   |
| Debt equivalents               | 188,302   | 212,505   | 213,785   | 243,785   | 233,785   |
| Other liabilities              | 252,891   | 252,647   | 264,131   | 261,943   | 233,710   |
| Total liabilities              | 3,914,610 | 3,983,654 | 3,994,506 | 4,060,960 | 4,146,849 |
| Paid - up capital              | 19,088    | 19,088    | 19,088    | 19,088    | 19,088    |
| Premium on share               | 56,346    | 56,346    | 56,346    | 56,346    | 56,346    |
| Others                         | 54,243    | 44,270    | 38,112    | 33,539    | 33,874    |
| Retained earnings              | 375,668   | 409,270   | 441,493   | 470,548   | 500,288   |
| Non-controlling interests      | 1,796     | 1,855     | 1,834     | 1,926     | 2,022     |
| Total equity                   | 507,142   | 530,830   | 556,873   | 581,447   | 611,618   |
| Total liabilities & equity     | 4,421,752 | 4,514,484 | 4,551,379 | 4,642,407 | 4,758,467 |
| Growth (% , YoY)               | 2022      | 2023      | 2024      | 2025E     | 2026E     |
| Net interest income (%)        | 24.4      | 28.0      | 2.3       | (7.4)     | 1.0       |
| Fee & commission (%)           | 5.1       | 4.3       | 2.4       | 5.0       | 5.0       |
| Preprovision profit (%)        | 3.9       | 22.7      | 6.6       | (5.1)     | 1.0       |
| Net profit (%)                 | 10.6      | 42.1      | 8.6       | 0.4       | 2.4       |
| EPS (%)                        | 10.6      | 42.1      | 8.6       | 0.4       | 2.4       |
| Gross loans (%)                | 3.6       | (0.4)     | 0.8       | 3.0       | 3.0       |
| Assets (%)                     | 2.0       | 2.1       | 0.8       | 2.0       | 2.5       |
| Customer deposits (%)          | 1.7       | (0.8)     | (0.5)     | 1.2       | 3.6       |
| Profitability (%)              | 2022      | 2023      | 2024      | 2025E     | 2026E     |
| Yield on loans                 | 4.4       | 5.7       | 5.9       | 5.3       | 5.1       |
| Cost of funds                  | (1.0)     | (1.7)     | (2.0)     | (1.7)     | (1.6)     |
| Net interest margin            | 2.4       | 3.0       | 3.0       | 2.8       | 2.7       |
| Cost/Income ratio              | 49.7      | 48.8      | 48.0      | 49.1      | 48.9      |
| ROAA                           | 0.7       | 0.9       | 1.0       | 1.0       | 1.0       |
| ROAE                           | 5.9       | 8.1       | 8.3       | 8.0       | 7.8       |
| Income Statement (Bt m)        | 2022      | 2023      | 2024      | 2025E     | 2026E     |
| Interest income                | 139,088   | 194,365   | 208,029   | 189,162   | 185,436   |
| Interest expenses              | (36,865)  | (63,504)  | (74,129)  | (65,222)  | (60,197)  |
| Net interest income            | 102,223   | 130,861   | 133,900   | 123,940   | 125,239   |
| Fee & commission income        | 41,132    | 42,899    | 43,916    | 46,111    | 48,417    |
| Fee & commission expenses      | (13,624)  | (15,665)  | (16,192)  | (16,831)  | (17,672)  |
| Net fee & commission income    | 27,508    | 27,234    | 27,724    | 29,281    | 30,745    |
| Non-interest income            | 36,672    | 36,627    | 41,911    | 46,593    | 46,219    |
| Total operating income         | 138,895   | 167,488   | 175,811   | 170,533   | 171,458   |
| Non-interest expenses          | (69,019)  | (81,775)  | (84,405)  | (83,753)  | (83,847)  |
| Preprovision profit            | 69,876    | 85,713    | 91,405    | 86,780    | 87,611    |
| Loan loss provision            | (32,647)  | (33,667)  | (34,838)  | (30,071)  | (29,565)  |
| Earnings before taxes          | 37,229    | 52,046    | 56,567    | 56,710    | 58,046    |
| Income tax                     | (7,484)   | (9,993)   | (10,946)  | (10,945)  | (11,203)  |
| After-tax profit               | 29,746    | 42,053    | 45,622    | 45,765    | 46,843    |
| Non-controlling interests      | (440)     | (417)     | (411)     | (366)     | (375)     |
| Earnings from cont. operations | 29,306    | 41,636    | 45,211    | 45,398    | 46,469    |
| Exceptional items              | 0         | 0         | 0         | 0         | -         |
| Net income                     | 29,306    | 41,636    | 45,211    | 45,398    | 46,469    |
| EPS (Bt)                       | 15.4      | 21.8      | 23.7      | 23.8      | 24.3      |
| DPS (Bt)                       | 4.5       | 7.0       | 8.5       | 8.6       | 8.8       |
| Asset quality and liquidity    | 2022      | 2023      | 2024      | 2025E     | 2026E     |
| Gross NPL (Bt m)               | 97,188    | 85,955    | 85,833    | 90,125    | 92,828    |
| NPL ratio (%)                  | 3.1       | 2.7       | 2.7       | 2.8       | 2.8       |
| Loan loss coverage ratio (%)   | 260.8     | 314.7     | 334.3     | 340.7     | 351.8     |
| Loan loss reserve/loans (%)    | 9.1       | 9.7       | 10.1      | 10.4      | 10.8      |
| Credit costs (bps)             | 123.9     | 125.7     | 107.5     | 110.0     | 105.0     |
| Loan/deposit ratio (%)         | 83.5      | 83.9      | 85.0      | 86.5      | 86.0      |
| Capital Adequacy               | 2022      | 2023      | 2024      | 2025E     | 2026E     |
| Tier 1 capital (%)             | 15.7      | 16.1      | 17.0      | 16.8      | 17.3      |
| Total capital ratio (%)        | 19.1      | 19.6      | 20.4      | 20.0      | 20.4      |
| Total assets/equity (x)        | 8.7       | 8.5       | 8.2       | 8.0       | 7.8       |
| Valuation                      | 2022      | 2023      | 2024      | 2025E     | 2026E     |
| PER (x)                        | 9.6       | 7.2       | 6.4       | 5.7       | 5.6       |
| PBV (x)                        | 0.6       | 0.6       | 0.5       | 0.4       | 0.4       |
| Dividend yield (%)             | 3.0       | 4.5       | 5.6       | 6.3       | 6.4       |

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update

24 APR 2025

BBL

Bangkok Bank 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 | TIPIP | 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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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)