

## ความท้าทายสูงขึ้นในปี 2026

คงคำแนะนำ "ถือ" ปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานเป็น 29.50 บาท (เดิม 28.00 บาท) สะท้อนความสามารถทำกำไรที่ดีขึ้น ประเมินด้วยวิธี GGM (ROE 9.5%, Terminal growth 2%) อิง 0.85x PBV'26E แม้ผลการดำเนินงานจากธุรกิจธนาคารจะชะลอตัวกดดันจากการชะลอตัวของสินเชื่อ และ NIM ลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย แต่การเพิ่มรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยจากธุรกิจ Wealth management และธุรกิจด้านต่างประเทศ (Global market) ช่วยลดทอนผลกระทบได้บางส่วน ดังนั้น คาดกำไรสุทธิในปี 2025 จะปรับสูงขึ้น 7% อย่างไรก็ดี การปรับลดอัตราดอกเบี้ยจะยังส่งผลลบให้ NIM ปรับลดลงในปี 2026 และรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยลดลงจากฐานที่สูง คาดว่ากำไรสุทธิในปี 2026 จะปรับลดลง 3% โดยคาดผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่ 1.60 บาทในปี 2025-26 คิดเป็นผลตอบแทนเงินปันผล 5.9% ในปี 2025-26

### การประชุมนักวิเคราะห์

- ธนาคารคาดเศรษฐกิจไทยไตรมาส 2% ในปี 2025 และ กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในเดือน ธ.ค. เหลือ 1.25% สิ้นปี 2025
- แนวโน้มสินเชื่อในปี 2025 อาจปรับลดลงเทียบกับเป้าหมายที่ตั้งไว้ทรงตัว YoY จากปี 2024 เพราะมีการชำระคืนหนี้ของลูกค้าบริษัทขนาดใหญ่ และภาครัฐ ขณะที่ลูกค้ารายย่อยเติบโตจากสินเชื่อที่อยู่อาศัย
- NIM ในปี 2025 อยู่ราว 2.85% ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 2.9-3.0% ผลจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และในปี 2026 การควบคุมต้นทุนทำได้ดีขึ้นจากที่หุ้นกู้ด้อยสิทธิ (AT1) ที่มีต้นทุนดอกเบี้ยสูง และเงินฝากดอกเบี้ยพิเศษครบกำหนด ธนาคารไม่มีแผนดำเนินการต้องช่วยลดภาระต้นทุนการเงินลงได้ในปี 2026
- NPL ratio ควบคุมได้ตามเป้าหมายไม่เกิน 3.25% และ Credit cost ลดลงที่ราว 115 bps ในปี 2025 ทำให้ Credit cost จะลดลงได้ใน 4Q และแนวโน้มปรับลดลงได้ในปี 2026 ช่วยลดผลกระทบจาก NIM ที่ลดลงได้
- รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นมากใน 3Q25 จากกำไรพอร์ตลงทุนและกำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงิน FVTPL แต่รายได้ส่วนนี้อาจลดลงใน 4Q25 ไม่สูงเหมือนในช่วง 2Q-3Q ธนาคารมีแผนเพิ่มรายได้จากธุรกิจของ Wealth management และ Global market ต่อเนื่อง เพราะฐานที่ต่ำ และโอกาสขยายฐานลูกค้ามากขึ้น
- การบริหารเงินกองทุน และรักษา ROE ที่ 10% KTB ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลใน 1H25 ที่ 0.43 บาท/หุ้น นอกจากนี้พยายามรักษาความสม่ำเสมอในการจ่ายเงินปันผล ธนาคารพิจารณาโครงการซื้อหุ้นคืน ซึ่งรอจังหวะที่เหมาะสม

### NIM และกำไรพอร์ตลงทุน อ่อนแอกดดันกำไรในปี 2026

- เราปรับประมาณการกำไรในปี 2025-26 เพิ่มขึ้น 2% จากรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น โดยคาดว่ากำไรสุทธิจะปรับสูงขึ้น 7% ในปี 2025 แต่ในปี 2026 เราคาดกำไรสุทธิในปี 2026 ลดลง 3% จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง และความผันผวนจากการบันทึกกำไรในรายการ FVTPL เพราะฐานที่สูงในปี 2025

## HOLD

Fair price: Bt29.50

Upside (Downside): 8.7%

### Key Statistics

|                           |                                 |
|---------------------------|---------------------------------|
| Bloomberg Ticker          | KTB TB                          |
| Market Cap. (Bt m)        | 380,848                         |
| Current price (Bt)        | 27.25                           |
| Shares issued (mn)        | 13,976                          |
| Par value (Bt)            | 5.15                            |
| 52 Week high/low (Bt)     | 27.5/19.70                      |
| Foreign limit/ actual (%) | 25.00/11.88                     |
| NVDR Shareholders (%)     | 10.2                            |
| Free float (%)            | 44.9                            |
| Number of retail holders  | 62,100                          |
| Dividend policy (%)       | Approximately 40% of net profit |
| Industry                  | Financials                      |
| Sector                    | Banking                         |
| First Trade Date          | 30 Apr 1975                     |
| CG Rate                   | ▲▲▲▲▲                           |
| Thai CAC                  | Certified                       |
| SET ESG Ratings           | AAA                             |

### Major Shareholders

17 April 2025

|                                              |      |
|----------------------------------------------|------|
| Financial Institutions Development Fund      | 55.1 |
| Thai NVDR Company Limited                    | 10.2 |
| Vayupak Fund One by MFC Asset Management PCL | 4.5  |
| State Street Europe LTD                      | 1.9  |
| South East Asia UK (Type C) Nominee Limited  | 1.8  |

| Year End Dec      | 2024A  | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| PPOP (Bt m)       | 90,324 | 93,377 | 88,761 | 90,491 |
| Net Profit (Bt m) | 43,856 | 46,804 | 45,210 | 47,095 |
| NP Growth (%)     | 19.8   | 6.7    | (3.4)  | 4.2    |
| EPS (Bt)          | 3.14   | 3.35   | 3.23   | 3.37   |
| PER (x)           | 6.7    | 8.1    | 8.4    | 8.1    |
| BPS (Bt)          | 31.76  | 33.23  | 34.71  | 36.49  |
| PBV (x)           | 0.7    | 0.8    | 0.8    | 0.7    |
| DPS (Bt)          | 1.55   | 1.60   | 1.60   | 1.60   |
| Div. Yield (%)    | 7.4    | 5.9    | 5.9    | 5.9    |
| ROA (%)           | 1.2    | 1.2    | 1.2    | 1.2    |
| ROE (%)           | 10.4   | 10.3   | 9.5    | 9.5    |

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

# Stock Update

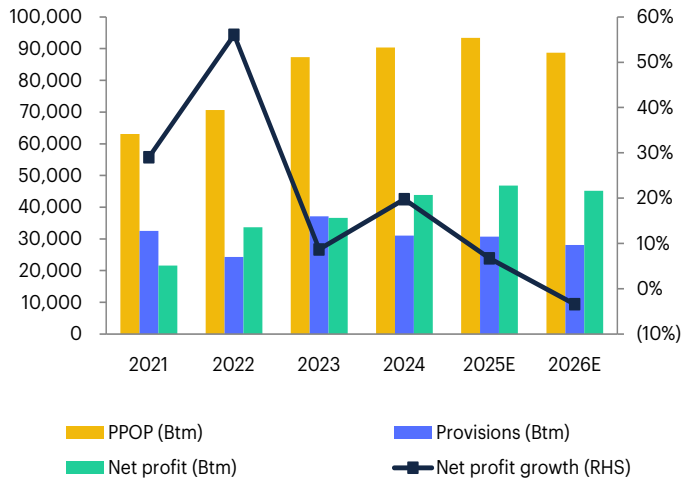
pi

3 NOV 2025

KTB

Krungthai Bank PCL

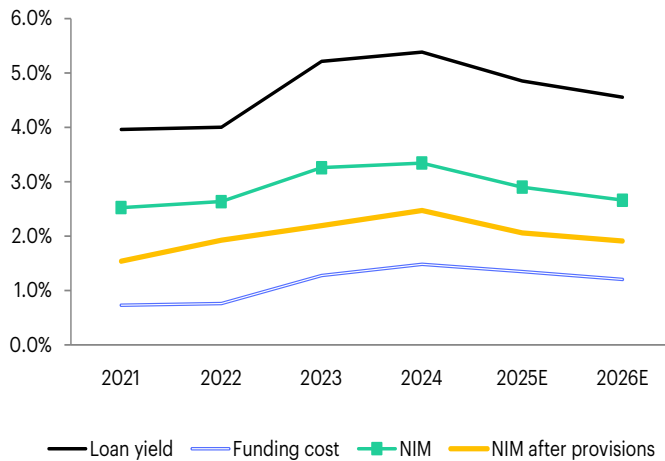
## การเติบโตของกำไรสุทธิ



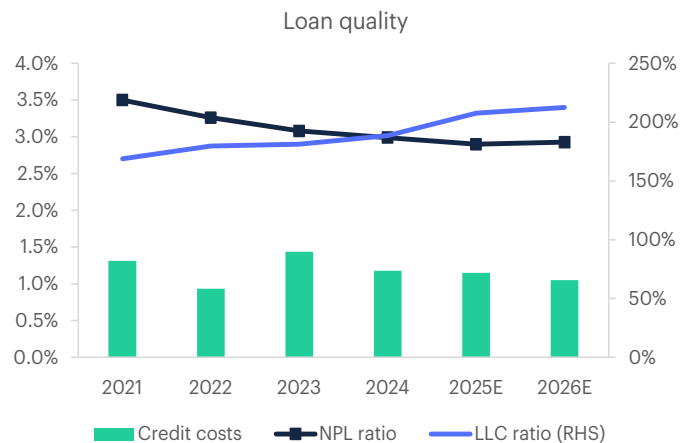
## การเติบโตของสินเชื่อ



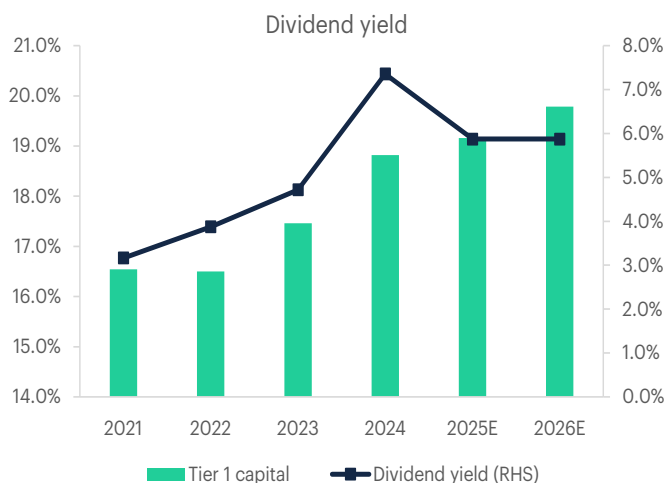
## ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



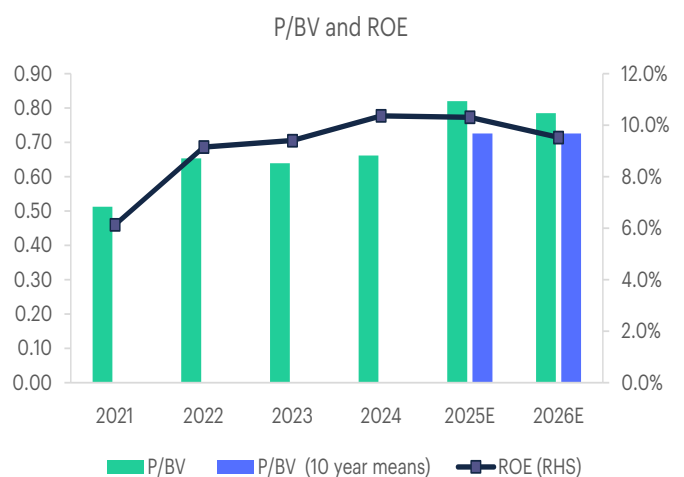
## คุณภาพสินเชื่อ



## 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            | Income Statement (Bt m)            | 2023           | 2024           | 2025E          | 2026E          | 2027E          |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cash & equivalents                    | 55,626           | 56,889           | 57,286           | 57,572           | 57,860           | Interest income                    | 152,369        | 165,105        | 148,428        | 137,350        | 138,008        |
| Interbank loans                       | 701,162          | 534,775          | 668,337          | 652,488          | 655,750          | Interest expenses                  | (38,949)       | (45,990)       | (42,382)       | (38,047)       | (36,378)       |
| Investment securities                 | 263,708          | 351,085          | 401,002          | 383,816          | 366,449          | <b>Net interest income</b>         | <b>113,419</b> | <b>119,115</b> | <b>106,046</b> | <b>99,303</b>  | <b>101,631</b> |
| <b>Gross loans</b>                    | <b>2,577,116</b> | <b>2,698,611</b> | <b>2,644,639</b> | <b>2,697,532</b> | <b>2,751,482</b> | Fee & commission income            | 28,672         | 30,914         | 31,532         | 32,478         | 33,453         |
| Fixed assets - net                    | 31,064           | 29,237           | 30,553           | 30,705           | 30,859           | Fee & commission expenses          | (7,799)        | (8,632)        | (8,514)        | (8,607)        | (8,698)        |
| Other assets                          | 2,623,713        | 2,769,648        | 2,659,411        | 2,711,059        | 2,743,868        | Net fee & commission income        | 20,872         | 22,282         | 23,019         | 23,872         | 24,755         |
| <b>Total assets</b>                   | <b>3,677,700</b> | <b>3,744,184</b> | <b>3,819,068</b> | <b>3,838,163</b> | <b>3,857,354</b> | Non-interest income                | 36,046         | 39,988         | 55,180         | 53,561         | 53,905         |
| Deposits                              | 2,646,872        | 2,731,344        | 2,754,832        | 2,795,369        | 2,807,635        | <b>Total operating income</b>      | <b>149,465</b> | <b>159,102</b> | <b>161,226</b> | <b>152,864</b> | <b>155,536</b> |
| Interbank deposits                    | 282,696          | 255,872          | 267,335          | 230,290          | 231,441          | Non-interest expenses              | (62,157)       | (68,778)       | (67,850)       | (64,103)       | (65,045)       |
| Debt equivalents                      | 160,839          | 132,464          | 133,464          | 128,464          | 123,464          | <b>Preprovision profit</b>         | <b>87,309</b>  | <b>90,324</b>  | <b>93,377</b>  | <b>88,761</b>  | <b>90,491</b>  |
| Other liabilities                     | 166,447          | 160,117          | 177,431          | 177,379          | 163,232          | Loan loss provision                | (37,085)       | (31,070)       | (30,724)       | (28,046)       | (27,245)       |
| <b>Total liabilities</b>              | <b>3,256,853</b> | <b>3,279,797</b> | <b>3,333,062</b> | <b>3,331,502</b> | <b>3,325,772</b> | <b>Earnings before taxes</b>       | <b>50,223</b>  | <b>59,255</b>  | <b>62,653</b>  | <b>60,715</b>  | <b>63,246</b>  |
| Paid - up capital                     | 72,005           | 72,005           | 72,005           | 72,005           | 72,005           | Income tax                         | (9,902)        | (11,576)       | (12,217)       | (11,839)       | (12,333)       |
| Premium on share                      | 20,834           | 20,834           | 20,834           | 20,834           | 20,834           | <b>After-tax profit</b>            | <b>40,321</b>  | <b>47,679</b>  | <b>50,436</b>  | <b>48,875</b>  | <b>50,913</b>  |
| Others                                | 15,505           | 25,599           | 21,759           | 19,583           | 19,779           | Non-controlling interests          | (3,705)        | (3,823)        | (3,631)        | (3,666)        | (3,818)        |
| Retained earnings                     | 294,032          | 325,401          | 349,832          | 372,663          | 397,388          | Earnings from cont. operations     | <b>36,616</b>  | <b>43,856</b>  | <b>46,804</b>  | <b>45,210</b>  | <b>47,095</b>  |
| Non-controlling interests             | 18,470           | 20,549           | 21,576           | 21,576           | 21,576           | Exceptional items                  | -              | -              | -              | -              | -              |
| <b>Total equity</b>                   | <b>420,846</b>   | <b>464,387</b>   | <b>486,006</b>   | <b>506,661</b>   | <b>531,582</b>   | <b>Net income</b>                  | <b>36,616</b>  | <b>43,856</b>  | <b>46,804</b>  | <b>45,210</b>  | <b>47,095</b>  |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>3,677,700</b> | <b>3,744,184</b> | <b>3,819,068</b> | <b>3,838,163</b> | <b>3,857,354</b> | EPS (Bt)                           | 2.6            | 3.1            | 3.3            | 3.2            | 3.4            |
| <b>Growth (% YoY)</b>                 | <b>2023</b>      | <b>2024</b>      | <b>2025E</b>     | <b>2026E</b>     | <b>2027E</b>     | DPS (Bt)                           | 0.9            | 1.5            | 1.6            | 1.6            | 1.6            |
| Net interest income (%)               | 25.5             | 5.0              | (11.0)           | (6.4)            | 2.3              | <b>Asset quality and liquidity</b> | <b>2023</b>    | <b>2024</b>    | <b>2025E</b>   | <b>2026E</b>   | <b>2027E</b>   |
| Fee & commission (%)                  | 2.0              | 7.8              | 2.0              | 3.0              | 3.0              | Gross NPL (Bt m)                   | 99,439         | 95,065         | 90,312         | 93,021         | 95,812         |
| Preprovision profit (%)               | 23.6             | 3.5              | 3.4              | (4.9)            | 1.9              | NPL ratio (%)                      | 3.1            | 3.0            | 2.9            | 2.9            | 3.0            |
| Net profit (%)                        | 8.7              | 19.8             | 6.7              | (3.4)            | 4.2              | Loan loss coverage ratio (%)       | 181.2          | 188.6          | 207.7          | 212.5          | 215.9          |
| EPS (%)                               | 8.7              | 19.8             | 6.7              | (3.4)            | 4.2              | Loan loss reserve/loans (%)        | 6.7            | 6.4            | 7.1            | 7.3            | 7.5            |
| Gross loans (%)                       | (0.6)            | 4.7              | (2.0)            | 2.0              | 2.0              | Credit costs (bps)                 | 143.5          | 117.8          | 115.0          | 105.0          | 100.0          |
| Assets (%)                            | 2.4              | 1.8              | 2.0              | 0.5              | 0.5              | Loan/deposit ratio (%)             | 97.4           | 98.8           | 96.0           | 96.5           | 98.0           |
| Customer deposits (%)                 | 2.2              | 3.2              | 0.9              | 1.5              | 0.4              | <b>Capital Adequacy</b>            | <b>2023</b>    | <b>2024</b>    | <b>2025E</b>   | <b>2026E</b>   | <b>2027E</b>   |
| <b>Profitability (%)</b>              | <b>2023</b>      | <b>2024</b>      | <b>2025E</b>     | <b>2026E</b>     | <b>2027E</b>     | Tier 1 capital (%)                 | 17.5           | 18.8           | 19.2           | 19.8           | 20.5           |
| Yield on loans                        | 5.2              | 5.4              | 4.9              | 4.6              | 4.5              | Total capital ratio (%)            | 20.7           | 20.8           | 21.1           | 21.7           | 22.3           |
| Cost of funds                         | (1.3)            | (1.5)            | (1.3)            | (1.2)            | (1.2)            | Total assets/equity (x)            | 8.7            | 8.1            | 7.9            | 7.6            | 7.3            |
| Net interest margin                   | 3.3              | 3.3              | 2.9              | 2.7              | 2.7              | <b>Valuation</b>                   | <b>2023</b>    | <b>2024</b>    | <b>2025E</b>   | <b>2026E</b>   | <b>2027E</b>   |
| Cost/Income ratio                     | 41.6             | 43.2             | 42.1             | 41.9             | 41.8             | PER (x)                            | 7.0            | 6.7            | 8.1            | 8.4            | 8.1            |
| ROAA                                  | 1.0              | 1.2              | 1.2              | 1.2              | 1.2              | PBV (x)                            | 0.6            | 0.7            | 0.8            | 0.8            | 0.7            |
| ROAE                                  | 9.4              | 10.4             | 10.3             | 9.5              | 9.5              | Dividend yield (%)                 | 4.7            | 7.4            | 5.9            | 5.9            | 5.9            |

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 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 แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งารายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update

3 NOV 2025

KTB

Krungthai 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   | PTIPL | 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 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)