

คาดการณ์ใน 4Q24 โดดเด่น YoY

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยมูลค่าพื้นฐานที่ 24.00 บาท เรามีมุมมองเป็นบวกต่อการควบคุมค่าใช้จ่ายการดำเนินงานดีขึ้นทำให้ปรับคาดการณ์กำไรสุทธิเพิ่ม 2-3% ในปี 2024-26 โดยคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2024 เติบโตแข็งแกร่งที่ 15.6% และกำไรไตรมาสโตเฉลี่ยต่อที่ 3.1%/4.4% ในปี 2024-26 (ไม่รวมผลกระทบจากโครงการ "คุณสู้ เราช่วย" ของ สปท.) โดยมองว่า KTB มีจุดแข็งในการควบคุมคุณภาพสินเชื่อได้ดี โดยคาดว่า NPL ratio จะทรงตัวที่ 3% ในปี 2024-26 และสำรองหนี้ฯ เพียงพอรองรับความไม่แน่นอนในอนาคต ด้านผลการดำเนินงานใน 4Q24 เราคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 9 พันล้าน (+46.6% YoY, -19.3% QoQ) งบดุลแข็งแกร่ง คาด NPL ratio ลดลงที่ 3% อยู่ในกรอบเป้าหมายไม่เกิน 3.25% และ Coverage ratio แข็งแกร่งที่ 182.1%

คาดการณ์กำไรสุทธิใน 4Q24 เติบโตสูง YoY แต่ลดลง QoQ

- เราคาดการณ์กำไรสุทธิใน 4Q24 ที่ 9 พันล้าน (+46.6% YoY, -19.3% QoQ) โดยคาดการณ์กำไรที่ขยายตัวสูง YoY เนื่องจากสำรองหนี้ฯ ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ (-34.6% YoY) หลังจากได้ตั้งสำรองหนี้ฯ พิเศษใน 4Q23 สำหรับบริษัทรับเหมาก่อสร้างแห่งหนึ่งที่มีคุณภาพสินทรัพย์ และรายได้ค่าธรรมเนียมปรับสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายดำเนินงานสูงขึ้นจากปัจจัยฤดูกาล
- ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ถูกกดดันจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน พ.ย. คาดว่า NIM จะลดลงเหลือ 3.3% ใน 4Q24 (-20 bps YoY, -13 bps QoQ)
- สินเชื่อมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นใน 4Q24 หลังจากสินเชื่อในเดือน ต.ค.-พ.ย. ขยายตัว 1.2% เทียบกับในเดือน ก.ย. เราคาดว่าสินเชื่อใน 4Q24 ปรับเพิ่มขึ้น 1.5% QoQ (3Q24: +0.1% QoQ) ส่งผลให้สินเชื่อในปี 2024 ขยายตัว 1% YoY พื้นตัวจากที่หดตัว 0.6% ในปี 2023
- KTB สามารถควบคุมคุณภาพสินเชื่อที่ดีที่ถือเป็นจุดแข็งสำคัญ เราคาดว่า NPL ratio จะลดลงเล็กน้อย QoQ ที่ 3% ใน 4Q24 (3Q24: 3.1%) อยู่ในกรอบเป้าหมาย <3.25% ในปี 2024 และ Coverage ratio แข็งแกร่งที่ 182.1%

NIM ที่อ่อนตัวกดดันกำไรเติบโตชะลอตัวในปี 2025

- เรามีมุมมองกำไรของ KTB ดีขึ้น 2-3% ในปี 2024-26 เนื่องจากการปรับลดค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง และปรับสมมติฐาน Cost to income ratio ลดลงที่ 90/50/60 bps ในปี 2024-26 เหลือ 43.8%/42.2%/42.4% ตามลำดับ
- เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2024 เติบโตแข็งแกร่งที่ 15.6% แต่ด้วยผลกระทบจากสินเชื่อชะลอตัว และ NIM ปรับลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2025 จะเติบโตชะลอตัวที่ 3.1% และคาดการณ์กำไรเติบโตขึ้นเป็น 4.4% ในปี 2026
- เราคาดว่า KTB จะจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นตามผลประกอบการ คาดอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่ 4.7%-5.1% ในปี 2024-26

คงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 24.00 บาท

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และปรับมูลค่าพื้นฐานขึ้นเป็น 24.00 บาท จาก 23.80 บาท ประเมินด้วยวิธี GGM (ROE 9.5%, Terminal growth 2%)

BUY

Fair price: Bt24.00

Upside (Downside): 13.7%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	KTB TB
Market Cap. (Bt m)	295,011
Current price (Bt)	21.10
Shares issued (mn)	13,982
Par value (Bt)	5.15
52 Week high/low (Bt)	22.00/15.60
Foreign limit/ actual (%)	25.00/11.15
NVDR Shareholders (%)	7.5
Free float (%)	44.9
Number of retail holders	68,825
Dividend policy (%)	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

14 March 2024

Financial Institutions Development Fund	55.1
Thai NVDR Company Limited	7.5
State Street Europe LTD	2.7
EGAT Saving and Credit Co-op LTD	2.0
Vayupak Fund One by MFC Asset Management PCL	2.0

Year End Dec	2023A	2024E	2025E	2026E
PPOP (Bt m)	87,309	90,009	90,444	92,605
Net Profit (Bt m)	36,616	42,339	43,645	45,555
NP Growth (%)	8.7	15.6	3.1	4.4
EPS (Bt)	2.62	3.03	3.12	3.26
PER (x)	7.0	7.0	6.8	6.5
BPS (Bt)	28.78	31.14	33.25	35.44
PBV (x)	0.6	0.7	0.6	0.6
DPS (Bt)	0.87	1.00	1.03	1.08
Div. Yield (%)	4.7	4.7	4.9	5.1
ROA (%)	1.0	1.1	1.1	1.2
ROE (%)	9.4	10.1	9.7	9.5

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthanon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

Earnings preview

(Bt m)	Quarterly earnings					Change (%)	
	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	QoQ	YoY
Interest income	41,741	40,881	41,472	41,528	40,737	(1.9)	(2.4)
Interest expenses	(11,379)	(11,319)	(11,416)	(11,643)	(11,571)	(0.6)	1.7
Net interest income	30,362	29,561	30,056	29,885	29,166	(2.4)	(3.9)
Non-interest income	9,228	11,141	9,394	10,672	10,222	(4.2)	10.8
Total operating income	39,590	40,703	39,449	40,557	39,387	(2.9)	(0.5)
Non-interest expenses	(17,745)	(17,731)	(16,438)	(17,193)	(18,726)	8.9	5.5
Provision profit	21,845	22,972	23,012	23,363	20,662	(11.6)	(5.4)
Loan loss prov/impair.	(13,070)	(8,029)	(8,004)	(8,312)	(8,548)	2.8	(34.6)
Earnings before taxes	8,775	14,943	15,008	15,051	12,113	(19.5)	38.0
Income tax	(1,733)	(2,936)	(2,877)	(2,958)	(2,424)	(18.1)	39.9
Earnings after taxes	6,111	11,078	11,195	11,107	8,958	(19.3)	46.6
Non-controlling interests	(931)	(929)	(936)	(985)	(731)	(25.8)	(21.5)
Recurring profit	6,111	11,078	11,195	11,107	8,958	(19.3)	46.6
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Net profit	6,111	11,078	11,195	11,107	8,958	(19.3)	46.6
EPS (Bt)	0.4	0.8	0.8	0.8	0.6	(19.3)	46.6

Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	(2.0)	1.6	(2.2)	0.1	1.5	N.A.	3.5
Loan to deposit ratio (%)	97.4	100.6	96.6	97.0	93.0	(4.0)	(4.4)
NIM (%)	3.5	3.3	3.4	3.4	3.3	(0.1)	(0.2)
Cost to income ratio (%)	44.8	43.6	41.7	42.4	47.5	5.1	2.7
NPL ratio (%)	3.1	3.1	3.1	3.1	3.0	(0.1)	(0.0)
Loan loss coverage ratio (%)	181.2	181.8	181.1	184.1	182.1	(2.0)	0.9
Tier 1 capital (%)	17.5	17.3	17.6	19.0	17.5	(1.5)	0.0
Capital adequacy ratio (%)	20.7	20.5	20.8	21.0	20.4	(0.5)	(0.2)
ROAA (%)	0.7	1.2	1.2	1.2	1.0	(0.2)	0.3
ROAE (%)	5.9	10.3	10.3	10.1	7.9	(2.2)	2.0

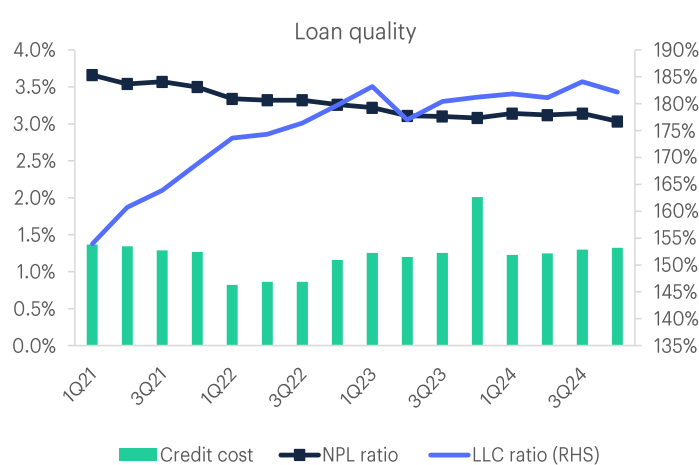
Source: Pi research, company data

กำไรสุทธิรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

คุณภาพสินเชื่อรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

Stock Update

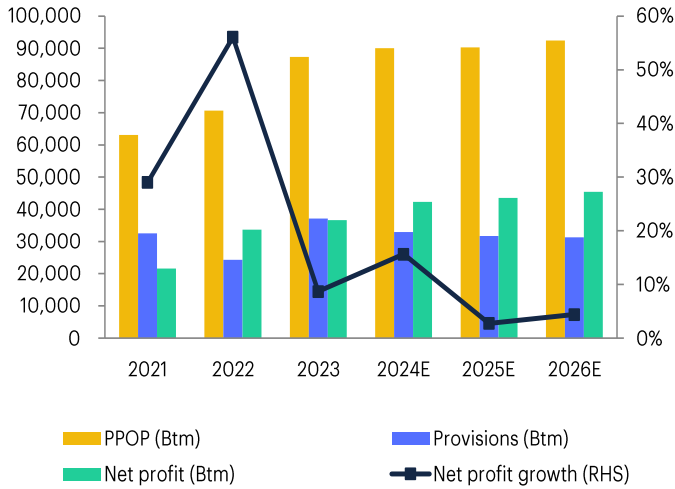


30 DEC 2024

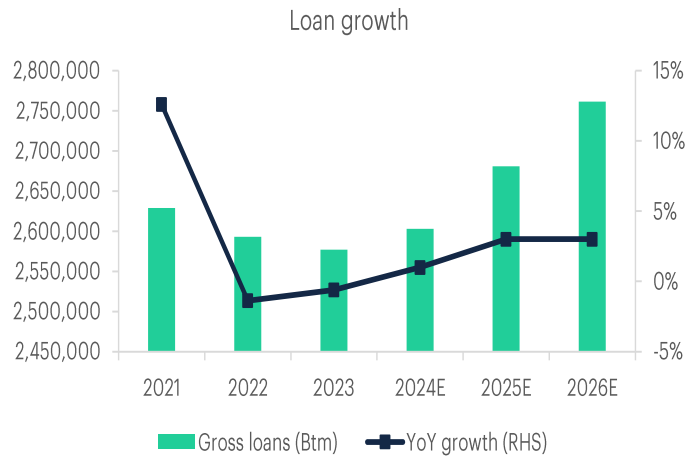
KTB

Krungthai Bank PCL

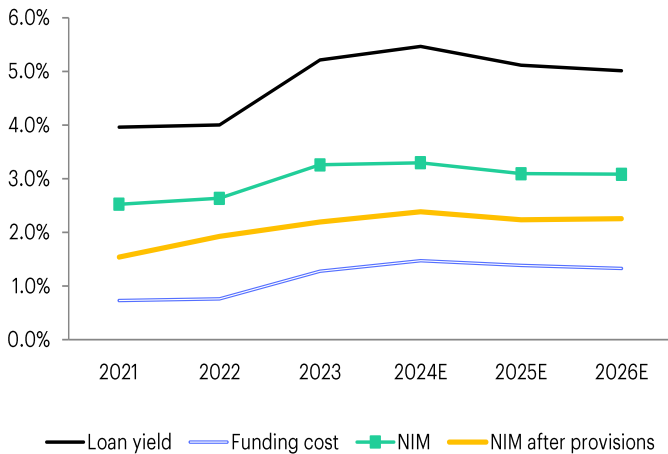
การเติบโตของกำไรสุทธิ



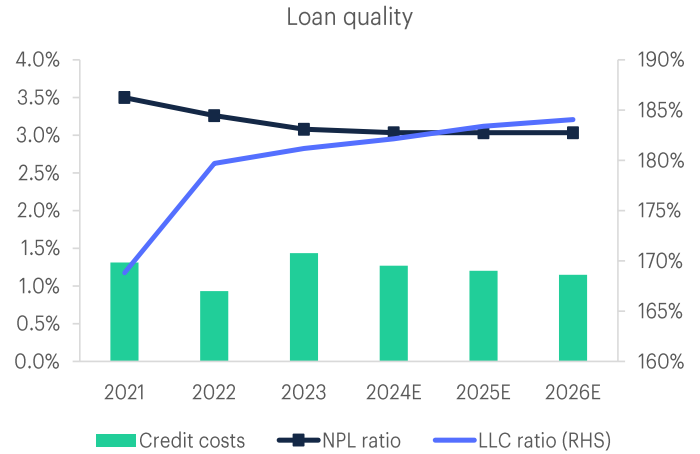
การเติบโตของสินเชื่อ



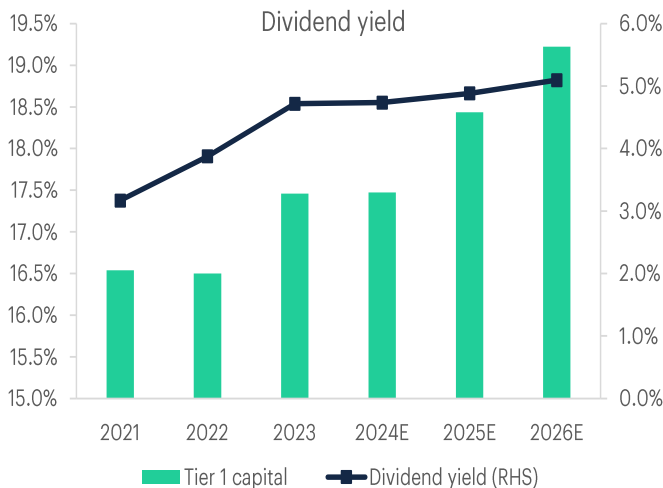
ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



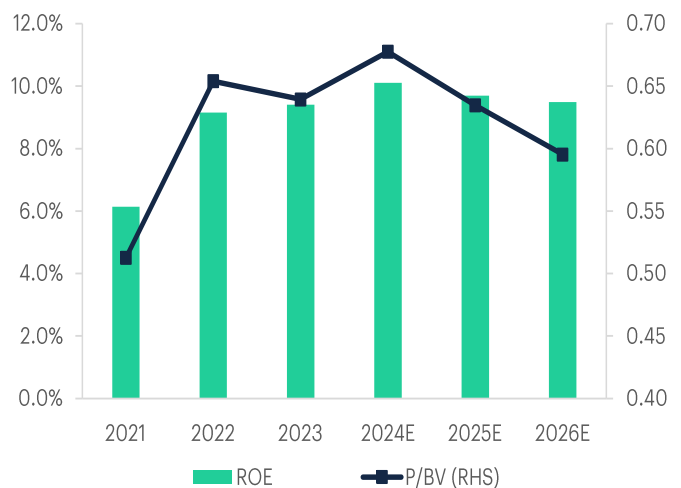
คุณภาพสินเชื่อ



อัตราผลตอบแทนเงินปันผล



เปรียบเทียบ P/BV และ ROE



Source: Pi research, company data

Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & equivalents	61,591	55,626	56,820	57,957	59,696
Interbank loans	550,941	701,162	681,846	695,482	716,347
Investment securities	277,055	263,708	359,863	347,741	358,173
Gross loans	2,592,838	2,577,116	2,602,887	2,680,974	2,761,403
Fixed assets - net	31,200	31,064	30,304	30,910	31,838
Other assets	2,669,179	2,623,713	2,656,752	2,729,183	2,811,059
Total assets	3,592,410	3,677,700	3,788,031	3,863,791	3,979,705
Deposits	2,590,236	2,646,872	2,798,803	2,852,100	2,906,740
Interbank deposits	277,099	282,696	208,342	212,509	218,884
Debt equivalents	151,172	160,839	132,839	133,839	134,839
Other liabilities	181,340	166,447	193,258	180,142	203,314
Total liabilities	3,199,847	3,256,853	3,333,242	3,378,589	3,463,777
Paid - up capital	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Premium on share	20,834	20,834	20,834	20,834	20,834
Others	17,247	15,505	20,157	20,358	20,562
Retained earnings	266,210	294,032	322,400	351,642	382,164
Non-controlling interests	16,267	18,470	19,394	20,363	20,363
Total equity	392,563	420,846	454,789	485,202	515,928
Total liabilities & equity	3,592,410	3,677,700	3,788,031	3,863,791	3,979,705
Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Net interest income (%)	8.4	25.5	4.6	(3.8)	2.3
Fee & commission (%)	(0.8)	2.0	7.0	3.0	5.0
Preprovision profit (%)	12.0	23.6	3.1	0.5	2.4
Net profit (%)	56.1	8.7	15.6	3.1	4.4
EPS (%)	56.1	8.7	15.6	3.1	4.4
Gross loans (%)	(1.4)	(0.6)	1.0	3.0	3.0
Assets (%)	1.0	2.4	3.0	2.0	3.0
Customer deposits (%)	(0.9)	2.2	5.7	1.9	1.9
Profitability (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Yield on loans	4.0	5.2	5.5	5.1	5.0
Cost of funds	(0.8)	(1.3)	(1.5)	(1.4)	(1.3)
Net interest margin	2.6	3.3	3.3	3.1	3.1
Cost/Income ratio	43.7	41.6	43.8	42.2	42.4
ROAA	0.9	1.0	1.1	1.1	1.2
ROAE	9.2	9.4	10.1	9.7	9.5

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Interest income	113,475	152,369	164,618	158,060	159,731
Interest expenses	(23,070)	(38,949)	(45,950)	(43,906)	(42,972)
Net interest income	90,405	113,419	118,668	114,154	116,759
Fee & commission income	28,096	28,672	30,679	31,599	33,179
Fee & commission expenses	(7,781)	(7,799)	(8,590)	(8,848)	(9,290)
Net fee & commission income	20,316	20,872	22,089	22,751	23,889
Non-interest income	34,986	36,046	41,428	42,374	43,934
Total operating income	125,391	149,465	160,096	156,529	160,693
Non-interest expenses	(54,771)	(62,157)	(70,087)	(66,085)	(68,088)
Preprovision profit	70,620	87,309	90,009	90,444	92,605
Loan loss provision	(24,338)	(37,085)	(32,893)	(31,703)	(31,294)
Earnings before taxes	46,283	50,223	57,116	58,741	61,311
Income tax	(9,077)	(9,902)	(11,195)	(11,454)	(11,956)
After-tax profit	37,206	40,321	45,921	47,286	49,356
Non-controlling interests	(3,516)	(3,705)	(3,582)	(3,641)	(3,800)
Earnings from cont. operations	33,690	36,616	42,339	43,645	45,555
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	33,690	36,616	42,339	43,645	45,555
EPS (Bt)	2.4	2.6	3.0	3.1	3.3
DPS (Bt)	0.7	0.9	1.0	1.0	1.1
Asset quality and liquidity	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Gross NPL (Bt m)	101,096	99,439	98,942	101,910	104,967
NPL ratio (%)	3.3	3.1	3.0	3.0	3.0
Loan loss coverage ratio (%)	179.7	181.2	182.1	183.4	184.1
Loan loss reserve/loans (%)	6.7	6.7	6.9	7.0	7.0
Credit costs (bps)	93.2	143.5	127.0	120.0	115.0
Loan/deposit ratio (%)	100.1	97.4	93.0	94.0	95.0
Capital Adequacy	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Tier 1 capital (%)	16.5	17.5	17.5	18.4	19.2
Total capital ratio (%)	19.7	20.7	20.4	21.3	22.0
Total assets/equity (x)	9.2	8.7	8.3	8.0	7.7
Valuation	2022	2023	2024E	2025E	2026E
PER (x)	7.3	7.0	7.0	6.8	6.5
PBV (x)	0.7	0.6	0.7	0.6	0.6
Dividend yield (%)	3.9	4.7	4.7	4.9	5.1

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 หรือลดลงในขณะนี้

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.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบกลสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



30 DEC 2024

KTB

Krungthai Bank 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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของสวนสิริในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)