

## การฟื้นตัวของผลการดำเนินงานยังจำกัด

เราคงคำแนะนำ "ถือ" มูลค่าพื้นฐาน 57 บาท เพื่อรับเงินปันผล โดยคาดว่าอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 5.6%/5.9% ในปี 2025-26 โดยกำไรสุทธิใน 4Q24 ออกมาสูงกว่าคาดที่ 1.4 พันล้านบาท (+110% YoY, +7.7% QoQ) อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิในปี 2024 ปรับลดลง 8.4% ที่ 5 พันล้านบาท ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรมีแนวโน้มจะฟื้นตัวจำกัดที่ 3.3% ในปี 2025 เพราะการที่ Coverage ratio ยังต่ำทำให้การปรับลดสำรองหนี้ยังต้องทำอย่างระมัดระวังภายใต้ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินเชื่อที่สูงในตลาดเช่าซื้อรถยนต์ ด้านกำไรสุทธิใน 4Q24 ออกมาที่ 1.4 พันล้านบาท (+110% YoY, +7.7% QoQ) และ NPL ratio เพิ่มขึ้นเป็น 4.2% และสำรองหนี้ต่อหนี้เสีย (Coverage ratio) ลดลงที่ 134.2%

### การประชุมนักวิเคราะห์

- กลยุทธ์การเติบโตในปี 2025 เน้นการเติบโตที่มีคุณภาพ และสินเชื่อที่มีหลักประกันเพื่อลดความเสี่ยงด้านเครดิตลง ธนาคารยังคงเข้มงวดการปล่อยสินเชื่อใหม่ ด้านกลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (คิดเป็น 45% ของสินเชื่อรวม) ธนาคารเน้นปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใช้แล้วเพื่อเพิ่มอัตราผลตอบแทน แต่จะยังชะลอปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ เพราะการแข่งขันด้านราคา และการขาดทุนรถยนต์ยังคงค่อนข้างสูงเฉลี่ยราว 40% ต่อคัน นอกจากนี้ ตลาดสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่ที่มีคุณภาพดียังน่าสนใจ ด้วยกลยุทธ์การเติบโตนี้ทำให้ควบคุมคุณภาพสินเชื่อ การลด Credit costs และลดการขาดทุนรถยนต์ลดลงได้ในปี 2025
- โครงการ "คุณสู้ เราช่วย" มีลูกค้าสมัครเข้าโครงการเพียง 1.4 หมื่นบัญชี แต่มีเพียง 4 พันบัญชี (คิดเป็นมูลค่าเพียง 1.4 พันล้านบาท) ที่ผ่านเกณฑ์เท่านั้น ซึ่งน้อยกว่าที่ทางธนาคารประเมินไว้
- ด้านธุรกิจตลาดทุน ดิลาทางธุรกิจ investment bank มีอยู่ในมือจำนวนหนึ่ง แต่จะสามารถดำเนินการ และสร้างรายได้มากเพียงใดในปี 2025 ขึ้นกับว่าภาวะการระดมทุนจะอำนวยความสะดวกหรือไม่
- เป้าหมายการเงินในปี 2025 (1) loan growth นรตตัว YoY (2024: -7.8%) (2) loan spread ที่ 4.8-4.9% (2024: 4.8%) (3) NPL ratio ที่ 4.1-4.3% (2024: 4.2%) (4) Credit cost ที่ 2.2-2.4% (2023: 2.3%) และ (5) ROAE (Comprehensive income) 9-10% (2024: 8.4%)

### คาดการณ์การเติบโตของกำไรในปี 2025 ยังจำกัด

- เราปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2025-26 เพิ่มขึ้น 4-5% จากรายได้ค่าธรรมเนียม และการควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานดีขึ้น อย่างไรก็ตามเราคาดว่า KKP มี Coverage ratio ที่ค่อนข้างต่ำ ทำให้การผ่อนคลายนโยบายสำรองหนี้ ยังทำได้จำกัดภายใต้ความเสี่ยงด้านหนี้เสียที่มีอยู่ในภาวะปัจจุบัน เราคาดว่ากำไรสุทธิจะกลับมาเติบโตได้เพียง 3.3%/4.4% YoY ในปี 2025-26 (2024:- 8.4%)
- เราคาดว่า KKP สามารถเพิ่ม Dividend payout ratio ที่ 50% ในปี 2024-26 และคาด Dividend yield ที่ 5.6%/5.9% ในปี 2025-26

### คงคำแนะนำ "ถือ" มูลค่าพื้นฐาน 57 บาท

คงคำแนะนำ "ถือ" มูลค่าพื้นฐาน 57 บาท ประเมินด้วยวิธี GGM (ROE 8%, Terminal growth 2%) ถึง 0.72x PBV'25E

## HOLD

Fair price: Bt57.00

Upside (Downside): 5.6%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	KKP TB
Market Cap. (Bt m)	45,725
Current price (Bt)	54.00
Shares issued (mn)	847
Par value (Bt)	10.00
52 Week high/low (Bt)	55.50/37.00
Foreign limit/ actual (%)	44.00/10.29
NVDR Shareholders (%)	4.8
Free float (%)	87.0
Number of retail holders	40,819
Dividend policy (%)	To pay dividend from the net profit in its financial statements
Industry	Financials
Sector	Banking
First Trade Date	30 Apr 1975
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

### Major Shareholders

5 September 2024

Chodthanawat Co.Ltd.	5.3
Thai NVDR Company Limited	4.8
Eastern Sugar Co., Ltd	4.6
Ms. Thitinan Wattanavekin	4.2
Ramkhamhaeng Hospital PCL	4.1

	2023A	2024A	2025E	2026E
PPOP (Bt m)	12,869	10,232	10,111	10,393
Net Profit (Bt m)	5,443	4,985	5,149	5,378
NP Growth (%)	(28.4)	(8.4)	3.3	4.4
EPS (Bt)	6.43	5.96	6.15	6.43
PER (x)	7.8	8.8	8.8	8.4
BPS (Bt)	72.0	74.9	79.4	82.7
PBV (x)	0.7	0.7	0.7	0.7
DPS (Bt)	3.00	2.94	3.04	3.18
Div. Yield (%)	6.0	5.6	5.6	5.9
ROA (%)	1.0	1.0	1.0	1.1
ROE (%)	9.2	8.1	8.0	7.9

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

## Earnings review

(Bt m)	Quarterly earnings					Change (%)	
	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	QoQ	YoY
Interest income	8,057	7,881	7,722	7,638	7,273	(4.8)	(9.7)
Interest expenses	(2,495)	(2,629)	(2,714)	(2,701)	(2,624)	(2.9)	5.2
<b>Net interest income</b>	<b>5,562</b>	<b>5,253</b>	<b>5,009</b>	<b>4,937</b>	<b>4,649</b>	<b>(5.8)</b>	<b>(16.4)</b>
Non-interest income	(7)	117	472	481	1,055	119.2	(15,633.8)
<b>Total operating income</b>	<b>5,555</b>	<b>5,369</b>	<b>5,481</b>	<b>5,419</b>	<b>5,704</b>	<b>5.3</b>	<b>2.7</b>
Non-interest expenses	(3,184)	(2,854)	(2,737)	(3,139)	(3,011)	(4.1)	(5.4)
<b>Preprovision profit</b>	<b>2,371</b>	<b>2,516</b>	<b>2,743</b>	<b>2,279</b>	<b>2,693</b>	<b>18.2</b>	<b>13.6</b>
Loan loss prov/impair.	(1,429)	(609)	(1,769)	(681)	(914)	34.1	(36.0)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>942</b>	<b>1,907</b>	<b>974</b>	<b>1,598</b>	<b>1,779</b>	<b>11.4</b>	<b>88.9</b>
Income tax	(270)	(400)	(202)	(282)	(372)	32.1	37.6
<b>Earnings after taxes</b>	<b>669</b>	<b>1,506</b>	<b>769</b>	<b>1,305</b>	<b>1,406</b>	<b>7.7</b>	<b>110.0</b>
Non-controlling interests	(2)	(1)	(3)	(12)	(2)	(84.6)	(22.8)
<b>Recurring profit</b>	<b>669</b>	<b>1,506</b>	<b>769</b>	<b>1,305</b>	<b>1,406</b>	<b>7.7</b>	<b>110.0</b>
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
<b>Net profit</b>	<b>669</b>	<b>1,506</b>	<b>769</b>	<b>1,305</b>	<b>1,406</b>	<b>7.7</b>	<b>110.0</b>
EPS (Bt)	0.8	1.8	0.9	1.6	1.7	7.7	111.3

### Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	(0.6)	(0.7)	(1.0)	(4.7)	(1.5)	N.A.	N.A.
Loan to deposit ratio (%)	110.9	110.7	105.8	108.3	102.1	(6.1)	(8.8)
NIM (%)	4.5	4.3	4.1	4.2	4.2	(0.1)	(0.3)
Cost to income ratio (%)	57.3	53.1	49.9	57.9	52.8	(5.1)	(4.5)
NPL ratio (%)	3.2	3.9	4.1	4.1	4.2	0.1	1.0
Loan loss coverage ratio (%)	164.6	137.3	136.5	135.9	134.2	(1.7)	(30.4)
Tier 1 capital (%)	12.3	12.6	12.7	13.0	13.1	0.0	0.8
Capital adequacy ratio (%)	15.7	16.0	16.2	16.5	16.6	0.1	0.9

Source: Pi research, company data

### สรุปผลการดำเนินงานใน 4Q24 และปี 2024

- กำไรสุทธิงวด 4Q24 ออกมาที่ 1.4 พันล้านบาท (+110% YoY, +7.7% QoQ) ดีกว่าคาด 40% เพราะกำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน FVTPL สูงกว่าคาด โดยกำไรที่ขยายตัว YoY และ QoQ เกิดจาก (1) กำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงิน FVTPL เพิ่มขึ้นตามภาวะตลาด (2) รายได้ค่าธรรมเนียมสูงขึ้น และ (3) ขาดทุนจากรถยึดลดลง
- กำไรสุทธิปี 2024 ออกมาที่ 5 พันลบ. (-8.4% YoY) กอดันจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง และค่าใช้จ่ายการดำเนินงานเพิ่มขึ้น
- สินเชื่อใน 4Q หดตัว 1.5% QoQ จากสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ และสินเชื่อจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ลดลง ทำให้สินเชื่อรวมในปี 2024 หดตัว 7.8% YoY
- คุณภาพสินเชื่อนงตัว หนี้เสียใน 4Q นงตัว QoQ แต่เพราะฐานสินเชื่อลดลงทำให้ NPL ratio เพิ่มขึ้นเป็น 4.2% และสำรองหนี้ต่อหนี้เสีย (Coverage ratio) ลดลงที่ 134.2% และ Stage 2 ratio ลดลงที่ 7%
- NIM ลดลงที่ 4.2% (-28 bps YoY, -7 bps QoQ) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ลดลงผลจากการปรับดอกเบี้ยเงินกู้

# Stock Update

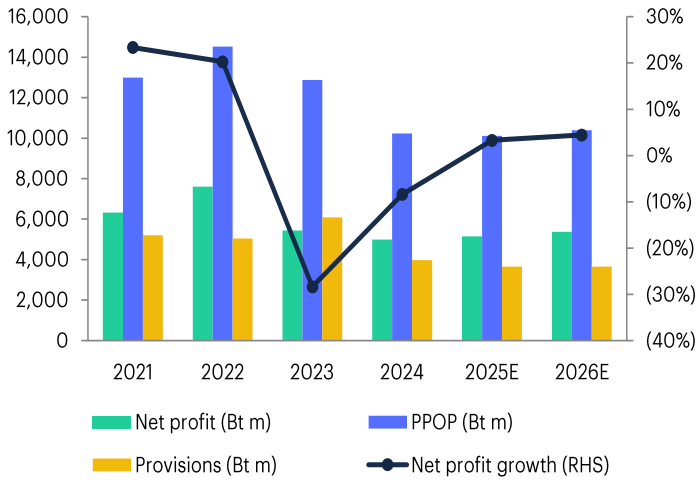


23 JAN 2025

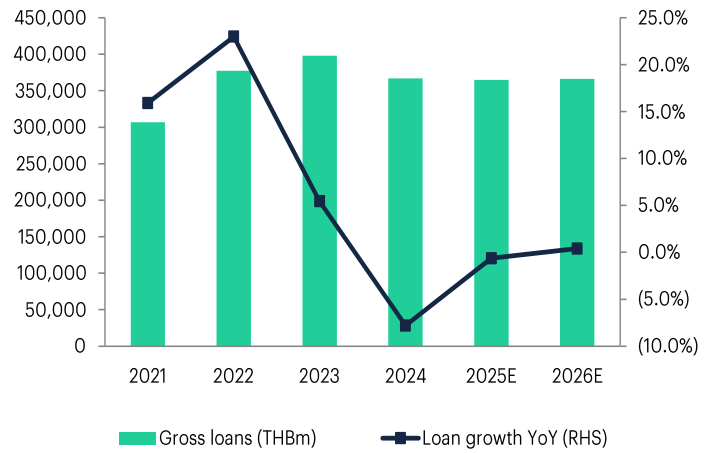
KKP

Kiatnakin Phatra PCL

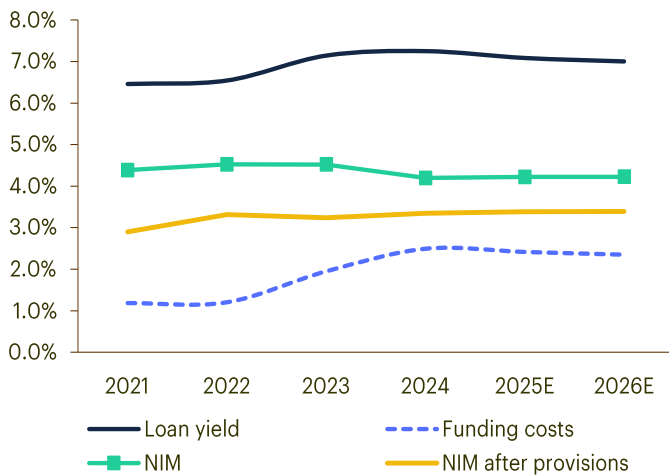
## การเติบโตของกำไรสุทธิ



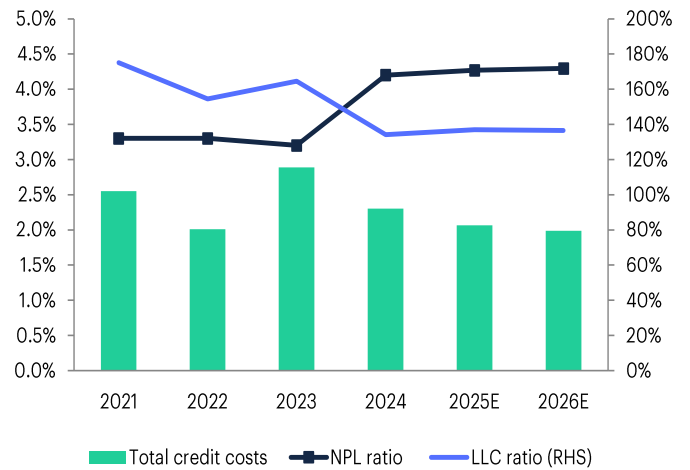
## การเติบโตของสินเชื่อ



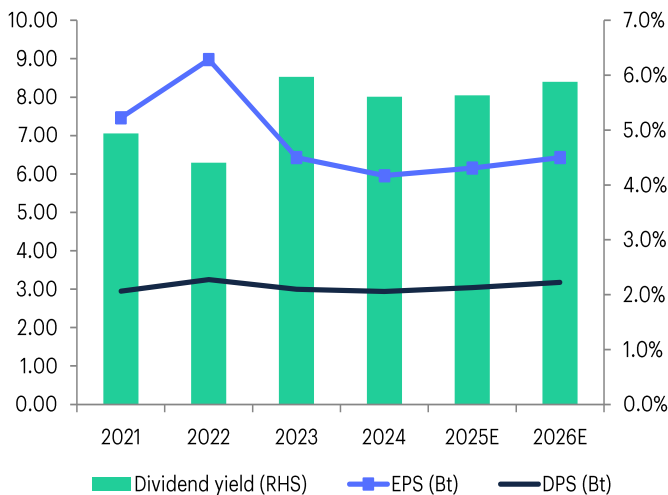
## ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



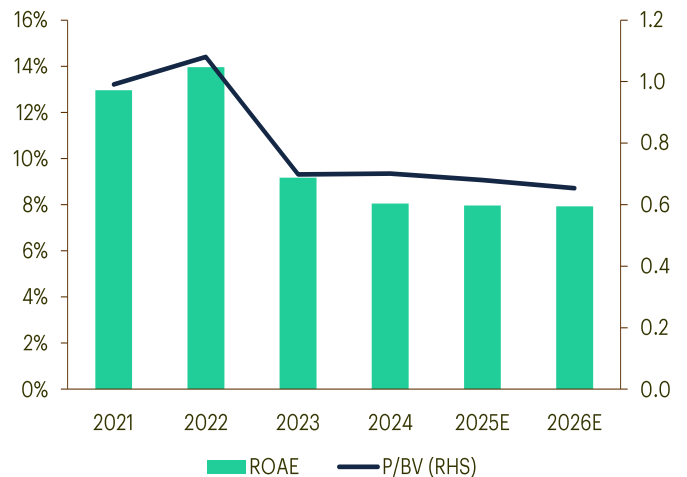
## คุณภาพสินเชื่อ



## อัตราผลตอบแทนเงินปันผล



## เปรียบเทียบ P/BV และ ROE



Source: Pi research, company data

Source: Pi research, company data

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	1,000	1,382	1,248	1,235	1,248
Interbank loans	45,732	62,029	38,985	37,008	37,378
Investment securities	31,848	36,262	34,540	34,541	34,886
Gross loans	377,447	397,999	366,955	364,648	366,101
Fixed assets - net	7,412	7,436	7,087	7,402	7,476
Other assets	56,774	53,392	61,624	63,045	65,848
<b>Total assets</b>	<b>507,637</b>	<b>545,327</b>	<b>498,424</b>	<b>493,440</b>	<b>498,375</b>
Deposits	331,464	358,903	359,306	350,623	348,667
Interbank deposits	20,175	23,035	17,399	17,270	17,443
Debt equivalents	61,354	68,900	27,350	30,350	33,350
Other liabilities	36,532	33,237	31,204	28,424	29,388
<b>Total liabilities</b>	<b>449,526</b>	<b>484,074</b>	<b>435,259</b>	<b>426,667</b>	<b>428,848</b>
Paid - up capital	8,468	8,468	8,468	8,468	8,468
Premium on share	9,356	9,356	9,357	9,357	9,357
Others	2,010	1,981	2,327	2,350	2,373
Retained earnings	37,990	41,162	42,713	46,289	49,010
Non-controlling interests	288	286	301	310	319
<b>Total equity</b>	<b>58,111</b>	<b>61,253</b>	<b>63,165</b>	<b>66,773</b>	<b>69,527</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>507,637</b>	<b>545,327</b>	<b>498,424</b>	<b>493,440</b>	<b>498,375</b>
Growth (% YoY)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net interest income (%)	21.5	16.8	(11.0)	(5.5)	(0.1)
Fee & commission (%)	3.0	(10.1)	(0.8)	5.0	5.0
Provision profit (%)	11.7	(11.4)	(20.5)	(1.2)	2.8
Net profit (%)	20.3	(28.4)	(8.4)	3.3	4.4
EPS (%)	20.3	(28.4)	(8.4)	3.3	4.4
Gross loans (%)	23.0	5.4	(7.8)	(0.6)	1.0
Assets (%)	16.4	7.4	(8.6)	(1.0)	1.0
Customer deposits (%)	14.9	8.3	0.1	(2.4)	(0.6)
Profitability (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Yield on loans	6.5	7.1	7.3	7.1	7.0
Cost of funds	(1.2)	(2.0)	(2.5)	(2.4)	(2.4)
Net interest margin	4.5	4.5	4.2	4.2	4.2
Cost/Income ratio	44.1	46.3	53.4	54.3	54.3
ROAA	1.6	1.0	1.0	1.0	1.1
ROAE	14.0	9.2	8.1	8.0	7.9

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Interest income	23,671	30,717	30,515	28,452	28,107
Interest expenses	(4,589)	(8,424)	(10,667)	(9,701)	(9,382)
<b>Net interest income</b>	<b>19,081</b>	<b>22,294</b>	<b>19,848</b>	<b>18,752</b>	<b>18,725</b>
Fee & commission income	7,183	6,460	6,411	6,731	7,068
Fee & commission expenses	(1,018)	(983)	(1,014)	(942)	(989)
Net fee & commission income	6,165	5,476	5,396	5,789	6,078
Non-interest income	6,917	1,663	2,125	3,396	4,001
<b>Total operating income</b>	<b>25,998</b>	<b>23,956</b>	<b>21,973</b>	<b>22,148</b>	<b>22,726</b>
Non-interest expenses	(11,472)	(11,088)	(11,741)	(12,037)	(12,333)
Provision profit	14,526	12,869	10,232	10,111	10,393
Loan loss provision	(5,036)	(6,082)	(3,974)	(3,658)	(3,654)
Earnings before taxes	9,490	6,787	6,258	6,453	6,739
Income tax	(1,873)	(1,331)	(1,256)	(1,291)	(1,348)
<b>After-tax profit</b>	<b>7,616</b>	<b>5,456</b>	<b>5,003</b>	<b>5,162</b>	<b>5,391</b>
Non-controlling interests	(14)	(13)	(18)	(13)	(13)
Earnings from cont. operations	7,602	5,443	4,985	5,149	5,378
Exceptional items	-	-	-	-	-
<b>Net income</b>	<b>7,602</b>	<b>5,443</b>	<b>4,985</b>	<b>5,149</b>	<b>5,378</b>
EPS (Bt)	9.0	6.4	6.0	6.2	6.4
DPS (Bt)	3.3	3.0	2.9	3.0	3.2
Asset quality and liquidity	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross NPL (Bt m)	13,031	13,220	15,975	16,135	16,296
NPL ratio (%)	3.3	3.2	4.2	4.3	4.3
Loan loss coverage ratio (%)	154.4	164.6	134.2	136.9	136.5
Loan loss reserve/loans (%)	5.0	5.2	5.8	6.1	6.1
Credit costs (bps)	147.2	156.9	103.9	100.0	100.0
Loan/deposit ratio (%)	113.9	110.9	102.1	104.0	105.0
Capital Adequacy	2022	2023	2024	2025E	2026E
Tier 1 capital (%)	11.7	12.3	13.1	14.2	14.8
Total capital ratio (%)	15.1	15.7	16.6	17.9	18.5
Total assets/equity (x)	8.7	8.9	7.9	7.4	7.2
Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
PER (x)	8.2	7.8	8.8	8.8	8.4
PBV (x)	1.1	0.7	0.7	0.7	0.7
Dividend yield (%)	4.4	6.0	5.6	5.6	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) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝาย 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 โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การขึ้นนำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



23 JAN 2025

KKP

Kiatnakin Phatra PCL

## SET ESG RATING 2024 (As of 14 January 2025)

### Ratings : AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH
BPP	BTG	CENDEL	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	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 นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ : \*\* ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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