

NIM อ่อนแอจุดการฟื้นตัวอ่อนแกว่าคาด

เราปรับลดคำแนะนำจาก "ซื้อ" เป็น "ถือ" เพราะการฟื้นตัวของกำไรที่อ่อนแกว่าคาด และความกังวลต่อการเติบโตในสินเชื่อไมโครเอสเอ็มอีที่มีความเปราะบางต่อความผันผวนทางเศรษฐกิจอาจกระทบคุณภาพสินเชื่ออ่อนแอ โดยปรับลดมูลค่าพื้นฐานลงเหลือ 20.00 บาท จาก 24.00 บาท คำนวณด้วยวิธี Gordon growth model (ROE 14%, Long term growth 2%) ถึง 0.95x PBV'25E และ 6.8x PE'25E และคาดผลตอบแทนเงินปันผลที่ 3.2% ในปี 2025 เราคาดว่า NIM ที่ลดลงและค่าใช้จ่ายการดำเนินงานสูงขึ้นกดดันให้อัตราการเติบโตของกำไรฟื้นตัวอ่อนแกว่าที่คาดไว้ เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2025 จะแค่ทรงตัว YoY และ ROE อยู่ในวัฏจักรลดลงต่อเนื่อง และเรายังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจนในระยะสั้น ด้านกำไรสุทธิใน 1Q25 อยู่ที่ 906 ล้านบาท (+101% YoY, -24% QoQ) ด้าน NPL ratio ทรงตัวที่ 4.4% และ Coverage ratio เพิ่มขึ้นเป็น 150.7%

การประชุมนักวิเคราะห์

- แม้มีความท้าทายจากปัจจัยภายนอก และโครงการ "คุณสู้ เราช่วย" ที่ส่งผลต่อรายได้ดอกเบี้ย และ NIM อ่อนแอลง CREDIT ยังคงเป้าหมายการเติบโตในปี 2025 ตามเดิม ประกอบด้วย (1) สินเชื่อเติบโต 2 หลัก (1Q: +12.4% YoY) (2) NIM ที่ 8.5%-9.0% (1Q: 7.9%) (3) Cost to income ratio ทรงตัว YoY จาก 39.9% ในปี 2024 (1Q: 42.2% YoY) (4) Credit cost ที่ 2.50%-3.00% (1Q: 2.2%) (5) NPL ratio <4.5% (1Q: 4.4%) และ (6) ROE ที่ 17% - 22% (2024: 15.4%)
- ธนาคารปรับลดการใช้สิทธิรับเงินค่าประกันกับทางบริษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.). ในปี 2025 เหลือ 2.8-2.9 พันลบ. จาก 3.3-3.5 พันลบ. เพราะสามารถควบคุมหนี้เสียได้ดีกว่าคาด
- สินเชื่อไมโครเอสเอ็มอียังมีโอกาสการขยายตัวได้อีกมาก เพราะ CREDIT มีฐานลูกค้าเพียง 8% ของสินเชื่อไมโครเอสเอ็มอีทั้งหมดในประเทศไทยราว 1.39 ล้านล้านบาท โดยใน 1Q25 ได้ออกโครงการใหม่เพื่อกระตุ้นการเติบโต "สินเชื่อ SME กล้าสู้" และ "สินเชื่อเจ้าแม่ใหญ่" นอกจากนี้ ได้ขยายเพดานวงเงินให้สินเชื่อไมโครเอสเอ็มอีจาก 30 ล้านบาท เป็น 50 ล้านบาท เพราะลูกค้ามีความต้องการสูงขึ้น
- NIM ที่ปรับลดลงราว 80 bps YoY เหลือ 7.9% ใน 1Q25 เกิดจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และผลจากต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายลดลงช้า เพราะเงินฝากประจำจะปรับลดลงช้ากว่าสินเชื่อ แต่ในอนาคตแนวโน้มต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายจะปรับลดลงเร็วขึ้น

NIM อ่อนแกว่าคาดกดดันการฟื้นตัวของกำไรในปี 2025

- เราปรับลดส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ลง 70/60 bps ที่ 7.8%/7.9% ในปี 2025-26 หลังจาก NIM ใน 1Q25 อ่อนแกว่าคาด และแนวโน้มอ่อนแอลงต่อเนื่องจากวัฏจักรดอกเบี้ยลดลง เราปรับลดคาดการณ์กำไรสุทธิลดลง 7%/10% ในปี 2025-26 โดยคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2025 จะทรงตัว YoY ในปี 2025 และปรับเพิ่มขึ้น 7% ในปี 2026
- ฐานกำไรที่เติบโตจำกัด และการต้องรักษาระดับเงินกองทุนสูงเพื่อสนับสนุนการเติบโตสินเชื่อ เราคาดว่าอัตราการจ่ายเงินปันผลเพียง 20% ทำให้คาดว่า ROE จะลดลงต่อเนื่องที่ 14.8%/14.2% ในปี 2025-26 ต่ำกว่าเป้าหมายของธนาคารที่ 17-22%

HOLD

Fair price: Bt20.00

Upside (Downside): 5.3%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	CREDIT TB
Market Cap. (Bt m)	23,462
Current price (Bt)	19.00
Shares issued (mn)	1,235
Par value (Bt)	5.00
52 Week high/low (Bt)	28.00/16.00
Foreign limit/ actual (%)	25.00/24.50
NVDR Shareholders (%)	0.6
Free float (%)	17.9
Number of retail holders	2,631
Dividend policy (%)	Approximately 5% to 20% of net profits in 2024-2027
Industry	Financials
Sector	Banking
First Trade Date	9 Feb 2024
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	-
SET ESG Ratings	-

Major Shareholders

11 March 2025

VBN Holding	50.8
Thai Life Insurance PCL.	9.6
OCA Investment Holdings I Pte. Ltd.	7.5
Mr. Winyou Chaiyawan	4.9
South East Asia UK (Type A) Nominees Limited	4.2

Year End Dec	2023A	2024A	2025E	2026E
PPOP (Bt m)	8,516	8,786	8,481	9,385
Net Profit (Bt m)	3,557	3,624	3,633	3,893
NP Growth (%)	51.2	1.9	0.3	7.2
EPS (Bt)	3.01	2.95	2.94	3.15
PER (x)	N.A.	6.27	6.25	5.84
BPS (Bt)	15.03	18.65	21.01	23.53
PBV (x)	N.A.	0.99	0.88	0.78
DPS (Bt)	N.A.	0.60	0.59	0.63
Div. Yield (%)	N.A.	3.2	3.2	3.4
ROA (%)	2.3	2.1	1.9	1.8
ROE (%)	22.3	17.9	14.8	14.2

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	Quarterly earnings					Change (%)	
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	YoY
Interest income	4,326	4,533	4,614	4,665	4,501	(3.5)	4.0
Interest expenses	(808)	(848)	(865)	(888)	(901)	1.5	11.5
Net interest income	3,518	3,685	3,750	3,777	3,599	(4.7)	2.3
Non-interest income	20	(31)	(68)	(34)	(6)	(81.9)	(131.2)
Total operating income	3,537	3,655	3,681	3,743	3,593	(4.0)	1.6
Non-interest expenses	(1,331)	(1,401)	(1,467)	(1,631)	(1,518)	(7.0)	14.0
Preprovision profit	2,206	2,254	2,214	2,112	2,076	(1.7)	(5.9)
Loan loss prov/impair.	(1,643)	(1,228)	(759)	(619)	(944)	52.6	(42.5)
Earnings before taxes	563	1,025	1,455	1,493	1,131	(24.2)	101.0
Income tax	(113)	(205)	(293)	(301)	(228)	(24.1)	101.7
Earnings after taxes	450	820	1,162	1,192	903	(24.3)	100.9
Non-controlling interests	0	0	0	0	0	N.M.	N.M.
Recurring profit	450	820	1,162	1,192	903	(24.3)	100.9
Exceptional items	0	0	0	0	0	N.M.	N.M.
Net profit	450	820	1,162	1,192	903	(24.3)	100.9
EPS (Bt)	0.4	0.7	1.0	1.0	0.7	(24.3)	100.9

Key Financial Ratios

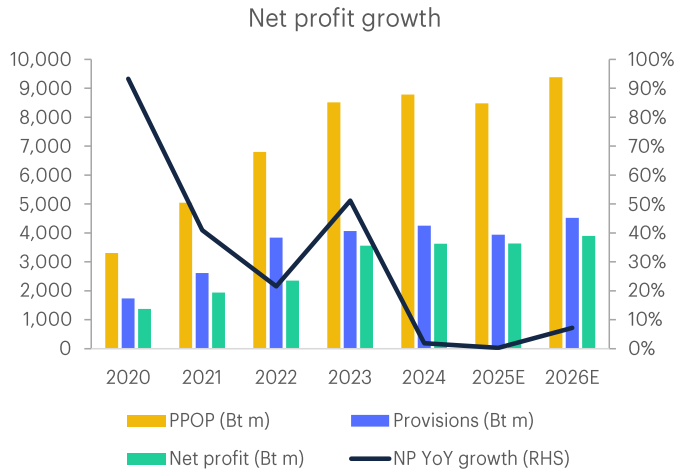
Loan growth (% QoQ)	2.4	2.9	3.8	3.5	1.7	(1.9)	(0.7)
Loan to deposit ratio (%)	117.4	120.2	125.4	123.0	121.3	(1.8)	3.9
NIM (%)	8.4	8.5	8.6	8.5	7.8	(0.7)	(0.5)
Cost to income ratio (%)	37.6	38.3	39.9	43.6	42.2	(1.3)	4.6
NPL ratio (%)	4.5	4.5	4.5	4.4	4.4	0.0	(0.1)
Coverage ratio (%)	153.1	147.1	146.7	148.6	150.7	2.1	(2.4)
Tier 1 capital (%)	15.1	15.8	15.5	15.4	15.1	(0.3)	0.0
Capital adequacy ratio (%)	17.4	18.1	18.5	17.7	17.3	(0.4)	(0.1)

Source: Company data

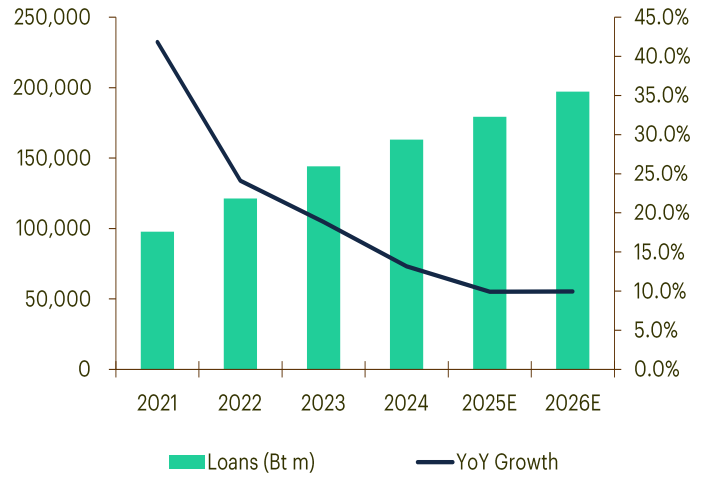
สรุปผลการดำเนินงานใน 1Q25

- กำไรสุทธิออกมาที่ 903 ล้านบาท (+101% YoY, -24% QoQ) อ่อนแอกว่าคาด 20% เพราะ NIM อ่อนแอกว่าคาด โดยกำไรเติบโตสูง YoY เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิขยายตัว และสำรองหนี้ฯ ปรับลดลง อย่างไรก็ดี กำไรลดลง QoQ เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง จาก NIM ปรับลดลงเหลือเพียง 7.8% (-55 bps YoY, -67 bps QoQ) กดดันจากอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ลดลง ต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายปรับลดลงช้า และสำรองหนี้ฯ เพิ่มขึ้น
- Cost to income ratio (CIR) เพิ่มขึ้น YoY เป็น 42.2% เนื่องจากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานสูงขึ้นรองรับกับการเติบโตของธนาคาร อีกทั้งการเพิ่มจำนวนของพนักงาน RM เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการให้บริการสินเชื่อให้สามารถเข้าถึงลูกค้าได้มากขึ้น และการลงทุนในระบบ IT
- สินเชื่อขยายตัว 1.7% QoQ จากการเติบโตในสินเชื่อเพื่อธุรกิจไมโครเอสเอ็มอี สินเชื่อที่ใช้บ้านเป็นหลักประกัน และสินเชื่อบุคคล
- งบดุลค่อนข้างทรงตัว NPL ratio อยู่ที่ 4.4% และอัตราส่วนการตั้งสำรองหนี้ฯ ต่อหนี้เสีย (Coverage ratio) เพิ่มขึ้นเป็น 150.7% ขณะที่ Stage 2 ratio ปรับขึ้นเป็น 10.6%

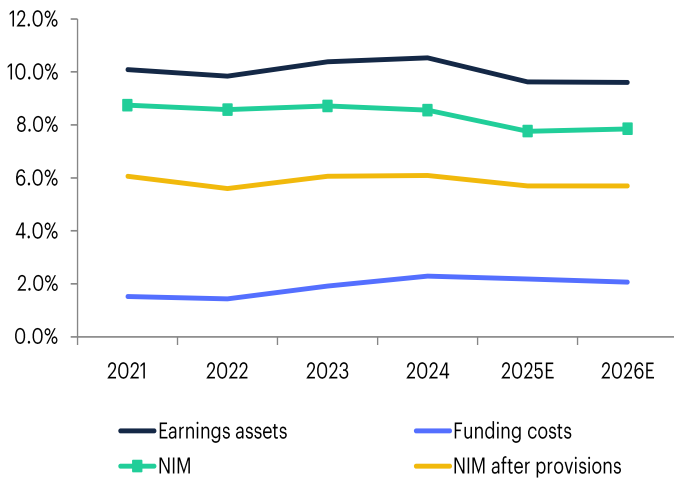
การเติบโตของกำไรสุทธิ



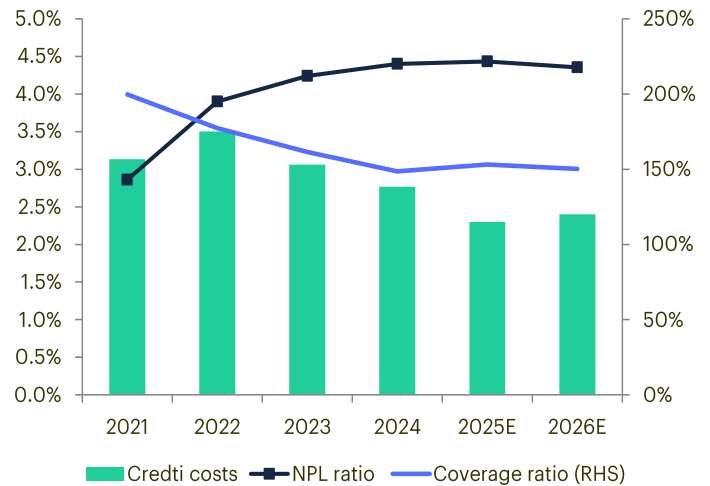
การเติบโตของสินเชื่อ



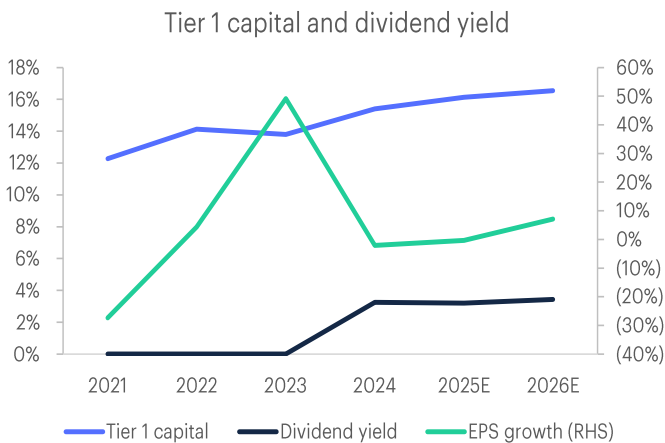
ส่วนต่างดอกเบี้ย (NIM)



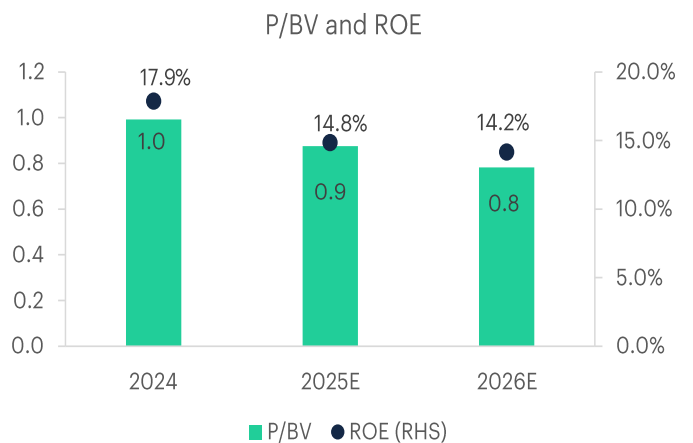
คุณภาพสินเชื่อ



Tier 1 capital and dividend yield



P/BV and ROE



Source: Pi research, company data

Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E	Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	504	513	535	702	772	Interest income	12,685	15,895	18,138	18,343	20,136
Interbank loans	19,185	15,485	16,347	18,045	19,849	Interest expenses	(1,632)	(2,564)	(3,409)	(3,548)	(3,830)
Investment securities	2,923	2,994	2,149	2,406	2,647	Net interest income	11,052	13,331	14,729	14,796	16,306
Gross loans	121,298	144,157	163,159	179,370	197,197	Fee & commission income	528	505	414	373	335
Fixed assets - net	1,002	1,341	1,480	1,504	1,544	Fee & commission expenses	(587)	(574)	(675)	(559)	(503)
Other assets	2,119	2,931	2,859	3,115	3,359	Net fee & commission income	(59)	(69)	(261)	(186)	(168)
Total assets	143,189	163,444	183,102	200,496	220,546	Non-interest income	179	130	(113)	1	14
Deposits	113,444	116,762	132,599	144,653	159,029	Total operating income	11,232	13,461	14,616	14,796	16,319
Interbank deposits	11,398	22,757	20,258	23,057	25,363	Non-interest expenses	(4,436)	(4,945)	(5,831)	(6,347)	(7,161)
Debt equivalents	890	2,612	2,636	2,536	2,636	Preprovision profit	6,795	8,516	8,786	8,449	9,158
Other liabilities	3,075	3,808	4,577	4,332	4,510	Loan loss provision	(3,835)	(4,062)	(4,249)	(3,939)	(4,331)
Total liabilities	128,808	145,939	160,070	174,578	191,538	Earnings before taxes	2,960	4,453	4,537	4,510	4,828
Paid - up capital	5,823	5,823	6,174	6,174	6,174	Income tax	(607)	(897)	(913)	(902)	(966)
Premium on share	768	768	2,329	2,329	2,329	After-tax profit	2,352	3,557	3,624	3,608	3,862
Others	1	(12)	(13)	(13)	(13)	Non-controlling interests	0	0	0	0	0
Retained earnings	7,500	10,926	14,542	17,428	20,518	Earnings from cont. operations	2,352	3,557	3,624	3,608	3,862
Non-controlling interests	0	0	0	0	0	Exceptional items	0	0	0	0	0
Total equity	14,382	17,505	23,032	25,919	29,008	Net income	2,352	3,557	3,624	3,608	3,862
Total liabilities & equity	143,189	163,444	183,102	200,496	220,546	EPS (Bt)	2.0	3.0	3.0	2.9	3.1
Growth (% YoY)	2022	2023	2024	2025E	2026E	DPS (Bt)	0.0	0.0	0.6	0.6	0.6
Net interest income (%)	30.1	20.6	10.5	0.5	10.2	Asset quality and liquidity	2022	2023	2024	2025E	2026E
Fee & commission (%)	21.3	(4.4)	(18.0)	(10.0)	(10.0)	Gross NPL (Bt m)	4,734	6,116	7,228	7,951	8,587
Preprovision profit (%)	34.7	25.3	3.2	(3.8)	8.4	NPL ratio (%)	3.9	4.2	4.4	4.4	4.4
Net profit (%)	21.6	51.2	1.9	(0.4)	7.0	Loan loss coverage (%)	177.4	161.4	148.6	153.2	148.0
EPS (%)	4.4	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	Loan loss reserve/loans (%)	6.9	6.8	6.6	6.8	6.4
Gross loans (%)	24.1	18.8	13.2	9.9	9.9	Credit costs (bps)	350.2	306.1	276.5	230.0	230.0
Assets (%)	24.2	14.1	12.0	9.5	10.0	Loan/deposit ratio (%)	106.9	123.5	123.0	124.0	124.0
Customer deposits (%)	28.2	2.9	13.6	9.1	9.9	Capital Adequacy	2022	2023	2024	2025E	2026E
Profitability (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E	Tier 1 capital (%)	14.1	13.8	15.4	16.1	16.5
Yield on loans	11.5	11.7	11.5	10.5	10.5	Total capital ratio (%)	15.2	16.3	17.7	18.2	18.4
Cost of funds	(1.4)	(1.9)	(2.3)	(2.2)	(2.1)	Total assets/equity (x)	10.0	9.3	7.9	7.7	7.6
NIM	8.6	8.7	8.6	7.8	7.8	Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cost/Income ratio	39.5	36.7	39.9	42.9	43.9	PER (x)	N.A.	N.A.	6.3	6.5	6.1
ROA	1.8	2.3	2.1	1.9	1.8	PBV (x)	N.A.	N.A.	1.0	0.9	0.8
ROE	18.9	22.3	17.9	14.7	14.1	Dividend yield (%)	N.A.	N.A.	3.2	3.1	3.3

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.

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

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 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)