

### เติบโตชะลอตัว แต่เงินปันผลสูง

เราคงคำแนะนำ "ถือ" เพื่อรับเงินปันผล มูลค่าพื้นฐานที่ 100 บาท โดยคาดอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่ 7.7% ในปี 2024 (ผลตอบแทนจากการดำเนินงานใน 2H24 เหลือ 5.6% หลักรักษาเงินปันผลระหว่างกาลใน 1H24) และคาดที่ 7.3%/7.7% ในปี 2025-2026 เราองว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะเติบโตจากภาวะการลงทุนฟื้นตัวเป็นหลัก และ NIM ททยอยปรับขึ้นหลังจากควบคุมต้นทุนการเงินได้ดี แต่ผลกระทบจาก Coverage ratio ลดลง ทำให้แนวโน้มสำรองหนี้ฯ เพิ่มขึ้น และจะเพิ่มอย่างมีนัยสำคัญในปี 2025 ดังนั้น คาดว่ากำไรใน 4Q24 จะทรงตัว QoQ แต่ลดลง YoY ทำให้คาดว่ากำไรสุทธิปี 2024 ปรับลดลง 5.1% YoY และลดลง 4.7% ในปี 2025 ก่อนจะกลับมาขยายตัวราว 4.9% ในปี 2026 สำหรับใน 3Q24 กำไรสุทธิออกมาตามคาดที่ 1.7 พันล้านบาท (-8.7% YoY, -2.1% QoQ) คุณภาพสินเชื่อทรงตัว NPL ratio อยู่ที่ 2.4% และ Coverage ratio ลดลงที่ 159.1%

### การประชุมนักวิเคราะห์

- เรามีมุมมองเป็นกลางหลังการประชุมนักวิเคราะห์ ความท้าทายในการเติบโตสินเชื่อยังอยู่ที่สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (43% ของพอร์ตสินเชื่อรวม) ถูกกดดันจากยอดขายรถยนต์ใหม่หดตัว คุณภาพลูกหนี้อ่อนแอ และการแข่งขันด้านราคาจากรถยนต์ไฟฟ้า และเมื่อรถยนต์ขายได้น้อยลง สินเชื่อเพื่อผู้จัดจำหน่ายรถยนต์ (Floorplan financing) ลดลงตามไปด้วย ทำให้ต้องขยายตัวสินเชื่อจำนำทะเบียนเป็นหลัก ส่วนสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่มีแนวโน้มที่ดี
- คุณภาพสินเชื่อรวมทรงตัว แต่หนี้เสียสินเชื่อจำนำทะเบียนที่สูงขึ้น และ Coverage ratio ยังลดลง (ขั้นต่ำ 140%) ทำให้ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) แนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยคาด Credit cost จะเพิ่มเป็น 100 bps ในปี 2025 จาก 50-70 bps ในปี 2024
- ภาวะการลงทุนที่ฟื้นตัวทำให้อาจจะมี Performance fee จากธุรกิจจัดการกองทุนเพิ่มใน 4Q24 แต่ TISCO มองว่าอาจจะนำรายได้ไปตั้งสำรองหนี้ฯ เพิ่มเพื่อเพิ่มความแข็งแกร่งของงบดุล
- ปัจจัยบวก (1) รายได้ค่าธรรมเนียมได้อานิสงส์จากภาวะการลงทุนฟื้นตัวส่งผลดีต่อธุรกิจหลักทรัพย์ และการจัดการกองทุน และ (2) ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) มีแนวโน้มดีขึ้น
- TISCO ไม่มีแผนในการซื้อหุ้นคืน (Share buybacks) โดยมองว่าการบริหารเงินกองทุนและรักษา ROE สูงมาจากการจ่ายเงินปันผลสูง ซึ่งสามารถเพิ่ม dividend payout ratio สูงสุดที่ 100%

### คาดการณ์กำไรปี 2024-25 ลดลงก่อนที่จะกลับมาขยายตัวในปี 2026

- แม้จะมีมุมมองบวกต่อรายได้ค่าธรรมเนียม แต่ด้วยแรงกดดันจากสินเชื่อชะลอตัว และ ECL สูงขึ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 5.1% ในปี 2024 และปรับลดลงต่อเนื่อง 4.7% ในปี 2025 ก่อนที่กำไรจะกลับมาขยายตัว 4.9% ในปี 2026
- ระดับเงินกองทุนแข็งแกร่ง TISCO สามารถจ่ายเงินปันผลระดับสูง โดยคาด Dividend yield สูงที่ 7.7%/7.3%/7.7% ในปี 2024-26

### คงคำแนะนำ "ถือ" มูลค่าพื้นฐาน 100 บาท

แนะนำ "ถือ" เพื่อรับเงินปันผล ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 100 บาท ประเมินมูลค่าด้วยวิธี GGM (ROE 15%, Terminal growth 2%) อิง 1.8x PBV'25E หรือ +0.5SD ของค่าเฉลี่ย 10 ปี (2014-2023)

### HOLD

Fair price: Bt100.00

Upside (Downside): 3.4%

#### Key Statistics

Bloomberg Ticker	TISCO TB
Market Cap. (Bt m)	77,428
Current price (Bt)	96.75
Shares issued (mn)	800
Par value (Bt)	10.00
52 Week high/low (Bt)	103.50/89.50
Foreign limit/ actual (%)	49.00/45.6
NVDR Shareholders (%)	8.9
Free float (%)	77.4
Number of retail holders	45,834
Dividend policy (%)	50% or more of net profit
Industry	Financials
Sector	Banking
First Trade Date	30 Apr 1975
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

#### Major Shareholders

7 March 2023

CDIB & Partners Investment Holding PTE. LTD.	10.0
Thai NVDR Company Limited	8.9
South East Asia UK (TYPE C) Nominees Limited	7.0
Tokyo Century Corporation	4.9
State Street Bank and Trust Company	3.2

Year End Dec	2023A	2024E	2025E	2026E
PPOP (Bt m)	9,613	10,152	10,569	11,026
Net Profit (Bt m)	7,301	6,928	6,605	6,927
NP Growth (%)	1.1	(5.1)	(4.7)	4.9
EPS (Bt)	9.12	8.66	8.25	8.66
PER (x)	10.9	11.2	11.7	11.2
BPS (Bt)	53.01	54.28	55.46	56.69
PBV (x)	1.9	1.8	1.7	1.7
DPS (Bt)	7.75	7.45	7.10	7.44
Div. Yield (%)	7.8	7.7	7.3	7.7
ROA (%)	2.6	2.4	2.3	2.4
ROE (%)	17.1	16.1	15.0	15.4

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthanon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

## ผลการดำเนินงานใน 3Q24

(Bt m)	Quarterly performance					Change (%)	
	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	QoQ	YoY
Interest income	4,666	4,775	4,774	4,744	4,749	0.1	1.8
Interest expenses	(1,110)	(1,273)	(1,378)	(1,357)	(1,365)	0.6	23.0
<b>Net interest income</b>	<b>3,557</b>	<b>3,502</b>	<b>3,395</b>	<b>3,387</b>	<b>3,385</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(4.8)</b>
Non-interest income	1,250	1,260	1,307	1,550	1,402	(9.5)	12.2
<b>Total operating income</b>	<b>4,807</b>	<b>4,762</b>	<b>4,703</b>	<b>4,937</b>	<b>4,787</b>	<b>(3.1)</b>	<b>(0.4)</b>
Non-interest expenses	(2,329)	(2,353)	(2,263)	(2,353)	(2,292)	(2.6)	(1.6)
<b>Preprovision profit</b>	<b>2,478</b>	<b>2,409</b>	<b>2,440</b>	<b>2,585</b>	<b>2,494</b>	<b>(3.5)</b>	<b>0.7</b>
Loan loss prov/impair.	(147)	(187)	(279)	(409)	(359)	(12.2)	144.7
<b>Earnings before taxes</b>	<b>2,332</b>	<b>2,222</b>	<b>2,161</b>	<b>2,176</b>	<b>2,136</b>	<b>(1.9)</b>	<b>(8.4)</b>
Income tax	(457)	(442)	(428)	(427)	(423)	(0.9)	(7.4)
<b>Earnings after taxes</b>	<b>1,874</b>	<b>1,780</b>	<b>1,733</b>	<b>1,749</b>	<b>1,712</b>	<b>(2.1)</b>	<b>(8.7)</b>
Non-controlling interests	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)	737.6	684.0
<b>Recurring profit</b>	<b>1,874</b>	<b>1,780</b>	<b>1,733</b>	<b>1,749</b>	<b>1,712</b>	<b>(2.1)</b>	<b>(8.7)</b>
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
<b>Net profit</b>	<b>1,874</b>	<b>1,780</b>	<b>1,733</b>	<b>1,749</b>	<b>1,712</b>	<b>(2.1)</b>	<b>(8.7)</b>
EPS (Bt)	2.34	2.22	2.16	2.18	2.14	(2.1)	(8.7)

### Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	0.6	1.3	0.2	(0.8)	(1.5)
Loan to deposit ratio (%)	115.4	112.5	112.8	112.9	112.3
NIM (%)	5.2	5.0	4.8	4.9	4.9
Cost to income ratio (%)	48.4	49.4	48.1	47.6	47.9
NPL ratio (%)	2.3	2.2	2.3	2.4	2.4
Loan loss coverage ratio (%)	205.8	189.8	177.8	162.7	159.1
Tier 1 capital (%)	16.6	16.3	16.3	16.3	17.2
Capital adequacy ratio (%)	19.9	19.5	19.5	19.5	19.0
ROAA (%)	2.7	2.5	2.4	2.5	2.5
ROAE (%)	18.6	17.2	16.0	16.4	16.5

Source: Pi research, company data

### สรุปผลการดำเนินงานใน 3Q24

- กำไรสุทธิงวด 3Q24 ออกมาตามคาดที่ 1.7 พันล้านบาท (-8.7% YoY, -2.1% QoQ) แม้รายได้ที่มีใช้ดอกเบียเติบโตสูงจากรายได้ค่าธรรมเนียมในธุรกิจตลาดทุน (ธุรกิจหลักทรัพย์ และการจัดกองทุนรวม) และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) แต่กำไรสุทธิลดลง YoY จาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิปรับลดลง เพราะ NIM ลดลง และสินเชื่อลดลง (2) สำรองหนี้ฯ ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ (+145% YoY) ส่วนกำไรลดลง QoQ เนื่องจากกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) ลดลงเป็นหลัก
- สินเชื่อหดตัว 1.5% QoQ (-0.8% YoY) เนื่องจากการปรับลดลงของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ สินเชื่อ SME และสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่ แม้ว่าสินเชื่อจำนำทะเบียนขยายตัว ทำให้สินเชื่อใน 9M24 ลดลง 2.1% YTD
- คุณภาพสินเชื่อรวมทรงตัว แม้หนี้เสียในสินเชื่อจำนำทะเบียนจะเพิ่มขึ้น โดย NPL ratio ทรงตัว QoQ ที่ 2.4% และอัตราส่วนการตั้งสำรองหนี้ฯ ต่อหนี้เสีย (Coverage ratio) ปรับลดลงที่ 159.1%
- NIM ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 4.9% เนื่องจากอัตราผลตอบแทนสินเชื่อเพิ่มขึ้นจากกลุ่ม High yield ส่วนต้นทุนการเงินทรงตัว
- Cost to income ratio เพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ จากรายได้จากการดำเนินงานลดลง ขณะที่การควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานทำได้ดีขึ้น

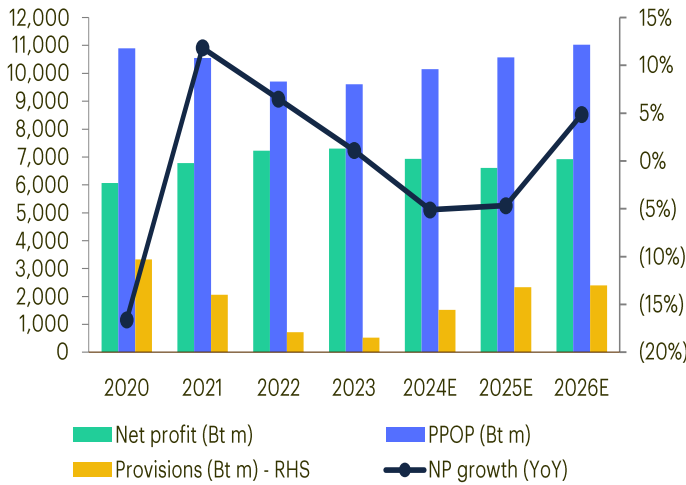
# Stock Update



16 OCT 2024

TISCO Tisco Financial Group PCL

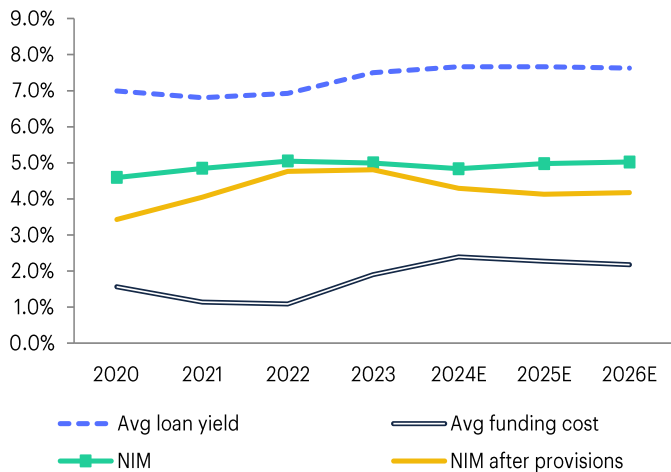
## การเติบโตของกำไรสุทธิ



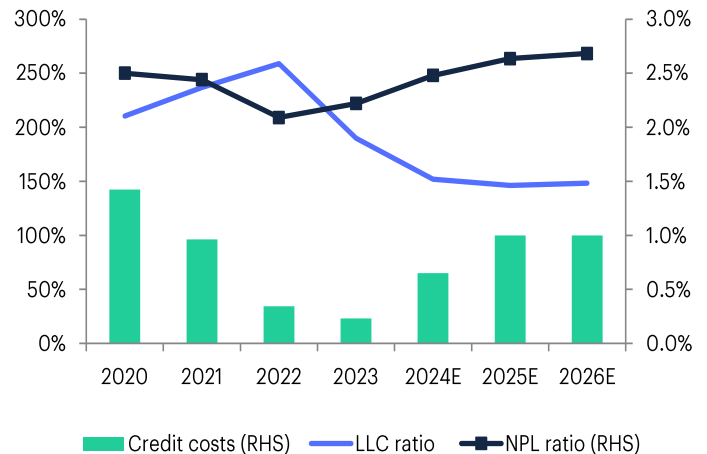
## การเติบโตของสินเชื่อ



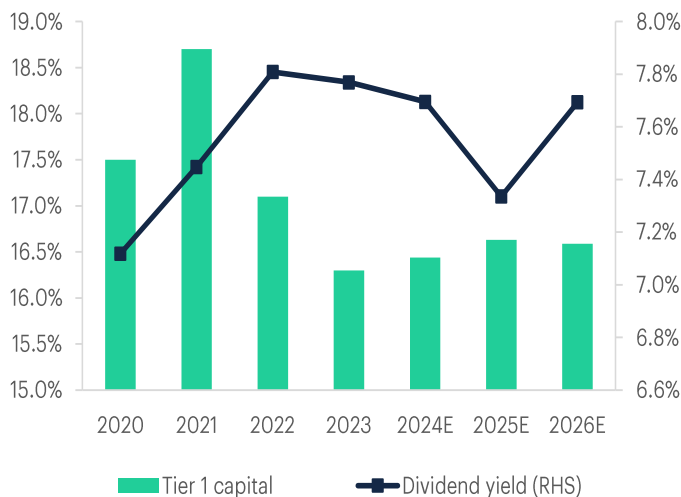
## ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



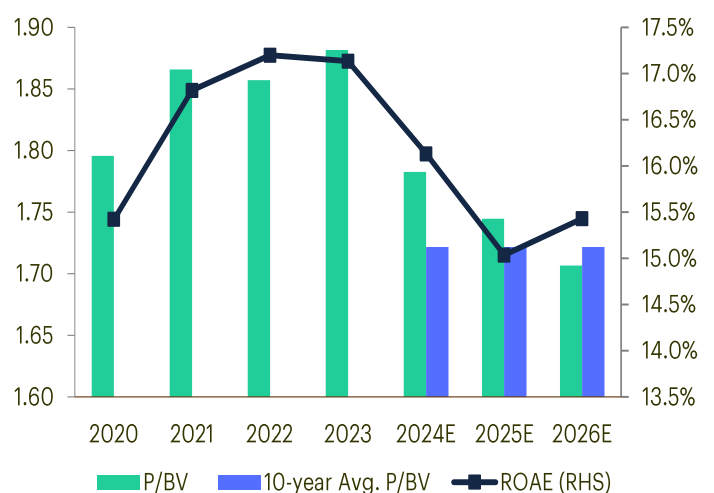
## คุณภาพสินเชื่อ



## อัตราผลตอบแทนเงินปันผล



## 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	1,005	918	977	991	1,021
Interbank loans	40,277	48,490	39,074	39,660	40,849
Investment securities	3,990	3,314	2,791	2,833	2,918
Gross loans	219,004	234,815	231,814	235,455	242,890
Fixed assets - net	2,786	3,179	3,052	3,097	3,190
Other assets	217,147	234,599	232,979	236,474	243,568
Total assets	265,414	290,726	279,097	283,284	291,782
Deposits	188,266	208,645	205,509	208,368	214,000
Interbank deposits	6,195	8,506	9,768	9,915	10,212
Debt equivalents	15,757	17,286	6,286	6,786	7,786
Other liabilities	12,405	13,840	14,073	13,810	14,388
Total liabilities	222,623	248,277	235,637	238,878	246,386
Paid - up capital	8,006	8,007	8,007	8,007	8,007
Premium on share	1,018	1,018	1,018	1,018	1,018
Others	1,831	2,021	2,061	2,082	2,103
Retained earnings	31,932	31,401	32,371	33,295	34,265
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Total equity	42,791	42,450	43,460	44,405	45,396
Total liabilities & equity	265,414	290,726	279,097	283,284	291,782
Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Net interest income (%)	2.2	7.9	(1.4)	1.3	3.3
Fee & commission (%)	(9.6)	(4.0)	4.0	6.0	3.0
Preprovision profit (%)	(7.9)	(1.0)	5.6	4.1	4.3
Net profit (%)	6.5	1.1	(5.1)	(4.7)	4.9
EPS (%)	6.5	1.1	(5.1)	(4.7)	4.9
Gross loans (%)	7.9	7.2	(1.3)	1.6	3.2
Assets (%)	8.9	9.5	(4.0)	1.5	3.0
Customer deposits (%)	13.0	10.8	(1.5)	1.4	2.7
Profitability (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Yield on loans	7.5	8.7	8.9	8.7	8.6
Cost of funds	(1.1)	(1.9)	(2.4)	(2.3)	(2.2)
Net interest margin	5.0	5.0	4.8	5.0	5.0
Cost/Income ratio	47.1	49.3	47.7	47.0	46.4
ROAA	2.8	2.6	2.4	2.3	2.4
ROAE	17.2	17.1	16.1	15.0	15.4

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Interest income	14,904	17,944	18,999	18,799	19,142
Interest expenses	(2,171)	(4,208)	(5,452)	(5,071)	(4,966)
Net interest income	12,734	13,735	13,548	13,728	14,175
Fee & commission income	5,535	5,311	5,523	5,855	6,030
Fee & commission expenses	(453)	(443)	(442)	(468)	(494)
Net fee & commission income	5,081	4,867	5,081	5,386	5,536
Non-interest income	5,607	5,218	5,876	6,217	6,395
Total operating income	18,341	18,953	19,424	19,946	20,570
Non-interest expenses	(8,630)	(9,340)	(9,272)	(9,377)	(9,544)
Preprovision profit	9,711	9,613	10,152	10,569	11,026
Loan loss provision	(723)	(522)	(1,517)	(2,336)	(2,392)
Earnings before taxes	8,988	9,090	8,636	8,233	8,634
Income tax	(1,766)	(1,788)	(1,706)	(1,626)	(1,705)
After-tax profit	7,222	7,302	6,930	6,607	6,929
Non-controlling interests	(0)	(0)	(2)	(2)	(2)
Earnings from cont. operations	7,222	7,301	6,928	6,605	6,927
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	7,222	7,301	6,928	6,605	6,927
EPS (Bt)	9.0	9.1	8.7	8.3	8.7
DPS (Bt)	7.8	7.8	7.4	7.1	7.4
Asset quality and liquidity	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Gross NPL (Bt m)	4,577	5,223	5,745	6,205	6,515
NPL ratio (%)	2.1	2.2	2.5	2.6	2.7
Loan loss coverage ratio (%)	258.8	189.8	152.0	146.1	148.3
Loan loss reserve/loans (%)	5.4	4.2	3.8	3.9	4.0
Credit costs (bps)	34	23	65	100	100
Loan/deposit ratio (%)	116.3	112.5	112.8	113.0	113.5
Capital Adequacy	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Tier 1 capital (%)	17.1	16.3	16.4	16.6	16.6
Total capital ratio (%)	20.6	19.5	19.8	20.2	20.3
Total assets/equity (x)	6.2	6.8	6.4	6.4	6.4
Valuation	2022	2023	2024E	2025E	2026E
PER (x)	11.0	10.9	11.2	11.7	11.2
PBV (x)	1.9	1.9	1.8	1.7	1.7
Dividend yield (%)	7.8	7.8	7.7	7.3	7.7

Source: Pi research, company data

## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

### 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 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 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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



16 OCT 2024

TISCO Tisco Financial Group 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

ข้อมูลปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของสวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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

