

สินเชื่อชะลอตัว แต่กำไรยังเติบโตได้ต่อเนื่อง

คงคำแนะนำ "ถือ" ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 41 บาท ภายใต้เศรษฐกิจฟื้นตัวเปาะบาง SAWAD เน้นการควบคุมคุณภาพสินเชื่อเพื่อจำกัดความเสี่ยงหนี้เสีย และการขาดทุนรูดยัดที่จะไปกดดันการสำรองหนี้ฯ สูง อย่างไรก็ดี ใน 4Q24 เราคาดว่าสินเชื่อฟื้นตัว และสำรองหนี้ฯ รวมทั้งการขาดทุนรูดยัดจะลดลง ทำให้คาดว่ากำไรจะเติบโตได้ YoY และ QoQ ทั้งนี้ แม้เราได้ปรับลดประมาณการกำไรในปี 2024-26 ลดลง เพราะการขยายสินเชื่ออ่อนแกว่าคาด เรายังคาดว่ากำไรจะเติบโต 2.8% YoY และเร่งตัวขึ้นเป็น 10.2%/12.8% ในปี 2025-26 ด้านกำไรสุทธิใน 3Q24 ออกมาที่ 1.3 พันล้านบาท (-6.2% YoY, +2.8% QoQ) ขณะที่ NPL ratio เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 3.4% เพราะฐานสินเชื่อที่ลดลง และ Coverage ratio เพิ่มขึ้นเป็น 68%

การประชุมนักวิเคราะห์

- กลยุทธ์หลักเน้นคุณภาพสินเชื่อ เพราะเศรษฐกิจยังฟื้นตัวเปาะบาง กอปรกับการชำระคืนสินเชื่อส่งผลให้สินเชื่อใน 3Q24 ปรับลดลงในทางกลับกัน SAWAD สามารถคุม NPL ratio ไม่เกิน 3.5% ตามเป้าหมาย บริษัทมีแผนการออกหุ้นกู้ใหม่ใน 4Q24 ทำให้สินเชื่ออาจกลับมาขยายตัวได้ และคาดสินเชื่อจะโตราว 10% ในปี 2025
- บริษัทคลายกังวลคุณภาพสินเชื่อ NPL ratio จะไม่เกิน 3.5% สิ้นปี 2024 หลังจากผ่านกระบวนการจัดการงบดุลมาหลายไตรมาส และคาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2024 ทำให้การขาดทุนรูดยัดลดลงใน 4Q และกลับเป็นปกติในปี 2025 ทำให้ Credit cost ลดลงที่ 180 bps ในปี 2025 เมื่อการสำรองหนี้ฯ คลายตัว สินเชื่อจะกลับมาขยายตัวได้
- NIM ใน 4Q ยังมีแรงกดดันจากอัตราผลตอบแทนสินเชื่อชะลอตัว และต้นทุนการเงินที่เพิ่มขึ้น
- บริษัทมีฐานะการเงินมั่นคงและไม่มีปัญหาสภาพคล่อง โดยมีวงเงินกู้กับทางธนาคารสูงราว 8 พันลบ. แต่บริษัทต้องการเก็บสภาพคล่องเพื่อขยายธุรกิจ ดังนั้น การจ่ายเงินยังไม่สูง ในปี 2024-25
- คณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) ได้อนุมัติใบอนุญาตขายประกันออนไลน์ ทำให้รายได้จากธุรกิจนายหน้าประกันจะเติบโตในปี 2025
- บริษัทวางแผนขยายการเปิดสาขาใหม่ 200 แห่ง/ปี จาก 5,695 แห่ง สิ้น 3Q24

ปรับลดประมาณการกำไรจางาสินเชื่ออ่อนแอกว่าคาด

- เราปรับลดเป้าหมายสินเชื่อลงเหลือ -0.2%/+7.5%/+9.5% ในปี 2024-26 จากเดิม +10.4%/+12.1%/+11.6% สะท้อนนโยบายการควบคุมการเติบโตสินเชื่อ โดยมองว่าสินเชื่อจะกลับมาได้ในปี 2025 โดยเราได้ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิลง 3-4% ในปี 2024-26 อย่างไรก็ดี คาดว่ากำไรจะขยายตัว 2.8% ในปี 2024 และเร่งตัวขึ้นเป็น 10.2%/12.8% ในปี 2025-26
- ผลจากการทยอยลดสำรองหนี้ และการขาดทุนรูดยัดลดลง เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q24 จะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ

คงคำแนะนำ "ถือ" ปรับลดมูลค่าพื้นฐานเหลือ 41 บาท

เราปรับลดมูลค่าพื้นฐานเหลือ 41 บาท จาก 43 บาท สะท้อนการปรับกำไรลดลง คำนวณด้วยวิธี GGM (ROE 15.5%, TG 5%) อิงจาก 1.6x PBV'25E และ 10.9x PE'25E

BUY

Fair price: Bt41.00

Upside (Downside): 8.6%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	SAWAD TB
Market Cap. (Btm)	51,836
Current price (Bt)	37.75
Shares issued (mn)	1,373
Par value (Bt)	10.00
52 Week high/low (Bt)	61.00/36.00
Foreign limit/ actual (%)	49.00/30.89
NVDR Shareholders (%)	7.4
Free float (%)	44.9
Number of retail holders	29,171
Dividend policy (%)	Not less than 40% of the Company's net profit after tax and all reserve (with additional conditions)
Industry	Financials
Sector	Finance & Securities
First Trade Date	8 May 2014
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	BBB

Major Shareholders

14 March 2024

Miss Thida Kaewbootta	16.2
UBS AG SINGAPORE BRANCH	8.4
Miss Doungchai Kaewbootta	7.4
Mrs. Jariya Kaeobutta	6.4
Thai NVDR Company Limited	5.9

	2023A	2024E	2025E	2026E
PPOP (Bt m)	8,392.3	8,686.2	9,319.1	10,438.7
Net Profit (Bt m)	5,000.8	5,140.7	5,666.9	6,394.2
NP Growth (%)	11.7	2.8	10.2	12.8
EPS (Bt)	3.64	3.40	3.75	4.23
PER (x)	11.1	11.1	10.1	8.9
BPS (Bt)	20.52	21.76	25.13	28.94
PBV (x)	2.0	1.7	1.5	1.3
DPS (Bt)	0.11	0.34	0.38	0.42
Div. Yield (%)	0.3	0.9	1.0	1.1
ROA (%)	5.5	4.6	5.0	5.2
ROE (%)	18.6	16.8	16.0	15.7

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithanon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

ผลการดำเนินงานใน 3Q24

(Bt m)	Earnings review				3Q24	Change (%)	
	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24		QoQ	YoY
Interest income	4,647	4,546	4,595	4,662	4,478	(4.0)	(3.6)
Interest expenses	(690)	(749)	(789)	(793)	(813)	2.4	17.8
Net interest income	3,956	3,797	3,806	3,869	3,665	(5.3)	(7.4)
Non-interest income	605	767	818	666	796	19.5	31.5
Total operating income	4,562	4,564	4,623	4,535	4,461	(1.6)	(2.2)
Non-interest expenses	(2,447)	(2,281)	(2,492)	(2,325)	(2,280)	(2.0)	(6.8)
Preprovision profit	2,115	2,283	2,131	2,210	2,181	(1.3)	3.1
Expected credit loss	(316)	(664)	(486)	(537)	(488)	(9.2)	54.5
Earnings before taxes	1,800	1,619	1,645	1,673	1,693	1.2	(5.9)
Income tax	(375)	(333)	(367)	(352)	(328)	(6.9)	(12.7)
Earnings after taxes	1,387	1,267	1,261	1,265	1,301	2.8	(6.2)
Non-controlling interests	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Recurring profit	1,387	1,267	1,261	1,265	1,301	2.8	(6.2)
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Net profit	1,387	1,267	1,261	1,265	1,301	2.8	(6.2)
EPS (Bt)	0.92	0.84	0.84	0.84	0.86	2.8	(6.2)

Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	5.8	4.6	1.4	0.1	(2.8)	(3.0)	(8.7)
Loan to borrowings (%)	128.4	135.5	134.6	134.3	140.3	6.0	11.9
NIM (%)	16.6	15.2	15.0	15.0	14.4	(0.58)	(2.18)
Cost to income (%)	53.6	50.0	53.9	51.3	51.1	(0.2)	(2.5)
NPL ratio (%)	2.7	3.0	3.2	3.3	3.4	0.1	0.8
Loan loss coverage ratio (%)	58.5	61.0	63.1	66.0	68.0	1.9	9.5
Debt to equity ratio (X)	2.7	2.6	2.5	2.4	2.1	(0.2)	(0.6)

Source: Pi research, company data

สรุปผลการดำเนินงานใน 3Q24

- กำไรสุทธิงวด 3Q24 ออกมาที่ 1.3 พันล้านบาท (-6.2% YoY, +2.8% QoQ) ต่ำกว่าคาด 6% โดยกำไรสุทธิลดลง YoY กดดันจาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงจาก NIM ที่ลดลง หากไม่รวมรายการพิเศษ 330 ล้านบาท จากการขาดทุนการขายสินทรัพย์รอการขายธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ของ บมจ. ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 (SCAP) กำไรสุทธิเติบโต 13% YoY และ (2) สำรองหนี้ฯ เพิ่มขึ้น ขณะที่กำไรเพิ่มขึ้น QoQ เพราะสำรองหนี้ฯ ลดลง และค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง
- NIM อ่อนตัวลงเหลือ ที่ 14.4% เพราะอัตราผลตอบแทนสินเชื่อเฉลี่ยลดลงล้ากับสินเชื่อที่ลดลง ส่วนต้นทุนดอกเบี้ยยังปรับสูงขึ้น ด้านอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จากการดำเนินงาน (CIR) ลดลง ที่ 51.1%
- สินเชื่อลดลง 2.8% QoQ (+3.2% YoY) จากสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ลดลง ส่งผลให้สินเชื่อใน 9M24 เติบโต 1.3 YTD
- คุณภาพสินเชื่อค่อนข้างทรงตัว NPL ratio เพิ่มขึ้นเป็น 3.4% เพราะฐานสินเชื่อที่ลดลง ขณะที่ Stage 2 ratio ลดลงที่ 10.3% และการตั้งสำรองหนี้ฯ เพิ่มทำให้ Coverage ratio เพิ่มขึ้นเป็น 68%

Stock Update

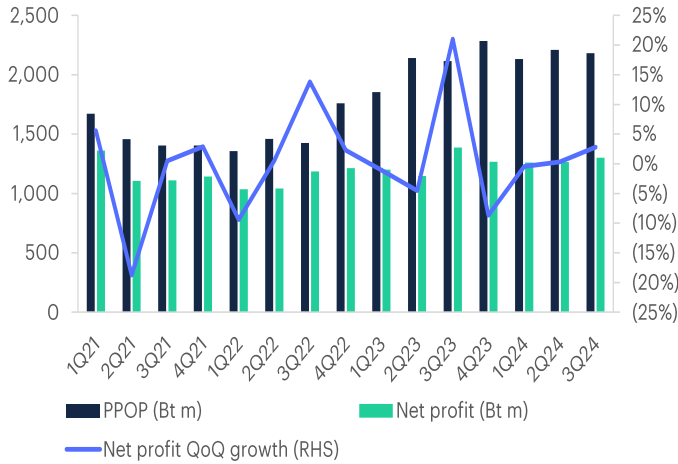


18 NOV 2024

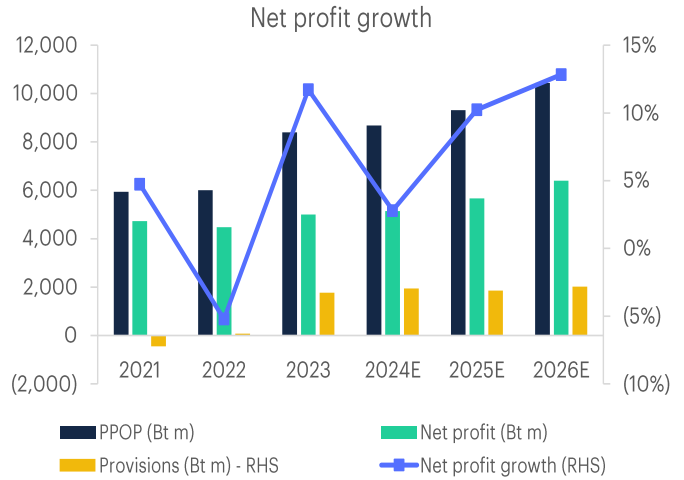
SAWAD

Srisawad Corporation PCL

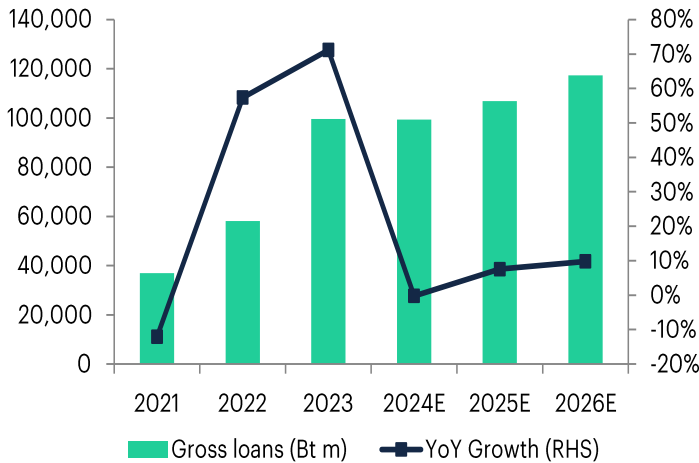
การเติบโตของกำไรสุทธิรายไตรมาส



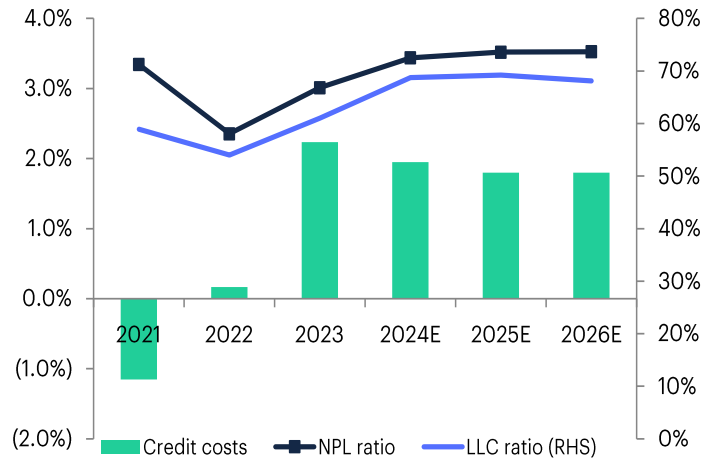
การเติบโตของกำไรสุทธิ



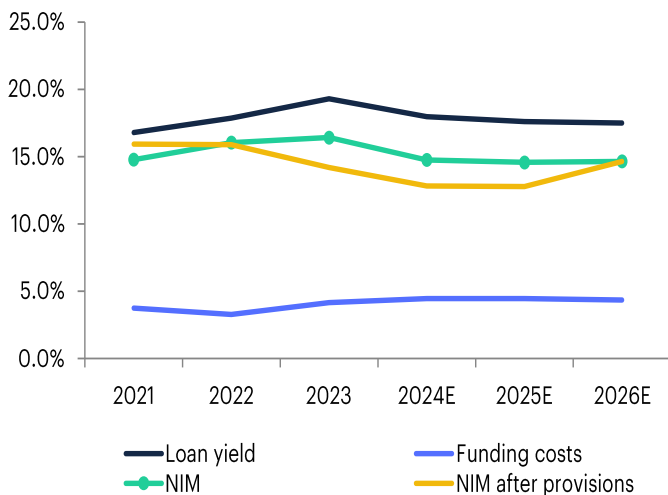
การขยายสินเชื่อ



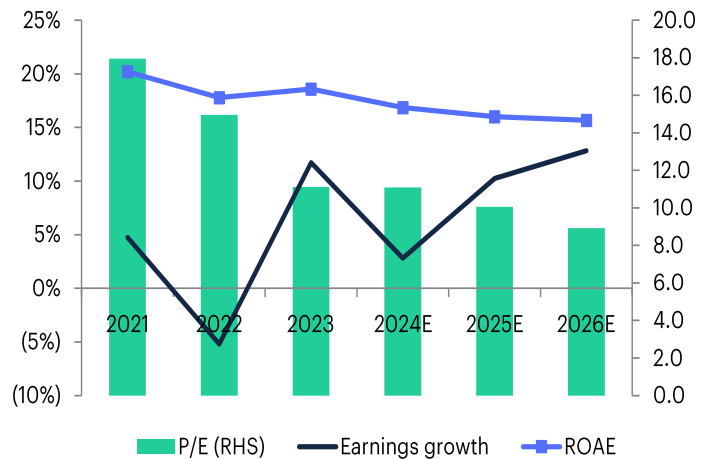
คุณภาพสินเชื่อ



ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



เปรียบเทียบ P/E 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	2,823	3,962	3,870	2,930	2,543
Interbank loans	-	-	-	-	-
Investment securities	-	-	-	-	-
Gross loans	58,166	99,554	99,316	106,802	117,273
Fixed assets - net	598	764	663	703	763
Other assets	7,979	8,170	8,149	8,434	8,375
Total assets	69,482	111,465	110,573	117,207	127,170
Deposits	-	-	-	-	-
Interbank deposits	-	-	-	-	-
Debt equivalents	35,014	74,490	69,805	71,505	76,005
Other liabilities	5,463	5,779	4,885	4,720	4,427
Total liabilities	40,477	80,268	74,690	76,225	80,432
Paid - up capital	1,373	1,373	1,510	1,510	1,510
Premium on share	6,243	6,243	6,207	6,207	6,207
Others	(1,374)	(1,391)	(1,433)	(1,433)	(1,433)
Retained earnings	19,420	21,951	26,578	31,678	37,433
Non-controlling interests	3,342	3,020	3,020	3,020	3,020
Total equity	29,005	31,196	35,883	40,983	46,738
Total liabilities & equity	69,482	111,465	110,573	117,207	127,170
Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Net interest income (%)	30.6	70.2	11.1	2.3	9.1
Fee & commission (%)	15.3	(19.9)	(39.1)	317.6	10.5
Preprovision profit (%)	1.1	39.8	3.5	7.3	12.0
Net profit (%)	(5.2)	11.7	2.8	10.2	12.8
EPS (%)	(5.2)	11.7	(6.5)	10.2	12.8
Gross loans (%)	57.4	71.2	(0.2)	7.5	9.8
Assets (%)	39.1	60.4	(0.8)	6.0	8.5
Customer deposits (%)	-	-	-	-	-
Profitability (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Yield on loans	17.9	19.3	18.0	17.6	17.5
Cost of funds	(3.3)	(4.1)	(4.4)	(4.4)	(4.3)
Net interest margin	16.0	16.4	14.8	14.6	14.6
Cost/Income ratio	47.6	49.7	51.9	50.2	48.8
ROAA	7.5	5.5	4.6	5.0	5.2
ROAE	17.8	18.6	16.8	16.0	15.7

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Interest income	8,780	15,744	18,179	18,452	19,911
Interest expenses	(862)	(2,266)	(3,203)	(3,136)	(3,200)
Net interest income	7,918	13,478	14,976	15,316	16,711
Fee & commission income	1,215	740	3,090	3,414	3,683
Fee & commission expenses	-	-	-	-	-
Net fee & commission income	1,215	740	3,090	3,414	3,683
Non-interest income	3,527	3,197	3,090	3,414	3,683
Total operating income	11,445	16,674	18,066	18,730	20,394
Non-interest expenses	(5,442)	(8,282)	(9,380)	(9,411)	(9,955)
Preprovision profit	6,002	8,392	8,686	9,319	10,439
Expected credit loss	(78)	(1,763)	(1,939)	(1,855)	(2,017)
Earnings before taxes	5,924	6,629	6,747	7,464	8,422
Income tax	(1,097)	(1,375)	(1,403)	(1,530)	(1,727)
After-tax profit	4,827	5,254	5,344	5,934	6,696
Non-controlling interests	(351)	(253)	(203)	(267)	(301)
Earnings from cont. operations	4,476	5,001	5,141	5,667	6,394
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	4,476	5,001	5,141	5,667	6,394
EPS (Bt)	3.3	3.6	3.4	3.8	4.2
DPS (Bt)	1.8	0.1	0.3	0.4	0.4
Asset quality and liquidity	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Gross NPL (Bt m)	1,385	2,998	3,447	3,792	4,171
NPL ratio (%)	2.4	3.0	3.4	3.5	3.5
Loan loss coverage ratio (%)	54.0	61.0	68.7	69.2	68.1
Loan loss reserve/loans (%)	1.3	1.8	2.4	2.5	2.4
Credit costs (bps)	16	224	195	180	180
Debt/Equity (x)	1.4	2.6	2.1	1.9	1.7
Capital Adequacy	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Tier 1 capital (%)	-	-	-	-	-
Total capital ratio (%)	-	-	-	-	-
Total assets/equity (x)	2.4	3.6	3.1	2.9	2.7
Valuation	2022	2023	2024E	2025E	2026E
PER (x)	15.0	11.1	11.1	10.1	8.9
PBV (x)	2.6	2.0	1.7	1.5	1.3
Dividend yield (%)	3.7	0.3	0.9	1.0	1.1

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 แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



18 NOV 2024

SAWAD

Srisawad Corporation 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	TIPIP	TIPL	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของวงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.