

# AEON Thana Sinsap AEONTS

## FINANCE AND SECURITIES

### Summary

เรามีมุมมอง Neutral ต่อกำไรสุทธิ 2Q25F ที่ 695 ลบ. กำไรลดลง -18% y-y กตตันหลัก จากค่าใช้จ่าย ทั้งต้นทุนทางการเงิน ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (OPEX) และค่าใช้จ่ายสำรอง (ECL) ขณะที่กำไรเพิ่มขึ้น +33% q-q จากรับรู้กำไรจากการหนี้ NPL คาดจำนวน 150 ลบ. ทั้งนี้เราปรับกำไรสุทธิ 2026-27F ขึ้นปีละ +2% ปรับใช้ TP26F ที่ 140 บ. และปรับคำแนะนำเป็น NEUTRAL เพราะเรามองว่ามาตรการของ ธปท. และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางภาครัฐ จะช่วยลดปัญหาการตกชั้นของลูกค้า

## คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q25F ที่ 695 ลบ. ลด y-y เพิ่ม q-q

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q25F ที่ 695 ลบ. ลดลง -18% y-y เพิ่มขึ้น +33% q-q

เราคาดวันที่ 07/10/2024 AEONTS รายงานกำไรสุทธิ 2Q25F (มิ.ย. -ส.ค. 24) ที่ 695 ลบ. กำไรลดลง -18% y-y จาก i) รายได้ดอกเบี้ย (NII) ลดลง -3% y-y เพราะต้นทุนทางการเงิน ii) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (OPEX) เพิ่มขึ้น +7% y-y จากค่าใช้จ่ายในการตามหนี้ และค่าใช้จ่ายทางการตลาด iii) ค่าใช้จ่ายสำรอง (ECL) เพิ่มขึ้น +1% q-q จากคุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอ ขณะที่กำไรเพิ่มขึ้น +33% q-q จาก i) รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (Non-NII) เพิ่มขึ้น +19% q-q เพราะมีขายหนี้ NPL คาดจำนวน 150 ลบ. เทียบกับ 1Q25 ไม่มีการขายหนี้ ii) ค่าใช้จ่ายสำรอง (ECL) ลดลง -6% q-q จากการตัดจำหน่ายหนี้สูญ (write-off) ลดลง สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ยังอ่อนแอ NPL Ratio เพิ่มต่อที่ 5.50% จาก 1Q25 ที่ 5.39%

### Key numbers

- คาดรายได้ดอกเบี้ย NII ที่ 4,064 ลบ. (-3% y-y, -1% q-q): ลดลง y-y และ q-q เพราะ NIM อยู่ที่ 17.73% ลดลงจาก 2Q24 ที่ 17.88% และ 1Q25 ที่ 17.94% จากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงิน สำหรับสินเชื่อรวมลดลง -2.2% y-y เพิ่มขึ้น +0.5% q-q คิดเป็น +0.7% YTD การเพิ่มขึ้น q-q มาจากสินเชื่อบัตรเครดิต และสินเชื่อส่วนบุคคล
- คาดรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย Non-NII ที่ 1,011 ลบ. (+12% y-y, +19% q-q): เพิ่มขึ้น y-y และ q-q เพราะมีขายหนี้ NPL คาดจำนวน 150 ลบ. เทียบกับ 2Q24 ที่ 167 ลบ. และ 1Q25 ไม่มีการขายหนี้ นอกจากนี้หนี้สูญรับคืน +19% y-y และ +2% q-q
- คาดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน OPEX ที่ 2,210 ลบ. (+7% y-y, +1% q-q): เพิ่มขึ้น y-y และ q-q จากค่าใช้จ่ายในการตามหนี้ และค่าใช้จ่ายทางการตลาด
- คาดค่าใช้จ่ายสำรอง ECL ที่ 1,971 ลบ. (+1% y-y, -6% q-q): เพิ่มขึ้น y-y จากคุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอ ขณะที่ลดลง q-q จากการตัดจำหน่ายหนี้สูญ (write-off) ลดลง สำหรับ Gross NPL เพิ่มขึ้น +3% q-q ทำให้ NPL Ratio เพิ่มขึ้นที่ 5.50% จาก 1Q25 ที่ 5.39% สำหรับ Coverage Ratio อยู่ที่ 161% ลดลงจาก 1Q25 ที่ 168%

### ปรับกำไรสุทธิ FY2026-27F ขึ้นปีละ +2% จากค่าใช้จ่ายสำรองที่ต่ำกว่าคาด

เราปรับกำไรสุทธิ FY2026-27F ขึ้นปีละ +2% อยู่ที่ 3,041 และ 3,239 ลบ. ตามลำดับ จาก i) ธปท. มีการปรับมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้กลุ่มบัตรเครดิต ทั้งการเลื่อนการผ่อนชำระขึ้นต่ำกว่าบัตรเครดิตที่ 8% ออกไปอีก 1 ปี จนถึงสิ้นปี 2025 และเครดิตเงินคืน ii) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางภาครัฐ เช่น โครงการแจกเงิน 10,000 บ. และการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ เป็นต้น

### ปรับคำแนะนำเป็น NEUTRAL และปรับใช้ TP26F เป็น 140 บ.

เราปรับคำแนะนำเป็น NEUTRAL เดิม REDUCE และปรับใช้ TP26F ที่ 140 บ. เดิม TP25F ที่ 120 บ. เพราะเรามองว่ามาตรการของ ธปท. และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางภาครัฐ จะช่วยลดปัญหาการตกชั้นของลูกค้า

## Earnings Preview

19 September 2024

### Rating

From Reduce

**Neutral**

TP 26F (PBV=1.3x)

From TP25F THB 120

**THB 140.00**

(PBV=1.2x)

Closing price

**THB 139.00**

Upside/Downside

**+1%**

Fundamental Investment  
Analyst on Securities

Chayaporn Tocharoen

Analyst Registration No. 111559

02 638 5773, 02 081 2773

Chayaporn.Tocharoen@krungsrisecurities.com

### Forecasts & Valuation

28 Feb (THB)	24A	25F	26F	27F
Net Interest Income	16,605	16,482	17,013	17,666
Non interest Income	3,198	3,544	3,644	3,748
Operating Profit	19,803	20,026	20,657	21,414
PPOP	11,402	11,372	11,743	12,233
Net Profit	3,259	2,713	3,041	3,239
EPS (THB)	13.04	10.85	12.16	12.96
EPS Growth (%)	(14.58)	(16.75)	12.08	6.52
PER (X)	10.66	12.81	11.43	10.73
BV/share (THB)	97.89	101.03	108.16	108.23
P/BV (X)	1.42	1.38	1.29	1.28
DPS (THB)	5.50	4.34	4.86	5.18
Dividend Yield (%)	3.96%	3.12%	3.50%	3.73%
NPLs/Loans (%)	4.97	5.70	5.50	5.40
ROAE (%)	13.78	10.91	11.63	11.97

Source: AEONTS, KSS

Year end Feb 28	2Q24	1Q25	2Q25F	%y-y	%q-q
THBmn					
Net interest income	4,196	4,098	4,064	-3.1%	-0.8%
Non interest income	907	851	1,011	11.5%	18.8%
Operating income	5,102	4,949	5,075	-0.5%	2.5%
Operating expenses	2,071	2,188	2,210	6.7%	1.0%
<b>PPOP before tax</b>	<b>3,031</b>	<b>2,760</b>	<b>2,865</b>	<b>-5.5%</b>	<b>3.8%</b>
Expected Credit Loss	1,949	2,089	1,971	1.2%	-5.6%
<b>Net profit</b>	<b>842</b>	<b>524</b>	<b>695</b>	<b>-17.5%</b>	<b>32.5%</b>

Source: AEONTS, KSS

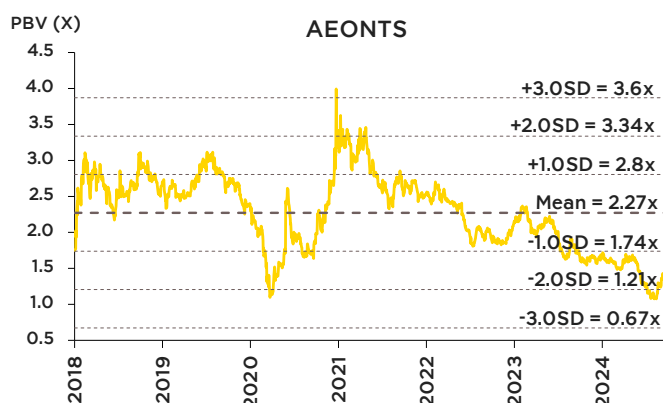
**Fig 1. Profit and Loss statement**

Year end Feb 28 THBmn	2Q24	1Q25	2Q25F	%y-y	%q-q	1H24	1H25F	%y-y	FY2024	FY2025F	FY2026F	%y-y FY2025F	%y-y FY2026F	% YTD to FY2025F
Net interest income	4,196	4,098	4,064	-3.1%	-0.8%	8,394	8,162	-2.8%	16,605	16,482	17,013	-0.7%	3.2%	50%
Non interest income	907	851	1,011	11.5%	18.8%	1,640	1,862	13.5%	3,198	3,544	3,644	10.8%	2.8%	53%
Operating income	5,102	4,949	5,075	-0.5%	2.5%	10,034	10,023	-0.1%	19,803	20,026	20,657	1.1%	3.1%	50%
Operating expenses	2,071	2,188	2,210	6.7%	1.0%	4,105	4,398	7.2%	8,402	8,654	8,913	3.0%	3.0%	51%
<b>PPOP before tax</b>	<b>3,031</b>	<b>2,760</b>	<b>2,865</b>	<b>-5.5%</b>	<b>3.8%</b>	<b>5,930</b>	<b>5,625</b>	<b>-5.1%</b>	<b>11,402</b>	<b>11,372</b>	<b>11,743</b>	<b>-0.3%</b>	<b>3.3%</b>	<b>49%</b>
Expected Credit Loss	1,949	2,089	1,971	1.2%	-5.6%	4,043	4,060	0.4%	7,240	7,877	7,825	8.8%	-0.7%	52%
Taxes expenses	218	132	179	-18.2%	35.0%	379	311	-18.0%	824	699	784	-15.1%	12.1%	44%
Minority interest	22	15	20	-8.4%	33.9%	49	35	-28.0%	79	84	94	6.1%	12.1%	42%
<b>Net profit</b>	<b>842</b>	<b>524</b>	<b>695</b>	<b>-17.5%</b>	<b>32.5%</b>	<b>1,459</b>	<b>1,219</b>	<b>-16.5%</b>	<b>3,259</b>	<b>2,713</b>	<b>3,041</b>	<b>-16.8%</b>	<b>12.1%</b>	<b>45%</b>
EPS (THB)	3.37	2.10	2.78	-17.5%	32.5%	5.84	4.88	-16.5%	13.04	10.85	12.16	-16.8%	12.1%	45%

Key Statistics and Ratios	2Q24	1Q25	2Q25F	%y-y	%q-q
<i>Asset quality ratio</i>					
Gross NPLs (THBmn)	5,810	4,931	5,057	-13.0%	2.6%
Gross NPLs / Loans (%)	6.18%	5.39%	5.50%		
Loan loss reserve/NPLs	174%	168%	161%		
Credit cost (bps)	830	914	860		
<i>Profitability ratio</i>					
Cost to income ratio	40.6%	44.2%	43.6%		
Average yield (%)	20.3%	20.4%	20.3%		
Cost of fund (%)	3.57%	3.55%	3.70%		
Net interest margin (NIM)	17.88%	17.94%	17.73%		
Non interest income / total income	17.8%	17.2%	19.9%		
<i>% growth</i>					
Loan growth (YTD)	0.0%	0.2%	0.7%		
Loan growth (y-y)	0.0%	-2.5%	-2.2%		
Loan growth (q-q)	0.2%	0.2%	0.5%		

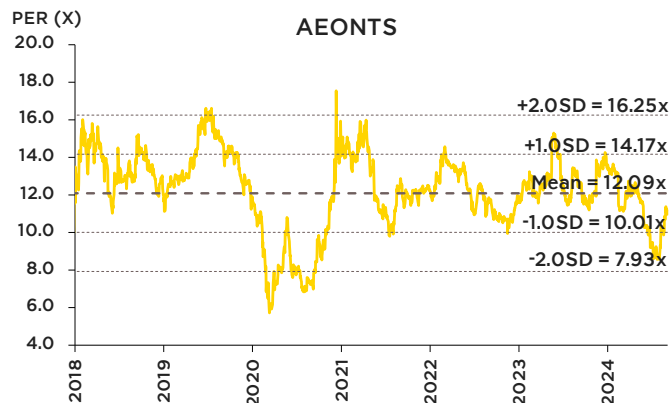
Source: Company data, KSS estimates

**Fig 2. Historical PBV band – AEONTS**



Source : Bloomberg

**Fig 3. Historical PER band – AEONTS**



Source: Bloomberg

Fig 4. Assumption Changes

Year end Feb 28 (THBmn)	FY2024	FY2025F			FY2026F			FY2027F		
		Old	New	% Change	Old	New	% Change	Old	New	% Change
Net interest income	16,605	16,482	16,482	0.0%	17,120	17,013	-0.6%	17,666	17,666	0.0%
Non interest income	3,198	3,544	3,544	0.0%	3,644	3,644	0.0%	3,748	3,748	0.0%
Operating income	19,803	20,026	20,026	0.0%	20,765	20,657	-0.5%	21,414	21,414	0.0%
Operating expenses	8,402	8,654	8,654	0.0%	8,913	8,913	0.0%	9,181	9,181	0.0%
<b>PPOP before tax</b>	<b>11,402</b>	<b>11,372</b>	<b>11,372</b>	<b>0.0%</b>	<b>11,851</b>	<b>11,743</b>	<b>-0.9%</b>	<b>12,233</b>	<b>12,233</b>	<b>0.0%</b>
Expected Credit Loss (Reversal)	7,240	7,877	7,877	0.0%	8,016	7,825	-2.4%	8,157	8,059	-1.2%
Taxes expenses	824	699	699	0.0%	767	784	2.2%	815	835	2.4%
Minority interest	79	84	84	0.0%	92	94	2.2%	98	100	2.4%
Extraordinary items	-	-	-		-	-		-	-	
<b>Net profit</b>	<b>3,259</b>	<b>2,713</b>	<b>2,713</b>	<b>0.0%</b>	<b>2,976</b>	<b>3,041</b>	<b>2.2%</b>	<b>3,163</b>	<b>3,239</b>	<b>2.4%</b>
EPS (THB)	13.04	10.85	10.85	0.0%	11.90	12.16	2.2%	12.65	12.96	2.4%
<b><u>Asset quality ratio</u></b>										
Gross NPLs (THBmn)	4,534	5,360	5,360	0.0%	5,423	5,326	-1.8%	5,485	5,385	-1.8%
Gross NPLs / Loans (%)	4.97%	5.70%	5.70%		5.60%	5.50%		5.50%	5.40%	
Loan loss reserve/NPLs	183%	161%	161%		164%	164%		166%	163%	
Credit cost (bps)	782	850	850		840	820		830	820	
<b><u>Profitability ratio</u></b>										
Cost to income ratio	42.4%	43.2%	43.2%		42.9%	43.1%		42.9%	42.9%	
Average yield (%)	20.3%	20.3%	20.3%		20.4%	20.3%		20.5%	20.5%	
Cost of fund (%)	3.4%	3.7%	3.7%		3.8%	3.8%		3.8%	3.8%	
Net interest margin (NIM)	17.93%	17.79%	17.79%		17.94%	17.83%		17.98%	17.98%	
Non-NII / total income	16.1%	17.7%	17.7%		17.6%	17.6%		17.5%	17.5%	
<b><u>% growth</u></b>										
Loan growth (y-y)	-2.8%	3.0%	3.0%		3.0%	3.0%		3.0%	3.0%	

	FY2024	FY2025F	FY2026F	FY2027F
<b>Key items</b>				
Net interest income	16,605	16,482	17,013	17,666
Non interest income	3,198	3,544	3,644	3,748
Operating income	19,803	20,026	20,657	21,414
Operating expenses	8,402	8,654	8,913	9,181
<b>PPOP before tax</b>	<b>11,402</b>	<b>11,372</b>	<b>11,743</b>	<b>12,233</b>
Expected Credit Loss (Reversal)	7,240	7,877	7,825	8,059
Taxes expenses	824	699	784	835
Minority interest	79	84	94	100
Extraordinary items	-	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>3,259</b>	<b>2,713</b>	<b>3,041</b>	<b>3,239</b>
EPS (THB)	13.04	10.85	12.16	12.96
Gross NPLs (THBmn)	4,534	5,360	5,326	5,385
Loan (THBmn)	91,305	94,027	96,834	99,728
<b>Growth (%)</b>				
Net interest income	-3.2%	-0.7%	3.2%	3.8%
Non interest income	-2.4%	10.8%	2.8%	2.8%
Operating income	-3.1%	1.1%	3.1%	3.7%
Operating expenses	2.3%	3.0%	3.0%	3.0%
<b>PPOP before tax</b>	<b>-6.6%</b>	<b>-0.3%</b>	<b>3.3%</b>	<b>4.2%</b>
Expected Credit Loss (Reversal)	-0.3%	8.8%	-0.7%	3.0%
Taxes expenses	-17.3%	-15.1%	12.1%	6.5%
Minority interest	-43.1%	6.1%	12.1%	6.5%
Extraordinary items				
<b>Net profit</b>	<b>-14.6%</b>	<b>-16.8%</b>	<b>12.1%</b>	<b>6.5%</b>
EPS (THB)	-14.6%	-16.8%	12.1%	6.5%
Gross NPLs (THBmn)	-15.1%	18.2%	-0.6%	1.1%
Loan growth (y-y)	-2.8%	3.0%	3.0%	3.0%
<b>Key ratio</b>				
Gross NPLs / Loans (%)	4.97%	5.70%	5.50%	5.40%
Loan loss reserve/NPLs	183%	161%	164%	163%
Cost to income ratio	42.4%	43.2%	43.1%	42.9%
Net interest margin (NIM)	17.93%	17.79%	17.83%	17.98%
Loan to deposit ratio	146%	150%	155%	153%

Source: Company Data, KSS

Note : AEONTS year-end Feb

### Fig 5. Peer Comparison

	Net profit (THBmn.)			% Growth y-y			PBV(x) 2025F	PER(x) 2025F	TP25F (THB)	Rating	SET ESG Rating
	2023	2024F	2025F	2023	2024F	2025F					
Consumer Finance	25,486	25,934	28,038	-1.7%	1.8%	8.1%	1.76	10.15		BEARISH	
Secured Loan	14,932	15,726	16,956	-0.7%	5.3%	7.8%	1.53	7.14			
SAWAD	5,001	5,015	5,203	11.7%	0.3%	3.7%	1.72	12.63	26	REDUCE	BBB
MTC	4,906	5,685	6,481	-3.7%	15.9%	14.0%	2.58	17.17	58	BUY	A
TIDLOR	3,790	3,988	4,124	4.1%	5.2%	3.4%	1.57	13.21	14.8	REDUCE	-
THANI	1,287	1,117	1,165	-26.6%	-13.2%	4.3%	0.89	11.01	1.6	REDUCE	AA
MICRO	(52)	(79)	(16)	down	down	up	0.86	-95.1	0.95	REDUCE	-
Unsecured Loan	10,554	10,208	11,082	-3.1%	-3.3%	8.6%	1.99	13.17			
KTC	7,295	7,495	8,042	3.1%	2.7%	7.3%	2.69	14.91	52	BUY	AAA
AEONTS	3,259	2,713	3,041	-14.6%	-16.8%	12.1%	1.29	11.43	140	NEUTRAL	-

Source: Company Data, KSS

Note : AEONTS year-end Feb

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 4 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%

Trading Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่า ราคาตลาดระหว่าง 5% - 15%

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy" และ "Trading Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านี้

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะทำการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีตัดจูงใจให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ตัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าวคัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

**SET ESG RATINGS 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 ต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตาม หลักเกณฑ์ที่กำหนด

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

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2023 (as of 29 August 2024)



AAV	ABM	ACE	ACG	ADB	ADD	ADVANC	AE	AEONTS	AF	AGE
AH	AHC	AIRA	AIT	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN
AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	APCO	APCS	ARIP	ARROW	ASEFA	ASK
ASP	ASW	ATP30	AUCT	AWC	AYUD	B	BA	BAFS	BAM	BANPU
BAY	BBGI	BBIK	BBL	BC	BCH	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM
BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BOL	BPP	BRI
BRR	BTC	BTS	BTW	BWG	BYD	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE	CHEWA
CHG	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CM	CNT	COLOR	COM7	CPALL
CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRD	CRD	CSC	CSS	CV
DCC	DDD	DELTA	DEMCO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA*	EASTW	ECF
ECL	EE	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE	FE	FLOYD	FN	FPI
FPT	FSX	FVC	GBX	GC	GCAP	GENCO	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL
GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC	ICC
ICHI	ICN	III	ILINK	ILM	IMH	IND	INET	INTUCH	IP	IRC
IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JTS	KBANK	KCE	KEX	KKP	KSL
KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	KUN	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT	LOXLEY
LPN	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBK	MC	M-CHAI	MCOT
MEGA	MFC	MFEC	MILL	MINT	MONO	MOONG	MSC	MST	MTC	MTI
NC	NCH	NCL	NDR	NER	NKI	NOBLE	NRF	NTV	NVD	NWR
NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG
PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PJW	PLANB	PLUS	PM	PM	POLY
PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRINC	PRM	PRTR	PSH	PSL	PT
PTC	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPH	RS
RT	S	S&J	SA	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAPPE	SAT	SBNEXT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SDC	SEAFCO	SEAOIL	SECURE
SELIC	SENA	SENX	SFT	SGC	SGF	SGP	SHR	SIACT	SIRI	SIS
SITHAI	SJWD	SKR	SM	SMPC	SMT	SNC	SNNP	SNP	SO	SPALI
SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSC	SSF	SSSC	STA	STC	STEC
STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVI	SVT	SYMC	SYNEX	SYNTEC
TACC	TAE	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPH	TISCO	TK	TKN	TKS
TKT	TLI	TM	TMC	TMD	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TNR	TOA
TOG	TOP	TPBI	TPCS	TIPL	TIPIP	TPS	TQM	TQR	TRT	TRUE
TRV	TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TURTLE	TVDH	TVH
TVO	TVT	TWPC	UAC	UBE	UBIS	UKEM	UP	UPF	UPOIC	UV
VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VL	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINMED
WINNER	XPG	YUASA	ZEN							



2S	A5	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	ARIN	AS	ASIA	ASIAN
ASIMAR	ASN	AURA	BR	BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CHIC
CI	CIG	CMC	COMAN	CSP	DOD	DPAINT	DV8	EFORL	EKH	ESTAR
EVER	FORTH	FSMART	FTI	GEL	GPI	HEALTH	HUMAN	IFS	INSET	IT
J	JCHK	JDF	JKN	JMART	JUBILE	K	KCAR	KGI	KIAT	KISS
KK	KTIS	KWC	KWM	LDC	LEO	LHK	METCO	MICRO	MK	MVP
NCAP	NOVA	NTSC	PACO	PIN	PQS	PREB	PRI	PRIME	PROEN	PROS
PROUD	PSTC	PTECH	PYLON	RCL	ROCTEC	SALEE	SANKO	SCI	SCN	SE
SE-ED	SFLEX	SINGER	SKN	RCL	SORCON	SPVI	SSP	SST	STANLY	STP
SUPER	SVOA	SWC	TCC	TEKA	TFM	TMILL	TNP	TPLAS	TPOLY	TRC
TRU	TRUBB	TSE	VRANDA	WAVE	WFX	WIIK	WIN	WP	XO	



24CS	AMANAH	AMARC	AMC	APP	ASAP	BCT	BEB	BIG	BIOTEC	BLESS
BSM	BVG	CAZ	CCET	CHARAN	CHAYO	CHOTI	CITY	CMAN	CMR	CRANE
CWT	DHOUSE	DCENT	EASON	FNS	FTE	GIFT	GJS	GTB	GTV	GYT
HL	HTECH	HYDRO	IIG	INGRS	INSURE	IRCP	ITD	ITNS	JCK	JMT
JR	JSP	KBS	KGEN	KJL	L&E	LEE	MASTER	MBAX	MEB	MENA
META	MGT	MTSIB	MJD	MOSHI	MUD	NATION	NNCL	NPB	NSL	NV
OGC	PAF	PCC	PEACE	PICO	PK	PLANET	PLANET	PLE	PMTA	PPM
PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PRIN	PSG	RABBIT	READY	RJH	RSP	RWI	S11
SAAM	SAF	SAMCO	SAWAD	SCAP	SCP	SIAM	SKE	SKY	SMART	SMD
SMIT	SOLAR	SPA	STECH	STPI	SVR	TC	TEAM	TFI	TIGER	TITLE
TKC	TMI	TNH	TPAC	TPAC	TRITN	UBA	UMI	UMS	UTP	VARO
VPO	W	WARRIX	WORK	WPH	YONG	ZIGA				

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
มากกว่า 80		ดีเลิศ
70 - 79		ดีมาก
60 - 69		ดี
50 - 59		ดีพอใช้
40 - 49		ผ่าน
ต่ำกว่า 40	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านกรกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ข้อมูล ณ วันที่ 29 สิงหาคม 2567

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP	AMA
AMANAHA	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC	AYUD	B
BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8	BEC	BEYOND	BGC
BGRIM	BLA	BPP	BRI	BRR	BSBM	BTC	BTG	BTS	BWG	CBG	CEN	CENTEL
CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT
CPF	CPI	CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	CSC	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT
DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECF	EGCO	EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS
FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL
GPI	GPSC	GSTEEL	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI
IFS	III	ILINK	ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR
JTS	KASET	KBANK	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E
LANNA	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC	MCOT
MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MSC	MTC	MTI
NATION	NCAP	NEP	NKI	NOBLE	NRF	NWR	OCC	OGC	OR	ORI	OSP	PAP
PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT
PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG	PRINC	PRM	PROS	PSH	PSL	PSTC
PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH
RBF	RML	RS	RWI	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB
SCC	SCCC	SCG	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC
SGP	SIRI	SITHAI	SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA
SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TCMC	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA	TGE
TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS	TKT
TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS	TPLAS
TRT	TRU	TRUE	TSC	TSI	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TU	TURTLE	TVDH
TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM	VGI	VIBHA	VIH	WACOAL
WHA	WHAUP	WICE	WIIK	XO	YUASA	ZEN	ZIGA					

ประกาศเจตนารมณ์

ACE	ADVICE	ALT	AMARIN	AMC	ANI	APCO	B52	BLAND	BPS	BYD	CAZ	CHASE
CHG	CV	DEXON	DITTO	ECL	EKH	EVER	FLOYD	GREEN	HL	HUMAN	ICN	IHL
IP	ITC	JDF	JMART	K	KJL	LDC	LH	LIT	MITSIB	MJD	MOSHI	NER
NEX	PLE	PLUS	POLY	PQS	PRI	PRIME	PROEN	PROUD	PRTR	PTC	RT	S
SANKO	SAWAD	SCAP	SCGD	SFT	SHR	SINGER	SINO	SIS	SJWD	SKE	SNNP	SOLAR
SONIC	SUPER	TBN	TMI	TPAC	TPP	TQM	UREKA	VNG	WELL	WIN	WPH	XPG

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

แหล่งที่มา : <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Ranking/Listed/Issuer>