

คาดการณ์ใน 4Q24 ยังไม่กลับเป็นขาขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ถือ" เพื่อรับเงินปันผล โดยคาดการณ์อัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงกว่า 7% ในปี 2024-26 ด้วยมูลค่าพื้นฐานที่ 100 บาท เรามองว่าสินเชื่อกำลังชะลอตัวจากความพยายามในการควบคุมสินเชื่อ และต้นทุนการเงินที่สูงขึ้นกดดันรายได้ดอกเบี้ยสุทธิอ่อนแอ และสำหรับปีนี้ที่สูงขึ้นเพื่อเพิ่มความแข็งแกร่งงบดุลกดดันกำไรสุทธิปรับลดลง 5.4%/5.5% ในปี 2024-25 และคาดการณ์ว่าจะกลับมาขยายตัวราว 5% ในปี 2026 ขณะที่ผลกระทบจากโครงการใหม่ของ สปก. "คุณสู้ เราช่วย" ต้องรอความชัดเจนของจำนวนลูกหนี้ที่จะเข้าร่วมในต้นปี 2025 ด้านผลการดำเนินงานงวด 4Q24 ค่ากำไรสุทธิที่ 1.7 พันล้านบาท (-3.6% YoY, +0.2% QoQ) ส่วน NPL ratio ทรงตัวที่ 2.4% และ Coverage ratio ลดลงที่ 156.4%

คาดการณ์กำไรสุทธิใน 4Q24 ลดลง YoY และทรงตัว QoQ

- เราคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 4Q24 ที่ 1.7 พันล้านบาท (-3.5% YoY, +0.2% QoQ) แม้จะได้กำไรจากการฟื้นตัวของ NIM แต่เพราะรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงจากการชะลอตัวของสินเชื่อ และสำหรับปีนี้เพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรปรับลดลง YoY อย่างไรก็ดี กำไรมีแนวโน้มทรงตัว QoQ เพราะรายได้จากการดำเนินงานสูงขึ้นจากรายได้ค่าธรรมเนียมถูกหักล้างจากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานเพิ่มขึ้น
- สินเชื่อใน 4Q24 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 0.5% QoQ หลังจาก TISCO รายงานสินเชื่อสุทธิเดือน ต.ค.-พ.ย. เพิ่ม 0.4% จากเดือน ก.ย. เนื่องจากสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่ โดยเฉพาะธุรกิจโรงไฟฟ้า และ อสังหาริมทรัพย์ขยายตัว และสินเชื่อ High yield (สินเชื่อรถยนต์ใช้แล้ว รถจักรยานยนต์ และจำนำทะเบียน) โตต่อเนื่อง ขณะที่สินเชื่อรถยนต์ใหม่ และสินเชื่อ SME ยังอ่อนแอ เราคาดว่าสินเชื่อในปี 2024 จะลดลง 1.6% YoY จากขยายตัว 7.2% ในปี 2023
- ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ดีขึ้น QoQ (ทรงตัว YoY) ที่ 5% จากอัตราผลตอบแทนสินเชื่อเพิ่มขึ้น ส่วนต้นทุนการเงินแนวโน้มทรงตัว
- แม้หนี้เสียเพิ่มขึ้นจากสินเชื่อกลุ่ม High yield (จำนำทะเบียน และรถยนต์ใช้แล้ว) แต่ด้วยการบริหารจัดการผ่านการตัดจำหน่ายหนี้สูญๆ เราคาดว่า NPL ratio จะทรงตัว QoQ ที่ 2.4% และ Coverage ratio ลดลงต่อเนื่องที่ 156.4% ทั้งนี้ คาด Credit cost ใน 4Q24 ที่ 70 bps (+37 bps YoY, +7 bps QoQ)

คาดการณ์กำไรปี 2024-25 ชะลอตัว ก่อนกลับมาฟื้นตัวในปี 2026

- ผลกระทบจากการชะลอตัวของสินเชื่อ และสำหรับปีนี้เพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 5.4% ในปี 2024 และปรับลดลงต่อเนื่อง 5.5% ในปี 2025 โดยตั้งสมมติฐาน Credit cost ที่ 62 bps/100 bps ในปี 2024-25 โดยเราคาดว่ากำไรสุทธิจะกลับมาขยายตัว 5% ในปี 2026 หนุนจากรายได้การดำเนินงานขยายตัว
- TISCO สามารถจ่ายเงินปันผลระดับสูงได้ด้วยระดับเงินกองทุนแข็งแกร่ง เราคาดว่า Dividend yield สูงที่ราว 7.5%/7.1%/7.5% ในปี 2024-26

คงคำแนะนำ "ถือ" มูลค่าพื้นฐาน 100 บาท

เราประเมินมูลค่าพื้นฐานที่ 100 บาท ด้วยวิธี GGM (ROE 15%, Terminal growth 2%) อิง 1.8x PBV'25E หรือ +0.25SD ของค่าเฉลี่ย 10 ปี (2014-2023)

HOLD

Fair price: Bt100.00

Upside (Downside): 1.3%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	TISCO TB
Market Cap. (Bt m)	79,028
Current price (Bt)	98.75
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	10,057	10,469	10,927
Net Profit (Bt m)	7,301	6,910	6,530	6,852
NP Growth (%)	1.1	(5.4)	(5.5)	4.9
EPS (Bt)	9.12	8.63	8.16	8.56
PER (x)	10.9	11.4	12.1	11.5
BPS (Bt)	53.01	54.27	55.44	56.66
PBV (x)	1.9	1.8	1.8	1.7
DPS (Bt)	7.75	7.43	7.02	7.36
Div. Yield (%)	7.8	7.5	7.1	7.5
ROA (%)	2.6	2.4	2.3	2.4
ROE (%)	17.1	16.1	14.9	15.3

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthanon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

Earnings preview

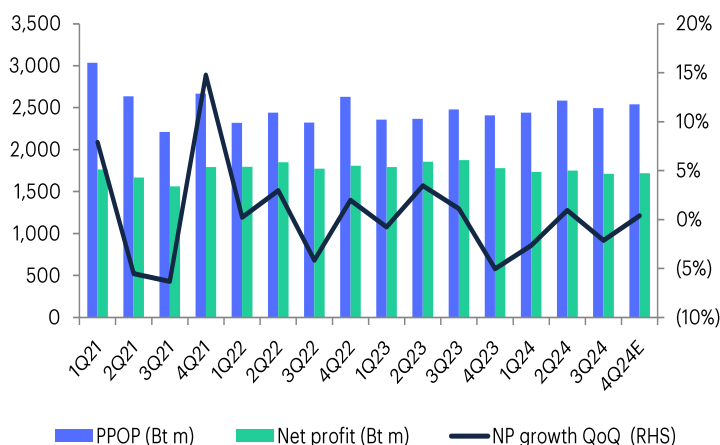
(Bt m)	Quarterly earnings					Change (%)	
	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	QoQ	YoY
Interest income	4,775	4,774	4,744	4,749	4,715	(0.7)	(1.3)
Interest expenses	(1,273)	(1,378)	(1,357)	(1,365)	(1,315)	(3.6)	3.3
Net interest income	3,502	3,395	3,387	3,385	3,400	0.5	(2.9)
Non-interest income	1,260	1,307	1,550	1,402	1,491	6.4	18.3
Total operating income	4,762	4,703	4,937	4,787	4,891	2.2	2.7
Non-interest expenses	(2,353)	(2,263)	(2,353)	(2,292)	(2,353)	2.7	0.0
Provision profit	2,409	2,440	2,585	2,494	2,538	1.7	5.3
Loan loss prov/impair.	(187)	(279)	(409)	(359)	(398)	11.0	112.7
Earnings before taxes	2,222	2,161	2,176	2,136	2,140	0.2	(3.7)
Income tax	(442)	(428)	(427)	(423)	(423)	0.0	(4.3)
Earnings after taxes	1,780	1,733	1,749	1,712	1,716	0.2	(3.6)
Non-controlling interests	(0)	(0)	(0)	(1)	(1)	(12.2)	629.2
Recurring profit	1,780	1,733	1,749	1,712	1,716	0.2	(3.6)
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Net profit	1,780	1,733	1,749	1,712	1,716	0.2	(3.6)
EPS (Bt)	2.22	2.16	2.18	2.14	2.14	0.2	(3.6)

Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	1.3	0.2	(0.8)	(1.5)	0.5	N.A.	(0.79)
Loan to deposit ratio (%)	112.5	112.8	112.9	112.3	115.0	2.7	2.5
NIM (%)	5.0	4.8	4.9	4.9	5.0	0.06	(0.01)
Cost to income ratio (%)	49.4	48.1	47.6	47.9	48.1	0.2	(1.3)
NPL ratio (%)	2.2	2.3	2.4	2.4	2.4	(0.0)	0.2
Loan loss coverage ratio (%)	189.8	177.8	162.7	159.1	156.4	(2.7)	(33.4)
Tier 1 capital (%)	16.3	16.3	16.3	17.2	16.6	(0.6)	0.3
Capital adequacy ratio (%)	19.5	19.5	19.5	19.0	20.0	1.0	0.5
ROAA (%)	2.5	2.4	2.5	2.5	2.5	0.0	(0.0)
ROAE (%)	17.2	16.0	16.4	16.5	16.2	(0.4)	(1.0)

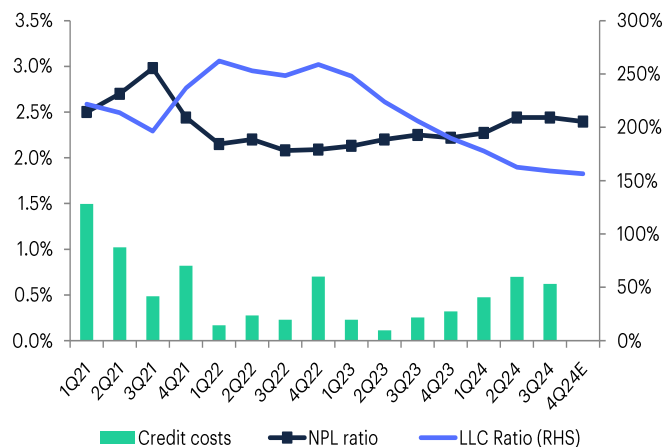
Source: Pi research, company data

แนวโน้มกำไรสุทธิรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

แนวโน้มคุณภาพสินเชื่อรายไตรมาส



Source: Pi research, company data

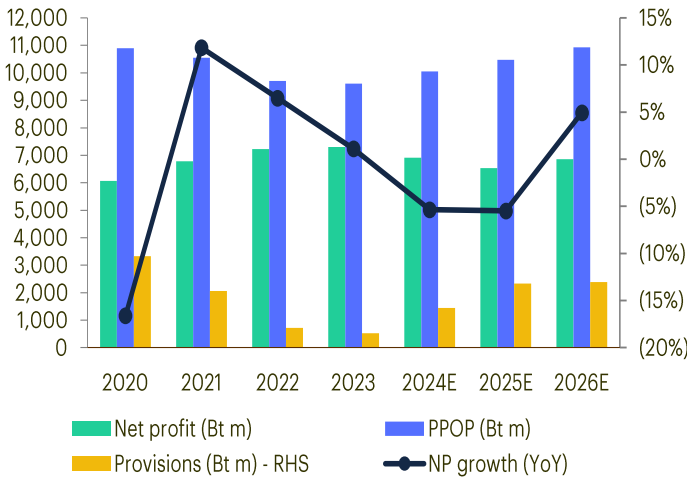
Stock Update



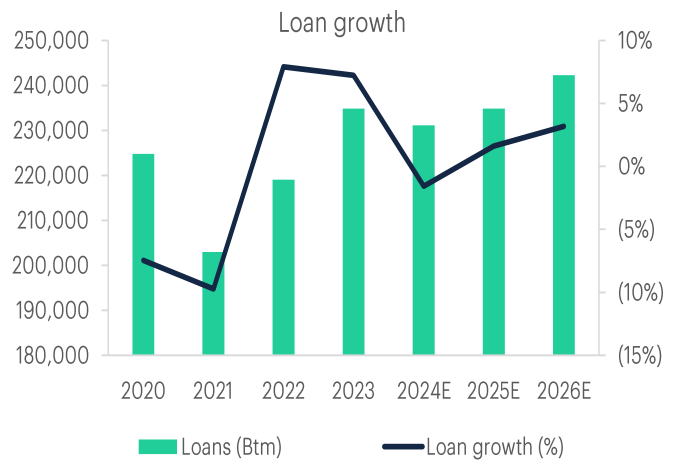
19 DEC 2024

TISCO Tisco Financial Group PCL

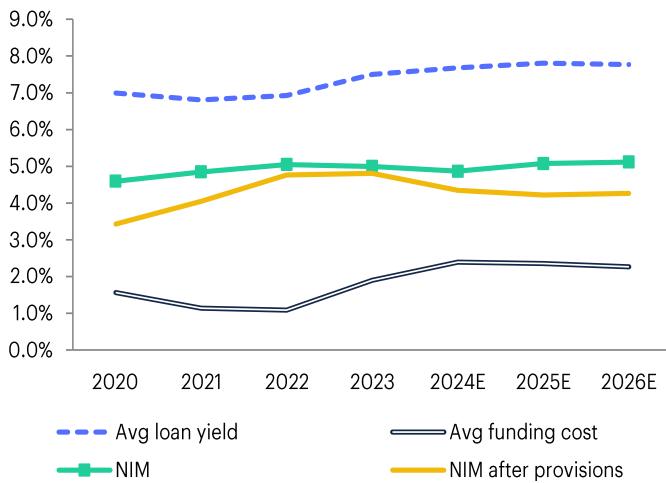
การเติบโตของกำไรสุทธิ



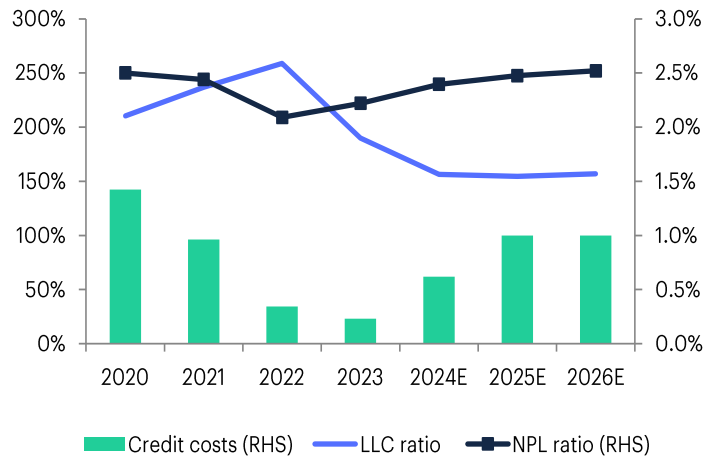
การเติบโตของสินเชื่อ



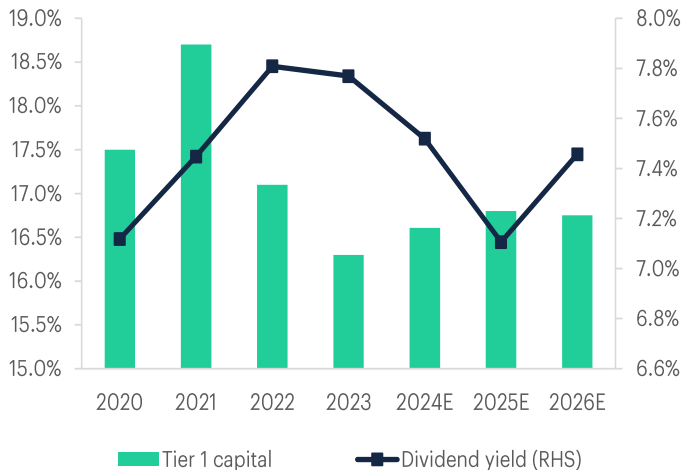
ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



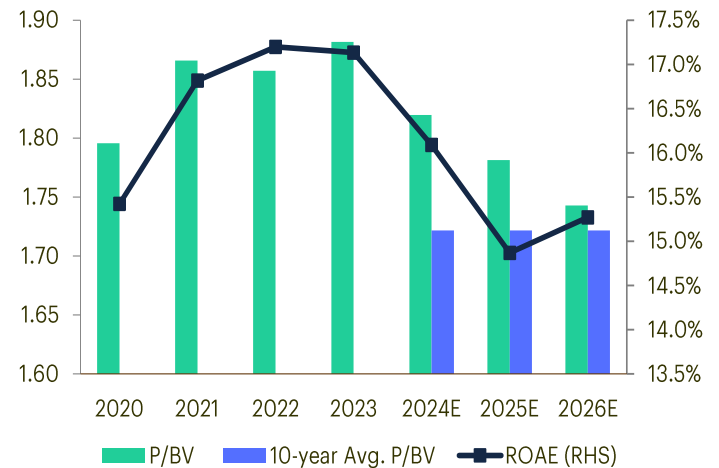
คุณภาพสินเชื่อ



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	967	981	1,011
Interbank loans	40,277	48,490	34,524	35,042	36,093
Investment securities	3,990	3,314	5,524	5,607	5,775
Gross loans	219,004	234,815	231,130	234,822	242,272
Fixed assets - net	2,786	3,179	3,020	3,065	3,157
Other assets	217,147	234,599	231,931	235,410	242,473
Total assets	265,414	290,726	276,190	280,333	288,743
Deposits	188,266	208,645	200,982	204,193	210,671
Interbank deposits	6,195	8,506	10,495	9,812	10,106
Debt equivalents	15,757	17,286	6,786	7,286	8,286
Other liabilities	12,405	13,840	14,469	14,650	14,307
Total liabilities	222,623	248,277	232,733	235,941	243,371
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	32,368	33,282	34,242
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Total equity	42,791	42,450	43,457	44,392	45,372
Total liabilities & equity	265,414	290,726	276,190	280,333	288,743
Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Net interest income (%)	2.2	7.9	(1.2)	2.2	3.3
Fee & commission (%)	(9.6)	(4.0)	4.0	3.0	3.0
Preprovision profit (%)	(7.9)	(1.0)	4.6	4.1	4.4
Net profit (%)	6.5	1.1	(5.4)	(5.5)	4.9
EPS (%)	6.5	1.1	(5.4)	(5.5)	4.9
Gross loans (%)	7.9	7.2	(1.6)	1.6	3.2
Assets (%)	8.9	9.5	(5.0)	1.5	3.0
Customer deposits (%)	13.0	10.8	(3.7)	1.6	3.2
Profitability (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Yield on loans	7.5	8.7	8.9	9.0	8.9
Cost of funds	(1.1)	(1.9)	(2.4)	(2.4)	(2.3)
Net interest margin	5.0	5.0	4.9	5.1	5.1
Cost/Income ratio	47.1	49.3	47.9	47.2	46.6
ROAA	2.8	2.6	2.4	2.3	2.4
ROAE	17.2	17.1	16.1	14.9	15.3

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Interest income	14,904	17,944	18,983	19,037	19,402
Interest expenses	(2,171)	(4,208)	(5,415)	(5,175)	(5,089)
Net interest income	12,734	13,735	13,568	13,862	14,313
Fee & commission income	5,535	5,311	5,523	5,689	5,860
Fee & commission expenses	(453)	(443)	(442)	(455)	(480)
Net fee & commission income	5,081	4,867	5,081	5,234	5,379
Non-interest income	5,607	5,218	5,750	5,958	6,131
Total operating income	18,341	18,953	19,318	19,820	20,445
Non-interest expenses	(8,630)	(9,340)	(9,261)	(9,351)	(9,518)
Preprovision profit	9,711	9,613	10,057	10,469	10,927
Loan loss provision	(723)	(522)	(1,444)	(2,330)	(2,385)
Earnings before taxes	8,988	9,090	8,613	8,140	8,541
Income tax	(1,766)	(1,788)	(1,701)	(1,608)	(1,687)
After-tax profit	7,222	7,302	6,912	6,532	6,854
Non-controlling interests	(0)	(0)	(2)	(2)	(2)
Earnings from cont. operations	7,222	7,301	6,910	6,530	6,852
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	7,222	7,301	6,910	6,530	6,852
EPS (Bt)	9.0	9.1	8.6	8.2	8.6
DPS (Bt)	7.8	7.8	7.4	7.0	7.4
Asset quality and liquidity	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Gross NPL (Bt m)	4,577	5,223	5,536	5,813	6,104
NPL ratio (%)	2.1	2.2	2.4	2.5	2.5
Loan loss coverage ratio (%)	258.8	189.8	156.4	154.6	156.9
Loan loss reserve/loans (%)	5.4	4.2	3.7	3.8	4.0
Credit costs (bps)	34	23	62	100	100
Loan/deposit ratio (%)	116.3	112.5	115.0	115.0	115.0
Capital Adequacy	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Tier 1 capital (%)	17.1	16.3	16.6	16.8	16.8
Total capital ratio (%)	20.6	19.5	20.0	20.4	20.5
Total assets/equity (x)	6.2	6.8	6.4	6.3	6.4
Valuation	2022	2023	2024E	2025E	2026E
PER (x)	11.0	10.9	11.4	12.1	11.5
PBV (x)	1.9	1.9	1.8	1.8	1.7
Dividend yield (%)	7.8	7.8	7.5	7.1	7.5

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 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



19 DEC 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	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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