

การเติบโตชะลอตัว และผลตอบแทนจำกัด

เราปรับคำแนะนำเป็น "ถือ" ด้วยมูลค่าพื้นฐานที่ 2.10 บาท โดยคาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่ 6.7%-7.3% ในปี 2024-26 การปรับลดคำแนะนำของเราสะท้อน (1) คาดการณ์เติบโตกำไรสุทธิปี 2025-26 ชะลอตัวที่ 4.8-4.5% ในปี 2025-26 จาก 11.9% ในปี 2024 (2) ตลาดสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่มีสัดส่วน 30% ของสินเชื่อบริษัทยังไม่มีสัญญาณการฟื้นตัวในระยะสั้น (3) อัตราผลตอบแทนการลงทุนจำกัดหลังจากราคาหุ้นปรับสูงขึ้น 15% YTD เทียบกับ SETBANK ที่ปรับขึ้น 5.1% YTD สำหรับใน 3Q24 เราคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 5.1 พันล้านบาท (+8.7% YoY, -3.9% QoQ) คุณภาพสินเชื่อบริษัท โดยมี NPL ratio ที่ 2.7% และ Coverage ratio ลดลงที่ 149.2%

คาดการณ์กำไรสุทธิใน 3Q24 เติบโต YoY แต่ลดลง QoQ

- เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q24 ที่ 5.1 พันล้านบาท (+8.7% YoY, -3.9% QoQ) กำไรที่ขยายตัว YoY เนื่องจากผลประโยชน์ทางภาษีเป็นหลัก หลังจากที่ TTB ยังมีค่าใช้จ่ายภาษีตามปกติใน 3Q23 เราสมมติฐานผลประโยชน์ภาษีที่ 9% ของกำไรก่อนภาษี เทียบกับที่มีอัตราภาษีจ่าย 19.3% ใน 2Q23 เทียบกับใน 2Q24 คาดกำไรสุทธิจะลดลง QoQ เพราะรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงจากสินเชื่อลดลง และ NIM ปรับลดลงที่ 3.2% (-3 bps QoQ, -14 bps YoY)
- เราคาดว่าสินเชื่อจะปรับลดลงต่อเนื่อง 2.5% QoQ (-7.2% YoY) หลังจากสินเชื่อสุทธิในเดือน ก.ค.-ส.ค. ลดลง 2% จากเดือน มิ.ย. การปรับลดลงของสินเชื่อยังคงถูกกดดันจากตลาดสินเชื่อเช่าซื้อที่อ่อนแอ และความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อใหม่จากเศรษฐกิจฟื้นตัวเปาะบาง โดยเราปรับประมาณการสินเชื่อปี 2024 ลดลง 4.3% จากเดิมลดลง 2.2% YoY
- การควบคุมคุณภาพสินเชื่อเป็นกลยุทธ์หลักของธนาคาร เราคาดว่า NPL ratio ปรับขึ้นเล็กน้อย QoQ ที่ 2.7% เพราะฐานสินเชื่อที่ลดลง และ Coverage ratio ลดลงที่ 149.2%

คาดการณ์ปี 2025-26 เติบโตชะลอตัว

- ด้วยสถานการณ์เศรษฐกิจที่เปาะบาง เรามองว่า TTB ไม่เปลี่ยนกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจด้วยการเน้นเติบโตอย่างมีคุณภาพ และพัฒนาระบบดิจิทัลเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน ก่อปรกับธนาคารยังมีผลประโยชน์ทางภาษีคงเหลือกว่า 1.2 หมื่นล้านบาท ทำให้ไม่ต้องเร่งเติบโต ดังนั้น คาดว่ากำไรจะเติบโตที่ 11.9% ในปี 2024
- อย่างไรก็ดี สินเชื่อที่หดตัวและแรงกดดันจากส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ลดลง ทำให้การเติบโตของกำไรอยู่ในช่วงการชะลอตัว โดยคาดว่ากำไรสุทธิปี 2025-26 จะเติบโต 4.8%/4.5%

ปรับคำแนะนำเป็น "ถือ" ด้วยมูลค่าพื้นฐานใหม่ 2.10 บาท

เราปรับลดคำแนะนำเป็น "ถือ" จาก "ซื้อ" ด้วยมูลค่าพื้นฐานใหม่ 2.10 บาท (เดิม 1.95 บาท) จากการ Roll over เป็นปี 2025 เรามองว่า Upside gain จำกัด และอัตราการเติบโตชะลอตัวในปี 2025-26 โดยมูลค่าพื้นฐานคำนวณด้วยวิธี GGM (ROE 9%, TG 2%) อิงจาก 0.8x PBV'24E หรือ -0.5SD ต่อค่าเฉลี่ย 10 ปี

HOLD

Fair price: Bt2.10

Upside (Downside): 9.4%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	TTB TB
Market Cap. (Bt m)	185,516
Current price (Bt)	1.92
Shares issued (mn)	96,623
Par value (Bt)	0.95
52 Week high/low (Bt)	1.92/1.49
Foreign limit/ actual (%)	49.00/28.03
NVDR Shareholders (%)	6.4
Free float (%)	29.8
Number of retail holders	105,186
Dividend policy (%)	Dividend payments to the shareholders based on its separate financial statements
Industry	Financials
Sector	Banking
First Trade Date	30 Apr 1975
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

Major Shareholders

Thanachart Capital	24.4
ING Bank N.V.	22.9
Ministry of Finance	11.7
Vayupak Fund One by Krungthai Asset Management PCL	6.9
Thai NVDR Company Limited	6.4

Year End Dec	2023A	2024E	2025E	2026E
PPOP (Bt m)	39,682	39,126	37,627	38,577
Net Profit (Bt m)	18,462	20,657	21,644	22,620
NP Growth (%)	30.1	11.9	4.8	4.5
EPS (Bt)	0.19	0.21	0.22	0.23
PER (x)	8.7	9.0	8.6	8.2
BPS (Bt)	2.36	2.44	2.53	2.63
PBV (x)	0.7	0.8	0.8	0.7
DPS (Bt)	0.11	0.13	0.13	0.14
Div. Yield (%)	6.3	6.7	7.0	7.3
ROA (%)	1.0	1.2	1.2	1.3
ROE (%)	8.2	8.9	9.0	9.0

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

Earnings preview

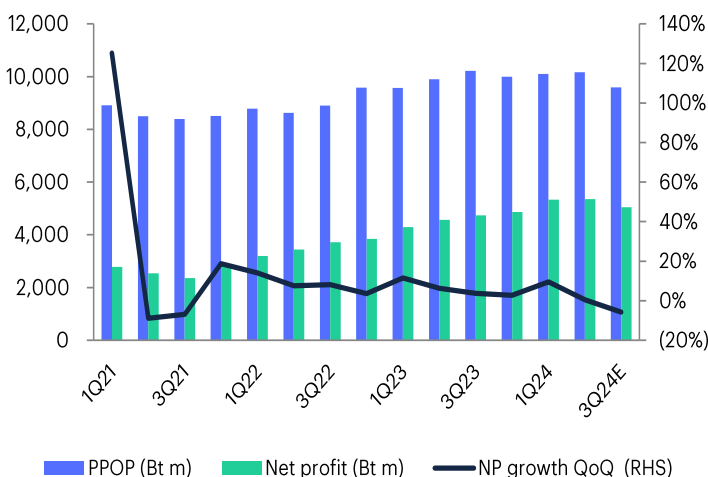
(Bt m)	Quarterly performance					Change (%)	
	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	QoQ	YoY
Interest income	20,217	21,000	21,084	21,044	20,836	(1.0)	3.1
Interest expenses	(5,552)	(6,052)	(6,688)	(6,859)	(6,891)	0.5	24.1
Net interest income	14,665	14,948	14,396	14,185	13,945	(1.7)	(4.9)
Non-interest income	3,335	3,384	3,273	3,187	3,240	1.7	(2.8)
Total operating income	18,000	18,332	17,670	17,372	17,185	(1.1)	(4.5)
Non-interest expenses	(7,777)	(8,336)	(7,570)	(7,210)	(7,500)	4.0	(3.6)
Provision profit	10,222	9,996	10,099	10,162	9,685	(4.7)	(5.3)
Loan loss prov/impair.	(4,354)	(9,326)	(5,117)	(5,281)	(4,962)	(6.0)	14.0
Earnings before taxes	5,868	670	4,982	4,881	4,723	(3.2)	(19.5)
Income tax	(1,133)	4,197	351	474	425	(10.4)	(137.5)
Earnings after taxes	4,735	4,867	5,334	5,355	5,148	(3.9)	8.7
Non-controlling interests	(0)	0	0	(0)	0	N.M.	N.M.
Recurring profit	4,735	4,867	5,334	5,355	5,148	(3.9)	8.7
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Net profit	4,735	4,867	5,334	5,355	5,148	(3.9)	8.7
EPS (Bt)	0.05	0.05	0.06	0.06	0.05	(3.9)	8.7

Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	(0.1)	(2.5)	(1.0)	(1.4)	(2.5)
Loan to deposit ratio (%)	102.5	95.8	95.8	95.0	93.8
NIM (%)	3.4	3.4	3.3	3.3	3.2
Cost to income ratio (%)	43.2	45.5	42.8	41.5	43.6
NPL ratio (%)	2.7	2.6	2.6	2.6	2.7
Loan loss coverage ratio (%)	143.7	154.9	155.4	151.6	149.2
Tier 1 capital (%)	16.3	17.0	17.0	17.0	17.0
Capital adequacy ratio (%)	19.9	20.7	20.8	20.8	20.8
ROAA (%)	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2
ROAE (%)	8.5	8.6	9.2	9.1	8.8

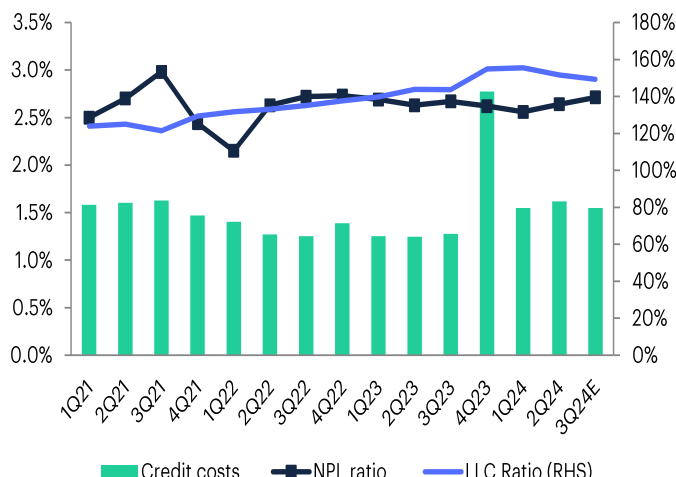
Source: Pi research, company data

กำไรสุทธิรายไตรมาส



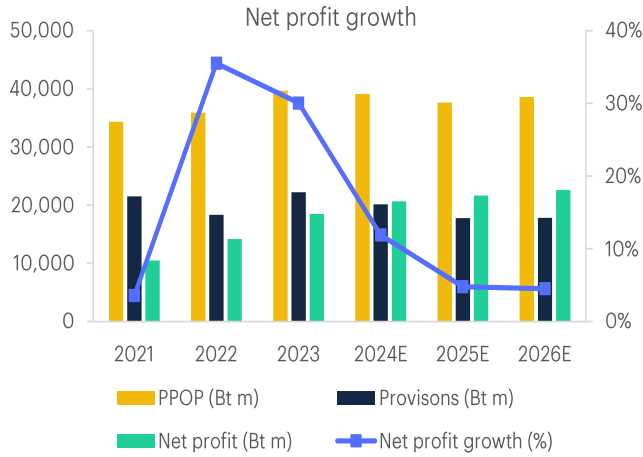
Source: Pi research, company data

คุณภาพสินเช่รายไตรมาส

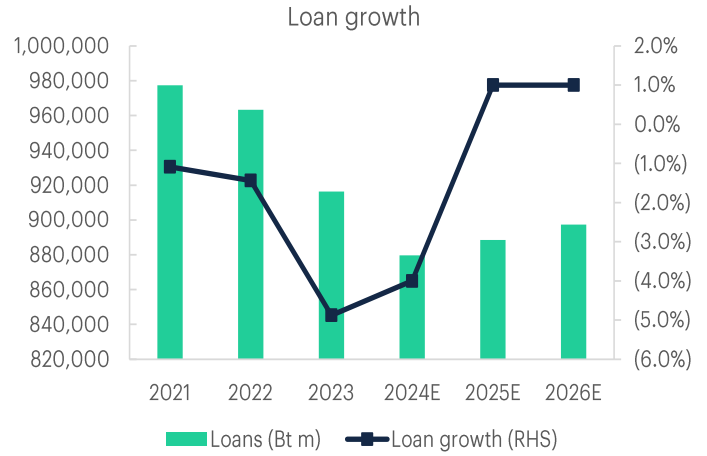


Source: Pi research, company data

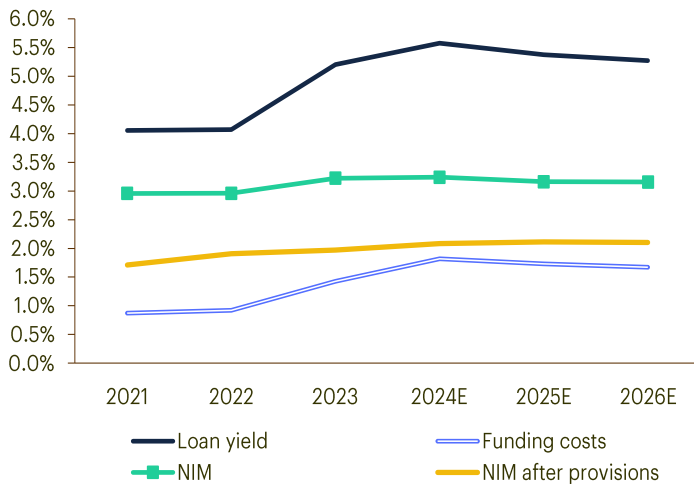
การเติบโตของกำไรสุทธิ



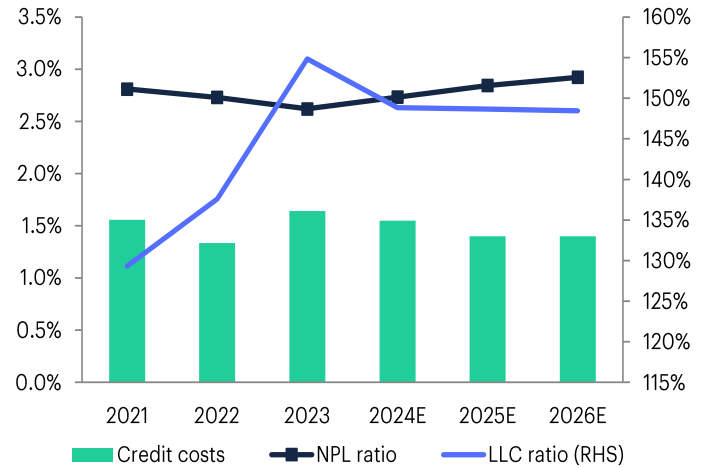
การเติบโตของสินเชื่อ



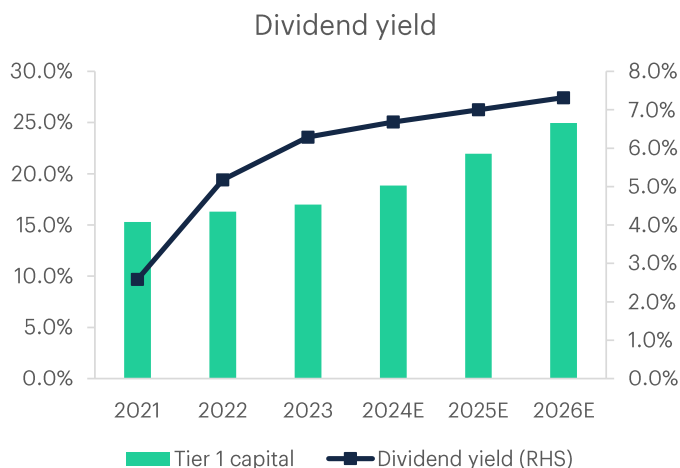
ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



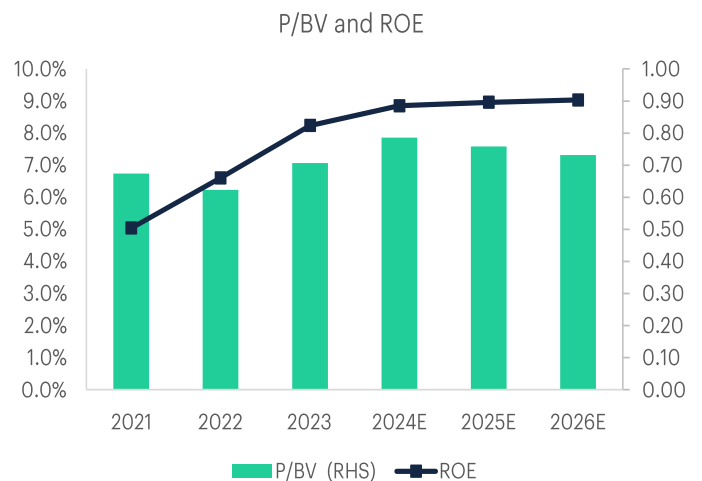
คุณภาพสินเชื่อ



อัตราผลตอบแทนเงินปันผล



เปรียบเทียบ 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	15,506	15,487	15,894	15,736	15,767
Interbank loans	187,563	267,486	254,311	244,775	245,264
Investment securities	211,432	179,088	180,137	174,839	175,189
Gross loans	1,376,118	1,327,964	1,270,729	1,267,793	1,278,574
Fixed assets - net	19,788	20,859	17,661	17,484	17,519
Other assets	65,485	68,378	80,066	82,302	75,861
Total assets	1,826,279	1,824,434	1,766,052	1,748,391	1,751,888
Deposits	1,399,247	1,386,581	1,337,609	1,313,775	1,311,358
Interbank deposits	84,770	87,794	93,601	96,162	96,354
Debt equivalents	59,644	59,531	39,531	36,531	33,531
Other liabilities	63,611	61,180	57,987	55,997	55,724
Total liabilities	1,607,271	1,595,087	1,528,729	1,502,465	1,496,967
Paid - up capital	91,937	92,246	92,246	92,246	92,246
Premium on share	43,360	43,374	43,374	43,374	43,374
Others	4,456	5,735	5,448	5,394	5,340
Retained earnings	79,253	87,991	96,254	104,912	113,960
Non-controlling interests	1	0	0	0	0
Total equity	219,008	229,347	237,323	245,927	254,921
Total liabilities & equity	1,826,279	1,824,434	1,766,052	1,748,391	1,751,888
Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Net interest income (%)	1.2	10.8	(1.5)	(4.9)	(0.3)
Fee & commission (%)	(7.7)	(0.1)	(5.0)	5.0	5.0
Preprovision profit (%)	4.6	10.5	(1.4)	(3.8)	2.5
Net profit (%)	35.5	30.1	11.9	4.8	4.5
EPS (%)	35.5	30.1	11.9	4.8	4.5
Gross loans (%)	0.3	(3.5)	(4.3)	(0.2)	0.9
Assets (%)	3.9	(0.1)	(3.2)	(1.0)	0.2
Customer deposits (%)	4.5	(0.9)	(3.5)	(1.8)	(0.2)
Profitability (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Yield on loans	4.5	5.3	5.6	5.4	5.3
Cost of funds	(0.9)	(1.4)	(1.8)	(1.7)	(1.7)
Net interest margin	3.0	3.2	3.2	3.2	3.2
Cost/Income ratio	45.5	44.1	43.6	44.0	43.0
ROAA	0.8	1.0	1.2	1.2	1.3
ROAE	6.6	8.2	8.9	9.0	9.0

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Interest income	65,627	79,134	83,666	78,838	77,601
Interest expenses	(14,010)	(21,926)	(27,316)	(25,226)	(24,159)
Net interest income	51,617	57,207	56,349	53,612	53,442
Fee & commission income	14,025	14,007	13,306	13,972	14,670
Fee & commission expenses	(3,634)	(3,645)	(3,792)	(3,912)	(4,034)
Net fee & commission income	10,391	10,362	9,514	10,060	10,636
Non-interest income	14,236	13,754	12,999	13,612	14,241
Total operating income	65,852	70,961	69,348	67,224	67,683
Non-interest expenses	(29,952)	(31,280)	(30,222)	(29,597)	(29,106)
Preprovision profit	35,900	39,682	39,126	37,627	38,577
Loan loss provision	(18,353)	(22,199)	(20,140)	(17,770)	(17,825)
Earnings before taxes	17,547	17,482	18,987	19,857	20,753
Income tax	(3,352)	980	1,671	1,787	1,868
After-tax profit	14,195	18,462	20,657	21,644	22,620
Non-controlling interests	(0)	(0)	0	0	0
Earnings from cont. operations	14,195	18,462	20,657	21,644	22,620
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	14,195	18,462	20,657	21,644	22,620
EPS (Bt)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS (Bt)	0.07	0.11	0.13	0.13	0.14
Asset quality and liquidity	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Gross NPL (Bt m)	41,707	41,006	41,416	42,659	43,938
NPL ratio (%)	2.7	2.6	2.7	2.8	2.9
Loan loss coverage ratio (%)	137.6	154.9	148.8	148.6	148.5
Loan loss reserve/loans (%)	4.2	4.8	4.9	5.0	5.1
Credit costs (bps)	133.6	164.2	155.0	140.0	140.0
Loan/deposit ratio (%)	98.3	95.8	95.0	96.5	97.5
Capital Adequacy	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Tier 1 capital (%)	16.3	17.0	18.9	22.0	25.0
Total capital ratio (%)	20.0	20.7	22.4	25.5	28.5
Total assets/equity (x)	8.3	8.0	7.4	7.1	6.9
Valuation	2022	2023	2024E	2025E	2026E
PER (x)	9.6	8.7	9.0	8.6	8.2
PBV (x)	0.6	0.7	0.8	0.8	0.7
Dividend yield (%)	5.2	6.3	6.7	7.0	7.3

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 และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ 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



23 SEP 2024

TTB TMBThanachart 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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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