

## กำไรกลับมาเติบโตในปี 2025

เราปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" ด้วยมูลค่าพื้นฐานที่ 27 บาท ผลการดำเนินงานที่โดดเด่นของ CREDIT ใน 3Q24 ทั้งการขยายสินเชื่อ การเพิ่มขึ้นของ NIM และสำรองหนี้ฯ ลดลง ทำให้แนวโน้มผลการดำเนินงานในปี 2024-26 ดีกว่าคาด เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024-26 เพิ่มขึ้น แต่ยังคงคาดว่ากำไรในปี 2024 จะลดลง 6% เนื่องจากกำไรในช่วง 1H24 ที่อ่อนแอ และคาดกำไรจะกลับมาขยายตัว 9.8%/13.7% ในปี 2025-26 ด้านผลกำไรสุทธิใน 3Q24 อยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท (+17.8% YoY, +41.7% QoQ) คุณภาพสินเชื่อทรงตัว NPL ratio อยู่ที่ 4.5% และ Coverage ratio ทรงตัวที่ 146.7%

### การประชุมนักวิเคราะห์

- แม้ผู้บริหารจะใช้กลยุทธ์การเติบโต และคาดว่าสินเชื่อเติบโตเท่าตัวใน 3-5 ปี แต่ยอมรับว่าจะเพิ่มความระมัดระวัง โดยเฉพาะกลุ่ม SME เนื่องจากเศรษฐกิจฟื้นตัวเปาะบาง โดยมองว่านโยบายการแจกเงินคนละ 1 หมื่นบาท ช่วยกลุ่มเปาะบาง แต่เป็นผลบวกแค่ในระยะสั้น
- คุณภาพสินเชื่อมีเสถียรภาพภาพมากขึ้น ส่วนหนึ่งมาจากการติดตามหนี้เข้มงวดขึ้น และการใช้สิทธิขอรับเงินค้ำประกันกับทาง บยส. เพิ่มขึ้น โดยใช้สิทธิไป 2 พันลบ. ใน 9M24 จากราว 2.5-2.7 พันลบ. ในปี 2024 และแนวโน้มเพิ่มขึ้นเป็น 3 พันลบ. ในปี 2025 แต่ด้วยผลกระทบจากปัญหาน้ำท่วม และวันหยุดในช่วงปลายปีทำให้แนวโน้มสำรองหนี้ฯ เพิ่มขึ้น QoQ ใน 4Q24 โดยคาดว่า NPL ratio สิ้นปี 2024 ทรงตัว QoQ ที่ 4.5% และยังคงคุมมุมมองเชิงอนุรักษ์นิยมต่อเนื่อง ด้าน Credit cost ในอนาคตที่ราว 3.0-3.5% ของสินเชื่อใกล้เคียงกับในปี 2024
- การปรับลดอัตราดอกเบี้ยมีผลกระทบจำกัดต่อ NIM และสามารถจัดการได้ CREDIT มองว่าการปรับลดดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่อคุณภาพสินเชื่อในกลุ่ม SME ที่ดีขึ้น
- การลงทุนด้าน IT ยังทำต่อเนื่องและเป็นสิ่งจำเป็น ทำให้ cost to income ratio ในปี 2024 จะสูงกว่าในปี 2023 ที่ 36.7%

### คาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตในปี 2025

- ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งใน 3Q24 โดยเฉพาะการควบคุมคุณภาพสินเชื่อทำให้การสำรองหนี้ฯ ลดลง และแนวโน้มผ่อนคลายนานกว่าคาดในปี 2025-26 โดยเราปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 2024-26 เพิ่มขึ้น 14.1%/10.9%/10.2% ตามลำดับ
- ใน 4Q24 ปัจจัยฤดูกาลที่ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานสูงขึ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q24 จะลดลง QoQ แต่กำไรจะปรับสูงขึ้น YoY เพราะรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น และสำรองหนี้ฯ ลดลง แต่ด้วยผลการดำเนินงานที่อ่อนแอใน 1H24 ทำให้กำไรสุทธิในปี 2024 จะลดลง 6% YoY เป็นการปรับลดลงครั้งแรกในรอบ 5 ปี
- ในปี 2025/26 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะกลับมาขยายตัว 9.8%/13.7% ที่เนื่องจาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้นล้อกับการขยายสินเชื่อ (2) credit cost ทรงตัวที่ 3% และ (3) cost to income ratio ลดลงที่ 39.3/38.8%

### ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 27.00 บาท

เราปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" จาก "ถือ" และเพิ่มมูลค่าพื้นฐานเป็น 27 บาท (เดิม 21.00 บาท) คำนวณด้วยวิธี Gordon growth model (ROE 15%, Long term growth 2%) อิง 1.3x PBV'25E และ 9.0x PE'25E

## BUY

Fair price: Bt27.00

Upside (Downside): 15.4%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	CREDIT TB
Market Cap. (Bt m)	28,789
Current price (Bt)	23.40
Shares issued (mn)	1,230
Par value (Bt)	5.00
52 Week high/low (Bt)	30.25/16.50
Foreign limit/ actual (%)	25.00/24.50
NVDR Shareholders (%)	0.5
Free float (%)	17.9
Number of retail holders	2,631
Dividend policy (%)	Approximately 5% to 20% of net profits
	in 2024-2027
Industry	Financials
Sector	Banking
First Trade Date	9 Feb 2024
CG Rate	-
Thai CAC	-
SET ESG Ratings	-

### Major Shareholders

5 March 2024

VBN Holding	50.8
Thai Life Insurance PCL.	9.6
OCA Investment Holdings I Pte. Ltd.	7.6
Mr. Winyou Chaiyawan	6.4
South East Asia UK (Type A) Nominees Limited	4.2

Year End Dec	2023	2024E	2025E	2026E
PPOP (Bt m)	8,516	8,812	9,816	11,066
Net Profit (Bt m)	3,557	3,343	3,671	4,173
NP Growth (%)	51.2	(6.0)	9.8	13.7
EPS (Bt)	3.05	2.72	2.99	3.39
PER (x)	N.A.	8.61	7.84	6.89
BPS (Bt)	15.03	18.38	21.22	24.44
PBV (x)	N.A.	1.27	1.10	0.96
DPS (Bt)	N.A.	0.14	0.15	0.17
Div. Yield (%)	N.A.	0.6	0.6	0.7
ROA (%)	2.3	1.9	1.9	2.0
ROE (%)	22.3	16.7	15.1	14.9

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithanon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

## ผลการดำเนินงานใน 3Q24

(Bt m)	Earnings review					Change (%)	
	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	QoQ	YoY
Interest income	4,100	4,264	4,326	4,533	4,614	1.8	12.6
Interest expenses	(673)	(722)	(808)	(848)	(865)	2.0	28.5
<b>Net interest income</b>	<b>3,427</b>	<b>3,543</b>	<b>3,518</b>	<b>3,685</b>	<b>3,750</b>	<b>1.7</b>	<b>9.4</b>
Non-interest income	64	39	20	(31)	(68)	123.2	(206.1)
<b>Total operating income</b>	<b>3,491</b>	<b>3,582</b>	<b>3,537</b>	<b>3,655</b>	<b>3,681</b>	<b>0.7</b>	<b>5.5</b>
Non-interest expenses	(1,278)	(1,387)	(1,331)	(1,401)	(1,467)	4.7	14.8
<b>Preprovision profit</b>	<b>2,213</b>	<b>2,195</b>	<b>2,206</b>	<b>2,254</b>	<b>2,214</b>	<b>(1.7)</b>	<b>0.1</b>
Loan loss prov/impair.	(978)	(1,289)	(1,643)	(1,228)	(759)	(38.2)	(22.4)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>1,235</b>	<b>906</b>	<b>563</b>	<b>1,025</b>	<b>1,455</b>	<b>41.9</b>	<b>17.9</b>
Income tax	(249)	(187)	(113)	(205)	(293)	42.9	18.0
<b>Earnings after taxes</b>	<b>986</b>	<b>719</b>	<b>450</b>	<b>820</b>	<b>1,162</b>	<b>41.7</b>	<b>17.8</b>
Non-controlling interests	0	0	0	0	0	N.M.	N.M.
<b>Recurring profit</b>	<b>986</b>	<b>719</b>	<b>450</b>	<b>820</b>	<b>1,162</b>	<b>41.7</b>	<b>17.8</b>
Exceptional items	0	0	0	0	0	N.M.	N.M.
<b>Net profit</b>	<b>986</b>	<b>719</b>	<b>450</b>	<b>820</b>	<b>1,162</b>	<b>41.7</b>	<b>17.8</b>
EPS (Bt)	0.8	0.6	0.4	0.7	1.0	41.7	14.2

### Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	4.3	4.1	2.4	2.9	3.8	0.9	(0.5)
Loan to deposit ratio (%)	122.3	123.5	117.4	120.2	125.4	5.2	3.0
NIM (%)	8.6	8.8	8.4	8.5	8.6	0.1	0.1
Cost to income ratio (%)	36.6	38.7	37.6	38.3	39.9	1.5	3.2
NPL ratio (%)	4.0	4.2	4.5	4.5	4.5	0.0	0.5
Coverage ratio (%)	165.1	161.4	153.1	147.1	146.7	(0.4)	(18.4)
Tier 1 capital (%)	14.8	13.8	15.1	15.8	15.5	(0.3)	0.7
Capital adequacy ratio (%)	17.3	16.3	17.4	18.1	18.5	0.4	1.2
ROA (%)	2.5	1.8	1.0	2.0	2.7	0.7	0.1
ROE (%)	24.2	16.8	9.6	16.2	21.9	5.7	(2.4)

Source: Company data

### สรุปผลการดำเนินงานใน 3Q24

- กำไรสุทธิงวด 3Q24 ออกมาแข็งแกร่งที่ 1.2 พันล้านบาท (+17.8% YoY, +41.7% QoQ) กำไรที่ขยายตัว YoY และ QoQ เนื่องจาก รายได้ดอกเบี้ยสุทธิขยายตัว และสำรองหนี้ฯ ปรับลดลง
- NIM ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 8.6% (+5 bps YoY, +13 bps QoQ) เกิดจากอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์เสี่ยงสูงขึ้นจากการขยายตัวของ สินเชื่อกลุ่ม High yield ด้าน Cost to income ratio (CIR) เพิ่มขึ้นเป็น 39.9%
- สินเชื่อขยายตัว 3.8% QoQ เนื่องจาก การเติบโตในกลุ่มลูกค้าหลักทั้งสินเชื่อธุรกิจไมโครเอสเอ็มอี และสินเชื่อมาโนและไมโครเครดิต เพื่อคนค้าขาย ส่งผลให้สินเชื่อใน 9M24 ขยายตัวแข็งแกร่ง 9.3% YTD
- คุณภาพสินเชื่อตรงตัว NPL ratio อยู่ที่ 4.5% และสัญญาณของสินเชื่อทุกกลุ่มมีคุณภาพที่ดีขึ้น ขณะที่อัตราส่วนการตั้งสำรองหนี้ฯ ต่อหนี้เสีย (Coverage ratio) ทรงตัวที่ 146.7%

# Stock Update



31 OCT 2024

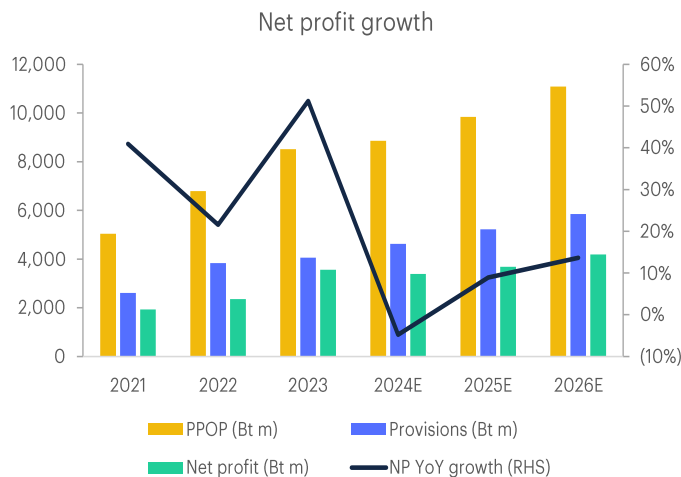
CREDIT

Thai Credit Bank PCL

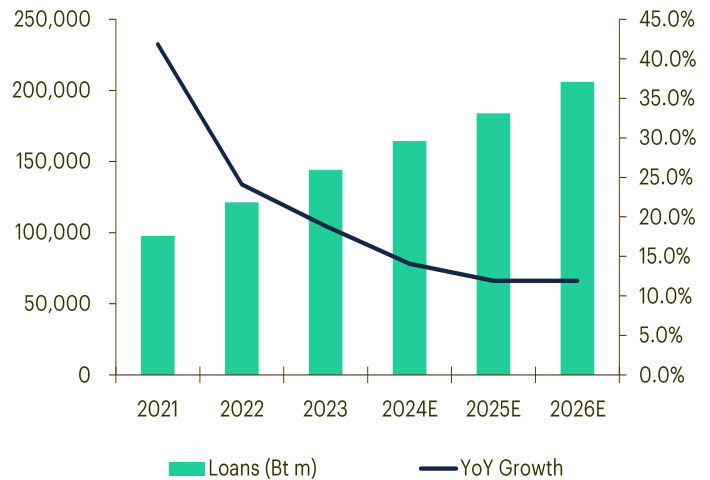
## สรุปการปรับลดประมาณการผลการดำเนินงานในปี 2024-26

	2024E			2025E			2025E		
	Revised	Previous	Change (%)	Revised	Previous	Change (%)	Revised	Previous	Change (%)
<b>Financials</b>									
Net profit (Bt bn)	3.34	2.93	14.1	3.67	3.31	10.9	4.17	3.79	10.2
Net-interest income (Bt bn)	14.78	14.97	(1.3)	16.30	16.76	(2.8)	18.21	18.61	(2.2)
Loan loss provisions (Bt bn)	4.63	5.27	(12.2)	5.23	5.82	(10.2)	5.85	6.32	(7.5)
<b>Key financial ratio</b>									
Loan growth (%)	14.1	12.1	2.0	11.9	11.9	0.0	11.9	11.9	0.0
NIM (%)	8.6	8.7	(0.1)	8.5	8.7	(0.1)	8.5	8.7	(0.1)
Cost to income ratio (%)	39.9	40.1	(0.2)	39.3	40.2	(0.9)	38.8	40.3	(1.5)
Net profit growth (%)	(6.0)	(17.6)	11.6	9.8	13.3	(3.5)	13.7	14.0	(0.3)
ROE (%)	16.7	14.8	1.9	15.1	14.0	1.1	14.9	14.0	0.9

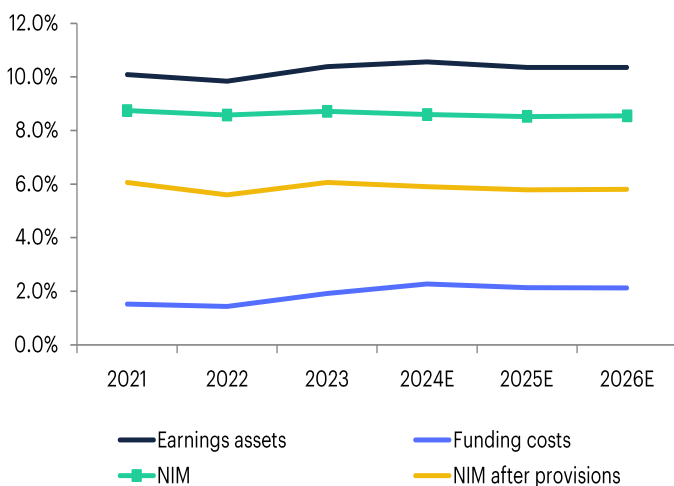
### การเติบโตของกำไรสุทธิ



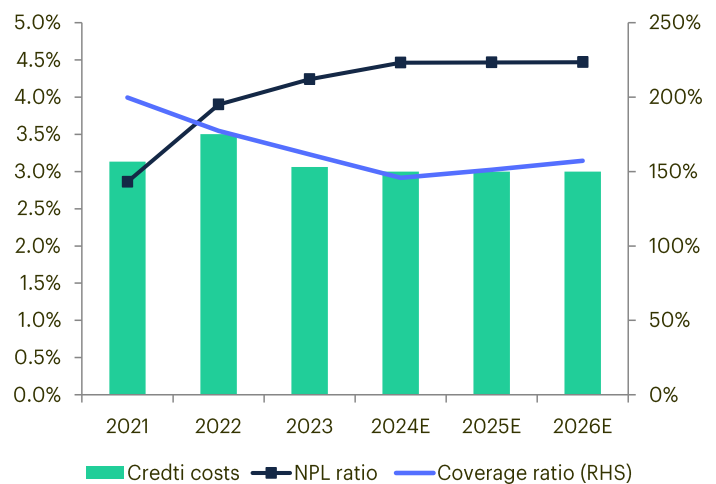
### การขยายสินเชื่อ



### ส่วนต่างดอกเบี้ย (NIM)



### คุณภาพสินเชื่อ



Source: Pi research, company data

Source: Pi research, company data

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E	Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & equivalents	504	513	547	604	671	Interest income	12,685	15,895	18,166	19,808	22,057
Interbank loans	19,185	15,485	13,668	14,096	15,647	Interest expenses	(1,632)	(2,564)	(3,386)	(3,509)	(3,848)
Investment securities	2,923	2,994	3,280	3,021	3,353	Net interest income	11,052	13,331	14,780	16,299	18,209
Gross loans	121,298	144,157	164,434	184,032	205,976	Fee & commission income	528	505	444	458	471
Fixed assets - net	1,002	1,341	1,367	1,510	1,676	Fee & commission expenses	(587)	(574)	(711)	(755)	(778)
Other assets	2,119	2,931	2,905	3,180	2,856	Net fee & commission income	(59)	(69)	(267)	(297)	(306)
Total assets	143,189	163,444	182,240	201,376	223,527	Non-interest income	179	130	(113)	(129)	(133)
Deposits	113,444	116,762	132,608	146,639	162,186	Total operating income	11,232	13,461	14,668	16,170	18,076
Interbank deposits	11,398	22,757	20,958	23,158	25,706	Non-interest expenses	(4,436)	(4,945)	(5,855)	(6,354)	(7,010)
Debt equivalents	890	2,612	2,712	2,612	2,512	Preprovision profit	6,795	8,516	8,812	9,816	11,066
Other liabilities	3,075	3,808	3,368	2,883	3,076	Loan loss provision	(3,835)	(4,062)	(4,629)	(5,227)	(5,850)
Total liabilities	128,808	145,939	159,645	175,293	193,479	Earnings before taxes	2,960	4,453	4,184	4,589	5,216
Paid - up capital	5,823	5,823	6,146	6,146	6,146	Income tax	(607)	(897)	(841)	(918)	(1,043)
Premium on share	768	768	2,311	2,311	2,311	After-tax profit	2,352	3,557	3,343	3,671	4,173
Others	1	(12)	37	37	37	Non-controlling interests	0	0	0	0	0
Retained earnings	7,500	10,926	14,102	17,589	21,553	Earnings from cont. operations	2,352	3,557	3,343	3,671	4,173
Non-controlling interests	0	0	0	0	0	Exceptional items	0	0	0	0	0
Total equity	14,382	17,505	22,595	26,083	30,048	Net income	2,352	3,557	3,343	3,671	4,173
Total liabilities & equity	143,189	163,444	182,240	201,376	223,527	EPS (Bt)	2.0	3.1	2.7	3.0	3.4
Growth (% , YoY)	2022	2023	2024E	2025E	2026E	DPS (Bt)	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2
Net interest income (%)	30.1	20.6	10.9	10.3	11.7	Asset quality and liquidity	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Fee & commission (%)	21.3	(4.4)	(12.0)	3.0	3.0	Gross NPL (Bt m)	4,734	6,116	7,339	8,219	9,206
Preprovision profit (%)	34.7	25.3	3.5	11.4	12.7	NPL ratio (%)	3.9	4.2	4.5	4.5	4.5
Net profit (%)	21.6	51.2	(6.0)	9.8	13.7	Loan loss coverage (%)	177.4	161.4	145.8	151.2	157.3
EPS (%)	4.4	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	Loan loss reserve/loans (%)	6.9	6.8	6.5	6.8	7.0
Gross loans (%)	24.1	18.8	14.1	11.9	11.9	Credit costs (bps)	350.2	306.1	300.0	300.0	300.0
Assets (%)	24.2	14.1	11.5	10.5	11.0	Loan/deposit ratio (%)	106.9	123.5	124.0	125.5	127.0
Customer deposits (%)	28.2	2.9	13.6	10.6	10.6	Capital Adequacy	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Profitability (%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E	Tier 1 capital (%)	14.1	13.8	15.7	16.8	17.7
Yield on loans	11.5	11.7	11.4	11.2	11.1	Total capital ratio (%)	15.2	16.3	18.1	18.9	19.6
Cost of funds	(1.4)	(1.9)	(2.3)	(2.1)	(2.1)	Total assets/equity (x)	10.0	9.3	8.1	7.7	7.4
NIM	8.6	8.7	8.6	8.5	8.5	Valuation	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cost/Income ratio	39.5	36.7	39.9	39.3	38.8	PER (x)	N.A.	N.A.	8.6	7.8	6.9
ROA	1.8	2.3	1.9	1.9	2.0	PBV (x)	N.A.	N.A.	1.3	1.1	1.0
ROE	18.9	22.3	16.7	15.1	14.9	Dividend yield (%)	N.A.	N.A.	0.6	0.6	0.7

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝาย 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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



31 OCT 2024

CREDIT

Thai Credit Bank 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)