

การฟื้นตัวในปี 2025 ยังไม่โดดเด่น

คงคำแนะนำ "ถือ" ปรับลดมูลค่าพื้นฐานเหลือ 36 บาท (เดิม 41 บาท) สะท้อนความสามารถทำกำไรลดลง จำนวนด้วยวิธี GGM (ROE 14.5%, TG 3%) อิงจาก 1.6x PBV'25E และ 11.4x PE'25E กลยุทธ์ในปี 2025 SAWAD จะกลับมาเร่งเติบโตขึ้นเรื่อยๆ หลังจากควบคุมหนี้เสียได้ตามเป้าหมาย อย่างไรก็ตาม เราองว่าภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวเปาะบาง เราองว่าสิ้นเชื่อในปี 2025 อาจเติบโตต่ำเป้าหมายที่ 10-15% และแม้ Credit cost จะลดลงได้ในปี 2025 แต่ยังไม่มากพอจะทำให้ผลการดำเนินงานกลับมาฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2025 โดยเราคาดว่ากำไรจะเติบโต 3.7% YoY ในปี 2025 และคาดจะเห็นกำไรเร่งตัวสูงขึ้นเป็น 9.7% ในปี 2026 ด้านกำไรสุทธิใน 4Q24 ออกมาที่ 1.2 พันล้านบาท (-3.4% YoY, -5.9% QoQ) ด้าน NPL ratio เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 3.5% เพราะฐานสินเชื่อที่ลดลง และ Coverage ratio ลดลงที่ 67%

การประเมินนักวิเคราะห์

- เป้าหมายการเงินปี 2025 (1) สินเชื่อโต 10-15% (2) NPL ratio ราว 3-4% และ gross NPL งบตัว YoY (3) Credit cost ที่ 1.8-2.0% (4) Non-life insurance premium โต 30-50% (5) D/E ratio ที่ 1.7-2.0 เท่า และ (6) เปิดสาขาใหม่เพิ่ม 200-300 แห่ง
- SAWAD ยังคงระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่ แม้ว่าลูกค้าจะมีความต้องการสูง แต่เพราะอัตราผลตอบแทนที่ได้ไม่จูงใจเพียงพอคุ้มกับความเสี่ยง ดังนั้น การเติบโตในปี 2025 จะเน้นสินเชื่อที่มีหลักประกันประเภทจำเป็นเป็นหลัก
- บริษัทยืนยันมีสภาพคล่องเพียงพอในการชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในปีนี้ และกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ (ครอบครัวแก้วบุตร) พร้อมให้การสนับสนุนด้านธุรกิจ บริษัทมีเงินสดคงค้าง 5.8 พันลบ. สิ้นปี 2024 จากการออกขายหุ้นกู้ในเดือน ธ.ค. 2024 และยังมีวงเงินกู้จากสถาบันการเงินอีกราว 6 พันลบ.
- NIM จะมีแนวโน้มดีขึ้นใน 2H24 เพราะอัตราผลตอบแทนสินเชื่อปรับตัวขึ้นจากการเร่งปล่อยสินเชื่อใหม่มากขึ้น และต้นทุนการเงินแนวโน้มปรับลดลง หลังจากที่ ฟิทซ์ เรทติ้ง (ประเทศไทย) จัดอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวที่ A- (tha) และประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในประเทศ อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะได้เห็นต้นทุนการเงินปรับลดลงได้ใน 2H25
- SAWAD ไม่เข้าโครงการ "คุณสู้ เราช่วย" เพราะกังวลจะผิดเงื่อนไขและระบบอาจไม่รองรับ ทำให้จะช่วยเหลือลูกค้าในแบบอื่นแทน

ปรับลดประมาณการกำไรจากสินเชื่ออ่อนแอกว่าคาด

- เราปรับลดเป้าหมายสินเชื่อลงเหลือเติบโต 6.9%/6.8% ในปี 2025-26 จาก +7.9%/+9.5% และปรับเพิ่ม Credit cost เป็น 190 bps ในปี 2025-26 จาก 180 bps เพราะคุณภาพสินเชื่อยังมีความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจ และการเร่งปล่อยสินเชื่อมากขึ้นในปี 2025
- เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิลง 8%/10% ในปี 2025-26 โดยคาดว่ากำไรจะขยายตัว 3.7% ในปี 2025 และเร่งตัวขึ้นเป็น 9.7% ในปี 2026
- เราประเมินว่าหาก Credit cost ต่ำกว่าคาด ทุก 10 bps ที่ลดลง อาจส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2025 ปรับสูงขึ้นจากประมาณการของเรา 1.5% และ ROE เพิ่มขึ้นจากประมาณการ 20 bps

HOLD

Fair price: Bt36.00

Upside (Downside): 4.3%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	SAWAD TB
Market Cap. (Bt m)	47,374
Current price (Bt)	34.50
Shares issued (mn)	1,373
Par value (Bt)	10.00
52 Week high/low (Bt)	45.5/27.25
Foreign limit/ actual (%)	49.00/31.02
NVDR Shareholders (%)	6.9
Free float (%)	44.8
Number of retail holders	28,191
Dividend policy (%)	Not less than 40% of the Company's net profit after tax and all reserve
Industry	Financials
Sector	Finance & Securities
First Trade Date	8 May 2014
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

Major Shareholders

9 May 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	2024	2025E	2026E
PPOP (Bt m)	8,392.3	8,543.0	8,745.3	9,565.3
Net Profit (Bt m)	5,000.8	5,051.3	5,235.8	5,744.7
NP Growth (%)	11.7	1.0	3.7	9.7
EPS (Bt)	3.64	3.34	3.15	3.46
PER (x)	11.1	12.5	10.9	10.0
BPS (Bt)	20.52	21.94	22.87	25.98
PBV (x)	2.0	1.9	1.5	1.3
DPS (Bt)	0.11	0.04	0.32	0.35
Div. Yield (%)	0.3	0.1	0.9	1.0
ROA (%)	5.5	4.6	4.7	5.0
ROE (%)	18.6	16.5	14.7	14.2

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	Quarterly earnings					Change (%)	
	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	QoQ	YoY
Interest income	4,546	4,595	4,662	4,478	4,292	(4.1)	(5.6)
Interest expenses	(749)	(789)	(793)	(813)	(786)	(3.3)	4.9
Net interest income	3,797	3,806	3,869	3,665	3,507	(4.3)	(7.6)
Non-interest income	767	818	666	796	739	(7.1)	(3.6)
Total operating income	4,564	4,623	4,535	4,461	4,246	(4.8)	(7.0)
Non-interest expenses	(2,281)	(2,492)	(2,325)	(2,280)	(2,225)	(2.4)	(2.4)
Provision profit	2,283	2,131	2,210	2,181	2,021	(7.3)	(11.5)
Expected credit loss	(664)	(486)	(537)	(488)	(402)	(17.5)	(39.4)
Earnings before taxes	1,619	1,645	1,673	1,693	1,619	(4.4)	(0.0)
Income tax	(333)	(367)	(352)	(328)	(339)	3.3	1.7
Earnings after taxes	1,267	1,261	1,265	1,301	1,224	(5.9)	(3.4)
Non-controlling interests	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Recurring profit	1,267	1,261	1,265	1,301	1,224	(5.9)	(3.4)
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Net profit	1,267	1,261	1,265	1,301	1,224	(5.9)	(3.4)
EPS (Bt)	0.84	0.84	0.84	0.86	0.81	(5.9)	(3.4)

Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	4.6	1.4	0.1	(2.8)	(3.1)	(0.3)	(7.7)
Loan to borrowings (%)	135.5	134.6	134.3	140.3	142.1	1.8	6.6
NIM (%)	15.2	15.0	15.0	14.4	14.2	(0.22)	(1.00)
Cost to income (%)	50.0	53.9	51.3	51.1	52.4	1.3	2.4
NPL ratio (%)	3.0	3.2	3.3	3.4	3.5	0.1	0.5
Loan loss coverage ratio (%)	61.1	63.1	66.0	68.0	67.0	(1.0)	5.9
Debt to equity ratio (X)	2.6	2.5	2.4	2.1	2.0	(0.2)	(0.6)

Source: Pi research, company data

สรุปผลการดำเนินงานใน 4Q24

- กำไรสุทธิงวด 4Q24 ออกมาที่ 1.2 พันล้านบาท (-3.4% YoY, -5.9% QoQ) ต่ำกว่าคาดการณ์ 7% โดยกำไรสุทธิปรับลดลง YoY และ QoQ จาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงจากการที่สินเชื่อลดลง และส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิลดลง และ (2) รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยลดลง โดยมีกำไรสุทธิในปี 2024 เติบโต 1% ที่ 5.0 พันล้านบาท
- NIM อ่อนตัวลงเหลือ ที่ 14.4% (-100 bps YoY, -22 bps QoQ) เพราะอัตราผลตอบแทนสินเชื่อเฉลี่ยลดลง ด้านอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จากการดำเนินงาน (CIR) เพิ่มขึ้นเป็น 52.4%
- สินเชื่อลดลงต่อเนื่อง 3.1% QoQ ส่งผลให้สินเชื่อในปี 2024 ลดลง 4.4% จากการปรับลดลงของสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์
- หนี้เสียทรงตัว แต่เพราะฐานสินเชื่อที่ลดลงทำให้ NPL ratio เพิ่มขึ้นเป็น 3.5% ขณะที่ Stage 2 ratio เพิ่มขึ้นเป็น 10.4% และ Coverage ratio ลดลงเล็กน้อยที่ 67%
- ประกาศจ่ายปันผลในอัตรา 10 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่ และจ่ายเงินปันผล 0.04 บาท/หุ้น (XD 8 พ.ค. และจ่ายเงิน 27 พ.ค.) รวมการจ่ายปันผลเป็น 0.14 บาท/หุ้น

Stock Update

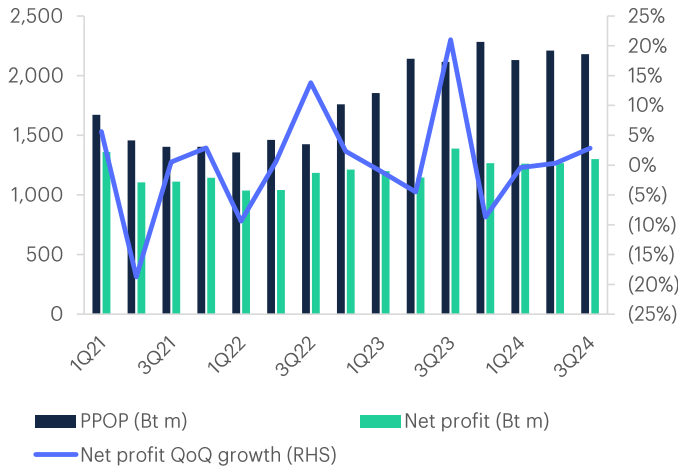


3 MAR 2025

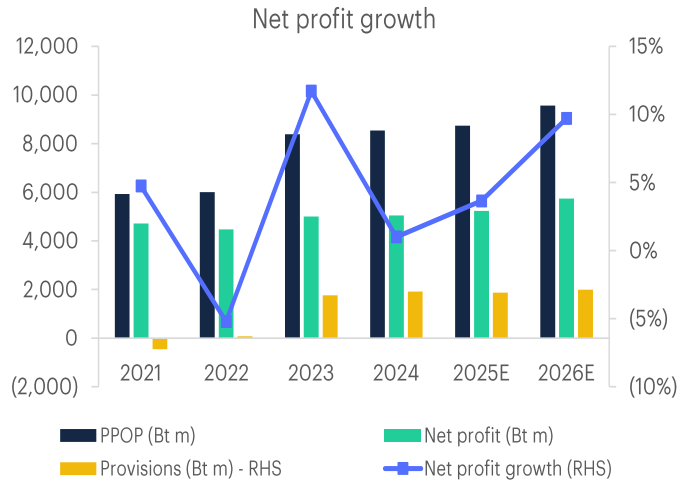
SAWAD

Srisawad Corporation PCL

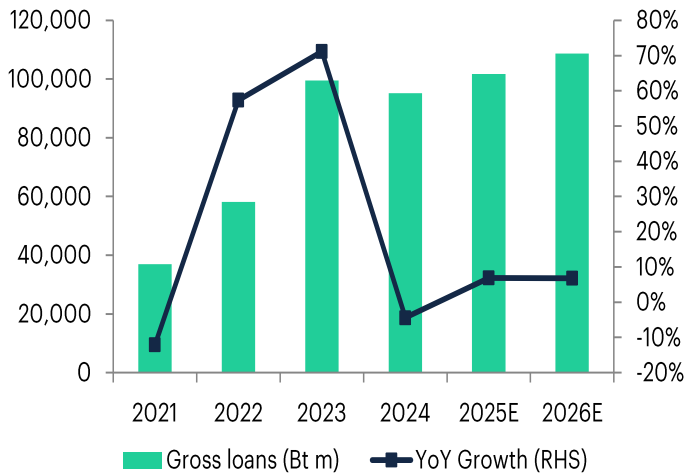
การเติบโตของกำไรสุทธิรายไตรมาส



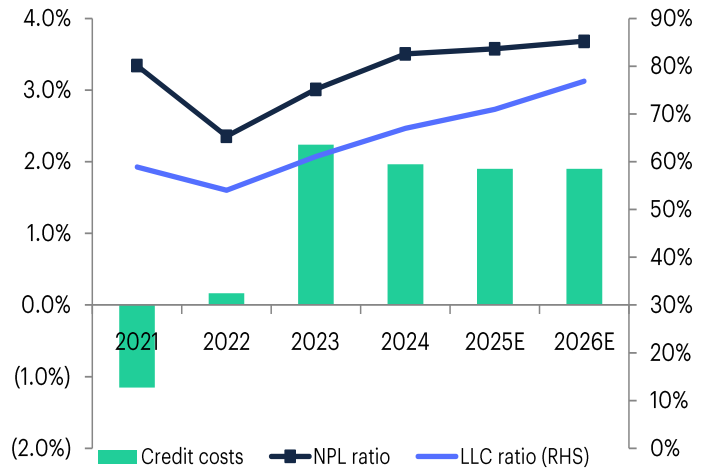
การเติบโตของกำไรสุทธิ



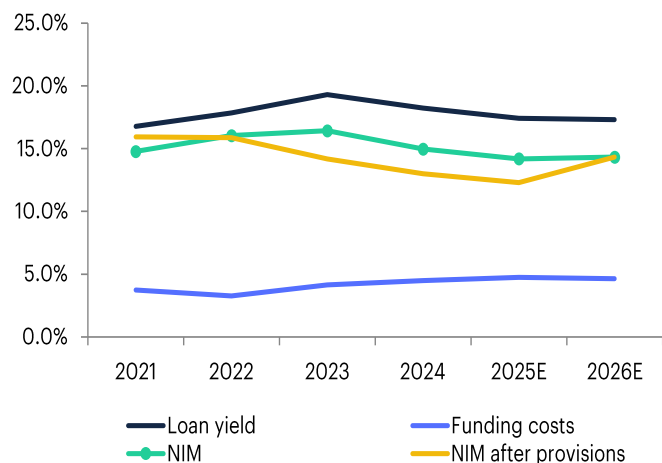
การขยายสินเชื่อ



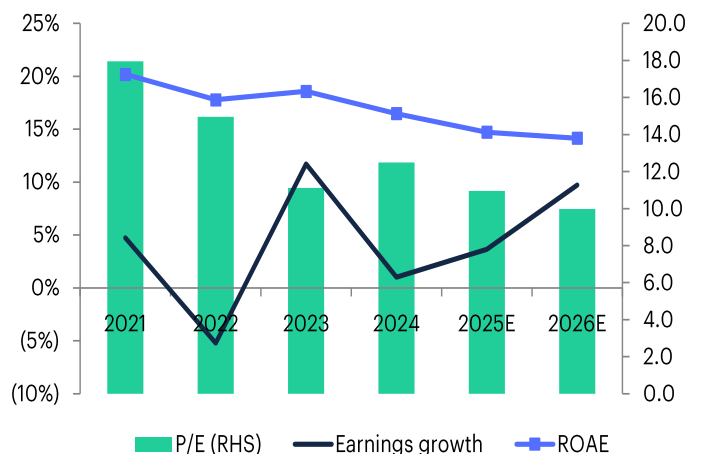
คุณภาพสินเชื่อ



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	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	2,823	3,962	5,814	3,947	3,569
Interbank loans	-	-	-	-	-
Investment securities	-	-	-	-	-
Gross loans	58,166	99,554	95,182	101,730	108,674
Fixed assets - net	598	764	757	789	833
Other assets	7,979	8,170	7,470	7,989	8,017
Total assets	69,482	111,464	107,909	112,765	118,967
Deposits	-	-	-	-	-
Interbank deposits	-	-	-	-	-
Debt equivalents	35,014	74,490	67,020	66,920	67,920
Other liabilities	5,463	5,779	4,587	4,739	4,771
Total liabilities	40,477	80,268	71,607	71,659	72,691
Paid - up capital	1,373	1,373	1,510	1,662	1,662
Premium on share	6,243	6,243	6,243	6,243	6,243
Others	(1,374)	(1,392)	(1,488)	(1,488)	(1,488)
Retained earnings	19,420	21,951	26,871	31,523	36,693
Non-controlling interests	3,342	3,020	3,166	3,166	3,166
Total equity	29,005	31,196	36,302	41,106	46,276
Total liabilities & equity	69,482	111,464	107,909	112,765	118,967
Growth (% YoY)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net interest income (%)	30.6	70.2	10.2	(3.9)	7.7
Fee & commission (%)	15.3	(19.9)	(39.1)	(19.6)	10.0
Preprovision profit (%)	1.1	39.8	1.8	1.3	10.5
Net profit (%)	(5.2)	11.7	1.0	2.3	11.1
EPS (%)	(5.2)	11.7	(8.2)	(7.0)	11.1
Gross loans (%)	57.4	71.2	(4.4)	6.9	6.8
Assets (%)	39.1	60.4	(3.2)	4.5	5.5
Customer deposits (%)	-	-	-	-	-
Profitability (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Yield on loans	17.9	19.3	18.2	17.4	17.3
Cost of funds	(3.3)	(4.1)	(4.5)	(4.7)	(4.6)
Net interest margin	16.0	16.4	15.0	14.2	14.3
Cost/Income ratio	47.6	49.7	52.2	50.9	49.7
ROAA	7.5	5.5	4.6	4.7	5.0
ROAE	17.8	18.6	16.5	14.5	14.2

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Interest income	8,780	15,744	18,027	17,447	18,501
Interest expenses	(862)	(2,266)	(3,181)	(3,178)	(3,132)
Net interest income	7,918	13,478	14,846	14,269	15,369
Fee & commission income	1,215	740	595	654	720
Fee & commission expenses	-	-	-	-	-
Net fee & commission income	1,215	740	595	654	720
Non-interest income	3,527	3,197	3,019	3,374	3,632
Total operating income	11,445	16,674	17,865	17,643	19,001
Non-interest expenses	(5,442)	(8,282)	(9,322)	(8,985)	(9,436)
Preprovision profit	6,002	8,392	8,543	8,658	9,565
Expected credit loss	(78)	(1,763)	(1,913)	(1,871)	(1,999)
Earnings before taxes	5,924	6,629	6,630	6,787	7,566
Income tax	(1,097)	(1,375)	(1,385)	(1,391)	(1,551)
After-tax profit	4,827	5,254	5,245	5,396	6,015
Non-controlling interests	(351)	(253)	(194)	(227)	(271)
Earnings from cont. operations	4,476	5,001	5,051	5,169	5,745
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	4,476	5,001	5,051	5,169	5,745
EPS (Bt)	3.3	3.6	3.3	3.1	3.5
DPS (Bt)	1.8	0.1	0.0	0.3	0.3
Asset quality and liquidity	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross NPL (Bt m)	1,385	2,998	3,337	3,671	4,038
NPL ratio (%)	2.4	3.0	3.5	3.6	3.7
Loan loss coverage ratio (%)	54.0	61.1	67.0	71.0	76.9
Loan loss reserve/loans (%)	1.3	1.8	2.3	2.6	2.9
Credit costs (bps)	16	224	196	190	190
Debt/Equity (x)	1.4	2.6	2.0	1.7	1.6
Capital Adequacy	2022	2023	2024	2025E	2026E
Tier 1 capital (%)	-	-	-	-	-
Total capital ratio (%)	-	-	-	-	-
Total assets/equity (x)	2.4	3.6	3.0	2.7	2.6
Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
PER (x)	15.0	11.1	12.5	11.1	10.0
PBV (x)	2.6	2.0	1.9	1.5	1.3
Dividend yield (%)	3.7	0.3	0.1	0.9	1.0

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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



3 MAR 2025

SAWAD

Srisawad Corporation PCL

SET ESG RATING 2024 (As of 14 January 2025)

Ratings : AAA

ACE	AJ	AMATA	BANPU	BAY	BBL	BCPG	BEM	BGC	BGRIM	BKIH
BPP	BTG	CENTEL	CKP	CPALL	CPF	CPN	DITTO	GPSC	GULF	IVL
KBANK	KTB	KTC	MC	M-CHAI	MFEC	MTC	NOBLE	OR	ORI	PB
PR9	PTT	PTTGC	RATCH	SABINA	SCC	SCGP	SIRI	SJWD	STA	STGT
TEGH	TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOP	TPBI	TPIPP	TTB	TVO	WHA
WHAUP										

Ratings : AA

ADB	ADVANC	AKP	AMATAV	AP	ASW	AWC	BAM	BBGI	BCH	BJC
BLA	BRI	BTS	CBG	CK	COM7	CPAXT	CRC	DMT	DRT	EASTW
EGCO	EPG	ETC	FPI	FPT	GLOBAL	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	HTC
III	ILM	INTUCH	KKP	LH	MAJOR	MINT	MTI	NRF	NYT	OSP
PLANB	PPS	PSH	PSL	PTTEP**	QTC	S	S&J	SAT	SAWAD	SC
SCB	SCCC	SCG	SGP	SHR	SMPC	SNP	SSP	STECON	SUTHA	SVOA
SYNEX	TASCO	TCAP	TFG	TGH	THANI	TPAC	PTPIPL	TRUBB	TTA	TTW
VGI	WICE	ZEN								

Ratings : A

AH	ALLA	AOT	ASK	BDMS	CFRESH	CHASE	CM	COLOR	DELTA	GCAP
HARN	ICHI	ILINK	IRC	IT	ITEL	JMART	JTS	KCE	KCG	KUMWEL
LHFG	LOXLEY	MBK	MEGA	MFC	MODERN	MOONG	MOSHI	MSC	NER	NVD
PCC	PCSGH	PHOL	PM	RBF	RS	SAK	SAPPE	SCGD	SELIC	SFLEX
SGC	SICT	SITHAI	SNC	SNNP	SPALI	SPI	SSSC	TGE	THIP	THREL
UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO						

Ratings : BBB

AKR	BA	BLC	DEMCO	GABLE	INSET	JMT	MICRO	PDJ	PRIME	Q-CON
QLT	SENA	SKR	SO	SUN	SYMC	THANA	UPF	UPOIC	VIBHA	

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

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

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

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



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.