

## ผ่อนคลายเป็นสำคัญ หนุนเติบโตแกร่ง

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 53.00 บาท คำนวณด้วยวิธี GGM (ROE 17%, Terminal growth 5%) อิงจาก 2.6x PBV'25E และ 16.3x PE'25E เรายังมองเป็นกลางหลังการประชุมนักวิเคราะห์ครั้งนี้ และเห็นด้วยกับบริษัทที่จะเน้นการเติบโตอย่างมีคุณภาพต่อเนื่องในปี 2025 เพราะความท้าทายจากเศรษฐกิจฟื้นตัวช้าที่จะกดดันคุณภาพสินเชื่ออ่อนแอลงได้ เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2025 จะเติบโตแข็งแกร่ง 17.3% ในปี 2025 และ ROE เพิ่มขึ้น เป็น 17.2% ในปี 2025 ด้านผลการดำเนินงานใน 4Q24 กำไรสุทธิออกมาตามคาดที่ 1.54 พันล้านบาท (+14.2% YoY, +3.5% QoQ) ด้านงบดุล NPL ratio ปรับลดลงเหลือ 2.75% และ Coverage ratio ปรับขึ้นเป็น 135.3%

### การประชุมนักวิเคราะห์

- เป้าหมายธุรกิจในปี 2025 เน้นการควบคุมคุณภาพสินเชื่อเพื่อลดความเสี่ยงด้านเครดิต เป้าหมายทางการเงินปี 2025 ประกอบด้วย (1) สินเชื่อเติบโตไม่เกิน 15% (2) NPL ratio ต่ำกว่า 2.7% (3) credit cost ต่ำกว่า 2.8% (รวมขาดทุนการขายรถยนต์) (4) cost of funding เฉลี่ยราว 4.6% (5) cost to income ratio ไม่เกิน 48% (6) เปิดสาขาใหม่ 600 แห่ง และ (7) สินเชื่อต่อสาขาประมาณ 21-22 ล้านบาท
- ด้านการบริหารสภาพคล่องเน้นความรัดกุม MTC ใช้กลยุทธ์การเพิ่มระยะเวลา (Duration) ของทั้งเงินกู้และสินเชื่อที่ยาวขึ้น โดยระยะเวลาของเงินกู้ยืมยาวกว่าของสินเชื่อเพื่อลือสภาพคล่อง
- โครงการ "คุณสู้ เราช่วย" ส่งผลเชิงบวกต่อคุณภาพสินเชื่อดีขึ้น แต่คาดว่าโครงการนี้อาจจะไม่ส่งผลอย่างนัยต่อบริษัท
- ความต้องการสินเชื่อในเดือน ม.ค.-ก.พ. ค่อนข้างสูงเพิ่มขึ้น 12-15% YoY แต่โดยปกติสินเชื่อใน 1Q เติบโตชะลอตัว และเร่งตัวขึ้นใน 2Q นอกจากนี้ การติดตามหนี้ดีขึ้นเรื่อยๆ ส่งผลให้สามารถผ่อนคลายเป็นสำคัญ ได้ในอนาคต

### คาดการณ์กำไรแข็งแกร่งต่อเนื่องในปี 2025-26

- MTC ผ่านพ้นช่วงเวลาที่ท้าทายไปแล้วหลังจากที่หนี้เสียในปี 2024 เพิ่มขึ้นเพียง 1.3% YoY ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากปรับขึ้นถึง 64% CAGR (2020-2023) เป็นผลจากหลายปัจจัย เช่น การรัดกุมในการปล่อยสินเชื่อใหม่ การติดตามหนี้ที่มีประสิทธิภาพดีขึ้น และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในการแจกเงิน 10,000 บาท
- ความท้าทายจากเศรษฐกิจฟื้นตัวเปาะบาง เรายังมองว่าการขยายสินเชื่อใหม่ต้องระมัดระวัง เราคาดว่าสินเชื่อจะเติบโตต่อเนื่อง แต่ในอัตราชะลอตัวที่ 13.3%/12.7% YoY ในปี 2025-26 อย่างไรก็ดี ผลบวกจากคุณภาพสินเชื่อที่มีเสถียรภาพดีขึ้นทำให้ MTC สามารถผ่อนคลายนโยบายการตั้งสำรองหนี้ฯ ลงได้ โดยคาด Credit cost ปรับลดลงที่ 267 bps/250 bps ในปี 2025-26
- แม้คาด NIM ปรับลดลง เพราะแรงกดดันจากต้นทุนการเงินสูงขึ้น แต่อาจมีผลจากการขยายสินเชื่อ และ Credit cost ลดลง เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2025-26 จะเติบโตสูง 17.3%/17.8% ในปี 2025-26 และ ROE มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเป็น 17.2%/17.3% ในปี 2025-26
- เราประเมินว่าทุก 10 bps ของ Credit cost ที่ปรับลดลงจากสมมติฐานของเราที่ 267 bps ในปี 2025 จะส่งผลให้การคาดการณ์กำไรสุทธิปรับสูงขึ้นได้ราว 2% และ ROE ปรับสูงขึ้น 30 bps

## BUY

Fair price: Bt53.00

Upside (Downside): 12.8%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	MTC TB
Market Cap. (Bt m)	48,824
Current price (Bt)	47.00
Shares issued (mn)	1,039
Par value (Bt)	10.00
52 Week high/low (Bt)	48.25/33.75
Foreign limit/ actual (%)	49.00/4.22
NVDR Shareholders (%)	6.1
Free float (%)	32.1
Number of retail holders	24,824
Dividend policy (%)	than 50
Industry	Financials
Sector	Finance & Securities
First Trade Date	26 Nov 2014
CG Rate	▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

### Major Shareholders

5 March 2024

Mrs. Daonapa Petampai	34.0
Mr. Chuchat Petaumpai	33.5
Thai NVDR Company Limited	6.1
South East Asia UK (TYPE C) Nominees Limited	1.1
Thai Life Insurance Public Company Limited	0.8

	2023A	2024	2025E	2026E
PPOP (Bt m)	10,967	11,970	13,285	15,098
Net Profit (Bt m)	4,906	5,867	6,885	8,113
NP Growth (%)	(3.7)	19.6	17.3	17.8
EPS (Bt)	2.31	2.77	3.25	3.83
PER (x)	19.4	17.3	14.5	12.3
BPS (Bt)	15.06	17.43	20.39	23.87
PBV (x)	3.0	2.8	2.3	2.0
DPS (Bt)	0.21	0.25	0.29	0.34
Div. Yield (%)	0.5	0.5	0.6	0.7
ROA (%)	3.5	3.7	3.8	4.0
ROE (%)	16.1	17.0	17.2	17.3

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	6,088	6,168	6,407	6,761	6,919	2.3	13.6
Interest expenses	(1,096)	(1,130)	(1,227)	(1,343)	(1,441)	7.3	31.5
<b>Net interest income</b>	<b>5,191</b>	<b>5,223</b>	<b>5,353</b>	<b>5,594</b>	<b>5,645</b>	<b>0.9</b>	<b>8.7</b>
Non-interest income	269	278	252	233	184	(20.9)	(31.5)
<b>Total operating income</b>	<b>5,459</b>	<b>5,500</b>	<b>5,605</b>	<b>5,827</b>	<b>5,829</b>	<b>0.0</b>	<b>6.8</b>
Non-interest expenses	(2,496)	(2,630)	(2,660)	(2,734)	(2,766)	1.2	10.8
<b>Provision profit</b>	<b>2,963</b>	<b>2,870</b>	<b>2,945</b>	<b>3,093</b>	<b>3,063</b>	<b>(1.0)</b>	<b>3.4</b>
Expected credit loss	(1,276)	(1,134)	(1,150)	(1,222)	(1,137)	(7.0)	(10.9)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>1,687</b>	<b>1,736</b>	<b>1,796</b>	<b>1,871</b>	<b>1,926</b>	<b>3.0</b>	<b>14.2</b>
Income tax	(336)	(347)	(351)	(380)	(383)	1.0	14.2
<b>Earnings after taxes</b>	<b>1,351</b>	<b>1,389</b>	<b>1,444</b>	<b>1,491</b>	<b>1,543</b>	<b>3.5</b>	<b>14.2</b>
Non-controlling interests	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
<b>Recurring profit</b>	<b>1,351</b>	<b>1,389</b>	<b>1,444</b>	<b>1,491</b>	<b>1,543</b>	<b>3.5</b>	<b>14.2</b>
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
<b>Net profit</b>	<b>1,351</b>	<b>1,389</b>	<b>1,444</b>	<b>1,491</b>	<b>1,543</b>	<b>3.5</b>	<b>14.2</b>
EPS (Bt)	0.64	0.66	0.68	0.70	0.73	3.5	14.2

### Key Financial Ratios

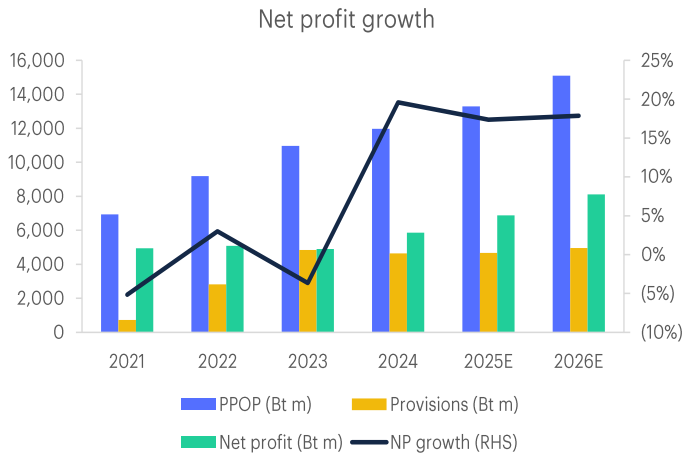
Loan growth (% QoQ)	3.3	3.0	4.8	3.0	3.1	0.1	(0.2)
NIM (%)	15.2	14.8	14.6	14.6	14.3	(0.33)	(0.94)
Cost to income (%)	40.6	42.8	41.8	41.8	43.2	1.4	2.5
NPL ratio (%)	3.1	3.0	2.9	2.8	2.8	(0.1)	(0.4)
Loan loss coverage ratio (%)	115.9	120.9	125.0	129.5	135.3	5.8	19.4
Debt to equity ratio (X)	3.7	3.6	3.7	3.8	3.6	(0.2)	(0.1)

Source: Pi research, company data

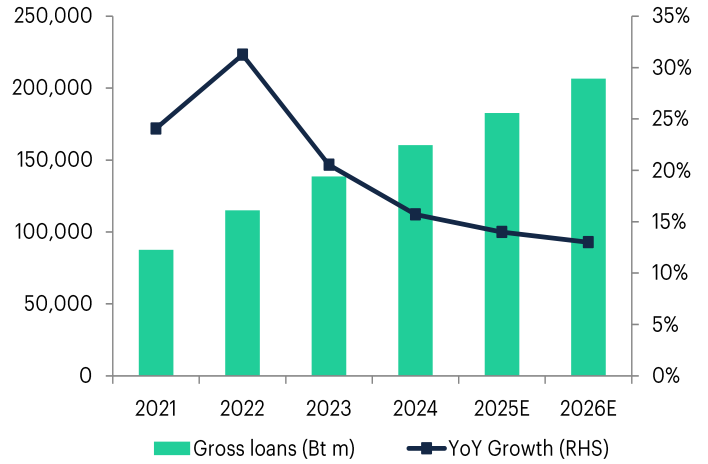
### สรุปผลการดำเนินงานใน 4Q24

- กำไรสุทธิงวด 4Q24 ออกมาตามคาดที่ 1.54 พันล้านบาท (+14.2% YoY, +3.5% QoQ) กำไรสุทธิที่เติบโต YoY และ QoQ หนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิขยายตัวจากการขยายสินเชื่อ และสำรองหนี้ฯ ลดลงจากการควบคุมคุณภาพสินเชื่อได้ตามเป้าหมาย และประสิทธิภาพที่ดีขึ้นจากการติดตามหนี้ ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2024 ปรับสูงขึ้นแข็งแกร่งที่ 19.6% YoY ที่ 5.9 พันล้านบาท
- อย่างไรก็ดี ต้นทุนการเงินที่ปรับสูงขึ้นต่อเนื่องกดดันส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ปรับลดลงที่ 14.3% (-94 bps YoY, -33 bps QoQ) ด้านอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จากการดำเนินงาน (CIR) เพิ่มขึ้น QoQ ที่ 43.2% จำนวนสาขาเพิ่มขึ้นเป็น 8,172 แห่ง สิ้นปี 2024 เพิ่มขึ้น 635 แห่งจากสิ้นปี 2023 โดยสินเชื่อต่อสาขาเฉลี่ยเพิ่มขึ้นที่ 20.1 ล้านบาท ในปี 2024 จาก 19 ล้านบาท ในปี 2023
- สินเชื่อรวมเร่งตัวขึ้น 3.1% QoQ จากสินเชื่อที่มีหลักประกัน เช่น สินเชื่อจำนำทะเบียน และสินเชื่อจำนองที่ดินเป็นหลัก ทำให้สินเชื่อในปี 2024 เติบโตที่ 14.6% YoY
- ด้วยการขยายสินเชื่อที่ระมัดระวัง และความสามารถในการติดตามหนี้ที่ดีขึ้นเพื่อควบคุมหนี้เสีย NPL ratio ปรับลดลง QoQ ที่ 2.75% เป็นไปตามเป้าหมาย NPL ratio <3.2% สิ้นปี 2024 และมี Coverage ratio เพิ่มขึ้น QoQ ที่ 135.3% เพื่อสร้างความแข็งแกร่งของงบดุล

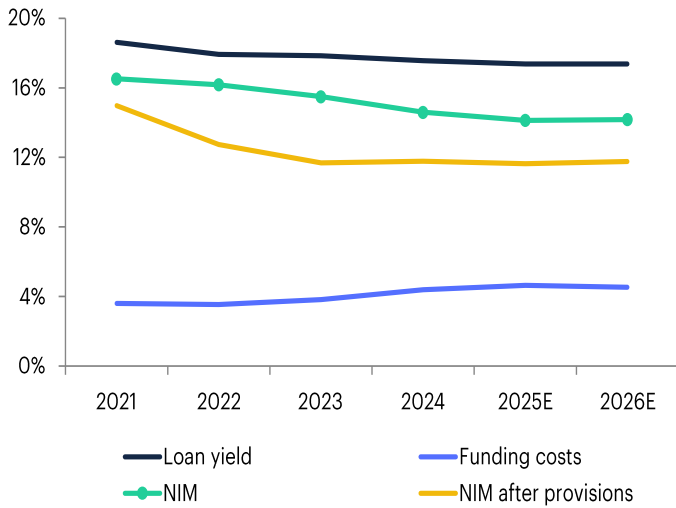
## การเติบโตของกำไรสุทธิ



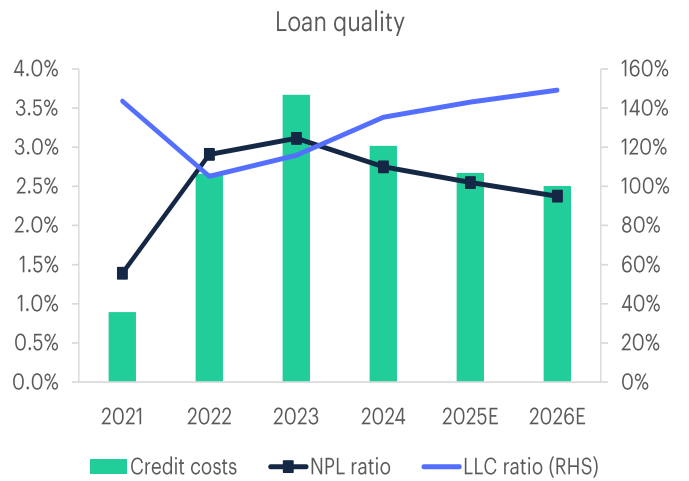
## การเติบโตของสินเชื่อ



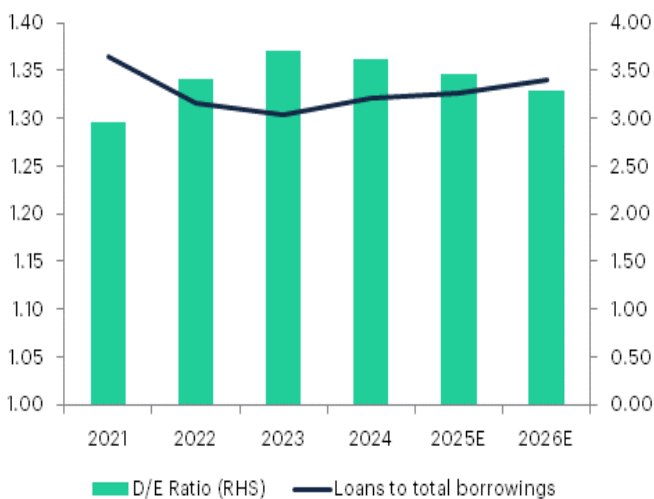
## ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



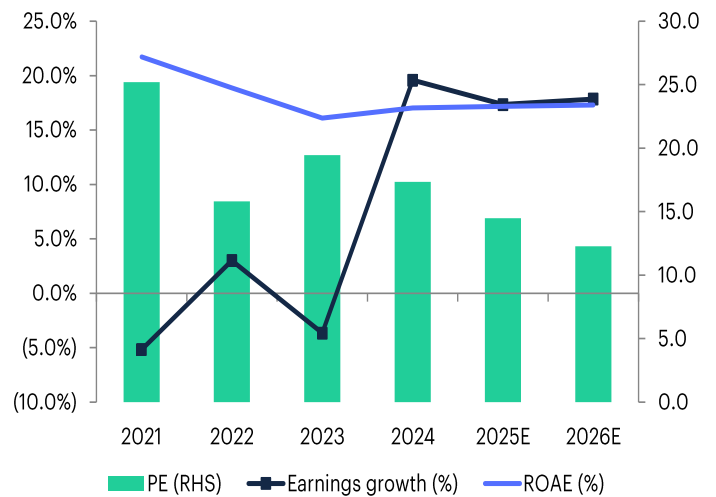
## คุณภาพสินเชื่อ



## สัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E ratio)



## เปรียบเทียบ P/E และ ROAE



Source: Pi research, company data

Source: Pi research, company data

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & equivalents	3,213	2,822	3,126	3,475	3,902
Interbank loans	0	0	0	0	0
Investment securities	0	0	0	0	0
Gross loans	120,613	143,312	164,242	186,107	209,704
Fixed assets - net	2,037	2,134	2,173	2,277	2,355
Other assets	5,888	7,057	7,416	7,985	8,272
Total assets	128,066	150,156	170,846	193,056	216,802
Deposits	0	0	0	0	0
Interbank deposits	0	0	0	0	0
Debt equivalents	91,727	109,864	124,323	140,373	156,423
Other liabilities	7,249	8,375	9,570	9,465	9,777
Total liabilities	98,976	118,239	133,893	149,838	166,200
Paid - up capital	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Premium on share	2,380	2,380	2,380	2,380	2,380
Others	(123)	(177)	(523)	(523)	(523)
Retained earnings	24,714	27,594	32,977	39,242	46,625
Non-controlling interests	0	0	0	0	0
Total equity	29,091	31,917	36,953	43,218	50,602
Total liabilities & equity	128,066	150,156	170,846	193,056	216,802
Growth (% YoY)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net interest income (%)	26.3	22.4	14.7	12.7	13.0
Fee & commission (%)	3.0	16.3	(15.2)	(2.7)	(9.6)
Preprovision profit (%)	32.6	19.4	9.1	11.0	13.6
Net profit (%)	3.0	(3.7)	19.6	17.3	17.8
EPS (%)	3.0	(3.7)	19.6	17.3	17.8
Gross loans (%)	31.4	18.8	14.6	13.3	12.7
Assets (%)	30.2	17.2	13.8	13.0	12.3
Customer deposits (%)	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.	N.M.
Profitability (%)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Yield on loans	18.1	17.8	17.5	17.3	17.4
Cost of funds	(3.5)	(3.8)	(4.4)	(4.6)	(4.5)
Net interest margin	16.2	15.5	14.6	14.1	14.2
Cost/Income ratio	46.8	46.9	47.4	47.3	47.0
ROAA	4.5	3.5	3.7	3.8	4.0
ROAE	18.9	16.1	17.0	17.2	17.3

Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Interest income	18,149	22,613	26,255	29,795	33,807
Interest expenses	(2,813)	(3,857)	(5,142)	(6,143)	(6,739)
Net interest income	15,336	18,756	21,113	23,652	27,068
Fee & commission income	792	921	781	760	687
Fee & commission expenses	0	0	0	0	0
Net fee & commission income	792	921	781	760	687
Non-interest income	869	1,026	946	942	878
Total operating income	17,255	20,669	22,760	25,192	28,482
Non-interest expenses	(8,069)	(9,702)	(10,790)	(11,907)	(13,384)
Preprovision profit	9,187	10,967	11,970	13,285	15,098
Expected credit loss	(2,433)	(3,934)	(3,501)	(3,679)	(4,156)
Earnings before taxes	6,360	6,126	7,328	8,606	10,142
Income tax	(1,267)	(1,220)	(1,461)	(1,721)	(2,028)
After-tax profit	5,093	4,906	5,867	6,885	8,113
Non-controlling interests	0	0	0	0	0
Earnings from cont. operations	5,093	4,906	5,867	6,885	8,113
Exceptional items	0	0	0	0	0
Net income	5,093	4,906	5,867	6,885	8,113
EPS (Bt)	2.4	2.3	2.8	3.2	3.8
DPS (Bt)	1.0	0.2	0.3	0.3	0.3
Asset quality and liquidity	2022	2023	2024	2025E	2026E
Gross NPL (Bt m)	3,507	4,461	4,517	4,743	4,980
NPL ratio (%)	2.9	3.1	2.8	2.5	2.4
Loan loss coverage ratio (%)	23.8	28.0	35.0	143.1	149.2
Loan loss reserve/loans (%)	3.2	3.7	3.8	3.7	3.6
Credit costs (bps)	279.1	381.8	310.6	272.7	254.6
Debt/Equity (x)	3.4	3.7	3.6	3.5	3.3
Capital Adequacy	2022	2023	2024	2025E	2026E
Tier 1 capital (%)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total capital ratio (%)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total assets/equity (x)	4.4	4.7	4.6	4.5	4.3
Valuation	2022	2023	2024	2025E	2026E
PER (x)	15.8	19.4	17.3	14.5	12.3
PBV (x)	2.8	3.0	2.8	2.3	2.0
Dividend yield (%)	2.5	0.5	0.5	0.6	0.7

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบ ด้วย



# Stock Update



21 FEB 2025

MTC

Muangthai Capital 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.