

Valuation ไม่ถูก แต่เงินปันผลสูง

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ปรับมูลค่าพื้นฐานเพิ่มเป็น 107 บาท (เดิม 104 บาท) จากการปรับเพิ่มประมาณการกำไรสูงขึ้น คำนวณด้วยวิธี GGM (ROE 16%, Terminal growth 2%) อิง 1.93x PBV'26E (+0.5SD ของค่าเฉลี่ย 10 ปี) เรามองว่า Valuation ไม่ถูก เพราะซื้อขายสูงกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ที่ราว 1.8 เท่า แต่ ROE ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี ที่ 17.2% อย่างไรก็ดี งบดุลที่แข็งแกร่ง และคาดผลตอบแทนเงินปันผลสูง 7.5% ในปี 2026 ทำให้มีความน่าสนใจในการลงทุนเพื่อรับเงินปันผล ด้านกำไรสุทธิใน 3Q25 ออกมาที่ 1.73 พันล้านบาท (+1.1% YoY, +5.3% QoQ) ขณะที่งบดุลแข็งแกร่งขึ้น NPL ratio ลดลงที่ 2.3% และ Coverage ratio สูงขึ้นเป็น 171% เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2025 จะปรับลดลง 3% YoY และคาดว่ากำไรใน 4Q25 จะปรับลดลง QoQ แต่ทรงตัว YoY อย่างไรก็ดี คาดว่ากำไรจะกลับมาขยายตัว 3.6% ในปี 2026 และ ROE กลับมาขยายตัว

การประชุมนักวิเคราะห์

- แม้สิ้นเชื่อใน 9M25 ปรับลดลง 0.8% YTD จากการชำระคืนเงินหนี้ของสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่ แต่ความต้องการสินเชื่อของลูกค้าธุรกิจยังมีต่อเนื่อง กอปรกับสินเชื่อรายย่อยขยายตัว โดยสิ้นเชื่อเข้าซื้อรถยนต์กลับมาขยายตัว สิ้นเชื่อจักรยานยนต์และสิ้นเชื่อจำนำทะเบียนเติบโตต่อเนื่อง ทั้งนี้ สิ้นเชื่อเข้าซื้อที่ขยายตัวส่งผลให้รายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจประกันเติบโตตามมา โดย Penetration rate ในตลาดรถยนต์ปรับขึ้นเป็น 6% ใน 8M25 จาก 4.9% ในปี 2024 จากการขยายตลาดรถยนต์ไฟฟ้า (EV) และ non captive brand
- ต้นทุนการเงินแนวโน้มลดลงต่อเนื่องล่อล่กับทิศทางอัตราดอกเบี้ยขาลง ส่งผลให้ NIM มีแนวโน้มปรับดีขึ้น
- โครงการ "คุณสู้ เราช่วย" มีสิ้นเชื่อเข้าเกณฑ์รวม 18.5 พันล้านบาท สิ้นเดือน ก.ย. โดยมีสิ้นเชื่อที่ลงทะเบียนแล้ว 5.7 พันลบ. (ราว 31% ของสิ้นเชื่อเข้าเกณฑ์รวม) โดยยอดสิ้นเชื่อรวม 4.6 พันลบ. เข้าร่วมโครงการและมีการปรับโครงสร้างแล้ว ทั้งนี้ แม้สิ้นเชื่อในโครงการส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ยลดลง แต่ส่งผลบวกต่อคุณภาพสินเชื่อดีขึ้น และมีรายได้อื่นๆ เพิ่มขึ้น ชดเชยรายได้ดอกเบี้ยที่ลดลง
- กำไรจากพอร์ตลงทุนอาจมีความผันผวนตามภาวะตลาด อย่างไรก็ดี TISCO ได้ตั้งสำรองหนี้ฯ พิเศษ (Management Overlay) รองรับความไม่แน่นอนความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ในอนาคต เป็นส่วนหนึ่งทำให้ Coverage ratio ปรับสูงขึ้นเป็น 171% ใน 3Q25 เพิ่มความแข็งแกร่งของงบดุล

คาดการณ์กำไรในปี 2025 ลดลง แต่จะกลับฟื้นตัวในปี 2026

- เราปรับประมาณการกำไรในปี 2025-26 เพิ่มขึ้นราว 1% สะท้อนผลการดำเนินงานใน 3Q25 ที่สูงกว่าคาด โดยปรับสมมติฐาน NIM สูงขึ้นราว 10 bps อย่างไรก็ดี คาดว่ากำไรในปี 2025 จะปรับลดลง 3% เนื่องจากสำรองหนี้ฯ เพิ่มขึ้น
- แนวโน้มกำไรในปี 2026 กลับมาขยายตัว 3.6% ผลบวกจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น เนื่องจาก NIM ที่สูงขึ้น
- เงินกองทุนที่แข็งแกร่ง เราคาดว่า TISCO จะสามารถจ่ายเงินปันผลที่ 7.75 บาท/หุ้นในปี 2025-26 เท่ากับในปี 2024

HOLD

Fair price: Bt107.00

Upside (Downside): 3.9%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	TISCO TB
Market Cap. (Bt m)	82,429
Current price (Bt)	103.00
Shares issued (mn)	800
Par value (Bt)	10.00
52 Week high/low (Bt)	101.00/90.00
Foreign limit/ actual (%)	49.00/28.76
NVDR Shareholders (%)	8.9
Free float (%)	89.6
Number of retail holders	79,918
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

11 March 2025

CDIB & Partners Investment Holding PTE. LTD.	10.0
Thai NVDR Company Limited	9.8
Tokyo Century Corporation	4.9
South East Asia UK (TYPE C) Nominees Limited	3.9
Thanachart Capital	2.8

Year End Dec	2024A	2025E	2026E	2027E
PPOP (Bt m)	9,971	10,666	10,990	11,378
Net Profit (Bt m)	6,901	6,692	6,930	7,203
NP Growth (%)	(5.5)	(3.0)	3.6	3.9
EPS (Bt)	8.62	8.36	8.66	9.00
PER (x)	11.4	12.3	11.9	11.4
BPS (Bt)	53.76	54.42	55.38	56.66
PBV (x)	1.8	1.9	1.9	1.8
DPS (Bt)	7.75	7.75	7.75	7.75
Div. Yield (%)	7.9	7.5	7.5	7.5
ROA (%)	2.4	2.4	2.4	2.5
ROE (%)	16.1	15.5	15.8	16.1

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	Quarterly earnings					Change (%)	
	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	QoQ	YoY
Interest income	4,749	4,746	4,589	4,585	4,620	0.8	(2.7)
Interest expenses	(1,365)	(1,344)	(1,261)	(1,257)	(1,192)	(5.2)	(12.7)
Net interest income	3,385	3,402	3,328	3,328	3,428	3.0	1.3
Non-interest income	1,402	1,397	1,352	1,465	1,845	25.9	31.6
Total operating income	4,787	4,800	4,680	4,794	5,273	10.0	10.2
Non-interest expenses	(2,292)	(2,348)	(2,242)	(2,190)	(2,286)	4.4	(0.3)
Preprovision profit	2,494	2,454	2,438	2,604	2,986	14.7	19.7
Loan loss prov/impair.	(359)	(337)	(386)	(559)	(830)	48.6	131.5
Earnings before taxes	2,136	2,117	2,052	2,045	2,156	5.4	0.9
Income tax	(423)	(416)	(409)	(402)	(425)	5.9	0.5
Earnings after taxes	1,712	1,702	1,643	1,644	1,730	5.3	1.1
Non-controlling interests	(1)	1	(0)	(0)	(0)	(30.0)	(92.1)
Recurring profit	1,712	1,702	1,643	1,644	1,730	5.3	1.1
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Net profit	1,712	1,702	1,643	1,644	1,730	5.3	1.1
EPS (Bt)	2.14	2.13	2.05	2.05	2.16	5.3	1.1

Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	(1.5)	1.0	(0.4)	1.9	(2.2)	N.A.	N.A.
Loan to deposit ratio (%)	112.3	112.4	112.0	112.3	111.2	(1.1)	(1.1)
NIM (%)	4.9	5.0	4.8	4.8	5.0	0.16	0.01
Cost to income ratio (%)	47.9	48.9	47.9	45.7	43.4	(2.3)	(4.5)
NPL ratio (%)	2.4	2.4	2.4	2.4	2.3	(0.1)	(0.1)
Loan loss coverage ratio (%)	159.1	155.3	153.8	154.8	171.2	16.4	12.1
Tier 1 capital (%)	17.2	17.0	17.1	17.2	17.3	0.1	0.1
Capital adequacy ratio (%)	19.0	18.6	18.8	19.1	19.3	0.2	0.3

Source: Pi research, company data

สรุปผลการดำเนินงานใน 3Q25

- กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท (+1.1% YoY, +5.3% QoQ) ดีกว่าคาด 3.6% การปรับเพิ่มขึ้น เนื่องจาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น (2) รายได้ค่าธรรมเนียมสูงขึ้นจากธุรกิจธนาคาร และธุรกิจการจัดการกองทุน และ (3) กำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดด้วยมูลค่าธุรกรรมผ่านกำไร (FVTPL) สูงขึ้น จากการถือหุ้นใน บมจ. การบินไทย (THAI) และหลักทรัพย์อื่นทั้งในประเทศ และต่างประเทศ
- สินเชื่อดอก 2.2% QoQ (+0.2% YoY) จากการปรับลดลงของสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่ และสินเชื่อ Floorplan เพราะการชำระคืนทำให้สินเชื่อใน 9M25 ลดลง 0.8% YTD
- คุณภาพสินเชื่อดีขึ้นหนี้เสียลดลงส่วนหนึ่งจากโครงการ “คุณสู้ เราช่วย” NPL ratio ลดลงที่ 2.3% ขณะที่ Coverage ratio เพิ่มขึ้นเป็น 171% โดยมีการตั้งสำรองหนี้ พิเศษเพื่อรองรับความเสี่ยงที่สูงขึ้น ส่วน Stage 2 ratio ลดลงเหลือ 7.7%
- ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) เพิ่มขึ้น QoQ ที่ 4.95% (+1 bps YoY, +16 bps QoQ) เพราะอัตราผลตอบแทนสินเชื่อ (loan yield) เพิ่มขึ้น ขณะที่ต้นทุนการเงินปรับลดลง
- Cost to income ratio ลดลง ที่ 43.4% เนื่องจากรายได้จากการดำเนินงานสูงขึ้น

Stock Update

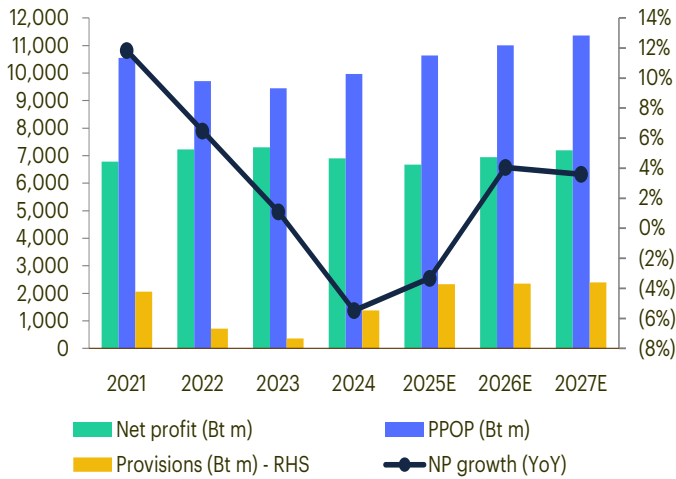
pi

15 OCT 2025

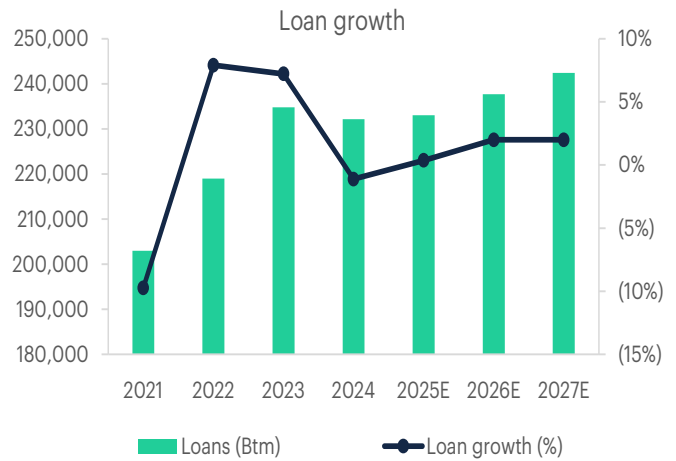
TISCO

Tisco Financial Group PCL

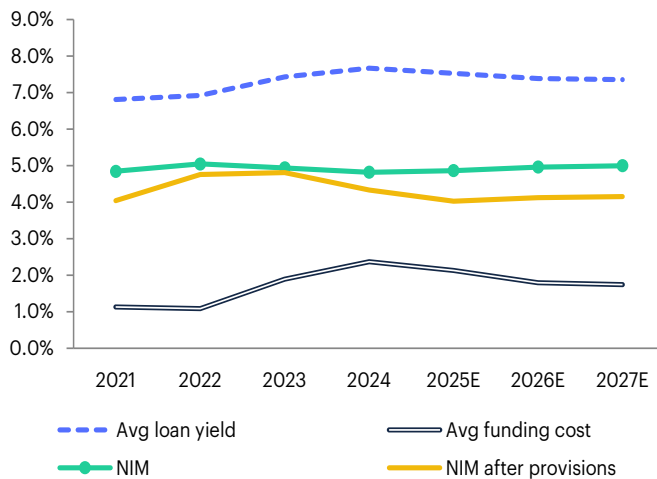
การเติบโตของกำไรสุทธิ



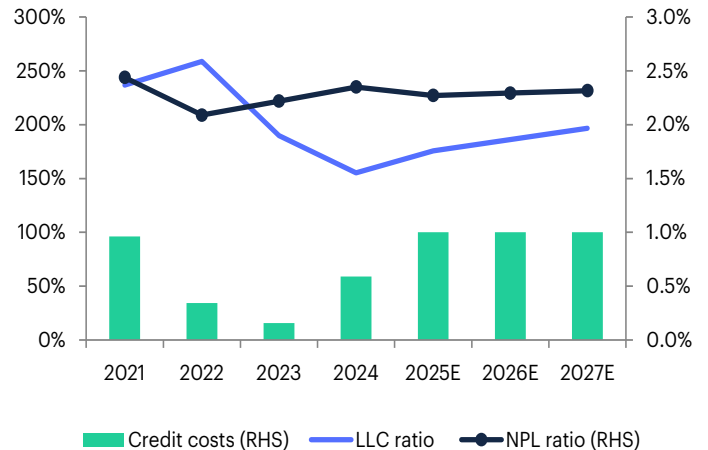
การเติบโตของสินเชื่อ



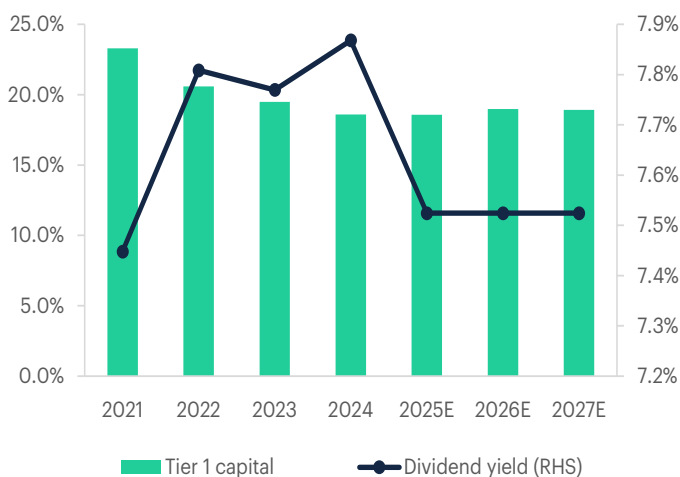
ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



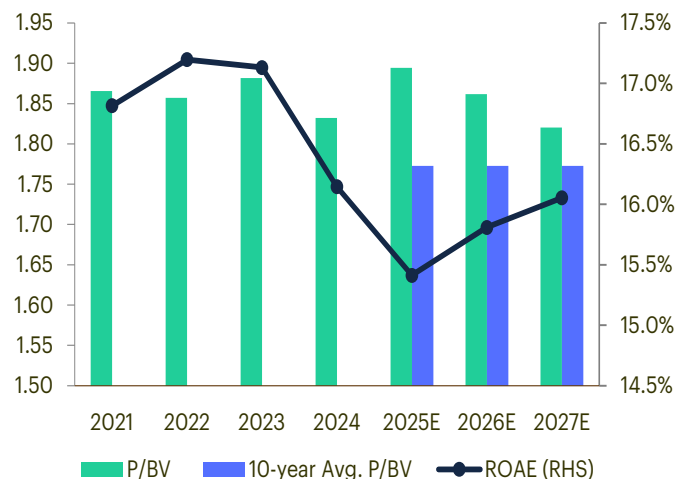
คุณภาพสินเชื่อ



อัตราผลตอบแทนเงินปันผล



P/BV และ ROE



Source: Pi research, company data

Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & equivalents	918	910	996	1,006	1,021
Interbank loans	48,490	39,774	38,434	38,818	39,401
Investment securities	3,314	4,495	7,117	5,751	5,837
Gross loans	234,815	232,200	233,040	237,700	242,454
Fixed assets - net	3,179	3,144	3,176	3,207	3,256
Other assets	234,599	233,328	234,747	238,530	242,108
Total assets	290,726	281,877	284,696	287,543	291,856
Deposits	208,645	206,537	209,004	212,232	215,515
Interbank deposits	8,506	10,665	11,388	11,502	11,674
Debt equivalents	17,286	8,076	7,876	7,376	6,876
Other liabilities	13,840	13,554	12,853	12,089	12,425
Total liabilities	248,277	238,832	241,121	243,199	246,490
Paid - up capital	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007
Premium on share	1,018	1,018	1,018	1,018	1,018
Others	2,021	2,025	2,066	2,107	2,128
Retained earnings	31,401	31,992	32,481	33,209	34,209
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Total equity	42,450	43,045	43,575	44,344	45,365
Total liabilities & equity	290,726	281,877	284,696	287,543	291,856
Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Net interest income (%)	6.6	(0.0)	(0.5)	3.0	2.4
Fee & commission (%)	(4.0)	1.8	1.5	2.0	2.0
Preprovision profit (%)	(2.7)	5.5	7.0	3.0	3.5
Net profit (%)	1.1	(5.5)	(3.0)	3.6	3.9
EPS (%)	1.1	(5.5)	(3.0)	3.6	3.9
Gross loans (%)	7.2	(1.1)	0.4	2.0	2.0
Assets (%)	9.5	(3.0)	1.0	1.0	1.5
Customer deposits (%)	10.8	(1.0)	1.2	1.5	1.5
Profitability (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Yield on loans	8.7	8.9	8.6	8.3	8.3
Cost of funds	(1.9)	(2.4)	(2.1)	(1.8)	(1.7)
Net interest margin	4.9	4.8	4.9	5.0	5.0
Cost/Income ratio	49.7	48.1	45.9	45.1	44.4
ROAA	2.6	2.4	2.4	2.4	2.5
ROAE	17.1	16.1	15.5	15.8	16.1

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Interest income	17,781	19,014	18,329	18,037	18,306
Interest expenses	(4,208)	(5,444)	(4,829)	(4,127)	(4,060)
Net interest income	13,573	13,570	13,500	13,910	14,245
Fee & commission income	5,311	5,409	5,490	5,600	5,712
Fee & commission expenses	(443)	(437)	(483)	(476)	(485)
Net fee & commission income	4,867	4,971	5,007	5,124	5,226
Non-interest income	5,218	5,657	6,206	6,117	6,236
Total operating income	18,790	19,226	19,706	20,027	20,482
Non-interest expenses	(9,340)	(9,256)	(9,040)	(9,036)	(9,104)
Preprovision profit	9,450	9,971	10,666	10,990	11,378
Loan loss provision	(359)	(1,376)	(2,326)	(2,354)	(2,401)
Earnings before taxes	9,090	8,595	8,340	8,637	8,977
Income tax	(1,788)	(1,694)	(1,647)	(1,706)	(1,773)
After-tax profit	7,302	6,902	6,693	6,931	7,204
Non-controlling interests	(0)	(0)	(1)	(1)	(1)
Earnings from cont. operations	7,301	6,901	6,692	6,930	7,203
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	7,301	6,901	6,692	6,930	7,203
EPS (Bt)	9.1	8.6	8.4	8.7	9.0
DPS (Bt)	7.8	7.8	7.8	7.8	7.8
Asset quality and liquidity	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Gross NPL (Bt m)	5,223	5,464	5,300	5,459	5,622
NPL ratio (%)	2.2	2.4	2.3	2.3	2.3
Loan loss coverage ratio (%)	189.8	155.3	175.7	186.2	196.8
Loan loss reserve/loans (%)	4.2	3.7	4.0	4.3	4.6
Credit costs (bps)	16	59	100	100	100
Loan/deposit ratio (%)	112.5	112.4	111.5	112.0	112.5
Capital Adequacy	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Tier 1 capital (%)	16.3	17.0	16.8	16.9	16.7
Total capital ratio (%)	19.5	18.6	18.6	19.0	18.9
Total assets/equity (x)	6.8	6.5	6.5	6.5	6.4
Valuation	2023	2024	2025E	2026E	2027E
PER (x)	10.9	11.4	12.3	11.9	11.4
PBV (x)	1.9	1.8	1.9	1.9	1.8
Dividend yield (%)	7.8	7.9	7.5	7.5	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 และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย 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

pi

15 OCT 2025

TISCO Tisco Financial Group 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	TIIPP	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของงานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม แหล่งที่มา: SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)