

เงินปันผลสูงชดเชยการเติบโตที่อ่อนแอ

คงคำแนะนำ "ถือ" และปรับมูลค่าพื้นฐานเพิ่มขึ้นเป็น 102 บาท (จาก 100 บาท) คำนวณด้วยวิธี GGM (ROE 15.5%, Terminal growth 2%) อิง 1.9x PBV'25E หรือ +0.5SD ของค่าเฉลี่ย 10 ปี (2015-2024) ด้านกำไรสุทธิใน 2Q25 ออกมาดีกว่าที่ 1.64 พันล้านบาท (-6% YoY, ทรงตัว QoQ) แม้มีมุมมองบวกมากขึ้นต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานในปี 2025-27 ดีขึ้น แต่คาดว่ากำไรสุทธิในปี 2025 จะปรับลดลงต่อเนื่อง 4% YoY และมองว่าแนวโน้มกำไรใน 2H25 จะทรงตัว HoH แต่จะปรับลดลง YoY เพราะสำรองหนี้ฯ เพิ่มขึ้น ขณะที่คาดว่ากำไรจะกลับมาขยายตัว 3.9% ในปี 2026 และ ROE กลับมาขยายตัว อย่างไรก็ดี ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวใน 2H25 ยังเป็นความท้าทายต่อการเติบโตในอนาคต และคุณภาพสินเชื่อ แต่คาดว่าผลตอบแทนเงินปันผลสูง 7.8% ในปี 2025 จะจำกัดความเสี่ยงราคาหุ้นผันผวนได้

การประชุมนักวิเคราะห์

- แนวโน้มใน 2H25 (1) ขยายสินเชื่อผลตอบแทนต่ำ (low yield) และชะลอสินเชื่อผลตอบแทนสูง (High yield) เช่น สินเชื่อจำทะเบียน ขณะที่สินเชื่อรถยนต์ใช้จะยังขยายตัวต่อเนื่อง (2) NIM แนวโน้มดีขึ้น เนื่องจากผลกระทบของโครงการ "คุณสู้ เราช่วย" ลดลง และต้นทุนการเงินปรับลดลงต่อเนื่อง (3) ค่าใช้จ่ายดำเนินงานแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง (4) กำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) แนวโน้มลดลงเทียบกับใน 2Q ที่มีการบันทึกกำไรเพิ่มตามการปรับมูลค่าของ non listed company ที่สูงขึ้น
- โครงการ "คุณสู้ เราช่วย" มีสินเชื่อเข้าเกณฑ์รวม 13 พันล้านบาท สิ้นเดือน มิ.ย. โดยมีสินเชื่อที่จะเข้าลงทะเบียนรวม 5.2 พันลบ. (ราว 40% ของสินเชื่อเข้าเกณฑ์รวม) โดยยอดสินเชื่อรวม 4 พันลบ. ได้เข้าร่วมโครงการและมีการปรับโครงสร้างหนี้แล้ว และถึงแม้จะขยายเวลาโครงการไปสิ้นสุดเป็นเดือน ก.ย. ทาง TISCO มองว่าจำนวนผู้เข้าร่วมโครงการจะไม่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยจากปัจจุบัน ในภาพรวมผลกระทบจากโครงการ มีผลเป็นกลางในปีแรก แต่อาจมีผลเชิงลบบางส่วนในปีที่ 2-3 เพราะรายได้ดอกเบี้ยรับจะปรับลดลงมากกว่า credit cost ที่ลดลง
- ด้วยเงินกองทุนสูง สามารถจ่ายเงินปันผลสูงต่อเนื่อง และอาจจ่าย payout ratio ได้ถึง 100%
- อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจใน 2H25 มีความท้าทายสูงขึ้นจากการปรับขึ้นภาษีนำเข้าไปสหรัฐ

ปรับแนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2025-27 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

- เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025-27 เพิ่มขึ้น 1.6%/0.4%/0.4% จากการปรับ Credit cost ลดลงราว 10 bps และปรับลดค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลง แต่ได้ปรับลดรายได้ค่าธรรมเนียมลงจากภาวะตลาดทุนที่ผันผวนกระทบรายได้ลดลง เราคาดว่ากำไรสุทธิจะปรับลดลง 4% ในปี 2025 ก่อนที่กำไรจะกลับมาเติบโต 3.9%/4.5% ในปี 2025-26
- แม้คาดว่ากำไรจะปรับลดลง เราคาดว่า TISCO สามารถจ่ายเงินปันผลในปี 2025 ที่ 7.75 บาท/หุ้น เท่ากับในปี 2024 เพราะสามารถเพิ่ม Payout ratio สูงขึ้น สนับสนุนจากเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง

HOLD

Fair price: Bt102.00

Upside (Downside): 3%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	TISCO TB
Market Cap. (Bt m)	79,228
Current price (Bt)	99.00
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	10,369	10,997	11,458
Net Profit (Bt m)	6,901	6,624	6,885	7,192
NP Growth (%)	(5.5)	(4.0)	3.9	4.5
EPS (Bt)	8.62	8.28	8.60	8.99
PER (x)	11.4	12.0	11.5	11.0
BPS (Bt)	53.76	54.31	55.19	56.45
PBV (x)	1.8	1.8	1.8	1.8
DPS (Bt)	7.75	7.75	7.75	7.75
Div. Yield (%)	7.9	7.8	7.8	7.8
ROA (%)	2.4	2.3	2.4	2.4
ROE (%)	16.1	15.3	15.7	16.1

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	Quarterly earnings					Change (%)	
	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	QoQ	YoY
Interest income	4,744	4,749	4,746	4,589	4,585	(0.1)	(3.4)
Interest expenses	(1,357)	(1,365)	(1,344)	(1,261)	(1,257)	(0.3)	(7.4)
Net interest income	3,387	3,385	3,402	3,328	3,328	0.0	(1.7)
Non-interest income	1,550	1,402	1,397	1,352	1,465	8.4	(5.5)
Total operating income	4,937	4,787	4,800	4,680	4,794	2.4	(2.9)
Non-interest expenses	(2,353)	(2,292)	(2,348)	(2,242)	(2,190)	(2.3)	(6.9)
Preprovision profit	2,585	2,494	2,454	2,438	2,604	6.8	0.7
Loan loss prov/impair.	(409)	(359)	(337)	(386)	(559)	44.9	36.7
Earnings before taxes	2,176	2,136	2,117	2,052	2,045	(0.4)	(6.0)
Income tax	(427)	(423)	(416)	(409)	(402)	(1.8)	(6.0)
Earnings after taxes	1,749	1,712	1,702	1,643	1,644	0.0	(6.0)
Non-controlling interests	(0)	(1)	1	(0)	(0)	7.8	(6.0)
Recurring profit	1,749	1,712	1,702	1,643	1,644	0.0	(6.0)
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Net profit	1,749	1,712	1,702	1,643	1,644	0.0	(6.0)
EPS (Bt)	2.18	2.14	2.13	2.05	2.05	0.0	(6.0)

Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	(0.8)	(1.5)	1.0	(0.4)	1.9	N.A.	N.A.
Loan to deposit ratio (%)	112.9	112.3	112.4	112.0	112.3	0.3	(0.6)
NIM (%)	4.9	4.9	5.0	4.8	4.80	(0.02)	(0.09)
Cost to income ratio (%)	47.6	47.9	48.9	47.9	45.7	(2.2)	(2.0)
NPL ratio (%)	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	(0.0)	(0.0)
Loan loss coverage ratio (%)	162.7	159.1	155.3	153.8	154.8	1.0	(7.9)
Tier 1 capital (%)	16.3	17.2	17.0	17.1	17.2	0.1	0.9
Capital adequacy ratio (%)	19.5	19.0	18.6	18.8	19.1	0.3	(0.4)

Source: Pi research, company data

สรุปผลการดำเนินงานใน 2Q25

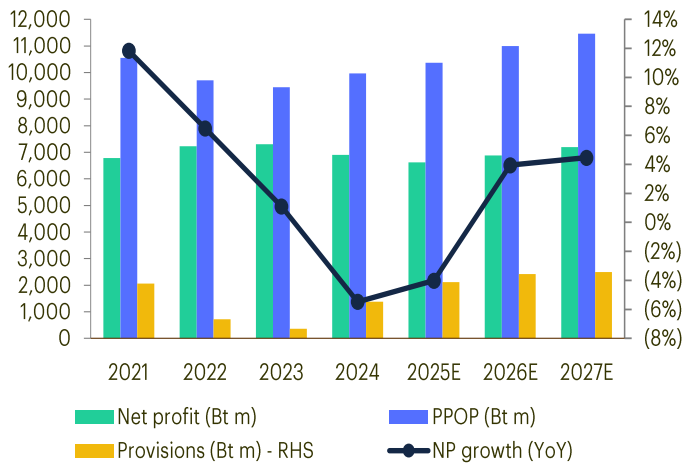
- กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.64 พันล้านบาท (-6% YoY, ทรงตัว QoQ) ต่ำกว่าคาด 7% เพราะรายได้อื่นสูงกว่าคาด เกิดจากการบันทึกรายได้จากกองทุนฟื้นฟูฯ (FIDF) จากโครงการ "คุณสู้เราช่วย" และค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่ำกว่าคาด โดยกำไรปรับลดลง YoY (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง (2) สรรองหนี้ฯ เพิ่มขึ้น จากคุณภาพสินเชื่อบริษัทขนาดเล็กน้อย และ (3) รายได้ค่าธรรมเนียมชะลอตัวจากธุรกิจด้านตลาดทุนชะลอตัว
- สินเชื่อบริษัทโต 1.9% QoQ (1Q25: -0.4% QoQ) จากการเติบโตของสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่ สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ และจักรยานยนต์ใหม่ ทำให้สินเชื่อใน 1H25 ขยายตัว 1.4% YTD
- หนี้เสียเพิ่มขึ้น 1.4% QoQ จากสินเชื่อจำนำทะเบียนรถกับตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวเปาะบาง ขณะที่ NPL ratio ทรงตัว QoQ ที่ 2.4% เพราะฐานสินเชื่อที่ขยายตัว และ Coverage ratio เพิ่มขึ้นเป็น 154.8%
- ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ลดลง QoQ ที่ 4.8% (-9 bps YoY, -2 bps QoQ) เพราะแม้ควบคุมต้นทุนการเงินได้ แต่อัตราผลตอบแทนสินเชื่อ (loan yield) ลดลง จากการปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ และผลกระทบจากโครงการ "คุณสู้ เราช่วย"
- Cost to income ratio ลดลง ที่ 45.7% เนื่องจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลงเป็นหลัก

16 JULY 2025

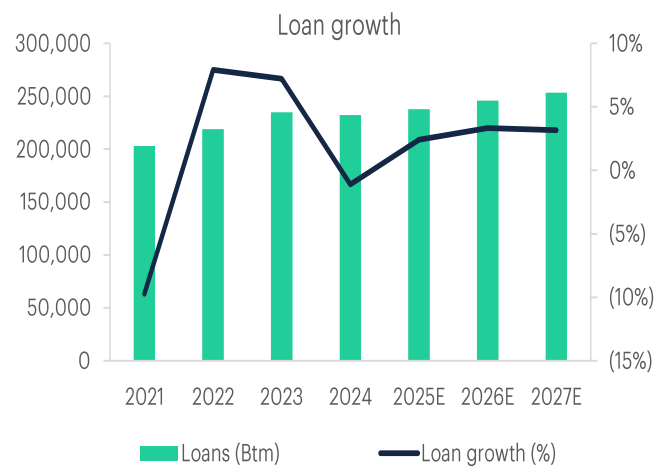
TISCO

Tisco Financial Group PCL

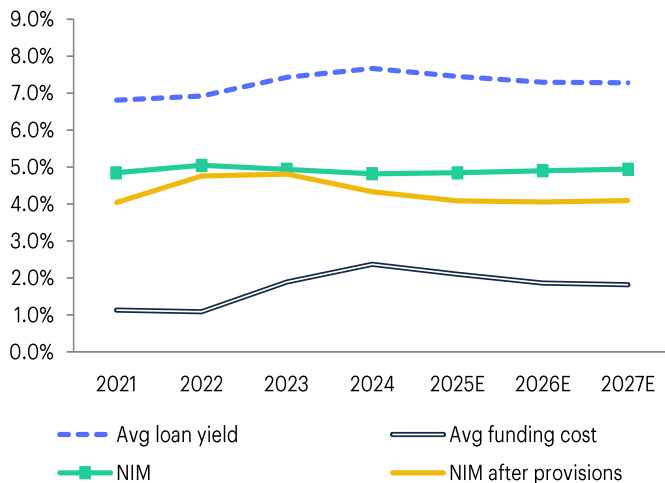
การเติบโตของกำไรสุทธิ



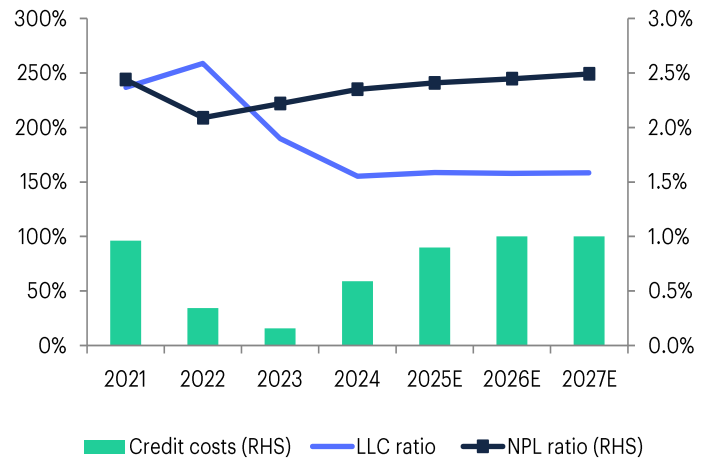
การเติบโตของสินเชื่อ



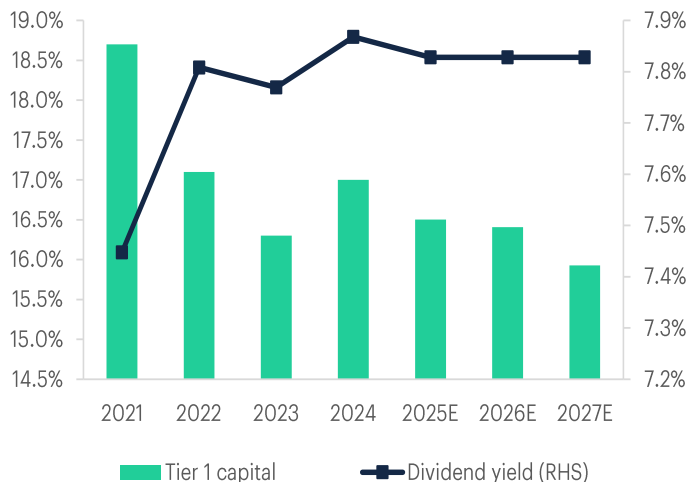
ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



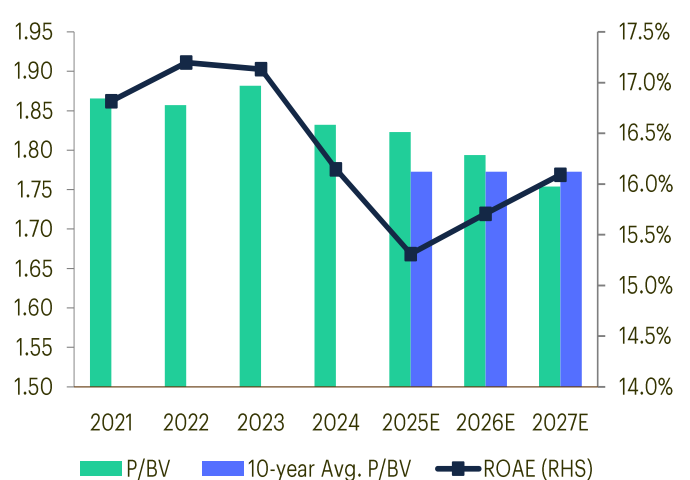
คุณภาพสินเชื่อ



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	1,011	1,037	1,068
Interbank loans	48,490	39,774	39,005	38,499	39,654
Investment securities	3,314	4,495	5,778	5,923	6,101
Gross loans	234,815	232,200	237,808	245,738	253,524
Fixed assets - net	3,179	3,144	3,223	3,303	3,403
Other assets	234,599	233,328	239,676	247,147	254,561
Total assets	290,726	281,877	288,924	296,147	305,031
Deposits	208,645	206,537	213,281	219,409	225,355
Interbank deposits	8,506	10,665	10,112	10,365	9,151
Debt equivalents	17,286	8,076	8,576	9,576	10,576
Other liabilities	13,840	13,554	13,468	12,607	14,749
Total liabilities	248,277	238,832	245,437	251,957	259,831
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	2,045	2,066	2,087
Retained earnings	31,401	31,992	32,413	33,096	34,086
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Total equity	42,450	43,045	43,487	44,190	45,200
Total liabilities & equity	290,726	281,877	288,924	296,147	305,031
Growth (% YoY)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Net interest income (%)	6.6	(0.0)	(0.2)	3.6	3.8
Fee & commission (%)	(4.0)	1.8	(2.0)	3.0	2.0
Provision profit (%)	(2.7)	5.5	4.0	6.1	4.2
Net profit (%)	1.1	(5.5)	(4.0)	3.9	4.5
EPS (%)	1.1	(5.5)	(4.0)	3.9	4.5
Gross loans (%)	7.2	(1.1)	2.4	3.3	3.2
Assets (%)	9.5	(3.0)	2.5	2.5	3.0
Customer deposits (%)	10.8	(1.0)	3.3	2.9	2.7
Profitability (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Yield on loans	8.7	8.9	8.4	8.2	8.1
Cost of funds	(1.9)	(2.4)	(2.1)	(1.9)	(1.8)
Net interest margin	4.9	4.8	4.8	4.9	4.9
Cost/Income ratio	49.7	48.1	46.1	44.7	44.2
ROAA	2.6	2.4	2.3	2.4	2.4
ROAE	17.1	16.1	15.3	15.7	16.1

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Interest income	17,781	19,014	18,335	18,414	18,974
Interest expenses	(4,208)	(5,444)	(4,795)	(4,382)	(4,407)
Net interest income	13,573	13,570	13,540	14,032	14,567
Fee & commission income	5,311	5,409	5,301	5,460	5,569
Fee & commission expenses	(443)	(437)	(451)	(448)	(457)
Net fee & commission income	4,867	4,971	4,850	5,012	5,112
Non-interest income	5,218	5,657	5,706	5,841	5,955
Total operating income	18,790	19,226	19,246	19,873	20,522
Non-interest expenses	(9,340)	(9,256)	(8,877)	(8,876)	(9,064)
Provision profit	9,450	9,971	10,369	10,997	11,458
Loan loss provision	(359)	(1,376)	(2,115)	(2,418)	(2,496)
Earnings before taxes	9,090	8,595	8,254	8,580	8,962
Income tax	(1,788)	(1,694)	(1,630)	(1,694)	(1,770)
After-tax profit	7,302	6,902	6,624	6,885	7,192
Non-controlling interests	(0)	(0)	0	0	0
Earnings from cont. operations	7,301	6,901	6,624	6,885	7,192
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	7,301	6,901	6,624	6,885	7,192
EPS (Bt)	9.1	8.6	8.3	8.6	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	5,737	6,024	6,325
NPL ratio (%)	2.2	2.4	2.4	2.4	2.5
Loan loss coverage ratio (%)	189.8	155.3	158.7	158.0	158.4
Loan loss reserve/loans (%)	4.2	3.7	3.8	3.9	4.0
Credit costs (bps)	16	59	90	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	16.5	16.4	15.9
Total capital ratio (%)	19.5	18.6	18.3	18.4	18.1
Total assets/equity (x)	6.8	6.5	6.6	6.7	6.7
Valuation	2023	2024	2025E	2026E	2027E
PER (x)	10.9	11.4	12.0	11.5	11.0
PBV (x)	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8
Dividend yield (%)	7.8	7.9	7.8	7.8	7.8

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 แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

16 JULY 2025

TISCO

Tisco Financial Group PCL

pi

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 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)