

กลุ่มธนาคาร

วิเคราะห์ Scenario กำไรของกลุ่มแบงก์ อิงจาก Guidance เป้าหมายทางการเงิน

รัฐบาลและธนาคารแห่งประเทศไทยได้ออกมาตรการเพื่อกระตุ้นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงหลายอย่างยังคงมีอยู่ เศรษฐกิจและกำไรของกลุ่มธนาคาร เราคิดว่าความกังวลส่วนใหญ่เกี่ยวกับการรีไฟแนนซ์อันดับกลุ่ม Non-investment grade จะต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ทั้งนี้ Thai BMA กล่าวว่าตลาดหุ้นกู้ยังคงมีเสถียรภาพ เราเห็นความท้าทายหลายอย่างสำหรับกลุ่มธนาคาร เราคาดการณ์ว่าประมาณการปัจจุบันของเราใน base case จะมีโอกาสเกิดขึ้นมากที่สุด

WHAT'S NEW

- รัฐบาลออกหลายมาตรการเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ล่าสุดรัฐบาลได้ออกมาตรการสินเชื่อรถกระบะเพื่อบรรเทาปัญหาหนี้เสียที่ตึงตัว ขณะเดียวกัน รัฐบาลเตรียมซื้อหนี้เสียจากระบบธนาคารและสถาบันการเงิน โดยเฉพาะสินเชื่อไม่มีหลักประกัน เราคาดว่ามาตรการนี้จะช่วยลดจำนวนหนี้เสียในระบบได้จำนวนมาก
- ธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศมาตรการบรรเทาภาวะเศรษฐกิจอ่อนแอ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ออกมาตรการ "คุณสู้ เราช่วย" เพื่อช่วยเหลือลูกหนี้ อย่างไรก็ตาม ยังมีลูกค้าที่เข้าเกณฑ์จากธนาคารไม่มาก (สิ้นสุดเดือน เม.ย. 25) นอกจากนี้ ธปท. ยังประกาศผ่อนคลยมาตรการ LTV เพื่อกระตุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ กำหนดเพดานอัตราส่วน LTV เป็น 100% สำหรับ: 1) มูลค่าหลักประกันต่ำกว่า 10 ลบ. ตั้งแต่สัญญาครั้งที่ 2 เป็นต้นไป, และ 2) มูลค่าหลักประกัน 10 ลบ. ขึ้นไป ตั้งแต่สัญญาครั้งที่ 1 เป็นต้นไป จากมาตรการเหล่านี้ เราคาดว่าจะเห็นเศรษฐกิจฟื้นตัวบางส่วน
- ความเสี่ยงด้านลบหลายอย่างท้าทายกำไรของกลุ่มแบงก์ในปี 2025 ธปท. ให้ข้อมูลว่าจะปรับคาดการณ์ GDP ปี 2025 จากระดับปัจจุบันที่ 2.9% เป็นประมาณ 2.5% ในเร็ววัน (ยังไม่รวมผล US tariff) เราเห็นความเสี่ยงด้านลบหลายอย่าง รวมถึงภาษีศุลกากรของทรัมป์ และผลกระทบจากแผ่นดินไหวในประเทศไทย ขณะเดียวกัน ความเป็นไปได้ที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งเหลือ 1.75% จะกดดันธนาคารขนาดใหญ่ ทั้งนี้เนื่องจากผลกระทบจากแผ่นดินไหวในประเทศไทย ธนาคารหลายแห่งจึงเริ่มมีมาตรการพักชำระหนี้ อย่างไรก็ตาม ดอกเบี้ยยังคงถูกเรียกเก็บในช่วงเวลาดังกล่าว ขณะที่คำถามที่พบบ่อยคือ ความเสี่ยงของการรีไฟแนนซ์อันดับกลุ่ม Non-investment grade จากข้อมูลของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Thai BMA) ตลาดหุ้นกู้ในไทยยังคงมีเสถียรภาพ ในกรณีที่ตลาดหุ้นกู้มีสภาวะที่ไม่เอื้ออำนวย ผู้ออกหุ้นกู้มีทางเลือกที่จะขอขยายวันครบกำหนดชำระหนี้จากผู้ถือหุ้นกู้
- วิเคราะห์ Scenario กำไรของกลุ่มแบงก์ อิงจาก Guidance เป้าหมายทางการเงิน เราเห็นความท้าทายมากมายต่อระบบธนาคาร ในปัจจุบัน เราคาดว่ากำไรคาดการณ์ปัจจุบันของเราใน scenario ที่ 1 (base case) จะมีโอกาสเกิดขึ้นสูงที่สุด อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงด้านลบอาจกดดันให้กลุ่มธนาคารมีกำไรที่อ่อนแอลง ซึ่งจะกระตุ้นให้เกิด scenario ที่ 2 (worst case) ซึ่งใช้สมมติฐานการปล่อยของตัวเลข guidance เป้าหมายทางการเงินจากแต่ละธนาคาร ขณะที่ในทางบวก เราได้ทำการศึกษา scenario ที่ 3 (best case) ไว้แล้ว หากความเสี่ยงด้านลบมีแนวโน้มลดลง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า best case มีโอกาสเกิดขึ้นได้น้อย
 - Scenario ที่ 1: Base Case (คาดการณ์กำไรในปัจจุบันของเรา) เราคาดว่าต้นทุนสินเชื่อ (credit cost) จะลดลง yoy และคาดการณ์การเติบโตของกำไรในปี 2025 สำหรับกลุ่มธนาคารที่ 3.4% yoy
 - Scenario ที่ 2: Worst Case (กรอบล่างของ Guidance) เราคาดว่าต้นทุนสินเชื่อจะเพิ่มขึ้น yoy และกำไรกลุ่มธนาคารในปี 2025 จะหดตัว 7.6% yoy
 - Scenario ที่ 3: Best Case (มีโอกาสดี) เราคาดว่าต้นทุนสินเชื่อจะลดลง yoy และคาดการณ์การเติบโตกำไรของกลุ่มธนาคารในปี 2025 ที่ 9.1% yoy (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2-3)

PEER COMPARISON

Company	Rec.	Last Price 2 Apr	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	Market Cap (US\$m)	Net Profit		PE		Net EPS Growth 2025F (%)	P/B 2025F	Yield 2025F (%)	ROE 2025F (%)
						2025F (Btm)	2026F (Bt m)	2025F (x)	2026F (x)				
BBL TB	HOLD	148.00	170.00	14.9	8,656	44,531	47,039	6.4	6.1	(1.5)	0.5	5.7	7.8
KBANK TB	BUY	164.00	190.00	15.9	11,746	49,895	52,959	7.8	7.3	2.7	0.7	5.9	8.6
KKP TB	HOLD	55.50	54.00	(2.7)	1,453	5,365	5,683	8.9	8.4	7.6	0.7	7.7	8.3
KTB TB	BUY	24.30	28.00	15.2	10,351	46,211	48,112	7.4	7.1	5.4	0.7	6.6	10.1
SCB TB	BUY	124.50	145.00	16.5	12,774	46,969	48,808	9.0	8.7	6.9	0.8	9.0	9.3
TISCO TB	HOLD	99.00	94.00	(5.1)	2,420	6,356	6,623	12.6	12.1	(7.9)	1.9	7.2	14.8
TTB TB	BUY	1.99	2.26	13.6	5,860	22,484	23,895	8.5	8.0	6.9	0.8	7.0	9.2
Banking					53,260	221,810	233,119	7.9	7.6	3.4	0.8	7.0	9.3

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาประกัน หรือยืนยันในทิศทางหรือทิศทางหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

OVERWEIGHT
(Maintained)

OUR TOP PICKS

Company	Ticker	Rec	Current Price 2 Apr	Target Price (Bt)
Kasikorn Bank	KBANK	BUY	164.00	190.00
Krungthai Bank	KTB	BUY	24.30	28.00
SCB X	SCB	BUY	124.50	145.00

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

RETURNS: BANKS VS THE SET



Source: UOB Kay Hian

BEST CASE SCENARIO (LOW CHANCE)

Bank	Loan (%)	Credit Cost	NPL Ratio	25 Net Profit
BBL	+4.0%	89bp	2.6%	+9.7%
KBANK	+1.0%	139bp	2.9%	+8.9%
KKP	Flat	194bp	4.0%	+9.8%
KTB	+4.5%	86bp	2.7%	+9.6%
SCB	+4.0%	140bp	3.0%	+10.7%
TISCO	+5.0%	80bp	2.0%	+1.0%
TTB	+4.1%	140bp	2.5%	+14.2%
Avg	+3.2%	124bp	2.8%	+9.1%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

ANALYST(S)

Thanawat Thangchadakorn

+662 659 8439

thanawat@uobkayhian.co.th

Sector Update

Friday, 04 April 2025

CAPITAL MANAGEMENT OVERVIEW

Company	2024 Operation Results					2023 Operation	
	2024 Div Payout	2024 Div Yield	2024 ROE	Special Dividend	Share Buyback	2023 Div Payout	2023 ROE
BBL TB	36%	5.6%	8.3%	N/A	Under Study	32%	8.1%
KBANK TB	46%	6.1%	8.9%	Bt2.5 (Payout 58%)	Not in 2025	36%	8.2%
KKP TB	68%	7.6%	8.1%	N/A	End Feb 25	47%	9.2%
KTB TB	49%	6.5%	10.4%	N/A	Potential	33%	9.4%
SCB TB	80%	8.9%	9.1%	N/A	No Comment	80%	9.3%
TISCO TB	90%	7.9%	16.1%	N/A	Not likely	85%	17.1%
TTB TB	60%	7.0%	9.0%	N/A	Bt7b in 2025	55%	8.3%
Average	61.3%	7.1%	10.0%			52.6%	9.9%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

- **Capital Management เป็น Catalyst สำคัญที่หนุนราคาหุ้นของกลุ่มแบงก์ในปัจจุบัน** SET index ปรับตัวลดลง 16.2% ytd ในขณะที่เดียวกัน SETBANK โตโดดเด่นกว่าตลาดด้วยผลตอบแทน 4.7% ytd ปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนราคาหุ้นมาจากการบริหารจัดการเงินทุนในกลุ่มธนาคาร โดยธนาคารหลายแห่งปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลอย่างมาก ซึ่งทำให้ตลาดเชอร์ไพรส์ KBANK จ่ายเงินปันผลพิเศษเพิ่มเติม ขณะที่ TTB เริ่มซื้อหุ้นคืน เราคาดว่า KTB จะซื้อหุ้นคืนหลังการประชุมผู้ถือหุ้น กลุ่มธนาคารยังคงมีศักยภาพในการบริหารจัดการเงินทุนเพิ่มเติมเนื่องจาก CET1 ratio อยู่ที่ 17% ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่ 8% โดยการบริหารจัดการเงินทุนจะเป็น catalyst ที่สำคัญ

CATALYST

By Government

- **การซื้อหนี้เสียจากระบบเศรษฐกิจ โดยเฉพาะสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน** มาตรการซื้อหนี้เสียมีเป้าหมายหนี้เสียที่ไม่เกิน 1 แสนบาท (จำนวน 3-4 แสนลบ. ส่วนใหญ่เป็นหนี้อุปโภคบริโภคและหนี้บัตรเครดิต) รัฐบาลตั้งใจที่จะฟื้นฟูโปรไฟล์เครดิตของลูกหนี้จากแบล็กลิสให้เป็นลูกค้าที่ดี โดย Ari-AMC ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุน (JV) ระหว่างธนาคารออมสิน และ BAM เป็นหนึ่งในตัวเลือกที่จะดำเนินการตามมาตรการนี้ กระทรวงการคลังรับรองว่ามาตรการนี้จะใช้เงินงบประมาณแผ่นดินไม่มาก รวมถึงไม่จะเป็นภาระของรัฐบาล มาตรการนี้จะช่วยลดหนี้เสียจำนวนมากออกจากระบบ อย่างไรก็ตาม มาตรการดังกล่าวจะส่งผลให้เกิด moral hazard ในระบบเศรษฐกิจสำหรับระยะยาวอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ทั้งนี้มาตรการจะส่งผลดีต่อกลุ่มธนาคารและการเงินเนื่องจากคุณภาพสินเชื่อในระบบดีขึ้น โดย KTB จะได้ประโยชน์สูงสุด เนื่องจากธนาคารมีสัดส่วนสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันสูงสุดที่ 26% ในสินเชื่อรายย่อย
- **การค้ำประกันสินเชื่อรถกระบะช่วยผ่อนคลายสถานะที่ธนาคารมีการปล่อยสินเชื่อเข้มงวด** กระทรวงการคลังออกมาตรการค้ำประกันสินเชื่อรถกระบะ (วงเงินค้ำประกันสูงสุด 1.5 ลบ./คัน) สำหรับกลุ่ม SMEs ที่มีความจำเป็นต้องซื้อรถกระบะใหม่ในการประกอบอาชีพ โดยกระทรวงการคลังจะให้ออกค้ำประกันจำนวน 5 พันลบ. เป็นระยะเวลา 7 ปี ซึ่งคาดว่าจะกระตุ้นยอดขายรถกระบะได้ 6,250 คัน (เริ่ม 1 เม.ย. 25) ทั้งนี้กระทรวงการคลังคาดว่ามาตรการค้ำประกันสินเชื่อจะช่วยแก้ปัญหาในสถานะที่ธนาคารมีการปล่อยสินเชื่อเข้มงวดขึ้น ทั้งนี้จากการ channel check ของเรา พบว่าสินเชื่อเช่าซื้อ (HP) ส่วนใหญ่ของ TISCO เป็นกลุ่มรถกระบะที่มีราคาสูงกว่า 2 ลบ. และจากการตรวจสอบกับ KKP และ TTB พบว่าธนาคารทั้ง 3 แห่งจะคงนโยบายการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดเพื่อรักษาคุณภาพสินทรัพย์ที่ดี ดังนั้น มาตรการนี้จะมีประโยชน์ต่อธนาคารบางส่วนแต่ไม่มาก

By Bank of Thailand

- **ผ่อนคลยมาตรการ LTV เพื่อกระตุ้นกลุ่มมอสังหาฯ** ธปท. ผ่อนคลย LTV ratio ชั่วคราวเพื่อสนับสนุนกลุ่มมอสังหาริมทรัพย์ สำหรับสินเชื่อที่อยู่อาศัย กำหนดเพดานอัตราส่วน LTV เป็น 100% สำหรับ: 1) มูลค่าหลักประกันต่ำกว่า 10 ลบ. ตั้งแต่สัญญาปีที่ 2 เป็นต้นไป, และ 2) มูลค่าหลักประกัน 10 ลบ. ขึ้นไป ตั้งแต่สัญญาปีที่ 1 เป็นต้นไป โดยการผ่อนคลยนี้ใช้กับสัญญาเงินที่ทำสัญญาตั้งแต่วันที่ 1 พ.ค. 25 ถึง 30 มิ.ย. 26
- **มาตรการ คุณสู้ เราช่วย จะช่วยลดภาระหนี้ให้กับลูกหนี้** ธนาคารให้ข้อมูลว่ามาตรการช่วยเหลือทางการเงินหลายอย่างภายใต้โครงการ “คุณสู้ เราช่วย” จะมีผลกระทบต่อผลตอบแทนการปล่อยสินเชื่อที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวจะไม่มีความสำคัญ นอกจากนี้ยังมีลูกค้าที่เข้าเกณฑ์จากธนาคารไม่มาก (สิ้นสุดเดือน เม.ย. 25) ด้วยเหตุนี้ ธนาคารจึงคาดว่าจะเห็นคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นจากมาตรการเหล่านี้ และสามารถแก้ไขปัญหาหนี้สินครัวเรือนได้

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่า เป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นคำแนะนำในการลงทุนหรือการดำเนินการใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประเมินการดำเนินงานที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

TTB'S SHARE BUYBACK PROGRAMME

Buyback	2025F 3 Feb to 1 Aug 25	2026F-2027F No guidance
Amount	Bt7b	Remaining
Shares	Max 3.5b (3.6% of paid-up)	Bt14b out of total program of Bt21b
Progress	308m shares (8.8%)	

Source: TTB, UOB Kay Hian

RETAIL LOAN BREAKDOWN IN 4Q24

	Mortgage	Hire-purchase	Unsecured Loans
BBL	N/A	N/A	N/A
KBANK	17%	6%	6%
KKP	15%	44%	4%
KTB	19%	0.1%	26%
SCB	32%	6%	5%
TISCO	3%	62%	3%
TTB	26%	29%	6%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

ASSUMED BENEFIT FROM NPL SALES BY KTB

	Stage 3 (Non-performing loan)
Loan Amount	Bt94b
Unsecured loan	26% (Bt24.6b)
Assume Bad Debt Purchase Price	5-10% (Bt1.2-2.4b)
Assume % of purchasing bad debt	50% (Bt615m-Bt1.2b) 1.3%-2.7% of 2025 Net profit
Assume % of purchasing bad debt	80% (Bt984m-Bt1.9b) 2.1%-4.3% of 2025 Net profit

Source: KTB, UOB Kay Hian

PICKUP TRUCKS EXPOSURE IN HP LOAN

	Hire-purchase	Pickup Truck Exposure
KKP	44%	27%
TISCO	62%	50%
TTB	29%	< 50%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

THAI HOUSEHOLD DEBT

Type	Loan Outstanding	NPL	%NPL
Household Debt	Bt13.6t (90.6% of GDP)	Bt800b	5.9%
Mortgage	Bt5.1t	Bt236b	4.6%
Unsecured loan	Bt3.2t	Bt334b	10.4%
Auto HP	Bt2.6t	Bt333b	12.7%
Agricultural credit line	Bt1.6t	Bt118b	7.1%
Others	Bt968b	Bt0.13b	1.3%

Source: Bangkokbiznews, UOB Kay Hian

Sector Update

Friday, 04 April 2025

RISK

- **รพท. จะปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2025 เร็ว ๆ นี้** ธนาคารหลายแห่งคาดการณ์ GDP ปี 2025 จะอยู่ที่ประมาณ 2.4-2.5% ก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม รพท. ให้ข้อมูลว่าธนาคารจะปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2025 จากระดับปัจจุบันที่ 2.9% เป็นประมาณ 2.5% ซึ่งยังไม่รวมผล US tariff เราเห็นความเสี่ยงด้านลบหลายอย่าง รวมถึงประเด็นภาษีศุลกากรของทรัมป์ และผลกระทบจากแผ่นดินไหวในประเทศไทย เข้าใจว่าการปรับลด GDP ลง 1% เหลือได้ 1.4-1.5% ขณะที่ ก.คลัง มอง US tariff กระทบ GDP 1%
- **ความเป็นไปได้ที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งกดดันธนาคารขนาดใหญ่** แม้ว่า Bloomberg จะคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะอยู่ที่ 2.00% ในสิ้นปี 25 แต่ตลาดบางส่วนคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะปรับลดลงเหลือ 1.75% ภายในสิ้นปี 25 ล่าสุด ตลาดคาดว่าจะลด 0.25% ในการประชุม กนง. 30 เม.ย. 25 เหลือ 1.75% นอกจากนี้ เริ่มมีการพูดกันถึงลดอีกครั้ง 0.25% เหลือ 1.50% ใน 2H25 จากความเสี่ยงต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็น US tariff 36% ต่อไทย และผลกระทบแผ่นดินไหว
- **ผลกระทบจากแผ่นดินไหวในประเทศไทย** เราอาจเห็นความเสี่ยงด้านลบจากสถานการณ์นี้ ธนาคารหลายแห่งเริ่มพักการชำระหนี้ ลูกหนี้จะไม่ต้องชำระเงินต้นอย่างน้อย 3 เดือน อย่างไรก็ตาม ดอกเบี้ยจะยังคงถูกเรียกเก็บในช่วงเวลาดังกล่าว ดังนั้น จึงไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อรายได้ดอกเบี้ย สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ (corporate loan) ส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อโครงการที่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน เราจะติดตามหาก developer ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ไม่สามารถชำระตราสารหนี้ที่ครบกำหนดได้ ส่งผลให้ไม่สามารถชำระเงินคืนธนาคาร และส่งผลกระทบต่อธนาคาร
- **ความเสี่ยงจากการรีไฟแนนซ์บอนด์เกรด Non-investment grade** ตลาดมีความกังวลว่าผู้ออกตราสารหนี้กลุ่ม Non-investment grade อาจมีรีไฟแนนซ์และชำระเงินต้นคืนแก่ผู้ถือพันธบัตรในกรณีที่ตลาดพันธบัตรมีสถานะที่ไม่เอื้ออำนวย หนี้กู้ยืมเป็น 26.6% ของตราสารหนี้ในประเทศทั้งหมดในปี 2024 (17.1 ล้านล้านบาท) ในจำนวนนี้ 94% เป็นบอนด์กลุ่ม Investment grade ขณะที่ 6% ที่เหลือเป็นบอนด์กลุ่ม Non-investment grade ซึ่งมีความเสี่ยงค่อนข้างน้อย จากข้อมูลของสมาคมตลาดพันธบัตรไทย (Thai BMA) ตลาดหุ้นยังคงมีเสถียรภาพ ในกรณีที่ตลาดหุ้นกู้มีสถานะไม่เอื้ออำนวย ผู้ออกหุ้นกู้มีทางเลือกที่จะขอขายวันครบกำหนดชำระจากผู้ถือหุ้นกู้ เช่นเดียวกับที่ Energy Absolute (EA TB) ได้รับการอนุมัติให้เลื่อนวันครบกำหนดชำระจากผู้ถือหุ้นกู้ เข้าใจว่า Thai BMA ออกมาให้ความมั่นใจในหนังสือว่าตลาดหุ้นกู้ยังคงมีความแข็งแกร่งและมีเสถียรภาพ พร้อมรับมือกับความไม่แน่นอน

ACTION

- **Scenario 1: Base Case (คาดการณ์กำไรในปัจจุบันของเรา)** เราคาดว่าต้นทุนสินเชื่อ (credit cost) จะลดลง yoy และคาดการณ์การเติบโตของกำไรในปี 2025 สำหรับกลุ่มธนาคารที่ 3.4% yoy

BASE-CASE SCENARIO (OUR CURRENT FORECASTS)

Company	Target Guidance			Base Case Scenario			
	Loan (%)	Credit Cost	NPL Ratio	Loan (%)	Credit Cost	NPL Ratio	25 Net Profit
BBL TB	3-4%	0.9-1.0%	3%	+2.9%	112bp	2.7%	-1.5%
KBANK TB	Flat	140-160bp	<3.25%	+0.2%	156bp	3.0%	+2.7%
KKP TB	Flat	2.2-2.4%	4.1-4.3%	-1.9%	196bp	4.1%	+7.6%
KTB TB	Flat	105-125bp	<3.25%	+3.4%	94bp	2.8%	+5.4%
SCB TB	1-3%	150-170bp	N/A	+2.9%	150bp	3.1%	+6.9%
TISCO TB	3-5%	100-120bp	N/A	+3.4%	108bp	2.3%	-7.9%
TTB TB	0-2%	125-135bp	<2.9%	+3.2%	150bp	2.5%	+6.9%
Average				+2.3%	138bp	3.0%	+3.4%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

- **Scenario 2: Worst Case (กรอบล่างของ Guidance)** เราคาดว่าต้นทุนสินเชื่อจะเพิ่มขึ้น yoy และกำไรกลุ่มธนาคารในปี 2025 จะหดตัว 7.6% yoy

WORST-CASE SCENARIO

Company	Target Guidance			Worst Case Scenario			
	Loan (%)	Credit Cost	NPL Ratio	Loan (%)	Credit Cost	NPL Ratio	25 Net Profit
BBL TB	3-4%	0.9-1.0%	3%	+0.8%	123bp	2.8%	-7.2%
KBANK TB	Flat	140-160bp	<3.25%	-0.9%	171bp	3.3%	-4.2%
KKP TB	Flat	2.2-2.4%	4.1-4.3%	-3.0%	231bp	4.3%	-13.6%
KTB TB	Flat	105-125bp	<3.25%	+1.0%	120bp	2.9%	-8.2%
SCB TB	1-3%	150-170bp	N/A	+1.0%	173bp	3.4%	-4.7%
TISCO TB	3-5%	100-120bp	N/A	+2.1%	120bp	2.4%	-11.9%
TTB TB	0-2%	125-135bp	<2.9%	Flat	171bp	3.0%	-3.7%
Average				+0.1%	158bp	3.2%	-7.6%

Source: Respective companies, UOB Kay Hian

- **Scenario 3: Best Case (มีโอกาสน้อย)** เราคาดว่าต้นทุนสินเชื่อจะลดลง yoy และคาดการณ์การเติบโตกำไรของกลุ่มธนาคารในปี 2025 ที่ 9.1% yoy

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นคำแนะนำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

RELAXATION OF LTV MEASURE

Home Price	Contract	New LTV	Current LTV
Less than Bt10m	1 st	100% (+10% top-up)	100% (+10% top-up)
	2 nd		80-90%
	3 rd onward	100%	70%
More than Bt10m	1 st		90%
	2 nd	100%	80%
	3 rd onward		70%

Source: Bank of Thailand, UOB Kay Hian

THAILAND GDP FORECASTS (2025)

Organisation / Bank	2025 GDP Forecast	End of 2025 Policy Rate Forecast
IMF	2.9%	N/A
Ministry of Finance (MOF)	> 3.0%	N/A
National Economic and Social Development Council (NESDC)	2.8%	N/A
Bank of Thailand (BOT)	2.9%	N/A
Bloomberg Consensus	2.8%	2.00%
BBL	2.5-3.0%	2.00%
KBANK	2.4%	1.75%
SCB	2.4%	2.00%

Source: Respective organisations, UOB Kay Hian

OUTSTANDING DOMESTIC BONDS

Type	Amount	% of Total
Government Bonds	Bt8.59t	50.2%
T-Bills	Bt511b	3.0%
State enterprise Bonds	Bt1.05t	6.1%
State Agency Bonds	Bt2.36t	13.6%
Corporate Bonds	Bt4.55t	26.6%
Long-term	Bt4.31t	
Short-term	Bt221b	
Foreign Bonds	Bt0.69b	0.4%
Total	Bt17.11t	

Source: Thai BMA, UOB Kay Hian

CORPORATE BONDHOLDERS

Bondholder	Amount	% of Total
Government Pension Fund, Provident Fund & Social Security Office	Bt582b	13%
Mutual fund	Bt377b	9%
Insurances companies	Bt681b	16%
Commercial Banks	Bt196b	5%
Coop	Bt488b	11%
Government Agencies & Non-profit org.	Bt1111b	3%
Corporate	Bt195b	5%
Individual	Bt1.67t	39%
Non-residents	Bt0.16b	0%
Total	Bt4.31t	

Source: Thai BMA, UOB Kay Hian



AAV	ABM	ACE	ACG	ADVANC	AE	AF	AGE	AH	AIT	AJ	AKP
AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ASIMAR	ASK
ASP	ASW	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH
BCP*	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BLA	BPP
BR	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BTW	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CHASE
CHEWA	CHOW	CIMBT	CIVIL	CK	CKP	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF
CPL	CPN	CPW	CRC	CRD	CREDIT	CSC	CV	DCC	DDD	DELTA	DEMCO
DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EAST	EASTW	ECF	EGCO	EPG	ERW	ETC
ETE	FLOYD	FN	FPI	FPT	FVC	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC
GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMMY	GULF	GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HPT	HTC
ICC	ICI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INTUCH	IP	IRC	IRPC
IT	ITC	ITEL	ITTHI	IVL	JAS	JTS	K	KBANK	KCC	KCE	KCG
KEX	KKP	KSL	KTB	KTC	KTMS	KUMWEL	LALIN	LANNA	LH	LHFG	LIT
LOXLEY	LPN*	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	M-CHAI	MCOT	MFC
MFEC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	MVP	NCH
NER	NKI	NOBLE	NRF*	NSL	NTSC	NVD	NWR	NYT	OCC	OR	ORI
OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PEER	PG	PHOL	PIMO	PLANB	PLAT
PLUS	PM	PORT	PPP	PPS	PR9	PRG	PRIME	PRM	PRTR	PSH	PSL
PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RBF	RPC	RPH	RS	RT
RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SDC	SEAFCO
SEAOL	SELIC	SENA	SENX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI
SJWD	SKE	SKR	SM	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SR	SSF	SSP	SSSC	STA	STECON	STGT	STI	SUC	SUN
SUTHA	SVI	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEAMG	TEGH	TFG
TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THG*	THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO
TK	TKS	TKT	TLI	TM	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG
TOP	TPAC	TPBI	TPIPL	TPIPP	TPS	TQM	TQR	TRP	TRUBB	TRUE	TRV
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVO	TVT	TWPC
UAC	UBE	UBIS	UKEM	UPF	UPOIC	UV	VARO	VGI	VIH	WACOAL	WGE
WHA	WHAUP	WICE	WINMED	WINNER	ZEN						



2S	AAI	ADB	AEONTS	AHC	AIRA	APCO	APCS	APURE	ARIP	ARROW	ASIAN
ATP30	AUCT	AYUD	BA	BBIK	BC	BE8	BH	BIZ	BOL	BSBM	BTC
CH	CI	CIG	CM	COCOCO	COMAN*	CPI	CSS	DTCENT	EVER	FE	FORTH
FSMART	FSX	FTI	GEL	GPI	HUMAN	IFS	INSURE	JCK	JDF	JMART	KGI
KJL	KTIS	KUN	L&E	LHK	MATCH	MBAX	MEGA	METCO	MICRO	NC	NCAP
NCL	NDR	ONEE	PATO	PDG	PJW	POLY	PQS	PREB	PROUD	PSG	PSP
PSTC	PT	PTECH	PYLON	QLT	RABBIT	RCL	SAPPE	SECURE	SFLEX	SFT	SINO
SMT	SPCG	SPVI	STANLY	STPI	SUPER	SUSCO	SVOA	SVT	TACC	TAE	TCC
TEKA	TFM	TITLE	TKN	TMD	TNR	TPA	TPCH	TPCS	TPLAS	TPOLY	TRT
TURTLE	TVH	UBA	UP	UREKA	VCOM	VIBHA	VRANDA	WARRIX	WIN	WP	XYZ



A5	ADD	AIE	ALUCON	AMC	AMR	ARIN	ASEFA	ASIA	ASN	BIG	BIOTEC
BIS	BJCHI	BLC	BVG	CEN	CGH	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CITY	CMC
CPANEL	CSP	DEXON	DOD	DPAINT	DV8	EASON	EE*	EFORL	EKH	ESTAR	ETL
FNS	GBX	GENCO	GTB	GYT	ICN	IIG	IMH	IRCP	J	JCKH	JMT
JPARK	JR	JSP	JUBILE	KBS	KCAR	KIAT	KISS	KK	KWC	LDC	LEO
MCA	META	MGC	MITSIB	MK	NAM	NOVA	NTV	NV	OGC	PACO	PANEL
PHG	PIN	PRAPAT	PRI	PRIN	PROEN	PROS	PTC	READY	ROCTEC	SABUY	SALEE
SAMCO	SANKO	SCI	SE	SE-ED	SINGER	SISB	SKN	SKY	SMD100	SMIT	SORKON
SPG	SST	STC	STOWER	STP	SVR	SWC	TAKUNI	TC	TFI	TMC	TMI
TNP	TOPP	TRU	UEC	UOBKH	VL	WAVE	WFX	WIJK	XO	XPG	YUASA
ZAA											

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำอาจสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SET ESG Ratings 2024 (as of 27 Feb 25)

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				

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	TIPL	TRUBB	TTA	TTW	VGI	WICE	ZEN				

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	TKS	TLI	TOA	TOG	TPCS
TQM	TSC	TSTH	TTCL	TU	TWPC	UAC	UBE	VIH	WACOAL	XO	

BBB

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

Anti-corruption Progress Indicator (3Q24)

ได้รับการรับรอง

2S	AAI	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP
AMA	AMANAH	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW	AWC
AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBGI	BBL	BCH	BCP	BCPG	BE8
BEC	BEYOND	BGC	BGRIM	BLA	BPP	BRI	BRR	BBSM	BTG	BTS	BWG
CAZ	CBG	CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CIMBT
CM	CMC	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPW	CRC	CSC	
CV	DCC	DELTA	DEMCO	DIMET	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EA	EASTW	ECF
EGCO	EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	FSX	FTE
GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOBAL	GPI	GPSC	GSTEEL	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HEALTH	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	IFS	III	ILINK
ILM	INET	INOX	INSURE	INTUCH	IRPC	ITEL	IVL	JAS	JR	JTS	KASET
KBANK	KCAR	KCC	KCE	KGEN	KGI	KKP	KSL	KTB	KTC	L&E	LANNA
LH	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH	MBAX	MBK	MC
MCOT	MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MILL	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MSC
MST	MTC	MTI	NATION	NCAP	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF	OCC	OGC
OR	ORI	OSP	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDJ	PG	PHOL	PIMO
PK	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPPM	PPS	PR9	PREB	PRG
PRINC	PRM	PROS	PRTR	PSH	PSL	PSTC	PT	PTECH	PTG	PTT	PTTEP
PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	RML	RS	RWI
S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG
SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGP	SIRI
SIS	SITHAI	SKR	SM	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC
SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI
SVOA	SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TCAP	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA
TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN
TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP
TPA	TPCS	TPLAS	TRT	TRU	TRUE	TSB	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL
TU	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UPF	UV	VCOM
VGI	VIBHA	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIC	WPH	XO	YUASA	ZEN

Disclaimer :

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย เอ็ม (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

**ผู้ใช้ข้อมูล SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลของบริษัท เนื่องจากบริษัท กรรมการ หรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวเกี่ยวกับประเด็นการกำกับดูแลกิจการ หรือการสร้างผลกระทบด้านสังคมและ/หรือสิ่งแวดล้อม

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันว่าข้อมูลถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย เอ็ม (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการในต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ

ชี้ชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน