

## บมจ. ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น (SAWAD)

กลับมาเน้นระมัดระวังมากขึ้น และให้ความสำคัญกับคุณภาพสินทรัพย์ที่ดี

เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา โดยมีมุมมองในเชิงบวกเล็กน้อย ผู้บริหารจะกลับมาเน้นระมัดระวังมากขึ้น และให้ความสำคัญกับคุณภาพสินทรัพย์ที่ดี แทนการเน้นการเติบโต บริษัทได้ปรับเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อในปี 2025 เป็น 5-10% yoy ฝ่ายบริหารให้ข้อมูลว่าจะมีการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดในปีนี้ แทนการจ่ายหุ้นปันผล เราคงมุมมองระมัดระวังต่อคุณภาพสินทรัพย์ คงคำแนะนำซื้อ จากระดับหุ้นมี upside ด้วยราคาเป้าหมาย: 32.00 บาท

### WHAT'S NEW

- โทนการประชุมนักวิเคราะห์เป็นบวกเล็กน้อย เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของบริษัทศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น (SAWAD) เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา และมีมุมมองที่เป็นบวกเล็กน้อย ฝ่ายบริหารจะระมัดระวัง และให้ความสำคัญกับคุณภาพสินทรัพย์ที่ดี แทนที่จะเน้นที่การเติบโต โทนระมัดระวังของฝ่ายบริหาร ทำให้เรามีความรู้สึกเป็นบวกเล็กน้อยจากการประชุม
- เป้าหมายการเติบโตของสินเชื่ออยู่ที่ 5-10% ในปี 2025 สินเชื่อที่หดตัว qoq ใน 1Q25 เป็นผลมาจากการหดตัวของสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ ผู้บริหารได้บริหารความคาดหวังต่อนักลงทุนว่า การเติบโตของพอร์ตสินเชื่อไม่อาจจะถึง 20% yoy ในปี 2025 โดยปรับลดเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อปี 2025 เป็น 5-10% yoy (เทียบกับเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อเดิมที่ 10-15% ในปี 2025)
- คาดยอดลูกหนี้ที่ถูกตัดหนี้สูญจะถึงจุดสูงสุดไปแล้วใน 1Q25 ยอดตัดหนี้สูญอยู่ที่ 576 ล้านบาท ใน 1Q25 โดยส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ ผู้บริหารคาดการณ์ว่ายอดตัดหนี้สูญในไตรมาส 1Q25 น่าเป็นจุดสูงสุด และคาดว่าจะเห็นตัวเลขที่ลดลงในไตรมาสต่อๆ ไป อย่างไรก็ตาม เรากังวลว่ายอดลูกหนี้ที่ถูกตัดหนี้สูญจะไม่ลดลงมากนักใน 2Q25 ขณะที่ SAWAD ตั้งใจที่จะรักษาพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อมอเตอร์ไซด์ด้วยสัดส่วนสินเชื่อ 25-27% (เทียบกับ 29% ใน 1Q25) SAWAD จะเน้นสินเชื่อจำนำทะเบียนรถและสินเชื่อจำนำที่ดิน
- ไม่มีการจ่ายปันผลเป็นหุ้นในปี 2025 ฝ่ายบริหารให้ข้อมูลว่าจะมีการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดในปีนี้แทนการจ่ายเงินปันผลเป็นหุ้น เหมือนที่เคยทำมาก่อนหน้านี้ ดังนั้น เราจึงน่าจะเห็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่สูงขึ้นที่ระดับ 30-50% อย่างไรก็ตาม จำนวนเงินปันผลโดยประมาณที่จ่ายน่าจะต่ำกว่า 1.5 บาทต่อหุ้นเล็กน้อย
- คงมุมมองที่ระมัดระวังต่อคุณภาพสินทรัพย์ แม้ว่า SAWAD จะใช้แนวทางที่อนุรักษ์นิยมมากขึ้นแต่เรา ยังคงจะติดตามการพัฒนาคุณภาพสินทรัพย์อย่างระมัดระวังตามแนวทางที่ผู้บริหารให้มา (รายละเอียดเพิ่มเติมหน้า 2)

### KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm)   | 2023   | 2024   | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net interest income    | 13,478 | 14,846 | 13,459 | 14,308 | 15,214 |
| Non-interest income    | 3,171  | 3,019  | 3,128  | 3,106  | 3,084  |
| Net profit (rep./act.) | 5,001  | 5,051  | 4,671  | 5,125  | 5,507  |
| Net profit (adj.)      | 5,001  | 5,051  | 4,671  | 5,125  | 5,507  |
| EPS (Bt)               | 3.6    | 3.2    | 2.7    | 3.0    | 3.2    |
| PE (x)                 | 5.8    | 6.5    | 7.8    | 7.1    | 6.6    |
| P/B (x)                | 1.0    | 1.0    | 1.0    | 0.8    | 0.8    |
| Dividend yield (%)     | 0.0    | 0.2    | 0.2    | 0.2    | 0.2    |
| Net int margin (%)     | 16.9   | 15.1   | 13.9   | 14.3   | 14.5   |
| Cost/income (%)        | 49.7   | 52.2   | 51.9   | 51.6   | 51.4   |
| Loan loss cover (%)    | 61.0   | 67.0   | 68.0   | 70.0   | 70.0   |
| Consensus net profit   | -      | -      | 5,159  | 5,723  | 6,277  |
| UOBKH/Consensus (x)    | -      | -      | 0.91   | 0.90   | 0.88   |

Source: Srisawad Corp. Pcl, Bloomberg, UOB Kay Hian

n.m.: not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

## BUY

(Maintained)

|              |         |
|--------------|---------|
| Share Price  | Bt20.30 |
| Target Price | Bt32.00 |
| Upside       | +57.6%  |

### COMPANY DESCRIPTION

The Company provides motorcycles, commercial/passenger cars, agriculture cars, and title deed, personal, and nano loans to individuals.

### STOCK DATA

| GICS sector                     | Financials |
|---------------------------------|------------|
| Bloomberg ticker:               | SAWAD TB   |
| Shares issued (m):              | 1,661.5    |
| Market cap (Btm):               | 34,891.7   |
| Market cap (US\$m):             | 1,049.2    |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 8.9        |

### Price Performance (%)

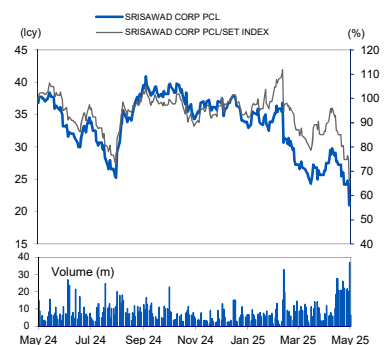
52-week high/low Bt41.364/Bt21.00

| 1mth   | 3mth   | 6mth   | 1yr    | YTD    |
|--------|--------|--------|--------|--------|
| (18.2) | (38.0) | (40.0) | (40.8) | (44.7) |

### Major Shareholders

|                         | %     |
|-------------------------|-------|
| THIDA KAEWBOOTTA        | 16.18 |
| UBS AG SINGAPORE BRANCH | 11.74 |
| DUANGCHAI KAEWBOOTTA    | 8.07  |
| FY24 NAV/Share (Bt)     | 21.83 |
| FY24 Solvency Ratio (%) |       |

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

Thanawat Thangchadakorn  
+662 659 8439  
Thanawat@uobkayhian.co.th

## Company Update

Monday, 19 May 2025

### STOCK IMPACT

- **สรุปไตรมาส 1Q25** บริษัท SAWAD รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 1Q25 ที่ 1.1 พันล้านบาท ลดลง 13% yoy และ 10% qoq ผลประกอบการต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ 8% สินเชื่อของบริษัทหดตัว 8% yoy และ 3% qoq รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-II) ลดลง 12% yoy และ 3% qoq ต้นทุนสินเชื่อเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน อัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพ (NPL) เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน โดยเข้าใกล้เป้าหมายอัตราส่วน NPL ในปี 2025 ที่ 3.0-4.0% หากไม่รวมค่าใช้จ่ายสำรอง กำไรจากการดำเนินงานก่อนสำรองของบริษัทลดลง 12% yoy และ 7% qoq

### 1Q25 RESULTS RECAP

| Year to 31 Dec (Btm)           | 1Q25    | 4Q24    | 1Q24    | qoq chg (%) | yoy chg (%) |
|--------------------------------|---------|---------|---------|-------------|-------------|
| Total gross loans              | 93,397  | 96,103  | 101,831 | (2.8)       | (8.3)       |
| Net interest income            | 3,326   | 3,507   | 3,806   | (5.1)       | (12.6)      |
| Non-interest income            | 721     | 740     | 818     | (2.6)       | (11.9)      |
| Loan loss provision            | (421)   | (402)   | (486)   | 4.6         | (13.3)      |
| Non-Interest Expenses          | (2,175) | (2,225) | (2,492) | (2.3)       | (12.7)      |
| Pre-provision operating profit | 1,872   | 2,022   | 2,131   | (7.4)       | (12.2)      |
| Net income                     | 1,100   | 1,225   | 1,261   | (10.2)      | (12.8)      |
| EPS (Bt)                       | 0.73    | 0.78    | 0.92    | (6.5)       | (20.7)      |
| <b>Ratio (%)</b>               |         |         |         |             |             |
| NPL ratio (%)                  | 3.8     | 3.6     | 3.2     |             |             |
| Loan loss coverage ratio (%)   | 61      | 67      | 63      |             |             |
| Net interest margin (NIM %)    | 14.2    | 14.5    | 15.2    |             |             |
| Credit cost (bp)               | 184     | 170     | 199     |             |             |
| Cost to income (%)             | 53.7    | 52.4    | 53.9    |             |             |
| Number of network store        | N/A     | 5,695   | 5,534   |             |             |
| Baseline Total Loans/Store     | N/A     | 16.7    | 18.2    |             |             |

Source: Srisawad Corp, UOB Kay Hian

### VALUATION/RECOMMENDATION

- **คำแนะนำ** ซื้อ ราคาเป้าหมายไม่เปลี่ยนแปลงที่ **32.00 บาท** ราคาเป้าหมายของ SAWAD อิงตาม Gordon Growth Model (cost of equity: 13%, long-term growth: 3%) และคิดเป็น 1.5x 2025 F/P/B คิดเป็น -1.5SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

### SHARE PRICE CATALYST

- แนวโน้ม NPL และ credit cost ที่ลดลงจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

### ENVIRONMENTAL, SOCIAL, GOVERNANCE (ESG)

**CG Report: 3**

**SET ESG Rating: BBB**

#### • Environmental

- **Reducing greenhouse gas emissions to zero (net zero emissions).** Committed to net zero greenhouse gas emissions by 2050, in line with the Paris Agreement.

#### • Social

- Create access to financial services and provide financial knowledge.
- Ensure security and privacy of customers' information.
- Respect for human rights and diversity.

#### • Governance

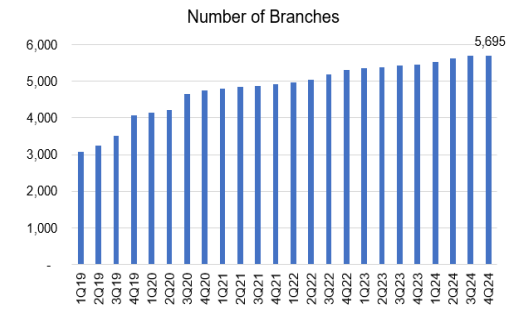
- The principles of good governance and providing fair service to customers.
- Comply with the regulations required by authorities in the country.
- Strengthening the credit review process in the aspects of ESG.

### 2025 FINANCIAL TARGETS

|             | 2025 Targets | 2024 Targets | 2024 Actual |
|-------------|--------------|--------------|-------------|
| Loan Growth | 5-10%        | 10-20%       | -4.3%       |
| Credit Cost | 180-200bp    | 180-200bp    | 196bp       |
| NPL Ratio   | 3-4%         | 3.5%         | 3.6%        |

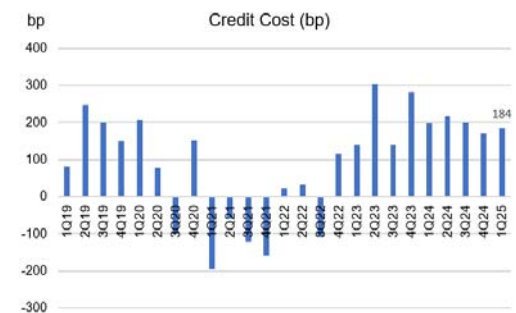
Source: SAWAD

### NUMBER OF BRANCHES



Source: SAWAD, UOB Kay Hian

### CREDIT COST (BP)



Source: SAWAD, UOB Kay Hian

### PE BAND



Source: SAWAD, UOB Kay Hian

### P/B BAND



Source: SAWAD, UOB Kay Hian

## PROFIT & LOSS

| Year to 31 Dec (Btm)       | 2024          | 2025F         | 2026F         | 2027F         |
|----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Interest income            | 18,027        | 16,220        | 16,826        | 17,525        |
| Interest expense           | (3,181)       | (2,762)       | (2,518)       | (2,311)       |
| Net interest income        | 14,846        | 13,459        | 14,308        | 15,214        |
| Fees & commissions         | 3,019         | 3,128         | 3,106         | 3,084         |
| Other income               | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Non-interest income        | 3,019         | 3,128         | 3,106         | 3,084         |
| <b>Total income</b>        | <b>17,865</b> | <b>16,586</b> | <b>17,414</b> | <b>18,298</b> |
| Staff costs                | (9,322)       | (8,603)       | (8,990)       | (9,400)       |
| Other operating expense    | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Pre-provision profit       | 8,543         | 7,983         | 8,424         | 8,898         |
| Loan loss provision        | (1,913)       | (1,914)       | (1,796)       | (1,777)       |
| Other provisions           | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Associated companies       | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Other non-operating income | 6,630         | 6,069         | 6,628         | 7,121         |
| Pre-tax profit             | 18,027        | 16,220        | 16,826        | 17,525        |
| Tax                        | (1,385)       | (1,237)       | (1,326)       | (1,424)       |
| Minorities                 | (194)         | (161)         | (177)         | (190)         |
| <b>Net profit</b>          | <b>5,051</b>  | <b>4,671</b>  | <b>5,125</b>  | <b>5,507</b>  |
| Net profit (adj.)          | <b>5,051</b>  | <b>4,671</b>  | <b>5,125</b>  | <b>5,507</b>  |

## BALANCE SHEET

| Year to 31 Dec (Btm)                  | 2024           | 2025F          | 2026F          | 2027F          |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cash with central bank                | 3,962          | 5,421          | 6,241          | 7,091          |
| Govt treasury bills & securities      | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Interbank loans                       | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Customer loans                        | 98,569         | 106,591        | 121,947        | 137,870        |
| Investment securities                 | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Derivative receivables                | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Associates & JVs                      | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Fixed assets (incl. prop.)            | 764            | 450            | 220            | 170            |
| Other assets                          | 8,170          | 8,923          | 9,800          | 10,711         |
| <b>Total assets</b>                   | <b>111,465</b> | <b>121,385</b> | <b>138,208</b> | <b>155,842</b> |
| Interbank deposits                    | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Customer deposits                     | 30,867         | 34,347         | 40,280         | 45,752         |
| Derivative payables                   | 0              | 0              | 0              | 0              |
| Debt equivalents                      | 43,641         | 43,293         | 50,611         | 58,770         |
| Other liabilities                     | 5,761          | 7,430          | 8,251          | 9,193          |
| <b>Total liabilities</b>              | <b>80,268</b>  | <b>85,071</b>  | <b>99,143</b>  | <b>113,716</b> |
| Shareholders' funds                   | 28,177         | 33,359         | 36,363         | 39,707         |
| Minority interest - accumulated       | 3,020          | 2,955          | 2,702          | 2,418          |
| <b>Total equity &amp; liabilities</b> | <b>111,465</b> | <b>121,385</b> | <b>138,208</b> | <b>155,841</b> |

## OPERATING RATIOS

| Year to 31 Dec (%)                         | 2024  | 2025F | 2026F | 2027F |
|--------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Capital Adequacy</b>                    |       |       |       |       |
| Total assets/equity (x)                    | 4.0   | 3.6   | 3.8   | 3.9   |
| Tangible assets/tangible common equity (x) | 4.3   | 3.9   | 4.0   | 4.2   |
| <b>Asset Quality</b>                       |       |       |       |       |
| NPL ratio                                  | 3.1   | 3.7   | 4.1   | 4.5   |
| Loan loss coverage                         | 61.0  | 70.0  | 78.0  | 82.0  |
| Loan loss reserve/gross loans              | 0.7   | 0.6   | 0.6   | 0.4   |
| Increase in NPLs                           | 116.4 | 31.2  | 28.0  | 24.7  |
| Credit cost (bp)                           | 223.6 | 216.7 | 223.5 | 214.9 |
| <b>Liquidity</b>                           |       |       |       |       |
| Loan/deposit ratio                         | 132.1 | 136.4 | 134.7 | 133.3 |
| Liquid assets/short-term liabilities       | 12.3  | 14.7  | 14.5  | 14.6  |
| Liquid assets/total assets                 | 3.6   | 4.5   | 4.5   | 4.6   |

## KEY METRICS

| Year to 31 Dec (%)            | 2024  | 2025F | 2026F | 2027F |
|-------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Growth</b>                 |       |       |       |       |
| Net interest income, yoy chg  | 70.2  | 16.2  | 12.3  | 13.5  |
| Fees & commissions, yoy chg   | (9.3) | (1.9) | 4.8   | (2.4) |
| Pre-provision profit, yoy chg | 40.1  | 7.8   | 12.0  | 11.6  |
| Net profit, yoy chg           | 11.7  | 3.4   | 11.1  | 12.2  |
| Net profit (adj.), yoy chg    | 11.7  | 3.4   | 11.1  | 12.2  |
| Customer loans, yoy chg       | 69.7  | 8.1   | 14.4  | 13.1  |
| <b>Profitability</b>          |       |       |       |       |
| Net interest margin           | 16.9  | 14.9  | 14.9  | 14.8  |
| Cost/income ratio             | 49.7  | 51.9  | 51.5  | 51.3  |
| Adjusted ROA                  | 5.5   | 4.4   | 4.4   | 4.4   |
| Reported ROE                  | 18.6  | 16.8  | 16.5  | 16.9  |
| Adjusted ROE                  | 18.6  | 16.8  | 16.5  | 16.9  |
| <b>Valuation</b>              |       |       |       |       |
| P/BV (x)                      | 1.6   | 1.4   | 1.3   | 1.2   |
| P/NTA (x)                     | 1.7   | 1.6   | 1.4   | 1.3   |
| Adjusted P/E (x)              | 8.8   | 9.4   | 8.4   | 7.5   |
| Dividend Yield                | 0.0   | 5.7   | 6.4   | 6.4   |
| Payout ratio                  | 0.3   | 53.0  | 54.0  | 48.1  |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเฉพาะที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเรียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน



|        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 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 เอช (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ได้เป็นการยืนยันว่าข้อมูลถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคีย เอช (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ

ชี้ชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน