

EQUITY TALK

FUNDAMENTAL UPDATE

ASPS FUNDAMENTAL UPDATE

- SCGP (Neutral): เริ่มภารกิจได้ขึ้นจากหลุม
- TTB (Outperform): เป้าหมายมีไว้พุ่งชน

4Q67 Earnings Preview



29 มกราคม 2568

ASPS

EXCLUSIVE

PORTFLIO CLINIC

บริการให้คำปรึกษาเรื่องการลงทุน

ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับบริหารและจัดการพอร์ตลงทุน โดยเปิดโอกาสให้ผู้สนใจทุกราย สามารถส่งรายละเอียดพอร์ต พร้อมรับคำแนะนำโดยไม่มีค่าใช้จ่าย

สนใจติดต่อพร้อมส่งรายละเอียดมาที่
research@asiaplus.co.th

คำจำกัดความ

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน- SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

เริ่มภารกิจไต่ขึ้นจากหลุม

งวด 4Q67 ขาดทุนสุทธิ 57 ล้านบาท แย่กว่าที่คาดไว้ ถูกกดดันจากหลายปัจจัยลบที่เข้ามาพร้อมกัน ทั้งขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน ราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ในภูมิภาคที่ลดลง ลูกค้าชะลอคำสั่งซื้อช่วงปลายปี การรับผลขาดทุนจาก Fajar เต็มไตรมาส การหยุดซ่อมบำรุง Boiler ประจำปี และธุรกิจรีไซเคิลในยุโรปที่ขาดทุนหนัก

ภารกิจฟื้นความเชื่อมั่นให้นักลงทุน พร้อมพลิกฟื้นผลประกอบการของบริษัท Fajar ให้กลับมาทำกำไรอีกครั้งในปีนี้ยังเป็นเรื่องท้าทายภายใต้ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับเศรษฐกิจจีน อย่างไรก็ตามราคาหุ้นที่ลดลงลึก และรูปแบบกำไรปีนี้ที่น่าจะค่อยๆ ไต่ระดับขึ้นเป็นขั้นบันไดเริ่มตั้งแต่ไตรมาสแรก น่าจะทำให้ Downside ราคาหุ้นมีจำกัด คงน้ำหนักลงทุน Neutral

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	5,248	3,699	3,873	5,536	6,966
Norm Profit	5,146	3,876	3,873	5,536	6,966
EPS (บาท)	1.22	0.86	0.90	1.29	1.62
DPS (บาท)	0.55	0.55	0.55	0.60	0.75
Norm PER (เท่า)	13.3	18.9	18.1	12.6	10.0
Dividend Yield (%)	3.37%	3.37%	3.37%	3.68%	4.60%
BVS (บาท)	18.0	17.9	18.2	18.9	19.8
PBV (เท่า)	0.90	0.91	0.89	0.86	0.82
EVEBITDA	5.6	6.7	6.3	5.5	4.9

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Downtrend
 แนวรับ : 15.30 บาท
 แนวต้าน : 18.60/22.30 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



29 มกราคม 2568

SCGP

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	16.30
ราคาเป้าหมาย (บาท)	25.00
Upside (%)	53.37
Dividend yield (%)	3.37

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.90	0.94	-4%
2569F	1.29	1.13	14%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes

ที่มา: SET

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

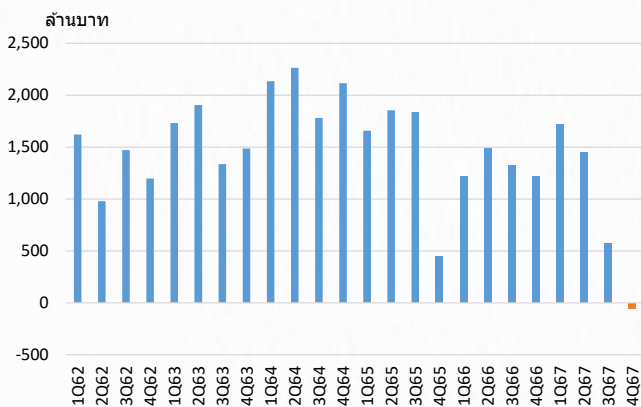
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

EQUITY TALK

งวด 4Q67 ขาดทุนสุทธิ 56.6 ล้านบาท

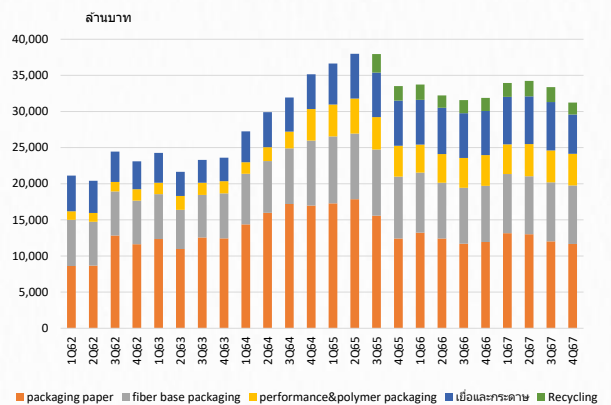
งวด 4Q67 SCGP รายงานขาดทุนสุทธิ 56.6 ล้านบาท ต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ว่าจะมีกำไร 73 ล้านบาท หลักๆเกิดจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 118 ล้านบาท ที่อยู่นอกเหนือความคาดหมาย หากไม่นับรายการพิเศษ SCGP จะมีกำไรจากการดำเนินงาน 34 ล้านบาท เป็นผลประกอบการต่ำสุดนับตั้งแต่เข้าจดทะเบียนใน SET ปี 2563 เกิดจากหลายปัจจัยลบที่เข้ามากดดันพร้อมกัน ไม่ว่าจะเป็นราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลง 6%QoQ เกิดจากภาวะ Over Supply ในตลาดอาเซียน หลังจีนลดการนำเข้ากระดาษบรรจุภัณฑ์จากอาเซียน เนื่องจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้า อีกทั้งผู้ใช้กระดาษบรรจุภัณฑ์หลายรายลดระดับการเก็บสต็อกสินค้าลงในช่วงปลายปีเพื่อหลีกเลี่ยงความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ SCGP ยังต้องรับรู้ผลขาดทุนจาก บริษัท Fajar ตามสัดส่วนการถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจาก 55.24% เป็น 99.72% และมีดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเงินจำนวน 14,400 ล้านบาท ในการเข้าซื้อหุ้น Fajar ซึ่งเริ่มรับรู้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นในเดือน ก.ย 67 เป็นเดือนแรก ส่วนธุรกิจ Fibrous Chain ก็มีการหยุดซ่อมบำรุง Boiler ของโรงต้มเยื่อในการผลิต Dissolving Pulp กระทบต่อปริมาณการขายราว 9 พันตัน และธุรกิจรีไซเคิลของ Peute & Jordan เผชิญผลขาดทุนหนักจากต้นทุนการเก็บเศษกระดาษที่เพิ่มขึ้นสวนทางราคาเศษกระดาษที่ลดลง และมีการเปลี่ยนวิธีคำนวณต้นทุนใหม่ ทำให้ต้องปรับปรุงรายการทางบัญชีเป็นค่าใช้จ่ายครั้งเดียวในงวด 4Q67 จำนวน 260 ล้านบาท

กำไรสุทธิรายไตรมาสของ SCGP



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

รายได้แยกตามประเภทสินค้าของ SCGP



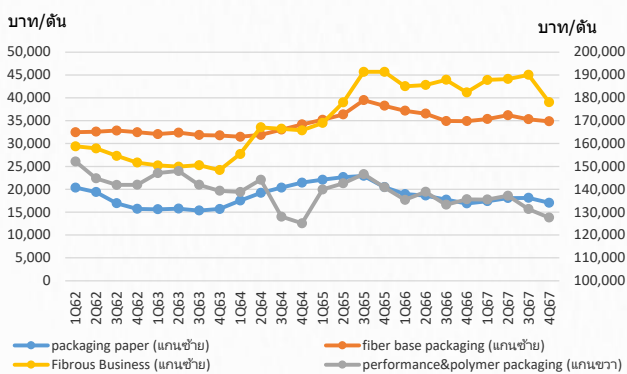
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

EQUITY TALK

งวด 4Q67 SCGP มียอดขายรวม 31,231 ล้านบาท (-6%QoQ,-2%YoY) ยอดขายลดลงเกิดจากราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลงเป็นหลัก เนื่องจากปัญหาอุปทานส่วนเกินของธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ที่เกิดขึ้น หลังประเทศจีนเพิ่มการใช้กำลังการผลิตภายในประเทศและลดการนำเข้ากระดาษบรรจุภัณฑ์จากอาเซียน ทำให้ราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ตลาดอาเซียนปรับตัวลดลง โดยเฉพาะราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ในอินโดนีเซียที่พึ่งพิงตลาดส่งออกไปประเทศจีนมากที่สุด ขณะที่ปริมาณการขายโดยรวมของ SCGP ยังอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน

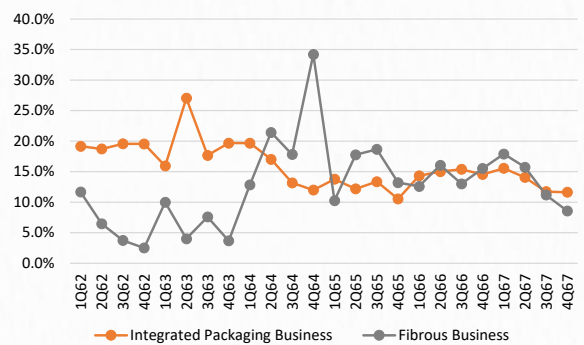
งวด 4Q67 ธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์มีรายได้ 11,667 ล้านบาท ลดลง 2%YoY ส่วนบรรจุภัณฑ์ที่ทำจากกระดาษและพลาสติก มียอดขายเพิ่มขึ้น 4%YoY อยู่ที่ 12,471 ล้านบาท หนุนจากการบริโภคภายในประเทศที่ดีขึ้นและการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว ส่งผลให้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร (Integrated Packaging Business) มียอดขายรวมอยู่ที่ 24,138 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1%YoY สำหรับธุรกิจเยื่อและกระดาษ (Fibrous Chain) มียอดขาย 5,449 ล้านบาท ลดลง 11%YoY เกิดจากปริมาณการขายที่ลดลง เนื่องจากไตรมาสนี้มีการหยุดซ่อมบำรุง Boiler ของโรงต้มเยื่อในการผลิต Dissolving Pulp ประมาณ 3 สัปดาห์ กระทบต่อปริมาณการขาย Dissolving Pulp ประมาณ 9 พันตัน นอกจากนี้ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม Fibrous Chain ก็ปรับตัวลดลง 5%YoY

ราคาขายแยกตามประเภทสินค้าของ SCGP



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

EBITDA MARGIN แยกตาม BUSINESS UNIT



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

อัตรากำไรโดยเฉลี่ย 4Q67 ปรับตัวลงเมื่อเทียบกับงวด 4Q66 และ 3Q67 โดยมี EBITDA margin เฉลี่ยอยู่ที่ 9.1% เทียบกับงวด 4Q66 และ 3Q67 ที่ทำได้ 13.8% และ 10.5% ตามลำดับ โดย EBITDA margin ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร ทำได้ 11.6% เทียบกับงวด 4Q66 และ 3Q67 ที่ทำได้ 14.6% และ 11.7% ตามลำดับ เกิดจากราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลงมากกว่าต้นทุนเศษกระดาษที่ลดลง นอกจากนี้

EQUITY TALK

SCGP ต้องรับรู้ผลขาดทุนจากบริษัท Fajar ในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น จาก 55.24% เป็น 99.72% หลังเข้าซื้อหุ้นเพิ่มในวันที่ 27 ส.ค 67 แม้ช่วงงวด 4Q67 Fajar มี EBITDA ติดลบลดลงเมื่อเทียบกับงวด 3Q67 ก็ตาม

ธุรกิจเยื่อและกระดาษงวด 4Q67 มีอัตรา EBITDA margin 8.6% เทียบกับงวด 4Q66 และ 3Q67 ที่ทำได้ 15.5% และ 11.2% ตามลำดับ เกิดจากราคาเยื่อใยสั้น และกระดาษพิมพ์เขียนที่ลดลง นอกจากนี้สินค้า Dissolving Pulp ที่ให้ margin สูง ก็มีการหยุดซ่อมบำรุง Boiler กระทบต่อยอดขายและมีค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง เกิดขึ้นประมาณ 100 ล้านบาท

ธุรกิจรีไซเคิล ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 5% ของยอดขายทั้งหมด มีฐานการผลิตหลักอยู่ในประเทศเนเธอร์แลนด์และสหรัฐฯ ไตรมาสนี้มีผลขาดทุน 340 ล้านบาท เทียบกับงวด 3Q67 ที่ขาดทุน 165 ล้านบาท เนื่องจากการอุปโภค-บริโภคในยุโรป ที่ลดลงทำให้การเก็บเศษกระดาษทำได้ยากลำบากขึ้น อีกทั้งราคาเศษกระดาษปรับตัวลดลงประมาณ 20 USD/ton และมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจำนวน 260 ล้านบาท จากการเปลี่ยนวิธีคำนวณต้นทุนแบบใหม่

โดยรวมปี 2567 SCGP มีกำไรสุทธิ 3,699 ล้านบาท ลดลง 29.5%YoY และได้ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลงวด 2H67 อัตราหุ้นละ 0.30 บาท (รวมทั้งปี 2567 จ่ายปันผล 0.55 บาท คิดเป็น Dividend Payout Ratio 64%) กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 1 เม.ย.68 ทั้งนี้การจ่ายเงินปันผลที่ Payout Ratio สูงถึง 64% เทียบกับปี 2565-66 ที่ Payout Ratio เพียง 45% สะท้อนมุมมองของผู้บริหาร SCGP เกี่ยวกับความแข็งแกร่งทางการเงินและทิศทางผลประกอบการปี 2568 ที่มั่นใจว่าจะดีขึ้น

ภารกิจสำคัญปี 2568 คือการพลิกฟื้นผลประกอบการ

SCGP มีหลายแผนงานที่จะดำเนินการ เพื่อพลิกฟื้นผลประกอบการปี 2568 ให้ดีขึ้น โดยมีเป้าหมายจะเพิ่ม EBITDA เป็น 18,000 ล้านบาท จากที่ทำได้เพียง 16,127 ล้านบาท ในปี 2567 ภายใต้ปัจจัยแวดล้อมทางธุรกิจที่เริ่มดีขึ้นในช่วง 1Q68 โดยเฉพาะความต้องการใช้กระดาษบรรจุภัณฑ์ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามการอุปโภคบริโภคในกลุ่มประเทศอาเซียน ขณะที่ราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ในภูมิภาคอาเซียนที่ปรับตัวลงในงวด 4Q67 มีโอกาสทยอยขึ้นในงวด 1Q68 หลังจากที่ยังเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตภายในประเทศจาก 70% เป็น 75% ในงวด 4Q67 ทำให้ราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ในประเทศจีน เดือน ส.ค 67 ปรับตัวสูงขึ้นประมาณ 2% สะท้อนให้เห็นว่ากำลังการผลิตส่วนเกิน (Idle Capacity) ของจีนลดลง และเริ่มประสบปัญหาความไม่พอเพียงของวัตถุดิบ จึงมีโอกาที่จีนจะเพิ่มการนำเข้า

EQUITY TALK

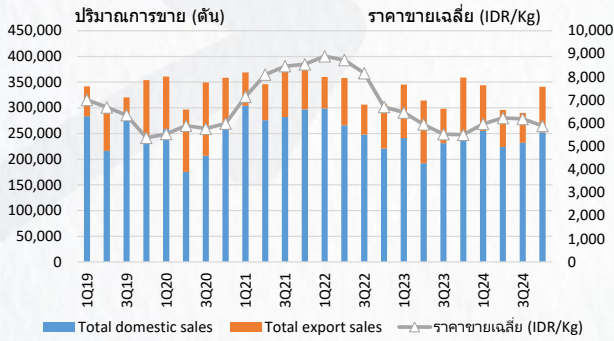
กระดาษบรรจุภัณฑ์จากอาเซียน ส่วนราคาเศษกระดาษซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักของ SCGP ยังคงมีทิศทางปรับตัวลดลงต่อ น่าจะทำให้ต้นทุนเศษกระดาษที่ใช้ในงวด 1Q68 น่าจะปรับลดลงมาได้ราว 10%QoQ สำหรับธุรกิจ Fibrous Chain คาดกำไรจะฟื้นตัวดีขึ้นเทียบกับ 4Q67 เช่นกัน หลังหน่วยผลิต Dissolving Pulp ได้ผ่านการหยุดซ่อมบำรุง Boiler ไปแล้วในงวด 4Q67 จะทำให้มีปริมาณการจำหน่ายกลับสู่ระดับปกติ

อีกเป้าหมายสำคัญในปี 2568 ของ SCGP คือการทำให้บริษัท Fajar พลิกกลับมาทำกำไรได้อีกครั้งภายในปี 2568 โดยมีเป้าหมายแรกคือการทำ Fajar มี EBITDA เป็นบวกภายใน 2Q68 และมีกำไรสุทธิภายใน 4Q68 เพราะหากทำสำเร็จก็จะสร้างผลกระทบต่อเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อ SCGP โดยแผนงานหลักๆ ได้แก่

- การเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตของ Fajar ด้วยการ Allocate กำลังการผลิตส่วนเกินของ Fajar ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 5 แสนตันต่อปี ส่งออกไปประเทศไทยและเวียดนาม ทดแทนการส่งออกไปประเทศจีน
- การนำ Best Practice เช่นระบบ Automation ที่ได้รับผลดีจากโรงงานในประเทศไทยไปประยุกต์ใช้กับโรงงานของ Fajar
- การปรับสัดส่วนการใช้พลังงานระหว่างถ่านหินและ Biomass เพื่อให้มีต้นทุนพลังงานต่ำที่สุด
- การเจรจากับพันธมิตรท้องถิ่นในการจัดหาเศษกระดาษภายในประเทศ อินโดนีเซียเพิ่มเติม เนื่องจากการนำเข้าเศษกระดาษของอินโดนีเซียจะมีภาษีนำเข้าสูง
- การเข้าซื้อกิจการเพิ่มเติมในธุรกิจกล่องกระดาษในประเทศอินโดนีเซีย เพื่อเพิ่มระดับการบูรณาการซัพพลายเชน จากปัจจุบันที่มีการผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์ส่งขายให้กับโรงงานกล่องอยู่ในระดับต่ำเพียง 16%
- การปรับโครงสร้างการเงินของ Fajar ที่ปัจจุบันใช้แหล่งเงินทุนภายในประเทศอินโดนีเซียซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยสูงถึง 7% เปรียบเทียบกับต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยของ SCGP ที่ 4.3% ทำให้ Fajar มีดอกเบี้ยจ่ายสูงถึงปีละ 1.2 พันล้านบาท จึงมีแนวคิดที่จะลดภาระดอกเบี้ยจ่ายลง ด้วยการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน ให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือครองหุ้น จำนวนไม่เกิน 1,000 ล้านหุ้น คิดเป็น 40% ของทุนจดทะเบียนเดิม เพื่อนำเงินไปลดภาระหนี้สินที่ปัจจุบันมีอยู่ 1.6 หมื่นล้านบาท โดยที่ SCGP จะเข้าใช้สิทธิ์จองซื้อหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าว

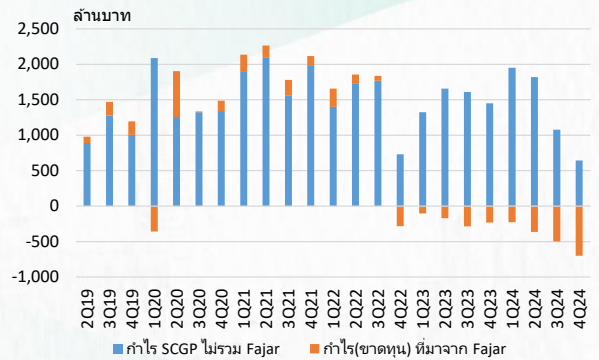
EQUITY TALK

ปริมาณการขายและราคาขายเฉลี่ยของ FAJAR



ที่มา: SCGP

กำไรสุทธิของ SCGP กรณีไม่รวม FAJAR



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แม้กำไรปี 68 พันตัวไม่มาก แต่ Pattern กำไรไม่เหมือนปี 67

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ผลประกอบการปี 2568 ของ SCGP จะมีกำไร 3,873 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเพียง 4.7%YoY อย่างไรก็ตาม รูปแบบกำไรไตรมาสในปี 2568 ที่ คาดจะปรับขึ้นเป็นขั้นบันไดทุกไตรมาส แตกต่างจากปี 2567 ที่ SCGP มีกำไรลดลงทุกไตรมาส น่าจะสร้าง Sentiment ซึ่งบวกต่อราคาหุ้นได้ดีกว่า อีกทั้งราคาหุ้น SCGP ปรับลดลงมาแล้วกว่า 55% นับตั้งแต่ต้นปี 2567 จนมีราคาต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีที่ 17.90 บาท ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักลงทุน Neutral ประเมินราคาเหมาะสมวิธี DCF ได้ที่ 25.00 บาท

การดำเนินการด้าน ESG ของ SCGP

ESG Key Metrics and Targets

ENVIRONMENT	SOCIAL	GOVERNANCE
Emissions Reduce greenhouse gas emissions Scope 1 and 2 against 2020 base line both Thailand and abroad Targets: 25% by 2030 Net Zero by 2050 As of Dec'2023: 19.5%	Employees Health & Safety : Occupational Illness and Disease Frequency Rate Targets: 0 case / 1,000,000 Hours Worked As of Dec'2023: 0 case / 1,000,000 Hours Worked	Board Composition Independent Directors Targets: >50% As of Dec'2023: 66% [3 out of 12 directors are female]
Water Reduce water withdrawal Targets: 35% by 2025 As of Dec'2023: 28.6%	Human Rights Proportion of female employees in all management positions Targets: 24% by 2025 As of Dec'2023: 23.8%	Product Stewardship Sales revenue which comes from products, services, and solutions that received the SCG Green Choice label Targets: 66.7% by 2030 As of Dec'2023: 57%
Recyclability Engineer packaging products through co-creation with customers, aspiring to achieve Targets: 100% by 2030 As of Dec'2023: 99.7%	Communities Community Satisfaction Index Targets: 90% As of Dec'2023: 95%	Supply Chain Stewardship Suppliers that pass the ESG Risk assessment Targets: 100% As of Dec'2023: 100%

ที่มา: SCGP

EQUITY TALK

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : มีการกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจน เช่น การปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ (NET ZERO) ภายในปี 2593 การลดใช้พลังงานร้อยละ 13 ภายในปี 2568 เทียบกับกรณีปกติ ณ ปีฐาน 2550 การจัดการผลกระทบจากมลภาวะด้านอากาศและกลิ่น การบริหารจัดการน้ำโดยลดใช้น้ำจากภายนอกร้อยละ 35 ภายในปี 2568 เทียบกับฐานกรณีปกติ ณ ปีฐาน 2557

มิติด้านสังคม : มีการกำหนดเป้าหมายด้านสุขภาพและความปลอดภัย รวมถึงการดำเนินงานด้านสิทธิมนุษยชนและการพัฒนาและมีส่วนร่วมกับชุมชนที่ชัดเจน โดยมีแนวทางในการดำเนินงานและวัดผลที่เป็นรูปธรรมที่ชัดเจน

มิติด้านธรรมาภิบาล : กำหนดนโยบายและแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการ รวมถึงจรรยาบรรณเอสซีจี แอปคองจิ้ง โดยมุ่งให้สอดคล้องกับวิสัยทัศน์ของ SCGP ในด้านการดำเนินธุรกิจที่ยั่งยืน และรวบรวมไว้ในคู่มือบรรษัทภิบาลเอสซีจี แอปคองจิ้ง เพื่อให้กรรมการผู้บริหาร และพนักงานเกิดความชัดเจนและสามารถนำไปปฏิบัติตามได้ เป็นไปในแนวทางเดียวกันในทุกหน่วยงานของ SCGP และบริษัทย่อยทั้งในและต่างประเทศ

ESG COMMENT: ผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ของ SCGP ทำจากกระดาษจึงเป็นวัสดุที่สามารถ RECYCLE ได้ จึงตอบโจทย์ TREND ของโลกมุ่งสู่สินค้ารักษ์โลก นอกจากนี้ SCGP ยังมีความมุ่งมั่นในการใช้เชื้อเพลิงทดแทน แทนการใช้ถ่านหิน ซึ่งจะส่งผลบวกในแง่ต้นทุนการผลิตที่ลดลงและสร้างภาพลักษณ์องค์กรให้ดีขึ้น

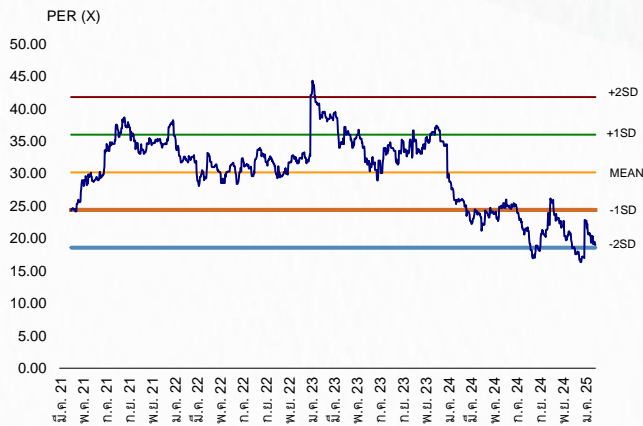
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 4Q67

Key Data (ล้านบาท)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
ยอดขาย	32,216	31,573	31,881	33,948	34,235	33,370	31,231	-6%	-2%	132,784	129,398	3%
กำไรขั้นต้น	5,866	5,608	5,702	6,802	6,121	5,184	4,296	-17%	-25%	22,403	23,124	-3%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-3,754	-3,824	-3,886	-4,294	-4,120	-4,140	-3,764	-9%	-3%	-16,318	-15,684	4%
ดอกเบี้ยจ่าย	-510	-496	-516	-523	-611	-628	-667	6%	29%	-2,429	-2,020	20%
กำไรจากการดำเนินงาน	1,439	1,310	1,215	1,686	1,479	677	34	-95%	-97%	3,876	5,146	-25%
กำไรสุทธิ	1,485	1,324	1,219	1,725	1,454	577	-57	N/A	N/A	3,699	5,248	-30%
รายการพิเศษ	46	14	4	39	-25	-100	-91			-177	102	
EPS (บาท/หุ้น)	0.35	0.31	0.28	0.40	0.34	0.13	-0.01	N/A	N/A	0.86	1.22	-30%
Gross Margin	18.2%	17.8%	17.9%	20.0%	17.9%	15.5%	13.8%			16.9%	17.9%	
SG&A/Sale	11.7%	12.1%	12.2%	12.7%	12.0%	12.4%	12.1%			12.3%	12.1%	
Net Gearing	0.33	0.31	0.31	0.30	0.31	0.57	0.55			0.55	0.31	
Book Value/Share (บาท)	18.24	18.11	18.01	18.36	18.42	17.89	17.86			17.86	18.01	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PER ของ SCGP



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISRRICAL PBV ของ SCGP



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ SCGP

งบกำไรขาดทุน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567F	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	132,784	145,633	158,131	171,428
ต้นทุนขาย	110,381	122,058	131,848	142,702
กำไรขั้นต้น	22,403	23,575	26,284	28,727
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	16,318	17,038	17,758	18,511
ดอกเบี้ยจ่าย	2,429	2,885	2,885	2,885
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	995	1,092	1,186	1,286
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,552	4,849	6,931	8,722
ภาษีเงินได้	825	897	1,282	1,614
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-28	-79	-113	-142
รายการพิเศษอื่น ๆ	-211	0	0	0
กำไรสุทธิ	3,699	3,873	5,536	6,966
กำไรจากการดำเนินงาน	3,910	3,873	5,536	6,966
EPS	0.86	0.90	1.29	1.62
การเติบโตของยอดขาย	2.6%	9.7%	8.6%	8.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-24.3%	-1.0%	42.9%	25.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	16.9%	16.2%	16.6%	16.8%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.9%	2.7%	3.5%	4.1%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส				
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
ยอดขาย	33,948	34,235	33,370	31,231
ต้นทุนขาย	27,146	28,114	28,186	26,935
กำไรขั้นต้น	6,802	6,121	5,184	4,296
ค่าใช้จ่ายในการขาย	4,294	4,120	4,140	3,764
ดอกเบี้ยจ่าย	523	611	628	667
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	263	349	230	153
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,327	1,732	557	-63
ภาษีเงินได้	483	354	65	-77
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-119	76	85	-70
รายการพิเศษอื่น ๆ	-54	46	101	118
กำไรสุทธิ	1,725	1,454	577	-57
กำไรจากการดำเนินงาน	1,686	1,479	677	34
Norm EPS	0.54	0.47	0.22	0.01
ยอดขาย (QoQ)	6.5%	0.8%	-2.5%	-6.4%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	19.3%	-10.0%	-15.3%	-17.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	38.8%	-12.3%	-54.2%	N/A
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567F	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.98	1.02	1.04	1.09
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.59	0.62	0.62	0.65
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.64	5.71	5.71	5.71
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.98	7.30	7.30	7.30
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.47	8.20	8.20	8.20
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.22	1.25	1.23	1.20
Net Gearing	0.55	0.56	0.55	0.53
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.9%	2.0%	2.8%	3.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.8%	5.0%	6.9%	8.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ SCGP

งบกระแสเงินสด				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2567F	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	3,727	3,952	5,649	7,108
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	19,203	15,605	18,672	21,394
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	9,259	9,859	10,459	11,059
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ อื่นๆ	262	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-522	-1,318	-2,309	-2,493
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	13,754	12,492	13,799	15,674
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-485	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-5,387	-12,000	-12,000	-12,000
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-510	-12,000	-12,000	-12,000
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	10,796	3,000	0	0
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-3,329	-2,361	-2,576	-3,220
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-13,181	639	-2,576	-3,220
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	62	1,131	-777	454
งบดุล				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2567F	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	9,849	10,980	10,203	10,657
ลูกหนี้การค้า	23,551	25,486	27,673	30,000
สินค้าคงเหลือ	19,027	19,952	21,664	23,486
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	443	291	316	343
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	91,014	93,155	94,696	95,638
สินทรัพย์รวม	188,580	194,804	199,717	205,527
เจ้าหนี้การค้า	15,678	17,767	19,292	20,914
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,293	3,637	3,753	3,852
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	36,632	36,632	36,632	36,632
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	12,761	15,761	15,761	15,761
หนี้สินรวม	93,293	97,926	99,767	101,688
ทุนที่ชำระแล้ว	4,293	4,293	4,293	4,293
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	21,532	21,532	21,532	21,532
กำไรสะสม	59,600	61,112	64,072	67,819
ส่วนของผู้ถือหุ้น	76,678	78,190	81,151	84,897
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	18,608	18,687	18,800	18,942
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	188,580	194,804	199,717	205,527
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
<i>สิ้นสุด 31 ธ.ค.</i>	2567F	2568F	2569F	2570F
รายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร	100,229	109,157	118,611	128,577
รายได้ธุรกิจ Fibrous Chain	25,327	27,860	30,646	33,710
รายได้ธุรกิจ Recycle	8,206	8,616	8,875	9,141
Gross margin ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร	17.0%	16.6%	17.0%	17.3%
Gross margin ธุรกิจเยื่อกระดาษ	17.0%	14.0%	14.0%	14.0%
Gross margin เฉลี่ย	16.9%	16.2%	16.6%	16.8%
SG&A/Sale	12.3%	11.7%	11.2%	10.8%
Effective tax rate	18.1%	18.5%	18.5%	18.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

เป้าหมายมีไว้พุ่งชน

TTB แจงซื้อหุ้นคืน ภายใต้วงเงินรวม 2.1 หมื่นล้านบาท ระยะเวลา 3 ปี ตั้งแต่ปี 2568 – 2570 สำหรับปี 2568 จะเริ่มซื้อครั้งแรก ด้วยวงเงินไม่เกิน 7 พันล้านบาท จำนวนหุ้นซื้อคืนไม่เกิน 3.5 พันล้านหุ้น (สัดส่วน 3.6% ของจำนวนหุ้น) ระหว่างวันที่ 3 ก.พ. 68 – 1 ส.ค. 68 โดยฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกจากการซื้อหุ้นคืน เพื่อยกระดับ ROE ภายใต้ราคาหุ้นปัจจุบันซึ่งยังต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี

เพื่อสะท้อนแนวโน้ม ROE ระยะยาว ที่มีโอกาสดีขึ้นจากมุมมองเดิม ตามโครงการซื้อหุ้นคืน และความผันผวนของราคาหุ้นลดลงระหว่างดำเนินโครงการฯ จึงปรับ PBV ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าอยู่ที่ 0.85 เท่า (เดิม 0.8 เท่า) ได้ FV ใหม่ที่ 2.14 บาท (เดิม 2.02 บาท) เพิ่มคำแนะนำจาก NEUTRAL เป็น OUTPERFORM นอกจากการซื้อหุ้นคืน ทางพื้นฐานมี TAX SHIELD ช่วยรักษาระดับกำไร ขณะที่ DIV YIELD อยู่ในระดับ 7% ต่อปี ถือว่าน่าสนใจ

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ	18,622	21,031	21,000	22,080	22,080
EPS (บาท)	0.19	0.22	0.22	0.23	0.23
EPS growth (yoy)	30.7%	12.6%	-0.1%	5.1%	0.0%
BVS (บาท)	2.34	2.44	2.53	2.62	2.71
PER (x)	10.0	8.8	8.9	8.4	8.4
PBV (x)	0.82	0.78	0.76	0.73	0.70
DPS (บาท)	0.11	0.13	0.13	0.14	0.14
Div yields	5.5%	6.8%	6.8%	7.4%	7.4%
ROE	8.3%	9.0%	8.7%	8.8%	8.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ EPS และ DPS ยังไม่รวมผลของการซื้อหุ้นคืน จนกว่าจะมีการลดทุน

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : UPTREND

แนวรับ : 1.59/1.72 บาท

แนวต้าน : 2.06 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่เหนือค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



29 มกราคม 2568

TTB

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	1.91
ราคาเป้าหมาย (บาท)	2.14
Upside (%)	11.0
Dividend yield (%)	6.8

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.22	0.22	-2%
2569F	0.23	0.23	-1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes

ที่มา: SET

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์พื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

ซื้อหุ้นคืนยกระดับ ROE ... เพิ่มคำแนะนำเป็น Outperform

TTB แจ้ง SET เกี่ยวกับการเริ่มโครงการซื้อหุ้นคืน ภายใต้วงเงินรวม 2.1 หมื่นล้านบาท ระยะเวลา 3 ปี ตั้งแต่ปี 2568 – 2570

สำหรับปี 2568 จะเริ่มซื้อครั้งแรก ด้วยวงเงินไม่เกิน 7 พันล้านบาท จำนวนหุ้นซื้อคืนไม่เกิน 3.5 พันล้านหุ้น (สัดส่วน 3.6% ของจำนวนหุ้น ณ สิ้นปี 2567 รว 9.7 หมื่นล้านหุ้น) ระหว่างวันที่ 3 ก.พ. 68 – 1 ส.ค. 68 (เปิดไปทาง TTB จะประกาศจำนวนหุ้นและวงเงินอีกครั้ง)

ขณะที่ระดับ BIS Ratio ณ สิ้นปี 2567 ที่ 19.3% (Tier-1 รว 16.9%) สูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำของ ธปท. ที่ 12.0% (Tier-1 ขั้นต่ำ 9.5%) ซึ่งทาง TTB ประเมิน BIS Ratio หลังโครงการซื้อหุ้นคืนปี 2568 ยังอยู่ในระดับที่สูงกว่า 19%

โดยจำนวนหุ้นซื้อคืนทั้งโครงการตลอด 3 ปี น่าจะสูงสุดไม่เกิน 10% ของหุ้นจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด เป็นไปตามกฎ (กรณีซื้อเกิน 10% ของจำนวนหุ้น ต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น)

ความเห็นฝ่ายวิจัย : ราคาหุ้นมีโอกาสตอบสนองเชิงบวกจากการซื้อหุ้นคืน เพื่อยกระดับ ROE ภายใต้ราคาหุ้นปัจจุบันซึ่งยังต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี (PBV ซื้อขาย รว 0.76 เท่า) ประกอบกับมองว่าการซื้อหุ้นคืน จะช่วยจำกัดความเสี่ยงของราคาหุ้นในช่วงดำเนินโครงการฯ ทั้งนี้ ภายใต้ Sensitivity Analysis พบว่าทุก 7 พันล้านบาท ของส่วนผู้ถือหุ้นที่เปลี่ยนแปลงไปจากสมมติฐาน จะหนุน ROE ขึ้นจากสมมติฐานปัจจุบันราว 0.1%

เพื่อสะท้อนแนวโน้ม ROE ระยะยาว ที่มีโอกาสดีขึ้นจากมุมมองเดิม ตามโครงการซื้อหุ้นคืน และความผันผวนของราคาหุ้นลดลงระหว่างดำเนินโครงการฯ ดังนั้นในการประเมินมูลค่าหุ้น อิงวิธี PBV ปรับเพิ่ม ROE ระยะยาวจาก 8.5% เป็น 8.8% และ COE มาที่ 10.2% จากเดิม 10.4% (ผ่านการปรับลด Beta) ได้ PBV ใหม่ที่ 0.85 เท่า (เดิม 0.80 เท่า) ให้ FV ที่ 2.14 บาท (เทียบเท่า PER รว 10 เท่า เท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2560) จากเดิม 2.02 บาท

ปรับคำแนะนำจาก Neutral เป็น Outperform นอกจากการซื้อหุ้นคืน ทางพื้นฐานประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 – 69 มี Tax shield (คงเหลือ 1.06 หมื่นล้านบาท ใช้ได้ถึงปี 2571) ช่วยรักษาระดับกำไร ขณะที่ Div yield อยู่ในระดับ 7% ต่อปี ถือว่าน่าสนใจ

EQUITY TALK

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มฯ

Return	1-Day	1-Week	1-Month	3-Month	6-Month	1-Year	YTD
SET	0.4%	-0.5%	-4.0%	-7.3%	2.9%	-2.2%	-3.9%
SETBANK	0.7%	2.6%	4.2%	5.1%	17.8%	14.3%	4.1%
BAY	0.0%	0.0%	-2.8%	-4.4%	-1.2%	-10.7%	-2.4%
BBL	0.6%	2.3%	3.0%	3.0%	14.0%	8.0%	2.6%
KBANK	1.3%	1.6%	3.2%	8.4%	25.8%	32.0%	3.5%
KKP	0.0%	2.9%	2.9%	-0.5%	37.8%	9.7%	2.4%
KTB	0.0%	6.0%	9.5%	10.5%	29.8%	41.7%	10.0%
SCB	0.8%	2.0%	6.8%	9.2%	21.4%	19.0%	6.4%
TISCO	0.5%	0.3%	0.8%	2.3%	6.4%	0.8%	0.8%
TTB	1.1%	4.4%	3.8%	6.7%	12.4%	7.9%	2.7%

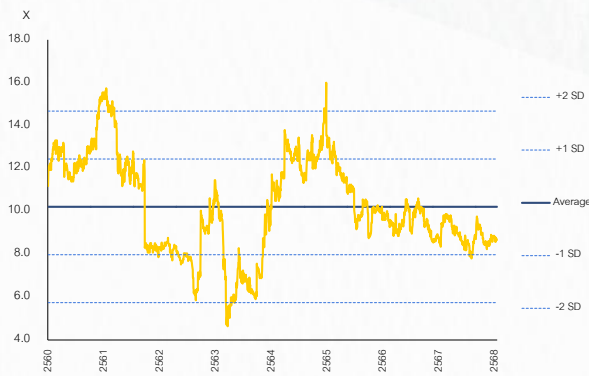
ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Sustainable ROE	8.8%
g	1.0%
ROE-g	7.8%
Beta	0.9
Risk free rate	2.8%
Risk premium	8.0%
COE	10.2%
COE-g	9.2%
ROE-g/COE-g (PBV)	0.85

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประเด็นความเสี่ยงที่มีน้ำหนักต่อประมาณการของ TTB

1. กรณีที่สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าเป้าหมาย โดยทุกๆ 1% ของสินเชื่อ ที่ลดลงจากสมมติฐาน จะทำให้กำไรสุทธิลด 0.7%
2. NIM ลดลงต่ำกว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของ NIM ที่ปรับตัวลดลงจากสมมติฐาน จะทำให้กำไรสุทธิลด 9%
3. กรณีที่คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด โดยทุกๆ 0.1% ของคาดการณ์ Credit Cost ที่เพิ่มจากปัจจุบัน จะทำให้กำไรสุทธิ ลดลงราว 6%

ESG ของ TTB

สิ่งแวดล้อม การให้สินเชื่อที่มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม ผ่านการช่วยลูกค้าในการเปลี่ยนผ่านไปสู่ธุรกิจสีเขียว โดยเลือกอุตสาหกรรมที่ได้รับแรงกดดันให้ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ใน 3 อุตสาหกรรมเป้าหมาย ได้แก่ พลังงาน, ถ่านหิน และภาคการขนส่ง ตั้งเป้าหมายในการปล่อยสินเชื่อ 1 หมื่นล้านบาท รวมถึงสินเชื่อ Solar rooftop และรถยนต์ไฟฟ้า

สังคมแห่งคุณค่า ดำเนินงานตามแนวทางการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (Market Conduct) ตามแนวทางของ สปท. และกฎเกณฑ์การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม (RL)

Governance การกำกับดูแลกิจการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและหลักธรรมาภิบาล

ESG Comment ความต้องการ green loan ที่เพิ่มขึ้นของภาคธุรกิจ เพื่อตอบสนองเทรนด์ ESG หนุนความต้องการใช้สินเชื่อต่อเนื่อง ขณะที่การให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคม (RL) ช่วยลดแรงกดดันด้านหนี้ครัวเรือนต่อ GDP บวกต่อ GDP ไทยในระยะยาว ดีทางอ้อมต่อกลุ่มธนาคาร

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

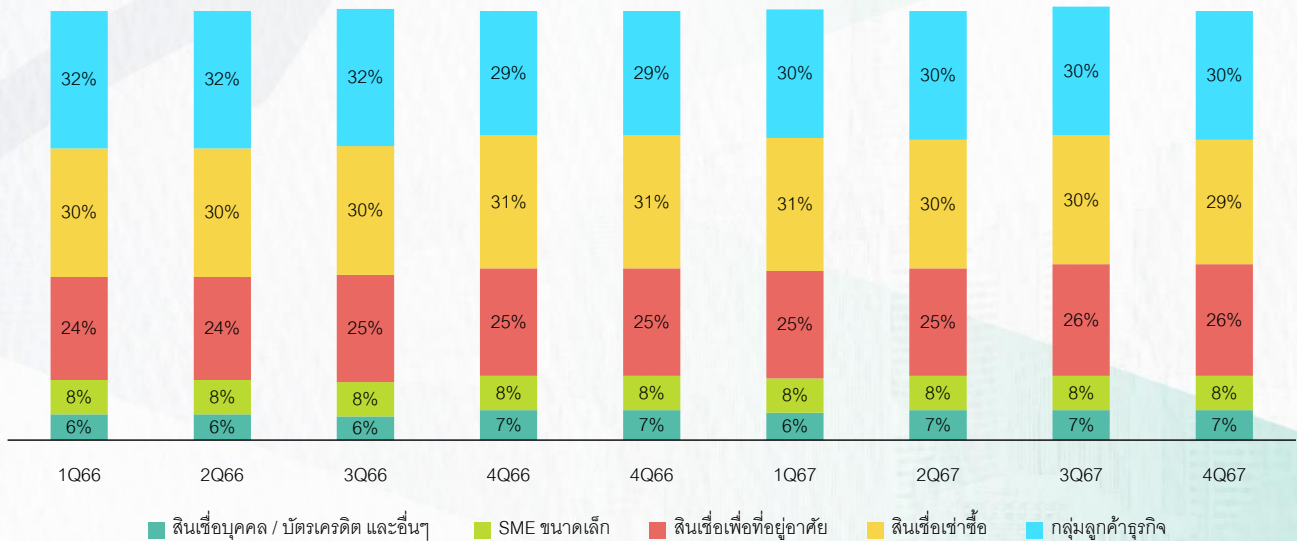
ล้านบาท	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%QoQ	%YoY	2567	2566	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII)	14,093	14,665	14,948	14,396	14,185	14,062	13,809	-1.8%	-7.6%	56,452	57,207	-1.3%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย (Non - NII)	3,668	3,335	3,383	3,273	3,187	3,163	3,324	5.1%	-1.7%	12,948	13,768	-6.0%
- รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	2,659	2,505	2,638	2,454	2,209	2,242	2,467	10.0%	-6.5%	9,373	10,363	-9.5%
- รายได้ที่มีใช้การดำเนินงานหลัก	1,008	830	745	819	978	921	857	-6.9%	15.0%	3,574	3,405	5.0%
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	17,760	18,000	18,331	17,670	17,372	17,225	17,133	-0.5%	-6.5%	69,399	70,975	-2.2%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (OPEX)	(7,863)	(7,777)	(8,336)	(7,570)	(7,210)	(7,295)	(7,496)	2.8%	-10.1%	(29,571)	(31,094)	-4.9%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	9,897	10,222	9,995	10,099	10,162	9,930	9,637	-2.9%	-3.6%	39,828	39,881	-0.1%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(4,244)	(4,354)	(9,326)	(5,117)	(5,281)	(4,764)	(4,690)	-1.6%	-49.7%	(19,852)	(22,199)	-10.6%
กำไรดำเนินงานก่อนภาษี	5,653	5,868	669	4,982	4,881	5,166	4,947	-4.2%	639.2%	19,976	17,681	13.0%
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษี	(1,087)	(1,133)	4,197	351	474	64	165	157.6%	-96.1%	1,055	940	12.2%
กำไรสุทธิ	4,566	4,735	4,866	5,334	5,355	5,230	5,112	-2.3%	5.1%	21,031	18,622	12.9%
EPS (บาท)	0.05	0.05	0.05	0.05	0.06	0.05	0.05	-2.4%	4.7%	0.22	0.19	13.5%
สินเชื่อ	1,363,679	1,362,578	1,327,964	1,314,641	1,296,705	1,252,917	1,240,874	-1.0%	-6.6%	1,240,874	1,327,964	-6.6%
เงินฝาก	1,395,314	1,329,428	1,386,581	1,372,643	1,365,452	1,296,436	1,328,594	2.5%	-4.2%	1,328,594	1,386,581	-4.2%
Yields on loan	5.2%	5.4%	5.6%	5.6%	5.6%	5.6%	5.6%			5.6%	5.3%	
Funding Cost	1.4%	1.5%	1.6%	1.8%	1.8%	1.8%	1.7%			1.8%	1.4%	
Spread	3.8%	3.9%	4.0%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%			3.8%	3.9%	
NIM	3.2%	3.4%	3.42%	3.3%	3.2%	3.28%	3.27%			3.3%	3.2%	
Cost to Income Ratio	44.3%	43.2%	45.5%	42.8%	41.5%	42.4%	43.8%			42.6%	43.8%	
Credit cost	1.2%	1.3%	2.8%	1.5%	1.6%	1.5%	1.5%			1.55%	1.64%	
NPL Ratio (ตาม MD&A)	2.6%	2.7%	2.6%	2.6%	2.6%	2.7%	2.6%			2.6%	2.6%	
NPL / Loan	3.0%	3.0%	3.1%	3.0%	3.1%	3.2%	3.1%			3.1%	3.1%	
Coverage Ratio (LLR / NPL)	143.8%	143.7%	154.9%	155.4%	151.6%	149.3%	151.4%			151.4%	154.9%	
LLR / Loan	4.3%	4.2%	4.8%	4.7%	4.7%	4.8%	4.8%			4.8%	4.8%	

ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : การเติบโตของ EPS ไม่เท่ากับกำไรสุทธิ เพราะมีการใช้สิทธิ TTB-W1 ตามกำหนดระยะเวลาการใช้สิทธิ

EQUITY TALK

โครงสร้างสินเชื่อ TTB



ที่มา: TTB

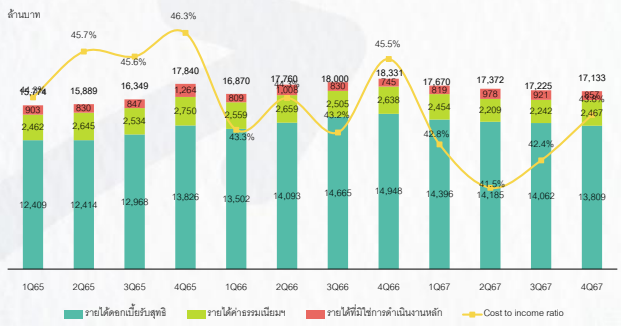
โครงสร้างเงินฝาก TTB



ที่มา: TTB

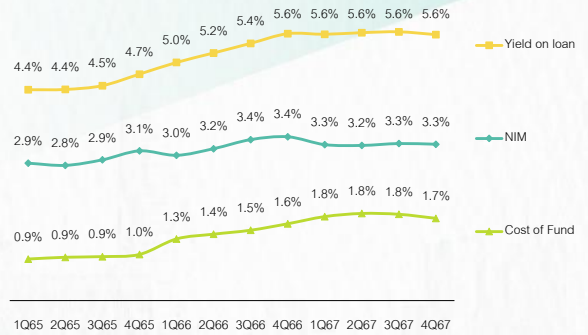
EQUITY TALK

โครงสร้างรายได้



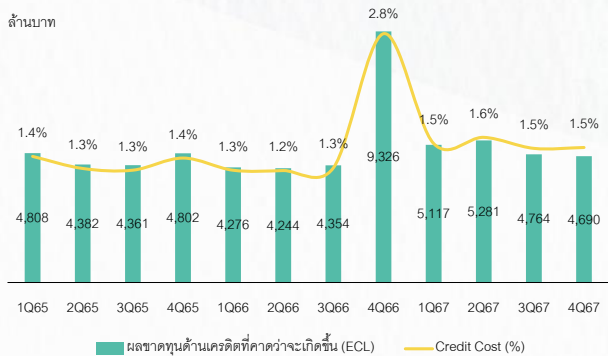
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

YIELD ON LOAN / NIM / COST OF FUND



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ECL และ CREDIT COST รายไตรมาส



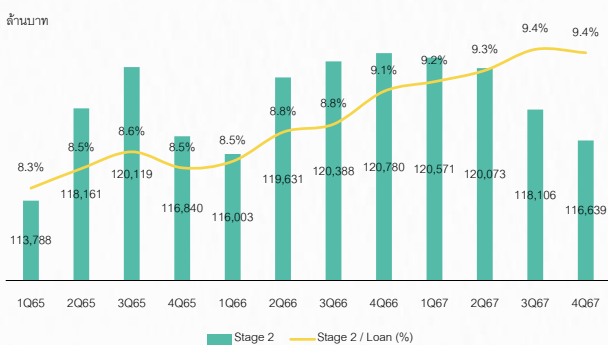
ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL และ NPL / LOAN



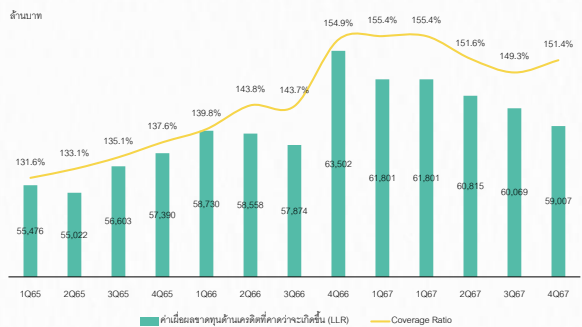
ที่มา: TTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STAGE 2 และ STAGE 2 / LOAN



ที่มา: TTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

LLR และ COVERAGE RATIO



ที่มา: TTB และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570 ของ TTB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	82,783	79,598	81,528	83,337
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(26,331)	(24,541)	(24,995)	(25,458)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	56,452	55,057	56,533	57,879
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	9,373	9,610	9,802	9,999
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,574	3,681	3,792	3,906
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(29,571)	(30,163)	(31,068)	(31,600)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(19,852)	(18,173)	(17,641)	(15,647)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	19,976	20,014	21,418	24,536
หัก ภาษีเงินได้	1,055	986	662	(2,454)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(3)
กำไรสุทธิ	21,031	21,000	22,080	22,080
EPS (บาท)	0.22	0.22	0.23	0.23

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
รายได้ดอกเบี้ยรับ	21,084	21,044	20,664	19,991
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(6,688)	(6,859)	(6,602)	(6,182)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	14,396	14,185	14,062	13,809
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	2,454	2,209	2,242	2,467
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	819	978	921	857
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(7,570)	(7,210)	(7,295)	(7,496)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(5,117)	(5,281)	(4,764)	(4,690)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	4,982	4,881	5,166	4,947
หัก ภาษีเงินได้	351	474	64	165
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรสุทธิ	5,334	5,355	5,230	5,112
EPS (บาท)	0.05	0.06	0.05	0.05

Tier 1	17.0%	17.1%	17.3%	16.9%
Tier 2	3.8%	2.4%	2.4%	2.4%
CAR	20.8%	19.5%	19.7%	19.3%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
Yield on loan	5.60%	5.49%	5.50%	5.50%
Funding cost	1.77%	1.68%	1.68%	1.68%
Spread	3.83%	3.81%	3.82%	3.82%
NIM	3.25%	3.21%	3.22%	3.22%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	93.4%	93.4%	93.4%	93.4%
Cost to income ratio	42.6%	44.1%	44.3%	44.0%
Credit Cost	1.55%	1.45%	1.38%	1.20%
ROAA	1.2%	1.2%	1.2%	1.2%
ROAE	9.0%	8.7%	8.8%	8.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568 - 2570 ของ TTB

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	14,809	14,671	14,804	13,752
เงินลงทุน	166,731	176,631	187,120	198,233
สินเชื่อ	1,240,874	1,265,691	1,291,005	1,316,825
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	8,422	8,675	8,935	9,203
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(59,007)	(59,780)	(59,921)	(60,067)
สินเชื่อบริษัท	1,190,289	1,214,587	1,240,019	1,265,962
สินทรัพย์อื่น	376,694	384,859	393,261	401,905
สินทรัพย์รวม	1,748,523	1,790,748	1,835,204	1,879,852
เงินฝาก	1,328,594	1,355,166	1,382,269	1,409,914
เงินกู้ยืม (Interbank + Bond)	119,431	120,626	121,832	123,050
หนี้สินรวม	1,510,710	1,544,598	1,579,636	1,615,894
ทุนเรียกชำระแล้วและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	135,903	135,903	135,903	135,903
สำรองตามกฎหมาย	10,091	10,091	10,091	10,091
กำไรสะสม	87,423	95,761	105,179	113,569
ส่วนของผู้ถือหุ้น	237,812	246,150	255,568	263,958
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,748,523	1,790,748	1,835,204	1,879,852
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	13,367	13,050	12,463	14,809
เงินลงทุน-สุทธิ	176,507	189,245	178,504	166,731
สินเชื่อ	1,314,641	1,296,705	1,252,917	1,240,874
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	8,702	8,522	8,382	8,422
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(61,801)	(60,815)	(60,069)	(59,007)
สินเชื่อบริษัท	1,261,542	1,244,412	1,201,230	1,190,289
สินทรัพย์อื่น	356,187	344,327	350,412	376,694
สินทรัพย์รวม	1,807,603	1,791,034	1,742,609	1,748,523
เงินฝาก	1,372,643	1,365,452	1,296,436	1,328,594
เงินกู้ยืม (Interbank + Bond)	142,462	134,388	133,745	119,431
หนี้สินรวม	1,572,487	1,556,399	1,508,834	1,510,710
ส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่	235,116	234,635	233,775	237,812
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,807,603	1,791,034	1,742,609	1,748,523
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	-6.6%	2.0%	2.0%	2.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	-4.2%	2.0%	2.0%	2.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	-9.5%	2.5%	2.0%	2.0%
Credit cost	1.5%	1.5%	1.4%	1.2%
NPL/สินเชื่อรวม	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
FVTPL	กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยวิธีรวมผ่านงบกำไรหรือขาดทุน บันทึกลงใน Non - NII ในรายการนี้ หลักๆ ประกอบด้วย กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ทำให้กับลูกค้าธนาคารฯ, การ Mark to Market (Unrealized) รวมทั้งการขาย (Realized) เงินลงทุนทั้งหุ้น, ตราสารหนี้ ที่ทางธนาคาร เลือกบันทึกเป็น FVTPL
OPEX	ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน
PPOP	กำไรก่อนสำรอง (รายได้รวม - ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน)
ECL (Expected Credit Loss)	ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบกำไรขาดทุน)
LLR (Loan Loss Reserve)	ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบดุล)
Earning Asset	สินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ (สินเชื่อ + Interbank + เงินลงทุน)
NIM	$NII / \text{Average Earning Asset}$
Yield on Loan	$NII / \text{Average Loan}$
Cost of Fund	ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / เงินทุน (เงินฝาก + Interbank + Bond)
Credit Cost	$ECL / \text{Average Loan}$
DPD (Days Past Due)	จำนวนวันที่ค้างชำระหนี้
Stage 1 (Perform)	สินเชื่อที่ยังชำระหนี้ตามปกติ
Stage 2 (Underperforming)	สินเชื่อที่ DPD เกิน 30 วัน หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพเนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง แม้ชำระหนี้ตามปกติ
Stage 3 (NPL : Non Performing Loan)	สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วัน
Coverage Ratio	LLR / NPL สะท้อนนโยบายการตั้งสำรองของธนาคาร
ดอกเบี้ยค้างรับ	รายได้ดอกเบี้ยค้างรับที่ธนาคารบันทึกในงบกำไรขาดทุน แต่ยังไม่ได้จัดเก็บเป็นเงินสด
FVTOCI	เงินลงทุนที่ไม่จัดประเภทเป็น FVTPL โดยการ Mark to Market หรือการขายที่เกิดกำไร (ขาดทุน) ของตราสารทุน จะบันทึกเข้าส่วนผู้ถือหุ้นโดยไม่ผ่านงบกำไรขาดทุน ส่วนตราสารหนี้กรณีขายจริง จะบันทึกเข้างบกำไรขาดทุน แต่ Mark to Market จะเข้าส่วนของผู้ถือหุ้น
BIS Ratio	อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (RWA : Risk weighted Assets)

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนเมษายนของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

เข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการเข้าร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการเข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
24CS	-	-	-	CH	4	-	-	I2	5	-	-	NATION	5	-	-	SAF	5	-	-
2S	4	-	Yes	CHAO	4	-	-	ICC	5	-	Yes	NC	4	-	-	SAFARI	-	-	-
3K-BAT	-	-	-	CHARAN	3	-	-	ICHI	5	A	Yes	NCAP	4	-	Yes	SAFE	-	-	-
A	-	-	-	CHASE	5	-	-	ICN	3	-	-	NCH	5	-	-	SAK	5	A	Yes
A5	3	-	-	CHAYO	3	-	-	IFS	4	-	Yes	NCL	4	-	-	SALEE	3	-	-
AAI	4	-	Yes	CHEWA	5	-	Yes	IHL	-	-	-	NCP	-	-	-	SAM	-	-	-
AAV	4	-	-	CHG	3	-	-	IG	3	-	-	NDR	4	A	-	SMART	5	-	-
ABM	5	-	-	CHIC	3	-	-	III	5	BBB	Yes	NEO	-	-	-	SAMCO	3	-	-
ACAP	-	-	-	CHO	-	-	-	ILNK	5	-	Yes	NEP	-	-	Yes	SAMTEL	5	-	-
ACC	-	-	-	CHOTI	3	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NER	5	A	Yes	SANKO	3	-	-
ACE	5	AA	-	CHOW	5	-	Yes	IMH	3	-	-	NETBAY	-	-	-	SAPPE	4	BBB	Yes
ACG	5	A	-	CIG	4	-	Yes	IND	5	-	-	NEW	-	-	-	SAT	5	AA	Yes
ADD	4	A	Yes	CIG	4	-	Yes	INTUCH	5	AA	Yes	NETS	-	-	-	SAUCE	-	-	-
ADD	3	-	-	CIMBT	5	-	Yes	INGRS	-	-	-	NEX	-	-	-	SAV	5	-	-
ADVANC	5	AAA	Yes	CITY	3	-	-	INOX	3	-	Yes	NFC	-	-	-	SAWAD	5	BBB	-
ADVICE	-	-	-	CIVL	5	-	-	INSET	5	-	-	NKI	5	-	Yes	SAWANG	-	-	-
AE	5	-	Yes	OK	5	A	-	INSURE	4	-	Yes	NL	-	-	-	SC	5	AA	Yes
AEGENTS	4	-	-	OKP	5	AAA	-	INTUCH	5	AA	Yes	NVCL	-	-	-	SCAP	5	-	-
AF	5	-	Yes	QM	4	-	-	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCB	5	AA	Yes
AFC	-	-	-	QMAN	-	-	-	IR	5	A	-	NOK	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes
AGE	5	BBB	-	CMC	3	-	Yes	IRCP	3	-	-	NOVA	3	-	-	SCCC	5	AA	Yes
AH	5	A	Yes	CMO	-	-	-	IRPC	5	AA	Yes	NPX	-	-	-	SCG	5	A	Yes
AHC	4	-	-	CMR	-	-	-	IT	5	-	-	NRF	5	A	Yes	SCGD	5	AAA	Yes
AI	4	-	Yes	CNT	5	-	-	ITC	-	-	-	NRL	5	-	-	SCGP	5	AAA	Yes
AIE	3	-	-	COCCO	4	-	-	ITD	-	-	-	NTSC	5	-	-	SCI	3	-	-
AIRA	4	-	Yes	COLOR	5	A	-	ITEL	5	A	Yes	NTV	3	-	-	SCL	-	-	-
AIT	5	-	-	COM7	5	A	Yes	ITNS	5	-	-	NUSA	-	-	-	SCM	5	-	Yes
AJA	5	AAA	Yes	COMAN	4	-	-	ITTHI	5	-	-	NV	3	-	-	SCN	5	-	Yes
AJK	-	-	-	CPALL	5	AAA	Yes	IVL	5	AA	Yes	NVD	5	AA	-	SCP	-	-	-
AKP	5	-	Yes	CPANEL	3	-	-	J	3	-	-	NWR	5	-	-	SCS	5	-	-
AKR	5	-	-	CPAXT	5	AAA	Yes	JAK	5	-	-	NYT	5	A	-	SE	3	-	-
AKS	-	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JAS	5	-	Yes	OCC	5	-	Yes	SEAF	5	-	-
ALLA	5	-	-	CPH	-	-	-	JCK	4	-	-	OGC	3	-	Yes	SEAOL	5	-	Yes
ALPHA	-	-	-	CPI	4	-	Yes	JCKH	3	-	-	OHTL	-	-	-	SECURE	4	-	-
ALT	5	-	-	CPL	5	-	Yes	JCT	-	-	-	OKJ	-	-	-	SE-ED	3	-	Yes
ALLCON	3	-	-	CPN	5	AA	-	JDF	4	-	-	ONEE	-	-	-	SELIC	5	A	Yes
AMA	5	-	Yes	CPR	5	-	-	JKN	-	-	-	OR	5	AAA	Yes	SENA	5	-	Yes
AMANA	-	-	Yes	CPT	-	-	-	JMART	4	-	-	ORI	5	AA	Yes	SENX	5	-	Yes
AMARC	-	-	-	CPW	5	-	Yes	JMT	3	-	-	ORN	-	-	-	SENFLEX	4	-	Yes
AMARIN	5	-	-	CRANE	-	-	-	JPARK	3	-	-	OSP	5	AA	Yes	SFT	4	-	-
AMATA	5	AAA	Yes	CRG	5	AAA	Yes	JR	3	-	Yes	PACO	3	-	-	SFT	4	-	-
AMATAV	5	AA	Yes	CRD	5	-	-	JSP	3	-	-	PAF	-	-	-	SFT	4	-	-
AMC	3	-	-	CREDIT	5	-	-	JTS	5	BBB	Yes	PANEL	3	-	-	SGF	5	-	-
AMR	3	-	-	CSC	5	BBB	Yes	JUBILE	3	-	-	PAP	5	A	Yes	SGP	5	AA	Yes
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	K	5	-	-	PATO	4	-	Yes	SHANG	-	-	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KAMART	-	-	-	PB	5	AA	Yes	SHR	5	A	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KASET	-	-	Yes	PCC	5	-	-	SIAM	-	-	-
AP	5	AA	Yes	CTW	5	-	-	KBAN	5	AAA	Yes	PCT	-	-	-	SIAM	-	-	-
APCO	4	-	-	CV	5	-	Yes	KBS	3	-	-	PCSGH	5	BBB	Yes	SIAT	-	-	-
APCS	4	-	Yes	CWT	-	-	-	KC	-	-	-	PDG	4	-	Yes	SINGER	3	-	-
APO	-	-	-	D	-	-	-	KCAR	3	-	Yes	PDJ	5	-	Yes	SINO	4	-	-
APP	-	-	-	DCC	5	-	Yes	KCC	5	-	Yes	PEACE	-	-	-	SIRI	5	AA	Yes
APURE	4	-	-	DDON	-	-	-	KCE	5	-	Yes	PEER	5	A	-	SIS	5	-	Yes
AQUA	-	-	-	DDP	3	-	-	KCG	5	-	-	PERM	-	-	-	SISB	3	-	-
ARIN	3	-	-	DELTA	5	-	Yes	KCM	-	-	-	PF	-	-	-	SITHAI	5	A	Yes
ARIP	4	-	-	DEMCO	5	A	Yes	KDH	-	-	-	PG	5	-	Yes	SJWD	5	AA	-
ARROW	4	BBB	-	DEXON	3	-	-	KEX	5	BBB	-	PHG	3	-	-	SK	-	-	-
AS	-	-	Yes	DHOUSE	-	-	-	KGEN	-	-	Yes	PHOL	5	A	Yes	SKE	5	-	-
ASAP	-	-	-	DIMET	-	-	Yes	KGI	4	-	Yes	PICO	-	-	-	SKN	3	-	-
ASEFA	3	-	-	DITTO	5	-	-	KIAT	-	-	-	PIMO	-	-	Yes	SKR	-	-	-
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PIN	3	-	-	SKY	3	-	-
ASIAN	4	-	Yes	DOD	3	-	-	KJL	4	-	-	PJW	4	A	-	SLP	-	-	-
ASIMAR	5	-	-	DOHOME	5	-	Yes	KK	3	-	-	PK	-	-	Yes	SM	5	-	Yes
ASK	5	-	Yes	DPAINT	3	-	-	KKC	-	-	-	PL	-	-	Yes	SMART	-	-	-
ASN	3	-	-	DRT	5	AA	Yes	KKP	5	BBB	Yes	PLANS	5	AA	Yes	SMD	3	-	-
ASP	5	-	Yes	DTCENT	4	-	-	KLINQ	-	-	-	PLANET	-	-	-	SMT	-	-	-
ASW	5	A	Yes	DTCI	-	-	-	KOOL	-	-	-	PLAT	5	-	Yes	SMP	5	AA	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLE	-	-	-	SMT	4	-	-
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PLT	-	-	-	SNC	5	A	Yes
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KTC	5	AAA	Yes	PLUS	5	-	-	SNNP	5	-	-
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KTIS	4	-	-	PM	5	A	Yes	SNP	5	A	Yes
AWO	5	A	Yes	EASTW	5	AA	Yes	KTMS	5	-	-	PMO	-	-	-	SNO	5	-	-
AYUD	4	-	Yes	EAF	5	-	Yes	KUMWEL	5	A	-	PMTA	-	-	-	SOLAR	-	-	-
B	5	-	Yes	ECL	5	-	-	KUN	4	-	-	POLAR	-	-	-	SONIC	5	-	-
B52	-	-	-	EE	3	-	-	KWC	3	-	-	POLY	4	-	-	SORKON	3	-	Yes
BA	4	BBB	-	EFORL	3	-	-	KWI	-	-	-	PORT	5	-	-	SPA	-	-	-
BAFS	5	AA	Yes	EGCO	5	AA	Yes	KWM	-	-	-	PPM	-	-	-	SPACK	-	-	Yes
BAM	5	-	-	EKH	3	-	-	KYE	3	-	-	PPY	5	A	Yes	SPALI	5	AA	Yes
BANPU	5	AAA	Yes	EMC	-	-	-	L&E	4	-	Yes	PPM	-	-	-	SPC	5	-	Yes
BAY	5	AAA	Yes	EP	-	-	Yes	LALIN	5	-	-	PPS	5	AA	Yes	SPCG	4	-	-
BBGI	5	AA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LANNA	5	-	Yes	PPS	5	AA	Yes	SPG	3	-	-
BBIK	4	-	-	ERW	5	A	Yes	LDC	3	-	-	PR9	5	AAA	Yes	SPI	5	A	Yes
BBL	5	AA	Yes	ESTAR	3	-	-	LEE	-	-	-	PRAKIT	-	-	-	SPRC	5	-	Yes
BBC	4	-	-	ETC	5	AA	Yes	LEO	3	-	-	PRAPAT	3	-	-	SPREME	-	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETE	5	-	Yes	LH	5	A	Yes	PRES	4	-	Yes	SPVI	4	-	-
BGP	5	AAA	Yes	ETL	3	-	-	LHFG	5	BBB	Yes	PRESA	-	-	-	SQ	-	-	-
BPCG	5	AA	Yes	EURO	-	-	-	LHK	4	-	Yes	PRG	5	-	Yes	SR	5	-	-
BCT	-	-	-	EVER	4	-	-	LIT	5	BBB	-	PRI	3	-	-	SRICHA	-	-	Yes
BDM5	5	AA	-	FAD	-	-	-	LDXLEY	5	-	-	PRIME	5	-	-	SRS	-	-	-
BES	4	-	Yes	FANCY	3	-	-	LPH	-	-	-	PRIN	5	-	-	SSC	5	-	-
BEAUTY	-	-	-	FE	4	-	-	LPN	5	-	Yes	PRINC	-	-	-	SSF	5	-	Yes
BEC	5	-	Yes	FLOYD	5	-	-	LRH	5	-	Yes	PRM	5	-	Yes	SSP	5	-	Yes
BEM	5	AA	-	FM	-	-	-	LST	5	-	-	PRO	-	-	-	SSSC	5	BBB	Yes
BEYOND	5	-	Yes	FMT	-	-	-	LTS	-	-	-	PROEN	3	-	-	SST	3	-	-
BGC	5	AA	Yes	FN	5	-	-	M	5	-	Yes	PROS	3	-	Yes	STA	5	AAA	Yes
BGRM	5	AAA	Yes	FNS	3	-	Yes	MAGURO	5	-	-	PROUD	4	-	-	STANLY	4	-	-
BGT	-	-	-	FORTH	4	-	-	MAJOR	5	AA	Yes	PRTR	5	-	Yes	STC	3	-	-
BH	4	-	-	FPI	5	AA	Yes	MALEE	5	-	Yes	PSG	4	-	-	STECH	-	-	-
BIG	3	-	-	FPT	5	AA	Yes	MANRIN	-	-	-	PSH	5	BBB	Yes	STECON	5	A	-
BIOTEC	3	-	-	FSMART	4	-	Yes	MASTER	-	-	-	PSL	5	A	Yes	STGT	5	AAA	Yes
BIS	3	-	-	FSX	4	-	Yes	MATCH	4	-	Yes	PSP	-	-	-	STHAI	-	-	-
BIZ	4	-	-	FTE	5														

SET ESG RATINGS

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG RATINGS เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (EMERGING RISKS) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งจะประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (ANTI-CORRUPTION)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
24CS	-	-	-	CH	4	-	-	I2	-	-	-	NATION	-	-	-	SAF	-	-	-	TGH	5	A	Yes
2S	4	-	Yes	CHAO	-	-	-	ICC	5	-	Yes	NC	4	-	-	SAFARI	-	-	-	TGPRO	-	-	-
3K-BAT	-	-	-	CHARAN	3	-	-	ICHI	5	A	Yes	NCAP	4	-	Yes	SAK	-	-	-	TH	-	-	-
A	-	-	-	CHASE	5	-	-	IGN	5	-	Yes	NCH	5	-	-	SAK	5	A	Yes	THRE	5	A	Yes
A5	3	-	-	CHAYO	3	-	-	IFS	4	-	Yes	NCL	4	-	-	SALEE	3	-	-	THANA	5	BBB	-
AAI	4	-	Yes	CHEWA	5	-	-	IHL	-	-	-	NCP	-	-	-	SAM	-	-	-	THANI	5	AA	Yes
AAV	5	-	-	CHG	-	-	-	IG	3	-	-	NDR	4	A	-	SAMART	5	-	-	THCOM	5	AAA	Yes
ABM	5	-	-	CHIC	3	-	-	III	5	BBB	Yes	NED	-	-	-	SAMCO	3	-	-	THE	-	-	-
ACAP	-	-	-	CHD	5	-	-	ILNK	5	-	Yes	NEP	-	-	-	SAMTEL	5	-	-	THG	5	-	-
ACC	-	-	-	CHOTI	3	-	Yes	ILM	5	BBB	Yes	NER	5	A	Yes	SANKO	3	-	-	THP	5	A	Yes
ACE	5	AA	-	CHOW	5	-	-	IMH	3	-	-	NETBAY	-	-	-	SAPPE	4	BBB	Yes	THMUI	-	-	-
ACG	5	-	-	CI	4	-	Yes	IND	5	-	-	NEW	-	-	-	SAT	5	AA	Yes	THRE	5	-	Yes
ADD	4	A	Yes	CIC	4	-	Yes	INET	5	-	Yes	NEWS	-	-	-	SAUCE	5	-	-	THRI	5	A	Yes
ADV	3	-	-	CIMBT	5	-	Yes	INGRS	5	-	-	NEX	-	-	-	SAV	5	-	-	TIDLOR	-	-	-
ADVANC	5	AAA	Yes	CITY	3	-	-	INOX	-	-	Yes	NFC	-	-	-	SAWAD	5	BBB	-	TIGER	-	-	-
ADVICE	-	-	-	CIVIL	5	-	-	INSET	5	-	-	NKI	5	-	Yes	SAWANG	-	-	-	TIPCO	-	-	Yes
AE	5	-	Yes	CK	5	A	-	INSURE	4	-	-	NL	-	-	-	SCC	5	AA	Yes	TIPH	5	-	-
AEGNTS	4	-	-	CKP	5	AAA	-	INTUCH	5	AA	Yes	NPX	5	-	-	SCAP	5	-	-	TISCO	5	AAA	Yes
AF	5	-	Yes	CM	4	-	Yes	IP	5	-	-	NOBLE	5	AA	Yes	SCB	5	AA	Yes	TITLE	4	-	-
AFC	-	-	-	CMAN	-	-	-	IRC	5	A	-	NOK	-	-	-	SCC	5	AAA	Yes	TK	5	-	-
AGE	5	BBB	-	CMC	3	-	Yes	IRCP	3	-	-	NOVA	3	-	-	SCCO	5	AA	Yes	TKC	-	-	-
AH	5	A	Yes	CMO	5	-	-	IRPC	5	AA	Yes	NS	-	-	-	SCG	5	A	Yes	TKH	4	-	Yes
AHC	4	-	-	CMR	-	-	-	IT	5	-	-	NRF	5	A	Yes	SCGD	5	-	-	TKS	5	A	Yes
AI	-	-	-	CNT	5	-	-	ITC	5	-	-	NSL	5	-	-	SCGP	5	AAA	Yes	TKT	5	-	Yes
AIE	-	-	-	COCOCO	4	-	-	ITD	-	-	-	NTSC	5	-	-	SCI	3	-	-	TLI	5	-	-
AIRA	4	-	Yes	COLODR	5	-	-	ITEL	5	A	Yes	NTY	3	-	-	SCCL	-	-	-	TLM	5	-	-
AIT	5	-	-	COM7	5	A	Yes	ITNS	-	-	-	NUSA	-	-	-	SCM	5	-	Yes	TMC	3	-	-
AJ	5	AAA	Yes	COMAN	4	-	-	ITTHI	5	-	-	NV	3	-	-	SCN	5	-	Yes	TMD	4	-	Yes
AJA	-	-	-	CPALL	5	AAA	Yes	IVL	5	AA	Yes	NVD	5	AA	-	SCP	-	-	-	TMI	3	-	-
AKP	5	-	Yes	CPANEL	3	-	-	J	3	-	-	NWR	5	-	-	SDC	5	-	-	TMLL	5	-	Yes
AKR	-	-	-	CPAXT	5	AAA	Yes	JAS	5	-	-	NYT	5	A	-	SE	3	-	-	TMT	5	AA	Yes
AKS	-	-	-	CPF	5	AAA	Yes	JAS	5	-	Yes	OCC	5	-	Yes	SEAFCCO	5	-	-	TMW	-	-	-
ALLA	5	-	-	CPH	-	-	-	JCK	4	-	-	OGC	3	-	Yes	SEAOL	5	-	Yes	TNDT	5	-	-
ALPHA-X	-	-	-	CPI	4	-	Yes	JKH	3	-	-	OHTL	-	-	-	SECURE	4	-	-	TNH	-	-	-
ALT	-	-	-	CPL	-	-	Yes	JCT	3	-	-	OKJ	-	-	-	SE-ED	3	-	Yes	TNTY	4	-	Yes
ALUCON	3	-	-	CPN	5	AA	Yes	IDF	4	-	-	ONEE	4	-	-	SEI	-	-	-	TNL	5	-	Yes
AMA	5	-	Yes	CPR	-	-	-	JKN	-	-	-	OR	5	AAA	Yes	SELIC	5	A	Yes	TNP	3	-	Yes
AMANAH	-	-	-	CPT	-	-	-	JMART	4	-	-	ORI	5	AA	Yes	SENA	5	-	Yes	TNPC	-	-	-
AMARC	-	-	-	CPW	5	-	Yes	JMT	3	-	-	ORN	-	-	-	SENA	5	-	Yes	TNR	4	-	Yes
AMARIN	5	-	-	CPXANE	5	-	-	JPARK	3	-	-	OSPF	5	AA	Yes	SFLX	5	-	Yes	TOA	5	A	Yes
AMATA	5	AAA	Yes	CRC	5	AAA	Yes	JR	3	-	Yes	PACO	3	-	-	SFT	4	-	-	TOG	5	A	Yes
AMATAV	5	AA	Yes	CRD	5	-	-	JSP	3	-	-	PAF	-	-	-	SGC	5	-	Yes	TOP	5	AAA	Yes
AMC	3	-	-	CREDIT	5	-	-	JTS	5	BBB	Yes	PANEL	3	-	-	SGF	5	-	-	TOPP	3	-	-
AMR	5	-	-	CSC	5	BBB	Yes	JUBILE	3	-	-	PAR	5	A	Yes	SGP	5	AA	Yes	TPA	5	-	Yes
ANAN	5	-	-	CSP	3	-	-	K	3	-	-	PATO	4	-	Yes	SHANG	5	-	-	TPAC	5	-	-
ANI	-	-	-	CSR	-	-	-	KAMART	-	-	-	PB	5	AA	Yes	SHR	5	A	-	TPBI	5	AA	-
AOT	5	A	-	CSS	4	-	-	KASET	-	-	Yes	PCC	5	-	-	SIAM	-	-	-	TPCH	4	-	-
AP	5	AA	-	CTW	5	-	-	KBANK	5	AAA	Yes	PCE	-	-	-	SICT	5	A	-	TPCS	4	BBB	Yes
APCO	4	-	Yes	CV	5	-	Yes	KC	3	-	-	PCGH	5	BBB	Yes	SIGHT	5	-	-	TPPL	4	AA	-
APCS	4	-	-	CWT	-	-	-	KC	-	-	-	PDG	4	-	-	SINGER	-	-	-	TPHP	5	AA	-
APO	-	-	-	D	-	-	-	KCAR	3	-	-	PDJ	5	-	Yes	SINO	4	-	-	TPL	-	-	-
APP	-	-	-	DCC	5	-	Yes	KCC	3	-	Yes	PEACE	-	-	-	SIRI	5	AA	Yes	TPLAS	4	-	Yes
APURE	-	-	-	DCON	-	-	Yes	KCE	5	-	Yes	PEER	5	A	-	SIS	5	-	Yes	TPOLY	4	-	-
AQUA	-	-	-	DDD	5	-	-	KCG	5	-	-	PERM	-	-	-	SISB	3	-	-	TPP	-	-	-
ARIN	3	-	-	DELTA	5	-	Yes	KCM	5	-	-	PF	-	-	-	SITHAI	5	A	Yes	TPS	5	-	-
ARIP	4	-	-	DEMCO	5	A	Yes	KDH	-	-	-	PG	5	-	Yes	SJWD	5	AA	-	TOM	5	BBB	-
ARROW	4	BBB	-	DEXON	3	-	-	KEX	5	BBB	-	PHG	3	-	-	SK	-	-	-	TQR	5	-	-
AS	-	-	-	DHOUSE	-	-	-	KGEN	5	-	Yes	PHL	5	A	Yes	SKE	-	-	-	TR	-	-	-
ASAP	-	-	-	DIMET	-	-	Yes	KGI	4	-	Yes	PICO	5	-	-	SKN	3	-	-	TRC	-	-	-
ASEFA	3	-	-	DITTO	5	-	-	KIAT	3	-	-	PIMO	5	-	Yes	SKR	5	-	Yes	TRTN	-	-	-
ASIA	3	-	-	DMT	5	A	Yes	KISS	3	-	-	PIN	3	-	-	SKY	3	-	-	TRP	5	-	-
ASIAN	-	-	-	DMO	3	-	-	KJL	3	-	-	PJW	4	A	-	SLP	-	-	-	TRT	4	-	Yes
ASIMAR	5	-	-	DOHOME	5	-	Yes	KK	3	-	-	PK	-	-	Yes	SM	5	-	Yes	TRU	3	-	Yes
ASK	5	-	Yes	DPAIN	3	-	-	KKC	-	-	-	PL	-	-	Yes	SMART	-	-	-	TRUBB	5	-	-
ASN	3	-	-	DRT	5	AA	Yes	KKP	5	BBB	Yes	PLANB	5	AA	-	SMD	3	-	-	TRUE	5	-	Yes
ASP	5	-	-	DTCENT	4	-	-	KLINQ	-	-	-	PLANET	-	-	-	SMIT	3	-	Yes	TRV	5	-	-
ASW	5	A	Yes	KOOL	5	-	-	KOOL	5	-	-	PLAT	5	-	Yes	SMP	5	AA	Yes	TSC	5	A	Yes
ATP30	4	-	-	DUSIT	5	-	Yes	KSL	5	BBB	Yes	PLE	5	-	-	SMT	4	-	-	TSE	-	-	-
AU	-	-	-	DV8	3	-	-	KTB	5	AAA	Yes	PLT	-	-	-	SNC	5	A	Yes	TSI	-	-	Yes
AUCT	4	-	-	EA	-	-	Yes	KTC	5	AAA	Yes	PLUS	5	-	-	SNP	5	-	-	TSR	-	-	-
AURA	5	-	-	EASON	3	-	-	KTIS	4	-	-	SNP	5	A	Yes	SNP	5	A	Yes	TSTET	5	-	Yes
AWC	5	A	Yes	EASTW	5	AA	Yes	KTMS	5	-	-	PMC	-	-	-	SO	5	-	-	TSTH	5	A	Yes
AYUD	4	-	Yes	ECF	5	-	Yes	KUMWEL	5	A	-	PMTA	-	-	-	SOLAR	-	-	-	TTA	5	AA	-
B	5	-	Yes	ECL	5	-	-	KUN	4	-	-	POLAR	-	-	-	SONIC	3	-	-	TTB	5	AA	Yes
B2	-	-	-	EE	3	-	-	KWC	3	-	-	POLY	4	-	-	SORKON	5	-	Yes	TTCL	5	A	Yes
BA	4	BBB	-	EFORL	3	-	-	KWI	3	-	-	PORT	5	-	-	SRA	-	-	-	TTI	-	-	-
BAFS	5	AA	Yes	EGCO	5	AA	Yes	KWM	-	-	-	PPM	-	-	-	SPACK	-	-	Yes	TTT	-	-	-
BAM	5	AA	Yes	EKH	3	-	-	KYE	-	-	-	PPP	5	A	Yes	SPALI	5	AA	Yes	TTW	5	AA	-
BANPU	5	AAA	Yes	EMC	-	-	-	LXE	4	-	Yes	PPPM	-	-	-	SPC	5	-	Yes	TU	5	-	Yes
BAY	5	AA	Yes	ENP	5	-	Yes	LALIN	5	-	-	PRC	5	AA	Yes	SPCO	3	-	-	TURTLE	-	-	-
BBI	5	AA	Yes	EPG	5	AA	Yes	LANNA	5	-	-	POS	4	-	-	SPG	3	-	-	TYDH	5	BBB	Yes
BBIK	4	-	-	ERW	5	A	Yes	LDC	3	-	-	PR9	5	AAA	Yes	SPI	5	A	Yes	TVH	4	-	-
BBL	5	AA	Yes	ESTAR	3	-	-	LEE	-	-	-	PRAKIT	-	-	-	SPRC	5	-	Yes	TVO	5	AA	Yes
BC	4	-	-	ETC	5	AA	Yes	LEO	3	-	-	PRAPAT	4	-	-	SPREME	-	-	-	TYT	5	-	-
BCH	5	AA	Yes	ETE	5	-	-	LST	5	-	-	PREB	3	-	Yes	SPVI							