

## คาดกำไรใน 2Q26 เติบโต YoY และ QoQ

คงคำแนะนำ "ถือ" ปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานเป็น 115 บาท (เดิม 110 บาท) จากการปรับความสามารถทำกำไรสูงขึ้น คำนวณด้วยวิธี GGM (ROE 16%, TG 2%) อิงจาก 2.1x PBV'26E โดยคาด Dividend yield ที่ 6.7% ในปี 2026-27 ผลการดำเนินงานใน 2Q26 คาดกำไรสุทธิเติบโตที่ 1.8 พันล้านบาท (+8% YoY, +2% QoQ) และคาด NPL ratio ที่ 2.2% ทั้งนี้ เรามีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อรายได้จากธุรกิจตลาดทุนที่ได้โอนสิทธิ์จากบรรษัทการลงทุนสดใส การรับรู้ผลตอบแทนเงินปันผล และค่าธรรมเนียมในธุรกิจหลักทรัพย์ และการจัดการกองทุนรวมสูงขึ้น โดยคาดว่ากำไรจะกลับมาขยายตัว 4%/3% ในปี 2026-27 ขณะที่ ROE แนวโน้มปรับสูงขึ้นเป็น 15.9%/16.1% ในปี 2026-27 จากการเติบโตของกำไร และนโยบายการจ่ายเงินปันผลสูง

## คาดกำไรสุทธิใน 2Q26 เติบโต YoY และ QoQ

- คาดกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท (+8% YoY, +2% QoQ) กำไรสุทธิที่เติบโต YoY เกิดจาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิขยายตัว และ (2) รายได้ค่าธรรมเนียมแข็งแกร่ง โอนสิทธิ์จากภาวะการลงทุนที่สดใสมากขึ้น มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์ปรับสูงขึ้นอย่างมีนัยราว 50-60% YoY และรายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์จัดการกองทุนเพิ่มขึ้น ขณะที่กำไรเติบโต QoQ จากสำรองหนี้ฯ ปรับลดลง หลังจากมีการตั้งสำรองหนี้ฯ พิเศษ (Management overlay) ใน 1Q
- สิ้นเชื่อ คาดว่าขยายตัวราว 0.4% QoQ พื้นตัวจาก -0.3% QoQ ใน 1Q จากการเติบโตของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ และจักรยานยนต์ใหม่ รวมทั้งสิ้นเชื่อบริษัทขนาดใหญ่ขยายตัว ขณะที่สิ้นเชื่อจำนำทะเบียนแนวโน้มลดลงต่อเนื่องจากการควบคุมคุณภาพสินเชื่อ
- ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) แนวโน้มเพิ่มขึ้นที่ราว 4.9% (+14 bps YoY, +1 bps QoQ) เพราะต้นทุนการเงินปรับลดลงตามทิศทางดอกเบี้ยลดลงเป็นหลัก แม้ว่าอัตราผลตอบแทนสินเชื่อ (Loan yield) ปรับลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้
- คุณภาพสินเชื่อมีความเสี่ยงอ่อนแอลงจากสินเชื่อจำนำทะเบียนที่ได้รับผลกระทบราคาน้ำมันปรับสูงขึ้น คาด NPL ratio เพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ ที่ 2.2% และ Coverage ratio ทรงตัวระดับสูงที่ 190% ทำให้มองว่าสามารถปรับลดระดับสำรองหนี้ฯ ลดลงได้ใน 2Q

## ปรับแนวโน้มการเติบโตกำไรในปี 2026 เพิ่มขึ้น

- แม้เรายังคงมุมมองการขยายสินเชื่อที่จำกัด และสำรองหนี้ฯ สูงขึ้นในปี 2026-27 จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น แต่โอนสิทธิ์จากธุรกิจตลาดทุนที่สดใสมากกว่าคาด เราปรับประมาณการรายได้ค่าธรรมเนียมสูงขึ้นราว 10% ส่งผลให้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2026-27 ราว 1-2% โดยคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2026 กลับมาเติบโต 4% และเติบโตต่อเนื่อง 3% ในปี 2027
- เงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงแข็งแรงแรงราว 19% ใน 1Q26 คาด TISCO สามารถจ่ายเงินปันผลสูงถึง 7.75 บาท/หุ้นในปี 2026-27 เท่ากับในปี 2025 ทำให้คาด Dividend yield สูงราว 6.7%
- Valuation มองว่าไม่ถูก เพราะ TISCO ซื้อขายที่ 2.1x PBV'26E หรือ +1.5SD ของค่าเฉลี่ย 10 ปี (2016-2025) ที่ 1.9 เท่า แต่เพราะธนาคารมีแนวโน้มการเติบโตของกำไร และผลตอบแทนเงินปันผลสูง เราคงแนะนำ "ถือ" เพื่อรับเงินปันผล

## HOLD

Fair price: Bt115.00

Upside (Downside): -0.9%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	TISCO TB
Market Cap. (Bt m)	92,833
Current price (Bt)	116.00
Shares issued (mn)	800
Par value (Bt)	10.00
52 Week high/low (Bt)	101.00/90.00
Foreign limit/ actual (%)	49.00/28.76
NVDR Shareholders (%)	11.5
Free float (%)	89.6
Number of retail holders	79,918
Dividend policy (%)	50% or more of net profit
Industry	Financials
Sector	Banking
First Trade Date	30 Apr 1975
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

### Major Shareholders

12 March 2026

Thai NVDR Company Limited	14.0
CDIB & Partners Investment Holding PTE. LTD.	10.0
Tokyo Century Corporation	4.9
South East Asia UK (TYPE C) Nominees Limited	3.3
State Street Europe Limited	2.1

Year End Dec	2024A	2025A	2026E	2027E
PPOP (Bt m)	9,971	10,642	11,274	11,360
Net Profit (Bt m)	6,901	6,659	6,943	7,165
NP Growth (%)	(5.5)	(3.5)	4.3	3.2
EPS (Bt)	8.62	8.32	8.68	8.95
PER (x)	11.4	13.3	13.4	13.0
BPS (Bt)	53.76	54.17	55.12	56.35
PBV (x)	1.8	2.0	2.1	2.1
DPS (Bt)	7.75	7.75	7.75	7.75
Div. Yield (%)	7.9	7.0	6.7	6.7
ROA (%)	2.4	2.3	2.4	2.4
ROE (%)	16.1	15.4	15.9	16.1

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

## Quarterly Earnings

(Bt m)	Quarterly earnings					Change (%)	
	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	QoQ	YoY
Interest income	4,585	4,620	4,517	4,444	4,398	(1.0)	(4.1)
Interest expenses	(1,257)	(1,192)	(1,100)	(1,001)	(954)	(4.7)	(24.1)
<b>Net interest income</b>	<b>3,328</b>	<b>3,428</b>	<b>3,417</b>	<b>3,443</b>	<b>3,444</b>	<b>0.0</b>	<b>3.5</b>
Non-interest income	1,465	1,845	1,492	1,720	1,649	(4.1)	12.6
<b>Total operating income</b>	<b>4,794</b>	<b>5,273</b>	<b>4,909</b>	<b>5,163</b>	<b>5,093</b>	<b>(1.3)</b>	<b>6.2</b>
Non-interest expenses	(2,190)	(2,286)	(2,295)	(2,227)	(2,237)	0.5	2.2
<b>Preprovision profit</b>	<b>2,604</b>	<b>2,986</b>	<b>2,614</b>	<b>2,936</b>	<b>2,856</b>	<b>(2.7)</b>	<b>9.7</b>
Loan loss prov/impair.	(559)	(830)	(565)	(775)	(648)	(16.4)	16.0
<b>Earnings before taxes</b>	<b>2,045</b>	<b>2,156</b>	<b>2,049</b>	<b>2,161</b>	<b>2,208</b>	<b>2.2</b>	<b>8.0</b>
Income tax	(402)	(425)	(407)	(427)	(437)	2.4	8.9
<b>Earnings after taxes</b>	<b>1,644</b>	<b>1,730</b>	<b>1,642</b>	<b>1,734</b>	<b>1,771</b>	<b>2.1</b>	<b>7.8</b>
Non-controlling interests	(0)	(0)	(0)	0	0	N.M.	N.M.
<b>Recurring profit</b>	<b>1,644</b>	<b>1,730</b>	<b>1,642</b>	<b>1,734</b>	<b>1,771</b>	<b>2.1</b>	<b>7.8</b>
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
<b>Net profit</b>	<b>1,644</b>	<b>1,730</b>	<b>1,642</b>	<b>1,734</b>	<b>1,771</b>	<b>2.1</b>	<b>7.8</b>
EPS (Bt)	2.05	2.16	2.05	2.17	2.21	2.1	7.8

### Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	1.9	(2.2)	2.3	(0.3)	0.4	0.7	(1.4)
Loan to deposit ratio (%)	112.3	111.2	111.6	114.3	110.0	(4.3)	(2.3)
NIM (%)	4.8	5.0	4.9	4.9	4.9	0.01	0.14
Cost to income ratio (%)	45.7	43.4	46.8	43.1	43.9	0.8	(1.8)
NPL ratio (%)	2.4	2.3	2.3	2.1	2.2	0.1	(0.2)
Loan loss coverage ratio (%)	154.8	171.2	172.1	191.4	186.7	(4.8)	31.9
Tier 1 capital (%)	17.2	17.3	17.0	16.9	16.9	0.0	(0.3)
Capital adequacy ratio (%)	19.1	19.3	19.0	18.9	18.9	0.0	(0.2)

Source: Pi research, company data

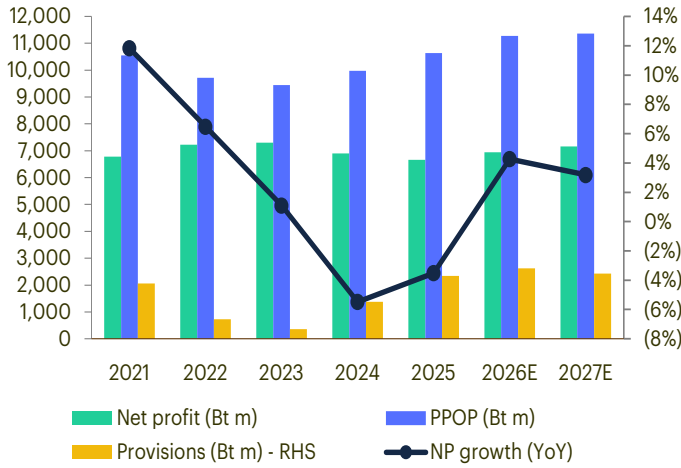
# Stock Update



17 JUN 2026

TISCO Tisco Financial Group PCL

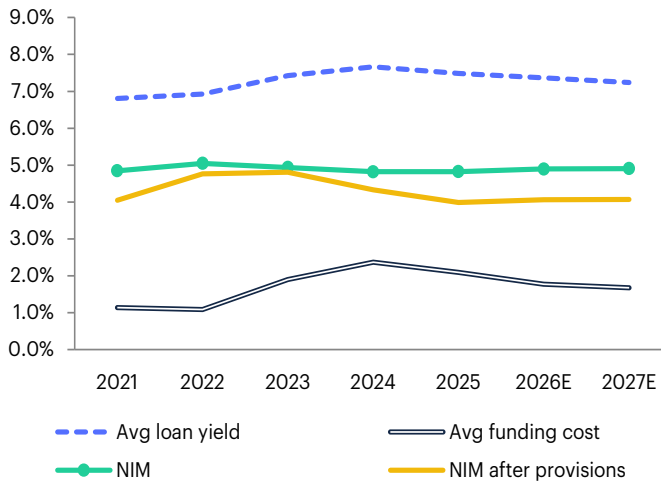
## การเติบโตของกำไรสุทธิ



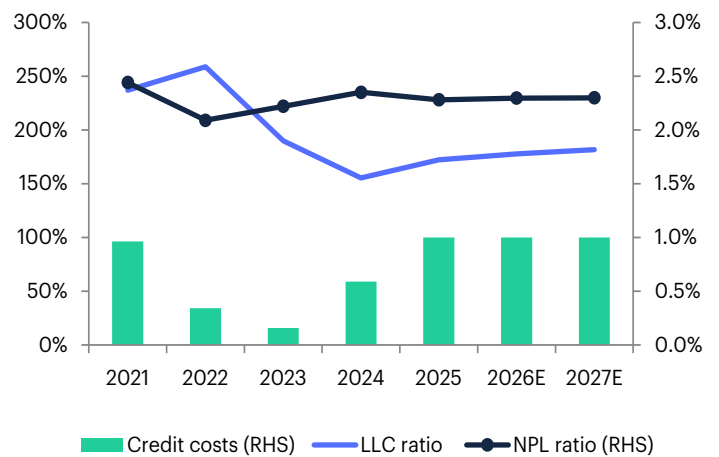
## การเติบโตของสินเชื่อ



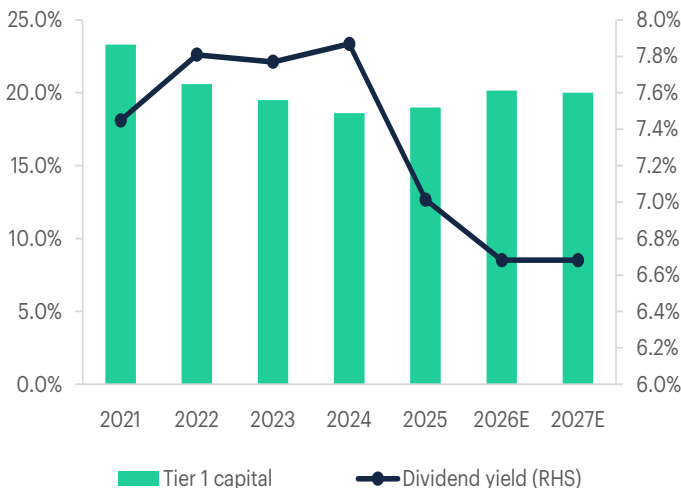
## ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



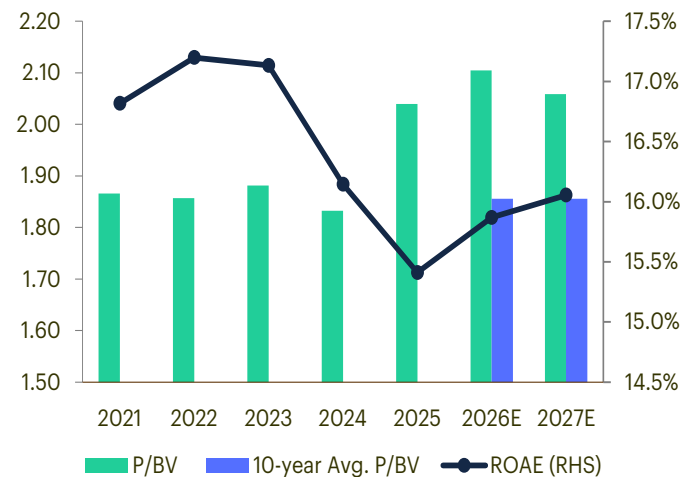
## คุณภาพสินเชื่อ



## อัตราผลตอบแทนเงินปันผล



## P/BV และ ROE



Source: Pi research, company data

Source: Pi research, company data

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	918	910	826	1,030	1,040
Interbank loans	48,490	39,774	40,360	41,187	40,113
Investment securities	3,314	4,495	7,310	5,884	5,943
<b>Gross loans</b>	<b>234,815</b>	<b>232,200</b>	<b>235,779</b>	<b>240,705</b>	<b>245,237</b>
Fixed assets - net	3,179	3,144	3,017	3,054	3,084
Other assets	234,599	233,328	238,959	242,804	246,716
<b>Total assets</b>	<b>290,726</b>	<b>281,877</b>	<b>290,702</b>	<b>294,191</b>	<b>297,132</b>
Deposits	208,645	206,537	211,323	213,013	216,068
Interbank deposits	8,506	10,665	12,111	11,768	11,885
Debt equivalents	17,286	8,076	10,539	11,039	10,539
Other liabilities	13,840	13,554	13,352	14,233	13,518
<b>Total liabilities</b>	<b>248,277</b>	<b>238,832</b>	<b>247,325</b>	<b>250,052</b>	<b>252,011</b>
Paid - up capital	8,007	8,007	8,007	8,007	8,007
Premium on share	1,018	1,018	1,018	1,018	1,018
Others	2,021	2,025	2,056	2,077	2,098
Retained earnings	31,401	31,992	32,293	33,034	33,996
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
<b>Total equity</b>	<b>42,450</b>	<b>43,045</b>	<b>43,377</b>	<b>44,139</b>	<b>45,122</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>290,726</b>	<b>281,877</b>	<b>290,702</b>	<b>294,191</b>	<b>297,132</b>
<b>Growth (% YoY)</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>
Net interest income (%)	6.6	(0.0)	(0.5)	2.4	(0.5)
Fee & commission (%)	(4.0)	1.8	1.3	12.0	5.0
Preprovision profit (%)	(2.7)	5.5	6.7	5.9	0.8
Net profit (%)	1.1	(5.5)	(3.5)	4.3	3.2
EPS (%)	1.1	(5.5)	(3.5)	4.3	3.2
Gross loans (%)	7.2	(1.1)	1.5	2.1	1.9
Assets (%)	9.5	(3.0)	3.1	1.2	1.0
Customer deposits (%)	10.8	(1.0)	2.3	0.8	1.4
<b>Profitability (%)</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>
Yield on loans	8.7	8.9	8.5	8.0	8.1
Cost of funds	(1.9)	(2.4)	(2.1)	(1.7)	(1.8)
Net interest margin	4.9	4.8	4.8	4.8	4.8
Cost/Income ratio	49.7	48.1	45.9	44.8	45.0
ROAA	2.6	2.4	2.3	2.4	2.4
ROAE	17.1	16.1	15.4	15.9	16.1

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Interest income	17,781	19,014	18,311	17,721	17,977
Interest expenses	(4,208)	(5,444)	(4,808)	(3,890)	(4,211)
<b>Net interest income</b>	<b>13,573</b>	<b>13,570</b>	<b>13,502</b>	<b>13,830</b>	<b>13,767</b>
Fee & commission income	5,311	5,409	5,480	6,138	6,445
Fee & commission expenses	(443)	(437)	(480)	(522)	(548)
Net fee & commission income	4,867	4,971	5,000	5,616	5,897
Non-interest income	5,218	5,657	6,153	6,591	6,891
<b>Total operating income</b>	<b>18,790</b>	<b>19,226</b>	<b>19,655</b>	<b>20,421</b>	<b>20,658</b>
Non-interest expenses	(9,340)	(9,256)	(9,014)	(9,147)	(9,298)
<b>Preprovision profit</b>	<b>9,450</b>	<b>9,971</b>	<b>10,642</b>	<b>11,274</b>	<b>11,360</b>
Loan loss provision	(359)	(1,376)	(2,340)	(2,621)	(2,430)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>9,090</b>	<b>8,595</b>	<b>8,302</b>	<b>8,654</b>	<b>8,930</b>
Income tax	(1,788)	(1,694)	(1,643)	(1,709)	(1,764)
<b>After-tax profit</b>	<b>7,302</b>	<b>6,902</b>	<b>6,659</b>	<b>6,945</b>	<b>7,166</b>
Non-controlling interests	(0)	(0)	(0)	(1)	(1)
Earnings from cont. operations	<b>7,301</b>	<b>6,901</b>	<b>6,659</b>	<b>6,943</b>	<b>7,165</b>
Exceptional items	-	-	-	-	-
<b>Net income</b>	<b>7,301</b>	<b>6,901</b>	<b>6,659</b>	<b>6,943</b>	<b>7,165</b>
EPS (Bt)	9.1	8.6	8.3	8.7	9.0
DPS (Bt)	7.8	7.8	7.8	7.8	7.8
<b>Asset quality and liquidity</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>
Gross NPL (Bt m)	5,223	5,464	5,371	5,532	5,643
NPL ratio (%)	2.2	2.4	2.3	2.3	2.3
Loan loss coverage ratio (%)	189.8	155.3	172.1	181.9	186.0
Loan loss reserve/loans (%)	4.2	3.7	3.9	4.2	4.3
Credit costs (bps)	16	59	100	110	100
Loan/deposit ratio (%)	112.5	112.4	111.6	113.0	113.5
<b>Capital Adequacy</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>
Tier 1 capital (%)	16.3	17.0	17.0	18.0	17.8
Total capital ratio (%)	19.5	18.6	19.0	20.2	20.0
Total assets/equity (x)	6.8	6.5	6.7	6.7	6.6
<b>Valuation</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026E</b>	<b>2027E</b>
PER (x)	10.9	11.4	13.3	13.4	13.0
PBV (x)	1.9	1.8	2.0	2.1	2.1
Dividend yield (%)	7.8	7.9	7.0	6.7	6.7

Source: Pi research, company data

## ESG

: SET ESG Rating – “AAA”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “4.34”

### Environment (Bloomberg Score: 0.08)

- **ขยายสินเชื่อสีเขียว (Green Finance)** การขยายสินเชื่อสีเขียว เช่น รถยนต์ไฟฟ้าและพลังงานทางเลือก ช่วยสร้างโอกาสเติบโตใหม่ และสอดคล้องกับทิศทางเศรษฐกิจคาร์บอนต่ำในอนาคต ขณะเดียวกันลดความเสี่ยงจากสินทรัพย์เดิมที่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนผ่านพลังงาน
- **ปรับโครงสร้างพอร์ตสินเชื่อไปสู่ธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม** ลดการปล่อยสินเชื่อในธุรกิจที่มีความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมสูง และเพิ่มสัดส่วนในธุรกิจที่ยั่งยืนทำให้พอร์ตสินเชื่อมีเสถียรภาพมากขึ้นและรองรับการเปลี่ยนแปลงในระยะยาวได้ดี
- **นำปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อมมาใช้ในการประเมินความเสี่ยงสินเชื่อ** พิจารณารisk ความเสี่ยงจากสภาพอากาศ และสิ่งแวดล้อมก่อนการปล่อยสินเชื่อช่วยลดโอกาสเกิดหนี้เสียและเพิ่มคุณภาพสินทรัพย์ในระยะยาว
- **ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate risk)** ผลกระทบภัยธรรมชาติอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของลูกค้าหนี้ ทำให้คุณภาพสินเชื่ออ่อนแอลงลง และต้องอาจต้องตั้งสำรองหนี้ฯ เพิ่มขึ้นกดดันความสามารถในการทำกำไร และการปล่อยสินเชื่ออาจชะลอตัวลงในธุรกิจที่มีความอ่อนไหวต่อสภาพอากาศ อย่างไรก็ตาม เปิดโอกาสเติบโตเพิ่มขึ้นในกลุ่มสินเชื่อสีเขียวได้

### Social (Bloomberg Score: 8.27)

- **การปล่อยสินเชื่ออย่างรับผิดชอบ (Responsible Lending)** เน้นพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าอย่างรอบคอบ เพื่อลดการก่อหนี้เกินตัว ส่งผลให้คุณภาพสินเชื่อดีขึ้น และลดความเสี่ยงหนี้เสียในระยะยาว
- **การช่วยเหลือและปรับโครงสร้างหนี้ลูกค้า** มีมาตรการช่วยเหลือลูกค้าที่ได้รับผลกระทบทางเศรษฐกิจ เช่น การปรับเงื่อนไขการชำระหนี้ช่วยลดการผิดนัดชำระหนี้ และรักษาความสัมพันธ์กับลูกค้าในระยะยาว
- **การส่งเสริมความรู้ทางการเงินและการเข้าถึงบริการ** ให้ความรู้ด้านการเงินและขยายโอกาสเข้าถึงสินเชื่อให้กับลูกค้ารายย่อยและ SME ช่วยยกระดับคุณภาพลูกค้า และสร้างฐานรายได้ที่มั่นคงให้กับธนาคาร

### Governance (Bloomberg Score: 4.55)

- **โครงสร้างการกำกับดูแลและคณะกรรมการที่ชัดเจน** มีคณะกรรมการด้านความเสี่ยงและความยั่งยืนดูแลโดยตรง ทำให้การตัดสินใจมีความรอบคอบ ช่วยลดความเสี่ยงเชิงนโยบาย และเสริมความเชื่อมั่นให้กับผู้ลงทุน
- **การดำเนินงานอย่างโปร่งใสและมีจริยธรรม** ยึดหลักความซื่อสัตย์ โปร่งใส และตรวจสอบได้ในทุกกระบวนการดำเนินงานลดความเสี่ยงด้านกฎหมายและชื่อเสียง ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญต่อความเชื่อมั่นระยะยาว
- **การบริหารความเสี่ยงและเงินกองทุนอย่างรอบคอบ** มีการตั้งสำรองหนี้ฯ และรักษาระดับเงินกองทุนระดับสูง เพื่อรองรับความผันผวน ทำให้ธนาคารมีความแข็งแกร่ง และสามารถรับมือวิกฤตได้ดี

### ความเห็น

TISCO มีจุดแข็งด้าน ESG ที่ชัดเจน โดยผนวกเข้าในการดำเนินธุรกิจได้จริง เน้นการดูแลคุณภาพสินเชื่อและบริหารความเสี่ยงได้ดี ทำให้ผลประกอบการมีเสถียรภาพ นอกจากนี้ มีความโดดเด่นในสินเชื่อสีเขียว โดยเฉพาะรถยนต์ไฟฟ้าซึ่งเป็นโอกาสการเติบโตระยะยาว อย่างไรก็ตาม สัดส่วนสินเชื่อในกลุ่มนี้ยังมีสัดส่วนไม่สูงมากทำให้การเติบโตยังคงค่อนข้างจำกัด นอกจากนี้ การเติบโตยังต้องพึ่งพาสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ และสินเชื่อจำนำทะเบียนที่ยังคงใช้พลังงานน้ำมันที่มีสัดส่วนสูงในพอร์ตสินเชื่อรวม ด้านความท้าทายยังเป็นเรื่องการปรับตัวต่อการเปลี่ยนผ่านด้านเทคโนโลยี และความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate change) ดังนั้น ควรเร่งกระจายพอร์ตสินเชื่อ และขยายธุรกิจ ESG ให้หลากหลายมากขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงและสร้างโอกาสการเติบโตในอนาคต

## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

### CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

#### สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

#### ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

#### IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

#### Stock Rating Definition

- BUY** The stock’s total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock’s total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock’s total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock’s expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



17 JUN 2026

TISCO Tisco Financial Group PCL

## SET ESG RATING 2025 (As of 9 January 2026)

### Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENTEL
CKP	CPALL	CPF	CPAXT**	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL
GPSC	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL
KKP	KTB	KTC	LH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI
NER	NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PR9	PSH	PTG	PTT
PTTEP	PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCG
SCGP	SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON	STGT	SVOA	TEAMG	TEGH
TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA	TTB	TTW	TVO
VNG	WHA	WHAUP								

### Ratings : AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS
CBG	CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC
GFPT	GULF	HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG
MINT	MODERN	MOSHI	MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC
RBF	SA	SAWAD	SCCC	SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI
SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO	TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS
TLI	TOG	TPAC	TRIPP**	TSC	TU	UAC	UBE	VIH	WICE	XO
ZEN										

### Ratings : A

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG
CM	CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT
KSL	MODERN	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEA OIL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHA	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH										

### Ratings : BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SEA OIL	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP	YUASA						

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.