

เงินปันผลดี และการเติบโตเด่น

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานเป็น 29 บาท (เดิม 25 บาท) สะท้อนความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น คำนวณด้วยวิธี Gordon growth model (ROE 16.4%, Long term growth 2%) อิง 1.2x PBV'26E CREDIT รายงานกำไรสุทธิใน 2Q26 ที่ 1 พันล้านบาท (+7% YoY, -15% QoQ) และ NPL ratio เพิ่มขึ้นเป็น 4.3% เรามีมุมมองบวกหลังการประชุมนักวิเคราะห์ โดยเฉพาะจากการที่ NIM มีแนวโน้มสูงกว่าคาด เนื่องจากการขยายสินเชื่อใหม่ในสินเชื่อบุคคลที่มีผลตอบแทนสูงขึ้น และการปรับลดต้นทุนการเงินลง โดยคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2026 จะปรับเพิ่มขึ้น 14% และเติบโตต่อเนื่อง 13% ในปี 2027 และคาด ROE เพิ่มขึ้นเป็น 16.4% ในปี 2026-27 ทั้งนี้ คาดว่ากำไรสุทธิใน 2H26 จะขยายตัวทั้ง HoH และ YoY จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิหนุนจากสินเชื่อขยายตัว และ NIM ปรับสูงขึ้น

กำไรสุทธิเติบโต 7% YoY และลดลง 15% QoQ

- กำไรก่อนสำรองหนี้ อยู่ที่ 2.4 พันล้านบาท (+17% YoY, +11% QoQ) และกำไรสุทธิออกมาที่ 1 พันล้านบาท (+7% YoY, -15% QoQ) กำไรเติบโต YoY เพราะ (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น และ (2) รายได้อื่นๆ เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไรลดลง QoQ เนื่องจากการสำรองหนี้ปรับเพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายการดำเนินงานเพิ่มขึ้น
- NIM เพิ่มขึ้น 22 bps QoQ เป็น 7.1% (-39bps YoY) จากอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจำนวน 169.7 ล้านบาท จากการไถ่ถอนตราสารหนี้หุ้นกู้ด้วยสิทธิก่อนครบกำหนด ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว
- CREDIT ใช้สิทธิไถ่ถอนตราสารด้วยสิทธิเพื่อบริจาคเป็นเงินกองทุนประเภทที่ 1 ที่มีอัตราดอกเบี้ยสูง 5% ต่อปี ในวันที่ 27 พ.ค. ส่งผลให้บันทึกค่าใช้จ่ายการเงินใน 2Q26 สูงเป็นพิเศษ แต่แนวโน้มค่าใช้จ่ายการเงินจะปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ใน 3Q26
- สินเชื่อขยายตัวแข็งแกร่ง 2.8% QoQ จากสินเชื่อเพื่อธุรกิจไมโครเอสเอ็มอี สินเชื่อที่ใช้บ้านเป็นหลักประกัน และสินเชื่อบุคคล
- NPL ratio เพิ่มขึ้นเป็น 4.3% และอัตราส่วนการตั้งสำรองหนี้ ต่อหนี้เสีย (Coverage ratio) เพิ่มขึ้นเป็น 158.7% จากการตั้งสำรองหนี้ฯ เพิ่มขึ้น ขณะที่ Stage 2 ratio เพิ่มขึ้นเป็น 10%

แนวโน้มกำไรเติบโตต่อเนื่องสูงในปี 2026-27

- เราปรับประมาณการกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 5%/7% ในปี 2026-27 จากการปรับ NIM สูงขึ้น 50-70 bps สะท้อน NIM ที่แข็งแกร่งใน 2Q26 และแนวโน้มปรับสูงขึ้นใน 2H26 และในปี 2027 ผลบวกจากการขยายสินเชื่อบุคคลที่มีอัตราผลตอบแทนสูง และต้นทุนการเงินลดลง
- คาดการณ์กำไรสุทธิเติบโต 14%/13% ในปี 2026-27 จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น ล้อกับสินเชื่อที่มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง และ NIM ปรับสูงขึ้น โดยคาดว่า ROE จะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 16.4% ในปี 2026-27
- คาดการณ์เงินปันผล 1.11/1.25 บาท ในปี 2026-27 บนสมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 30% ทั้งนี้ ในการประชุมนักวิเคราะห์ CREDIT อาจพิจารณาปรับการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นเพื่อให้สอดคล้องกับกลุ่มธนาคาร (ค่าเฉลี่ยอัตราการจ่ายปันผลราว 55-60%) อย่างไรก็ตาม CREDIT ยังไม่ได้เปิดเผยรายละเอียด และไม่มโนบายการซื้อหุ้นคืน

BUY

Fair price: Bt29.00

Upside (Downside): 18.9%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	CREDIT TB
Market Cap. (Bt m)	30,130
Current price (Bt)	24.40
Shares issued (mn)	1,235
Par value (Bt)	5.00
52 Week high/low (Bt)	26.25/14.70
Foreign limit/ actual (%)	25.00/24.50
NVDR Shareholders (%)	0.6
Free float (%)	17.9
Number of retail holders	1,912
Dividend policy (%)	Approximately 5% to 20% of net profits in 2024-2027
Industry	Financials
Sector	Banking
First Trade Date	9 Feb 2024
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	A

Major Shareholders

7 May 2025

VBN Holding	50.5
Thai Life Insurance PCL.	9.6
OCA Investment Holdings I Pte. Ltd.	7.5
Mr. Winyou Chaiyawan	4.9
South East Asia UK (Type A) Nominees Limited	4.2

Year End Dec	2024A	2025A	2026E	2027E
PPOP (Bt m)	8,786	8,332	9,558	10,918
Net Profit (Bt m)	3,624	4,016	4,562	5,143
NP Growth (%)	1.9	10.8	13.6	12.7
EPS (Bt)	2.95	3.25	3.69	4.17
PER (x)	6.27	4.77	6.60	5.86
BPS (Bt)	18.65	21.29	23.88	26.80
PBV (x)	0.99	0.73	1.02	0.91
DPS (Bt)	0.60	0.98	1.11	1.25
Div. Yield (%)	3.2	6.3	4.5	5.1
ROA (%)	2.1	2.0	2.0	2.0
ROE (%)	17.9	16.3	16.4	16.4

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthanon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

Quarterly Earnings

(Bt m)	Quarterly earnings					Change (%)	
	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	QoQ	YoY
Interest income	4,463	4,577	4,623	4,539	5,034	10.9	12.8
Interest expenses	(928)	(926)	(900)	(895)	(1,111)	24.1	19.7
Net interest income	3,534	3,650	3,723	3,643	3,923	7.7	11.0
Non-interest income	30	171	72	150	189	25.6	532
Total operating income	3,564	3,821	3,795	3,794	4,112	8.4	15.4
Non-interest expenses	(1,541)	(1,614)	(1,769)	(1,667)	(1,746)	4.8	13.3
Preprovision profit	2,023	2,207	2,026	2,127	2,366	11.2	17.0
Loan loss prov/impair.	(873)	(936)	(550)	(664)	(1,127)	69.7	29.1
Earnings before taxes	1,150	1,270	1,476	1,463	1,239	(15.3)	7.7
Income tax	(225)	(257)	(301)	(298)	(250)	(16.2)	11.0
Earnings after taxes	925	1,013	1,175	1,164	989	(15.0)	6.9
Non-controlling interests	0	0	0	0	0	N.M.	N.M.
Recurring profit	925	1,013	1,175	1,164	989	(15.0)	6.9
Exceptional items	0	0	0	0	0	N.M.	N.M.
Net profit	925	1,013	1,175	1,164	989	(15.0)	6.9
EPS (Bt)	0.7	0.8	1.0	0.9	0.8	(15.0)	6.9

Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	3.5	3.5	2.4	3.8	2.8	(1.0)	(0.7)
Loan to deposit ratio (%)	121.8	124.0	116.8	113.5	106.6	(6.9)	(15.2)
NIM (%)	7.5	7.6	7.5	6.9	7.1	0.22	(0.39)
Cost to income ratio (%)	43.2	42.2	46.6	43.9	42.5	(1.5)	(0.8)
NPL ratio (%)	4.3	4.2	4.2	4.2	4.3	0.1	0.0
Coverage ratio (%)	154.4	156.6	158.4	154.6	158.4	3.8	4.0
Tier 1 capital (%)	15.6	15.4	14.9	14.4	14.1	(0.3)	(1.5)
Capital adequacy ratio (%)	17.8	17.5	17.0	16.5	16.1	(0.4)	(1.7)

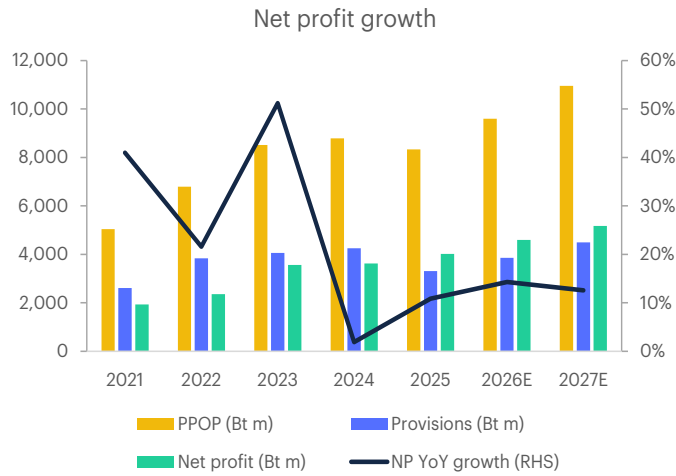
Source: Company data

5 AUG 2026

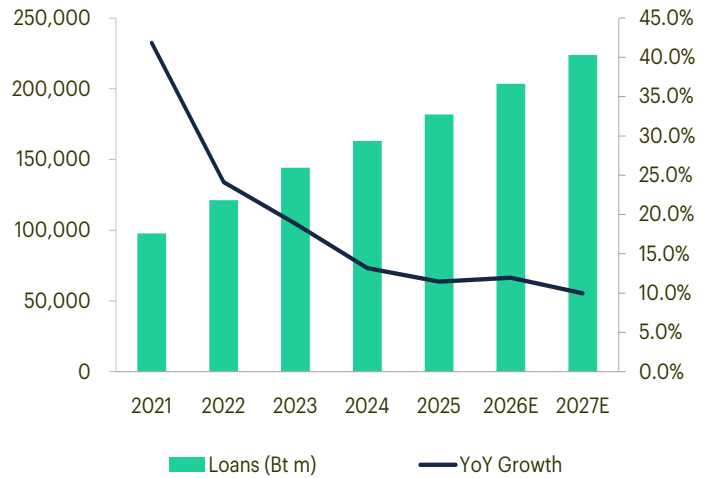
CREDIT

Thai Credit Bank PCL

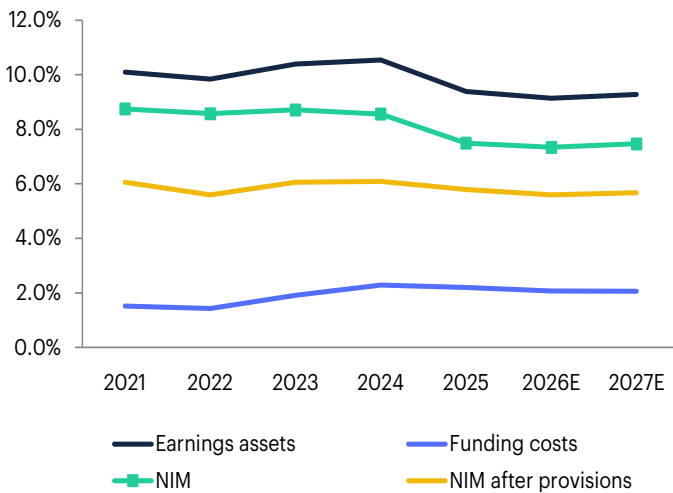
การเติบโตของกำไรสุทธิ



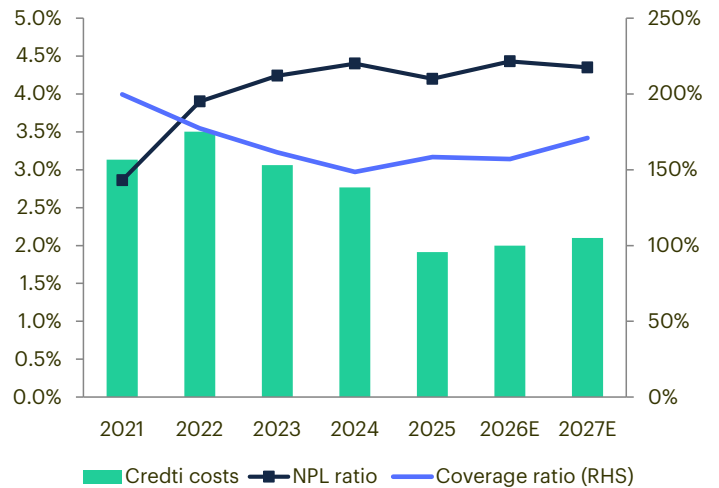
การเติบโตของสินเชื่อ



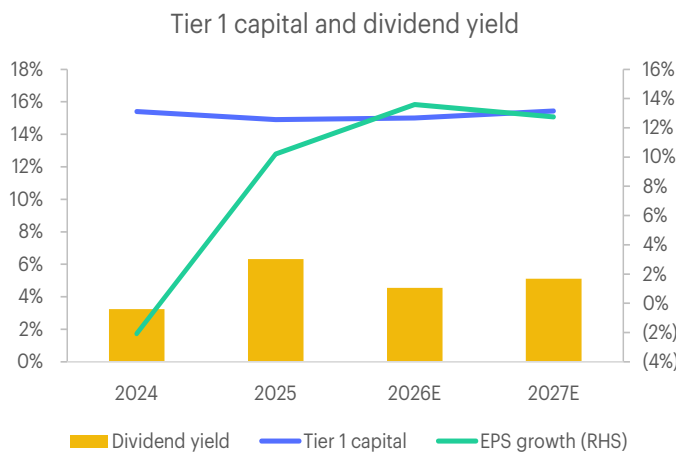
ส่วนต่างดอกเบี้ย (NIM)



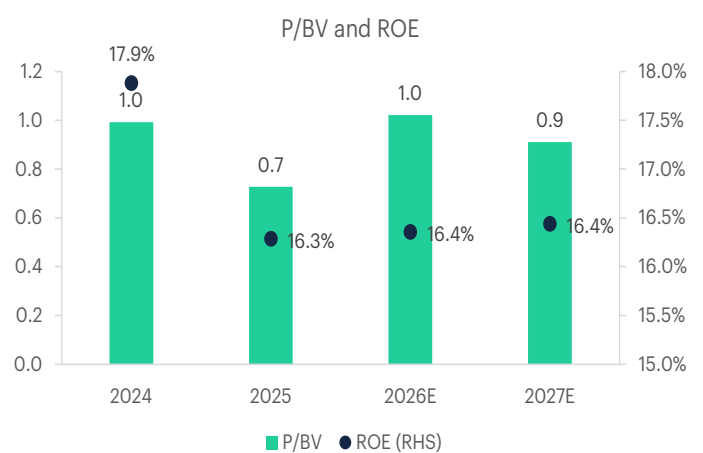
คุณภาพสินเชื่อ



Tier 1 capital and dividend yield



P/BV and ROE



Source: Pi research, company data

Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	513	535	800	726	799
Interbank loans	15,485	16,347	21,074	29,043	31,947
Investment securities	2,994	2,149	2,573	4,840	5,324
Gross loans	144,157	163,159	181,866	203,620	223,932
Fixed assets - net	1,341	1,480	1,860	2,904	3,195
Other assets	2,931	2,859	5,098	5,889	7,604
Total assets	163,444	183,102	209,542	242,021	266,223
Deposits	116,762	132,599	155,655	189,414	208,309
Interbank deposits	22,757	20,258	19,004	16,941	18,636
Debt equivalents	2,612	2,636	2,662	1,862	1,912
Other liabilities	3,808	4,577	5,927	4,315	4,278
Total liabilities	145,939	160,070	183,247	212,533	233,135
Paid - up capital	5,823	6,174	6,174	6,174	6,174
Premium on share	768	2,329	2,329	2,329	2,329
Others	(12)	(13)	(13)	(13)	(13)
Retained earnings	10,926	14,542	17,804	20,997	24,598
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Total equity	17,505	23,032	26,295	29,488	33,088
Total liabilities & equity	163,444	183,102	209,542	242,021	266,223
Growth (% , YoY)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net interest income (%)	20.6	10.5	(1.5)	12.0	14.6
Fee & commission (%)	(4.4)	(18.0)	13.4	37.0	20.0
Preprovision profit (%)	25.3	3.2	(5.2)	14.7	14.2
Net profit (%)	51.2	1.9	10.8	13.6	12.7
EPS (%)	49.2	(2.1)	10.2	13.6	12.7
Gross loans (%)	18.8	13.2	11.5	12.0	10.0
Assets (%)	14.1	12.0	14.4	15.5	10.0
Customer deposits (%)	2.9	13.6	17.4	21.7	10.0
Profitability (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Yield on loans	11.7	11.5	10.3	10.3	10.6
Cost of funds	(1.9)	(2.3)	(2.2)	(2.1)	(2.1)
NIM	8.7	8.6	7.5	7.3	7.5
Cost/Income ratio	36.7	39.9	43.6	43.5	43.3
ROA	2.3	2.1	2.0	2.0	2.0
ROE	22.3	17.9	16.3	16.4	16.4

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Interest income	15,895	18,138	18,163	20,250	23,126
Interest expenses	(2,564)	(3,409)	(3,657)	(3,997)	(4,501)
Net interest income	13,331	14,729	14,506	16,252	18,625
Fee & commission income	505	414	469	643	771
Fee & commission expenses	(574)	(675)	(739)	(836)	(1,003)
Net fee & commission income	(69)	(261)	(270)	(193)	(231)
Non-interest income	130	(113)	267	666	644
Total operating income	13,461	14,616	14,774	16,918	19,269
Non-interest expenses	(4,945)	(5,831)	(6,442)	(7,360)	(8,351)
Preprovision profit	8,516	8,786	8,332	9,558	10,918
Loan loss provision	(4,062)	(4,249)	(3,304)	(3,855)	(4,489)
Earnings before taxes	4,453	4,537	5,028	5,703	6,429
Income tax	(897)	(913)	(1,012)	(1,141)	(1,286)
After-tax profit	3,557	3,624	4,016	4,562	5,143
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Earnings from cont. operations	3,557	3,624	4,016	4,562	5,143
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	3,557	3,624	4,016	4,562	5,143
EPS (Bt)	3.0	3.0	3.3	3.7	4.2
DPS (Bt)	0.0	0.6	1.0	1.1	1.2
Asset quality and liquidity	2023	2024	2025	2026E	2027E
Gross NPL (Bt m)	6,116	7,228	7,644	9,020	9,741
NPL ratio (%)	4.2	4.4	4.2	4.4	4.4
Loan loss coverage (%)	161.4	148.6	158.4	157.0	171.0
Loan loss reserve/loans (%)	6.8	6.6	6.7	7.0	7.4
Credit costs (bps)	306.1	276.5	191.5	200.0	210.0
Loan/deposit ratio (%)	123.5	123.0	116.8	107.5	107.5
Capital Adequacy	2023	2024	2025	2026E	2027E
Tier 1 capital (%)	13.8	15.4	14.9	15.0	15.4
Total capital ratio (%)	16.3	17.7	17.0	16.9	17.1
Total assets/equity (x)	9.3	7.9	8.0	8.2	8.0
Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
PER (x)	N.A.	6.3	4.8	6.6	5.9
PBV (x)	N.A.	1.0	0.7	1.0	0.9
Dividend yield (%)	N.A.	3.2	6.3	4.5	5.1

Source: Pi research, company data

ESG

: SET ESG Rating – “A”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “-”

Environment (Bloomberg Score: -)

- **การเริ่มต้นบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างเป็นระบบ** ธนาคารมีการรายงานและบริหารจัดการการปล่อยก๊าซเรือนกระจกตามมาตรฐานสากล (ISO 14064-1) สะท้อนการเริ่มวางโครงสร้างด้านสิ่งแวดล้อมอย่างเป็นรูปธรรม
- **การพัฒนาผลิตภัณฑ์สินเชื่อสีเขียว (Green Loan)** มีการออกสินเชื่อเพื่อสนับสนุนผู้ประกอบการ SME ที่ต้องการปรับปรุงกิจให้เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ช่วยลด carbon footprint ทางอ้อมผ่านลูกค้าในระบบเศรษฐกิจจริง สะท้อนบทบาทผู้ให้การสนับสนุนมากกว่าผู้ปล่อยคาร์บอนโดยตรง
- **Climate risk ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ** CREDIT มี climate exposure ผ่านลูกค้ารายย่อยที่อ่อนไหวต่อภาวะเศรษฐกิจ และสภาพอากาศ เช่น ภัยแล้ง น้ำท่วม ที่อาจส่งผลกระทบต่อความผันผวนของรายได้ และความสามารถชำระหนี้ของลูกค้าได้ ทำให้คุณภาพสินเชื่อย่อแย่ลง และมีภาระสำรองหนี้ฯ เพิ่มขึ้นได้

Social (Bloomberg Score: -)

- **การเข้าถึงบริการด้านการเงิน (Financial Inclusion)** CREDIT มุ่งปล่อยสินเชื่อให้กลุ่มลูกค้าที่ไม่สามารถเข้าถึงการให้บริการทางการเงินในระบบ เช่น พ่อค้าแม่ค้า และ micro SME ช่วยลดการพึ่งพาหนี้นอกระบบ และลดความเหลื่อมล้ำในสังคม
- **การให้สินเชื่ออย่างเป็นธรรม (Responsible Lending)** ธนาคารยึดหลักความโปร่งใส การตั้งราคาที่เป็นธรรม และให้ข้อมูลลูกค้าอย่างครบถ้วน เน้นลูกค้าเป็นศูนย์กลาง (customer-centric) และการปฏิบัติอย่างเป็นธรรมตามแนวทางของธนาคารแห่งประเทศไทยช่วยลดความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ (Regulatory Risk)
- **การสร้างความรู้ทางการเงิน (Financial Literacy)** โครงการ “ตั้งค์โต Know-how” ให้ความรู้ด้านการเงินแก่ประชาชนจำนวนมาก ช่วยเพิ่มวินัยทางการเงิน และเสริมศักยภาพผู้ประกอบการรายย่อยเป็นการสร้างผลกระทบเชิงบวกทางสังคมที่ชัดเจน

Governance (Bloomberg Score: -)

- **มาตรฐาน CG อยู่ในระดับสูง (Excellent CGR)** ธนาคารได้รับคะแนน CGR ระดับ “ดีเลิศ” สะท้อนความเข้มแข็งของโครงสร้างคณะกรรมการและการกำกับดูแล เป็นจุดแข็งสำคัญสำหรับธนาคาร
- **การบริหารความเสี่ยงอย่างครอบคลุม** การบริหารความเสี่ยงอย่างรอบด้าน ครอบคลุมทั้งความเสี่ยงด้านสินเชื่อ (credit risk) ความเสี่ยงด้านไซเบอร์ (cyber risk) และความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน (operational risk) โดยเฉพาะธุรกิจสินเชื่อรายย่อย (micro lending) ซึ่งมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินเชื่อสูง ส่งผลให้บทบาทของการกำกับดูแล (governance) มีความสำคัญอย่างยิ่งต่อความยั่งยืนของธุรกิจในระยะยาวช่วยลดความเสี่ยงด้านกฎหมาย และเสริมความเชื่อมั่นระยะยาว
- **การเปลี่ยนผ่านสู่ดิจิทัลและการกำกับดูแลข้อมูล** ธนาคารมีการลงทุนอย่างต่อเนื่องในแพลตฟอร์มดิจิทัลและการวิเคราะห์ข้อมูล (data analytics) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน และเสริมความสามารถในการบริหารความเสี่ยงอย่างไรก็ตาม การพัฒนาในด้านนี้ยังมาพร้อมกับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะความเสี่ยงด้านไซเบอร์และการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล (data privacy)

ความเห็น

CREDIT ถือเป็นธนาคารที่มีผลกระทบเชิงสังคม (Social impact) โดดเด่นในกลุ่มธนาคาร เนื่องจากรูปแบบธุรกิจมุ่งเน้นการเข้าถึงบริการทางการเงิน (financial inclusion) สอดคล้องกับแนวคิด ESG อย่างชัดเจน อย่างไรก็ตาม การบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) และความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate risk) ยังอยู่ในระยะเริ่มต้นทำให้ควรต้องมีการมีแนวทางการพัฒนาเพิ่มในอนาคต ขณะที่ด้านการกำกับดูแลกิจการ (Governance) มีความแข็งแกร่งจากการได้รับคะแนน CGR ในระดับสูง และมีกรอบการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน

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") เพื่อเผยแพร่ต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์พาย 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 การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านการปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีใจเจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

SET ESG RATING 2025 (As of 12 JUNE 2026)

Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BTG	CENTEL	CKP
CPALL	CPAXT**	CPF	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL	GPSC
GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL	KKP
KTB	KTC	CH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI	NER
NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PRO	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	TIIPP**	TRUBB	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	M	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEAOL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHAI	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH	YUASA									

Ratings : BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SE	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP							

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้อ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)