

เศรษฐกิจชะลอตัวกระทบการเติบโตปี 2026

คงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับลดมูลค่าพื้นฐานเหลือ 106 บาท (จาก 115 บาท) จากการปรับเพิ่มสำรองหนี้ฯ เพิ่มขึ้นสะท้อนความเสี่ยงเศรษฐกิจที่สูงขึ้น ประเมินด้วยวิธี Gordon growth model (ROE 11%, Long term growth 2%) อิงกับ 0.9x PBV'26E และ 8.4x PE'26E AEONTS รายงานกำไรสุทธิในปี 2025 เติบโต 8% ที่ 3.1 พันล้านบาท หนุนจากรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยขยายตัว และค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลง ทั้งนี้ เศรษฐกิจไทยมีความท้าทายสูงจากปัญหาความขัดแย้งในตะวันออกกลางส่งผลทำให้อัตราเงินเฟ้อสูงขึ้น ซึ่งอาจจะกระทบความสามารถชำระหนี้ลดลง เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตชะลอตัวที่ 1%/4% ในปี 2026-27 และคาดว่าจะจ่ายปันผลที่ 5.50 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนที่ 5.9% ในปี 2026-27

กำไรสุทธิใน 4Q25 เติบโต YoY และ QoQ

- กำไรสุทธิใน 4Q25 (1 ธ.ค. 2025 - 28 ก.พ. 2026) อยู่ที่ 926 ล้านบาท (+28% YoY, +49% QoQ) ดีกว่าคาด 25% เนื่องจากรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยสูงกว่าคาด กำไรเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ เนื่องจาก 1) รายได้จากติดตามหนี้สูญปรับขึ้นเพิ่มขึ้น 2) ค่าใช้จ่ายดำเนินงานและบริหารลดลง YoY และ 3) สำรองหนี้ฯ ลดลง QoQ
- NIM เพิ่มขึ้นที่ 17.7% (+12 bps YoY, + 9 bps QoQ) จากต้นทุนการเงินลดลง
- สินเชื่อลดลงต่อเนื่อง 2.1% QoQ จากสินเชื่อบัตรเครดิต และบุคคลลดลง ส่งผลให้สินเชื่อในปี 2025 หดตัว 3.1% YoY
- คุณภาพสินเชื่อ หนี้เสียปรับลดลง 2% QoQ แต่เพราะฐานสินเชื่อที่ลดลง ทำให้ NPL ratio ปรับขึ้นเป็น 5.6% และ Coverage ratio เพิ่มขึ้นเป็น 169% ขณะที่ Stage 2 ratio ลดลงที่ 2.7%
- ประกาศจ่ายปันผล 2.95 บาท (XD 27 เม.ย. และจ่ายปันผล 17 ก.ค.) สำหรับผลการดำเนินงานใน 1 ก.ย. 2025 – 28 ก.พ. 2026) ทำให้จ่ายปันผลรวม 5.50 บาท ในปี 2025

คาดการณ์ในปี 2026 เติบโตชะลอตัวจากความท้าทายทางเศรษฐกิจ

- แม้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงล้ากับสินเชื่อที่ลดลง กำไรสุทธิในปี 2025 เพิ่มขึ้น 8% YoY ที่ 3.1 พันล้านบาท หนุนจากรายได้จากการติดตามหนี้สูญปรับขึ้นเพิ่มขึ้น 2) ค่าใช้จ่ายดำเนินงานและบริหารลดลง และ 3) อัตราภาษีลดลง
- ความท้าทายจากเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นจากผลกระทบบกความขัดแย้งในตะวันออกกลางส่งผลให้ราคาน้ำมันปรับเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจกระทบต่อความสามารถชำระหนี้ของลูกหนี้ เราปรับ Credit cost เพิ่มขึ้น 30 bps เป็น 8.6% โดยคาดการณ์กำไรสุทธิขยายตัวชะลอตัวที่ 1%/4% เหลือราว 3.1-3.3 พันล้านบาท ในปี 2026-27 ส่งผลให้ ROE มีแนวโน้มลดลงที่ 11.1%/10.9% ในปี 2026-27
- ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนครั้งที่ 2 วงเงินไม่เกิน 300 ล้านบาท และจำนวนหุ้นที่ซื้อคืนจำนวน 2.5 ล้านหุ้น ประมาณ 1% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ระหว่างวันที่ 20 เม.ย. ถึง 19 ต.ค. 2026 เมื่อรวมจำนวนหุ้นที่จะซื้อคืนในครั้งที่ 2 นี้ จำนวนหุ้นที่ซื้อคืนไว้แล้วทั้งหมดสะสมรวมจำนวน 5 ล้านหุ้น คิดเป็น 2% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด

BUY

Fair price: Bt106.00

Upside (Downside): 13.1%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	AEONTS TB
Market Cap. (Bt m)	23,380
Current price (Bt)	93.75
Shares issued (mn)	249
Par value (Bt)	5.00
52 Week high/low (Bt)	122.50/86.50
Foreign limit/ actual (%)	49.00/46.99
NVDR Shareholders (%)	6.1
Free float (%)	30.9
Number of retail holders	4,993
Dividend policy (%)	Minimum of 30% of net profit
Industry	Financials
Sector	Finance & Securities
First Trade Date	11 Dec 2001
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	-
SET ESG Ratings	A

Major Shareholders

22 October 2025

AEON Financial Service Co., Ltd	35.1
ACS Capital Corporation Limited	19.2
AEON Holdings (Thailand) Co., Ltd	8.8
Thai NVDR	6.0
Tisco Master Pooled Registered Provident Fund	3.4

	2024A	2025A	2026E	2027E
PPOP (Bt m)	11,081	11,359	11,338	11,453
Net Profit (Bt m)	2,860	3,094	3,127	3,255
NP Growth (%)	(12.2)	8.2	1.1	4.1
EPS (Bt)	11.44	12.44	12.58	13.09
PER (x)	11.2	8.6	7.5	7.2
BPS (Bt)	108.22	112.52	119.59	127.18
PBV (x)	1.2	1.0	0.8	0.7
DPS (Bt)	5.50	5.50	5.50	5.50
Div. Yield (%)	4.3	5.1	5.9	5.9
ROA (%)	3.1	3.4	3.6	3.8
ROE (%)	11.2	11.5	11.1	10.9

Analyst: Tanadech Rungsrithananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

Earnings Review

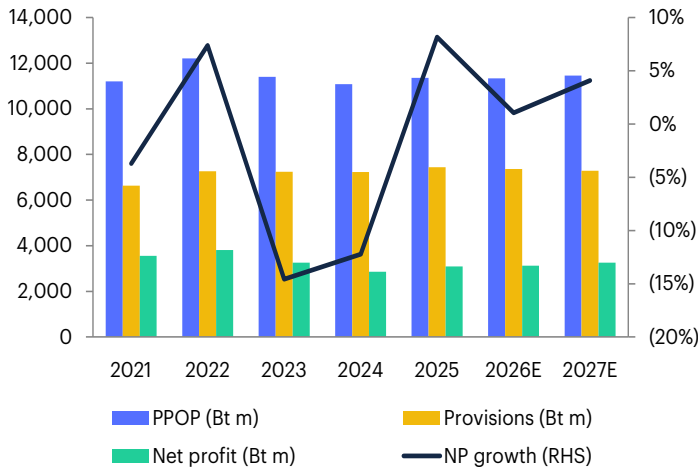
(Bt m)	Quarterly earnings					Change (%)	
	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%QoQ	%YoY
Interest income	4,459	4,462	4,443	4,386	4,297	(2.0)	(3.6)
Interest expenses	(529)	(537)	(538)	(502)	(478)	(4.9)	(9.7)
Net interest income	3,930	3,925	3,905	3,884	3,819	(1.7)	(2.8)
Non-interest income	896	931	1,031	964	1,262	30.9	40.9
Total operating income	4,826	4,856	4,936	4,848	5,081	4.8	5.3
Non-interest expenses	(2,266)	(2,078)	(2,025)	(2,081)	(2,164)	4.0	(4.5)
Preprovision profit	2,559	2,778	2,911	2,767	2,917	5.4	14.0
Expected credit loss	(1,357)	(1,766)	(1,907)	(1,981)	(1,784)	(9.9)	31.5
Earnings before taxes	1,203	1,012	1,004	786	1,133	44.2	(5.8)
Income tax	(444)	(204)	(218)	(143)	(224)	56.5	(49.4)
Earnings after taxes	725	772	792	618	926	49.8	27.8
Minority interest	(34)	(36)	6	(24)	18	(174.4)	(153.1)
Recurring profit	725	772	792	618	926	49.8	27.8
Exceptional items	-	-	-	-	-	-	-
Net profit	725	772	792	618	926	49.8	27.8
Reported EPS (Bt)	2.90	3.09	3.18	2.49	3.72	49.4	28.3

Key Financial Ratios

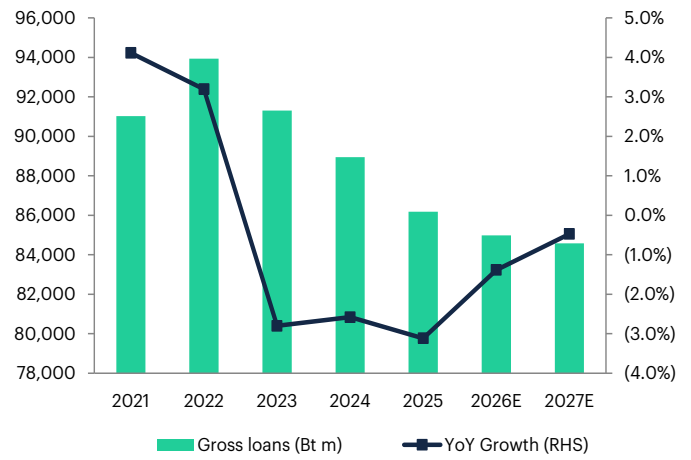
Loan growth (% QoQ)	(0.9)	(0.1)	(0.7)	(0.3)	(2.1)	N.A.	N.A.
Loan to borrowings (%)	151.2	152.7	156.1	156.2	160.5	4.4	9.4
NIM (%)	17.6	17.7	17.6	17.6	17.7	0.1	0.1
Cost to income (%)	41.3	44.4	47.0	42.8	41.0	(1.8)	(0.3)
NPL ratio (%)	5.1	5.1	5.2	5.5	5.7	0.2	0.6
Loan loss coverage ratio (%)	157.2	161.8	166.8	165.1	0.0	(165.1)	(157.2)
Debt to equity ratio (X)	1.6	2.4	2.3	2.3	2.1	(0.1)	0.6

Source: Pi research, company data

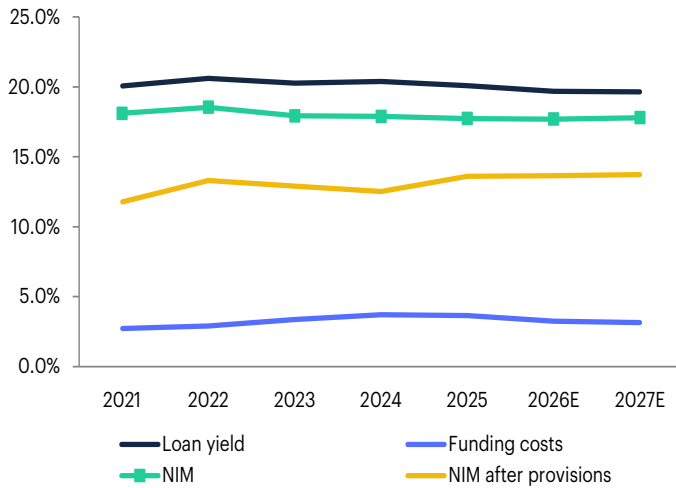
การเติบโตของกำไรสุทธิ



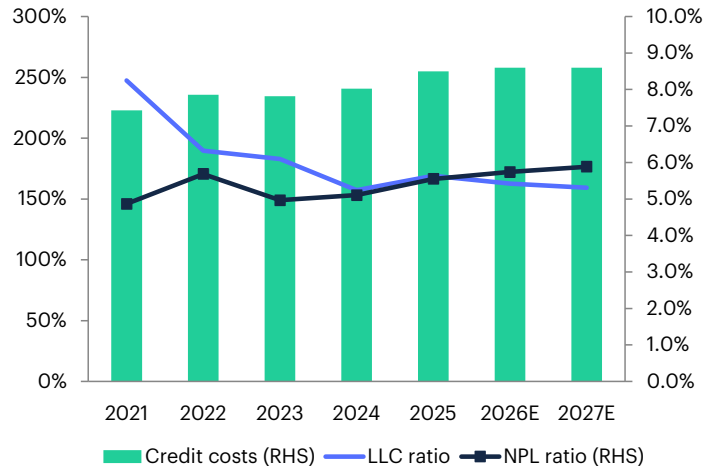
การเติบโตของสินเชื่อ



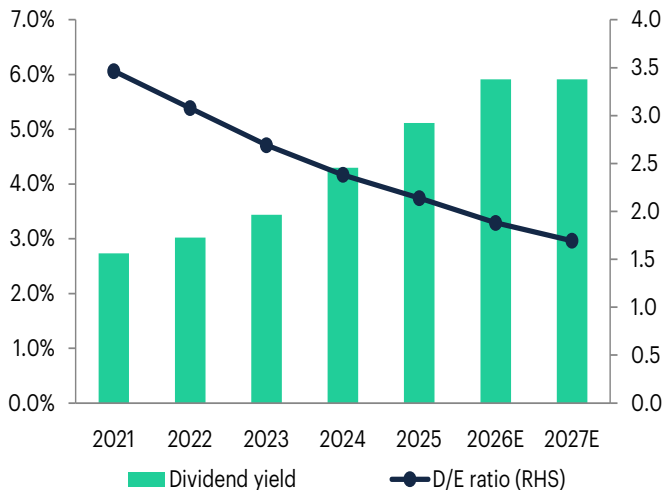
ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



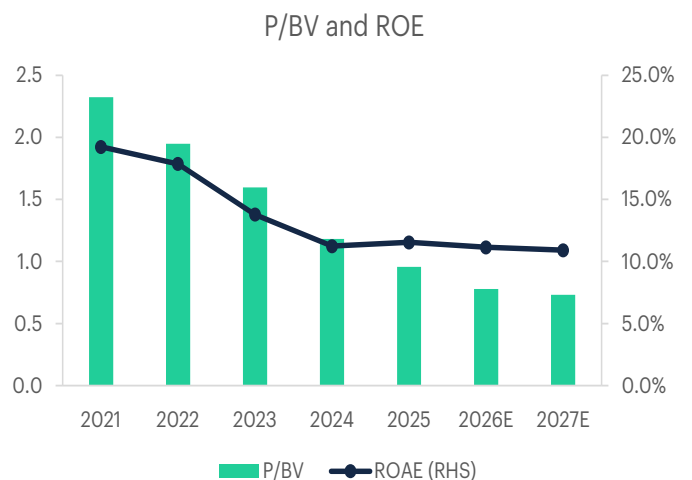
คุณภาพสินเชื่อ



อัตราผลตอบแทนเงินปันผล



เปรียบเทียบ 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	2,797	3,571	3,682	3,013	2,998
Interbank loans	-	-	-	-	-
Investment securities	-	-	-	-	-
Gross loans	91,305	88,948	86,176	84,981	84,578
Fixed assets - net	530	610	779	560	557
Other assets	6,156	5,475	5,758	5,476	5,461
Total assets	92,499	91,464	88,307	86,100	85,669
Deposits	-	-	-	-	-
Interbank deposits	-	-	-	-	-
Debt equivalents	62,431	58,844	48,320	45,320	42,820
Other liabilities	5,006	5,566	11,858	10,882	11,054
Total liabilities	67,437	64,410	60,178	56,202	53,875
Paid - up capital	250	250	250	250	250
Premium on share	478	478	478	478	478
Others	(416)	(55)	(749)	(787)	(826)
Retained earnings	24,161	25,745	27,216	28,975	30,863
Non-controlling interests	589	636	934	981	1,030
Total equity	25,062	27,054	28,129	29,898	31,794
Total liabilities & equity	92,499	91,464	88,307	86,100	85,669
Growth (% YoY)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net interest income (%)	(3.2)	(2.9)	(3.7)	(2.5)	(0.3)
Fee & commission (%)	-	-	-	-	-
Preprovision profit (%)	(6.6)	(2.8)	2.5	(0.2)	1.0
Net profit (%)	(14.6)	(12.2)	8.2	1.1	4.1
EPS (%)	(14.6)	(12.2)	8.8	1.1	4.1
Gross loans (%)	(2.8)	(2.6)	(3.1)	(1.4)	(0.5)
Assets (%)	(2.8)	(1.1)	(3.5)	(2.5)	(0.5)
Customer deposits (%)	-	-	-	-	-
Profitability (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Yield on loans	20.3	20.4	20.1	19.7	19.6
Cost of funds	3.4	3.7	3.7	3.3	3.2
Net interest margin	17.9	17.9	17.7	17.7	17.8
Cost/Income ratio	42.4	44.2	42.4	40.9	40.1
ROA	3.5	3.1	3.4	3.6	3.8
ROE	13.8	11.2	11.5	11.1	10.9

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Interest and fee income	18,767	18,370	17,587	16,839	16,651
Interest expenses	(2,162)	(2,245)	(2,054)	(1,696)	(1,557)
Net interest income	16,605	16,125	15,533	15,143	15,094
Fee & commission income	-	-	-	-	-
Fee & commission expenses	-	-	-	-	-
Net fee & commission income	-	-	-	-	-
Non-interest income	3,198	3,732	4,174	4,031	4,015
Total operating income	19,803	19,856	19,707	19,174	19,109
Non-interest expenses	(8,402)	(8,776)	(8,348)	(7,836)	(7,657)
Preprovision profit	11,402	11,081	11,359	11,338	11,453
Expected credit loss	(7,240)	(7,233)	(7,439)	(7,360)	(7,291)
Earnings before taxes	4,161	3,848	3,920	3,978	4,162
Income tax	(824)	(897)	(790)	(804)	(841)
After-tax profit	3,338	2,951	3,130	3,174	3,321
Non-controlling interests	(79)	(90)	(36)	(48)	(66)
Earnings from cont. operations	3,259	2,860	3,094	3,127	3,255
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	3,259	2,860	3,094	3,127	3,255
EPS (Bt)	13.0	11.4	12.4	12.6	13.1
DPS (Bt)	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5
Asset quality and liquidity	2023	2024	2025	2026E	2027E
Gross NPL (Bt m)	4,534	4,542	4,783	4,879	4,976
NPL ratio (%)	5.0	5.1	5.6	5.7	5.9
Loan loss coverage (%)	182.8	157.2	169.1	162.6	159.3
Loan loss reserve/loans (%)	9.1	8.0	9.4	9.3	9.4
Credit costs (bps)	781.7	802.6	849.5	860.0	860.0
Debt/Equity (x)	2.7	2.4	2.1	1.9	1.7
Capital Adequacy	2023	2024	2025	2026E	2027E
Tier 1 capital (%)	-	-	-	-	-
Total capital ratio (%)	-	-	-	-	-
Total assets/equity (x)	3.7	3.4	3.1	2.9	2.7
Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
PER (x)	12.3	11.2	8.6	7.5	7.2
PBV (x)	1.6	1.2	1.0	0.8	0.7
Dividend yield (%)	3.4	4.3	5.1	5.9	5.9

Source: Pi research, company data

ESG

: SET ESG Rating – “AAA”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “6.1”

Environment (Bloomberg Score: 0)

- **Green Finance และผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม** ส่งเสริมสินเชื่อและผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับพลังงานสะอาดและเศรษฐกิจคาร์บอนต่ำ ช่วยสร้างโอกาสการเติบโตใหม่ และสอดคล้องกับทิศทาง ESG ของตลาดทุนโลกลดความเสี่ยงจากพอร์ตสินเชื่อเดิมที่อาจได้รับผลกระทบจาก Energy Transition
- **การบริหารจัดการคาร์บอนฟุตพริ้นท์** ได้รับการรับรองคาร์บอนฟุตพริ้นท์สะท้อนการวัดและควบคุมการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ช่วยยกระดับมาตรฐาน ESG และเพิ่มความน่าเชื่อถือในสายตานักลงทุนเป็นจุดเริ่มต้นของการพัฒนาไปสู่ Net Zero Strategy ในอนาคต
- **Digitalization เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม** นำเทคโนโลยีดิจิทัล เช่น บัตรเครดิตดิจิทัล และ Mobile Application มาใช้ช่วยลดการใช้กระดาษ และเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานส่งผลให้ต้นทุนลดลง และช่วยสนับสนุนการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน
- **ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate risk)** ความเสี่ยงจาก Climate change อาจกระทบรายได้ลูกค้า โดยเฉพาะกลุ่มรายย่อย ส่งผลให้ NPL มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และอาจต้องตั้งสำรองมากขึ้น อย่างไรก็ตาม เป็นโอกาสในการขยายสินเชื่อสีเขียวและ ESG products ในอนาคต

Social (Bloomberg Score: 9.17)

- **Financial Inclusion และการเข้าถึงสินเชื่อ** ขยายบริการทางการเงินไปยังกลุ่มที่ยังเข้าไม่ถึง เช่น ลูกค้ารายย่อยและฐานล่าง ช่วยเพิ่มฐานลูกค้าใหม่ และสร้างการเติบโตในตลาดที่ยังมีศักยภาพสูง เป็นกลยุทธ์สำคัญในการสร้างรายได้ระยะยาวของบริษัท
- **มาตรการช่วยเหลือลูกค้าและบริหารหนี้** มีการปรับโครงสร้างหนี้ และเข้าร่วมโครงการช่วยเหลือของภาครัฐช่วยลดการผิดนัดชำระหนี้ และควบคุมคุณภาพสินทรัพย์เสริมสร้างความสัมพันธ์กับลูกค้า และลดความเสี่ยงด้านเครดิตในระยะยาว
- **การให้ความรู้ทางการเงิน (Financial Literacy)** จัดกิจกรรมให้ความรู้ เช่น University Roadshow และโครงการต่าง ๆ ช่วยยกระดับความเข้าใจทางการเงินของลูกค้า โดยเฉพาะกลุ่มคนรุ่นใหม่ ส่งผลให้คุณภาพลูกค้าดีขึ้น และลดโอกาสเกิด NPL ในอนาคต

Governance (Bloomberg Score: 4.49)

- **มาตรฐาน ESG และการกำกับดูแล** ได้รับการปรับอันดับ MSCI ESG Rating เป็นระดับ A สะท้อนพัฒนาการที่ชัดเจน แสดงถึงการบริหารจัดการด้าน ESG ที่สอดคล้องกับมาตรฐานสากล ช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือต่อกลุ่มนักลงทุนสถาบัน
- **ความโปร่งใสและจริยธรรมในการดำเนินธุรกิจ** ยึดหลักความโปร่งใส ตรวจสอบได้ และปฏิบัติตามหลักจริยธรรม ช่วยลดความเสี่ยงด้านกฎหมาย และปัญหาด้านชื่อเสียงเป็นปัจจัยสำคัญต่อความยั่งยืนของธุรกิจในระยะยาว
- **การใช้เทคโนโลยีบริหารความเสี่ยง (AI Credit Scoring)** นำ AI และ Data Analytics มาใช้ในการวิเคราะห์และอนุมัติสินเชื่อ ช่วยเพิ่มความแม่นยำในการประเมินความเสี่ยงของลูกค้า ส่งผลให้ควบคุม NPL ได้ดีขึ้น และเพิ่มคุณภาพสินทรัพย์

ความเห็น

AEONTS มีจุดแข็งด้าน ESG ที่ชัดเจน โดยเฉพาะด้าน Social ที่เน้น Financial Inclusion และการช่วยเหลือลูกค้า ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงเครดิตในระยะยาว ขณะที่ด้าน Governance มีพัฒนาการดีขึ้นต่อเนื่องจากการใช้เทคโนโลยีและมาตรฐาน ESG ระดับสากล อย่างไรก็ตาม ด้าน Environment ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น และสัดส่วน Green Finance ยังไม่สูงมาก ดังนั้น ความท้าทายหลัก คือ คุณภาพสินทรัพย์ในกลุ่มลูกค้ารายย่อยที่อ่อนไหวต่อเศรษฐกิจ และ Climate risk ดังนั้น บริษัทควรเร่งขยายพอร์ตสินเชื่อสีเขียว และการบริหารความเสี่ยงเพื่อรองรับความผันผวนในอนาคต

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งารายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



8 APR 2026

AEONTS

Aeon Thana Sinsap (Thailand) 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	TPIPP**	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	SEOIL	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	SEOIL	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 ควรตรวจสอบข้อมูลในระดับต้นสังกัดแล้ว ล้างคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)