

กำไรใน 1Q26 แข็งแกร่ง แต่ Upside จำกัด

คงคำแนะนำ "ถือ" มูลค่าพื้นฐาน 110 บาท คำนวณด้วยวิธี GGM (ROE 15.8%, TG 2%) อิงจาก 2.0x PBV'26E โดยคาด Dividend yield ที่ 6.7% ในปี 2026 TISCO จ่ายเงินปันผลที่ 5.75 บาท ใน 2H25 (XD 29 เม.ย. และจ่ายปันผล 19 พ.ค.) ผลการดำเนินงานใน 1Q26 กำไรออกมาแข็งแกร่งที่ 1.7 พันล้านบาท (+5% YoY, +6% QoQ) และ NPL ratio ลดลงที่ 2.1% ทั้งนี้ ในปี 2026 คาดกำไรจะกลับมาขยายตัว 3% YoY อันมีผลจากต้นทุนการเงินลดลง และการควบคุมค่าใช้จ่ายการดำเนินงานด้าน ROE แนวโน้มปรับเป็นขาขึ้นในปี 2026 หนุนจากกำไรกลับเติบโต และการจ่ายเงินปันผลสูง ทั้งนี้ ความท้าทายด้านเศรษฐกิจสูงขึ้น หลังจากราคาน้ำมันเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญอาจกระทบต่อคุณภาพสินเชื่อเช่าซื้อบางกลุ่ม ซึ่งมองว่าจะเริ่มเห็นผลกระทบที่ชัดเจนมากขึ้นใน 2Q26 อย่างไรก็ดี ระดับการตั้งสำรองหนี้ฯ สูงทำให้ TISCO รับมือกับสถานการณ์ที่ราคาน้ำมันเร่งตัวสูงขึ้นได้

การประชุมนักวิเคราะห์

- ความขัดแย้งในตะวันออกกลางมีแนวโน้มส่งผลกระทบต่อคุณภาพของพอร์ตสินเชื่อใน 2Q26 TISCO ได้ตั้งสำรองหนี้ฯ พิเศษเพิ่มบางส่วนใน 1Q26 และเน้นการดูแลคุณภาพสินเชื่อเป็นหลักด้วยการเพิ่มประสิทธิภาพในการติดตามหนี้ การขยายสินเชื่อในกลุ่มความเสี่ยงต่ำ และคุณภาพสูง ทำให้การขยายสินเชื่อในปี 2026 อาจอ่อนแอกว่าเป้าหมายที่ 0-5% ได้
- ผลกระทบจากราคาน้ำมันที่เร่งตัวสูงขึ้นอาจไม่ได้สูงเหมือนเช่นในอดีต เพราะพฤติกรรมของลูกค้าที่เปลี่ยนไป เช่น การใช้รถยนต์ไฟฟ้า (EV Car) มากขึ้น (20% ของพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์) และรถยนต์ไฮบริด อย่างไรก็ดี สินเชื่อเช่าซื้อรถกระบะ (Pickup Truck) ที่มีสัดส่วนราว 50% ของรถยนต์ที่ใช้้ำมันอาจมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นและราคารถยนต์ใช้แล้วอาจมีความผันผวนสูงขึ้นไปใน 2Q26 ทั้งนี้ ธนาคารมองว่าสินเชื่อจำนำทะเบียนมีแนวโน้มได้รับผลกระทบมากที่สุดจากสถานการณ์ที่ราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น
- การขยายฐานสินเชื่อรถยนต์ไฟฟ้าทำให้ penetration rate เพิ่มเป็น 6.5% (ม.ค. - ก.พ.) จาก 6.2% สิ้นปี 2025 โดยสินเชื่อกลุ่มนี้ไม่ได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ทำให้ความสามารถในการชำระหนี้ฯ ยังคงค่อนข้างแข็งแกร่งในระยะสั้น - กลาง
- การปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงใน 1Q26 ต้นทุนการเงินแนวโน้มปรับลดลงถึง 4Q26 นอกจากนี้ มาตรการที่ธนาคารแห่งประเทศไทยควบคุมค่าธรรมเนียมบางประเภทส่งผลกระทบต่อธนาคาร

กำไรในปี 2026 กลับมาเติบโต แต่ความท้าทายเศรษฐกิจสูงขึ้น

- ในปี 2026 คาดกำไรจะกลับมาขยายตัว 3% จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิขยายตัว และการควบคุมค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัว และราคาน้ำมันที่เร่งตัวสูงขึ้นอาจกดดันความสามารถการชำระหนี้ฯ ของลูกค้าบางกลุ่ม ทำให้ระดับสำรองหนี้ฯ อาจสูงกว่าเป้าหมาย Credit cost ที่ราว 1% ได้ และสินเชื่อชะลอตัวลงได้
- ด้วยเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงแข็งแกร่ง TISCO สามารถจ่ายเงินปันผลสูง ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกต่อ ROE ปรับสูงขึ้นในปี 2026

HOLD

Fair price: Bt110.00

Upside (Downside): -4.3%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	TISCO TB
Market Cap. (Bt m)	92,033
Current price (Bt)	115.00
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	10,927	11,245
Net Profit (Bt m)	6,901	6,659	6,856	7,073
NP Growth (%)	(5.5)	(3.5)	3.0	3.2
EPS (Bt)	8.62	8.32	8.57	8.84
PER (x)	11.4	13.3	13.4	13.0
BPS (Bt)	53.76	54.17	55.01	56.13
PBV (x)	1.8	2.0	2.1	2.0
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	2.3	2.4
ROE (%)	16.1	15.4	15.7	15.9

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	Quarterly earnings				Change (%)		
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	QoQ	YoY
Interest income	4,589	4,585	4,620	4,517	4,444	(1.6)	(3.2)
Interest expenses	(1,261)	(1,257)	(1,192)	(1,100)	(1,001)	(9.0)	(20.6)
Net interest income	3,328	3,328	3,428	3,417	3,443	0.8	3.4
Non-interest income	1,352	1,465	1,845	1,492	1,720	15.3	27.2
Total operating income	4,680	4,794	5,273	4,909	5,163	5.2	10.3
Non-interest expenses	(2,242)	(2,190)	(2,286)	(2,295)	(2,227)	(3.0)	(0.7)
Preprovision profit	2,438	2,604	2,986	2,614	2,936	12.3	20.4
Loan loss prov/impair.	(386)	(559)	(830)	(565)	(775)	37.1	100.9
Earnings before taxes	2,052	2,045	2,156	2,049	2,161	5.5	5.3
Income tax	(409)	(402)	(425)	(407)	(427)	5.0	4.4
Earnings after taxes	1,643	1,644	1,730	1,642	1,734	5.6	5.5
Non-controlling interests	(0)	(0)	(0)	(0)	0	(100.0)	(100.0)
Recurring profit	1,643	1,644	1,730	1,642	1,734	5.6	5.5
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Net profit	1,643	1,644	1,730	1,642	1,734	5.6	5.5
EPS (Bt)	2.05	2.05	2.16	2.05	2.17	5.6	5.5

Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	(0.4)	1.9	(2.2)	2.3	(0.3)	(2.6)	0.1
Loan to deposit ratio (%)	112.0	112.3	111.2	111.6	114.3	2.8	2.3
NIM (%)	4.8	4.8	5.0	4.9	4.9	0.0	0.1
Cost to income ratio (%)	47.9	45.7	43.4	46.8	43.1	(3.6)	(4.8)
NPL ratio (%)	2.4	2.4	2.3	2.3	2.1	(0.2)	(0.3)
Loan loss coverage ratio (%)	153.8	154.8	171.2	172.1	191.4	19.3	37.6
Tier 1 capital (%)	17.1	17.2	17.3	17.0	16.9	(0.1)	(0.2)
Capital adequacy ratio (%)	18.8	19.1	19.3	19.0	18.9	(0.1)	0.1

Source: Pi research, company data

สรุปผลการดำเนินงานใน 1Q26

- กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท (+5% YoY, +6% QoQ) ดีกว่าคาด 5% เนื่องจากรายได้ค่าธรรมเนียมสูงกว่าคาด โดยกำไรเติบโต YoY และ QoQ เนื่องจาก 1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิสูงขึ้น 2) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้นจากธุรกิจตลาดทุน ธุรกิจ Bancassurance และการชำระคืนสินเชื่อก่อนกำหนดของลูกค้าหนี้ธุรกิจขนาดใหญ่รายหนึ่ง และ 3) ค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลง
- สินเชื่อลดลง 0.3% QoQ (+1.2% YoY) จากการปรับลดลงของสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่ สินเชื่อบ้าน และสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ
- คุณภาพสินเชื่อดีขึ้นจากการติดตามหนี้ที่มีประสิทธิภาพ และโครงการ "คุณสู้ เราช่วย" หนี้เสียลดลงจากสินเชื่อรายย่อยเป็นหลัก NPL ratio ลดเหลือ 2.1% และ Coverage ratio เพิ่มขึ้นเป็น 191.4% แม้หนี้เสียปรับลดลง แต่ได้ตั้งสำรองหนี้ฯ พิเศษ (Management overlay) รองรับผลกระทบของความขัดแย้งในวันออกกลาง และอัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นล่อกับราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้น
- ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) เพิ่มขึ้นที่ 4.9% (+11 bps YoY, +3 bps QoQ) เพราะต้นทุนการเงินปรับลดลงตามทิศทางดอกเบี้ยลดลง แม้อัตราผลตอบแทนสินเชื่อ (loan yield) ลดลงจากการปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ก็ตาม
- Cost to income ratio ลดลง YoY ที่ 43.1% เนื่องจากรายได้จากการดำเนินงานสูงขึ้น ครอบคลุมค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง

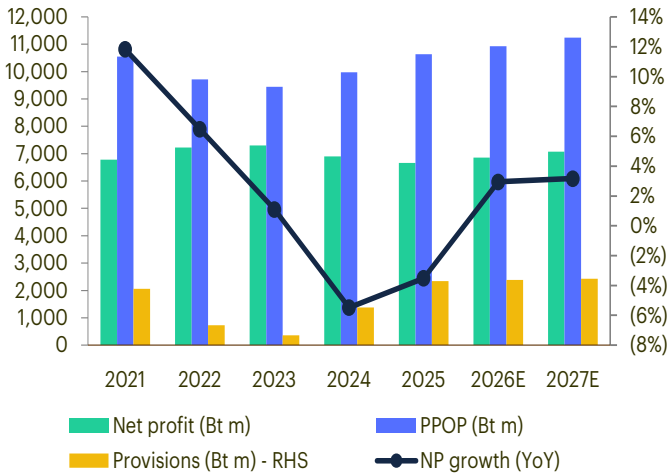
Stock Update



17 APR 2026

TISCO Tisco Financial Group PCL

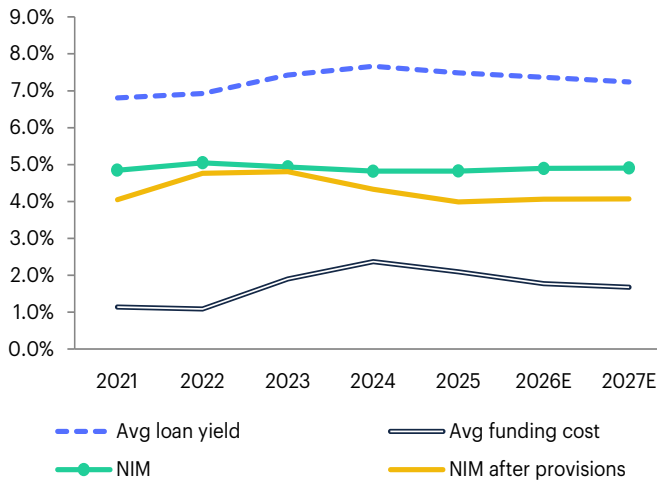
การเติบโตของกำไรสุทธิ



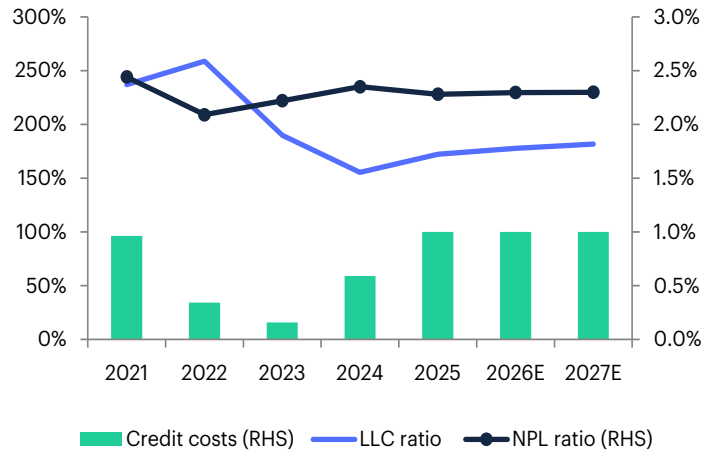
การเติบโตของสินเชื่อ



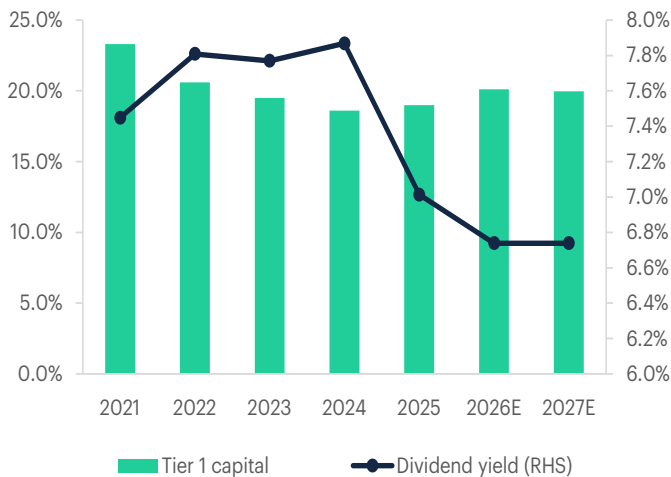
ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



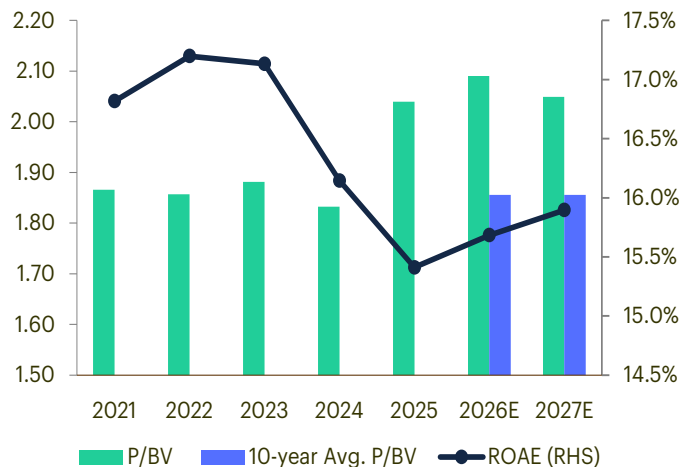
คุณภาพสินเชื่อ



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
Gross loans	234,815	232,200	235,779	240,705	245,237
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
Total assets	290,726	281,877	290,702	294,191	297,132
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	14,320	13,698
Total liabilities	248,277	238,832	247,325	250,140	252,190
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	32,946	33,817
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Total equity	42,450	43,045	43,377	44,051	44,942
Total liabilities & equity	290,726	281,877	290,702	294,191	297,132
Growth (% YoY)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net interest income (%)	6.6	(0.0)	(0.5)	3.5	1.6
Fee & commission (%)	(4.0)	1.8	1.3	2.0	2.0
Preprovision profit (%)	(2.7)	5.5	6.7	2.7	2.9
Net profit (%)	1.1	(5.5)	(3.5)	3.0	3.2
EPS (%)	1.1	(5.5)	(3.5)	3.0	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
Profitability (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Yield on loans	8.7	8.9	8.5	8.2	8.1
Cost of funds	(1.9)	(2.4)	(2.1)	(1.8)	(1.7)
Net interest margin	4.9	4.8	4.8	4.9	4.9
Cost/Income ratio	49.7	48.1	45.9	45.1	44.5
ROAA	2.6	2.4	2.3	2.3	2.4
ROAE	17.1	16.1	15.4	15.7	15.9

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Interest income	17,781	19,014	18,311	18,125	18,162
Interest expenses	(4,208)	(5,444)	(4,808)	(4,150)	(3,963)
Net interest income	13,573	13,570	13,502	13,975	14,199
Fee & commission income	5,311	5,409	5,480	5,590	5,702
Fee & commission expenses	(443)	(437)	(480)	(475)	(485)
Net fee & commission income	4,867	4,971	5,000	5,115	5,217
Non-interest income	5,218	5,657	6,153	5,932	6,053
Total operating income	18,790	19,226	19,655	19,907	20,252
Non-interest expenses	(9,340)	(9,256)	(9,014)	(8,980)	(9,007)
Preprovision profit	9,450	9,971	10,642	10,927	11,245
Loan loss provision	(359)	(1,376)	(2,340)	(2,382)	(2,430)
Earnings before taxes	9,090	8,595	8,302	8,544	8,815
Income tax	(1,788)	(1,694)	(1,643)	(1,688)	(1,741)
After-tax profit	7,302	6,902	6,659	6,857	7,074
Non-controlling interests	(0)	(0)	(0)	(1)	(1)
Earnings from cont. operations	7,301	6,901	6,659	6,856	7,073
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	7,301	6,901	6,659	6,856	7,073
EPS (Bt)	9.1	8.6	8.3	8.6	8.8
DPS (Bt)	7.8	7.8	7.8	7.8	7.8
Asset quality and liquidity	2023	2024	2025	2026E	2027E
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	177.6	181.7
Loan loss reserve/loans (%)	4.2	3.7	3.9	4.1	4.2
Credit costs (bps)	16	59	100	100	100
Loan/deposit ratio (%)	112.5	112.4	111.6	113.0	113.5
Capital Adequacy	2023	2024	2025	2026E	2027E
Tier 1 capital (%)	16.3	17.0	17.0	18.0	17.8
Total capital ratio (%)	19.5	18.6	19.0	20.1	20.0
Total assets/equity (x)	6.8	6.5	6.7	6.7	6.6
Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
PER (x)	10.9	11.4	13.3	13.4	13.0
PBV (x)	1.9	1.8	2.0	2.1	2.0
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 สร้างโอกาสการเติบโตใหม่ และสอดคล้องกับทิศทางเศรษฐกิจคาร์บอนต่ำในอนาคต ขณะเดียวกันลดความเสี่ยงจากสินทรัพย์เดิมที่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนผ่านพลังงาน
- **ปรับโครงสร้างพอร์ตสินเชื่อไปสู่ธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม** ลดการปล่อยสินเชื่อในธุรกิจที่มีความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมสูง และเพิ่มสัดส่วนในธุรกิจที่ยั่งยืนทำให้พอร์ตสินเชื่อมีเสถียรภาพมากขึ้นและรองรับการเปลี่ยนแปลงในระยะยาวได้ดี
- **นำปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อมมาใช้ในการประเมินความเสี่ยงสินเชื่อ** พิจารณารisk ความเสี่ยงจากสภาพอากาศ และสิ่งแวดล้อมก่อนการปล่อยสินเชื่อช่วยลดโอกาสเกิดหนี้เสียและเพิ่มคุณภาพสินทรัพย์ในระยะยาว
- **ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate risk)** ผลกระทบภัยธรรมชาติอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของลูกค้าหนี้ ทำให้คุณภาพสินเชื่ออ่อนแอลง และต้องอาจตั้งสำรองหนี้ฯ เพิ่มขึ้นลดความสามารถในการทำไร นอกจากนี้ การปล่อยสินเชื่ออาจชะลอตัวลงในธุรกิจที่มีความอ่อนไหวต่อสภาพอากาศ

Social (Bloomberg Score: 8.27)

- **การปล่อยสินเชื่ออย่างรับผิดชอบ (Responsible Lending)** พิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าอย่างรอบคอบ 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 และรักษาระดับเงินกองทุนระดับสูงรองรับความผันผวน ทำให้ธนาคารมีความแข็งแกร่ง และสามารถรับมือวิกฤตด้านเศรษฐกิจได้ดี

ความเห็น

TISCO มีจุดแข็งด้าน ESG ที่ชัดเจน โดยผนวกเข้าในการดำเนินธุรกิจได้จริง เน้นการดูแลคุณภาพสินเชื่อและบริหารความเสี่ยงได้ดี ทำให้ผลประกอบการมีเสถียรภาพ นอกจากนี้ มีความโดดเด่นในสินเชื่อสีเขียว โดยเฉพาะรถยนต์ไฟฟ้าซึ่งเป็นโอกาสการเติบโตระยะยาว อย่างไรก็ตาม สัดส่วนสินเชื่อในกลุ่มนี้ยังมีสัดส่วนไม่สูงทำให้การเติบโตยังคงค่อนข้างจำกัด นอกจากนี้ การเติบโตยังต้องพึ่งพาสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ และสินเชื่อจำนำทะเบียนที่ยังคงใช้พลังงานน้ำมันที่มีสัดส่วนสูงในพอร์ตสินเชื่อรวม ด้านความท้าทายยังเป็นเรื่องการต้องปรับตัวต่อการเปลี่ยนผ่านด้านเทคโนโลยี และความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate change)

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 และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ 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 APR 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	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	SEAOIL	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	SEAOIL	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 อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไปว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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