

คาดการณ์กำไรกลับมาเติบโตในปี 2026

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ปรับลดมูลค่าพื้นฐานเหลือ 26 บาท (เดิม 30.50 บาท) จากการปรับลดประมาณการกำไรลง จำนวนด้วยวิธี GGM (ROE 13%, TG 2%) อิงจาก 1x PBV'26E และ 8.2x PE'26E ผลการดำเนินงานใน 1Q25 กำไรสุทธิออกมาที่ 1.3 พันล้านบาท (+22% YoY, +1% QoQ) และ NPL ratio เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 3.9% เรามีมุมมองเป็นกลางหลังจากประชุมนักวิเคราะห์ แต่ได้เพิ่มมุมมองระยะยาวสูงขึ้นต่อการเติบโตสะท้อนเศรษฐกิจมีความเสี่ยงสูงขึ้น โดยปรับสมมติฐานสำรองหนี้ฯ เพิ่มขึ้น และการขยายสินเชื่อชะลอตัวลง เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิลงราว 4% ในปี 2026-27 โดยคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2026 จะกลับมาเติบโตที่ 5.5% หนุนจาก 1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้นล้นกับสินเชื่อ และ NIM ขยายตัว 2) การขาดทุนสุทธิลดลง และ 3) ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง สำหรับใน 2Q26 คาดกำไรสุทธิปรับสูงขึ้นต่อเนื่องทั้ง YoY และ QoQ หนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิขยายตัว และรายได้จากธุรกิจประกันเพิ่มขึ้น

การประชุมนักวิเคราะห์

- สินเชื่อรวมในปี 2026 ขยายตัว 10-15% เน้นขยายสินเชื่อจำนำทะเบียน ขณะสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ทรงตัว โดยคาดว่าสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้นใน 2H26 และตั้งเป้าหมายธุรกิจประกันเติบโตราว 20-30%
- ธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อโทรศัพท์มือถือ (Lock phone) ปลอ่ยสินเชื่อผ่าน บมจ. ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 (SCAP) ดำเนินธุรกิจมา 18 เดือน สินเชื่อคงค้างมีสัดส่วนไม่ถึง 1% ของสินเชื่อของ SAWAD ระยะเวลาสินเชื่อเพียง 12-18 เดือน โดยมีกลยุทธ์เป็นพาร์ทเนอร์กับค่ายมือถือ ปัจจุบันยังไม่พบปัญหาคุณภาพหนี้ และลูกค้าต้องทำประกันความเสี่ยงและวางเงินดาวน์ ทั้งนี้ สินเชื่อ Lock phone ไม่ได้อยู่ในการควบคุมของธนาคารแห่งประเทศไทย
- ออกหุ้นกู้ชุดใหม่มูลค่ารวม 6 พันล้านบาท อายุ 3-7 ปี อัตราดอกเบี้ย 2.85-3.65% ทดแทนหุ้นกู้ชุดเดิมที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่า 100 bps ที่ราว 4-5% ทำให้แนวโน้มต้นทุนการเงินปรับลดลง
- การเปิดสาขาใหม่ยังมีความจำเป็นเพื่อให้พนักงานออกไปดูแลลูกค้า แต่จำนวนการเปิดไม่มากเหมือนในอดีต และนำเทคโนโลยีมาใช้ทำให้ช่วยลดค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลง ทั้งนี้ มีจำนวนสาขา รวม 5,823 แห่ง ใน 1Q26
- ราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นยังไม่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพสินเชื่อ บริษัทยังสามารถควบคุมหนี้เสียได้ และคาดว่ากรณีที่ไม่มีความเสี่ยง Credit cost อยู่ที่ราว 180 bps

คาดการณ์กำไรสุทธิกลับมาเติบโตในปี 2026

ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิลงราว 4% ในปี 2026-27 จาก (1) ปรับลดการเติบโตสินเชื่อเหลือ 4.4%/3.3% (เดิม +5%) และ (2) ปรับเพิ่ม Credit cost เป็น 210 bps (เดิม 190/170 bps) สะท้อนความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจสูงขึ้น โดยคาดการณ์กำไรกลับมาขยายตัว 5.5%/8.5% ในปี 2026-27 การเติบโตมาจาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิขยายตัว (2) NIM เพิ่มขึ้นอันสืบจากต้นทุนการเงินลดลง (3) การขาดทุนสุทธิทรพย์รอการขยายลดลง และ (4) Cost to income ratio ลดลงที่ 45.3/45.9% (2025: 47.7%)

BUY

Fair price: Bt26.00

Upside (Downside): 20.9%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	SAWAD TB
Market Cap. (Bt m)	35,722
Current price (Bt)	21.50
Shares issued (mn)	1,662
Par value (Bt)	10.00
52 Week high/low (Bt)	32.00/14.80
Foreign limit/ actual (%)	49.00/32.43
NVDR Shareholders (%)	6.2
Free float (%)	44.2
Number of retail holders	28,191
Dividend policy (%)	Not less than 40% of the Company's net profit after tax and all reserve
Industry	Financials
Sector	Finance & Securities
First Trade Date	8 May 2014
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

Major Shareholders

7 October 2025

Miss Thida Kaewbootta	16.2
UBS AG SINGAPORE BRANCH	11.7
Miss Doungchai Kaewbootta	8.1
Thai NVDR Company Limited	6.2
Mrs. Jariya Kaeobutta	5.9

	2024	2025	2026E	2027E
PPOP (Bt m)	8,543.0	8,594.9	9,337.5	9,968.6
Net Profit (Bt m)	5,051.3	5,021.1	5,298.4	5,749.6
NP Growth (%)	1.0	(0.6)	5.5	8.5
EPS (Bt)	3.04	3.02	3.19	3.46
PER (x)	13.7	8.4	6.7	6.2
BPS (Bt)	21.94	22.54	25.02	27.68
PBV (x)	1.9	1.1	0.9	0.8
DPS (Bt)	0.04	0.70	0.73	0.80
Div. Yield (%)	0.1	2.7	3.4	3.7
ROA (%)	4.6	4.7	4.8	5.1
ROE (%)	16.5	14.2	13.4	13.1

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	Quarterly earnings					Change (%)	
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	QoQ	YoY
Interest income	4,054	4,139	4,126	4,141	4,205	1.6	3.7
Interest expenses	(728)	(715)	(717)	(705)	(657)	(6.9)	(9.8)
Net interest income	3,326	3,424	3,408	3,435	3,548	3.3	6.7
Non-interest income	721	659	764	691	697	0.8	(3.4)
Total operating income	4,047	4,083	4,173	4,126	4,245	2.9	4.9
Non-interest expenses	(2,175)	(1,878)	(1,932)	(1,850)	(1,848)	(0.1)	(15.0)
Preprovision profit	1,872	2,205	2,240	2,276	2,397	5.3	28.0
Expected credit loss	(421)	(535)	(470)	(551)	(513)	(6.9)	21.9
Earnings before taxes	1,451	1,670	1,770	1,725	1,884	9.2	29.8
Income tax	(313)	(353)	(365)	(316)	(427)	35.2	36.3
Earnings after taxes	1,100	1,270	1,323	1,327	1,342	1.1	22.0
Non-controlling interests	(38)	(47)	(82)	(83)	(115)	39.1	203.4
Recurring profit	1,100	1,270	1,323	1,327	1,342	1.1	22.0
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Net profit	1,100	1,270	1,323	1,327	1,342	1.1	22.0
EPS (Bt)	0.73	0.84	0.88	0.88	0.89	1.1	22.0

Key Financial Ratios

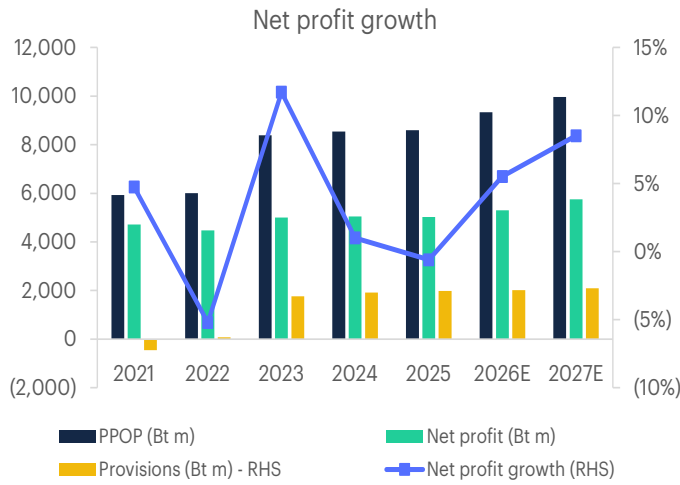
Loan growth (% QoQ)	(2.9)	(0.3)	0.7	1.3	0.0	(1.3)	2.9
Loan to borrowings (%)	143.2	154.2	155.2	152.0	161.5	9.4	18.3
NIM (%)	13.9	14.6	14.5	14.5	14.9	0.4	1.0
Cost to income (%)	53.7	46.0	46.3	44.8	43.5	(1.3)	(10.2)
NPL ratio (%)	3.7	3.8	3.8	3.8	3.9	0.1	0.2
Loan loss coverage ratio (%)	61.0	63.1	62.4	58.7	58.5	(0.2)	(2.5)
Debt to equity ratio (X)	1.9	1.7	1.6	1.6	1.5	(0.1)	(0.3)

Source: Pi research, company data

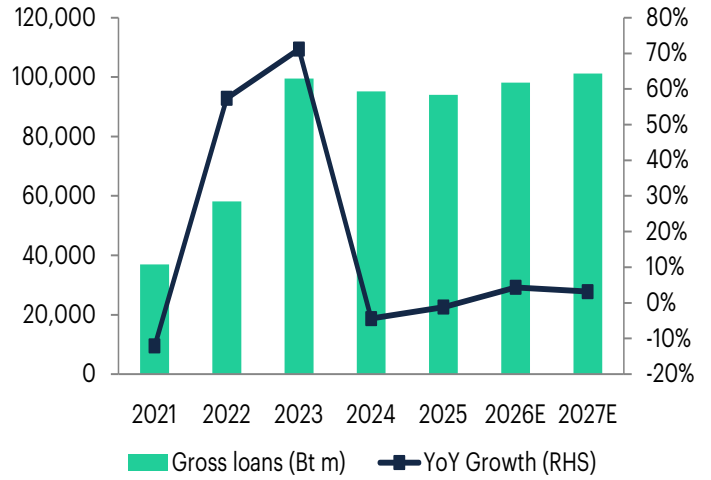
สรุปผลการดำเนินงานใน 1Q26

- กำไรสุทธิออกมาที่ 1.3 พันล้านบาท (+22% YoY, +1% QoQ) การเติบโต YoY และ QoQ หนุนจาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น และ (2) การควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงาน โดยเฉพาะการขาดทุนจากการขายทรัพย์สินรอการขายลดลง สะท้อนคุณภาพสินเชื่อปรับตัวดีขึ้น กระบวนการบริหารจัดการทรัพย์สินรอการขายมีประสิทธิภาพ ตลอดจนสภาพตลาดรถยนต์มือสองที่มีเสถียรภาพดีขึ้น
- NIM เพิ่มขึ้นที่ 14.9% (+100 bps YoY, +42 bps QoQ) จากทั้งอัตราผลตอบแทนสินเชื่อเพิ่มขึ้น และต้นทุนการเงินลดลง
- สินเชื่อทรงตัว QoQ (+1.8% YoY) ส่วนใหญ่การเติบโต YoY เกิดจากการขยายตัวของสินเชื่อจำนำทะเบียน ขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ปรับลดลง
- หนี้เสียเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากหนี้เสียเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ ด้าน NPL ratio เพิ่มขึ้นเป็น 3.9% และ coverage ratio หนี้รถที่ 58.5% ขณะที่ stage 2 ratio ลดลงที่ 8.6%

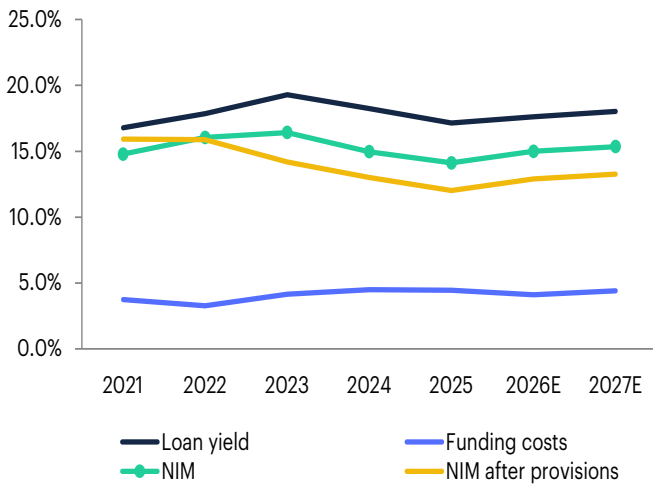
การเติบโตของกำไรสุทธิ



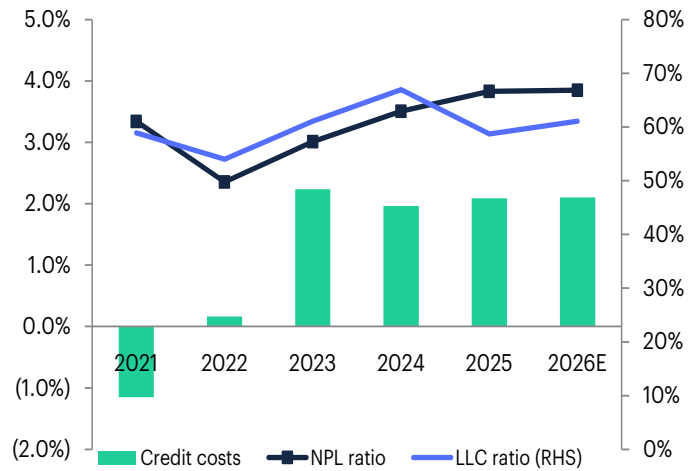
การขยายสินเชื่อ



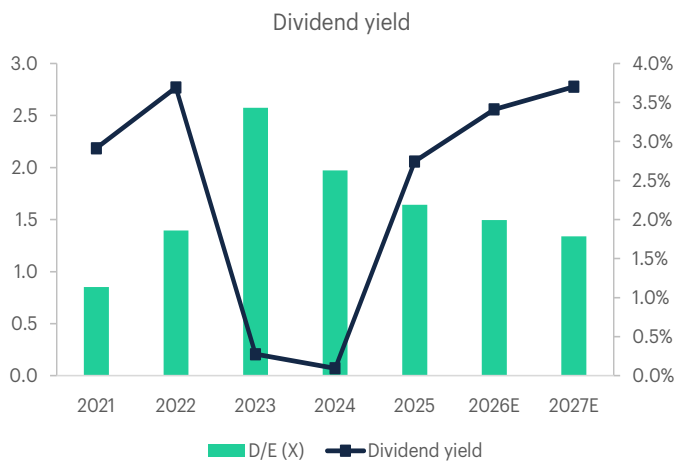
ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



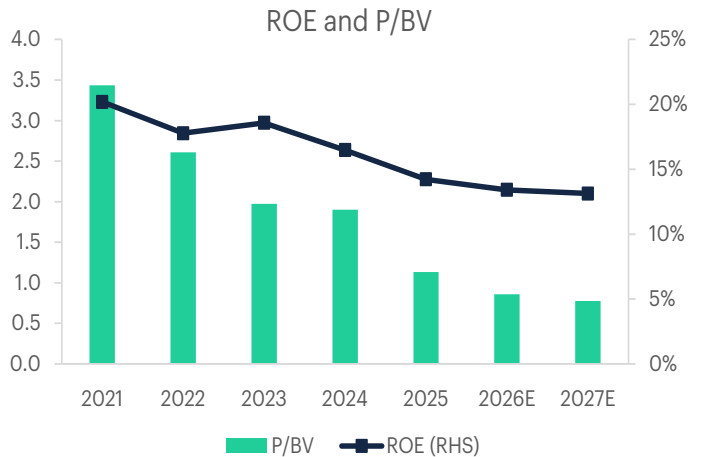
คุณภาพสินเชื่อ



Dividend yield



เปรียบเทียบ ROE และ P/BV



Source: Pi research, company data

Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	3,962	5,814	6,046	5,599	5,767
Interbank loans	-	-	-	-	-
Investment securities	-	-	-	-	-
Gross loans	99,554	95,182	94,033	98,126	101,206
Fixed assets - net	764	757	687	784	807
Other assets	8,170	7,470	8,091	8,724	9,071
Total assets	111,464	107,909	107,674	111,981	115,341
Deposits	-	-	-	-	-
Interbank deposits	-	-	-	-	-
Debt equivalents	74,490	67,020	61,903	60,903	60,403
Other liabilities	5,779	4,587	5,012	6,209	5,641
Total liabilities	80,268	71,607	66,915	67,112	66,044
Paid - up capital	1,373	1,510	1,662	1,662	1,662
Premium on share	6,243	6,243	6,207	6,207	6,207
Others	(1,392)	(1,488)	(1,517)	(1,486)	(1,486)
Retained earnings	21,951	26,871	31,102	35,182	39,609
Non-controlling interests	3,020	3,166	3,305	3,305	3,305
Total equity	31,196	36,302	40,759	44,869	49,296
Total liabilities & equity	111,464	107,909	107,674	111,981	115,341
Growth (% YoY)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net interest income (%)	70.2	10.2	(8.4)	7.1	6.2
Fee & commission (%)	(19.9)	(39.1)	(19.6)	4.1	(60.0)
Preprovision profit (%)	39.8	1.8	0.6	8.6	6.8
Net profit (%)	11.7	1.0	(0.6)	5.5	8.5
EPS (%)	11.7	(16.5)	(0.6)	5.5	8.5
Gross loans (%)	71.2	(4.4)	(1.2)	4.4	3.1
Assets (%)	60.4	(3.2)	(0.2)	4.0	3.0
Customer deposits (%)	-	-	-	-	-
Profitability (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Yield on loans	19.3	18.2	17.1	17.6	18.0
Cost of funds	(4.1)	(4.5)	(4.4)	(4.1)	(4.4)
Net interest margin	16.4	15.0	14.1	15.0	15.4
Cost/Income ratio	49.7	52.2	47.7	45.3	45.9
ROAA	5.5	4.6	4.7	4.8	5.1
ROAE	18.6	16.5	14.2	13.4	13.1

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Interest income	15,744	18,027	16,459	17,071	18,119
Interest expenses	(2,266)	(3,181)	(2,866)	(2,515)	(2,666)
Net interest income	13,478	14,846	13,593	14,556	15,452
Fee & commission income	740	595	619	248	371
Fee & commission expenses	-	-	-	-	-
Net fee & commission income	740	595	619	248	371
Non-interest income	3,197	3,019	2,836	2,517	2,987
Total operating income	16,674	17,865	16,429	17,073	18,439
Non-interest expenses	(8,282)	(9,322)	(7,835)	(7,736)	(8,471)
Preprovision profit	8,392	8,543	8,595	9,337	9,969
Expected credit loss	(1,763)	(1,913)	(1,978)	(2,018)	(2,093)
Earnings before taxes	6,629	6,630	6,617	7,320	7,876
Income tax	(1,375)	(1,385)	(1,347)	(1,610)	(1,693)
After-tax profit	5,254	5,245	5,271	5,709	6,182
Non-controlling interests	(253)	(194)	(250)	(411)	(433)
Earnings from cont. operations	5,001	5,051	5,021	5,298	5,750
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	5,001	5,051	5,021	5,298	5,750
EPS (Bt)	3.6	3.0	3.0	3.2	3.5
DPS (Bt)	0.1	0.0	0.7	0.7	0.8
Asset quality and liquidity	2023	2024	2025	2026E	2027E
Gross NPL (Bt m)	2,998	3,337	3,602	3,818	4,009
NPL ratio (%)	3.0	3.5	3.8	3.8	3.9
Loan loss coverage ratio (%)	61.1	67.0	58.7	61.1	65.5
Loan loss reserve/loans (%)	1.8	2.3	2.2	2.4	2.6
Credit costs (bps)	224	196	209	210	210
Debt/Equity (x)	2.6	2.0	1.6	1.5	1.3
Capital Adequacy	2023	2024	2025	2026E	2027E
Tier 1 capital (%)	-	-	-	-	-
Total capital ratio (%)	-	-	-	-	-
Total assets/equity (x)	3.6	3.0	2.6	2.5	2.3
Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
PER (x)	11.1	13.7	8.4	6.7	6.2
PBV (x)	2.0	1.9	1.1	0.9	0.8
Dividend yield (%)	0.3	0.1	2.7	3.4	3.7

Source: Pi research, company data

ESG

: SET ESG Rating – “AA”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “3.37”

Environment (Bloomberg Score: 3.61)

- **ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมทางตรงอยู่ในระดับต่ำ** ดำเนินธุรกิจสินค้าเชื้อราย่อยแบบมีหลักประกัน ทำให้ไม่มีการปล่อยคาร์บอนสูงโดยตรง ผลกระทบหลักมาจากการใช้พลังงานในสาขาจำนวนมากและระบบ IT ทำให้ ESG ด้านสิ่งแวดล้อมเน้นการบริหารการใช้ทรัพยากรมากกว่าการลดการปล่อยคาร์บอนขนาดใหญ่
- **การตั้งเป้าหมาย Net Zero และการบริหาร Climate Strategy** บริษัทตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2050 และเริ่มนำความเสี่ยงด้าน Climate change เข้าไปอยู่ในแผนกลยุทธ์ระยะยาว สะท้อนการเริ่ม integrate ESG แม้ยังอยู่ในช่วงพัฒนา
- **ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate risk)** พอร์ตสินเชื่อบริษัท SAWAD กระจายไปยังลูกค้าฐานราก เช่น เกษตรกรและผู้มีรายได้น้อย ซึ่งมีความอ่อนไหวต่อภัยธรรมชาติ เช่น น้ำท่วม ภัยแล้ง ทำให้บริษัทได้รับผลกระทบทางอ้อมอาจกดดันสินเชื่อขยายตัวจำกัด และคุณภาพสินเชื่ออ่อนแอลงได้

Social (Bloomberg Score: 3.31)

- **Financial Inclusion เป็นแกนหลักของ Business Model** การขยายสาขาครอบคลุมทั่วประเทศ เพื่อให้ประชาชนเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ง่ายขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มที่เข้าถึงธนาคาร เช่น เกษตรกร และแรงงานนอกระบบ เป็นผลกระทบทางสังคมเชิงโครงสร้างที่ช่วยลดความเหลื่อมล้ำทางการเงิน
- **การให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบ (Responsible Lending) และการช่วยเหลือลูกค้า** บริษัทมีมาตรการช่วยเหลือลูกค้า เช่น พักดอกเบี้ยในช่วงเกิดภัยพิบัติ สะท้อนแนวทาง “สินเชื่ออย่างรับผิดชอบ” รวมถึงการปรับโครงสร้างหนี้ตามแนวทางธนาคารแห่งประเทศไทย ช่วยลดความเสี่ยงหนี้เสียและปัญหาคืนครัวเรือน ช่วยรักษาความสัมพันธ์ระยะยาวกับลูกค้า และเสถียรภาพของพอร์ต
- **การพัฒนาสังคมและชุมชน (Community Impact)** SAWAD มีโครงการช่วยเหลือสังคม เช่น ฟื้นฟูผู้ประสบภัย สนับสนุนการศึกษา และสร้างอาชีพช่วยยกระดับคุณภาพชีวิตของลูกค้าและชุมชน สะท้อน ESG ที่เชื่อมโยงกับฐานลูกค้าโดยตรง

Governance (Bloomberg Score: 3.4)

- **ธรรมาภิบาลอยู่ในระดับสูงและได้รับการยอมรับ** บริษัทได้รับ CG Rating ระดับ “ดีเลิศ” และ ESG Rating ระดับ AA รวมถึงเข้าร่วมโครงการ CACต่อต้านคอร์รัปชัน สะท้อนด้าน governance ที่แข็งแกร่งและได้รับการยอมรับในตลาดทุน
- **การบริหารความเสี่ยงและคุณภาพสินเชื่อเข้มงวด** บริษัทให้ความสำคัญกับการควบคุมคุณภาพสินเชื่อและบริหาร NPL ผ่านการคัดกรองลูกค้าและติดตามหนี้อย่างใกล้ชิด เป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยรักษากำไรและความยั่งยืนของธุรกิจ
- **Digital Transformation และการเพิ่มประสิทธิภาพองค์กร** ลงทุนในเทคโนโลยีและนวัตกรรมทางการเงินอย่างต่อเนื่อง ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพลดต้นทุนการดำเนินงาน และรองรับการเติบโตในระยะยาว แต่ควรต้องบริหารความเสี่ยงด้านไซเบอร์ (Cyber Risk) และการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล (Data Privacy) อย่างเข้มงวดควบคู่กัน

ความเห็น

SAWAD เป็นหุ้นที่โดดเด่นด้าน Social impact สูง จากการเน้นการให้บริการทางการเงินที่เข้าถึงได้ และขยายฐานลูกค้าระดับล่าง ซึ่งสอดคล้องกับ ESG อย่างชัดเจน ขณะที่ด้าน Governance อยู่ในระดับแข็งแกร่ง (CG สูง + risk management ดี) อย่างไรก็ตาม ด้าน Environment ยังอยู่ในช่วงพัฒนา และมีความเสี่ยงทางอ้อมผ่านลูกค้าค่อนข้างสูงความเสี่ยงจาก Climate risk ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น และมีความเสี่ยงผ่านลูกค้าที่เปราะบางได้รับผลกระทบคุณภาพสินเชื่ออ่อนแอลงได้

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 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



19 MAY 2026

SAWAD

Srisawad Corporation 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	CENDEL
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 อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

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