Stock Update

29 OCT 2026 **CREDIT** **Thai Credit Bank PCL**

หุ้นเติบโตและปันผลสูง

BUY

Fair price: Bt29.00

Upside (Downside): 22.4%

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานเป็น 29 บาท (เดิม 26 บาท) สะท้อนการปรับความสามารถทำกำไรเพิ่มขึ้น คำนวนด้วยวิธี Gordon growth model (ROE 17%, Long term growth 2%) อิง 1.1x PBV’27E CREDIT รายงานกำไรสุทธิใน 3Q26 แข็งแกร่งที่ 1.2 พันล้านบาท (+22% YoY, +25% QoQ) และ NPL ratio ลดลงที่ 4% เรามีมุมเป็นบวกหลังการประชุมนักวิเคราะห์ โดย NIM มีแนวโน้มสูงขึ้นใน 4Q26 และทรงตัวสูงต่อเนื่องในปี 2027 เราปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น และคาดกำไรสุทธิในปี 2026 จะเติบโต 18% YoY และเติบโตต่อเนื่อง 15% YoY ในปี 2027 ขณะที่ ROE เพิ่มขึ้นเป็น 17%/17.3% ในปี 2026-27 และคาดอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 4.9%/5.6% ในปี 2026-27

กำไรสุทธิเติบโตแข็งแกร่ง 22% YoY และ 25% QoQ

- กำไรก่อนสำรองหนี้ฯ อยู่ที่ 2.8 พันล้านบาท (+26% YoY, +17% QoQ) และกำไรสุทธิออกมาที่ 1.2 พันล้านบาท (+22% YoY, +25% QoQ) กำไรเติบโต YoY และ QoQ หนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น และ (2) รายได้อื่นๆ เพิ่มขึ้นสูง YoY
- NIM เพิ่มขึ้นเป็น 7.8% (+16 bps YoY, +64 bps QoQ) จากอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์เพิ่มขึ้นล้อกกับการขยายสินเชื่อ และต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายลดลง ส่วนหนึ่งจากการไถ่ถอนตราสารหนี้หุ้นกู้ด้อยสิทธิก่อนครบกำหนดใน 2Q26
- สินเชื่อขยายตัวแข็งแกร่ง 4.1% QoQ (+11.3% YoY) จากสินเชื่อหลักขยายตัวทุกกลุ่มทั้งสินเชื่อเพื่อธุรกิจไมโครเอสเอ็มอี สินเชื่อนาโน สินเชื่อที่ใช้บ้านเป็นหลักประกัน และสินเชื่อบุคคล ส่งผลให้สินเชื่อใน 9M26 เติบโต 11.1% YTD
- NPL ratio ลดลงเหลือ 4% และอัตราส่วนการตั้งสำรองหนี้ฯ ต่อหนี้เสีย (Coverage ratio) อยู่ที่ 156% จากการตั้งสำรองนี้ฯ เพิ่ม ขณะที่ Stage 2 ratio ทรงตัวที่ 10.1%

แนวโน้มกำไรเติบโตต่อเนื่องสูงในปี 2026-27

- แนวโน้มผลการดำเนินงานใน 4Q26 1) สินเชื่อขยายตัวต่อเนื่อง แต่ต้องเพิ่มความระมัดระวัง เนื่องจากโครงการสนับสนุนสินเชื่อ SME เช่น Quick Big Win และ SMEs Credit Boost สิ้นสุดลงแล้ว 2) NIM สูงขึ้นจากการขยายสินเชื่อ และต้นทุนการเงินลดลง และแนวโน้ม NIM ทรงตัวสูงในปี 2027 3) NPL ควบคุมได้ตามเป้าหมาย <4.5% และ Credit cost ไม่เกิน 1.5-2.0% ดังนั้น เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q26 แนวโน้มขยายตัว YoY และ QoQ ที่ราว 1.4 พันลบ.
- ปรับประมาณการกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 7%/12% ในปี 2026-27 จากการปรับ NIM สูงขึ้น 15/40 bps สะท้อน NIM ที่แข็งแกร่งกว่าคาดใน 3Q26 โดยคาดกำไรสุทธิเติบโต 18%/15% ในปี 2026-27 หนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น โดยคาดว่า ROE จะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 17%/17.3% ในปี 2026-27 จาก 16.3% ในปี 2025
- เราคงอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 30% เพราะ CREDIT อยู่ในวัฏจักรเติบโต โดยคาดว่าจะจ่ายเงินปันผล 1.15 บาท/1.32 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผล 4.9%/5.6% ในปี 20267-27

Key Statistics	
Bloomberg Ticker	CREDIT TB
Market Cap. (Bt m)	29,266
Current price (Bt)	23.70
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 2026
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	9,832	11,381
Net Profit (Bt m)	3,624	4,016	4,754	5,452
NP Growth (%)	1.9	10.8	18.4	14.7
EPS (Bt)	2.95	3.25	3.85	4.42
PER (x)	6.27	4.77	6.16	5.37
BPS (Bt)	18.65	21.29	23.99	27.08
PBV (x)	0.99	0.73	0.99	0.88
DPS (Bt)	0.60	0.98	1.15	1.32
Div. Yield (%)	3.2	6.3	4.9	5.6
ROA (%)	2.1	2.0	2.1	2.2
ROE (%)	17.9	16.3	17.0	17.3

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithananon
Registration No.017926
Email: Tanadech.ru@pi.financial

Stock Update

29 OCT 2026 CREDIT **Thai Credit Bank PCL**

Quarterly Earnings

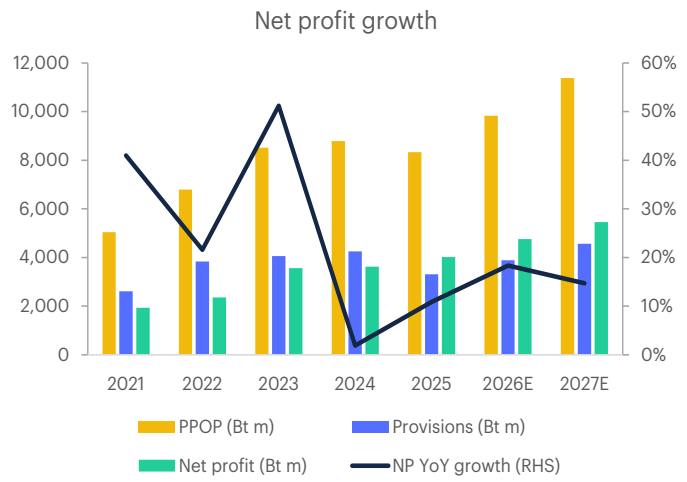
	Quarterly earnings					Change (%)	
(Bt m)	**3Q25**	**4Q25**	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**	**QoQ**	**YoY**
Interest income	4,577	4,623	4,539	5,034	5,304	5.4	15.9
Interest expenses	(926)	(900)	(895)	(1,111)	(906)	(18.5)	(2.3)
Net interest income	**3,650**	**3,723**	**3,643**	**3,923**	**4,398**	**12.1**	**20.5**
Non-interest income	171	72	150	189	206	9.2	20
Total operating income	**3,821**	**3,795**	**3,794**	**4,112**	**4,605**	**12.0**	**20.5**
Non-interest expenses	(1,614)	(1,769)	(1,667)	(1,746)	(1,824)	4.5	13.0
Preprovision profit	**2,207**	**2,026**	**2,127**	**2,366**	**2,781**	**17.5**	**26.0**
Loan loss prov/impair.	(936)	(550)	(664)	(1,127)	(1,228)	8.9	31.1
Earnings before taxes	**1,270**	**1,476**	**1,463**	**1,239**	**1,553**	**25.3**	**22.3**
Income tax	(257)	(301)	(298)	(250)	(314)	25.8	22.3
Earnings after taxes	**1,013**	**1,175**	**1,164**	**989**	**1,239**	**25.2**	**22.3**
Non-controlling interests	0	0	0	0	0	N.M.	N.M.
Recurring profit	**1,013**	**1,175**	**1,164**	**989**	**1,239**	**25.2**	**22.3**
Exceptional items	0	0	0	0	0	N.M.	N.M.
Net profit	**1,013**	**1,175**	**1,164**	**989**	**1,239**	**25.2**	**22.3**
EPS (Bt)	0.8	1.0	0.9	0.8	1.0	25.2	22.3
Key Financial Ratios							
Loan growth (% QoQ)	3.5	2.4	3.8	2.8	4.1	1.3	0.6
Loan to deposit ratio (%)	124.0	116.8	113.5	106.6	109.1	2.4	(14.9)
NIM (%)	7.6	7.5	6.9	7.1	7.8	0.64	0.16
Cost to income ratio (%)	42.2	46.6	43.9	42.5	39.6	(2.9)	(2.6)
NPL ratio (%)	4.2	4.2	4.2	4.3	4.0	(0.3)	(0.2)
Coverage ratio (%)	156.6	158.4	154.6	158.4	156.0	(2.4)	(0.6)
Tier 1 capital (%)	15.4	14.9	14.4	14.1	14.9	0.8	(0.5)
Capital adequacy ratio (%)	17.5	17.0	16.5	16.1	17.0	0.9	(0.5)

Source: Company data

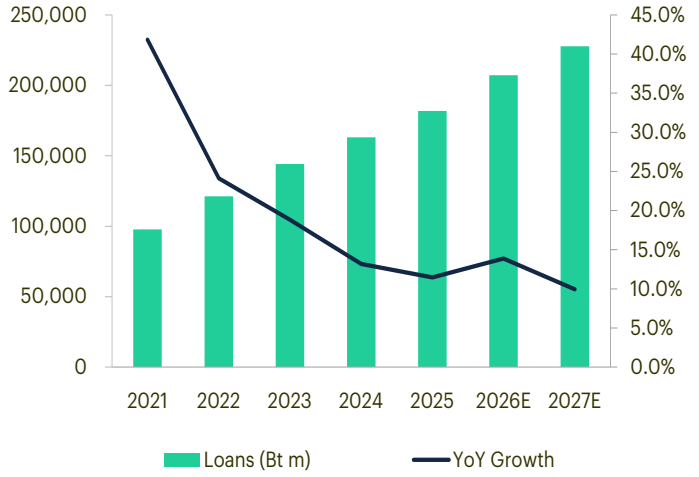
Stock Update

29 OCT 2026 **CREDIT** **Thai Credit Bank PCL**

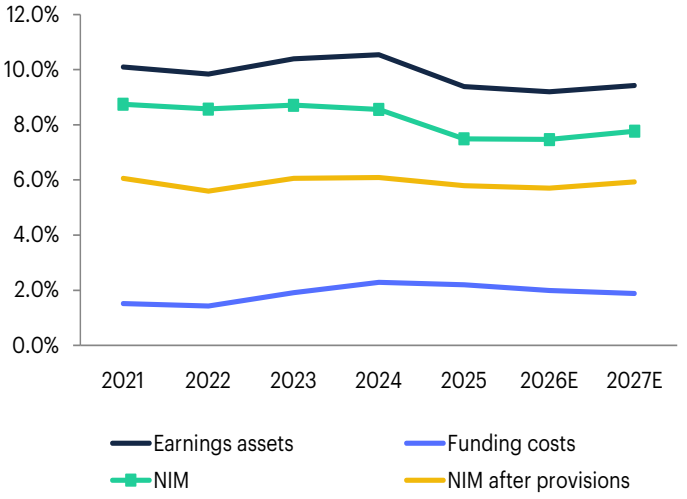
การเติบโตของกำไรสุทธิ



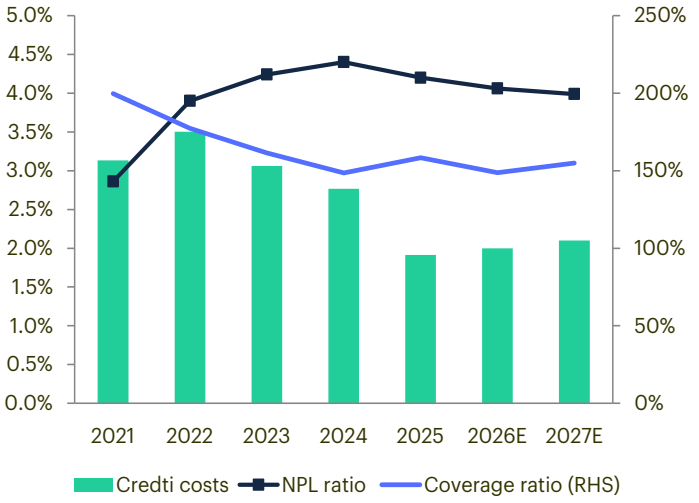
การเติบโตของสินเชื่อ



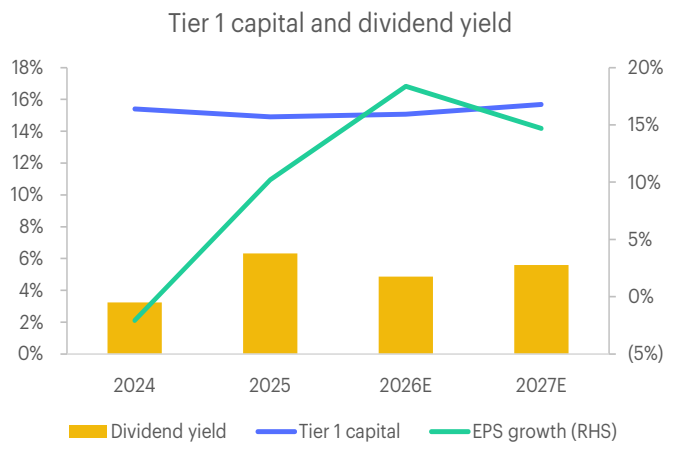
ส่วนต่างดอกเบี้ย (NIM)



คุณภาพสินเชื่อ

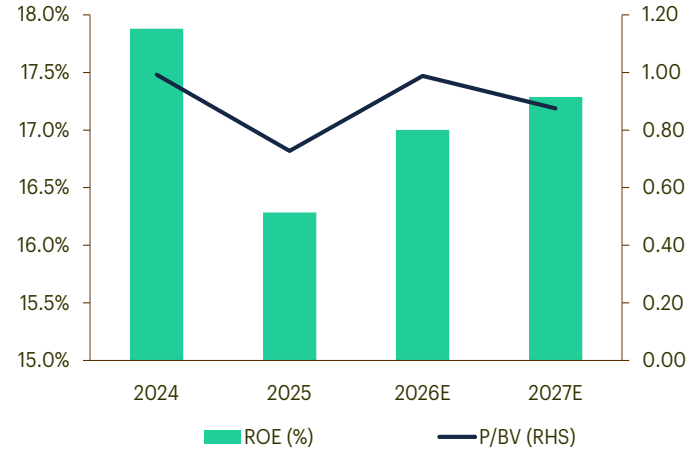


Tier 1 capital and dividend yield



Source: Pi research, company data

P/BV and ROE



Source: Pi research, company data

Stock Update

29 OCT 2026 CREDIT **Thai Credit Bank PCL**

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	513	535	800	726	795
Interbank loans	15,485	16,347	21,074	24,202	26,501
Investment securities	2,994	2,149	2,573	4,840	5,300
Gross loans	**144,157**	**163,159**	**181,866**	**207,120**	**227,711**
Fixed assets - net	1,341	1,480	1,860	2,662	2,915
Other assets	2,931	2,859	5,098	5,650	5,609
Total assets	**163,444**	**183,102**	**209,542**	**242,021**	**265,013**
Deposits	116,762	132,599	155,655	191,246	209,293
Interbank deposits	22,757	20,258	19,004	14,521	15,901
Debt equivalents	2,612	2,636	2,662	1,702	1,802
Other liabilitites	3,808	4,577	5,927	4,923	4,572
Total liabilities	**145,939**	**160,070**	**183,247**	**212,392**	**231,568**
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)	(6)	(6)
Retained earnings	10,926	14,542	17,804	21,132	24,948
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Total equity	**17,505**	**23,032**	**26,295**	**29,629**	**33,445**
Total liabilities & equity	**163,444**	**183,102**	**209,542**	**242,021**	**265,013**
Growth (%, YoY)	**2023**	**2024**	**2025**	**2026E**	**2027E**
Net interest income (%)	20.6	10.5	(1.5)	13.7	16.8
Fee & commission (%)	(4.4)	(18.0)	13.4	40.0	20.0
Preprovision profit (%)	25.3	3.2	(5.2)	18.0	15.7
Net profit (%)	51.2	1.9	10.8	18.4	14.7
EPS (%)	49.2	(2.1)	10.2	18.4	14.7
Gross loans (%)	18.8	13.2	11.5	13.9	9.9
Assets (%)	14.1	12.0	14.4	15.5	9.5
Customer deposits (%)	2.9	13.6	17.4	22.9	9.4
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)	(2.0)	(1.9)
NIM	8.7	8.6	7.5	7.5	7.8
Cost/Income ratio	36.7	39.9	43.6	42.7	42.7
ROA	2.3	2.1	2.0	2.1	2.2
ROE	22.3	17.9	16.3	17.0	17.3

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Interest income	15,895	18,138	18,163	20,321	23,351
Interest expenses	(2,564)	(3,409)	(3,657)	(3,833)	(4,099)
Net interest income	**13,331**	**14,729**	**14,506**	**16,489**	**19,253**
Fee & commission income	505	414	469	657	788
Fee & commission expenses	(574)	(675)	(739)	(821)	(946)
Net fee & commission income	**(69)**	**(261)**	**(270)**	**(164)**	**(158)**
Non-interest income	130	(113)	267	664	604
Total operating income	**13,461**	**14,616**	**14,774**	**17,153**	**19,857**
Non-interest expenses	(4,945)	(5,831)	(6,442)	(7,321)	(8,476)
Preprovision profit	**8,516**	**8,786**	**8,332**	**9,832**	**11,381**
Loan loss provision	(4,062)	(4,249)	(3,304)	(3,890)	(4,566)
Earnings before taxes	**4,453**	**4,537**	**5,028**	**5,942**	**6,815**
Income tax	(897)	(913)	(1,012)	(1,188)	(1,363)
After-tax profit	**3,557**	**3,624**	**4,016**	**4,754**	**5,452**
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Earnings from cont. operations	**3,557**	**3,624**	**4,016**	**4,754**	**5,452**
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	**3,557**	**3,624**	**4,016**	**4,754**	**5,452**
EPS (Bt)	3.0	3.0	3.3	3.8	4.4
DPS (Bt)	0.0	0.6	1.0	1.2	1.3
Asset quality and liquidity	**2023**	**2024**	**2025**	**2026E**	**2027E**
Gross NPL (Bt m)	6,116	7,228	7,644	8,408	9,081
NPL ratio (%)	4.2	4.4	4.2	4.1	4.0
Loan loss coverage (%)	161.4	148.6	158.4	148.7	154.9
Loan loss reserve/loans (%)	6.8	6.6	6.7	6.0	6.2
Credit costs (bps)	306.1	276.5	191.5	200.0	210.0
Loan/deposit ratio (%)	123.5	123.0	116.8	108.3	108.8
Capital Adequacy	**2023**	**2024**	**2025**	**2026E**	**2027E**
Tier 1 capital (%)	13.8	15.4	14.9	15.1	15.7
Total capital ratio (%)	16.3	17.7	17.0	16.9	17.4
Total assets/equity (x)	9.3	7.9	8.0	8.2	7.9
Valuation	**2023**	**2024**	**2025**	**2026E**	**2027E**
PER (x)	N.A.	6.3	4.8	6.2	5.4
PBV (x)	N.A.	1.0	0.7	1.0	0.9
Dividend yield (%)	N.A.	3.2	6.3	4.9	5.6

Source: Pi research, company data

Stock Update

29 OCT 2026 **CREDIT** **Thai Credit Bank PCL**

ESG : SET ESG Rating – "A"

Environment Social Governance : Bloomberg Score "-"

Environment (Bloomberg Score: -)

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

Social (Bloomberg Score: -)

- **การเข้าถึงบริการด้านการเงิน (Financial Inclusion)** CREDIT มุ่งปล่อยสินเชื่อให้กลุ่มลูกค้าที่ไม่สามารถเข้าไม่ถึงการให้บริการทางการเงินในระบบ เช่น พ่อค้าแม่ค้า และ micro SME ช่วยลดการพึ่งพาหนี้นอกระบบ และลดความเหลื่อมล้ำในสังคม
- **การให้สินเชื่ออย่างเป็นธรรม (Responsible Lending)** ธนาคารยึดหลักความโปร่งใส การตั้งราคาที่เป็นธรรม และให้ข้อมูลลูกค้าอย่างครบถ้วน เน้นลูกค้าเป็นศูนย์กลาง (customer-centric) และการปฏิบัติอย่างเป็นธรรมตามแนวทางของธนาคารแห่งประเทศไทยช่วยลดความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ (Regulatory Risk)
- **การสร้างความรู้ทางการเงิน (Financial Literacy)** โครงการ "ตังค์โต 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) ยังอยู่ในระยะเริ่มต้นทำให้ควรต้องการมีแนวทางการพัฒนาเพิ่มในอนาคต ขณะที่ด้านการกำกับดูแลกิจการ (Governance) มีความแข็งแกร่งจากการได้รับคะแนน CGR ในระดับสูง และมีกรอบการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน

Stock Update

29 OCT 2026 CREDIT Thai Credit Bank PCL

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)
ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสารวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกากับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสารวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสารวจนี้ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิส
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 โดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้นำแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

29 OCT 2026 **CREDIT** **Thai Credit Bank PCL**

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	TPIPP**	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	SEAOIL	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 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)