

กำไรอ่อนตัวตามคาด แต่คุณภาพสินเชื่อดีขึ้น

คงคำแนะนำ “ถือ” มูลค่าพื้นฐาน 210.00 บาท ประเมินด้วยวิธี GGM (ROE 7%, Terminal growth 2%) อิงกับ $0.65 \times \text{PBV}'27\text{E}$ ผลการดำเนินงานใน 3Q26 กำไรสุทธิอยู่ที่ 9.5 พันล้านบาท (-31% YoY, -0.1% QoQ) และ NPL ratio ลดลงที่ 3.2% ทั้งนี้ แม้ผลการดำเนินงานอ่อนแอตามคาด แต่ NIM และคุณภาพสินเชื่อดีกว่าที่คาดไว้ แนวโน้มในปี 2026 ผลกระทบจาก NIM อ่อนตัวลงกดดันรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง ส่งผลให้กำไรสุทธิในปี 2026 ปรับลดลงราว 15% YoY โดยมองว่ากำไรจะกลับมาขยายตัว YoY ใน 4Q26 แม้กำไรในปี 2026 จะปรับลดลง แต่คาด BBL สามารถจ่ายปันผลที่ 10 บาท เท่ากับในปี 2025 เพราะฐานเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง

กำไรสุทธิใน 3Q26 ลดลง YoY ทรงตัว QoQ

- กำไรสุทธิออกมาตามคาดที่ 9.5 พันล้านบาท (-31% YoY, -0.1% QoQ) กำไรสุทธิลดลง YoY เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงจาก NIM ที่อ่อนแอ และกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไร (FVTPL) ลดลง
- ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) เพิ่มขึ้น QoQ เป็น 2.5% (-23 bps YoY, +11 bps QoQ) เพราะอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้น
- สินเชื่อบริษัทเพิ่มขึ้น 0.5% QoQ ส่งผลสินเชื่อใน 9M26 เพิ่มขึ้น 3.2% YTD จากสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่ และสินเชื่อกิจการต่างประเทศ
- ด้านคุณภาพสินเชื่อดีขึ้น NPL ratio ลดลงที่ 3.2% ขณะที่ Coverage ratio เพิ่มขึ้น 322.1% แข็งแรงและสูงสุดในกลุ่มธนาคาร โดย Credit cost ลดลงที่ 119 bps (-23 bps QoQ, -7 bps YoY)

NIM ลดกดดันกำไรปี 2026 แต่กำไรกลับมาเติบโตในปี 2027

- แนวโน้มกำไรสุทธิใน 4Q26 คาดกลับมาเติบโต YoY จากรายได้ค่าธรรมเนียมขยายตัว และค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลง อย่างไรก็ตาม รายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงจาก NIM ที่อ่อนตัว และที่กำไรจากการขายเงินลงทุนลดลงกดดันให้คาดว่ากำไรสุทธิในปี 2026 จะปรับลดลง 15% YoY
- ในปี 2027 NIM มีเสถียรภาพมากขึ้นจากการสิ้นสุดวัฏจักรดอกเบี้ยลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมขยายตัวต่อเนื่องจากธุรกิจเกี่ยวข้องกับ Wealth management และ Bancassurance คาดว่ากำไรในปี 2027 จะกลับมาขยายตัว 4%
- แม้คาดว่ากำไรจะปรับลดลงในปี 2026 แต่มองว่าธนาคารสามารถจ่ายปันผลในปี 2026 ที่ 10 บาท เท่ากับในปี 2025 เพราะระดับเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง

HOLD

Fair price: Bt210.00

Upside (Downside): 15.1%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	BBL TB
Market Cap. (Bt m)	348,393
Current price (Bt)	182.50
Shares issued (mn)	1,909
Par value (Bt)	10.00
52 Week high/low (Bt)	200.00/139.50
Foreign limit/ actual (%)	30.00/26.04
NVDR Shareholders (%)	23.4
Free float (%)	98.5
Number of retail holders	58,581
Dividend policy (%)	Pays when company has profit
Industry	Financials
Sector	Banking
First Trade Date	30 Apr 1975
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	

Major Shareholders

12 March 2026

Thai NVDR Company Limited	23.4
City Realty Co., Ltd.	4.7
Social Security Office	4.0
State Street Bank and Trust Company	2.7
State Street ASIA UK (Type C) Nominees Limited	2.5

Year End Dec	2024A	2025A	2026E	2027E
PPOP (Bt m)	91,405	92,136	82,063	83,885
Net Profit (Bt m)	45,211	46,007	39,284	40,983
NP Growth (%)	8.6	1.8	(14.6)	4.3
EPS (Bt)	23.69	24.10	20.58	21.47
PER (x)	6.4	7.0	8.9	8.5
BPS (Bt)	290.8	300.7	311.4	323.0
PBV (x)	0.5	0.6	0.6	0.6
DPS (Bt)	8.5	10.0	10.0	10.0
Div. Yield (%)	5.6	5.9	5.5	5.5
ROA (%)	1.0	1.0	0.8	0.9
ROE (%)	8.3	8.2	6.7	6.8

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthanon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

Quarterly Earnings

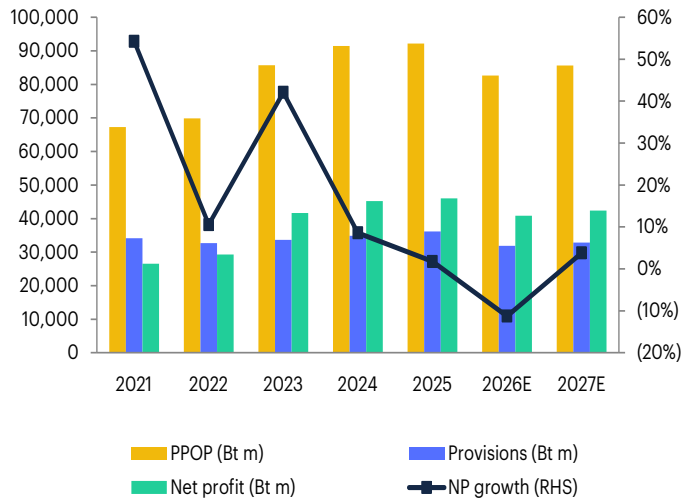
	Quarterly earnings					Change (%)	
(Bt m)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	QoQ	YoY
Interest income	47,318	45,151	42,698	42,540	44,245	4.0	(6.5)
Interest expenses	(16,568)	(15,886)	(14,723)	(14,771)	(15,204)	2.9	(8.2)
Net interest income	30,750	29,266	27,975	27,769	29,041	4.6	(5.6)
Non-interest income	16,913	11,495	12,832	12,571	11,634	(7.5)	(31.2)
Total operating income	47,662	40,761	40,807	40,340	40,675	0.8	(14.7)
Non-interest expenses	(20,697)	(24,820)	(18,259)	(19,954)	(20,518)	2.8	(0.9)
Preprovision profit	26,966	15,940	22,549	20,386	20,157	(1.1)	(25.2)
Loan loss prov/impair.	(9,742)	(6,598)	(9,003)	(8,433)	(8,008)	(5.0)	(17.8)
Earnings before taxes	17,224	9,342	13,546	11,954	12,148	1.6	(29.5)
Income tax	(3,331)	(1,487)	(2,452)	(2,355)	(2,550)	8.2	(23.5)
Earnings after taxes	13,819	7,730	10,993	9,498	9,489	(0.1)	(31.3)
Non-controlling interests	(74)	(125)	(101)	(101)	(110)	9.1	48.7
Recurring profit	13,819	7,730	10,993	9,498	9,489	(0.1)	(31.3)
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Net profit	13,819	7,730	10,993	9,498	9,489	(0.1)	(31.3)
EPS (Bt)	7.2	4.0	5.8	5.0	5.0	(0.1)	(31.3)

Key Financial Ratios

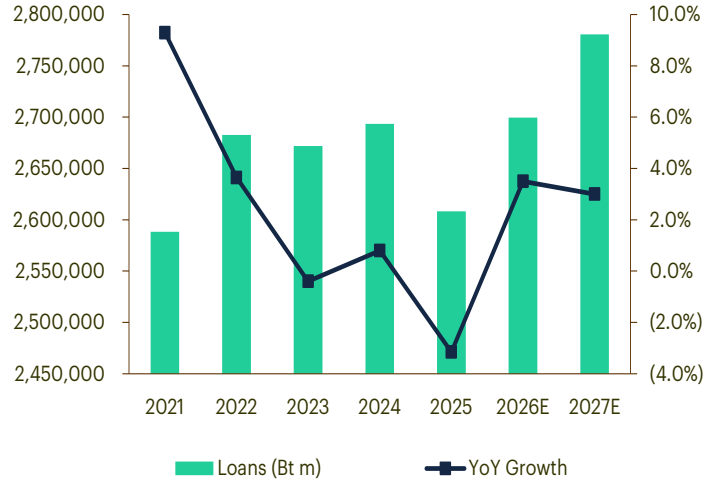
Loan growth (% QoQ)	(3.9)	0.1	2.0	0.6	0.5	(0.2)	(0.4)
Loan to deposit ratio (%)	82.1	81.6	82.6	83.4	83.6	0.2	1.5
NIM (%)	2.8	2.6	2.5	2.4	2.5	0.1	(0.2)
Cost to income ratio (%)	43.4	60.9	44.7	49.5	50.4	1.0	7.0
NPL ratio (%)	3.3	3.0	3.1	3.3	3.2	(0.1)	(0.1)
Loan loss coverage ratio (%)	294.2	324.1	318.1	306.3	322.1	15.8	27.9
Tier 1 capital (%)	18.0	17.2	16.4	16.9	17.1	0.2	(0.9)
Capital adequacy ratio (%)	22.6	21.8	20.9	21.4	21.5	0.1	(1.1)

Source: Company data

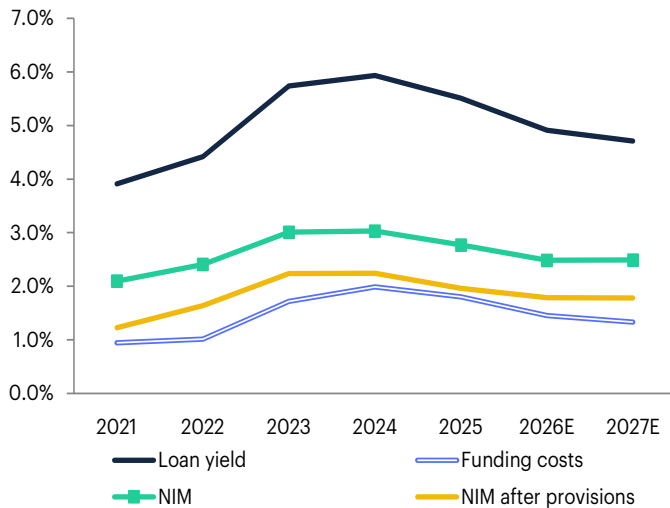
การเติบโตของกำไรสุทธิ



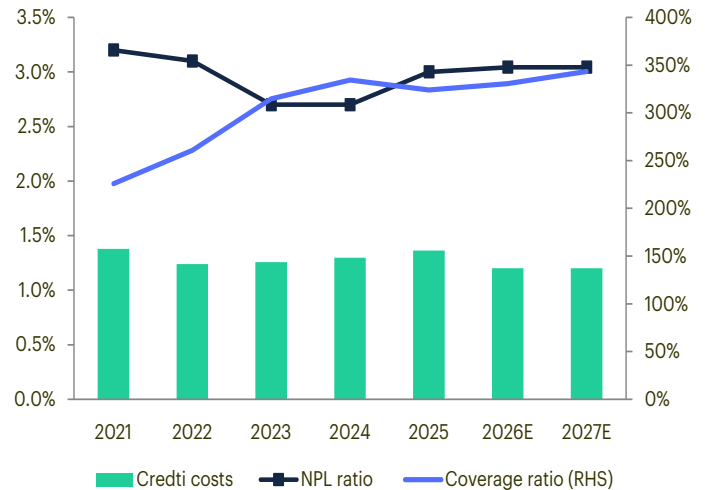
การขยายสินเชื่อ



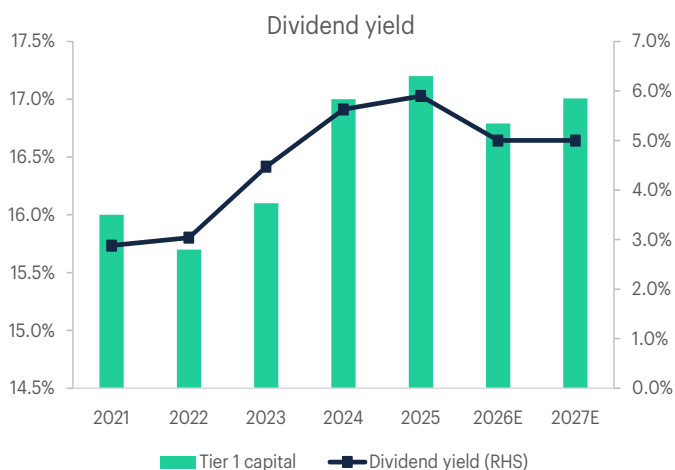
ส่วนต่างดอกเบี้ย (NIM)



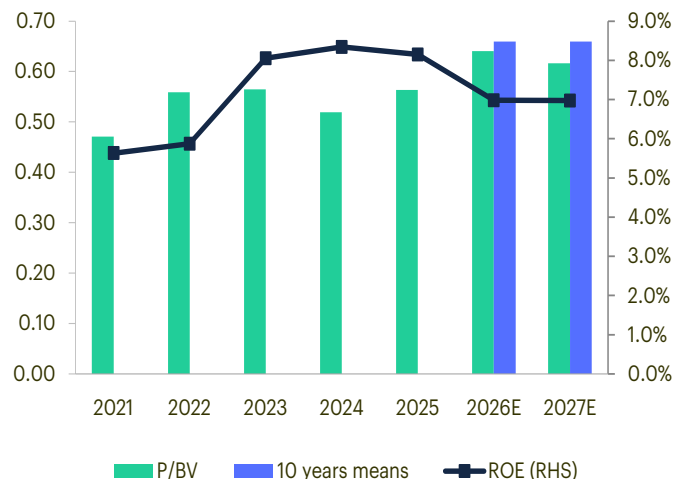
คุณภาพสินเชื่อ



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	Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	45,518	47,364	47,560	42,411	43,047	Interest income	194,365	208,029	191,082	169,722	170,264
Interbank loans	757,120	752,269	771,194	753,966	765,276	Interest expenses	(63,504)	(74,129)	(67,452)	(57,586)	(55,595)
Investment securities	972,287	989,975	1,108,129	1,154,511	1,147,913	Net interest income	130,861	133,900	123,630	112,136	114,669
Gross loans	2,671,964	2,693,301	2,608,286	2,699,576	2,780,563	Fee & commission income	42,899	43,916	42,944	45,521	46,887
Fixed assets - net	61,925	60,095	71,501	70,684	71,745	Fee & commission expenses	(15,665)	(16,192)	(15,753)	(16,479)	(16,879)
Other assets	251,974	273,356	287,652	295,602	296,609	Net fee & commission income	27,234	27,724	27,192	29,042	30,008
Total assets	4,514,484	4,551,379	4,606,342	4,712,288	4,782,972	Non-interest income	36,627	41,911	54,869	51,479	52,455
Deposits	3,184,283	3,169,654	3,196,284	3,272,213	3,330,016	Total operating income	167,488	175,811	178,498	163,615	167,124
Interbank deposits	334,219	346,936	314,644	329,860	334,808	Non-interest expenses	(81,775)	(84,405)	(86,363)	(80,958)	(81,504)
Debt equivalents	212,505	213,785	244,009	249,009	239,009	Preprovision profit	85,713	91,405	92,136	82,657	85,620
Other liabilities	252,647	264,131	275,721	263,455	257,768	Loan loss provision	(33,667)	(34,838)	(36,148)	(31,847)	(32,881)
Total liabilities	3,983,654	3,994,506	4,030,659	4,114,538	4,161,601	Earnings before taxes	52,046	56,567	55,988	50,810	52,739
Paid - up capital	19,088	19,088	19,088	19,088	19,088	Income tax	(9,993)	(10,946)	(9,622)	(9,654)	(10,020)
Premium on share	56,346	56,346	56,346	56,346	56,346	After-tax profit	42,053	45,622	46,366	41,156	42,719
Others	44,270	38,112	27,541	27,816	28,094	Non-controlling interests	(417)	(411)	(359)	(329)	(342)
Retained earnings	409,270	441,493	470,947	492,686	515,974	Earnings from cont. operations	41,636	45,211	46,007	40,827	42,377
Non-controlling interests	1,855	1,834	1,761	1,814	1,869	Exceptional items	-	-	-	-	-
Total equity	530,830	556,873	575,684	597,750	621,372	Net income	41,636	45,211	46,007	40,827	42,377
Total liabilities & equity	4,514,484	4,551,379	4,606,342	4,712,288	4,782,972	EPS (Bt)	21.8	23.7	24.1	21.4	22.2
Growth (% YoY)	2023	2024	2025	2026E	2027E	DPS (Bt)	7.0	8.5	10.0	10.0	10.0
Net interest income (%)	28.0	2.3	(7.7)	(9.3)	2.3	Asset quality and liquidity	2023	2024	2025	2026E	2027E
Fee & commission (%)	4.3	2.4	(2.2)	6.0	3.0	Gross NPL (Bt m)	85,955	85,833	94,664	99,397	102,379
Preprovision profit (%)	22.7	6.6	0.8	(10.3)	3.6	NPL ratio (%)	2.7	2.7	3.0	3.0	3.0
Net profit (%)	42.1	8.6	1.8	(11.3)	3.8	Loan loss coverage ratio (%)	314.7	334.3	324.1	330.6	343.4
EPS (%)	42.1	8.6	1.8	(11.3)	3.8	Loan loss reserve/loans (%)	9.7	10.1	11.2	11.5	11.8
Gross loans (%)	(0.4)	0.8	(3.2)	3.5	3.0	Credit costs (bps)	125.7	107.5	136.4	120.0	120.0
Assets (%)	2.1	0.8	1.2	2.3	1.5	Loan/deposit ratio (%)	83.9	85.0	81.6	82.5	83.5
Customer deposits (%)	(0.8)	(0.5)	0.8	2.4	1.8	Capital Adequacy	2023	2024	2025	2026E	2027E
Profitability (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E	Tier 1 capital (%)	16.1	17.0	17.2	16.8	17.0
Yield on loans	5.7	5.9	5.5	4.9	4.8	Total capital ratio (%)	19.6	20.4	21.8	21.1	21.2
Cost of funds	(1.7)	(2.0)	(1.8)	(1.5)	(1.4)	Total assets/equity (x)	8.5	8.2	8.0	7.9	7.7
Net interest margin	3.0	3.0	2.8	2.5	2.5	Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cost/Income ratio	48.8	48.0	48.4	49.5	48.8	PER (x)	7.2	6.4	7.0	9.4	9.0
ROAA	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9	PBV (x)	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6
ROAE	8.1	8.3	8.2	7.0	7.0	Dividend yield (%)	4.5	5.6	5.9	5.0	5.0

Source: Pi research, company data

ESG

: SET ESG Rating – “AAA”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “3.47”

Environment (Bloomberg Score: 0.9)

- **สินเชื่อสีเขียวและพลังงานสะอาด** ธนาคารสนับสนุนสินเชื่อในธุรกิจพลังงานหมุนเวียน รถยนต์ไฟฟ้า และโครงสร้างพื้นฐานสีเขียว รวมถึงสินเชื่อ “บัวหลวงกรีน” เพื่อช่วยลูกค้าปรับตัวสู่เศรษฐกิจคาร์บอนต่ำ ช่วยสร้างโอกาสเติบโตใหม่ และลดความเสี่ยงจากธุรกิจเดิมในระยะยาว
- **การช่วยลูกค้าเปลี่ยนผ่านสู่ธุรกิจยั่งยืน** โครงการให้ความรู้ เช่น Green Transition และหลักสูตรต่าง ๆ ช่วยให้ลูกค้าเข้าใจเรื่อง ESG และปรับตัวตามกฎระเบียบโลกได้ดีขึ้นส่งผลให้ลูกค้ามีความแข็งแกร่ง และลดความเสี่ยงด้านสินเชื่อของธนาคาร
- **การบูรณาการ ESG กับ การปล่อยสินเชื่อให้ปรับตัวด้านสิ่งแวดล้อม** นำแนวทาง Thailand Taxonomy มาใช้พิจารณาการปล่อยสินเชื่อ ช่วยคัดกรองธุรกิจที่มีความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม และเพิ่มสัดส่วนธุรกิจสีเขียว ทำให้พอร์ตสินเชื่อมีคุณภาพ และรองรับการเปลี่ยนแปลงในอนาคตได้ดี
- **Climate Risk** การเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศอาจกระทบลูกค้าธุรกิจ เช่น พลังงาน อสังหาริมทรัพย์ และเกษตร อาจทำให้รายได้ลูกค้าลดลง และกระทบคุณภาพสินเชื่อของธนาคาร อย่างไรก็ตาม ธนาคารยังสามารถคัดเลือกลูกค้าและบริหารความเสี่ยงได้ดี

Social (Bloomberg Score: 5.15)

- **การสนับสนุนลูกค้าและเศรษฐกิจในภาวะวิกฤต** ธนาคารให้ความช่วยเหลือลูกค้าที่ได้รับผลกระทบ เช่น น้ำท่วม และเศรษฐกิจชะลอตัว รวมถึงสนับสนุนโครงการภาครัฐ เช่น “คุณสู้ เราช่วย” ช่วยลดหนี้เสีย และเสริมความสัมพันธ์ลูกค้าในระยะยาว
- **ให้คำแนะนำทางการเงินและธุรกิจ** ธนาคารธนาคารช่วยลูกค้าทั้งรายย่อยและธุรกิจในการวางแผนการเงินและการลงทุน รวมถึงช่วยลูกค้าธุรกิจขยายตลาดไปต่างประเทศ โดยเฉพาะประเทศในกลุ่มเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (ASEAN) ช่วยเพิ่มศักยภาพลูกค้า และสร้างรายได้ระยะยาวให้ธนาคาร
- **สนับสนุนผู้ประกอบการขนาดเล็กและกลาง (SME) ผ่านห่วงโซ่อุปทาน** การปล่อยสินเชื่อให้ SME ผ่านเครือข่ายของลูกค้าธุรกิจรายใหญ่ ช่วยให้ SME เข้าถึงแหล่งเงินทุน และเติบโตไปพร้อมกัน เป็นการขยายฐานลูกค้าและลดความเสี่ยงแบบกระจายตัว

Governance (Bloomberg Score: 4.04)

- **ฐานะการเงินแข็งแกร่งและเงินกองทุนสูง** ธนาคารมีอัตราส่วนเงินกองทุนสูงกว่ามาตรฐานสะท้อนความมั่นคงของธนาคาร ช่วยรองรับความผันผวนของเศรษฐกิจ และวิกฤตต่าง ๆ ได้ดี เป็นจุดแข็งสำคัญเมื่อเทียบกับธนาคารคู่แข่ง
- **การบริหารความเสี่ยงแบบรอบคอบ** ธนาคารเน้นการปล่อยสินเชื่ออย่างรอบคอบ เลือกลูกค้าที่มีคุณภาพ ช่วยควบคุมหนี้เสีย และรักษาเสถียรภาพของผลประกอบการเหมาะสมกับสภาพเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอน
- **การพัฒนาเทคโนโลยีและดิจิทัล** การลงทุนในระบบดิจิทัล เช่น Mobile Banking และ AI เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพช่วยให้บริการลูกค้าได้ดีขึ้น และบริหารความเสี่ยงได้แม่นยำขึ้น เป็นปัจจัยสำคัญในการแข่งขันกับ fintech และ digital bank

ความเห็น

BBL มีจุดแข็ง ESG ชัดเจน โดยเฉพาะด้าน Governance และด้าน Environment ในระดับองค์กรขนาดใหญ่ที่สามารถขับเคลื่อนสินเชื่อสีเขียวและพลังงานสะอาด (Green Finance) ได้จริง และมีระบบการบริหารความเสี่ยง (Risk management) ที่แข็งแกร่งมากเมื่อเทียบกับธนาคารคู่แข่ง ขณะที่ด้าน Social เน้นการสร้างระบบนิเวศ (Ecosystem) ผ่านลูกค้าองค์กร และห่วงโซ่อุปทาน (Supply chain) ซึ่งช่วยสร้างความแข็งแกร่งในระยะยาว อย่างไรก็ตาม การเติบโตของสินเชื่ออาจไม่สูงมากตามแนวทางการปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวัง และการพึ่งพาลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่เป็นหลัก ความท้าทายคือ ความเสี่ยงด้านสภาพภูมิอากาศ (Climate risk) ต่อพอร์ตสินเชื่อขนาดใหญ่

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 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 การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

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	SEOIL	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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)