

การเติบโตถูกท้าทายจากเศรษฐกิจชะลอตัว

คงคำแนะนำ “ถือ” แต่ปรับลดมูลค่าพื้นฐานลงเหลือ 140 บาท (เดิม 149 บาท) สะท้อนความสามารถในการทำกำไรที่ลดลง โดยคาดอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่ 7.9% ในปี 2026 ดำเนินด้วยวิธี GGM (ROE 9%, TG 2%) อิงจาก 0.95x PBV'26E ผลการดำเนินงานใน 1Q26 อ่อนแอกว่าคาดที่ 10.2 พันล้านบาท (-19% YoY, +1% QoQ) และ NPL ratio ลดลงที่ 3.2% ในปี 2026 เศรษฐกิจมีความท้าทายสูงขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่อาจกระทบต่อคุณภาพสินเชื่อ และกดดันการระดมทุนเพิ่มขึ้น เราปรับลดประมาณการกำไรลดลงสะท้อนความเสี่ยงที่สูงขึ้น โดยคาดว่ากำไรในปี 2026 จะลดลง 5% ก่อนที่จะกลับมาขยายตัว 2% ในปี 2027 ซึ่งกำไรที่ชะลอตัวจะกดดันให้ ROE มีแนวโน้มลดลงที่ 9.1%/9.2% ในปี 2026-27 จาก 9.7% ในปี 2025

การประชุมนักวิเคราะห์

- ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยเติบโตเหลือ 1.4% จาก 1.8% ในปี 2026 จากผลกระทบความขัดแย้งระหว่างสหรัฐและอิหร่าน โดยคาดว่าอัตราเงินเฟ้อจะเร่งตัวขึ้นที่ 3.2% จากเดิม 0.2% และคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1% ตลอดปี 2026
- มุมมองต่อเป้าหมายการเติบโตปี 2026 (1) สินเชื่อเติบโตตามเป้าหมายที่หลักเดียวระดับต่ำถึงกลาง (2) NIM มีความท้าทาย แต่ยังคงอยู่ในกรอบที่ 3.0-3.2% โดยใน 1Q26 ที่ NIM ลดลงเกิดจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และฐานสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นสูงในช่วงปลายไตรมาส (3) รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตตามเป้าหมาย ระดับหลักเดียวระดับกลางถึงสูง และ (4) Credit cost ที่ 135-155 bps แต่ใน 1Q26 Credit cost อยู่ที่ 153 bps และอาจพิจารณาการตั้งสำรองหนี้ฯ ตามสถานการณ์ และผลกระทบที่เกิดขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง
- SCBX ยุติการเข้าซื้อ Home Credit Vietnam ขณะนี้ Bank X ธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) ในกลุ่ม SCBX จะสามารถเปิดดำเนินการได้ในช่วงต้นปี 2027

แนวโน้มกำไรชะลอตัวในปี 2026

- ความท้าทายด้านเศรษฐกิจสูงขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง เราปรับเพิ่ม Credit cost ขึ้น 5 bps เป็น 155 bps/150 bps ในปี 2026-27 ส่งผลให้ปรับลดคาดการณ์กำไรลง 2-3% โดยคาดว่ากำไรสุทธิจะปรับลดลง 5% ในปี 2026 และกลับมาขยายตัว 2% ในปี 2027
- แม้มองว่า SCB จะสามารถจ่ายเงินปันผลสูงที่ 80% ของกำไร และให้ผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่ 7.9%/8.1% ในปี 2026-27 อย่างไรก็ดี การเติบโตกำไรที่ชะลอตัวลงเป็นปัจจัยกดดันต่อ ROE ที่คาดว่าจะปรับลดลงเหลือ 9.1%/9.2% ในปี 2026-27 จาก 9.7% ในปี 2025
- ความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจ และอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นเพิ่มแรงกดดันต่อคุณภาพสินเชื่อ และการระดมทุนเพิ่มขึ้น ที่อาจสูงกว่าคาดได้ ดังนั้น หาก SCB จำเป็นต้องตั้งสำรองหนี้ฯ เพิ่มขึ้น ในเบื้องต้น เราประเมินว่าทุก 10 bps ของ Credit cost ที่สูงขึ้นจากประมาณการของเราที่ 155 bps อาจส่งผลต่อกำไรในปี 2026 ลดลงจากประมาณการของเรา 4%

HOLD

Fair price: Bt140.00

Upside (Downside): 3.7%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	SCB TB
Market Cap. (Bt m)	454,559
Current price (Bt)	135.00
Shares issued (mn)	3,367
Par value (Bt)	10.00
52 Week high/low (Bt)	149.50/111.00
Foreign limit/ actual (%)	25.00/18.93
NVDR Shareholders (%)	0.0
Free float (%)	76.4
Number of retail holders	75,124
Dividend policy (%)	No less than 30 percent of net profit
Industry	Financials
Sector	Banking
First Trade Date	30 Apr 1975
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders

5 March 2026

His Majesty King Maha Vajiralongkorn Phra	23.6
Vajiraklaochaoyuhua	
Vayupak Fund One by	23.3
Krunothai Asset	
Thai NVDR Company Limited	6.4
Social Security Office	3.1
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	2.9

Year End Dec

	2024A	2025A	2026E	2027E
PPOP (Bt m)	99,397	102,013	94,173	94,949
Net Profit (Bt m)	43,943	47,488	44,954	46,005
NP Growth (%)	1.0	8.1	(5.3)	2.3
EPS (Bt)	13.05	14.10	13.35	13.66
PER (x)	9.0	9.9	10.1	9.9
BPS (Bt)	145.12	147.10	147.36	150.12
PBV (x)	0.8	0.9	0.9	0.9
DPS (Bt)	10.44	11.28	10.68	10.93
Div. Yield (%)	8.9	8.1	7.9	8.1
ROA (%)	1.3	1.3	1.2	1.2
ROE (%)	9.1	9.7	9.1	9.2

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthanon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	Quarterly earnings					Change (%)	
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	QoQ	YoY
Interest income	40,628	39,710	38,608	37,033	35,249	(4.8)	(13.2)
Interest expenses	(9,581)	(9,306)	(9,195)	(8,779)	(8,468)	(3.5)	(11.6)
Net interest income	31,047	30,404	29,413	28,253	26,781	(5.2)	(13.7)
Non-interest income	11,949	13,247	14,268	13,002	12,530	(3.6)	4.9
Total operating income	42,997	43,651	43,681	41,255	39,311	(4.7)	(8.6)
Non-interest expenses	(17,140)	(17,530)	(17,575)	(17,325)	(16,662)	(3.8)	(2.8)
Preprovision profit	25,857	26,120	26,106	23,930	22,650	(5.4)	(12.4)
Loan loss prov/impair.	(9,570)	(10,112)	(10,823)	(10,964)	(9,148)	(16.6)	(4.4)
Earnings before taxes	16,287	16,008	15,283	12,966	13,501	4.1	(17.1)
Income tax	(3,545)	(3,026)	(3,036)	(2,717)	(3,002)	10.5	(15.3)
Earnings after taxes	12,502	12,786	12,056	10,143	10,195	0.5	(18.5)
Non-controlling interests	(240)	(196)	(191)	(106)	(304)	186.8	26.8
Recurring profit	12,502	12,786	12,056	10,143	10,195	0.5	(18.5)
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Net profit	12,502	12,786	12,056	10,143	10,195	0.5	(18.5)
EPS (Bt)	3.7	3.8	3.6	3.0	3.0	0.5	(18.5)

Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	0.9	(1.3)	(1.7)	0.0	3.3	3.24	2.42
Loan to deposit ratio (%)	98.1	97.1	94.2	91.8	91.8	0.0	(6.3)
NIM (%)	3.8	3.7	3.6	3.4	3.1	(0.3)	(0.7)
Cost to income ratio (%)	39.9	40.2	40.2	42.0	42.4	0.4	2.5
NPL ratio (%)	3.5	3.3	3.3	3.3	3.2	(0.1)	(0.2)
Coverage ratio (%)	156.1	158.7	161.7	160.8	162.3	1.5	6.2
Tier 1 capital (%)	17.7	17.9	17.8	17.8	16.9	(0.9)	(0.8)
Capital adequacy ratio (%)	18.8	19.0	18.9	18.9	18.0	(0.9)	(0.8)

Source: Pi research, company data

สรุปผลการดำเนินงานใน 1Q26

- กำไรสุทธิออกมาที่ 10.2 พันล้านบาท (-18% YoY, +1% QoQ) ต่ำกว่าคาด 10% เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิต่ำกว่าคาด โดยกำไรปรับลด YoY กุดตันจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง และกำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงิน FVTPL ลดลง ขณะที่กำไรเพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจาก (1) รายได้ค่าธรรมเนียมสูงขึ้น (2) ค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน และ (3) สำรองหนี้ฯ ลดลง แม้จากรายได้ดอกเบี้ยปรับลดลงก็ตาม
- NIM ลดลงที่ 3.4% (-71 bps YoY, -26 bps QoQ) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Earnings asset yield) ลดลง
- สินเชื่อขยายตัว 3.4% QoQ จากการขยายตัวของสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่เป็นหลัก ขณะที่สินเชื่อจาก Card X เพิ่มขึ้นจากการโอนย้ายพอร์ตสินเชื่อบัตรเครดิตกลุ่มลูกค้ามั่งคั่ง (wealth card) จากธนาคารไทยพาณิชย์
- คุณภาพสินเชื่อหนี้เสียลดลงเล็กน้อย กอปรกับฐานสินเชื่อที่ขยายตัวทำให้ NPL ratio ลดลงที่ 3.2% และ coverage ratio เพิ่มขึ้นเป็น 162% ส่วน Stage 2 ratio ลดลงที่ 7.3% ทั้งนี้ Credit cost ลดลงเหลือ 153 bps (-6 bps YoY, -33 bps QoQ)

Stock Update

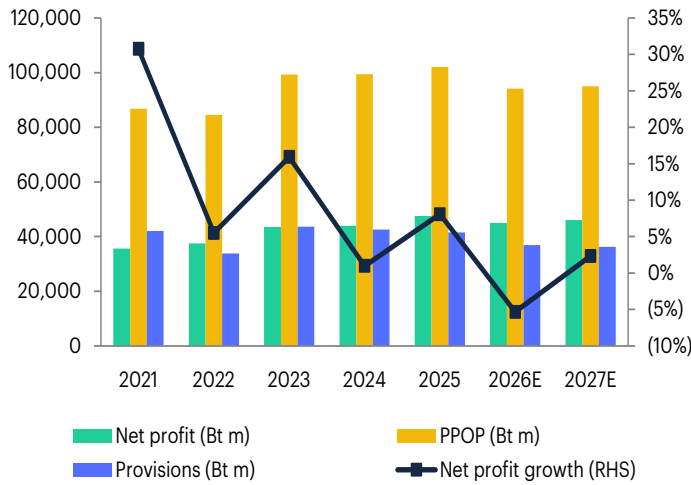


22 APR 2026

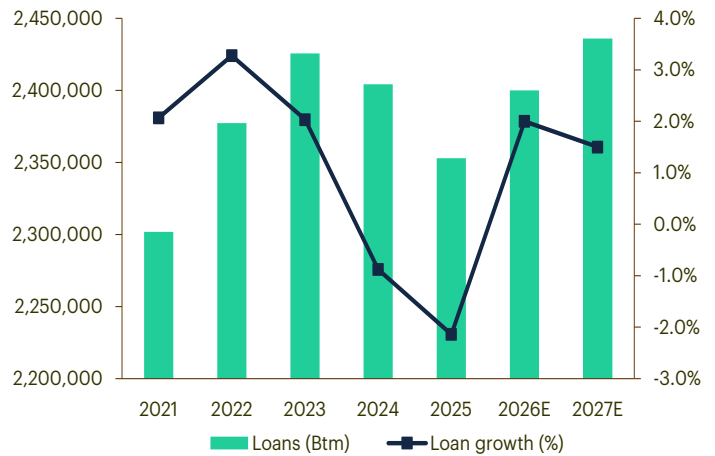
SCB

SCBX PCL

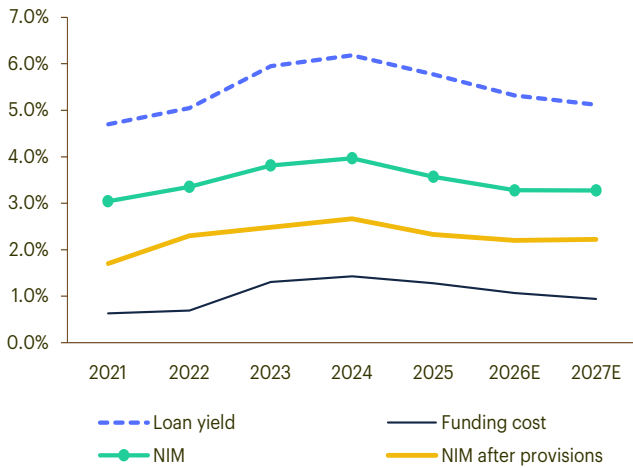
การเติบโตของกำไรสุทธิ



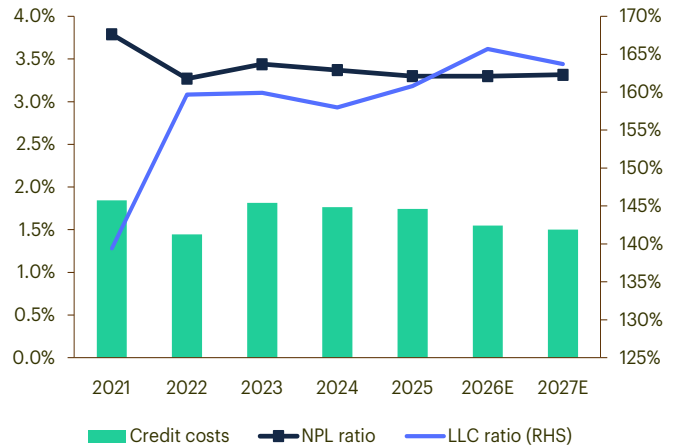
การเติบโตของสินเชื่อ



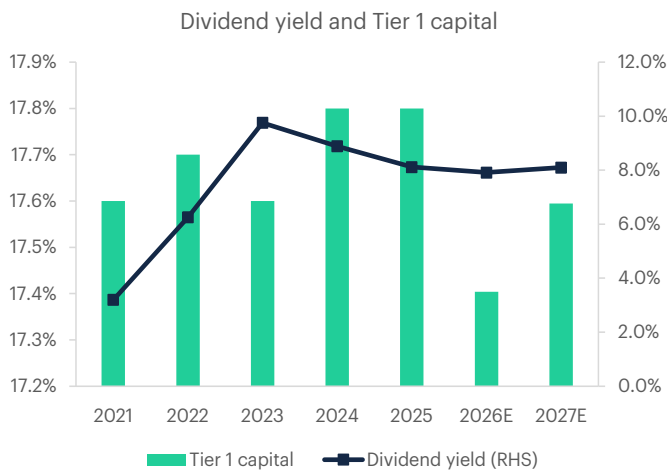
ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



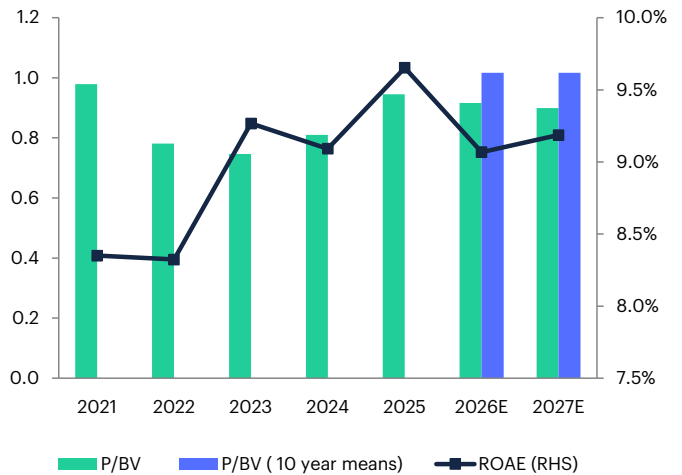
คุณภาพสินเชื่อ



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	40,676	43,801	43,867	46,091	46,552
Interbank loans	436,797	553,169	621,624	608,396	614,480
Investment securities	386,162	314,837	427,961	424,034	409,653
Gross loans	2,425,573	2,404,285	2,352,870	2,399,927	2,435,926
Fixed assets - net	45,988	45,208	43,053	46,091	46,552
Other assets	228,054	248,921	281,173	286,796	298,890
Total assets	3,438,722	3,486,539	3,650,742	3,687,250	3,724,122
Deposits	2,442,860	2,473,626	2,563,315	2,608,617	2,647,746
Interbank deposits	221,459	229,839	281,009	276,544	260,689
Debt equivalents	109,911	106,745	120,494	115,245	110,245
Other liabilities	180,759	181,493	184,214	184,085	193,187
Total liabilities	2,954,989	2,991,702	3,149,034	3,184,491	3,211,866
Paid - up capital	33,671	33,671	33,671	33,671	33,671
Premium on share	11,019	11,019	11,019	11,019	11,019
Others	20,833	20,795	15,128	9,833	9,931
Retained earnings	412,559	423,151	435,495	441,648	450,849
Non-controlling interests	5,651	6,201	6,396	6,587	6,785
Total equity	483,733	494,837	501,709	502,759	512,256
Total liabilities & equity	3,438,722	3,486,539	3,650,742	3,687,250	3,724,122
Growth (% YoY)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net interest income (%)	15.6	3.8	(8.0)	(5.9)	0.7
Fee & commission (%)	(6.4)	(2.7)	(0.1)	8.0	3.0
Preprovision profit (%)	17.5	0.1	2.6	(7.7)	0.8
Net profit (%)	15.9	1.0	8.1	(5.3)	2.3
EPS (%)	15.9	1.0	8.1	(5.3)	2.3
Gross loans (%)	2.0	(0.9)	(2.1)	2.0	1.5
Assets (%)	(0.5)	1.4	4.7	1.0	1.0
Customer deposits (%)	(4.4)	1.3	3.6	1.8	1.5
Profitability (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Yield on loans	5.9	6.2	5.8	5.3	5.1
Cost of funds	(1.3)	(1.4)	(1.3)	(1.1)	(0.9)
Net interest margin	3.8	4.0	3.6	3.3	3.3
Cost/Income ratio	42.0	42.3	40.5	42.2	42.3
ROAA	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2
ROAE	9.3	9.1	9.7	9.1	9.2

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Interest income	161,121	169,320	155,979	143,894	141,193
Interest expenses	(36,439)	(39,896)	(36,862)	(31,806)	(28,272)
Net interest income	124,682	129,424	119,117	112,088	112,922
Fee & commission income	45,052	43,820	43,763	47,264	48,682
Fee & commission expenses	(12,328)	(12,676)	(12,907)	(12,289)	(13,144)
Net fee & commission income	32,723	31,144	30,856	34,975	35,538
Non-interest income	46,421	42,950	52,466	50,865	51,574
Total operating income	171,103	172,373	171,583	162,953	164,496
Non-interest expenses	(71,781)	(72,977)	(69,570)	(68,780)	(69,547)
Preprovision profit	99,323	99,397	102,013	94,173	94,949
Loan loss provision	(43,600)	(42,594)	(41,469)	(36,834)	(36,269)
Earnings before taxes	55,723	56,803	60,544	57,339	58,680
Income tax	(11,955)	(12,224)	(12,324)	(11,468)	(11,736)
After-tax profit	43,768	44,579	48,220	45,871	46,944
Non-controlling interests	(247)	(636)	(732)	(917)	(939)
Earnings from cont. operations	43,521	43,943	47,488	44,954	46,005
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	43,521	43,943	47,488	44,954	46,005
EPS (Bt)	12.9	13.1	14.1	13.4	13.7
DPS (Bt)	10.3	10.4	11.3	10.7	10.9
Asset quality and liquidity	2023	2024	2025	2026E	2027E
Gross NPL (Bt m)	96,832	97,610	96,165	98,088	100,050
NPL ratio (%)	3.4	3.4	3.3	3.3	3.3
Loan loss coverage ratio (%)	159.9	158.0	160.8	165.7	163.7
Loan loss reserve/loans (%)	6.1	6.2	6.3	6.3	6.4
Credit costs (bps)	181.6	115.1	174.3	155.0	150.0
Loan/deposit ratio (%)	99.3	97.2	91.8	92.0	92.0
Capital Adequacy	2023	2024	2025	2026E	2027E
Tier 1 capital (%)	17.6	17.8	17.8	17.4	17.6
Total capital ratio (%)	18.8	18.9	18.9	18.5	18.6
Total assets/equity (x)	7.1	7.0	7.3	7.3	7.3
Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
PER (x)	8.2	9.0	9.9	10.1	9.9
PBV (x)	0.7	0.8	0.9	0.9	0.9
Dividend yield (%)	9.8	8.9	8.1	7.9	8.1

Source: Pi research, company data

ESG

: SET ESG Rating – “AAA”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “5.2”

Environment (Bloomberg Score: 3.8)

- **กลยุทธ์ Net Zero และธุรกิจด้าน Climate Tech** SCBX ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2050 พร้อมพัฒนาธุรกิจเทคโนโลยีด้านสภาพภูมิอากาศควบคู่กับธุรกิจการเงิน สะท้อนการมอง ESG เป็นโอกาสสร้างการเติบโตใหม่ในระยะยาว
- **การปล่อยสินเชื่อเพื่อความยั่งยืน (Sustainable Finance)** การสนับสนุนสินเชื่อด้านความยั่งยืนอย่างต่อเนื่อง โดยมีมูลค่าระดับหลายหมื่นล้านบาทต่อปี และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ทำให้ช่วยสร้างรายได้ใหม่และลดความเสี่ยงจากธุรกิจที่ไม่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- **การใช้เทคโนโลยีลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม** การนำ AI และ Digital platform มาใช้ในกระบวนการทำงานช่วยลดการใช้กระดาษและพลังงาน รวมถึงเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน เป็น ESG ที่เชื่อมโยงกับ Digital transformation อย่างชัดเจน
- **Climate Risk** SCBX มีลูกค้าหลักเป็นรายย่อยและ SME ซึ่งมีความอ่อนไหวต่อสภาพอากาศ รวมถึงความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงไปสู่เศรษฐกิจคาร์บอนต่ำ อย่างไรก็ตาม อนาคตนำเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) และข้อมูลในการคัดกรองความเสี่ยง และยังสามารถสร้างโอกาสใหม่จากธุรกิจสีเขียว และ Climate Tech

Social (Bloomberg Score: 6.15)

- **การขยายการเข้าถึงบริการทางการเงิน (Financial Inclusion)** SCBX ใช้แพลตฟอร์มดิจิทัลและสินเชื่อรายย่อย (Gen 2) เข้าถึงลูกค้ากลุ่มกว้าง ช่วยให้ลูกค้าสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ง่ายขึ้นเป็นปัจจัยสำคัญในการเติบโตของธุรกิจในระยะยาว
- **การสร้างระบบนิเวศ (Ecosystem) ทางการเงินแบบครบวงจร** การพัฒนาระบบนิเวศครอบคลุมทั้งธนาคาร สินเชื่อ และแพลตฟอร์มดิจิทัล ช่วยให้ลูกค้าใช้บริการได้ครบวงจรในที่เดียว เพิ่มความผูกพันกับลูกค้า และสร้างรายได้ระยะยาว
- **การพัฒนาองค์กรสู่ AI-first** การลงทุนใน AI และการพัฒนาทักษะพนักงานอย่างต่อเนื่องมุ่งสู่การเป็นองค์กรที่ขับเคลื่อนด้วยข้อมูลและเทคโนโลยี ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพ และสร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน

Governance (Bloomberg Score: 5.17)

- **โครงสร้างองค์กรแบบ Holding Company** มีการปรับโครงสร้างองค์กรเพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการลงทุนและบริหารธุรกิจแยกธุรกิจออกเป็นหลายกลุ่ม เช่น ธนาคาร สินเชื่อ และเทคโนโลยี ช่วยให้บริหารความเสี่ยงและจัดสรรเงินทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- **การกำกับดูแลและบริหารความเสี่ยงที่เข้มแข็ง** การตั้งคณะกรรมการด้านความยั่งยืน และระบบควบคุมความเสี่ยงหลายระดับ เช่น หน่วยงานกำกับดูแล ตรวจสอบ และบริหารความเสี่ยง ช่วยให้การดำเนินงานมีความโปร่งใส และลดความเสี่ยงในระยะยาว
- **ความปลอดภัยทางไซเบอร์และการดูแลข้อมูล** จัดตั้งศูนย์ SCBX Tech Nerve Center เพื่อดูแลระบบเทคโนโลยี รองรับความเสี่ยงด้านไซเบอร์และการรั่วไหลของข้อมูล เป็นปัจจัยสำคัญในการสร้างความเชื่อมั่นในยุคดิจิทัล

ความเห็น

SCBX เป็นธนาคารที่มีความโดดเด่นด้าน ESG โดยเฉพาะการผสานที่ลงตัวระหว่างด้านเทคโนโลยี และการเงิน เข้าด้วยกันอย่างชัดเจน ด้าน Environment มีโอกาสเติบโตจากธุรกิจ Climate Tech และสินเชื่อสีเขียว ขณะที่ด้าน Social แข็งแกร่งจากการเข้าถึงลูกค้าผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัลจำนวนมาก ส่วนด้าน Governance อยู่ในระดับสูงจากโครงสร้างองค์กรใหม่และการบริหารความเสี่ยงที่เข้มแข็ง อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงยังอยู่ที่คุณภาพสินเชื่อรายย่อยที่มีความเปราะบาง และมีความผันผวนต่อสภาวะทางเศรษฐกิจ มากกว่ากลุ่มสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่

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 นักลงทุนและผู้ใช้งายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



22 APR 2026

SCB

SCBX 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 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)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.