

## คาดการณ์กำไรสุทธิใน 4Q25 ทรงตัว

คงคำแนะนำ "ถือ" มูลค่าพื้นฐาน 107 บาท คำนวณด้วยวิธี GGM (ROE 15.8%, TG 2%) อิงจาก 1.93x PBV'26E และคาดการณ์ Dividend yield ที่ 7.3% ในปี 2026 แนวโน้มผลการดำเนินงานใน 4Q25 คาดการณ์กำไรก่อนหักดอกเบี้ยที่ 1.7 พันล้านบาท (+0.1% YoY, -1.6% QoQ) และหนี้เสียทรงตัว NPL ratio ที่ 2.3% ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2025 ปรับลดลงต่อเนื่อง 3% (2024: -5.5%) ก่อนที่คาดว่าจะกำไรจะกลับมาขยายตัว 3% ในปี 2026 เนื่องจากได้อานิสงส์หลักจากต้นทุนการเงินลดลงทำให้ NIM ขยายตัว และการควบคุมค่าใช้จ่ายการดำเนินงานส่งผลให้ Cost to income ratio ลดลงในปี 2026 ส่วน ROE แนวโน้มปรับเป็นขาขึ้นในปี 2026 หนุนจากกำไรกลับเติบโต และการจ่ายเงินปันผลสูง

### คาดการณ์กำไรสุทธิทรงตัวใน 4Q25

- คาดกำไรสุทธิใน 4Q25 ทรงตัวที่ 1.7 พันล้านบาท (+0.1% YoY, -1.6% QoQ) กำไรที่คาดว่าจะทรงตัว YoY เนื่องจากแม้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ แต่กดดันด้วยสำรองหนี้ฯ เพิ่มขึ้น ขณะที่กำไรปรับลดลงเล็กน้อย QoQ เนื่องจากกำไรสุทธิจากเครื่องมือการเงิน FVTPL ลดลง
- คาดสิ้นเชื่อกใน 4Q25 กลับมาขยายตัวราว 1.4% QoQ จาก -2.2% QoQ ใน 3Q25 หลังจากสิ้นเชื่อกสุทธิเดือน ต.ค.-พ.ย. เพิ่มขึ้น 1.2% จากเดือน ก.ย. ส่วนใหญ่จากการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่ และสินเชื่อรายย่อย (สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ จักรยานยนต์ และจำนำทะเบียน)
- ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) แนวโน้มทรงตัว QoQ ที่ราว 5% เพราะแม้ต้นทุนการเงินปรับลดลง แต่อัตราผลตอบแทนสินเชื่อ (loan yield) ลดลงถูกกดดันจากการปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้
- หนี้เสียทรงตัว คาด NPL ratio ทรงตัว QoQ ที่ 2.3% และ Coverage ratio เพิ่มขึ้นเป็น 173.6% ทั้งนี้ ในปี 2026 คุณภาพสินเชื่อมีความท้าทายมากขึ้นจากผลกระทบจากน้ำท่วมภาคใต้ และลูกค้าที่เข้าร่วมโครงการ "คุณสู้ เราช่วย" ต้องชำระคืนเงินกู้เพิ่มจากที่ในปีแรกจ่าย 50% ของค่างวดเดิม เพิ่มเป็น 70% ในปีที่ 2 และ 90% ในปีที่ 3

### คาดการณ์กำไรในปี 2025 ลดลง ก่อนกลับมาฟื้นตัวในปี 2026

- ธนาคารให้ความสำคัญกับการเพิ่มความแข็งแกร่งของงบดุลภายใต้แรงกดดันเศรษฐกิจชะลอตัว แม้รายได้จากการดำเนินงานปรับสูงขึ้น แต่เพราะสำรองหนี้ฯ ปรับสูงขึ้น Credit cost เพิ่มขึ้นเป็น 95 bps ในปี 2025 จากระดับต่ำ 16/59 bps ในปี 2023-24 คาดว่ากำไรสุทธิในปี 2025 จะปรับลดลง 3%
- สำหรับในปี 2026 คาดว่ากำไรจะกลับมาขยายตัว 3% หนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิขยายตัวจากต้นทุนการเงินลดลง และการควบคุมค่าใช้จ่ายการดำเนินงานทำให้ Cost to income ratio ปรับลดลงเหลือ 45% ในปี 2026 จาก 46% ในปี 2025
- เงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงที่แข็งแกร่งสูงราว 19.3% ใน 3Q25 คาด TISCO สามารถจ่ายเงินปันผลที่ 7.75 บาท/หุ้นในปี 2025-26 เท่ากับในปี 2024 ทำให้คาดการณ์ Dividend yield สูงราว 7.3%
- Valuation มองว่าไม่ถูก เพราะ TISCO ซื้อขายที่ 1.9x PBV'26E หรือ +0.5SD ของค่าเฉลี่ย 10 ปี (2015-2024) ที่ 1.8 เท่า ซึ่งเป็นธนาคารแห่งเดียวในกลุ่มธนาคารที่ซื้อขายสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง

## HOLD

Fair price: Bt107.00

Upside (Downside): 0%

#### Key Statistics

|                           |                           |
|---------------------------|---------------------------|
| Bloomberg Ticker          | TISCO TB                  |
| Market Cap. (Bt m)        | 85,630                    |
| Current price (Bt)        | 107.00                    |
| 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 (%)     | 8.9                       |
| 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

11 March 2025

|                                              |      |
|----------------------------------------------|------|
| CDIB & Partners Investment Holding PTE. LTD. | 10.0 |
| Thai NVDR Company Limited                    | 9.8  |
| Tokyo Century Corporation                    | 4.9  |
| South East Asia UK (TYPE C) Nominees Limited | 3.9  |
| Thanachart Capital                           | 2.8  |

| Year End Dec      | 2024A | 2025E  | 2026E  | 2027E  |
|-------------------|-------|--------|--------|--------|
| PPOP (Bt m)       | 9,971 | 10,588 | 10,976 | 11,348 |
| Net Profit (Bt m) | 6,901 | 6,720  | 6,914  | 7,174  |
| NP Growth (%)     | (5.5) | (2.6)  | 2.9    | 3.8    |
| EPS (Bt)          | 8.62  | 8.40   | 8.64   | 8.96   |
| PER (x)           | 11.4  | 12.7   | 12.4   | 11.9   |
| BPS (Bt)          | 53.76 | 54.45  | 55.40  | 56.64  |
| PBV (x)           | 1.8   | 2.0    | 1.9    | 1.9    |
| DPS (Bt)          | 7.75  | 7.75   | 7.75   | 7.75   |
| Div. Yield (%)    | 7.9   | 7.2    | 7.2    | 7.2    |
| ROA (%)           | 2.4   | 2.4    | 2.4    | 2.5    |
| ROE (%)           | 16.1  | 15.5   | 15.7   | 16.0   |

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

## Earnings Preview

| (Bt m)                        | Quarterly earnings |              |              |              |              | Change (%)    |            |
|-------------------------------|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|------------|
|                               | 4Q24               | 1Q25         | 2Q25         | 3Q25         | 4Q25E        | QoQ           | YoY        |
| Interest income               | 4,746              | 4,589        | 4,585        | 4,620        | 4,549        | (1.5)         | (4.2)      |
| Interest expenses             | (1,344)            | (1,261)      | (1,257)      | (1,192)      | (1,117)      | (6.3)         | (16.9)     |
| <b>Net interest income</b>    | <b>3,402</b>       | <b>3,328</b> | <b>3,328</b> | <b>3,428</b> | <b>3,432</b> | <b>0.1</b>    | <b>0.9</b> |
| Non-interest income           | 1,397              | 1,352        | 1,465        | 1,845        | 1,414        | (23.3)        | 1.2        |
| <b>Total operating income</b> | <b>4,800</b>       | <b>4,680</b> | <b>4,794</b> | <b>5,273</b> | <b>4,847</b> | <b>(8.1)</b>  | <b>1.0</b> |
| Non-interest expenses         | (2,348)            | (2,242)      | (2,190)      | (2,286)      | (2,287)      | 0.0           | (2.6)      |
| <b>Preprovision profit</b>    | <b>2,454</b>       | <b>2,438</b> | <b>2,604</b> | <b>2,986</b> | <b>2,559</b> | <b>(14.3)</b> | <b>4.3</b> |
| Loan loss prov/impair.        | (337)              | (386)        | (559)        | (830)        | (437)        | (47.3)        | 29.8       |
| <b>Earnings before taxes</b>  | <b>2,117</b>       | <b>2,052</b> | <b>2,045</b> | <b>2,156</b> | <b>2,122</b> | <b>(1.5)</b>  | <b>0.2</b> |
| Income tax                    | (416)              | (409)        | (402)        | (425)        | (418)        | (1.6)         | 0.6        |
| <b>Earnings after taxes</b>   | <b>1,702</b>       | <b>1,643</b> | <b>1,644</b> | <b>1,730</b> | <b>1,703</b> | <b>(1.6)</b>  | <b>0.1</b> |
| Non-controlling interests     | 1                  | (0)          | (0)          | (0)          | (1)          | 1,270.5       | (233.4)    |
| <b>Recurring profit</b>       | <b>1,702</b>       | <b>1,643</b> | <b>1,644</b> | <b>1,730</b> | <b>1,703</b> | <b>(1.6)</b>  | <b>0.1</b> |
| Exceptional items             | -                  | -            | -            | -            | -            | N.M.          | N.M.       |
| <b>Net profit</b>             | <b>1,702</b>       | <b>1,643</b> | <b>1,644</b> | <b>1,730</b> | <b>1,703</b> | <b>(1.6)</b>  | <b>0.1</b> |
| EPS (Bt)                      | 2.13               | 2.05         | 2.05         | 2.16         | 2.13         | (1.6)         | 0.1        |

### Key Financial Ratios

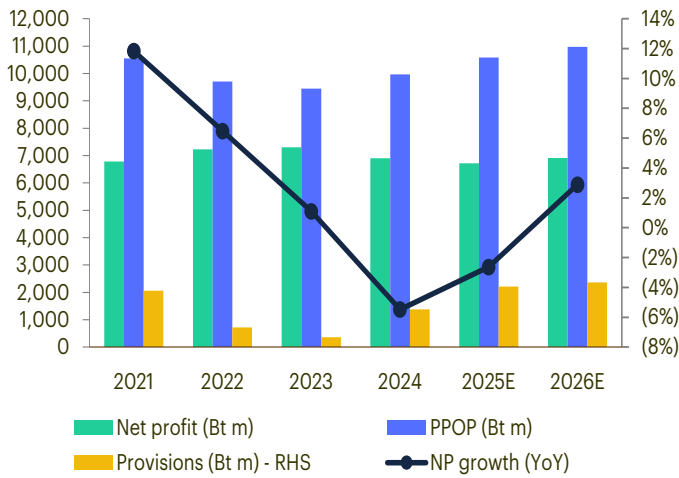
|                              |       |       |       |       |       |       |       |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Loan growth (% QoQ)          | 1.0   | (0.4) | 1.9   | (2.2) | 1.4   | N.A.  | 0.4   |
| Loan to deposit ratio (%)    | 112.4 | 112.0 | 112.3 | 111.2 | 113.0 | 1.8   | 0.6   |
| NIM (%)                      | 5.0   | 4.8   | 4.8   | 5.0   | 5.0   | 0.02  | 0.00  |
| Cost to income ratio (%)     | 48.9  | 47.9  | 45.7  | 43.4  | 47.2  | 3.8   | (1.7) |
| NPL ratio (%)                | 2.4   | 2.4   | 2.4   | 2.3   | 2.3   | (0.0) | (0.1) |
| Loan loss coverage ratio (%) | 155.3 | 153.8 | 154.8 | 171.2 | 173.6 | 2.4   | 18.2  |
| Tier 1 capital (%)           | 17.0  | 17.1  | 17.2  | 17.3  | 17.1  | (0.2) | 0.1   |
| Capital adequacy ratio (%)   | 18.6  | 18.8  | 19.1  | 19.3  | 19.2  | (0.2) | 0.6   |

Source: Pi research, company data

16 DEC 2025

TISCO Tisco Financial Group PCL

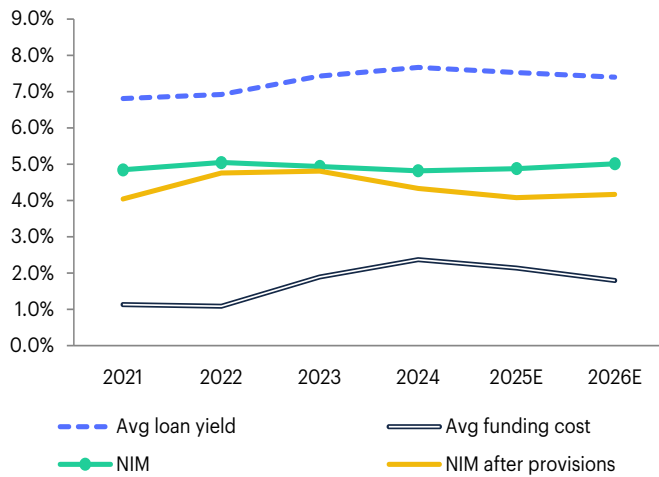
## การเติบโตของกำไรสุทธิ



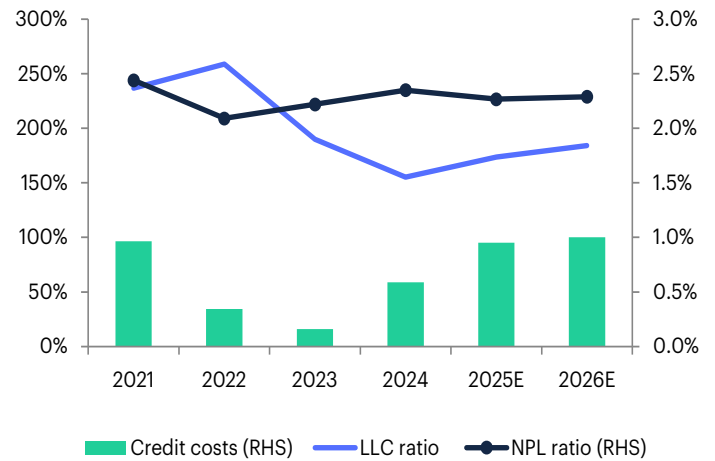
## การเติบโตของสินเชื่อ



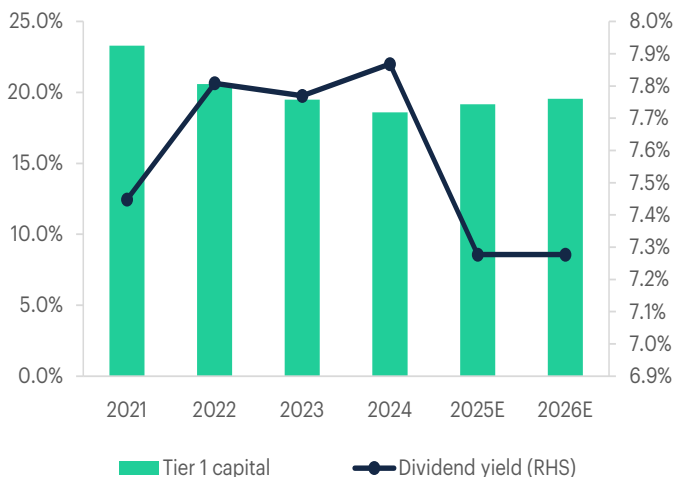
## ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



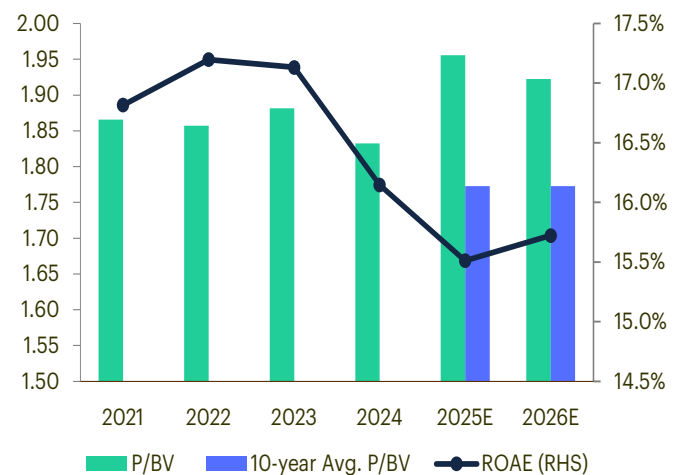
## คุณภาพสินเชื่อ



## อัตราผลตอบแทนเงินปันผล



## P/BV และ ROE



Source: Pi research, company data

Source: Pi research, company data

## Summary financials

| Balance Sheet (Bt m)                  | 2023           | 2024           | 2025E          | 2026E          | 2027E          |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Cash & equivalents                    | 918            | 910            | 996            | 1,006          | 1,021          |
| Interbank loans                       | 48,490         | 39,774         | 37,010         | 37,381         | 37,941         |
| Investment securities                 | 3,314          | 4,495          | 7,117          | 5,751          | 5,837          |
| <b>Gross loans</b>                    | <b>234,815</b> | <b>232,200</b> | <b>233,540</b> | <b>238,210</b> | <b>242,975</b> |
| Fixed assets - net                    | 3,179          | 3,144          | 3,176          | 3,207          | 3,256          |
| Other assets                          | 234,599        | 233,328        | 236,169        | 239,967        | 243,566        |
| <b>Total assets</b>                   | <b>290,726</b> | <b>281,877</b> | <b>284,696</b> | <b>287,543</b> | <b>291,856</b> |
| Deposits                              | 208,645        | 206,537        | 206,672        | 210,806        | 215,022        |
| Interbank deposits                    | 8,506          | 10,665         | 11,957         | 11,502         | 11,674         |
| Debt equivalents                      | 17,286         | 8,076          | 7,876          | 7,376          | 6,876          |
| Other liabilities                     | 13,840         | 13,554         | 14,587         | 13,502         | 12,934         |
| <b>Total liabilities</b>              | <b>248,277</b> | <b>238,832</b> | <b>241,092</b> | <b>243,186</b> | <b>246,506</b> |
| 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          | 2,066          | 2,107          | 2,128          |
| Retained earnings                     | 31,401         | 31,992         | 32,510         | 33,222         | 34,194         |
| Non-controlling interests             | -              | -              | -              | -              | -              |
| <b>Total equity</b>                   | <b>42,450</b>  | <b>43,045</b>  | <b>43,603</b>  | <b>44,357</b>  | <b>45,350</b>  |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>290,726</b> | <b>281,877</b> | <b>284,696</b> | <b>287,543</b> | <b>291,856</b> |
| Growth (% YoY)                        | 2023           | 2024           | 2025E          | 2026E          | 2027E          |
| Net interest income (%)               | 6.6            | (0.0)          | (0.4)          | 3.7            | 2.3            |
| Fee & commission (%)                  | (4.0)          | 1.8            | (0.5)          | 2.0            | 2.0            |
| Provision profit (%)                  | (2.7)          | 5.5            | 6.2            | 3.7            | 3.4            |
| Net profit (%)                        | 1.1            | (5.5)          | (2.6)          | 2.9            | 3.8            |
| EPS (%)                               | 1.1            | (5.5)          | (2.6)          | 2.9            | 3.8            |
| Gross loans (%)                       | 7.2            | (1.1)          | 0.6            | 2.0            | 2.0            |
| Assets (%)                            | 9.5            | (3.0)          | 1.0            | 1.0            | 1.5            |
| Customer deposits (%)                 | 10.8           | (1.0)          | 0.1            | 2.0            | 2.0            |
| Profitability (%)                     | 2023           | 2024           | 2025E          | 2026E          | 2027E          |
| Yield on loans                        | 8.7            | 8.9            | 8.6            | 8.3            | 8.3            |
| Cost of funds                         | (1.9)          | (2.4)          | (2.1)          | (1.8)          | (1.7)          |
| Net interest margin                   | 4.9            | 4.8            | 4.9            | 5.0            | 5.0            |
| Cost/Income ratio                     | 49.7           | 48.1           | 46.0           | 45.0           | 44.4           |
| ROAA                                  | 2.6            | 2.4            | 2.4            | 2.4            | 2.5            |
| ROAE                                  | 17.1           | 16.1           | 15.5           | 15.7           | 16.0           |

| Income Statement (Bt m)        | 2023          | 2024          | 2025E         | 2026E         | 2027E         |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Interest income                | 17,781        | 19,014        | 18,343        | 18,103        | 18,255        |
| Interest expenses              | (4,208)       | (5,444)       | (4,826)       | (4,089)       | (3,922)       |
| <b>Net interest income</b>     | <b>13,573</b> | <b>13,570</b> | <b>13,517</b> | <b>14,014</b> | <b>14,333</b> |
| Fee & commission income        | 5,311         | 5,409         | 5,382         | 5,489         | 5,599         |
| Fee & commission expenses      | (443)         | (437)         | (474)         | (467)         | (476)         |
| Net fee & commission income    | 4,867         | 4,971         | 4,908         | 5,023         | 5,123         |
| Non-interest income            | 5,218         | 5,657         | 6,076         | 5,958         | 6,078         |
| <b>Total operating income</b>  | <b>18,790</b> | <b>19,226</b> | <b>19,593</b> | <b>19,972</b> | <b>20,410</b> |
| Non-interest expenses          | (9,340)       | (9,256)       | (9,005)       | (8,995)       | (9,062)       |
| <b>Provision profit</b>        | <b>9,450</b>  | <b>9,971</b>  | <b>10,588</b> | <b>10,976</b> | <b>11,348</b> |
| Earnings before taxes          | 9,090         | 8,595         | 8,375         | 8,618         | 8,942         |
| Income tax                     | (1,788)       | (1,694)       | (1,654)       | (1,702)       | (1,766)       |
| <b>After-tax profit</b>        | <b>7,302</b>  | <b>6,902</b>  | <b>6,721</b>  | <b>6,916</b>  | <b>7,176</b>  |
| Non-controlling interests      | (0)           | (0)           | (1)           | (1)           | (1)           |
| Earnings from cont. operations | 7,301         | 6,901         | 6,720         | 6,914         | 7,174         |
| Exceptional items              | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Net income</b>              | <b>7,301</b>  | <b>6,901</b>  | <b>6,720</b>  | <b>6,914</b>  | <b>7,174</b>  |
| EPS (Bt)                       | 9.1           | 8.6           | 8.4           | 8.6           | 9.0           |
| DPS (Bt)                       | 7.8           | 7.8           | 7.8           | 7.8           | 7.8           |
| Asset quality and liquidity    | 2023          | 2024          | 2025E         | 2026E         | 2027E         |
| Gross NPL (Bt m)               | 5,223         | 5,464         | 5,300         | 5,459         | 5,622         |
| NPL ratio (%)                  | 2.2           | 2.4           | 2.3           | 2.3           | 2.3           |
| Loan loss coverage ratio (%)   | 189.8         | 155.3         | 173.6         | 184.2         | 195.0         |
| Loan loss reserve/loans (%)    | 4.2           | 3.7           | 3.9           | 4.2           | 4.5           |
| Credit costs (bps)             | 16            | 59            | 95            | 100           | 100           |
| Loan/deposit ratio (%)         | 112.5         | 112.4         | 113.0         | 113.0         | 113.0         |
| Capital Adequacy               | 2023          | 2024          | 2025E         | 2026E         | 2027E         |
| Tier 1 capital (%)             | 16.3          | 17.0          | 17.1          | 17.3          | 17.0          |
| Total capital ratio (%)        | 19.5          | 18.6          | 19.2          | 19.6          | 19.5          |
| Total assets/equity (x)        | 6.8           | 6.5           | 6.5           | 6.5           | 6.4           |
| Valuation                      | 2023          | 2024          | 2025E         | 2026E         | 2027E         |
| PER (x)                        | 10.9          | 11.4          | 12.7          | 12.4          | 11.9          |
| PBV (x)                        | 1.9           | 1.8           | 2.0           | 1.9           | 1.9           |
| Dividend yield (%)             | 7.8           | 7.9           | 7.2           | 7.2           | 7.2           |

Source: Pi research, company data

## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

### 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 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

# Stock Update

pi

16 DEC 2025

TISCO Tisco Financial Group PCL

## SET ESG RATING 2024 (As of 14 November 2025)

### Ratings : AAA

|       |        |        |       |        |      |      |         |      |       |      |
|-------|--------|--------|-------|--------|------|------|---------|------|-------|------|
| ACE   | AJ     | AMATA  | BANPU | BAY    | BBL  | BCPG | BEM     | BGC  | BGRIM | BKIH |
| BPP   | BTG    | CENTEL | CKP   | CPALL  | CPF  | CPN  | DITTO   | GPSC | GULF  | IVL  |
| KBANK | KTB    | KTC    | MC    | M-CHAI | MFEC | MTC  | NOBLE   | OR   | ORI   | PB   |
| PR9   | PTT    | PTTGC  | RATCH | SABINA | SCC  | SCGP | SIRI    | SJWD | STA   | STGT |
| TEGH  | TFMAMA | THCOM  | TISCO | TMT    | TOP  | TPBI | TIIPP** | TTB  | TVO   | WHA  |
| WHAUP |        |        |       |        |      |      |         |      |       |      |

### Ratings : AA

|      |        |         |        |       |        |         |       |       |       |       |
|------|--------|---------|--------|-------|--------|---------|-------|-------|-------|-------|
| ADB  | ADVANC | AKP     | AMATAV | AP    | ASW    | AWC     | BAM   | BBGI  | BCH   | BJC   |
| BLA  | BRI    | BTS     | CBG    | CK    | COM7   | CPAXT** | CRC   | DMT   | DRT   | EASTW |
| EGCO | EPG    | ETC     | FPI    | FPT   | GLOBAL | GUNKUL  | HANA  | HENG  | HMPRO | HTC   |
| III  | ILM    | KKP     | LH     | MAJOR | MINT   | MTI     | NYT   | OSP   | PLANB | PPS   |
| PSH  | PSL    | PTTEP** | QTC    | S     | S&J    | SAT     | SAWAD | SCGD  | SCB   | SCCC  |
| SCG  | SHR    | SMPC    | SNP    | SSP   | STECON | SUTHA   | SVOA  | SYNEX | TASCO | TCAP  |
| TFG  | TGH    | THANI   | TPAC   | TRUBB | TTA    | TTW     | VGI   | WICE  | ZEN   |       |

### Ratings : A

|      |       |       |        |        |       |       |       |        |      |        |
|------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|------|--------|
| ALLA | AOT   | ASK   | BDMS   | CFRESH | CHASE | CM    | COLOR | DELTA  | GCAP | HARN   |
| ICHI | ILINK | IRC   | IT     | ITEL   | JMART | KCE   | KCG   | KUMWEL | LHFG | LOXLEY |
| MBK  | MEGA  | MFC   | MODERN | MOONG  | MOSHI | MSC   | NER   | NVD**  | PCC  | PCSGH  |
| PHOL | PM    | RBF   | SAK    | SAPPE  | SCGD  | SELIC | SFLEX | SGC    | SICT | SITHAI |
| SNC  | SNNP  | SPALI | SPI    | SSSC   | TGE   | THIP  | THREL | TKS    | TLI  | TOA    |
| TOG  | TPCS  | TQM   | TSC    | TSTH   | TU    | TWPC  | UAC   | UBE    | VIH  | WACOAL |
| XO   |       |       |        |        |       |       |       |        |      |        |

### Ratings : BBB

|      |     |     |       |       |       |     |       |       |       |     |
|------|-----|-----|-------|-------|-------|-----|-------|-------|-------|-----|
| AKR  | BA  | BLC | DEMCO | GABLE | INSET | JMT | MICRO | PDJ   | Q-CON | QLT |
| SENA | SKR | SO  | SUN   | SYMC  | THANA | UPF | UPOIC | VIBHA | VIBHA |     |

### 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 แกไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ : \*\* ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)