

# ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป

TISCO

บริษัท ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป  
จำกัด (มหาชน)Bloomberg  
ReutersTISCO TB  
TISCO.BK

  
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

## 2Q69: กำไรตามคาด; ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น

TISCO รายงานกำไรสุทธิ 2Q69 ที่ 1.76 พันลบ. เพิ่มขึ้น 2% QoQ และ 7% YoY เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ ผลประกอบการโดยรวมสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ทรงตัวและการตั้งสำรองลดลง สินเชื่อทรงตัว NIM ที่ดีขึ้น non-NII ที่เพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ (รายการพิเศษหายไป) และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 3% (หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ credit cost ลดลง) โดยปัจจุบันคาดว่ากำไรปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 7% เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TISCO พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 125 บาท โดยคาดการณ์อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าพอใจที่ 6.3% สำหรับปี 2569

**2Q69: กำไรตามคาด** TISCO รายงานกำไรสุทธิ 2Q69 ที่ 1.76 พันลบ. เพิ่มขึ้น 2% QoQ และ 7% YoY เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 1% QoQ และสินเชื่อ stage 2 เพิ่มขึ้น 2% QoQ (จากลูกค้า SME รายหนึ่งใน 2Q69 credit cost ลดลง 38 bps QoQ (-2 bps YoY) มาอยู่ที่ 0.94% ต่ำกว่าค่า LLR coverage ค่อนข้างทรงตัวที่ 190% ณ 2Q69
- การเติบโตของสินเชื่อ: ทรงตัว QoQ, YoY และ YTD โดยการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อรายย่อย (+0.5% QoQ, 3.8% YoY และ 0.7% YTD) และสินเชื่อ SME (+7.3% QoQ, 9.3% YoY และ 6.9% YTD) ถูกหักล้างด้วยการหดตัวของสินเชื่อธุรกิจ (-1.8% QoQ, -10.3% YoY และ -3.2% YTD) ทั้งนี้การเติบโตของสินเชื่อรายย่อยมาจากสินเชื่อเช่าซื้อ (+1.3% QoQ, +5.2% YoY และ +2.2% YTD) ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่ โดยเฉพาะรถ EV
- NIM: +12 bps QoQ (+25 bps YoY) เป็นผลมาจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 16 bps QoQ (64 bps YoY) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้อยู่ในระดับทรงตัว QoQ (-26 bps YoY)
- Non-NII: -9% QoQ (+6% YoY) โดยรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 3% QoQ (+16% YoY) จากการหายไปของรายการพิเศษจากค่าธรรมเนียมการชำระคืนสินเชื่อก่อนกำหนดของลูกค้าหนี้ธุรกิจขนาดใหญ่รายหนึ่ง
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +292 bps QoQ (+39 bps YoY) โดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 5% QoQ (+7% YoY) หลักๆ มาจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเติบโตของรายได้และกำไร

**ปรับเพิ่มประมาณการกำไร** เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 3% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q69 โดยปรับประมาณการ credit cost ลดลง ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 7% โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 2%, NIM ที่ขยายตัว 13 bps, credit cost ที่เพิ่มขึ้น 5 bps มาอยู่ที่ 1.05%, non-NII ที่เติบโต 6% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงเล็กน้อย เราคาดว่ากำไร 3Q69 จะเพิ่มขึ้น QoQ (จาก NIM ที่ดีขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงต่อเนื่อง) และ YoY (จาก ECL ที่ลดลง)

**ปันผลดีต่อเนื่อง** เราคาดว่า TISCO จะคง DPS ปี 2569 ไว้ที่ 7.75 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 93%) เท่ากับปี 2568 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 6.74%

**คาดการณ์อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าพอใจพร้อมกับปรับประมาณการ DPS เพิ่มขึ้นเล็กน้อย** เราปรับประมาณการ DPS ปี 2569 เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1% หรือ 0.05 บาท เราคาดว่า TISCO จะเพิ่ม DPS จาก 7.75 บาท สำหรับปี 2568 (อัตราการจ่ายเงินปันผล 93%) เป็น 7.8 บาท สำหรับปี 2569 (อัตราการจ่ายเงินปันผล 88%) ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 6.3%

**คงคำแนะนำ NEUTRAL พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น** เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TISCO แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 120 บาท เป็น 125 บาท (คำนวณด้วยวิธี DDM)

**ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ:** 1) ความต้องการสินเชื่อชะลอตัวจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว แรงกดดันด้านเงินเฟ้อ และมาตรการมือสองที่ลดลง 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ 4) ความเสี่ยง ESG ด้านการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และความปลอดภัยทางไซเบอร์

### Forecasts and valuation

| Year to 31 Dec | Unit    | 2024   | 2025   | 2026F | 2027F | 2028F |
|----------------|---------|--------|--------|-------|-------|-------|
| Net profit     | (Bt mn) | 6,901  | 6,659  | 7,117 | 7,378 | 7,883 |
| EPS            | (Bt)    | 8.62   | 8.32   | 8.89  | 9.21  | 9.85  |
| BVPS           | (Bt)    | 53.76  | 54.17  | 55.26 | 56.58 | 58.42 |
| DPS            | (Bt)    | 7.75   | 7.75   | 7.80  | 7.90  | 8.00  |
| P/E            | (x)     | 14.44  | 14.97  | 14.01 | 13.51 | 12.65 |
| EPS growth     | (%)     | (5.48) | (3.51) | 6.87  | 3.67  | 6.85  |
| P/BV           | (x)     | 2.32   | 2.30   | 2.25  | 2.20  | 2.13  |
| ROE            | (%)     | 16.15  | 15.41  | 16.24 | 16.48 | 17.12 |
| Dividend yield | (%)     | 6.22   | 6.22   | 6.27  | 6.35  | 6.43  |

Source: InnovestX Investment Strategy &amp; Research

## Tactical: NEUTRAL

(3-month)

### Stock data

|                                |              |
|--------------------------------|--------------|
| Last close (Jul 14) (Bt)       | 124.50       |
| Target price (Bt)              | 125.00       |
| Mkt cap (Btbn)                 | 99.68        |
| 12-m high / low (Bt)           | 126.5 / 97.3 |
| Avg. daily 6m (US\$mn)         | 14.67        |
| Foreign limit / actual (%)     | 49 / 27      |
| Free float (%)                 | 84.4         |
| Outstanding Short Position (%) | 0.80         |

### Share price performance

| (%)             | 1M  | 3M  | 12M    |
|-----------------|-----|-----|--------|
| Absolute        | 8.7 | 8.3 | 26.7   |
| Relative to SET | 6.5 | 0.3 | (10.9) |

### INVX core earnings vs consensus

| Earnings vs consensus | 2026F | 2027F |
|-----------------------|-------|-------|
| Consensus (Bt mn)     | 6,750 | 6,998 |
| INVX vs Consensus (%) | 5.4   | 5.4   |

| Earnings momentum        | YoY | QoQ |
|--------------------------|-----|-----|
| INVX 3Q26F core earnings | Up  | Up  |

### 2025 Sustainability/2024 ESG Score

|                 |     |
|-----------------|-----|
| SET ESG Ratings | AAA |
|-----------------|-----|

### Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

|                              |      |      |
|------------------------------|------|------|
| ESG Score and Rank           | 4.29 | 6/12 |
| Environmental Score and Rank | 0.08 | 8/12 |
| Social Score and Rank        | 8.27 | 2/12 |
| Governance Score and Rank    | 4.39 | 9/12 |

Source: SET, InnovestX Investment Strategy &amp; Research, Bloomberg

### นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

## มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TISCO วางเป้าหมายในมิติด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน เรามองว่าการจัดการและการกำกับดูแลของ TISCO อยู่ในระดับที่น่าพอใจ และคณะกรรมการมีขนาดที่เหมาะสม

### ESG Ratings and Indices

| Bloomberg ESG Financial Materiality Score 4.29 (2024) |      | CG Rating DJBIC SETESG SET ESG Ratings |   |    |     |     |
|-------------------------------------------------------|------|----------------------------------------|---|----|-----|-----|
| Rank in Sector                                        | 6/12 | TISCO                                  | 5 | No | Yes | AAA |

Source: Thai Institute of Directors and SET

#### ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- TISCO ตั้งเป้าหมายบรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอนสำหรับ ขอบเขตที่ 1 และ 2 ภายในปี 2583; บรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ในการดำเนินงานของทีเอสไอใน ขอบเขตที่ 1 และ 2 ภายในปี 2593; และบรรลุการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ใน ขอบเขตที่ 3 ภายในปี 2608
- ผลการดำเนินงานปี 2568: 1) การใช้พลังงานไฟฟ้า = 222.99 กิโลวัตต์-ชั่วโมงต่อตารางเมตร ซึ่งทำได้ดีกว่าเป้าหมายที่ <230 กิโลวัตต์-ชั่วโมงต่อตารางเมตร.; 2) การใช้น้ำ = 41,272 ลูกบาศก์เมตรต่อปี ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายระยะยาวที่ <30,000 ลูกบาศก์เมตร; 3) ปริมาณการใช้กระดาษ = 80.65 ตันต่อปี ลดลง 11.2% ซึ่งทำได้ดีกว่าเป้าหมายการลดปริมาณการใช้กระดาษ; 4) ไม่มีการใช้สารพิษ; 5) การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Scope 1 และ 2) = 32.47% จากปีฐาน 2560 ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ >14% อย่างมีนัยสำคัญ; 6) การให้บริการสินเชื่อรถยนต์ไฟฟ้า = 39.34% ของจำนวนสินเชื่อเช่าซื้อรถใหม่ (เป้าหมาย >25%) และ 7) การสนับสนุนโครงการสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม = 23.47% ของสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ (เป้าหมาย >20%)

#### ประเด็นด้านสังคม (S)

- ลูกค้าและการเข้าถึงบริการทางการเงิน: 1) ดำเนินโครงการส่งเสริมความรู้ทางการเงินแก่ประชาชนมากกว่า 1 ล้านคน ทั่วประเทศ; 2) ให้การสนับสนุนลูกค้ากลุ่มเปราะบางอย่างต่อเนื่องผ่านโครงการปรับโครงสร้างหนี้ "คุณสู้ เราช่วย" ภายใต้ความร่วมมือกับ ธปท.; และ 3) ขยายการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและการบริหารจัดการหนี้เพื่อช่วยบรรเทาปัญหาหนี้ครัวเรือนในระดับสูง
- ผลการดำเนินงานปี 2568: 1) ระดับประสบการณ์ลูกค้า = 40% เทียบกับเป้าหมายปี 2567-2570 ที่ 50%; 2) การลงทุนเพื่อชุมชน = 45.5 ลบ.; 3) ความผูกพันของพนักงาน = 83.8% (เป้าหมาย 80%); 4) อัตราการคงอยู่ของพนักงาน = 91.6% เทียบกับเป้าหมายปี 2567-2570 ที่ >85%; 5) ไม่มีการร้องเรียนด้านแรงงานหรือสิทธิมนุษยชน; 6) ดำเนินโครงการด้านสุขภาพและสังคมอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการระดมทุนเพื่อวิจัยโรคมะเร็งผ่านผลิตภัณฑ์ประกันภัย

#### ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ สิ้นปี 2568 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 13 ท่าน โดยแบ่งเป็นกรรมการอิสระ 5 ท่าน (38% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด) กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน (31%) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน (31%) ทั้งนี้ มีกรรมการผู้หญิงจำนวน 3 ท่าน คิดเป็น 23% ของจำนวนกรรมการทั้งหมด
- ไม่มีกรณีการทุจริต การถูกปรับโดยหน่วยงานกำกับดูแล หรือการกระทำที่ขัดต่อจริยธรรมที่มีนัยสำคัญ
- การได้รับการยอมรับจากภายนอก: 1) SET ESG Rating: ระดับ AAA (ระดับสูงสุด ติดต่อกัน 3 ปีซ้อน); 2) ESG100 Company (สถาบันไทยพัฒน์ ติดต่อกัน 11 ปีซ้อน); 3) คะแนน CG ระดับดีเลิศ (Excellent) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ติดต่อกัน 19 ปีซ้อน); 4) คะแนน AGM Checklist: 100/100 (ติดต่อกัน 11 ปีซ้อน); 5) ติดอันดับ Top 50 ASEAN Listed Companies ภายใต้ ASEAN CG Scorecard

#### ESG Financial Materiality Score and Disclosure

|                                                   | 2024        | 2025     |
|---------------------------------------------------|-------------|----------|
| <b>ESG Financial Materiality Score</b>            | <b>4.29</b> | <b>—</b> |
| <b>Environment Financial Materiality Score</b>    | <b>0.08</b> | <b>—</b> |
| GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)                  | 4.31        | 3.79     |
| GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)   | 7.43        | 6.58     |
| GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)                  | —           | 934.13   |
| Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)    | 29.70       | 28.36    |
| Total Waste ('000 metric tonnes)                  | 0.02        | 0.16     |
| Water Consumption ('000 cubic meters)             | —           | —        |
| <b>Social Financial Materiality Score</b>         | <b>8.27</b> | <b>—</b> |
| Community Spending (millions)                     | 41          | 46       |
| Number of Customer Complaints                     | —           | —        |
| Women in Workforce (%)                            | 66          | 65       |
| Number of Employees - CSR (persons)               | 5,790       | 5,610    |
| Employee Turnover (%)                             | 7           | 8        |
| Employee Training (hours)                         | 181,690     | 215,817  |
| <b>Governance Financial Materiality Score</b>     | <b>4.39</b> | <b>—</b> |
| Board Size (persons)                              | 13          | 13       |
| Number of Executives / Company Managers (persons) | 41          | 39       |
| Number of Non Executive Directors on Board        | 9           | 9        |
| Number of Female Executives (persons)             | 18          | 18       |
| Number of Women on Board (persons)                | 3           | 3        |
| Number of Independent Directors (persons)         | 5           | 6        |

Source: Bloomberg Finance L.P.

#### Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยคำนวณในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

| FY December 31               | Unit   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   | 2025   | 2026F  | 2026F  | 2026F  |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Interest & dividend income   | (Btmn) | 14,792 | 14,904 | 18,037 | 19,014 | 18,311 | 17,794 | 17,938 | 18,484 |
| Interest expense             | (Btmn) | 2,332  | 2,171  | 4,208  | 5,444  | 4,808  | 3,710  | 3,638  | 3,601  |
| Net interest income          | (Btmn) | 12,460 | 12,734 | 13,829 | 13,570 | 13,502 | 14,084 | 14,300 | 14,883 |
| Non-interest income          | (Btmn) | 6,369  | 5,551  | 5,188  | 5,623  | 6,116  | 6,501  | 6,659  | 6,822  |
| Non-interest expenses        | (Btmn) | 8,279  | 8,630  | 9,340  | 9,256  | 9,014  | 9,235  | 9,220  | 9,244  |
| Pre-provision profit         | (Btmn) | 10,550 | 9,656  | 9,676  | 9,937  | 10,605 | 11,350 | 11,740 | 12,461 |
| Provision                    | (Btmn) | 2,064  | 723    | 615    | 1,376  | 2,340  | 2,500  | 2,563  | 2,653  |
| Pre-tax profit               | (Btmn) | 8,486  | 8,933  | 9,061  | 8,562  | 8,265  | 8,850  | 9,176  | 9,808  |
| Tax                          | (Btmn) | 1,708  | 1,766  | 1,788  | 1,694  | 1,643  | 1,770  | 1,835  | 1,962  |
| Equities & minority interest | (Btmn) | (7)    | (55)   | (28)   | (33)   | (37)   | (37)   | (37)   | (37)   |
| Core net profit              | (Btmn) | 6,785  | 7,222  | 7,301  | 6,901  | 6,659  | 7,117  | 7,378  | 7,883  |
| Extra item                   | (Btmn) | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Net profit                   | (Btmn) | 6,785  | 7,222  | 7,301  | 6,901  | 6,659  | 7,117  | 7,378  | 7,883  |
| EPS                          | (Bt)   | 8.47   | 9.02   | 9.12   | 8.62   | 8.32   | 8.89   | 9.21   | 9.85   |
| DPS                          | (Bt)   | 7.15   | 7.70   | 7.70   | 7.75   | 7.75   | 7.80   | 7.90   | 8.00   |

### Balance Sheet

| FY December 31              | Unit   | 2021    | 2022    | 2023    | 2024    | 2025    | 2026F   | 2026F   | 2026F   |
|-----------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Cash                        | (Btmn) | 1,103   | 1,005   | 918     | 910     | 826     | 1,066   | 1,032   | 1,009   |
| Interbank assets            | (Btmn) | 30,489  | 40,272  | 48,490  | 39,774  | 40,360  | 36,930  | 37,299  | 37,765  |
| Investments                 | (Btmn) | 10,933  | 7,035   | 6,287   | 7,969   | 11,362  | 11,362  | 11,362  | 11,362  |
| Gross loans                 | (Btmn) | 202,950 | 219,004 | 234,815 | 232,200 | 235,779 | 240,495 | 247,710 | 257,618 |
| Accrued interest receivable | (Btmn) | 1,713   | 1,722   | 1,929   | 1,885   | 2,031   | 2,031   | 2,031   | 2,031   |
| Loan loss reserve           | (Btmn) | 11,736  | 11,845  | 9,914   | 8,486   | 9,244   | 10,670  | 12,112  | 13,595  |
| Net loans                   | (Btmn) | 192,926 | 208,881 | 226,830 | 225,598 | 228,567 | 231,856 | 237,629 | 246,054 |
| Total assets                | (Btmn) | 243,616 | 265,414 | 290,726 | 281,877 | 290,702 | 291,067 | 297,473 | 306,673 |
| Deposits                    | (Btmn) | 166,542 | 188,266 | 208,645 | 206,537 | 211,323 | 211,323 | 215,233 | 221,367 |
| Interbank liabilities       | (Btmn) | 8,081   | 6,195   | 8,506   | 10,665  | 12,111  | 12,111  | 12,111  | 12,111  |
| Borrowings                  | (Btmn) | 14,962  | 15,757  | 17,286  | 8,076   | 10,539  | 8,719   | 8,719   | 8,719   |
| Total liabilities           | (Btmn) | 202,418 | 222,623 | 248,277 | 238,832 | 247,325 | 246,818 | 252,172 | 259,895 |
| Minority interest           | (Btmn) | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       |
| Paid-up capital             | (Btmn) | 8,007   | 8,007   | 8,007   | 8,007   | 8,007   | 8,007   | 8,007   | 8,007   |
| Total Equities              | (Btmn) | 41,194  | 42,789  | 42,446  | 43,042  | 43,374  | 44,246  | 45,298  | 46,776  |
| BVPS                        | (Bt)   | 51.45   | 53.44   | 53.01   | 53.76   | 54.17   | 55.26   | 56.58   | 58.42   |

### Key Assumptions and Financial Ratios

| FY December 31              | Unit | 2021   | 2022    | 2023   | 2024   | 2025   | 2026F  | 2026F  | 2026F  |
|-----------------------------|------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| YoY loan growth             | (%)  | (9.72) | 7.91    | 7.22   | (1.11) | 1.54   | 2.00   | 3.00   | 4.00   |
| YoY non-NII growth          | (%)  | 9.66   | (12.83) | (6.54) | 8.37   | 8.77   | 6.30   | 2.43   | 2.44   |
| Yield on earn'g assets      | (%)  | 5.69   | 5.84    | 6.49   | 6.68   | 6.45   | 6.18   | 6.13   | 6.13   |
| Cost on int-bear'g liab     | (%)  | 1.13   | 1.09    | 1.89   | 2.37   | 2.09   | 1.59   | 1.55   | 1.51   |
| Net interest margin         | (%)  | 4.79   | 4.99    | 4.98   | 4.77   | 4.76   | 4.89   | 4.89   | 4.94   |
| ROE                         | (%)  | 16.82  | 17.20   | 17.13  | 16.15  | 15.41  | 16.24  | 16.48  | 17.12  |
| ROA                         | (%)  | 2.61   | 2.84    | 2.63   | 2.41   | 2.33   | 2.45   | 2.51   | 2.61   |
| NPLs/Total Loans            | (%)  | 2.33   | 1.99    | 2.16   | 2.24   | 2.28   | 2.33   | 2.36   | 2.37   |
| LLR/NPLs                    | (%)  | 236.74 | 258.82  | 189.82 | 155.33 | 172.09 | 190.29 | 207.12 | 223.04 |
| Credit cost                 | (%)  | 0.97   | 0.34    | 0.27   | 0.59   | 1.00   | 1.05   | 1.05   | 1.05   |
| Loans/Deposits & borrowings | (%)  | 111.82 | 107.34  | 103.93 | 108.19 | 106.27 | 109.30 | 110.61 | 111.97 |
| Cost to income ratio        | (%)  | 43.97  | 47.19   | 49.12  | 48.22  | 45.94  | 44.86  | 43.99  | 42.59  |
| Capital adequacy ratio      | (%)  | 23.18  | 20.62   | 19.52  | 18.64  | 18.86  | 17.81  | 17.80  | 17.78  |
| Tier-1                      | (%)  | 18.56  | 17.15   | 16.29  | 17.00  | 17.21  | 16.19  | 16.21  | 16.25  |
| Tier-2                      | (%)  | 4.61   | 3.47    | 3.22   | 1.64   | 1.64   | 1.62   | 1.58   | 1.53   |

## Financial statement

### Profit and Loss Statement

| FY December 31               | Unit   | 3Q24  | 4Q24  | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25  | 4Q25  | 1Q26  | 2Q26  |
|------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Interest & dividend income   | (Btmn) | 4,749 | 4,746 | 4,589 | 4,585 | 4,620 | 4,517 | 4,444 | 4,431 |
| Interest expense             | (Btmn) | 1,364 | 1,345 | 1,261 | 1,257 | 1,192 | 1,100 | 1,001 | 907   |
| Net interest income          | (Btmn) | 3,385 | 3,402 | 3,328 | 3,328 | 3,428 | 3,417 | 3,443 | 3,524 |
| Non-interest income          | (Btmn) | 1,395 | 1,387 | 1,342 | 1,457 | 1,836 | 1,481 | 1,709 | 1,550 |
| Non-interest expenses        | (Btmn) | 2,292 | 2,348 | 2,242 | 2,190 | 2,286 | 2,295 | 2,227 | 2,342 |
| Pre-provision profit         | (Btmn) | 2,488 | 2,440 | 2,429 | 2,596 | 2,977 | 2,603 | 2,925 | 2,732 |
| Provision                    | (Btmn) | 359   | 329   | 386   | 559   | 830   | 565   | 775   | 551   |
| Pre-tax profit               | (Btmn) | 2,130 | 2,111 | 2,043 | 2,037 | 2,147 | 2,038 | 2,150 | 2,181 |
| Tax                          | (Btmn) | 423   | 416   | 409   | 402   | 425   | 407   | 427   | 425   |
| Equities & minority interest | (Btmn) | (7)   | (11)  | (9)   | (8)   | (9)   | (11)  | (10)  | (8)   |
| Core net profit              | (Btmn) | 1,713 | 1,706 | 1,643 | 1,644 | 1,730 | 1,642 | 1,734 | 1,764 |
| Extra item                   | (Btmn) | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Net profit                   | (Btmn) | 1,713 | 1,706 | 1,643 | 1,644 | 1,730 | 1,642 | 1,734 | 1,764 |
| EPS                          | (Bt)   | 2.14  | 2.13  | 2.05  | 2.05  | 2.16  | 2.05  | 2.17  | 2.20  |

### Balance Sheet

| FY December 31              | Unit   | 3Q24    | 4Q24    | 1Q25    | 2Q25    | 3Q25    | 4Q25    | 1Q26    | 2Q26    |
|-----------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Cash                        | (Btmn) | 896     | 910     | 859     | 893     | 822     | 826     | 814     | 829     |
| Interbank assets            | (Btmn) | 38,263  | 39,774  | 38,109  | 37,446  | 37,384  | 40,360  | 31,771  | 39,458  |
| Investments                 | (Btmn) | 7,070   | 7,969   | 10,653  | 9,525   | 11,374  | 11,362  | 12,838  | 10,994  |
| Gross loans                 | (Btmn) | 229,948 | 232,200 | 231,190 | 235,512 | 230,409 | 235,779 | 235,094 | 235,803 |
| Accrued interest receivable | (Btmn) | 1,938   | 1,885   | 1,940   | 1,965   | 2,035   | 2,031   | 2,031   | 2,018   |
| Loan loss reserve           | (Btmn) | 8,938   | 8,486   | 8,600   | 8,774   | 9,128   | 9,244   | 9,473   | 9,496   |
| Net loans                   | (Btmn) | 222,948 | 225,598 | 224,530 | 228,703 | 223,316 | 228,567 | 227,652 | 228,325 |
| Total assets                | (Btmn) | 277,580 | 281,877 | 282,142 | 285,086 | 282,225 | 290,702 | 283,046 | 290,027 |
| Deposits                    | (Btmn) | 204,754 | 206,537 | 206,420 | 209,763 | 207,235 | 211,323 | 205,601 | 214,783 |
| Interbank liabilities       | (Btmn) | 10,203  | 10,665  | 10,441  | 11,518  | 11,872  | 12,111  | 10,146  | 9,690   |
| Borrowings                  | (Btmn) | 6,831   | 8,076   | 6,676   | 8,186   | 7,606   | 10,539  | 8,719   | 9,419   |
| Total liabilities           | (Btmn) | 236,112 | 238,832 | 237,442 | 243,455 | 240,464 | 247,325 | 237,914 | 247,553 |
| Minority interest           | (Btmn) | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       | 3       |
| Paid-up capital             | (Btmn) | 8,007   | 8,007   | 8,007   | 8,007   | 8,007   | 8,007   | 8,007   | 8,007   |
| Total Equities              | (Btmn) | 41,465  | 43,042  | 44,698  | 41,628  | 41,758  | 43,374  | 45,129  | 42,471  |
| BVPS                        | (Bt)   | 51.79   | 53.76   | 55.83   | 51.99   | 52.15   | 54.17   | 56.36   | 53.04   |

### Financial Ratios

| FY December 31              | Unit | 3Q24   | 4Q24   | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26   | 2Q26   |
|-----------------------------|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| YoY loan growth             | (%)  | (0.80) | (1.11) | (1.71) | 0.88   | 0.20   | 1.54   | 1.69   | 0.12   |
| YoY non-NII growth          | (%)  | 12.61  | 9.84   | 3.43   | (5.57) | 31.58  | 6.80   | 27.36  | 6.40   |
| Yield on earn'g assets      | (%)  | 6.85   | 6.84   | 6.56   | 6.52   | 6.58   | 6.38   | 6.27   | 6.26   |
| Cost on int-bear'g liab     | (%)  | 2.44   | 2.41   | 2.25   | 2.22   | 2.09   | 1.91   | 1.75   | 1.58   |
| Net interest margin         | (%)  | 4.89   | 4.90   | 4.76   | 4.73   | 4.88   | 4.82   | 4.86   | 4.98   |
| ROE                         | (%)  | 16.55  | 16.15  | 14.98  | 15.23  | 16.60  | 15.43  | 15.67  | 16.11  |
| ROA                         | (%)  | 2.47   | 2.42   | 2.33   | 2.31   | 2.45   | 2.26   | 2.45   | 2.43   |
| NPLs/Total Loans            | (%)  | 2.58   | 2.35   | 2.42   | 2.41   | 2.31   | 2.28   | 2.11   | 2.12   |
| LLR/NPLs                    | (%)  | 150.93 | 155.33 | 153.81 | 154.79 | 171.16 | 172.09 | 191.42 | 190.16 |
| Credit cost                 | (%)  | 0.62   | 0.57   | 0.67   | 0.96   | 1.43   | 0.97   | 1.32   | 0.94   |
| Loans/Deposits & borrowings | (%)  | 108.68 | 108.19 | 108.49 | 108.06 | 107.25 | 106.27 | 109.69 | 105.17 |
| Cost to income ratio        | (%)  | 47.96  | 49.04  | 48.01  | 45.78  | 43.45  | 46.89  | 43.24  | 46.17  |
| Capital adequacy ratio      | (%)  | 19.00  | 18.64  | 18.73  | 19.09  | 19.34  | 18.86  | 18.90  | 19.30  |
| Tier-1                      | (%)  | 17.20  | 17.00  | 17.10  | 17.24  | 17.34  | 17.21  | 16.93  | 17.00  |
| Tier-2                      | (%)  | 1.80   | 1.64   | 1.63   | 1.85   | 2.00   | 1.64   | 1.97   | 2.30   |

Figure 1: Quarterly results

| P & L (Bt mn)          | 2Q25    | 3Q25    | 4Q25    | 1Q26    | 2Q26    | %YoY ch  | %QoQ ch  | 1H25    | 1H26    | % YoY ch | % full year |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|---------|---------|----------|-------------|
| Interest income        | 4,585   | 4,620   | 4,517   | 4,444   | 4,431   | (3)      | (0)      | 9,174   | 8,875   | (3)      | 50          |
| Interest expense       | 1,257   | 1,192   | 1,100   | 1,001   | 907     | (28)     | (9)      | 2,517   | 1,908   | (24)     | 51          |
| Net interest income    | 3,328   | 3,428   | 3,417   | 3,443   | 3,524   | 6        | 2        | 6,657   | 6,967   | 5        | 49          |
| Non-interest income    | 1,457   | 1,836   | 1,481   | 1,709   | 1,550   | 6        | (9)      | 2,799   | 3,260   | 16       | 50          |
| Operating expenses     | 2,190   | 2,286   | 2,295   | 2,227   | 2,342   | 7        | 5        | 4,432   | 4,569   | 3        | 49          |
| Pre-provision profit   | 2,596   | 2,977   | 2,603   | 2,925   | 2,732   | 5        | (7)      | 5,024   | 5,658   | 13       | 50          |
| Provision              | 559     | 830     | 565     | 775     | 551     | (1)      | (29)     | 944     | 1,326   | 40       | 53          |
| Pre-tax profit         | 2,037   | 2,147   | 2,038   | 2,150   | 2,181   | 7        | 1        | 4,080   | 4,332   | 6        | 49          |
| Income tax             | 402     | 425     | 407     | 427     | 425     | 6        | (0)      | 811     | 852     | 5        | 48          |
| Profit from affiliates | 8       | 9       | 11      | 10      | 8       | (6)      | (25)     | 18      | 18      | 1        | 48          |
| Minority Interest      | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | (1)      | 5        | 0       | 0       | (2)      | 54          |
| Net profit             | 1,644   | 1,730   | 1,642   | 1,734   | 1,764   | 7        | 2        | 3,287   | 3,497   | 6        | 49          |
| EPS (Bt)               | 2.05    | 2.16    | 2.05    | 2.17    | 2.20    | 7        | 2        | 4.11    | 4.37    | 6        | 49          |
| B/S (Bt mn)            | 2Q25    | 3Q25    | 4Q25    | 1Q26    | 2Q26    | %YoY ch  | %QoQ ch  | 1H25    | 1H26    | %YoY ch  | % full year |
| Gross loans            | 235,512 | 230,409 | 235,779 | 235,094 | 235,803 | 0.1      | 0.3      | 235,512 | 235,803 | 0        | NM          |
| Deposits               | 209,763 | 207,235 | 211,323 | 205,601 | 214,783 | 2        | 4        | 209,763 | 214,783 | 2        | NM          |
| BVPS (Bt)              | 51.99   | 52.15   | 54.17   | 56.36   | 53.04   | 2        | (6)      | 51.99   | 53.04   | 2        | NM          |
| Ratios (%)             | 2Q25    | 3Q25    | 4Q25    | 1Q26    | 2Q26    | %YoY ch* | %QoQ ch* | 1H25    | 1H26    | YoY ch*  | % full year |
| Yield on earn. asset   | 6.52    | 6.58    | 6.38    | 6.27    | 6.26    | (0.26)   | (0.00)   | 6.52    | 6.19    | (0.34)   | NM          |
| Cost of funds          | 2.22    | 2.09    | 1.91    | 1.75    | 1.58    | (0.64)   | (0.16)   | 2.21    | 1.63    | (0.58)   | NM          |
| Net interest margin    | 4.73    | 4.88    | 4.82    | 4.86    | 4.98    | 0.25     | 0.12     | 4.73    | 4.86    | 0.12     | NM          |
| Cost to income         | 45.78   | 43.45   | 46.89   | 43.24   | 46.17   | 0.39     | 2.92     | 46.88   | 44.69   | (2.19)   | NM          |
| Credit cost            | 0.96    | 1.43    | 0.97    | 1.32    | 0.94    | (0.02)   | (0.38)   | 0.81    | 1.12    | 0.32     | NM          |
| NPL ratio              | 2.41    | 2.31    | 2.28    | 2.11    | 2.12    | (0.29)   | 0.01     | 2.41    | 2.12    | (0.29)   | NM          |
| LLR coverage           | 154.79  | 171.16  | 172.09  | 191.42  | 190.16  | 35.37    | (1.26)   | 154.79  | 190.16  | 35.37    | NM          |

Note: \* Percentage points

Source: TISCO and InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Jul 14, 2026)

|         | Rating     | Price<br>(Bt/Sh) | Target<br>(Bt/Sh) | ETR<br>(%) | P/E (x) |      |      | EPS growth (%) |     |     | P/BV (x) |     |     | ROE (%) |     |     | Div. Yield (%) |     |     |
|---------|------------|------------------|-------------------|------------|---------|------|------|----------------|-----|-----|----------|-----|-----|---------|-----|-----|----------------|-----|-----|
|         |            |                  |                   |            | 25A     | 26F  | 27F  | 25A            | 26F | 27F | 25A      | 26F | 27F | 25A     | 26F | 27F | 25A            | 26F | 27F |
| BAY     | Neutral    | 46.25            | 40.00             | (9.6)      | 10.7    | 9.9  | 9.1  | 7              | 8   | 9   | 0.8      | 0.8 | 0.7 | 8       | 8   | 8   | 2.8            | 3.9 | 4.4 |
| BBL     | Outperform | 197.00           | 220.00            | 16.8       | 8.2     | 8.7  | 8.1  | 2              | (6) | 7   | 0.7      | 0.6 | 0.6 | 8       | 7   | 8   | 5.1            | 5.1 | 5.1 |
| KBANK   | Outperform | 231.00           | 243.00            | 11.3       | 11.0    | 11.0 | 10.5 | 2              | 0   | 5   | 0.9      | 0.9 | 0.9 | 9       | 8   | 9   | 6.1            | 6.1 | 6.3 |
| KKP     | Neutral    | 106.00           | 100.0             | (0.1)      | 15.2    | 12.2 | 11.2 | 19             | 24  | 9   | 1.4      | 1.3 | 1.2 | 9       | 11  | 11  | 5.4            | 5.6 | 5.8 |
| KTB     | Outperform | 41.50            | 41.0              | 5.2        | 12.0    | 12.0 | 11.9 | 10             | 0   | 1   | 1.2      | 1.2 | 1.2 | 11      | 10  | 10  | 6.4            | 6.4 | 6.4 |
| SCB     | No rec     | 157.00           |                   |            | 11.1    | 11.6 | 10.8 | 8              | (4) | 8   | 1.1      | 1.1 | 1.0 | 10      | 9   | 10  | 7.2            | 6.8 | 6.8 |
| TCAP    | Neutral    | 71.75            | 60.0              | (11.5)     | 9.7     | 9.6  | 10.0 | 17             | 2   | (4) | 0.9      | 0.9 | 0.8 | 10      | 10  | 9   | 4.9            | 4.9 | 4.9 |
| TISCO   | Neutral    | 124.50           | 125.0             | 6.7        | 15.0    | 14.0 | 13.5 | (4)            | 7   | 4   | 2.3      | 2.3 | 2.2 | 15      | 16  | 16  | 6.2            | 6.3 | 6.3 |
| TTB     | Neutral    | 2.64             | 2.30              | (7.8)      | 12.5    | 12.7 | 14.0 | (2)            | (2) | (9) | 1.1      | 1.0 | 1.0 | 9       | 8   | 7   | 5.1            | 5.1 | 5.1 |
| Average |            |                  |                   |            | 11.7    | 11.3 | 11.0 | 5              | 1   | 5   | 1.2      | 1.1 | 1.1 | 10      | 10  | 10  | 5.5            | 5.6 | 5.7 |

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกันธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITTEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF\*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH\*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD\*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO\*, COCOCO, COMAN\*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI\*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN\*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP\*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC\*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI\*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR\*, TIPCO, TITLE, TK, TKN\*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL\*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE\*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN\*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET\*, DOD, DPAINT, DV8, EA\*, EASON, ECF\*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL\*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO\*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RUH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG\*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC\*, TRU, TSE, TSR\*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIUK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication. The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ข้อคะแนน เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค่าจ้าง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงทาง จดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับมารับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITTEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.