

Hold

TARGET PRICE

THB 134.50

PREVIOUS

THB 120.50

LAST

THB 133.50

UP/DOWNSIDE

+0.7%

Valuation

GGM: PBV

Methodology

@0.87x

COMPANY DATA

Par value	THB 10.00
52 week high/low	THB 135.50/111.00
Dividend policy	Not less than 25% NP
Shares issued	3,367.11 M
Market capital	M.THB 449,509
Free float	76.41%
Foreign Shareholders	19.18%
CG score	Very Good
CAC Anti-Corruption Certification	Yes

MAJOR

SHAREHOLDERS

King 10 : 23.58%

Vayu1 : 23.32%

Thai NVDR : 6.18%

FINANCIAL HIGHLIGHT

unit : MB	24A	25F	26F
NII	129,424	120,142	119,694
growth(%)	4%	-7%	0%
Non-NII	42,950	52,529	46,750
growth(%)	-7%	22%	-11%
Operating profit	172,374	172,671	166,444
growth(%)	1%	0%	-4%
PPOP	99,397	101,876	98,202
growth(%)	0%	2%	-4%
Net Profit	43,943	47,693	44,968
growth(%)	1%	9%	-6%
EPS	13.1	14.2	13.4
BVPS	145.1	151.9	154.6
DPS	10.4	11.3	10.7
P/E	10.2	9.4	10.0
P/BV	0.9	0.9	0.9
Div.Yield	7.8%	8.5%	8.0%
ROE	9.0%	9.3%	8.6%

Source: SCB and ASL research

ปันผลเด่น แต่ Upside จำกัด

- SCB รายงานกำไรสุทธิ 3Q25 ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท -5.7%QoQ, +10.2%YoY ต่ำกว่าที่คาด จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ปรับเพิ่มขึ้น รวมถึงรายได้จากการลงทุนที่พลิกกลับมาทำกำไร ตามภาวะตลาดที่อ่อนแอ ส่วนด้านรายได้ดอกเบี้ยสุทธิชะลอตัวลง ตามภาวะดอกเบี้ยขาลง มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของภาครัฐ และการปล่อยสินเชื่อที่ลดลง ส่วนการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น จากพอร์ต AutoX เป็นหลัก
- แนวโน้ม 4Q25F คาดผลประกอบการชะลอตัวลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล ส่วน YoY ชะลอตัวลงจากสินเชื่อที่หดตัว รายได้ดอกเบี้ยที่ลดลง แนวโน้มการตั้งสำรองที่สูงขึ้นตามคุณภาพลูกหนี้ในพอร์ต AutoX ขณะที่ทั้งปีประเมินกำไรสุทธิที่ 4.77 หมื่นล้านบาท +9%YoY โดยกำไรสุทธิงวด 9M25 ที่ 3.73 หมื่นล้านบาท (+15.8%YoY) คิดเป็น 78% ของประมาณการ
- แนะนำ "ถือเพื่อรับปันผล" ที่ราคาเป้าหมายสั้นปี 26F เท่ากับ 134.50 บาท อิง PBV ที่ 0.87 เท่า ราคาปัจจุบันใกล้เคียง Fully valued แล้ว แต่โดดเด่นด้วยเงินปันผลที่อยู่ในระดับสูงกว่า 8% ต่อปี เหมาะกับการถือระยะยาว

Earnings Result 3Q25: ผลงานดีกว่าคาดจากรายได้ค่าธรรมเนียม

SCB รายงานกำไรสุทธิ 3Q25 เท่ากับ 1.2 หมื่นล้านบาท -5.7%QoQ, +10.2%YoY ต่ำกว่าที่คาด จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ปรับเพิ่มขึ้น +9.3%QoQ, +9.6%YoY โดดเด่นในธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง และธุรกรรมทางการเงิน ที่ช่วยชดเชยธุรกิจนายหน้าประกันภัยที่ชะลอตัวลง รวมถึงรายได้จากการลงทุนที่พลิกกลับมาทำกำไร ตามภาวะตลาดที่อ่อนแอ ส่วนด้านรายได้ดอกเบี้ยสุทธิชะลอตัวลง (-3.3%QoQ, -9.9%YoY) ตามภาวะดอกเบี้ยขาลง มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของภาครัฐ และการปล่อยสินเชื่อที่ลดลง (-1.7%QoQ, -2.1%YTD) ทั้งนี้ NIM สิ้นงวดลดลงจาก 3.59% ในไตรมาสก่อนมาที่ 3.44% จาก Yield ที่ลดลงแรงใน AutoX, Corporate และ SME แม้ว่าต้นทุนทางการเงินจะลดลง ด้านค่าใช้จ่ายการดำเนินงานค่อนข้างทรงตัว คิดเป็น CIR ที่ 40.2% แม้ค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้น แต่ถูกชดเชยด้วยการออกจากธุรกิจที่ขาดทุนของ Pirple Ventures ส่งผลให้ PPOP อยู่ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท -0.1%QoQ, +5.7%YoY ส่วนการตั้งสำรอง +7.0%QoQ, -1.3%YoY คิดเป็น Credit cost ที่ 182 bps (เป้าหมาย 150-170 bps) เพิ่มขึ้นแรง QoQ ที่ 161 bps จากพอร์ต AutoX เป็นหลัก ทั้งนี้งวด 9M25 มีกำไรสุทธิ 3.73 หมื่นล้านบาท +15.8%YoY

บริหารพอร์ตสินเชื่ออย่างรอบคอบท่ามกลางเศรษฐกิจชะลอตัว

SCB มีสินเชื่อรวมอยู่ที่ 2.35 ล้านล้านบาท -1.7%QoQ, -2.1% YTD) ตามกลยุทธ์เน้นคุณภาพมากกว่าปริมาณ ที่มุ่งลดความเสี่ยงเชิงระบบและรักษาเสถียรภาพพอร์ตสินเชื่อในภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว โดยการหดตัวของสินเชื่อกระจายทั่วทั้งกลุ่มลูกค้า โดยเฉพาะสินเชื่อ SME (-5.9% YoY) และสินเชื่อเช่าซื้อ (-17.8% YoY) จากการลดบทบาทของพอร์ตสินเชื่อที่มีความเสี่ยงสูง ขณะที่สินเชื่อที่อยู่อาศัยยังคงทรงตัวและเน้นกลุ่มลูกค้าที่มีรายได้สูงกว่า 30,000 บาทต่อเดือน ทั้งนี้ สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ลดลงเล็กน้อย (-1.3% YoY) จากการชำระคืนหนี้ของลูกค้ารายใหญ่ โดยรวมแล้วแนวโน้มสินเชื่อทั้งปีอาจต่ำกว่ากรอบเป้าหมายที่คาดไว้ 1-3% ซึ่งสอดคล้องกับทิศทางการบริหารความเสี่ยงของธนาคารที่มุ่งสร้างคุณภาพสินทรัพย์อย่างยั่งยืน

คุณภาพสินทรัพย์ของกลุ่มยังคงมีเสถียรภาพ โดยมี NPLs ratio อยู่ที่ 3.30% ลดลงจาก 3.38% ในปีก่อน และ 3.31% ในไตรมาสก่อนหน้า ขณะที่ Coverage ratio อยู่ในระดับสูงที่ 161.7% สะท้อนความแข็งแกร่งของฐานสำรองและความรอบคอบด้านการบริหารความเสี่ยง การตั้งสำรองพิเศษเพิ่มเติม (Management Overlay) จำนวน 1.4 พันล้านบาท ในไตรมาสนี้แสดงถึงความระมัดระวังต่อความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจในระยะถัดไป

สินเชื่อกลุ่ม Gen2 ยังกดดันภาพรวมธุรกิจ

งวด 9M25 ธุรกิจหลัก (Gen 1: ธนาคารไทยพาณิชย์ สัดส่วนรายได้ 80%) สินเชื่อรวม -3.1%, NPL ratio ที่ 3.19% และ Coverage ratio ที่ 156.8% ส่วนธุรกิจดิจิทัลและสินเชื่อรายย่อย (Gen 2 สัดส่วนรายได้ 17%) สินเชื่อรวม -7%YoY จาก CardX และ AutoX เป็นหลัก โดย CardX (สินเชื่อบัตรเครดิตตรา 60%) จะมุ่งเน้นการเติบโตในลูกค้าเดิม ส่วน AutoX ยังคงเผชิญแรงกดดันด้านคุณภาพสินเชื่อ จึงพยายามปรับพอร์ตไปยังสินเชื่อความเสี่ยงต่ำที่มีหลักประกัน อย่าง สินเชื่อโฉนดที่ดิน ในขณะที่ MONIX (Digital lending) กลับเติบโตโดดเด่น (+8.4%QoQ, +35.7% YoY) จากการเปิดตัวฟีเจอร์ "อนุมัติไวสุดใน 5 วินาที" และอยู่ในระหว่างการปรับปรุง ECL model ส่วน NPLs ratio ของกลุ่ม Gen 2 ลดลงเหลือ 10.6%

Pannawitch Ritthasirhinan

License No.101198

Capital Market Investment and
Technical Analyst

Email: research@aslsecurities.com

Update มาตรการช่วยเหลือ

มูลค่าสินเชื่อที่เข้าเกณฑ์ทั้งหมดประมาณ 1.3 แสนล้านบาท ซึ่งมีการลงนามเข้าร่วมโครงการแล้วคิดเป็น 51% หรือประมาณ 6.6 หมื่นล้านบาท ในจำนวนดังกล่าว 93% ของยอดสินเชื่อที่เข้าร่วมโครงการมาจาก SCB Bank (Gen 1) และอีก 7% มาจากธุรกิจในกลุ่ม Gen 2 โดยพอร์ตสินเชื่อที่เข้าร่วมแบ่งเป็น สินเชื่อที่อยู่อาศัย (Mortgage) สัดส่วนสูงสุดที่ 65%, รองลงมาคือ สินเชื่รถยนต์ (Auto) 17%, สินเชื่อ SME 11%, และสินเชื่อจากกลุ่มธุรกิจดิจิทัล Gen 2 ประมาณ 7% สะท้อนให้เห็นว่ามาตรการช่วยเหลือส่วนใหญ่ครอบคลุมลูกค้ารายย่อยและสินเชื่อที่มีหลักประกัน ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีความเสี่ยงจากการชำระหนี้ละตัว

Outlook

แนวโน้ม 4Q25F คาดผลประกอบการชะลอตัวลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล ที่ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานจะสูงขึ้น นอกจากนี้ยังได้รับแรงกดดันจากรายได้ดอกเบี้ยที่ลดลง ตามภาวะอัตราดอกเบี้ยขาลง กดดัน NIM ให้ปรับตัวลง กอปรกับสินเชื่อที่ฟื้นตัวได้ช้า รวมถึงแนวโน้มรายได้จากเงินลงทุนที่คาดว่าจะลดลงตามภาวะตลาด ส่วน YoY ชะลอตัวลงจากสินเชื่อที่หดตัว รายได้ดอกเบี้ยที่ลดลง แนวโน้มการตั้งสำรองที่สูงขึ้นตามคุณภาพลูกหนี้ในพอร์ต AutoX แต่ได้รับการบรรเทาจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ยังเติบโต และรายได้จากเงินลงทุนที่ฐานต่ำในปีก่อน

ภาพทั้งปีประเมินกำไรสุทธิที่ 4.77 หมื่นล้านบาท +9%YoY โดยกำไรสุทธิงวด 9M25 ที่ 3.73 หมื่นล้านบาท (+15.8%YoY) คิดเป็น 78% ของประมาณการ

แนะนำ “ถือเพื่อรับปันผล” ที่ราคาเป้าหมายสิ้นปี 26F เท่ากับ 134.50 บาท

เราคงคำแนะนำ “ถือเพื่อรับปันผล” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 134.50 บาท อิง PBV 0.87 เท่า (GGM: ROE 8.6%, Ke 9.5%) ราคาปัจจุบันมี Upside จำกัด แต่ด้วยระดับการจ่ายปันผลที่สูงกว่า 8% ต่อปี เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการหุ้นปันผลสูงในระยะกลาง-ยาว

Key Risks : คุณภาพลูกหนี้ที่อ่อนแอ, ภาวะเศรษฐกิจอ่อนแอ, ผลกระทบจากสงครามการค้า, อัตราดอกเบี้ยขาลง

Double Materiality Toppics ระดับ Critical : (G) AI และนวัตกรรมดิจิทัล, การกำกับดูแลกิจการ, ความมั่นคงทางไซเบอร์, การบริหารความเสี่ยงและการจัดการในภาวะวิกฤต (S) ความเป็นส่วนตัวของข้อมูลลูกค้า, การเข้าถึงบริการทางการเงิน (E) การจัดการการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์

ESG Data

Environmental (E)

- ▶ กลุ่ม SCBX วางเป้าหมายชัดเจนในการเปลี่ยนผ่านสู่เศรษฐกิจคาร์บอนต่ำ โดยตั้งเป้า Operational Net Zero ในปี 2573 และ Net Zero Financed Emission ในปี 2593 พร้อมเป็นสถาบันการเงินไทยรายแรกที่ได้รับการรับรองเป้าหมายลดคาร์บอนจาก SBTi ในปี 2567 มีการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการดำเนินงานได้แล้ว 15% YoY และขยายพอร์ต Sustainable Finance มูลค่า 145,071 ล้านบาท เพื่อสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านของลูกค้า นอกจากนี้ยังพัฒนากรอบ Sustainable Finance Framework, ลงทุนใน Climate Tech มูลค่า 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ, เพิ่มการใช้พลังงานหมุนเวียนเป็น 35% พร้อมตั้งเป้าเป็น 100% ในปี 2573 และริเริ่มใช้ Green Token สำหรับคาร์บอนเครดิตจากป่าชายเลนเป็นครั้งแรกในไทย

Social (S)

- ▶ SCBX มุ่งสร้าง “สังคมแห่งโอกาส” ผ่านการเข้าถึงบริการทางการเงินของประชาชนกลุ่ม Underserved โดยใช้เทคโนโลยี AI และข้อมูลทางเลือก เช่น FINNIX (อนุมัติสินเชื่อภายใน 5 นาที 100% Digital) และ เงินไซโย เพื่อสนับสนุนสินเชื่อจำนำทะเบียนอย่างรับผิดชอบ ภายในปี 2567 มีประชาชนและผู้ประกอบการ กว่า 1.3 ล้านคน ที่ได้รับโอกาสทางการเงินและสนับสนุนผ่านเงินทุนรวมกว่า 4,247 ล้านบาท ธนาคารยังลงทุนในการพัฒนากักตุนบุคลากร โดยมีพนักงาน 99% ผ่านการอบรม AI Foundation และสร้างระบบเรียนรู้ AI 3 ระดับ ขณะเดียวกันให้ความสำคัญกับสิทธิมนุษยชนและป้องกันการละเมิดในห่วงโซ่อุปทาน รวมถึงกำหนดแนวทางบริหารสินเชื่ออย่างมีจริยธรรมตาม Equator Principles

Governance (G)

- ▶ SCBX จัดโครงสร้างกำกับดูแลอย่างเป็นระบบ โดยมีคณะกรรมการเฉพาะด้านความยั่งยืน ความเสี่ยงเทคโนโลยี และความปลอดภัยไซเบอร์ ใช้กรอบ Double Materiality ในการประเมินประเด็นที่มีนัยสำคัญ และยึดหลัก Zero Tolerance ต่อคอร์รัปชัน (ไม่มีกรณีร้องเรียนเชิงลบในปี 2567) สัดส่วนกรรมการหญิงอยู่ที่ 25% แสดงถึงความหลากหลายในการกำกับดูแล ขณะเดียวกันได้ยกระดับระบบความปลอดภัยทางไซเบอร์และการคุ้มครองข้อมูลลูกค้าตาม 3 Lines of Defense Model โดยไม่มีเหตุการณ์ละเมิดข้อมูลอย่างมีนัยสำคัญ พร้อมเดินหน้าปรับใช้ AI และเทคโนโลยีขั้นสูงภายใต้กรอบจริยธรรมและความโปร่งใสในทุกกระบวนการดำเนินงาน

Fees and investments drive the pace; proactive risk measures remain in place

SCB	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%QoQ	%YoY	24	25F	%YoY
Net interest income	31,761	32,576	32,635	32,452	31,047	30,404	29,413	-3.3%	-9.9%	129,424	120,142	-7%
Net fees and service income	10,178	10,328	9,985	10,166	10,251	10,008	10,942	9.3%	9.6%	40,657	42,246	4%
Investment and Trading	1,056	350	(324)	1,211	1,698	3,239	3,326	2.7%	-1126.5%	2,293	10,283	348%
Total income	42,995	43,254	42,296	43,829	42,997	43,651	43,681	0.1%	3.3%	172,374	172,671	0%
Operating expense	(18,100)	(18,568)	(17,606)	(18,702)	(17,140)	(17,530)	(17,575)	0.3%	-0.2%	(72,977)	(70,795)	-3%
PPOP	24,895	24,686	24,690	25,126	25,857	26,121	26,106	-0.1%	5.7%	99,397	101,876	2%
ECL	(10,201)	(11,626)	(10,967)	(9,799)	(9,570)	(10,112)	(10,823)	7.0%	-1.3%	(42,594)	(41,505)	-3%
Net profit	11,281	10,014	10,941	11,707	12,502	12,786	12,056	-5.7%	10.2%	43,943	47,693	9%
EPS (Bt)	3.35	2.97	3.25	3.48	3.71	3.80	3.58			13.05	14.16	
NIM	3.8%	3.9%	3.9%	3.9%	3.7%	3.6%	3.4%			3.9%	3.6%	
Net fee and service income ratio	23.7%	23.9%	23.6%	23.2%	23.8%	22.9%	25.0%			23.6%	24.5%	
Cost to income ratio	42.1%	42.9%	41.6%	42.7%	39.9%	40.2%	40.2%			42.3%	41.0%	
ROA	1.3%	1.2%	1.3%	1.4%	1.4%	1.5%	1.4%			1.3%	1.3%	
ROE	9.3%	8.3%	9.2%	9.7%	10.1%	10.4%	10.0%			9.1%	9.3%	
Loan	2,448,681	2,438,061	2,434,493	2,403,379	2,425,103	2,394,041	2,353,470			2,403,379	2,379,344	
Deposit	2,410,606	2,457,274	2,432,421	2,473,626	2,471,357	2,465,105	2,496,604			2,473,626	2,498,362	
Loan to Deposit	101.6%	99.2%	100.1%	97.2%	98.1%	97.1%	94.3%			97.2%	95.2%	
NPL ratio	3.5%	3.3%	3.4%	3.4%	3.5%	3.3%	3.3%			3.4%	3.4%	
Credit cost	1.7%	1.9%	1.8%	1.6%	1.6%	1.7%	1.8%			1.8%	1.8%	
Coverage ratio	160.6%	161.7%	163.9%	158.0%	156.1%	158.7%	161.7%			158.0%	158.8%	

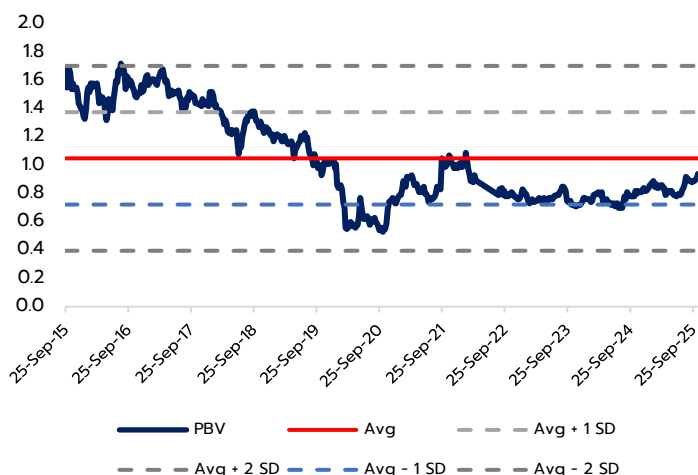
Source: SCB and ASL research

SCBX 2025 Financial Targets

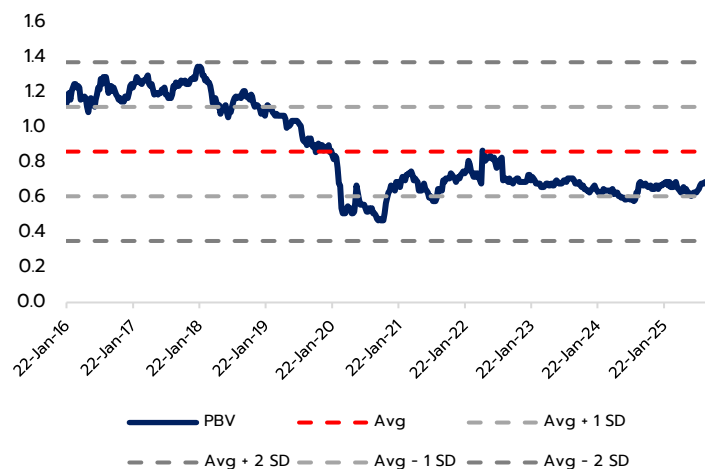
SCBX Group Consolidated		
	9M25 actual	2025 targets
Total loan growth (ytd)	-2.1% YE expectation: off-target	1-3%
Net interest margin (Simple avg.)	3.55% YE expectation: off-target	3.6-3.8%
Net fee income growth (yoy)	2.3% YE expectation: in-line, low-end	2-4%
Cost/Income	40.1% YE expectation: better than target	42-44%
Credit cost (bps)	171 YE expectation: broadly in-line	150-170

Source: SCB

SCB PBV Band



BANK PBV Band



Source: SCB and ASL research

Financial statement

Financial statement

Statement of Financial Position (MB.)

	23	24	25F	26F	27F
Cash	40,676	43,801	44,545	45,102	45,666
Interbank & Money Mkt.	436,797	553,169	598,554	613,877	629,592
Investment Net	386,162	314,837	331,125	340,582	349,096
Net Loans and Accured Int.	2,301,044	2,280,603	2,226,642	2,237,775	2,282,530
Assets Forclosed	25,931	28,216	28,499	29,069	29,359
PP&E Net	45,988	45,208	45,886	47,033	47,739
Total Assets	3,438,722	3,486,539	3,575,251	3,613,438	3,683,983
Deposits	2,442,860	2,473,626	2,498,362	2,530,841	2,576,396
Interbank & Money Mkt.	221,459	229,839	235,444	238,976	242,560
Debts Issued And Borrowings	109,911	106,745	108,856	110,489	112,146
Other Liabilities	180,759	181,493	214,898	206,331	216,670
Total Liabilities	2,954,989	2,991,702	3,057,560	3,086,636	3,147,772
Authorized Capital	33,992	33,992	33,992	33,992	33,992
Paid-Up Capital	33,671	33,671	33,671	33,671	33,671
Premium (Discount) On Share Capital	11,019	11,019	11,019	11,019	11,019
Retained Earnings (Deficit)	412,559	423,151	432,710	441,723	451,032
Shareholders' Equity	478,082	488,636	511,392	520,405	529,714
Minority Interest	5,651	6,201	6,298	6,397	6,497
BVPS (B.)	142.0	145.1	151.9	154.6	157.3

Statement of Comprehensive Income (MB.)

	23	24	25F	26F	27F
Interest Income	161,121	169,320	157,390	155,850	155,256
Interest Expense	36,439	39,896	37,248	36,156	35,898
Net Interest Income	124,682	129,424	120,142	119,694	119,358
Fee and others	43,083	40,657	42,246	43,750	45,937
Investment and Trading	3,338	2,293	10,283	3,000	3,000
Net Non-NII	46,421	42,950	52,529	46,750	48,937
Operating Profit	171,103	172,374	172,671	166,444	168,295
Operating Expenses	71,781	72,977	70,795	68,242	69,001
PPOP	99,322	99,397	101,876	98,202	99,294
(Reversal Of) Expected Credit Losses	43,600	42,594	41,505	41,639	40,651
Net Income before Tax	55,723	56,803	60,371	56,563	58,643
Net Profit	43,521	43,943	47,693	44,968	46,445
EPS (B.)	12.93	13.06	14.16	13.36	13.79
DPS (B.)	10.34	10.44	11.33	10.68	11.03

Key Assumptions

	23	24	25F	26F	27F
Growth					
Gross Loan	2.1%	-1.0%	-1.0%	0.5%	2.0%
Gross NPLs	1.6%	0.8%	-1.5%	1.0%	2.5%
Deposit	-4.4%	1.3%	1.0%	1.3%	1.8%
NII	15.6%	3.8%	-7.2%	-0.4%	-0.3%
Fee Income	-4.0%	-5.6%	3.9%	3.6%	5.0%
Non-NII	-0.3%	-7.5%	22.3%	-11.0%	4.7%
Operating Income	10.8%	0.7%	0.2%	-3.6%	1.1%
OPEX	2.7%	1.7%	-3.0%	-3.6%	1.1%
PPOP	17.5%	0.1%	2.5%	-3.6%	1.1%
ECL	9.9%	1.9%	6.3%	-6.3%	3.7%
Net profit	15.9%	1.0%	8.5%	-5.7%	3.3%
Yield					
Loan Yield	6.0%	6.2%	5.9%	5.8%	5.8%
Earnings Asset Yield	4.8%	5.0%	4.7%	4.6%	4.6%
Cost of Deposit	1.1%	1.3%	1.2%	1.1%	1.1%
Cost of Fund	1.3%	1.4%	1.3%	1.3%	1.2%
NIM	3.7%	3.9%	3.6%	3.4%	3.4%
Asset Quality					
NPLs Ratio	3.4%	3.4%	3.4%	3.4%	3.4%
NPLs Coverage	159.9%	158.0%	158.8%	158.0%	157.3%
Credit cost	1.8%	1.8%	1.8%	1.7%	1.7%
Effective					
Cost / Income	42.0%	42.3%	41.0%	41.0%	41.0%
ROA	1.3%	1.3%	1.3%	1.2%	1.3%
ROE	9.1%	9.0%	9.3%	8.6%	8.8%
Div. Payout	80.0%	80.0%	80.0%	80.0%	80.0%
No. listed of Shares	3,367	3,367	3,367	3,367	3,367

Source: SCB and ASL research

Monday, October 27, 2025

CG Rating 2024 Companies with CG rating

Companies with Excellent CG Scoring : AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT,DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, 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, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTCG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring : 2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring : A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Company Anti-Corruption Progress Indicator 2024 Anti-corruption Progress Indicator

Certified : 2S, AAI, 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, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, 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, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared : ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A : 24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTV, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, 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, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Definition of Ratings

Equity Ratings

BUY – The stock's total return is expected to reach 15% or higher over the next 12 months

HOLD – The stock's total return is expected to be between negative 10% and positive 15% over the next 12 months

SELL – The stock's total return is expected to fall below negative 10% over the next 12 months.

Sector Ratings

OVERWEIGHT – The sector's expected return is higher than the overall market return, suggesting stronger growth potential.

NEUTRAL – The sector's expected return aligns with the overall market return, implying a balanced outlook.

UNDERWEIGHT – The sector's expected return is lower than the overall market return, indicating weaker performance prospects compared to the market.

CONTACT US

Head Office:

888/1, Klong Lamchiak Road, Nuanchan Sub-district, Buengkum District, Bangkok 10230, Thailand.

Email: callcenter@aslsecurities.com

Call: (+66) 2-508-1567

Khon Kaen:

182/104, Moo 4, Nai Mueang Sub-district, Mueang District, Khon Kaen 40000, Thailand

Call: (+66) 43-053-557, (+66) 43-053-558, (+66) 43-224-103, (+66) 43-224-104

Sing Buri:

907/35, Khun San Road, Bang Phutsa Sub-district, Mueang Sing Buri District, Sing Buri 16000, Thailand

Call: (+66) 36-691-161, (+66) 36-691-162, (+66) 36-691-163

Disclaimer:

This Report has been prepared by ASL Securities Company Limited ("ASL"). The information in here has been obtained from sources believed to be reliable and accurate, but ASL makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. ASL does not accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, investors should study this report carefully and should review relating information. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of ASL. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.