

ผลการดำเนินงานใน 1Q26 แข็งแกร่ง

คงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐานที่ 38.50 บาท ประเมินด้วยวิธี GGM (ROE 10.2%, Terminal growth 2%) อิง 1.1x PBV'26E ผลการดำเนินงานใน 1Q26 กำไรสุทธิแข็งแกร่งที่ 12.4 พันล้านบาท (+6% YoY, +15% QoQ) และ NPL ratio ทรงตัวที่ 2.9% ทั้งนี้ KTB สามารถลดสำรองหนี้ เพื่อลดผลกระทบจาก NIM ที่อ่อนตัวจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2026 จะเติบโตชะลอตัวที่ 1% และยังสามารถรักษา ROE ระดับ 2 หลักได้ตามเป้าหมายที่ 10.2% ทั้งนี้ ด้วยเงินกองทุนแข็งแกร่งที่ 21% ใน 1Q26 เราคาดว่า KTB สามารถบริหารเงินกองทุนที่มีประสิทธิภาพด้วยการจ่ายเงินปันผลสูงต่อเนื่อง โดยคาดผลตอบแทนเงินปันผลที่ 6.4% ไม่รวมโอกาสที่ธนาคารอาจจ่ายเงินปันผลพิเศษเหมือนเช่นในปี 2025

กำไรสุทธิใน 1Q26 แข็งแกร่งเติบโต YoY และ QoQ

- กำไรสุทธิออกมาที่ 12.4 พันล้านบาท (+6% YoY, +15% QoQ) ดีกว่าคาด 6% เนื่องจากกำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไร (FVTPL) สูงกว่าคาด โดยกำไรสุทธิเติบโต YoY และ QoQ เนื่องจาก (1) กำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงิน FVTPL เพิ่มขึ้น (2) รายได้ค่าธรรมเนียมสูงขึ้น แรงสนับสนุนหลักจากธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง และการขยายตัวของธุรกิจตลาดเงินและตลาดทุน และ (3) ค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลง
- สินเชื่อบริษัทเพิ่มขึ้น 2.4% QoQ เนื่องจากสินเชื่อกาชากรรัฐ และสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่ขยายตัว
- คุณภาพสินเชื่อ NPL ratio ทรงตัวที่ 2.9% และ Coverage ratio สูงที่ 204.7% ขณะที่ Stage 2 ratio ลดลงที่ 6.2%
- NIM ปรับลดลงที่ 2.5% (-60 bps YoY, -22 bps QoQ) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนสินเชื่อบริษัทลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และการเติบโตในสินเชื่อผลตอบแทนต่ำ
- Cost to income ratio ลดลงที่ 38.9% อาศัยสงคักังจากรายได้การดำเนินงานเพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง

คาดการณ์กำไรปี 2026 ชะลอตัว และ ROE สูงระดับ 2 หลัก

- ในปี 2026 การดำเนินธุรกิจมีความท้าทายด้านเศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัว และความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังไม่มีแนวโน้มชัดเจน เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2026 จะเติบโตในอัตราชะลอตัวที่ 1% เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง และกำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงิน FVTPL ลดลงจากฐานที่สูงในปี 2025
- ROE ทรงตัวระดับสูงที่ 10.2% ในปี 2026 สูงสุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ สะท้อนประสิทธิภาพในการบริหารเงินกองทุนที่โดดเด่น
- ด้วยระดับเงินกองทุนสูง KTB สามารถจ่ายเงินปันผลสูงได้ คาดจะจ่ายเงินปันผล 2.08 บาท ในปี 2026 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 6.4% บนสมมติฐานอัตราจ่ายเงินปันผลที่ 60% ทั้งนี้ ไม่รวมเงินปันผลพิเศษที่ธนาคารอาจจ่ายเพิ่มเติมได้เหมือนเช่นในปี 2025

BUY

Fair price: Bt38.50

Upside (Downside): 17.6%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	KTB TB
Market Cap. (Bt m)	457,716
Current price (Bt)	32.75
Shares issued (mn)	13,976
Par value (Bt)	5.15
52 Week high/low (Bt)	27.5/19.70
Foreign limit/ actual (%)	25.00/11.88
NVDR Shareholders (%)	10.2
Free float (%)	44.9
Number of retail holders	62,100
Dividend policy (%)	Approximately 40% of net profit
Industry	Financials
Sector	Banking
First Trade Date	30 Apr 1975
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders

17 April 2025

Financial Institutions Development Fund	55.1
Thai NVDR Company Limited	10.2
Vayupak Fund One by MFC Asset Management PCL	4.5
State Street Europe LTD	1.9
South East Asia UK (Type C) Nominee Limited	1.8

Year End Dec	2024	2025	2026E	2027E
PPOP (Bt m)	92,622	95,861	92,526	95,634
Net Profit (Bt m)	46,153	48,229	48,508	50,414
NP Growth (%)	26.0	4.5	0.6	3.9
EPS (Bt)	3.30	3.45	3.47	3.61
PER (x)	6.4	8.2	9.4	9.1
BPS (Bt)	31.49	33.22	34.76	36.26
PBV (x)	0.7	0.9	0.9	0.9
DPS (Bt)	1.55	2.67	2.08	2.16
Div. Yield (%)	7.4	9.5	6.4	6.6
ROA (%)	1.2	1.3	1.2	1.3
ROE (%)	11.0	10.7	10.2	10.2

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	Quarterly earnings					Change (%)	
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	QoQ	YoY
Interest income	38,672	37,502	36,337	35,296	32,583	(7.7)	(15.7)
Interest expenses	(10,829)	(10,605)	(10,465)	(10,127)	(9,146)	(9.7)	(15.5)
Net interest income	27,843	26,897	25,871	25,169	23,437	(6.9)	(15.8)
Non-interest income	12,444	13,274	16,655	12,474	16,035	28.5	28.9
Total operating income	40,287	40,171	42,527	37,643	39,472	4.9	(2.0)
Non-interest expenses	(16,292)	(16,974)	(16,031)	(15,469)	(15,352)	(0.8)	(5.8)
Preprovision profit	23,995	23,197	26,496	22,174	24,120	8.8	0.5
Loan loss prov/impair.	(8,223)	(8,239)	(7,202)	(7,096)	(7,805)	10.0	(5.1)
Earnings before taxes	15,772	14,957	19,294	15,078	16,315	8.2	3.4
Income tax	(3,177)	(2,828)	(3,647)	(3,229)	(2,764)	(14.4)	(13.0)
Earnings after taxes	11,714	11,122	14,620	10,773	12,437	15.4	6.2
Non-controlling interests	(881)	(1,008)	(1,027)	(1,077)	(1,114)	3.4	26.4
Recurring profit	11,714	11,122	14,620	10,773	12,437	15.4	6.2
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Net profit	11,714	11,122	14,620	10,773	12,437	15.4	6.2
EPS (Bt)	0.8	0.8	1.0	0.8	0.9	15.4	6.2

Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	(1.3)	0.4	(3.0)	4.6	2.4	(2.2)	3.7
Loan to deposit ratio (%)	96.8	96.9	93.7	94.7	96.6	2.0	(0.1)
NIM (%)	3.1	3.0	2.8	2.7	2.5	(0.2)	(0.6)
Cost to income ratio (%)	40.4	42.3	37.7	41.1	38.9	(2.2)	(1.5)
NPL ratio (%)	3.0	2.9	2.9	2.9	2.9	0.0	(0.0)
Loan loss coverage ratio (%)	187.7	194.1	206.6	203.6	204.7	1.1	17.0
Tier 1 capital (%)	19.1	19.3	19.8	20.2	18.6	(1.6)	(0.5)
Capital adequacy ratio (%)	21.1	21.3	21.8	22.1	20.5	(1.6)	(0.6)

Source: Pi research, company data

Stock Update

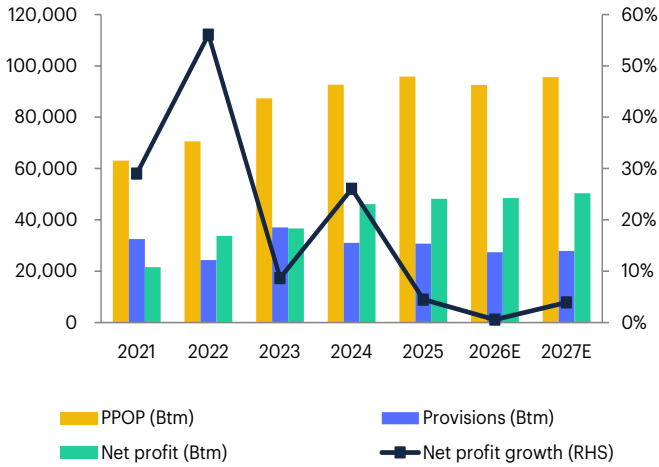


22 APR 2026

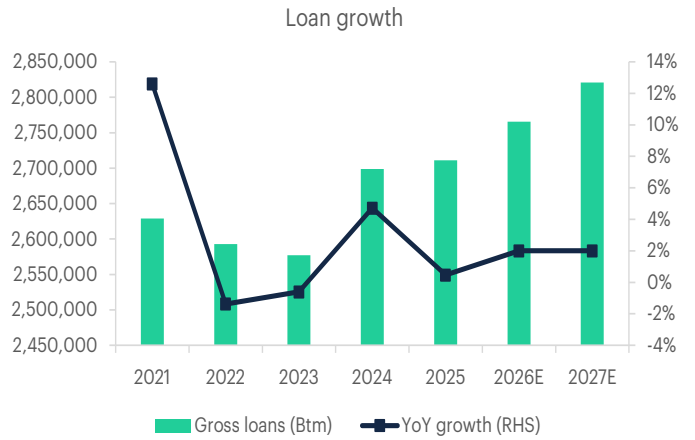
KTB

Krungthai Bank PCL

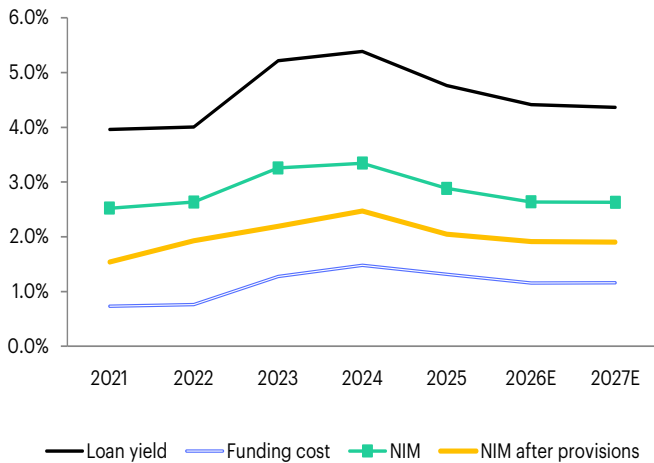
การเติบโตของกำไรสุทธิ



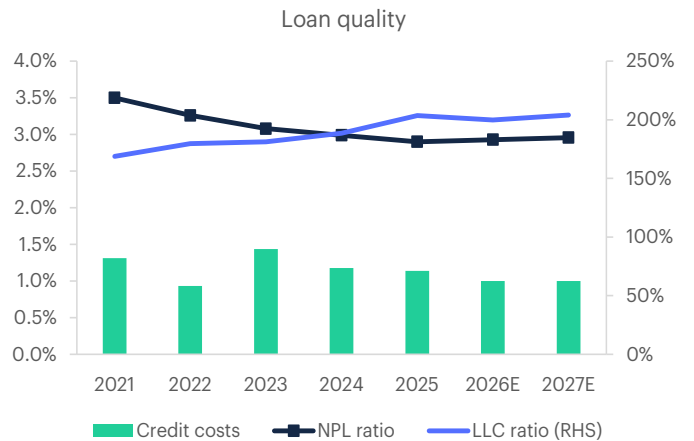
การเติบโตของสินเชื่อ



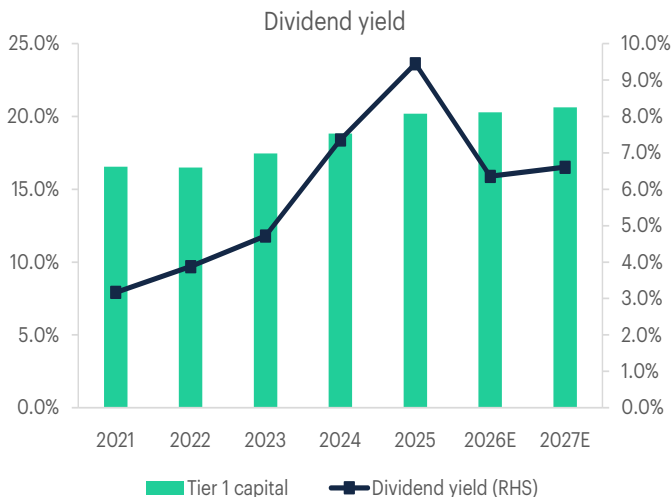
ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



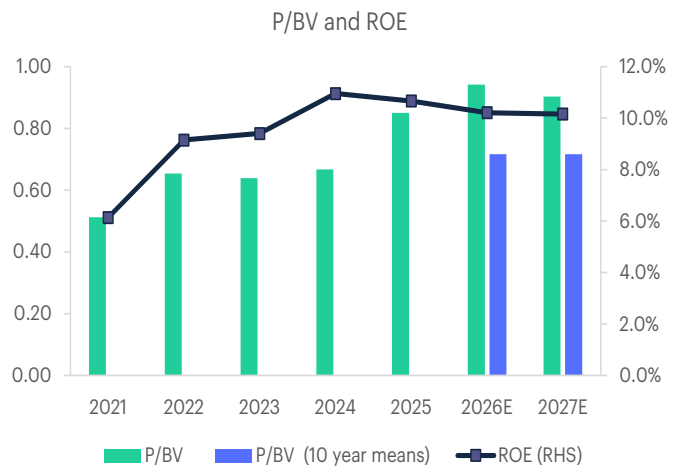
คุณภาพสินเชื่อ



อัตราผลตอบแทนเงินปันผล



เปรียบเทียบ P/BV และ ROE



Source: Pi research, company data

Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	55,626	56,889	61,745	63,562	60,186
Interbank loans	701,162	534,775	538,962	556,171	561,733
Investment securities	263,708	351,085	501,042	496,582	481,485
Gross loans	2,577,116	2,698,611	2,711,171	2,765,394	2,820,702
Fixed assets - net	31,064	29,237	29,804	30,103	30,404
Other assets	2,623,713	2,765,933	2,799,215	2,823,635	2,875,926
Total assets	3,677,700	3,740,468	3,933,319	3,972,653	4,012,379
Deposits	2,646,872	2,731,344	2,864,171	2,895,701	2,923,008
Interbank deposits	282,696	255,872	274,137	278,086	280,867
Debt equivalents	160,839	132,464	124,740	104,464	99,464
Other liabilities	166,447	160,117	183,249	183,481	174,716
Total liabilities	3,256,853	3,279,797	3,446,297	3,461,732	3,478,054
Paid - up capital	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005
Premium on share	20,834	20,834	20,834	20,834	20,834
Others	15,505	21,883	22,162	24,378	25,109
Retained earnings	294,032	325,401	349,229	368,632	388,798
Non-controlling interests	18,470	20,549	22,793	25,072	27,580
Total equity	420,846	460,671	487,023	510,921	534,325
Total liabilities & equity	3,677,700	3,740,468	3,933,319	3,972,653	4,012,379
Growth (% YoY)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net interest income (%)	25.5	5.0	(11.2)	(5.6)	1.2
Fee & commission (%)	2.0	7.8	2.2	3.0	3.0
Preprovision profit (%)	23.6	6.1	3.5	(3.5)	3.4
Net profit (%)	8.7	26.0	4.5	0.6	3.9
EPS (%)	8.7	26.0	4.5	0.6	3.9
Gross loans (%)	(0.6)	4.7	0.5	2.0	2.0
Assets (%)	2.4	1.7	5.2	1.0	1.0
Customer deposits (%)	2.2	3.2	4.9	1.1	0.9
Profitability (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Yield on loans	5.2	5.4	4.8	4.4	4.4
Cost of funds	(1.3)	(1.5)	(1.3)	(1.2)	(1.2)
Net interest margin	3.3	3.3	2.9	2.6	2.6
Cost/Income ratio	41.6	42.6	40.3	39.7	38.8
ROAA	1.0	1.2	1.3	1.2	1.3
ROAE	9.4	11.0	10.7	10.2	10.2

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Interest income	152,369	165,105	147,807	137,770	139,266
Interest expenses	(38,949)	(45,990)	(42,027)	(37,917)	(38,237)
Net interest income	113,419	119,115	105,781	99,853	101,029
Fee & commission income	28,672	30,914	31,590	32,538	33,514
Fee & commission expenses	(7,799)	(8,632)	(8,633)	(8,785)	(9,049)
Net fee & commission income	20,872	22,282	22,957	23,753	24,465
Non-interest income	36,046	42,285	54,847	53,568	55,120
Total operating income	149,465	161,400	160,628	153,421	156,149
Non-interest expenses	(62,157)	(68,778)	(64,766)	(60,895)	(60,515)
Preprovision profit	87,309	92,622	95,861	92,526	95,634
Loan loss provision	(37,085)	(31,070)	(30,760)	(27,383)	(27,930)
Earnings before taxes	50,223	61,553	65,101	65,144	67,704
Income tax	(9,902)	(11,576)	(12,880)	(12,703)	(13,202)
After-tax profit	40,321	49,977	52,221	52,441	54,502
Non-controlling interests	(3,705)	(3,823)	(3,992)	(3,933)	(4,088)
Earnings from cont. operations	36,616	46,153	48,229	48,508	50,414
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	36,616	46,153	48,229	48,508	50,414
EPS (Bt)	2.6	3.3	3.4	3.5	3.6
DPS (Bt)	0.9	1.5	2.7	2.1	2.2
Asset quality and liquidity	2023	2024	2025	2026E	2027E
Gross NPL (Bt m)	99,439	95,065	92,911	95,698	98,569
NPL ratio (%)	3.1	3.0	2.9	2.9	3.0
Loan loss coverage ratio (%)	181.2	188.6	203.6	199.8	204.1
Loan loss reserve/loans (%)	6.7	6.4	6.9	6.9	7.1
Credit costs (bps)	143.5	117.8	113.7	100.0	100.0
Loan/deposit ratio (%)	97.4	98.8	94.7	95.5	96.5
Capital Adequacy	2023	2024	2025	2026E	2027E
Tier 1 capital (%)	17.5	18.8	20.2	20.3	20.6
Total capital ratio (%)	20.7	20.8	22.1	22.2	22.4
Total assets/equity (x)	8.7	8.1	8.1	7.8	7.5
Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
PER (x)	7.0	6.4	8.2	9.4	9.1
PBV (x)	0.6	0.7	0.9	0.9	0.9
Dividend yield (%)	4.7	7.4	9.5	6.4	6.6

Source: Pi research, company data

ESG

: SET ESG Rating – “AAA”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “3.22”

Environment (Bloomberg Score: 0.08)

- **พัฒนาผลิตภัณฑ์การเงินสีเขียว** ธนาคารปล่อยสินเชื่อสีเขียว (Green Loan) และเครื่องมือทางการเงินที่เชื่อมโยง ESG เพื่อช่วยลูกค้าปรับตัวสู่เศรษฐกิจคาร์บอนต่ำ ธนาคารมีบทบาทการเป็นตัวกลางสนับสนุนมากกว่าผู้ปล่อยคาร์บอนโดยตรง ทำให้ผลกระทบทางสิ่งแวดล้อมขึ้นอยู่กับพอร์ตสินเชื่อแนวโน้มนี้ช่วยสร้างโอกาสเติบโตในธุรกิจ
- **ขับเคลื่อน Digital Platform ลดการใช้ทรัพยากร** การพัฒนาแพลตฟอร์ม เช่น เป้าตัง และบริการดิจิทัล ช่วยลดการใช้กระดาษและเพิ่ม efficiency ของระบบการเงินการเปลี่ยนผ่านสู่ digital banking ช่วยลดต้นทุนด้านพลังงานในระยะยาว เมื่อเทียบกับการเปิดสาขาใหม่ เป็นการช่วยทั้งด้านเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนดำเนินงาน และเพิ่มความยั่งยืนไปพร้อมกัน
- **สนับสนุนระบบนิเวศ และห่วงโซ่อุปทาน ให้ปรับตัวด้านสิ่งแวดล้อม** ธนาคารใช้เครื่องมือ Supply Chain Financing และข้อมูลดิจิทัล เพื่อช่วยให้ SMEs เข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ง่ายขึ้น กลไกดังกล่าวมีบทบาทสำคัญในการผลักดันให้ธุรกิจขนาดเล็กสามารถลงทุนในเทคโนโลยีที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- **Climate Risk** ธนาคารเผชิญความเสี่ยงจากการที่ลูกค้า โดยเฉพาะ SMEs และอุตสาหกรรมคาร์บอนสูง อาจปรับตัวไม่ทันต่อกฎเกณฑ์ด้านสิ่งแวดล้อมทำให้คุณภาพสินเชื่ออ่อนแอลงได้ ภัยธรรมชาติ เช่น น้ำท่วมและภัยแล้ง ส่งผลกระทบต่อรายได้ของลูกค้าและเพิ่มความเสี่ยงโอกาสเกิดหนี้เสีย อย่างไรก็ตาม ธนาคารมีโอกาสเปลี่ยนความเสี่ยงเป็นโอกาสผ่านการขยาย Green Finance และสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านของลูกค้า

Social (Bloomberg Score: 5.45)

- **การเข้าถึงบริการทางการเงินขนาดใหญ่ระดับประเทศ** การสร้างแพลตฟอร์ม “เป้าตัง” มีผู้ใช้กว่า 40 ล้านราย ทำให้ประชาชนทุกระดับเข้าถึงบริการทางการเงินได้ ลดความเหลื่อมล้ำทางการเงิน และช่วยให้ภาครัฐสามารถส่งผ่านนโยบายได้อย่างทั่วถึง
- **ช่วยแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือนและกลุ่มเปราะบาง** ธนาคารมีโครงการช่วยเหลือลูกค้า เช่น “คุณสู้ เราช่วย” และสินเชื่อรวมหนี้ เพื่อฟื้นฟูคุณภาพชีวิต แนวทางนี้ช่วยลดหนี้เสียในระยะยาว และลดความเสี่ยงเชิงระบบของเศรษฐกิจไทย อย่างไรก็ตาม การเข้าไปช่วยกลุ่มเสี่ยงอาจทำให้ต้นทุนความเสี่ยง (Credit cost) เพิ่มขึ้นได้ในระยะสั้น
- **สนับสนุน SMEs และกลุ่มผู้ที่ไม่ได้รับบริการอย่างเพียงพอผ่านระบบนิเวศใหม่** การพัฒนา Virtual Bank และ supply chain financing ทำให้ผู้ประกอบการรายเล็กเข้าถึงเงินทุนได้ ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต (productivity) ของเศรษฐกิจและสร้างฐานลูกค้าใหม่ในระยะยาว เป็นผลกระทบทางสังคมที่เชื่อมโยงกับการเติบโตทางธุรกิจ

Governance (Bloomberg Score: 4.11)

- **ยึดหลักธรรมาภิบาล และต่อต้านการทุจริต** นโยบายต่อต้านคอร์รัปชันอย่างชัดเจน และดำเนินธุรกิจภายใต้กฎเกณฑ์ที่เข้มงวด การสร้างความโปร่งใสและความเชื่อมั่นเป็นปัจจัยสำคัญต่อธุรกิจธนาคารในระยะยาว ช่วยลด reputational risk และเพิ่มความน่าเชื่อถือในสายตานักลงทุน
- **โครงสร้างกำกับดูแลแข็งแกร่ง แต่มี Policy Risk** การมีรัฐเป็นผู้ถือหุ้นหลักช่วยให้ธนาคารมีเสถียรภาพและบทบาทเชิงนโยบาย อย่างไรก็ตาม อาจมีความเสี่ยงจากการแทรกแซงเชิงนโยบายหรือการปล่อยสินเชื่อเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ ทำให้ governance ต้อง balance ระหว่าง commercial return และ policy mandate
- **บริหารความเสี่ยงแบบ conservative และใช้ Data/AI** ธนาคารมีการตั้งสำรองและควบคุมคุณภาพสินทรัพย์อย่างระมัดระวัง การนำ Data Analytics และ AI มาใช้ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการประเมินความเสี่ยง ส่งผลให้ risk management มีความแม่นยำมากขึ้นและรองรับ volatility ได้ดี

ความเห็น

KTB เป็นธนาคารที่โดดเด่นด้าน Social ESG และมีบทบาทเชิงโครงสร้างต่อเศรษฐกิจไทยมากที่สุดในกลุ่ม จุดแข็งหลักคือ platform ขนาดใหญ่และการเชื่อมโยงกับนโยบายรัฐ ซึ่งสร้างความแข็งแกร่งที่คู่แข่งเลียนแบบได้ยาก อย่างไรก็ตาม ธนาคารอาจต้องแลกกับความเสถียรด้านคุณภาพสินเชื่อจากการช่วยเหลือกลุ่มเปราะบางและ SMEs ด้าน Environmental หากสามารถขยายสินเชื่อสีเขียวและพลังงานสะอาดเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม ความท้าทายคือ ความเสี่ยงด้านสภาพภูมิอากาศ (Climate risk) ต่อพอร์ตสินเชื่อขนาดใหญ่

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฝาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

Stock Rating Definition

- BUY** The stock’s total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock’s total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock’s total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock’s expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



22 APR 2026

KTB

Krungthai Bank PCL

SET ESG RATING 2025 (As of 9 January 2026)

Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENDEL
CKP	CPALL	CPF	CPAXT**	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL
GPSC	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL
KKP	KTB	KTC	LH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI
NER	NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PR9	PSH	PTG	PTT
PTTEP	PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCG
SCGP	SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON	STGT	SVOA	TEAMG	TEGH
TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA	TTB	TTW	TVO
VNG	WHA	WHAUP								

Ratings : AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS
CBG	CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC
GFPT	GULF	HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG
MINT	MODERN	MOSHI	MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC
RBF	SA	SAWAD	SCCC	SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI
SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO	TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS
TLI	TOG	TPAC	TIIPP**	TSC	TU	UAC	UBE	VIH	WICE	XO
ZEN										

Ratings : A

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG
CM	CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT
KSL	MODERN	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHA	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH										

Ratings : BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SEAOIL	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP	YUASA						

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.