

ผลการดำเนินงานใน 3Q26 ตามคาด

แนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐานปี 2027 ที่ 50.00 บาท ประเมินด้วยวิธี GGM (ROE 10.5%, Terminal growth 2%) อิงกับ 1.4x PBV'27E ผลการดำเนินงานใน 3Q26 กำไรสุทธิอยู่ที่ 12.6 พันล้านบาท (-14% YoY, +4% QoQ) และ NPL ratio ทรงตัวที่ 2.9% ขณะแนวโน้มกำไรใน 4Q26 กำไรเติบโต YoY จากรายได้รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยขยายตัว ทำให้กำไรในปี 2026 เติบโตได้ราว +1% YoY และคาดว่ากำไรในปี 2027 จะขยายตัวดีขึ้น +5% เพราะสินเชื่อขยายตัว NIM ที่มีเสถียรภาพมากขึ้น และรายได้ค่าธรรมเนียมขยายตัว ทำให้ ROE แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ที่ 10.4%/10.5% ในปี 2026-27 คาดผลตอบแทนเงินปันผลที่ 4.8%/5.0% (ไม่รวมเงินปันผลพิเศษ)

กำไรสุทธิใน 3Q26 ลดลง YoY แต่ฟื้นตัว QoQ

- กำไรสุทธิออกมาตามคาดที่ 12.6 พันล้านบาท (-14% YoY, +4% QoQ) กำไรปรับลดลง YoY เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงจาก NIM ลดลง และกำไรจากการขายเงินลงทุนลดลง ขณะที่กำไรขยายตัว QoQ จากกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไร (FVTPL) และสำรองหนี้ลดลง
- NIM ทรงตัว QoQ ที่ 2.5% แต่ปรับลดลง 31 bps YoY จากอัตราผลตอบแทนสินเชื่อลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยและการเติบโตสินเชื่อที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำ
- สินเชื่อปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 1.5% QoQ และส่งผลสินเชื่อใน 9M26 เพิ่มขึ้นแข็งแกร่ง 5.1% YTD ส่วนใหญ่จากการขยายตัวของสินเชื่อภาครัฐ สินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่ และสินเชื่อรายย่อย
- คุณภาพสินเชื่อ NPL ratio ทรงตัวที่ 2.9% ขณะที่ Coverage ratio แข็งแกร่งที่ 205.3% และ Stage 2 ratio ลดลงที่ 5.8% ขณะที่ Credit costs ทรงตัว QoQ ที่ 95 bps

คาดการณ์กำไรปี 2026 ชะลอตัว และกลับมาเร่งตัวในปี 2027

- แนวโน้มกำไรใน 4Q26 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น YoY จากรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น แต่กำไรปรับลดลง QoQ จากค่าใช้จ่ายดำเนินงานสูงขึ้นที่เป็นปัจจัยฤดูกาล ทำให้คาดว่ากำไรในปี 2026 เพิ่มขึ้น +1% YoY กอดันจาก NIM อ่อนตัวลง แม้ว่ารายได้ค่าธรรมเนียมขยายตัวและสำรองหนี้ฯ ลดลง
- วัฏจักรอัตราดอกเบี้ยสิ้นสุดลง แต่คาดอัตราดอกเบี้ยจะทรงตัวมากกว่าการเปลี่ยนเป็นขาขึ้น เพราะไทยอาจยังต้องการนโยบายผ่อนคลายเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยคาดการณ์กำไรในปี 2027 จะเติบโตสูงขึ้น +5% YoY จากขยายตัวของสินเชื่อมากกว่าการเติบโตจาก NIM นอกจากนี้ รายได้ค่าธรรมเนียมยังเติบโตต่อเนื่องจากธุรกิจ Wealth management
- เราคงสมมติฐานการจ่ายเงินปันผล (Payout ratio) ที่ 60% แต่มองว่า KTB สามารถจ่ายเงินปันผลพิเศษได้ เพราะระดับเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุน ROE ระดับ 2 หลักที่ 10.4%/10.5% ในปี 2026-27 สูงสุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่

BUY

Fair price: Bt50.00

Upside (Downside): 15.6%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	KTB TB
Market Cap. (Bt m)	604,465
Current price (Bt)	43.25
Shares issued (mn)	13,976
Par value (Bt)	5.15
52 Week high/low (Bt)	46.00/25.25
Foreign limit/ actual (%)	25.00/11.88
NVDR Shareholders (%)	9.6
Free float (%)	44.9
Number of retail holders	75,088
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

23 September 2026

Financial Institutions Development Fund	55.1
Thai NVDR Company Limited	9.6
Vayupak Fund One by MFC Asset Management PCL	2.9
State Street Europe LTD	2.3
South East Asia UK (Type C) Nominee Limited	1.7

Year End Dec	2024	2025	2026E	2027E
PPOP (Bt m)	92,622	95,861	93,598	98,432
Net Profit (Bt m)	46,153	48,229	48,917	51,359
NP Growth (%)	26.0	4.5	1.4	5.0
EPS (Bt)	3.30	3.45	3.50	3.67
PER (x)	6.4	8.2	1.0	11.8
BPS (Bt)	31.49	33.22	34.30	35.81
PBV (x)	0.7	0.9	1.3	1.2
DPS (Bt)	1.55	2.67	2.10	2.20
Div. Yield (%)	7.4	9.5	4.9	5.1
ROA (%)	1.2	1.3	1.2	1.3
ROE (%)	11.0	10.7	10.4	10.5

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

Quarterly Earnings

	Quarterly earnings					Change (%)	
(Bt m)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	QoQ	YoY
Interest income	36,337	35,296	32,583	31,891	32,115	0.7	(11.6)
Interest expenses	(10,465)	(10,127)	(9,146)	(8,630)	(8,698)	0.8	(16.9)
Net interest income	25,871	25,169	23,437	23,261	23,417	0.7	(9.5)
Non-interest income	16,655	12,474	16,035	14,219	13,712	(3.6)	(17.7)
Total operating income	42,527	37,643	39,472	37,480	37,129	(0.9)	(12.7)
Non-interest expenses	(16,031)	(15,469)	(15,352)	(14,582)	(14,275)	(2.1)	(11.0)
Preprovision profit	26,496	22,174	24,120	22,899	22,854	(0.2)	(13.7)
Loan loss prov/impair.	(7,202)	(7,096)	(7,805)	(6,621)	(5,919)	(10.6)	(17.8)
Earnings before taxes	19,294	15,078	16,315	16,278	16,934	4.0	(12.2)
Income tax	(3,647)	(3,229)	(2,764)	(3,020)	(3,264)	8.1	(10.5)
Earnings after taxes	14,620	10,773	12,437	12,125	12,582	3.8	(13.9)
Non-controlling interests	(1,027)	(1,077)	(1,114)	(1,133)	(1,089)	(3.9)	6.0
Recurring profit	14,620	10,773	12,437	12,125	12,582	3.8	(13.9)
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Net profit	14,620	10,773	12,437	12,125	12,582	3.8	(13.9)
EPS (Bt)	1.0	0.8	0.9	0.9	0.9	3.8	(13.9)

Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	(3.0)	4.6	2.4	1.2	1.5	0.3	4.5
Loan to deposit ratio (%)	93.7	94.7	96.6	98.3	99.6	1.3	5.9
NIM (%)	2.8	2.7	2.5	2.5	2.5	0.0	(0.3)
Cost to income ratio (%)	37.7	41.1	38.9	38.9	38.4	(0.5)	0.8
NPL ratio (%)	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	0.0	0.1
Loan loss coverage ratio (%)	206.6	203.6	204.7	205.2	205.3	0.1	(1.3)
Tier 1 capital (%)	19.8	20.2	18.6	18.8	18.7	(0.1)	(1.1)
Capital adequacy ratio (%)	21.8	22.1	20.5	20.7	20.7	(0.0)	(1.1)

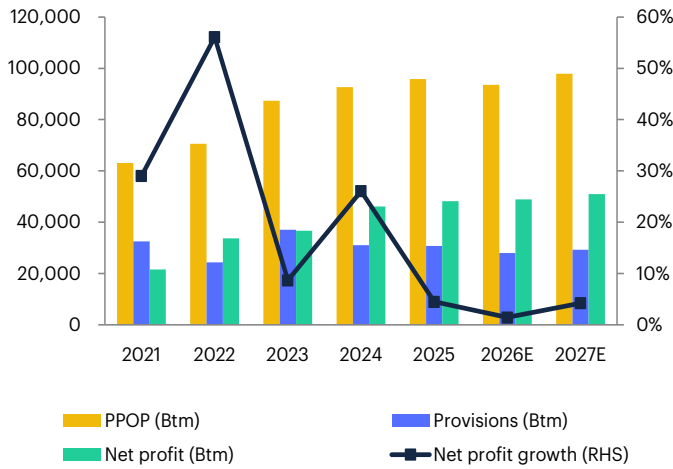
Source: Pi research, company data

22 OCT 2026

KTB

Krungthai Bank PCL

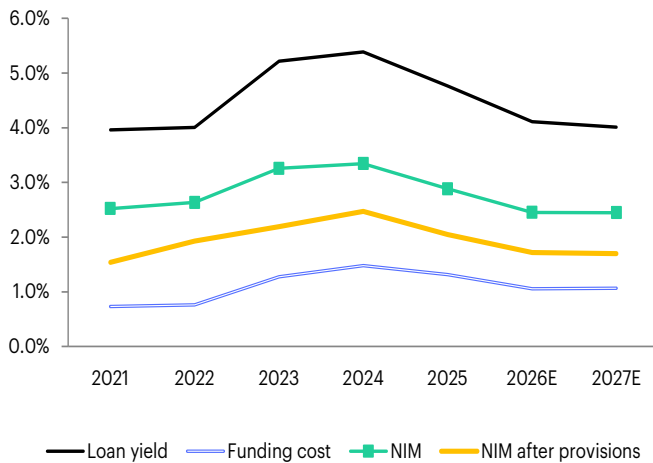
การเติบโตของกำไรสุทธิ



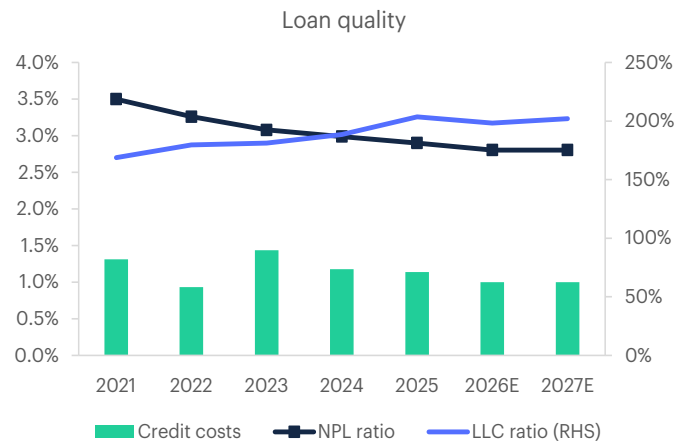
การเติบโตของสินเชื่อ



ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



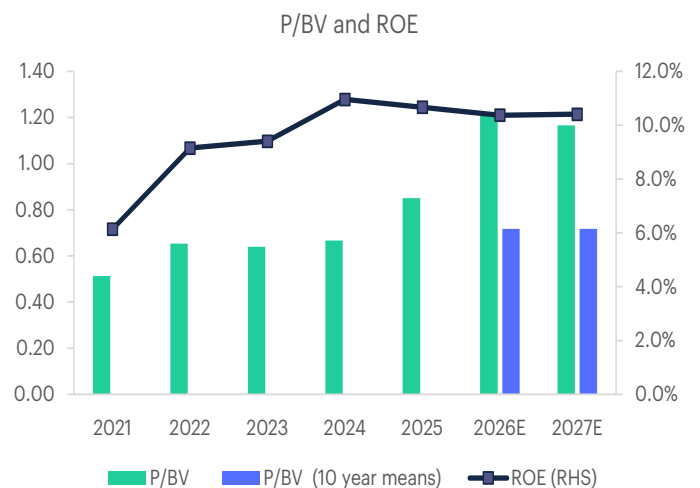
คุณภาพสินเชื่อ



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	60,782
Interbank loans	701,162	534,775	538,962	615,761	607,816
Investment securities	263,708	351,085	501,042	357,539	364,690
Gross loans	2,577,116	2,698,611	2,711,171	2,887,397	2,974,019
Fixed assets - net	31,064	29,237	29,804	30,103	30,705
Other assets	2,623,713	2,765,933	2,799,215	2,902,966	2,985,314
Total assets	3,677,700	3,740,468	3,933,319	3,972,653	4,052,106
Deposits	2,646,872	2,731,344	2,864,171	2,931,368	2,988,964
Interbank deposits	282,696	255,872	274,137	258,222	283,647
Debt equivalents	160,839	132,464	124,740	114,464	109,464
Other liabilities	166,447	160,117	183,249	164,162	142,012
Total liabilities	3,256,853	3,279,797	3,446,297	3,468,216	3,524,087
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	17,729	18,261
Retained earnings	294,032	325,401	349,229	368,796	389,339
Non-controlling interests	18,470	20,549	22,793	25,072	27,580
Total equity	420,846	460,671	487,023	504,436	528,019
Total liabilities & equity	3,677,700	3,740,468	3,933,319	3,972,653	4,052,106
Growth (% YoY)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net interest income (%)	25.5	5.0	(11.2)	(11.7)	2.4
Fee & commission (%)	2.0	7.8	2.2	12.0	10.0
Preprovision profit (%)	23.6	6.1	3.5	(2.4)	5.2
Net profit (%)	8.7	26.0	4.5	1.4	5.0
EPS (%)	8.7	26.0	4.5	1.4	5.0
Gross loans (%)	(0.6)	4.7	0.5	6.5	3.0
Assets (%)	2.4	1.7	5.2	1.0	2.0
Customer deposits (%)	2.2	3.2	4.9	2.3	2.0
Profitability (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Yield on loans	5.2	5.4	4.8	4.1	4.0
Cost of funds	(1.3)	(1.5)	(1.3)	(1.1)	(1.1)
Net interest margin	3.3	3.3	2.9	2.5	2.4
Cost/Income ratio	41.6	42.6	40.3	39.4	38.4
ROAA	1.0	1.2	1.3	1.2	1.3
ROAE	9.4	11.0	10.7	10.4	10.5

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Interest income	152,369	165,105	147,807	128,207	131,300
Interest expenses	(38,949)	(45,990)	(42,027)	(34,799)	(35,651)
Net interest income	113,419	119,115	105,781	93,408	95,649
Fee & commission income	28,672	30,914	31,590	35,381	38,919
Fee & commission expenses	(7,799)	(8,632)	(8,633)	(9,553)	(10,508)
Net fee & commission income	20,872	22,282	22,957	25,828	28,411
Non-interest income	36,046	42,285	54,847	61,140	64,257
Total operating income	149,465	161,400	160,628	154,549	159,906
Non-interest expenses	(62,157)	(68,778)	(64,766)	(60,950)	(61,474)
Preprovision profit	87,309	92,622	95,861	93,598	98,432
Loan loss provision	(37,085)	(31,070)	(30,760)	(27,993)	(29,307)
Earnings before taxes	50,223	61,553	65,101	65,606	69,125
Income tax	(9,902)	(11,576)	(12,880)	(12,203)	(12,996)
After-tax profit	40,321	49,977	52,221	53,403	56,130
Non-controlling interests	(3,705)	(3,823)	(3,992)	(4,486)	(4,771)
Earnings from cont. operations	36,616	46,153	48,229	48,917	51,359
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	36,616	46,153	48,229	48,917	51,359
EPS (Bt)	2.6	3.3	3.4	3.5	3.7
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	2.8	2.8
Loan loss coverage ratio (%)	181.2	188.6	203.6	198.4	202.0
Loan loss reserve/loans (%)	6.7	6.4	6.9	6.6	6.7
Credit costs (bps)	143.5	117.8	113.7	100.0	100.0
Loan/deposit ratio (%)	97.4	98.8	94.7	98.5	99.5
Capital Adequacy	2023	2024	2025	2026E	2027E
Tier 1 capital (%)	17.5	18.8	20.2	20.3	20.4
Total capital ratio (%)	20.7	20.8	22.1	22.2	22.2
Total assets/equity (x)	8.7	8.1	8.1	7.9	7.7
Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
PER (x)	7.0	6.4	8.2	1.0	11.8
PBV (x)	0.6	0.7	0.9	1.3	1.2
Dividend yield (%)	4.7	7.4	9.5	4.9	5.1

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 ทำให้ผลกระทบทางสิ่งแวดล้อมขึ้นอยู่กับพอร์ตสินเชื่อแนวนอนนี้ช่วยสร้างโอกาสเติบโตในธุรกิจ
- **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 อาจปรับตัวไม่ทันต่อกฎเกณฑ์ด้านสิ่งแวดล้อมทำให้คุณภาพสินเชื่่อ่อนแอลงได้ ภัยธรรมชาติ เช่น น้ำท่วมและภัยแล้ง ส่งผลกระทบต่อรายได้ของลูกค้าและเพิ่มความเสี่ยงโอกาสเกิดหนี้เสีย อย่างไรก็ดี ธนาคารมีโอกาสเปลี่ยนความเสี่ยงเป็นโอกาสผ่านการขยาย Green Finance และสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านของลูกค้า

Social (Bloomberg Score: 5.45)

- **การเข้าถึงบริการทางการเงินขนาดใหญ่ระดับประเทศ** การสร้างแพลตฟอร์ม “เป้าตัง” มีผู้ใช้งานกว่า 40 ล้านราย ทำให้ประชาชนทุกระดับเข้าถึงบริการทางการเงินได้ ลดความเหลื่อมล้ำทางการเงิน และช่วยให้ภาครัฐสามารถส่งผ่านนโยบายได้อย่างทั่วถึง
- **ช่วยแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือนและกลุ่มเปราะบาง** ธนาคารมีโครงการช่วยเหลือลูกค้า เช่น “คุณสู้ เราช่วย” และสินเชื่อรวมหนี้ เพื่อฟื้นฟูคุณภาพชีวิต แนวทางนี้ช่วยลดหนี้เสียในระยะยาว และลดความเสี่ยงระบบของเศรษฐกิจไทย อย่างไรก็ดีตาม 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 ธนาคารอาจต้องแลกกับความเสถียรด้านคุณภาพสินเชื่่อจากการช่วยเหลือกลุ่มเปราะบางและ SMEs ด้าน Environmental หากสามารถขยายสินเชื่อสีเขียวและพลังงานสะอาดเพิ่มเติม อย่างไรก็ดีตาม 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

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

ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

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

Stock Rating Definition

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

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

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

22 OCT 2026

KTB

Krungthai Bank PCL

pi

SET ESG RATING 2025 (As of 12 JUNE 2026)

Ratings : AAA

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

Ratings : AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS
CBG	CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC
GFPT	GULF	HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG
MINT	MODERN	MOSHI	MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC
RBF	SA	SAWAD	SCCC	SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI
SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO	TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS
TLI	TOG	TPAC	TPIPP**	TRUBB	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	M	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEOIL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHAI	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH	YUASA									

Ratings : BBB

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

ระดับคะแนน

SET ESG Ratings

90 - 100

AAA

80 - 89

AA

65 - 79

A

50 - 64

BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของงานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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)