

กำไรสุทธิใน 1Q26 แข็งแกร่ง

ปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” จาก “ถือ” ปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานเป็น 34 จาก 32 บาท จากการปรับแนวโน้มการเติบโตกำไรสูงขึ้น คำนวณด้วยวิธี Gordon growth model (ROE 17.5%, Long term growth 2%) อิง 1.8x PBV'26E และ 10.6x PE'26E เราชอบ KTC จาก (1) งบดุล แข็งแกร่ง การควบคุมหนี้เสีย และระดับ Coverage ratio สูงรองรับ ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ (2) คาดผลตอบแทนเงินปันผลสูง 6.4% ในปี 2026 และ (3) Valuation ไม่แพง ซื้อขายที่ PBV'26E ที่ 1.6x และ PE'26E ที่ 9.1 เท่า แม้เผชิญกับเศรษฐกิจชะลอตัว คาดว่า กำไรสุทธิในปี 2026 จะสามารถเติบโตต่อเนื่อง 6% ด้านผลการดำเนินงานใน 1Q26 แข็งแกร่ง กำไรสุทธิอยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท (+17% YoY, +5% QoQ) ขณะที่ NPL ratio เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 1.9% และ Coverage ratio ทรงตัวระดับสูงที่ 408%

กำไรสุทธิแข็งแกร่ง เติบโต YoY และ QoQ ใน 1Q26

- กำไรสุทธิออกมาที่ 2.2 พันล้านบาท (+17% YoY, +5% QoQ) กำไรเติบโตสูง YoY เนื่องจาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิขยายตัว และ (2) สรรองหนี้ฯ ลดลง YoY และ (3) รายได้อื่นสูงขึ้น ขณะที่กำไรเติบโต QoQ เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายภาษีลดลง
- สินเชื่อรวมลดลง 3.4% QoQ ส่วนใหญ่จากลดลงของสินเชื่อบัตรเครดิต (-4.6%) และสินเชื่อบุคคลลดลงเล็กน้อย (-0.5%) ขณะที่สินเชื่อยังสามารถเติบโต 0.7% YoY จาก 1Q25 จากการเติบโตของสินเชื่อบุคคลเป็นหลัก
- ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ลดลง 22 bps QoQ ที่ 19.3% (-76 bps YoY) จากอัตราผลตอบแทนสินเชื่อลดลง แม้ว่าต้นทุนการเงินลดลงต่อเนื่องจากวัฏจักรดอกเบี้ยลดลง
- งบดุลยังแข็งแกร่ง แม้หนี้เสียปรับเพิ่มขึ้นจากลูกหนี้ตามสัญญาเช่า กอปรกับฐานสินเชื่อลดลงทำให้ NPL ratio เพิ่มขึ้นเป็น 1.9% และ Coverage ratio ลดลง แต่ยังคงอยู่ระดับสูงที่ 408% ขณะที่ Stage 2 ratio ลดลงที่ 11%

การเติบโตมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

- KTC ตั้งเป้าหมายการเงินปี 2026 (1) กำไรสูงกว่าในปี 2025 (2) สินเชื่อรวมเติบโต 1-2% (3) NPL ratio \leq 2% (4) การใช้จ่ายบัตรเครดิต 5% และ (5) สินเชื่อบุคคล 2%
- ในภาพรวม เรามองว่า KTC จะสามารถรักษา NPL ได้ตามเป้าหมาย แต่การเติบโตสินเชื่ออาจจะขยายตัวต่ำกว่า 1% เพราะเศรษฐกิจไทยในปี 2026 อ่อนแอกว่าในปี 2025
- เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น 2-3% ในปี 2026-27 จากการลด Credit cost ลง 10 bps เหลือ 5.4% สะท้อนสรรองหนี้ฯ ที่ต่ำกว่าคาดใน 1Q26 ดังนั้น คาดว่ากำไรสุทธิเติบโตสูงขึ้นที่ 6%/4% ในปี 2026-27 หนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้นผลบวกจากต้นทุนการเงินลดลงจากนโยบายผ่อนคลายทางการเงินต่อเนื่อง
- D/E ต่ำเพียง 1.3 เท่า ทำให้มีความสามารถในการกู้เงินเพิ่มได้หากสภาวะทางเศรษฐกิจเปิดโอกาสในการเติบโต และสามารถจ่ายเงินปันผลระดับสูง เราคาดว่า KTC จะให้ผลตอบแทนเงินปันผลสูงที่ราว 6.4%/6.6% ในปี 2026/27

BUY

Fair price: Bt34.00

Upside (Downside): 17.2%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	KTC TB
Market Cap. (Bt m)	74,772
Current price (Bt)	29.00
Shares issued (mn)	2,578
Par value (Bt)	10.00
52 Week high/low (Bt)	47.50/21.80
Foreign limit/ actual (%)	49.00/15.20
NVDR Shareholders (%)	9.1
Free float (%)	32.8
Number of retail holders	17,693
Dividend policy (%)	Approximately 40 percent of the net profit after the deduction of income tax and appropriation of legal reserve
Industry	Financials
Sector	Finance & Securities
First Trade Date	28 Oct 2002
CG Rate	★★★★
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AAA

Major Shareholders

27 February 2026

Krungthai Bank PCL.	49.3
Thai NVDR Company Limited	9.1
Mr. Mongkon Prakitchaiwattana	5.4
South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	2.0
Vayupak Fund 1	1.7

	2024	2025	2026E	2027E
PPOP (Bt m)	16,027	16,363	16,708	17,150
Net Profit (Bt m)	7,437	7,782	8,253	8,565
NP Growth (%)	1.9	4.6	6.1	3.8
EPS (Bt)	2.88	3.02	3.20	3.32
PER (x)	17.3	8.7	9.1	8.7
BPS (Bt)	15.48	17.07	18.42	19.81
PBV (x)	3.2	1.5	1.6	1.5
DPS (Bt)	1.32	1.77	1.86	1.93
Div. Yield (%)	2.6	6.7	6.4	6.6
ROA (%)	6.6	7.0	7.4	7.7
ROE (%)	19.6	18.5	18.0	17.4

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

Earnings Review

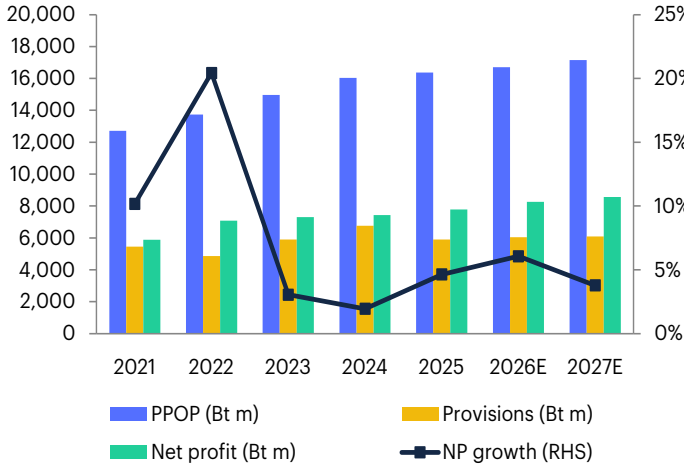
(Bt m)	Quarterly earnings				Change (%)		
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%QoQ	%YoY
Interest income	5,648	5,569	5,668	5,881	5,665	(3.7)	0.3
Interest expenses	(439)	(432)	(423)	(399)	(369)	(7.7)	(16.1)
Net interest income	5,209	5,137	5,245	5,482	5,297	(3.4)	1.7
Non-interest income	1,184	1,243	1,238	1,264	1,224	(3.1)	3.4
Total operating income	6,392	6,380	6,483	6,746	6,521	(3.3)	2.0
Non-interest expenses	(2,400)	(2,386)	(2,475)	(2,378)	(2,413)	1.5	0.5
Provision profit	3,992	3,994	4,008	4,368	4,108	(6.0)	2.9
Expected credit loss	(1,594)	(1,522)	(1,445)	(1,346)	(1,387)	3.1	(13.0)
Earnings before taxes	2,398	2,472	2,564	3,022	2,721	(10.0)	13.4
Income tax	(570)	(616)	(650)	(1,061)	(547)	(48.4)	(4.0)
Earnings after taxes	1,861	1,895	1,951	2,075	2,176	4.9	16.9
Minority interest	32	39	38	114	2	(98.0)	(93.0)
Recurring profit	1,861	1,895	1,951	2,075	2,176	4.9	16.9
Exceptional items	-	-	-	-	-	-	-
Net profit	1,861	1,895	1,951	2,075	2,176	4.9	16.9
Reported EPS (Bt)	0.72	0.74	0.76	0.80	0.84	4.9	16.9

Key Financial Ratios

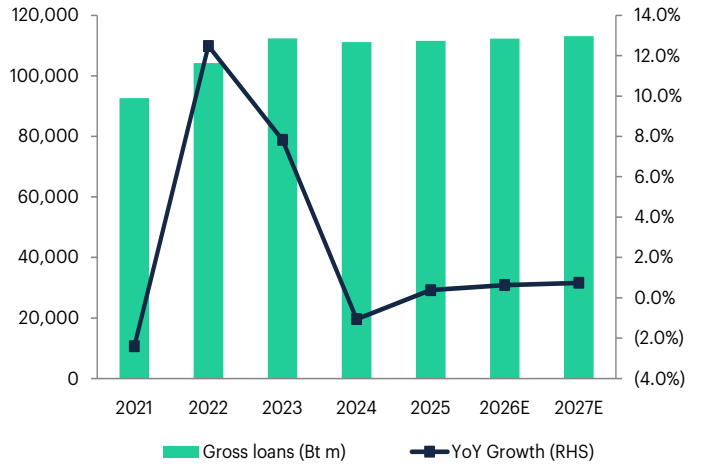
Loan growth (% QoQ)	1.9	0.7	0.5	1.6	1.0	(0.6)	(0.9)
Loan to borrowings (%)	190.9	185.4	193.1	196.1	210.0	13.9	19.1
NIM (%)	19.1	19.2	19.6	20.1	19.3	(0.8)	0.2
Cost to income (%)	37.5	37.4	38.2	35.2	37.0	1.8	(0.5)
NPL ratio (%)	2.0	1.8	1.9	1.8	1.9	0.2	(0.0)
Loan loss coverage ratio (%)	384.5	419.9	426.1	425.0	408.3	(16.7)	23.8
Debt to equity ratio (X)	1.6	1.6	1.5	1.5	1.3	(0.2)	(0.3)

Source: Pi research, company data

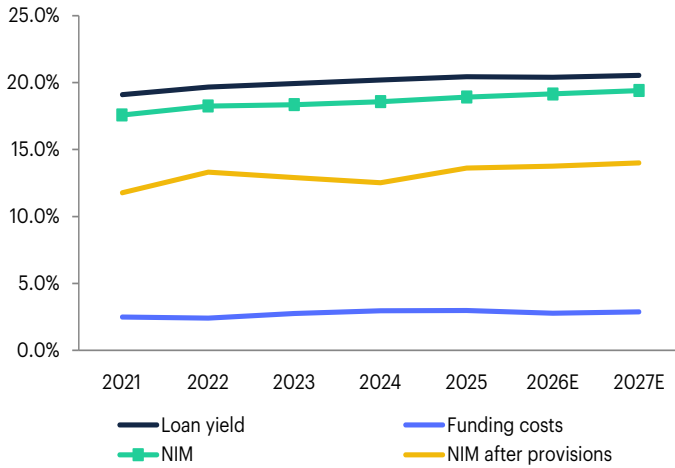
การเติบโตของกำไรสุทธิ



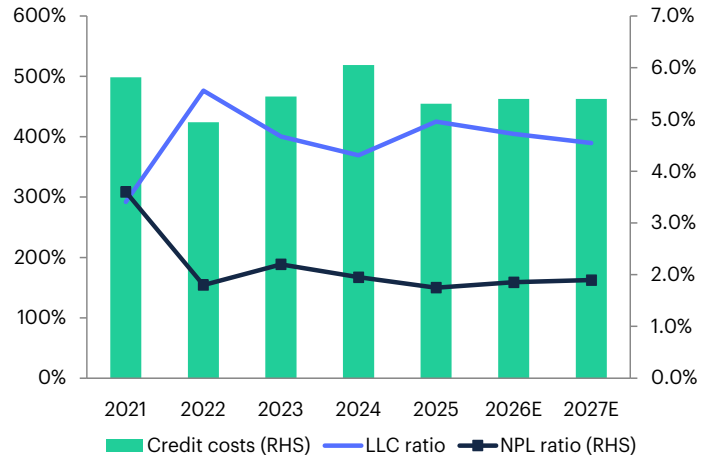
การเติบโตของสินเชื่อ



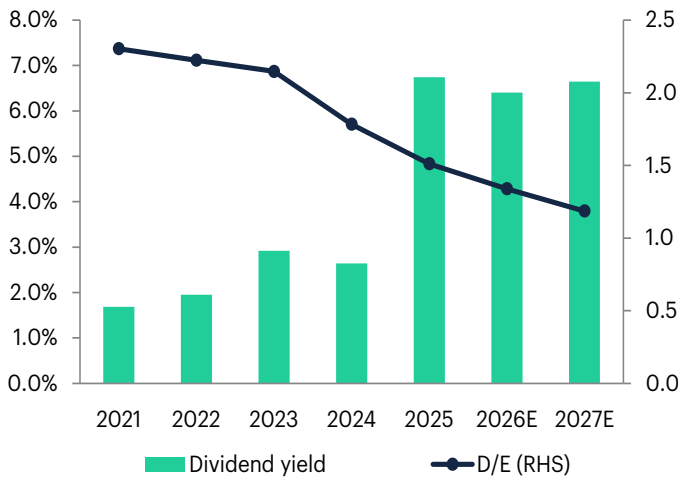
ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



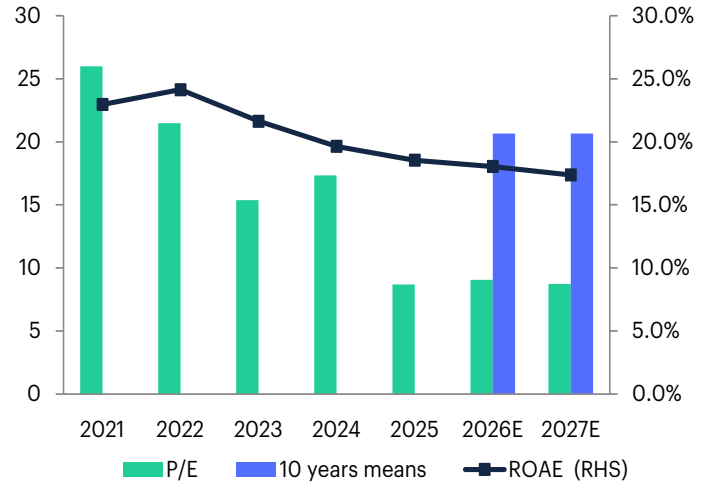
คุณภาพสินเชื่อ



อัตราผลตอบแทนเงินปันผล



เปรียบเทียบ P/E 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	5,344	3,063	3,471	3,110	3,126
Interbank loans	-	-	-	-	-
Investment securities	-	-	-	-	-
Gross loans	112,346	111,162	111,585	112,219	113,042
Fixed assets - net	421	390	367	369	371
Other assets	4,466	4,417	3,524	3,805	3,440
Total assets	112,814	111,066	110,524	111,077	111,632
Deposits	-	-	-	-	-
Interbank deposits	-	-	-	-	-
Debt equivalents	61,904	60,409	53,412	47,412	44,412
Other liabilities	15,064	10,757	13,093	16,182	16,143
Total liabilities	76,968	71,166	66,505	63,594	60,555
Paid - up capital	2,578	2,578	2,578	2,578	2,578
Premium on share	1,892	1,892	1,892	1,892	1,892
Others	430	424	424	424	424
Retained earnings	30,781	34,916	39,258	42,724	46,321
Non-controlling interests	164	90	(133)	(136)	(138)
Total equity	35,845	39,900	44,019	47,483	51,077
Total liabilities & equity	112,814	111,066	110,524	111,077	111,632
Growth (% YoY)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net interest income (%)	10.6	4.5	1.5	1.7	2.0
Fee & commission (%)	-	-	-	-	-
Preprovision profit (%)	8.9	7.1	2.1	2.1	2.6
Net profit (%)	3.1	1.9	4.6	6.1	3.8
EPS (%)	3.1	1.9	4.6	6.1	3.8
Gross loans (%)	7.8	(1.1)	0.4	0.6	0.7
Assets (%)	10.8	(1.5)	(0.5)	0.5	0.5
Customer deposits (%)	-	-	-	-	-
Profitability (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Yield on loans	19.9	20.2	20.4	20.4	20.5
Cost of funds	(2.8)	(3.0)	(3.0)	(2.8)	(2.9)
Net interest margin	18.4	18.6	18.9	19.2	19.4
Cost/Income ratio	37.0	37.5	37.1	36.6	36.1
ROA	6.8	6.6	7.0	7.4	7.7
ROE	21.6	19.6	18.5	18.0	17.4

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Interest and fee income	21,576	22,566	22,766	22,818	23,136
Interest expenses	(1,703)	(1,806)	(1,694)	(1,379)	(1,277)
Net interest income	19,874	20,760	21,073	21,440	21,859
Fee & commission income	-	-	-	-	-
Fee & commission expenses	-	-	-	-	-
Net fee & commission income	-	-	-	-	-
Non-interest income	3,889	4,889	4,929	4,922	4,997
Total operating income	23,763	25,649	26,001	26,361	26,856
Non-interest expenses	(8,801)	(9,622)	(9,639)	(9,654)	(9,706)
Preprovision profit	14,962	16,027	16,363	16,708	17,150
Expected credit loss	(5,894)	(6,762)	(5,906)	(6,043)	(6,082)
Earnings before taxes	9,068	9,265	10,456	10,665	11,068
Income tax	(1,819)	(1,877)	(2,897)	(2,453)	(2,546)
After-tax profit	7,250	7,388	7,559	8,212	8,522
Non-controlling interests	46	49	222	41	43
Earnings from cont. operations	7,295	7,437	7,782	8,253	8,565
Exceptional items	-	-	-	-	-
Net income	7,295	7,437	7,782	8,253	8,565
EPS (Bt)	2.8	2.9	3.0	3.2	3.3
DPS (Bt)	1.3	1.3	1.8	1.9	1.9
Asset quality and liquidity	2023	2024	2025	2026E	2027E
Gross NPL (Bt m)	2,439	2,157	1,982	2,081	2,144
NPL ratio (%)	2.2	2.0	1.8	1.9	1.9
Loan loss coverage (%)	400.3	369.3	425.0	404.9	389.4
Loan loss reserve/loans (%)	8.7	7.2	7.5	7.5	7.4
Credit costs (bps)	544.4	605.1	530.3	540.0	540.0
Debt/Equity (x)	2.1	1.8	1.5	1.3	1.2
Capital Adequacy	2023	2024	2025	2026E	2027E
Tier 1 capital (%)	-	-	-	-	-
Total capital ratio (%)	-	-	-	-	-
Total assets/equity (x)	3.1	2.8	2.5	2.3	2.2
Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
PER (x)	15.4	17.3	8.7	9.1	8.7
PBV (x)	3.1	3.2	1.5	1.6	1.5
Dividend yield (%)	2.9	2.6	6.7	6.4	6.6

Source: Pi research, company data

ESG

: SET ESG Rating – “AAA”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “4.72”

Environment (Bloomberg Score: 3.82)

- **ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมทางตรงอยู่ในระดับต่ำ** ดำเนินธุรกิจบัตรเครดิตและสินเชื่อ ซึ่งไม่มีการปล่อยก๊าซคาร์บอนในระดับสูงเหมือนภาคอุตสาหกรรม ผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมส่วนใหญ่เกิดจากการใช้พลังงานในสำนักงานและระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ ทำให้การบริหาร ESG ด้านสิ่งแวดล้อมมุ่งเน้นการควบคุมการใช้ทรัพยากรมากกว่าการลดการปล่อยคาร์บอนขนาดใหญ่
- **การใช้เทคโนโลยีเพื่อลดการใช้ทรัพยากร** พัฒนาแพลตฟอร์มดิจิทัล เช่น e-Application และ KTC Mobile อย่างต่อเนื่อง ลดการใช้กระดาษ เพิ่มความเร็ว และเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ถือเป็นผลกระทบท่อสิ่งแวดล้อมทางอ้อมผ่านการใช้เทคโนโลยี (digitalization)
- **ความเสี่ยง ESG ผ่านพอร์ตลูกค้า** พอร์ตสินเชื่อของ KTC เชื่อมโยงกับพฤติกรรมการใช้จ่ายของผู้บริโภค อาจมีความเกี่ยวข้องกับธุรกิจที่มีความเสี่ยงด้าน ESG โดยยังไม่มีมาตรการกรองเชิงลึก จึงทำให้การพัฒนา ESG screening จะเป็นประเด็นสำคัญในอนาคต
- **ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate risk)** KTC ไม่ได้รับผลกระทบจาก Climate Change โดยตรง แต่ได้รับผลกระทบผ่านลูกค้า เช่น ภัยพิบัติจากน้ำท่วม พายุ ที่อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ และความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า จึงถือเป็นความเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่อการขยายสินเชื่อใหม่ คุณภาพสินเชื่ออ่อนแอลง และภาระสำรองหนี้ฯ สูงขึ้นได้

Social (Bloomberg Score: 4.25)

- **การดูแลลูกค้าและการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบ** มาตรการช่วยเหลือลูกค้า เช่น การปรับโครงสร้างหนี้ และลดภาระดอกเบี้ย โดยเฉพาะในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัวหรือเกิดภัยพิบัติ สะท้อนแนวทางการให้สินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบ และช่วยลดปัญหานี้ครวัเรือน
- **การยกระดับความปลอดภัยของลูกค้า** มีการนำเทคโนโลยี เช่น Dynamic CVV และระบบแจ้งเตือนแบบเรียลไทม์มาใช้ ช่วยลดความเสี่ยงจากการทุจริต (fraud) และเพิ่มความมั่นใจในการใช้จ่าย ถือเป็นผลกระทบเชิงบวกต่อสังคมในยุคการเงินดิจิทัล
- **การสนับสนุนการเข้าถึงบริการทางการเงินของ SME** KTC สนับสนุนผู้ประกอบการผ่านระบบรับชำระเงิน เช่น KTC Merchant และ QR Payment ช่วยให้ผู้ประกอบการรายย่อยสามารถเข้าถึงระบบการเงินได้สะดวกขึ้น ส่งผลดีต่อการพัฒนาเศรษฐกิจฐานรากและระบบนิเวศ (Ecosystem) โดยรวม

Governance (Bloomberg Score: 5.89)

- **การกำกับดูแลกิจการในระดับสูง** KTC ดำเนินธุรกิจภายใต้หลักธรรมาภิบาล ความโปร่งใส และความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสีย มีระบบบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่เข้มงวด สะท้อนถึงคุณภาพของ governance ที่เป็นจุดแข็งสำคัญขององค์กร
- **วินัยในการบริหารความเสี่ยงด้านสินเชื่อ** มีการควบคุมคุณภาพสินเชื่ออย่างต่อเนื่อง และใช้แบบจำลองเครดิต (credit scoring) อย่างมีประสิทธิภาพ ช่วยรักษาคุณภาพพอร์ตสินเชื่อ และควบคุมระดับหนี้เสีย เป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุนความยั่งยืนของธุรกิจสินเชื่อรายย่อย
- **การกำกับดูแลข้อมูลและความปลอดภัยไซเบอร์** KTC ให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการข้อมูลและการป้องกันความเสี่ยงด้านไซเบอร์ เนื่องจากธุรกิจพึ่งพาระบบดิจิทัลเป็นหลักทำให้ด้าน governance ต้องครอบคลุมทั้งการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลและความปลอดภัยทางเทคโนโลยีอย่างเข้มงวด

ความเห็น

KTC เป็นบริษัทมีความโดดเด่นด้านการกำกับดูแลกิจการ (Governance) และการบริหารความเสี่ยง (Risk Management) ในกลุ่มไมโครไฟแนนซ์ เนื่องจากการมีวินัยในการบริหารสินเชื่อและการใช้ข้อมูลอย่างมีประสิทธิภาพ ขณะที่ด้าน Social อยู่ในระดับดี โดยเฉพาะการช่วยเหลือลูกค้าและการยกระดับความปลอดภัยทางการเงิน อย่างไรก็ตาม ด้าน Environment และด้าน Climate risk ยังมีลักษณะเป็นผลกระทบทางอ้อมผ่านลูกค้าที่ได้รับผลกระทบจากภัยพิบัติ เช่น น้ำท่วม พายุ ที่อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ และความสามารถในการชำระหนี้ที่อ่อนแอลง ซึ่งนำไปสู่การขยายสินเชื่อที่ชะลอตัว คุณภาพสินเชื่ออ่อนแอลง และภาระการตั้งสำรองหนี้ฯ สูงขึ้นตามมา

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

Stock Update



20 APR 2026

KTC

Krungthai Card 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	TIPIP**	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	SEA OIL	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	SEA OIL	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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)