

## Valuation ไม่แพง และ ROE สูง

ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" จาก "ถือ" ปรับมูลค่าพื้นฐานเพิ่มเป็น 32 บาท ประเมินด้วยวิธี GGM (ROE 9.8%, Terminal growth 2%) ถึง 0.92x PBV'26E ผลการดำเนินงานใน 4Q25 กำไรสุทธิออกมาที่ 10.7 พันล้านบาท (-26% YoY, -2% QoQ) ส่งผลให้สุทธิในปี 2025 ปรับสูงขึ้น 4.5% และ NPL ratio ทรงตัวที่ 2.9% ทั้งนี้ KTB สามารถลดสำรองหนี้ฯ ลงเพื่อลดผลกระทบจาก NIM ที่อ่อนตัวจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ดังนั้น คาดกำไรสุทธิปี 2026 จะปรับลดลงราว 2% ด้วยเงินกองทุนที่สูง 22.1% สิ้นปี 2025 เรามองว่า KTB สามารถบริหารเงินกองทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นด้วยการเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผล และออกโครงการซื้อหุ้นคืนตามที่ธนาคารได้เคยพิจารณาจะช่วยรักษาให้ ROE อยู่ระดับ 10% ซึ่งจะเป็นปัจจัยเชิงบวกต่อการประเมินมูลค่าสูงขึ้น และนักลงทุนได้รับเงินปันผลสูงขึ้น

### กำไรสุทธิใน 4Q25 ลดลง YoY และ QoQ

- กำไรสุทธิใน 4Q25 ที่ 10.8 พันล้านบาท (-2% YoY, -26% QoQ) ต่ำกว่าคาด 17% เนื่องจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่ำกว่าคาด กำไรสุทธิอ่อนแอลง เนื่องจาก (1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง และ (2) กำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไร (FVTPL) ลดลง QoQ
- NIM ปรับลดลงเหลือ 2.7% (-63 bps YoY, -12 bps QoQ) เนื่องจากอัตราผลตอบแทนสินเชื่อบริการลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และการเติบโตในสินเชื่อผลตอบแทนต่ำ
- สินเชื่อบริการปรับเพิ่มขึ้น 4.6% QoQ จากสินเชื่อบริการภาครัฐ และสินเชื่อที่อยู่อาศัย ส่งผลให้สินเชื่อบริการในปี 2025 ปรับเพิ่มขึ้น 0.5%
- การควบคุมคุณภาพสินเชื่อได้ดี NPL ratio ทรงตัวที่ 2.9% และ Coverage ratio สูงที่ 203.6% ขณะที่ Stage 2 ratio เพิ่มขึ้นเป็น 6.5%

### คาดการณ์กำไรปี 2026 อ่อนแอลง แต่สามารถจ่ายเงินปันผลเท่าเดิม

- กำไรสุทธิในปี 2025 เติบโต 4.5% เนื่องจากกำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงิน FVTPL เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ (+143%) และค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง ส่งผลให้ Cost to income ratio ลดลงที่ 40%
- ในปี 2026 การดำเนินธุรกิจมีความท้าทายด้านเศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัว เราคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2026 ปรับลดลง 2% กุดตันจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง และกำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงิน FVTPL ลดลงจากฐานที่สูงในปี 2025
- แม้คาดว่ากำไรสุทธิในปี 2026 ปรับลดลง แต่ KTB สามารถจ่ายเงินปันผลเท่าเดิมได้ ด้วยการบริหารเงินกองทุนที่มีประสิทธิภาพ เช่น เพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลสูงขึ้น และดำเนินนโยบายซื้อหุ้นคืนที่จะส่งผลให้สามารถรักษา ROE ระดับ 10% ทำให้ผลตอบแทนเงินปันผลอาจสูงกว่าที่เราไว้ที่ 5.8% ในปี 2026
- ใน 1Q26 คาดกำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลง ขณะที่กำไรสุทธิไตรมาส YoY

## BUY

Fair price: Bt32.00

Upside (Downside): 15.3%

### Key Statistics

|                           |                                 |
|---------------------------|---------------------------------|
| Bloomberg Ticker          | KTB TB                          |
| Market Cap. (Bt m)        | 394,824                         |
| Current price (Bt)        | 28.25                           |
| 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      | 2024A  | 2025A  | 2026E  | 2027E  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| PPOP (Bt m)       | 92,622 | 95,861 | 90,640 | 94,039 |
| Net Profit (Bt m) | 46,153 | 48,229 | 47,256 | 49,386 |
| NP Growth (%)     | 26.0   | 4.5    | (2.0)  | 4.5    |
| EPS (Bt)          | 3.30   | 3.45   | 3.38   | 3.53   |
| PER (x)           | 6.4    | 8.2    | 8.2    | 7.9    |
| BPS (Bt)          | 31.49  | 33.22  | 34.99  | 36.84  |
| PBV (x)           | 0.7    | 0.9    | 0.8    | 0.8    |
| DPS (Bt)          | 1.55   | 1.62   | 1.62   | 1.70   |
| Div. Yield (%)    | 7.4    | 5.7    | 5.8    | 6.1    |
| ROA (%)           | 1.2    | 1.3    | 1.2    | 1.2    |
| ROE (%)           | 11.0   | 10.7   | 9.9    | 9.8    |

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsritthananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

## Earnings Review

| (Bt m)                        | Quarterly earnings |               |               |               |               | Change (%)    |               |
|-------------------------------|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                               | 4Q24               | 1Q25          | 2Q25          | 3Q25          | 4Q25          | QoQ           | YoY           |
| Interest income               | 41,224             | 38,672        | 37,502        | 36,337        | 35,296        | (2.9)         | (14.4)        |
| Interest expenses             | (11,612)           | (10,829)      | (10,605)      | (10,465)      | (10,127)      | (3.2)         | (12.8)        |
| <b>Net interest income</b>    | <b>29,613</b>      | <b>27,843</b> | <b>26,897</b> | <b>25,871</b> | <b>25,169</b> | <b>(2.7)</b>  | <b>(15.0)</b> |
| Non-interest income           | 9,296              | 12,444        | 13,274        | 16,655        | 12,474        | (25.1)        | 34.2          |
| <b>Total operating income</b> | <b>38,909</b>      | <b>40,287</b> | <b>40,171</b> | <b>42,527</b> | <b>37,643</b> | <b>(11.5)</b> | <b>(3.3)</b>  |
| Non-interest expenses         | (17,417)           | (16,292)      | (16,974)      | (16,031)      | (15,469)      | (3.5)         | (11.2)        |
| <b>Preprovision profit</b>    | <b>21,492</b>      | <b>23,995</b> | <b>23,197</b> | <b>26,496</b> | <b>22,174</b> | <b>(16.3)</b> | <b>3.2</b>    |
| Loan loss prov/impair.        | (6,725)            | (8,223)       | (8,239)       | (7,202)       | (7,096)       | (1.5)         | 5.5           |
| <b>Earnings before taxes</b>  | <b>14,767</b>      | <b>15,772</b> | <b>14,957</b> | <b>19,294</b> | <b>15,078</b> | <b>(21.8)</b> | <b>2.1</b>    |
| Income tax                    | (2,805)            | (3,177)       | (2,828)       | (3,647)       | (3,229)       | (11.5)        | 15.1          |
| <b>Earnings after taxes</b>   | <b>10,990</b>      | <b>11,714</b> | <b>11,122</b> | <b>14,620</b> | <b>10,773</b> | <b>(26.3)</b> | <b>(2.0)</b>  |
| Non-controlling interests     | (973)              | (881)         | (1,008)       | (1,027)       | (1,077)       | 4.9           | 10.7          |
| <b>Recurring profit</b>       | <b>10,990</b>      | <b>11,714</b> | <b>11,122</b> | <b>14,620</b> | <b>10,773</b> | <b>(26.3)</b> | <b>(2.0)</b>  |
| Exceptional items             | -                  | -             | -             | -             | -             | N.M.          | N.M.          |
| <b>Net profit</b>             | <b>10,990</b>      | <b>11,714</b> | <b>11,122</b> | <b>14,620</b> | <b>10,773</b> | <b>(26.3)</b> | <b>(2.0)</b>  |
| EPS (Bt)                      | 0.8                | 0.8           | 0.8           | 1.0           | 0.8           | (26.3)        | (2.0)         |

### Key Financial Ratios

|                              |       |       |       |       |       |       |       |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Loan growth (% QoQ)          | 5.2   | (1.3) | 0.4   | (3.0) | 4.6   | N.A.  | (0.6) |
| Loan to deposit ratio (%)    | 98.8  | 96.8  | 96.9  | 93.7  | 94.7  | 1.0   | (4.1) |
| NIM (%)                      | 3.3   | 3.1   | 3.0   | 2.8   | 2.7   | (0.1) | (0.6) |
| Cost to income ratio (%)     | 44.8  | 40.4  | 42.3  | 37.7  | 41.1  | 3.4   | (3.7) |
| NPL ratio (%)                | 3.0   | 3.0   | 2.9   | 2.9   | 2.9   | 0.0   | (0.1) |
| Loan loss coverage ratio (%) | 188.6 | 187.7 | 194.1 | 206.6 | 203.6 | (3.0) | 15.0  |
| Tier 1 capital (%)           | 18.8  | 19.1  | 19.3  | 19.8  | 20.2  | 0.4   | 1.4   |
| Capital adequacy ratio (%)   | 20.8  | 21.1  | 21.3  | 21.8  | 22.1  | 0.3   | 1.3   |

Source: Pi research, company data

# Stock Update

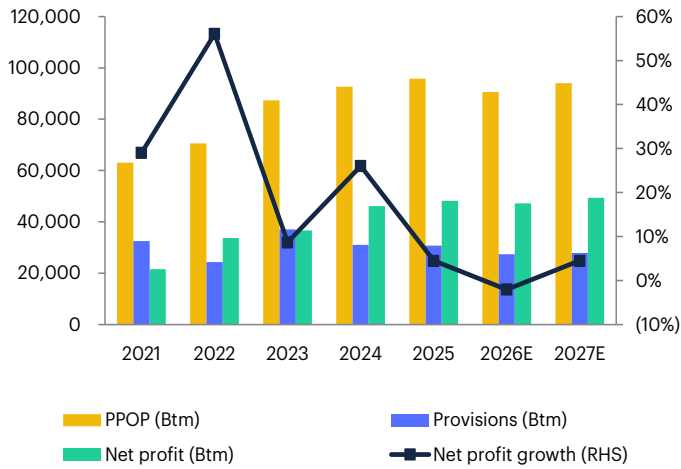
pi

22 JAN 2026

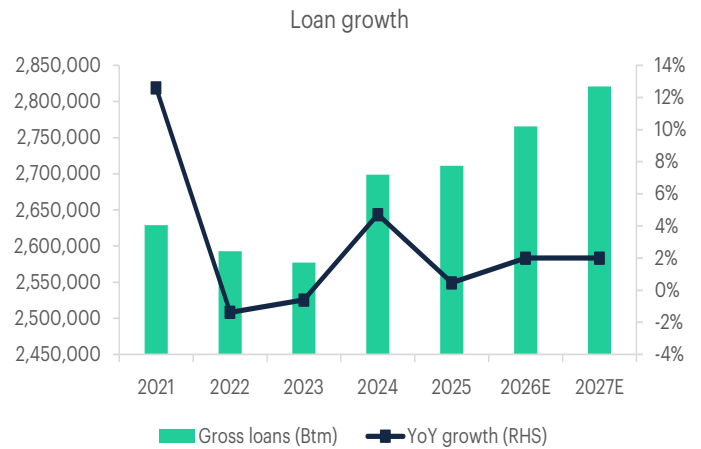
KTB

Krungthai Bank PCL

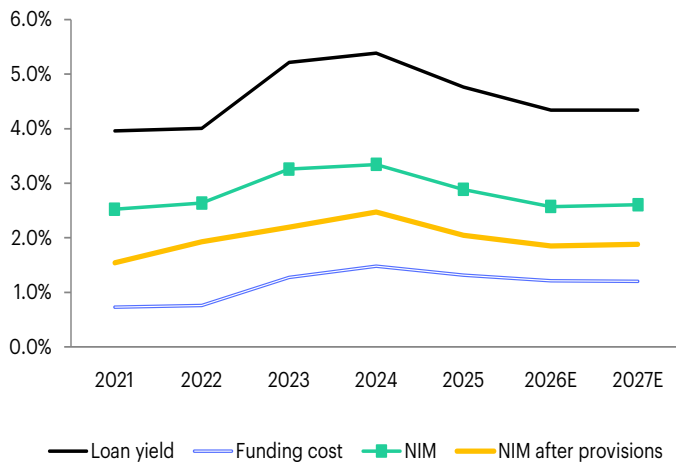
## การเติบโตของกำไรสุทธิ



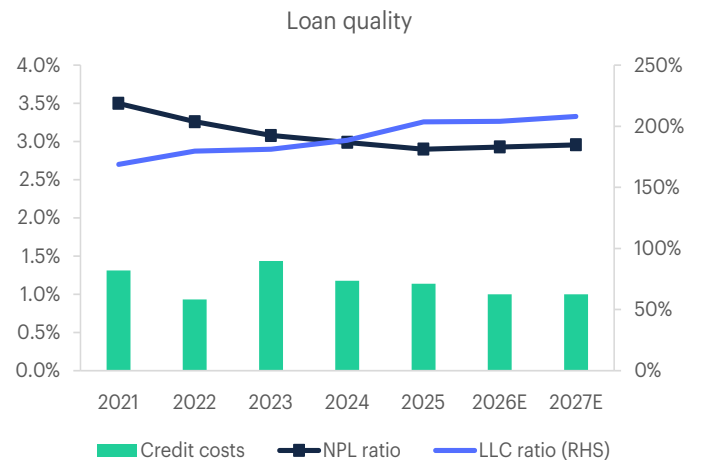
## การเติบโตของสินเชื่อ



## ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



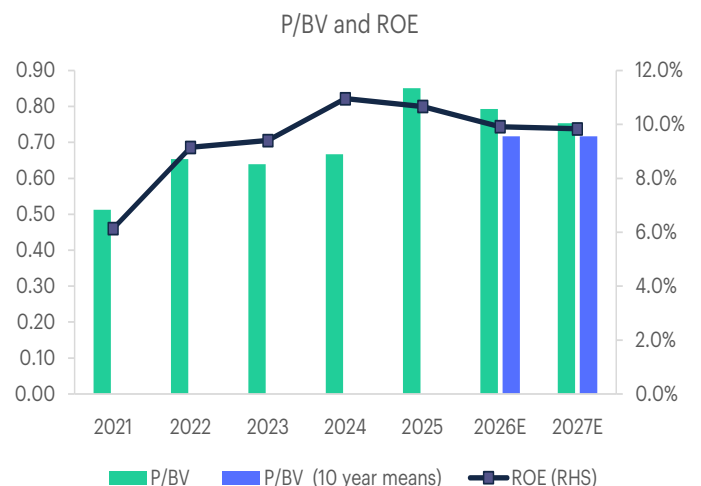
## คุณภาพสินเชื่อ



## 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           | 59,885           | 60,484           |
| Interbank loans                       | 701,162          | 534,775          | 538,962          | 558,925          | 564,514          |
| Investment securities                 | 263,708          | 351,085          | 501,042          | 499,040          | 483,869          |
| <b>Gross loans</b>                    | <b>2,577,116</b> | <b>2,698,611</b> | <b>2,711,171</b> | <b>2,765,394</b> | <b>2,820,702</b> |
| Fixed assets - net                    | 31,064           | 29,237           | 29,804           | 30,252           | 30,554           |
| Other assets                          | 2,623,713        | 2,765,933        | 2,799,215        | 2,841,623        | 2,890,180        |
| <b>Total assets</b>                   | <b>3,677,700</b> | <b>3,740,468</b> | <b>3,933,319</b> | <b>3,992,319</b> | <b>4,032,242</b> |
| Deposits                              | 2,646,872        | 2,731,344        | 2,864,171        | 2,895,701        | 2,923,008        |
| Interbank deposits                    | 282,696          | 255,872          | 274,137          | 279,462          | 282,257          |
| Debt equivalents                      | 160,839          | 132,464          | 124,740          | 119,464          | 114,464          |
| Other liabilities                     | 166,447          | 160,117          | 183,249          | 185,875          | 174,792          |
| <b>Total liabilities</b>              | <b>3,256,853</b> | <b>3,279,797</b> | <b>3,446,297</b> | <b>3,480,502</b> | <b>3,494,521</b> |
| 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           | 22,383           | 22,607           |
| Retained earnings                     | 294,032          | 325,401          | 349,229          | 373,802          | 399,483          |
| Non-controlling interests             | 18,470           | 20,549           | 22,793           | 22,793           | 22,793           |
| <b>Total equity</b>                   | <b>420,846</b>   | <b>460,671</b>   | <b>487,023</b>   | <b>511,817</b>   | <b>537,722</b>   |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>3,677,700</b> | <b>3,740,468</b> | <b>3,933,319</b> | <b>3,992,319</b> | <b>4,032,242</b> |
| Growth (% YoY)                        | 2023             | 2024             | 2025             | 2026E            | 2027E            |
| Net interest income (%)               | 25.5             | 5.0              | (11.2)           | (7.9)            | 2.9              |
| Fee & commission (%)                  | 2.0              | 7.8              | 2.2              | 3.0              | 2.0              |
| Preprovision profit (%)               | 23.6             | 6.1              | 3.5              | (5.4)            | 3.8              |
| Net profit (%)                        | 8.7              | 26.0             | 4.5              | (2.0)            | 4.5              |
| EPS (%)                               | 8.7              | 26.0             | 4.5              | (2.0)            | 4.5              |
| Gross loans (%)                       | (0.6)            | 4.7              | 0.5              | 2.0              | 2.0              |
| Assets (%)                            | 2.4              | 1.7              | 5.2              | 1.5              | 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              | 4.3              | 4.3              |
| 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             | 40.2             | 39.5             |
| ROAA                                  | 1.0              | 1.2              | 1.3              | 1.2              | 1.2              |
| ROAE                                  | 9.4              | 11.0             | 10.7             | 9.9              | 9.8              |

| Income Statement (Bt m)        | 2023           | 2024           | 2025           | 2026E          | 2027E          |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Interest income                | 152,369        | 165,105        | 147,807        | 137,195        | 140,092        |
| Interest expenses              | (38,949)       | (45,990)       | (42,027)       | (39,752)       | (39,827)       |
| <b>Net interest income</b>     | <b>113,419</b> | <b>119,115</b> | <b>105,781</b> | <b>97,443</b>  | <b>100,265</b> |
| Fee & commission income        | 28,672         | 30,914         | 31,590         | 32,538         | 33,189         |
| Fee & commission expenses      | (7,799)        | (8,632)        | (8,633)        | (8,785)        | (8,795)        |
| Net fee & commission income    | 20,872         | 22,282         | 22,957         | 23,753         | 24,394         |
| Non-interest income            | 36,046         | 42,285         | 54,847         | 54,068         | 55,206         |
| <b>Total operating income</b>  | <b>149,465</b> | <b>161,400</b> | <b>160,628</b> | <b>151,511</b> | <b>155,471</b> |
| Non-interest expenses          | (62,157)       | (68,778)       | (64,766)       | (60,870)       | (61,432)       |
| <b>Preprovision profit</b>     | <b>87,309</b>  | <b>92,622</b>  | <b>95,861</b>  | <b>90,640</b>  | <b>94,039</b>  |
| Loan loss provision            | (37,085)       | (31,070)       | (30,760)       | (27,383)       | (27,930)       |
| <b>Earnings before taxes</b>   | <b>50,223</b>  | <b>61,553</b>  | <b>65,101</b>  | <b>63,258</b>  | <b>66,109</b>  |
| Income tax                     | (9,902)        | (11,576)       | (12,880)       | (12,335)       | (12,891)       |
| <b>After-tax profit</b>        | <b>40,321</b>  | <b>49,977</b>  | <b>52,221</b>  | <b>50,922</b>  | <b>53,218</b>  |
| Non-controlling interests      | (3,705)        | (3,823)        | (3,992)        | (3,666)        | (3,832)        |
| Earnings from cont. operations | <b>36,616</b>  | <b>46,153</b>  | <b>48,229</b>  | <b>47,256</b>  | <b>49,386</b>  |
| Exceptional items              | -              | -              | -              | -              | -              |
| <b>Net income</b>              | <b>36,616</b>  | <b>46,153</b>  | <b>48,229</b>  | <b>47,256</b>  | <b>49,386</b>  |
| EPS (Bt)                       | 2.6            | 3.3            | 3.4            | 3.4            | 3.5            |
| DPS (Bt)                       | 0.9            | 1.5            | 1.6            | 1.6            | 1.7            |
| 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          | 204.0          | 208.1          |
| Loan loss reserve/loans (%)    | 6.7            | 6.4            | 6.9            | 7.1            | 7.3            |
| 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           | 20.4           | 21.0           |
| Total capital ratio (%)        | 20.7           | 20.8           | 22.1           | 22.3           | 22.8           |
| 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            | 8.2            | 7.9            |
| PBV (x)                        | 0.6            | 0.7            | 0.9            | 0.8            | 0.8            |
| Dividend yield (%)             | 4.7            | 7.4            | 5.7            | 5.8            | 6.1            |

Source: Pi research, company data

## 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 บริษัทหลักทรัพย์พาย 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 JAN 2026

KTB

Krungthai Bank PCL

pi

## SET ESG RATING 2024 (As of 14 January 2025)

### Ratings : AAA

|       |        |        |       |        |      |      |       |      |       |      |
|-------|--------|--------|-------|--------|------|------|-------|------|-------|------|
| ACE   | AJ     | AMATA  | BANPU | BAY    | BBL  | BCPG | BEM   | BGC  | BGRIM | BKIH |
| BPP   | BTG    | CENTEL | CKP   | CPALL  | CPF  | CPN  | DITTO | GPSC | GULF  | IVL  |
| KBANK | KTB    | KTC    | MC    | M-CHAI | MFEC | MTC  | NOBLE | OR   | ORI   | PB   |
| PR9   | PTT    | PTTGC  | RATCH | SABINA | SCC  | SCGP | SIRI  | SJWD | STA   | STGT |
| TEGH  | TFMAMA | THCOM  | TISCO | TMT    | TOP  | TPBI | TIIPP | TTB  | TVO   | WHA  |
| WHAUP |        |        |       |        |      |      |       |      |       |      |

### Ratings : AA

|       |        |        |        |         |        |        |        |        |       |       |
|-------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| ADB   | ADVANC | AKP    | AMATAV | AP      | ASW    | AWC    | BAM    | BBGI   | BCH   | BJC   |
| BLA   | BRI    | BTS    | CBG    | CK      | COM7   | CPAXT  | CRC    | DMT    | DRT   | EASTW |
| EGCO  | EPG    | ETC    | FPI    | FPT     | GLOBAL | GUNKUL | HANA   | HENG   | HMPRO | HTC   |
| III   | ILM    | INTUCH | KKP    | LH      | MAJOR  | MINT   | MTI    | NRF    | NYT   | OSP   |
| PLANB | PPS    | PSH    | PSL    | PTTEP** | QTC    | S      | S&J    | SAT    | SAWAD | SC    |
| SCB   | SCCC   | SCG    | SGP    | SHR     | SMPC   | SNP    | SSP    | STECON | SUTHA | SVOA  |
| SYNEX | TASCO  | TCAP   | TFG    | TGH     | THANI  | TPAC   | PTPIPL | TRUBB  | TTA   | TTW   |
| VGI   | WICE   | ZEN    |        |         |        |        |        |        |       |       |

### Ratings : A

|      |        |        |        |      |        |       |       |       |       |        |
|------|--------|--------|--------|------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|
| AH   | ALLA   | AOT    | ASK    | BDMS | CFRESH | CHASE | CM    | COLOR | DELTA | GCAP   |
| HARN | ICHI   | ILINK  | IRC    | IT   | ITEL   | JMART | JTS   | KCE   | KCG   | KUMWEL |
| LHFG | LOXLEY | MBK    | MEGA   | MFC  | MODERN | MOONG | MOSHI | MSC   | NER   | NVD    |
| PCC  | PCSGH  | PHOL   | PM     | RBF  | RS     | SAK   | SAPPE | SCGD  | SELIC | SFLEX  |
| SGC  | SICT   | SITHAI | SNC    | SNNP | SPALI  | SPI   | SSSC  | TGE   | THIP  | THREL  |
| UAC  | UBE    | VIH    | WACOAL | XO   |        |       |       |       |       |        |

### Ratings : BBB

|     |      |     |       |       |       |       |       |       |       |       |
|-----|------|-----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| AKR | BA   | BLC | DEMCO | GABLE | INSET | JMT   | MICRO | PDJ   | PRIME | Q-CON |
| QLT | SENA | SKR | SO    | SUN   | SYMC  | THANA | UPF   | UPOIC | VIBHA |       |

### 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)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.