

พื้นฐานแกร่ง และเงินปันผลสูง

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ปรับมูลค่าพื้นฐานเป็น 38 บาท (จาก 35 บาท) สะท้อนมุมมองบวกต่อการจัดการเงินกองทุน และความสามารถทำกำไรสูงขึ้นในระยะกลาง ประเมินด้วยวิธี GGM (ROE 10.2%, Terminal growth 2%) อิง 1.1x PBV'26E สำหรับใน 1Q26 คาดกำไรสุทธิปรับสูงขึ้น QoQ ที่ 11.8 พันล้านบาท แต่ทรงตัว YoY ขณะที่ NPL ratio คาดทรงตัวที่ 2.9% ขณะที่มองว่าผลกระทบจากราคาลงงานที่ปรับสูงขึ้นยังไม่ได้ส่งผลกระทบต่อคุณภาพสินเชื่อ และธนาคารได้กั้นสำรองหนี้ฯ สูง รองรับความไม่แน่นอนไปบ้างแล้ว อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามสถานการณ์ความขัดแย้งในอิหร่านต่อเนื่อง และหากบานปลายเป็นสงครามระดับภูมิภาคจะส่งผลกระทบมากขึ้นต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจไทย ทั้งนี้ ในปี 2026 คาดกำไรสุทธิปี 2026 จะทรงตัว YoY และเติบโต 4% ในปี 2027 ด้าน ROE คาดอยู่ที่ 10.2% ในปี 2026-27 สูงที่สุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่

คาดการณ์ใน 1Q26 เติบโต QoQ และทรงตัว YoY

- คาดกำไรสุทธิใน 1Q26 เติบโตที่ 11.8 พันล้านบาท (+0.5% YoY, +9.2% QoQ) แม้ว่ารายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงกดดันจาก NIM ที่ลดลง แต่กำไรสุทธิเติบโต QoQ จากค่าใช้จ่ายการดำเนินงานลดลง ขณะที่กำไรสุทธิ YoY เพราะรายได้การดำเนินงานลดลงถูกชดเชยด้วยสำรองหนี้ฯ และค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลง
- สินเชื่อ คาดขยายตัวราว 2% QoQ คาดว่ามาจากสินเชื่อภาครัฐขยายตัวเป็นหลัก หลังจากสินเชื่อสุทธิในเดือน ม.ค.-ก.พ. เพิ่มขึ้น 1.6% จากสิ้นเดือน ธ.ค. 2025
- ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) แนวโน้มลดลงที่ราว 2.6% (-46 bps YoY, 8 bps QoQ) เพราะอัตราผลตอบแทนสินเชื่อ (loan yield) ลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ หลังจากการปรับลดดอกเบี้ยในปี 2025 และปรับลดลงเพิ่มอีก 1 ครั้งใน 1Q26
- หนี้เสียทรงตัว คาด NPL ratio ทรงตัว QoQ ที่ 2.9% และ Coverage ratio ทรงตัวสูงที่ 204.5% แข็งแกร่งรับความผันผวนทางเศรษฐกิจ

คาดการณ์ปี 2026 ทรงตัว และ ROE ยังทรงตัวระดับ 2 หลัก

- คาดกำไรสุทธิจะปรับสูงขึ้น 1%/4% ในปี 2026-27 หนุนจากค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ฯ ลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ เรามองว่า KTB ได้กั้นสำรองหนี้ฯ ส่วนเกิน ทำให้มี Coverage ratio แข็งแกร่งสูงกว่า 200% ดังนั้น สมมติฐาน credit cost ของเราที่ 100 bps ลดลงจาก 114 bps ในปี 2025 รองรับความเสี่ยงได้ และอยู่ในกรอบเป้าหมาย Credit cost ของธนาคารที่ 75-115 bps ในปี 2026
- เราปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผล (Payout ratio) ในปี 2026-27 เป็น 60% จากเดิม 47% หลังจากธนาคารจ่ายเงินปันผลเพิ่มสำหรับงวด 2H25 ที่ 2.24 บาท (รวมปันผลพิเศษ 0.60 บาท) ทำให้ในปี 2025 จ่ายเงินปันผลรวม 2.67 บาท (payout ratio สำหรับเงินปันผลปกติอยู่ที่ 60%)
- ใน 2H25 KTB ประกาศจ่ายเงินปันผล 2.24 บาท (XD 10 เม.ย. และจ่ายปันผล 30 เม.ย.)

BUY

Fair price: Bt38.50

Upside (Downside): 10%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	KTB TB
Market Cap. (Bt m)	489,162
Current price (Bt)	35.00
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	10.1	9.7
BPS (Bt)	31.49	33.22	34.76	36.26
PBV (x)	0.7	0.9	1.0	1.0
DPS (Bt)	1.55	2.67	2.08	2.16
Div. Yield (%)	7.4	9.5	5.9	6.2
ROA (%)	1.2	1.3	1.2	1.3
ROE (%)	11.0	10.7	10.2	10.2

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithanon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

Earnings Preview

(Bt m)	Quarterly earnings					Change (%)	
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	QoQ	YoY
Interest income	38,672	37,502	36,337	35,296	34,509	(2.2)	(10.8)
Interest expenses	(10,829)	(10,605)	(10,465)	(10,127)	(9,698)	(4.2)	(10.4)
Net interest income	27,843	26,897	25,871	25,169	24,812	(1.4)	(10.9)
Non-interest income	12,444	13,274	16,655	12,474	12,450	(0.2)	0.1
Total operating income	40,287	40,171	42,527	37,643	37,262	(1.0)	(7.5)
Non-interest expenses	(16,292)	(16,974)	(16,031)	(15,469)	(14,271)	(7.7)	(12.4)
Preprovision profit	23,995	23,197	26,496	22,174	22,991	3.7	(4.2)
Loan loss prov/impair.	(8,223)	(8,239)	(7,202)	(7,096)	(7,188)	1.3	(12.6)
Earnings before taxes	15,772	14,957	19,294	15,078	15,803	4.8	0.2
Income tax	(3,177)	(2,828)	(3,647)	(3,229)	(3,082)	(4.6)	(3.0)
Earnings after taxes	11,714	11,122	14,620	10,773	11,767	9.2	0.5
Non-controlling interests	(881)	(1,008)	(1,027)	(1,077)	(954)	(11.4)	8.3
Recurring profit	11,714	11,122	14,620	10,773	11,767	9.2	0.5
Exceptional items	-	-	-	-	-	N.M.	N.M.
Net profit	11,714	11,122	14,620	10,773	11,767	9.2	0.5
EPS (Bt)	0.8	0.8	1.0	0.8	0.8	9.2	0.5

Key Financial Ratios

Loan growth (% QoQ)	(1.3)	0.4	(3.0)	4.6	2.0	(2.6)	3.3
Loan to deposit ratio (%)	96.8	96.9	93.7	94.7	94.5	(0.2)	(2.3)
NIM (%)	3.1	3.0	2.8	2.7	2.6	(0.1)	(0.5)
Cost to income ratio (%)	40.4	42.3	37.7	41.1	38.3	(2.8)	(2.1)
NPL ratio (%)	3.0	2.9	2.9	2.9	2.9	(0.0)	(0.1)
Loan loss coverage ratio (%)	187.7	194.1	206.6	203.6	204.5	0.9	16.8
Tier 1 capital (%)	19.1	19.3	19.8	20.2	20.2	0.0	1.1
Capital adequacy ratio (%)	21.1	21.3	21.8	22.1	22.1	0.0	1.0

Source: Pi research, company data

Stock Update

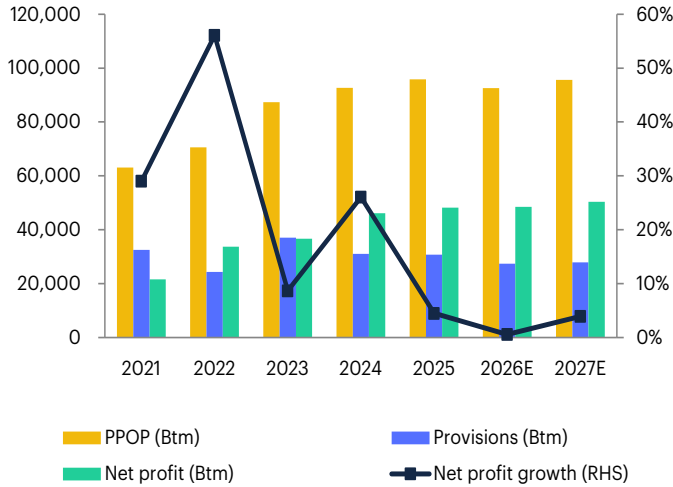


27 Mar 2026

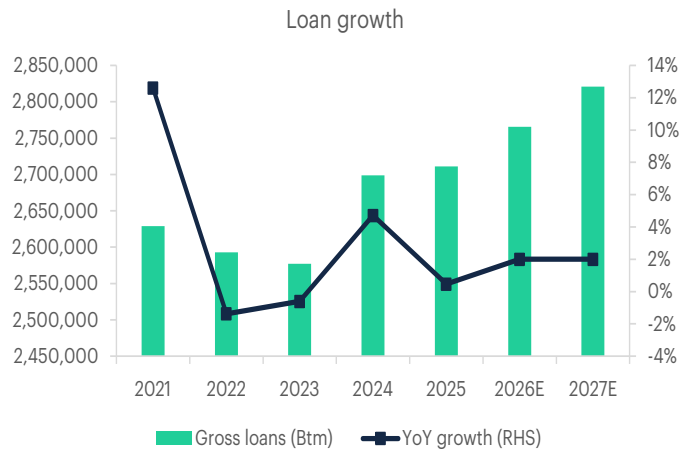
KTB

Krungthai Bank PCL

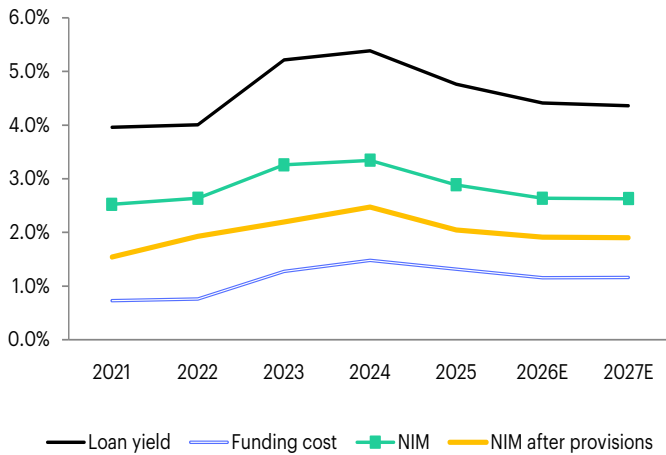
การเติบโตของกำไรสุทธิ



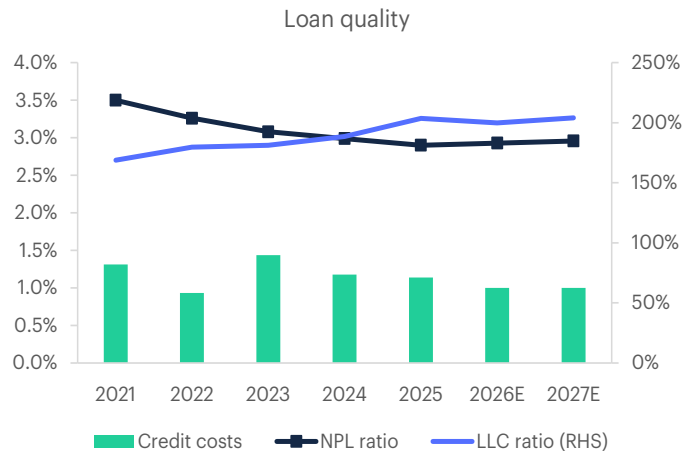
การเติบโตของสินเชื่อ



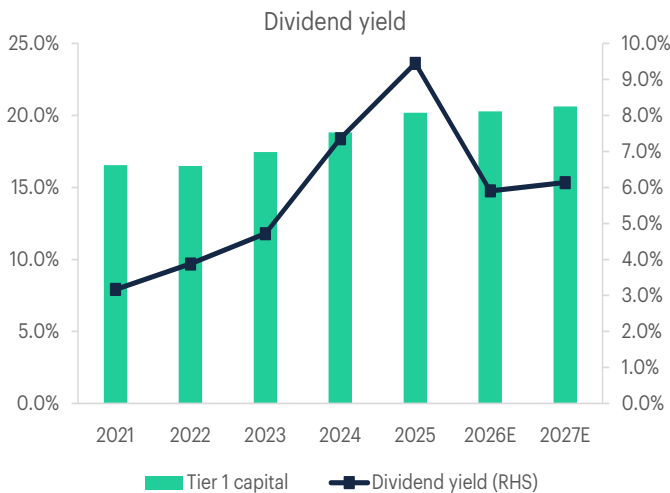
ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



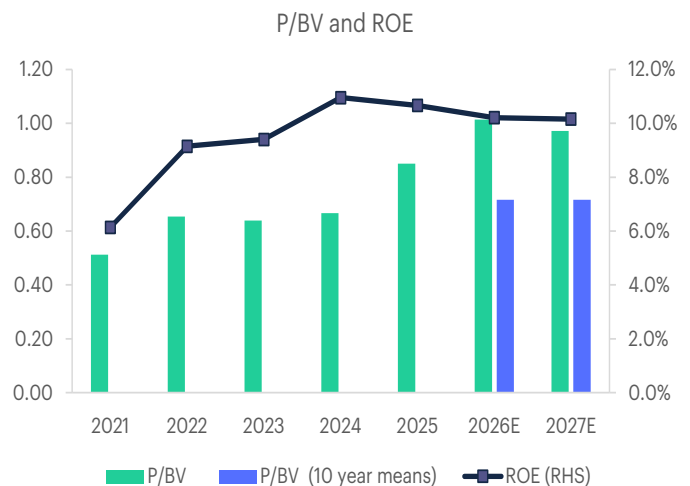
คุณภาพสินเชื่อ



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	10.1	9.7
PBV (x)	0.6	0.7	0.9	1.0	1.0
Dividend yield (%)	4.7	7.4	9.5	5.9	6.2

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 KTB ที่มีบทบาทการเป็นตัวกลางสนับสนุนมากกว่าผู้ปล่อยคาร์บอนโดยตรง ทำให้ผลกระทบทางสิ่งแวดล้อมขึ้นอยู่กับพอร์ตสินเชื่อแนวมั่นนี้ช่วยสร้างโอกาสเติบโตในธุรกิจ
- **ขับเคลื่อน Digital Platform ลดการใช้ทรัพยากร** พัฒนาแพลตฟอร์ม 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 อย่างไรก็ดี ธนาคารมีโอกาสเปลี่ยนความเสี่ยงเป็นโอกาสผ่านการขยาย Green Finance และสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านของลูกค้า

Social (Bloomberg Score: 5.45)

- **Financial Inclusion ขนาดใหญ่ระดับประเทศ** แพลตฟอร์ม “เป้าตัง” มีผู้ใช้งานกว่า 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 การสร้างความโปร่งใส และความเชื่อมั่นเป็นปัจจัยสำคัญต่อธุรกิจธนาคารในระยะยาวเพิ่มความน่าเชื่อถือในสายตานักลงทุน
- **โครงสร้างกำกับดูแลแข็งแกร่ง** การมีภาครัฐเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ช่วยให้ธนาคารมีเสถียรภาพและบทบาทเชิงนโยบาย อย่างไรก็ตาม อาจมีความเสี่ยงจากการแทรกแซงเชิงนโยบาย หรือการปล่อยสินเชื่อเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ ทำให้ระบบธรรมาภิบาล ต้องมีความสมดุลระหว่างผลตอบแทนทางธุรกิจ และการดำเนินงานนโยบายที่รัดกุม
- **บริหารความเสี่ยงแบบอนุลักษณะนิยม และนำใช้เทคโนโลยีในการประเมินความเสี่ยง** ธนาคารมีการตั้งสำรองหนี้ฯ และควบคุมคุณภาพสินทรัพย์อย่างระมัดระวัง การนำการวิเคราะห์ข้อมูล และปัญญาประดิษฐ์ (AI) ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการประเมินความเสี่ยง ส่งผลให้การบริหารความเสี่ยงมีประสิทธิภาพที่ดีขึ้น

ความเห็น

KTB เป็นธนาคารที่โดดเด่นด้าน Social ESG และมีบทบาทเชิงโครงสร้างต่อเศรษฐกิจไทยมากที่สุดในกลุ่ม จุดแข็งหลัก คือ แพลตฟอร์มขนาดใหญ่ และการเชื่อมโยงกับนโยบายรัฐ ซึ่งสร้างความได้เปรียบเชิงการแข่งขันที่ธนาคารคู่แข่งเลียนแบบได้ยาก อย่างไรก็ตาม ธนาคารอาจต้องสนับสนุนนโยบายของภาครัฐทำให้มีความเสี่ยงจากการช่วยเหลือกลุ่มเปราะบาง และ SMEs ในมุมมอง ESG ด้าน Environmental ยังไม่ใช่กลุ่มผู้นำ แต่หากในอนาคตสามารถขยายสินเชื่อสีเขียว (green finance) ได้มากขึ้นจะส่งผลเชิงบวกต่อโอกาสในการเติบโตที่ล้าไปกับการใส่ใจต่อสิ่งแวดล้อมที่ดีขึ้น

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



27 Mar 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	CENTEL
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	TPIPP**	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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง 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.