

ผลการดำเนินงานใน 1Q26 แข็งแกร่ง

คงคำแนะนำ "ถือ" ปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานเป็น 84 บาท (เดิม 80 บาท) จากการปรับการเติบโตของรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น ประเมินด้วยวิธี GGM (ROE 10%, Terminal growth 2%) อิงจาก 1.05x PBV'26E ผลการดำเนินงานใน 1Q26 กำไรสุทธิออกมาแข็งแกร่งที่ 2 พันล้านบาท (+84% YoY, +10% QoQ) จากรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยแข็งแกร่ง และการขาดทุนสุทธิลดลง ทั้งนี้ เรามีมุมมองเป็นบวกต่อความสามารถเติบโตที่ดีขึ้น และ ROE ที่สูงขึ้น โดยคาดกำไรสุทธิจะปรับเพิ่มขึ้น 9% และ ROE เพิ่มขึ้นเป็นราว 10% โดยคาดผลตอบแทนเงินปันผลสูง 7.6% ในปี 2026 ทั้งนี้ KKP ประกาศจ่ายเงินปันผลใน 2H25 ที่ 4.20 บาท (XD 29 เม.ย. และจ่ายปันผล 21 พ.ค.)

กำไรสุทธิใน 1Q26 แข็งแกร่งเติบโต YoY และ QoQ

- กำไรสุทธิใน 1Q26 แข็งแกร่งที่ 2 พันล้านบาท (+84% YoY, +10% QoQ) ดีกว่าคาด 25% จากรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยสูงกว่าคาด ปัจจัยหนุนการเติบโต YoY และ QoQ เนื่องจาก 1) รายได้ค่าธรรมเนียมขยายตัว โดยเฉพาะการเติบโตจากธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง 2) การขาดทุนสุทธิลดลง 3) รายได้เงินปันผลเพิ่มขึ้น และ 4) การควบคุมค่าใช้จ่ายการดำเนินงานที่ดี ทำให้ Cost to income ratio ปรับลดลง
- สินเชื่อยาวขยายตัว 1.5% QoQ เนื่องจากสินเชื่อธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และสินเชื่อบริษัทขยายตัว แม้ว่าสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ยังคงปรับลดลงต่อเนื่องก็ตาม
- NIM ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 4.1% (+7 bps YoY, +13 bps QoQ) เพราะการควบคุมต้นทุนการเงินที่มีประสิทธิภาพ
- คุณภาพสินเชื่อดีขึ้น หนี้เสียลดลงจากสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่มีคุณภาพดีขึ้น NPL ratio ลดลงที่ 4.1% และ Coverage ratio เพิ่มขึ้นเป็น 142% หลังจากการตั้งสำรองหนี้ฯ เพิ่มขึ้นรองรับความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจ และ Stage 2 ratio ลดลงที่ 5%

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2026 เติบโต และ ROE เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

- เราปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น 4%/3% ในปี 2026-27 เนื่องจากการปรับรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 4%/2% ส่วนใหญ่จากรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น และการขาดทุนสุทธิลดลง ดังนั้น คาดกำไรสุทธิจะขยายตัว 9%/4% ในปี 2026-27 ผลักดันให้ ROE ปรับขึ้นเป็น 9.9%/10.1% โดยคาดจะจ่ายเงินปันผลสูง 6.09/6.35 บาท คิดเป็นผลตอบแทนเงินปันผลราว 7.6%/7.9%
- แนวโน้มผลการดำเนินงานใน 2Q26 คาดว่ากำไรจะปรับสูงขึ้น YoY หนุนจาก (1) การขาดทุนสุทธิลดลง และ (2) รายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น YoY แต่กำไรจะปรับลดลง QoQ กอดันจาก 1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิปรับลดลง และ 2) รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยลดลง โดยเฉพาะจากรายได้ค่าธรรมเนียม และรายได้เงินปันผล
- เราตั้งข้อสังเกตว่า KKP ตั้งสำรองหนี้ฯ พิเศษรองรับความไม่แน่นอนใน 1Q26 แม้ว่าราคาพลังงานที่เร่งตัวขึ้นจะยังไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานอย่างไรก็ดี เราองว่าความท้าทายด้านเศรษฐกิจจะเริ่มส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจใน 2Q26 ทำให้ต้องจับตาต่อคุณภาพสินเชื่อ การขาดทุนสุทธิ และความสามารถในการเติบโตที่มีข้อจำกัดมากขึ้นในช่วงที่เหลือของปี

HOLD

Fair price: Bt84.00

Upside (Downside): 4.3%

Key Statistics

| | |
|---------------------------|---|
| Bloomberg Ticker | KKP TB |
| Market Cap. (Bt m) | 68,164 |
| Current price (Bt) | 80.50 |
| Shares issued (mn) | 847 |
| Par value (Bt) | 10.00 |
| 52 Week high/low (Bt) | 81.25/43.50 |
| Foreign limit/ actual (%) | 44.00/10.34 |
| NVDR Shareholders (%) | 14.4 |
| Free float (%) | 87.0 |
| Number of retail holders | 35,133 |
| Dividend policy (%) | To pay dividend from the net profit in its financial statements |
| Industry | Financials |
| Sector | Banking |
| First Trade Date | 30 Apr 1975 |
| CG Rate | ▲▲▲▲▲ |
| Thai CAC | Certified |
| SET ESG Ratings | AAA |

Major Shareholders

10 March 2026

| | |
|---------------------------|------|
| Thai NVDR Company Limited | 14.4 |
| Chodthanawat Co.Ltd. | 5.3 |
| Eastern Sugar Co., Ltd | 4.6 |
| Ms. Thitinan Wattanavekin | 4.2 |
| Kiatnakin Phatra PCL | 4.1 |

| | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| PPOP (Bt m) | 10,232 | 11,147 | 11,988 | 12,340 |
| Net Profit (Bt m) | 4,985 | 5,917 | 6,443 | 6,722 |
| NP Growth (%) | (8.4) | 18.7 | 8.9 | 4.3 |
| EPS (Bt) | 5.92 | 7.18 | 7.81 | 8.15 |
| PER (x) | 8.9 | 9.5 | 10.3 | 9.9 |
| BPS (Bt) | 74.9 | 78.3 | 79.8 | 81.7 |
| PBV (x) | 0.7 | 0.9 | 1.0 | 1.0 |
| DPS (Bt) | 4.00 | 5.70 | 6.09 | 6.35 |
| Div. Yield (%) | 7.6 | 8.4 | 7.6 | 7.9 |
| ROA (%) | 1.0 | 1.2 | 1.3 | 1.3 |
| ROE (%) | 8.1 | 9.3 | 9.9 | 10.1 |

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrihananon

Registration No.017926

Email: Tanadech.ru@pi.financial

Earnings Review

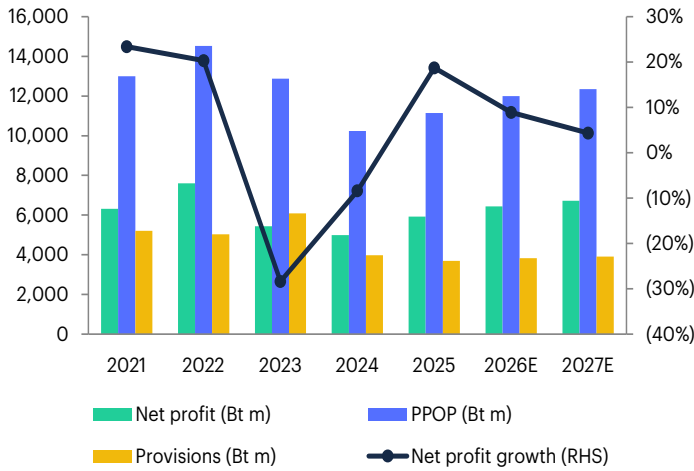
| (Bt m) | Quarterly earnings | | | | | Change (%) | |
|-------------------------------|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | QoQ | YoY |
| Interest income | 6,937 | 6,693 | 6,447 | 6,212 | 5,938 | (4.4) | (14.4) |
| Interest expenses | (2,491) | (2,381) | (2,214) | (1,947) | (1,722) | (11.6) | (30.9) |
| Net interest income | 4,446 | 4,312 | 4,233 | 4,266 | 4,216 | (1.2) | (5.2) |
| Non-interest income | 869 | 1,283 | 1,942 | 1,919 | 2,166 | 12.9 | 149.4 |
| Total operating income | 5,315 | 5,595 | 6,175 | 6,185 | 6,383 | 3.2 | 20.1 |
| Non-interest expenses | (2,876) | (2,860) | (3,188) | (3,199) | (2,945) | (7.9) | 2.4 |
| Preprovision profit | 2,438 | 2,735 | 2,987 | 2,986 | 3,438 | 15.1 | 41.0 |
| Loan loss prov/impair. | (1,104) | (973) | (909) | (708) | (961) | 35.7 | (12.9) |
| Earnings before taxes | 1,335 | 1,762 | 2,079 | 2,278 | 2,477 | 8.7 | 85.5 |
| Income tax | (271) | (351) | (391) | (468) | (477) | 2.0 | 76.2 |
| Earnings after taxes | 1,062 | 1,409 | 1,670 | 1,776 | 1,955 | 10.1 | 84.2 |
| Non-controlling interests | (2) | (2) | (18) | (34) | (44) | 28.4 | 1,934.4 |
| Recurring profit | 1,062 | 1,409 | 1,670 | 1,776 | 1,955 | 10.1 | 84.2 |
| Exceptional items | - | - | - | - | - | N.M. | N.M. |
| Net profit | 1,062 | 1,409 | 1,670 | 1,776 | 1,955 | 10.1 | 84.2 |
| EPS (Bt) | 1.3 | 1.7 | 2.0 | 2.2 | 2.4 | 10.1 | 81.8 |

Key Financial Ratios

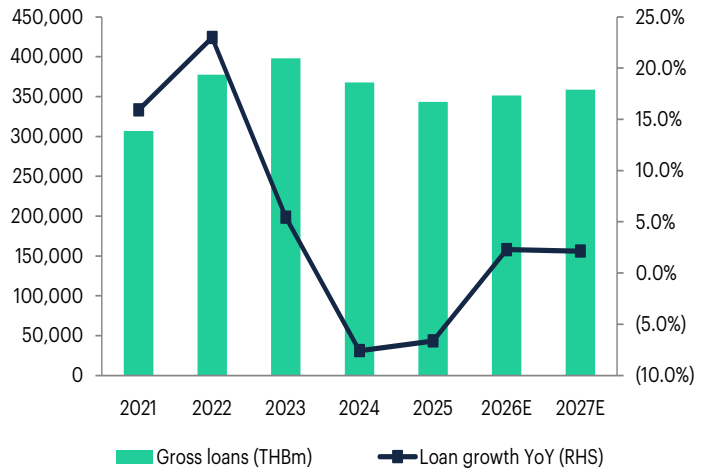
| | | | | | | | |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Loan growth (% QoQ) | (1.4) | (1.2) | (3.3) | (0.9) | 1.5 | 2.4 | 2.9 |
| Loan to deposit ratio (%) | 101.5 | 100.3 | 98.9 | 98.6 | 101.0 | 2.4 | (0.5) |
| NIM (%) | 4.1 | 3.9 | 3.9 | 4.0 | 4.1 | 0.13 | 0.07 |
| Cost to income ratio (%) | 54.1 | 51.1 | 51.6 | 51.7 | 46.1 | (5.6) | (8.0) |
| NPL ratio (%) | 4.4 | 4.3 | 4.3 | 4.3 | 4.1 | (0.2) | (0.3) |
| Loan loss coverage ratio (%) | 131.0 | 132.7 | 136.6 | 137.2 | 142.3 | 5.1 | 11.3 |
| Tier 1 capital (%) | 13.1 | 13.5 | 13.7 | 14.9 | 13.5 | (1.4) | 0.4 |
| Capital adequacy ratio (%) | 17.0 | 17.1 | 17.2 | 17.7 | 16.1 | (1.5) | (0.8) |

Source: Pi research, company data

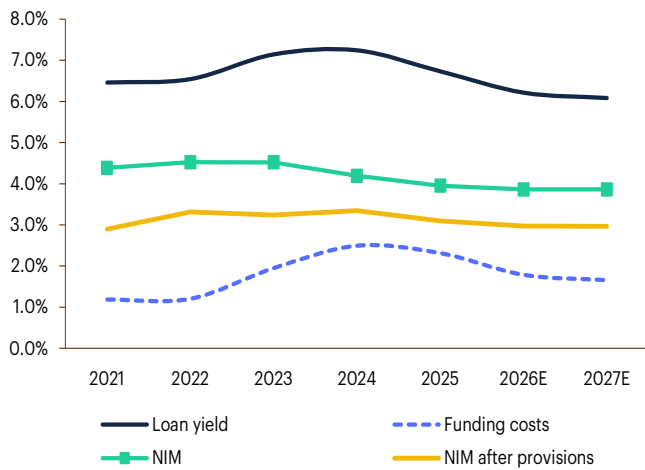
การเติบโตของกำไรสุทธิ



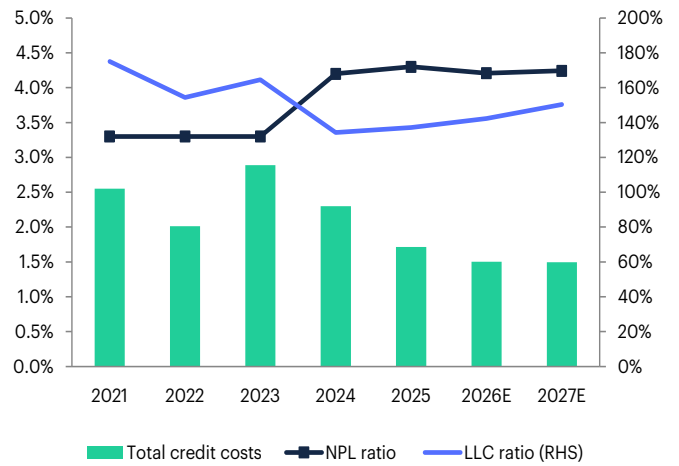
การเติบโตของสินเชื่อ



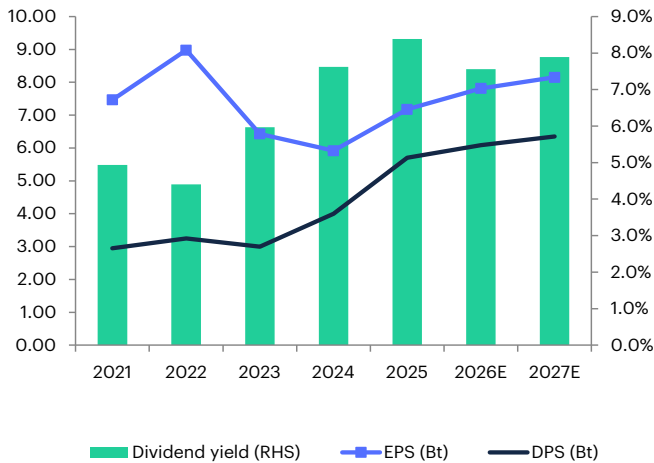
ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)



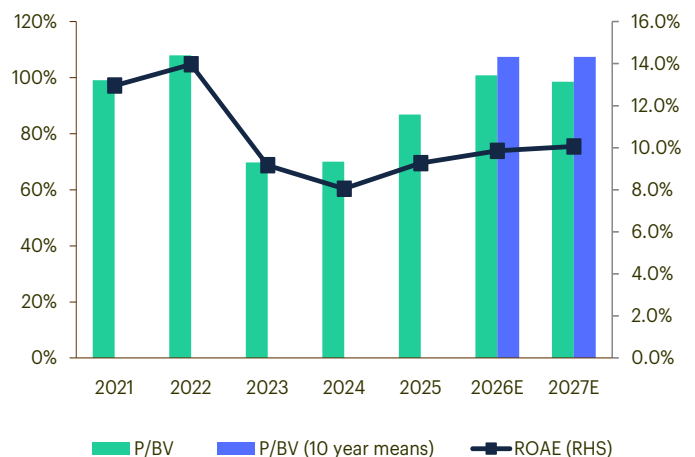
คุณภาพสินเชื่อ



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 | 1,382 | 1,248 | 1,209 | 1,233 | 1,252 |
| Interbank loans | 62,029 | 38,985 | 39,238 | 37,339 | 40,426 |
| Investment securities | 36,262 | 34,540 | 42,851 | 42,318 | 42,953 |
| Gross loans | 397,999 | 367,836 | 343,448 | 351,301 | 358,829 |
| Fixed assets - net | 7,436 | 7,087 | 6,772 | 6,970 | 7,075 |
| Other assets | 53,392 | 61,624 | 66,825 | 72,374 | 70,202 |
| Total assets | 545,327 | 498,424 | 488,095 | 497,857 | 505,325 |
| Deposits | 358,903 | 359,306 | 348,300 | 347,823 | 355,276 |
| Interbank deposits | 23,035 | 17,399 | 13,078 | 14,936 | 15,160 |
| Debt equivalents | 68,900 | 27,350 | 15,088 | 28,088 | 29,088 |
| Other liabilities | 33,237 | 31,204 | 46,423 | 40,521 | 37,785 |
| Total liabilities | 484,074 | 435,259 | 422,889 | 431,368 | 437,308 |
| Paid - up capital | 8,468 | 8,468 | 8,468 | 8,468 | 8,468 |
| Premium on share | 9,356 | 9,357 | 9,357 | 9,357 | 9,357 |
| Others | 1,981 | 2,327 | 3,065 | 2,912 | 2,941 |
| Retained earnings | 41,162 | 42,713 | 43,883 | 45,306 | 46,791 |
| Non-controlling interests | 286 | 301 | 434 | 447 | 460 |
| Total equity | 61,253 | 63,165 | 65,206 | 66,489 | 68,017 |
| Total liabilities & equity | 545,327 | 498,424 | 488,095 | 497,857 | 505,325 |
| Growth (% YoY) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
| Net interest income (%) | 16.8 | (11.0) | (13.1) | (3.4) | 1.9 |
| Fee & commission (%) | (10.1) | (0.8) | 11.2 | 13.0 | 5.0 |
| Preprovision profit (%) | (11.4) | (20.5) | 8.9 | 7.5 | 2.9 |
| Net profit (%) | (28.4) | (8.4) | 18.7 | 8.9 | 4.3 |
| EPS (%) | (28.4) | (8.4) | 18.7 | 8.9 | 4.3 |
| Gross loans (%) | 5.4 | (7.6) | (6.6) | 2.0 | 1.5 |
| Assets (%) | 7.4 | (8.6) | (2.1) | 2.0 | 1.5 |
| Customer deposits (%) | 8.3 | 0.1 | (3.1) | (0.1) | 2.1 |
| Profitability (%) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
| Yield on loans | 7.1 | 7.2 | 6.7 | 6.2 | 6.1 |
| Cost of funds | (2.0) | (2.5) | (2.3) | (1.8) | (1.7) |
| Net interest margin | 4.5 | 4.2 | 4.0 | 3.9 | 3.9 |
| Cost/Income ratio | 46.3 | 53.4 | 52.1 | 50.5 | 50.6 |
| ROAA | 1.0 | 1.0 | 1.2 | 1.3 | 1.3 |
| ROAE | 9.2 | 8.1 | 9.3 | 9.9 | 10.1 |

| Income Statement (Bt m) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Interest income | 30,717 | 30,515 | 26,289 | 23,532 | 23,549 |
| Interest expenses | (8,424) | (10,667) | (9,032) | (6,856) | (6,552) |
| Net interest income | 22,294 | 19,848 | 17,257 | 16,675 | 16,997 |
| Fee & commission income | 6,460 | 6,411 | 7,128 | 8,055 | 8,458 |
| Fee & commission expenses | (983) | (1,014) | (1,193) | (1,450) | (1,353) |
| Net fee & commission income | 5,476 | 5,396 | 5,935 | 6,605 | 7,104 |
| Non-interest income | 1,663 | 2,125 | 6,012 | 7,533 | 7,964 |
| Total operating income | 23,956 | 21,973 | 23,269 | 24,209 | 24,960 |
| Non-interest expenses | (11,088) | (11,741) | (12,122) | (12,220) | (12,620) |
| Preprovision profit | 12,869 | 10,232 | 11,147 | 11,988 | 12,340 |
| Loan loss provision | (6,082) | (3,974) | (3,693) | (3,821) | (3,906) |
| Earnings before taxes | 6,787 | 6,258 | 7,454 | 8,167 | 8,435 |
| Income tax | (1,331) | (1,256) | (1,481) | (1,593) | (1,645) |
| After-tax profit | 5,456 | 5,003 | 5,973 | 6,575 | 6,790 |
| Non-controlling interests | (13) | (18) | (56) | (131) | (68) |
| Earnings from cont. operations | 5,443 | 4,985 | 5,917 | 6,443 | 6,722 |
| Exceptional items | - | - | - | - | - |
| Net income | 5,443 | 4,985 | 5,917 | 6,443 | 6,722 |
| EPS (Bt) | 6.4 | 5.9 | 7.2 | 7.8 | 8.2 |
| DPS (Bt) | 3.0 | 4.0 | 5.7 | 6.1 | 6.4 |
| Asset quality and liquidity | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
| Gross NPL (Bt m) | 13,220 | 15,975 | 15,133 | 15,284 | 15,743 |
| NPL ratio (%) | 3.3 | 4.2 | 4.3 | 4.2 | 4.2 |
| Loan loss coverage ratio (%) | 164.6 | 134.2 | 137.2 | 142.4 | 150.3 |
| Loan loss reserve/loans (%) | 5.2 | 5.6 | 5.8 | 6.2 | 6.6 |
| Credit costs (bps) | 156.9 | 103.8 | 103.8 | 110.0 | 110.0 |
| Loan/deposit ratio (%) | 110.9 | 102.4 | 98.6 | 101.0 | 101.0 |
| Capital Adequacy | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
| Tier 1 capital (%) | 12.3 | 13.1 | 14.9 | 14.2 | 14.5 |
| Total capital ratio (%) | 15.7 | 16.6 | 17.7 | 18.0 | 18.3 |
| Total assets/equity (x) | 8.9 | 7.9 | 7.5 | 7.5 | 7.4 |
| Valuation | 2023 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
| PER (x) | 7.8 | 8.9 | 9.5 | 10.3 | 9.9 |
| PBV (x) | 0.7 | 0.7 | 0.9 | 1.0 | 1.0 |
| Dividend yield (%) | 6.0 | 7.6 | 8.4 | 7.6 | 7.9 |

Source: Pi research, company data

ESG

: SET ESG Rating – “AAA”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “2.48”

Environment (Bloomberg Score: 0.33)

- **การบริหารพอร์ตสินเชื่อและการลงทุนอย่างระมัดระวัง** ธนาคารเน้นธุรกิจที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้าน เช่น wealth management และตลาดทุน ทำให้มีธุรกิจที่เกี่ยวข้องต่ออุตสาหกรรมหนักค่อนข้างจำกัดช่วยลดความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมทางอ้อมเมื่อเทียบกับธนาคารขนาดใหญ่ อย่างไรก็ตาม สัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่สูง ซึ่งเกี่ยวข้องกับภาคพลังงานฟอสซิล
- **การใช้ทรัพยากรและ Digital Transformation** ธนาคารพัฒนาช่องทางดิจิทัล เช่น KKP Mobile และบริการออนไลน์ เพื่อลดการใช้กระดาษ ช่วยลด carbon footprint จากการดำเนินงาน และเพิ่มประสิทธิภาพไปพร้อมกัน แต่ส่วนเกี่ยวข้องกับด้านสิ่งแวดล้อมยังไม่โดดเด่นเมื่อเทียบกับธนาคารขนาดใหญ่
- **การบูรณาการ ESG ในการบริหารความเสี่ยง** การให้ความสำคัญกับ ESG ในกรอบการบริหารความเสี่ยงองค์กร มีการประเมินความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมในระดับกลยุทธ์ ช่วยลดความเสี่ยงการดำเนินงานในระยะยาว
- **Climate Risk** การมีสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ค่อนข้างสูง ทำให้อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนผ่านไปสู่รถยนต์ไฟฟ้า รวมถึงลูกค้าในบางกลุ่มที่อ่อนไหวต่อภาวะเศรษฐกิจและสภาพอากาศ อย่างไรก็ตาม ธนาคารมีการกระจายความเสี่ยงผ่านธุรกิจด้านความมั่งคั่ง และตลาดทุน ช่วยลด concentration risk และเพิ่มความยืดหยุ่นในระยะยาว

Social (Bloomberg Score: 3)

- **การให้บริการด้านการลงทุนและคำแนะนำทางการเงิน** ธนาคารมีจุดแข็งด้านการบริหารความมั่งคั่ง (wealth management) ช่วยเพิ่มคุณภาพการลงทุนให้ลูกค้ารายใหญ่ และสร้างความสัมพันธ์ระยะยาว ส่งผลให้รายได้มีความมั่นคงมากกว่าสินเชื่อทั่วไป
- **การเข้าถึงบริการผ่าน Digital Platform** ธนาคารการพัฒนาแอป KKP Mobile และแพลตฟอร์มการลงทุน เช่น Dime! ช่วยเพิ่มการเข้าถึงบริการทางการเงิน โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้ารุ่นใหม่ ขยายฐานลูกค้าและลดต้นทุนต่อหน่วยในระยะยาว
- **การพัฒนาบุคลากรและองค์ความรู้** การเน้น knowledge-driven organization โดยมีการอบรมด้านเศรษฐกิจ การลงทุน และเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่อง ช่วยยกระดับคุณภาพบุคลากร และสร้างความได้เปรียบเชิงการแข่งขัน สนับสนุนธุรกิจที่ต้องใช้ความเชี่ยวชาญสูงอย่างธุรกิจด้านตลาดทุน

Governance (Bloomberg Score: 4.51)

- **โครงสร้างกำกับดูแลและการบริหารความเสี่ยงที่เข้มแข็ง** KKP มีโครงสร้างคณะกรรมการ และการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ครอบคลุมทั้งธุรกิจธนาคารและตลาดทุน ช่วยควบคุมความเสี่ยงได้ดี โดยเฉพาะในธุรกิจที่มีความผันผวนสูง
- **วัฒนธรรมองค์กรและจริยธรรมทางธุรกิจ** องค์กรมีการกำหนด vision mission และ core values ชัดเจน เน้นความโปร่งใส ความเป็นมืออาชีพ และการสร้างความเชื่อมั่นให้ลูกค้า ลดความเสี่ยงด้าน reputational risk ซึ่งสำคัญมากในธุรกิจการเงิน
- **การบริหารความเสี่ยงแบบองค์รวม** การให้ความสำคัญกับการบริหารความเสี่ยงทั้งด้านเครดิต (Credit), ด้านตลาด (Market) และด้านปฏิบัติการ (Operational risk) รวมถึงอาชญากรรมทางการเงิน, ความเสี่ยงจากภัยคุกคามทางไซเบอร์ และการกำกับดูแลให้เป็นไปตามกฎหมาย ช่วยให้อาคารมีเสถียรภาพในภาวะตลาดผันผวน

ความเห็น

KKP มี ESG profile ที่แตกต่างจากธนาคารใหญ่ โดยจุดแข็งอยู่ที่ด้าน Governance และรูปแบบธุรกิจที่ใช้เงินทุนไม่สูง และเน้นรายได้ค่าธรรมเนียม ทำให้ความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมโดยตรงค่อนข้างต่ำ อย่างไรก็ตาม ธนาคารอาจยังขาดจุดเด่นการปล่อยสินเชื่อสีเขียว (Green Finance) เมื่อเทียบกับธนาคารขนาดใหญ่ อีกทั้ง KKP พึ่งพาสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ในสัดส่วนสูงซึ่งมีความเสี่ยงต่อการเปลี่ยนผ่านไปสู่การพัฒนาสินเชื่อรถยนต์ไฟฟ้าในอนาคต ดังนั้น หากธนาคารสามารถเพิ่มสัดส่วนการเติบโตในสินเชื่อรถยนต์ไฟฟ้า และสนับสนุนสินเชื่อสีเขียวจะช่วยให้การปรับเปลี่ยนไปสู่ธุรกิจที่มีความยั่งยืนในระยะยาวที่ดีขึ้น

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้ง่ายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update



21 APR 2026

KKP

Kiatnakin Phatra 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 | 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 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของรายงานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด 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)