

วันอังคาร 17 กุมภาพันธ์ 2569

Stock Rating

Hold

Current Price THB 31.00

Target Price THB 30.50

Sector Bank

Krung Thai Bank

- KTB วางเป้าสินเชื่อปีนี้เติบโต 0 – 2% ... NIM ปีนี้คาดหดตัว กนง.ลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง
- รายได้ค่าธรรมเนียมปีนี้คาดเติบโต 3 – 5% ... จากธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง
- ประเมิน FV@ 30.50 บาท แนะนำ ถือ ยังได้แรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียม & ต่ารอง ECL ลดลง และมีแนวโน้มเพิ่มอัตราจ่ายเงินปันผล

Financial Summary

Unit: Btmn	2023	2024	2025	2026F	2027F
Net Profit	36,616	43,856	48,229	45,337	46,744
EPS	2.62	3.14	3.45	3.24	3.34
DPS	0.87	1.55	1.69	1.64	1.67
Div Yield	2.8%	5.0%	5.5%	5.3%	5.4%
P/E	11.83	9.88	8.98	9.56	9.27
BVS	30.1	33.2	34.8	36.5	38.3
P/BV	1.03	0.93	0.64	0.85	0.81

ที่มา KingsfordResearch

Company Profile

ประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบ โดยมีสาขาอยู่ทั่วภูมิภาคในประเทศไทย และในบางภูมิภาคหลักของโลก

ที่มา SETSMART

Key Data

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	13,976
Par Value (บาท)	5.15
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	433,258
Free Float (%)	44.93

Major Shareholder's (%)

1. กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน	55.07
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	8.71
3. กองทุนรวม วายุภักดิ์หนึ่ง	4.00
4. STATE STREET EUROPE LIMITED	1.98

ที่มา www.set.or.th

Price Performance



ที่มา SETTRADE

Apichai Raomanachai

Registration No. 002939

Email : [Apichai.ra@kfsec.co.th](mailto:Apichai.ra@kfsec.co.th)

Tel. 02-829-6999

• KTB วางเป้าสินเชื่อเติบโต 0 – 2% ... คาด NIM ปีนี้หดตัว

สรุปประเด็นการประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2569

1. KTB วางเป้าสินเชื่อปีนี้คาดเติบโต 0 – 2% พื้นตัวจากปีก่อน +0.5% โดยยังได้ปัจจัยหนุนจากสินเชื่อภาครัฐตามการเร่งเบิกจ่ายประมาณปี 69 กอปรกับสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ & รายย่อยคาดมีแนวโน้มฟื้นชัดเจนในช่วง Q3/69 หลังได้รับรัฐบาลใหม่ที่มีเสถียรภาพในการผลักดัน ม.กระตุ้นเศรษฐกิจ
2. NIM ปีนี้ทาง KTB คาดมีแนวโน้มหดตัวอยู่ในกรอบ 2.35 – 2.5% ซึ่งเป็นผลจากการลดดอกเบี้ยนโยบายปีก่อน 2 ครั้ง และปีนี้คาด กนง.มีโอกาสดลดดอกเบี้ย 0.25% 1 ครั้ง อยู่ที่ 1.00%
3. รายได้ค่าธรรมเนียมปีนี้คาดเติบโตที่ระดับ Low to Mid Single Digit โดยปีก่อนรายได้ค่าธรรมเนียมของ KTB +3% YoY ได้ปัจจัยหนุนจากค่าธรรมเนียมบริหารความมั่งคั่งปีก่อน +15.6% YoY โดย KTB ทางเป็นอันดับ 1 ของการออกผลิตภัณฑ์การลงทุน Structure Notes มีส่วนแบ่งทางการตลาด 32% และผลิตภัณฑ์การลงทุนอื่น ๆ DR, USD Onshore, ESG Bond, กองทุนทองคำ
4. ด้านค่าใช้จ่ายทางธนาคารคาดจะรักษาระดับ Cost to Income Ratio ที่ระดับ Low to Mid 40% โดย KTB ได้มีการนำระบบ AI ที่พัฒนาผ่านบริษัทลูก เช่น Infinitas, Arise ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานของธนาคาร รวมถึงนำ Data มาพัฒนาผลิตภัณฑ์การเงินให้เหมาะกับความเสี่ยงของลูกค้า
5. ด้านค่าใช้จ่ายสำรองด้านเครดิต (ECL) ปีนี้ทาง KTB คาดจะปรับลดลงสู่ระดับปกติที่ 75 – 115 Bps เทียบกับปีก่อนที่ระดับ 114 Bps เนื่องจากคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคารอยู่ในเกณฑ์ดี กอปรกับ KTB ได้มีอัตราสำรอง Coverage Ratio ปีก่อนสูงถึง 203.6% เพียงพอรองรับกับหนี้เสีย
6. ส่วนความคืบหน้าของ Visual Banking ระหว่าง KTB - AIS -OR คาดจะมีความชัดเจนในเรื่องของกรอบของการทำธุรกรรมการเงินจาก ธปท. ในเร็ว ๆ นี้ โดยธนาคารคาดว่าจะใช้เวลาประมาณ 5 ปีในการถึงจุดคุ้มทุน แต่ก็ยังเป็นช่องทางให้ธนาคารสามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าสินเชื่อในกลุ่ม Non-Bank ที่มีความต้องการสินเชื่อสูงถึง 3 ล.ลบ. และเป็นช่องทางในการเพิ่ม NIM จากลูกค้าในกลุ่มเหล่านี้

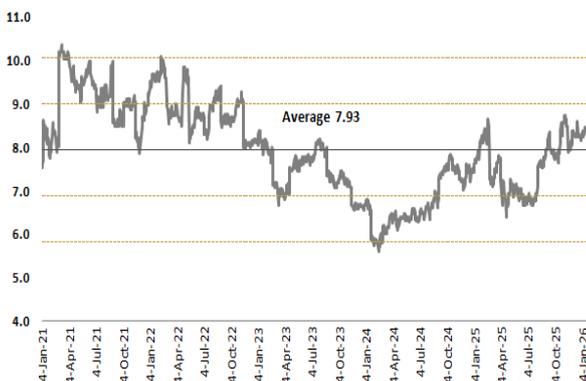
• แนะนำ ถือ FV@ 30.50 บาท ... มีโอกาสเพิ่มอัตราเงินปันผล

ฝ่ายวิเคราะห์คาดการณ์กำไร KTB ปี 69 ที่ 45,337 ลบ. -6.0% YoY สาเหตุจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิมีแนวโน้มลดลง หลังตลาดคาด กนง.ยังมีโอกาสลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้ ขณะที่กำไรจาก FVTPL และเงินลงทุนมีโอกาสลดลงจากฐานสูงในปีก่อน แต่คาดยังได้แรงหนุนจากค่าธรรมเนียมผ่านระบบแอฟพลิเคชัน เช่น Krungthai Next, เป้าดัง รวมถึงค่าธรรมเนียมบริหารความมั่งคั่ง โดยทางธนาคารวางเป้าหมายลดสำรอง ECL ปี 69 กลับมาสู่ปกติ ประเมินมูลค่าปี 69 ที่ 30.50 บาท อิง P/BV เหลือ 5 ปี +2.0 SD. ที่ 0.84 เท่า แนะนำ ถือ แม้ว่ารายได้ดอกเบี้ยปีนี้มีแนวโน้มลดลง แต่ยังได้รายได้จากค่าธรรมเนียมช่วยหนุน กอปรกับ KTB มีแนวโน้มจะเพิ่มอัตราจ่ายเงินปันผลจากปัจจุบันที่ 50% ให้ใกล้เคียงกับธนาคารคู่แข่งในอุตสาหกรรม เนื่องจาก KTB มีอัตราเงินกองทุนสูงถึง 21.3%

Financial Highlights - KTB						Financial Highlights - KTB					
Statement of comprehensive income (Btmn)						Statement of comprehensive income (Btmn)					
For the year end 31 Dec						For the year end 31 Dec					
	2023	2024	2025	2026F	2027F	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	
Net interest income	113,419	119,115	105,781	95,988	98,265	29,613	27,843	26,897	25,872	25,169	
Net fees and service income	20,872	22,282	22,957	23,919	24,965	5,809	5,441	5,569	5,826	6,120	
Non-interest income	36,046	39,987	54,847	49,626	51,067	8,781	12,444	13,273	16,656	12,474	
Operating income - net	149,465	159,102	160,628	145,615	149,332	38,394	40,287	40,170	42,527	37,642	
Operating expense	62,156	68,778	64,766	63,558	64,380	17,416	16,292	16,974	16,031	15,469	
PPOP	87,309	90,325	95,862	82,057	84,953	20,977	23,995	23,197	26,496	22,174	
Provisions	37,085	31,070	30,760	21,000	22,000	6,725	8,223	8,239	7,202	7,096	
EBT	50,223	59,255	65,101	61,057	62,953	14,253	15,772	14,958	19,294	15,078	
Tax	9,902	11,576	12,880	11,967	12,339	2,805	3,177	2,828	3,647	3,229	
Minority interest	3,705	3,823	3,992	3,753	3,870	973	881	1,008	1,027	1,077	
Net profit	36,616	43,856	48,229	45,337	46,744	10,475	11,714	11,122	14,621	10,773	
EPS	2.62	3.14	3.45	3.24	3.34	0.75	0.84	0.80	1.05	0.77	
Statement of financial position (Btmn)						Statement of financial position (Btmn)					
For the year end 31 Dec						For the year end 31 Dec					
	2023	2024	2025	2026F	2027F	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	
Cash	55,626	56,889	61,745	57,569	56,989	56,889	56,780	47,591	45,235	61,745	
Interbank	701,162	534,775	538,962	528,182	522,901	534,775	587,116	646,399	658,610	538,962	
Investment	277,241	370,952	523,304	533,770	536,439	370,952	368,955	348,286	426,425	523,304	
Loans	2,577,131	2,698,992	2,711,390	2,792,732	2,876,514	2,698,992	2,663,654	2,673,260	2,592,663	2,711,390	
Total assets	3,677,700	3,744,184	3,933,319	4,015,659	4,100,838	3,744,184	3,760,852	3,804,538	3,833,412	3,933,319	
Deposits	2,646,872	2,731,344	2,864,171	2,915,726	2,971,125	2,731,344	2,752,208	2,757,282	2,767,196	2,864,171	
Interbank	282,696	255,872	274,137	279,620	282,416	255,872	253,843	281,790	270,288	274,137	
Borrowings	160,839	132,464	124,740	125,363	126,617	132,464	134,394	133,716	134,264	124,740	
Total liabilities	3,256,853	3,279,797	3,446,296	3,505,167	3,565,913	3,279,797	3,286,758	3,338,871	3,350,277	3,446,296	
Monority interest	18,470	20,549	22,793	23,891	25,035	20,549	21,430	20,712	21,739	22,793	
Paid-up capital	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	72,005	
Equity	420,846	464,387	487,023	510,492	534,925	464,387	474,094	465,667	483,135	487,023	
Total liabilities and equity	3,677,699	3,744,184	3,933,319	4,015,659	4,100,838	3,744,184	3,760,852	3,804,538	3,833,412	3,933,319	
Key assumptions & financial ratios						Key assumptions & financial ratios					
For the year end 31 Dec						For the year end 31 Dec					
	2023	2024	2025	2026F	2027F	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	
Loan growth	-0.6%	4.7%	0.5%	3.0%	3.0%	5.2%	-1.3%	0.4%	-3.0%	4.6%	
Deposit growth	2.2%	3.2%	4.9%	1.8%	1.9%	3.3%	0.8%	0.2%	0.4%	3.5%	
Net interest income growth	25.5%	5.0%	-11.2%	-9.3%	2.4%	-2.5%	-5.8%	-10.5%	-13.4%	-15.0%	
Net fee income growth	2.7%	6.8%	3.0%	4.2%	4.4%	6.9%	-2.4%	5.5%	3.7%	5.4%	
Non-interest income growth	3.0%	10.9%	37.2%	-9.5%	2.9%	-4.8%	11.7%	41.3%	56.1%	42.1%	
Yield	4.33%	4.58%	3.98%	3.70%	3.70%	4.61%	4.25%	4.09%	3.93%	3.77%	
Funding cost	1.28%	1.48%	1.32%	1.19%	1.19%	1.51%	1.38%	1.34%	1.32%	1.26%	
Net interest margin (NIM)	3.22%	3.31%	2.85%	2.50%	2.51%	3.31%	3.06%	2.93%	2.80%	2.69%	
ROAA	1.01%	1.18%	1.26%	1.14%	1.15%	1.13%	1.25%	1.18%	1.53%	1.11%	
ROEA	9.4%	10.4%	10.6%	9.5%	9.4%	9.6%	10.5%	9.9%	12.9%	9.3%	
Loans/deposits	97%	99%	95%	96%	97%	99%	97%	97%	94%	95%	
Loans/deposits & borrowings	92%	94%	91%	92%	93%	94%	92%	92%	89%	91%	
Cost to income	42%	43%	40%	44%	43%	45%	40%	42%	38%	41%	
Asset quality & capital adequacy ratios						Asset quality & capital adequacy ratios					
For the year end 31 Dec						For the year end 31 Dec					
	2023	2024	2025	2026F	2027F	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	
NPL	3.08%	2.99%	2.90%	3.12%	3.13%	2.99%	2.97%	2.94%	2.88%	2.90%	
Credit cost	1.43%	1.18%	1.14%	0.76%	0.78%	1.02%	1.23%	1.24%	1.09%	1.07%	
LLR coverage	174%	183%	200%	190%	186%	183%	182%	189%	202%	200%	
Tier 1	17.5%	18.8%	19.3%	18.9%	18.6%	18.8%	19.1%	19.3%	19.8%	19.3%	
Total CAR	20.7%	20.8%	21.3%	20.9%	20.5%	20.8%	21.1%	21.3%	21.8%	21.3%	

ที่มา Kingsford Research, Company Data

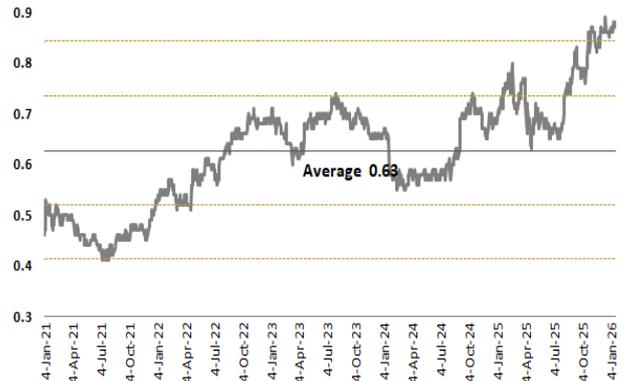
PE Band - KTB



ที่มา TQ Pro

ข้อมูลในเอกสารทางวิชาการ โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือจะผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่ว่ากรณีใด

PBV Band - KTB



ที่มา TQ Pro

การที่จะขายหลักทรัพย์

าเกณฑ์ผู้ยื่น

# ESG Perspective & Integration

## E – Environmental

มีการประเมินผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ /ภัยธรรมชาติต่าง ๆ คือ 1.ความเสี่ยงในการปฏิบัติงานและดำเนินธุรกิจของธนาคาร ( ก า ห น ด Business Continuity Management Policy รวมถึงจัดทำ BCP) และ 2.ความเสี่ยงที่จะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการดำเนินธุรกิจและการชำระหนี้ของลูกค้า(ติดตามและประเมินความเสี่ยงจากสภาพภูมิอากาศเป็นประจำเพื่อพิจารณาให้มาตรการเยียวยา/ปรับระดับความเสี่ยงของลูกค้า)

กำหนดให้มีการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมเป็นส่วนหนึ่งของการดำเนินงานขององค์กร และถือว่าการอนุรักษ์พลังงานเป็นหน้าที่ความรับผิดชอบต่อผู้บริหารทุกระดับและพนักงานทุกคนที่จะให้ความร่วมมือในการดำเนินการจัดการพลังงานอย่างเหมาะสม

## S – Social

ทาง ธนาคาร ได้มีการ ดำเนินงานในด้าน การสร้างสังคมที่ยั่งยืนโดยครอบคลุม 1. ความเป็นธรรม 2.ทรัพยากรบุคคล 3.สิทธิมนุษยชน 4.การเงินที่ครอบคลุม โดยมี การวางเป้าหมายและนโยบายที่ชัดเจน เช่น ก า ร ต้ ง เป้ า %Employee Engagement และ Turnover Rate ใน ด้านทรัพยากรบุคคล เป็นต้น

การดำเนินงานที่สำคัญ ได้แก่ โครงการ กรุงเทพมหานครทั่วไทย, โครงการกรุงไทย คุณธรรม บนแนวทาง 3 ป.(ปลูกจิตสำนึก, ป้องกัน, ปรับเปลี่ยน), โครงการ 3T(Tool : MC Tool, Train : แต่งตั้ง MC Master ประจำพื้นที่, Track : จัดทำรายงานตรวจสอบการใช้เครื่องมือ MC Tool), การอบรมพนักงานในหลักสูตรต่างๆอย่าง หลั ก สุ ต ร Hackathon หลั ก สุ ต ร Consultative Selling Skill ที่เปิดโอกาสให้ ผู้เข้าอบรมได้เสนอผลิตภัณฑ์ให้กับลูกค้า ในสถานการณ์จริง หลักสูตร Strategic Planning and Development แ ล ะ หลั ก สุ ต ร Coaching

## G – Governance

ธนาคารกรุงไทยให้ความสำคัญกับการ ดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใส สุจริตและเป็นธรรม ตามแนวทางของการกำกับดูแล กิจ การ ที่ ดี เพื่อ ให้ เป็น องค์กร ที่ มี ประสิทธิภาพ มีความเป็นเลิศในการ ดำเนินธุรกิจ บนพื้นฐานของความรับผิดชอบต่ออย่างมีจรรยาบรรณค้ำึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม สร้างความเชื่อมั่น และประโยชน์แก่ผู้ถือหุ้น เพื่อการเติบโต อย่างยั่งยืน และครอบคลุม โดย คณะกรรมการธนาคารให้ความสำคัญ ของการกำกับดูแลกิจการที่ดีภายใต้ หลักการของหน่วยงานกำกับ และมีการ ส่งเสริมให้กรรมการ ผู้บริหาร และ พนักงานทุกระดับ ยึดมั่นและปฏิบัติตาม เพื่อนำไปสู่การสร้างวัฒนธรรมบรรษัทภิบาลขององค์กร และยกระดับการกำกับ ดูแลกิจการของธนาคารให้เป็นไปตาม มาตรฐานสากล

ESG Scores			
List of Third Party	Max	Min	Score
- ESG Risk Score by Morningstar	40	0	19.20
- ESG Book	100	0	58.58
- MSCI	AAA	CCC	A
- Refinitiv	100	0	63.29
- S&P Global	100	0	74.00
ESG Index			
- SETESG Index	Yes		AAA
- DJSI	No		
ESG Assessment			
- CG Report			

ที่มา SETTRADE

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือที่ระบุทุกประการ กับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่ว่ากรณีใด

## คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจหรือซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2025 (CG Score) ข้อมูล 23 ธันวาคม 2568



AAI	AURA	BSRC	CREDIT	GFC	IT	LST	OCC	PRM	SAT	SITHAI	SUTHA	TKT	TVO
AAV	AWC	BTG	DCC	GFPT	ITC	M	ONEE	PRTR	SAV	SJWD	SVOA	TLI	TWPC
ACE	B	BTS	DDD	GGC	ITEL	MAJOR	OR	PSH	SAWAD	SKR	SYMC	TM	UAC
ADB	BAFS	BWG	DELTA	GLAND	ITTHI	MALEE	ORI	PSL	SC	SKY	SYNEX	TMD	UBE
ADVANC	BAM	CBG	DEMCO	GLOBAL	IVL	MBK	ORN	PSP	SCAP	SMPC	SYNTEC	TMILL	UBIS
AEONTS	BANPU	CENTEL	DITTO	GPSC	J	MC	OSP	PTC	SCB	SNC	TACC	TMT	UP
AF	BAY	CFRESH	DMT	GRAMMY	JAS	MEGA	PAP	PTG	SCC	SNNP	TAN	TNDT	UPF
AGE	BBGI	CGH	DOHOME	GULF	JMART	MFC	PB	PTT	SCCC	SNP	TASCO	TNITY	UPOIC
AIRA	BBL	CHASE	DRT	GUNKUL	JMT	MFEC	PCC	PTTEP	SCG	SO	TBN	TNL	UV
AJ	BCH	CHEWA	DUSIT	HANA	JTS	MGC	PCSGH	PTTGC	SCGD	SONIC	TCAP	TOA	VGI
AKP	BCPG	CHG	EASTW	HARN	KBANK	MINT	PDJ	Q-CON	SCGP	SPALI	TCMC	TOG	VIBHA
AKR	BDMS	CHOW	EGCO	HENG	KCAR	MODERN	PG	QH	SCM	SPC	TEAMG	TOP	VIH
ALLA	BEC	CIMBT	EPG	HMPRO	KCC	MONO	PHOL	QTC	SDC	SPCG	TEGH	TPAC	VNG
ALT	BEM	CIVIL	ERW	HPT	KCE	MOONG	PIMO	RABBIT	SE	SPI	TEKA	TPBI	WACOAL
AMA	BEYOND	CK	ETC	HTC	KCG	MOSHI	PJW	RATCH	SEAFCO	SPRC	TFG	TQM	WGE
AMARIN	BGC	CKP	ETE	ICC	KEX	MSC	PL	RBF	SEAOIL	SR	TFMAMA	TRUBB	WHA
AMATA	BGRIM	CMC	FLOYD	ICHI	KJL	MST	PLANB	ROCTEC	SELIC	SSF	TGE	TRUE	WHAUP
AMATAV	BH	CNT	FN	III	KKP	MTC	PLAT	RS	SENA	SSP	TGH	TSC	WICE
AOT	BIZ	COLOR	FORTH	ILINK	KSL	MTI	PLUS	RT	SENX	SSSC	THANA	TSTE	WINMED
AP	BJC	COM7	FPI	ILM	KTB	NEP	PM	S	SFLEX	STA	THANI	TSTH	WINNER
ARIP	BKIH	CPALL	FPT	IND	KTC	NER	PMC	S&J	SGC	STARM	THCOM	TTA	WP
ASIAN	BLA	CPAXT	FSMART	INET	KUMWEL	NKI	PORT	SA	SGF	STECON	THIP	TTB	WPH
ASIMAR	BLC	CPF	FSX	INSET	LH	NOBLE	PPP	SAAM	SGP	STGT	THRE	TTCL	ZEN
ASK	BOL	CPL	FTI	INSURE	LHFG	NRF*	PPS	SABINA	SHR	STI	THREL	TTW	
ASP	BPP	CPN	GABLE	IP	LIT	NV	PQS	SAK	SICT	SUC	TIPH	TU	
ASW	BRI	CPW	GC	IRC	LOXLEY	NVD	PR9	SAMART	SIRI	SUN	TISCO	TVDH	
AUCT	BRR	CRC	GCAP	IRPC	LRH	NYT	PRG	SAMTEL	SIS	SUSCO	TKS	TVH	



2S	ANAN	BPS	CM	EAST	IFS	LALIN	METCO	NTSC	PRIN	SAMCO	SPA	TITLE	TIPIP	VRANDA
A5	APCO	BR	CMAN	EKH	JDF	LANNA	MICRO	NTV	PRINC	SANKO	SPVI	TK	TPS	WARRIX
ABM	APCS	BSBM	CMO	ESTAR	JPARK	LEO	MVP*	OKJ	PROUD	SAPPE	SRS	TKN	TQR	WAVE
ACG	ATP30	BTC	COCOCO	EURO	JSP	LHK	NC	PATO	PSG	SCI	SUPER	TMC	TRP	WIN
ADD	BA	BTW	COMAN	EVER	JUBILE	LPN	NCH	PDG	PSTC	SCN	SVI	TMI	TRT	XO
AE	BBIK	BVG	CPI	FE	K	MAGURO	NCL	PEACE	PT	SECURE	SWC	TNP	TURTLE	XPG
AH	BC	BYD	CRD	FVC	KGI	MATCH	NDR	PEER	QLT	SFT	TAE	TNR	TVT	XYZ
AIT	BCP	CFARM	CSC	GEL	KTIS	MBAX	NEO	PREB	RCL	SINO	TFM	TPA	UBA	ZIGA
ALUCON	BE8	CH	DEXON	HUMAN	KTMS	M-CHAI	NL	PRI	READY	SKE	TIDLOR	TPCS	UREKA	
AMC	BIG	CIG	DTCENT	ICN	KUN	MCOT	NSL	PRIME	RPH	SMT	TIPCO	TIPIPL	VCOM	



AHC	ASN	CHARAN*	DIMET*	FTE	JCK	MCA	NATION	PICO*	PTECH	SE-ED	SPREME	TATG	TSE	YUASA
AIE*	AYUD	CHAYO	DOD	GBX	KBS	MEB	NCAP	PIN	PYLON	SIAM	SST	TFI	TSR*	ZAA
AMANAH	BIOTEC	CHIC	DPAINT	GPI	KISS	MEDEZE	NOVA	PIS	RAM	SINGER	STANLY	THG*	UKEM	
AMR	BIS	CHOTI	DV8	GTB	KK	MENA	NPK	PLANET	RJH	SISB	STC	TMAN	UOBKH	
ANI	BJCHI	CI	EA*	GYT	KWC	MILL*	OGC	POLY	RML	SK	STPI	TOPP	VARO	
APURE	BLAND	CITY	EASON	IMH	KWM	MITSIB	PACO	PRAKIT	ROCK	SKN	STX	TPLAS	VL	
ARIN	CAZ	CSP	ECF*	IRCP	L&E	MK	PANEL	PRAPAT	RPC	SMD100	SVR	TPOLY	WFX	
ARROW	CEN	CSS	EFORL	ITNS	LDC	MPJ	PCE	PROEN	SAFE	SNPS	SVT	TRC*	WIIK	
ASIA	CHAO	CWT	FNS	IVF	LEE	NAM	PHG	PROS	SALEE	SORKON	TAKUNI	TRU	WORK	

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้จัดทำกับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเปิดเผย

# Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2025 (CG Score) ข้อมูล 23 ธันวาคม 2568

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย	Description
มากกว่า 90		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo give	N/A	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# Disclaimer



KINGSFORD

Anti-Corruption Progress Indicator 2025 (<https://www.thai-cac.com/who-we-are/our-members> . 7 มกราคม 2569 )

## บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

ADVICE	AUCT	BOL	DITTO	HANN	J	MAGURO	NOVA	PCE	SANKO	SONIC	TFM	TPS	WELL
AIT	AURA	BYD	EA	HL	JDF	M-CHAI	NSL	PRI	SCL	SPREME	TIDLOR	UP	WP
ANI	B52	CENTEL	ESTAR	HUMAN	KCC	MITSIB	NTSC	PTC	SISB	TACC	TMI	UREKA	
ASAP	BIZ	CENTEL	FLOYD	I2	KCG	NKT	ORN	RCL	SKY	TATG	TPBI	VL	
ASEFA	BKIH	DCON	GFC	IT	LDC	NL	PCC	ROCTEC	SMO	TEAMG	TPP	WARRIX	

## บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรอง CAC

2S	B	CEN	DEXON	GPI	K	MCOT	OSP	PROEN	SAK	SITHAI	SYMC	TMT	UEC
AAI	BAFS	CENTEL	DMT	GPSC	KASET	MEDEZE	PAP	PROUD	SAPPE	SJWD	SYNTEC	TNITY	UKEM
ACE	BAM	CFRESH	DOHOME	GULF	KBANK	MEGA	PATO	PRTR	SAT	SKE	TAE	TNL	UOBKH
ADB	BANPU	CGH	DRT	GUNKUL	KCAR	MENA	PB	PSH	SAWAD	SKR	TAKUNI	TNP	UPF
ADVANC	BAY	CHASE	DUSIT	HANA	KCCAMC	META	PCSGH	PSL	SC	SM	TASCO	TNR	UV
AE	BAY	CHEWA	EAST	HARN	KCE	MFC	PDG	PSTC	SCAP	SMIT	TBN	TOG	VCOM
AF	BBGI	CHOTI	EASTW	HENG	KGEN	MFEC	PDJ	PT	SCB	SMPC	TCAP	TOP	VGI
AH	BBL	CHOW	EGCO	HMPRO	KGI	MGC	PG	PTECH	SCC	SNC	TEGH	TOPP	VIBHA
AI	BCH	CI	EMC	HTC	KJL	MINT	PHOL	PTG	SCCC	SNNP	TFG	TPA	VIH
AIE	BCP	CIG	EP	ICC	KKP	MODERN	PIMO	PTT	SCG	SNP	TFI	TPAC	VNG
AIRA	BCPG	CIMBT	EPG	ICHI	KRUNGTHAI	MONO	PK	PTTEP	SCGD	SORKON	TFMAMA	TPCS	WACOAL
AIRA	BE8	CM	ERW	ICN	KSL	MOONG	PL	PTTGC	SCGP	SPACK	TGE	TPLAS	WHA
AJ	BEC	CMC	ETC	IFS	KTC	MOSHI	PLANB	PYLON	SCM	SPALI	TGH	TQM	WHAUP
AKP	BEYOND	COM7	ETE	III	L&E	MSC	PLANET	Q-CON	SCN	SPC	THANI	TRT	WICE
AMA	BGC	CPALL	FNS	ILINK	LANNA	MST	PLAT	QH	SEAOIL	SPI	THCOM	TRU	WIIK
AMANAH	BGRIM	CPAXT	FPI	ILM	LH	MTC	PLUS	QLT	SE-ED	SPRC	THIP	TRUE	WPH
AMARIN	BLA	CPAXT	FPT	INET	LHFG	MTI	PM	QTC	SELIC	SRICHA	THRE	TSI	XO
AMATA	BPP	CPF	FSMART	INOX	LHK	NATION	PMC	RABBIT	SENA	SSF	THREL	TSTE	YUASA
AMATAV	BPS	CPI	FSX	INSURE	LIT	NCAP	PPP	RATCH	SENX	SSP	TIDLOR	TSTH	ZEN
AP	BRI	CPL	FTE	IRPC	LPN	NEP	PPPM	RBF	SFLEX	SSSC	TIPCO	TTB	ZIGA
APCS	BRR	CPN	GABLE	ITC	LRH	NER	PPS	RML	SFT	SST	TIPH	TTCL	
AS	BSBM	CPW	GBX	ITEL	M	NKI	PQS	RS	SGC	STA	TISCO	TU	
ASIAN	BTC	CRC	GC	IVL	MAJOR	NOBLE	PR9	RWI	SGP	STGT	TKN	TURTLE	
ASK	BTG	CSC	GCAP	JAS	MALEE	NRF	PREB	S	SHR	STOWER	TKS	TVDH	
ASP	BTS	CV	GEL	JMART	MATCH	OCC	PRG	S&J	SINGER	SUSCO	TKT	TVO	
ASW	BWG	DCC	GFPT	JMT	MBAX	OGC	PRIME	SA	SINO	SVI	TMC	TWPC	
AWC	CAZ	DELTA	GGC	JR	MBK	OR	PRINC	SAAM	SIRI	SVOA	TMD	UBE	
AYUD	CBG	DEMCO	GLOBAL	JTS	MC	ORI	PRM	SABINA	SIS	SVT	TMILL	UBIS	

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายใต้การประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ชื่อ	นามสกุล	ตำแหน่ง	เลขที่ทะเบียน SEC	โทรศัพท์	อีเมล	เป็นนักวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐาน (โปรดระบุชื่อหุ้นและกลุ่มอุตสาหกรรม)
อภิชัย	เรามาณะชัย	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ  นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค นักวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุน  นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน	002939	02 829 6999 Ext. 2200	apichai.ra@kfsec.co.th	
นพพร	ฉายแก้ว	ผู้จัดการอาวุโส	043964	02 829 6999 Ext. 2203	noppom.ch@kfsec.co.th	พลังงานและปิโตรเคมี ยานยนต์ ขนส่งทางอากาศ
ณัฐวัช	ภูสุนทรศรี	นักวิเคราะห์	087077	02 829 6999 Ext. 2204	nattawat.po@kfsec.co.th	อาหาร, การแพทย์, พาณิชย
ณัฐ	แก้วบริสุทธ์สกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์				เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร  และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง