

# บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

สถาบันการเงิน | สินเชื่อสำหรับรายย่อยเพื่อการอุปโภคและบริโภค

8 เมษายน 2569

**อันดับเครดิตองค์กร:** AA/Stable

**อันดับเครดิตตราสารหนี้:**

หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: AA/Stable

**อันดับเครดิตและแนวโน้ม**

ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTC) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ชุดปัจจุบันของบริษัทที่ระดับ “AA” ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันชุดใหม่ในวงเงินไม่เกิน 1.3 หมื่นล้านบาทและไถ่ถอนภายใน 10 ปีของบริษัทที่ระดับ “AA” ด้วย โดยบริษัทจะนำเงินที่ได้จากการออกหุ้นกู้ดังกล่าวไปใช้ชำระหนี้และขยายธุรกิจ

อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทได้รับการปรับเพิ่มขึ้นจากอันดับเครดิตเฉพาะองค์กร (Stand-alone Credit Profile -- SACP) ซึ่งอยู่ที่ระดับ “a” เพื่อสะท้อนถึงสถานะของบริษัทซึ่งเป็น “บริษัทที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์” (Strategically Important Entity) ของ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB อันดับเครดิต “AA+/Stable”)

อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่ “แข็งแกร่งมาก” ของบริษัทโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากสถานะทางการตลาดที่มั่นคง และความเข้มแข็งของแบรนด์ในธุรกิจบัตรเครดิตและธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลซึ่งช่วยให้บริษัทสามารถรักษาผลการดำเนินงานทางการเงิน และคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีอย่างต่อเนื่องตลอดวงจรเครดิต ในขณะเดียวกันก็ค่อย ๆ เสริมสร้างความแข็งแกร่งของฐานทุนแม้จะต้องดำเนินธุรกิจท่ามกลางสภาวะแวดล้อมด้านเครดิตที่ท้าทายก็ตาม

**ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต**

**การมีสถานะเป็นบริษัทที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ได้รับการสนับสนุนจากการบูรณาการกับ KTB**

ทริสเรตติ้งพิจารณาให้บริษัทมีสถานะเป็น “บริษัทย่อยที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์” ของ KTB เนื่องจาก KTB ถือหุ้นในบริษัทในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญที่ 49.3% โดยในเชิงโครงสร้างทางการเงินนั้น บริษัทถือเป็นหนึ่งในบริษัทย่อยที่อยู่ในงบการเงินรวมของ KTB และในฐานะที่เป็นหน่วยธุรกิจด้านสินเชื่อผู้บริโภคของ KTB บริษัทจึงมีบทบาทสำคัญในการให้บริการผลิตภัณฑ์สินเชื่อรายย่อยซึ่งโดยหลัก ๆ ได้แก่ บัตรเครดิต สินเชื่อส่วนบุคคล และสินเชื่อที่มีทะเบียนรถเป็นหลักประกัน (สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ)

\* การจัดอันดับเครดิตองค์กรของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) อ้างอิงจากข้อมูลสถานะที่ทริสเรตติ้งเชื่อว่าเพียงพอสำหรับการประเมินสถานะเครดิตของธนาคาร ทั้งนี้ การจัดอันดับเครดิตดังกล่าวดำเนินการโดยมิได้มีส่วนร่วมจากธนาคารกรุงไทยแต่อย่างใด

กลยุทธ์ทางธุรกิจและกรอบการบริหารความเสี่ยงของบริษัทมีความสอดคล้องอย่างใกล้ชิดกับของ KTB และบริษัทยังได้รับประโยชน์จากการใช้แบรนด์ร่วมกันและการดำเนินกิจกรรมทางการตลาดแบบบูรณาการกับ KTB ด้วย ส่วนการหาลูกค้าใหม่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการออกบัตรเครดิตใหม่นั้นส่วนใหญ่ดำเนินการผ่านเครือข่ายสาขาของ KTB และแอปพลิเคชันธนาคารบนโทรศัพท์เคลื่อนที่คือ “Krungthai Next” ซึ่งเป็นช่องทางการจัดจำหน่ายหลักของกลุ่ม

นอกจากนี้ KTB ยังให้การสนับสนุนแก่บริษัทอย่างต่อเนื่องทั้งในรูปของวงเงินสินเชื่อจำนวนมากและการสนับสนุนทางธุรกิจซึ่งสะท้อนถึงพันธะสัญญาที่แข็งแกร่งในระยะยาวของธนาคารที่มีต่อบริษัท การสนับสนุนดังกล่าวคาดว่าจะยังคงดำเนินต่อไปในระยะใกล้และทริสเรตติ้งเชื่อว่า KTB จะให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัทอย่างทันที่ในกรณีที่บริษัทเผชิญกับภาวะตึงตัวทางการเงิน

### **สถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งมากได้รับการสนับสนุนจากผลการดำเนินงานที่มีความยืดหยุ่น**

สถานะทางธุรกิจที่ “แข็งแกร่งมาก” ของบริษัทมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีผลการดำเนินงานที่มีความยืดหยุ่นและความเข้มแข็งของแฟรนไชส์ในธุรกิจบัตรเครดิต โดยบริษัทยังคงรักษาสถานะทางการตลาดที่แข็งแกร่งในด้านตัวชี้วัดหลักต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นจำนวนบัตรสินเชื่อค้าง และปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิต แม้ว่าอุปสงค์บริโภคโดยรวมจะอยู่ในภาวะชะลอตัวก็ตาม

ในปี 2568 ส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทในส่วนของลูกหนี้บัตรเครดิตเพิ่มขึ้นเป็น 14.4% จากระดับ 13%-14% ในช่วงหลายปีก่อนหน้า ในขณะที่ปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตเติบโต 4% ซึ่งดีกว่าการเติบโตของอุตสาหกรรมซึ่งอยู่ที่ระดับ 0.7% แม้จะต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทเองอันเป็นผลจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่อ่อนแอก็ตาม ทั้งนี้ บริษัทยังสามารถรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดในธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลที่ไม่มีหลักประกันได้อย่างมั่นคงที่ระดับประมาณ 4% ท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรง

บริษัทได้รับประโยชน์จากฐานบัตรที่มีการกระจายตัวดีและความสามารถในการรักษาลูกค้าที่แข็งแกร่งจาก การออกโปรแกรมสมาชิกสะสมแต้มและการจัดโปรโมชั่นที่ตรงกลุ่มเป้าหมาย โดยจำนวนบัตรเพิ่มขึ้น 6% ในปี 2568 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ซึ่งอยู่ที่ระดับ -1% พร้อมทั้งมีการขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มคนรุ่นใหม่ (Gen Z) อย่างต่อเนื่องซึ่งช่วยสนับสนุนโอกาสในการเติบโตในระยะยาว

ในด้านรายได้นั้น บริษัทมีโครงสร้างรายได้ที่สมดุลระหว่างรายได้ดอกเบี้ยและรายได้ค่าธรรมเนียม โดยรายได้ค่าธรรมเนียมมีสัดส่วน 22%-23% ของรายได้รวมทั้งหมด นอกจากนี้ การเริ่มดำเนินธุรกิจนายหน้าประกันภัยในปี 2569 ยังเป็นช่องทางเพิ่มเติมในการกระจายแหล่งที่มาของรายได้อีกด้วยแม้ว่าจะต้องใช้เวลาในการสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมที่มีนัยสำคัญจากธุรกิจใหม่ดังกล่าวก็ตาม

ฝ่ายบริหารของบริษัทยังคงดำเนินนโยบายแบบรอบคอบโดยให้ความสำคัญกับการพิจารณาอนุมัติสินเชื่ออย่างมีวินัยและการรักษาคุณภาพของพอร์ตสินเชื่อ ในขณะที่เดียวกัน มาตรการเพิ่มประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่องซึ่งรวมถึงการปรับปรุงกระบวนการทำงานและการควบคุมต้นทุนยังช่วยสนับสนุนความยืดหยุ่นของผลการดำเนินงานท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์

## การเติบโตของสินเชื่ออยู่ในระดับปานกลางพร้อมการกระจายพอร์ตอย่างค่อยเป็นค่อยไป

ณ สิ้นปี 2568 พอร์ตสินเชื่อของบริษัทอยู่ที่จำนวน 1.12 แสนล้านบาทซึ่งอยู่ในระดับที่ทรงตัวเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยสินเชื่อบัตรเครดิตยังคงเป็นสัดส่วนหลักที่ 66% ตามมาด้วยสินเชื่อส่วนบุคคลที่ไม่มีหลักประกันที่ 29% ในขณะที่สินเชื่อจำนำทะเบียนรถและสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์คิดเป็นสัดส่วนที่เหลืออีก 5% ซึ่งใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า

ทริสเรทติ้งคาดว่า การขยายตัวของสินเชื่อของบริษัทจะยังคงอยู่ในระดับปานกลางที่อัตรา 1%-3% ต่อปีในช่วงปี 2569-2571 โดยได้รับแรงหนุนจากผลิตภัณฑ์สินเชื่อทุกประเภท การเติบโตดังกล่าวจะมีปัจจัยสนับสนุนจากการมีความร่วมมืออย่างต่อเนื่องกับ KTB รวมถึงการขยายช่องทางดิจิทัล อาทิ แพลตฟอร์มการสมัครสินเชื่อออนไลน์ด้วยตนเอง ทั้งนี้ ในปี 2569 บริษัทตั้งเป้าหมายที่จะออกบัตรเครดิตใหม่จำนวน 250,000 ใบโดยมุ่งเน้นกลุ่มลูกค้ารายได้สูงเพื่อเพิ่มปริมาณการใช้ผ่านบัตร พร้อมทั้งขยายฐานลูกค้าในกลุ่มคนรุ่นใหม่ (Gen Z) เพื่อเพิ่มการกระจายตัวของพอร์ตสินเชื่อ ในขณะที่เดียวกัน การขยายสินเชื่อส่วนบุคคลที่ไม่มีหลักประกันจะกระทำโดยผ่านการเปิดบัญชีใหม่และการเพิ่มการใช้วงเงินในกลุ่มลูกค้าปัจจุบัน

ทริสเรทติ้งคาดว่า ปริมาณการใช้ผ่านบัตรเครดิตจะเติบโตในอัตราไม่สูงนักที่ประมาณ 2% ต่อปีในช่วงประมาณการแม้ว่าบริษัทจะมีการดำเนินโครงการส่งเสริมการตลาดหรือมีความร่วมมือกับร้านค้าและการจัดโปรโมชั่นต่าง ๆ เช่น โปรแกรมสะสมคะแนน ทั้งนี้ เนื่องจากความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้ออาจส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้บริโภคในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

สำหรับสินเชื่อจำนำทะเบียนรถนั้นคาดว่าจะขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปภายใต้กลยุทธ์การเติบโตอย่างระมัดระวังโดยมุ่งเน้นกลุ่มลูกค้าที่มีความเสี่ยงต่ำและคาดว่าสินเชื่อจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 4 พันล้านบาทภายในสิ้นปี 2571 ในทางตรงกันข้าม พอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์คาดว่าจะยังคงหดตัวอย่างต่อเนื่องต่อไปเนื่องจากบริษัทได้หยุดการปล่อยสินเชื่อใหม่และหันไปมุ่งเน้นการจัดเก็บหนี้และการปรับโครงสร้างสินเชื่อแทน

นอกจากนี้ บริษัทยังอยู่ระหว่างการพัฒนาธุรกิจนายหน้าประกันภัยเพื่อสร้างแรงขับเคลื่อนการเติบโตใหม่โดยอาศัยช่องทางดิจิทัลและการวิเคราะห์ข้อมูลเป็นเครื่องมือสำคัญ โดยมีแผนจะปรับเปลี่ยนไปสู่แพลตฟอร์มประกันภัยที่มีความเป็นดิจิทัลมากยิ่งขึ้นในระยะปานกลาง

## ผลการดำเนินงานยังมีเสถียรภาพในขณะที่กำไรเผชิญกับแรงกดดันปานกลางในระยะข้างหน้า

บริษัทสามารถรักษาผลการดำเนินงานที่มีเสถียรภาพได้อย่างต่อเนื่องแม้ต้องเผชิญกับสภาพแวดล้อมในการดำเนินงานที่ท้าทายซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการรักษาส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยควบคู่ไปกับการบริหารความเสี่ยงอย่างรอบคอบและประสิทธิภาพในการดำเนินงาน โดยในปี 2568 กำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 7.6 พันล้านบาทจาก 7.4 พันล้านบาทในปี 2567 ซึ่งคิดเป็นการเติบโตที่ระดับ 2.3% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ในขณะที่อัตราส่วนกำไรก่อนหักภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยงถัวเฉลี่ย (EBT/ARWA) ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 5.8% จาก 5.1% ในปี 2567 ซึ่งการปรับตัวที่ดีขึ้นดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงและค่าใช้จ่ายด้านเครดิตที่ลดลงภายหลังการใช้เกณฑ์การอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น

รายได้ดอกเบี้ยของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่ทรงตัวในปี 2568 ซึ่งสอดคล้องกับพอร์ตสินเชื่อที่ขยายตัวในระดับค่อนข้างจำกัด ในขณะที่รายได้อัตรานี้ยปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตที่สูงขึ้นและการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งทางการตลาด โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากรายได้อัตรานี้ยปรับการรับชำระ (Interchange Fee) ที่สูงขึ้นซึ่งช่วยชดเชยแรงกดดันจากการขยายตัวของสินเชื่อที่ชะลอตัว

ในช่วงปี 2569-2571 ทริสเรทติ้งคาดว่ากำไรของบริษัทจะเผชิญกับแรงกดดันบางส่วนจากสภาพแวดล้อมในการดำเนินงานที่ท้าทายมากยิ่งขึ้น แม้ว่ารายได้ดอกเบี้ยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของพอร์ตสินเชื่ออย่างค่อยเป็นค่อยไปและรายได้ค่าธรรมเนียมมีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากปริมาณการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นและการขยายไปสู่ผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจประกันภัย แต่การเติบโตของรายได้โดยรวมอาจถูกกดดันจากการอุปโภคบริโภคที่ชะลอตัว

ในด้านต้นทุนนั้น อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวมของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ระดับ 36% ซึ่งสะท้อนถึงการลงทุนอย่างต่อเนื่องในระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ ทั้งนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าค่าใช้จ่ายด้านเครดิตของบริษัทจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 5.9%-6.0% จาก 5.3% ในปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักมาจากความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าที่อ่อนแอลงท่ามกลางค่าครองชีพที่อยู่ในระดับสูง แม้ว่าต้นทุนในการระดมทุนอาจลดลงจากการรีเฟแนนซ์หนี้เงินกู้ที่มีต้นทุนสูง แต่ประโยชน์ดังกล่าวคาดว่าจะถูกชดเชยบางส่วนด้วยค่าใช้จ่ายด้านเครดิตที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วน EBT/ARWA คาดว่าจะปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ระดับประมาณ 5.3% ในระยะปานกลาง

### คุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่ง แต่ยังมีความเสี่ยงในด้านลบบ่อยบ้าง

คุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งเมื่อเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรมโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อที่รอบคอบ ตลอดจนการยกระดับแนวปฏิบัติด้านการบริหารความเสี่ยง และการกันสำรองหนี้สูญที่อยู่ในระดับเพียงพอ ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2568 อัตราส่วนลูกหนี้ด้อยคุณภาพ (NPL) ของบริษัทปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 1.8% จาก 2.0% ณ สิ้นปี 2567 คุณภาพสินทรัพย์ของผลิตภัณฑ์หลักยังคงอยู่ในระดับที่ดี โดยอัตราส่วนลูกหนี้ด้อยคุณภาพของพอร์ตสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลอยู่ที่ระดับ 1.1% และ 2.5% ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมทั้งสองประเภท ทั้งนี้ อัตราการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ด้อยคุณภาพ (NPL Formation Ratio) ปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 4.7% ในปี 2568 ซึ่งสะท้อนถึงผลจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการตัดหนี้สูญที่เริ่มใช้ในปี 2567 รวมถึงมาตรฐานในการอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้นซึ่งได้ช่วยยกระดับคุณภาพของผู้กู้ให้ดีขึ้น

ทริสเรทติ้งคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทอาจเผชิญกับแรงกดดันบางส่วนในระยะข้างหน้าแม้โดยรวมน่าจะยังคงอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ก็ตาม โดยภายใต้สมมติฐานกรณีพื้นฐาน ทริสเรทติ้งคาดว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ด้อยคุณภาพจะปรับเพิ่มสูงขึ้นมาอยู่ในช่วง 5.5%-6.0% ในระหว่างปี 2569-2571 แม้ว่าบริษัทจะยังคงใช้มาตรฐานการปล่อยสินเชื่อที่รอบคอบอย่างต่อเนื่อง แต่คุณภาพสินทรัพย์ก็มีแนวโน้มที่จะอ่อนตัวลงบ้างเนื่องจากแรงกดดันด้านค่าครองชีพที่สูงขึ้นจากภาวะเงินเฟ้อซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของผู้กู้

ค่าใช้จ่ายด้านเครดิตของบริษัทคาดว่าจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับประมาณ 5.9%-6.0% จากระดับ 5.3% ในปี 2568 จากการคาดการณ์ว่าคุณภาพพอร์ตสินเชื่อจะถดถอยลง อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนเงินสำรองต่อหนี้ด้อยคุณภาพคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งที่ประมาณ

400% เมื่อเทียบกับระดับ 425% ณ สิ้นปี 2568 ซึ่งยังคงเป็นส่วนสำรองที่เพียงพอในการรองรับความเสี่ยงด้านลบที่อาจเกิดขึ้น ทั้งนี้ แม้ว่าการปรับอัตราชำระหนี้ขั้นต่ำของบัตรเครดิตจะกลับสู่ระดับปกติที่ 10% ตั้งแต่ปี 2570 เป็นต้นไปและความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจที่ยังคงอยู่อาจสร้างแรงกดดันเพิ่มเติมต่อคุณภาพสินทรัพย์ แต่ทริสเรตติ้งก็คาดว่าผลกระทบโดยรวมจะยังอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้

ในขณะเดียวกัน การเข้าร่วมโครงการ “ปิดหนี้ไว ไปต่อได้” ของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ของบริษัทคาดว่าจะไม่ส่งผลในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทเนื่องจากสัดส่วนสินเชื่อที่เข้าร่วมโครงการดังกล่าวยังอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ

### มีฐานทุนที่แข็งแกร่งจากการสะสมกำไรอย่างต่อเนื่อง

ทริสเรตติ้งประเมินให้ฐานทุนของบริษัทอยู่ในระดับ “แข็งแกร่ง” โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการสะสมกำไรอย่างสม่ำเสมอและนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่รอบคอบ โดย ณ เดือนธันวาคม 2568 บริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง (Risk-adjusted Capital -- RAC) อยู่ที่ระดับ 24%

ทริสเรตติ้งคาดว่าฐานทุนของบริษัทจะปรับตัวแข็งแกร่งขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยคาดว่าอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงจะปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยและสูงกว่า 25% ในช่วงปี 2569-2571 ทั้งนี้ ประเมินการดังกล่าวอยู่ภายใต้สมมติฐานของทริสเรตติ้งที่คาดว่ากำไรสุทธิของสินเชื่อจะอยู่ในระดับปานกลางที่อัตรา 1%-3% ต่อปีและอัตราการจ่ายเงินปันผลจะอยู่ที่ประมาณ 60% ทริสเรตติ้งคาดว่าความสามารถในการสร้างผลกำไรอย่างสม่ำเสมอของบริษัทจะสนับสนุนการเพิ่มทุนจากภายในและการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่อง

ในส่วนของการหนี้สินทางการเงินนั้น ณ เดือนธันวาคม 2568 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio -- D/E) อยู่ที่ระดับ 1.5 เท่าซึ่งยังอยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสมเมื่อเทียบกับเงื่อนไขทางการเงินตามสัญญาหนี้ที่กำหนดให้อัตราส่วนดังกล่าวต้องไม่เกิน 10 เท่าโดยสะท้อนถึงความยืดหยุ่นที่บริษัทจะสามารถก่อหนี้เพิ่มเติมได้หากมีความจำเป็น

### โครงสร้างแหล่งเงินทุนที่หลากหลายพร้อมสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง

บริษัทมีสถานะแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่อยู่ในระดับแข็งแกร่ง โดยบริษัทสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่หลากหลายทั้งจากตลาดตราสารหนี้และตลาดตราสารทุน รวมถึงวงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากสถาบันการเงินต่าง ๆ นอกจากนี้ KTB ยังให้การสนับสนุนทางการเงินแก่บริษัทอย่างมีนัยสำคัญโดยผ่านวงเงินสินเชื่อทั้งระยะสั้นและระยะยาวอีกด้วย ซึ่ง ณ เดือนธันวาคม 2568 บริษัทได้รับวงเงินสินเชื่อจาก KTB คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 67% ของวงเงินสินเชื่อทั้งหมดของบริษัทหรือคิดเป็นจำนวน 4.17 หมื่นล้านบาท

สัดส่วนหนี้ระยะสั้นของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 47% ของหนี้สินรวม ณ เดือนธันวาคม 2568 จากระดับ 37% ในปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม หนี้สินระยะยาวยังคงเป็นแหล่งเงินทุนหลักของบริษัท โดย ณ เดือนเมษายน 2569 บริษัทมีหุ้นกู้ระยะยาวคงค้างจำนวนประมาณ 3.5 หมื่นล้านบาทโดยมีหุ้นกู้มูลค่าประมาณ 1.2 หมื่นล้านบาทที่จะครบกำหนดไถ่ถอนภายใน 12 เดือนข้างหน้า ในกรณีนี้ บริษัทได้จัดเตรียมแผนการรีไฟแนนซ์เพื่อรองรับการครบกำหนดดังกล่าวแล้ว ซึ่งทริสเรตติ้งมองว่าอยู่ในวิสัยที่บริหารจัดการได้จากความสามารถในการเข้าถึงตลาดทุนและความยืดหยุ่นด้านแหล่งเงินทุนของบริษัท

## แรงกดดันทางเศรษฐกิจอาจชะลอการเติบโตของสินเชื่อผู้บริโภค

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ยังคงล่าช้าและหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงยังคงเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตของสินเชื่อผู้บริโภค ส่งผลให้พอร์ตสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ทั้งนี้ ในปี 2568 ปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตรวมอยู่ที่ระดับประมาณ 2.2 ล้านล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นเพียง 0.7% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ในขณะที่ยอดสินเชื่อคงค้างของบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลซึ่งไม่รวมสินเชื่อจำนำทะเบียนรถปรับลดลง 1.8% และ 3.1% ตามลำดับ

ผู้ประกอบการในระบบได้ปรับเพิ่มความเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อซึ่งช่วยชะลอการด้อยลงของคุณภาพสินทรัพย์ ส่งผลให้อัตราส่วนลูกหนี้ด้อยคุณภาพของสินเชื่อบัตรเครดิตปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 2.0% จาก 2.5% ในปี 2567 ในขณะที่อัตราส่วนลูกหนี้ด้อยคุณภาพของสินเชื่อส่วนบุคคล (ไม่รวมสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ) ลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 3.6% จาก 3.9%

ทริสเรทติ้งคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์โดยรวมของระบบสถาบันการเงินจะยังคงมีเสถียรภาพโดยได้รับแรงหนุนจากเกณฑ์การพิจารณาสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้นและมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้อย่างต่อเนื่องของ ธปท. อย่างไรก็ตาม ปัจจัยกดดันที่ยังคงอยู่ ได้แก่ ความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อที่อาจปรับเพิ่มขึ้นและอุปสงค์จากภาคส่งออกที่อ่อนแอลงอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวมและกดดันความสามารถในการชำระหนี้ของผู้กู้ในระยะถัดไป

## สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรทติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในช่วงระหว่างปี 2569-2571 มีดังนี้

- สินเชื่อรวมคงค้างจะเติบโตในอัตราเฉลี่ย 1%-3% ต่อปี
- อัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อรับจะอยู่ในช่วง 14.6%-14.7%
- ต้นทุนในการระดมทุนจะอยู่ในช่วง 2.6%-2.7%
- ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจะอยู่ในช่วง 5.5%-6.0%
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมจะอยู่ที่ระดับประมาณ 36%

## แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งว่าบริษัทจะยังคงแสดงให้เห็นถึงความยืดหยุ่นและความแข็งแกร่งของการดำเนินธุรกิจบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลอย่างต่อเนื่องโดยมีปัจจัยสนับสนุนจากฐานทุนที่แข็งแกร่ง ความสามารถในการสร้างกำไรอย่างสม่ำเสมอ และคุณภาพสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้

## ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากฐานทุนของบริษัทมีความแข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญโดยมีอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงสูงกว่า 25% หรืออัตราส่วน EBT/ARWA สูงกว่า 6% เป็นระยะเวลาที่ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม หากไม่มีการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของ KTB อันดับเครดิตของบริษัทก็จะยังคงไม่เปลี่ยนแปลงแม้ว่าสถานะของบริษัทในกลุ่มจะได้รับการยกระดับให้สูงขึ้นก็ตาม ในทางตรงกันข้าม การปรับลดอันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทอาจเกิดขึ้นได้หากอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยงของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่า 12% หรือหากค่าใช้จ่ายด้านเครดิตสูงกว่า 12.5% หรือสถานะทางการตลาดของบริษัทลดลงอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่การปรับลดอันดับเครดิตของ KTB หรือการประเมินสถานะกลุ่มของบริษัทที่ต่ำลงก็อาจมีผลต่อการลดอันดับเครดิตหรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทได้ด้วยเช่นกัน

## ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ\*

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2568	2567	2566	2565	2564
สินทรัพย์รวม	110,524	111,066	112,814	101,796	89,471
เงินให้สินเชื่อรวม	111,585	111,162	112,346	104,194	92,636
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	8,424	7,966	9,763	8,792	9,691
หนี้สินทางการเงินระยะสั้น	27,294	23,326	22,085	14,980	18,845
หนี้สินทางการเงินระยะยาว	30,472	39,583	45,360	47,533	36,453
ส่วนของผู้ถือหุ้น	44,019	39,900	35,845	31,576	27,084
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	14,560	14,382	14,317	12,989	12,198
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	5,906	6,762	5,894	4,868	5,456
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย	11,441	11,267	9,446	8,850	7,828
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	9,639	9,622	8,801	8,117	7,326
กำไรก่อนภาษีเงินได้	10,456	9,265	9,068	8,871	7,255
กำไรสุทธิ	7,559	7,388	7,250	7,054	5,789

\* งบการเงินรวม

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2568	2567	2566	2565	2564
<b>ความสามารถในการทำกำไร</b>					
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	13.14	12.85	13.34	13.58	13.71
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	10.33	10.07	8.80	9.25	8.80
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้รวม	34.80	35.05	34.62	34.94	34.17
กำไรจากการดำเนินงาน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	9.44	8.28	8.45	9.28	8.16
กำไรก่อนภาษีเงินได้/สินทรัพย์เฉลี่ย	5.77	5.11	5.19	5.61	4.90
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	6.82	6.60	6.76	7.38	6.51
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	18.02	19.51	21.51	24.05	23.18
<b>คุณภาพสินทรัพย์</b>					
ลูกหนี้ด้อยคุณภาพ/เงินให้สินเชื่อรวม	1.79	1.95	2.19	1.78	3.60
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/เงินให้สินเชื่อรวมถัวเฉลี่ย	5.30	6.05	5.44	4.95	5.97
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น/ลูกหนี้ด้อยคุณภาพ	424.98	369.27	400.29	476.34	292.17
<b>โครงสร้างเงินทุน</b>					
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	24.12	21.75	19.63	18.44	18.01
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.51	1.78	2.15	2.22	2.30
<b>เงินทุนและสภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	71.69	76.46	78.42	82.11	75.74
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง (เท่า)	0.13	0.13	0.24	0.15	0.13
หนี้สินทางการเงินระยะสั้น/หนี้สินรวม	41.04	32.78	28.69	21.33	30.21
อัตราการชำระเงินจากลูกค้า	44.59	42.70	39.62	38.88	36.32

### เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตกลุ่มธุรกิจ, 25 สิงหาคม 2568
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตตราสารหนี้, 26 ธันวาคม 2567
- เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตสถาบันการเงิน, 25 กันยายน 2567

## บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTC)

<b>อันดับเครดิตองค์กร:</b>	AA
<b>อันดับเครดิตตราสารหนี้:</b>	
KTC265A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 4,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	AA
KTC269A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 200 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	AA
KTC26NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 3,030 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	AA
KTC26NB: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,100 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	AA
KTC26DA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2569	AA
KTC277A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,232 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	AA
KTC278A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	AA
KTC278B: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	AA
KTC279A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	AA
KTC270A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	AA
KTC27NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2570	AA
KTC282A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,250 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	AA
KTC288A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,065 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	AA
KTC289A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 5,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2571	AA
KTC292A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	AA
KTC297A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	AA
KTC290A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,700 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	AA
KTC29NA: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 730 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2572	AA
KTC301A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 1,000 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2573	AA
KTC318A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 500 ล้านบาท ไถ่ถอนปี 2574	AA
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 13,000 ล้านบาท ไถ่ถอนภายใน 10 ปี	AA
<b>แนวโน้มอันดับเครดิต:</b>	Stable

## อันดับเครดิตในอดีต

วันที่ทบทวนล่าสุด: 09 เมษายน 2568

วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต / เครดิตฟินิก
09 เม.ย. 68	AA	Stable
02 เม.ย. 64	AA-	Stable
29 มี.ค. 59	A+	Stable
02 เม.ย. 58	A-	Stable
11 พ.ค. 52	BBB+	Stable
30 เม.ย. 52	BBB+	Alert Developing
24 เม.ย. 52	A-	Alert Developing
08 พ.ย. 48	A-	Stable
09 ก.พ. 48	A-	Positive
12 ก.ค. 47	A-	Stable
26 มี.ค. 46	A-	-

## ติดต่อ:

สิริวรรณ วีระเมธัชชัย | siriwan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์ | narumol@trisrating.com

เลขที่ 087/2026

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2569 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบหรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใด โดยที่ยังมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแกลงข้อเท็จจริง หรือคำเสนอแนะให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: <https://www.trisrating.com/rating-criteria>