

# ธนาคาร

SET BANK Index Close: 29/3/2024 372.61 +0.66 / +0.18% Bt2,695mn  
 Bloomberg ticker: SETBANK



## 1Q67: ภาคส่วนใหญ่กำไรเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ

เรคาดว่าธนาคารส่วนใหญ่จะรายงานกำไรสุทธิ 1Q67 เพิ่มขึ้นทั้ง YoY (NIM เพิ่มขึ้น) และ QoQ (opex และ credit cost ลดลงตามฤดูกาล) ทั้งนี้เมื่อเทียบ QoQ เรคาดว่า credit cost จะลดลง NIM จะลดลงเล็กน้อย สิ้นเชื่อจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว non-NII จะลดลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลงตามฤดูกาล เรายังคงเลือก BBL และ KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร โดยได้รับการสนับสนุนจาก valuation ที่น่าสนใจ และความแข็งแกร่งด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ

**พริ้ว 1Q67: ภาคส่วนใหญ่กำไรเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ** ใน 1Q67 เรคาดกำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารจะเพิ่มขึ้น 5% YoY (NIM ดีขึ้น) และ 22% QoQ (credit cost และ opex ลดลงตามฤดูกาล) โดยธนาคารส่วนใหญ่จะรายงานกำไรเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ ทั้งนี้เมื่อเทียบ QoQ เรคาดว่า **KTB** จะรายงานกำไรเติบโตแข็งแกร่งที่สุดที่ 72% (จาก credit cost ที่ลดลง) ตามด้วย **KKP** ที่ 70% (จากรายได้เงินปันผลที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และขาดทุนสุทธิที่ลดลงซึ่งสะท้อนให้เห็นได้จากดัชนีราคาเครื่องมือสองที่ต่ำสุดไปแล้ว) ขณะที่เมื่อเทียบ YoY เรคาดว่า **TTB** จะรายงานกำไรเติบโตแข็งแกร่งที่สุดที่ 19% โดยได้รับการสนับสนุนจากผลประโยชน์ทางภาษี และ **KKP** จะเป็นธนาคารที่รายงานกำไรลดลงมากที่สุดที่ -45% โดยมีสาเหตุมาจาก credit cost ที่สูงขึ้น และกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง

### รายการที่สำคัญใน 1Q67:

- credit cost:** เรคาดว่า NPL จะเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นผลมาจากแรงกดดันจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย การปรับเพิ่มอัตราชำระหนี้สินเชื่อที่ปรับโครงสร้างแล้ว และการสิ้นสุดระยะเวลาการผ่อนคลายหลักเกณฑ์การจัดชั้นสินเชื่อและการกันเงินสำรองเมื่อสิ้นปี 2566 เรคาดว่าธนาคารส่วนใหญ่จะเร่งตั้งสำรองเพิ่มใน 1Q67 สอดคล้องกับภาพรวมเศรษฐกิจมหภาคที่อ่อนแอ ดังนั้นเรจึงคาดว่า credit cost ของกลุ่มธนาคารจะเพิ่มขึ้น YoY และลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ดัชนีราคาเครื่องมือสองเพิ่มขึ้น MoM (แต่ยังคงลดลงอย่างมาก YoY) ในเดือน.ค. และ ก.พ. ซึ่งน่าจะช่วยให้ขาดทุนสุทธิปรับตัวลดลง
- NIM:** เรคาดว่า NIM จะลดลงเล็กน้อยที่ 3-4 bps QoQ ใน 1Q67 เนื่องจากจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเพิ่มขึ้น
- การเติบโตของสินเชื่อ:** เรคาดว่าสินเชื่อจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัวใน 1Q67 โดยใน 2M67 สินเชื่อขยายตัวเพียง 0.1% YoY และลดลง 0.4% QTD
- Non-NII:** ใน 1Q67 เรคาดว่าธนาคารส่วนใหญ่จะรายงาน non-NII ลดลงทั้ง YoY และ QoQ โดยเกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลงและกำไรจากเครื่องมือทางการเงินเพียงเล็กน้อย
- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้:** เรคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลง QoQ ตามฤดูกาล และจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว YoY

**แนวโน้มกำไร 2567** แรงกดดันจาก NIM ที่แคบลงทำให้เรคาดว่ากำไรของกลุ่มธนาคารจะเติบโต 5% ในปี 2567 ซึ่งเป็นผลมาจากการเติบโตของสินเชื่อที่ 3% credit cost ที่ลดลง 8 bps non-NII ในระดับคงที่ และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในระดับทรงตัว เรคาดว่ากำไรไตรมาสจะพุ่งสูงสุดใน 1Q67 ก่อนที่จะลดลงใน 2Q67-4Q67 โดยคาดว่ากำไร 2Q67 และ 3Q67 จะได้รับผลกระทบจาก NIM ที่แคบลงอันเป็นผลมาจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 50 bps ใน 1H67 ในขณะที่คาดว่ากำไร 4Q67 จะลดลง QoQ โดยมีสาเหตุมาจาก opex ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล

### Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)	24F	25F	24F	25F
BAY	Outperform	26.5	35.0	35.8	5.4	5.0	0.5	0.5		
BBL	Outperform	139.0	185.0	38.8	6.1	5.9	0.5	0.5		
KBANK	Neutral	124.0	140.0	17.7	6.8	6.2	0.5	0.5		
KKP	Neutral	52.8	45.0	(9.0)	8.8	6.9	0.7	0.7		
KTB	Outperform	17.0	22.0	35.1	6.2	5.8	0.6	0.5		
SCB	No rec	114.0			8.5	7.9	0.8	0.8		
TCAP	Neutral	51.3	54.0	11.6	8.0	7.6	0.7	0.7		
TISCO	Neutral	99.5	103.0	11.3	11.3	11.4	1.8	1.8		
TTB	Neutral	1.8	1.9	8.1	8.6	8.6	0.7	0.7		
<b>Average</b>					<b>7.7</b>	<b>7.3</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>		

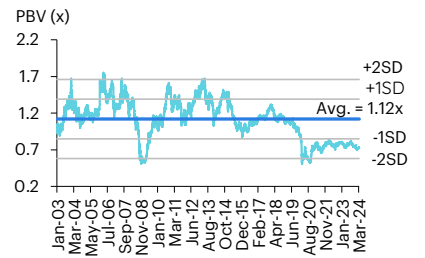
Source: InnovestX Research

### Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BAY	0.0	(6.2)	(8.6)	(0.5)	(3.6)	6.5
BBL	(2.8)	(11.2)	(10.3)	(3.3)	(8.7)	4.5
KBANK	0.8	(8.1)	(7.1)	0.3	(5.6)	8.2
KKP	2.4	5.0	(18.2)	1.9	7.9	(4.7)
KTB	5.6	(7.6)	1.8	5.0	(5.1)	18.6
SCB	1.3	7.5	11.2	0.8	10.5	29.6
TCAP	3.0	3.5	11.4	2.5	6.4	29.8
TISCO	(1.0)	(0.3)	(1.5)	(1.5)	2.5	14.8
TTB	(1.1)	9.0	25.5	(1.6)	12.0	46.2

Source: SET, InnovestX Research

### Banking sector's PBV



Source: SET, InnovestX Research

### นักวิเคราะห์

#### กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
 ด้านหลักทรัพย์  
 0-2949-1003  
 kittima.sattayapan@scb.co.th

Figure 1: พริ้วผลประกอบการ 1Q67

Unit: Bt mn	1Q23	4Q23	1Q24F	YoY ch	QoQ ch	Comment
<b>BBL</b>	10,129	8,863	11,386	12%	28%	YoY: ECL ทรงตัว, NIM ดีขึ้น, สินเชื่อเติบโตเล็กน้อย, non-NII ลดลง, อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ทรงตัว QoQ: ECL เพิ่มขึ้น, NIM อ่อนแอลง, สินเชื่อเติบโตเล็กน้อย, non-NII สูงขึ้น, อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง
<b>KTB</b>	10,067	6,111	10,488	4%	72%	YoY: ECL เพิ่มขึ้น, NIM ดีขึ้น, สินเชื่อหดตัว, non-NII ลดลง, อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง QoQ: ECL ลดลง, NIM อ่อนแอลง, สินเชื่อทรงตัว, non-NII ลดลง, อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง
<b>SCB</b>	10,995	10,995	10,954	0%	0%	YoY: ECL ทรงตัว, NIM ดีขึ้น, สินเชื่อเติบโตเล็กน้อย, non-NII ลดลง, อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ทรงตัว QoQ: ECL เพิ่มขึ้น, NIM อ่อนแอลง, สินเชื่อเติบโตเล็กน้อย, non-NII สูงขึ้น, อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง
<b>KBANK</b>	10,741	9,388	11,058	3%	18%	YoY: ECL เพิ่มขึ้น, NIM ดีขึ้น, สินเชื่อหดตัว, non-NII ลดลง, อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง QoQ: ECL ทรงตัว, NIM อ่อนแอลง, สินเชื่อหดตัว, non-NII ลดลง, อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง
<b>BAY</b>	8,676	7,732	8,897	3%	15%	YoY: ECL เพิ่มขึ้น, NIM ดีขึ้น, สินเชื่อเติบโตต่ำ, non-NII ลดลง, อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง QoQ: ECL ลดลง, NIM ทรงตัว, สินเชื่อหดตัว, non-NII เพิ่มขึ้น, อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง
<b>TTB</b>	4,295	4,866	5,795	35%	19%	YoY: ECL เพิ่มขึ้น, NIM ดีขึ้น, สินเชื่อหดตัว, non-NII ลดลง, ไม่มีภาษีเงินได้ QoQ: ECL ลดลง, NIM อ่อนแอลง, สินเชื่อหดตัว, non-NII ลดลง, อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง
<b>TISCO</b>	1,793	1,782	1,764	-2%	-1%	YoY: ECL เพิ่มขึ้น, NIM ดีขึ้น, สินเชื่อเติบโตปานกลาง, non-NII ลดลง, อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง QoQ: ECL เพิ่มขึ้น, NIM อ่อนแอลง, สินเชื่อทรงตัว, non-NII ทรงตัว, อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง
<b>KKP</b>	2,085	670	1,136	-45%	70%	YoY: ECL เพิ่มขึ้น, NIM ลดลง, สินเชื่อเติบโตปานกลาง, non-NII ลดลง, อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้น QoQ: ECL ทรงตัว, NIM อ่อนแอลง, สินเชื่อเติบโตต่ำ, non-NII เพิ่มขึ้น, อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง
<b>Total</b>	58,780	50,406	61,479	5%	22%	

Source: Banks and InnovestX Research

**Figure 2: ดัชนีราคาถยนต์มือสอง**

	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	Oct-23	Nov-23	Dec-23	Jan-24	Feb-24
ดัชนีรถยนต์นั่งมือสอง	115.3	114.0	110.1	107.2	111.4	110.3	100.4	101.7	95.8	85.2	80.1	77.3	84.0	88.7
การเปลี่ยนแปลง YoY	-2%	-8%	-6%	-7%	-5%	-5%	-11%	-2%	-8%	-18%	-22%	-20%	-27%	-22%
การเปลี่ยนแปลง MoM	19%	-1%	-3%	-3%	4%	-1%	-9%	1%	-6%	-11%	-6%	-3%	9%	6%
ดัชนีรถบรรทุกมือสอง	80.7	77.5	86.4	88.2	87.8	89.7	81.0	83.7	81.6	68.8	64.1	61.8	80.1	72.3
การเปลี่ยนแปลง YoY	-28%	-32%	-23%	-19%	-18%	-15%	-19%	-12%	-11%	-21%	-24%	-23%	-1%	-7%
การเปลี่ยนแปลง MoM	1%	-4%	11%	2%	0%	2%	-10%	3%	-3%	-16%	-7%	-4%	30%	-10%

Source: BoT and InnovestX Research

**Figure 3: การเติบโตของสินเชื่อรายเดือน**

	MoM Change (Btbn)			% MoM Growth			%YoY Growth	%YTD Growth	2024F (%)
	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Dec-23	Jan-24	Feb-24			
BBL	(6.5)	18.5	5.6	(0.3)	0.8	0.2	1.5	1.1	4
KTB	7.9	(10.1)	8.9	0.3	(0.4)	0.4	(1.1)	(0.0)	3
KBANK	54.2	(43.4)	(1.5)	2.3	(1.8)	(0.1)	(1.8)	(1.9)	3
SCB	(1.1)	(4.4)	9.6	(0.0)	(0.2)	0.4	2.2	0.2	4
BAY	(1.8)	(21.2)	(1.8)	(0.1)	(1.2)	(0.1)	0.4	(1.3)	5
TTB	(9.2)	(3.2)	(4.6)	(0.7)	(0.2)	(0.3)	(3.0)	(0.6)	-
TISCO	1.4	(0.6)	0.8	0.6	(0.2)	0.3	7.8	0.1	3
KKP	(3.1)	0.7	(0.1)	(0.8)	0.2	(0.0)	3.1	0.1	3
<b>Total</b>	<b>41.9</b>	<b>(63.7)</b>	<b>16.9</b>	<b>0.3</b>	<b>(0.5)</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>(0.4)</b>	<b>3</b>

Source: Banks and InnovestX Research

**Figure 4: Valuation summary (Price as of Mar 29, 2024)**

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
BAY	Outperform	26.50	35.0	35.8	5.9	5.4	5.0	7	11	7	0.6	0.5	0.5	9	10	9	3.4	3.7	4.0
BBL	Outperform	139.00	185.0	38.8	6.4	6.1	5.9	42	5	3	0.5	0.5	0.5	8	8	8	5.0	5.8	6.1
KBANK	Neutral	124.00	140.0	17.7	6.9	6.8	6.2	19	1	10	0.6	0.5	0.5	8	8	8	4.0	4.8	5.6
KKP	Neutral	52.75	45.0	(9.0)	8.2	8.8	6.9	(28)	(7)	27	0.8	0.7	0.7	9	8	10	5.7	5.7	5.7
KTB	Outperform	17.00	22.0	35.1	6.5	6.2	5.8	9	5	7	0.6	0.6	0.5	9	9	9	5.1	5.7	6.1
SCB	No rec	114.00			8.8	8.5	7.9	16	3	8	0.8	0.8	0.8	9	9	10	9.1	9.4	10.1
TCAP	Neutral	51.25	54.0	11.6	8.1	8.0	7.6	38	2	5	0.9	0.7	0.7	10	9	9	6.2	6.3	6.6
TISCO	Neutral	99.50	103.0	11.3	10.9	11.3	11.4	1	(4)	(0)	1.9	1.8	1.8	17	16	16	7.7	7.7	7.7
TTB	Neutral	1.82	1.9	8.1	9.6	8.6	8.6	30	12	0	0.8	0.7	0.7	8	9	8	5.8	6.4	6.4
<b>Average</b>					<b>7.9</b>	<b>7.7</b>	<b>7.3</b>	<b>15</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>5.8</b>	<b>6.2</b>	<b>6.5</b>

Source: InnovestX Research

## ธนาคาร

### ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสียหายทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2023 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITTEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI<sup>1</sup>, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP<sup>2</sup>, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCHK, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

**Companies with Good CG Scoring**

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC<sup>3</sup>, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

**Corporate Governance Report**

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

<sup>1</sup>OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

<sup>2</sup>SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

<sup>3</sup>TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้คุ้มครอง)**

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITTEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตนา)**

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

**N/A**

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TW2, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VPA, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

**Explanations**

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.