

ธนาคาร

SET BANK Index Close: 31/3/2025 422.18 -1.08 / -0.26% Bt2,817mn
Bloomberg ticker: SETBANK

พรีวิว 1Q68: คาดกำไรเพิ่มขึ้น QoQ, ทรงตัว YoY

เราคาดว่ากำไร 1Q68 ของกลุ่มธนาคารจะเพิ่มขึ้น QoQ (opex ลดลงตามฤดูกาล) แต่จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY (NIM ที่หดตัวลงจะถูกชดเชยโดย credit cost ที่ลดลง) โดย BBL จะเป็นธนาคารที่รายงานกำไรเติบโตแข็งแกร่งที่สุด สำหรับปี 2568 เราคาดว่ากำไรจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว โดยสินเชื่อจะเติบโตในระดับต่ำ NIM จะแคบลง credit cost จะลดลง และ non-NII จะเติบโตเล็กน้อย เรายังคงเลือก BBL เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร เนื่องจาก: 1) valuation ถูกที่สุด 2) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำที่สุด และ 3) สินเชื่อมีแนวโน้มเติบโตสูงที่สุด

พรีวิว 1Q68: คาดกำไรเพิ่มขึ้น QoQ, ทรงตัว YoY ใน 1Q68 เราคาดว่ากำไรของกลุ่มธนาคารจะเพิ่มขึ้น 8% QoQ (opex ลดลงตามฤดูกาล) แต่จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY (NIM ที่หดตัวลงจะถูกชดเชยโดย ECL ที่ลดลง) ทั้งนี้เมื่อเทียบ QoQ เราคาดว่าธนาคารต่างๆ จะมี credit cost ในระดับทรงตัว โดย NPL จะอยู่ในระดับทรงตัว NIM จะหดตัวลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย สินเชื่อจะหดตัวลง non-NII จะอ่อนแอลง และ opex จะลดลงตามฤดูกาล เราคาดว่า BBL จะเป็นธนาคารที่รายงานกำไรเติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มธนาคารที่ 14% YoY และ 16% QoQ

คุณภาพสินทรัพย์ทรงตัว แต่ความเสี่ยงสูงขึ้น เราคาดว่าคุณภาพสินทรัพย์โดยรวมจะอยู่ในระดับทรงตัว ใน 1Q68 โดยคาดว่า credit cost จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ แต่จะลดลง YoY (จากการตั้งสำรอง management overlay น้อยลง) เราคาดว่า credit cost ของกลุ่มธนาคารจะลดลง 17 bps ในปี 2568 อันเป็นผลมาจากการตั้งสำรอง management overlay น้อยลง อย่างไรก็ตาม เรายังเห็นความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้นจากสงครามการค้าและเหตุแผ่นดินไหว

NIM หดตัวลงเล็กน้อย ใน 1Q68 NIM ของกลุ่มธนาคารจะลดลง 4 bps QoQ (เทียบกับ -6 bps QoQ ใน 4Q67) ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้หลังจากที่มีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 25 bps ในเดือนก.พ. 2568 ธนาคารต่างๆ ก็ปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลดลง 10-25 bps (5-25 bps สำหรับ BBL) แต่ยังคงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากไว้ไม่เปลี่ยนแปลง หลังจากที่มีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 25 bps ในเดือนค.ค. 2567 ธนาคารส่วนใหญ่ปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลดลง 12.5-25 bps (5-20 bps สำหรับ BBL) ขณะที่ปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ลดลง 5 bps (20 bps สำหรับ BBL) และปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำลดลง 10-35 bps (15-30 bps สำหรับ BBL) เราคาดว่า NIM ของกลุ่มธนาคารจะลดลง 15 bps ในปี 2568 โดยใช้สมมติฐานว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 50 bps และปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำลดลง 25 bps

สินเชื่อหดตัวลง ณ เดือนก.พ. สินเชื่อของกลุ่มธนาคารหดตัวลง 0.9% QTD และ 1.4% YoY มีเพียง BBL และ SCB ที่พบสินเชื่อเติบโต YTD อย่างมีนัยสำคัญ เราคาดว่าสินเชื่อจะลดลง 1% QoQ ใน 1Q68 และคาดว่าสินเชื่อจะเติบโต 1% ในปี 2568

Non-NII อ่อนแอลง ใน 1Q68 non-NII จะลดลง QoQ และ YoY โดยมีทิศทางที่แตกต่างกันในแต่ละธนาคารขึ้นอยู่กับกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะอยู่ในระดับทรงตัว YoY และลดลงเล็กน้อย QoQ ตามฤดูกาล

อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: ลดลง QoQ, ทรงตัว YoY ใน 1Q68 เราคาดว่าธนาคารส่วนใหญ่จะเห็นอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง QoQ ตามฤดูกาล และจะอยู่ในระดับทรงตัว YoY

แนวโน้มกำไรปี 2568 ในปี 2568 เราคาดว่ากำไรของกลุ่มธนาคารจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโต 1% NIM ที่หดตัวลง 15 bps credit cost ที่ลดลง 17 bps และ non-NII ที่เติบโตเล็กน้อย

ความเสี่ยง: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างไม่เป็นธรรม

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E(x) 25F	P/BV(x) 25F	26F
BAY	Neutral	22.7	25.0	13.6	5.8	5.5	0.4
BBL	Outperform	147.5	180.0	28.1	6.1	5.8	0.5
KBANK	Neutral	161.5	174.0	14.9	7.5	6.8	0.6
KKP	Neutral	54.5	53.0	4.6	9.5	8.3	0.7
KTB	Outperform	24.1	27.0	18.7	7.4	7.2	0.7
SCB	No rec	123.0			8.9	8.4	0.8
TCAP	Neutral	49.8	52.0	11.4	7.4	7.2	0.7
TISCO	Neutral	99.0	100.0	8.8	12.6	12.2	1.8
TTB	Neutral	2.0	2.0	9.2	8.9	8.7	0.8
Average					8.2	7.8	0.8

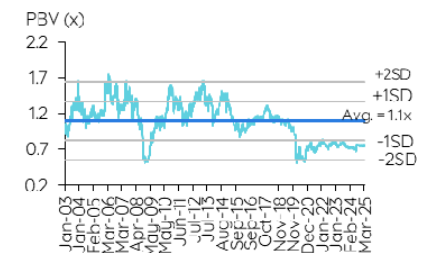
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BAY	(0.9)	(7.3)	(14.3)	3.0	12.0	1.9
BBL	(2.6)	(2.3)	6.1	1.2	18.1	26.3
KBANK	6.6	3.9	30.2	10.8	25.6	55.0
KKP	(0.9)	3.8	3.3	3.0	25.5	22.9
KTB	7.1	14.8	41.8	11.3	38.8	68.7
SCB	0.8	4.7	7.9	4.8	26.6	28.4
TCAP	4.2	(1.5)	(2.9)	8.3	19.1	15.5
TISCO	0.8	0.5	(0.5)	4.7	21.5	18.4
TTB	2.1	5.4	7.7	6.1	27.4	28.1

Source: SET, InnovestX Research

Banking sector's PBV



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

Figure 1: พรีวิวผลประกอบการ 1Q68

Unit: Bt mn	1Q24	4Q24	1Q25F	YoY ch	QoQ ch	Comment
BBL	10,524	10,404	12,043	14%	16%	YoY: credit cost -5 bps, NIM +2 bps, สินเชื่อ -1%, non-NII +17%, opex +2% QoQ: credit cost +8 bps, NIM -5 bps, สินเชื่อ +1%, non-NII -16%, opex -16%
KTB	11,078	10,475	11,548	4%	10%	YoY: credit cost -11 bps, NIM -7 bps, สินเชื่อ +2%, non-NII -17%, opex -11% QoQ: credit cost +10 bps, NIM -6 bps, สินเชื่อ -2%, non-NII +5%, opex -10%
SCB	11,281	11,707	11,667	3%	0%	YoY: credit cost -6 bps in, NIM +3 bps, สินเชื่อ -1%, non-NII -6%, opex 0% QoQ: credit cost ทรงตัว, NIM -3 bps, สินเชื่อ +1%, non-NII -6%, opex -3%
KBANK	13,486	10,494	12,125	-10%	16%	YoY: credit cost -11 bps, NIM -28 bps, สินเชื่อ 0%, non-NII +6%, opex +2% QoQ: credit cost -21 bps, NIM -4 bps, สินเชื่อ -2%, non-NII +1%, opex -8%
BAY	7,543	6,276	6,560	-13%	5%	YoY: credit cost -27 bps, NIM -15 bps, สินเชื่อ -6%, non-NII -2%, opex +2% QoQ: credit cost -1 bps, NIM -2 bps, สินเชื่อ -1%, non-NII -8%, opex -2%
TTB	5,334	5,112	5,420	2%	6%	YoY: credit cost -14 bps, NIM -1 bps, สินเชื่อ -7%, non-NII -7%, opex -5% QoQ: credit cost -10 bps, NIM -2 bps, สินเชื่อ -2%, non-NII -9%, opex -4%
TISCO	1,733	1,706	1,594	-8%	-7%	YoY: credit cost +45 bps, NIM +12 bps, สินเชื่อ -1%, non-NII +4%, opex 0% QoQ: credit cost +36 bps, NIM -2 bps, สินเชื่อ 0%, non-NII -3%, opex -4%
KKP	1,506	1,406	1,160	-23%	-18%	YoY: credit cost -25 bps, NIM -20 bps, สินเชื่อ -8%, non-NII -11%, opex +1% QoQ: credit cost -35 bps, NIM +1 bps, สินเชื่อ -1%, non-NII -35%, opex -4%
Total	62,484	57,580	62,115	-1%	8%	

Source: Banks and InnovestX Research

Figure 2: การเติบโตของสินเชื่อบริษัท

	MoM Change (Btbn)			% MoM Growth			%YoY Growth	%YTD Growth	2025F (%)
	Dec-24	Jan-25	Feb-25	Dec-24	Jan-25	Feb-25			
BBL	(15.3)	0.9	20.9	(0.7)	0.0	0.9	(0.1)	1.0	3
KTB	104.0	(5.4)	(46.9)	4.1	(0.2)	(1.8)	2.9	(2.0)	3
KBANK	42.9	(42.8)	(11.2)	1.8	(1.8)	(0.5)	0.4	(2.3)	0
SCB	(15.8)	7.6	8.3	(0.6)	0.3	0.3	(0.4)	0.7	1
BAY	0.7	(26.3)	(5.0)	0.0	(1.6)	(0.3)	(7.3)	(1.9)	1
TTB	(5.3)	(20.7)	0.9	(0.4)	(1.7)	0.1	(7.3)	(1.6)	0
TISCO	1.4	(0.7)	1.1	0.6	(0.3)	0.5	(1.0)	0.2	1
KKP	(0.1)	(4.6)	1.5	(0.0)	(1.2)	0.4	(8.4)	(0.8)	0
Total	112.5	(92.0)	(30.3)	0.9	(0.7)	(0.2)	(1.4)	(0.9)	1

Source: InnovestX Research

Figure 3: การเปลี่ยนแปลง QoQ ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้

	1Q25			4Q24		
	MOR	MLR	MRR	MOR	MLR	MRR
BBL	(0.250)	(0.075)	(0.050)	(0.200)	(0.200)	(0.050)
KTB	(0.250)	(0.100)	(0.100)	(0.250)	(0.125)	(0.125)
KBANK	(0.250)	(0.100)	(0.100)	(0.250)	(0.120)	(0.120)
SCB	(0.250)	(0.100)	(0.100)	(0.250)	(0.125)	(0.125)
BAY	(0.250)	(0.100)	(0.100)	(0.250)	(0.125)	(0.125)
TTB	(0.250)	(0.100)	(0.100)	(0.250)	(0.125)	(0.125)
TISCO	(0.150)	(0.100)	(0.100)	(0.150)	(0.150)	(0.150)
KKP	(0.100)	(0.100)	(0.050)	(0.125)	(0.125)	(0.250)

Source: BoT and InnovestX Research

Figure 4: การเปลี่ยนแปลง QoQ ของอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก

	1Q25					4Q24				
	Saving	3 mth	6 mth	12 mth	24 mth	Saving	3 mth	6 mth	12 mth	24 mth
BBL	-	-	-	-	-	(0.20)	(0.20)	(0.15)	(0.15)	(0.30)
KTB	-	-	-	-	-	(0.05)	(0.17)	(0.15)	(0.20)	(0.35)
KBANK	-	-	-	0.25	-	(0.05)	(0.10)	(0.15)	(0.15)	(0.35)
SCB	-	-	-	-	-	(0.05)	(0.10)	(0.15)	(0.20)	(0.35)
BAY	-	-	-	-	(0.20)	(0.05)	(0.10)	(0.15)	(0.20)	(0.20)
TTB	-	-	-	(0.10)	-	-	(0.10)	(0.05)	(0.05)	(0.10)
TISCO	-	-	-	-	-	(0.05)	-	-	(0.05)	(0.10)
KKP	-	-	-	(0.10)	(0.10)	-	-	-	-	(0.20)

Source: BoT and InnovestX Research

Figure 5: Valuation summary (Price as of Mar 31, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
BAY	Neutral	22.70	25.0	13.6	5.6	5.8	5.5	(10)	(3)	4	0.4	0.4	0.4	8	7	7	3.6	3.5	3.6
BBL	Outperform	147.50	180.0	28.1	6.2	6.1	5.8	9	3	4	0.5	0.5	0.5	8	8	8	5.8	6.1	6.4
KBANK	Neutral	161.50	174.0	14.9	7.9	7.5	6.8	15	5	10	0.7	0.6	0.6	9	9	9	6.5	7.1	7.7
KKP	Neutral	54.50	53.0	4.6	9.3	9.5	8.3	(8)	(2)	14	0.7	0.7	0.7	8	8	8	7.3	7.3	7.5
KTB	Outperform	24.10	27.0	18.7	7.7	7.4	7.2	20	3	4	0.8	0.7	0.7	10	10	10	6.4	6.7	7.0
SCB	No rec	123.00			9.4	8.9	8.4	1	6	6	0.8	0.8	0.8	9	9	10	8.5	9.0	9.5
TCAP	Neutral	49.75	52.0	11.4	7.8	7.4	7.2	1	7	3	0.7	0.7	0.6	9	9	9	6.6	6.8	7.0
TISCO	Neutral	99.00	100.0	8.8	11.5	12.6	12.2	(5)	(9)	4	1.8	1.8	1.8	16	15	15	7.8	7.8	7.8
TTB	Neutral	1.96	2.0	9.2	9.1	8.9	8.7	14	3	2	0.8	0.8	0.7	9	9	9	6.6	7.1	7.4
Average					8.3	8.2	7.8	15	5	2	0.8	0.8	0.8	10	9	9	6.6	6.8	7.1

Source: InnovestX Research

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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIC, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BT, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.