

17 ต.ค. 2568



Offshore  
**Comparing**



**the Titans**



17 ต.ค. 2568

# US Big Banks Vs. Small banks 3Q25

## บทสรุป

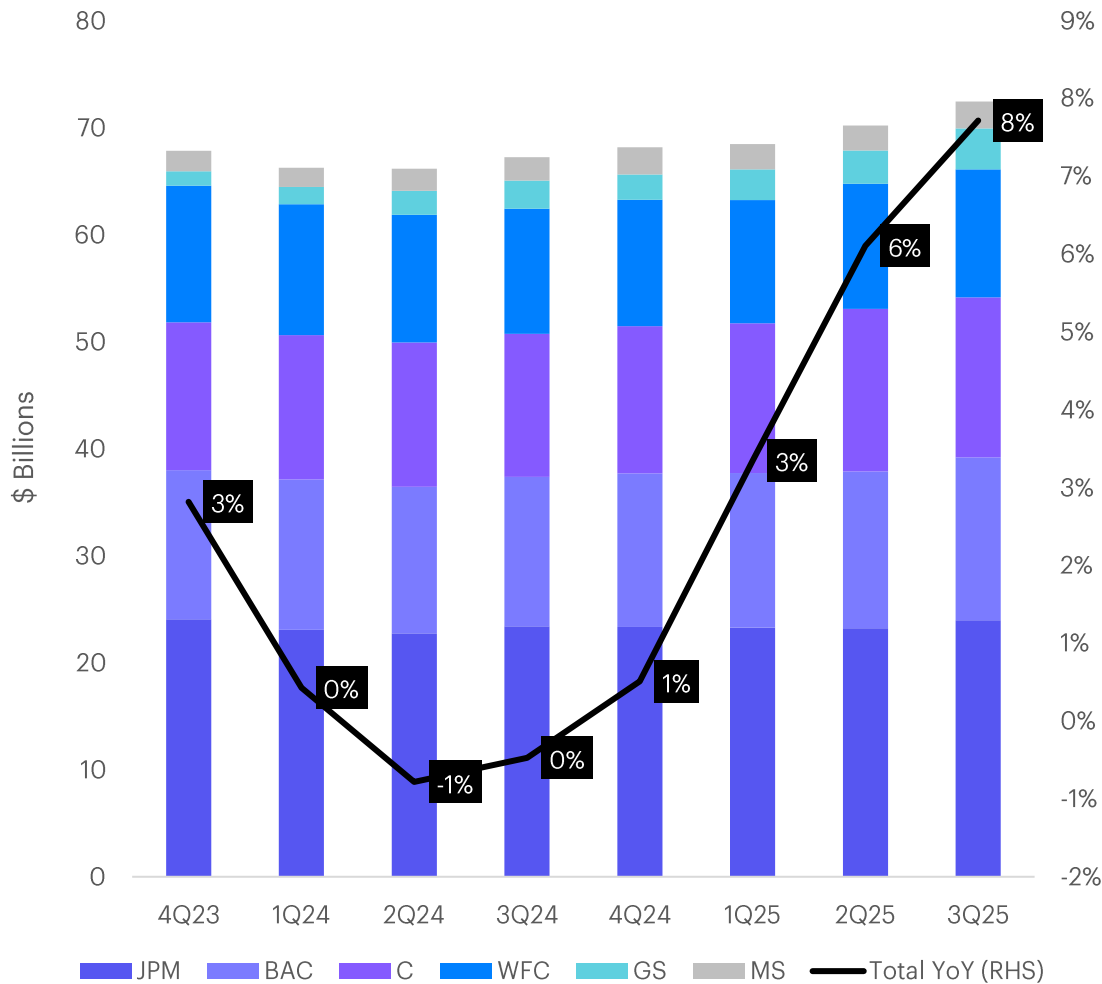
- **ธนาคารใหญ่สหรัฐฯ เหยงบไตรมาสสามดีกว่าคาด** หนุนโดยรายได้ตลาดทุนที่โตเด่น ในขณะที่รายได้ดอกเบี้ยและสินเชื่อขยายตัวดีกว่าคาด
- **ธนาคารเล็กสหรัฐฯ เหยงบไตรมาสสามดีกว่าคาดเล็กน้อย** โดย NII โตตามคาด ยอดสินเชื่อโตเล็กน้อยราว 1% และมีความกังวลต่อคุณภาพสินทรัพย์
- **ปัญหาคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคารเล็กยังไม่ใช่ปัญหาเชิงระบบ** เนื่องจากเกิดจากการฉ้อโกงของผู้กู้รายเดียวกัน **อย่างไรก็ดีเราแนะนำติดตามอย่างใกล้ชิด**
- **เราชอบธนาคารใหญ่มากกว่าธนาคารเล็ก** เนื่องจาก 1) สินเชื่อเติบโตสูงกว่ามาก (และคาดว่า การเติบโตสินเชื่อธนาคารเล็กจะตึงตัวขึ้น จากการปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวัง) 2) ธนาคารเล็กมีปัญหาการควบคุมค่าใช้จ่าย 3) CET1 ของธนาคารใหญ่สูงกว่ามาก 4) มีสัดส่วนรายได้ตลาดทุนสูงกว่า 5) เราองเห็นความเสี่ยงในสินเชื่อ CRE ซึ่งมีสัดส่วนสูงในธนาคารขนาดเล็ก เนื่องจาก ผู้บริโภคเสี่ยงซื้อสินค้าชิ้นใหญ่จากความไม่แน่นอนของตลาดแรงงาน และเศรษฐกิจ
- **เราเน้นเลือกลงทุนในธนาคารใหญ่ที่มีสัดส่วนรายได้ตลาดทุนสูงอย่าง GS และ MS** โดยเราประเมินแนวโน้มรายได้จะยังดีอยู่ในไตรมาสหน้า เนื่องจาก 1) การอนุมัติ M&A ที่รวดเร็วขึ้นภายใต้รัฐบาลทรัมป์ 2) การเติบโตต่อเนื่องของอุปสงค์ AI ที่หนุนดีเทคโนโลยี 3) แนวโน้มดอกเบี้ยขาลงที่ลดต้นทุนทางการเงินสำหรับดีล Sponsor M&A และ 4) ความเชื่อมั่นในตลาดการเงินสูง ซึ่งจะกระตุ้นให้เกิดการเสนอขายหุ้น IPO เพิ่มขึ้น
- **ความเสี่ยงขาลง** ได้แก่ การชะลอตัวของการไหลเข้าของเงินทุน, ข้อจำกัดด้านเงินทุนที่สูงขึ้น, การสูญเสียส่วนแบ่งการตลาด และภาวะตลาดที่ซบเซา

Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 17/10/2025

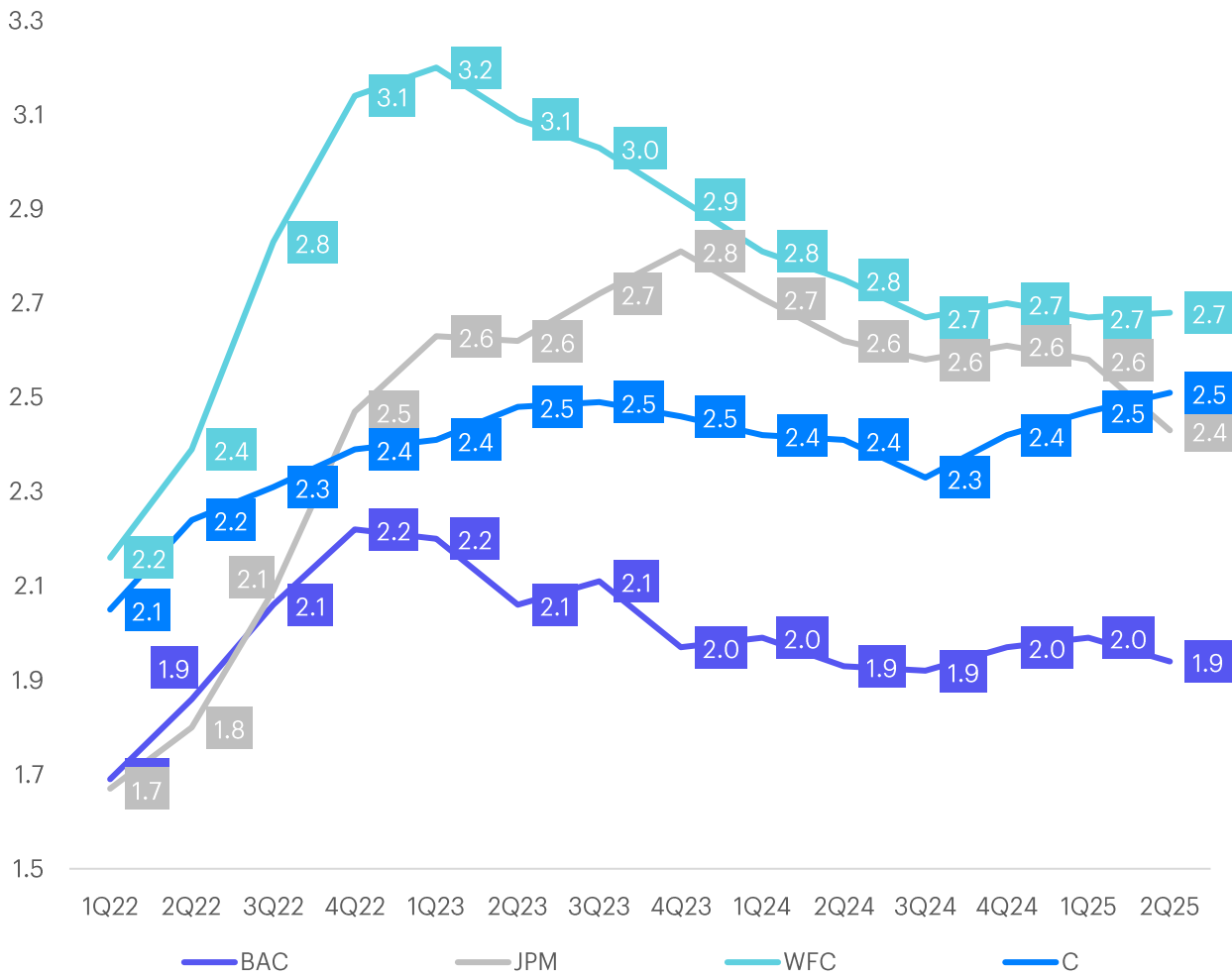
# NII ของธนาคารใหญ่สหรัฐฯ ยังเติบโตดี แต่ NIM มีแนวโน้มลดลง



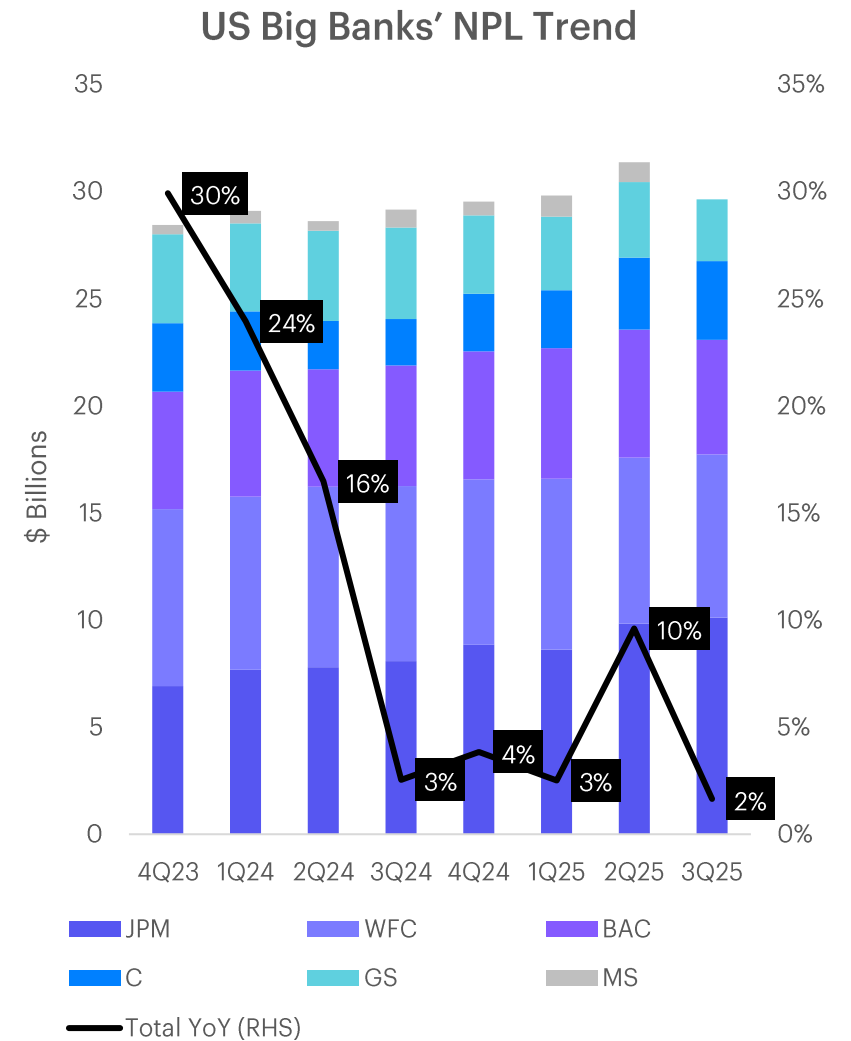
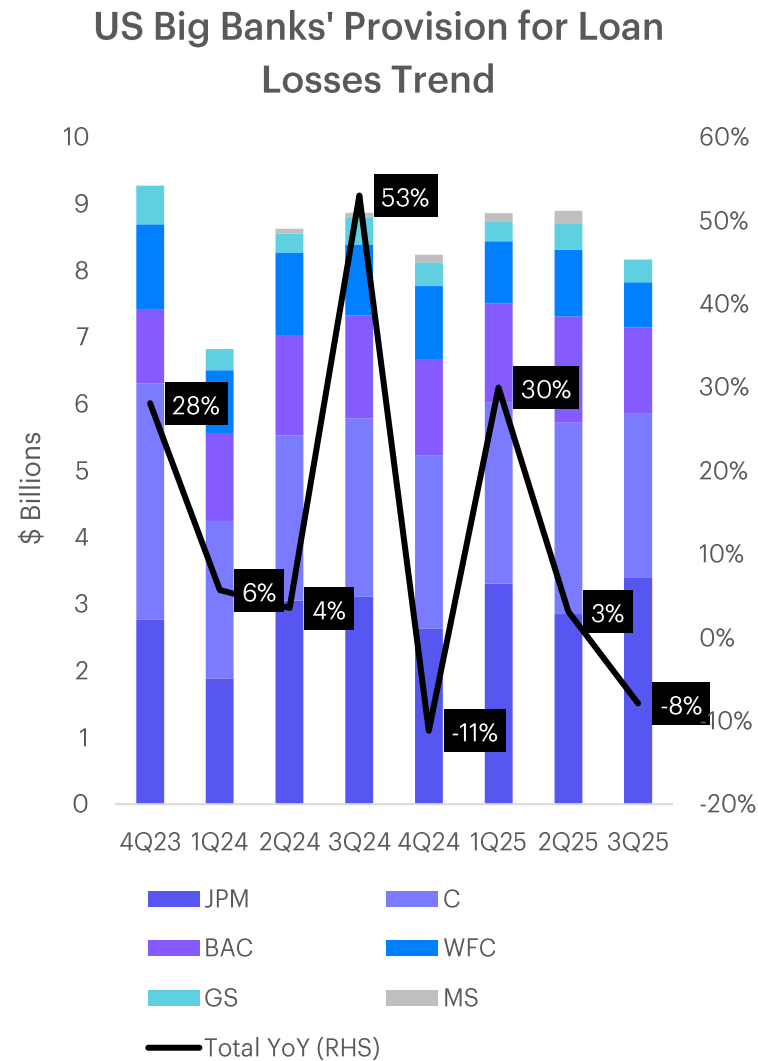
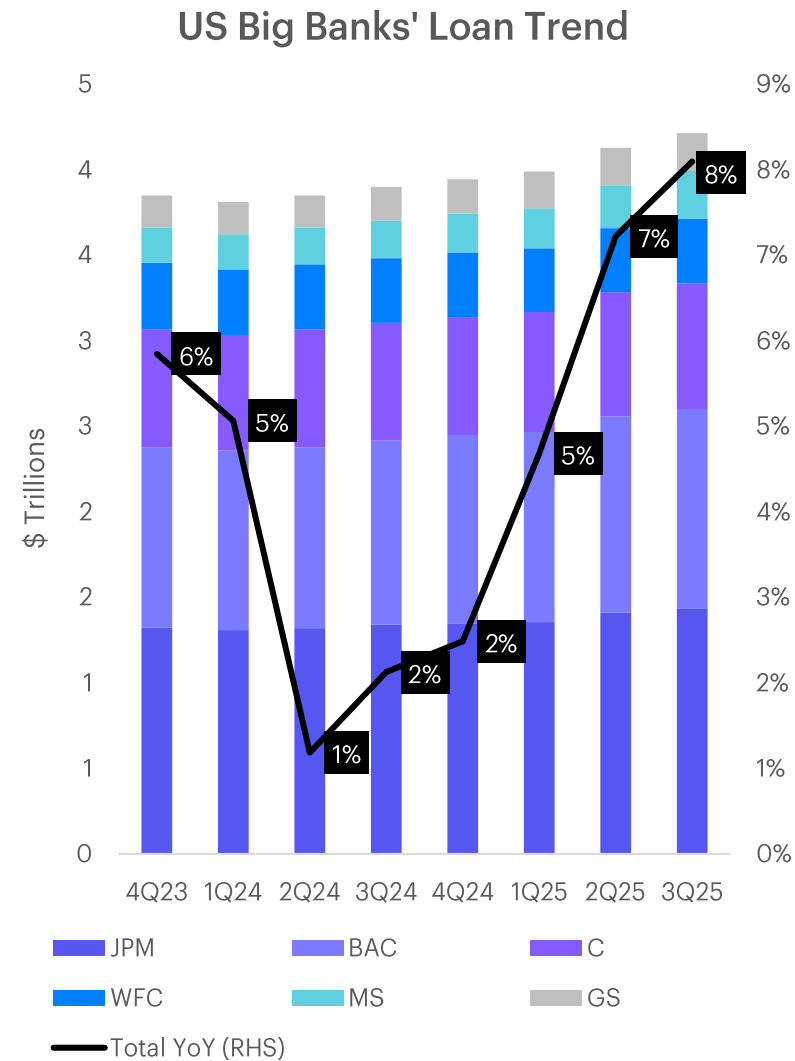
US Big Banks' NII Trend



US Big Banks' NIM Trend



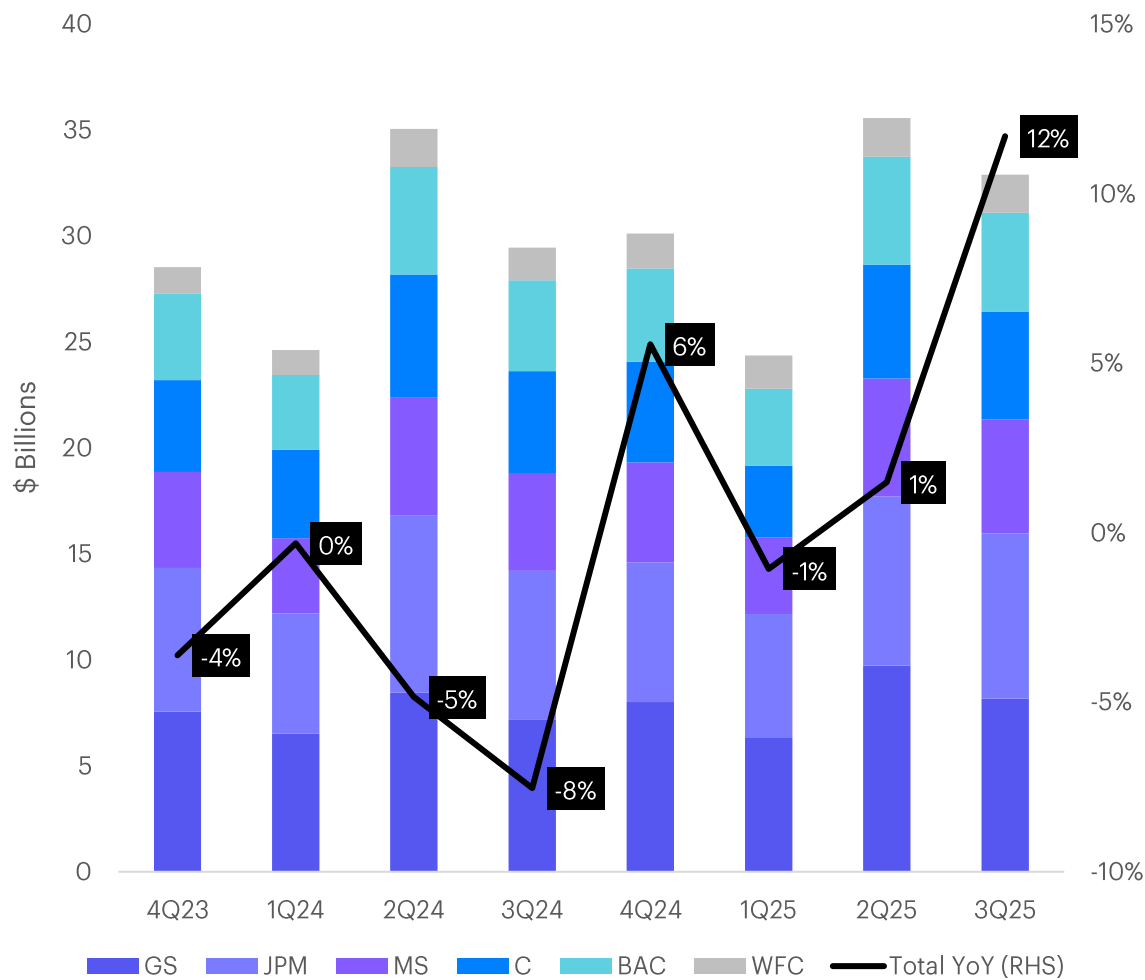
# สินเชื่อของธนาคารใหญ่สหรัฐฯ ยังเติบโตได้ดี และมีคุณภาพ



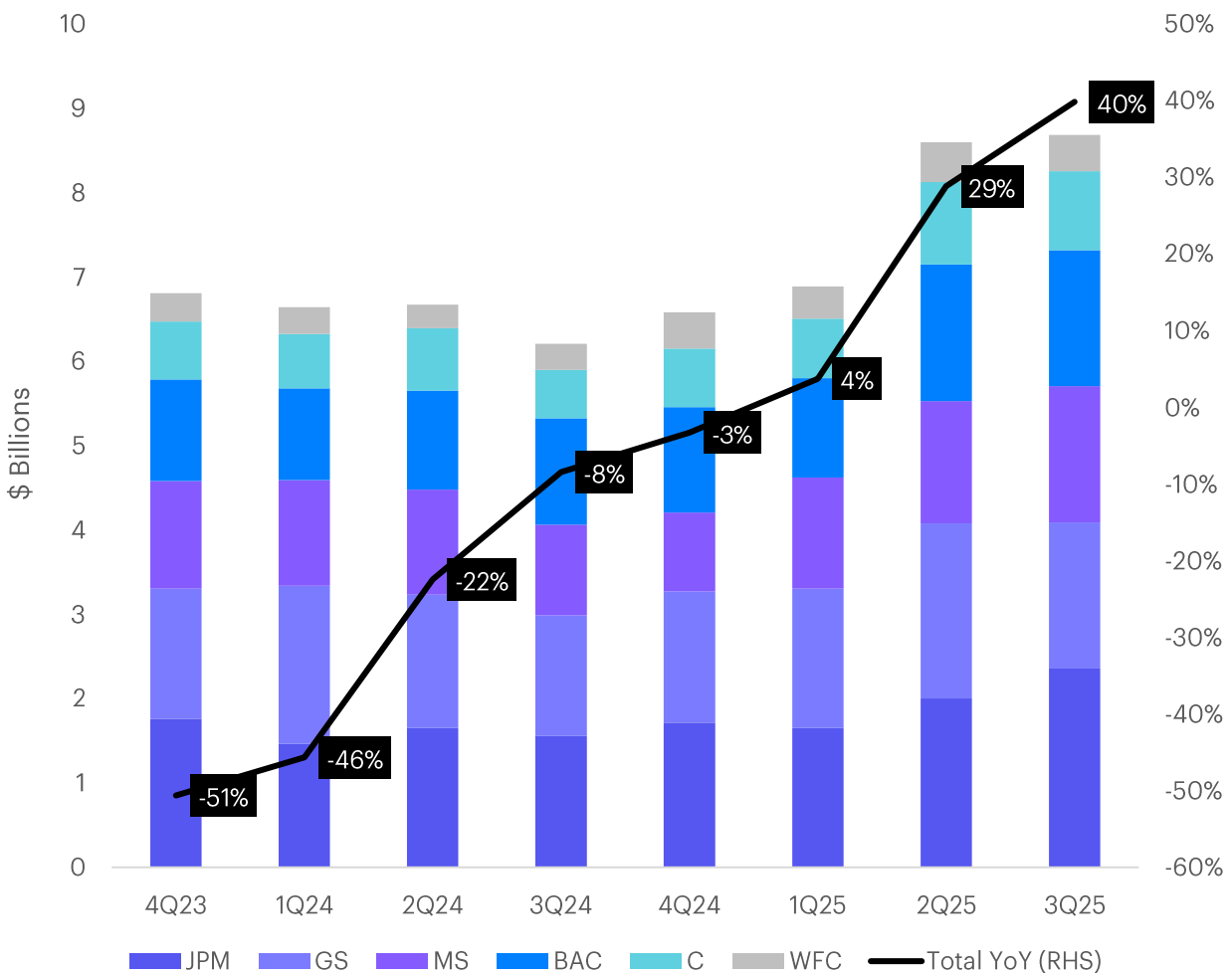
# Non-NII ของธนาคารใหญ่สหรัฐฯ ยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง



US Big Banks' Total Trading Revenue Trend



US Big Banks' Total Underwriting & Advisory Fees Trend





# ภาพรวมธนาคารสหรัฐฯ... ธนาคารเล็กมีความกังวลด้านคุณภาพสินทรัพย์

## งบธนาคารใหญ่สหรัฐฯ ดีกว่าคาด.. หนุนโดยรายได้ตลาดทุน ด้านธนาคารเล็กไร้ความโดดเด่น, สินเชื่อโตเล็กน้อย

- งบกลุ่มธนาคารใหญ่ **JPM C WFC BAC GS MS** ออกมาดีกว่าคาด หนุนโดยรายได้ตลาดทุน โดยรายได้จากการเป็นที่พักชำระหนี้เพิ่มขึ้น 40% YoY และรายได้จากการเทรดเพิ่มขึ้น 12% YoY ในขณะที่เดียวกันรายได้ดอกเบี้ยและยอดสินเชื่อเติบโตดีเช่นเดียวกันที่ระดับ 8%
- งบกลุ่มธนาคารขนาดเล็กสหรัฐฯ ดีกว่าคาดเล็กน้อย โดยรายได้ดอกเบี้ย (รายได้หลัก) ส่วนใหญ่เป็นไปตามคาด ในขณะที่สินเชื่อเติบโตเฉลี่ย 1% ต่ำกว่าธนาคารขนาดใหญ่อย่างมาก รวมถึงไปยังมีความเสี่ยงการชะลอตัวสินเชื่อในภาคอสังหาริมทรัพย์ (CRE) และการควบคุมการใช้จ่าย

## ตลาดมีความกังวลต่อคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคารระดับภูมิภาค

- Zions Bancorp (ZION) เปิดเผยว่าจะมีการบันทึกผลขาดทุนครั้งใหญ่ โดยระบุว่าจะมีการตั้งสำรองประมาณ 60 ล้านดอลลาร์ และตัดจำหน่าย (charge-off) 50 ล้านดอลลาร์ สำหรับสินเชื่อที่มาจากบริษัทย่อย California Bank & Trust ซึ่งปล่อยให้กับกองทุนเพื่อการลงทุนชื่อ **Cantor II** และ **Cantor IV** โดยผู้กู้ได้ย้ายโอนหลักประกัน (หมายเหตุจำนองและอสังหาริมทรัพย์) ไปยังนิติบุคคลอื่น และอสังหาริมทรัพย์เหล่านั้นได้ถูกยึดแล้วหรือกำลังจะถูกยึด
- Western Alliance Bancorp (WAL) กำลังพยายามเรียกร้องเงินคืนประมาณ 100 ล้านดอลลาร์ (ยอดคงค้าง 98.6 ล้านดอลลาร์) จาก **Cantor Group V** (ผู้บริหารชุดเดียวกันกับ Cantor II, Cantor IV) ซึ่งผู้กู้ได้สร้างกรรมสิทธิ์ปลอม ส่งผลให้ธนาคารไม่ได้ครอบครองสิทธิจำนองลำดับแรก (first-priority lien) นอกจากนี้ ผู้กู้อย่างใดถอนเงินออกจากบัญชีหลักประกันเพิ่มเติม



17 ต.ค. 2568

# ปัญหาเครดิตยังไม่ใช่ปัญหาเชิงระบบ... เราชอบธนาคารใหญ่มากกว่า

## มุมมองของ InnovestX

เราประเมินว่าไม่ใช่ปัญหาเชิงระบบ แต่ยังคงติดตาม และเห็นถึงความตึงตัวของการขยายสินเชื่อในธนาคารเล็ก

เราประเมินประเด็นคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคารขนาดเล็กอย่าง ZION และ WAL ไว้ดังนี้

1. เราประเมินว่าปัญหานี้**ยังไม่ใช่ความเสี่ยงเชิงระบบ** (Systemic Risk) ที่จะกระจายเป็นวงกว้าง เนื่องจากปัญหาเกิดจากการฉ้อโกงจากผู้กู้รายเดียวกัน **อย่างไรก็ดี เรามองว่ายังเป็นประเด็นที่แนะนำให้นักลงทุนติดตามอย่างใกล้ชิด** โดย ZION และ WAL จะประกาศงบ 3Q25 ในสัปดาห์หน้า คาดจะมีรายละเอียดเพิ่มเติมในประเด็นดังกล่าวมากขึ้น
2. อย่างไรก็ดี เหตุการณ์ดังกล่าวสะท้อนความตึงเครียดที่เพิ่มขึ้นในตลาดเครดิตของธนาคารเล็ก ซึ่งเรามองเห็นจากปัญหานี้ในระยะข้างหน้า คือ **ภาวะเครดิตที่ตึงตัวมากขึ้นในกลุ่มธนาคารขนาดเล็ก** เนื่องจาก มีความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น ซึ่ง ณ ปัจจุบันสินเชื่อธนาคารเล็กขยายตัวต่ำอยู่แล้ว

## เราชอบธนาคารใหญ่กว่าธนาคารเล็ก

เรามองจังหวะนี้ ที่ราคาหุ้นตกเป็นจังหวะที่ดีในการเข้าสะสมหุ้นธนาคาร โดยเราประเมินว่า**ธนาคารใหญ่น่าสนใจกว่าธนาคารเล็ก** เนื่องจาก 1) การปล่อยสินเชื่อของกลุ่มธนาคารขนาดเล็กเติบโตเพียงเล็กน้อยราว 1% YoY ต่ำกว่ากลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ที่โต 8% YoY และมองเห็นความเสี่ยงที่สินเชื่อจะตึงตัวขึ้นอีกจากประเด็นของ ZION และ WAL 2) ธนาคารเล็กอย่าง FHN มีปัญหาการควบคุมค่าใช้จ่าย ซึ่ง OPEX เพิ่มขึ้นสูงกว่าการเติบโตของรายได้ 3) CET1 ของธนาคารใหญ่สูงกว่าธนาคารเล็ก สะท้อนความมั่นคงของกลุ่มและศักยภาพในการขยายธุรกิจหรือการซื้อหุ้นคืนในอนาคต 4) สัดส่วนธุรกิจ Capital market เช่น IB, Wealth, Trading ในกลุ่มธนาคารใหญ่มีส่วนมากกว่าธนาคารขนาดเล็ก 5) เราประเมินสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ (ธนาคารเล็กมีสัดส่วนสินเชื่อนี้สูง) ยังเปราะบางในอนาคต เนื่องจาก ผู้บริโภคที่หลีกเลี่ยงจากซื้อสินค้าขนาดใหญ่ จากความไม่แน่นอนของตลาดแรงงาน และภาษีนำเข้า



17 ต.ค. 2568

# ผลประกอบการเทียบกับความคาดหวังของตลาด

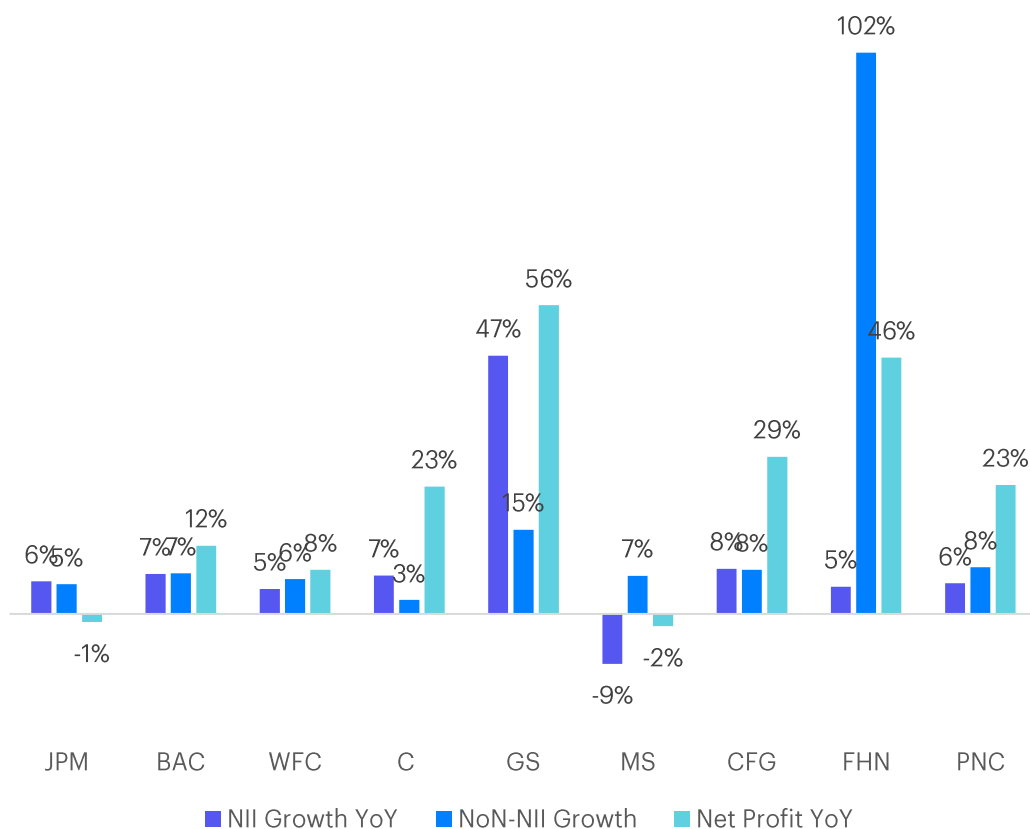
| Bank 3Q25               | Net profit | Loan growth | NII        | Non-NII    | NIM        | OPEX       | Gross NPL   | NPL ratio   | Loan Loss Provision | Net Charge-off | CET1       | Efficiency Ratio | ROE         |
|-------------------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|---------------------|----------------|------------|------------------|-------------|
| JPMorgan                | 12% YoY    | 7% YoY      | 2% YoY     | 17% YoY    | 2.5%       | 8% YoY     | 25% YoY     | 0.7%        | 9% YoY              | 24% YoY        | 15%        | 52%              | 17%         |
|                         | (beat 5%)  | (beat 1%)   | (below 1%) | (beat 7%)  | (below 1%) | (In-line)  | (Above 4%)  | (above 4%)  | (above 11%)         | (above 1%)     | (below 2%) | (below 3%)       | (above 3%)  |
| Citigroup               | 16% YoY    | 7% YoY      | 12% YoY    | 3% YoY     | 2.4%       | 8% YoY     | 70% YoY     | 0.5%        | -8% YoY             | 2% YoY         | 13%        | 64.7%            | 7%          |
|                         | (beat 11%) | (beat 1%)   | (beat 2%)  | (beat 9%)  | (below 1%) | (above 3%) | (above 7%)  | (above 7%)  | (below 3%)          | (below 4%)     | (below 1%) | (In-line)        | (above 4%)  |
| Wells Fargo             | 9.29% YoY  | 2.02% YoY   | 2% YoY     | 9% YoY     | 2.6%       | 6% YoY     | -7% YoY     | 0.81%       | -36% YoY            | -15% YoY       | 11%        | 65%              | 13%         |
|                         | (beat 6%)  | (In-line)   | (below 1%) | (beat 4%)  | (below 3%) | (above 3%) | (below 3%)  | (below 5%)  | (below 42%)         | (below 14%)    | (above 1%) | (above 2%)       | (above 7%)  |
| Bank of America         | 12% YoY    | 2% YoY      | 9% YoY     | 13% YoY    | 2.0%       | 5% YoY     | -5% YoY     | 0.46%       | -16% YoY            | -11% YoY       | 12%        | 62%              | 12%         |
|                         | (beat 12%) | (beat 1%)   | (beat 1%)  | (beat 5%)  | (beat 2%)  | (In-line)  | (below 11%) | (below 12%) | (below 19%)         | (below 10%)    | (above 2%) | (below 2%)       | (above 11%) |
| Goldman Sachs           | 37% YoY    | 16% YoY     | 47% YoY    | 13% YoY    |            | 13% YoY    | -12% YoY    |             | -15% YoY            | 2% YoY         | 14%        | 62%              | 14%         |
|                         | (beat 12%) | (beat 2%)   | (beat 34%) | (beat 1%)  |            | (above 6%) | (above 27%) |             | (below 8%)          | (below 6%)     | (above 2%) | (below 1%)       | (above 11%) |
| Morgan Stanley          | 44% YoY    | 27% YoY     | 13% YoY    | 19% YoY    |            | 10% YoY    |             |             | -100% YoY           | -164% YoY      | 15%        | 67%              | 18%         |
|                         | (beat 32%) | (beat 9%)   | (beat 10%) | (beat 10%) |            | (above 3%) |             |             | (below 100%)        | (below 310%)   | (above 2%) | (below 6%)       | (above 40%) |
| Citizen Financial Group | 33% YoY    | -1% YoY     | 9% YoY     | 18% YoY    | 3.0%       | 6% YoY     | -10% YoY    | 1.08%       | -11% YoY            | -16% YoY       | 11%        | 63%              | 8%          |
|                         | (beat 2%)  | (In-line)   | (In-line)  | (beat 3%)  | (In-line)  | (In-line)  | (below 2%)  | (below 2%)  | (In-line)           | (above 2%)     | (In-line)  | (below 1%)       | (above 3%)  |
| First Horizon           | 19% YoY    | 1% YoY      | 8% YoY     | 8% YoY     | 3.5%       | 9% YoY     | 5% YoY      | 0.96%       | -114% YoY           | 8% YoY         | 11%        | 61%              | 12%         |
|                         | (beat 12%) | (below 1%)  | (beat 3%)  | (beat 2%)  | (beat 3%)  | (above 9%) | (In-line)   | (above 1%)  | (below 113%)        | (below 20%)    | (above 1%) | (above 3%)       | (above 12%) |
| PNC Financial Group     | 21% YoY    | 2% YoY      | 7% YoY     | 12% YoY    | 2.8%       | 4% YoY     | -17% YoY    | 0.65%       | -31% YoY            | -37% YoY       | 6%         | 59%              | 13%         |
|                         | (beat 10%) | (In-line)   | (In-line)  | (beat 3%)  | (below 2%) | (In-line)  | (In-line)   | (below 2%)  | (below 40%)         | (below 35%)    | (In-line)  | (In-line)        | (above 10%) |



17 ต.ค. 2568

# แนวโน้มกำไรธนาคารสหรัฐฯ ไตรมาสหน้า และกลยุทธ์การลงทุน

NII, Non-NII, and Profit Growth 4Q25E



## แนวโน้มกำไรของธนาคารสหรัฐฯ ใน 4Q25

เราประเมินว่า แนวโน้มกำไรไตรมาสสี่ของธนาคารใหญ่สหรัฐฯ จะยังเติบโตได้ดี หนุนโดยรายได้ตลาดทุนเป็นหลัก ในขณะที่เราประเมินธนาคารขนาดเล็กเติบโตได้เพียงเล็กน้อย จากแรงกดดันจากสินเชื่อที่ขยายตัวช้า โดยเฉพาะสินเชื่อ CRE และคาดว่าน่าจะโตได้ช้ากว่าไตรมาสสาม จากการปล่อยสินเชื่อที่ระมัดระวังมากขึ้น นอกจากนี้ธนาคารเล็กมีสัดส่วนรายได้ด้านตลาดทุนต่ำ

## กลยุทธ์การลงทุน

เราเน้นเลือกลงทุนในหุ้นธนาคารใหญ่ที่มีสัดส่วนของตลาดทุนสูงอย่าง **GS** และ **MS** โดยเราประเมินว่า แนวโน้มรายได้ตลาดทุนยังสามารถเติบโตได้ดีในไตรมาสหน้า เนื่องจาก 1) กระบวนการอนุมัติการควบรวมกิจการที่รวดเร็วขึ้นภายใต้รัฐบาลของประธานาธิบดีทรัมป์ 2) อุปสงค์ AI ยังเติบโตเนื่อง คาดจะหนุนดีล Strategic M&A ในกลุ่มเทคโนโลยี 3) แนวโน้มดอกเบี้ยขาลง คาดจะส่งผลให้ดีล Sponsor M&A สูงมากขึ้น เนื่องจากต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลง 4) ตลาดการเงินยังมีความเชื่อมั่นสูง เราคาดว่าธุรกิจ ECM อย่าง IPO ที่ระงับชั่วคราวในช่วงครึ่งปีแรก จะเสนอขายหุ้นเพิ่มมากขึ้นในไตรมาสหน้า

# ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

| Company Name                 | Bloomberg Ticker | Industry            | INVX Rec. | P/B AVG 5Y | P/B | FY26 EPS Growth % | Bloomberg target price | Upside % From Bloomberg |
|------------------------------|------------------|---------------------|-----------|------------|-----|-------------------|------------------------|-------------------------|
| JP Morgan Chase              | JPM US Equity    | Banks - Diversified | N         | 1.7        | 2.5 | 4.7               | 326                    | 6.6                     |
| Bank of America              | BAC US Equity    | Banks - Diversified | N         | 1.1        | 1.4 | 15.1              | 57                     | 9.4                     |
| Wells Fargo                  | WFC US Equity    | Banks - Diversified | N         | 1.1        | 1.5 | 10.6              | 93                     | 6.9                     |
| Citigroup                    | C US Equity      | Banks - Diversified | N         | 0.6        | 0.9 | 27.7              | 112                    | 12.7                    |
| Goldman Sachs                | GS US Equity     | Capital Markets     | Y         | 1.3        | 2.1 | 13.4              | 789                    | 2.7                     |
| Morgan Stanley               | MS US Equity     | Capital Markets     | Y         | 1.6        | 2.6 | 7.0               | 165                    | 1.4                     |
| Citizen Financial Group      | CFG US Equity    | Banks - Regional    | N         | 0.8        | 1.0 | 30.5              | 62                     | 19.1                    |
| First Horizon Corp.          | FHN US Equity    | Banks - Regional    | N         | 1.2        | 1.2 | 7.4               | 21                     | 17.3                    |
| PNC Financial Services Group | PNC US Equity    | Banks - Regional    | N         | 1.4        | 1.4 | 12.3              | 222                    | 21.8                    |

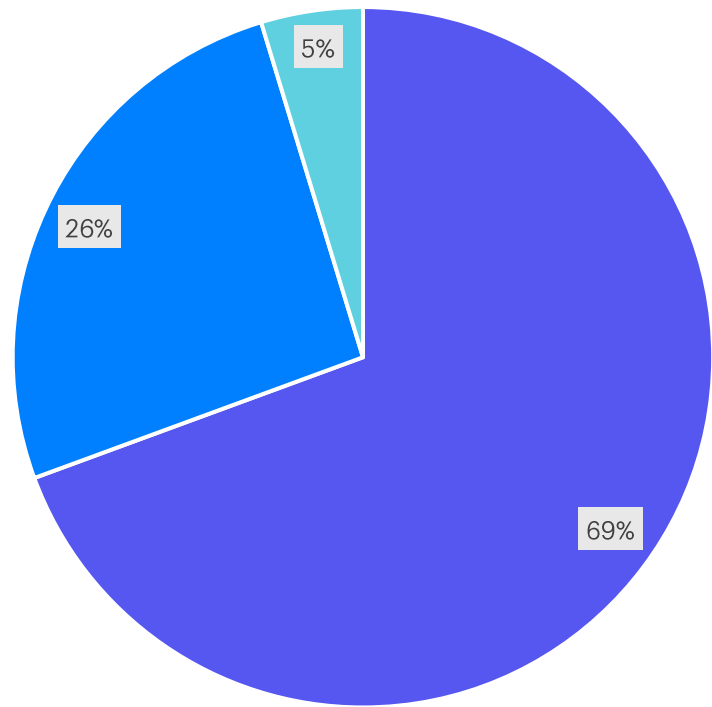
Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 17/10/2025

# GS: สัดส่วนรายได้ และแนวโน้มรายได้ด้านตลาดทุน



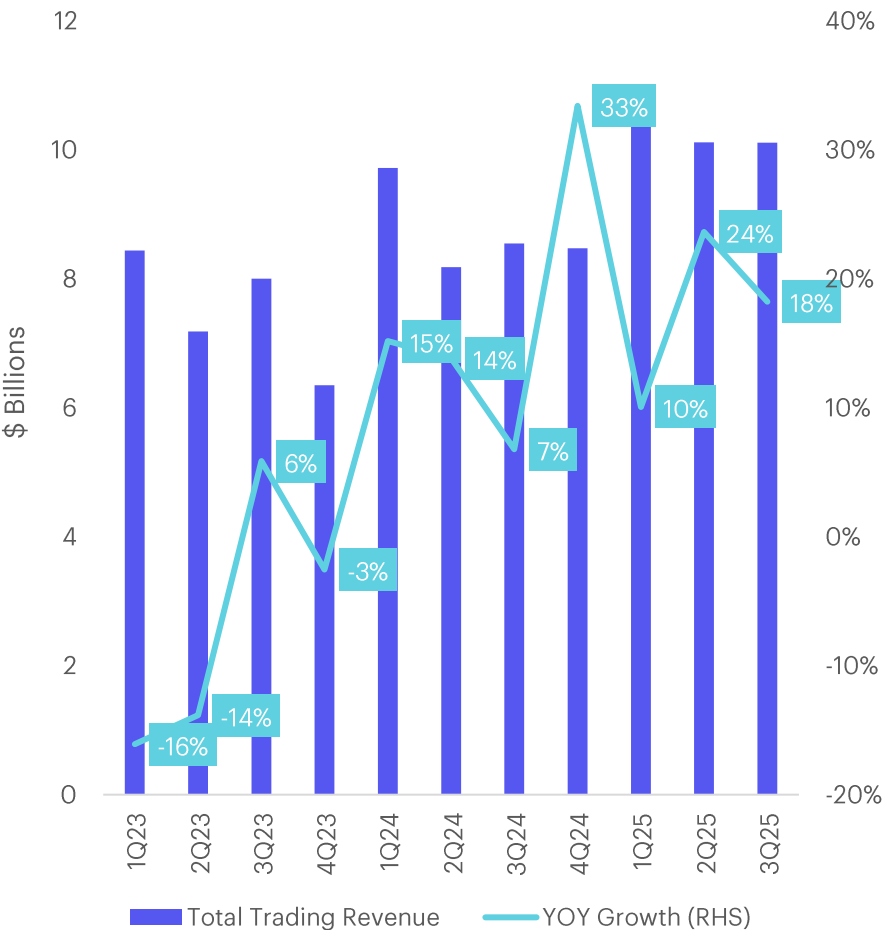
17 ต.ค. 2568

Revenue Breakdown

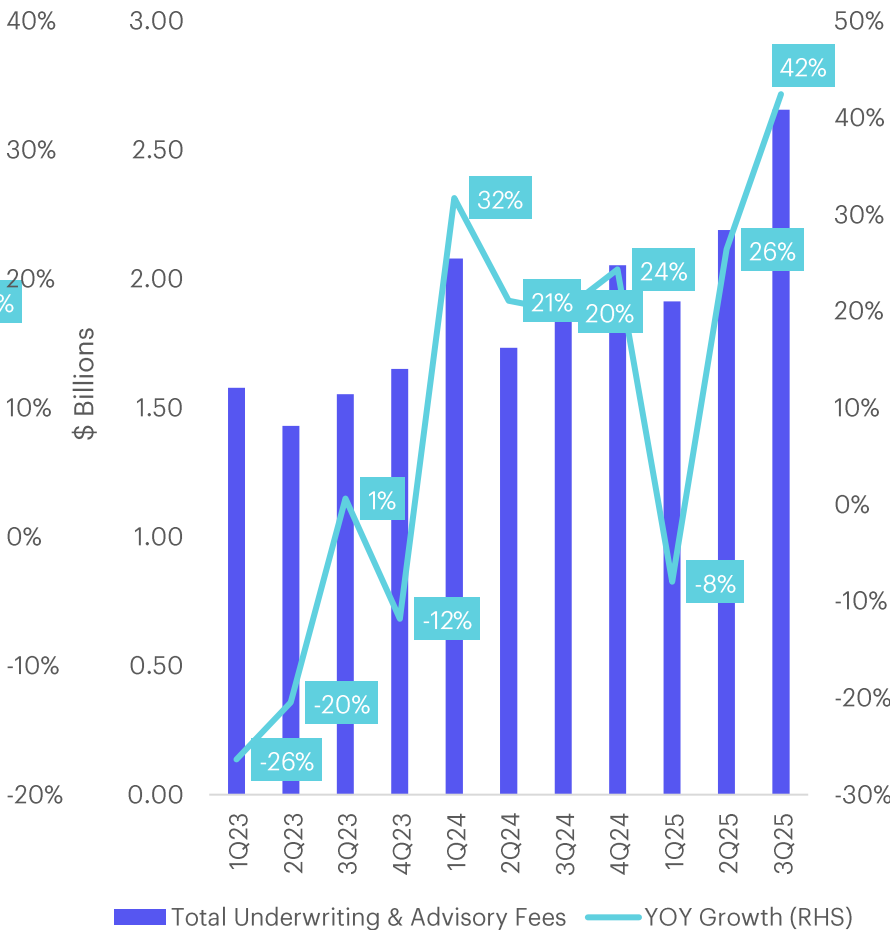


- Global Banking & Markets
- Asset & Wealth Management
- Platform Solutions

Trading Revenue



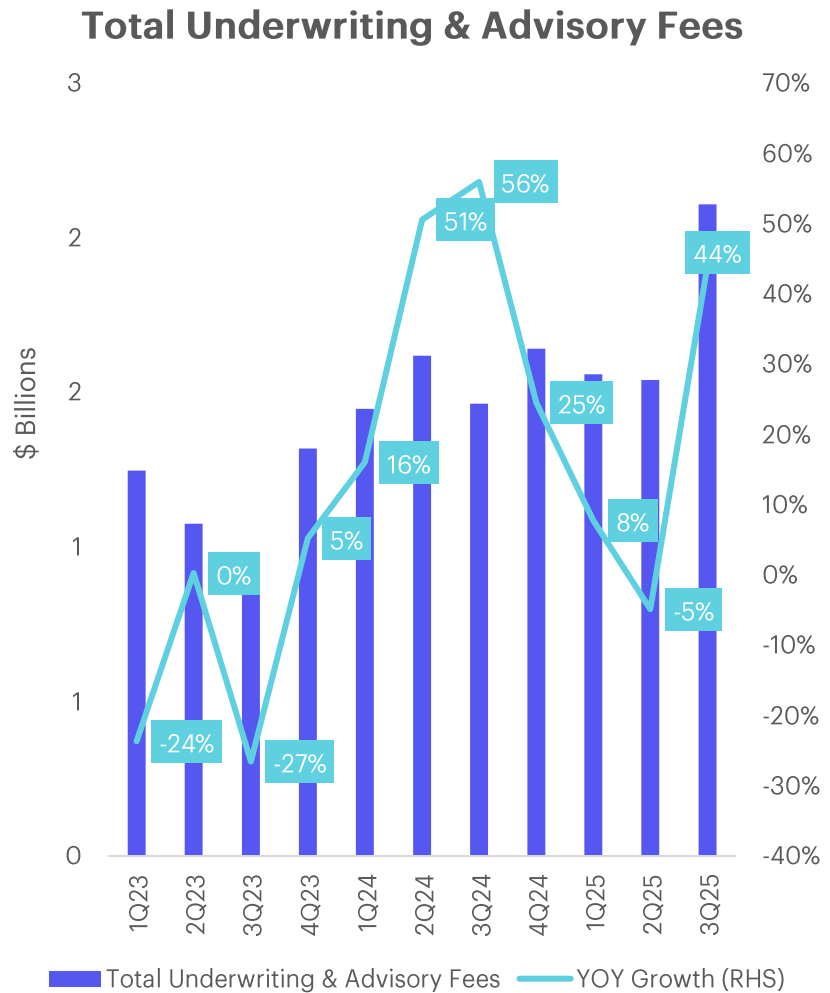
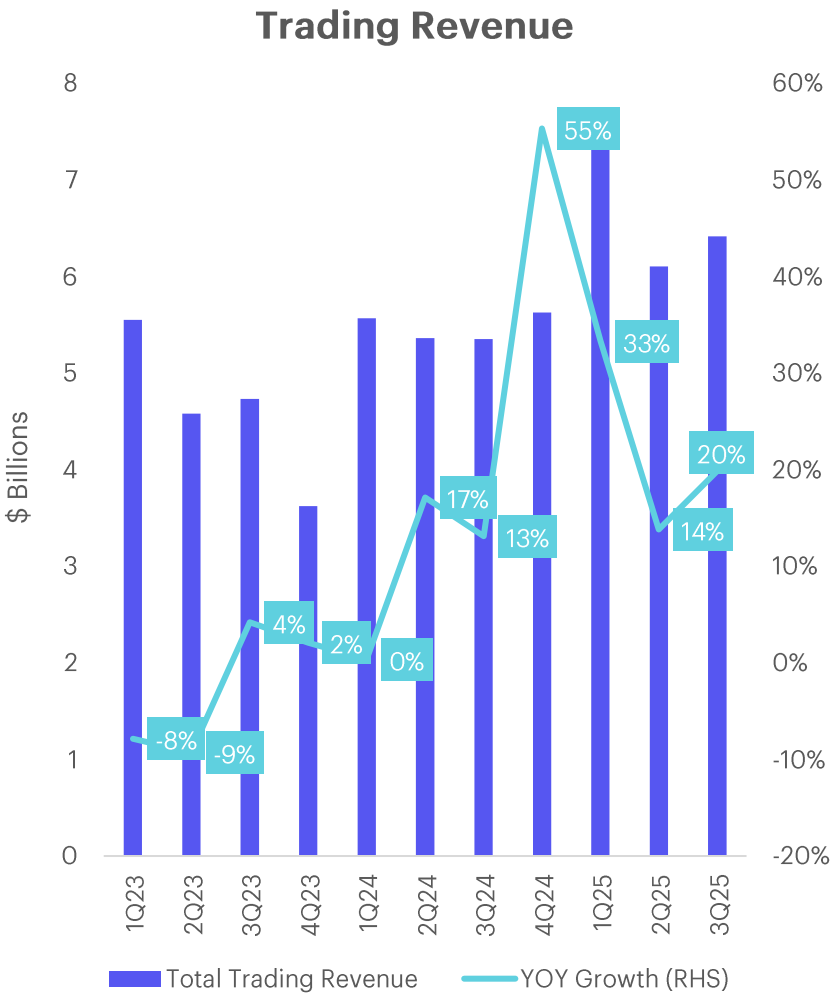
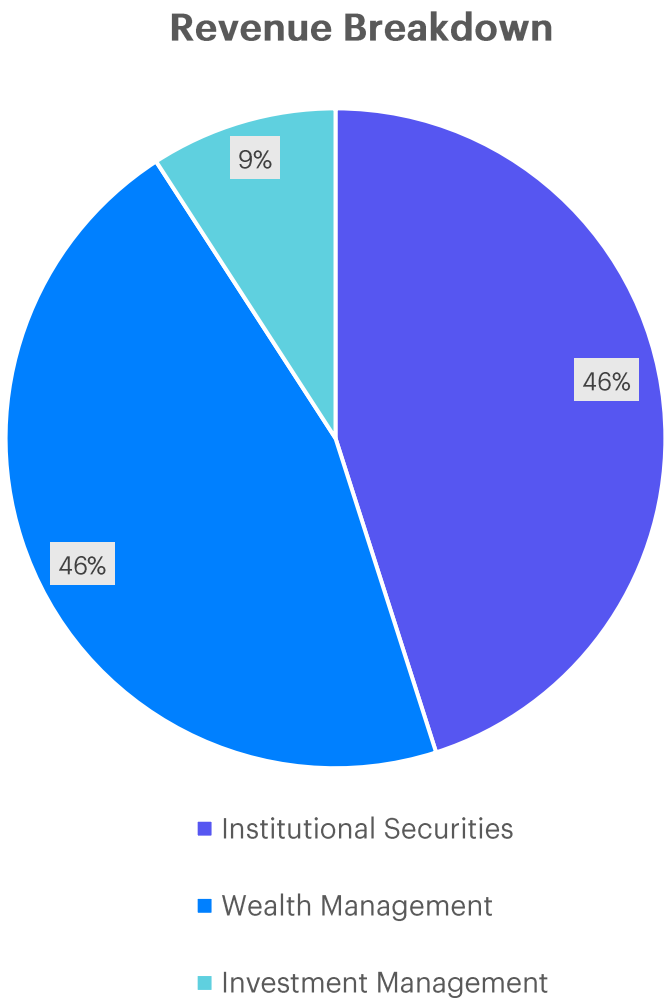
Total Underwriting & Advisory Fees



# MS: สัดส่วนรายได้ และแนวโน้มรายได้ด้านตลาดทุน



17 ต.ค. 2568



# กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล  
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





## ทีมผู้จัดทำ

### 1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

### 2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

### 3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

### 4. กัตพงษ์ วงศ์สินธม

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



**innovest<sup>x</sup>**  
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทฤษฎี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์ สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, IRCP, IT, ITC, ITEL, 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, SEAOCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGP, SGR, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, 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, TCAP, 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, TU, 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, KUIS, 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, WIJK, 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.

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีอำนาจในการทำสัญญาเลือกตั้งกร เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังว่าข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, ITEL, 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, MILL, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, 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, KTW, 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, LTMH, 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, NUT, 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, SUC, 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, THMUI, 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.