

16 ม.ค. 2569



Offshore
Comparing



the Titans



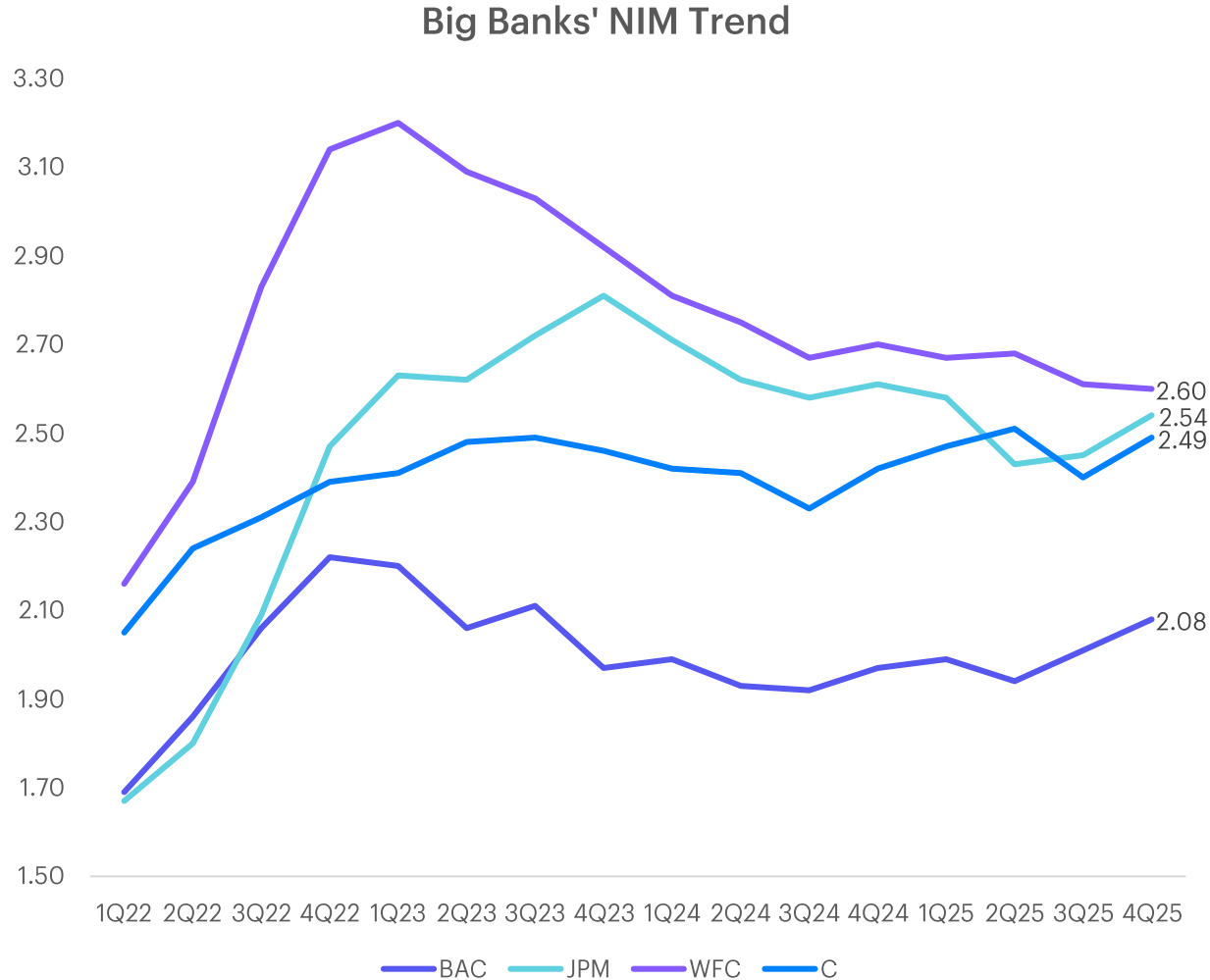
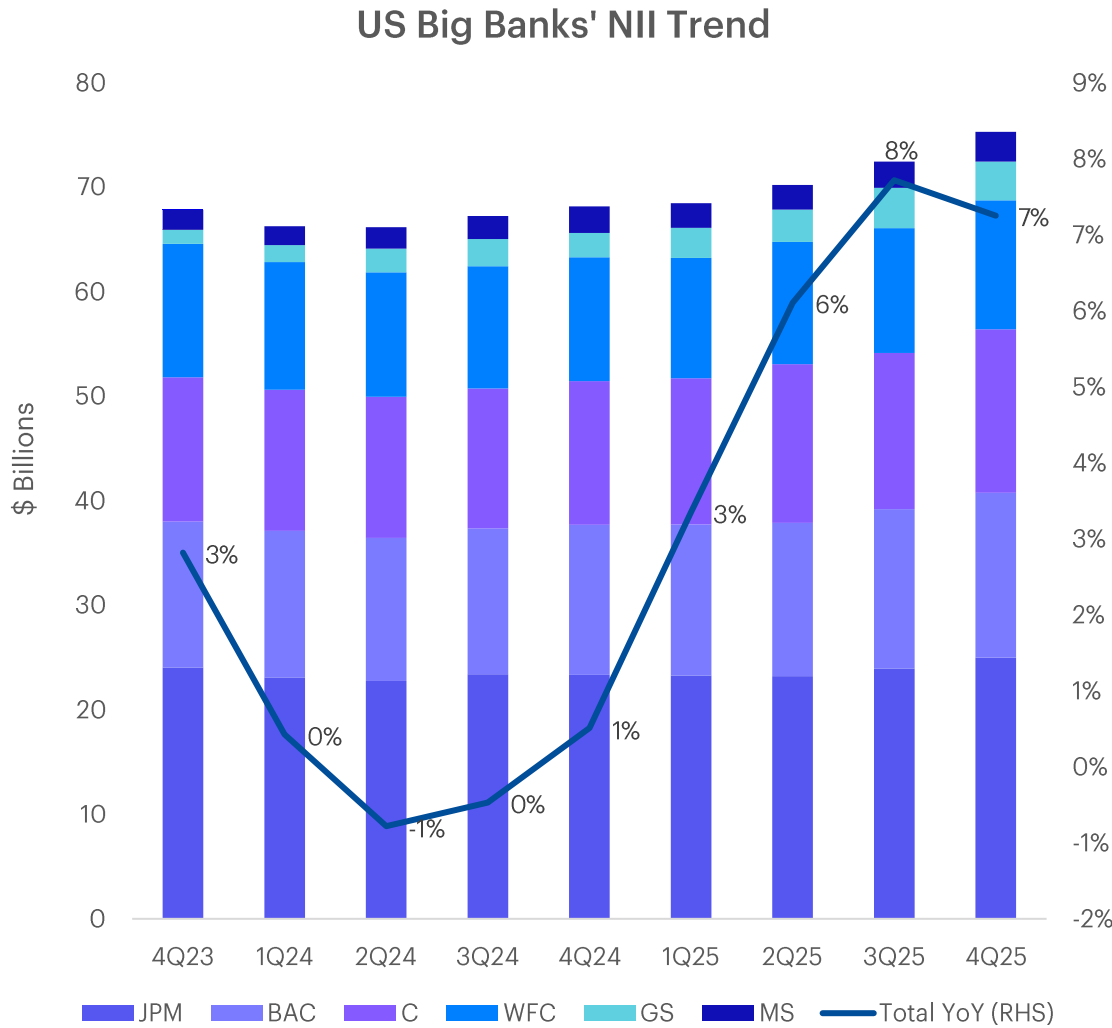
16 ม.ค. 2569

บทสรุปธนาคารใหญ่สหรัฐฯ ในไตรมาส 4Q25

- **ผลประกอบการธนาคารใหญ่สหรัฐฯ (JPM, BAC, C , GS, MS , WFC) โดยรวมแข็งแกร่ง** โดยรายได้ที่มีใช้ดอกเบี่ยเติบโตได้ดี (Non-NII) เป็นตัวขับเคลื่อนหลัก ในขณะที่รายได้ดอกเบี้ย (NII) และสินเชื่อยังขยายตัวในเกณฑ์ที่ดีอยู่ คุณภาพสินเชื่อโดยรวมยังดี แม้จะมีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นในบางจุด
- ค่าใช้จ่ายของกลุ่มธนาคารใหญ่มีการเร่งตัวขึ้น โดยมีจุดร่วมกันคือ เน้นลงทุน AI และปรับโครงสร้างองค์กรผ่านการลดพนักงาน จึงมีต้นทุนการชดเชยที่สูงขึ้น เราแนะนำติดตามหากยังเร่งตัวต่อเนื่อง จะกระทบอัตรากำไรในระยะสั้น-กลาง ซึ่งอาจนำไปสู่ราคาหุ้นที่ปรับลงได้
- ทั้งนี้ **ตลาดมีความกังวลต่อข้อเสนอของ ปธน. ทรัมป์ ที่จะจำกัดดอกเบี้ยบัตรเครดิต 10%** ซึ่งอาจกระทบต่อกำไรของ C, BAC และ JPM อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ GS และ MS มีผลกระทบจำกัด แต่เรายังมองว่าข้อเสนอดังกล่าวมีโอกาสผ่านในสภาของเกรสต่ำ
- **เราคาดว่ากำไรในปี 1Q26 จะเติบโตยังได้ดี** หนุนโดยรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยเป็นหลัก เนื่องจากการฟื้นตัวของดีล M&A ยังอยู่ในช่วงต้น และกระบวนการควบรวมกิจการที่รวดเร็วขึ้นภายใต้รัฐบาลใหม่ รวมถึงความผันผวนของตลาดที่ช่วยหนุนรายได้จากการเทรด
- **แนะนำเลือกลงทุนใน GS และ MS** เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากตลาดทุนสูง แนวโน้มเติบโตดี และมีความเสี่ยงต่ำต่อผลกระทบจากนโยบายจำกัดดอกเบี้ยบัตรเครดิต เมื่อเทียบกับธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่อื่นๆ
- **ความเสี่ยงขาด** ได้แก่ การชะลอตัวของการไหลเข้าของเงินทุน, ข้อจำกัดด้านเงินทุนที่สูงขึ้น, การสูญเสียส่วนแบ่งการตลาด และภาวะตลาดที่ซบเซา

Source: INVX Equity Strategy Team, Bloomberg, Company Report as of 16/01/2026

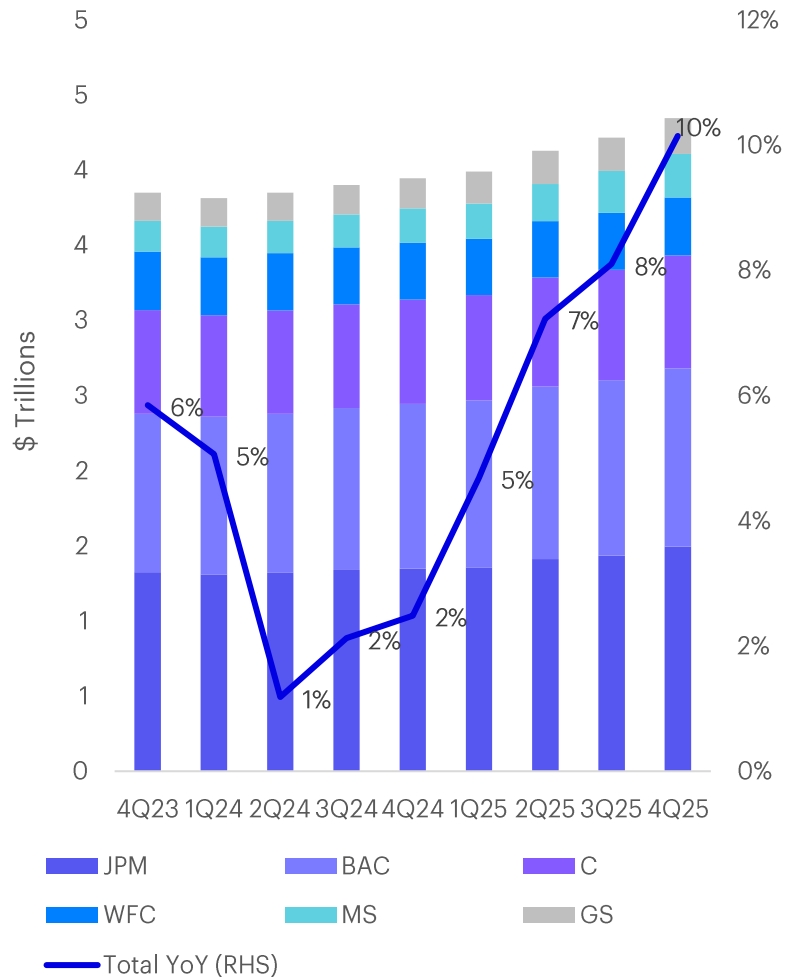
NII ของธนาคารใหญ่สหรัฐฯ เติบโตดี และ NIM มีการปรับตัวดีขึ้น



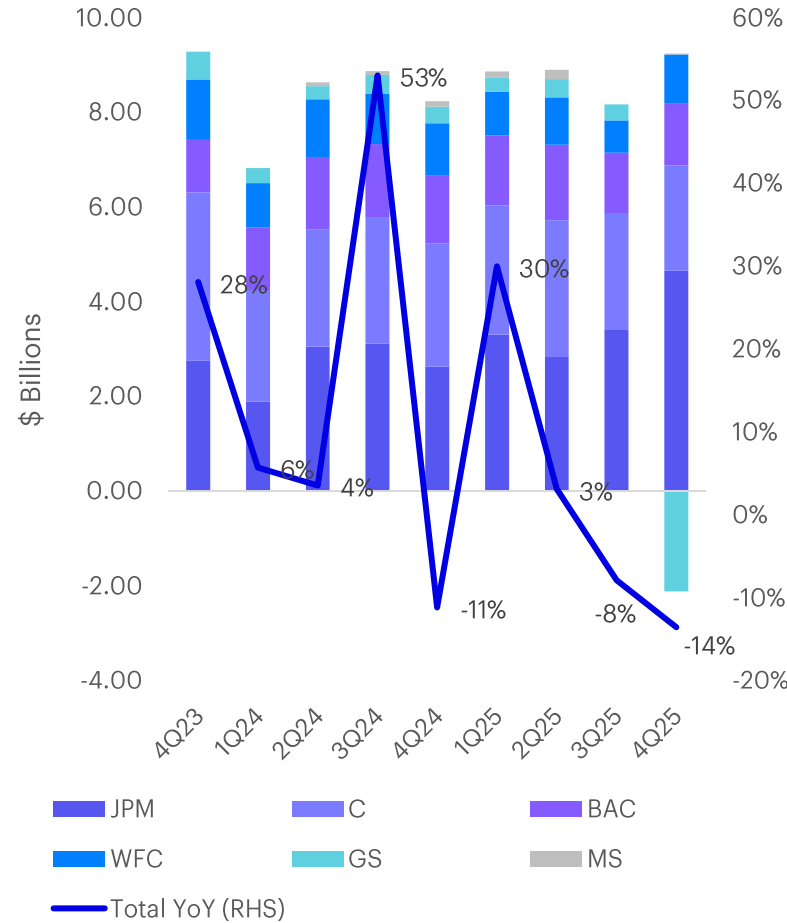
สินเชื่อบงธนาคารใหญ่สหรัฐฯ ยังเติบโตได้ดี และมีคุณภาพ



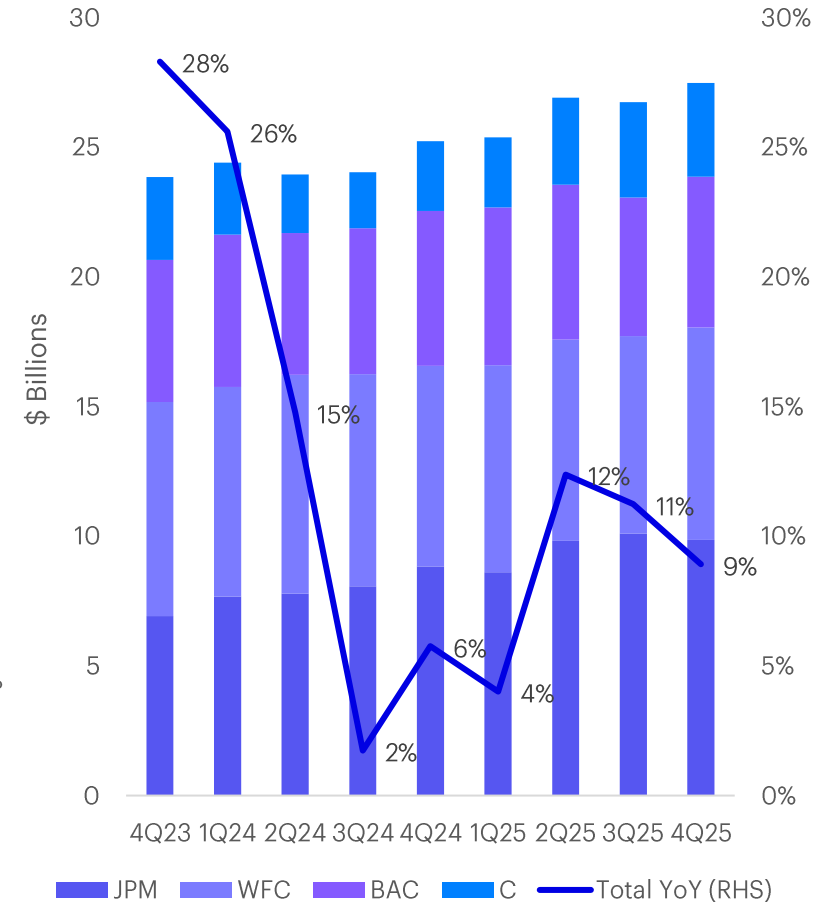
US Big Banks' Loan Trend



Big Banks' Provision for Loan Losses Trend



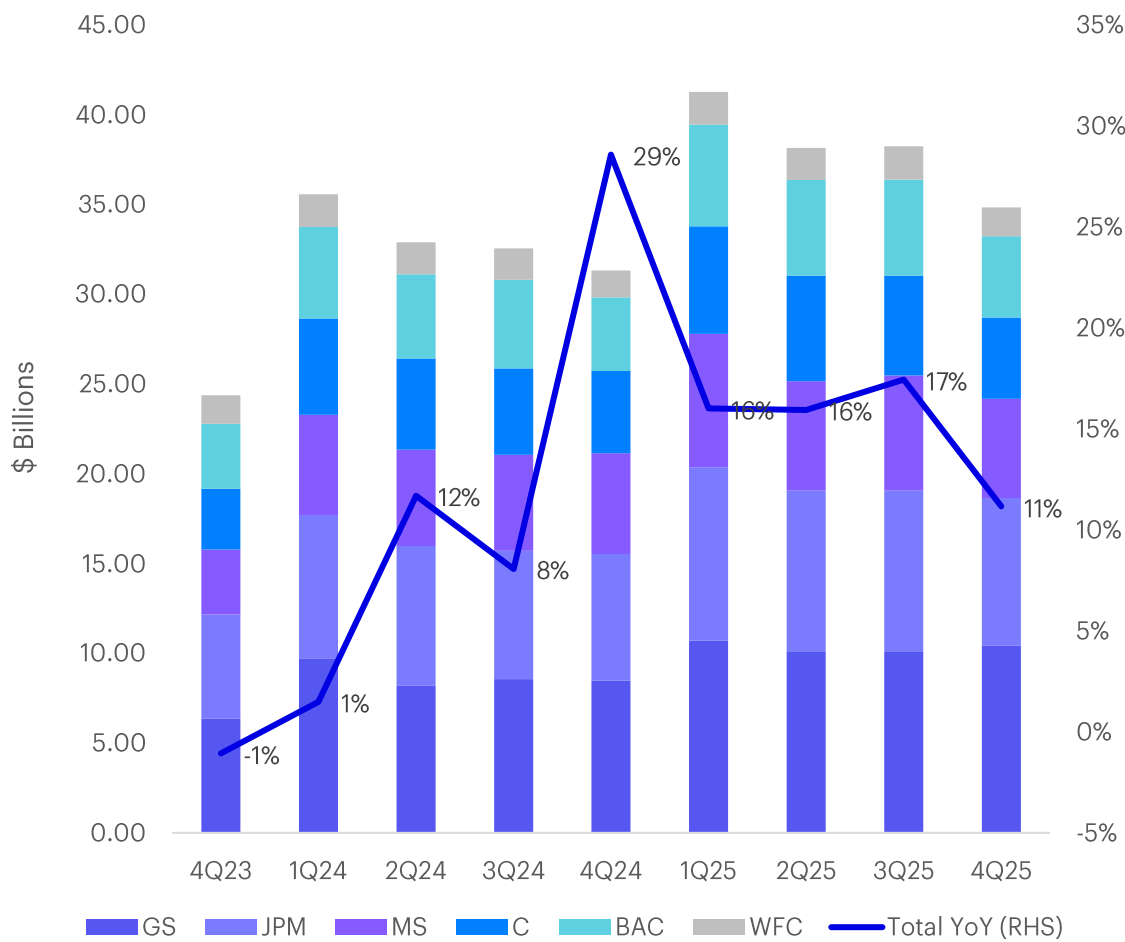
Big Banks' Non-Performing Loans Trend



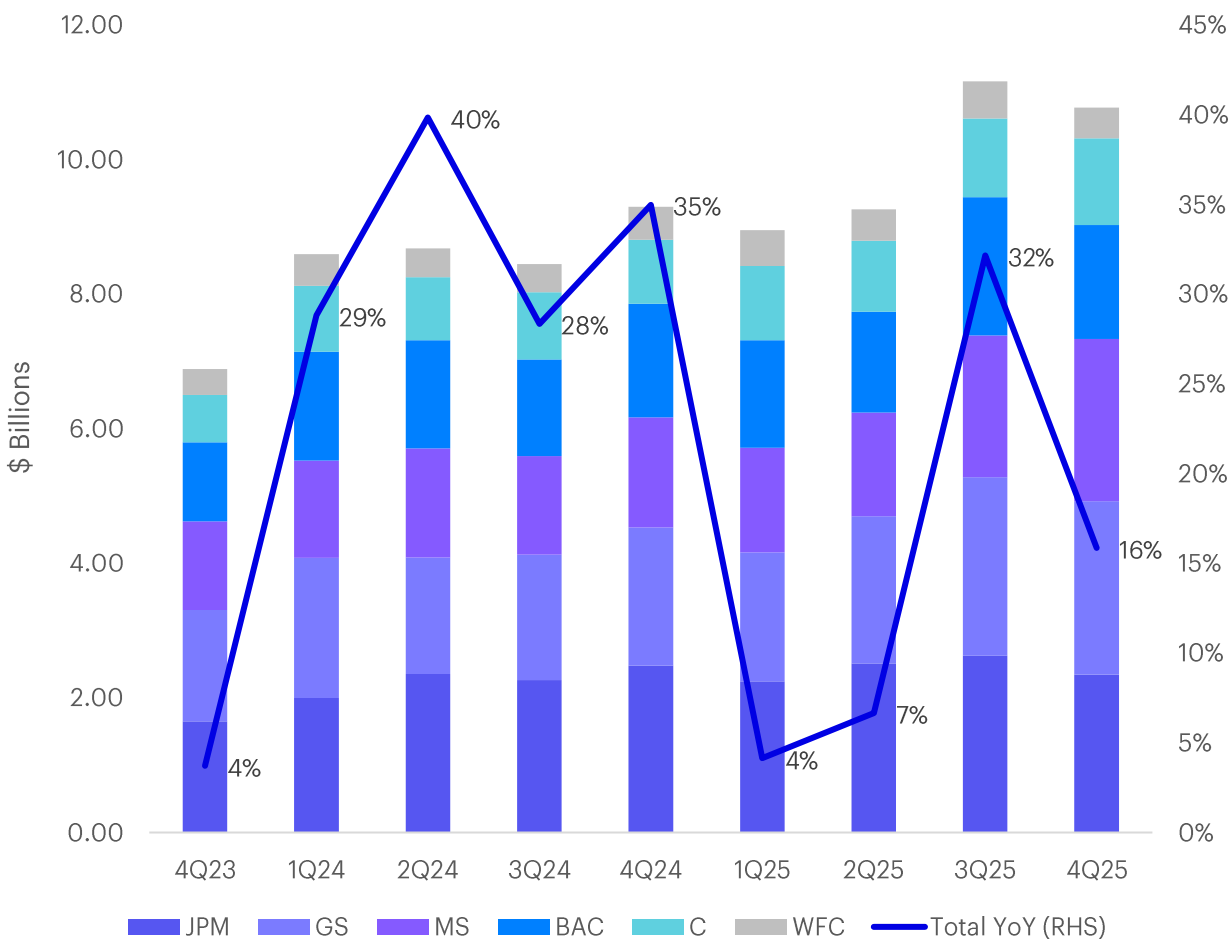
Non-NII ธนาคารใหญ่สหรัฐฯ ยังเติบโตอย่างโดดเด่น แม้ชะลอตัวลง



US Big Banks' Total Trading Revenue



Total Underwriting & Advisory Fees





16 ม.ค. 2569

ผลประกอบการธนาคารใหญ่สหรัฐฯ โดยรวมยังแข็งแกร่ง

จบกลุ่มธนาคารใหญ่ (JPM C WFC BAC GS MS) ออกมาเป็นภาพผสม โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

- รายได้ Non-NII ยังเป็นตัวขับเคลื่อนรายได้ต่อเนื่อง:** โดยเฉพาะ C, MS และ GS ที่มีรายได้จากค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาพุ่งขึ้นถึง 84%, 47% และ 41% ตามลำดับ ซึ่ง Backlog ปริมาณดีของ GS สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่ BAC และ GS มีรายได้เทรดหุ้นทูปสถิติสูงสุด และ JPM มีรายได้จากการเทรดเพิ่มขึ้น 17%
- รายได้ NII และ สินเชื่อยังเติบโตแข็งแกร่ง:** JPM C BAC เผยรายได้ NII ที่ดีกว่าคาด 7%, 14%, 10% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม WFC มีรายได้ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ 4% ด้านสินเชื่อโดยรวมยังขยายตัวดีกว่าคาดในช่วง 6% - 11%
- คุณภาพสินเชื่อโดยรวมยังดี แม้จะมีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นในบางจุด:** ภาพรวมคุณภาพสินเชื่อยังคงแข็งแกร่ง การตั้งสำรองหนี้สูญต่ำกว่าคาด แต่มีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นในบางส่วน เช่น JPM ตั้งสำรองเพิ่ม \$2.1 พันล้าน ซึ่งมาจากดีลพอร์ตบัตรเครดิต Apple Card เป็นหลัก หากไม่นับส่วนนี้ การตั้งสำรองถือว่าลดลง ด้าน WFC พบว่าความเสียหายส่วนใหญ่มาจากพอร์ตสินเชื่ออาคารสำนักงาน (CRE)
- ค่าใช้จ่ายดำเนินงานสูง (OPEX) ขึ้น เพื่อลงทุนใน AI และลดต้นทุนพนักงานในระยะยาว:** ทุกธนาคารมีการเพิ่มงบประมาณด้านเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ (AI) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน โดยเฉพาะ โดย JPM คาดว่าจะใช้จ่ายสูงถึง \$1.05 แสนล้านในปีนี นอกจากนี้ มีค่าใช้จ่ายด้านพนักงานที่เพิ่มขึ้น เช่น WFC มีค่าใช้จ่ายในการจ่ายชดเชย สูงถึง \$612 ล้าน เพื่อลดจำนวนพนักงานและเพิ่มประสิทธิภาพ ขณะที่ C มีแผนเลิกจ้างพนักงานเพิ่มอีกประมาณ 1,000 ตำแหน่งในสัปดาห์นี้



ราคาหุ้นกลุ่มธนาคารมีแรงกดดันจากแนวทงนโยบายการคุมดอกเบียบัตรเครดิต 16 ม.ค. 2569

แม้ว่างบโดยรวมจะแข็งแกร่ง แต่ราคาหุ้นธนาคารส่วนใหญ่ลดลงโดยเฉพาะ C BAC JPM เนื่องจาก ตลาดมีความกังวลต่อแนวทงนโยบายจำกัดดอกเบียบัตรเครดิตไม่เกิน 10% เป็นเวลา 1 ปี

มุมมองของ InnovestX

- นักลงทุนในตลาดและผู้บริหารธนาคารแสดงความกังวลอย่างมากต่อข้อเสนอของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ที่จะจำกัดดอกเบียบัตรเครดิตที่ 10% ซึ่งเรามองว่าอาจส่งผลเสียต่อระบบเศรษฐกิจและทำให้ผู้บริโภคโดยเฉพาะกลุ่ม Subprime เข้าถึงสินเชื่อได้ยากขึ้น รวมไปถึงการตัดลดสิทธิประโยชน์เพื่อรักษาฐานกำไร ซึ่งจะส่งผลต่อเนื่องให้ปริมาณการจับจ่ายในภาพรวมชะลอตัวลง
- อย่างไรก็ตาม ปรน. ไม่มีอำนาจโดยตรง จำเป็นต้องผ่านสภาคองเกรส ด้วยเหตุนี้ เราจึงมองว่าการประกาศแนวทงข้างต้นครั้งนี้ เป็นเพียงสัญญาณทางการเมืองมากกว่าการบังคับใช้จริง มีโอกาสผ่านสภาคองเกรสต่ำ ทั้งนี้ หากบังคับใช้จริง เราประเมินว่า C มีความเสี่ยงมากกว่า JPM และ BAC เนื่องจากสัดส่วนพอร์ตบัตรเครดิตเทียบรายได้รวมสูงกว่า ทั้งนี้ MS และ GS เป็นกลุ่มได้รับผลกระทบต่ำ เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่เป็นรายได้ตลาดทุน



ผลประกอบการเทียบกับความคาดหวังของตลาด

16 ม.ค. 2569

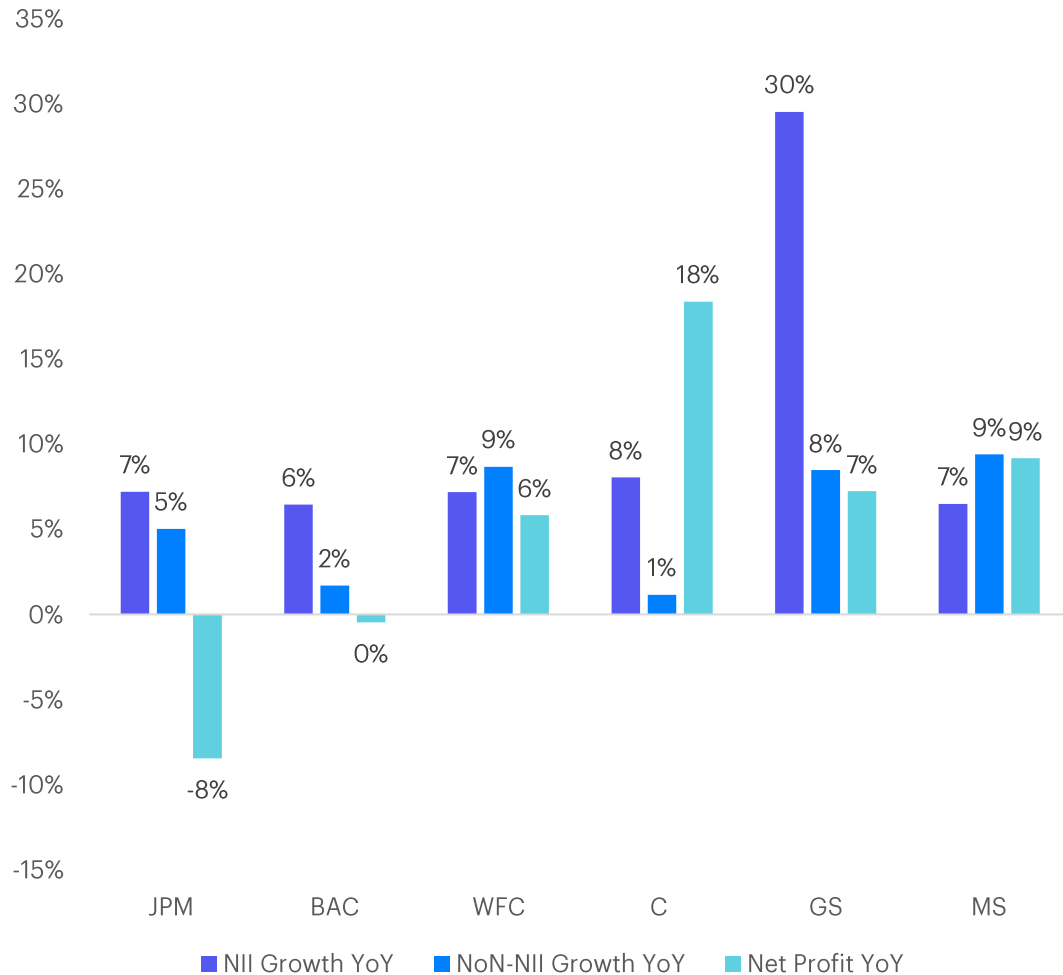
Bank 4Q25	Net profit	Loan growth	NII	Non-NII	NIM	OPEX	Gross NPL	NPL ratio	Loan Loss Provision	Net Charge-off	CET1	Efficiency Ratio	ROE
JPMorgan	-7% YoY	11% YoY	7% YoY	7% YoY	2.54%	6% YoY	12% YoY	0.66%	77% YoY	6% YoY	14%	52%	15%
	(Beat 2%)	(Beat 3%)	(Beat 1%)	(Beat 3%)	(In-line)	(Below 3%)	(Below 2%)	(Below 3%)	(Below 1%)	(Below 2%)	(Below 5%)	(Below 3%)	(Below 5%)
Citigroup	-14% YoY	8% YoY	14% YoY	-28% YoY	2.49%	5% YoY	35% YoY	0.48%	-14% YoY	2% YoY	13%	70%	5%
	(Below 4%)	(Beat 2%)	(Beat 5%)	(Below 24%)	(Beat 4%)	(In-line)	(Below 3%)	(Below 5%)	(Below 13%)	(Below 5%)	(Above 1%)	(Above 3%)	(Below 17%)
Wells Fargo	6% YoY	6% YoY	4% YoY	5% YoY	2.60%	-1% YoY	6% YoY	0.66%	-5% YoY	14% YoY	11%	64%	12.3%
	(Below 6%)	(Beat 1%)	(Below 1%)	(Below 4%)	(Below 2%)	(Above 1%)	(Above 7%)	(Above 3%)	(Below 6%)	(Below 1%)	(Below 1%)	(Above 2%)	(Below 4%)
Bank of America	20% YoY	8% YoY	10% YoY	4% YoY	2.08%	4% YoY	-3% YoY	0.50%	-10% YoY	-12% YoY	11%	62%	11%
	(Beat 2%)	(In-line)	(Beat 2%)	(Beat 4%)	(Beat 2%)	(In-line)	(Above 7%)	(Above 5%)	(Below 12%)	(Below 11%)	(In-line)	(Below 3%)	(Beat 2%)
Goldman Sachs	12% YoY	21% YoY	58% YoY	-15% YoY	na	18% YoY	na	na	-705% YoY	-26% YoY	14%	72%	16%
	(Beat 18%)	(Beat 6%)	(Beat 14%)	(Below 4%)	na	(Above 10%)	na	na	(Above 1%)	(Below 10%)	(Above 1%)	(Above 7%)	(Beat 20%)
Morgan Stanley	19% YoY	27% YoY	12% YoY	10% YoY	na	8% YoY	na	na	-84% YoY	flat YoY	15%	68%	17%
	(Beat 12%)	(Beat 9%)	(Beat 16%)	(In-line)	na	(Below 1%)	na	na	(Below 78%)	(Above 190%)	(Below 1%)	(Below 3%)	(Beat 12%)

แนวโน้มกำไรธนาคารสหรัฐฯ ไตรมาสหน้า และกลยุทธ์การลงทุน



16 ม.ค. 2569

NII, Non-NII, and Profit Growth 1Q26E



แนวโน้มกำไรของธนาคารสหรัฐฯ ใน 1Q26

เราประเมินว่า แนวโน้มกำไรของธนาคารใหญ่สหรัฐฯ จะยังเติบโตได้ดี หนุนโดยรายได้ตลาดทุนเป็นหลัก โดยเฉพาะรายได้ที่ปรึกษาในการทำ M&A ที่อยู่ในช่วงฟื้นตัว ด้าน NII เราประเมินยังคงเติบโตได้ตามยอดสินเชื่อที่ยังเติบโตอยู่ และคุณภาพสินเชื่อยังคงดี สิ่งที่เราเฝ้าติดตาม คือ นโยบายการควบคุมดอกเบี้ยบัตรเครดิต 10% ซึ่งจะกระทบกำไร C, BAC, JPM อย่างมีนัยสำคัญ และเฝ้าติดตามการควบคุม OPEX ที่เริ่มมีการเร่งตัว

กลยุทธ์การลงทุน

เรายังเน้นเลือกลงทุนในหุ้นธนาคารใหญ่ที่มีสัดส่วนของตลาดทุนสูงอย่าง **GS** และ **MS** เนื่องจาก มีความเสี่ยงจำกัดต่อนโยบายจำกัดดอกเบี้ยบัตรเครดิต และแนวโน้มรายได้ตลาดทุนยังสามารถเติบโตได้ดีใน 2026 เนื่องจาก 1) Backlog การทำ M&A อยู่ในระดับสูง 2) การทำ M&A อยู่ในช่วงต้นของการฟื้นตัว 3) กระบวนการอนุมัติการควบรวมกิจการที่รวดเร็วขึ้นภายใต้รัฐบาลของประธานาธิบดีทรัมป์ 4) อุปสงค์ AI ยังเติบโตเนื่อง คาดจะหนุนดีล Strategic M&A ในกลุ่มเทคโนโลยี 5) แนวโน้มดอกเบี้ยขาลง คาดจะส่งผลให้ดีล Sponsor M&A สูงมากขึ้น เนื่องจากต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลง 6) ความผันผวนภายใต้ปธน. ทรัมป์ยังคงมีสูง คอยหนุนรายได้การเทรด

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^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย 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 ันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจ 1 ข้อคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูล ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชีคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITTEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKN, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, MADAME, MAGURO, MANNIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIY, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, OSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLO, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, 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 May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.