

Impact of eSLR Proposal & Stress Test on U.S. Banks

โดย INVX Research
วันที่ 3 กรกฎาคม 2568

InnovestX Securities Co., Ltd.

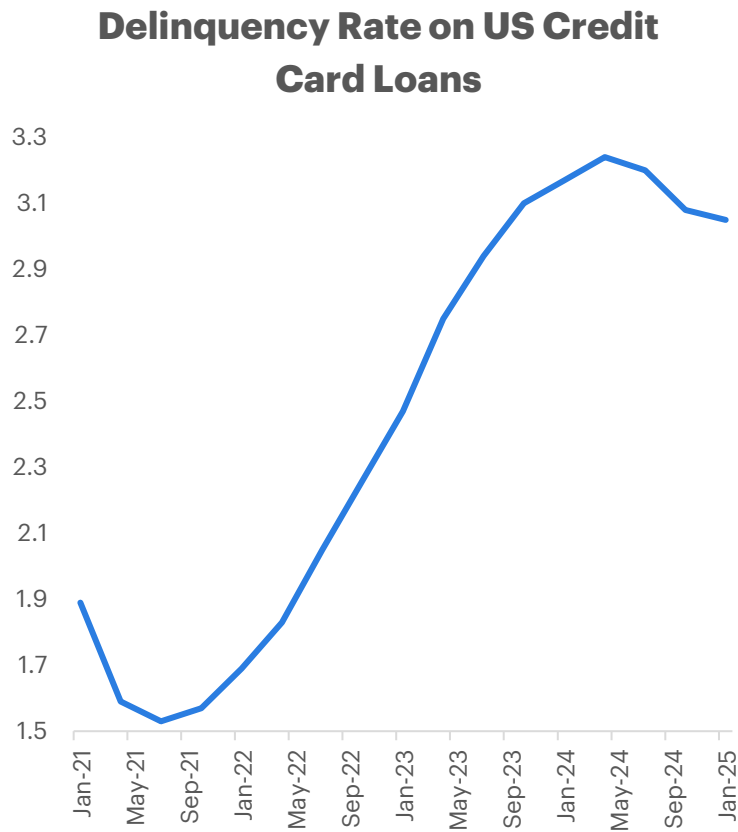
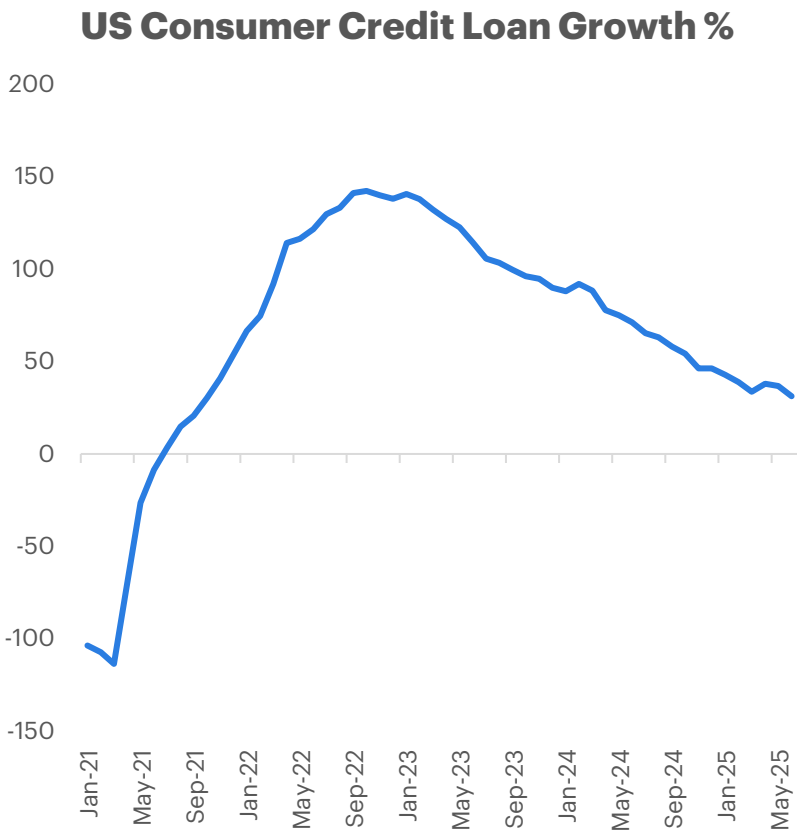
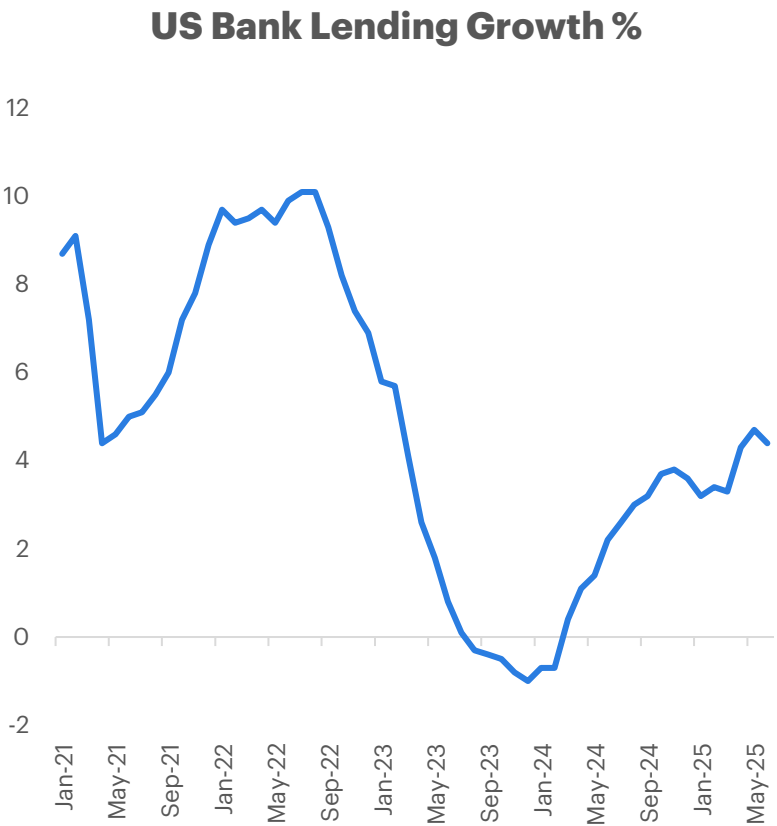


บทสรุป

- Fed ปรับลดเกณฑ์ eSLR ส่งสัญญาณผ่อนคลายต่อกลุ่มธนาคารใหญ่สหรัฐฯ
- เราประเมินว่าส่งผลดีในแง่ความยืดหยุ่นของธนาคาร แต่คาดว่าจะไม่กระทบต่อการทำกำไรในระยะข้างหน้าอันใกล้อย่างมีนัยสำคัญ และเพิ่มสภาพคล่องต่อระบบเศรษฐกิจ
- ผลการทดสอบ Stress Test ประจำปีของ 22 ธนาคารใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ ออกมาแข็งแกร่งทั้งหมด
- ผลการทดสอบ สะท้อนฐานะเงินทุนที่แข็งแกร่งของกลุ่มธนาคาร ซึ่งสามารถทนทานต่อภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ
- หนุณการจ่ายปันผลและการซื้อหุ้นคืนของกลุ่มธนาคาร เป็นปัจจัยบวกต่อราคาหุ้น
- เราประเมินว่า งบไตรมาส 2 ของกลุ่มธนาคารจะออกมาแข็งแกร่ง
- เราชอบ **Goldman Sachs (GS)** และ **Morgan Stanley (MS)** เนื่องจาก เราประเมินว่ารายได้จากตลาดทุนจะออกมาแข็งแกร่ง โดย GS และ MS มีรายได้จากตลาดทุนในสัดส่วนที่สูงกว่าธนาคารอื่น ๆ
- หากต้องการหุ้นที่มีความหลากหลายทางโครงสร้างรายได้มากขึ้น (เก็งกำไรจากการขยายตัว NII และ NIM ยังอยู่ในระดับสูง) ประกอบกับยังได้รับประโยชน์จากตลาดทุน เรามอง **JP Morgan (JPM)** และ **Bank of America (BAC)** น่าสนใจกว่า Wells Fargo (WFC) เนื่องจาก เรามองกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ยังชะลอตัว

New Capital Rules Proposal

US Large Banks



Source: Bloomberg, InnovestX Research

US Banks

INVESTMENT THESIS:

- กลุ่มธนาคาร มีสัญญาณบวจากการผ่อนคลายเกณฑ์ eSLR ประกอบกับ Stress Test สะท้อนฐานะเงินทุนธนาคารสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง หนุนการซื้อหุ้นคืนและปันผล
- เราประเมินงบไตรมาส 2 จะออกมาแข็งแกร่ง โดยเฉพาะรายได้จากตลาดทุน ซึ่งเราชอบ **GS** และ **MS** ในขณะที่กลุ่มที่มีรายได้หลักจากรธนาคาร เราชอบ **JPM** และ **BAC**

FED เผยข้อเสนอลดกฎระเบียบเงินกองทุน (eSLR) สำหรับธนาคารขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ

สาระสำคัญ

- Fed เสนอแผนการลดข้อกำหนดเงินกองทุนสำหรับธนาคารขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นการลดกฎเกณฑ์ครั้งใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่วิกฤตการณ์การเงินปี 2008 โดยเฉพาะการอนุญาตให้ธนาคารมี Total leverage ที่สูงขึ้น
- แผนนี้จะ**ลดข้อกำหนด eSLR** สำหรับธนาคารใหญ่และธนาคารที่มีความสำคัญเชิงระบบระดับโลก (G-SIB) เช่น JPM และ GS ให้เหลือระหว่าง **3.5% ถึง 4.25%**
- รวมไปถึงเสนอที่จะลดข้อกำหนดเงินสำรองหนี้ที่สามารถดูดซับความเสียหายในวิกฤติ (TLAC) ลง 5% และลดระดับหนี้ระยะยาวขั้นต่ำ (LTD) ลง 16%
- นอกจากนี้ กำลังพิจารณาการแก้ไขการคำนวณ "Total Leverage Exposure" (ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการคำนวณ SLR) ซึ่งอาจมีการการยกเว้นพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (Treasury securities) ที่อยู่ในพอร์ตการซื้อขาย รวมถึงอาจยกเว้นพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ เพื่อถือและเงินสำรองทั้งหมด
- อย่างไรก็ตาม รายละเอียดยังคงมีความไม่แน่นอน แต่โดยรวมถือว่าผ่อนคลายการควบคุมต่อกลุ่มธนาคารมากขึ้น แนะนำติดตามการประชุมเพื่อหารือเกี่ยวกับการปฏิรูปกฎระเบียบธนาคารสหรัฐฯ ในวงกว้างมากขึ้น

US banks

มุมมองของ InnovestX

การลดเกณฑ์ eSLR

เราประเมิน **การลดเกณฑ์ดังกล่าวไม่ได้ส่งผลกระทบต่อภาระกักตุนอย่างมีนัยสำคัญในระยะสั้น** เนื่องจาก ธนาคารจะต้องปฏิบัติตามกฎ “Binding Constraint” (ต้องสำรองเงินกู้ตามกฎเกณฑ์หรือข้อกำหนดเงินกองทุนตัวใดตัวหนึ่งที่เข้มงวดที่สุดในขณะนั้น) ซึ่ง Fed ผ่อนคลายการสำรองเงินกู้ eSLR เพียงเท่านั้น

โดยหากอ้างอิงงบดุลไตรมาสที่ผ่านมาของกลุ่มธนาคารสหรัฐฯ โดยคำนึงถึง**ความแตกต่างก่อนและหลังผ่อนคลาย eSLR (ตารางหน้าถัดไป)** พบว่า **ธนาคารสามารถลดเงินกักตุนได้เพียง 0.73% เท่านั้น**

ดังนั้น เราประเมิน**จุดประสงค์ของการผ่อนคลายเกณฑ์ eSLR เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นให้กับธนาคารขนาดใหญ่และเพิ่มสภาพคล่องให้กับตลาดมากยิ่งขึ้น** ด้วยเหตุต่อไปนี้ 1.) เมื่อธนาคารมีความยืดหยุ่นในด้านงบดุลมากยิ่งขึ้น จะทำให้**ต้นทุนการปล่อยกู้ต่ำลง**ไปด้วย 2.) **เปิดโอกาสให้ธนาคารเข้าซื้อสินทรัพย์เสี่ยงต่ำมากขึ้น** โดยเฉพาะ ตราสารหนี้รัฐบาลหรือตราสารหนี้ระยะสั้น เมื่ออยู่ในช่วงที่เกิดวิกฤต

กล่าวโดยสรุป การผ่อนคลายเกณฑ์ eSLR เป็นการเพิ่มความยืดหยุ่นมากขึ้นให้แก่กลุ่มธนาคาร อย่างไรก็ตาม เรามองว่า **ไม่ได้เป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบท่าทีไรของธนาคารสหรัฐฯ ในระยะข้างหน้าอันใกล้อย่างมีนัยสำคัญ** แต่นับว่าเป็นพัฒนาการเชิงบวกด้านกฎระเบียบและจำเป็นต้องติดตามการปะชุมร่วมของ Fed และ FDIC ในการหารือข้อสรุปการผ่อนคลายเกณฑ์ดังกล่าวในอนาคต (**คาดว่าจะมีการปรับใช้ไปอีก 6 – 8 เดือนข้างหน้า**)

eSLR Relaxation (What IF Analysis) : Fostering Treasury Activity, Not Enhancing Bank Capital

Before Revised eSLR	Tier 1 -Risk Based Requirement (\$Billions)	eSLR (5%) (\$Billions)	Higher Capital Requirement	Capital Requirement (\$Billions)
JP Morgan	250.5	247.7	Risk-Based	250.5
Bank of America	208.7	193	Risk-Based	208.7
Citi	158.1	151.7	Risk-Based	158.1
Wells Fargo	138.1	113.4	Risk-Based	138.1
Goldman Sachs	105.3	107.7	eSLR	107.7
Morgan Stanley	75.4	77.6	eSLR	77.6
BNY Mellon	16.9	18	eSLR	18
State Street	12.4	13.9	eSLR	13.9
Total	965.4	923	Binding Constraint	972.6

After Revised eSLR	Tier 1 -Risk Based Requirement (\$Billions)	eSLR (Revised) (\$Billions)	Higher Capital Requirement	Capital Requirement (\$Billions)
JP Morgan	250.5	210.5	Risk-Based	250.5
Bank of America	208.7	144.7	Risk-Based	208.7
Citi	158.1	121.3	Risk-Based	158.1
Wells Fargo	138.1	79.4	Risk-Based	138.1
Goldman Sachs	105.3	80.8	Risk-Based	105.3
Morgan Stanley	75.4	54.3	Risk-Based	75.4
BNY Mellon	16.9	12.6	Risk-Based	16.9
State Street	12.4	9.7	Risk-Based	12.4
Total	965.4	713.3	Binding Constraint	965.4

Difference Binding Requirement = 972.6 – 965.4 = \$ 7.2 Billion, -0.73%

Source: Bloomberg as of Q1 2025, Bank Policy Institute, InnovestX Research

Annual Stress Test

US Banks

Annual Stress Test

สาระสำคัญ

- ธนาคารขนาดใหญ่ที่สุด 22 แห่งของสหรัฐฯ ทำผลงานได้ดีเยี่ยมใน Stress Test ประจำปีของ Fed ซึ่งสะท้อนฐานะเงินทุนที่แข็งแกร่งและสามารถทนทานต่อภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ (GDP ตีลบ 8%, ว่างงาน 10%, ราคาบ้านลด 33%, ตลาดหุ้นร่วง 50%) ในอนาคตได้
- Stress Capital Buffers (SCBs)** (ส่วนกันชนเงินกองทุนภายใต้ภาวะวิกฤติ) **ลดลงโดยเฉลี่ย 100 basis points** ซึ่งลดลงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 30-50 basis points ซึ่งเป็นพัฒนาการเชิงบวกของกลุ่มธนาคาร
- Goldman Sachs, Wells Fargo, Citigroup มีผลการทดสอบที่แข็งแกร่งที่สุดเทียบกับธนาคารอื่น ๆ โดยเฉพาะ Goldman Sachs
- การประชุมของ Fed ในวันที่ 22 ก.ค. คาดว่าจะมีการทบทวนกฎเกี่ยวกับ G-SIB surcharge และ asset threshold เพิ่มเติม เช่น เสนอให้ใช้ค่าเฉลี่ยผลการทดสอบภาวะวิกฤติจากสองปีติดต่อกัน เพื่อลดความผันผวนในการคำนวณข้อกำหนดเงินทุน

มุมมองของ InnovestX

- เราประเมินว่า ผลการทดสอบที่แข็งแกร่งของกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ในสหรัฐฯ จะหนุนความสามารถในการปล่อยกู้ของธนาคาร รวมไปถึงการจ่ายเงินปันผล และการซื้อหุ้นคืน นับเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มธนาคารในระยะข้างหน้า ทั้งนี้ จำเป็นต้องติดตามรายละเอียดการปรับเกณฑ์ของ Fed ในอนาคต แต่โดยรวมเป็นไปในทิศทางที่ดีและผ่อนคลาย

G-SIB Stress Capital Buffer, CET1 Decline on Stress Test as SCBs down

Bank	Potential 2025 Stress Capital Buffer	2025 June D-FAST CET1 Drop (%)	2024 Stress Capital Buffer	2024 June D-FAST CET1 Drop (%)	Difference of CET1 June 2025 - 2024
Goldman Sachs	3.3%	2.7	6.2%	5.9	-3.2
Wells Fargo	2.5%	1.0	3.8%	3.3	-2.3
Bank of America	2.5%	1.7	3.2%	2.7	-1
JPMorgan	2.5%	1.5	3.3%	2.5	-1
Morgan Stanley	5.0%	3.7	6.0%	4.6	-0.9
State Street	2.5%	-0.5	2.5%	0.4	-0.9
Citigroup	3.6%	3.2	4.1%	3.7	-0.5
BNY Mellon	2.5%	-0.4	2.5%	-0.2	-0.2

Source: Bloomberg, InnovestX Research

Investment Recommendation

US Banks

มุมมองของ InnovestX

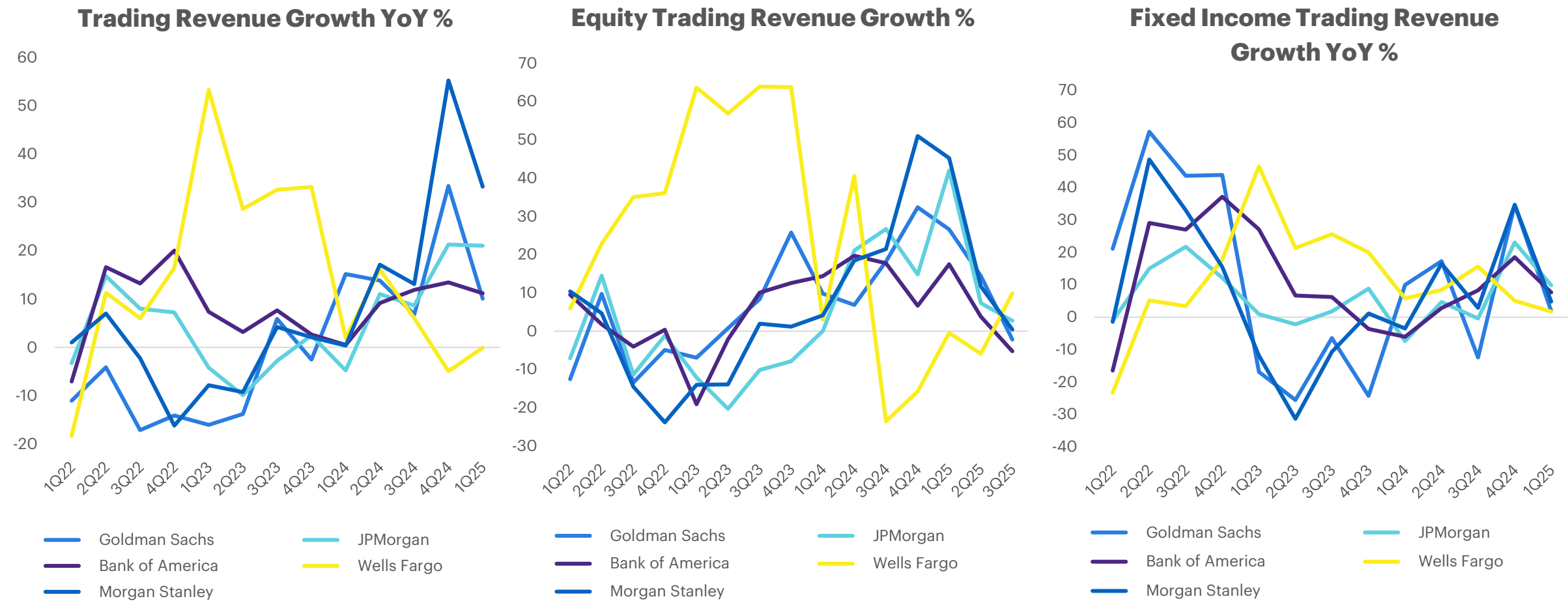
- กลุ่มธนาคาร นับเป็นกลุ่มที่กำลังได้รับการผ่อนคลายมาตรการจาก Regulator ซึ่ง เรามองเป็นสัญญาณเริ่มต้นเชิงบวกต่อกลุ่ม
- เราประเมินประเด็นที่จะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของกลุ่มธนาคารได้แก่ 2 ปัจจัย
- 1.) การประกาศจ่ายเงินปันผลและการซื้อหุ้นคืนที่แข็งแกร่ง ซึ่งได้รับแรงหนุนจาก Stress Test ประจำปีที่ออกมาแข็งแกร่ง
- 2.) เราประเมินว่า ผลประกอบการไตรมาสที่ของกลุ่มธนาคารจะออกมาดีจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง, NII เติบโตดี, และ NIM ในระดับสูง ซึ่งเราคาดว่ากลุ่มที่โดดเด่นแบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม
- กลุ่มที่มีสัดส่วนรายได้หลักมาจากตลาดทุน ซึ่งเราชอบ **Goldman Sachs (GS)** และ **Morgan Stanley (MS)**
- กลุ่มที่มีสัดส่วนรายได้หลักมาจากธนาคาร เราชอบ **JP Morgan (JPM)** และ **Bank of America (BAC)**

Big Banks Hike Q3 Dividends and Announce Share Buybacks

Bank	Dividend per Share	% Increase from Recent Dividend	Share Repurchase
JP Morgan	\$ 1.50	7.14%	\$ 50 Billion
Bank of America	\$ 0.28	7.69%	-
Wells Fargo	\$ 0.45	12.50%	-
Morgan Stanley	\$ 1.00	8.11%	\$ 20 Billion
Goldman Sachs	\$ 4.00	33.33%	-
Citigroup	\$ 0.60	7.14%	-

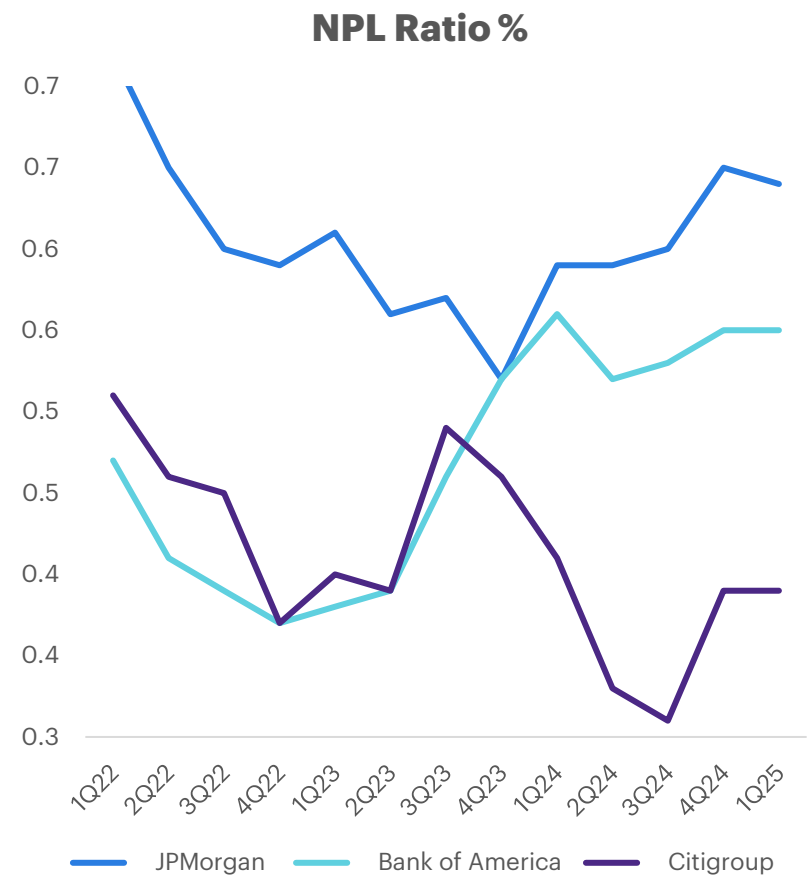
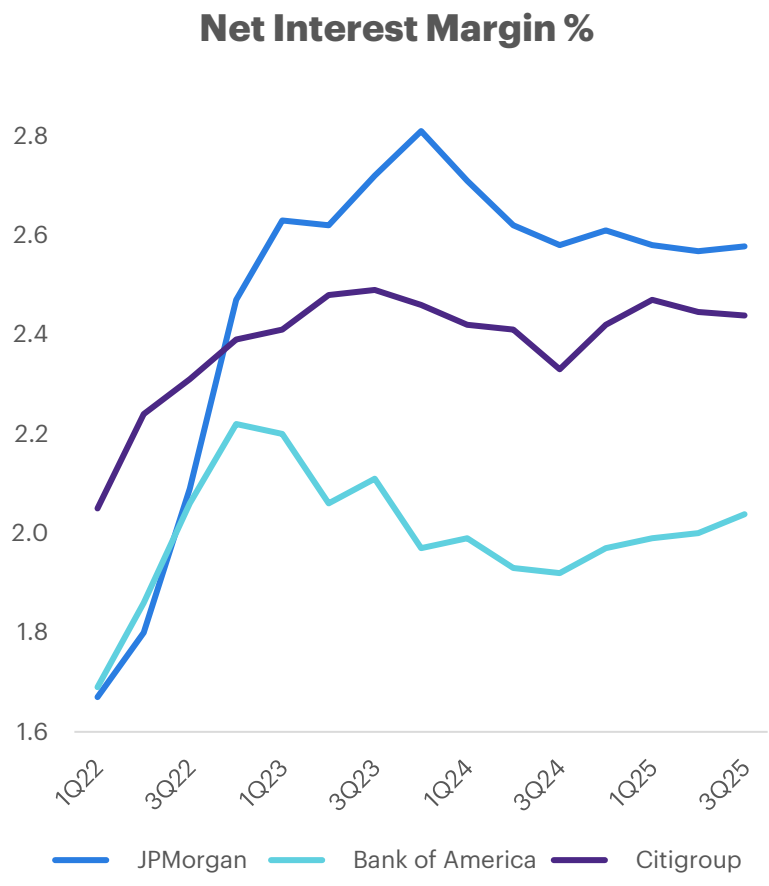
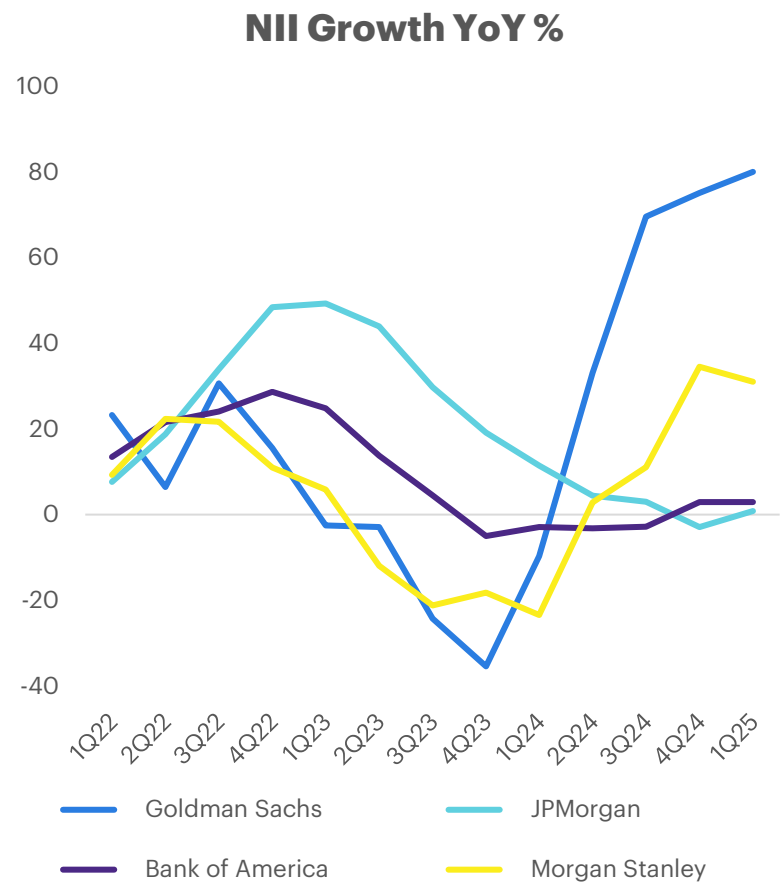
Source: Bloomberg, Regulatory filing, InnovestX Research

Trading Revenue Growth



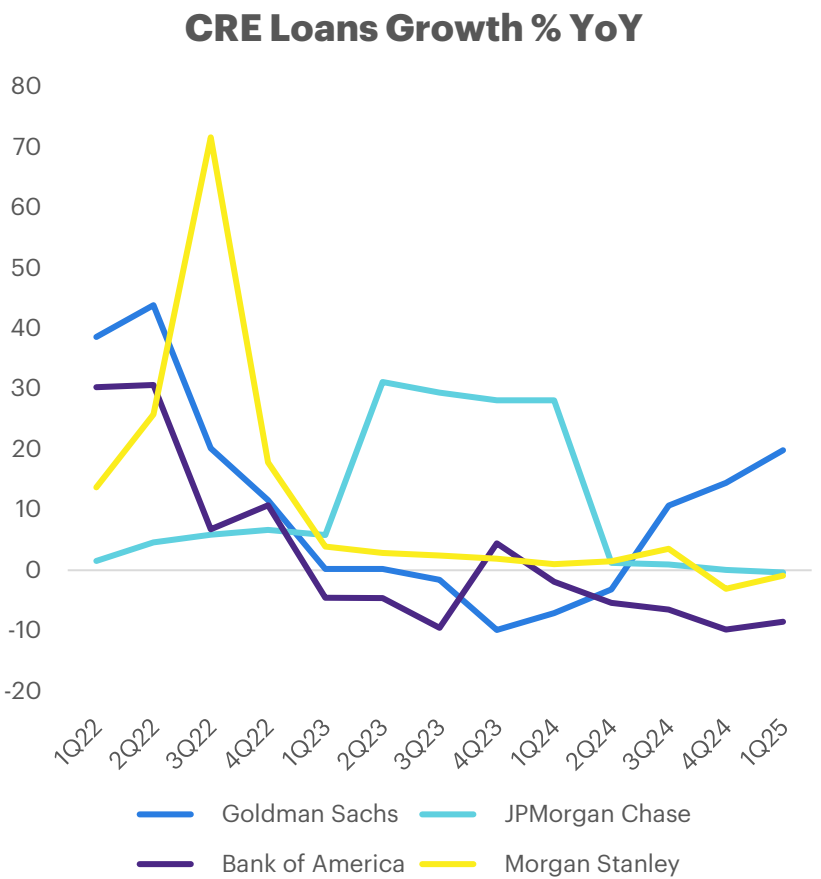
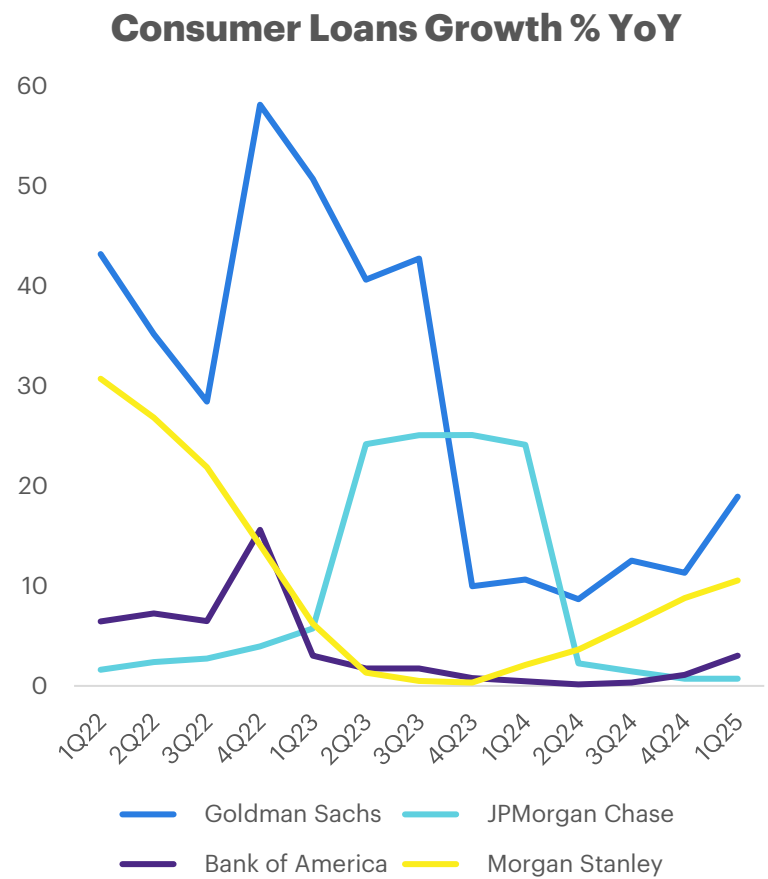
Source: Bloomberg, InnovestX Research

NII & NPL



Source: Bloomberg, InnovestX Research

Loan Growth



Source: Bloomberg, InnovestX Research

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ



สิริชัย ทองรัตนฉายา
หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



ชานน เพ็ญดารา
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ธนาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเป็นประโยชน์ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ 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 ข่าวดิจิทัล บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, 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, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเพี้ยนกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดประกอบด้วย

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, 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, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNNP, 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 (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, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, 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, TCC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, 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, X BIO, 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.