

ธนาคาร

SET BANK Index Close: 20/3/2026 497.93 +4.53 / +0.92% Bt9,220mn
Bloomberg ticker: SETBANK

สินเชื่เดือนก.พ.: เพิ่มขึ้น MoM แต่ลดลง YoY และ YTD

ในเดือนก.พ. สินเชื่อของกลุ่มธนาคารปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.4% MoM แต่ยังคงหดตัวลง 1.3% YoY และ 0.5% YTD โดย KKP และ KTB มีการเติบโตของสินเชื่อแข็งแกร่งที่สุดในแง่ MoM และ YTD เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะอ่อนตัวลงจากกำไรจากเงินลงทุนที่ยั่งยืนและ NIM ที่แคบลง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าธนาคารจะจ่าย DPS อย่างต่อเนื่องในปี 2569 ด้วยอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สนใจ แม้คาดว่ากำไรจะลดลง เรายังคงเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร

สินเชื่เดือนก.พ. ในเดือนก.พ. สินเชื่อของกลุ่มธนาคารปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.4% MoM แต่ยังคงหดตัวลง 1.3% YoY และ 0.5% YTD ธนาคารทุกแห่งภายใต้การวิเคราะห์ของเรา (ยกเว้น BAY) มีสินเชื่อเพิ่มขึ้น MoM ในเดือนก.พ. โดย KKP และ KTB มีการเติบโตของสินเชื่อ MoM แข็งแกร่งที่สุดที่ 1.8% และ 1% ตามลำดับ นอกจากนี้ KKP และ KTB ยังมีการเติบโตของสินเชื่อเชิง YTD แข็งแกร่งที่สุดที่ 1.9% และ 1.5% ตามลำดับ สำหรับ YoY มีเพียง KTB TISCO และ KBANK ที่มีการเติบโตของสินเชื่อเป็นบวก ในขณะที่ธนาคารอื่นๆ มีสินเชื่อติดลบ เรายังคงประมาณการปี 2569 ของเราไว้ว่าสินเชื่อจะเติบโตเล็กน้อยที่ 1-2% สำหรับทุกธนาคาร โดยสินเชื่อของกลุ่มจะเติบโตที่ 1%

Figure 1: การเติบโตของสินเชื่อรายเดือน

	MoM Change (Btbn)			% MoM Growth			%YoY Growth	%YTD Growth	2025F (%)
	Dec-25	Jan-26	Feb-26	Dec-25	Jan-26	Feb-26			
BBL	0.7	(7.1)	5.8	0.0	(0.3)	0.3	(3.8)	(0.1)	2.0
KTB	125.1	14.1	26.5	5.0	0.5	1.0	4.0	1.5	1.0
KBANK	49.9	(35.1)	5.3	2.1	(1.5)	0.2	0.7	(1.3)	1.0
SCB	3.4	(21.3)	8.3	0.1	(0.9)	0.4	(3.2)	(0.5)	1.0
BAY	20.5	(49.0)	(0.3)	1.3	(3.1)	(0.0)	(4.8)	(3.1)	2.0
TTB	18.8	(25.6)	0.6	1.6	(2.1)	0.1	(3.2)	(2.1)	1.0
TISCO	3.1	(1.3)	1.8	1.3	(0.6)	0.7	1.6	0.2	2.0
KKP	(0.7)	0.0	6.5	(0.2)	0.0	1.8	(3.9)	1.9	2.0
Total	220.7	(125.4)	54.5	1.7	(1.0)	0.4	(1.3)	(0.5)	1.4

Source: Banks and InnovestX Research

คาดการณ์กำไรสุทธิในปี 2569 เราคาดว่ากำไรของกลุ่มธนาคารจะลดลง 8% ในปี 2569 หลังจากที่เพิ่มขึ้น 5% ในปี 2568 บนสมมติฐานการเติบโตสินเชื่อ 1% NIM ลดลง 24 bps credit cost ลดลง 5 bps non-NII ลดลง 1% (กำไร FVTPL และกำไรจากเงินลงทุนลดลง) และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เข้มงวดมากขึ้น สำหรับ 1Q69 เราคาดว่ากำไรของกลุ่มธนาคารจะเพิ่มขึ้น QoQ ตามฤดูกาลจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง แต่จะลดลง YoY จาก NIM ที่แคบลง เราคาดว่ากำไรสุทธิของธนาคารจะปรับตัวลดลงในปี 2569 จะเป็นปัจจัยหนุนให้กำไรเริ่มกลับมาฟื้นตัวในปี 2570

การบริหารจัดการเงินกองทุนจะยังคงเป็นปัจจัยหนุน แม้ว่าการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นได้สะท้อนความคาดหวังต่อเงินปันผลงวด 2H68 ที่ออกมาสูงกว่าคาดไปมากพอสมควรแล้ว แต่เราคาดว่าธนาคารบริหารจัดการเงินกองทุนจะยังคงเป็นปัจจัยหนุน โดยมีโอกาสที่ธนาคารจะเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2569 เราคาดว่าธนาคารจะจ่าย DPS อย่างต่อเนื่อง แม้คาดว่ากำไรจะลดลง โดยได้รับอานิสงส์จากเงินกองทุนหนุนส่วนเกินจำนวนมากอันเป็นผลมาจากการชะลอปล่อยสินเชื่อท่ามกลางสภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจมหภาคที่ไม่เอื้ออำนวย ธนาคารส่วนใหญ่มีอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 (CET1) ในระดับสูงมากที่ 17-19% เราคาดว่าธนาคารต่างๆ จะสามารถรักษาระดับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีไว้ได้ที่ 6-8% เนื่องจากธนาคารมีแนวโน้มที่จะบริหารจัดการเงินกองทุนเชิงรุกเพื่อสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมแก่ผู้ถือหุ้นควบคู่กับการเติบโตของธุรกิจในระยะยาว

ยังคงเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร เรายังคงเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคารเนื่องจาก KTB มีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่นๆ มี ROE ที่ดีกว่าธนาคารขนาดใหญ่อื่นๆ และให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง

ความเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างเป็นธรรม และ 4) ความเสี่ยงด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 26F	P/BV (x) 27F	P/BV (x) 27F
BAY	Neutral	25.5	28.00	17.1	6.3	5.9	0.4
BBL	Outperform	166.0	180.00	14.6	7.8	7.5	0.5
KBANK	Neutral	189.5	202.00	13.7	9.9	9.0	0.8
KKP	Neutral	72.0	73.00	7.9	10.0	9.4	0.8
KTB	Outperform	34.5	35.00	8.0	10.6	9.9	1.0
SCB	No rec	145.5			11.0	10.4	1.0
TCAP	Neutral	55.5	60.00	14.6	7.7	8.1	0.7
TISCO	Neutral	113.5	110.00	3.9	13.3	12.7	2.1
TTB	Neutral	2.2	2.05	(2.4)	11.5	12.7	0.9
Average					9.8	9.5	0.9

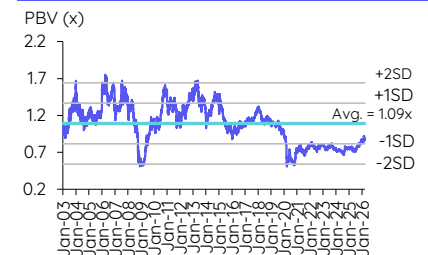
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BAY	(7.3)	1.0	10.9	(4.2)	(11.8)	(8.6)
BBL	(6.2)	(1.5)	11.4	(3.2)	(13.9)	(8.1)
KBANK	(7.6)	(3.1)	18.1	(4.5)	(15.3)	(2.6)
KKP	(2.7)	8.3	26.3	0.5	(5.4)	4.2
KTB	2.2	21.1	46.8	5.6	5.8	21.1
SCB	(1.7)	7.0	16.9	1.5	(6.5)	(3.6)
TCAP	(11.2)	(4.3)	11.0	(8.3)	(16.4)	(8.5)
TISCO	(1.3)	3.2	13.8	1.9	(9.8)	(6.2)
TTB	(2.6)	10.9	16.7	0.6	(3.1)	(3.8)

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 2: Valuation summary (Price as of Mar 20, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BAY	Neutral	25.50	28.00	17.1	5.9	6.3	5.9	7	(7)	8	0.5	0.4	0.4	8	7	7	6.9	7.3	7.8
BBL	Outperform	166.00	180.00	14.6	6.9	7.8	7.5	2	(12)	5	0.6	0.5	0.5	8	7	7	6.0	6.2	6.5
KBANK	Neutral	189.50	202.00	13.7	9.1	9.9	9.0	2	(9)	10	0.8	0.8	0.7	9	8	8	7.0	7.1	7.3
KKP	Neutral	72.00	73.0	7.9	10.3	10.0	9.4	19	3	7	0.9	0.8	0.8	9	9	9	6.3	6.5	6.8
KTB	Outperform	34.50	35.0	8.0	10.0	10.6	9.9	10	(6)	7	1.0	1.0	1.0	11	10	10	6.2	6.5	6.8
SCB	No rec	145.50			10.3	11.0	10.4	8	(6)	5	1.0	1.0	1.0	10	9	9	7.3	7.4	7.5
TCAP	Neutral	55.50	60.0	14.6	7.5	7.7	8.1	17	(3)	(5)	0.7	0.7	0.7	10	9	8	6.3	6.5	6.7
TISCO	Neutral	113.50	110.0	3.9	13.6	13.3	12.7	(4)	2	5	2.1	2.1	2.0	15	16	16	6.9	7.0	7.1
TTB	Neutral	2.24	2.05	(2.4)	10.6	11.5	12.7	(2)	(8)	(10)	0.9	0.9	0.9	9	8	7	6.1	6.1	6.1
Average					9.4	9.8	9.5	5	(7)	6	0.9	0.9	0.9	10	9	9	6.5	6.7	6.9

Source: InnovestX Research

Figure 3: Regional peer comparison (Price as of Mar 20, 2026)

Company name	Country	Mkt. Cap. (US\$ mn)	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			Div. Yield (%)			ROE (%)		
			26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F
Bank of Communications Co Ltd	China	84,330	6.40	6.26	n.m.	-0.55	2.22	n.m.	0.50	0.47	n.a	4.92	5.04	n.a	7.81	7.68	n.m.
China Construction Bank Corp	China	276,752	7.19	6.93	n.m.	1.08	3.68	n.m.	0.67	0.62	n.a	4.22	4.38	n.a	9.43	9.14	n.m.
Bank of China Ltd	China	240,599	5.62	5.44	5.29	1.38	3.26	2.89	0.47	0.44	0.42	5.62	5.75	6.23	8.44	8.31	7.98
China CITIC Bank Corp Ltd	China	61,061	5.17	4.94	4.71	4.75	4.53	5.02	0.46	0.43	0.41	5.68	5.96	6.42	9.05	8.87	8.54
China Merchants Bank Co Ltd	China	147,402	6.60	6.28	6.29	3.72	4.98	-0.16	0.81	0.75	0.71	5.21	5.46	5.55	12.42	11.94	10.94
Huaxia Bank Co Ltd	China	16,552	4.39	4.24	3.72	1.61	3.42	14.00	0.34	0.32	0.30	5.46	5.60	6.55	7.52	7.33	7.98
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	China	366,031	5.78	5.65	n.m.	1.31	2.28	n.m.	0.50	0.47	n.a	5.43	5.60	n.a	8.86	8.53	n.m.
Ping An Bank Co Ltd	China	30,275	4.94	4.78	4.63	-2.44	3.21	3.33	0.43	0.40	0.38	5.55	5.54	6.34	8.75	8.51	9.04
China Everbright Ltd	Hong Kong	1,611	5.15	4.51	n.m.	13.67	14.09	n.m.	0.35	0.30	n.a	1.74	n.a	n.a	7.30	7.44	n.m.
Bank of East Asia Ltd/The	Hong Kong	4,593	7.72	6.80	5.39	32.89	13.54	26.00	0.33	0.32	0.31	6.02	6.92	8.83	4.42	4.96	6.01
BOC Hong Kong Holdings Ltd	Hong Kong	55,631	10.67	9.76	9.64	3.84	9.34	1.18	1.16	1.11	1.05	5.23	5.77	6.13	11.19	11.56	11.15
Standard Chartered PLC	Britain	46,463	8.71	7.54	6.51	21.90	15.45	15.93	0.96	0.88	0.80	3.16	3.74	4.22	10.80	11.79	12.53
HSBC Holdings PLC	Britain	272,957	9.84	9.02	8.06	33.55	9.03	11.92	1.47	1.38	1.27	5.06	5.56	6.15	15.00	15.80	16.39
Bank of Baroda	India	15,439	7.75	7.13	n.m.	-9.82	8.75	n.m.	1.02	0.92	n.a	3.03	3.38	3.51	13.30	n.m.	n.m.
Punjab National Bank	India	13,670	7.96	6.68	n.m.	-14.68	19.20	n.m.	0.91	0.82	n.a	2.83	3.17	4.47	12.00	n.m.	n.m.
State Bank of India	India	104,151	11.20	10.36	n.m.	8.65	8.17	n.m.	1.78	1.56	1.93	1.71	1.90	2.20	16.45	16.30	15.77
Axis Bank Ltd	India	39,896	14.00	11.15	10.97	-5.20	25.58	1.64	1.75	1.51	1.84	0.17	0.17	n.a	11.70	16.66	16.79
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	Japan	201,994	13.80	12.40	16.76	21.67	11.28	-26.02	1.43	1.35	1.54	3.14	3.46	3.85	10.70	8.03	8.38
Mizuho Financial Group Inc	Japan	97,032	12.89	11.48	18.64	36.26	12.27	-38.40	1.36	1.28	1.46	2.49	2.64	2.65	11.00	7.37	7.59
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	Japan	125,053	12.51	11.37	5.41	36.65	10.09	110.02	1.27	1.19	1.20	3.45	3.72	4.05	10.67	7.16	7.57
Bank Central Asia Tbk PT	Indonesia	49,213	13.58	12.51	11.45	6.82	8.54	9.27	2.74	2.54	2.35	4.93	5.39	5.92	20.91	18.95	19.65
Bank Mandiri Persero Tbk PT	Indonesia	26,013	7.73	7.17	6.54	1.46	7.72	9.71	1.40	1.31	1.23	8.52	8.82	10.09	18.65	18.74	19.29
Bank CIMB Niaga Tbk PT	Indonesia	2,618	6.11	5.73	5.29	6.85	6.65	8.18	0.74	0.69	0.65	7.56	9.02	9.30	12.21	12.13	12.77
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	Indonesia	9,648	7.52	6.86	6.23	8.64	9.62	10.26	0.92	0.87	0.81	8.32	8.98	10.00	12.46	12.84	13.24
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	Indonesia	31,078	8.71	8.03	7.33	6.28	8.46	9.49	1.58	1.52	1.46	9.77	10.38	10.70	18.38	19.34	20.25
Industrial Bank of Korea	South Korea	12,780	7.01	6.63	6.05	8.08	5.63	9.61	0.54	0.50	0.51	4.82	5.14	5.85	7.80	7.72	8.11
Shinhan Financial Group Co Ltd	South Korea	30,335	8.39	7.64	6.80	16.80	9.77	12.34	0.76	0.70	0.64	3.07	3.46	3.93	9.32	9.41	9.70
Bursa Malaysia Bhd	Malaysia	1,784	24.38	23.33	22.49	15.21	4.49	3.76	8.37	8.16	7.90	3.74	3.95	4.08	35.19	35.47	36.38
AMMB Holdings Bhd	Malaysia	5,703	10.74	10.22	n.m.	4.40	5.10	n.m.	1.04	n.a	n.a	5.17	5.61	5.74	9.83	8.99	8.93
CIMB Group Holdings Bhd	Malaysia	21,596	10.25	9.67	9.06	5.09	5.99	6.76	1.13	1.08	1.03	6.21	6.54	6.51	11.35	11.52	11.66
Hong Leong Bank Bhd	Malaysia	12,597	10.52	9.87	9.23	4.27	6.58	7.03	1.15	1.09	1.02	4.45	4.79	5.12	11.15	11.27	11.34
Malayan Banking Bhd	Malaysia	35,593	12.68	12.12	11.60	5.11	4.59	4.49	1.42	1.37	1.29	5.74	5.98	6.21	11.42	11.49	11.47
DBS Group Holdings Ltd	Singapore	127,371	14.52	13.68	12.86	2.92	6.15	6.44	2.31	2.26	2.18	5.60	6.03	5.55	16.02	16.61	17.16
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	Singapore	74,881	12.64	11.98	11.31	3.74	5.50	5.94	1.50	1.42	1.33	4.56	4.39	4.53	12.17	12.22	12.18
United Overseas Bank Ltd	Singapore	47,995	10.92	10.17	9.45	23.41	7.37	7.57	1.17	1.12	1.03	4.65	4.94	5.34	10.90	11.13	11.41
Cathay Financial Holding Co Ltd	Taiwan	33,089	9.91	9.99	n.m.	2.90	-0.81	n.m.	1.16	1.07	n.a	4.59	4.94	n.a	12.53	11.66	n.m.
CTBC Financial Holding Co Ltd	Taiwan	32,119	12.13	11.60	11.40	5.29	4.59	1.71	1.86	1.73	n.a	4.93	5.08	5.48	16.21	15.73	15.92
Fubon Financial Holding Co Ltd	Taiwan	38,881	10.36	10.32	9.01	2.19	0.35	14.53	1.21	1.20	n.a	4.52	4.99	4.97	11.80	11.57	n.m.
Mega Financial Holding Co Ltd	Taiwan	18,008	16.13	15.74	14.65	1.78	2.50	7.43	1.41	1.38	n.a	4.40	4.49	4.90	9.01	8.91	10.36
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	Taiwan	14,597	13.62	12.99	n.m.	19.80	4.87	n.m.	1.67	1.57	n.a	4.35	4.35	n.a	13.56	14.76	n.m.
TS Financial Holding Co Ltd	Taiwan	19,204	13.20	11.57	n.m.	-2.20	14.03	n.m.	1.38	1.32	n.a	3.77	4.23	n.a	11.41	11.19	n.m.
Bank of Ayudhya PCL	Thailand	5,710	5.88	5.54	5.23	0.58	6.11	5.98	0.43	0.40	0.38	3.65	4.04	4.22	7.44	7.57	7.66
Bangkok Bank PCL	Thailand	9,645	7.46	7.18	6.87	-7.73	3.94	4.49	0.53	0.51	0.48	5.62	5.83	6.11	7.21	7.17	7.17
Kasikornbank PCL	Thailand	13,561	9.71	9.25	8.82	-6.70	4.91	4.89	0.75	0.73	0.70	6.38	6.64	6.88	7.79	8.02	8.13
Kiatnakin Phatra Bank PCL	Thailand	1,830	10.18	9.63	9.06	-1.32	5.64	6.34	0.89	0.86	0.83	6.69	7.01	7.17	9.04	9.21	9.38
Krung Thai Bank PCL	Thailand	14,677	10.60	10.14	9.68	-5.65	4.58	4.67	1.00	0.96	0.93	5.81	5.89	6.35	9.69	9.74	9.95
SCB X PCL	Thailand	14,913	11.00	10.51	10.10	-6.16	4.60	4.15	0.98	0.96	0.94	7.34	7.65	7.96	9.00	9.25	9.45
Thanachart Capital PCL	Thailand	1,772	7.29	7.27	7.24	3.02	0.29	0.42	0.69	0.66	0.63	6.59	6.73	7.00	9.76	9.34	9.15
Tisco Financial Group PCL	Thailand	2,767	13.45	12.97	12.65	1.43	3.70	2.53	2.07	2.04	2.01	6.85	6.93	7.01	15.49	15.79	15.94
TMBThanachart Bank PCL	Thailand	6,259	10.32	10.98	11.03	-1.36	-5.99	-0.49	0.86	0.84	0.81	6.16	8.08	6.16	8.31	7.67	7.39
Average			9.90	9.28	9.17	6.30	6.80	7.56	1.23	1.17	1.21	4.98	5.39	5.96	11.66	11.52	12.02

Source: Bloomberg

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้อข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, ITC, ITCL, ITTEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFH, 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, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, 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, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, 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, TIDLOR*, 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, RIJ, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, 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, WIILK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงเฉลี่ย 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง นิตินัยกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, BCT, 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, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFH, 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, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, 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, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, 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, WIILK, 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

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, BBIK, 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, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, 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, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, 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, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSOG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, 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, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, 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.