

16 เม.ย. 2569



Offshore
Comparing



the Titans



16 เม.ย. 2569

บทสรุปธนาคารใหญ่สหรัฐฯ ในไตรมาส 1Q26

- ผลประกอบการธนาคารใหญ่สหรัฐฯ (JPM, BAC, C , GS, MS , WFC) **เติบโตแข็งแกร่งหนุนโดยรายได้ตลาดทุน:** กำไรสุทธิได้รับแรงส่งหลักจากการฟื้นตัวอย่างโดดเด่นของธุรกิจ Investment Banking และรายได้ Trading ที่ทำสถิติใหม่ นำโดย GS และ MS ขณะที่ NII ยังมีความทนทาน แม้ NIM จะมีทิศทางผสมผสาน ด้านคุณภาพสินทรัพย์ยังคงมีเสถียรภาพ โดยเฉพาะพอร์ตอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ (CRE) ที่เริ่มทรงตัว
- **การผ่อนคลายเกณฑ์เงินกองทุน:** ข้อเสนอปรับลดระดับเงินกองทุนขั้นต่ำ (CET1) ถือเป็นปัจจัยบวกสำคัญที่จะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงิน โดยเฉพาะธนาคารขนาดใหญ่ (G-SIBs) ซึ่งจะช่วยเปิดโอกาสในการเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลและการซื้อหุ้นคืน (Share Repurchase) เพื่อยกระดับ ROE ในระยะยาว
- **ความเสี่ยงจากภาค Private Credit ยังอยู่ในวงจำกัด:** แม้เกิดภาวะตึงตัวด้านสภาพคล่อง (Liquidity Mismatch) ในกลุ่ม Private Credit จากการระงับการไถ่ถอนเงิน แต่ประเมินว่ายังไม่เป็นความเสี่ยงเชิงระบบต่อธนาคารใหญ่ เนื่องจากมีสัดส่วนการปล่อยกู้ทางอ้อมที่ต่ำกว่ากลุ่ม Alternative Asset Managers อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องระมัดระวัง WFC ที่มีสัดส่วนความเกี่ยวข้องในพอร์ตนี้สูงกว่ากลุ่ม
- **แนวโน้ม 2Q26 และกลยุทธ์การลงทุน:** คาดกำไรขยายตัวต่อเนื่องตามการฟื้นตัวของดีล M&A และกิจกรรมทางเศรษฐกิจภายใต้นโยบายรัฐบาลใหม่ **มองบวกในหุ้นที่มีสัดส่วนรายได้ตลาดทุนสูง ได้แก่ JPM, GS และ MS** เนื่องจากมีปริมาณดีลในมือ (Backlog) ระดับสูง และได้รับประโยชน์จากความผันผวนของตลาดที่เอื้อต่อรายได้ Trading
- **ความเสี่ยงขาด** ได้แก่ เศรษฐกิจชะลอตัว, การชะลอตัวของการไหลเข้าของเงินทุน, การสูญเสียส่วนแบ่งการตลาด และภาวะตลาดที่ซบเซา



16 เม.ย. 2569

ภาพรวมผลประกอบการธนาคารใหญ่สหรัฐฯ ใน 1Q26

US Big Banks 1Q26 Financial Metrics & Market Expectations

US Banks 1Q26	Net Profit	Loan Growth	NII	Non-NII	NIM	OPEX	Gross NPL	NPL Ratio	Loan Loss Provision	Net Charge-off	CET1	Efficiency Ratio	ROE
JPMorgan	13% YoY (Beat 8%)	11% YoY (In-line)	9% YoY (Beat 1%)	11% YoY (Beat 2%)	2.50% (Below 3%)	11% YoY (Above 3%)	11% YoY (Below 4%)	0.64% (Below 2%)	-24% YoY (Below 19%)	-1% YoY (Below 12%)	14% (Below 1%)	54% (Above 1%)	19% (Beat 10%)
Citigroup	54% YoY (Beat 17%)	117% YoY (Beat 102%)	12% YoY (Beat 2%)	17% YoY (Beat 10%)	2.46% (Below 2%)	7% YoY (Above 1%)	25% YoY (Below 10%)	0.12% (Below 9%)	3% YoY (Above 7%)	-10% YoY (Below 8%)	13% (Below 3%)	58% (Below 4%)	12% (Beat 15%)
Wells Fargo	7% YoY (In-line)	11% YoY (Beat 3%)	5% YoY (In-line)	8% YoY (Below 1%)	2.47% (Below 4%)	3% YoY (Above 1%)	6% YoY (Above 4%)	0.83% (Above 1%)	22% YoY (Above 1%)	9% YoY (In-line)	10% (Below 2%)	67% (Above 3%)	12% (Beat 3%)
Bank of America	17% YoY (Beat 8%)	9% YoY (Beat 1%)	9% YoY (Beat 2%)	5% YoY (Beat 2%)	2.07% (In-line)	4% YoY (In-line)	-4% YoY (In-line)	0.49% (Above 1%)	-10% YoY (Below 11%)	-3% YoY (Below 1%)	11% (Below 2%)	62% (Below 1%)	12% (Beat 11%)
Goldman Sachs	18% YoY (Beat 8%)	17% YoY (Beat 7%)	23% YoY (Beat 1%)	12% YoY (In-line)	na	14% YoY (Above 1%)	na	na	10% YoY (Above 138%)	-98% YoY (Below 97%)	13% (Below 11%)	61% (In-line)	20% (Beat 6%)
Morgan Stanley	29% YoY (Beat 15%)	31% YoY (Beat 11%)	15% YoY (Beat 1%)	16% YoY (Beat 5%)	na	12% YoY (Above 1%)	na	na	-27% YoY (Above 22%)	61% YoY (Above 48%)	15% (Above 1%)	65% (Below 4%)	21% (Beat 15%)

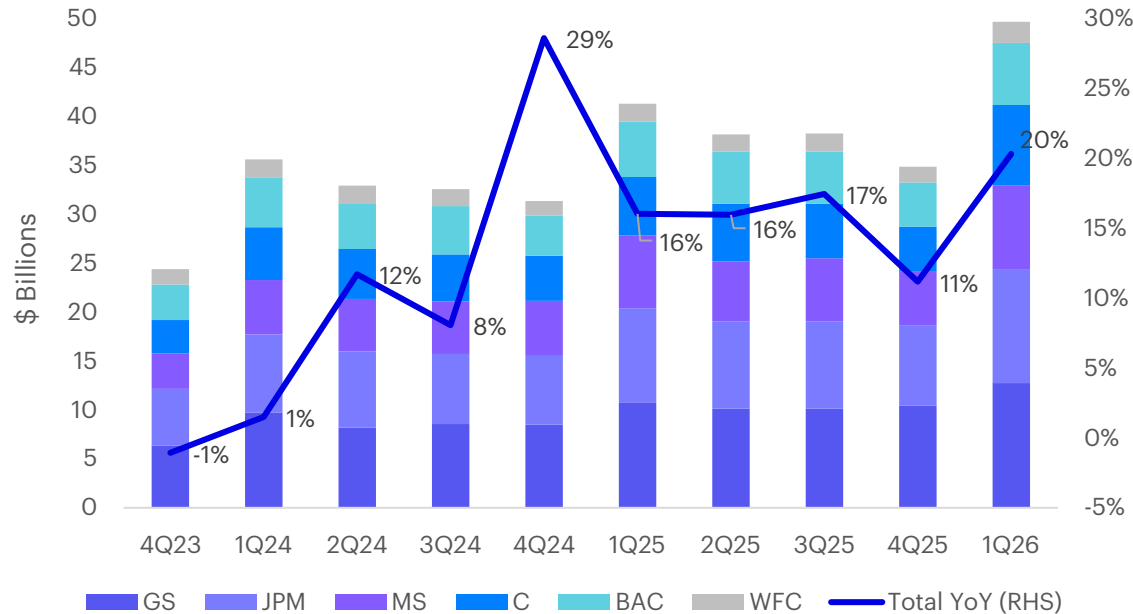
สรุปภาพรวม: ผลประกอบการไตรมาสนี้ได้รับแรงหนุนหลักจาก **รายได้ Non-NII ผ่านการฟื้นตัวอย่างรุนแรง** ของธุรกิจ Investment Banking และรายได้ Trading หุ่น ที่ทำสถิติใหม่ (GS, MS) ขณะที่ NIM มีทิศทางผสมผสานโดย WFC หดตัวแรง 11bps แต่ BAC และ C บริหารจัดการได้ดีกว่า ด้านคุณภาพสินทรัพย์ ยังคงอยู่ในเกณฑ์ดีและมีเสถียรภาพ (Benign) โดยพอร์ต Office เริ่มทรงตัว สำหรับ**การขยายตัวสินเชื่อ มีการฟื้นตัวชัดเจนในกลุ่มธุรกิจ** นำโดย WFC (+16% YoY) และ BAC (+13% YoY) สวนทางกับสินเชื่อรายย่อยที่ขยายตัวอย่างระมัดระวัง

Non-NII ธนาคารใหญ่สหรัฐฯ ยังเติบโตดีและเป็นปัจจัยหนุนกำไรในไตรมาสนี้

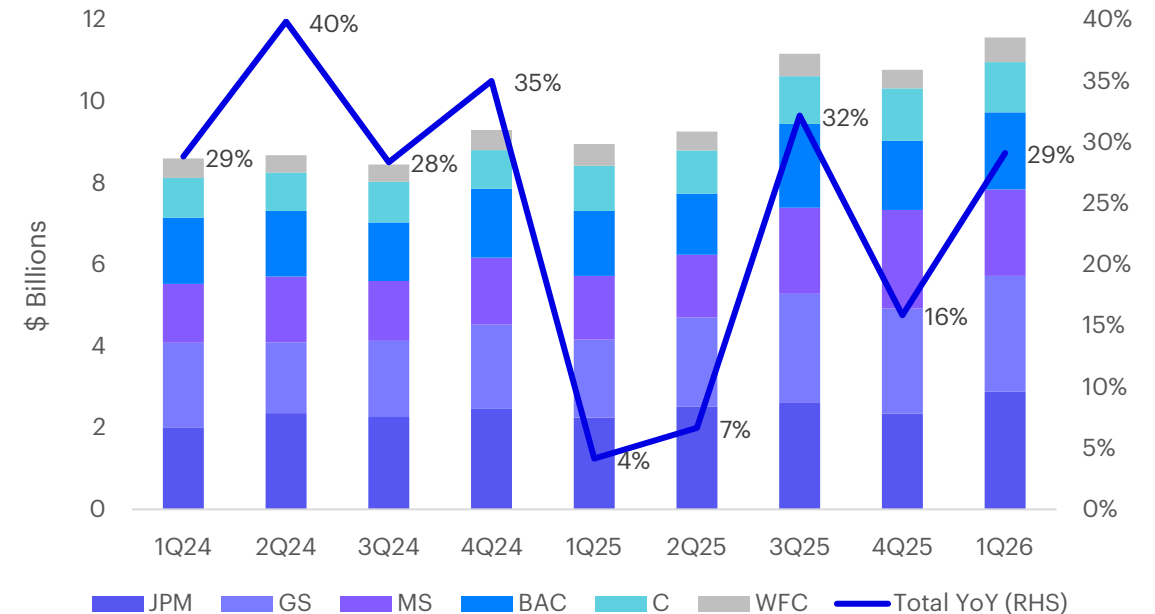


16 เม.ย. 2569

US Big Banks' Total Trading Revenue



US Big Bank's Total Underwriting & Advisory Fees

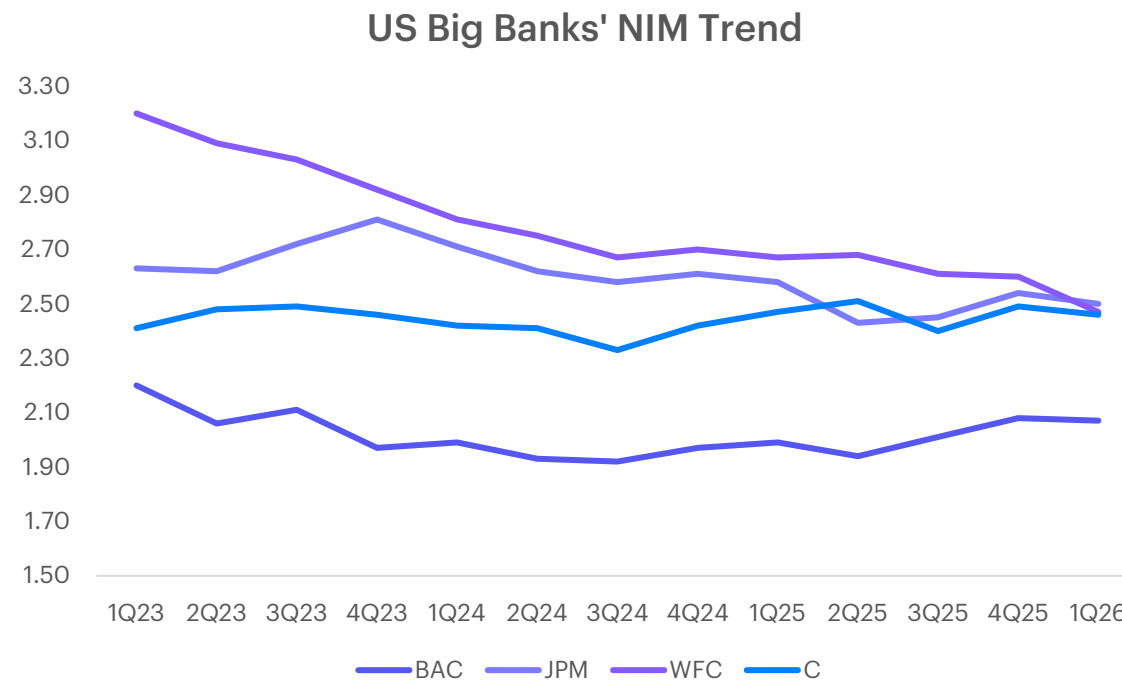
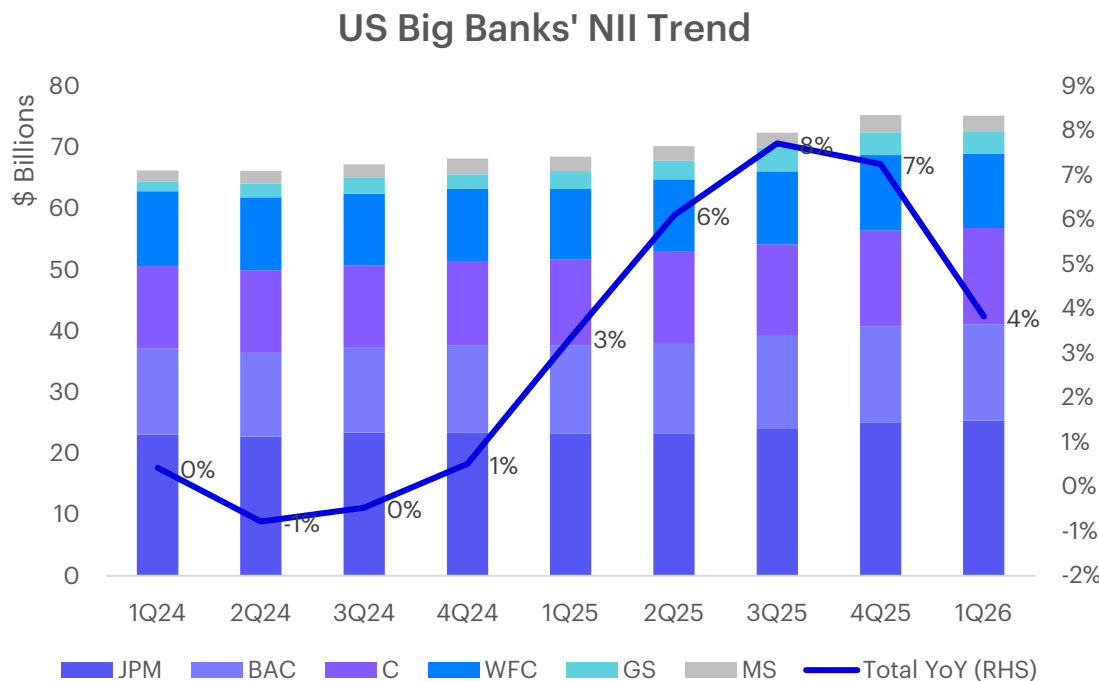


รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (Non-NII): ถือเป็นเครื่องยนต์หลักในการขับเคลื่อนกำไรในไตรมาสนี้ รายได้จากค่าธรรมเนียม IB พุ่งสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ นำโดย **GS** (Advisory +89%) และ **MS** (Advisory +74%) สะท้อนถึงการปลดล็อกดีลที่อื่นมาจากปีก่อนหน้า นอกจากนี้ รายได้จาก Equity Trading ยังทำสถิติใหม่ โดย **GS** และ **MS** ทำรายได้สูงถึง 5.3 และ 5.1 พันล้านดอลลาร์ตามลำดับ ขณะที่ **C** ยังคงรักษาโมเมนตัมในกลุ่ม Services ได้ดีด้วยรายได้ที่โตถึง 17%

NII ของธนาคารใหญ่สหรัฐฯ เติบโตดี แม้ชะลอตัวลงในภาพรวม



16 เม.ย. 2569



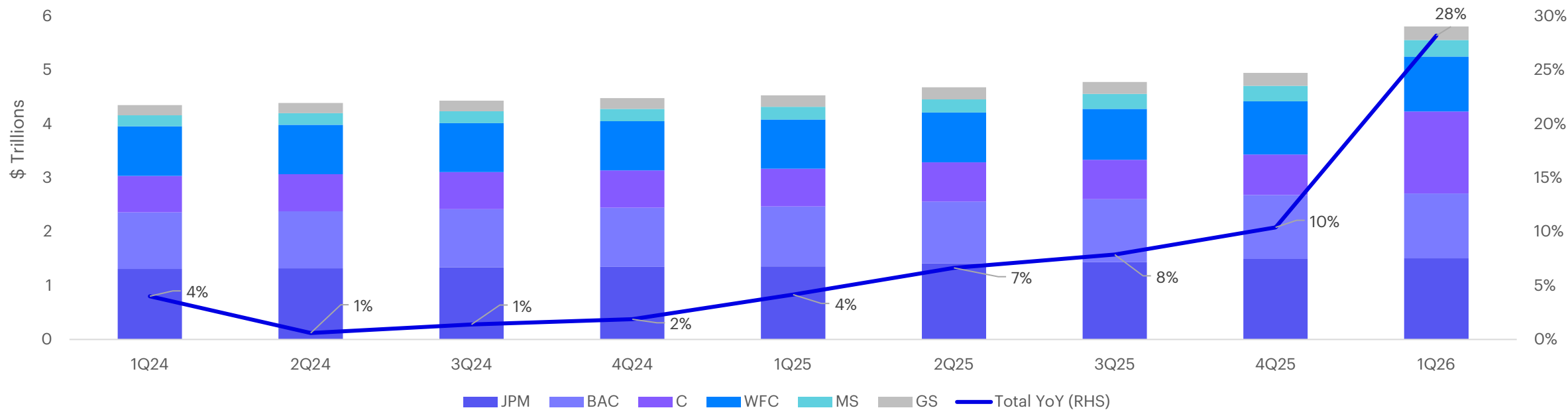
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) และ NIM: ภาพรวม NII ยังเติบโตและทนทาน แต่ทิศทาง NII สะท้อนความแตกต่างตามโครงสร้างงบดุลของแต่ละธนาคาร โดย BAC เติบโตที่สุด โดยปรับเพิ่มเป้าการเติบโตของ NII ปี 2026 ขึ้นเป็น 6% - 8% จากการจัดการต้นทุนเงินฝากที่มีประสิทธิภาพสูงสุดในกลุ่ม (-20bps seq) ส่วน C รายงาน NII โต 7% YoY แข็งแกร่งกว่าคาด ขณะที่ JPM ปรับลดเป้า NII รวมลงเล็กน้อยจากแรงกดดันในส่วน Market NII ในด้าน **NIM** นั้น **WFC เผชิญแรงกดดันสูงสุดจากการหดตัว 11bps** เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายเงินฝากลดลงเพียง 4bps ซึ่งน้อยกว่าที่ตลาดประเมินไว้ สะท้อนถึงต้นทุนเงินกู้ที่ยังสูงในการสนับสนุนการเติบโตของสินทรัพย์

สินเชื่อของธนาคารใหญ่สหรัฐฯ เติบโตได้ดี หนุนจากลูกค้าองค์กร



16 เม.ย. 2569

US Big Banks' Loan Trend



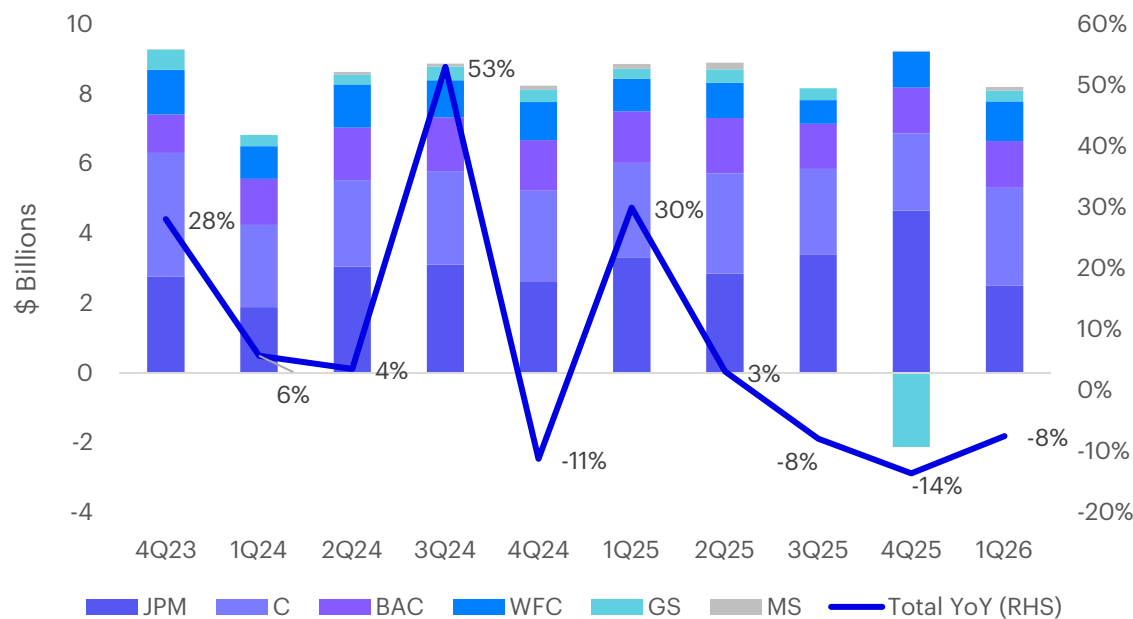
การเติบโตของสินเชื่อ: โมเมนตัมหลักมาจากกลุ่มลูกค้าองค์กร ที่มีความต้องการเงินทุนเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ WFC ที่รายงานสินเชื่อธุรกิจเติบโตโดดเด่นถึง 16% YoY และ BAC ที่รายงานสินเชื่อพาณิชย์เติบโต 13% YoY **ขณะที่กลุ่มสินเชื่อรายย่อยมีการขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปสอดคล้องกับพฤติกรรมการใช้จ่ายที่ระมัดระวังมากขึ้น** เช่น WFC รายงานสินเชื่อรายย่อยโต 4% YoY และ C ในกลุ่มบัตรเครดิตโตเฉลี่ย 4% ทั้งนี้ สำหรับภาพรวมรายไตรมาส (QoQ) JPM มียอดสินเชื่อรวมเติบโต 0.7% และ Citi มียอดสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้น 1% สะท้อนถึงการขยายตัวของงบดุลอย่างต่อเนื่อง

คุณภาพสินเชื่อยังแข็งแกร่ง แม้วบหนี้เสียบัตรเครดิตสูงขึ้น แต่ยังอยู่ในระดับที่จัดการได้

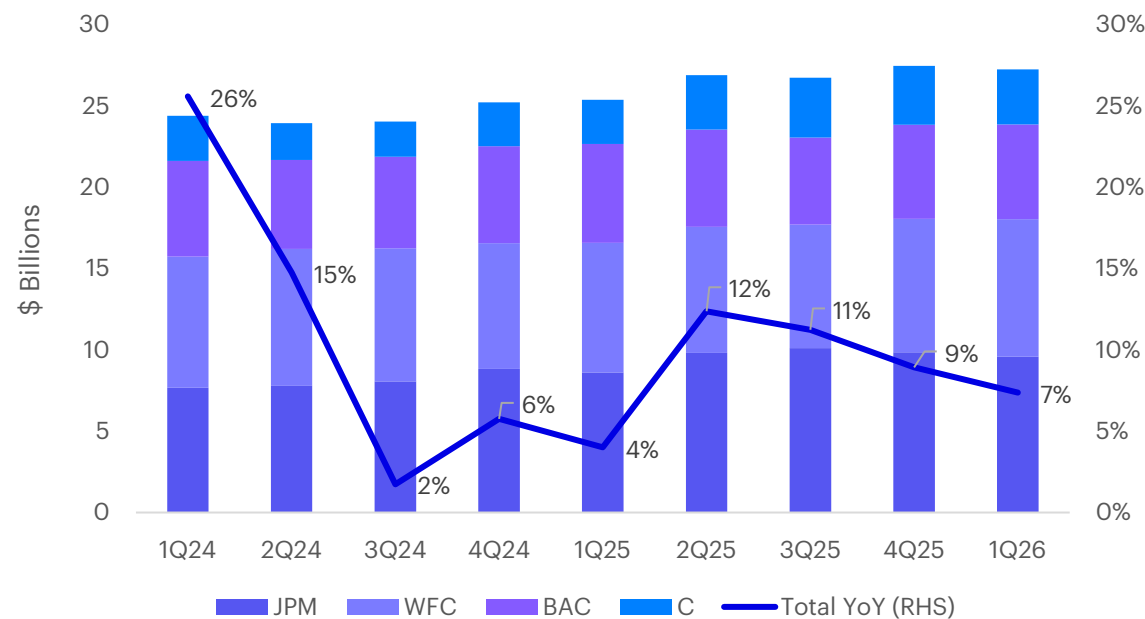


16 เม.ย. 2569

Big Banks' Provision for Loan Losses Trend



Big Banks' Non-Performing Loans Trend



คุณภาพสินทรัพย์ (Asset Quality): ภาพรวมยังอยู่ในเกณฑ์ดีและมีความเสถียร พอร์ตสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ (CRE)

โดยเฉพาะกลุ่ม Office ไม่พบการตั้งสำรองก้อนใหญ่เพิ่มเติมและเริ่มส่งสัญญาณทรงตัว **ในฝั่งลูกค้ารายย่อย แม้มีการเพิ่มขึ้นของหนี้เสียในกลุ่มบัตรเครดิตตามปัจจัยฤดูกาล** (Citi คาด NCL บัตรเครดิตปี 26 ที่ 4.0%-4.5%) **แต่ยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้** โดยธนาคารส่วนใหญ่มีการปล่อยสำรอง (Reserve Release) หรือตั้งสำรองเพิ่มเพียงเล็กน้อยตามการขยายตัวของพอร์ต สะท้อนฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง



ประเด็นเสริม: การลดเกณฑ์เงินกองทุน (Basel III Endgame & G-SIB) ช่วยเพิ่มความยืดหยุ่น 16 เม.ย. 2569

ตารางสรุปการเปลี่ยนแปลงความต้องการเงินกองทุน (CET1)

(Proposals)	Category I and II (ธนาคารใหญ่)	Category III and IV (ธนาคารภูมิภาค)	Smaller banking organizations
Basel III Proposal (RWAs)	+1.40%	-	-
G-SIB Surcharge Proposal	-3.80%	-	-
Revised Standardized Approach Proposal	-	-6.10%	-7.80%
AOCI Requirement	-	+3.10%	-
Proposed Stress Test Changes	-4.3% (global market shock & operational risk) +1.9% (other changes)	-2.20%	-
Total	-4.80%	-5.20%	-7.80%

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ร่วมกับ FDIC และ OCC ได้เผยแพร่ข้อเสนอผ่อนปรนเกณฑ์เงินกองทุนครั้งสำคัญเพื่อปรับปรุงโครงสร้างกฎระเบียบให้มีความทันสมัยและสะท้อนความเสี่ยงตามความเป็นจริงมากขึ้น
- โดยมีแนวโน้มหลักคือการปรับลดข้อกำหนดเงินกองทุนขั้นต่ำ (CET1) ของธนาคารพาณิชย์ทุกขนาดลงในภาพรวม ซึ่งธนาคารขนาดใหญ่ (G-SIBs) จะได้รับการปรับลดประมาณ 4.8%
- การจัดการที่สำคัญประกอบด้วยการปรับปรุงการคำนวณค่าธรรมเนียมส่วนเพิ่ม (G-SIB Surcharge) ให้สอดคล้องกับการเติบโตของเศรษฐกิจ (GDP) รวมไปถึง การผ่อนปรนน้ำหนักความเสี่ยง (Risk Weights) ในสินเชื่อประเภทที่อยู่อาศัยและสินเชื่อลูกค้ารายย่อย
- แนวทางดังกล่าวสะท้อนให้เห็นถึงการผ่อนคลายกฎระเบียบในกลุ่มการเงินภายใต้รัฐบาลปธน. ทรัมป์ ซึ่งส่งผลบวกโดยตรงต่อกลุ่มอุตสาหกรรมธนาคาร โดยเฉพาะธนาคารขนาดใหญ่อย่าง **JPM** และ **GS** (เนื่องจาก มีการถูกปรับเพิ่มส่วน Surcharge สูงสุดในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา) นอกจากนี้ จะช่วยลดล็อกกระแสเงินสดสำหรับการซื้อหุ้นคืน และการเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผล ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อราคาหุ้น และ ROE



ประเด็นเสริม: ผลกระทบจาก Private Credit ต่อธนาคารใหญ่สหรัฐฯ

16 เม.ย. 2569

ในช่วงที่ผ่านมา การลงทุนใน Private Credit เกิดภาวะ risk-off จากความไม่สงบในตะวันออกกลาง รวมไปถึงความกังวล AI Disruption ในกลุ่ม Software ส่งผลให้เกิดภาวะ Liquidity Mismatch จากกองทุนเปิดรับเงินจากนักลงทุนรายย่อย (Retail) ที่ต้องการถอนเงินได้ทุกไตรมาส แต่เงินที่กองทุนนำไปปล่อยกู้นั้นติดอยู่ในสัญญาระยะยาว 5-7 ปี เมื่อนักลงทุนแห่ถอนเงินพร้อมกัน กองทุนจึงต้องระงับการถอน

มุมมองของ InnovestX

- **ยังไม่ใช้ความเสี่ยงเชิงระบบ:** ต่างจากปี 2008 ที่หนี้เสียอยู่ในงบดุลธนาคารพาณิชย์โดยตรง และครั้งนี้หนี้ส่วนใหญ่ถือครองโดยนักลงทุนสถาบัน เช่น กองทุนบำเหน็จบำนาญและประกันชีวิต ซึ่งมีความสามารถในการรับความเสี่ยงระยะยาวได้ดีกว่า นอกจากนี้ ขนาดอุตสาหกรรม Private Credit ยังเล็กเมื่อเทียบกับระบบธนาคาร อย่างไรก็ดี ธนาคารเป็นผู้ปล่อยกู้ (Credit Lines) ให้กับกองทุนเหล่านี้อีกทอดหนึ่ง หากกองทุนล้มละลาย ธนาคารอาจได้รับผลกระทบเป็นลูกโซ่ผ่านช่องทางนี้

ผลกระทบต่อหุ้น

- **กลุ่ม Alternative Asset Managers (BLK, APO, KKR, OWL):** เรามองว่ากลุ่มนี้ได้รับ**ผลกระทบลบหนักที่สุด** โดยเมื่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ลดลง เมื่อมีการระงับการถอนเงิน (Redemption Gates) จะส่งผลต่อการเติบโตของ AUM และค่าธรรมเนียม Management Fees รวมถึง Performance Fees ที่จะลดลงตามผลประกอบการของพอร์ตที่แย่ลง
- **กลุ่มธนาคารใหญ่สหรัฐฯ (JPM, GS, MS, C, WFC, BAC):** เรามองว่ากลุ่มนี้ได้รับ**ผลกระทบลบทางอ้อมในระดับเบา** (ธนาคารให้วงเงินเครดิตแก่กองทุน เพื่อให้กองทุนนำไปใช้เป็นเงินหมุนเวียนระยะสั้น) โดยปัจจุบัน ธนาคารเริ่มระมัดระวังและลดการปล่อยกู้ทางอ้อมให้กับกองทุน Private Credit บางแห่งแล้ว



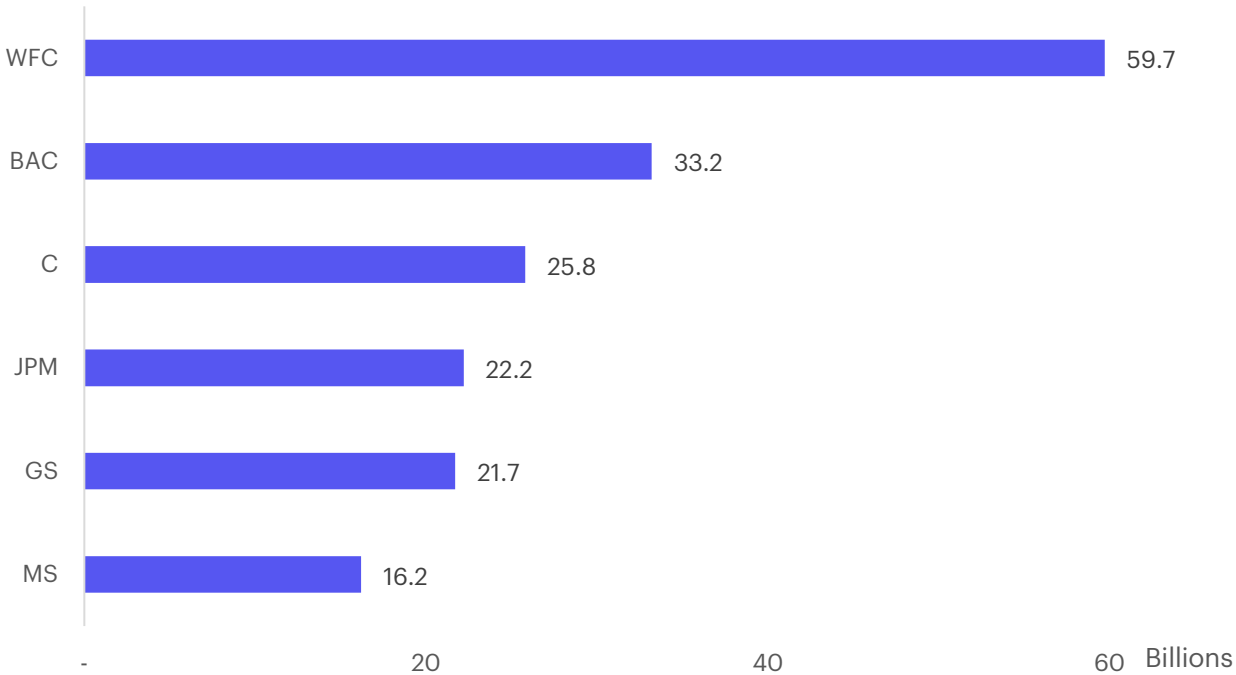
ประเด็นเสริม: ผลกระทบจาก Private Credit ต่อธนาคารใหญ่สหรัฐฯ

16 เม.ย. 2569

Private Credit AUM by Alternative Asset Management Firms

Alternative Asset Managers	Private Credit AUM (\$bn)	Private Credit as a % of Total AUM
Apollo (APO)	\$749bn	80%
Blackstone (BX)	\$443bn	35%
Ares (ARES)	\$412bn	66%
Brookfield (BN)	\$363bn	31%
KKR (KKR)	\$322bn	43%
Carlyle (CG)	\$218bn	46%
Blue Owl (OWL)	\$161bn	52%
BlackRock (BLK)	\$145bn	45%

US Major Banks' Loan Exposure to Private Credit*



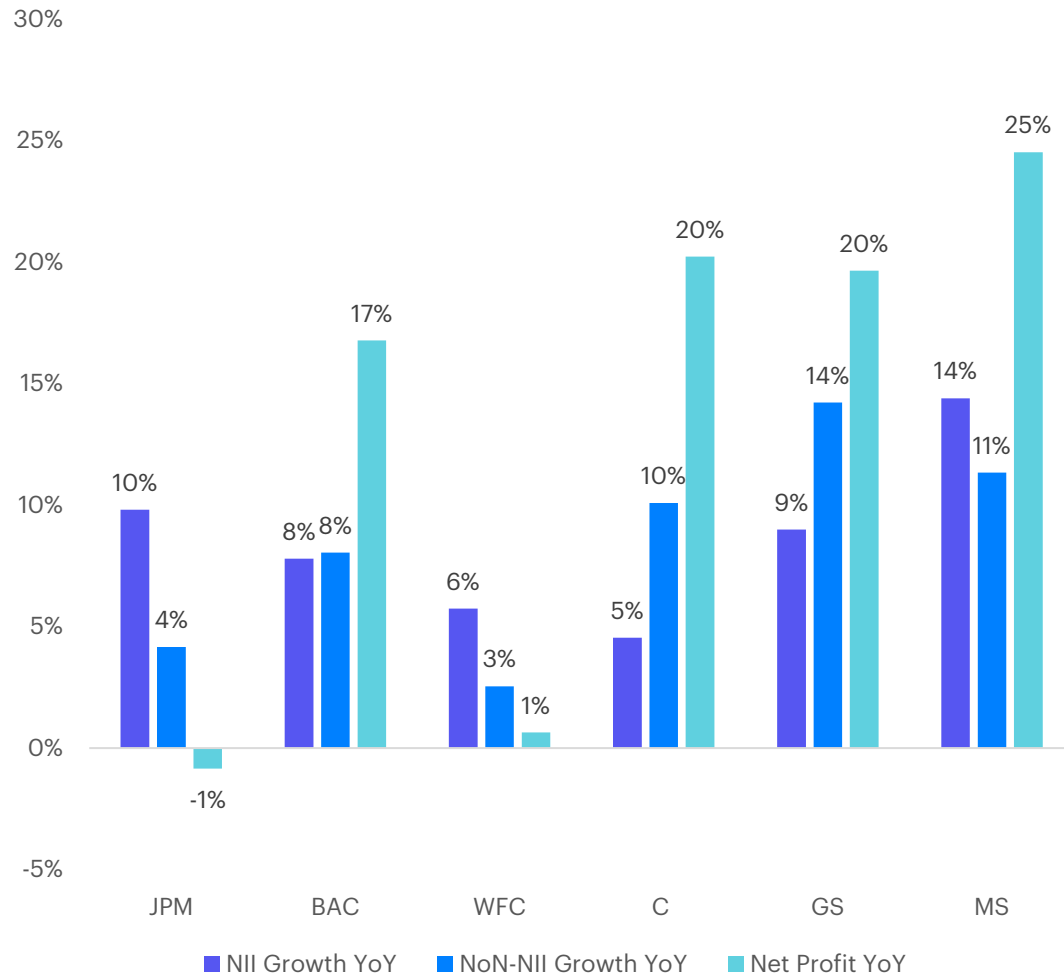
จากภาพข้างต้น ชี้ให้เห็นถึงสัดส่วนสินเชื่อของกลุ่มธนาคารใหญ่สหรัฐฯ ใน Private Credit ที่ต่ำมากเมื่อเทียบกับสัดส่วนสินเชื่อ Private Credit ของ Alternative Asset Managers ส่งผลให้ธนาคารใหญ่มีความเสี่ยงต่ำกว่า อย่างไรก็ตาม ด้วยสภาวะเศรษฐกิจที่อาจชะลอตัว อัตราเงินเฟ้ออาจเร่งตัวจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น ทำให้แนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยมีสูงขึ้น ดังนั้น สินเชื่อ Private Credit อาจมีการผิวนัดชำระหนี้สูงขึ้น เป็นสิ่งที่เราเฝ้าระวัง ซึ่งเรามีมุมมองเชิงลบต่อ WFC ที่มีสัดส่วนใน Private Credit สูงที่สุด อีกทั้งยังปล่อยสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์ เป็นหลัก ซึ่งอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย

แนวโน้มกำไรธนาคารสหรัฐฯ ไตรมาสหน้า และกลยุทธ์การลงทุน



16 เม.ย. 2569

NII, Non-NII, and Profit Growth 2Q26E



แนวโน้มกำไรของธนาคารสหรัฐฯ ใน 2Q26

เราประเมินว่า แนวโน้มกำไรของธนาคารใหญ่สหรัฐฯ จะยังเติบโตได้ดี หนุนโดยรายได้ตลาดทุนเป็นหลัก โดยดีล IB หก้านที่สุดในรอบหลายปี ซึ่งยังอยู่ในช่วงต้นเฟ้นตัว ด้าน NII คาดว่าจะเริ่มทรงตัวได้หากดอกเบี้ยคงระดับสูงไว้นานขึ้น (Higher for Longer) ขณะที่คุณภาพสินเชื่อคาดว่าจะยังคงจัดการได้ภายใต้เศรษฐกิจที่ขยายตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ตาม หนี้เสียที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มสินเชื่อรายย่อย หากสถานการณ์สงครามตะวันออกกลางยืดเยื้อ

กลยุทธ์การลงทุน

เรายังเน้นเลือกลงทุนในหุ้นธนาคารใหญ่ที่มีสัดส่วนของตลาดทุนสูงอย่าง JPM, GS และ MS เนื่องจาก แนวโน้มรายได้ตลาดทุนยังสามารถเติบโตได้ดีใน 2026 เนื่องจาก 1) Backlog การทำดีลอยู่ในระดับสูง 2) การทำ M&A อยู่ในช่วงต้นของการฟื้นตัว 3) กระบวนการอนุมัติการควบรวมกิจการที่รวดเร็วขึ้นภายใต้รัฐบาลของประธานาธิบดีทรัมป์ 4) อุปสงค์ AI ยังเติบโตเนื่อง คาดจะหนุนดีล Strategic M&A ในกลุ่มเทคโนโลยี รวมไปถึงกลุ่ม Healthcare ที่กำลังเผชิญกับภาวะที่য়ারรายได้หลักกำลังจะหมดอายุสิทธิบัตร 5) 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 วงศ์สินธร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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 หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, ITL, 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, PVP, 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, 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, RJH, 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, WIUK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีและการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีและการทำ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ขัดแย้งกับ ระเบียบ ประกาศ ะบังคับ มติคณะกรรมาการ หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, ITL, 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, 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, WIUK, 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, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, 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, NFG, NLC, 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, NSCG, PSP, PTL, QDC, 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, THMUJ, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNP, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, 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.