



กลุ่มธนาคาร

ใกล้เข้าสู่ช่วงฟื้นตัว ขณะที่เงินปันผลยังคงเป็นปัจจัยหนุน

สิงหาคม 2569

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9010
kittima.s@innovestx.co.th

- **ใกล้เข้าสู่ช่วงฟื้นตัวในช่วงปลายวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงและจุดเริ่มต้นของวัฏจักรการลงทุน** เราเชื่อว่ากำไรของกลุ่มธนาคารกำลังเข้าใกล้จุดเปลี่ยนสู่การฟื้นตัวจากการเข้าสู่ช่วงปลายของวัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยและจุดเริ่มต้นของวัฏจักรการลงทุนใหม่ เมื่อแรงกดดันจากการลดดอกเบี้ยทยอยหมดไป เราคาดว่า NIM จะฟื้นตัวเล็กน้อยในช่วง 2H69 และปี 2570 โดยได้รับแรงหนุนจากต้นทุนเงินฝากที่ลดลงจากการทยอยปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและอัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากที่ปรับตัวสูงขึ้น เราคาดว่าสินเชื่อจะฟื้นตัวกลับมาเติบโตได้ในระยะยาวจากการกลับมาของวัฏจักรการลงทุนในประเทศไทย ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากยอดคำขอรับส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ที่เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด หากไม่รวมกำไรจากเครื่องมือทางการเงินและเงินลงทุน เราคาดว่าอัตราการเติบโตของกำไรกลุ่มธนาคารจะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 17% ในปี 2570 จาก 6% ในปี 2569 และ -15% ในปี 2568 โดยคาดว่า ROE จะกลับมาปรับตัวดีขึ้นอีกครั้งในปี 2570
- **เงินปันผลยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุน** ภายหลังการประกาศผลประกอบการ 2Q69 เราได้ปรับเพิ่มประมาณการ DPS ของธนาคารส่วนใหญ่ (ยกเว้น BBL) และปัจจุบันคาดว่า DPS ปี 2569 ของธนาคารส่วนใหญ่ (ยกเว้น BBL และ SCB) จะปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน แทนที่จะทรงตัวตามประมาณการเดิมของเรา เนื่องจากฐานเงินกองทุนที่ยังแข็งแกร่ง ประกอบกับการฟื้นตัวของกำไรที่คาดว่าจะเกิดขึ้น เราเชื่อว่าธนาคารจะสามารถรักษาอัตราการจ่ายเงินปันผลในระดับสูงไว้ได้ในระยะ 3 ปีข้างหน้า ซึ่งจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจที่ 5-7%
- **ETR อยู่ในระดับปานกลาง และมีโอกาส re-rating valuation ในระยะยาว** SETBANK ปรับตัวเพิ่มขึ้น 32% YTD (เทียบกับ SET ที่เพิ่มขึ้น 29%) หลักๆ ได้แรงหนุนจากการบริหารจัดการเงินกองทุนที่ดี แต่ยังคงให้อัตราผลตอบแทนรวมที่คาดหวัง (ETR) ในระดับปานกลางตามวิธี DDM ณ กลางปี 2570 อย่างไรก็ตาม เรามองเห็นโอกาสในการ re-rating valuation ในระยะยาว จาก: 1) ROE ที่ปรับตัวสูงขึ้นตามการฟื้นตัวของกำไรและการบริหารจัดการเงินกองทุนอย่างต่อเนื่องผ่านการจ่ายเงินปันผลในระดับสูง 2) การเติบโตระยะยาวที่สูงขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจไทยเพื่อยกระดับศักยภาพการเติบโตของ GDP และ 3) ความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายกลับสู่ระดับปกติเมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัวในระยะยาว
- **หุ้นเด่น:** เราเลือกธนาคารขนาดใหญ่ ได้แก่ BBL KTB และ KBANK เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร เพื่อรับประโยชน์จากการเริ่มต้นวัฏจักรการลงทุน ซึ่งจะเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญของกลุ่มธนาคารในระยะยาว
- **ความเสี่ยงสำคัญ:** 1) คุณภาพสินทรัพย์ที่ด้อยลงจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) แรงกดดันต่อ NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 3) การแข่งขันด้านเงินฝากที่เพิ่มขึ้นจากการเข้ามาของธนาคารไร้สาขา 4) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ และ 5) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct).

แนวโน้มกำไร ใกล้เข้าสู่ช่วงฟื้นตัว

- เราเชื่อว่ากำไรของกลุ่มธนาคารกำลังเข้าใกล้จุดเปลี่ยนสู่การฟื้นตัวในช่วงปลายวัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยและการเริ่มต้นของวัฏจักรการลงทุน โดยคาดว่ารายได้ดอกเบี้ยสุทธิจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในช่วง 2H69 และปี 2570 จาก NIM ที่ผ่านจุดต่ำสุดและสินเชื่อที่ค่อยๆ ฟื้นตัว
- เมื่อแรงกดดันจากการลดดอกเบี้ยทยอยหมดไป เราคาดว่า NIM จะฟื้นตัวเล็กน้อยในช่วง 2H69 และปี 2570 โดยได้รับแรงหนุนจากต้นทุนเงินฝากที่ลดลงจากการทยอยปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและอัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากที่ปรับตัวสูงขึ้น
- เราคาดว่าสินเชื่อจะฟื้นตัวกลับมาเติบโตได้ในระยะยาวจากการกลับมาของวัฏจักรการลงทุนในประเทศไทย ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากยอดค้าขายรับส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ที่เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด
- หากไม่รวมกำไรจากเครื่องมือทางการเงินและเงินลงทุน เราคาดว่าอัตราการเติบโตของกำไรกลุ่มธนาคารจะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 17% ในปี 2570 จาก 6% ในปี 2569 และ -15% ในปี 2568
- เราคาดว่า ROE จะกลับมาปรับตัวดีขึ้นในปี 2570

อัตราการเติบโตของกำไร

	YoY Change					QoQ change					YoY change				
	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2024	2025	2026F	2027F	2028F
BBL	0%	11%	-25%	-13%	-20%	-6%	16%	-44%	42%	-14%	9%	2%	-6%	6%	12%
KTB	-1%	32%	3%	6%	9%	-5%	31%	-26%	15%	-3%	20%	10%	4%	4%	7%
SCB	28%	10%	-13%	-18%	-13%	2%	-6%	-16%	1%	9%	1%	8%	-5%	9%	9%
KBANK	-1%	9%	-4%	6%	6%	-9%	4%	-21%	43%	-10%	15%	2%	2%	5%	9%
BAY	1%	14%	14%	14%	0%	10%	6%	-19%	21%	-4%	-10%	7%	7%	7%	0%
TTB	-7%	1%	3%	1%	10%	-2%	6%	-1%	-1%	7%	14%	-2%	3%	-6%	2%
TISCO	-6%	1%	-4%	5%	7%	0%	5%	-5%	6%	2%	-5%	-4%	7%	4%	7%
KKP	83%	28%	26%	85%	51%	33%	18%	6%	11%	8%	-8%	19%	37%	14%	11%
Total	5%	14%	-5%	0%	-1%	-2%	10%	-23%	20%	-3%	7%	5%	1%	5%	7%

Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

อัตราการเติบโตของกำไรที่ไม่รวมกำไร FVTPL และกำไรจากเงินลงทุน

	YoY Change					QoQ change					YoY change				
	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2024	2025	2026F	2027F	2028F
BBL	-33%	-44%	-45%	-5%	-9%	-18%	-30%	-9%	80%	-21%	-3%	-36%	8%	23%	24%
KTB	-30%	-8%	-21%	-4%	16%	-15%	21%	1%	-7%	2%	22%	-18%	-4%	19%	15%
SCB	-3%	-24%	-34%	-14%	-15%	-12%	-9%	-16%	28%	-13%	2%	-14%	3%	23%	17%
KBANK	-9%	1%	-6%	17%	-6%	-9%	-3%	-18%	61%	-27%	15%	-6%	4%	16%	17%
BAY	-8%	-36%	23%	8%	-2%	10%	-37%	42%	10%	-1%	-16%	-7%	18%	16%	0%
TTB	-12%	0%	6%	-7%	5%	-4%	10%	3%	-15%	9%	14%	-4%	-2%	-2%	2%
TISCO	0%	-18%	-4%	8%	13%	-3%	-11%	20%	4%	2%	-10%	-7%	15%	4%	7%
KKP	128%	-19%	40%	55%	57%	15%	-14%	28%	22%	16%	-24%	17%	51%	18%	12%
Total	-15%	-19%	-16%	1%	-1%	-8%	-8%	-2%	23%	-10%	4%	-15%	6%	17%	13%

Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

อัตราการเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ

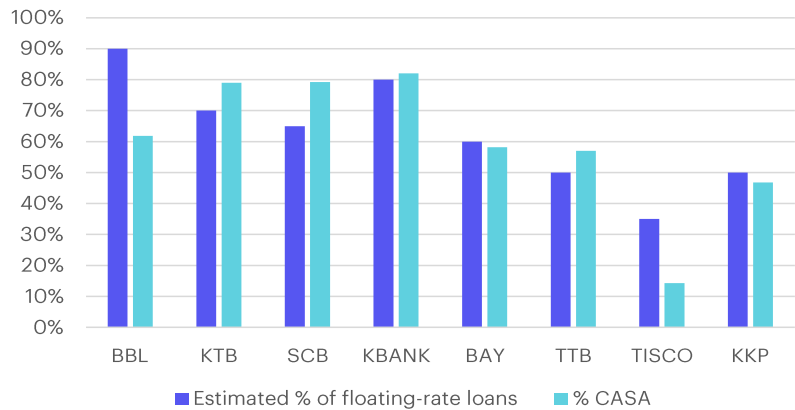
	YoY Change					QoQ change					YoY change				
	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2024	2025	2026F	2027F	2028F
BBL	-4%	-8%	-14%	-12%	-12%	-1%	-3%	-5%	-4%	-1%	2%	-8%	-9%	4%	6%
KTB	-11%	-13%	-15%	-16%	-14%	-3%	-4%	-3%	-7%	-1%	5%	-11%	-11%	4%	5%
SCB	-7%	-10%	-13%	-14%	-10%	-2%	-3%	-4%	-5%	2%	4%	-8%	-8%	4%	5%
KBANK	-8%	-8%	-9%	-10%	-9%	-2%	-1%	-4%	-3%	-2%	1%	-8%	-8%	4%	4%
BAY	-8%	2%	18%	14%	11%	3%	8%	5%	-2%	0%	9%	1%	6%	4%	5%
TTB	-10%	-12%	-11%	-8%	-4%	-4%	-3%	-1%	-1%	1%	-1%	-10%	-3%	2%	2%
TISCO	-2%	1%	0%	3%	6%	0%	3%	0%	1%	2%	-2%	0%	4%	2%	4%
KKP	-14%	-14%	-8%	-5%	0%	-3%	-2%	1%	-1%	3%	-11%	-13%	0%	5%	5%
Total	-8%	-8%	-8%	-8%	-7%	-1%	-1%	-2%	-4%	0%	3%	-7%	-5%	4%	5%

Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

แนวโน้มนำไร NIM ผ่านจุดต่ำสุด โดยมีอพลไคจากความเป็นไปไดในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

- เมื่อแรงกดดันจากวัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยหมดไป เราคาดว่า NIM จะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยราว 2-3 bps ในช่วง 2H69 และปี 2570 จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงตามการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและอัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากที่ปรับสูงขึ้น
- เรามองว่า NIM มีอพลไคจากความเป็นไปไดที่จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรับมือแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่เกิดจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ปะทุขึ้นอีกครั้ง รวมถึงโอกาสที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะทยอยปรับขึ้นกลับสู่ระดับปกติเมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัวในระยะยาว ปัจจุบันเราคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะทรงตัวอยู่ที่ 1.0% ในปี 2570

% สินเชื่อดอกเบี้ยลอยตัว vs % เงินฝากออมทรัพย์และกระแสรายวัน



Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

การเคลื่อนไหวของ NIM

Unit: bps	QoQ change in NIM					Change in NIM					
	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
BBL	(4)	(6)	(12)	(16)	(4)	59	1	(26)	(28)	3	6
KTB	(13)	(14)	(11)	(21)	(0)	62	7	(47)	(38)	5	3
SCB	(9)	(15)	(20)	(25)	5	44	12	(40)	(38)	3	4
KBANK	(10)	(8)	(18)	(11)	(5)	32	(2)	(40)	(36)	2	3
BAY	11	36	21	(10)	4	44	36	12	22	6	4
TTB	(8)	(6)	(2)	(1)	4	26	3	(22)	(6)	2	1
TISCO	(2)	15	(6)	3	12	(1)	(21)	(1)	13	(0)	5
KKP	(11)	(4)	8	(10)	(0)	16	(46)	(29)	(0)	6	4
Total	(6)	(4)	(9)	(15)	(0)	46	6	(30)	(24)	3	4

Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

ผลกระทบของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25 bps ต่อ NIM และกำไรปี 2570

	Impact to NIM (bps)	Impact to 2027F earnings (Bt mn)	Impact to 2027F earnings
BBL	6	2,327	5%
KTB	8	2,361	5%
SCB	7	2,054	4%
KBANK	8	3,039	6%
BAY	2	356	1%
TTB	(0)	(53)	0%
TISCO	(13)	(310)	-4%
KKP	(6)	(239)	-3%

Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

แนวโน้มกำไร

การฟื้นตัวของสินเชื่อจากการกลับมาของวัฏจักรการลงทุนของประเทศไทย

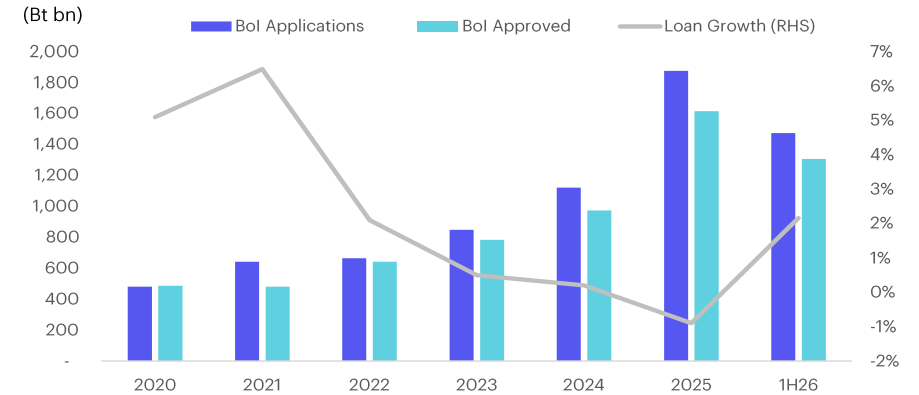
- การเติบโตของสินเชื่อใน 2Q69 ที่ 1.3% QoQ, 2.0% YoY และ 2.2% YTD ดีกว่าคาด โดยมีปัจจัยหนุนหลักจากสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่
- เราคาดว่าสินเชื่อจะฟื้นตัวกลับมาเติบโตได้ในระยะยาว โดยมีอานิสงส์จากการกลับมาของวัฏจักรการลงทุนในประเทศไทย ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากยอดคำขอรับส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ที่พุ่งสูงขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.47 ล้านลบ. ใน 1H69 เทียบกับ 1.88 ล้านลบ. ในปี 2568 โดยคำขอส่วนใหญ่อยู่ในอุตสาหกรรมดิจิทัล โดยเฉพาะ data center และแพลตฟอร์มซอฟต์แวร์ รวมถึงอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ เซลล์แบตเตอรี่ EV ระบบกักเก็บพลังงาน และเครื่องใช้ไฟฟ้า โครงการใน pipeline เหล่านี้สะท้อนถึงความสนใจอย่างมากของนักลงทุนต่อศักยภาพของประเทศไทยในเศรษฐกิจดิจิทัลและเทคโนโลยีขั้นสูง ทั้งนี้ BOI กำลังเร่งรัดการเปลี่ยนคำอนุมัติให้เป็นการลงทุนจริงผ่านกลไก Thailand Fast Pass ซึ่งน่าจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของการลงทุนภาคเอกชนในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากโครงการที่ได้รับอนุมัติส่วนใหญ่เป็นการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ผลกระทบต่อการเติบโตของสินเชื่อจึงคาดว่าจะยังมีจำกัดในระยะสั้น แต่ในระยะยาว (2-3 ปีข้างหน้า) ห่วงโซ่อุปทานของ FDI ที่ไหลเข้ามาจะส่งผลให้การเติบโตของสินเชื่อเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- เราคาดว่าอัตราการเติบโตของสินเชื่อจะค่อยๆ เติบโตขึ้นในช่วงปี 2569-2571 โดยยังคงอยู่ในระดับตัวเลขหลักเดียวระดับต่ำถึงกลาง และเราเชื่อว่าสินเชื่อมีศักยภาพที่จะกลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่งได้เมื่อห่วงโซ่อุปทานของ FDI ที่ไหลเข้ามาเริ่มส่งผลอย่างเต็มที่ต่อเศรษฐกิจไทย

อัตราการเติบโตของสินเชื่อ

	QoQ						YoY							
	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	YTD	2Q26	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F	
BBL	-0.3%	-3.9%	0.1%	2.0%	0.6%	2.7%	-1.3%	-0.4%	0.8%	-3.2%	3.0%	5.0%	6.0%	
KTB	0.4%	-3.0%	4.6%	2.4%	1.2%	3.6%	5.1%	-0.6%	4.7%	0.5%	3.0%	4.0%	5.0%	
SCB	-1.3%	-1.7%	0.0%	3.4%	-1.1%	2.2%	0.4%	2.1%	-1.0%	-2.1%	3.0%	4.0%	5.0%	
KBANK	0.0%	-0.8%	2.5%	-1.1%	4.5%	3.3%	5.1%	-0.2%	0.6%	-1.1%	3.0%	4.0%	5.0%	
BAY	-1.6%	4.4%	-1.0%	-1.2%	1.6%	0.4%	3.8%	3.5%	-6.0%	1.7%	3.0%	4.0%	5.0%	
TTB	-0.4%	-0.7%	0.6%	-2.2%	0.5%	-1.8%	-1.8%	-3.5%	-6.6%	-2.9%	0.0%	2.0%	3.0%	
TISCO	1.9%	-2.2%	2.3%	-0.3%	0.3%	0.0%	0.1%	7.2%	-1.1%	1.5%	2.0%	3.0%	4.0%	
KKP	-1.2%	-3.3%	-0.9%	1.5%	1.6%	3.1%	-1.2%	5.4%	-7.6%	-6.6%	3.0%	4.0%	5.0%	
Total	-0.5%	-1.4%	1.3%	0.9%	1.3%	2.2%	2.0%	0.5%	-0.8%	-1.2%	2.7%	4.0%	5.0%	

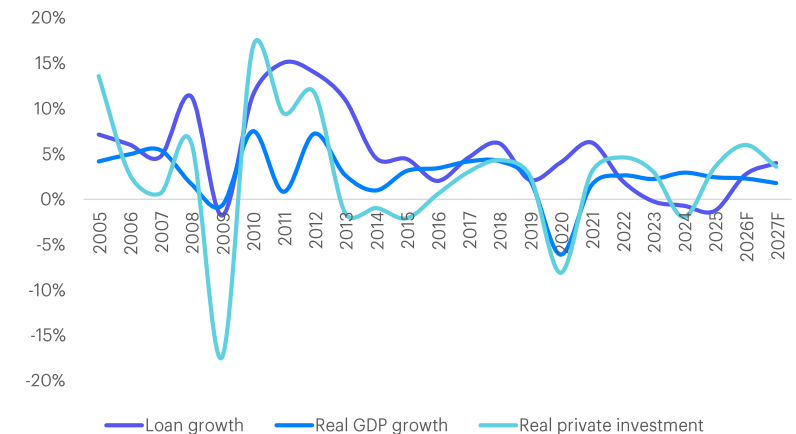
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

มูลค่าคำขอรับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI vs. อัตราการเติบโตของสินเชื่อ



Source: BOI and InnovestX Investment Strategy & Research

อัตราการเติบโตของสินเชื่อ vs. อัตราการเติบโตของ GDP และการลงทุนภาคเอกชน



Source: NESDB, BoT and InnovestX Investment Strategy & Research

แนวโน้มกำไร

NPL เพิ่มขึ้นในระดับที่บริหารจัดการได้ โดยมีสำรอง management overlay รองรับไว้แล้ว

- ใน 2Q69 NPL อยู่ในระดับ ทรงตัว โดยมี NPL ไหลเข้าเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่มาจาก BBL (จากลูกหนี้ที่กลับมาเป็น NPL อีกครั้ง ซึ่งเป็นเหตุการณ์ปกติ และคาดว่าจะหลุดจากสถานะ NPL ใน 4Q69) และ SCB (จากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่หนึ่งราย และการเปลี่ยนแปลงนโยบายการตัดหนี้สูญของ AutoX เป็น 365 วัน จากเดิม 180 วัน)
- เราคาดว่ากลุ่มธนาคารจะสามารถปรับลด credit cost ลงได้เล็กน้อยราว 5 bps ในปี 2569 และ 2570 จากการตั้งสำรอง management overlay น้อยลง หลังจากมีการเร่งตั้งสำรองล่วงหน้าไปแล้วในช่วงปี 2567-2568 ประกอบกับการเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อต่อเนื่องมาหลายปี และการมุ่งเน้นปล่อยสินเชื่อให้แก่ลูกค้าที่มีคุณภาพมากขึ้นในพอร์ตสินเชื่อใหม่

การเคลื่อนไหวของ NPL

	QoQ change in NPLs						Estimated QoQ change in NPLs added back write offs					
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
BBL	14%	8%	-2%	-8%	6%	5%	18%	13%	3%	-6%	6%	5%
KTB	0%	0%	-4%	2%	1%	0%	9%	3%	-2%	8%	7%	6%
SCB	1%	-2%	-1%	1%	-1%	-4%	10%	12%	8%	12%	8%	16%
KBANK	-2%	0%	0%	3%	-3%	1%	4%	7%	8%	13%	4%	8%
BAY	0%	2%	2%	-4%	0%	-7%	12%	15%	14%	13%	10%	12%
TTB	1%	-1%	0%	0%	-1%	0%	13%	11%	9%	8%	9%	7%
TISCO	2%	1%	-6%	1%	-8%	1%	7%	8%	2%	9%	2%	12%
KKP	5%	-5%	-4%	-1%	-2%	-15%	17%	6%	7%	8%	5%	6%
Total	3%	1%	-1%	-1%	0%	-1%	11%	10%	6%	8%	7%	9%

Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Credit cost

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
BBL	1.58%	1.47%	1.01%	1.37%	1.26%	1.26%	1.30%	1.36%	1.30%	1.25%	1.20%
KTB	1.24%	1.09%	1.07%	1.14%	0.95%	1.43%	1.18%	1.14%	1.05%	1.00%	0.95%
SCB	1.68%	1.82%	1.86%	1.53%	1.58%	1.82%	1.76%	1.74%	1.55%	1.50%	1.45%
KBANK	1.65%	1.68%	1.68%	1.60%	1.60%	2.08%	1.89%	1.62%	1.60%	1.55%	1.50%
BAY	2.19%	2.33%	2.57%	2.39%	2.37%	1.80%	2.34%	2.29%	2.35%	2.30%	2.50%
TTB	1.42%	1.32%	1.21%	1.34%	1.37%	1.64%	1.55%	1.35%	1.30%	1.20%	1.15%
TISCO	0.96%	1.43%	0.97%	1.32%	0.94%	0.27%	0.59%	1.00%	1.05%	1.05%	1.05%
KKP	1.68%	1.75%	1.47%	1.49%	1.41%	2.81%	2.30%	1.66%	1.45%	1.40%	1.35%
Total	1.61%	1.60%	1.53%	1.53%	1.48%	1.67%	1.64%	1.56%	1.49%	1.44%	1.43%

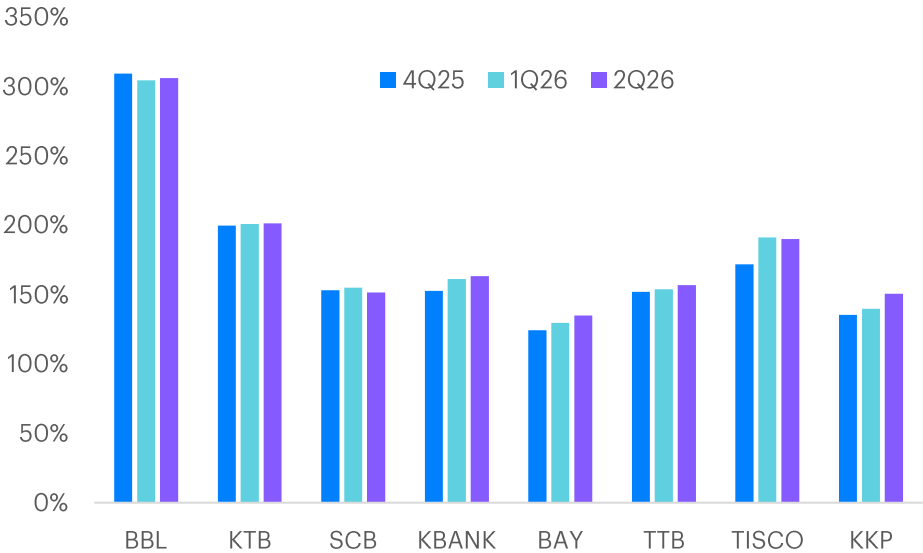
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

สินเชื่อ stage 2

	QoQ change in stage 2 loans						Stage 2 loans/Total loans					
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
BBL	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.
KTB	-3%	2%	3%	5%	-2%	-4%	7.0%	7.2%	7.6%	7.7%	7.3%	7.0%
SCB	2%	-1%	-1%	-2%	-2%	-4%	8.0%	7.8%	7.8%	7.5%	7.3%	7.1%
KBANK	1%	-6%	0%	4%	-1%	2%	8.9%	8.4%	8.4%	8.6%	8.6%	8.4%
BAY	-1%	-5%	9%	1%	-1%	2%	9.4%	9.0%	9.5%	9.6%	9.6%	9.7%
TTB	1%	-7%	-2%	-1%	-2%	-5%	9.7%	9.1%	9.0%	8.8%	8.8%	8.4%
TISCO	-1%	3%	-6%	-2%	-5%	2%	7.9%	8.0%	7.7%	7.3%	7.0%	7.1%
KKP	-2%	-6%	-8%	-12%	-5%	0%	7.1%	6.7%	6.4%	5.7%	5.3%	5.2%

Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

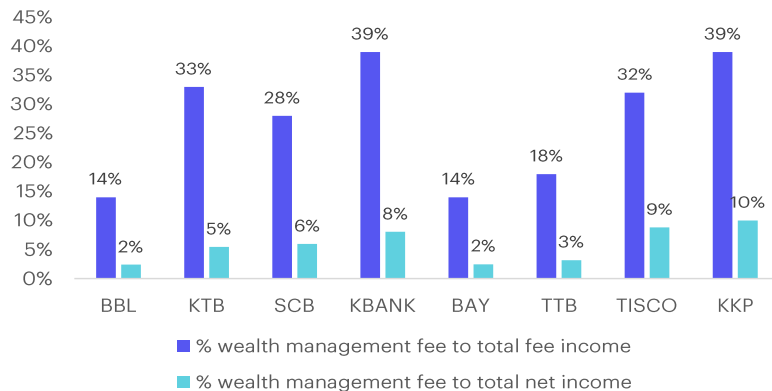
LLR coverage



Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

แนวโน้มกำไร โมเมนต์ธุรกิจบริหารความมั่งคั่งยังแข็งแกร่ง

- ใน 1H69 ธนาคารส่วนใหญ่ (ยกเว้น BBL) มีรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-NII) เติบโตดี โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง (wealth management) และตลาดทุน ประกอบกับกำไร FVTPL และเงินลงทุนที่ยังอยู่ในระดับสูง
 - เราคาดว่าโมเมนต์ค่าธรรมเนียมธุรกิจบริหารความมั่งคั่งที่แข็งแกร่งจะยังคงดำเนินต่อไปได้ใน 2H69 โดยได้รับการสนับสนุนจากสภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำและการขยายผลิตภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะเผชิญแรงกดดันเล็กน้อยจากมาตรการปรับลดค่าธรรมเนียมที่กำลังจะออกมาของ ธปท. ซึ่งอาจส่งผลให้รายได้ค่าธรรมเนียมใน 2H69 ลดลง HoH
 - จากภาวะตลาดตราสารหนี้ที่เอื้ออำนวยน้อยลง เราคาดว่ากำไร FVTPL และเงินลงทุนจะปรับลดลง แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงในปี 2569-2571
- สัดส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจบริหารความมั่งคั่งใน 1H69**



Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

อัตราการเติบโตของ non-NII

	YoY Change					QoQ change					YoY change				
	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2024	2025	2026F	2027F	2028F
BBL	22%	36%	7%	-7%	-1%	-7%	33%	-32%	11%	-1%	14%	31%	-3%	-3%	0%
KTB	35%	47%	37%	30%	7%	5%	26%	-23%	27%	-13%	11%	31%	15%	-4%	-1%
SCB	25%	49%	15%	5%	5%	11%	8%	-9%	-3%	11%	-8%	23%	1%	-2%	0%
KBANK	8%	31%	20%	28%	30%	2%	8%	0%	17%	4%	8%	19%	14%	-3%	1%
BAY	6%	38%	12%	22%	16%	0%	29%	-12%	8%	-4%	15%	15%	7%	1%	4%
TTB	14%	24%	25%	38%	40%	9%	7%	7%	10%	11%	-6%	16%	21%	0%	4%
TISCO	-6%	32%	7%	27%	6%	9%	26%	-19%	15%	-9%	8%	9%	6%	2%	2%
KKP	22%	50%	8%	65%	36%	24%	33%	-6%	6%	3%	7%	18%	23%	7%	6%
Total	17%	39%	17%	17%	14%	3%	20%	-15%	12%	0%	7%	23%	8%	-2%	1%

Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ

	YoY Change					QoQ change					YoY change				
	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2024	2025	2026F	2027F	2028F
BBL	-11%	-6%	-1%	-8%	15%	-20%	8%	6%	0%	0%	2%	-2%	3%	3%	5%
KTB	6%	4%	5%	14%	10%	2%	5%	5%	1%	-1%	7%	3%	8%	5%	3%
SCB	-2%	7%	-6%	16%	12%	-3%	12%	-9%	17%	-6%	-5%	-1%	10%	5%	5%
KBANK	2%	11%	11%	18%	26%	-3%	14%	1%	6%	4%	7%	6%	13%	5%	5%
BAY	-3%	7%	25%	25%	24%	2%	9%	18%	-5%	1%	20%	6%	13%	5%	5%
TTB	2%	16%	22%	22%	40%	-4%	16%	15%	-5%	10%	-10%	9%	15%	7%	5%
TISCO	-3%	2%	3%	22%	16%	1%	8%	5%	6%	-3%	2%	1%	14%	3%	3%
KKP	24%	4%	0%	24%	28%	12%	6%	5%	0%	16%	-1%	10%	23%	10%	7%
Total	-1%	5%	7%	14%	20%	-4%	10%	4%	4%	1%	4%	3%	11%	5%	5%

Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

กำไร FVTPL และเงินลงทุน

Unit: (Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2024	2025	2026F	2027F	2028F
BBL	5,660	9,442	3,812	3,898	3,859	10,739	24,023	19,500	16,500	15,000
KTB	4,326	6,427	2,502	4,751	4,269	5,594	16,995	20,000	16,000	14,000
SCB	4,866	4,811	4,093	2,439	4,405	8,639	17,265	14,000	11,000	9,000
KBANK	3,893	4,675	3,411	3,593	5,160	13,456	16,339	15,800	13,000	11,000
BAY	2,116	4,860	1,570	2,506	2,239	6,677	10,439	8,800	7,000	7,000
TTB	713	584	378	1,015	1,002	2,014	2,324	3,200	2,200	2,200
TISCO	110	365	8	36	31	317	552	100	100	100
KKP	247	665	482	390	297	1,170	1,442	1,320	1,200	1,200
Total	21,930	31,830	16,256	18,627	21,262	48,606	89,379	82,720	67,000	59,500

Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

แนวโน้มกำไร

อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้มีแนวโน้มปรับตัวลดลง

- เราคาดว่าธนาคารส่วนใหญ่จะสามารถปรับลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ได้ แต่ยังคงมีอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้อยู่ในระดับทรงตัว เนื่องจากรายได้รวมมีแนวโน้มอ่อนตัวลงในปี 2569 นอกจากนี้ เราคาดว่าค่าใช้จ่ายพิเศษจากโครงการเกษียณอายุก่อนกำหนดจะลดลงในปี 2569
- เราคาดว่าธนาคารจะมีอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลงในปี 2570 จากระายได้รวมที่เพิ่มขึ้น (ส่วนใหญ่มาจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ หรือ NII) และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง

อัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex)

	YoY Change					QoQ change					YoY change				
	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2024	2025	2026F	2027F	2028F
BBL	5%	-5%	5%	-12%	-1%	-3%	3%	20%	-26%	9%	3%	2%	-10%	0%	1%
KTB	3%	-7%	-11%	-6%	-14%	4%	-6%	-4%	-1%	-5%	11%	-6%	-6%	-1%	0%
SCB	-6%	0%	-7%	-3%	-3%	2%	0%	-1%	-4%	2%	2%	-5%	-2%	-1%	0%
KBANK	-5%	-2%	-1%	-4%	0%	4%	1%	10%	-16%	8%	3%	-3%	-5%	-1%	-1%
BAY	-4%	24%	20%	14%	17%	-2%	28%	-3%	-6%	0%	10%	11%	5%	2%	2%
TTB	1%	1%	4%	8%	11%	2%	2%	5%	-2%	5%	-5%	0%	4%	-3%	1%
TISCO	-7%	0%	-2%	-1%	7%	-2%	4%	0%	-3%	5%	-1%	-3%	2%	0%	0%
KKP	4%	2%	6%	2%	0%	-1%	11%	0%	-8%	-3%	6%	3%	-1%	2%	2%
Total	-1%	1%	1%	-2%	1%	1%	5%	5%	-11%	3%	4%	0%	-3%	0%	1%

Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
BBL	49.1%	47.4%	62.2%	46.8%	50.0%	49.0%	48.6%	51.7%	49.1%	47.8%	45.9%
KTB	45.5%	40.9%	42.4%	41.0%	41.0%	42.0%	43.9%	43.0%	41.2%	40.4%	39.4%
SCB	41.1%	40.9%	42.8%	42.6%	41.5%	42.1%	42.4%	41.2%	42.1%	40.7%	39.2%
KBANK	43.3%	43.4%	48.4%	39.6%	42.4%	44.0%	44.3%	44.0%	42.3%	41.2%	39.7%
BAY	44.4%	53.3%	48.7%	45.6%	46.1%	45.0%	44.9%	48.3%	46.7%	46.0%	44.8%
TTB	44.6%	45.6%	47.5%	45.9%	46.8%	44.3%	42.9%	45.2%	46.0%	44.2%	43.4%
TISCO	45.8%	43.4%	46.9%	43.2%	46.2%	49.1%	48.2%	46.0%	44.9%	44.0%	42.6%
KKP	47.1%	46.3%	46.4%	43.8%	42.6%	40.5%	44.3%	46.7%	43.7%	42.0%	40.7%
Total	44.7%	45.1%	48.8%	43.2%	44.4%	44.4%	44.7%	45.6%	44.4%	43.3%	41.9%

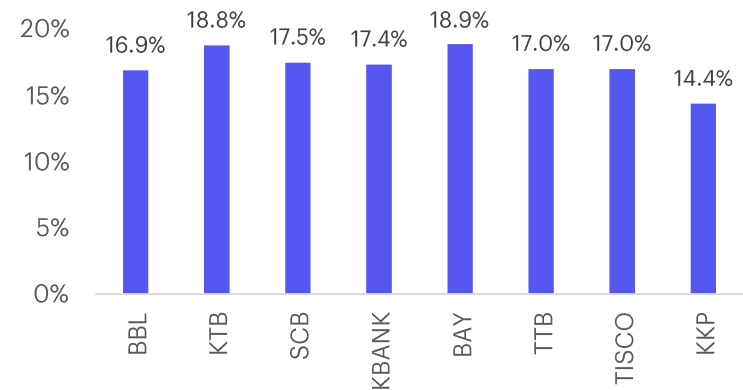
Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

การบริหารจัดการเงินกองทุนยังคงเป็นปัจจัยหนุน

เงินปันผลยังคงเป็นปัจจัยหนุน

- ภายหลังการประกาศผลประกอบการ 2Q69 เราได้รับเพิ่มประมาณการเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) สำหรับธนาคารส่วนใหญ่ (ยกเว้น BBL) และปัจจุบันคาดว่า DPS ปี 2569 ของธนาคารส่วนใหญ่ (ยกเว้น BBL และ SCB) จะปรับเพิ่มขึ้น แทนที่จะทรงตัวตามประมาณการเดิมของเรา
- TTB มองว่าการซื้อหุ้นคืนเพิ่มเติมที่ระดับ PBV ปัจจุบันสูงกว่า 1 เท่า นั้นไม่เหมาะสม ทั้งนี้ นับถึงปัจจุบัน TTB ซื้อหุ้นคืนไปแล้ว 1.004 หมื่นล้านหุ้น (10.29% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) คิดเป็นมูลค่า 2.1 หมื่นลบ. จากวงเงินรวม 3.5 หมื่นลบ. TTB อาจพิจารณาจ่าย DPS สูงขึ้นแทนการซื้อหุ้นคืน
- เนื่องจากฐานเงินกองทุนที่ยังคงแข็งแกร่งประกอบกับกำไรที่คาดว่าจะฟื้นตัวดีขึ้น เราจึงคาดว่าธนาคารต่างๆ จะสามารถรักษาอัตราการจ่ายเงินปันผลในระดับสูงไว้ได้ในระยะ 3 ปีข้างหน้า โดยให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 5-7%

อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1



Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

คาด DPS ของธนาคารส่วนใหญ่ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

	Dividend payout					DPS (Bt)					Dividend yield				
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	2024	2025	2026F	2027F	2028F	2024	2025	2026F	2027F	2028F
BBL	36%	41%	44%	42%	39%	8.50	10.00	10.00	10.00	10.50	4.44%	5.22%	5.22%	5.22%	5.48%
KTB	49%	77%	77%	77%	75%	1.55	2.67	2.77	2.87	2.97	3.49%	6.03%	6.26%	6.49%	6.71%
SCB	80%	80%	80%	75%	75%	10.44	11.28	10.71	10.96	11.97	6.82%	7.37%	7.00%	7.17%	7.83%
KBANK	58%	66%	66%	64%	61%	12.00	14.00	14.25	14.50	15.00	4.92%	5.74%	5.84%	5.94%	6.15%
BAY	21%	30%	45%	46%	50%	0.85	1.30	2.05	2.25	2.45	2.10%	3.21%	5.06%	5.56%	6.05%
TTB	61%	62%	76%	81%	79%	0.13	0.13	0.18	0.18	0.18	4.31%	4.38%	6.01%	6.01%	6.01%
TISCO	90%	93%	88%	86%	81%	7.75	7.75	7.80	7.90	8.00	6.03%	6.03%	6.07%	6.15%	6.23%
KKP	68%	79%	70%	69%	68%	4.00	5.70	7.00	7.75	8.50	3.60%	5.14%	6.31%	6.98%	7.66%

Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

Valuation และคำแนะนำ

ETR อยู่ในระดับปานกลาง และมีโอกาส re-rating valuation ในระยะยาว

- SETBANK ปรับตัวเพิ่มขึ้น 32% YTD (เทียบกับ SET ที่เพิ่มขึ้น 29%) หลักๆ ได้แรงหนุนจากการบริหารจัดการเงินกองทุนที่ดี แต่ยังคงให้อัตราผลตอบแทนรวมที่คาดหวัง (ETR) ในระดับปานกลาง ตามวิธี DDM ณ กลางปี 2570
- อย่างไรก็ตาม เรามองเห็นโอกาสในการ re-rating valuation ในระยะยาว จาก: 1) ROE ที่ปรับตัวสูงขึ้นตามการฟื้นตัวของกำไรและการบริหารจัดการเงินกองทุนอย่างต่อเนื่องผ่านการจ่ายเงินปันผลในระดับสูง 2) การเติบโตระยะยาวที่สูงขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจไทยเพื่อยกระดับศักยภาพการเติบโตของ GDP และ 3) ความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายกลับสู่ระดับปกติเมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัวในระยะยาว
- หุ้นธนาคารไทยยังคงให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับหุ้นธนาคารในตลาดภูมิภาค (ยกเว้นธนาคารในอินโดนีเซีย)
- **หุ้นเด่น:** เราเลือกธนาคารขนาดใหญ่ ได้แก่ BBL KTB และ KBANK เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร เพื่อรับประโยชน์จากการเริ่มต้นวัฏจักรการลงทุน ซึ่งจะเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญของกลุ่มธนาคารในระยะยาว

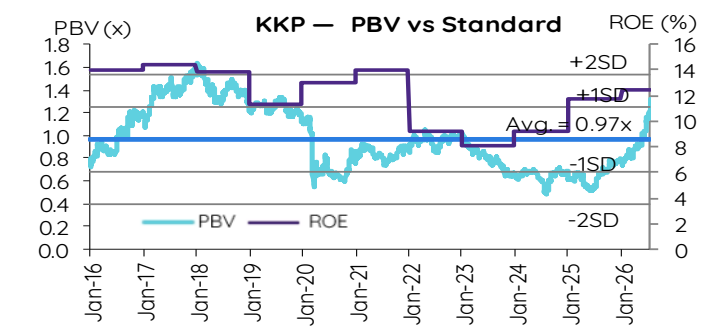
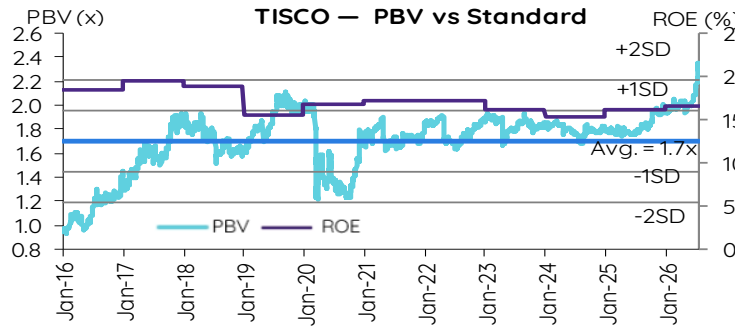
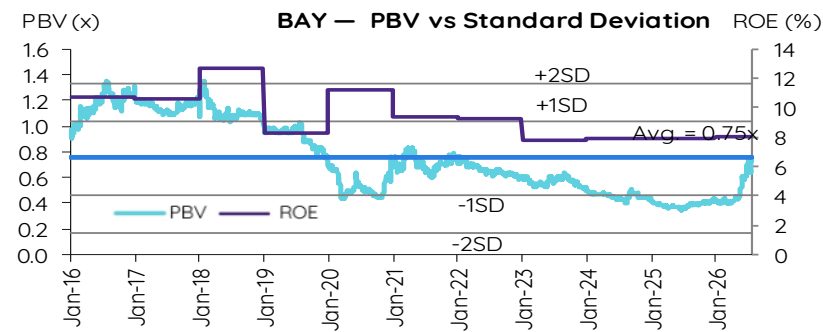
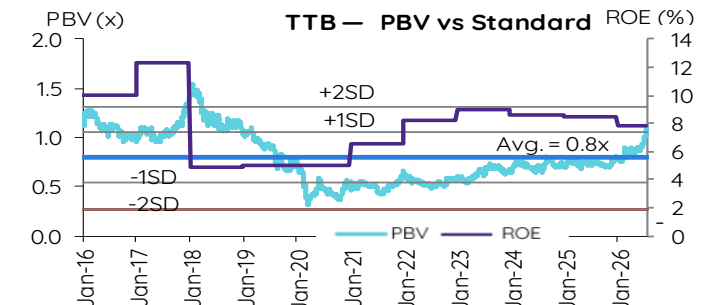
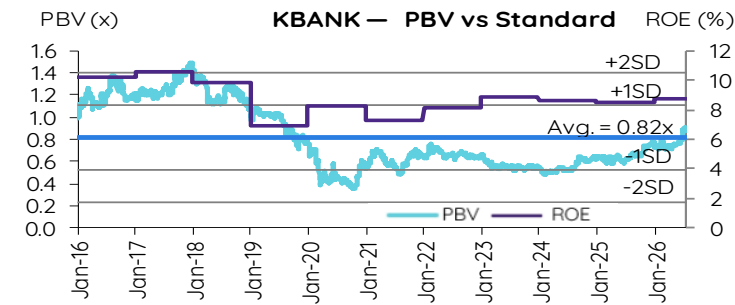
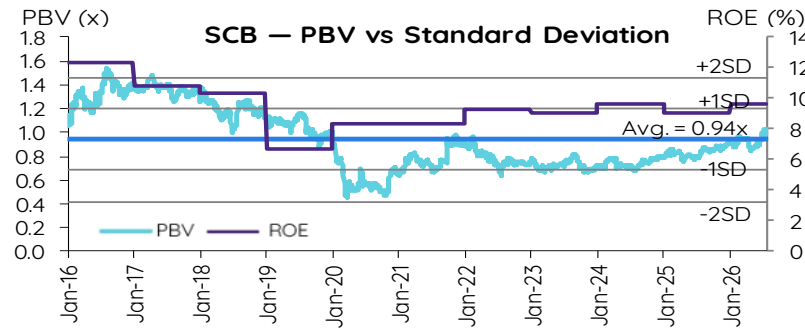
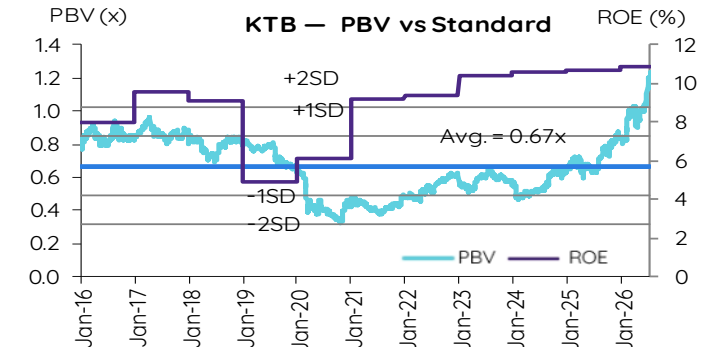
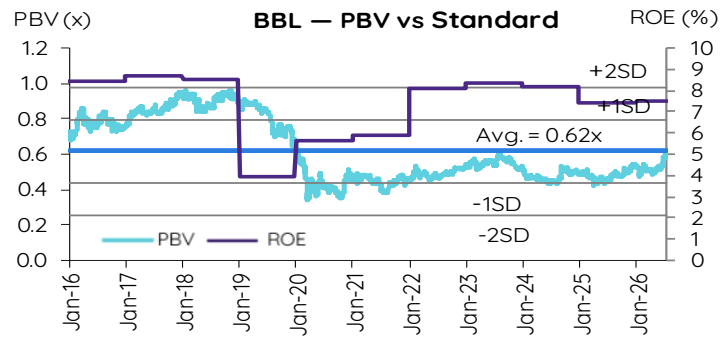
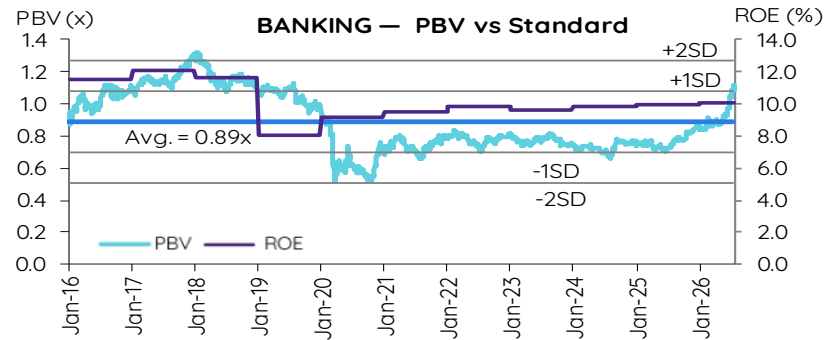
Valuation summary (price as of July 31, 2026)

	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	40.50	44.00	13.7	9.4	8.8	8.2	7	7	7	0.7	0.7	0.6	8	8	8	3.2	5.1	5.6
BBL	Outperform	191.50	220.00	20.1	7.9	8.4	8.0	2	(6)	6	0.6	0.6	0.6	8	7	7	5.2	5.2	5.2
KBANK	Outperform	244.00	255.00	10.3	11.7	11.5	10.9	2	2	5	1.0	1.0	0.9	9	9	9	5.7	5.8	5.9
KKP	Outperform	111.00	126.0	19.8	15.9	11.6	10.2	19	37	14	1.5	1.3	1.2	9	12	12	5.1	6.3	7.0
KTB	Outperform	44.25	49.0	17.0	12.8	12.3	11.9	10	4	4	1.3	1.3	1.3	11	11	11	6.0	6.3	6.5
SCB	No rec	153.00			10.8	11.4	10.5	8	(5)	9	1.0	1.0	1.0	10	9	10	7.4	7.0	7.2
TCAP	Neutral	78.25	73.0	(1.9)	10.6	9.6	9.9	17	11	(3)	1.0	1.0	0.9	10	10	9	4.5	4.8	4.9
TISCO	Neutral	128.50	125.0	3.3	15.5	14.5	13.9	(4)	7	4	2.4	2.3	2.3	15	16	16	6.0	6.1	6.1
TTB	Neutral	3.06	2.50	(12.3)	14.5	14.1	15.0	(2)	3	(6)	1.2	1.2	1.2	9	9	8	4.4	6.0	6.0
Average					12.1	11.4	11.0	5	3	6	1.2	1.2	1.1	10	10	10	5.3	5.8	6.0

Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

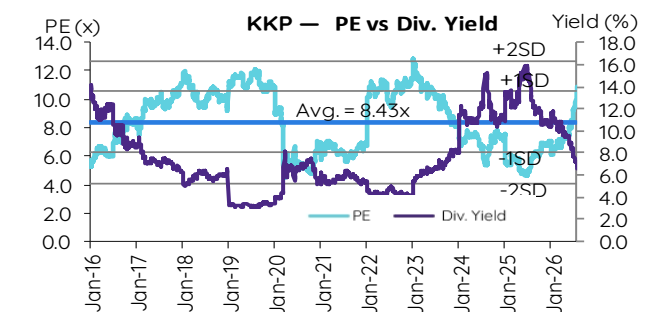
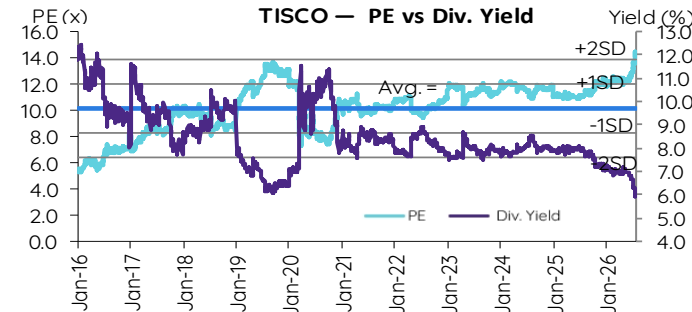
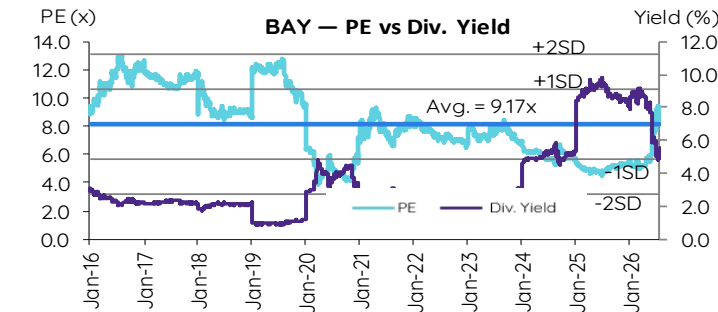
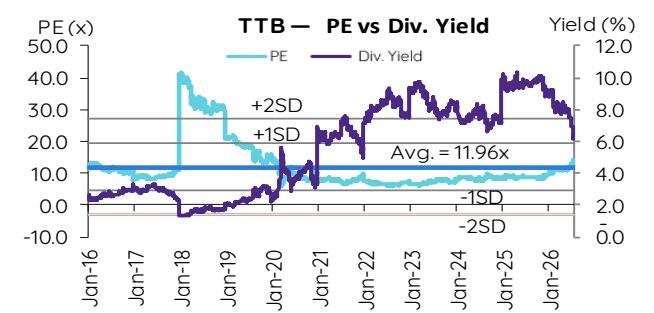
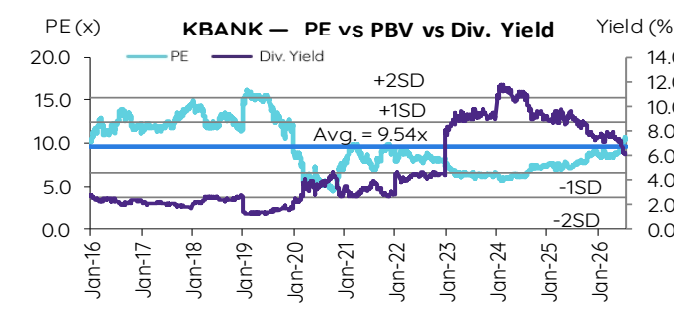
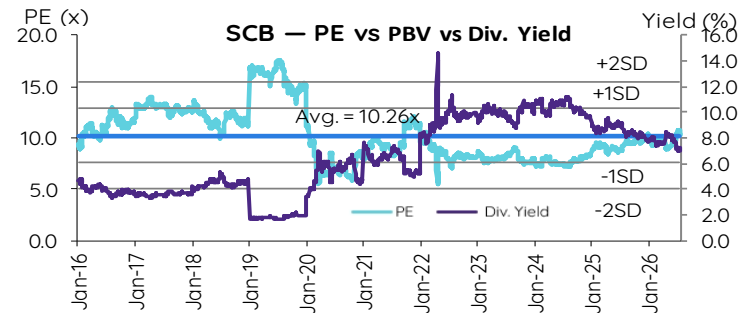
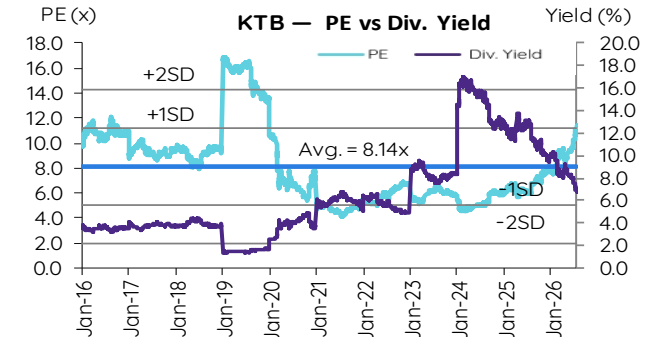
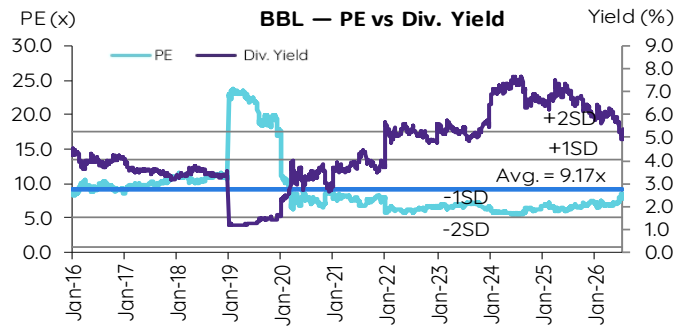
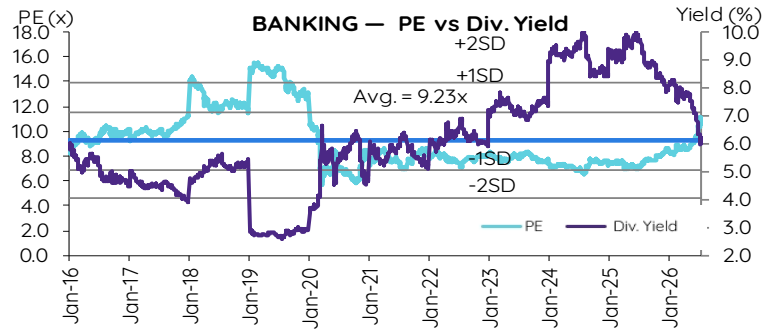
Historical valuation

PBV vs. ROE



Historical valuation

PE vs. dividend yield



Regional bank comparison

Ticker	Company name	Country	Price	Mkt. Cap.	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			Div. Yield (%)			ROE (%)		
			31-Jul-26	(US\$ mn)	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F
601328 CH Equity	Bank of Communications Co Ltd	China	7.18	90,497	6.74	6.49	6.18	-1.39	3.94	4.97	0.52	0.49	0.46	4.69	4.86	5.13	7.79	7.66	7.68
601939 CH Equity	China Construction Bank Corp	China	10.85	316,380	8.23	7.82	7.40	1.46	5.23	5.62	0.76	0.71	0.66	3.69	3.86	4.10	9.56	9.38	9.31
3988 HK Equity	Bank of China Ltd	China	5.51	272,938	6.34	6.07	5.67	1.08	4.41	7.17	0.53	0.50	0.47	5.00	5.19	5.55	8.63	8.56	8.72
998 HK Equity	China CITIC Bank Corp Ltd	China	7.73	61,890	5.37	5.13	4.84	3.25	4.76	6.01	0.49	0.46	0.41	5.88	6.18	6.54	9.17	9.29	8.99
600036 CH Equity	China Merchants Bank Co Ltd	China	39.62	150,873	6.64	6.33	5.98	4.63	4.95	5.83	0.84	0.77	0.71	5.20	5.46	5.78	12.88	12.45	12.22
600015 CH Equity	Huaxia Bank Co Ltd	China	6.97	16,433	4.28	4.24	3.88	0.62	0.86	9.37	0.33	0.31	0.29	5.97	6.00	6.57	7.91	7.60	7.56
1398 HK Equity	Industrial & Commercial Bank of China Ltd	China	7.51	402,234	6.30	6.01	5.72	2.60	4.78	5.12	0.56	0.52	0.49	4.95	5.15	5.48	9.07	8.74	8.86
000001 CH Equity	Ping An Bank Co Ltd	China	11.63	33,434	5.38	5.18	4.99	-3.43	4.03	3.65	0.47	0.44	0.41	5.18	5.31	5.49	8.78	8.53	8.46
2388 HK Equity	BOC Hong Kong Holdings Ltd	Hong Kong	52.2	70,371	12.92	12.08	11.36	6.44	6.98	6.39	1.46	1.39	1.32	4.65	4.90	5.31	11.59	11.71	11.93
2888 HK Equity	Standard Chartered PLC	Britain	237.6	66,379	12.85	10.82	9.35	20.68	18.74	15.68	1.40	1.28	1.16	2.39	2.79	3.21	10.99	12.08	13.07
5 HK Equity	HSBC Holdings PLC	Britain	168.2	368,531	12.59	11.78	10.70	40.74	6.93	10.05	1.96	1.84	1.73	3.80	4.24	4.65	15.36	16.49	16.91
BOB IN Equity	Bank of Baroda	India	242.6	13,145	6.32	6.05	n.m.	-4.19	4.40	n.m.	0.76	0.76	n.a	3.25	3.85	4.17	12.71	n.m.	n.m.
PNB IN Equity	Punjab National Bank	India	112.71	13,573	7.04	n.m.	n.m.	-2.56	n.m.	n.m.	0.86	n.a	n.a	2.87	3.20	3.33	12.99	n.m.	n.m.
SBIN IN Equity	State Bank of India	India	1027.4	99,366	11.27	10.79	n.m.	4.89	4.42	n.m.	1.59	1.55	1.87	1.75	1.96	2.07	15.38	16.30	15.77
AXSB IN Equity	Axis Bank Ltd	India	1229.5	40,082	14.46	12.64	11.20	-6.26	14.35	12.89	1.78	1.64	1.88	n.a	n.a	n.a	13.12	16.66	16.79
8306 JP Equity	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	Japan	3571	264,922	16.75	14.55	22.28	33.21	15.17	-34.72	1.81	1.70	2.05	2.73	2.98	3.22	11.34	8.03	8.38
8411 JP Equity	Mizuho Financial Group Inc	Japan	8167	124,715	16.24	13.95	24.75	43.61	16.39	-43.62	1.76	1.63	1.94	1.84	1.94	2.05	11.48	7.37	7.59
8316 JP Equity	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	Japan	6814	163,104	16.54	14.32	7.15	36.62	15.50	100.25	1.65	1.54	1.58	2.74	3.08	3.38	10.38	7.16	7.57
BBCA IJ Equity	Bank Central Asia Tbk PT	Indonesia	6325	43,269	12.94	11.88	10.83	4.65	8.96	9.64	2.56	2.37	2.21	5.33	5.73	6.26	20.56	18.95	19.65
BMRI IJ Equity	Bank Mandiri Persero Tbk PT	Indonesia	4190	21,702	6.80	6.41	5.63	2.16	6.07	13.79	1.27	1.19	1.10	10.47	10.50	11.08	18.83	18.81	19.24
BBRI IJ Equity	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	Indonesia	3040	25,568	7.80	7.30	6.59	3.65	6.88	10.80	1.38	1.32	1.27	11.05	11.36	11.80	17.91	18.43	19.70
024110 KS Equity	Industrial Bank of Korea	South Korea	20550	11,396	5.91	5.59	5.28	9.16	5.76	5.87	0.46	0.44	0.41	5.43	5.85	6.36	7.70	7.72	7.73
055550 KS Equity	Shinhan Financial Group Co Ltd	South Korea	99300	32,419	7.97	7.26	6.66	26.93	9.80	9.00	0.79	0.72	0.66	3.01	3.49	4.05	10.00	9.94	9.89
BURSA MK Equity	Bursa Malaysia Bhd	Malaysia	8.6	1,703	24.23	22.99	22.40	14.89	5.35	2.67	8.52	8.24	7.93	3.78	4.02	4.13	35.11	36.00	36.08
AMM MK Equity	AMMB Holdings Bhd	Malaysia	6.76	5,482	10.64	10.30	n.m.	4.87	3.33	n.m.	1.03	n.a	n.a	5.62	6.05	6.43	9.95	8.99	8.93
CIMB MK Equity	CIMB Group Holdings Bhd	Malaysia	7.89	20,872	10.46	9.84	9.21	3.17	6.37	6.86	1.15	1.10	1.05	6.07	6.50	6.67	11.22	11.44	11.64
HLBK MK Equity	Hong Leong Bank Bhd	Malaysia	22.04	11,693	10.23	9.60	9.03	3.31	6.55	6.32	1.10	1.04	0.98	4.63	4.98	5.34	11.06	11.15	11.25
MAY MK Equity	Malayan Banking Bhd	Malaysia	10.9	32,267	12.40	11.75	11.10	0.98	5.57	5.82	1.35	1.31	1.26	5.80	6.15	6.57	11.04	11.26	11.57
DBS SP Equity	DBS Group Holdings Ltd	Singapore	74.02	164,057	18.56	17.26	16.10	3.85	7.55	7.20	2.98	2.90	2.78	4.47	4.69	4.41	16.26	16.99	17.68
OCBC SP Equity	Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	Singapore	29.13	101,935	17.00	15.80	14.73	5.15	7.58	7.27	2.05	1.93	1.81	3.46	3.25	3.49	12.37	12.63	12.78
UOB SP Equity	United Overseas Bank Ltd	Singapore	43.4	55,808	12.74	11.73	10.79	23.41	8.60	8.76	1.37	1.30	1.21	4.00	4.26	4.61	11.06	11.36	11.68
2882 TT Equity	Cathay Financial Holding Co Ltd	Taiwan	101.5	46,088	12.31	12.33	11.80	16.76	-0.17	4.54	1.57	1.36	1.28	4.41	4.55	4.93	13.34	12.17	11.92
2891 TT Equity	CTBC Financial Holding Co Ltd	Taiwan	64.9	39,529	14.71	13.64	13.00	8.16	7.84	4.92	2.16	1.99	1.79	4.11	4.45	4.84	16.30	15.72	15.54
2881 TT Equity	Fubon Financial Holding Co Ltd	Taiwan	130	56,366	12.60	12.54	12.62	23.29	0.46	-0.64	1.70	1.55	1.35	3.98	4.15	4.60	14.68	14.06	10.81
2886 TT Equity	Mega Financial Holding Co Ltd	Taiwan	53.1	24,381	20.46	20.11	18.83	9.96	1.73	6.82	1.92	1.85	n.a	3.46	3.52	3.77	9.49	9.28	11.21
2890 TT Equity	SinoPac Financial Holdings Co Ltd	Taiwan	40.6	18,577	14.00	14.25	12.45	50.15	-1.72	14.39	2.08	1.95	1.82	4.29	4.30	4.83	16.54	15.52	15.27
2887 TT Equity	TS Financial Holding Co Ltd	Taiwan	35.95	27,948	13.22	13.93	16.19	43.83	-5.15	-13.95	1.51	1.32	n.a	3.24	3.24	2.95	13.60	11.20	n.m.
BAY TB Equity	Bank of Ayudhya PCL	Thailand	40.5	8,921	8.61	7.93	7.47	9.10	8.63	6.11	0.68	0.64	0.60	3.91	4.23	4.56	8.04	8.23	8.22
BBL TB Equity	Bangkok Bank PCL	Thailand	191.5	10,946	8.79	8.35	7.83	-9.63	5.31	6.61	0.62	0.59	0.57	5.18	5.35	5.68	7.10	7.19	7.37
KBANK TB Equity	Kasikornbank PCL	Thailand	244	17,178	11.43	10.90	10.30	2.04	4.85	5.76	0.97	0.94	0.91	5.64	5.84	6.13	8.59	8.79	8.98
KKP TB Equity	Kiatnakin Phatra Bank PCL	Thailand	111	2,976	12.14	11.68	11.31	27.48	4.02	3.25	1.37	1.33	1.29	6.22	6.44	6.51	11.63	11.58	11.61
KTB TB Equity	Krung Thai Bank PCL	Thailand	44.25	18,547	12.92	12.45	11.91	-0.75	3.80	4.53	1.30	1.26	1.23	5.66	5.83	6.12	10.22	10.26	10.47
SCB TB Equity	SCB X PCL	Thailand	153	15,426	12.02	11.36	10.59	-9.70	5.75	7.30	1.03	1.01	1.00	6.77	7.10	7.56	8.59	9.03	9.50
TCAP TB Equity	Thanachart Capital PCL	Thailand	78.25	2,457	9.93	9.95	9.91	6.67	-0.24	0.39	0.97	0.92	0.89	4.80	4.85	4.93	10.06	9.56	9.14
TISCO TB Equity	Tisco Financial Group PCL	Thailand	128.5	3,081	14.80	14.32	13.89	4.38	3.36	3.09	2.34	2.29	2.24	6.04	6.09	6.20	15.95	16.14	16.37
TTB TB Equity	TMBThanachart Bank PCL	Thailand	3.06	8,396	13.60	13.66	13.66	2.27	-0.44	0.00	1.18	1.15	1.14	5.20	5.26	5.33	8.77	8.35	8.18
Average					11.16	10.59	10.40	10.54	6.20	6.86	1.40	1.35	1.32	4.95	5.21	5.55	12.12	11.88	12.05

ESG comparison

	BBL			KTB			KBANK			BAY			TTB			TISCO			KKP		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025	2023	2024	2025
CG Rating	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
DJSI	No	No	No	No	No	No	Yes	Yes	Yes	No	No	No	No	No	No	No	No	No	No	No	No
SETESG	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	No	No	No	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes
SET ESG Ratings	AA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	AAA	BBB	AA
ESG Financial Materiality Score	3.22	3.55	—	3.16	3.23	—	4.88	5.82	—	4.17	5.12	—	3.47	5.3	—	3.7	4.29	—	2.44	2.4	—
Environment Financial Materiality Score	0.7	0.9	—	0.08	0.08	—	4.56	4.3	—	3.34	3.46	—	1.51	2.1	—	0.08	0.08	—	0.3	0.33	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	20.85	12.12	10.19	17.48	17.09	13.31	15.47	25.10	2198	8.60	9.01	8.37	2.90	3.24	3.11	0.31	4.31	3.79	3.19	2.85	2.00
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	59.28	57.67	53.05	37.01	26.55	24.77	64.03	66.69	58.66	43.03	4175	43.39	30.56	26.58	2140	2.95	7.43	6.58	7.12	6.68	5.82
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	194	2.03	2.33	28.45	20.50	20.91	1423.37	46,819.60	52,232.40	30.12	80.17	—	0.58	1.15	0.75	—	—	934.13	2.58	189	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	155.87	147.66	135.64	115.96	116.10	105.53	197.72	199.13	172.94	118.93	115.08	120.45	75.09	70.29	57.74	7.11	29.70	28.36	27.80	27.13	23.81
Total Waste ('000 metric tonnes)	2.89	3.18	3.04	0.79	0.61	127	4.17	3.51	3.55	0.61	0.48	0.47	0.16	0.18	0.20	0.01	0.02	0.16	0.25	0.21	0.17
Water Consumption ('000 cubic meters)	97.51	97.23	95.05	97.77	139.94	113.04	242.64	235.45	198.69	79.51	83.83	96.72	90.73	80.16	74.03	39.87	—	—	98.86	90.74	—
Social Financial Materiality Score	4.8	5.15	—	5.46	5.45	—	5.17	6.88	—	4.33	5.9	—	4.39	8.43	—	6.47	8.27	—	2.93	2.83	—
Community Spending (millions)	47.54	372.00	—	156.19	224.00	14.00	322.88	633.00	—	17.69	17.00	19.00	83.24	54.00	54.00	4160	4100	46.00	9.67	10.00	—
Number of Customer Complaints	245	298	591	110,592	116,339	99,991	—	—	—	1,686	1,641	1,529	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Women in Workforce (%)	67.00	67.00	67.00	71.52	72.00	72.00	71.16	72.00	74.00	68.64	68.00	59.00	68.75	68.00	68.00	66.06	66.00	65.00	61.52	62.00	—
Number of Employees - CSR (persons)	18,705	18,916	18,931	16,421	16,447	16,467	18,596	18,617	16,922	52,146	52,438	53,766	15,320	14,529	13,621	5,496	5,790	5,610	3,907	4,786	—
Employee Turnover (%)	10.20	9.00	7.00	7.15	6.00	5.00	7.87	7.00	—	9.54	8.00	2.00	19.48	16.00	18.00	6.44	7.00	8.00	—	—	—
Employee Training (hours)	705,927	756,640	948,215	1,132,060	1,171,760	1,130,260	641,153	763,122	736,318	2,977,540	2,833,230	2,644,780	597,480	624,747	561,288	154,383	181,690	215,817	83,048	109,340	—
Governance Financial Materiality Score	3.91	4.34	—	3.86	4.14	—	4.74	5.72	—	4.78	5.65	—	4.29	4.39	—	4.52	4.39	—	4.54	4.5	—
Board Size (persons)	20	21	20	10	12	12	18	13	15	12	12	12	14	14	14	13	13	13	12	12	12
Number of Executives/Managers (persons)	61	19	18	21	23	24	16	43	40	15	16	19	12	10	8	39	41	39	41	45	46
Number of Non Executive Directors on Board	8	10	9	9	11	11	13	11	14	10	10	10	13	13	13	9	9	9	8	8	8
Number of Female Executives (persons)	21	4	4	5	7	9	7	15	15	4	5	7	5	4	3	17	18	18	13	14	13
Number of Women on Board (persons)	2	2	2	1	1	1	8	8	9	3	3	2	3	3	3	3	3	3	4	3	3
Number of Independent Directors (persons)	7	8	7	5	6	5	6	6	10	5	5	5	5	5	6	5	5	6	4	4	4

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อ ถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น 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 คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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, ITEL, 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, 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, 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, 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, WIIK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีवादด้านการทำบัญชีและการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังว่า ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีवादด้านการทำบัญชีและการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง มติคณะกรรมการ 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, ITEL, 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, SMPC, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EPP, 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, TVER, 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, NJL, 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, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTC, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, 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, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, X BIO, 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.