

19 н.н. 2566

OFFSHORE[↑] STOCK UPDATE

InnovestX Offshore Division

WELLS
FARGO

Investment Thesis

- งบ 2Q23 ดีกว่าคาดหมายจาก NII และ NIM ที่โตแรง
- มองแนวโน้ม NII โตชะลอตัวลงในช่วงครึ่งปีหลัง 23 หลังมีแรงกดดันจากหลายปัจจัย
- มุมมองในระยะยาวยังน่าสนใจและเนะมีติดพอร์ตเพื่อกระจายความเสี่ยง
- ระยะสั้นมอง Upside จำกัดหลังแนวโน้มเศรษฐกิจยังชะลอและมูลค่าหุ้นปรับเพิ่มขึ้นในช่วงก่อน

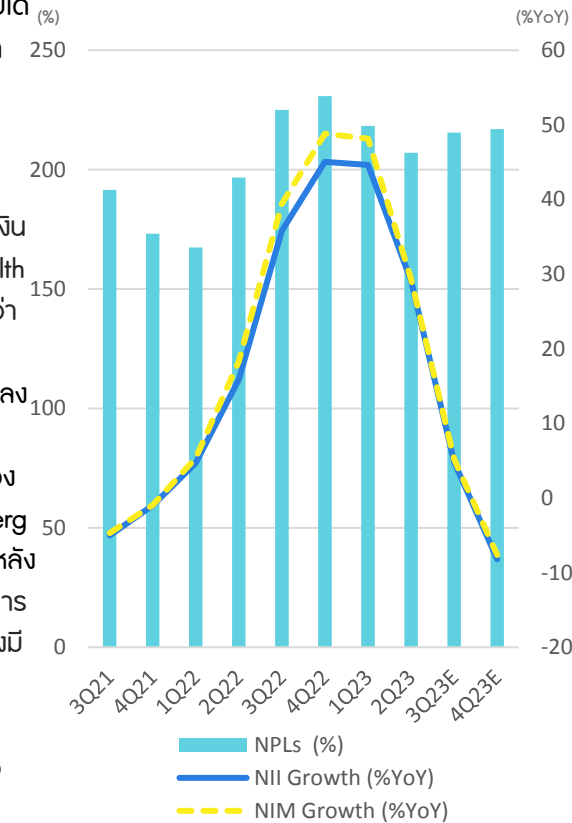
งบ 2Q23 ดีกว่าคาดหมายจาก NII ที่โต / มองแนวโน้ม NII ยังคงโต แต่จะชะลอตัวลงในช่วงครึ่งปีหลัง 23

- Wells Fargo (WFC) เผยงบ 2Q23 ดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 20%YoY หนุนจาก NII เพิ่มขึ้น 29%YoY ด้านกำไรเพิ่มขึ้น 69%YoY หนุนจาก NIM ที่เพิ่มขึ้น 29%YoY ขณะที่รายได้รายธุรกิจภาพรวมเพิ่มขึ้น นำโดย Commercial Bank และ IB ซึ่งช่วยขยายธุรกิจ Wealth ที่มีรายได้หดตัวลงได้ นอกจากนี้ WFC ปรับเพิ่มคาดการณ์ FY23 ขึ้น โดยมอง NII โต 10%YoY-14%YoY ขณะที่มองค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นสู่ระดับราว \$50.2bn - \$51bn

มุมมองของ InnovestX

- เรามองว่าภาพรวมงบ WFC ออกมาแข็งแกร่งหลัง 1) NII และ NIM โตขึ้นดีเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นและการเติบโตของสินเชื่อ ซึ่งถึงแม้ยอดเงินฝากจะลดลงแต่เราเริ่มเห็นการชะลอการลดลงและสะท้อนได้ว่า WFC ยังคงมีสถานะที่ดีที่ได้รับผลกระทบอย่างจำกัดจากวิกฤตสภาพคล่อง 2) แนวโน้มรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นหนุนจากส่วนบัตรเครดิตและเงินฝากที่มีความต้องการแรง 3) ทุกกลุ่มธุรกิจยังคงโตแรง โดยเฉพาะในกลุ่ม IB ที่ถึงแม้ธนาคารอื่นจะยังคงกังวลต่อธุรกิจนี้แต่ WFC นั้นมีรายได้โตกว่า 30%YoY นอกจากนี้ถึงแม้ Wealth จะหดตัวแต่เราเริ่มเห็นระดับการชะลอตัวที่ลดลงจากไตรมาสก่อนแล้ว 4) เห็นการตั้งสำรองหนี้เสีย (NPLs) ที่น้อยลงอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับเงินสำรอง CET1 อยู่ในตำแหน่งที่ดีกว่า Peers ซึ่งอาจสะท้อนได้ว่า WFC มีเสถียรภาพของเงินทุนมากกว่า
- ขณะที่เรามองงบในช่วงที่เหลือของ FY23 จะยังมีแรงหนุนจาก NII ที่เพิ่มขึ้นแต่ในอัตราชะลอตัวลงจากช่วงครึ่งปีแรกหลัง 1) แนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัวส่งผลให้การเติบโตของสินเชื่อลดลงรวมถึงทำให้ธนาคารมีความเสี่ยงในการตั้งสำรองหนี้เสียเพิ่มขึ้นเช่นกัน 2) วงจรการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯที่จะใกล้สิ้นสุดลง อาจทำให้ธนาคารได้รับประโยชน์จากภาพนี้น้อยลง ทั้งการเปลี่ยนจากเงินฝากไปลงทุนสินทรัพย์อื่นที่ได้รับผลตอบแทนมากกว่าและต้นทุนเงินฝากที่จะเพิ่มขึ้น 3) การควบคุมของทางการที่เข้มงวดขึ้นส่งผลให้ธนาคารจำเป็นต้องสำรองเงินไว้เพิ่มขึ้น 4) การปรับเพิ่มแนวโน้มค่าใช้จ่ายของ WFC เรามองว่ามีสาเหตุจากค่าชดเชยสูงขึ้นและการเลิกจ้างงานที่น้อยกว่าคาด ซึ่งเราคาดมีผลในระยะสั้นเท่านั้น ด้าน Bloomberg คาด NII ใน 2H23 จะหดตัว 5.6% จากครึ่งปีแรก ภาพนี้ทำให้เราเชื่อว่า FY23 อาจต้องใช้แรงหนุนจากการเติบโตของ NII ที่แรงใน 1H23 มาช่วยขยายการเติบโตที่ชะลอตัวในครึ่งปีหลัง
- ในส่วนของมุมมองการลงทุนในระยะยาวเรามอง WFC ควรติดพอร์ตเพื่อกระจายความเสี่ยงหลัง 1) มีความได้เปรียบด้านต้นทุน ประกอบกับมีแผนลดค่าใช้จ่ายในระยะยาวหลังธนาคารพยายามที่จะทำให้ efficiency ratio กลับมาต่ำกว่า 60% 2) เป็นหนึ่งในผู้รับฝากเงินชั้นนำของสหรัฐฯ โดยมีจำนวนเงินฝากมากเป็นอันดับ 3 รองจาก JPM และ BAC เท่านั้น นอกจากนี้ยังมีเครือข่ายและสาขานาการกระจายอยู่ทั่วประเทศ 3) ให้ผลตอบแทนผู้ถือหุ้นผ่าน Dividend Yield ที่ค่อนข้างมั่นคงและมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยในปี FY23 คาดอยู่ที่ระดับ 2.95
- ขณะที่ระยะสั้น เรามองว่า Upside ค่อนข้างจำกัดหลัง 1) ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นรับประเมินผลประกอบการ จนทำให้ภาพมูลค่าหุ้นในปัจจุบันเทรดอยู่ที่ PE 12.8x ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีเล็กน้อยที่ 10x 2) ด้วยความที่ WFC เป็นหุ้น Cyclical (โดยรายได้กว่า 48% มาจาก Consumer Bank) ที่มีทิศทางผันผวนตามภาวะเศรษฐกิจ ทำให้ในระยะสั้นเรายังคงค่อนข้างกังวลต่อภาพเศรษฐกิจในสหรัฐฯ ที่ยังคงดูไม่มากนักสะท้อนจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคยังคงชะลอและแนวโน้มกำไรของบริษัทจดทะเบียนใน 2Q23 ที่ยังคงหดตัวลง ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำระหวะการลงทุนในช่วงที่ราคาย่อตัวลงมาที่ราว \$40 หรือต่ำกว่านั้น พร้อมคาดหวังต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในช่วง 3Q23-4Q23 ซึ่งเรามองว่าตอนนั้นถึงเป็นจังหวะในการเข้าลงทุนที่ให้ Risk Reward ที่คุ้มค่ามากกว่าตอนนี้อัน Bloomberg ให้ราคาเป้าหมายไว้ที่ 50.5USD ซึ่งมี Upside 12.9% จากราคาปัจจุบัน

WFC's NII NIM and NPL trend



Source: InnovestX, Bloomberg.

สิทธิชัย ดวงรัตนธาดา

(นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์)

sittichai.duangrattanaachaya@scb.co.th

ธนาดี รัตนแสง (ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)

tanawadee.rattanasang@scb.co.th



Wells Fargo (WFC.US)

BBG Rating.	BUY
Last Price	: 44.7 USD
Target Price	: 50.5 USD
Upside/Downside	: 12.9%

Key Ratio	FY22A	FY23E	FY24E
P/E (x)	9.5	9.3	9.2
Rev. Growth (%)	(6.0)	9.7	(2.2)
EPS Growth (%)	(11.5)	10.4	0.4
Dividend Yield (x)	2.6	2.9	3.4

Bull case (+)

- มีความได้เปรียบด้านต้นทุน ประกอบกับมีแผนลดค่าใช้จ่ายในระยะยาวหลังธนาคารพยายามที่จะทำให้ efficiency ratio กลับมาต่ำกว่า 60%
- เป็นหนึ่งในผู้รับฝากเงินชั้นนำของสหรัฐฯ โดยมีจำนวนเงินฝากมากเป็นอันดับ 3 รองจาก JPM และ BAC เท่านั้น นอกจากนี้ยังมีเครือข่ายและสาขานาการกระจายอยู่ทั่วประเทศ
- ให้ผลตอบแทนผู้ถือหุ้นผ่าน Dividend Yield ที่ค่อนข้างมั่นคงและมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยในปี FY23 คาดอยู่ที่ระดับ 2.95

Next Event

แนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัว

- แนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัวส่งผลกระทบต่อภาพการเติบโตของสินเชื่อที่อาจจะลดลง รวมถึงทำให้ธนาคารมีความเสี่ยงในการตั้งสำรองหนี้เสียเพิ่มขึ้นเช่นกัน

การสิ้นสุดวงจรการขึ้นดอกเบี้ยของ FED

- วงจรการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่จะใกล้สิ้นสุดลง อาจทำให้ธนาคารได้รับประโยชน์จากภาพนี้น้อยลง ทั้งการเปลี่ยนจากเงินฝากไปลงทุนสินทรัพย์อื่นที่ได้รับผลตอบแทนมากกว่าและต้นทุนเงินฝากที่จะเพิ่มขึ้น

Bear case (-)

- แนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัวส่งผลให้การเติบโตของสินเชื่อลดลง รวมถึงทำให้ธนาคารมีความเสี่ยงในการตั้งสำรองหนี้เสียเพิ่มขึ้นเช่นกัน
- วงจรการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่จะใกล้สิ้นสุดลง อาจทำให้ธนาคารได้รับประโยชน์จากภาพนี้น้อยลง ทั้งการเปลี่ยนจากเงินฝากไปลงทุนสินทรัพย์อื่นที่ได้รับผลตอบแทนมากกว่าและต้นทุนเงินฝากที่จะเพิ่มขึ้น
- การควบคุมของทางการที่เข้มงวดขึ้นจนส่งผลให้ธนาคารจำเป็นต้องสำรองเงินไว้เพิ่มขึ้น



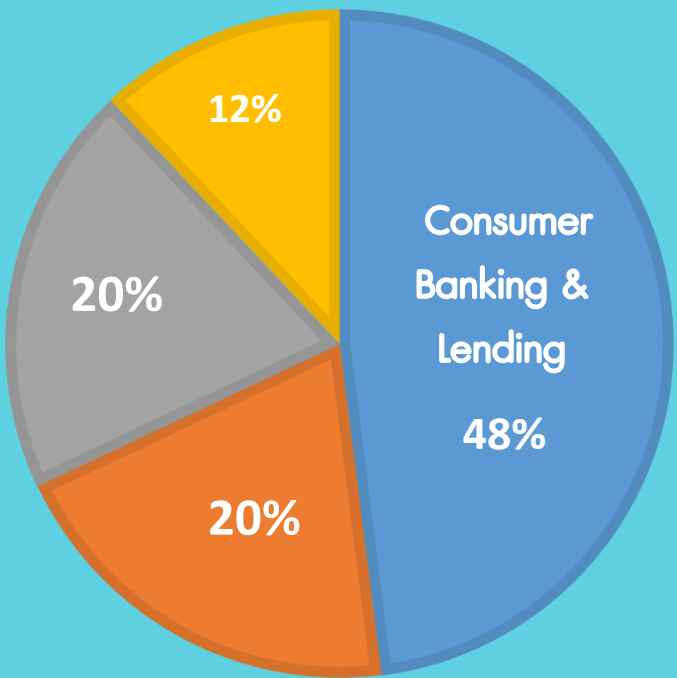
Wells Fargo (WFC.US)

Segment Breakdown

as of Latest Year (2022)

Consumer Banking & Lending	48%	รายได้ในส่วนนี้มาจากการธนาคารและสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคโดยสาขา Wells Fargo มักตั้งอยู่ในชุมชนมากกว่าธนาคารอื่น ๆ และให้บริการ 1 ใน 3 ของครัวเรือนผู้บริโภคและ 1 ใน 10 ธุรกิจขนาดเล็กในสหรัฐฯ ด้าน U.S. Consumer Lending นำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการสินเชื่อที่สำคัญ ด้าน Bloomberg คาดรายได้ส่วนนี้ใน 3Q23 โตหดตัวลง 1.5%YoY
Corporate & Investment Banking	20%	ธุรกิจนี้ให้บริการโซลูชันทางการเงินที่ครอบคลุมแก่ธุรกิจที่มียอดขายต่อปีโดยทั่วไปเฉลี่ยมากกว่า \$5mn นอกจากนี้ยังรวมถึงการธนาคารที่ให้บริการองค์กร ภาวณิชยกรรม และ Global Markets ด้าน Bloomberg คาดรายได้ส่วนนี้ใน 3Q23 โตหดตัวลง 1%YoY
Wealth & Investment Management	20%	ส่วนธุรกิจการบริหารความมั่งคั่งและการลงทุนนั้นจะนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการด้านการบริหารความมั่งคั่งส่วนบุคคล การลงทุน และการเกษียณอายุแบบครบวงจรแก่ลูกค้าทั่วทั้งธุรกิจสหรัฐฯ ด้าน Bloomberg คาดรายได้ส่วนนี้ใน 3Q23 โต 2%YoY
Commercial Banking	12%	รายได้ส่วนนี้มาจากการธนาคารพาณิชย์ที่มีลักษณะเป็นกลุ่มธนาคารเพื่อการค้าและให้บริการโซลูชันทางการเงินแก่ธุรกิจทั่วสหรัฐอเมริกาและทั่วโลก ด้าน Bloomberg คาดรายได้ส่วนนี้ใน 3Q23 โตราว 9%YoY

Business Breakdown



- Consumer Banking & Lending
- Corporate & Investment Banking
- Wealth & Investment Management
- Commercial Banking



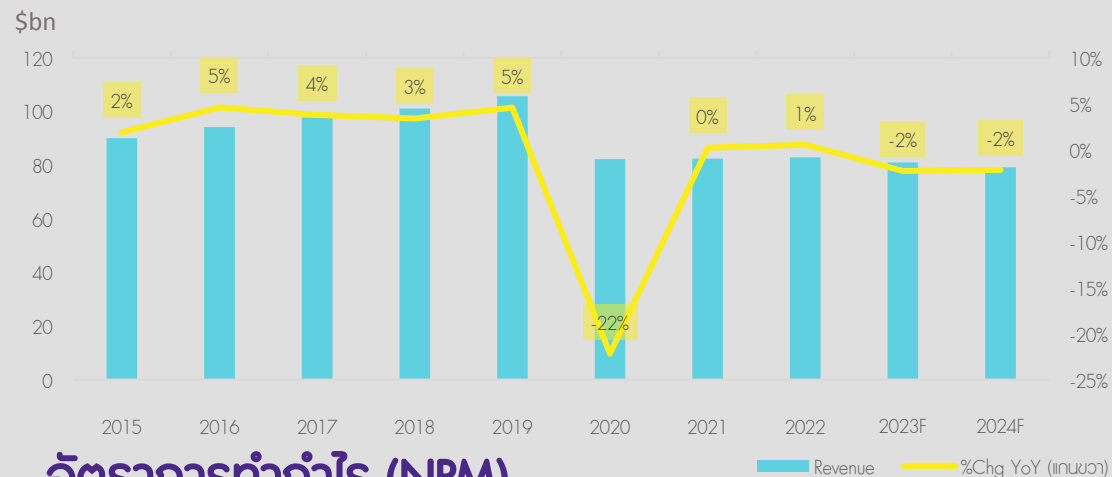
Wells Fargo (WFC.US)

ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

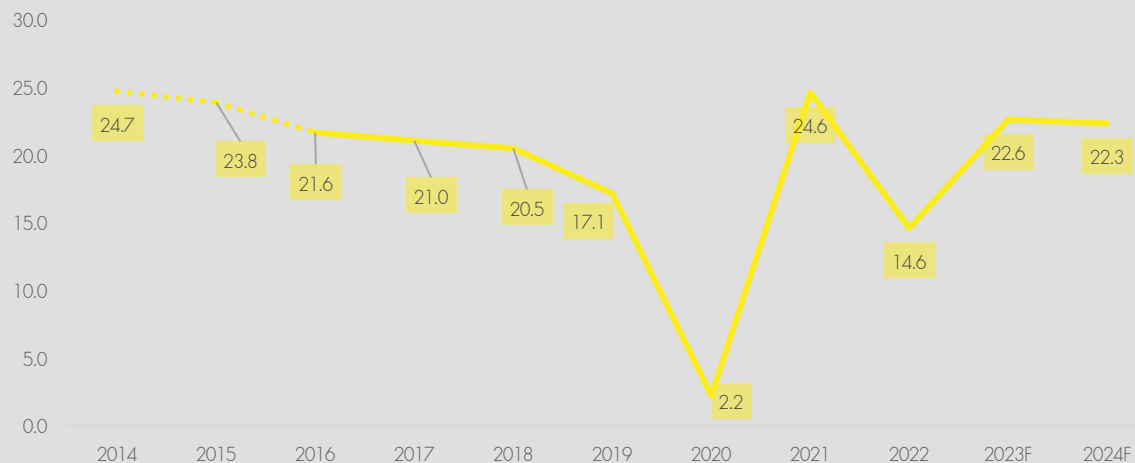
innovest^x
Securities

19 ก.ค. 2566

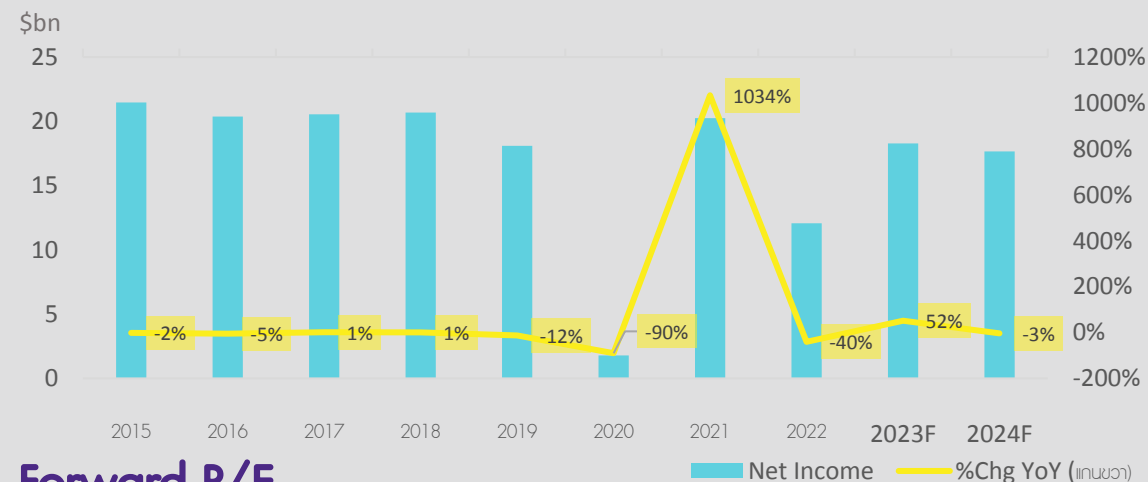
รายได้



อัตราการทำกำไร (NPM)



แนวโน้มกำไร



Forward P/E



Source: InnovestX Offshore Division, Morningstar, Bloomberg, Company Report as of 19/07/2023

- Follow us



InnovestX



@InnovestX



ทีมผู้จัดทำ Offshores stock update



สิริชัย ดวงรัตนฉายา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ปิยศักดิ์ มานะสินต์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ธนาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมีคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถ้อยแถลงของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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 บริษัท นิกซ์ รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถ้อยแถลงของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BAM;BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC;STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO;TCAP, TEAMG;TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG;THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE;TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN*, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SANKO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLO, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR;CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP;JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC;TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC;TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ;UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ของบริษัทดังกล่าวจะประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPU, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TBN, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.