

การกลับมาของ LTF กับผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย

โดย INVX Research

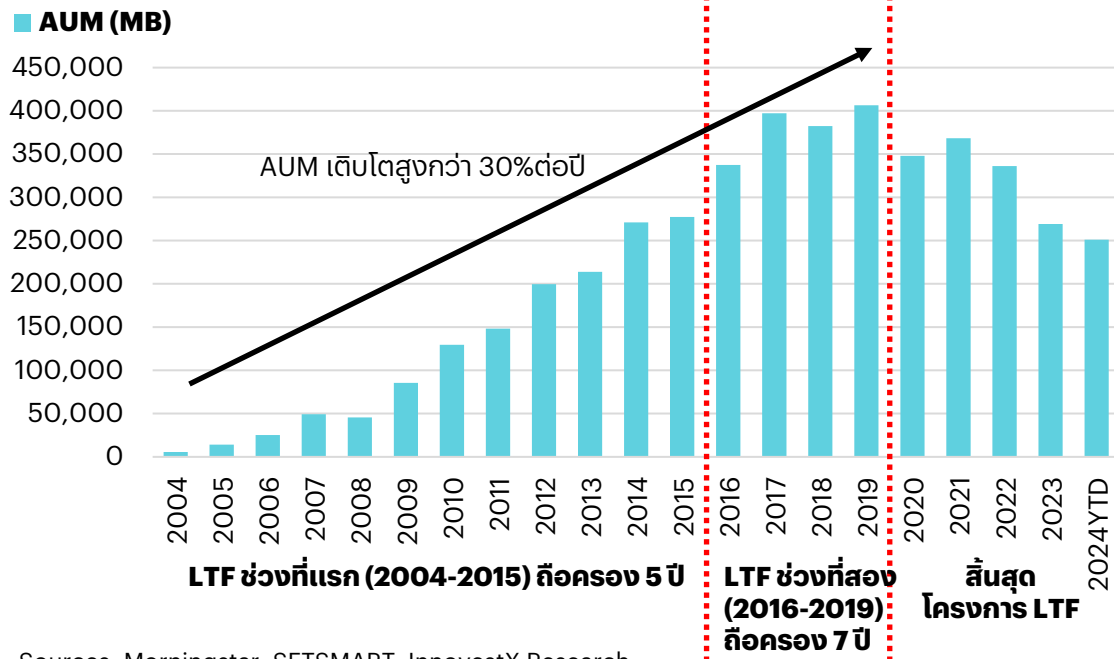
วันที่ 23 พฤษภาคม 2024

บทสรุป...หาก LTF กลับมาคาด SET จะตอบรับในเชิงบวก

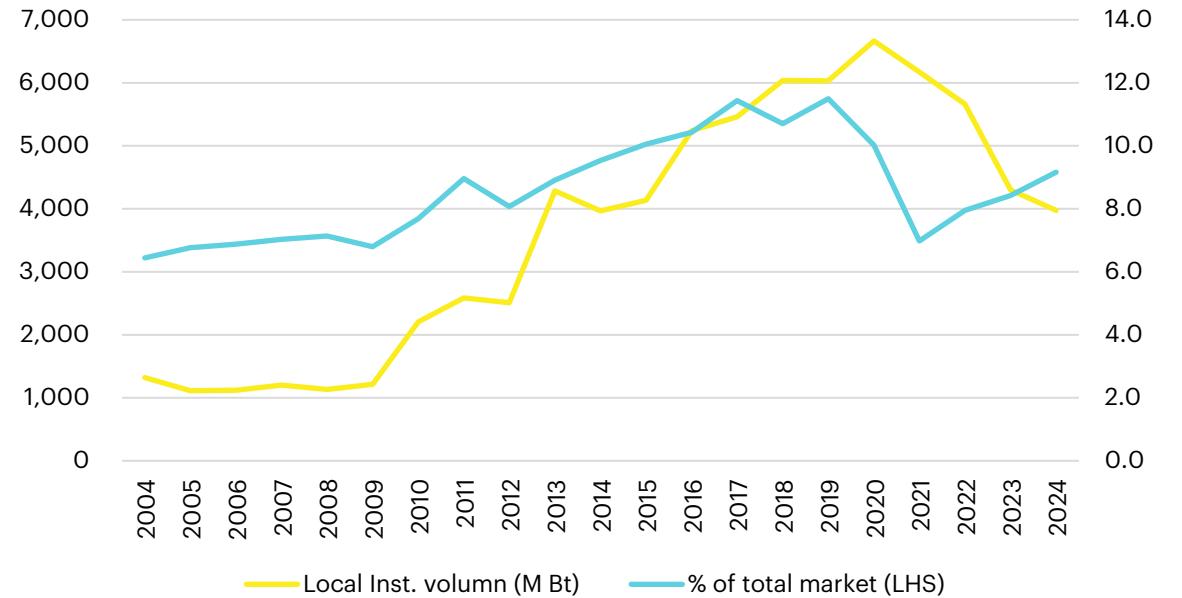
- รัฐบาลภายหลังการเข้ารับตำแหน่ง สมว. คลัง ของนาย พิชัย ชุณหวิชัย เริ่มมีแนวโน้มโยบายในการนำกองทุน LTF กลับมาศึกษาอีกครั้ง โดยล่าสุดที่ประชุม FETCO และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เห็นชอบแนวทางผลักดันกองทุน LTF และเตรียมนำเสนอ สมว. คลัง คาดภายใน 1-2 สัปดาห์ข้างหน้า อย่างไรก็ตามยังไม่มีเปิดเผยรายละเอียด แต่คาดว่าจะเปิดเป็นกองทุนที่ลงทุนในหุ้นไทย 100% คล้าย LTF เดิม
- INVX ทำการศึกษาผลของกองทุน LTF ในอดีต พบว่า**เป็นกองทุนที่ได้รับความนิยมและมีการเติบโตของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (AUM) ของกองทุนเติบโตสูงกว่า 30%** มากกว่ากองทุนที่มีนโยบายลงทุนในหุ้นไทยที่เติบโตต่ำกว่า 10%
- การเพิ่มขึ้นของ AUM ของกองทุน LTF **มีส่วนช่วยเพิ่มมูลค่าซื้อขายของตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง** จนสูงสุดในปี 2020 1 ปีหลังสิ้นสุดโครงการ LTF และเป็นปีที่ตลาดผันผวนสูงมากหลังจากการแพร่ระบาดของ Covid-19
- **ในช่วงที่มีกองทุน LTF SET Index ให้ผลตอบแทนอยู่ในระดับประมาณ 5-6% ต่อปี (หรือ 70-90 จุด)**
- LTF ทำให้สัดส่วนของนักลงทุนสถาบันเพิ่มขึ้น ช่วยลดความผันผวน จากเม็ดเงิน LTF ที่ไหลเข้าในช่วงตลาดอ่อนตัว
- จากข้อมูลสถิติในอดีต ทำให้การกลับมาของโครงการ LTF เป็นนโยบายที่หากเกิดขึ้นได้จริง น่าจะ**ช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับตลาดหุ้น และนักลงทุนไทย** อีกทั้งยังมีส่วนช่วยเพิ่มความน่าสนใจของตลาดหุ้นไทย ผ่านปริมาณการซื้อขายที่เพิ่มขึ้น และผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน
- หากใช้สมมติฐานค่าเฉลี่ยฐานภาษีของผู้ซื้อ LTF อยู่ที่ 20% Downside ของ SET จะอยู่ที่ 1,100 จุด ซึ่งต่ำเพียงพอเทียบกับปัจจัยพื้นฐานของตลาดหุ้นไทยที่เราประเมินเป้าหมายสิ้นปี 2024 ที่ 1,500 จุด เป็นอีกมุมมองว่า LTF ที่ลงทุนในตลาดหุ้นไทย ยังน่าจะได้รับความสนใจจากนักลงทุนที่มีความต้องการได้รับสิทธิลดหย่อนภาษี
- อย่างไรก็ตาม **ประเด็นนี้ยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิดว่าจะเกิดขึ้นได้จริงหรือไม่ และรายละเอียดการถือครอง** รวมถึงข้อจำกัดการลงทุน เหมือนหรือแตกต่างจากในอดีตอย่างไร
- **ความเสี่ยง: ทางเลือกในการลงทุนในต่างประเทศเพิ่มมากขึ้น** อาจทำให้เม็ดเงินไหลเข้าไม่สูงมากอย่างในอดีต โดยในปีที่ผ่านมา มีการเพิ่มการลดหย่อนภาษีไม่เกิน 1 แสนบาทผ่านกองทุน Thai ESG มีเงินไหลเข้าเพียง 5.3 พันล้านบาท ต่ำกว่าเป้าหมาย ส่วนหนึ่งอาจเป็นเพราะระยะเวลาที่เข้าซื้อได้กระจุกตัวในเดือน ธค.

LTF ได้รับความนิยมสูง เติบโตเฉลี่ยมากกว่า 30% ต่อปี

- กองทุน LTF เริ่มต้นในเดือนต.ค. 2004, LTF มีกำหนด 5 ปีปฏิทินถึงปี 2015, จากนั้นเป็น 7 ปี จนกระทั่งสิ้นสุดปี 2019
- ในช่วงเริ่มต้นในปี 2004 มีจำนวน 22 กอง มูลค่าทรัพย์สินรวมเพียง 5.6 พันล้านบาท ในขณะที่สิ้นปี 2019 ซึ่งเป็นปีสุดท้ายที่สามารถซื้อได้ กองทุน LTF มีจำนวน 85 กองทุนมูลค่าทรัพย์สินรวม 4.06 แสนล้านบาท
- กองทุน LTF มีการเติบโตมากกว่า 30% ต่อปี ถือว่าได้รับความนิยมมากกว่าเมื่อเทียบกับกองทุนหุ้นไทยที่เป็นกองทุนเปิดทั่วไปที่เติบโตต่ำกว่า 10% ต่อปี ในช่วงเดียวกัน (Morningstar)

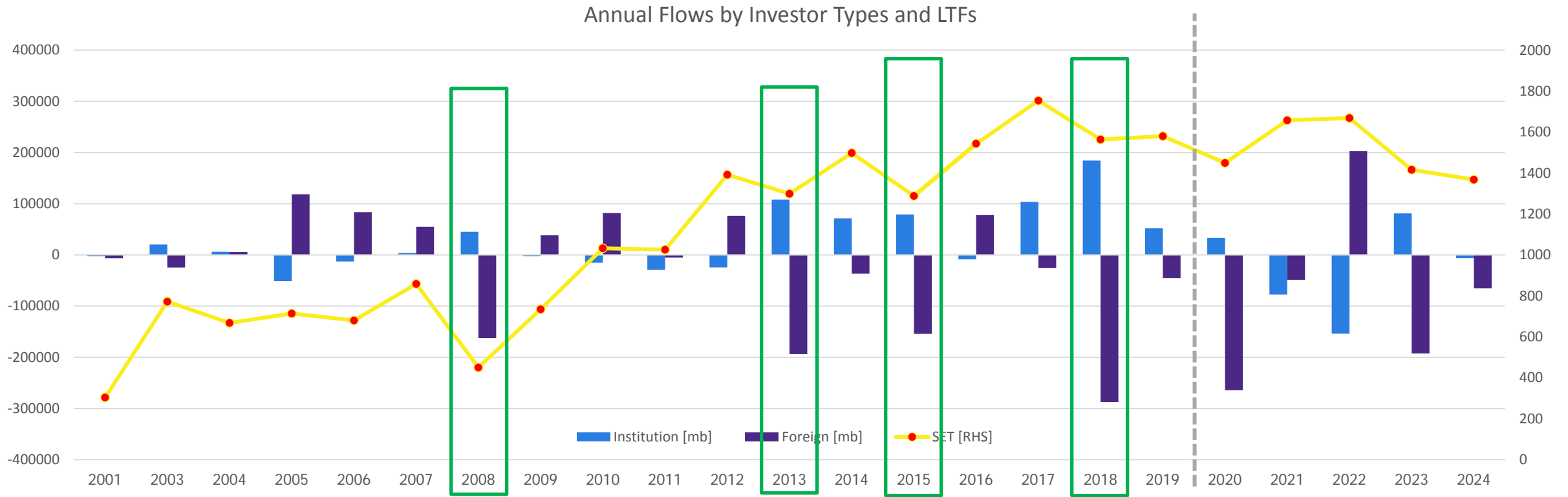


Sources: Morningstar, SETSMART, InnovestX Research



LTF ช่วยลดผลกระทบจาก Outflow ของนักลงทุนต่างชาติ?

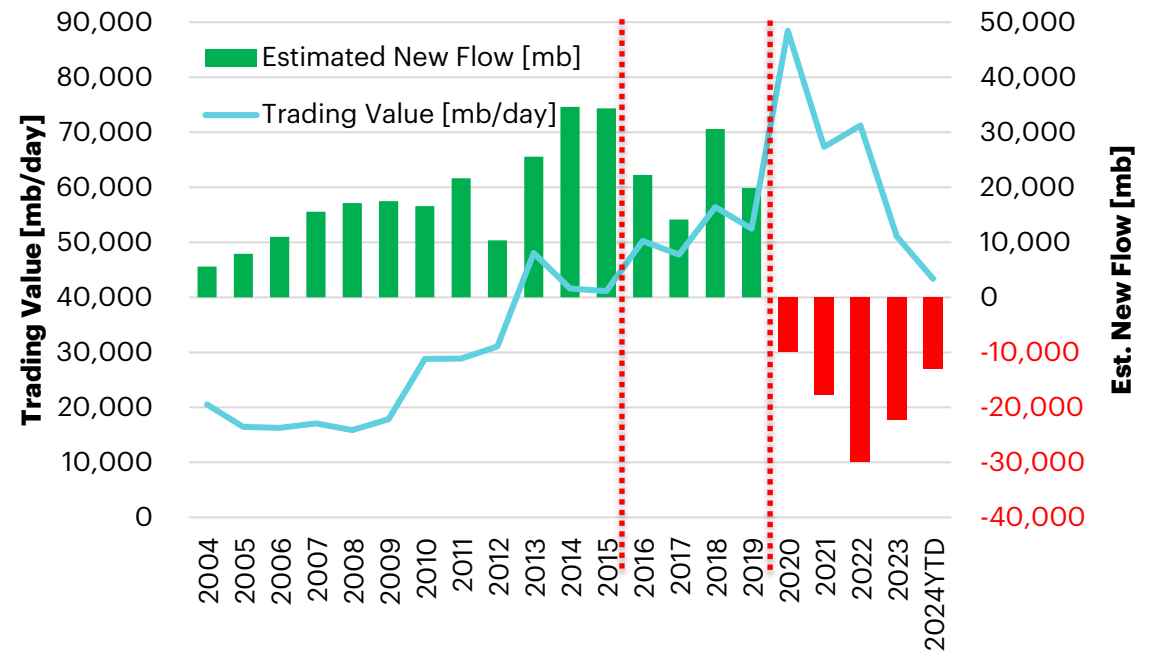
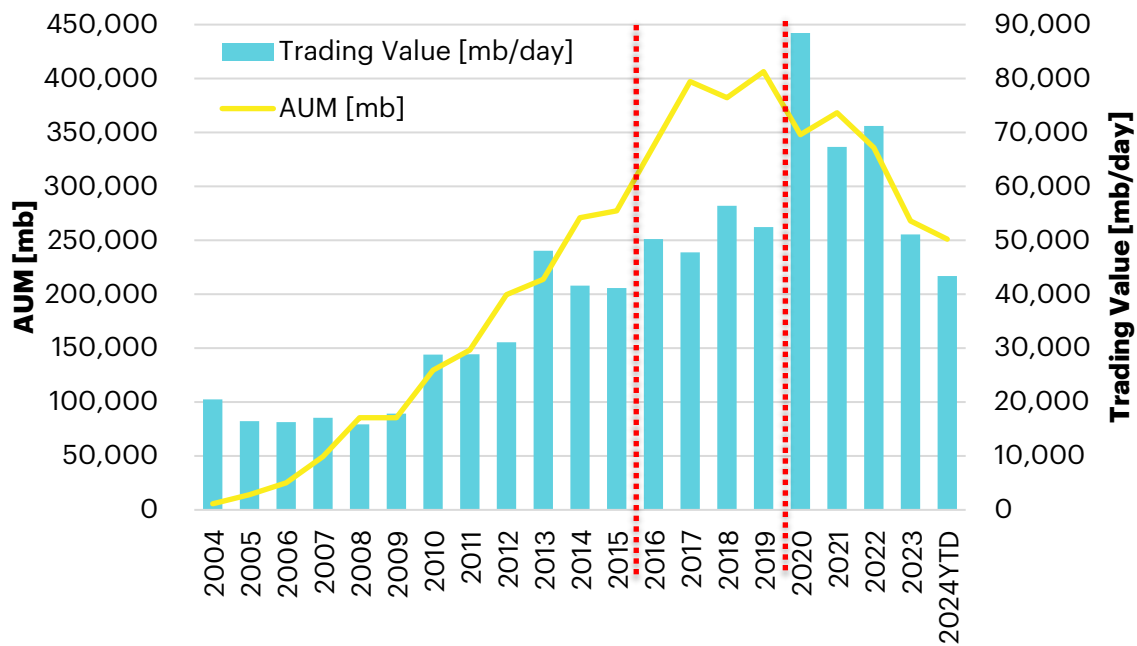
- LTF ทำให้สัดส่วนของนักลงทุนสถาบันเพิ่มขึ้น ช่วยลดความผันผวน เนื่องจากเม็ดเงิน LTF ที่ไหลเข้าในช่วงตลาดอ่อนตัว ที่ผ่านมาช่วยลดผลกระทบจากความเป็นตลาดหุ้นรายย่อย และอาจมีส่วนช่วยลดความผันผวนจากการทำ short selling ในปัจจุบัน



Sources: SETSMART, InnovestX Research

กองทุน LTF หนุนมูลค่าการซื้อขายใน SET

- เม็ดเงินสุทธิไหลเข้าสู่กองทุน LTF อยู่ในช่วง 2-3 หมื่นล้านบาทต่อปี ในช่วง 10 ปีหลังของ LTF (2010-2019) หากหักส่วนขายออกเม็ดเงินไหลเข้าต่อปีคาดจะอยู่ราว 4-5 หมื่นล้านบาทต่อปี
- หลังจากสิ้นสุดนโยบาย LTF ในปี 2019 มูลค่าการซื้อขายทยอยลดลง (เริ่มลงหลังปี 2020 ที่มีการระบาด COVID-19) และมีเม็ดเงินไหลออกจากกองทุน LTF เฉลี่ย 2 หมื่นล้านบาทต่อปี
- ขนาดกองทุน LTF ที่เติบโตเป็นไปในทิศทางเดียวกับมูลค่าการซื้อขายของ SET ที่เพิ่มจากต่ำกว่า 2 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2005-2009 เป็นเฉลี่ย 5-6 หมื่นล้านบาทในช่วงปี 2015-2019 ก่อนจะสูงสุดในปี 2020 ที่มีการระบาด COVID-19 และเริ่มมีเม็ดเงินไหลออกจากกองทุน LTF เฉลี่ย 2 หมื่นล้านบาทต่อปี

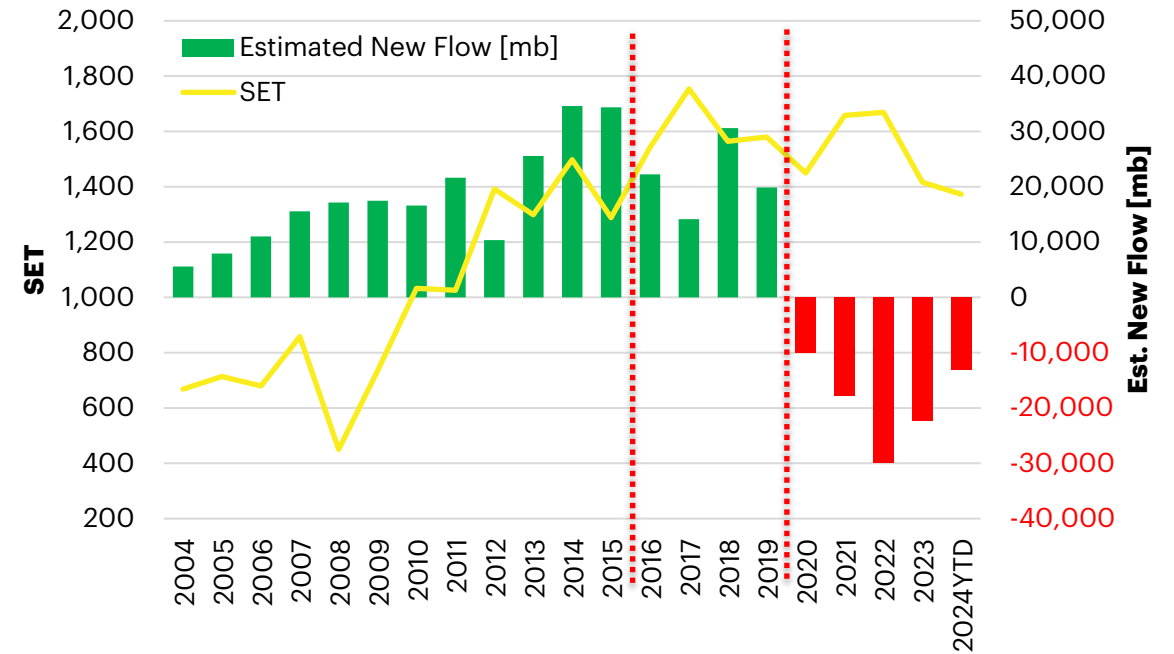
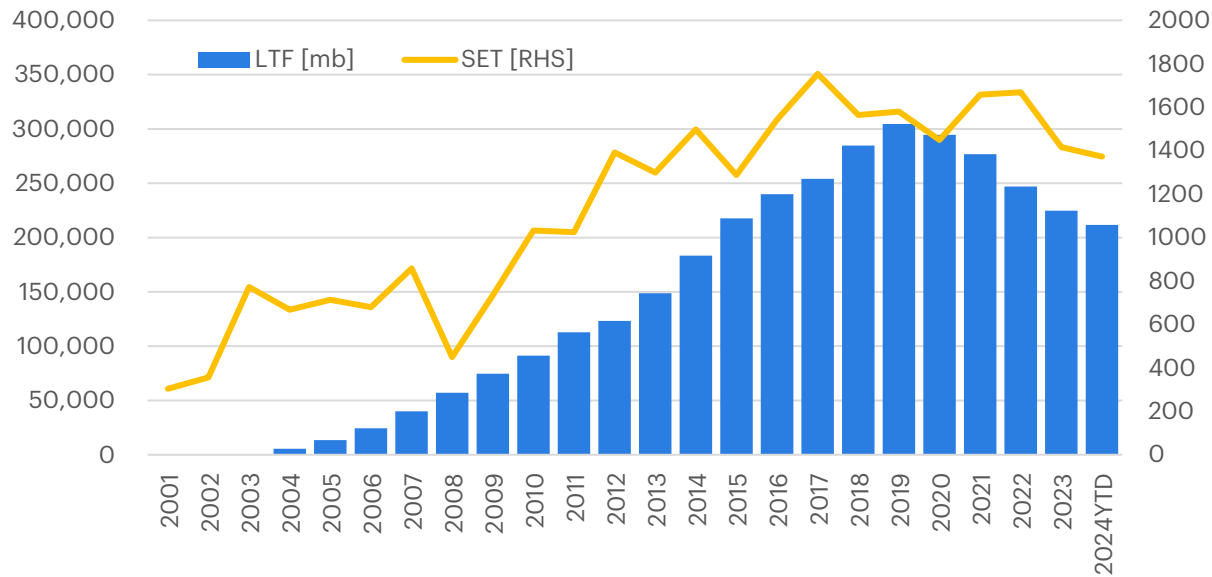


Sources: Morningstar, SETSMART, InnovestX Research

ขนาดของกองทุน LTF สอดคล้องกับผลตอบแทน SET

- ในช่วงที่มีกองทุน LTF SET Index ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 6.6% ต่อปี สำหรับ LTF ช่วงแรกถือครอง 5 ปี (2004-2015)
- ช่วงที่ 2 LTF เปลี่ยนนโยบายเป็น 7 ปี ผลตอบแทนของ SET ในช่วง 2016-2019 อยู่ที่ 5.2% ต่อ
- ดัชนี SET ปรับลงตั้งแต่ 2022 เป็นต้นไป (หลังจากฟื้นตัวหลังสิ้นสุด COVID-19)

Acc. of Total Est. LTF Flow to SET Index

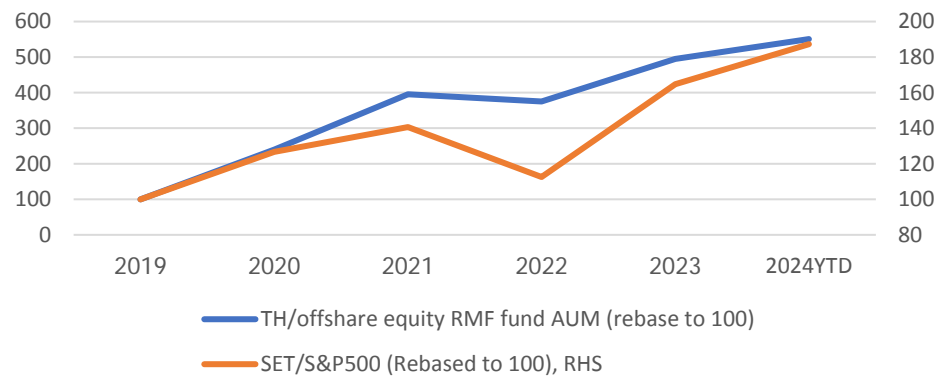


Sources: Morningstar, SETSMART, InnovestX Research

LTF ลงทุนเฉพาะในหุ้นไทยต่างจาก SFF/ T-ESG ที่ลงได้หลากหลาย

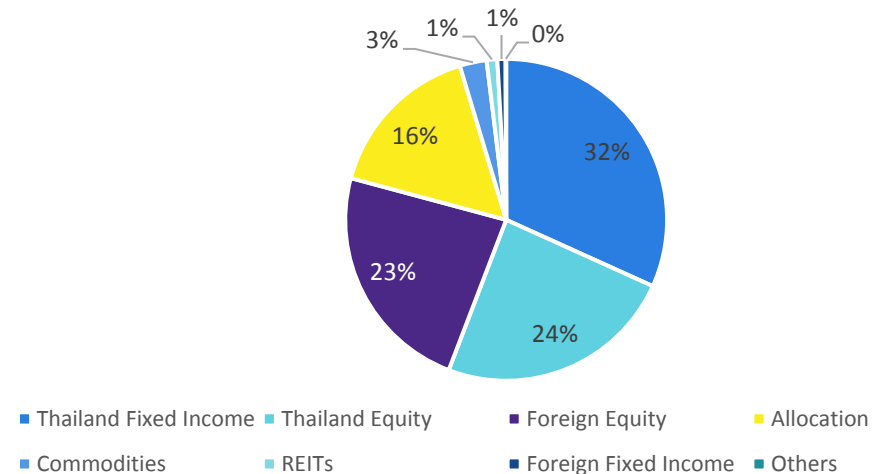
- จุดเด่นที่สำคัญต่อตลาดหุ้นไทยสำหรับกองทุน LTF ได้แก่ เป็นการลงทุนในหุ้นไทยเท่านั้น การสับเปลี่ยนกองจะอยู่ในหุ้นไทย ไม่มีการไหลออก (หากยังไม่ครบกำหนด) ต่างจากกองทุนประหยัดภาษีประเภทอื่น
- หากเปรียบเทียบกับ RMF ข้อมูล AUM ล่าสุดพบว่าเกินกว่ากึ่งหนึ่ง (52.6%) เป็นการลงทุนในสินทรัพย์อื่นที่ไม่ใช่ตราสารทุน ในขณะที่ RMF หุ้นไทยมีสัดส่วนลดลงเหลือเพียง 51% โดยหากพิจารณาเม็ดเงินไหลเข้า RMF หุ้นไทยมีสัดส่วนต่ำกว่า 20% ในช่วงปี 2020 เป็นต้นมา โดยในปี 2021 และ 2024TD สุทธิเป็นเงินไหลออก สอดคล้องกับกองทุน SFF ที่เม็ดเงินเข้าหุ้นไทยลดลงจาก 65% ในปี 2020 ซึ่งเป็นปีแรกของ SFF ล่าสุดเหลือเพียง 16%
- ข้อมูลข้างต้นอาจสรุปได้ว่า ความนิยมในหุ้นไทยลดลงอย่างต่อเนื่อง ให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจว่าหุ้นไทยที่มีผลตอบแทนเฉลี่ย -3.3% เทียบกับ S&P500 ที่เฉลี่ย +11.9% ในช่วง 2020-2024TD อาจทำให้เงินไหลเข้า LTF ไม่เหมือนในอดีตที่กล่าวถึงในช่วงก่อนหน้านี้ แต่ในอีกมุมหากการกลับมาของ LTF สร้างความเชื่อมั่นให้กับตลาดหุ้นไทย มูลค่าการซื้อขายจะกลับมาเมื่อผลตอบแทนเพิ่มขึ้น เช่นเดียวกับเงินไหลเข้า LTF
- T-ESG พลาดเป้า LTF จะไม่น่าสนใจใช้หรือไม่ เป็นไปได้ เนื่องจากผลตอบแทนที่ไม่เด่น และภาพเชิงลบในช่วงปีท้ายๆ ของ LTF แต่สาเหตุหนึ่งที่พลาดเป้าอาจเป็นเพราะในปี 2023 เวลาซื้อได้ไม่ถึง 1 เดือน คำถามต่อมา ถ้าซื้อได้เต็มปีจะมีเงินไหลเข้าเพิ่มขึ้นหรือไม่ แน่นอน เพราะในช่วง 4M24 มีเงินไหลเข้า T-ESG รวม 1.6 พันล้านบาท หากเทียบเต็มปีจะอยู่ที่ราว 5 พันล้านบาท แต่ตามปกติเงินไหลเข้ามักเกิดในช่วงปลายปี ทำให้ FY เม็ดเงินไหลเข้าน่าจะเพิ่มขึ้น

Flow into TH equity materially dropped as SET materially underperformed S&P500 Index



Sources: Morningstar, SETSMART, InnovestX Research

Current position in RMF funds



หุ้นที่คาดได้อานิสงส์บวก หากกองทุน LTF กลับมา

- จากข้อมูลสถิติในอดีต หากการกลับมาของกองทุน LTF เกิดขึ้นได้จริง คาดจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นไทย โดยคาดเปิดเงินที่ไหลเข้ามาจะช่วยหนุนให้ SET Index ปรับตัวดีขึ้น และลดความผันผวนระยะสั้นของตลาดหุ้นไทยจากการทำ Short Sell หรือปัจจัยลบต่างๆ ได้
- ทั้งนี้คาดกองทุนส่วนใหญ่จะนำเงิน LTF เข้าซื้อลงทุนในหุ้น Big Cap. เป็นส่วนใหญ่ ซึ่งเบื้องต้นเรามองหุ้นที่คาดได้อานิสงส์บวกหากกองทุน LTF กลับมา ภายใต้คุณสมบัติ 1) ธุรกิจมีพื้นฐานมั่นคง กำไรสามารถเติบโตได้ และสร้างกระแสเงินสดสม่ำเสมอ 2) เป็นหุ้นที่มีมาร์เก็ตแคปมากกว่า 1 แสนลบ. และมี ESG เรทถึง A-AAA และ 3) Valuation ไม่แพง และราคาหุ้นยังมี Upside ที่น่าสนใจ พร้อมจ่ายปันผลสม่ำเสมอ และเป็นหุ้นที่ INVX เน้นนำ Outperform ซึ่งพบว่ามี 17 หุ้นที่น่าสนใจดังตาราง

Stock	Sector	ESG	Mkt. Cap. [mb]	INVX		Stock Price		PER		PBV		Net Profit Growth		Div. Yield	
				Target	Upside Gain	%YTD	%Since 2023	24F	Status	24F	Status	2024F	2025F	2024F	2025F
PTT	ENERG	AAA	964,001	45.00	33.3%	-5.6%	1.5%	10.07	-1SD	0.83	-2SD	-7.0%	10.8%	5.5%	5.9%
AOT	TRANS	A	953,570	80.00	20.3%	11.3%	-11.3%	39.77	-1SD	7.53	+1SD	70.5%	23.9%	1.2%	1.6%
ADVANC	ICT	AAA	612,687	260.00	26.2%	-5.1%	5.6%	19.53	+1SD	6.43	-2SD	8.6%	11.4%	4.4%	4.9%
PTTEP	ENERG	AAA	607,408	204.00	32.9%	2.7%	-13.0%	8.21	-1SD	1.16	-1SD	0.4%	-4.3%	5.8%	5.5%
CPALL	COMM	AAA	545,723	77.00	30.5%	5.4%	-13.6%	25.33	-2SD	4.46	-2SD	23.2%	15.1%	2.0%	2.3%
GULF	ENERG	AA	481,059	63.00	51.8%	-6.7%	-24.9%	25.59	-2SD	3.61	-1SD	26.8%	15.3%	2.1%	2.4%
BDMS	HEALTH	AA	460,868	36.00	24.1%	4.5%	0.0%	29.46	-1SD	4.65	-1SD	12.7%	8.3%	2.4%	2.6%
SCC	CONMAT	AAA	335,714	325.00	31.0%	-19.0%	-27.5%	13.74	-1SD	0.78	-2SD	-25.5%	36.5%	3.2%	4.3%
CPAXT	COMM	AAA	325,345	39.00	24.8%	15.7%	-21.9%	30.18	-1SD	1.09	-2SD	29.0%	14.9%	2.1%	2.4%
BBL	BANK	AA	264,375	180.00	29.5%	-11.2%	-6.1%	6.20	Below -2SD	0.47	-2SD	2.0%	2.5%	5.1%	5.3%
KTB	BANK	AAA	234,798	22.00	31.0%	-8.7%	-5.1%	6.03	-2SD	0.55	-1SD	-0.9%	3.8%	5.5%	5.8%
OR	ENERG	AAA	218,400	27.00	48.4%	-4.7%	-23.5%	17.73	-2SD	1.87	-2SD	0.3%	6.9%	2.8%	3.0%
MINT	TOURISM	AA	187,109	44.00	33.3%	11.9%	2.3%	24.97	-1SD	2.30	-2SD	20.9%	15.3%	1.4%	1.7%
SCGP	PKG	AAA	135,227	40.00	29.0%	-13.9%	-45.6%	21.73	Below -2SD	1.45	Below -2SD	14.7%	14.0%	1.9%	2.3%
HMPRO	COMM	AA	134,142	13.50	33.7%	-13.7%	-34.8%	20.37	Below -2SD	5.14	-2SD	7.9%	8.7%	4.2%	4.7%
BEM	TRANS	AA	122,233	9.00	9.8%	3.1%	-16.3%	31.15	-2SD	3.10	-2SD	12.0%	14.6%	1.9%	1.9%
TOP	ENERG	AAA	118,393	77.00	43.9%	-0.5%	-4.9%	7.42	-1SD	0.71	-2SD	-14.1%	38.5%	5.4%	7.1%

Sources: Bloomberg, InnovestX Research

- **Follow us**



Innovestx

 **@innovestx**



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีน ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ 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 ข่าวด่วน บกวิจจัย 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มิชอบสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JUPI, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรางวัล)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, 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, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, 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, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSR, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VAO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WML, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.