

ปรับเกณฑ์ T-ESG กับผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย

โดย INVX Research

วันที่ 25 มิถุนายน 2024

บทสรุป...แม้ไม่ใช่ LTF แต่ปรับ T-ESG ให้นำต้งดูใจกว่าเดิม (1)

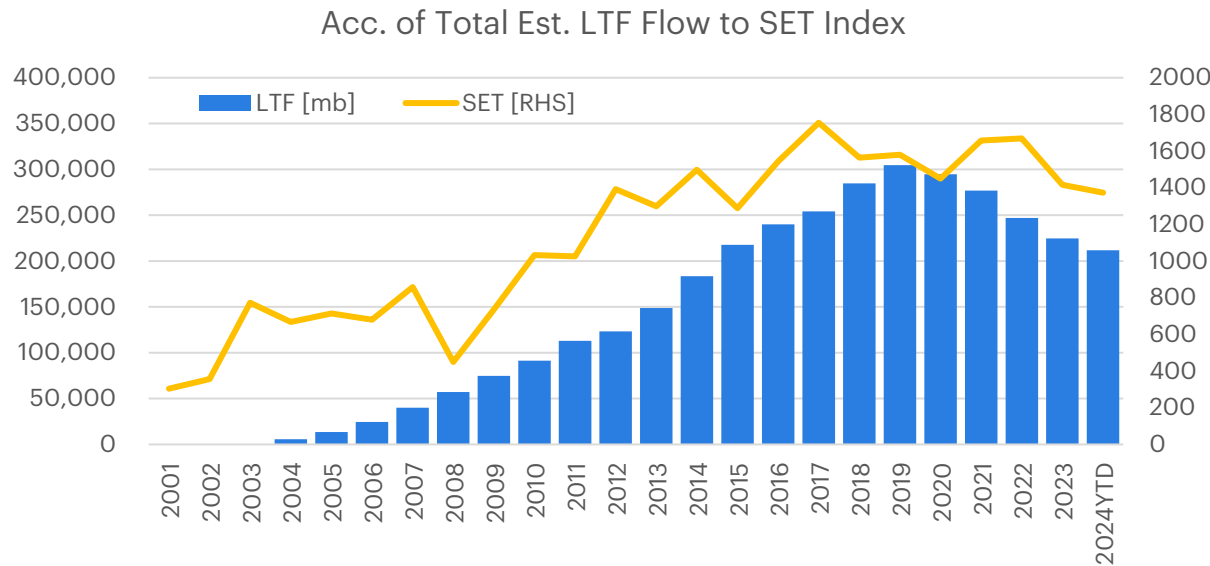
กระทรวงการคลัง - กต. ตลก. ร่วมแถลง**มาตรการสร้างความเชื่อมั่นแก่ตลาดทุน** โดยจะปรับเงื่อนไขกองทุน Thai-ESG เป็นส่วนหนึ่งของมาตรการดังกล่าว เงื่อนไขที่เปลี่ยนไป ได้แก่ 1) เพิ่มวงเงินลดหย่อนภาษีเป็นไม่เกิน 3 แสนบาท จากเดิม 1 แสนบาท 2) ลดระยะเวลาถือครองเหลือ 5 ปี (ระยะเวลาลดลงจากเกณฑ์เดิมในปี 2566 ที่ 8 ปี) โดยให้มีผล 3 ปี ระหว่าง 2567-2569 **มองเป็นปัจจัยเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทย** เราคัดเลือก**หุ้นที่ปัจจัยพื้นฐานดี valuations ไม่แพง มี ESG ระดับ A-AAA** นอกจากนั้นยังเน้นหุ้นที่มี**ปริมาณ short sell outstanding สูงกว่า 1%** ตามมุมมองผลบวกจากการ cover short จะมี 5 หุ้นได้แก่ **BEM BBL MINT TOP SCGP**

- **แม้ไม่ใช่ LTF แต่เงื่อนไขใกล้เคียง LTF** โดยจะเป็น**ส่วนลดหย่อนภาษีที่แยกออกมาจาก RMF** ซึ่งมองเป็นจุดสำคัญที่จะหนุนเปิดเงินเข้ามาอย่างแท้จริง โดยสามารถลดหย่อนภาษีไม่เกิน 30% ของเงินได้พึงประเมิน แต่ไม่เกิน 300,000 บาท
- ในแง่ระยะเวลา**ถือครอง 5 ปี นับจากวันที่ซื้อ** (ใกล้ LTF เดิม) **ลดจาก Thai-ESG เดิมในปี 2566 ที่ 8 ปี**
- นโยบายการลงทุน มากกว่า 80% จากเดิมต้องลงทุนในหุ้นใน SET/mai ที่โดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม (E) โดยให้**เน้น E และ G เพิ่ม**
- อ้างอิงบทวิเคราะห์ *“การกลับมาของ LTF กับผลกระทบตลาดหุ้นไทย” วันที่ 23 พ.ค.* ที่ผ่านมา เรารองหุ้น 17 ตัว (สไลด์หน้าที่ 5) ที่มีพื้นฐานดี valuations ไม่แพง และใช้เกณฑ์บริษัทที่มี ESG Rating ระดับ A-AAA อยู่แล้ว เมื่อเพิ่มเงื่อนไขการเลือกหุ้นที่มี โอกาสถูก Cover shot จะมี 5 หุ้นที่น่าสนใจ ได้แก่ BEM BBL MINT TOP SCGP
- หากใช้สมมติฐานค่าเฉลี่ยฐานภาษีของผู้ซื้อ LTF อยู่ที่ 20% Downside ของ SET จะอยู่ที่ 1,100 จุด ซึ่งต่ำเพียงพอเทียบกับปัจจัยพื้นฐานของตลาดหุ้นไทยที่เราประเมินเป้าหมายสิ้นปี 2024 ที่ 1,500 จุด เป็นอีกมุมมองว่า LTF ที่ลงทุนในตลาดหุ้นไทย ยังน่าจะได้รับคามสนใจจากนักลงทุนที่มีความต้องการได้รับสิทธิลดหย่อนภาษี
- **คำถาม** Thai-ESG พลาดเป้าในปีที่ผ่านมา แปลว่าไม่น่าสนใจใช้หรือไม่ **คำตอบ** เป็นไปได้เนื่องจากผลตอบแทนของ SET ที่ไม่เด่น และภาพเชิงลบในช่วงปีท้ายๆ ของ LTF แต่สาเหตุหนึ่งที่พลาดเป้า อาจเป็นเพราะในปี 2023 เวลาซื้อได้ไม่ถึง 1 เดือน **คำถามต่อมา** ถ้าซื้อได้เต็มปีจะมีเงินไหลเข้าเพิ่มขึ้นหรือไม่ **คำตอบ** แน่แน่นอน เพราะในช่วง 4M24 มีเงินไหลเข้า T-ESG รวม 1.6 พันล้านบาท หากเทียบเต็มปีจะอยู่ที่ราว 5 พันล้านบาท แต่ตามปกติเงินไหลเข้ามักเกิดในช่วงปลายปี ทำให้ FY เม็ดเงินไหลเข้าน่าจะเพิ่มขึ้น นอกจากนั้นระยะเวลาคือถือครองที่ลดลงเหลือ 5 ปีจาก 8 ปี ยังเป็นอีกปัจจัยที่ช่วยความน่าสนใจของกองทุน T-ESG ได้รับความสนใจกว่าในปีที่ผ่านมา

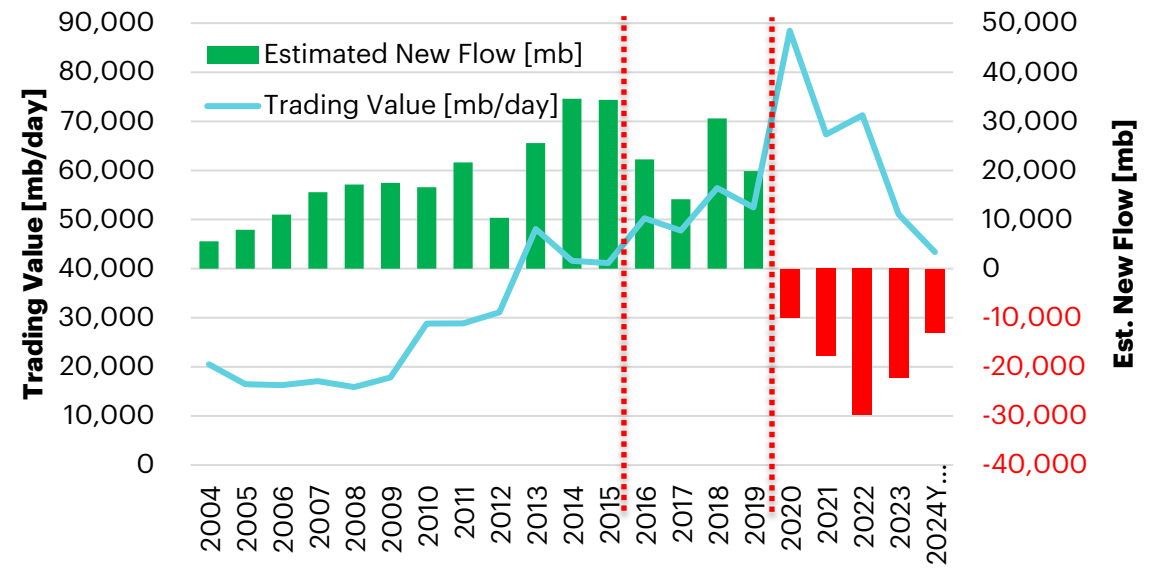
บทสรุป...แม้ไม่ใช่ LTF แต่ปรับ T-ESG ให้นำดึงดูดใจกว่าเดิม (2)

- จากการศึกษาผลของกองทุน LTF ในอดีต พบว่าการเพิ่มขึ้นของ AUM ของกองทุน LTF มีส่วนช่วยเพิ่มมูลค่าซื้อขายของตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง จนสูงสุดในปี 2020 ในช่วงที่มีกองทุน LTF SET Index ให้ผลตอบแทนอยู่ในระดับประมาณ 5-6% ต่อปี (หรือ 70-90 จุด) อย่างไรก็ตาม **บนเงื่อนไขดังกล่าวข้างต้น ผลบวกต่อตลาดอาจน้อยกว่าในอดีต** เนื่องจากวงเงินลดหย่อนภาษีสูงสุดลดจาก 5 แสน เหลือ 3 แสนบาท และ กองทุน Thai-ESG มีโอกาสลงทุนในตราสารหนี้ (ซึ่งต้องติดตามความชัดเจนว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงให้เน้นลงทุนในหุ้นเพิ่มหรือไม่) ทำให้เม็ดเงินเข้าสู่ตลาดหุ้นลดลง นอกจากนี้ผู้ลงทุนปัจจุบันมีทางเลือกการลงทุนในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น **ประเมินผลบวกต่อตลาดเบื้องต้น ~3% (หรือ 40 จุด)**

ขนาดของกองทุน LTF สอดคล้องกับผลตอบแทน SET



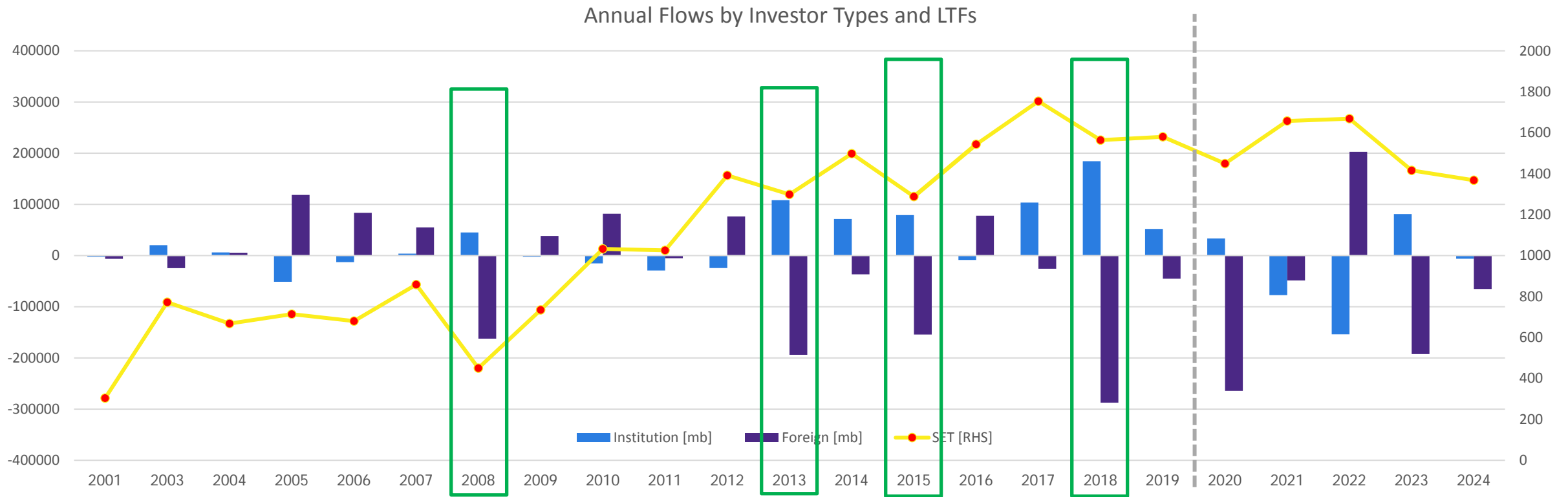
กองทุน LTF หนุนมูลค่าการซื้อขายใน SET



Sources: Morningstar, SETSMART, InnovestX Research

LTF ช่วยลดผลกระทบจาก Outflow ของนักลงทุนต่างชาติ?

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



Sources: SETSMART, InnovestX Research

หุ้นที่คาดได้อานิสงส์บวก หากกองทุน LTF (T-ESG) กลับมา

- จากข้อมูลสถิติในอดีต การกลับมาของกองทุน LTF (T-ESG) คาดช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นไทย โดยคาดเปิดเงินที่ไหลเข้ามาจะช่วยหนุนให้ SET Index ปรับตัวดีขึ้น และลดความผันผวนระยะสั้นของตลาดหุ้นไทยจากการทำ Short Sell หรือปัจจัยลบต่างๆ ได้
- ทั้งนี้คาดกองทุนส่วนใหญ่จะนำเงินเข้าซื้อลงทุนในหุ้น 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	928,297	45	38.5%	-9.1%	-2.3%	8.5	-1SD	0.8	-2SD	5.9%	9.0%	6.2%	6.2%
AOT	TRANS	A	835,713	78	33.3%	-2.1%	-22.0%	36.1	-1SD	6.5	+1SD	150.0%	23.0%	1.4%	1.7%
ADVANC	ICT	AAA	615,661	260	25.6%	-4.6%	6.2%	19.5	+1SD	6.4	-2SD	10.9%	8.0%	4.5%	4.9%
PTTEP	ENERG	AAA	607,408	204	33.3%	2.3%	-13.3%	7.3	-1SD	1.1	-1SD	5.1%	7.6%	6.2%	6.5%
CPALL	COMM	AAA	500,808	77	38.1%	-44.0%	-18.3%	21.9	-2SD	4.0	-2SD	28.3%	15.2%	2.3%	2.7%
GULF	ENERG	AA	481,059	63	51.8%	-0.4%	-24.9%	25.59	-2SD	3.6	-1SD	26.8%	15.3%	2.1%	2.4%
BDMS	HEALTH	AA	421,138	36	35.8%	-4.5%	-8.6%	26	-1SD	4.3	-1SD	26.0%	24.1%	3.0%	3.2%
CPAXT	COMM	AAA	301,539	39	36.8%	5.6%	-28.8%	29.3	-1SD	1.0	-2SD	17.4%	18.9%	1.7%	2.0%
SCC	CONMAT	AAA	271,200	325	43.8%	-26.1%	-33.9%	10.9	-1SD	0.6	-2SD	108.9%	28.8%	4.0%	5.3%
BBL	BANK	AA	251,967	180	36.4%	-15.7%	-10.8%	5.8	Below -2SD	0.4	-2SD	5.1%	10.4%	6.1%	6.4%
KTB	BANK	AAA	240,388	22	27.9%	-2.8%	-5.1%	5.9	-2SD	0.6	-1SD	11.8%	4.6%	6.0%	6.2%
OR	ENERG	AAA	195,600	27	65.6%	-14.7%	-31.5%	14.7	-2SD	1.7	-2SD	16.1%	13.7%	3.2%	3.7%
MINT	TOURISM	AA	174,352	44	43.1%	-4.7%	2.3%	21.2	-1SD	1.8	-2SD	11.6%	12.9%	1.4%	1.6%
SCGP	PKG	AAA	145,959	40	17.6%	-5.6%	-40.4%	22.1	Below -2SD	1.4	Below -2SD	27.6%	5.3%	2.0%	2.1%
BEM	TRANS	AA	119,223	10.5	34.6%	-1.9%	-20.4%	29.7	-2SD	3.0	-2SD	15.6%	13.9%	2.0%	2.3%
HMPRO	COMM	AA	119,018	13.5	49.2%	-22.7%	-41.6%	17.3	Below -2SD	4.5	-2SD	7.1%	9.0%	4.5%	4.4%
TOP	ENERG	AAA	117,835	77	46.0%	-1.9%	-6.2%	5.7	-1SD	0.7	-2SD	-6.4%	12.9%	6.3%	7.0%

Sources: Bloomberg, InnovestX Research

- **Follow us**



Innovestx

 **@innovestx**



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ 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 ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 ทรสดีเพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ 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, DDD, 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, OISHI, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, 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, PTPE, PTTCG, 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, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP, 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, 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, SKC, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC, 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 (ได้รับการรับรอง)**

2S, AAI, ADVANC, AE, 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, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, 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, PTPE, PTTCG, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SCC, 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, TASCO, 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, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, 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, DIITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, 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, KCC, 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, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTD, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, 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, PLT, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJINA, 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, SEAFCO, 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, TGPPO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUU, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPC, 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, UTH, UTHA, UTP, UVAN, VARE, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, 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.