

ธนาคาร

SET BANK Index Close: 20/11/2024 391.91 -1.81 / -0.46% Bt3,156mn
 Bloomberg ticker: SETBANK



มาตรการลดภาระหนี้ชุดใหม่

รัฐบาลวางแผนออกมาตรการลดภาระหนี้ชุดใหม่ ซึ่งธนาคารจะพักชำระดอกเบี้ยเป็นระยะเวลา 3 ปีให้กับลูกหนี้สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย สินเชื่อ SME รายย่อย และสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่กลายเป็น NPL โดยแลกกับการลดเงินนำส่งกองทุนฟื้นฟูฯ ลง 0.23% มาตรการนี้จะส่งผลต่อคุณภาพสินทรัพย์ อย่างไรก็ตาม รายละเอียดของมาตรการยังไม่ชัดเจนว่าสินเชื่อจัดชั้นกล่าวถึงเป็นพิเศษจะเข้าข่ายหรือไม่ หากเข้าข่าย อาจส่งผลกระทบต่อ TTB KKP และ TISCO เราจะรอการประกาศอย่างเป็นทางการจาก ธปท. ก่อนที่จะสรุปผลกระทบ

มาตรการลดภาระหนี้ชุดใหม่ รัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงการคลัง เปิดเผยว่า กระทรวงการคลังเตรียมออกมาตรการลดภาระหนี้ชุดใหม่ ซึ่งกำลังรอการสรุปจาก ธปท. โดยภายใต้มาตรการใหม่นี้ ธนาคารจะพักชำระดอกเบี้ยเป็นระยะเวลา 3 ปีให้กับลูกหนี้สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย (วงเงินสินเชื่อไม่เกิน 3 ลบ.) สินเชื่อ SME รายย่อย (วงเงินสินเชื่อไม่เกิน 3 ลบ.) และสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (วงเงินสินเชื่อไม่เกิน 800,000 บาท) ที่เป็น NPL ไม่เกิน 1 ปี ณ เดือนตุลาคม 2567 ทั้งนี้เพื่อสนับสนุนการพักชำระดอกเบี้ย ธนาคารจะสามารถลดเงินนำส่งกองทุนฟื้นฟูฯ ลงครึ่งหนึ่งจาก 0.46% เหลือ 0.23% เพื่อป้องกันปัญหา moral hazard และเพื่อให้การลดหนี้ครัวเรือนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ผู้กู้ที่ได้รับสิทธิประโยชน์จากการพักการชำระดอกเบี้ยจะต้องปฏิบัติตามแผนการปรับโครงสร้างหนี้ และงดการกู้ยืมใหม่ในช่วงระยะเวลา 3 ปี โดยผู้กู้ที่มีสิทธิ์ต้องยืนยันกับธนาคารที่ได้รับสินเชื่อเพื่อเข้าร่วมมาตรการ

มุมมองของเรา: เราเชื่อว่ามาตรการนี้จะส่งผลต่อคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคาร อย่างไรก็ตาม รายละเอียดของสินเชื่อที่เข้าเงื่อนไขยังไม่ชัดเจน ตามรายงานข่าวที่ออกมาก่อนหน้านี้ สินเชื่อที่เข้าเงื่อนไขไม่ได้มีแค่สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) เท่านั้น แต่ยังรวมถึงสินเชื่อจัดชั้นกล่าวถึงเป็นพิเศษ (SM) ด้วย หากสินเชื่อที่เข้าเงื่อนไขมีเฉพาะ NPL มาตรการนี้จะส่งผลดีต่อธนาคารทั้งหมด โดยคาดว่า **BBL** จะได้รับประโยชน์มากที่สุด เนื่องจากธนาคารต่างๆ แทบจะไม่มีการรับชำระดอกเบี้ยจาก NPL เลย รายได้ดอกเบี้ยที่ขาดหายไปจาก NPL จึงน่าจะมีผลกระทบเพียงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม หากธนาคารต้องพักชำระดอกเบี้ยสินเชื่อจัดชั้นกล่าวถึงเป็นพิเศษ (SM) ด้วย จะส่งผลกระทบต่อรายได้ดอกเบี้ยอย่างมีนัยสำคัญ ถ้าสินเชื่อที่เข้าเงื่อนไขมีทั้ง NPL และ SM มาตรการนี้จะส่งผลกระทบต่อ **TTB KKP** และ **TISCO** อ้างอิงกับการประเมินของเรา โดยใช้สมมติฐานว่าธนาคารทุกแห่งมี NPL ratio และ SM ratio เท่ากับค่าเฉลี่ยของกลุ่มอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยที่ 7% และอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อเช่าซื้อที่ 5% และให้พักดอกเบี้ยสำหรับ NPL และ SM ทั้งหมด ทั้งนี้เราไม่มีข้อมูลวงเงินสินเชื่อและสัดส่วนสินเชื่อ SME รายย่อย

สัดส่วนสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยและสัดส่วนสินเชื่อเช่าซื้อ

	สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	สินเชื่อเช่าซื้อ	สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยและเช่าซื้อ
BBL	13%	0%	13%
KTB	19%	0%	20%
SCB	32%	6%	38%
KBANK	15%	9%	24%
BAY	13%	21%	34%
TTB	26%	30%	56%
TISCO	3%	44%	47%
KKP	15%	46%	61%

Source: Banks and InnovestX Research

ประเมินผลกระทบจากมาตรการลดภาระหนี้ชุดใหม่

หน่วย: ลบ.	ดอกเบี้ยที่ประเมินได้จาก NPL ในส่วนที่เป็นสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยและสินเชื่อเช่าซื้อ/ปี	ดอกเบี้ยที่ประเมินได้จาก SM ในส่วนที่เป็นสินเชื่อเช่าซื้อ/ปี	ดอกเบี้ยที่ประเมินได้จาก NPL และ SM ในส่วนที่เป็นสินเชื่อเช่าซื้อ/ปี	ค่าใช้จ่ายที่ลดลงที่ประเมินได้จาก การลดเงินนำส่งกองทุนฟื้นฟูฯ/ปี	ผลกระทบสุทธิต่อกำไรสุทธิที่ประเมินได้หากทั้ง NPL และ SM เข้าเงื่อนไข
BBL	953	1,306	2,259	7,153	4,678
KTB	1,431	1,978	3,409	6,082	3,283
SCB	2,395	4,296	6,692	5,595	1,039
KBANK	1,266	3,184	4,451	6,371	2,550
BAY	1,128	4,123	5,251	4,369	197
TTB	1,322	4,228	5,550	2,982	(997)
TISCO	126	823	949	471	(282)
KKP	341	1,565	1,907	792	(619)

Source: InnovestX Research

BBL เป็นหุ้นที่เราให้เรตติ้ง OUTPERFORM เพียงตัวเดียวในกลุ่มธนาคาร เรายังคงเลือก BBL เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคาร เนื่องจาก valuation ถูกที่สุด มีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำที่สุด และมีแนวโน้มที่จะได้รับประโยชน์จากมาตรการลดภาระหนี้ชุดใหม่มากที่สุด

ความเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างเป็นธรรม

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)	24F 25F 25F
BAY	Neutral	25.3	29.0	18.2	6.0	5.9	0.5 0.4
BBL	Outperform	149.0	180.0	26.2	6.4	6.2	0.5 0.5
KBANK	Neutral	148.5	160.0	12.8	7.4	7.2	0.6 0.6
KKP	Neutral	52.5	47.0	(4.7)	9.7	9.2	0.7 0.7
KTB	Neutral	20.4	23.0	17.9	6.7	6.7	0.7 0.6
SCB	No rec	114.0			9.0	8.8	0.8 0.8
TCAP	Neutral	49.3	52.0	12.3	7.3	6.8	0.7 0.7
TISCO	Neutral	96.5	103.0	14.7	11.2	12.4	1.8 1.8
TTB	Neutral	1.8	1.9	14.7	8.3	8.2	0.7 0.7
Average					8.0	7.9	0.8 0.7

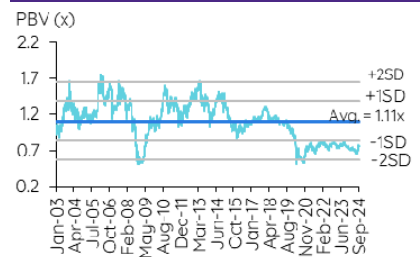
Source: InnovestX Research

Price performance

Absolute (%)	Relative to SET		
	1M	3M	12M
BAY (2.9)	4.3	(10.6)	(1.1)
BBL (2.9)	8.8	(2.0)	(1.2)
KBANK (1.0)	6.1	12.9	0.8
KKP (0.5)	22.8	4.0	1.3
KTB (4.7)	11.5	11.5	(3.0)
SCB 0.0	7.0	14.9	1.8
TCAP (5.7)	(0.5)	1.0	(4.0)
TISCO (1.3)	3.8	(2.0)	0.5
TTB (3.8)	(1.1)	13.5	(2.1)

Source: SET, InnovestX Research

Banking sector's PBV



Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1003
 kittima.s@innovestx.co.th

Figure 1: NPL ของธนาคารพาณิชย์

	Bt mn				NPL ratio			
	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Agriculture forestry and fishing	10,064	9,570	9,833	9,709	10.65	9.88	10.43	10.53
Mining and Quarrying	623	634	571	617	0.98	1.05	1.14	1.21
Manufacturing	93,014	95,926	92,164	92,264	4.38	4.4	4.26	4.41
Construction	28,504	32,558	26,834	26,914	8.19	9.4	7.66	7.94
Wholesale and retail trade	113,136	113,591	118,047	122,613	5.3	5.36	5.58	5.89
Financial and insurance activities	7,377	7,339	7,758	5,805	0.15	0.15	0.16	0.12
Real estate activities	19,497	19,454	19,939	20,940	2.6	2.59	2.61	2.75
Public Utilities & Transportation	19,655	19,935	21,020	19,790	1.82	1.81	1.99	1.89
Services	43,251	44,162	43,793	44,573	4.15	4.27	4.18	4.31
Personal Consumptions	157,677	162,588	171,209	175,829	2.88	2.99	3.16	3.28
Housing	91,035	94,982	101,380	104,703	3.33	3.49	3.71	3.82
Automobile	25,123	24,673	25,313	24,847	2.13	2.14	2.26	2.3
Credit Card	8,581	9,020	9,539	9,726	3.57	4.13	4.43	4.61
Other Personal Loans	32,938	33,914	34,977	36,553	2.48	2.54	2.61	2.73
Grand Total	492,833	505,818	511,236	519,129	2.66	2.76	2.78	2.88

Source: BoT and InnovestX Research

Figure 2: สินเชื่อจัดชั้นกล่าวถึงเป็นพิเศษ (SM) ของธนาคารพาณิชย์

	Bt mn				SM ratio			
	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Agriculture forestry and fishing	13,231	19,047	14,142	14,943	14.00	19.66	15.00	16.21
Mining and Quarrying	1,327	2,918	1,573	2,474	2.10	4.82	3.13	4.84
Manufacturing	205,001	224,404	222,680	234,813	9.65	10.30	10.30	11.23
Construction	61,028	67,345	67,631	67,506	17.54	19.44	19.31	19.92
Wholesale and retail trade	196,563	199,710	208,598	209,911	9.21	9.42	9.86	10.08
Financial and insurance activities	23,188	17,864	17,819	19,069	0.46	0.38	0.36	0.41
Real estate activities	57,207	55,874	57,306	61,286	7.62	7.45	7.49	8.05
Public Utilities & Transportation	44,960	45,358	48,135	57,535	4.15	4.13	4.55	5.50
Services	105,029	104,159	111,612	112,916	10.07	10.08	10.66	10.91
Personal Consumptions	377,541	382,780	394,541	404,139	6.89	7.04	7.29	31.70
Housing	136,396	140,168	144,054	153,662	4.99	5.14	5.27	5.61
Automobile	168,647	167,424	169,355	169,348	14.29	14.49	15.09	15.69
Credit Card	10,147	11,482	12,879	10,903	4.22	5.25	5.99	5.16
Other Personal Loans	62,351	63,705	68,254	70,226	4.70	4.77	5.10	5.24
Grand Total	1,087,901	1,122,144	1,146,745	1,185,410	0.67	0.57	0.63	0.19

Source: BoT and InnovestX Research

Figure 3: NPL ไหลเข้าของธนาคารพาณิชย์

	Bt mn				% QoQ change			
	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Agriculture forestry and fishing	2,714	1,308	2,079	1,168	144	(52)	59	(44)
Mining and Quarrying	54	63	129	174	286	17	105	35
Manufacturing	13,633	20,385	12,153	11,627	6	50	(40)	(4)
Construction	4,235	5,176	4,290	4,571	(7)	22	(17)	7
Wholesale and retail trade	19,403	22,407	27,183	22,106	(2)	15	21	(19)
Financial and insurance activities	1,747	3,180	603	932	287	82	(81)	55
Real estate activities	3,195	2,239	2,056	2,573	227	(30)	(8)	25
Public Utilities & Transportation	2,012	1,162	2,664	4,182	11	(42)	129	57
Services	5,418	5,261	7,497	5,526	10	(3)	43	(26)
Personal Consumptions	46,380	47,720	53,058	52,166	1	3	11	(2)
Grand Total	98,803	108,909	111,738	105,038	7	10	3	(6)

Source: BoT and InnovestX Research

Figure 4: NPL รายใหม่ของธนาคารพาณิชย์

	Bt mn				% QoQ change			
	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Agriculture forestry and fishing	489	401	546	400	131	(18)	36	(27)
Mining and Quarrying	32	50	63	73	146	56	26	16
Manufacturing	6,392	12,951	3655	4,116	39	103	(72)	13
Construction	2,398	3,597	2207	3,682	2	50	(39)	67
Wholesale and retail trade	11,730	11,979	14,743	12,102	(8)	2	23	(18)
Financial and insurance activities	1,698	2,874	539	452	2,134	69	(81)	(16)
Real estate activities	365	1,315	1284	533	43	260	(2)	(58)
Public Utilities & Transportation	761	693	1024	1,132	(41)	(9)	48	11
Services	3,317	2,400	2633	2,891	15	(28)	10	10
Personal Consumptions	37,703	38,224	37,735	38,998	0	1	(1)	3
Grand Total	64,896	74,488	64,456	64,388	5	15	(13)	(0)

Source: BoT and InnovestX Research

Figure 5: NPL ไหลกลับ (re-entry NPL) ของธนาคารพาณิชย์

	Bt mn				% QoQ change			
	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Agriculture forestry and fishing	1,832	678	1,263	404	118	(63)	86	(68)
Mining and Quarrying	20	6	59	45	1,900	(70)	883	(24)
Manufacturing	3,704	3,043	4,424	4,286	(31)	(18)	45	(3)
Construction	963	1,241	1,039	600	(45)	29	(16)	(42)
Wholesale and retail trade	4,352	7,566	7,504	5,108	12	74	(1)	(32)
Financial and insurance activities	16	34	23	15	(65)	113	(32)	(35)
Real estate activities	2,186	704	474	1,868	340	(68)	(33)	294
Public Utilities & Transportation	285	237	1,081	853	37	(17)	356	(21)
Services	1,585	2,530	3,220	2,212	13	60	27	(31)
Personal Consumptions	5,626	7,838	8,742	8,716	(10)	39	12	(0)
Grand Total	20,569	23,878	27,829	24,110	2	16	17	(13)

Source: BoT and InnovestX Research

Figure 6: NPL ไหลออกของธนาคารพาณิชย์

	Bt mn				NPL ratio			
	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Agriculture forestry and fishing	2,405	1,863	1,506	1,255	379	(23)	(19)	(17)
Mining and Quarrying	327	59	196	128	280	(82)	232	(35)
Manufacturing	13,971	18,365	19,368	11,573	3	31	5	(40)
Construction	4,256	3,510	7,839	4,411	(26)	(18)	123	(44)
Wholesale and retail trade	22,298	20,133	19,962	18,061	6	(10)	(1)	(10)
Financial and insurance activities	2,817	3,246	185	2,940	868	15	(94)	1,489
Real estate activities	4,389	2,088	1,771	1,593	261	(52)	(15)	(10)
Public Utilities & Transportation	3,222	1,545	1,620	5,772	74	(52)	5	256
Services	7,081	5,097	6,782	5,074	36	(28)	33	(25)
Personal Consumptions	37,316	43,155	43,880	46,448	(8)	16	2	6
Grand Total	98,109	99,083	103,128	97,277	9	1	4	(6)

Source: BoT and InnovestX Research

Figure 7: Valuation summary (Price as of Nov 20, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
BAY	Neutral	25.25	29.0	18.2	5.6	6.0	5.9	7	(6)	1	0.5	0.5	0.4	9	8	8	3.5	3.3	3.4
BBL	Outperform	149.00	180.0	26.2	6.8	6.4	6.2	42	7	3	0.6	0.5	0.5	8	8	8	4.7	5.4	6.0
KBANK	Neutral	148.50	160.0	12.8	8.3	7.4	7.2	19	12	2	0.7	0.6	0.6	8	9	8	4.4	5.1	5.4
KKP	Neutral	52.50	47.0	(4.7)	8.2	9.7	9.2	(28)	(16)	6	0.8	0.7	0.7	9	7	8	5.7	5.8	5.9
KTB	Neutral	20.40	23.0	17.9	7.8	6.7	6.7	9	16	1	0.8	0.7	0.6	9	10	9	4.3	5.2	5.2
SCB	No rec	114.00			8.8	9.0	8.8	16	(2)	2	0.8	0.8	0.8	9	9	9	9.1	8.9	9.1
TCAP	Neutral	49.25	52.0	12.3	7.8	7.3	6.8	38	7	7	0.8	0.7	0.7	10	10	10	6.5	6.7	6.9
TISCO	Neutral	96.50	103.0	14.7	10.6	11.2	12.4	1	(5)	(10)	1.8	1.8	1.8	17	16	14	8.0	8.0	8.0
TTB	Neutral	1.77	1.9	14.7	9.3	8.3	8.2	30	13	0	0.8	0.7	0.7	8	9	9	5.9	7.3	7.3
Average					8.1	8.0	7.9	15	3	2	0.8	0.8	0.7	10	10	9	5.8	6.2	6.4

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคุณภาพของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสียหายทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, 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, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, 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.

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 2023 to 28 October 2024) is published.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การระดมทุนหรือการออกหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

2S, AAI, 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, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, 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, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, 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, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPCOME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFC, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.