ธนาคาร

SET BANK Index	Close: 20/11/2026	605.48	-3.79 / -0.62%	Bt10,317mn
Bloomberg ticker:	SETBANK			

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สินเชื่อเดือน ต.ค. เติบโตเล็กน้อย; ปี 2026F มีอัพไซด์

ในเดือน ต.ค. สินเชื่อของกลุ่มธนาคารเติบโต 0.1% MoM, 5% YoY และ 2.8% YTD โดยมีปัจจัยหนุนหลักจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ TISCO, KBANK, BBL และ KTB มีสินเชื่อขยายตัว MoM ขณะที่ SCB, TTB และ KKP หดตัว MoM ทั้งนี้ด้วยแรงหนุนจากการลงทุนภาคเอกชนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น เราจึงมองเห็นอัพไซด์ต่อประมาณการการเติบโตของสินเชื่อสำหรับ TISCO, KTB, KBANK และ BBL ซึ่งจะส่งผลให้ประมาณการการเติบโตของสินเชื่อกลุ่มธนาคารในปี 2026F ของเราที่ 3.5% มีอัพไซด์ด้วยเช่นกัน เรายังคงเลือก BBL, KTB และ KBANK เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคารเพื่อรับอานิสงส์จากการเริ่มต้นวัฏจักรการลงทุน

สินเชื่อเดือน ต.ค. เติบโตเล็กน้อย; ปี 2026F มีอัพไซด์ ในเดือน ต.ค. สินเชื่อของกลุ่มธนาคารเติบโต 0.1% MoM, 5% YoY และ 2.8% YTD โดยมีปัจจัยหนุนหลักจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ TISCO, KBANK, BBL และ KTB มีสินเชื่อขยายตัว MoM ขณะที่ SCB, TTB และ KKP หดตัว MoM โดย KTB มีอัตราการเติบโตของสินเชื่อโดดเด่นที่ 13.2% YoY และ 5.5% YTD จากการเติบโตในทุกกลุ่มสินเชื่อโดยเฉพาะสินเชื่อภาครัฐ ขณะที่ TTB เป็นธนาคารเพียงแห่งเดียวที่สินเชื่อหดตัว โดยลดลง 0.4% YoY และ 1.8% YTD ทั้งนี้ด้วยแรงหนุนจากการลงทุนภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้น เราจึงมองเห็นอัพไซด์ต่อประมาณการการเติบโตของสินเชื่อสำหรับ TISCO, KTB, KBANK และ BBL ซึ่งจะส่งผลให้ประมาณการการเติบโตของสินเชื่อกลุ่มธนาคารในปี 2026F ของเราที่ 3.5% มีอัพไซด์ด้วยเช่นกัน เราคาดว่าการเติบโตของสินเชื่อจะฟื้นตัวในระยะยาวและมีอัพไซด์จากการที่ประเทศไทยกลับเข้าสู่วัฏจักรการลงทุนอีกครั้ง ซึ่งได้แรงหนุนจากยอดคำขอรับส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก และคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี 2027F และ 2028F

Figure 1: การเติบโตของสินเชื่อรายเดือน

	MoM Change (Btbn)			% MoM Growth			%YoY	%YTD	2026F
	Aug-26	Sep-26	Oct-26	Aug-26	Sep-26	Oct-26	Growth	Growth	(%)
BBL	(13.5)	36.8	9.7	(0.6)	1.6	0.4	3.1	3.4	3.5
KTB	8.8	(20.4)	4.5	0.3	(0.7)	0.2	13.2	5.5	5.3
KBANK	3.9	3.2	19.6	0.2	0.1	0.8	6.7	4.0	4.0
SCB	(2.5)	13.8	(20.9)	(0.1)	0.6	(0.9)	2.0	1.5	3.0
BAY	(9.4)	3.0	1.9	(0.6)	0.2	0.1	1.0	0.5	3.3
TTB	2.2	8.1	(4.1)	0.2	0.7	(0.3)	(0.4)	(1.8)	0.0
TISCO	0.7	1.7	5.2	0.3	0.7	2.2	4.9	3.3	2.0
KKP	(2.2)	0.8	(0.4)	(0.6)	0.2	(0.1)	3.5	3.4	4.0
Total	(11.8)	47.0	15.4	(0.1)	0.4	0.1	5.0	2.8	3.5

Source: Banks and InnovestX Investment Strategy & Research

เข้าสู่ช่วงฟื้นตัวของกำไร กำไรของกลุ่มธนาคารกำลังเข้าสู่ช่วงฟื้นตัวหลังวัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสิ้นสุดลงและวัฏจักรการลงทุนเริ่มต้นขึ้น เมื่อไม่มีแรงกดดันเพิ่มเติมจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย เราคาดว่าส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) จะปรับดีขึ้นเล็กน้อยใน 4Q26 และปี 2027 โดยได้แรงหนุนจากอัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากที่ปรับตัวสูงขึ้นควบคู่ไปกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ทรงตัว เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของสินเชื่อในระยะกลางโดยได้รับแรงหนุนจากวัฏจักรการลงทุนของประเทศไทย ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากยอดคำขอรับส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก เราคาดว่าอัตราการเติบโตของสินเชื่อกลุ่มธนาคารจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นจาก 3.4% ในปี 2026F เป็น 4.2% ในปี 2027F เรายังคงประมาณการกำไรของกลุ่มธนาคารในปี 2026F ไว้ที่ระดับทรงตัว ก่อนที่จะฟื้นตัวกลับมาเติบโต 6% ในปี 2027F สำหรับ 4Q26F เราคาดว่ากำไรของกลุ่มธนาคารจะปรับตัวลดลงตามฤดูกาล QoQ (เป็นช่วงที่มีค่าใช้จ่ายดำเนินงานสูงสุด) แต่จะเพิ่มขึ้น YoY (จากรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น)

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ เงินกองทุนชั้นที่ 1 (CET1) ส่วนเกินจำนวนมากและความพยายามในการสนับสนุน ROE ทำให้เราคาดว่าธนาคารต่างๆ จะคงอัตราการจ่ายเงินปันผลไว้ในระดับสูงและจ่าย DPS ปี 2026F ในระดับเดียวกันหรือสูงกว่าปี 2025 โดยคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 5.5-6.9%

เลือกธนาคารขนาดใหญ่เป็นหุ้นเด่น เราเลือกธนาคารขนาดใหญ่ (BBL KTB และ KBANK) เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคารเพื่อรับอานิสงส์จากการเริ่มต้นวัฏจักรการลงทุน ซึ่งจะเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญของกลุ่มธนาคาร

ความเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามตะวันออกกลางยกระดับความรุนแรง 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 3) ความเสี่ยงด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างเป็นธรรม

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 26F	P/E (x) 27F	P/BV (x) 26F	P/BV (x) 27F
BAY	Neutral	39.2	45.00	20.7	8.5	8.0	0.7	0.6
BBL	Outperform	181.0	220.00	27.1	8.8	8.0	0.6	0.6
KBANK	Outperform	249.0	280.00	18.9	11.6	10.8	1.0	1.0
KKP	Outperform	113.5	126.00	17.6	11.2	9.7	1.3	1.3
KTB	Outperform	41.9	49.00	23.6	11.8	11.6	1.2	1.2
SCB	No rec	152.5			11.7	10.6	1.0	1.0
TCAP	Neutral	76.8	80.00	10.1	8.8	9.4	0.9	0.9
TISCO	Neutral	126.0	125.00	5.4	14.2	13.5	2.3	2.2
TTB	Neutral	2.7	2.70	8.4	12.0	12.7	1.0	1.0
Average					**10.9**	**10.5**	**1.1**	**1.1**

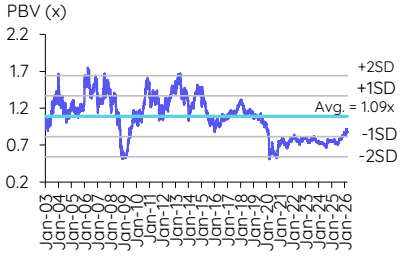
Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Price performance

	Absolute			Relative to SET		
(%)	1M	3M	12M	1M	3M	12M
BAY	0.5	(3.8)	60.7	7.5	6.6	41.7
BBL	(0.8)	(5.0)	13.1	6.1	5.3	(0.2)
KBANK	6.4	(1.6)	33.2	13.9	9.0	17.4
KKP	(3.4)	0.9	76.0	3.4	11.8	55.2
KTB	(3.1)	(4.2)	52.4	3.7	6.1	34.4
SCB	4.5	0.7	17.3	11.8	11.5	3.5
TCAP	(3.2)	(14.0)	40.2	3.6	(4.7)	23.6
TISCO	1.2	1.2	17.2	8.3	12.1	3.4
TTB	(2.2)	(6.3)	40.0	4.6	3.8	23.5

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research

Banking sector's PBV



Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, IAA, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9010
kittima.s@innovestx.co.th

Figure 2: Valuation summary (Price as of Nov 20, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BAY	Neutral	39.20	45.00	20.7	9.1	8.5	8.0	7	7	5	0.7	0.7	0.6	8	8	8	3.3	5.9	6.2
BBL	Outperform	181.00	220.00	27.1	7.5	8.8	8.0	2	(15)	11	0.6	0.6	0.6	8	7	7	5.5	5.5	5.5
KBANK	Outperform	249.00	280.00	18.9	11.9	11.6	10.8	2	3	7	1.0	1.0	1.0	9	9	9	5.6	6.4	6.6
KKP	Outperform	113.50	126.0	17.6	16.3	11.2	9.7	19	46	15	1.5	1.3	1.3	9	13	14	5.0	6.6	7.3
KTB	Outperform	41.90	49.0	23.6	12.1	11.8	11.6	10	3	1	1.3	1.2	1.2	11	11	11	6.4	6.6	6.8
SCB	No rec	152.50			10.8	11.7	10.6	8	(7)	10	1.0	1.0	1.0	10	9	10	7.4	6.8	7.1
TCAP	Neutral	76.75	80.0	10.1	10.4	8.8	9.4	17	18	(6)	1.0	0.9	0.9	10	11	10	4.6	5.9	5.9
TISCO	Neutral	126.00	125.0	5.4	15.2	14.2	13.5	(4)	7	5	2.3	2.3	2.2	15	16	17	6.2	6.2	6.3
TTB	Neutral	2.66	2.70	8.4	12.6	12.0	12.7	(2)	4	(5)	1.1	1.0	1.0	9	9	8	5.0	6.9	6.9
Average					**11.8**	**10.9**	**10.5**	**5**	**2**	**7**	**1.2**	**1.1**	**1.1**	**10**	**10**	**10**	**5.4**	**6.3**	**6.5**

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Regional peer comparison (Price as of Nov 20, 2026)

Company name	Country	Price 20-Nov-26	Mkt. Cap. (US$ mn)	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			Div. Yield (%)			ROE (%)		
				26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F
Bank of Communications Co Ltd	China	8.98	111,197	8.30	7.95	7.57	0.19	4.34	5.14	0.66	0.62	0.58	3.86	4.05	4.26	7.93	7.87	7.91
China Construction Bank Corp	China	12.76	361,999	9.56	8.99	8.46	2.69	6.29	6.27	0.89	0.83	0.77	3.28	3.46	3.68	9.75	9.61	9.59
Bank of China Ltd	China	6.145	335,593	6.87	6.45	6.06	2.84	6.57	6.41	0.59	0.55	0.52	4.71	4.94	5.26	8.71	8.71	8.85
China CITIC Bank Corp Ltd	China	8.16	74,522	5.55	5.33	5.11	4.25	4.08	4.30	0.51	0.47	0.44	5.75	5.96	6.26	9.36	9.21	9.08
China Merchants Bank Co Ltd	China	44	167,548	7.40	7.07	6.67	4.33	4.61	6.03	0.93	0.86	0.79	4.73	4.94	5.23	12.96	12.49	12.20
Huaxia Bank Co Ltd	China	6.75	16,103	4.86	4.79	4.73	-14.26	1.44	1.28	0.32	0.31	0.29	5.26	5.31	8.00	6.68	6.47	6.33
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	China	7.885	467,227	6.48	6.21	5.90	3.60	4.34	5.18	0.58	0.54	0.51	4.91	5.13	5.43	9.20	9.04	9.01
Ping An Bank Co Ltd	China	12.22	35,548	5.67	5.46	5.23	-3.56	3.71	4.47	0.49	0.46	0.43	5.04	5.16	5.36	8.83	8.54	8.40
Bank of East Asia Ltd/The	Hong Kong	17.53	5,937	9.60	7.84	6.16	37.48	22.45	27.19	0.43	0.41	0.40	4.99	6.12	7.99	4.57	5.41	6.77
BOC Hong Kong Holdings Ltd	Hong Kong	46.5	62,729	11.24	10.46	9.83	9.02	7.49	6.41	1.31	1.25	1.19	5.38	5.94	6.36	11.92	12.23	12.51
Standard Chartered PLC	Britain	203	56,016	10.46	9.01	7.81	26.66	16.08	15.42	1.22	1.13	1.03	2.95	3.46	3.95	11.61	12.50	13.57
HSBC Holdings PLC	Britain	129.2	282,221	9.79	8.91	8.12	39.09	9.92	9.73	1.55	1.45	1.35	5.08	5.66	6.16	15.71	17.21	16.97
Bank of Baroda	India	287	16,026	7.48	8.87	n.m.	-4.19	-15.71	n.m.	0.90	0.97	n.a	2.81	3.30	3.55	12.71	n.m.	n.m.
Punjab National Bank	India	155.33	19,277	9.71	n.m.	n.m.	-2.56	n.m.	n.m.	1.19	n.a	n.a	2.20	2.28	2.54	12.99	n.m.	n.m.
State Bank of India	India	1165.1	116,132	12.78	11.42	n.m.	4.89	11.88	n.m.	1.80	1.70	2.12	1.60	1.72	1.88	15.38	16.30	15.77
Axis Bank Ltd	India	1446	48,635	17.00	13.77	13.17	-6.26	23.47	4.54	2.09	1.90	2.21	n.a	n.a	n.a	13.12	16.66	16.79
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	Japan	3024	226,037	14.19	11.78	18.87	33.21	20.40	-37.55	1.53	1.45	1.74	3.35	3.75	4.02	11.34	8.03	8.38
Mizuho Financial Group Inc	Japan	7315	111,426	14.55	11.62	22.17	43.61	25.13	-47.56	1.58	1.47	1.73	2.27	2.39	2.45	11.48	7.37	7.59
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	Japan	2936	140,582	14.25	11.93	3.08	36.62	19.52	287.00	1.42	1.32	0.68	3.28	3.85	4.21	10.38	7.16	7.57
Bank Central Asia Tbk PT	Indonesia	5550	37,428	11.37	10.48	9.63	4.55	8.46	8.83	2.26	2.11	1.95	6.06	6.49	7.09	20.58	18.95	19.65
Bank Mandiri Persero Tbk PT	Indonesia	3890	19,861	6.19	5.86	5.44	4.17	5.59	7.75	1.18	1.12	1.04	11.96	11.72	12.18	19.34	19.45	19.70
Bank CIMB Niaga Tbk PT	Indonesia	1590	2,165	6.18	5.68	5.27	-5.99	8.90	7.81	0.67	0.63	0.60	9.42	9.62	9.95	11.03	11.30	11.77
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	Indonesia	3560	7,264	6.23	5.77	5.18	6.33	8.05	11.34	0.74	0.71	0.67	10.15	10.51	11.53	12.22	12.61	13.14
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	Indonesia	3080	25,536	7.77	7.31	6.62	5.42	6.30	10.48	1.40	1.34	1.27	11.09	10.71	11.05	18.27	18.81	19.73
Industrial Bank of Korea	South Korea	19110	11,345	5.58	5.27	5.04	7.59	5.93	4.54	0.43	0.41	0.39	5.73	6.25	6.63	7.45	7.63	7.61
Shinhan Financial Group Co Ltd	South Korea	86200	29,707	6.97	6.40	5.85	26.08	8.80	9.46	0.69	0.63	0.57	3.52	4.04	4.59	9.96	9.94	9.92
Bursa Malaysia Bhd	Malaysia	7.94	1,562	22.62	21.93	21.40	13.59	3.13	2.49	7.80	7.56	7.20	4.18	4.26	4.34	34.70	34.77	34.50
AMMB Holdings Bhd	Malaysia	6.6	5,314	10.39	10.20	n.m.	4.87	1.87	n.m.	1.01	n.a	n.a	5.93	7.79	8.20	9.95	8.99	8.93
CIMB Group Holdings Bhd	Malaysia	7.04	18,403	9.68	9.06	8.49	-0.52	6.88	6.69	1.03	0.99	0.94	6.62	7.01	7.15	10.85	11.17	11.37
Hong Leong Bank Bhd	Malaysia	21.1	11,121	9.80	9.24	8.72	3.31	6.04	5.91	1.05	0.99	0.94	4.86	5.62	6.11	11.07	11.09	11.15
Malayan Banking Bhd	Malaysia	9.87	29,134	11.46	10.69	10.12	-1.09	7.20	5.63	1.23	1.19	1.15	6.40	6.80	7.21	10.95	11.28	11.55
DBS Group Holdings Ltd	Singapore	66.11	145,749	16.29	15.02	14.04	5.68	8.48	6.97	2.65	2.57	2.45	4.99	5.31	5.09	16.55	17.27	17.79
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	Singapore	26.54	92,492	14.86	13.71	12.70	9.57	8.40	7.90	1.86	1.76	1.64	3.98	3.72	4.02	12.83	13.19	13.39
United Overseas Bank Ltd	Singapore	35.42	45,209	10.89	10.25	9.58	17.86	6.27	6.94	1.12	1.07	1.01	4.74	4.99	5.35	10.55	10.70	10.85
Cathay Financial Holding Co Ltd	Taiwan	96.9	43,108	10.96	10.97	10.37	25.18	-0.01	5.73	1.36	1.14	1.23	5.12	5.08	5.42	14.13	13.23	11.19
CTBC Financial Holding Co Ltd	Taiwan	68	40,576	16.21	15.00	13.67	2.79	8.06	9.77	2.03	1.83	1.88	4.16	4.42	4.79	14.51	13.66	14.48
Fubon Financial Holding Co Ltd	Taiwan	136.5	57,985	12.59	13.15	12.84	29.51	-4.26	2.46	1.56	1.36	1.42	4.62	4.40	4.75	14.79	13.12	9.65
Mega Financial Holding Co Ltd	Taiwan	51.8	23,302	19.20	18.89	17.60	14.32	1.63	7.33	1.87	1.76	1.71	3.65	3.82	4.05	9.96	9.74	10.81
SinoPac Financial Holdings Co Ltd	Taiwan	36	16,837	12.15	12.19	11.25	54.58	-0.34	8.36	1.86	1.74	1.63	4.97	5.04	5.25	17.51	16.53	15.08
TS Financial Holding Co Ltd	Taiwan	33.95	25,858	10.87	11.00	10.56	65.20	-1.22	4.18	1.50	1.37	1.80	4.40	4.59	4.67	14.56	13.94	15.47
Bank of Ayudhya PCL	Thailand	39.2	8,493	8.48	7.86	7.46	7.24	7.92	5.37	0.66	0.62	0.59	4.07	4.34	4.67	7.96	8.08	8.11
Bangkok Bank PCL	Thailand	181	10,176	8.66	8.08	7.61	-13.27	7.20	6.20	0.58	0.56	0.54	5.47	5.68	6.02	6.83	7.03	7.19
Kasikornbank PCL	Thailand	249	17,243	11.43	10.80	10.14	4.10	5.80	6.56	0.98	0.95	0.92	5.73	5.98	6.38	8.77	8.98	9.33
Kiatnakin Phatra Bank PCL	Thailand	113.5	2,993	11.63	11.13	10.70	36.12	4.53	4.02	1.42	1.37	1.33	6.67	6.92	7.11	12.51	12.57	12.64
Krung Thai Bank PCL	Thailand	41.9	17,275	12.06	11.58	11.02	0.72	4.09	5.11	1.23	1.19	1.16	6.05	6.27	6.66	10.38	10.52	10.70
SCB X PCL	Thailand	152.5	15,124	12.03	11.36	10.67	-10.11	5.91	6.43	1.03	1.01	0.99	6.83	7.12	7.42	8.60	8.99	9.44
Thanachart Capital PCL	Thailand	76.75	2,358	8.93	8.90	8.61	16.35	0.35	3.29	0.94	0.89	0.85	5.49	5.62	5.80	10.86	10.20	10.14
Tisco Financial Group PCL	Thailand	126	2,972	14.38	13.89	13.32	5.30	3.57	4.26	2.29	2.24	2.18	6.16	6.29	6.32	16.08	16.37	16.64
TMBThanachart Bank PCL	Thailand	2.66	6,858	11.37	11.72	11.27	6.36	-2.99	3.96	1.02	1.00	0.97	5.98	6.20	6.44	9.01	8.61	8.59
	Average			**10.67**	**10.03**	**9.65**	**11.50**	**6.60**	**10.89**	**1.34**	**1.27**	**1.26**	**5.22**	**5.50**	**5.89**	**12.19**	**11.99**	**12.08**

Source: Bloomberg

ข้อสงวนสิทธิ์:

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยสายงานวิจัยของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัทฯ”) เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลทั่วไปแก่นักลงทุนเท่านั้น และไม่อาจถือได้ว่าเป็นคำแนะนำการลงทุน การเสนอซื้อหลักทรัพย์ การเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้บุคคลใดเข้าจองซื้อหลักทรัพย์ หรือทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ โดยข้อมูลในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป บริษัทฯ มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็น การคาดการณ์ หรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้เป็นเพียงมุมมองของบริษัทฯ ณ วันที่ที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือผู้ลงทุนทราบ

บริษัทฯ และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) โดยมีเอสซีบี เอกซ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ และธนาคารฯ จึงอยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทเดียวกัน

โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์ สำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เอดับเบิ้ลยูซี ไลฟ์สไตล์ พร็อพเพอร์ตีส์ ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ทั้งนี้ สายงานวิจัยของบริษัทฯ ดำเนินงานอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานธุรกิจที่ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารฯ และมิได้อยู่ภายใต้การควบคุมของหน่วยงานดังกล่าวในการจัดทำเอกสารฉบับนี้

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงอาจไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนทุกราย ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์ เงื่อนไข และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องทั้งหมดก่อนตัดสินใจลงทุน รวมถึงใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำการลงทุนจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือบริษัทในเครือ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ความสูญเสีย ค่าใช้จ่าย หรือผลกระทบใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรง หรือทางอ้อม อันเกิดจากการนำความเห็น บทวิเคราะห์ หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร หรือความเสียหายจากการผิดสัญญา นอกจากนี้ บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทฯ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับผู้ออกหลักทรัพย์ที่ถูกกล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลด้วยตนเองและใช้ดุลพินิจพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

เอกสารนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (Intended Recipient) เท่านั้น ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารนี้ไปทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2026 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

A5, AAV, ACE, ACG, ADB, ADVANC, ADVICE, AE*, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BE8, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPS, BRI, BRR, BTG, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHAO, CHASE, CHEWA, CHG, CIVIL, CK, CKP, CMC, COCOCO, COLOUR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPN, CRC, CREDIT, CSS, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, EURO, FLOYD, FN, FPI, FPT, FTI, GABLE, GCAP, GEL, GFC, GFPT, GGC, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, IMH, INET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, IVL, J, JAS, JDF, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LEO, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LST, M, M-CHAI, MAJOR, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MGC, MINT, MITSIB, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MRDIYT, MSC, MTC, MTI, NEO, NEP, NER, NOBLE, NPK, NRF*, NTF, NTV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIN, PIS, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRI, PRM, PRTR, PSGC, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, ROCTEC, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCI, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPA, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SPVI, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SVT, SWC, SYMC, TACC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFM, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TITLE, TK, TKC, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY*, TNL, TOA, TOG, TOP, TOPP, TPAC, TPBI, TPCS, TPIPP, TPLAS, TPS, TQM, TRP, TRU*, TRUBB, TRUE, TSC, TSTH, TTA, TTB, TTW, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UAC, UBA, UBE, UBIS, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, VRANDA, WACOAL, WARRIX, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

AAI, ABM, ADD, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN*, APCO, APCS, ASAP, ATP30, AYUD, BEC, BIS, BR, BSBM, BTW, BVG, CFARM, CH, CHAYO, CIG*, CM, CNT, COMAN*, CPI, CPL, CPW, CSC, CSP, DTCENT, EAST, EKH, ETL, EVER, FE, FM, FNS, FORTH, FSMART, FVC, GC, GPI*, HMPRO*, HUMAN, ICN, IND, INSET, ITEL, ITTHI, IVF, JSP, JUBILE, K, KGI*, KISS, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, L&E, LANNA, LEE, LTMH, MALEE, MASTEC, MCA, MEB, MICRO, MPJ, MST, NAM, NC, NCAP, NDR, NKI, NL, NSL, NTSC, OKJ, ONSENS, PEER*, PJW, PLANET, PLT, POWER, PQS, PRAPAT, PRIME*, PRINC*, PROUD, PT, PYLON, RAM, READY, ROCK, SAAM, SALEE, SAMCO, SFLEX, SFT, SINO, SISB, SKE, SMD100, SMT, SORKON, SPREME, SRS, STANLY, STX, SUPER, SYNEX, SYNTEC, TAN, TATG, TEKA, TFG, THG*, TIPCO, TKN, TL, TMAN, TMI, TNP, TNR, TPCH*, TPIPL*, TQR, TRC, TSTE, TURBO, TVH, TVT, UMI, VCOM, VL, WIN, XPG, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

2S, 88TH, AHC, AIE, AMR, ANI, APO, APURE, ARIN, ARROW, ASEFA, ASIA, ASN, ASTR, ATLAS, B*, BC, BIG*, BJCHI, BKA, BLESS, BTC, CAZ, CEN, CGD, CHARAN*, CHIC, CHOTI, CHOW, CMAN, CMO, CWT*, DCON, DEXON*, DIMET, DPAINT, EASON, EFORL, ESTAR, FSX*, FTE, GBX, GJS, GTB, HANN, IDG, ITNS, JCK, JPARK, KK, KWC, KWM, KYE, LDC, LHK, LTS, MAGURO, MATCH, MBAX, MDX*, MENA, MGI, MK, ML, MMM, MOTHER, NAT, NATION, NCL, NCP, NKT, NNCL, NV, OGC, PACO, PANEL, PATO, PEACE, PHG, POLY, PREB, PRIN, PROEN, RJH, S11, SAF, SAFE, SANKO, SCN, SE-ED, SIAM, SINGER, SKN, SLP, SMART, SMO, SNPS, SST, STC, STECH, TAE, TC, TCC, TFI, THAI, TIGER, TPA, TRT, TRV, TSE, UKEM, UP, UREKA, VARO, VIBE, WASH, WAVE*, WFX, WIIK, WORK, XO, XYZ*, YUASA

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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AIT, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANI, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKIH, BLA, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EAST, EASTW, EGCO, EMC, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GABLE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HL, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, IT, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JMT, JR, JTS, K, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KGEN, KGI, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LIT, LPN, M, MAGURO, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, MENA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, POWER, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROEN, PROUD, PRTR, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, RS, RWI, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCL, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SFT, SGC, SGP, SHR, SINGER, SINO, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SPREME, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TACC, TAE, TAKUNI, TASCO, TATG, TBN, TBSP, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPBI, TPCS, TPLAS, TQM, TRT, TRU, TRUE, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURBO, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UREKA, UV, VCOM, VGI, VIBE, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WP, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ADD, ADVICE, ALLA, ALT, ASEFA, ATLAS, AURA, BANPU, BIG, BIS, BIZ, BLESS, BOL, BYD, CEYE, CFARM, CHAO, CHAYO, CIVIL, CMAN, DCON, EKH, FLE, FLOYD, GFC, GREEN, HANN, I2, IIG, INSET, IP, IVF, J, KUMWEL, LTMH, M-CHAI, MCA, MITSIB, MMM, MPJ, NAT, NEO, NKT, NL, NOVA, NSL, NTF, NTSC, ORN, PCC, PIN, PRI, ROCTEC, SAF, SANKO, SE, SISB, SKIN, SKY, SMD100, SMO, SNPS, SUN, TEAMG, TFM, THAI, TL, TMAN, TMI, TPS, UP, VARO, VL, WELL, WGE, WIN

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AJA, AKR, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, ASTR, ATP30, AU, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIOTEC, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLISS, BM, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CGD, CH, CHARAN, CHG, CHIC, CHO, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOUR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DDD, DHOUSE, DIMET, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, EA, EASON, ECF, EFORL, EMPIRE, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IDG, IHL, IMH, IND, INGRS, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KASET, KBS, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MADAME, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCS, MDX, MEB, META, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MORE, MOTHER, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NETBAY, NEW, NEX, NFC, NNCL, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NYT, OGC, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIS, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PROS, PSGC, PSP, PTC, PTL, QDC, QTCG, QUICK, RAM, READY, RICHY, RJH, RML, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAAM, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SK, SKN, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPTX, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUPER, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TIPAK, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TQR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSC, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WASH, WAVE, WFX, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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