

กลยุทธ์ลงทุน : SET มี Risk/Reward น่าสนใจ เป็น “โอกาสทยอยซื้อ” ในหุ้น SET100 มีคุณภาพดี

05 Feb 2025

InnovestX Securities Co., Ltd.



SET Index ซื้อขายต่ำกว่าคาดเฉลี่ยในอดีต

SET Valuation

	-15%	-10%	-5%	EPS 2025F	5%	10%	15%
PE Ratio	81.19	85.97	90.74	95.52	100.30	105.07	109.85
12	974	1032	1089	1146	1204	1261	1318
13	1055	1118	1180	1242	1304	1366	1428
14	1137	1204	1270	1337	1404	1471	1538
15	1218	1290	1361	1433	1504	1576	1648
16	1299	1375	1452	1528	1605	1681	1758

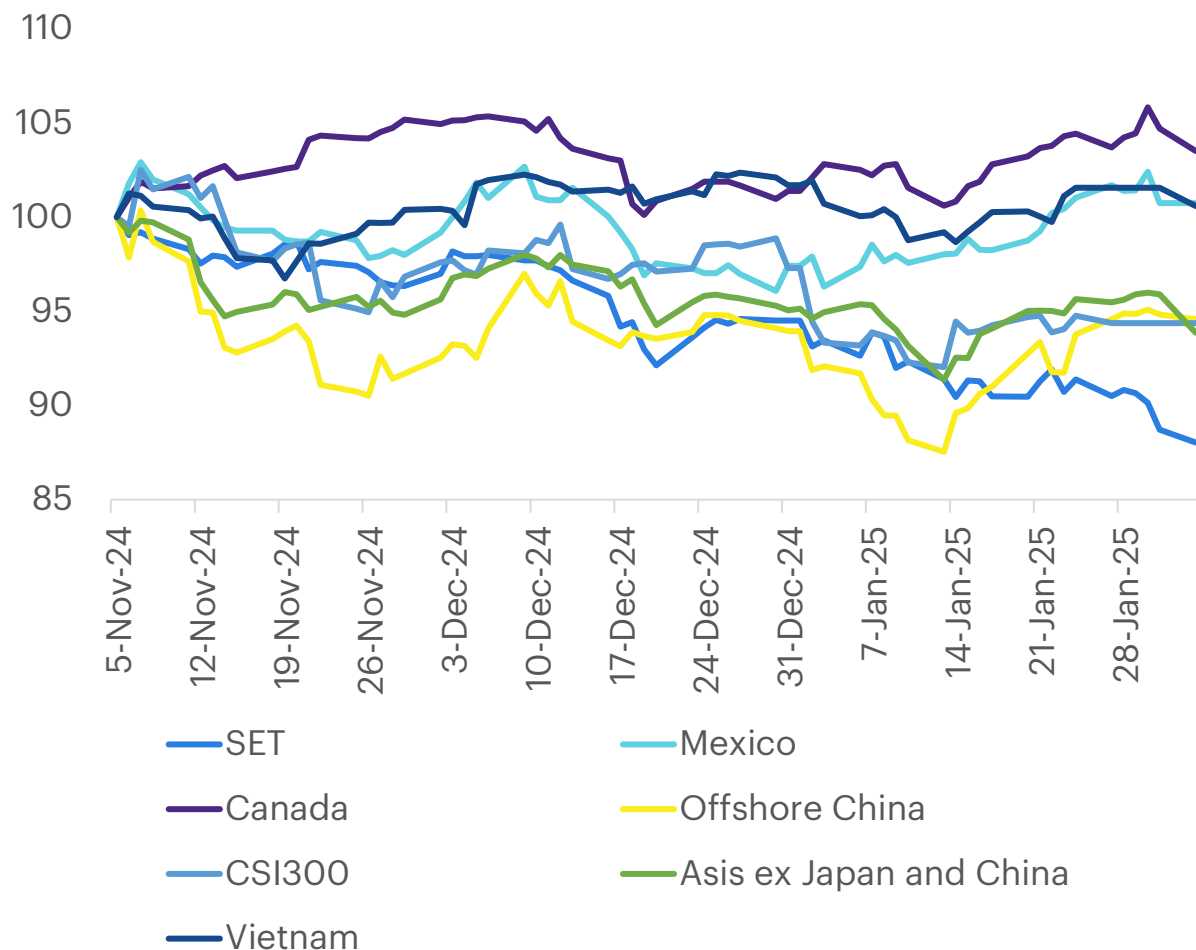
Source: Bloomberg, SETSMART, Fund Data, InnovestX Research

- หลังการปรับตัวลดลง YTD ของ SET Index แยกว่าตลาดหุ้นภูมิภาค ทำให้ Risk/Reward เริ่มน่าสนใจ และเป็น “โอกาสทยอยซื้อสะสม” หุ้น Real Sector ที่มีพื้นฐานดี โดยคัดเลือกหุ้น SET100 ที่คาดเป็นเป้าหมายของกองทุนและมี Downside Risk จำกัด เนื่องจากมีจุดแข็ง ดังนี้ 1) ปี 2568 คาดกำไรยังมั่นคงและสามารถเติบโตได้ YoY 2) มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยมีสภาพคล่องทางการเงินสูง (Current ratio > 1) และมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูง (Interest Coverage ratio > 1) อีกทั้งยังมีโอกาสซื้อหุ้นคืนหลังมี PBV < 1 เท่า 3) Valuation ไม่แพง โดยปัจจุบันซื้อขาย PER และ PBV 68F ระดับต่ำกว่า -1SD และ 4) มีศักยภาพจ่ายปันผลสม่ำเสมอ โดยคาดให้ Div. Yield ปี 2568 อย่างน้อยปีละ 5% ซึ่งพบว่า มี 5 หุ้นที่น่าสนใจ ได้แก่ AP BCP PTT SPALI และ TU

- SET ปรับตัวลง 7.1%YTD สู่ระดับ 1,301.02 จุด ทำจุดต่ำสุดในรอบ 5.5 เดือน ซึ่งแยกว่าตลาดหุ้นภูมิภาค สาเหตุนอกจากมีปัจจัยลบจากต่างประเทศแล้ว ตลาดหุ้นไทยยังเผชิญปัจจัยลบในประเทศด้วย อาทิ ขาดความเชื่อมั่นด้าน Good Governance ของ บจ. ไทย สะท้อนผ่านปริมาณซื้อขายต่อวันที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง, ปัจจัยลบเฉพาะตัวที่ทำให้เกิดแรงขายในหุ้นขนาดใหญ่ เช่น ประเด็น GMT, กังวลการแข่งขันในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังจะรุนแรงมากขึ้น (CBG OSP), กังวลกลุ่มซีพี (CPALL CPF CPAXT) จะต้องใช้เงินทุนมากหากมีแผนลงทุนซื้อกิจการเซเว่นในญี่ปุ่น เป็นต้น
- INVX มองปัจจุบัน SET ปรับลงมาสะท้อนปัจจัยลบต่างๆ ไปมากพอสมควรแล้ว จนทำให้ซื้อขาย PER 68F ที่ระดับ 13.6 เท่า ต่ำกว่าในอดีตที่ซื้อขายในกรอบ PER 14-16 เท่า (-1SD-เฉลี่ย) หรือหากเทียบกับช่วงเกิดวิกฤติ COVID-19 ซึ่งพบว่า SET ปรับตัวลงมาไปซื้อขาย PER ที่ 13 เท่า จะสามารถเทียบได้กับ SET Index ที่บริเวณ 1250 จุด ซึ่งใกล้เคียงกับปัจจุบันแล้ว (กรณีแย่สุดในช่วงเกิด Panic จาก COVID-19 พบว่า SET ซื้อขายที่ PER ต่ำสุดที่ 12 เท่า ในช่วงเวลาเพียง 2-3 วันเท่านั้น หรือเทียบได้กับ SET ที่ระดับ 1150 จุด)

SET Index ให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาดในภูมิภาค

Price performance



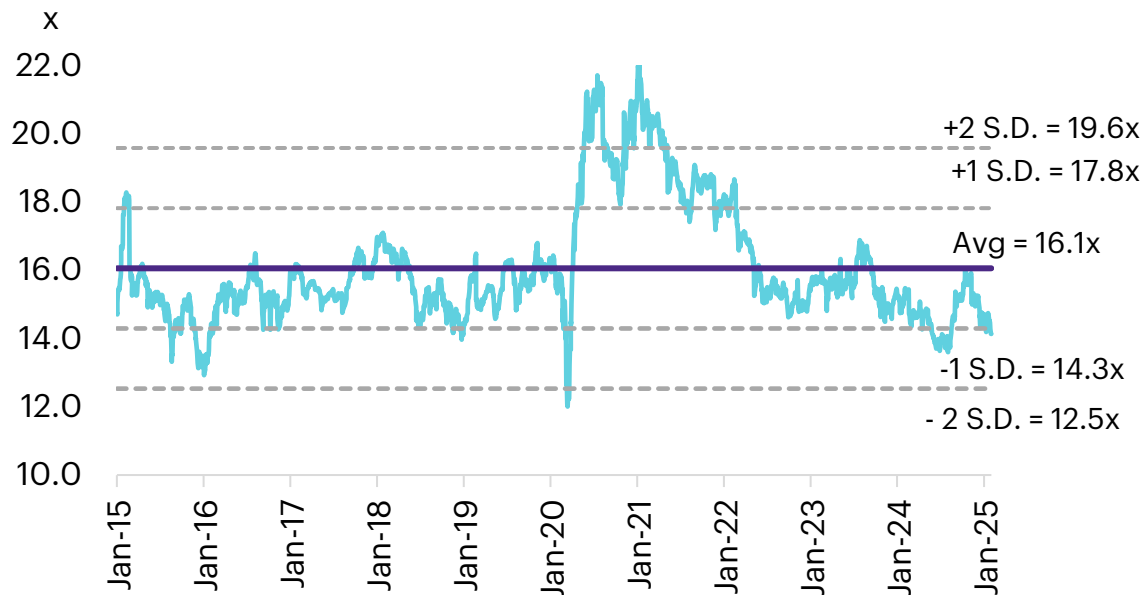
- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลง 7.1% ตั้งแต่ต้นปี 2025 และลดลง 12% นับตั้งแต่ ปรน. ทรมปีชนะการเลือกตั้งในช่วงต้นเดือน พ.ย. 2024
- นับเป็นการปรับตัวลดลงมากกว่าตลาดในภูมิภาค 5% และลดลงมากกว่า 7% เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นทั่วโลก ซึ่งเป็นตลาดหุ้นที่ให้ผลตอบแทนต่ำที่สุด ตั้งแต่ต้นปี 2025
- ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมยกเว้นกลุ่มธนาคารมีผลตอบแทนติดลบ โดยกลุ่มที่มีการปรับตัวลดลงมากที่สุดได้แก่กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (-18%) กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม (-10%) กลุ่มปิโตรเคมี (-9%) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (-9%) กลุ่มท่องเที่ยวและขนส่ง (-8%) กลุ่มการแพทย์ (-7%) และกลุ่มค้าปลีก (-6%)
- หากพิจารณาถึงการปรับตัวลดลงเรามองว่าดัชนีปรับตัวเป็นเรื่องของปัจจัยภายในประเทศ 55% (กำลังซื้อที่ลดลง ดอกเบี้ยที่ลดลงซ้ำ การแข่งขันภายในประเทศ การปรับเปลี่ยนนโยบายของภาครัฐ) และปัจจัยภายนอก 45% (สงครามการค้า เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้า ยอดขาย Semiconductor ชะลอตัวลง) ดังนั้นเราจึงมองว่าปัจจัยภายในประเทศทำให้ตลาดขาดความมั่นใจในแนวโน้มการเติบโตของบริษัทในประเทศ
- ด้วยการขาดปัจจัยภายในประเทศ และมีความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกเพิ่มขึ้นจึงทำให้ตลาดหุ้นไทยเผชิญแรงขายค่อนข้างมากและค่อนข้างผันผวน เมื่อเทียบกับตลาดในภูมิภาค
- แต่อย่างไรก็ดีเรายังไม่เห็นความผิดปกติจากการขายของนักลงทุนต่างชาติ ซึ่งเป็นไปตามตลาดภูมิภาคที่มีแรงขายจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์และความกังวลต่อสงครามการค้า

ผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากปัจจัยภายนอก

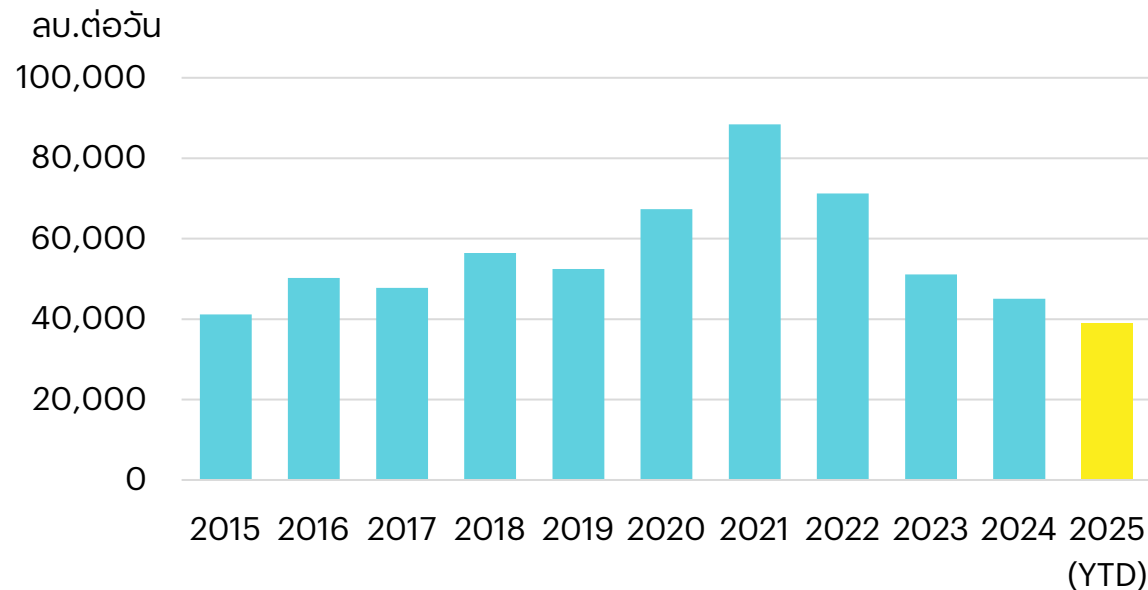
	กลุ่มที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบ	ผลกระทบ	กลยุทธ์
สงครามการค้าสหรัฐ จีน เม็กซิโก และแคนาดา	กลุ่มยานยนต์ กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มส่งออกอาหาร	ผลกระทบโดยตรงค่อนข้างจำกัดแต่จะได้รับผลทางอ้อมจากยอดคำสั่งซื้อที่จะไม่ชัดเจนซึ่งมีแนวโน้มลดลง	หลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่มดังกล่าว เพราะยังมีความเสี่ยงจากการตอบโต้จากประเทศอื่น เน้นลงทุนในบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้ภายในประเทศสูง
การขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้าจากไทย	กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มยานยนต์ กลุ่มผลิตภัณฑ์จากยางพารา กลุ่มเครื่องประดับ	ผลกระทบค่อนข้างมาก มีแนวโน้มถูกปรับประมาณการ 5%-10%	ถือเงินสดรอจังหวะซื้อและรอประเมินผลกระทบแต่มองว่าตลาดจะมีความเสี่ยงด้านค่าล่างให้สามารถปรับลงได้ในภาพรวม
ยอดขาย Semiconductor ชะลอตัวลง	กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มยานยนต์	กระทบภาพเศรษฐกิจเพราะสองกลุ่มนี้มีสัดส่วน 25%-30% ของการส่งออก แต่ผลต่อตลาดอยู่ที่ Delta เป็นสำคัญ	หลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่มดังกล่าว การปรับลดเวลาการทำงานของสองกลุ่มนี้จะกระทบกำลังซื้อเพราะคิดเป็น 11-12% ของแรงงานภาคการผลิต
เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้า	กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ กลุ่มส่งออกอาหาร กลุ่มปิโตรเคมีและพลังงาน กลุ่มเหล็กและยางพารา	ผลกระทบเข้าสู่เศรษฐกิจไทยตั้งแต่ช่วง 2H24 แล้วราคาหุ้นก็ตอบสนองไปในระดับหนึ่งแล้ว ผลกระทบจึงไม่มากนัก	เน้นกลุ่มที่อิงกับปริมาณมากกว่ากำลังซื้อจากจีน การฟื้นตัวของกลุ่มที่เกี่ยวข้องค่อนข้างจำกัดและอาจจะกระทบกับกลุ่มพลังงาน
ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า	กลุ่มนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ หุ้นขนาดใหญ่	มองเป็นผลจากภาพของมีติกระแสนเงินมากกว่าการได้ประโยชน์จากค่าเงินอ่อนค่า	ค่าเงินมีความผันผวนจะกระทบกับกระแสเงินไหลออก ทำให้ภาพรวมเป็นลบกับภาพรวมแต่กลุ่มที่เกี่ยวข้องอาจจะได้ประโยชน์

SET ปรับตัวลง 6.8%YTD จนซื้อขาย PER 68F ที่ 13 เท่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตแล้ว

SET Forward PE Ratio



SET Annual Avg. Daily Turnover



Source: Bloomberg, SETSMART, Fund Data, InnovestX Research

- ตั้งแต่ต้นปี-ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยปรับตัวลง 7.1%YTD สู่ระดับ 1,301.02 จุด ทำจุดต่ำสุดในรอบ 5.5 เดือน ซึ่งแยกว่าตลาดหุ้นอื่นๆ ทั่วโลก สาเหตุนอกจากมีปัจจัยลบจากต่างประเทศกดดันการลงทุนเช่นเดียวกับตลาดหุ้นอื่นทั่วโลกแล้ว อาทิ กังวลนโยบายการค้าระหว่างประเทศและมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐ รวมทั้งยังมีแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและอิเล็กทรอนิกส์จากกังวลสหรัฐเตรียมจำกัดการส่งออกชิปไปจีน เป็นต้น ตลาดหุ้นไทยยังเผชิญปัจจัยลบในประเทศเพิ่มเติมด้วย อาทิ ขาดความเชื่อมั่นด้าน Good Governance ของ บจ. ไทย สะท้อนผ่านปริมาณซื้อขายต่อวันที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง, ปัจจัยลบเฉพาะตัวที่ทำให้เกิดแรงขายของหุ้นขนาดใหญ่ เช่น ประเด็น GMT, กังวลการแข่งขันในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังจะรุนแรงมากขึ้น (CBG OSP), กังวลกลุ่มซีพี (CPALL CPF CPAXT) จะต้องใช้เงินทุนมากหากมีแผนลงทุนซื้อกิจการเซเว่นในญี่ปุ่นหลังผู้ก่อตั้ง 7-11 ชักชวน เป็นต้น

SET มี Risk/Reward น่าสนใจ มองเป็น “โอกาสทยอยซื้อสะสม” หุ้น SET100 มีคุณภาพดี

หลักทรัพย์	Target Price (บาท)	SET ESG Rating	CG Score	% Chg Price		Core EPS Growth (%YoY)		PER (เท่า)		PBV (เท่า)		Div. Yield		Current Ratio (เท่า)	Interest Coverage Ratio (เท่า)
				%YTD	%YoY 2567	2567F	2568F	2568F	Band	2568F	Band	2567F	2568F	9M67	9M67
AP	12.10	AA	5	-2.5%	-28.3%	-14.8%	8.5%	4.40	-2SD	0.52	-2SD	7.2%	7.8%	3.5	31.93
BCP	44.00	-	5	-2.1%	-17.2%	n.m.	n.m.	5.69	-1SD	0.61	-2SD	1.9%	9.1%	1.39	2.62
PTT	41.00	AAA	5	-3.1%	-11.2%	12.4%	2.7%	8.47	-1SD	0.71	-2SD	6.5%	6.5%	1.84	5.78
SPALI	20.00	A	5	-8.8%	-2.2%	0.4%	5.1%	5.17	-1SD	0.55	-2SD	7.4%	7.8%	2.86	16.09
TU	15.00	A	5	-10.8%	-13.3%	8.8%	4.9%	9.89	-1SD	0.81	-2SD	5.3%	5.7%	1.7	3.4

Source: Bloomberg, InnovestX Research (Data as of 4 Feb 2025)

- อย่างไรก็ดี INVX มองว่าปัจจุบัน SET Index ปรับลงมาสะท้อนปัจจัยลบต่างๆ ไปมากพอสมควรแล้ว จนทำให้ซื้อขาย PER 68F ที่ระดับ 13.6 เท่า ต่ำกว่าในอดีต (ย้อนหลัง 10 ปี) ที่ซื้อขายในกรอบ PER 14-16 เท่า หรือ หากเทียบกับช่วงเกิดวิกฤติ COVID-19 ซึ่งพบว่า SET ปรับตัวลงมาไปซื้อขาย PER ที่ 13 เท่า จะสามารถเทียบได้กับ SET Index ที่บริเวณ 1250 จุด ซึ่งใกล้เคียงกับปัจจุบันแล้ว (กรณีแย่สุดในช่วงเกิด Panic จาก COVID-19 พบว่า SET ซื้อขายที่ PER ต่ำสุดที่ 12 เท่าในช่วงเวลาเพียง 2-3 วันเท่านั้น หรือเทียบได้กับ SET ที่บริเวณ 1150 จุด)
- ดังนั้นเราจึงมองว่า SET เริ่มมี Risk/Reward น่าสนใจ และเป็น “โอกาสทยอยซื้อสะสม” สำหรับหุ้น Real Sector ที่มีพื้นฐานดี โดยคัดเลือกหุ้น SET100 ที่คาดเป็นเป้าหมายของกองทุนและมองว่า Downside Risk จำกัด เนื่องจากเป็นหุ้นที่มีจุดแข็ง ดังนี้ 1) ปี 2568 คาดกำไรยังมั่นคงและสามารถเติบโตได้ YoY 2) มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยมีสภาพคล่องทางการเงินสูง (Current ratio > 1) และมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูง (Interest Coverage ratio > 1) อีกทั้งยังมีโอกาสซื้อหุ้นคืน หลังมี PBV < 1 เท่า 3) Valuation ไม่แพง โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PER และ PBV 68F ระดับต่ำกว่า -1SD และ 4) มีศักยภาพจ่ายปันผลสม่ำเสมอ โดยคาดให้ Div. Yield ปี 2568 อย่างน้อยปีละ 5% ซึ่งพบว่า มี 5 หุ้นที่น่าสนใจ ได้แก่ AP BCP PTT SPALI และ TU

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ 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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะหฺ 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 ขยาย 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด 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, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, 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, PCG, 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, SCD, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, 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, TV, 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, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, 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 publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, CHEWA, 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, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, 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, MTC, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, 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, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, 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, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, 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, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, 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.