

# ธนาคาร

SET BANK Index Close: 21/3/2024 371.59 +0.68 / +0.18% Bt4,274mn  
 Bloomberg ticker: SETBANK



## สินเชื่อใน 2M67 ทรงตัวตามคาด

สินเชื่อของกลุ่มธนาคารอยู่ในระดับทรงตัวใน 2M67 ตามคาด เมื่อรวมแนวโน้มที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 50 bps ใน 1H67 เข้ามาไว้ในประมาณการ ดูเหมือนว่าธนาคารส่วนใหญ่จะเผชิญกับ NIM ที่แคบลงในปี 2567 และปี 2568 เรายังคงเลือก BBL และ KTB เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคารเนื่องจาก valuation น่าสนใจที่สุดและความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำที่สุด แม้ว่าจะได้รับผลกระทบหนักที่สุดจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

**สินเชื่อใน 2M67 อยู่ในระดับทรงตัว** สินเชื่อของกลุ่มธนาคารขยับขึ้น 0.1% MoM ในเดือนก.พ. หลังจากหดตัวลง 0.5% MoM ตามฤดูกาลในเดือนม.ค. การเติบโตของสินเชื่อกลุ่มธนาคารอยู่ที่ 0.1% YoY และ -0.4% YTD ตามคาด โดยในกลุ่มธนาคาร BBL เป็นธนาคารที่มีการเติบโตของสินเชื่อ YTD สูงที่สุดที่ 1.1% และ KBANK เป็นธนาคารที่มีการเติบโตของสินเชื่อ YTD ต่ำที่สุดที่ -1.9% เรายังคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2567 ไว้ที่ 3% เราคาดว่า การเติบโตของสินเชื่อปี 2567 จะได้แรงหนุนจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และสินเชื่อกิจการต่างประเทศเป็นหลัก การมีสัดส่วนสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และสินเชื่อกิจการต่างประเทศมากที่สุดทำให้เราคาดว่าสินเชื่อของ BBL จะเติบโตสูงกว่ากลุ่มในปี 2567

Figure 1: การเติบโตของสินเชื่อรายเดือน

	MoM Change (Btbn)			% MoM Growth			%YoY Growth	%YTD Growth	2024F (%)
	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Dec-23	Jan-24	Feb-24			
BBL	(6.5)	18.5	5.6	(0.3)	0.8	0.2	1.5	1.1	4
KTB	7.9	(10.1)	8.9	0.3	(0.4)	0.4	(1.1)	(0.0)	3
KBANK	54.2	(43.4)	(1.5)	2.3	(1.8)	(0.1)	(1.8)	(1.9)	3
SCB	(1.1)	(4.4)	9.6	(0.0)	(0.2)	0.4	2.2	0.2	4
BAY	(1.8)	(21.2)	(1.8)	(0.1)	(1.2)	(0.1)	0.4	(1.3)	5
TTB	(9.2)	(3.2)	(4.6)	(0.7)	(0.2)	(0.3)	(3.0)	(0.6)	-
TISCO	1.4	(0.6)	0.8	0.6	(0.2)	0.3	7.8	0.1	3
KKP	(3.1)	0.7	(0.1)	(0.8)	0.2	(0.0)	3.1	0.1	3
<b>Total</b>	<b>41.9</b>	<b>(63.7)</b>	<b>16.9</b>	<b>0.3</b>	<b>(0.5)</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>(0.4)</b>	<b>3</b>

Source: InnovestX Research

**เงินฝากและเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย** เงินฝากและเงินกู้ยืมของกลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้น 0.5% MoM, 0.5% YoY และ 0.2% YTD ในเดือนก.พ. สอดคล้องกับการเติบโตของสินเชื่อ อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืมของกลุ่มธนาคารอยู่ในระดับทรงตัวที่ 89%

Figure 2: การเติบโตของเงินฝากและเงินกู้ยืมรายเดือน

	MoM Change (Btbn)			% MoM Growth			%YoY Growth	%YTD Growth	2024F (%)
	Dec-23	Jan-24	Feb-24	Dec-23	Jan-24	Feb-24			
BBL	(10.6)	3.5	23.3	(0.4)	0.1	0.8	1.8	0.9	2
KTB	26.2	(65.5)	(18.2)	1.0	(2.4)	(0.7)	(2.1)	(3.0)	1
KBANK	49.6	(12.2)	5.9	1.8	(0.4)	0.2	(0.0)	(0.2)	2
SCB	(36.0)	(3.7)	(12.3)	(1.4)	(0.1)	(0.5)	(2.1)	(0.6)	2
BAY	9.8	39.1	91.3	0.5	2.1	4.7	6.9	6.9	3
TTB	57.2	(7.7)	(0.1)	4.1	(0.5)	(0.0)	(1.5)	(0.5)	(1)
TISCO	7.6	0.1	(1.8)	3.5	0.1	(0.8)	12.8	(0.7)	2
KKP	0.8	0.7	(10.9)	0.2	0.2	(2.6)	0.7	(2.4)	2
<b>Total</b>	<b>104.6</b>	<b>(45.8)</b>	<b>77.1</b>	<b>0.7</b>	<b>(0.3)</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.2</b>	<b>2</b>

Source: Banks and InnovestX Research

**NIM มีแนวโน้มหดตัวลง** เมื่อรวมแนวโน้มที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 50 bps ใน 1H67 (25 bps ในเดือนเม.ย. และ 25 bps ในเดือนมิ.ย.) เข้ามาไว้ในประมาณการ ปัจจุบันเรคาดว่าธนาคารส่วนใหญ่จะเห็น NIM แคบลงเล็กน้อยในปี 2567 และปี 2568 โดย NIM จะลดลง QoQ อย่างมากใน 2Q67 และ 3Q67 โดยเฉพาะธนาคารขนาดใหญ่ เนื่องจากเงินฝากจะมีการปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยใหม่ เราจึงคาดว่า NIM จะแคบลงเล็กน้อยใน 1Q67 สำหรับ TISCO และ KKP (ซึ่งมีสัดส่วนเงินให้สินเชื่ออัตราดอกเบี้ยลอยตัวอยู่ในระดับต่ำ) เราคาดว่า NIM จะปรับตัวดีขึ้นใน 4Q67 และปี 2568 เนื่องจากธนาคารเหล่านี้จะได้รับประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย

**ค่ากำไรเติบโตเล็กน้อย** แรงกดดันจาก NIM ที่แคบลงทำให้เราคาดว่ากำไรของกลุ่มธนาคารจะเติบโต 4% ในปี 2567 และ 6% ในปี 2568 โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อที่ 3% credit cost ที่ลดลง 8 bps non-NII ในระดับคงที่ และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในระดับทรงตัว สำหรับ 1Q67 เราคาดว่ากำไรของกลุ่มธนาคารจะเพิ่มขึ้นทั้ง QoQ (จาก ECL ที่ลดลง และ opex ที่ลดลงตามฤดูกาล) และ YoY (จาก NIM ที่เพิ่มขึ้น) เราคาดว่ากำไรไตรมาสจะก้าวสูงที่สุดใน 1Q67 ก่อนที่จะลดลงใน 2Q67-4Q67 กำไร 2Q67 และ 3Q67 น่าจะได้รับผลกระทบจาก NIM ที่แคบลงจากแนวโน้มที่จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 50 bps ใน 1H67 ในขณะที่คาดว่ากำไร 4Q67 จะลดลง QoQ ตามฤดูกาลอันเป็นผลมาจาก opex ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล

### Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 24F	P/BV (x) 24F	P/BV (x) 25F	P/BV (x) 26F
BAY	Outperform	26.5	35.0	35.8	5.4	5.0	0.5	0.5
BBL	Outperform	139.5	185.0	38.4	6.1	5.9	0.5	0.5
KBANK	Neutral	123.5	140.0	18.2	6.8	6.2	0.5	0.5
KKP	Neutral	51.5	45.0	(6.8)	8.7	6.8	0.7	0.6
KTB	Outperform	16.1	22.0	42.6	5.9	5.6	0.5	0.5
SCB	No rec	115.0			8.9	8.4	0.8	0.8
TCAP	Neutral	51.5	54.0	11.1	8.0	7.6	0.7	0.7
TISCO	Neutral	100.0	103.0	10.7	11.4	11.4	1.8	1.8
TTB	Neutral	1.9	1.9	5.2	8.8	8.8	0.8	0.7
<b>Average</b>					<b>7.8</b>	<b>7.3</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>

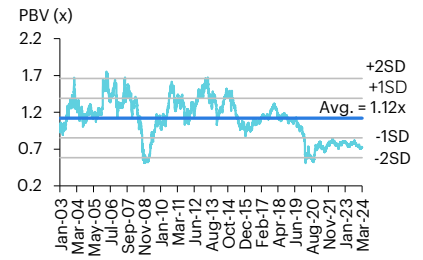
Source: InnovestX Research

### Price performance

Absolute (%)	Relative to SET (%)		
	1M	3M	12M
BAY	(0.9)	(4.5)	(7.8)
BBL	(3.8)	(7.3)	(8.2)
KBANK	(0.8)	(6.1)	(5.4)
KKP	2.5	4.0	(19.2)
KTB	(3.0)	(12.0)	(5.3)
SCB	3.6	10.6	13.3
TCAP	3.0	5.6	17.0
TISCO	0.0	2.3	0.0
TTB	0.5	17.6	35.5

Source: SET, InnovestX Research

### Banking sector's PBV



Source: SET, InnovestX Research

### นักวิเคราะห์

#### กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนบัญชีพื้นฐาน  
 ด้านหลักทรัพย์  
 0-2949-1003  
 kittima.sattayapan@scb.co.th

**Figure 3: Valuation summary** (Price as of Mar 21, 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	Outperform	26.50	35.0	35.8	5.9	5.4	5.0	7	11	7	0.6	0.5	0.5	9	10	9	3.4	3.7	4.0
BBL	Outperform	139.50	185.0	38.4	6.4	6.1	5.9	42	5	4	0.5	0.5	0.5	8	8	8	5.0	5.7	6.1
KBANK	Neutral	123.50	140.0	18.2	6.9	6.8	6.2	19	1	10	0.6	0.5	0.5	8	8	8	4.0	4.9	5.7
KKP	Neutral	51.50	45.0	(6.8)	8.0	8.7	6.8	(28)	(8)	27	0.8	0.7	0.6	9	8	10	5.8	5.8	5.8
KTB	Outperform	16.10	22.0	42.6	6.1	5.9	5.6	9	5	5	0.6	0.5	0.5	9	9	9	5.4	6.0	6.3
SCB	No rec	115.00			8.9	8.9	8.4	16	(0)	7	0.8	0.8	0.8	9	9	9	9.0	9.0	9.6
TCAP	Neutral	51.50	54.0	11.1	8.2	8.0	7.6	38	2	5	0.9	0.7	0.7	10	9	9	6.2	6.2	6.6
TISCO	Neutral	100.00	103.0	10.7	11.0	11.4	11.4	1	(4)	(0)	1.9	1.8	1.8	17	16	16	7.7	7.7	7.7
TTB	Neutral	1.87	1.9	5.2	9.8	8.8	8.8	30	12	0	0.8	0.8	0.7	8	9	8	5.6	6.2	6.2
<b>Average</b>					<b>7.9</b>	<b>7.8</b>	<b>7.3</b>	<b>15</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>0.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>5.8</b>	<b>6.1</b>	<b>6.4</b>

Source: InnovestX Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใดๆ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถี่ในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของ ท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น 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 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, ITTEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNNA, 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<sup>1</sup>, 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, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP<sup>2</sup>, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, 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, JCHK, JDF, JKN, JMART, 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, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC<sup>3</sup>, 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.

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

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

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

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้คุ้มครอง)**

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITTEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, 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 (ประกาศเจตนา)**

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, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, 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, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TW2, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VPA, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, 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.