

Thailand

**Neutral** (no change)

**Highlighted Companies**

**Kasikornbank**  
**ADD, TP THB187.0, THB158.0 close**  
 KBANK น่าจะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินปันผลในปี FY25-26 เพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น โดยเราตั้งสมมติฐานอัตราดอกเบี้ยเงินปันผลอยู่ที่ 39% ในปี FY25-26 เทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินปันผลที่แท้จริงที่ 36% ในปี 2023 ขณะที่ KBANK มีการประเมินมูลค่าอยู่ที่ P/E 7.5x และ P/BV 0.6x ในปี 2025 ซึ่งไม่สูงนัก เนื่องจาก EPS ของธนาคารน่าจะเติบโตลดลงเหลือ 0.4% ในปี FY25

**Krung Thai Bank**  
**ADD, TP THB24.10, THB23.10 close**  
 KTB มีการประเมินมูลค่าที่น่าสนใจที่ P/E 6.5x และ P/BV 0.7x ในปี 2025 เนื่องจากธนาคารน่าจะมียอดราผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ที่ 5.4% ในปี FY25 ทั้งนี้ เราตั้งสมมติฐานอัตราดอกเบี้ยเงินปันผลอยู่ที่ 35% ในปี FY25-26 เทียบกับ 33% ในปี 2023 ขณะที่ผู้บริหารของ KTB กล่าวว่าธนาคารกำลังศึกษาเรื่องการซื้อหุ้นคืนเพื่อเพิ่ม ROE

**SCB X**  
**ADD, TP THB130.0, THB122.5 close**  
 SCB มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 9.1% ในปี FY25 ซึ่งสูงที่สุดในกลุ่มธนาคารไทยที่เราศึกษา โดยเราตั้งสมมติฐานอัตราดอกเบี้ยเงินปันผลในปี FY25-26 อยู่ที่ 80% น่าจะยังอยู่ที่ระดับนี้ในปี FY27 เพราะสินทรัพย์มีแนวโน้มเติบโตช้า

**Summary Valuation Metrics**

| P/E (x)         | Dec-24A | Dec-25F | Dec-26F |
|-----------------|---------|---------|---------|
| Kasikornbank    | 7.70    | 7.67    | 6.91    |
| Krung Thai Bank | 7.36    | 6.57    | 6.36    |
| SCB X           | 9.39    | 8.95    | 8.77    |

| P/BV (x)        | Dec-24A | Dec-25F | Dec-26F |
|-----------------|---------|---------|---------|
| Kasikornbank    | 0.66    | 0.63    | 0.60    |
| Krung Thai Bank | 0.73    | 0.68    | 0.63    |
| SCB X           | 0.84    | 0.83    | 0.81    |

| Dividend Yield  | Dec-24A | Dec-25F | Dec-26F |
|-----------------|---------|---------|---------|
| Kasikornbank    | 4.75%   | 5.06%   | 5.70%   |
| Krung Thai Bank | 4.50%   | 5.33%   | 5.50%   |
| SCB X           | 8.52%   | 8.94%   | 9.12%   |

**Analyst(s)**

**Weerapat WONG-URAI**  
 T (66) 2 761 9222  
 E weerapat.wo@cgsi.com

# Banks

## ผลสำรวจภาวะและแนวโน้มสินเชื่อใน 1Q25

- ผลการสำรวจภาวะและแนวโน้มสินเชื่อใน 1Q25 ของธนาคารแห่งประเทศไทยชี้ว่าความต้องการสินเชื่อในไตรมาสแรกจะมาจากธุรกิจขนาดใหญ่, SME และสินเชื่อรถยนต์
- ธนาคารจะยังระมัดระวังกับการอนุมัติสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยและสินเชื่อรายย่อยแบบไม่มีหลักประกัน
- คงคำแนะนำ Neutral กลุ่มธนาคารไทย โดยเลือก SCB และ KTB เป็นหุ้น Top pick

### ความต้องการสินเชื่อภาคธุรกิจส่งสัญญาณเชิงบวกใน 1Q25

เมื่อวันที่ 31 ม.ค. 2525 ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) รายงานผลการสำรวจภาวะและแนวโน้มสินเชื่อใน 1Q25 โดยผลสำรวจชี้ว่าสถาบันการเงินคาดการณ์ความต้องการสินเชื่อในไตรมาสแรกจะเพิ่มขึ้น qoq จากลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่และ SME ซึ่งอุปสงค์ของสินเชื่อภาคธุรกิจจะมาจากความต้องการใช้สินเชื่อเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนและเพื่อการลงทุน ขณะเดียวกัน ธนาคารมีแนวโน้มผ่อนคลายมาตรฐานการให้สินเชื่อแก่ภาคธุรกิจเล็กน้อยใน 1Q25 ซึ่งผู้ให้บริการสินเชื่อมองว่าธุรกิจบางกลุ่มมีแนวโน้มสดใสและผู้ขอสินเชื่อจะวางหลักทรัพย์ค้ำประกันที่มีคุณภาพมากขึ้นเพื่อให้ธนาคารอนุมัติสินเชื่อ

### ความต้องการสินเชื่อรถยนต์น่าจะเพิ่มขึ้นใน 1Q25

ผลการสำรวจภาวะและแนวโน้มสินเชื่อใน 1Q25 แสดงให้เห็นว่าความต้องการสินเชื่อรถยนต์น่าจะเพิ่มขึ้น qoq ใน 1Q25 เนื่องจากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคเพิ่มสูงขึ้นและตัวแทนจำหน่ายรถยนต์มีการจัดแคมเปญโปรโมชั่นมากขึ้น นอกจากนี้ สถาบันการเงินเชื่อว่าในไตรมาสแรกความต้องการสินเชื่อส่วนบุคคลจะเพิ่มขึ้นตามการบริโภคส่วนบุคคล แต่ความต้องการสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยและสินเชื่อบัตรเครดิตคาดว่าจะทรงตัว qoq ดังนั้น การที่ความต้องการสินเชื่อรถยนต์และสินเชื่อส่วนบุคคลแบบไม่มีหลักประกันมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจึงน่าจะทำให้สถาบันการเงินเพิ่มความเข้มงวดของมาตรฐานการให้สินเชื่อของสินเชื่อทั้งสองกลุ่ม ทั้งนี้ธนาคารระมัดระวังกับการปล่อยสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยหรือสินเชื่อบ้านเนื่องจากตลาดอสังหาฯ ค่อนข้างซบเซา

### ระมัดระวังกับการทำธุรกิจสินเชื่อรายย่อยในปี 2025

แม้ว่าเราคาดมองสองจะปรับเพิ่มขึ้น 10.8% ตั้งแต่เดือนพ.ย. 2024 แต่ธนาคารยังคงใช้เกณฑ์การอนุมัติสินเชื่อที่ระมัดระวังสำหรับสินเชื่อรถยนต์และเลือกจะขยายพอร์ตสินเชื่อรถยนต์ในกลุ่มผู้มีรายได้สูงเป็นหลัก ขณะเดียวกัน ปัจจัยสำคัญที่จะช่วยหนุนการเติบโตของสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยในปี 2025 จะมาจากการซื้อบ้านหรือคอนโดมิเนียมใหม่ที่มีราคาไม่เกิน 10 ล้านบาท และธนาคารบางแห่งน่าจะเน้นสินเชื่อบ้านที่มีอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน (LTV) อยู่ในระดับที่ปลอดภัยมากขึ้น ขณะที่สถาบันการเงินยังระมัดระวังกับการทำธุรกิจสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลเพราะยังมีปัญหาหนี้ครัวเรือนสูง

### ยังแนะนำ Neutral: โดยมี SCB และ KTB เป็นหุ้น Top pick

เราจึงแนะนำให้คงน้ำหนักการลงทุน (Neutral) ในกลุ่มธนาคารเพราะคาดว่า PPOP จะเติบโตลดลงใน of -1.5%/+1.5%/+3.8% ในปี 2025/26/27 ขณะที่เราเลือก SCB และ KTB เป็นหุ้น Top pick เพราะเชื่อว่าธนาคารทั้งสองแห่งจะมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงที่ 5.4-9.1% ต่อปีและมีอัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ 2-12% ในปี 2025-27 แม้ว่าอุตสาหกรรมโดยรวมจะมีสินเชื่อเติบโตชะลอลงตัว นอกจากนี้ เราเชื่อว่าทั้ง SCB และ KTB สามารถบริหารจัดการเงินทุนได้ดีกว่าธนาคารอื่นที่ทำการศึกษา ซึ่งจะส่งผลให้ ROE เพิ่มขึ้นในปี 2025-27 อย่างไรก็ตาม กลุ่มธนาคารจะมี downside risk หาก NPL เพิ่มสูงขึ้นและธปท. ปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก ส่วน upside risk จะมาจากการที่นักท่องเที่ยวเดินทางเข้ามาในไทยมากขึ้นเพราะจะช่วยกระตุ้นการบริโภค รวมถึงความตึงเครียดทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ลดลงและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล

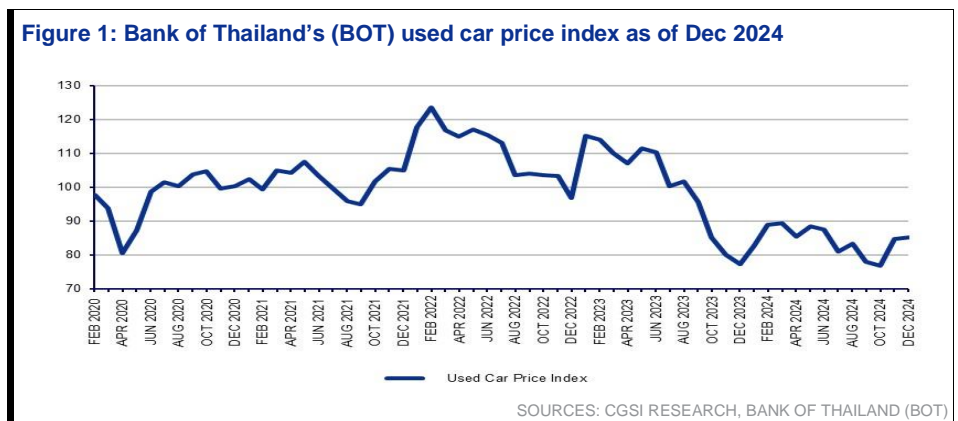


Figure 2: Regional peer comparison

| Company                       | Bloomberg  | Recom. | Price    | Target Price | Market Cap    | P/E (x)        |             | P/BV (x)    |             | Recurring ROE (%) |              | Dividend Yield (%) |             |             |
|-------------------------------|------------|--------|----------|--------------|---------------|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|--------------|--------------------|-------------|-------------|
|                               | Ticker     |        |          |              |               | (LC)           | (LC)        | (US\$ m)    | CY25F       | CY26F             | CY25F        | CY26F              | CY25F       | CY26F       |
| <b>THAILAND</b>               |            |        |          |              |               |                |             |             |             |                   |              |                    |             |             |
| Bangkok Bank                  | BBL TB     | Add    | 154.00   | 193.00       | 8,718         | 6.2            | 5.8         | 0.50        | 0.47        | 8.2%              | 8.3%         | 4.5%               | 4.9%        |             |
| Thai Credit Bank              | CREDIT TB  | Add    | 18.90    | 26.12        | 692           |                |             |             |             | 15.6%             | 15.2%        |                    |             |             |
| Kasikornbank                  | KBANK TB   | Add    | 158.00   | 187.00       | 11,102        | 7.7            | 6.9         | 0.63        | 0.60        | 8.3%              | 8.9%         | 5.0%               | 5.7%        |             |
| Kiatnakin Phatra Bank         | KKP TB     | Hold   | 51.75    | 52.00        | 1,270         | 9.6            | 8.6         | 0.67        | 0.64        | 7.1%              | 7.6%         | 5.2%               | 5.8%        |             |
| Krung Thai Bank               | KTB TB     | Add    | 23.10    | 24.10        | 9,575         | 6.6            | 6.4         | 0.68        | 0.63        | 10.6%             | 10.3%        | 5.3%               | 5.5%        |             |
| SCB X                         | SCB TB     | Add    | 122.50   | 130.00       | 12,233        | 8.9            | 8.8         | 0.83        | 0.81        | 9.3%              | 9.4%         | 8.9%               | 9.1%        |             |
| Tisco Financial Group         | TISCO TB   | Hold   | 99.00    | 94.00        | 2,351         | 12.6           | 12.8        | 1.82        | 1.81        | 14.6%             | 14.1%        | 7.4%               | 7.3%        |             |
| TMBThanachart Bank            | TTB TB     | Hold   | 1.98     | 1.88         | 5,720         | 9.1            | 8.9         | 0.78        | 0.75        | 8.6%              | 8.5%         | 6.0%               | 6.2%        |             |
| <b>THAILAND Average</b>       |            |        |          |              | <b>58,389</b> |                |             |             |             | <b>9.0%</b>       | <b>9.0%</b>  |                    |             |             |
| <b>INDONESIA</b>              |            |        |          |              |               |                |             |             |             |                   |              |                    |             |             |
| Bank Central Asia             | BBCA IJ    | Add    | 9,325.00 | 12,525.00    | 70,837        | 19.6           | 18.2        | 4.05        | 3.72        | 21.6%             | 21.3%        | 3.3%               | 3.6%        |             |
| Bank Mandiri                  | BMRI IJ    | Add    | 5,425.00 | 7,500.00     | 31,201        | 8.4            | 7.4         | 1.63        | 1.48        | 20.2%             | 20.9%        | 7.1%               | 8.1%        |             |
| Bank Negara Indonesia         | BBNI IJ    | Add    | 4,570.00 | 6,000.00     | 10,503        | 6.9            | 6.0         | 1.01        | 0.92        | 15.2%             | 16.1%        | 7.3%               | 8.4%        |             |
| Bank Rakyat Indonesia         | BBRI IJ    | Add    | 4,030.00 | 5,450.00     | 37,638        | 10.2           | 9.2         | 1.82        | 1.74        | 18.2%             | 19.4%        | 8.4%               | 9.3%        |             |
| Bank Tabungan Negara          | BBTN IJ    | Add    | 990.00   | 1,500.00     | 856           | 3.9            | 3.1         | 0.40        | 0.36        | 10.5%             | 12.1%        | 5.1%               | 6.4%        |             |
| <b>INDONESIA Average</b>      |            |        |          |              |               | <b>11.9</b>    | <b>10.7</b> | <b>2.17</b> | <b>2.00</b> | <b>18.9%</b>      | <b>19.6%</b> | <b>5.6%</b>        | <b>6.2%</b> |             |
| <b>MALAYSIA</b>               |            |        |          |              |               |                |             |             |             |                   |              |                    |             |             |
| Alliance Bank Malaysia Berhad | ABMB MK    | Add    | 5.37     | 5.27         | 1,875         | 10.1           | 9.5         | 1.01        | 0.96        | 10.3%             | 10.4%        | 4.9%               | 5.2%        |             |
| AMMB Holdings                 | AMM MK     | Add    | 5.81     | 6.14         | 4,335         | 9.8            | 9.0         | 0.90        | 0.84        | 9.3%              | 9.6%         | 4.1%               | 4.4%        |             |
| Bank Islam Malaysia Bhd       | BIMB MK    | Add    | 2.52     | 3.13         | 1,288         | 9.1            | 8.6         | 0.70        | 0.67        | 7.9%              | 8.0%         | 5.5%               | 5.8%        |             |
| Hong Leong Bank               | HLBK MK    | Add    | 20.40    | 31.40        | 9,976         | 9.6            | 9.1         | 1.07        | 1.00        | 11.3%             | 11.4%        | 4.1%               | 4.4%        |             |
| Malayan Banking Bhd           | MAY MK     | Add    | 10.56    | 12.80        | 28,745        | 11.7           | 11.2        | 1.18        | 1.11        | 10.4%             | 10.2%        | 6.0%               | 6.2%        |             |
| Public Bank Bhd               | PBK MK     | Add    | 4.47     | 5.57         | 19,573        | 11.9           | 11.1        | 1.37        | 1.29        | 12.0%             | 11.9%        | 4.2%               | 4.5%        |             |
| RHB Bank Bhd                  | RHBBANK MK | Add    | 6.57     | 7.25         | 6,461         | 8.9            | 7.9         | 0.73        | 0.68        | 8.4%              | 8.9%         | 5.6%               | 6.3%        |             |
| <b>MALAYSIA Average</b>       |            |        |          |              | <b>72,253</b> | <b>10.9</b>    | <b>10.2</b> | <b>1.10</b> | <b>1.04</b> | <b>10.5%</b>      | <b>10.5%</b> | <b>5.1%</b>        | <b>5.4%</b> |             |
| <b>SINGAPORE</b>              |            |        |          |              |               |                |             |             |             |                   |              |                    |             |             |
| DBS Group                     | DBS SP     | Hold   | 45.00    | 47.70        | 95,301        | 11.3           | 11.3        | 1.79        | 1.75        | 16.6%             | 16.3%        | 6.8%               | 7.3%        |             |
| OCBC                          | OCBC SP    | Add    | 17.58    | 17.70        | 58,917        | 10.2           | 9.9         | 1.28        | 1.20        | 13.3%             | 12.8%        | 4.8%               | 4.8%        |             |
| United Overseas Bank          | UOB SP     | Add    | 38.61    | 39.50        | 48,109        | 9.7            | 9.3         | 1.22        | 1.14        | 13.0%             | 12.8%        | 4.8%               | 4.8%        |             |
| <b>SINGAPORE Average</b>      |            |        |          |              | <b>-</b>      | <b>202,327</b> | <b>10.6</b> | <b>10.3</b> | <b>1.46</b> | <b>1.38</b>       | <b>14.2%</b> | <b>13.8%</b>       | <b>5.7%</b> | <b>6.0%</b> |
| <b>Average (all)</b>          |            |        |          |              |               |                |             |             |             | <b>13.0%</b>      | <b>13.0%</b> |                    |             |             |

SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, BLOOMBERG DATA AS OF 17 FEB 2025

## ผลสำรวจภาวะและแนวโน้มสินเชื่อใน 1Q25

Figure 3: Large corporate and SME loan demand in 1Q25F

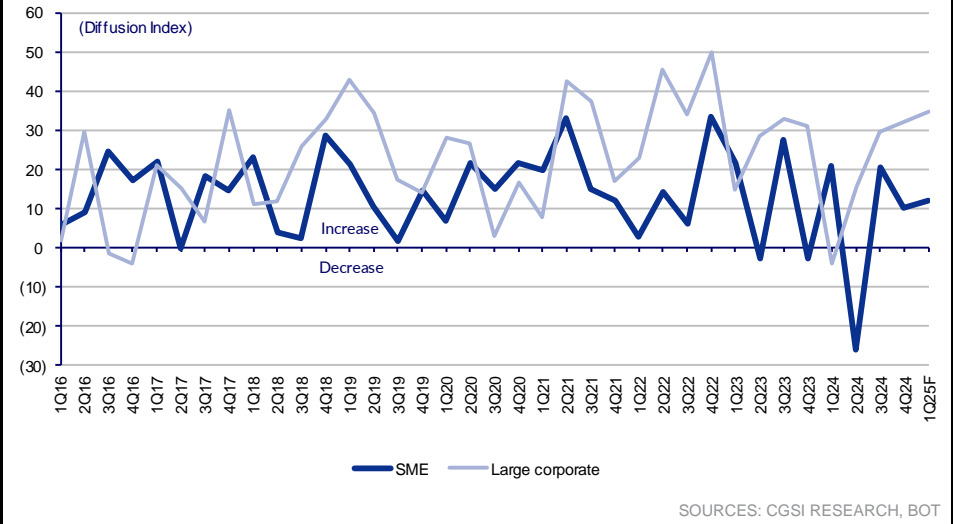


Figure 4: Loan demand for investment purposes in 1Q25F

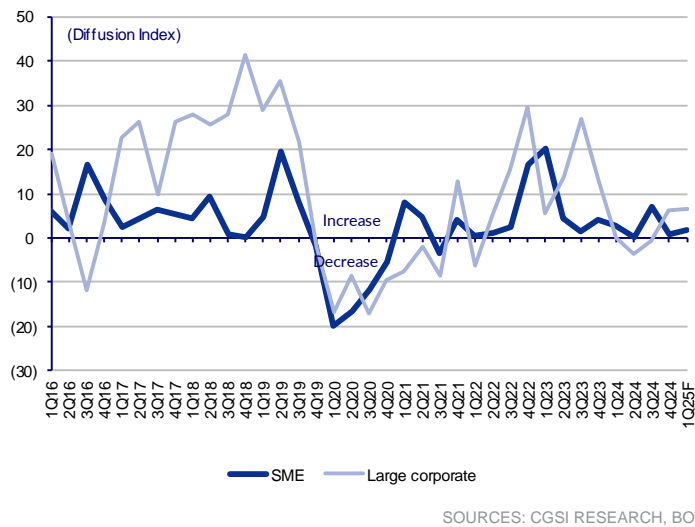
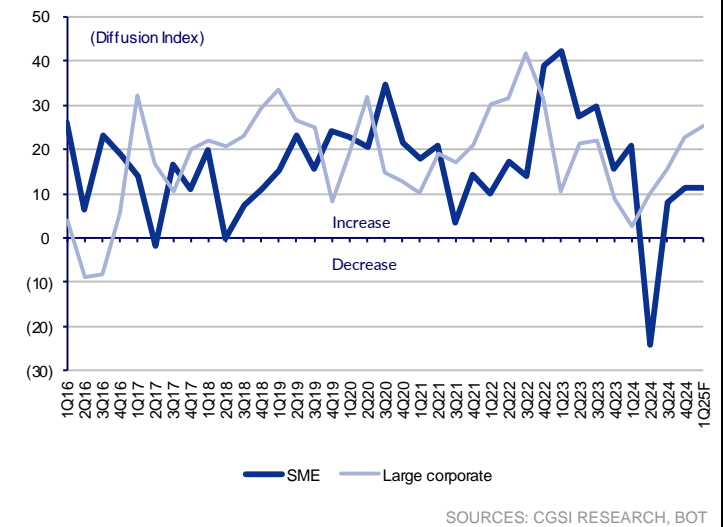
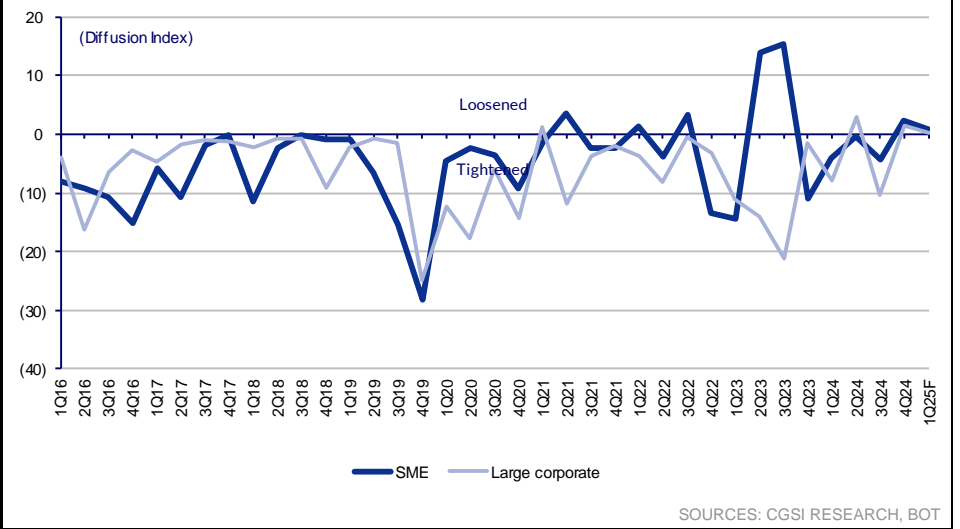


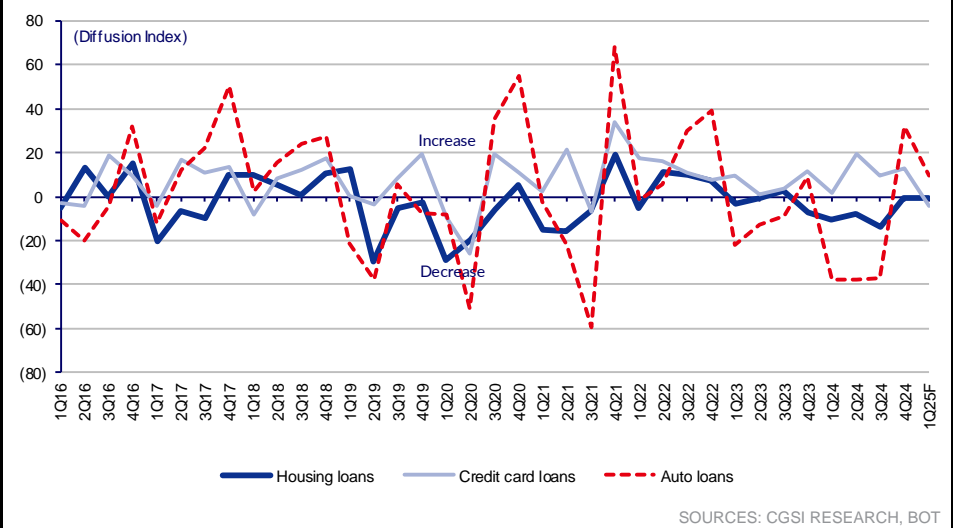
Figure 5: Loan demand for working capital purposes in 1Q25F



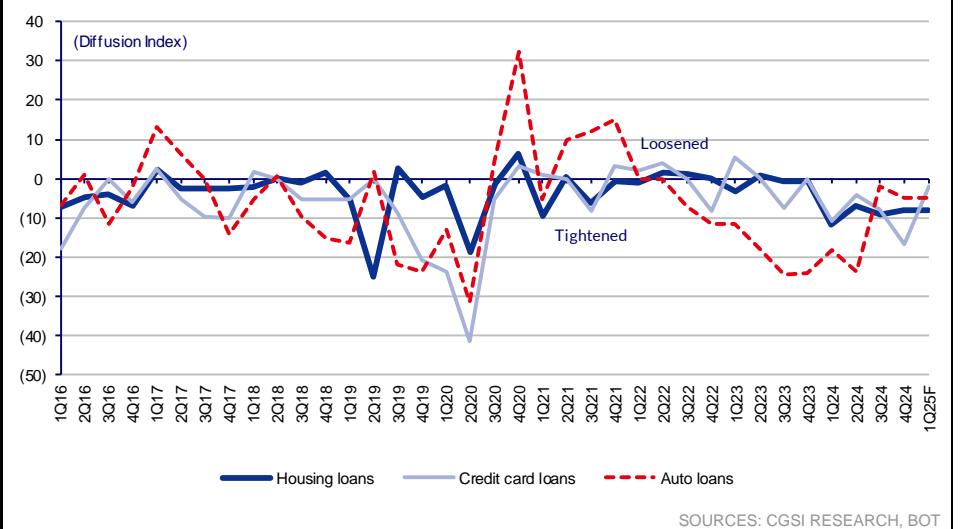
**Figure 6: Large corporate and SME credit standard outlook in 1Q25F**



**Figure 7: Consumer loan demand outlook in 1Q25F**



**Figure 8: Consumer loan credit standard outlook in 1Q25F**



### Downside risk ต่อคำแนะนำ Neutral ➤

- การที่กลุ่มธนาคารมีคุณภาพสินทรัพย์ลดลงอาจส่งผลให้อัตราการสำรองหนี้สูญเพิ่มสูงขึ้น แม้ว่าธนาคารจะพยายามบริหารจัดการ NPL ด้วยการตัดหนี้สูญและขาย NPL ให้กับบริษัทบริหารหนี้เสีย
- การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นปัจจัยลบต่อส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) ของธนาคาร เนื่องจากดอกเบี้ยนโยบายเป็น benchmark ของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ทั้งนี้สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่, สินเชื่อ SME และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยมักจะมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ส่วนสินเชื่อบัตรเครดิต, สินเชื่อรถยนต์และสินเชื่อส่วนบุคคลแบบไม่มีหลักประกันจะมีอัตราดอกเบี้ยคงที่

### Upside risk ต่อคำแนะนำ Neutral ➤

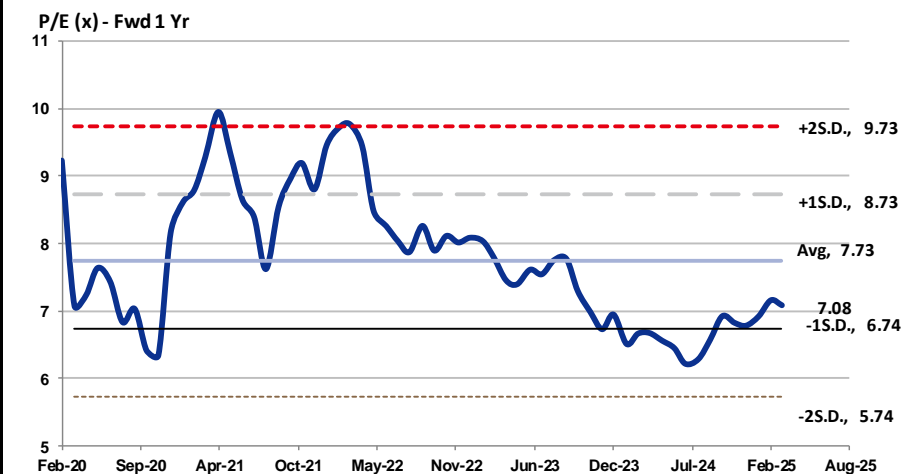
- การลดค่าใช้จ่ายอาจทำให้ประมาณการกำไรในปี 2025-27 มี upside เนื่องจากธนาคารจะมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ลดลง
- ความตึงเครียดทางด้านภูมิรัฐศาสตร์และสงครามการค้าโลกที่ลดระดับลงอาจช่วยให้ยอดส่งออกของไทยเติบโตสูงขึ้นซึ่งจะหนุนให้ GDP ไทยขยายตัว และปัจจัยนี้น่าจะช่วยฟื้นฟูคุณภาพสินทรัพย์ของผู้ผลิตและผู้ส่งออกรายสำคัญ รวมทั้งช่วยให้ยอดสินเชื่อของกลุ่มธนาคารเติบโต
- การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่อาจช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและนักลงทุน ซึ่งอาจส่งผลให้รายได้ของกลุ่มธนาคารมี upside

Figure 9: Thai banks' forward P/BV band



SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, BLOOMBERG DATA AS OF 17 FEB 2025

Figure 10: Thai banks' forward P/E band



SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, BLOOMBERG DATA AS OF 17 FEB 2025



## ESG in a nutshell

Other than Thai Credit Bank, all banks under our coverage are members of the SETESG Index and included in the Thailand Sustainability Index (THSI). Meanwhile, the big five banks under our coverage (BBL, KBANK, KTB, SCB and TTB) received AAA or AA SET ESG ratings in 2023. This reflects the big banks' strong commitment to environmental, social and governance issues, in our view. These banks have set up sustainability teams to support ESG-related activities. In addition, Bank of Thailand (BOT), recognising the importance of technological advancement and environmental changes, has developed sustainable finance guidelines focusing on three aspects – environmental sustainability, household debt solution, and financial inclusion.

### Keep your eye on

Thai banks have accelerated their digital banking services since 2018 when they announced the waiver of money transfer fees, bill payment fees and top-up fees via all digital banking channels. At the same time, they are looking to lower the number of branches and reduce headcount to save operating costs. They are also trying to upskill and reskill employees to redeploy them to other functions.

### Implications

Several banks have introduced mutual separation and early retirement programmes for their employees to reduce headcount. These schemes are driven by the lower number of transactions and activities at physical branches. Existing employees may be dissatisfied with the changing work environment, which may result in unsatisfactory employee engagement and falling ESG scores for human resource management.

### ESG highlights

Most Thai banks target to achieve net zero emissions by 2065. Meanwhile, they aim to achieve carbon neutrality by 2050. Some banks have introduced green loans and green bond issuance programmes for their corporate clients to support their clients in achieving their net zero emission targets.

### Implications

Green loans and green bond issuance programmes are likely to stimulate corporate and SME loan demand in 2024-26F, in our view, but banks will have to be cautious in providing loans or underwriting bonds for their clients given the risk of green-washing. Normally, green loans offer more competitive lending rates because lenders want to encourage borrowers to participate in sustainable financing.

### Trends

In 2024, Bank of Thailand (BOT) introduced “Responsible Lending” principles, comprising four areas. First, banks need to have the commitment and support from top management for responsible lending practices. Second, banks are required to conduct stakeholder engagement in providing loans and complying with ESG guidelines. Third, banks must have internal implementation mechanisms for credit underwriting policies and risk management policies that are enforced across the organisation. Fourthly, banks must be transparent about information disclosure and this must align with responsible lending guidelines and internal audit requirements.

### Implications

Responsible lending practice directives are aimed mainly at retail or consumer loans because the BOT is looking to prioritise the household debt problem, financial inclusion and financial access. We believe that responsible lending practices for consumer loans might cause slow loan growth in credit card and unsecured personal loans given that lenders have to comply with BOT's guidelines.

SOURCES: CGSI RESEARCH, LSEG

**DISCLAIMER**

การเสนอคำแนะนำ ข้อมูลบทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมา และพิจารณาเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ทางบริษัทหลักทรัพย์ ซีจีเอส อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด ไม่อาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นการเสนอแนะหรือการชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ การนำไปใช้ซึ่งข้อมูล บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำไปใช้โดยให้ผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

**คำนิยามของ RECOMMENDATION (คำแนะนำการลงทุน)**

**คำแนะนำในหุ้น**

- ADD:** ในกรณีผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์มากกว่า 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า
- HOLD:** ในกรณีผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์อยู่ระหว่าง 0% ถึง 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า
- REDUCE:** ในกรณีผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์น้อยกว่า 0% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า






**คำแนะนำในภาคอุตสาหกรรม**

- OVERWEIGHT:** ในกรณีที่บริษัทจำนวนมากในอุตสาหกรรมที่คาดการณ์ว่ามีผลตอบแทนมากกว่า 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า
- NEUTRAL:** ในกรณีที่บริษัทจำนวนมากในอุตสาหกรรมที่คาดการณ์ว่ามีผลตอบแทนอยู่ระหว่าง 0% ถึง 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า
- UNDERWEIGHT:** ในกรณีที่บริษัทจำนวนมากในอุตสาหกรรมที่คาดการณ์ว่ามีผลตอบแทนน้อยกว่า 0% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า

**รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)**

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ซีจีเอส อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

| ช่วงคะแนน  | สัญลักษณ์   | ความหมาย |
|------------|---|----------|
| 90 – 100   |  | ดีเลิศ   |
| 80 – 89    |  | ดีมาก    |
| 70 - 79    |  | ดี       |
| 60 – 69    |  | ดีพอใช้  |
| 50 – 59    |  | ผ่าน     |
| ต่ำกว่า 50 | No logo given   | N/A      |

จะทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ” โดยประกาศรายชื่อบริษัทในแต่ละกลุ่มเรียงตามลำดับตัวอักษรชื่อย่อบริษัทในภาษาอังกฤษ

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย 2567



|        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 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 |
| SEAOIL | 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    | STECON | 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   | TIPL   | TIPIP  | 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    |        |        |        |        |        |



|        |        |      |        |        |       |        |       |        |        |       |       |
|--------|--------|------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|
| 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    |



|        |       |        |        |        |        |        |        |       |        |       |        |
|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|
| 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    |       |        |        |        |        |        |        |       |        |       |        |



**ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator ของบริษัทจดทะเบียน**

**ได้รับการรับรอง**

|        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 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    | 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   |
| MTC    | MTI    | NATION | NCAP   | NEP    | NER    | NKI    | NOBLE  | NRF    | OCC    | OGC    | OR    |
| ORI    | OSP    | PAP    | PATO   | PB     | PCS GH | 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    | SEAOIL | 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   | UEC    | UEB    | UKEM   | UPF    | UV     | VCOM   | VGI    | VIBHA |
| VIH    | WACOAL | WHA    | WHAUP  | WICE   | WIJK   | WPH    | XO     | YUASA  | ZEN    |        |       |

**ประกาศเจตนาสมัคร**

|      |       |        |     |        |       |       |        |       |       |       |       |
|------|-------|--------|-----|--------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|
| 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   | MITSUB | 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   |       |

**ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย**

|       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 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    | DPAIN  | DTCENT | DTCI   | 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  | 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    | 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    | 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 | 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    | SPREME | 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   | TFM    | TGPRO  | TH     | THAI   | THANA  |
| THE   | THG    | THMUI  | TIGER  | TITLE  | TK     | TKC    | TLI    | TM     | TMAN   | TMC    | TMW    |
| TNDT  | TNH    | TNPC   | TOA    | TPBI   | TPCH   | TIPL   | TIPIP  | 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     | W      | WARRIX | WAVE   | WFX    |
| WGE   | WINDOW | WINMED | WINNER | WORK   | WP     | YGG    | YONG   | ZAA    | ZIGA   |        |        |