

14 ส.ค. 2568



Offshore Stock Update



INVX Equity Strategy Research Team

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Tencent Holdings Ltd. (700.HK)

บทสรุป

- จบ 2Q25 แข็งแกร่งกว่าคาด หนุนโดยธุรกิจเกมส์ และธุรกิจโฆษณา ซึ่งเป็นผลมาจากการนำ AI มาใช้เพื่อช่วยเพิ่มประสิทธิภาพ
- รายได้เกมส์ในประเทศเพิ่มขึ้น 17% YoY, เกมส์ต่างประเทศเพิ่มขึ้น 35% YoY, และ รายได้จากโฆษณาที่เติบโตถึง 20% YoY
- เราแนะนำลงทุนใน Tencent เนื่องจาก 1) ทำผลงานได้ดี แม้เศรษฐกิจจีนยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ 2) มีแนวโน้มการเติบโตสูงจากธุรกิจเกมส์ที่ Pipeline แน่นหนา 3) มุ่งเน้นการใช้ AI เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน 4) มีธุรกิจที่หลากหลาย และหลีกเลี่ยงการแข่งขันทางด้านราคา
- **ในระยะสั้น:** แนะนำเข้าลงทุน โดย Valuation น่าสนใจ Forward P/E ปัจจุบันอยู่ที่ 18.5x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ 19.4x
- **แนวโน้มราคา:** **700.HK** แนวรับที่ HK\$ 583-572 และแนวต้านที่ HK\$ 612-637, **TENCENT80** แนวรับที่ \$24.0-23.3 และแนวต้านที่ \$24.7-26.0
- **ในระยะยาว:** Tencent ยังเป็นหุ้นที่สามารถลงทุนได้ในระยะยาว เนื่องจากมีระบบนิเวศธุรกิจที่แข็งแกร่ง มีการลงทุนทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงด้านรายได้ สร้างนวัตกรรมอย่างต่อเนื่อง และมีฐานะการเงินที่มั่นคง

Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 14/08/2025



Tencent Holdings Ltd. (700.HK)

14 ส.ค. 2568



บริษัทผู้ให้บริการไลฟ์สไตล์ออนไลน์แบบครบวงจรของจีน ที่เชื่อมโยงผู้ใช้ผ่านแอปโซเชียล แพลตฟอร์มเกม บริการดิจิทัล และลงทุนในธุรกิจสื่อทั่วโลก ตัวอย่างธุรกิจ เช่น WeChat, Weixin Pay, PUBG Mobile, Tencent Cloud, Tencent Music

Tencent จบดีกว่าคาด หนุนจากเกมส์ และการนำ AI มาปรับใช้ในโฆษณา

- Tencent รายงานจบ 2Q25 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 15% YoY และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 17% YoY โดยมีแรงหนุนจาก 1) ธุรกิจเกมส์ โดยรายได้เกมส์ในประเทศเพิ่มขึ้น 17% YoY และเกมส์ต่างประเทศเพิ่มขึ้น 35% YoY 2) รายได้จากโฆษณาที่เติบโตถึง 20% YoY ซึ่งเป็นผลมาจากการใช้เทคโนโลยี AI เข้ามาช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการกำหนดเป้าหมายโฆษณา นอกจากนี้ บริษัทกำลังเร่งการลงทุนในด้าน AI เพื่อนำมาผนวกเข้ากับบริการหลักและคอนเทนต์ต่างๆ ไม่ได้มุ่งเน้นการสร้างแพลตฟอร์มใหม่เหมือนคู่แข่งรายอื่น

มุมมองของ InnovestX

- เรามองว่า Tencent สามารถทำผลงานได้แข็งแกร่งแม้เศรษฐกิจจีนยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ อีกทั้งยังมีแนวโน้มการเติบโตสูงที่หนุนด้วยธุรกิจเกมส์ที่มีใน Pipeline แผน และการใช้ AI ที่ส่งเสริมประสิทธิภาพในการสร้างรายได้ได้ดีในระยะยาว แม้ว่าการลงทุนใน AI อาจจะกดดัน Margin ในระยะสั้น แต่อย่างไรก็ดี ธุรกิจที่หลากหลายและแผนการลงทุนใน AI ที่ชัดเจน เรามองว่าจะเป็นปัจจัยที่สนับสนุนราคาหุ้นของบริษัทให้ปรับตัวขึ้นได้ นอกจากนี้ การที่บริษัทเน้นการปกป้องกำไรและหลีกเลี่ยงการแข่งขันด้านราคาในตลาดอีคอมเมิร์ซที่รุนแรง ถือเป็นสัญญาณเชิงบวก
- ด้วยภาพดังกล่าว ส่งผลให้ Tencent ยังคงเป็นหุ้นที่เราแนะนำซื้อสะสม โดยมูลค่าหุ้นยังต่ำกว่าจุดสูงสุดในอดีต และ Forward P/E ปัจจุบันอยู่ที่ 18.5x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ 19.4x โดย **700.HK** แนวรับอยู่ที่ระดับ HK\$ 583-572 ในขณะที่แนวต้านอยู่ที่ HK\$ 612-637 ในขณะเดียวกันผู้ที่ต้องการลงทุนผ่านตลาดหุ้นไทยสามารถลงทุนได้ใน **TENCENT80** แนวรับอยู่ที่ระดับ ฿24.0-23.3 ในขณะที่แนวต้านอยู่ที่ ฿24.7-26.0

Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 14/08/2025

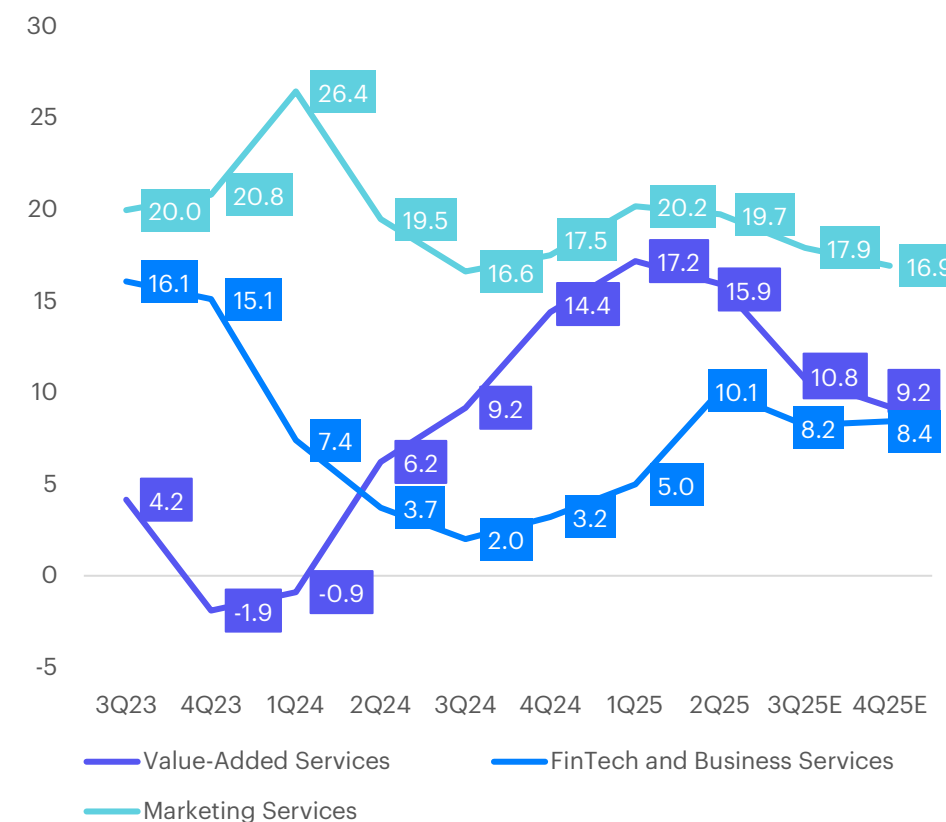


Tencent Holdings Ltd. (700.HK)

Tencent เป็นตัวเลือกที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะยาว โดยมีเหตุผลดังต่อไปนี้

- 1) ครอบคลุมธุรกิจหลายแขนง โดยเชื่อมโยงกันอย่างเป็นระบบ ทำให้ผู้ใช้งานถูกดึงดูดให้อยู่ในระบบนิเวศนี้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งสร้างความได้เปรียบเหนือคู่แข่ง
- 2) ขยายอิทธิพลไปทั่วโลกผ่านการลงทุนในบริษัทเกมและบริษัทเทคโนโลยีอื่น ๆ ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาตลาดจีนเพียงอย่างเดียว และเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงฐานผู้ใช้ใหม่ๆ ทั่วโลก
- 3) บริษัทมีประวัติในการปรับตัวและสร้างนวัตกรรมใหม่ๆ อยู่เสมอ ไม่ว่าจะเป็นการพัฒนาเกมใหม่ๆ หรือการใช้เทคโนโลยี AI เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของแพลตฟอร์ม
- 4) บริษัทมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมีกระแสเงินสดที่สูงและสม่ำเสมอ และบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรสูง โดยสร้างรายได้และอัตรากำไรเติบโตต่อเนื่อง

Segment Revenue Growth % YoY



Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 14/08/2025



Tencent Holdings Ltd. (700.HK)

14 ส.ค. 2568



BBG Rating.	BUY
Last Price	: 594.00 HKD
Target Price	: 671.23 HKD
Upside/Downside	: 13.00%

Key Ratio	FY24A	FY25E	FY26E
P/E (x)	18.5	20.0	17.7
Rev. Growth (%)	8.4	11.6	9.4
EPS Growth (%)	44.0	15.7	13.1
EV/EBITDA	14.0	17.4	16.8

Bull case (+)

- มีระบบนิเวศที่ครบวงจร เช่น WeChat ที่ทำหน้าที่ทั้งโซเชียลมีเดีย การชำระเงิน และมีนิโปรแกรม ทำให้ผู้ใช้ผูกติดกับระบบของ Tencent
- เป็นผู้ให้บริการเกมที่ใหญ่ที่สุดในโลก มีฐานผู้เล่นมหาศาลและเกมยอดนิยมมากมาย ทำให้มีรายได้ที่มั่นคงและเติบโตสูง
- ลงทุนอย่างต่อเนื่องในด้าน AI, คลาวด์ และเทคโนโลยีใหม่ๆ ซึ่งเป็นรากฐานสำคัญในการขยายธุรกิจในอนาคต

Next Event

เตรียมเปิดตัวเกมใหม่	+	บริษัทมีเกมใหม่ๆ ที่น่าจับตามองในอนาคต เช่น Valorant Mobile (เปิดตัว 19 ส.ค. นี้), Delta Force, และเกมในจักรวาล Honor of Kings ซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนรายได้ไปจนถึงปี 2026
การประยุกต์ใช้ปัญญาประดิษฐ์ (AI) ในทุกธุรกิจ	+	บริษัทกำลังใช้ AI เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและสร้างการเติบโตในทุกกลุ่มธุรกิจ ไม่ว่าจะเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพการโฆษณา การขับเคลื่อนธุรกิจคลาวด์ด้วยบริการเช่า GPU และการสร้างสรรค์ประสบการณ์ใหม่ๆ ในธุรกิจเกม

Bear case (-)

- นโยบายของรัฐบาลจีนที่เปลี่ยนแปลงบ่อยและเข้มงวดต่ออุตสาหกรรมเทคโนโลยีและเกม อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานได้โดยตรง
- การแข่งขันที่รุนแรงกับบริษัทเทคโนโลยีระดับโลกอื่นๆ เช่น Alibaba, ByteDance และบริษัทจากสหรัฐฯ ทั้งในตลาดจีนและต่างประเทศ

Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 14/08/2025



Tencent Holdings Ltd. (700.HK)

14 ส.ค. 2568

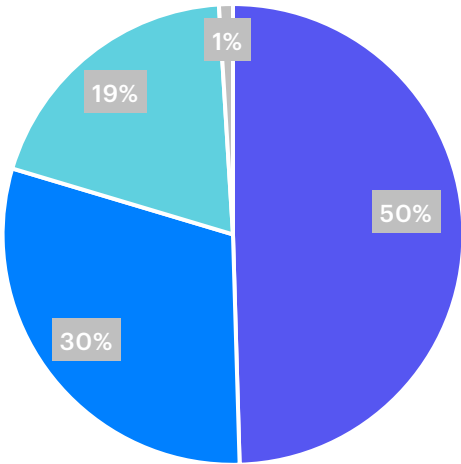


Segment Breakdown

as of 2Q25

Value-Added Services	50%	ธุรกิจนี้เป็นแหล่งรายได้ที่ใหญ่ที่สุดของ Tencent มาจาก 1) เกมในประเทศ (จีนแผ่นดินใหญ่) และเกมต่างประเทศ 2) โซเชียลมีเดีย โดยรายได้จากบริการเสริมในแพลตฟอร์มอย่าง QQ และ WeChat
FinTech and Business Services	30%	ธุรกิจนี้มีการเติบโตที่สูงมาจาก 1) บริการการเงิน (Fintech) รายได้จากบริการชำระเงิน Weixin Pay, บริการสินเชื่อ 2) บริการคลาวด์และสำหรับองค์กร รายได้จาก Tencent Cloud และโซลูชันดิจิทัลสำหรับธุรกิจ
Marketing Services	19%	รายได้จากธุรกิจโฆษณาออนไลน์บนแพลตฟอร์มต่างๆ ของ Tencent เช่น โฆษณาบน WeChat, QQ และแอปพลิเคชันอื่น ๆ รวมไปถึง โฆษณาในแพลตฟอร์มวิดีโอและข่าวสาร
Others	1%	รายได้ส่วนที่เหลือจากธุรกิจอื่นๆ เช่น การลงทุนในบริษัทต่าง ๆ และธุรกิจที่ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น

Business Breakdown



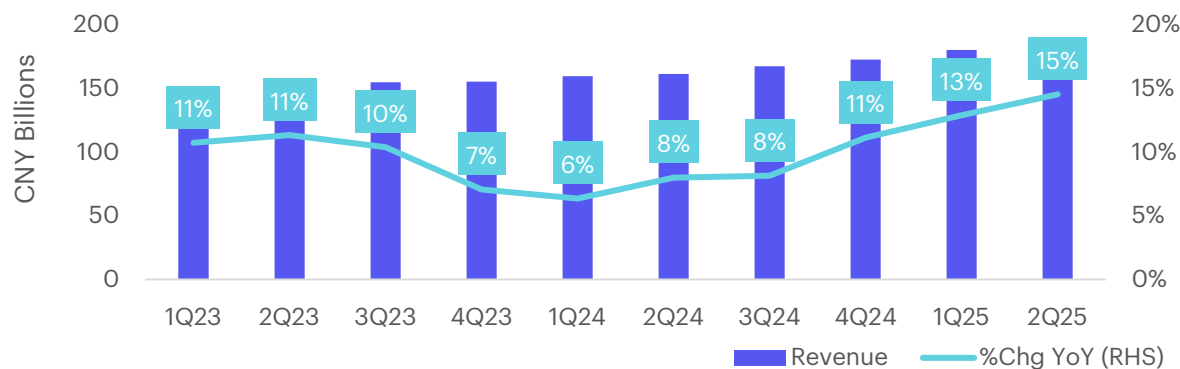
- Value-added Services
- FinTech and Business Services
- Marketing Services
- Others

Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 14/08/2025

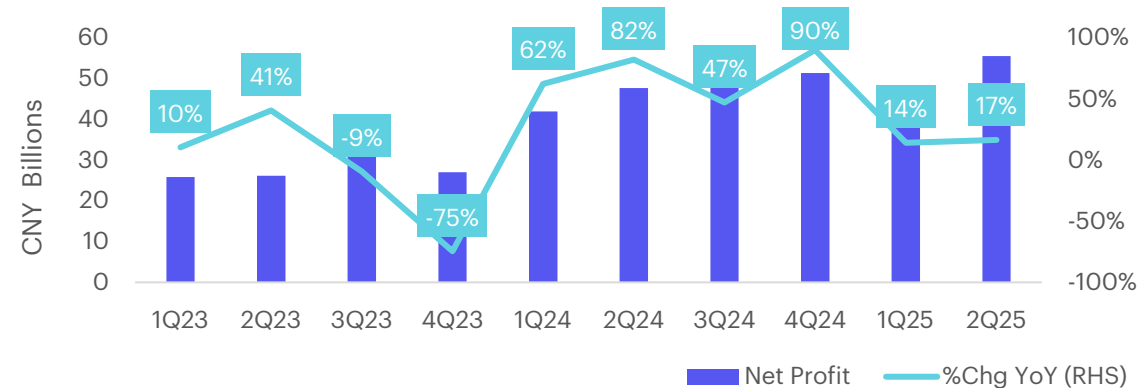


ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

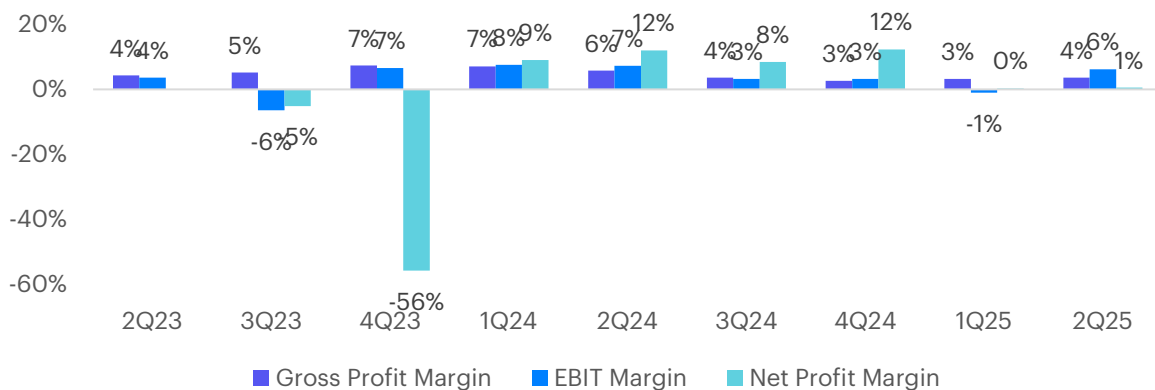
รายได้



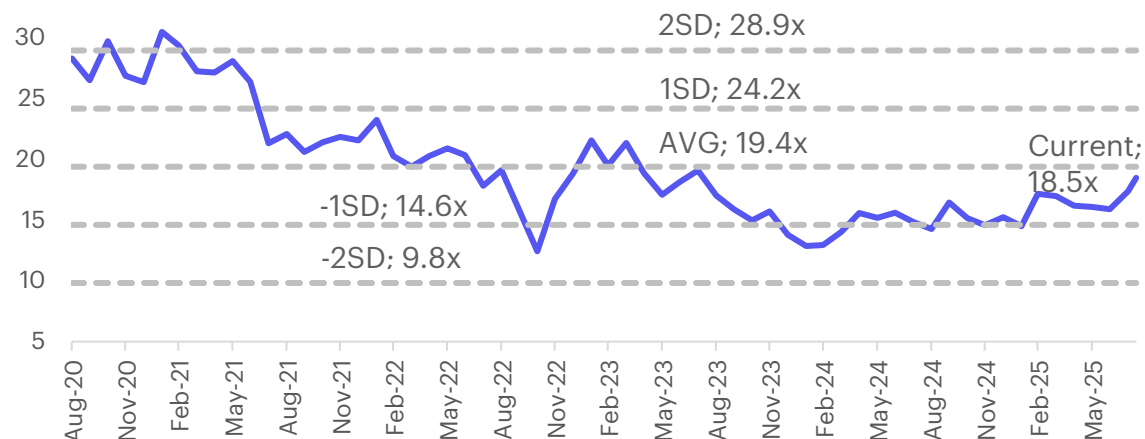
แนวโน้มกำไร



การขยายตัวของอัตราการกำไร



Forward PE



Source: IN VX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 14/08/2025

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา
หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงศ์ วงศ์สินธม
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน
[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



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 ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring
AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, 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, MTL, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

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

Companies with Good CG Scoring
A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลเกี่ยวกับการทำบัญชีและการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (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, 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, MTL, 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, SMP, 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, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)
ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, 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, BKA, 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, DTIC, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FWI, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HANN, 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, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, 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, 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, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TQS, 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, X BIO, XYZ, 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 January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.