

5 ก.ย. 2568



Offshore
Comparing



the Titans



05 ก.ย. 2568

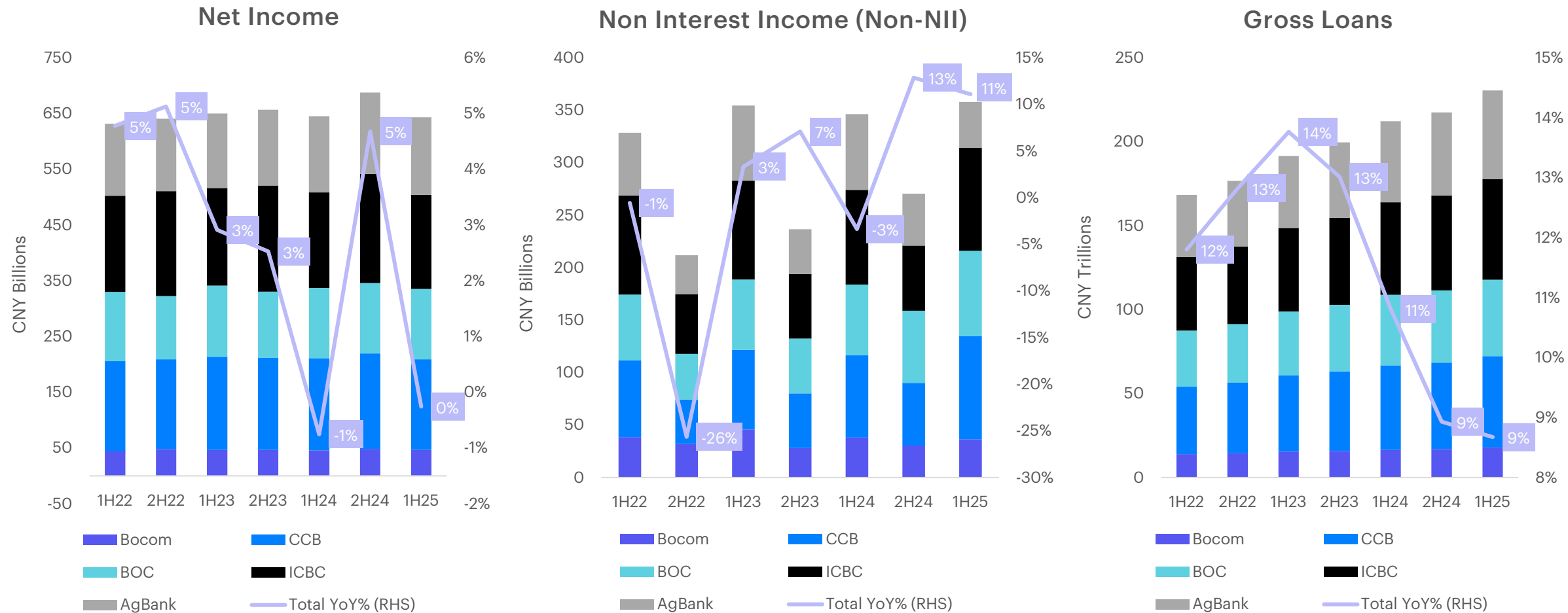
Chinese Big Banks 1H25 Earnings

บทสรุป

- กลุ่มธนาคารจีนใหญ่เพียงครึ่งปีแรกโดยรวมบ่งชี้ว่า 1) กำไรได้รับแรงกดดันจาก NIM ที่ลดลงต่อเนื่อง 2) NPL Ratio โดยรวมดีขึ้นเล็กน้อย แต่คุณภาพสินเชื่อส่วนบุคคลยังแย่ 3) ค่าใช้จ่ายหนี้สูญแรงตัวขึ้น
- เราประเมินว่าธนาคารจีนซึ่งมีสัดส่วนรายได้ดอกเบี้ยสุทธิสูง ยังไม่น่าสนใจในการลงทุน โดยแนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยสุทธิของธนาคารจีนในครึ่งหลังของปีนี้ คาดยังได้รับแรงกดดัน จาก 1) ทางการเงินอาจลดดอกเบี้ยต่อไปเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ 2) NPL สินเชื่อรายย่อยปรับตัวขึ้นในระดับสูง ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายหนี้สูญคาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูง
- เรามองว่าหุ้นธนาคารสหรัฐฯ ที่มีสัดส่วนรายได้จากตลาดทุนสูงอย่าง [Goldman Sachs \(GS.US\)](#) และ [Morgan Stanley \(MS.US\)](#) น่าสนใจมากกว่าธนาคารจีน เนื่องจาก แนวโน้มที่คาดว่าจะยังเติบโตในไตรมาสหน้าจาก 1) การควบรวมกลุ่มเทคโนโลยี 2) Sentiment ตลาดหุ้นที่ยังดีอยู่ รวมไปถึงได้รับอานิสงส์จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง

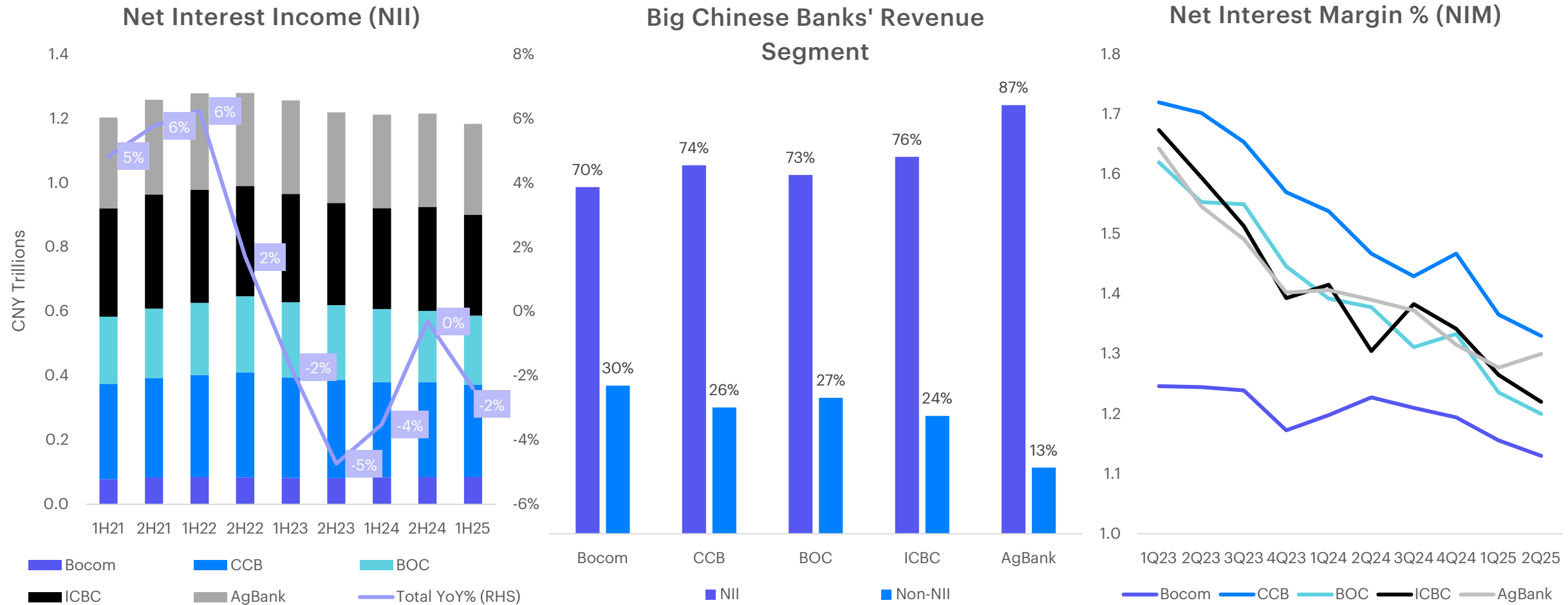
Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 05/09/2025

กำไรธนาคารจีนลดลง Non-NII เติบโตดีไม่เพียงพอชดเชย NII ที่หดตัว ด้านสินเชื่อชะลอตัว



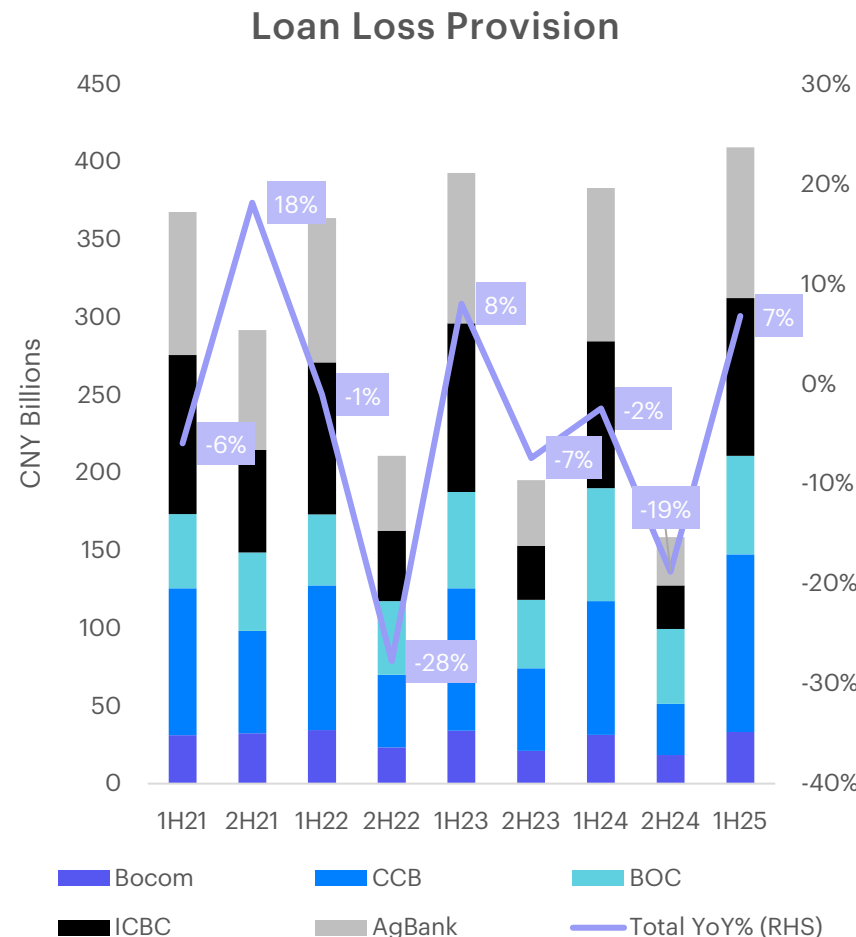
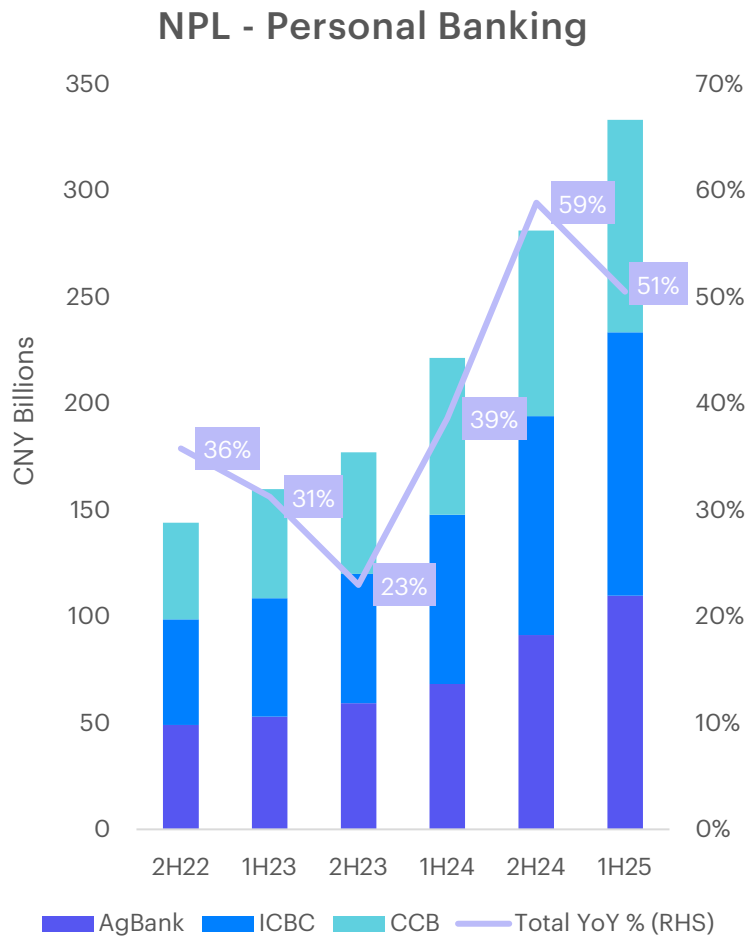
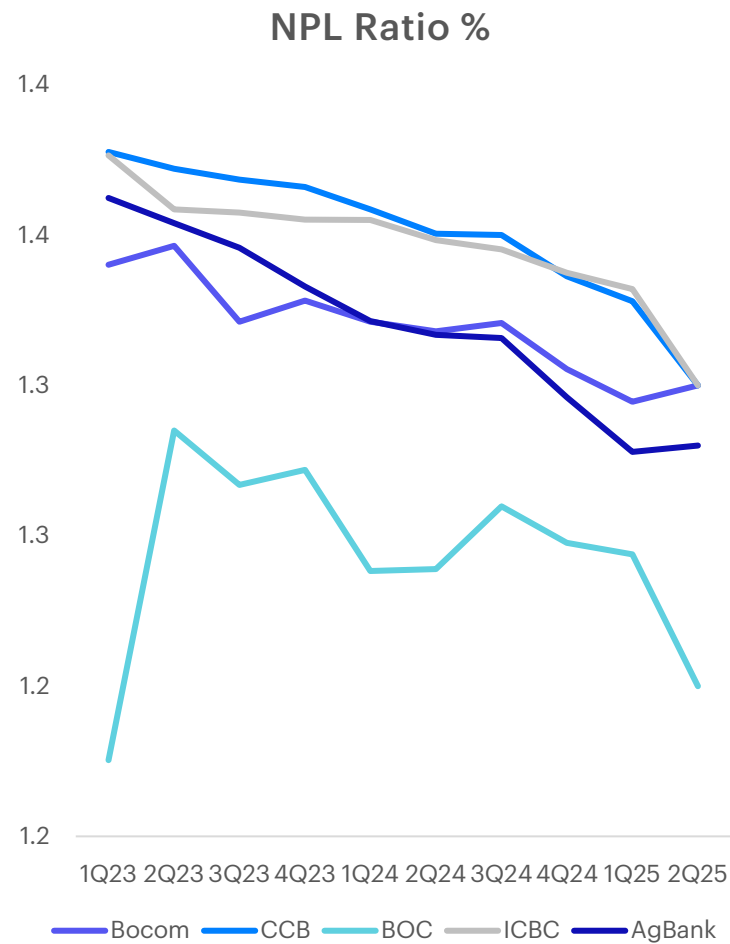
Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 05/09/2025

NII ซึ่งเป็นสัดส่วนรายได้หลักธนาคารจีน ถูกกดดันจากที่ NIM ลดลง



Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 05/09/2025

คุณภาพสินทรัพย์โดยรวมดีขึ้น แต่ NPL สินเชื่อบุคคลยังอยู่ในระดับสูง และหนี้สูญเร่งตัวขึ้น



Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 05/09/2025



05 ก.ย. 2568

ภาพรวมธนาคารจีน และรายละเอียดผลประกอบการรายตัว

ผลประกอบการธนาคารใหญ่จีนครึ่งปีแรก เฝยงบเป็นภาพผสม โดยรวมบ่งชี้ 1) NIM หดตัว 2) NPL Ratio โดยรวมดีขึ้นเล็กน้อย แต่ NPL สินเชื่อรายย่อยเพิ่มขึ้นสูง 3) ค่าใช้จ่ายหนี้สูญที่เพิ่มขึ้น ซึ่งผลประกอบการแต่ละธนาคารมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. **Bank of Communications (Bocom)** เฝยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 1.6% โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น 1.2% แต่ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) ลดลง 8 bps ด้านรายได้ค่าธรรมเนียมลดลง 2.6% อย่างไรก็ตาม NPL Ratio ปรับตัวลดลง 4 bps เหลือ 1.3%
2. **China Construction Bank (CCB)** เฝยกำไรสุทธิลดลง 1.4% จากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) ลดลง 14 bps ในช่วงครึ่งปีแรก และค่าใช้จ่ายสินเชื่อเพิ่มขึ้นถึง 23% ในช่วงครึ่งปีแรก เนื่องจากสินเชื่อที่เลยกำหนดชำระเพิ่มขึ้นและ NPL สินเชื่อส่วนบุคคลปรับตัวขึ้น 35.4% จากปีก่อน ด้าน NPL Ratio ปรับตัวลงเล็กน้อย 2 bps อยู่ที่ 1.3%
3. **Bank of China (BOC)** เฝยกำไรสุทธิลดลง 0.9% โดยได้รับผลกระทบจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) ที่ลดลง 18 bps จากปีที่แล้ว โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลง 5.3% และค่าใช้จ่ายของธนาคารเพิ่มขึ้นถึง 10% ในช่วงครึ่งปีแรก ด้าน NPL Ratio คงที่ในครึ่งปีแรก
4. **Industrial and Commercial Bank of China (ICBC)** เฝยกำไรสุทธิลดลง 1.4% สาเหตุหลักมาจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) ที่ลดลง 13 bps เหลือ 1.3% และต้นทุนสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น ด้าน NPL Ratio ลดลง 2 bps เหลือ 1.3% แต่คุณภาพสินเชื่อส่วนบุคคลแย่ลง โดย NPL สินเชื่อส่วนบุคคลเร่งตัวถึง 55.8% จากปีก่อน ซึ่งลดโอกาสในการลดต้นทุนสินเชื่อในครึ่งปีหลัง
5. **Agricultural Bank of China (AgBank)** เฝยกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 2.7% หนุนจากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย โดยเฉพาะรายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น 10% ซึ่งช่วยชดเชยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ลดลง 3% โดยส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) ลดลง 14 bps และคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น จาก NPL ratio ลดลง 1 bps อยู่ที่ 1.3% อย่างไรก็ตาม NPL สินเชื่อส่วนบุคคลเร่งตัว 60.7% จากปีก่อน



05 ก.ย. 2568

ผลประกอบการเมื่อเทียบกับความคาดหวังของตลาด

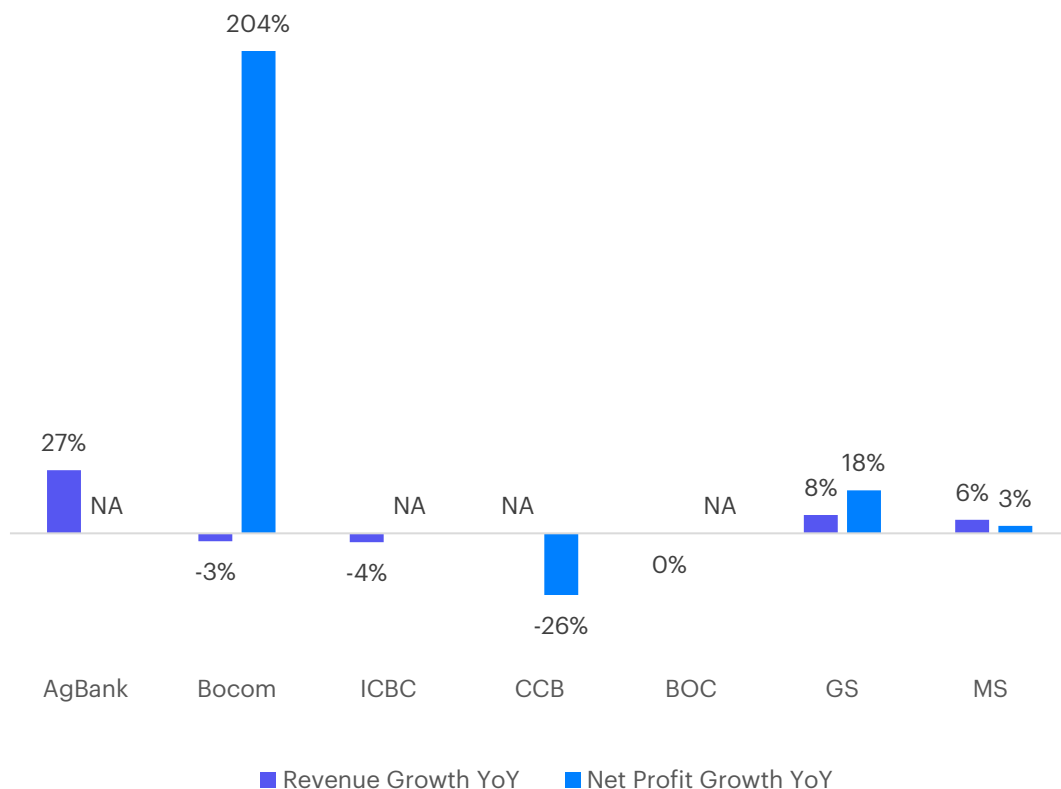
1H25	Net profit	Loan growth	NII	Non-NII	NIM	Gross NPLs	NPL Ratio	Loan Loss Provision
Bocom	1.6% YoY (In-line)	8.8% YoY (Below 5%)	1.2% YoY (Below 1%)	-4% YoY (Beat 64%)	1.21% (Below 1%)	4.9% YoY (Below 1%)	1.3% (Below 1%)	6%YoY (Above 11%)
CCB	-1.4% YoY (Beat 2%)	7.9% YoY (In-line)	-3.2% YoY (In-line)	25% YoY (Beat 7%)	1.40% (In-line)	6.2% YoY (In-line)	1.3% (In-line)	33% YoY (Above 18%)
BOC	-0.9% (Beat 1%)	8.7% YoY (Beat 1%)	-5.3% YoY (Below 2%)	21% YoY (Beat 6%)	1.26% (Below 1%)	9.0% YoY (In-line)	1.3% (Below 1%)	-13% YoY (Above 4%)
ICBC	-1.4% YoY (Below 1%)	8.4% YoY (In-line)	-0.1% YoY (In-line)	9% YoY (Beat 30%)	1.30% (Below 1%)	10.7% YoY (Below 1%)	1.3% (In-line)	8% YoY (No consensus on Bloomberg)
AgBank	2.7% YoY (In-line)	9.7% YoY (In-line)	-2.9% YoY (Below 1%)	-4% YoY (Beat 11%)	1.30% (Below 1%)	5.3% YoY (Above 1%)	1.3% (Above 1%)	-2% YoY (No consensus on Bloomberg)

แนวโน้มกำไรของธนาคารจีนในครึ่งปีหลัง และกลยุทธ์การลงทุน



05 ก.ย. 2568

Revenue and Net Profit Growth 3Q25E



แนวโน้มกำไรของธนาคารจีน 2H25

เราประเมินว่า แนวโน้มกำไรในครึ่งหลังของปีของธนาคารจีน ซึ่งมีรายได้ดอกเบี้ยสุทธิสูง จะยังได้รับแรงกดดันจาก 1) ทางการเงินอาจลดอัตราดอกเบี้ยต่อไปเพื่อพยุงเศรษฐกิจในภาพรวม 2) NPL สิ้นเชื้อส่วนบุคคลเติบโตในระดับสูงในครึ่งปีแรก อาจส่งผลให้ค่าใช้จ่ายหนี้สูญเร่งตัวขึ้นในครึ่งปีหลัง เรามองว่าธนาคารจีนยังไม่น่าสนใจในการลงทุนจากเหตุผลข้างต้น

กลยุทธ์การลงทุน

เรามองว่าธนาคารสหรัฐฯ ที่มีสัดส่วนรายได้จากตลาดทุนสูงน่าสนใจกว่าธนาคารจีน โดยเราชอบ **GS.US** และ **MS.US** ที่มีแนวโน้มเติบโตดีจาก 1) การควบรวมกลุ่มเทคโนโลยี 2) Sentiment ตลาดหุ้นที่ยังดีอยู่ และได้รับอานิสงส์จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง ด้าน Valuation พิจารณาจาก P/B ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี แต่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม แนะนำลงทุนเมื่อราคาหุ้นย่อตัวลงมา

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

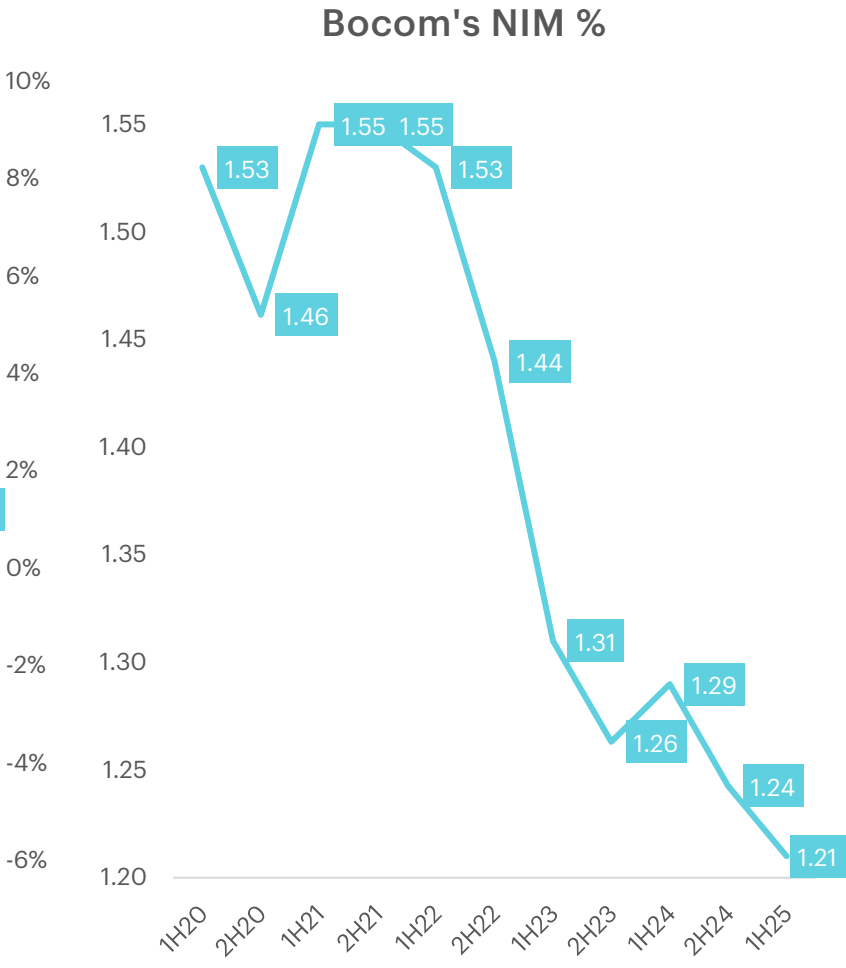
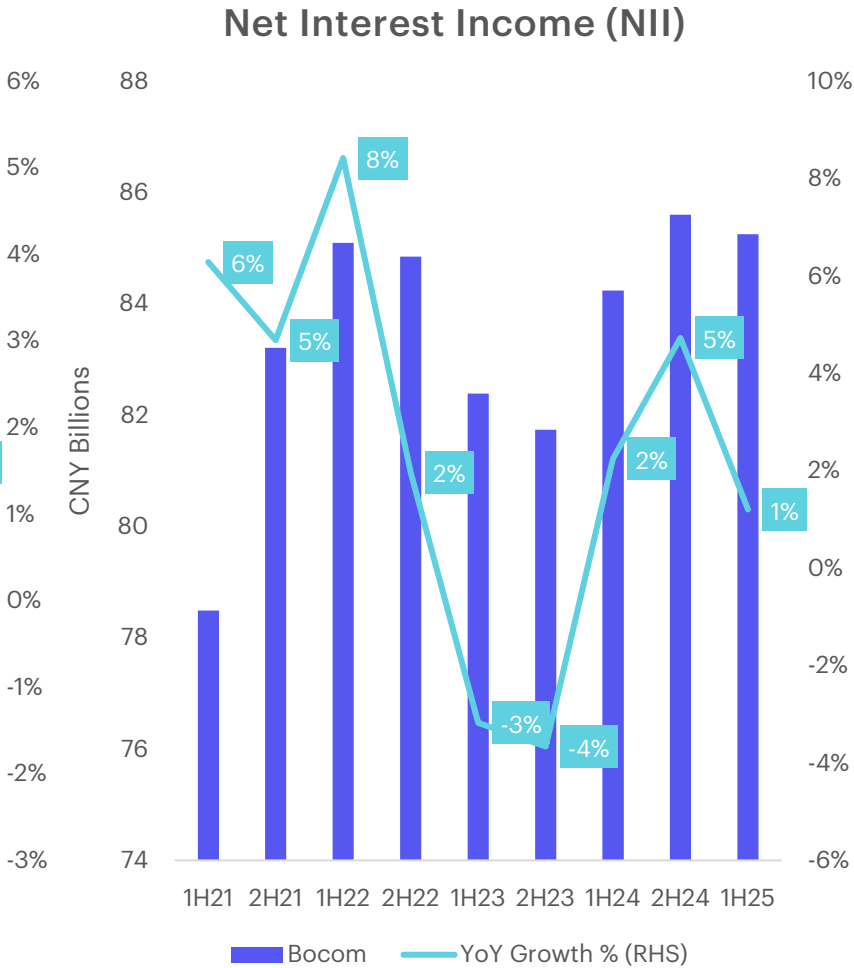
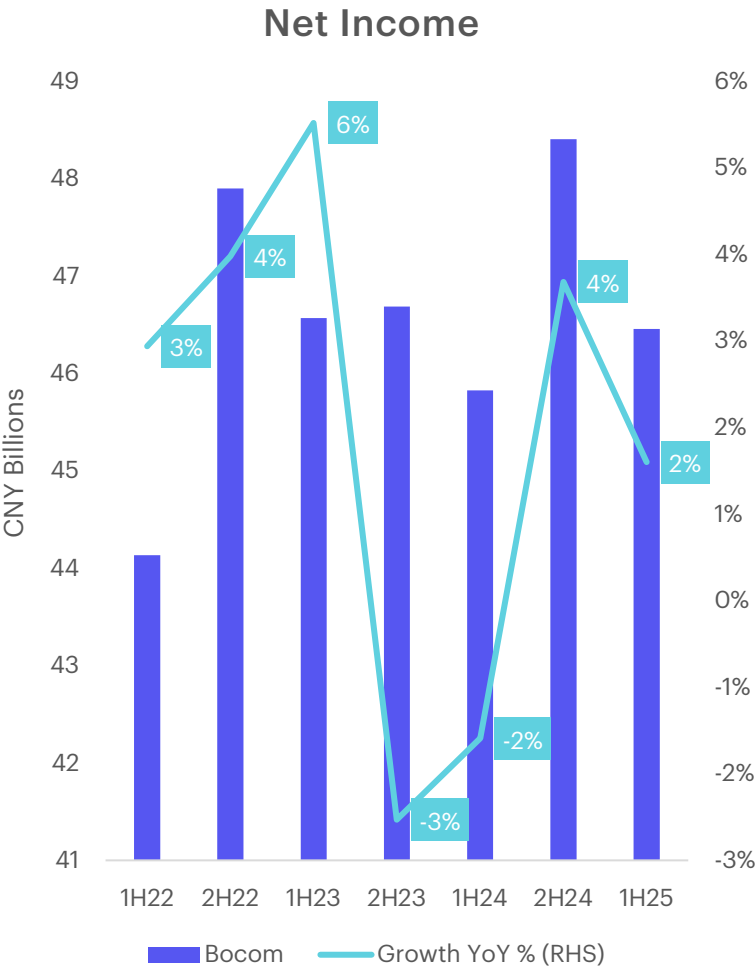


05 ก.ย. 2568

Company Name	Stock Ticker	Industry	INVX Rec.	P/B AVG 5Y	P/B	FY26 EPS Growth %	Bloomberg target price	Upside % From Bloomberg
Agricultural Bank of China	1288.HK	Banks - Diversified	N	0.45	0.64	3.1	5.90	10.9
Bank of Communications	3328.HK	Banks - Diversified	N	0.40	0.48	0.8	7.69	15.1
Industrial and Commercial Bank of China	1398.HK	Banks - Diversified	N	0.60	0.71	1.8	7.12	24.0
China Construction Bank	939.HK	Banks - Diversified	N	0.46	0.54	1.9	9.02	18.2
Bank of China	3988.HK	Banks - Diversified	N	0.40	0.48	1.2	5.31	23.2
Goldman Sachs	GS.US	Capital Markets	Y	1.28	2.03	13.0	727.55	-0.5
Morgan Stanley	MS.US	Capital Markets	Y	1.70	2.42	7.8	145.95	-1.9

Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 04/09/2025

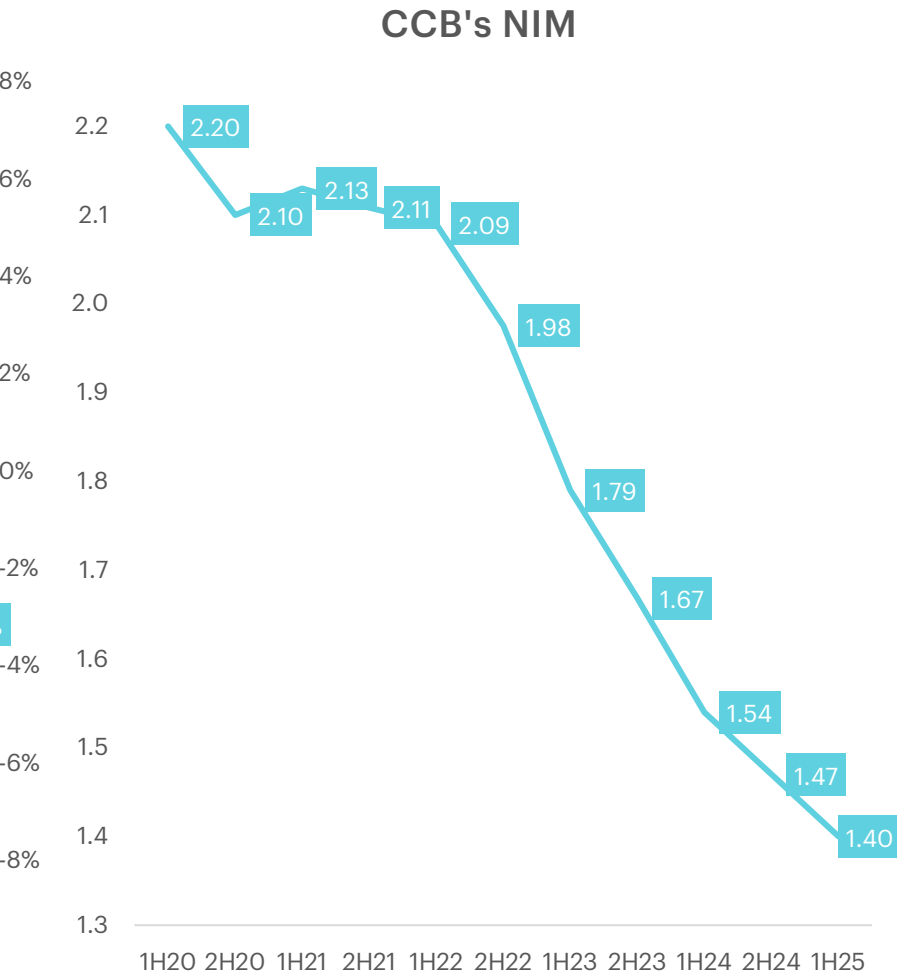
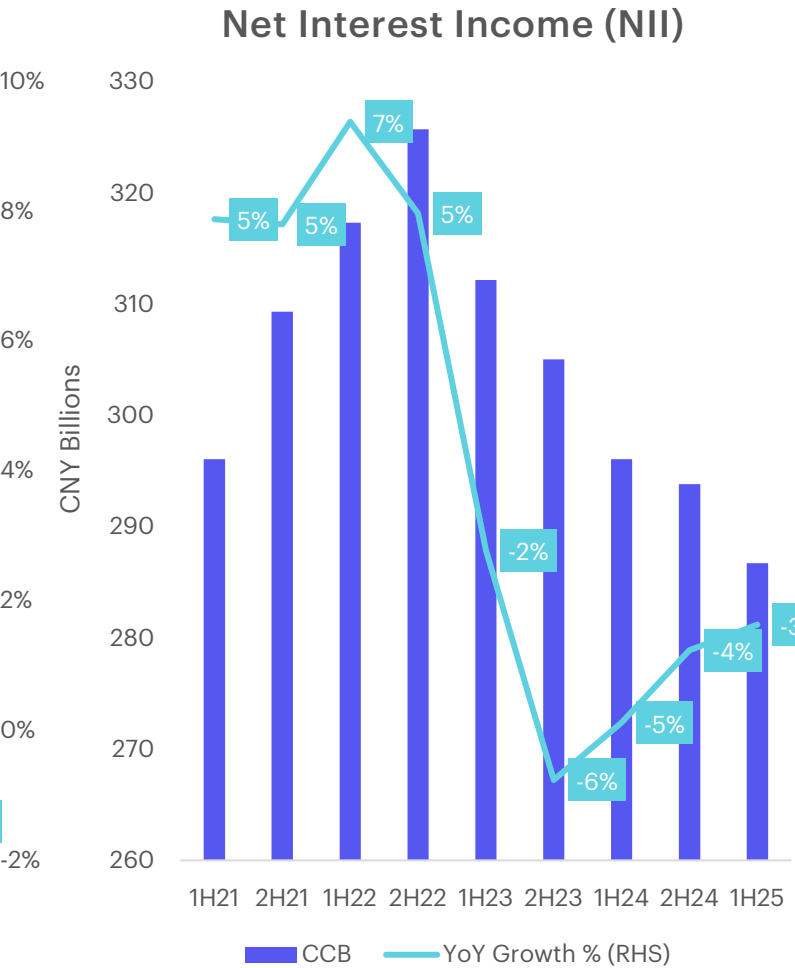
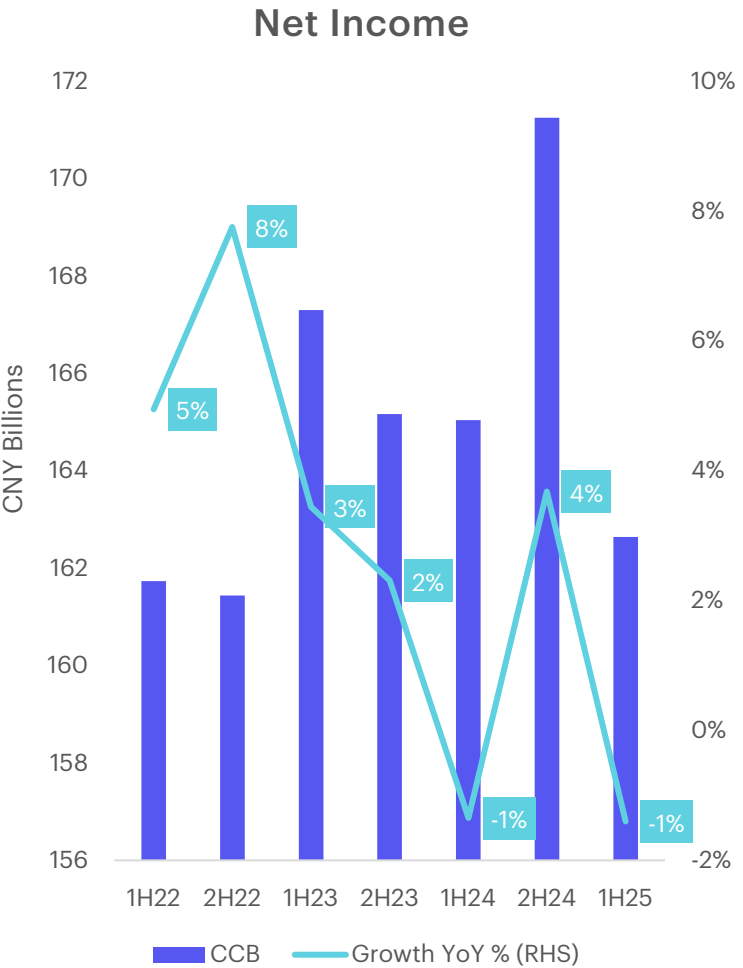
Bocom กำไรโตเล็กน้อยจาก NII แต่ NIM ลดลงต่อเนื่อง



CCB กำไรหดตัวจาก NII และ NIM ลดลง



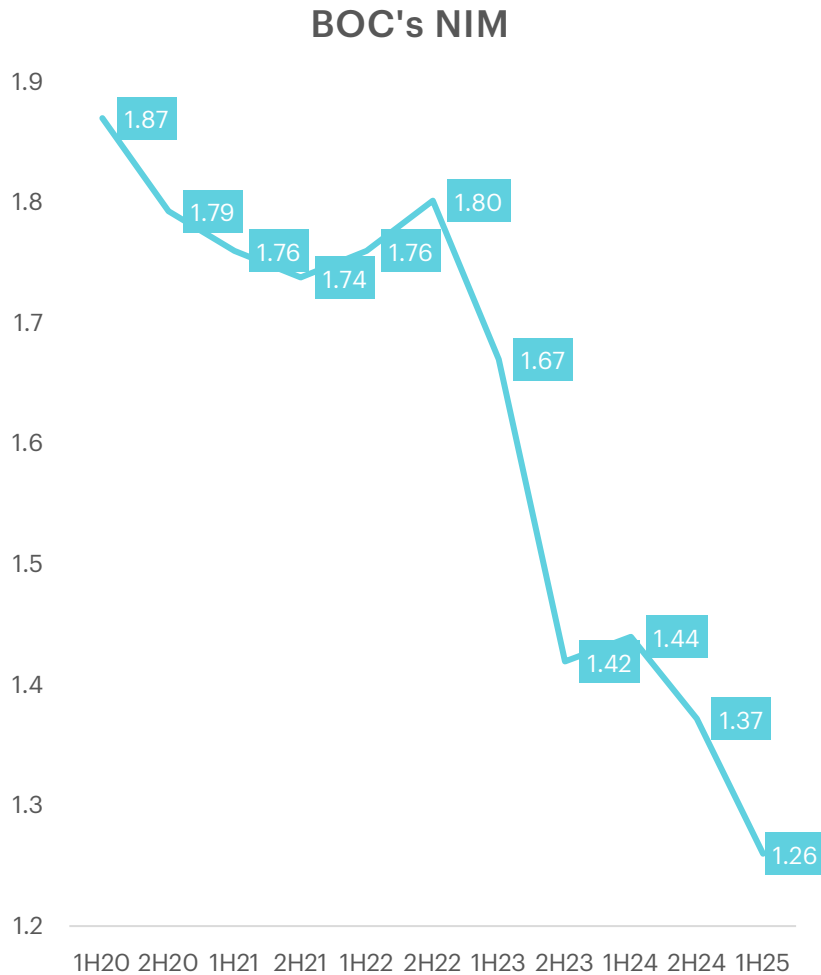
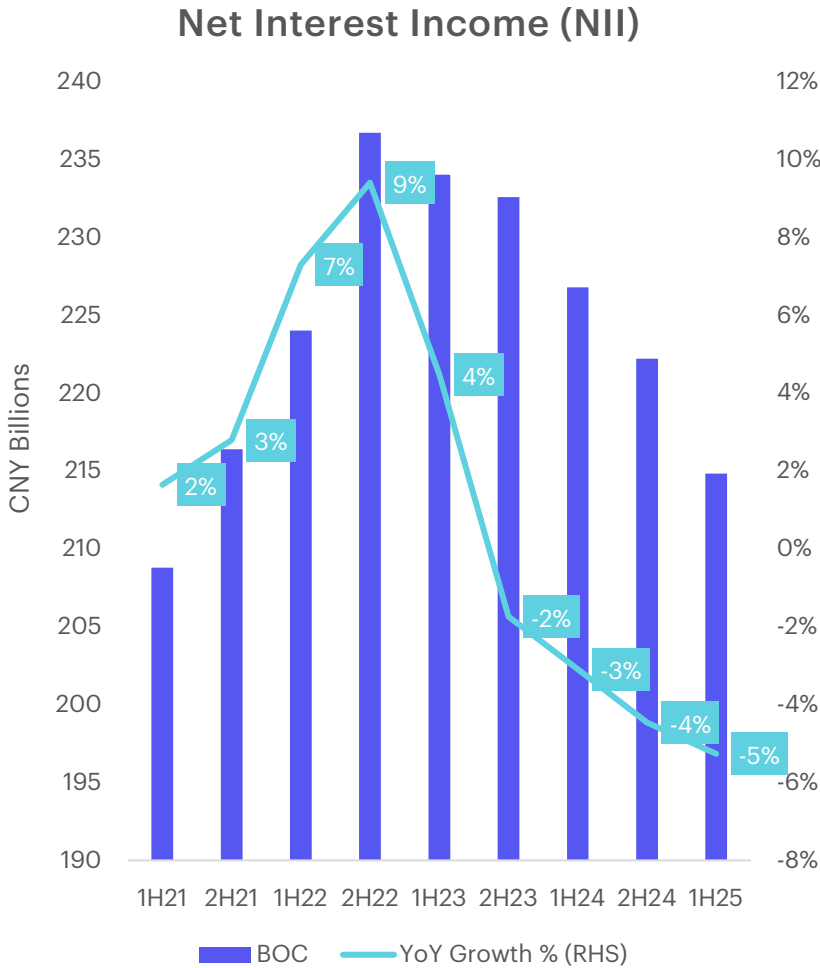
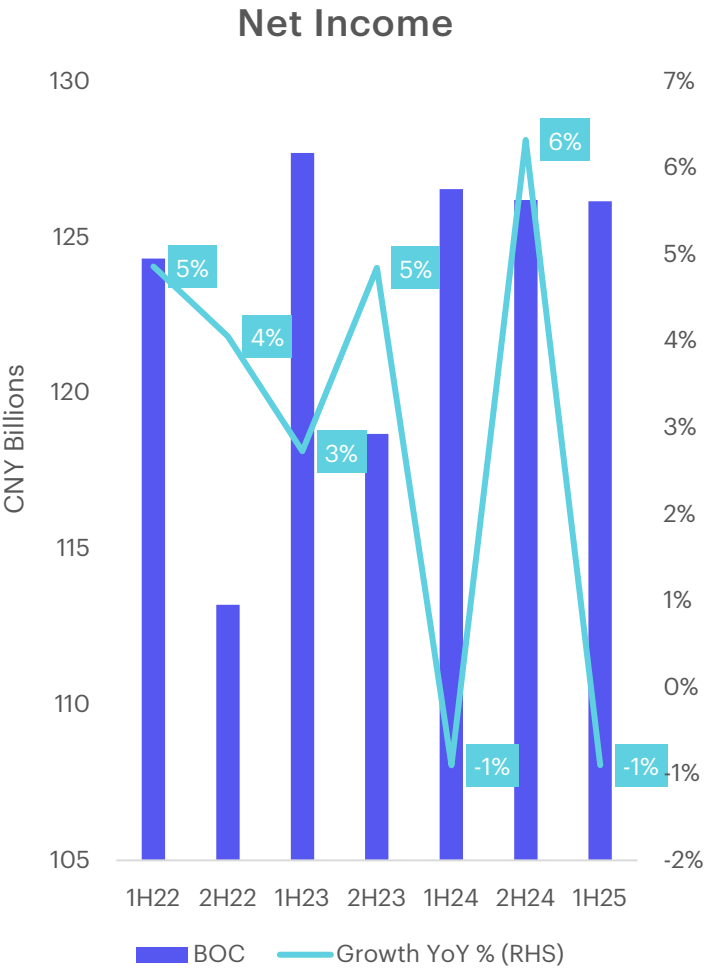
05 ก.ย. 2568



BOC กำไรหดตัวจาก NII และ NIM ลดลง



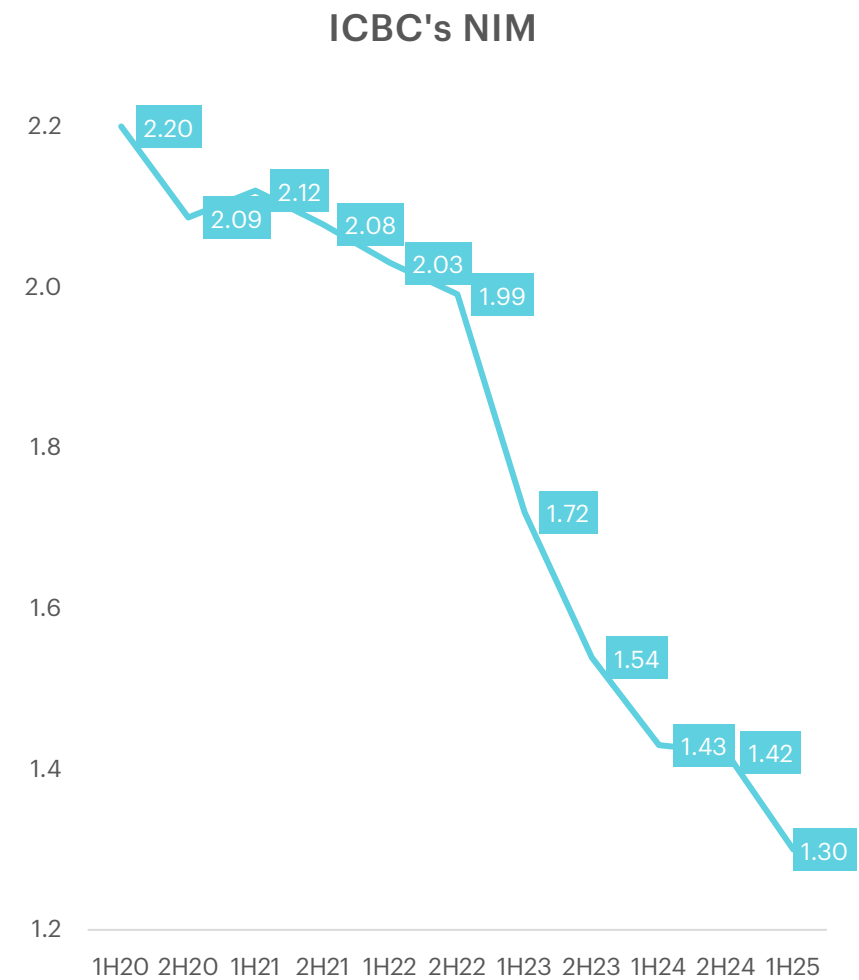
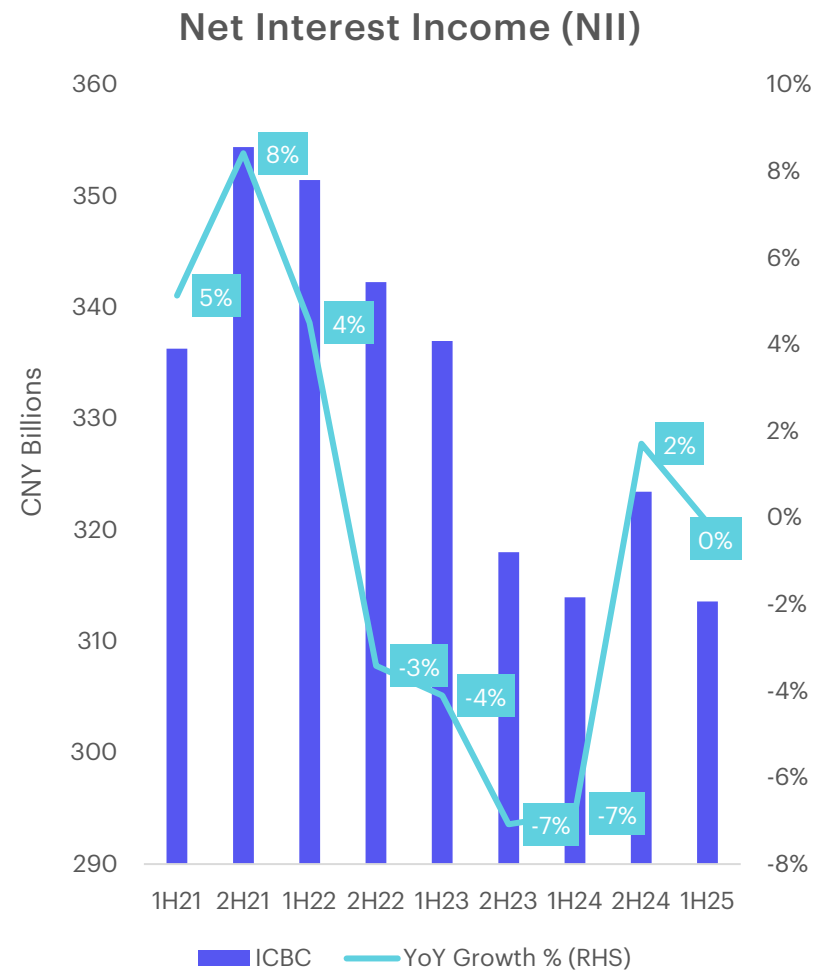
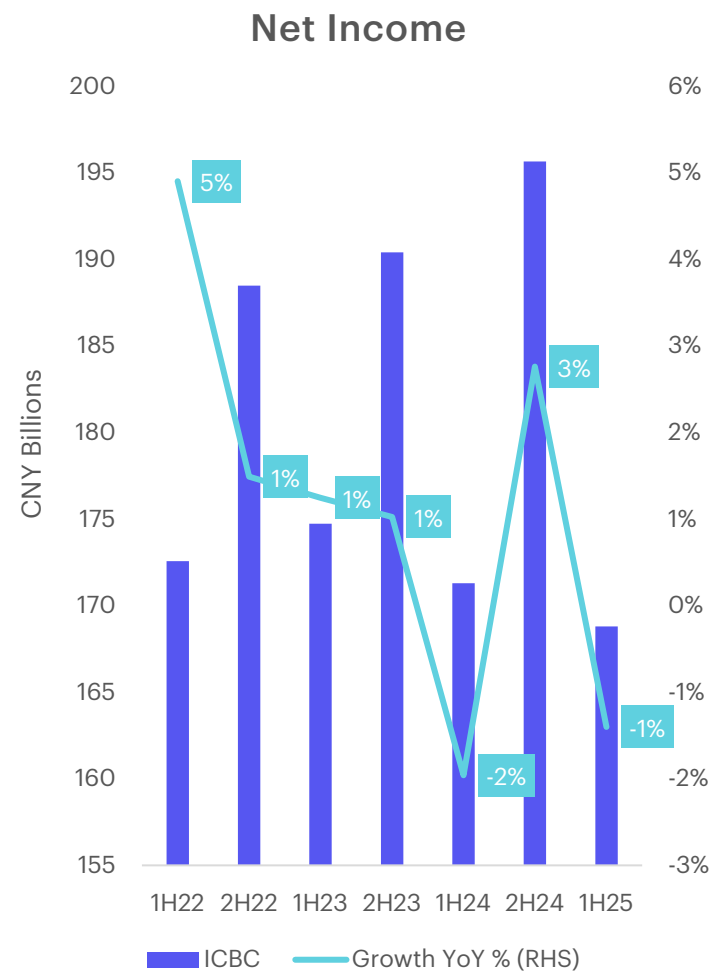
05 ก.ย. 2568



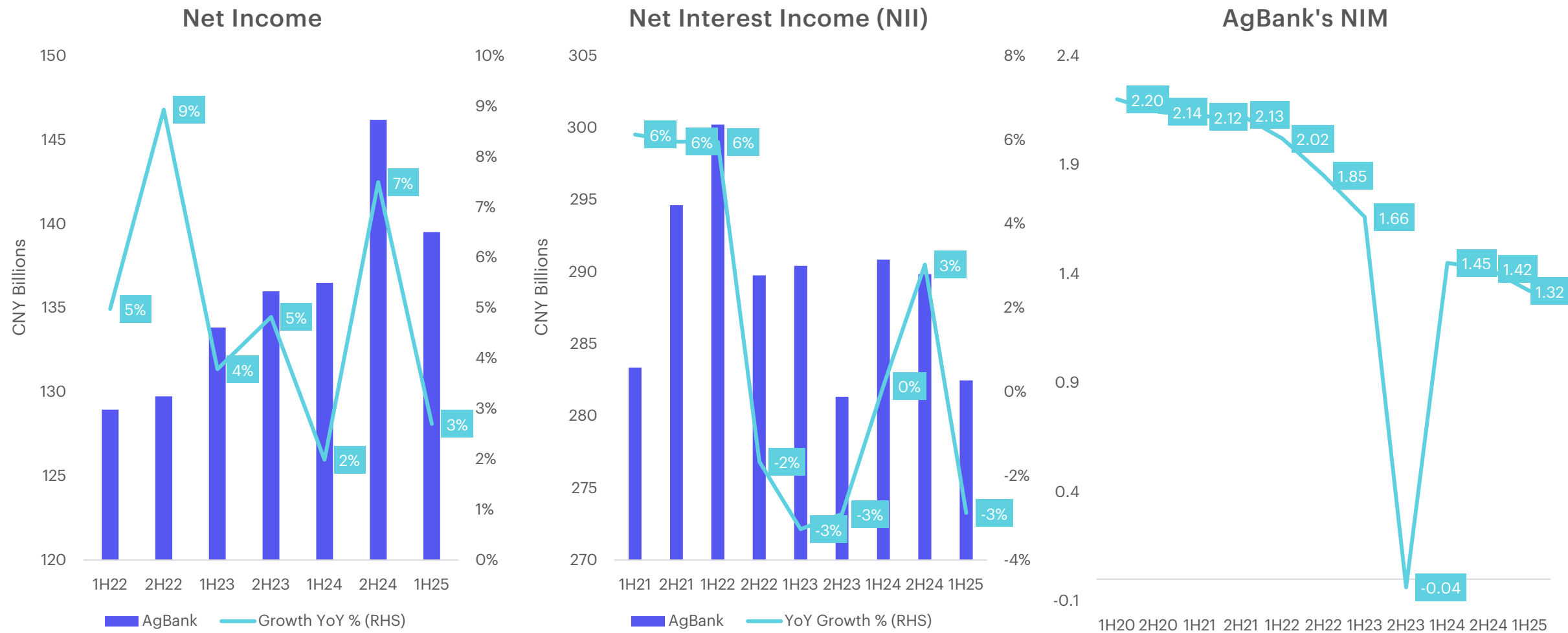
ICBC กำไรหดตัวจาก NII และ NIM ลดลง



05 ก.ย. 2568



AgBank กำไรเติบโต แม้ NII ลดลง จาก NIM แคบลง

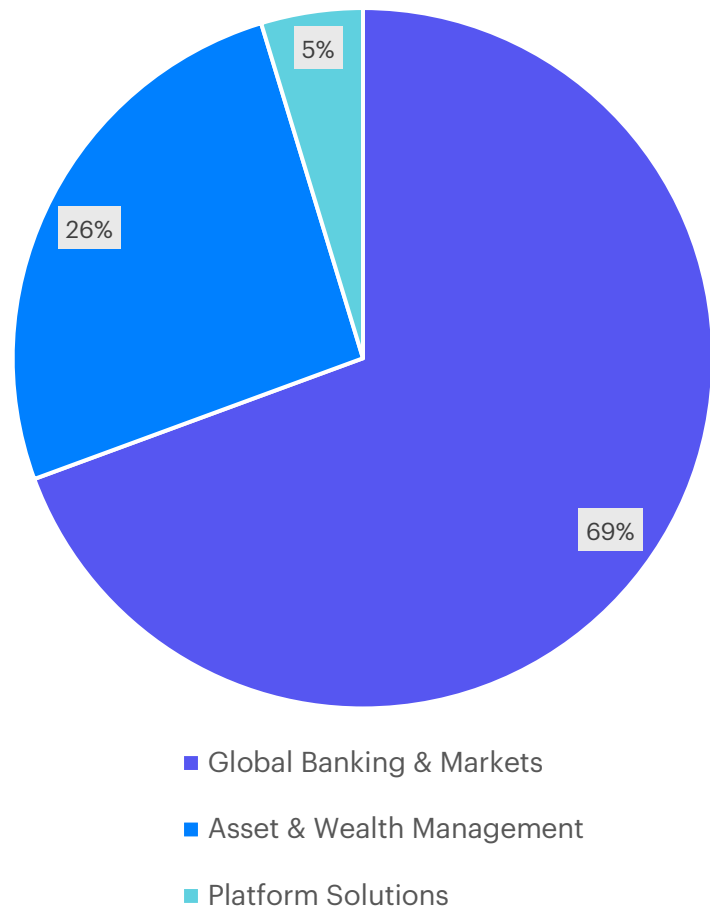


GS: สัดส่วนรายได้ และแนวโน้มรายได้ด้านตลาดทุน

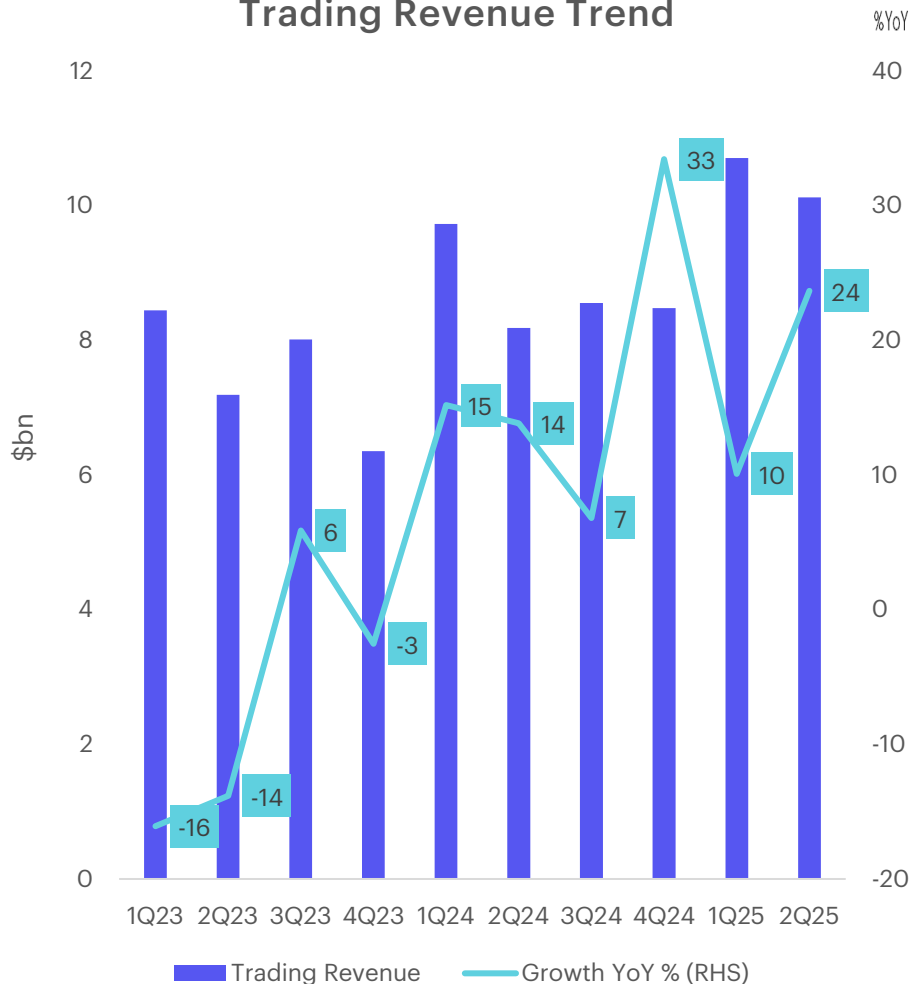


05 ก.ย. 2568

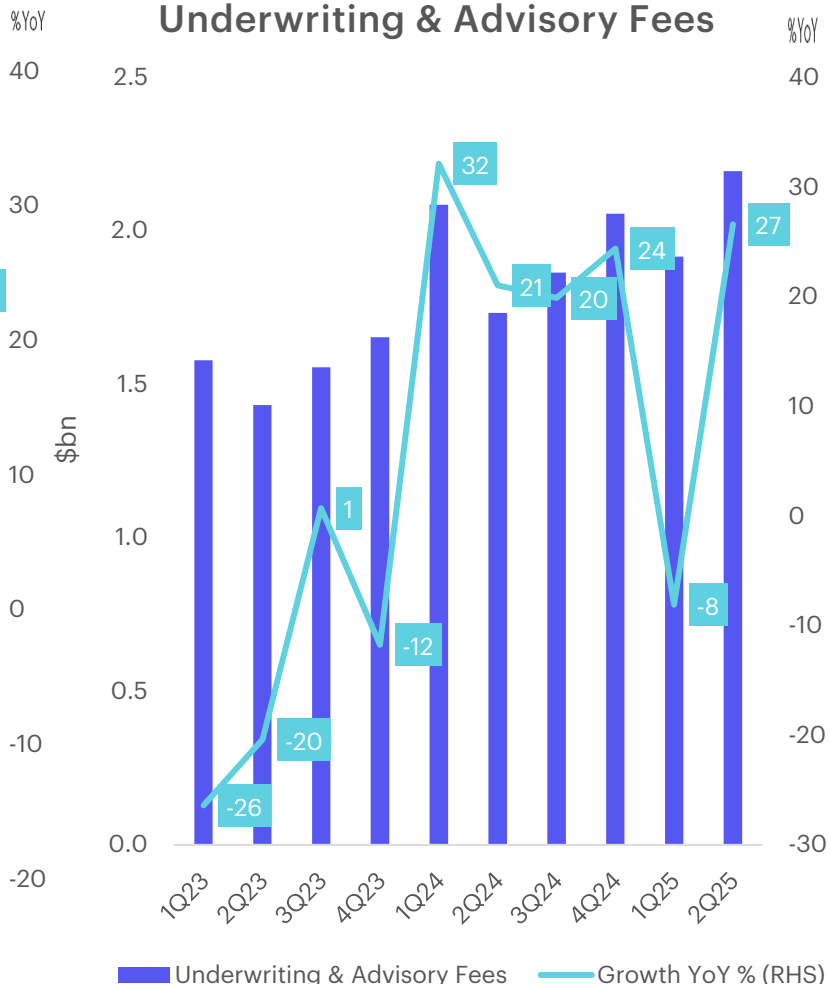
Revenue Breakdown



Trading Revenue Trend



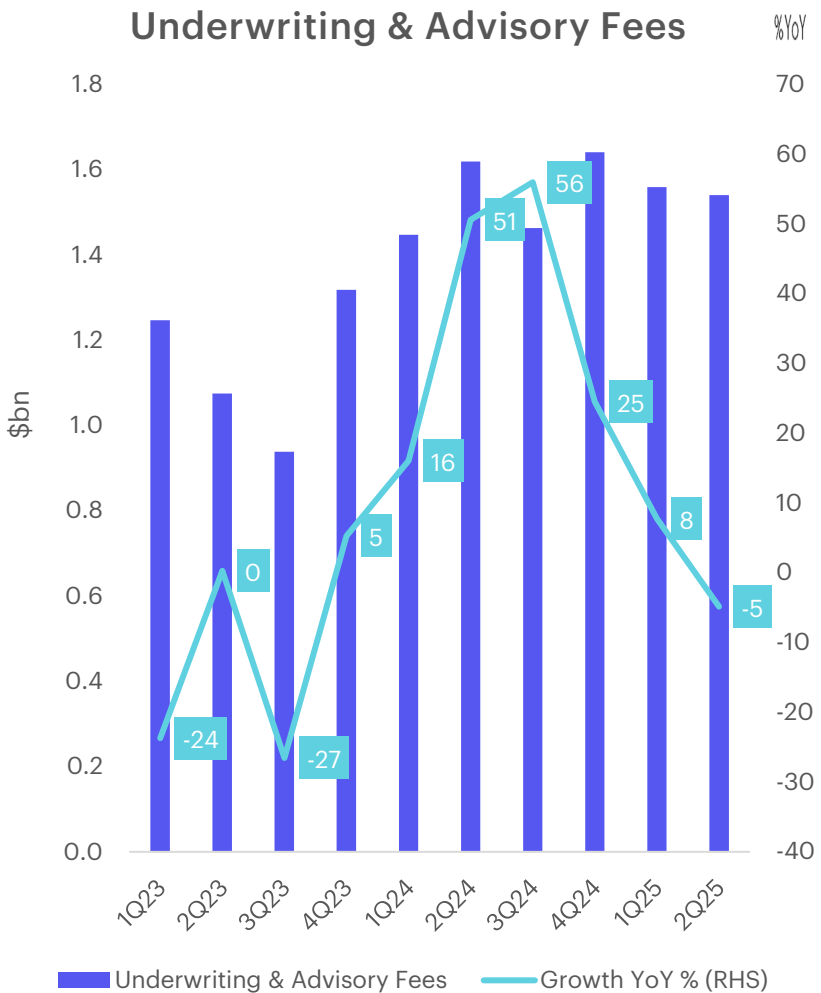
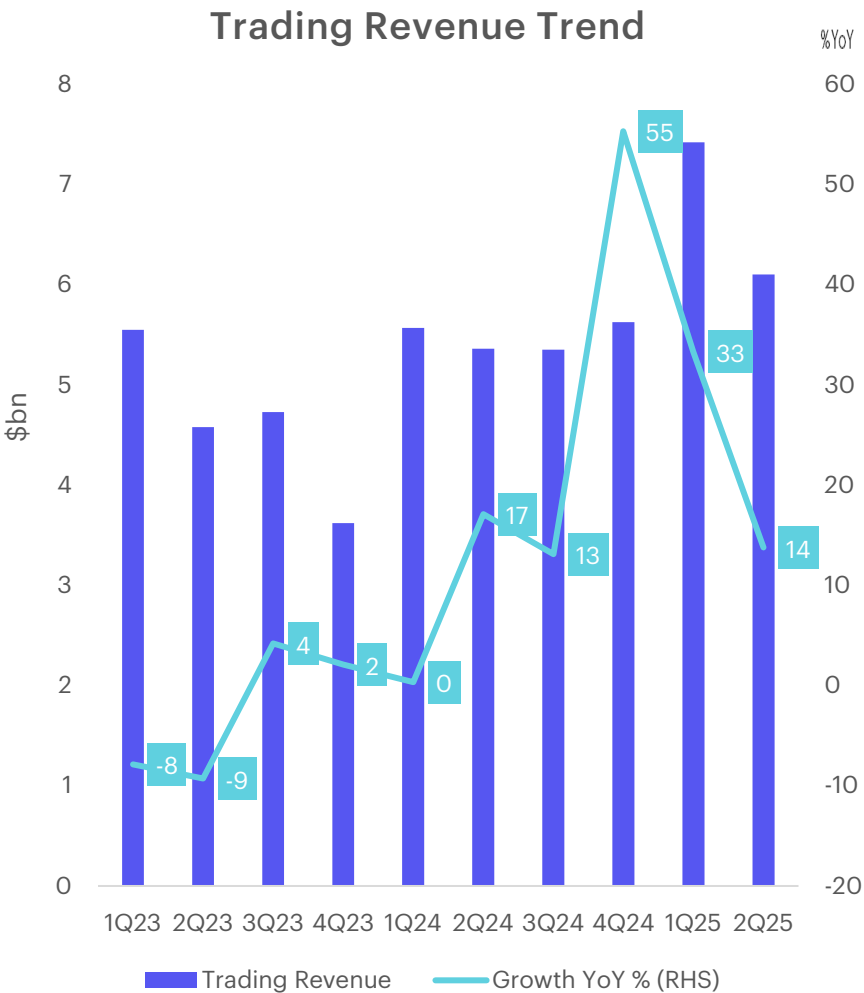
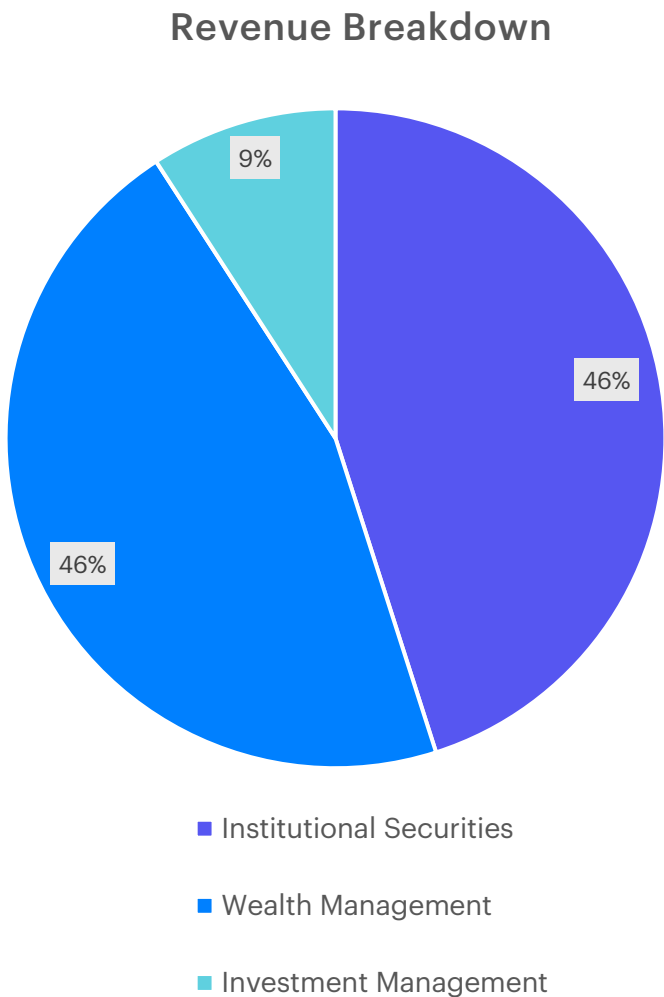
Underwriting & Advisory Fees



MS: สัดส่วนรายได้ และแนวโน้มรายได้ด้านตลาดทุน



05 ก.ย. 2568



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 โอเทล 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, 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, SEAFO, 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, 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, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, WHA, 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, WIJK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดัณักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, 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, TIDLO, 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, WIJK, 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, DTCL, 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, 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, PIW, 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, SEAFO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SUPREME, 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, 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.