

2 ต.ค. 2568



Offshore Stock Update



INVX Equity Strategy Research Team

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



AIA Group (1299.HK)

2 ต.ค. 2568



บทสรุป

- ใน 1H25 AIA รายงานกำไรสุทธิและ VONB ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ โดยมี Margin ที่ฟื้นตัว และ Free Surplus แข็งแรง นอกจากนี้ยังคงจ่ายปันผล 75% ของ NFSG คิดเป็น Dividend Yield 2.7–3.2% ต่อปี ที่มีความเสถียรและยั่งยืน
- ตลาดหลักอย่าง จีนแผ่นดินใหญ่เป็น Growth Driver หลัก และ อ่องกง มีการเติบโตแข็งแกร่ง นอกจากนี้ การเติบโตในตลาดใหม่มีแนวโน้มที่เติบโตแข็งแกร่งเช่นกัน แม้ Contribution และ Margin ยังต่ำ คาดว่ายังต้องใช้เวลาอีกหลายปีเพื่อสร้างทีมตัวแทน
- INVX ประเมินปัจจัยบวกในการลงทุนคือ 1) VONB Growth ทั้งจีนและอ่องกงยังเป็นแรงหนุนหลัก 2) Margin Recovery ในจีน 3) Free Surplus ที่แข็งแกร่งและเสถียร 4) Dividend Policy ชัดเจนและมั่นคง 5) Valuation ปัจจุบันยังถูกเมื่อเทียบกับอดีต
- **กลยุทธ์ที่แนะนำคือซื้อเพื่อถือระยะยาว พร้อมรับปันผลประจำปี และอาจใช้กลยุทธ์สะสมช่วงราคาย่อตัว สำหรับ 1299.HK และ DR:AIA23** โดยมอง Upside ระยะกลาง-ยาวจากการฟื้นตัวของจีนและการขยายตลาดใหม่
- ความเสี่ยงที่ต้องติดตาม คือ การเติบโตในจีนชะลอหากมีความล่าช้าในการอนุมัติเปิดสาขาใหม่ในจีน และ Capital Control จีนเข้มงวดขึ้น และเศรษฐกิจเอเชียอ่อนแอ



AIA Group (1299.HK)

2 ต.ค. 2568



AIA Group (1299.HK) บริษัทประกันชีวิตและสุขภาพชั้นนำในเอเชีย มีเครือข่ายครอบคลุมกว่า 18 ประเทศ โดยจีนและฮ่องกงเป็นตลาดหลัก ขณะที่อาเซียนเป็นฐานการเติบโต จุดเด่นคือการสร้างมูลค่าระยะยาวและนโยบายปันผลที่มั่นคง

AIA มีผลประกอบการ 1H25 Margin เพิ่มขึ้น และ Free Surplus แข็งแรง

- **AIA รายงานกำไรสุทธิและ VONB (Value of New Business) ใกล้เคียงกับประมาณการตลาด** โดยเฉพาะการเพิ่มขึ้นของ Margin ในจีน (59%) ที่ปรับขึ้นจากระดับต่ำสุด 50% ใน 1H23 หลังจากเคยสูงถึง 70% ใน FY22 แสดงถึงทิศทาง การเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นในตลาดหลัก
- **Net Free Surplus Generation โต 8% YoY เทียบกับ 2% ใน FY24** มาจากกำไรจากค่าธรรมเนียมที่มากขึ้น และการปรับโครงสร้างธุรกิจให้มีประสิทธิภาพสูงขึ้น
- **ROEV (Return on Embedded Value): ดีขึ้นเป็น 17.8% (+290bps)** สะท้อนความสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มต่อผู้ถือหุ้นที่สูงขึ้น
- **Dividend Policy: คงจ่ายปันผล 75% ของ NFSG คิดเป็น Dividend Yield 2.7–3.2% ต่อปี** ซึ่งแม้ไม่สูงเท่าหุ้น High Div อื่นๆ แต่ถือว่าเสถียรและยั่งยืน

ตลาดหลัก-ตลาดใหม่: Growth Driver กระจายหลายประเทศ

- **จีนแผ่นดินใหญ่: เป็น Growth Driver หลัก** AIA ได้สิทธิเปิดสาขาใหม่หลายแห่งตั้งแต่ปี 2019 โดยสาขาใหม่สร้าง VONB 8% ใน 1H25 จาก 6% ในปีก่อน และตั้งเป้าให้สาขาเหล่านี้โตเฉลี่ย 40% ต่อปีในช่วง 2025–2030 หากบรรลุเป้าหมาย จะช่วยให้ AIA China เติบโต CAGR 13–14% ใน 5 ปีข้างหน้า
- **ฮ่องกง: เติบโตแข็งแกร่ง โดย VONB โต 24% ใน 1H25** นำโดยลูกค้า Mainland Chinese Visitors (MCV) และ New Migrants คิดเป็น ~25% ของยอดขายกลุ่มนี้ ขนาด Ticket size เพิ่มขึ้นเฉลี่ย US\$20k ต่อกรมธรรม์ (vs. US\$18–19k ใน FY24) แสดงถึงความต้องการที่ขยายตัวในกลุ่ม affluent
- **ไทย: VONB โตแรงในช่วงต้นปีจากการเร่งซื้อประกันสุขภาพ** ก่อนการปรับโครงสร้างผลิตภัณฑ์สิ้นปี ค.ศ. 2025 แม้มีการดึงยอดขายล่วงหน้า แต่บริษัทคาดว่า Margin ได้รับผลกระทบจำกัด และยังมี Demand ระยะกลางถึงยาวจากความต้องการประกันสุขภาพที่สูงขึ้น
- **ตลาดใหม่ (India, Vietnam, Malaysia): โดย อินเดีย: โตแข็งแกร่งแต่ Contribution ยังต่ำ (3%)** เนื่องจาก Margin ต่ำ อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนเข้าสู่ระบบ Risk-Based Capital จะเป็น Upside ต่อ Profitability หากทำสำเร็จ **เวียดนาม: จำนวนตัวแทนลดลง แต่คุณภาพการขายดีขึ้น** บริษัทยังต้องใช้เวลาอีกหลายปีเพื่อสร้างทีมตัวแทนมืออาชีพ **มาเลเซีย: VONB -3% YoY** จากผลกระทบ Repricing ผลิตภัณฑ์สุขภาพ แต่เริ่มเห็นยอดขายฟื้นตัว MoM ใน 2Q25 และธุรกิจ Takaful กลับมาโต



AIA Group (1299.HK)

2 ต.ค. 2568



INVX ประเมินปัจจัยบวกในการลงทุนคือ VONB โต, Margin ขึ้น, ปันผลชัดเจน

- 1) Margin Recovery ในจีน:** หลังจากถูกกดดันจากอัตราดอกเบี้ยและ Product Mix AIA สามารถ Repricing ผลิตภัณฑ์ได้สำเร็จในปี 2024 และมีแผน Repricing รอบใหม่ใน ก.ย. 2025 ซึ่งคาดว่าจะช่วยยก Margin ขึ้นต่อเนื่องในปี 2026
- 2) VONB Growth: ทั้งจีนและฮ่องกงยังเป็นตัวขับเคลื่อนหลัก** โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้า MCV และ New Migrant ที่ยังมีฐานลูกค้าใหม่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง
- 3) Free Surplus แข็งแรงและเสถียร: NFSG โต +8% YoY** และ Underlying Free Surplus Generation (UFSG) โต +5% ทำให้ฐานเงินทุนเพื่อจ่ายปันผลและลงทุนขยายธุรกิจยังแข็งแกร่ง
- 4) Dividend Policy ชัดเจนและมั่นคง: 75% NFSG เป็น payout ratio ที่สูงเมื่อเทียบกับ Insurers ทั่วโลก** สร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุนที่เน้นผลตอบแทนสม่ำเสมอ
- 5) Valuation ยังถูกเมื่อเทียบกับอดีต:** หุ้นเทรด Forward PE 13.4x เทียบกับ 15.6x 5Y AVG

กลยุทธ์การลงทุน

- เรามองว่า AIA เหมาะสำหรับผู้ที่มีเชื่อในศักยภาพการเติบโตของประกันชีวิตในเอเชีย โดยเฉพาะจีนและฮ่องกง ซึ่งยังมีการเจาะตลาดต่ำเมื่อเทียบกับโลกตะวันตก โดยมี Dividend Yield ~3% ต่อปี ที่มั่นคงและสม่ำเสมอ **กลยุทธ์ที่แนะนำคือซื้อเพื่อถือยาว พร้อมรับปันผลประจำปี และอาจใช้กลยุทธ์สะสมช่วงราคาย่อตัว โดยมอง Upside ระยะกลาง-ยาวจากการฟื้นตัวของจีนและการขยายตลาดใหม่**

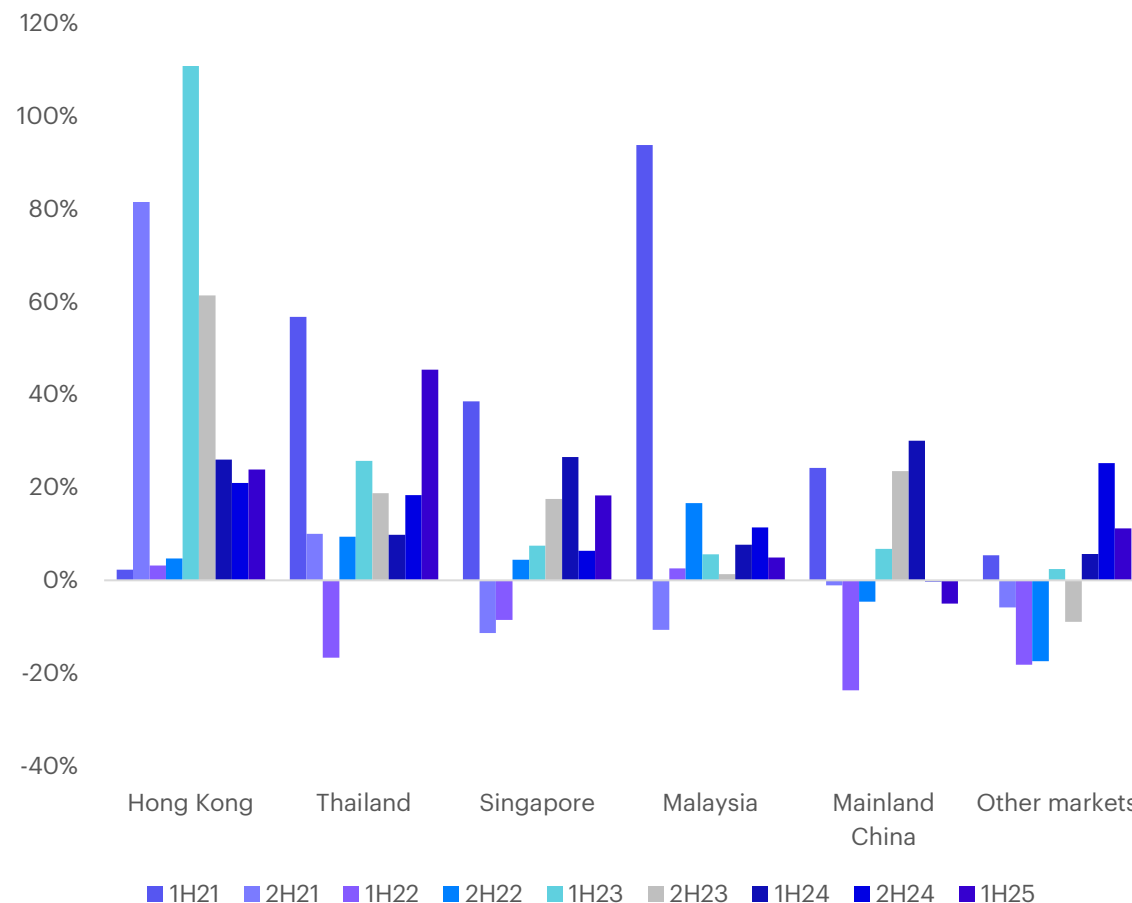
ความเสี่ยงที่ต้องติดตาม จีนยังเป็นตัวแปรสำคัญ

- การเติบโตในจีนชะลอ โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ Protection ที่ Margin สูง ความล่าช้าในการอนุมัติเปิดสาขาใหม่ในจีน อาจกดดันเป้าหมายการเติบโต 40% ต่อปีของสาขาใหม่ Capital Control จีนเข้มงวดขึ้น ส่งผลลบต่อการขายและต่ออายุกรมธรรม์ในฮ่องกง เศรษฐกิจเอเชียอ่อนแอ หรือความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย อาจกระทบสมมติฐาน Margin และการเติบโตโดยรวม

Offshore

Stock Update

VONB growth by Region มีการเติบโตใน SEA



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 2/10/2025



AIA Group (1299.HK)

BBG Rating.	BUY
Target Price	: 89.86 HKD
Last Price	: 74.65 HKD
Upside/Downside	: 20.4%

Key Ratio*	FY24A	FY25E	FY26E
P/E (x)	15.1	14.6	13.1
Rev. Growth (%)	9.1	11.1	11.5
EPS Growth (%)	10.7	10.2	11.5
Dividend Yield (%)	3.1	2.5	2.5

Bull case (+)

- Margin เพิ่มขึ้นในจีน การ Repricing ผลิตภัณฑ์หนุนให้ VONB Margin กลับมาแข็งแกร่ง และยังมี Upside ในปี 2026
- VONB โตต่อเนื่อง โดย อ่องกง (MCV + New Migrant) และจีนยังเป็น Growth Driver หลัก
- Free Surplus แข็งแรง โดย NFSG โต +8% YoY หนุนฐานเงินทุนและการจ่ายปันผล



Next Event

นโยบายและการเปลี่ยนแปลงคณะผู้บริหาร	○	การสลับบทบาทประธานบริษัท จากข้อมูลล่าสุดคือ Mark Tucker จะเข้ารับตำแหน่ง Non-Executive Chairman ตั้งแต่ 30 ก.ย. 2025 ต้องรอติดตามแนวทางและนโยบายของประธานใหม่ หรือกลยุทธ์ที่จะเปลี่ยนแปลง
อนุมัติการขายสาขาใหม่ / การเปิดสำนักงานในจีน	+	การได้รับอนุมัติหรือความคืบหน้าในการเปิดสาขาใหม่ในมณฑลต่าง ๆ ของจีน ซึ่งมีผลโดยตรงต่อตัวเลข VONB และการเติบโตระยะยาว รวมถึงประกาศแผนเปิดสาขาหรือ expansion ในตลาดใหม่ (อินเดีย, เวียดนาม, มาเลเซีย ฯลฯ)

Bear case (-)

- จีนยังเป็นตัวแปรหลักหาก Demand ใน Protection Products อ่อนแรงจะกดดัน Margin
- Regulatory risk ความล่าช้าในการอนุมัติสาขาใหม่อาจกระทบ Growth Target
- เศรษฐกิจเอเชียอ่อนแอ – ทำให้กำลังซื้อและการลงทุนลดลง กระทบ VONB และ Asset Return



AIA Group (1299.HK)

2 ต.ค. 2568

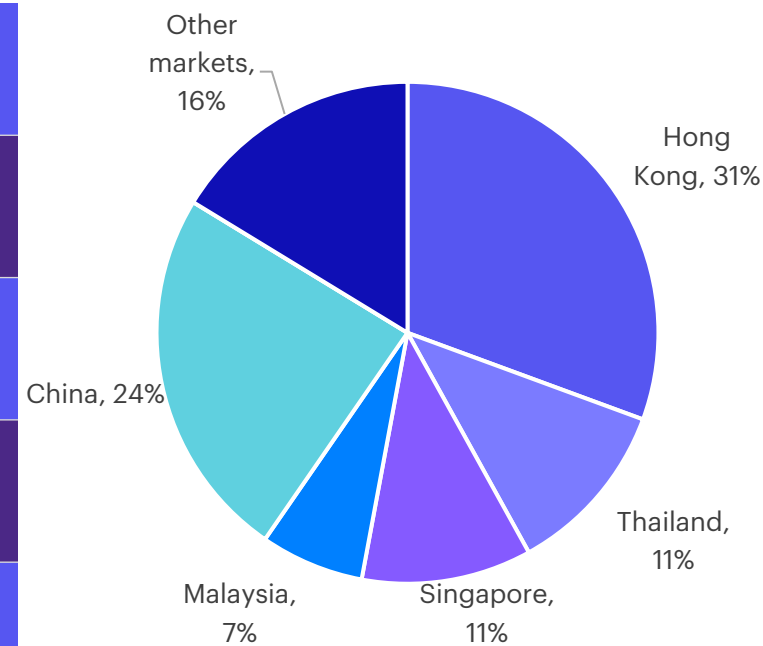


Segment Breakdown

as of Latest (1H25)

Hong Kong	31%	• ศูนย์กลางขายประกันให้ทั้ง Domestic (ชาวฮ่องกง) และ Mainland Chinese Visitors (MCV)
Mainland China	24%	• ตลาดหลักของ AIA เน้นประกันชีวิตและสุขภาพ ผ่านทั้ง Agency distribution และ Bancassurance
Thailand	11%	• ตลาดสำคัญในอาเซียน ขับเคลื่อนโดยการขายประกันสุขภาพ และคุ้มครอง
Singapore	11%	• หนึ่งในตลาดสำคัญของภูมิภาคอาเซียนเป็น และตลาดกำไรสูง (high-margin market)
Malaysia	7%	• เน้นขายผ่าน Agency และ Takaful
Other	16%	• เช่น India, Vietnam ตลาดกำลังพัฒนา ที่มขายยังอยู่ในช่วงสร้างฐาน

Total Weighted Premium Income Breakdown by Region 1H25





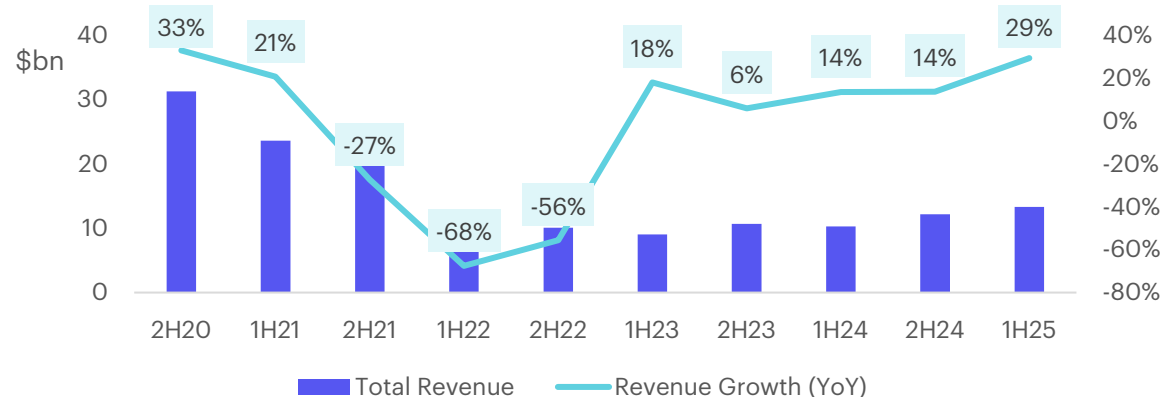
AIA Group (1299.HK)

2 ต.ค. 2568

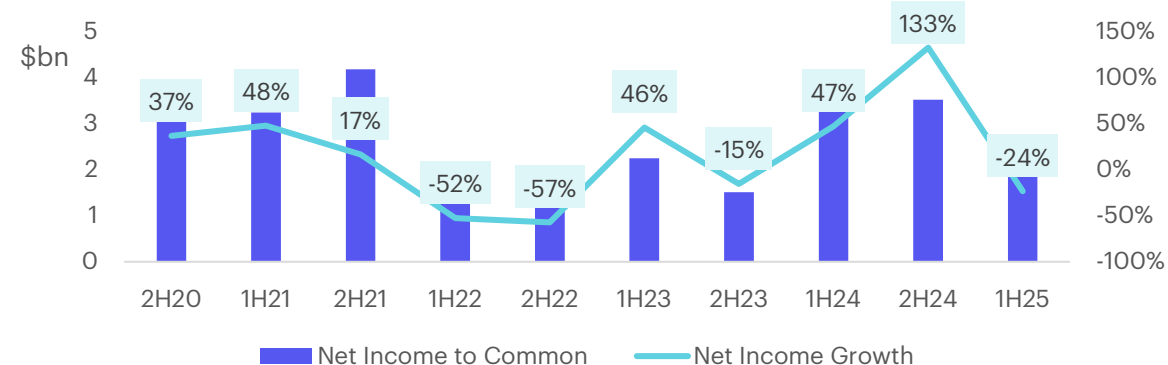


ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

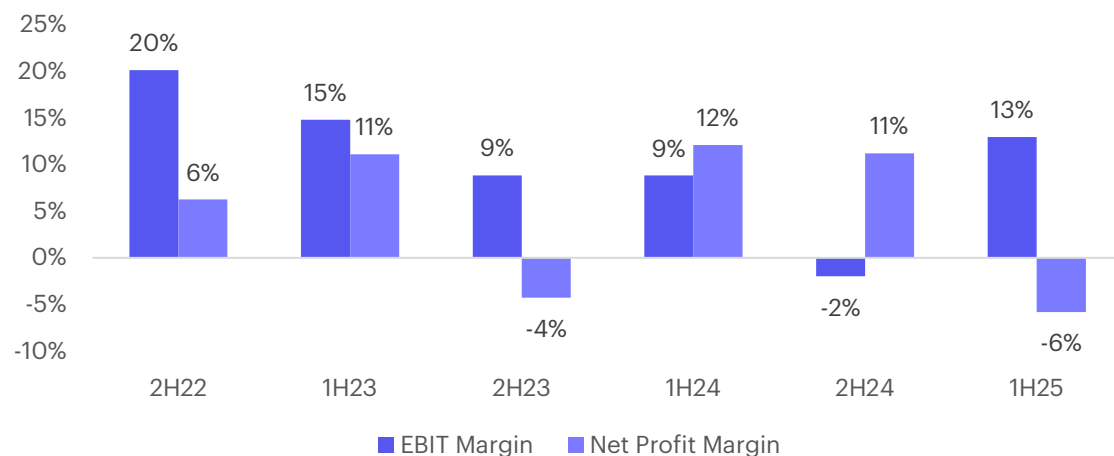
รายได้



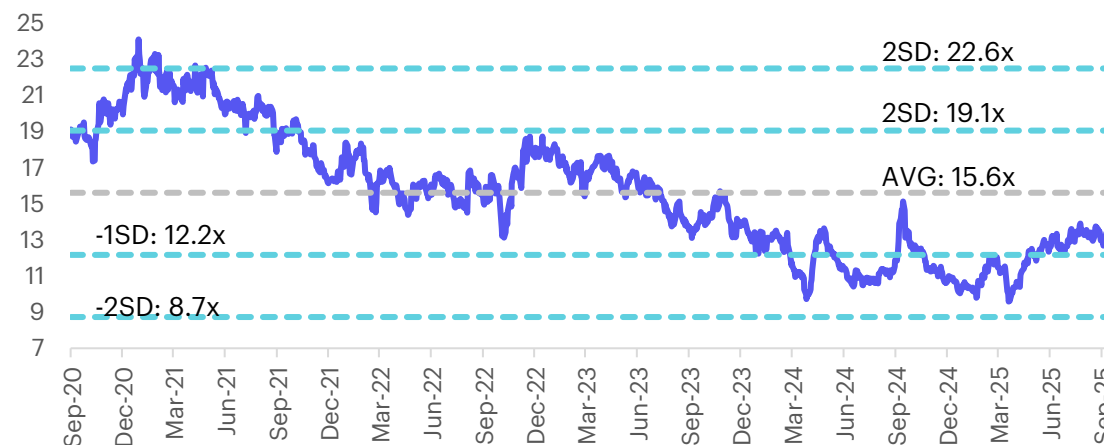
แนวโน้มกำไร



การขยายตัวของอัตรากำไร (%Growth YoY)



Forward PE



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. กัตพงษ์ วงศ์สินธม

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[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 ข่าวดังกล่าว บกวิจย 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, 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, 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, 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, COCO, 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, WIIL, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อควรระวังด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTb, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, 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 May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.