

15 ส.ค. 2568



Offshore Stock Update



INVX Equity Strategy Research Team

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



JD.com Inc (9618.HK, JD.US)

บทสรุป

- JD.com เติบโต 2Q25 โดยรายได้รวม +22% YoY สูงกว่าคาด ~6% จากแรงหนุนมาตรการรัฐและโปรโมชั่นลดราคา ส่วนกำไรสุทธิลดลงเกือบครึ่ง YoY หลักๆ เพราะขาดทุนธุรกิจใหม่
- ธุรกิจหลักอย่าง JD Retail เติบโตแข็งแกร่ง 21% YoY นำโดย โดยอิเล็กทรอนิกส์/เครื่องใช้ไฟฟ้า และสินค้าอุปโภคบริโภค
- ด้านธุรกิจใหม่ (Food Delivery + Jingxi) ขาดทุน 15,000 ล้านหยวน สูงกว่าคาดจากการลงทุนสร้าง Ecosystem โดยมีค่าใช้จ่ายการตลาดเพิ่มเท่าตัว กดดันให้กำไรจากการดำเนินงานรวมลดลง 92% YoY และ OPM เหลือ 0.3%
- เราคาดว่ากำไรยังถูกกดดันตลอดปี 2025 จากการลงทุนในธุรกิจใหม่และการขยายต่างประเทศ
- **มุมมองการลงทุน ในระยะกลาง-ยาว** JD.com ยังคงมีความสามารถในการรักษาการเติบโตของธุรกิจหลักอย่างอีคอมเมิร์ซได้ดี หากสามารถปรับ Unit Economics ของ Food Delivery ให้ดีขึ้นและสร้าง Synergy กับธุรกิจหลัก
- **แต่ในระยะสั้น** มาร์จิ้นรวมจะถูกกดดันจากการลงทุน ประกอบกับความไม่แน่นอนของการต่ออายุโครงการ Trade-in ทำให้เราแนะนำ **ชะลอการลงทุนในช่วงสั้น และรอติดตามดูความชัดเจนของการแข่งขันใน Food Delivery ให้น้อยลงก่อน ถึงเป็นจังหวะที่**

เข้าลงทุน

Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 15/08/2025



JD.com Inc (9618.HK, JD.US)

15 ส.ค. 2568



JD.com เป็นแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซรายใหญ่ของจีน ให้บริการขายสินค้าออนไลน์แบบตรงและผ่าน Marketplace ครอบคลุมสินค้าหลากหลายหมวดเช่น เครื่องใช้ไฟฟ้า อิเล็กทรอนิกส์ สินค้าอุปโภคบริโภค พร้อมระบบโลจิสติกส์ครบวงจร

JD.com รายได้ 2Q25 ดีกว่าคาดจากการเติบโตแข็งแกร่งของ JD Retail แต่ขาดทุนจาก New Business

- JD.com รายงานรายได้ 2Q25 ที่ 356.7 พันล้านหยวน (+22% YoY) สูงกว่าคาดราว 6% จากแรงหนุนของ มาตรการอุดหนุนการบริโภคของภาครัฐ และการจัดโปรโมชั่นลดราคา อย่างไรก็ดี ธุรกิจใหม่ (Food delivery + Jingxi) ขาดทุน 15,000 ล้านหยวน สูงกว่าที่คาด เนื่องจากบริษัทยังลงทุนต่อเนื่องเพื่อสร้าง Ecosystem ด้านบริการส่งอาหารและช้อปปิ้งแบบทันที ส่งผลให้กำไรสุทธิอยู่ที่ 7.4 พันล้านหยวน ลดลงเกือบครึ่ง YoY
- โดยธุรกิจ JD Retail เป็นตัวหลักในการหนุนการเติบโตของรายได้รวม โดยมีรายได้เติบโต 21% จากทุกหมวดสินค้า โดยเฉพาะอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า (+23% YoY) ที่ได้แรงหนุนจากโครงการ Trade-in ของรัฐ สินค้าอุปโภคบริโภคทั่วไป (+16% YoY) และ 3P Marketplace (+22% YoY) โดย EBIT margin ของ JD Retail อยู่ที่ 4.5% (ดีกว่าคาดที่ 3.9%) และกำไร JD Retail เติบโต 38% YoY นอกจากนี้บริษัทยังคาดว่า 3Q25 และ FY25 รายได้ค้าปลีกจะยังเติบโตได้ แม้ฐานสูงขึ้นจากปีก่อน

การรุกธุรกิจใหม่ Food Delivery กดดันมาร์จิ้นแต่ช่วยเพิ่มฐานผู้ใช้

- แม้ธุรกิจหลักจะทำกำไรดี แต่การรุกตลาด Food Delivery และ Fast-Commerce ทำให้ต้นทุนเพิ่มสูงขึ้น โดยค่าใช้จ่ายการตลาดเพิ่มเท่าตัวเป็น 27 พันล้านหยวน ทำให้กำไรจากการดำเนินงานรวมของกลุ่มลดลงถึง 92% และอัตรากำไรจากการดำเนินงานเหลือเพียง 0.3% จาก 4% ใน 2Q24 จากการแข่งขันด้านราคากับ Meituan และ Alibaba ยังคงรุนแรง แต่อย่างไรก็ดีการเข้าสู่ตลาด Food Delivery และ Fast-Commerce นี้ ช่วยเพิ่มฐานผู้ใช้และการ cross-sell สินค้าใน ecosystem โดยมียอดสั่งสูงสุดเกิน 25 ล้านออเดอร์/วัน และร้านค้ามากกว่า 1.5 ล้านราย

Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 15/08/2025

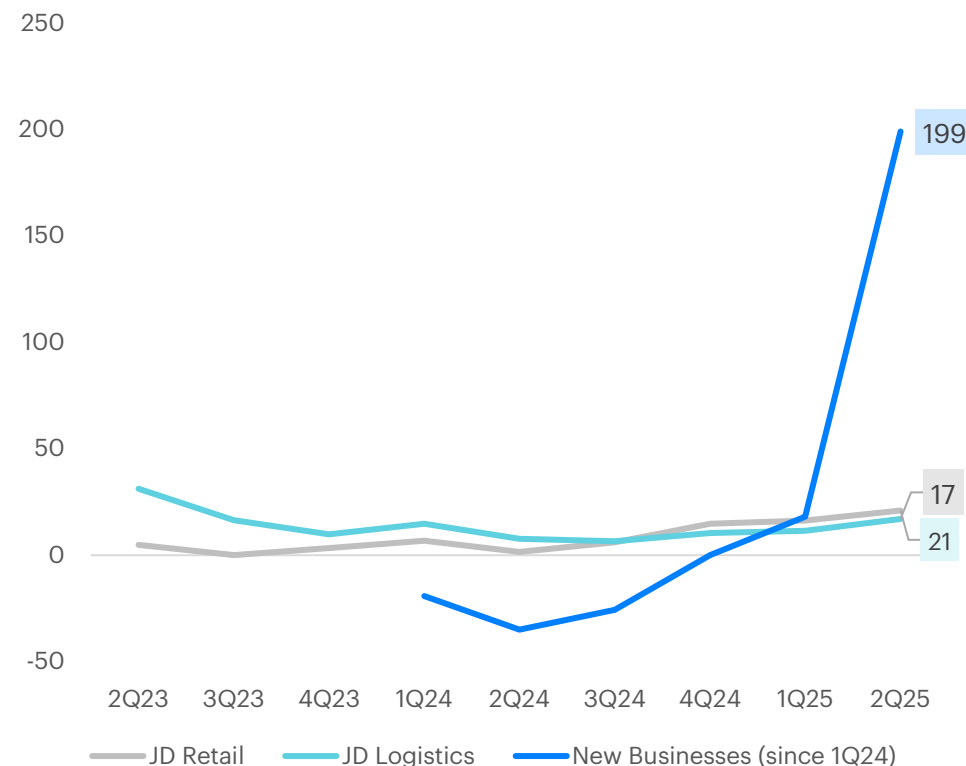


JD.com Inc (9618.HK, JD.US)

มุมมองของ InnovestX

- ด้านแนวโน้มเราคาดว่าทำไมจะยังถูกกดดันต่อเนื่องจนถึงสิ้นปี 2025 จากการลงทุนในธุรกิจส่งอาหารและอเนกประสงค์ รวมถึงการขยายไปต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม JD.com ยังมีจุดแข็งคือ 1) การสนับสนุนของภาครัฐผ่านเงินอุดหนุนยังช่วยกระตุ้นการใช้จ่าย 2) การครองตลาด Electronics, Appliances และ FMCG รวมถึง 3) ความได้เปรียบด้าน ชีพพลายเช่นและคลังสินค้าในประเทศ ที่แข่งขันได้ยากในอุตสาหกรรม
- มุมมองการลงทุน JD.com มีความสามารถในการรักษาการเติบโตของธุรกิจหลักอย่างอีคอมเมิร์ซได้ดี ในระยะกลาง-ยาว หากสามารถปรับ Unit Economics ของ Food Delivery ให้ดีขึ้นและสร้าง Synergy กับธุรกิจหลัก อาจเป็นปัจจัยในการกระตุ้นราคาหุ้นได้อีกครั้ง
- แต่ในระยะสั้น มาร์จิ้นรวมจะถูกกดดันจากการลงทุนในธุรกิจใหม่ ที่จะยังคงเป็น Overhang ตลอดทั้งปี ประกอบกับความไม่แน่นอนของการต่ออายุโครงการ Trade-in หลังปี 2026 ทำให้เราแนะนำชะลอการลงทุนในช่วงสั้น และรอติดตามดูความชัดเจนของการแข่งขันใน Food Delivery ให้น้อยลงก่อน ถึงมองเป็นจังหวะที่สนใจเข้าลงทุน

Segment Revenue Growth % YoY



Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 15/08/2025



JD.com Inc (9618.HK, JD.US)

15 ส.ค. 2568



BBG Rating.	BUY
Last Price	: 120.4 HKD
Target Price	: 169.2 HKD
Upside/Downside	: 40.6%

Key Ratio	FY24A	FY25E	FY26E
P/E (x)	8.5	12.5	8.1
Rev. Growth (%)	6.8	12.4	6.3
EPS Growth (%)	40.4	-41.6	53.9
EV/EBITDA	4.2	8.2	4.6

Bull case (+)

- โครงการ Trade-in ของรัฐบาล: กระตุ้นการเปลี่ยนเครื่องใช้ไฟฟ้าและสินค้า 3C ทำให้หมวด Electronics & Appliances โตแรง
- การเติบโตของ Marketplace & Advertising: มาร์จิ้นสูง ช่วยเสริมกำไรโดยรวม
- การขยายธุรกิจต่างประเทศ: การเข้าซื้อ Ceconomy ในยุโรปช่วยเปิดตลาดใหม่และสร้าง footprint ระดับโลก
- Ecosystem Integration: การใช้ Traffic จาก Food Delivery เชื่อมกับ JD Supermarket, JD Health และบริการ On-demand

Next Event

การเปิด "Discount Superstores" ในจีน	+	JD.com กำลังจะเปิด ร้านค้าลดราคาขนาดใหญ่ 5 แห่ง ในเมือง Zhuozhou (Hebei) และ Suqian (Jiangsu) เพื่อเจาะกลุ่มนักช้อปที่เน้นราคาประหยัดในช่วงที่การบริโภคฟื้นตัวช้า
การเข้าซื้อ Ceconomy ค่าปลีกอิเล็กทรอนิกส์ในยุโรป	+	เพื่อเพื่อสร้างแพลตฟอร์ม omnichannel ขึ้นในยุโรปซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแล คาดว่าการตรวจสอบจะเสร็จสิ้น ภายใน 1H26

Bear case (-)

- การแข่งขันรุนแรงใน Food Delivery กับ Meituan และ Alibaba อาจกดดันมาร์จิ้นต่อเนื่อง
- ความไม่แน่นอนของการขยายโครงการ Trade-in หลังปี 2026
- เศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้าและแรงกดดันเงินฝืด
- การลงทุนหนักในธุรกิจใหม่อาจใช้เวลานานกว่าจะสร้างกำไร

Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 15/08/2025



15 ส.ค. 2568



JD.com Inc (9618.HK, JD.US)

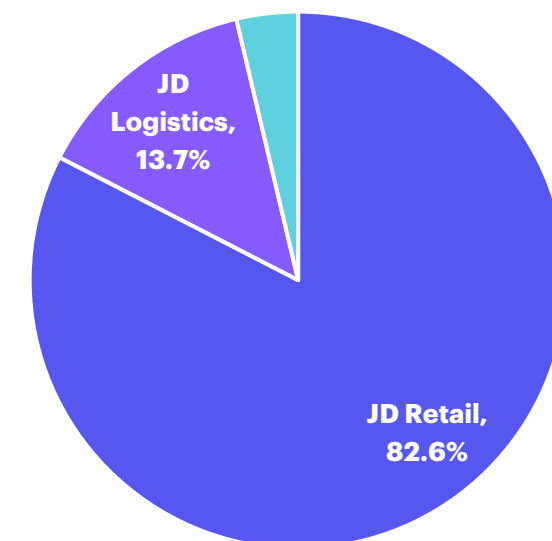
Segment Breakdown

as of 2Q25

JD Retail	50%	ธุรกิจหลักของ JD.com ทำอีคอมเมิร์ซแบบ 1P (ขายตรง) และ 3P Marketplace (เปิดแพลตฟอร์มให้ผู้ขายรายอื่น) ครอบคลุมสินค้า Electronics, Appliances, FMCG, แฟชั่น, สินค้าเพื่อสุขภาพ พร้อมระบบชำระเงินและบริการหลังการขายครบวงจร
JD Logistics	30%	ธุรกิจโลจิสติกส์และซัพพลายเชน ให้บริการคลังสินค้า, ขนส่ง, จัดส่งด่วน และบริการด้านซัพพลายเชนทั้งในและนอก JD.com (B2B และ B2C) โดยมีเครือข่ายคลังสินค้าครอบคลุมทั่วจีน
New Businesses (since 1Q24)	19%	กลุ่มธุรกิจใหม่และการลงทุน เช่น Food Delivery & Fast-Commerce, แพลตฟอร์มโซเชียลอีคอมเมิร์ซ Jingxi, ธุรกิจค้าปลีกออฟไลน์, บริการในต่างประเทศ และโปรเจกต์เทคโนโลยี/นวัตกรรมอื่นๆ

Business Breakdown

New Businesses (since 1Q24), 3.7%



■ JD Retail ■ JD Logistics ■ New Businesses (since 1Q24)

Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 15/08/2025



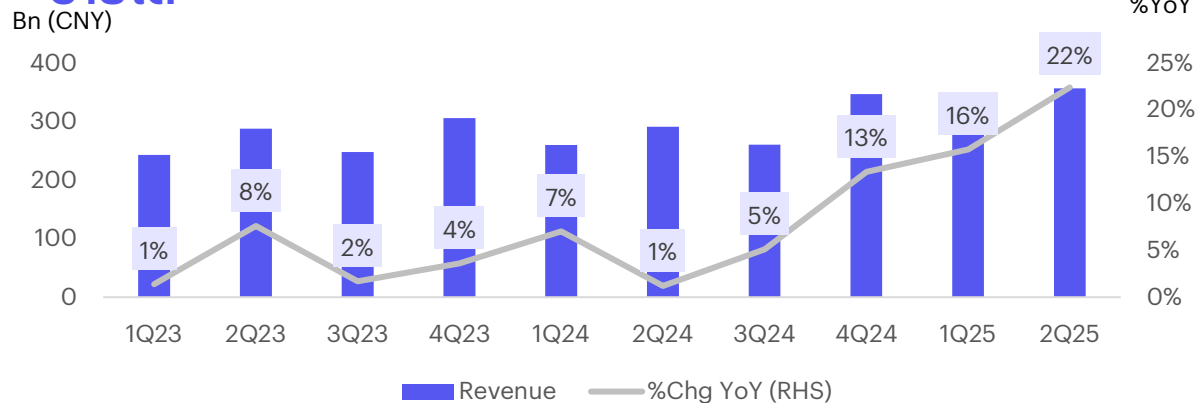
JD.com Inc (9618.HK, JD.US)

15 ส.ค. 2568

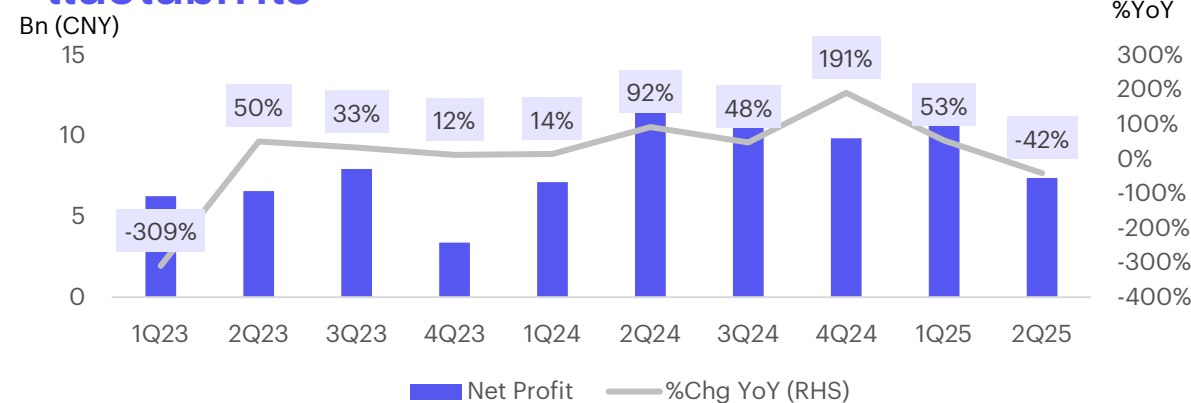


ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

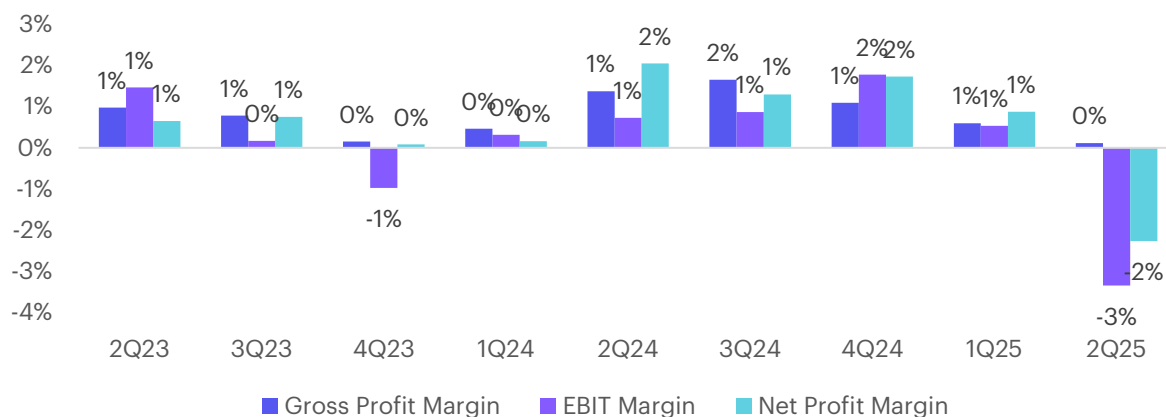
รายได้



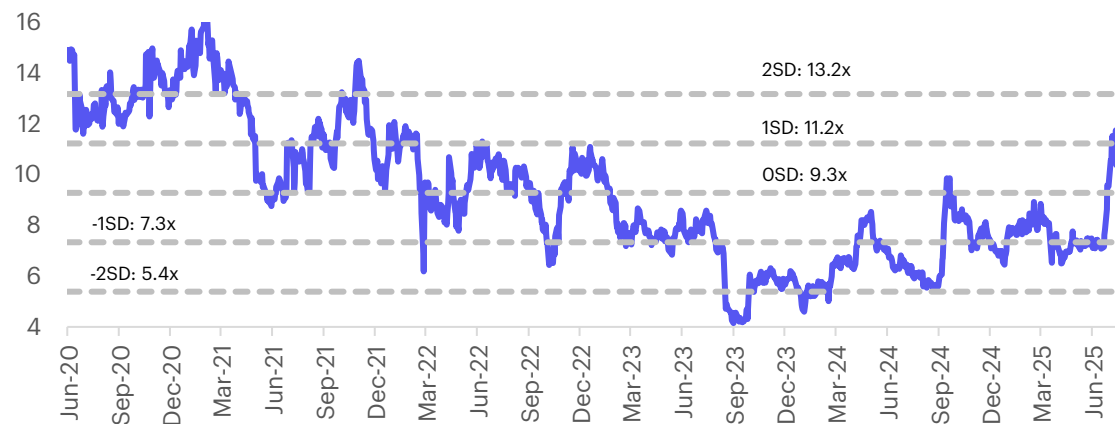
แนวโน้มกำไร



การขยายตัวของอัตรากำไร



Forward PE



Source: IN VX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 15/08/2025

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. 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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ 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 กริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บกวิเคราะห ราคาค่า ความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ 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 ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, IIL, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการทำบัญชีและการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดัมนักลงทุนต่างควรพิจารณาด้วย

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, IIL, 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, 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, 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 (ประกาศเจตนา)
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, DTCI, 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, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, 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, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TCK, 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, XBO, 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.