

8 ต.ค. 2568



Offshore Stock Update



INVX Equity Strategy Research Team

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Xiaomi (1810.HK)

8 ต.ค. 2568



บทสรุป

- ราคาหุ้น Xiaomi ปรับตัวขึ้นแรงกว่า +58% YTD (เทียบกับ HSTECH +50%) โดยได้แรงหนุนจาก 1) การขยายธุรกิจ EV และ AIoT ที่เริ่มสร้างกำไรอย่างมีนัยสำคัญ 2) กระแสการพรีเมียมสินค้า (Premiumization) ของสมาร์ทโฟนรุ่นใหม่ นอกจากนี้ ในงบ 2Q25, รายได้รวมโต +30% YoY ขณะที่กำไรสุทธิปรับเพิ่ม +75% YoY สูงกว่าคาดของตลาด
- ปัจจุบันกำลัง ขยายตลาดครอบคลุม 3 กลุ่มที่สำคัญ คือ 1) Smartphone ยังเป็นผู้ผลิตมือถืออันดับ 3 ของโลก (ส่วนแบ่ง 14.7%) 2) AIoT เติบโต +45% YoY จากยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าและสมาร์ททีวี และ 3) EV ซีรีส์ YU7/SU7 ได้รับการตอบรับที่ดี
- เราประเมินปัจจัยบวกในการลงทุนของ Xiaomi คือ 1) การ Premiumization ของ Smartphone ที่ดีขึ้น 2) ธุรกิจ EV เริ่มสร้างกำไร 3) กลยุทธ์ Synergy “Human x Car x Home” สร้าง Loyalty ต่อผู้บริโภค 4) งบดุลแข็งแกร่ง และ 5) การขยายตลาดต่างประเทศ
- กลยุทธ์การลงทุน เราแนะนำซื้อ Xiaomi โดยมองว่าในระยะ กลาง-ยาว ยังคงมี Upside จากธุรกิจ EV และ AIoT ที่เติบโตดี
- ความเสี่ยงที่ต้องติดตาม คือ การแข่งขันสูงในตลาดสมาร์ทโฟนและ EV และ การชะลอตัวของอุปสงค์ภายในประเทศจีน



Xiaomi (1810.HK)

8 ต.ค. 2568



เป็นบริษัทเทคโนโลยีชั้นนำของจีน ที่ดำเนินธุรกิจครอบคลุม สมาร์ทโฟน อุปกรณ์ IoT/Smart Home และรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ภายใต้แนวคิด “Human × Car × Home Ecosystem” เชื่อมต่ออุปกรณ์และบริการภายในชีวิตประจำวันอย่างครบวงจร

ความคืบหน้าล่าสุดและ Performance ของหุ้น

- หุ้น Xiaomi (1810.HK) ปรับตัวขึ้นแรงกว่า +58% YTD (เทียบกับ HSTECH +50%) โดยได้แรงหนุนจาก 1) การขยายธุรกิจ EV และ AIoT ที่เริ่มสร้างกำไรอย่างมีนัยสำคัญ (EV GPM สูงถึง 26.4%) 2) กระแสการพรีเมียมสินค้า (Premiumization) ของสมาร์ทโฟนรุ่นใหม่ Xiaomi 17 Pro / Pro Max ซึ่งทำลายสถิติยอดขายภายใน 5 นาทีแรกของการเปิดตัว และมีสัดส่วน Pro/Pro Max รวมกว่า 80% ของยอดขายทั้งซีรีส์
- นอกจากนี้ ในงบ 2Q25, รายได้รวมโต +30% YoY ขณะที่กำไรสุทธิปรับเพิ่ม +75% YoY สูงกว่าคาดของตลาด 7-13% โดยได้แรงหนุนจาก AIoT +45% YoY และ EV เริ่มมีกำไรเป็นครั้งแรก

สถานการณ์ตลาดและการดำเนินธุรกิจหลัก ขยายตลาดครอบคลุม 3 กลุ่มที่สำคัญ: Smartphone, AIoT และ EV

- สมาร์ทโฟน (Smartphones)** Xiaomi ยังเป็น ผู้ผลิตมือถืออันดับ 3 ของโลก (ส่วนแบ่ง 14.7%) ด้านยอดขายในจีนโต +10% YoY โดยสินค้ากลุ่มพรีเมียม (ราคามากกว่า RMB4,000) เพิ่มสัดส่วนเป็น 27.6% ของยอดขายในประเทศ ขณะที่ล่าสุดรุ่น Xiaomi 17 Pro/Pro Max มีสเปกเด่น เช่น ชิป Snapdragon 8 Gen 5, จอหลังแบบโต้ตอบ, แบตเตอรี่ใหญ่ 7,000-7,500mAh แต่ยังคงราคาเริ่มต้น RMB4,999 ซึ่งต่ำกว่ารุ่นก่อน 200-500 บาท ส่งเสริมการขยายฐานตลาดพรีเมียม
- AIoT และสินค้าในบ้านอัจฉริยะ (AIoT & Smart Home)** เติบโต +45% YoY จากยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าและสมาร์ททีวี นอกจากนี้เปิดบริการรับประกันฟรี 10 ปีสำหรับเครื่องปรับอากาศทุกชนิด (มากกว่าอุตสาหกรรมทั่วไป) เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งตลาดในจีน
- รถยนต์ไฟฟ้า (EV)** ซีรีส์ YU7/SU7 ได้รับการตอบรับที่ดีมาก ยอดส่งมอบกว่า 40,000 คันภายในไม่กี่เดือน รวมไปถึงบริษัทเริ่มให้บริการ Customization Service สำหรับรุ่น YU7 Max และ SU7 Ultra สะท้อนกลยุทธ์เจาะตลาดพรีเมียม



Xiaomi (1810.HK)

8 ต.ค. 2568



INVX ประเมินปัจจัยบวกในการลงทุนคือ Premiumization และ Ecosystem Synergy

- 1) **Premiumization เด่น** การเพิ่มสัดส่วนรุ่น Pro/Pro Max ส่งผลให้ ASP เฉลี่ยเพิ่มขึ้น 15-20% และหนุน Margin ของธุรกิจสมาร์ทโฟน
- 2) **EV เริ่มสร้างกำไร** ธุรกิจ EV ของ Xiaomi มี GPM สูงกว่า 25% และมีศักยภาพเป็น Growth Driver หลักในระยะกลาง
- 3) **Synergy “Human x Car x Home”** เป็นการบูรณาการระหว่างมือถือ-บ้านอัจฉริยะ-รถยนต์ สร้าง Ecosystem ที่เหนียวแน่นกับผู้บริโภค
- 4) **งบดุลแข็งแกร่ง** มีเงินสดสุทธิสูงกว่า RMB100bn และหนี้ต่ำมาก (Net debt/equity -66%)
- 5) **การขยายช่องทางและตลาดต่างประเทศ** ร้าน Mi Store ทั่วโลกกว่า 17,000 สาขา และเตรียมบุกตลาดยุโรปต่อเนื่อง

กลยุทธ์การลงทุน

- เรามองว่า Xiaomi กำลังขยาย Ecosystem” ที่ผสาน Smartphone-IoT-EV ได้อย่างครบวงจร โดยธุรกิจ EV และ AIoT กลายเป็นแรงหนุนที่สำคัญใหม่แทนสมาร์ทโฟนที่เริ่มอิ่มตัว ขณะที่การเงินแข็งแกร่งและการบริหารต้นทุนดี ทำให้ **เราแนะนำซื้อโดยในระยะ กลาง-ยาว ยังคงมี Upside จากธุรกิจ EV ที่เริ่มสร้างกำไรและการเปิดตัวรุ่นใหม่ในปี 2026**

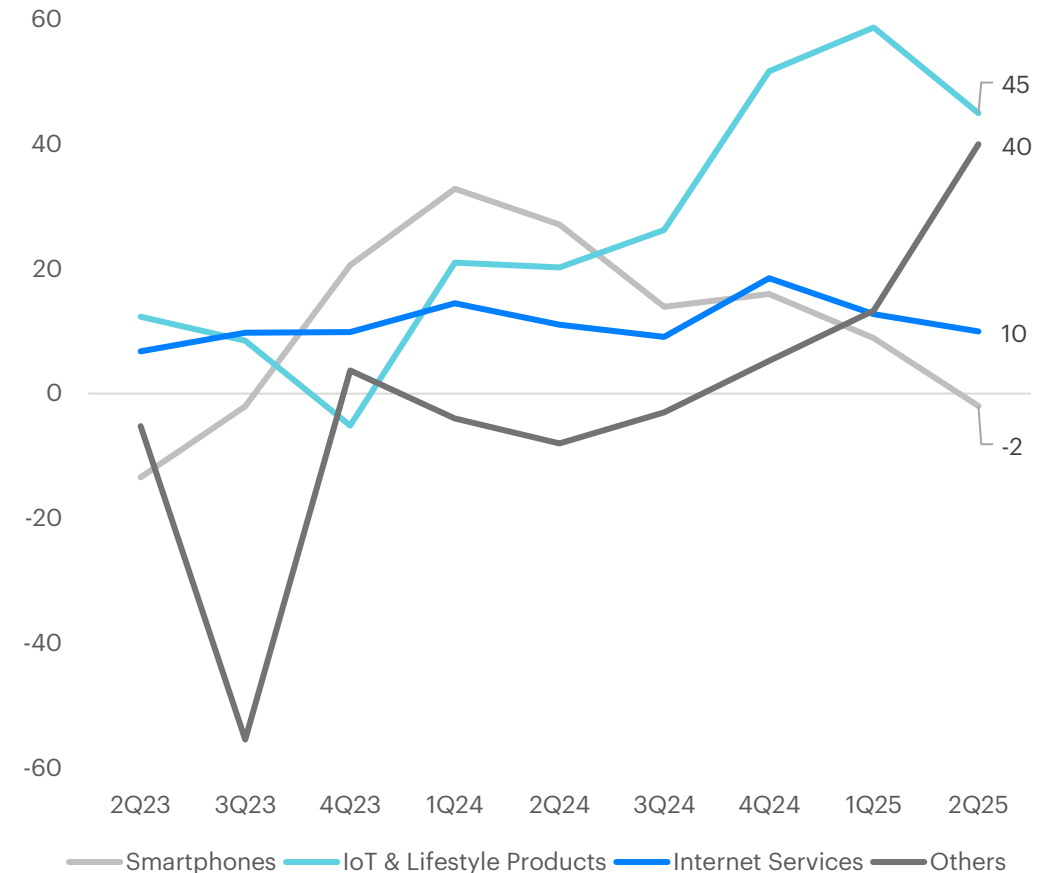
ความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

- การแข่งขันสูงในตลาดสมาร์ทโฟนและ EV โดยเฉพาะจาก Apple, Huawei และ BYD
- ต้นทุนหน่วยความจำ (Memory/DRAM) ที่เพิ่มขึ้น อาจกดดัน GPM ระยะสั้น
- ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์และกฎระเบียบจีน-สหรัฐฯ ที่อาจกระทบห่วงโซ่อุปทาน
- การชะลอตัวของอุปสงค์ภายในประเทศจีน หากเศรษฐกิจฟื้นตัวช้า
- ความเสี่ยงด้านค่าเงินและภาษีส่งออก ในตลาดต่างประเทศ

Offshore

Stock Update

Xiaomi Revenue Segment Growth (%YoY)





Xiaomi (1810.HK)

BBG Rating.	BUY
Target Price	: 66.52 HKD
Last Price	: 53.85 HKD
Upside/Downside	: 23.5%

Key Ratio*	FY24A	FY25E	FY26E
P/E (x)	33.7	29.8	22.9
Rev. Growth (%)	35.0	32.2	25.7
EPS Growth (%)	42.0	50.3	29.9
Dividend Yield (%)	0.0	0.0	0.0

Bull case (+)

- Premiumization กำลังผลักดัน Margin ขึ้น สัดส่วนรุ่น Pro/Pro Max ของสมาร์ทโฟนเพิ่มต่อเนื่อง หนุน ASP และอัตรากำไรขึ้นต้นสูงขึ้น
- EV กลายเป็น Growth Engine ใหม่ ธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าเริ่มมีกำไร (GPM >25%) และขยายการผลิตได้รวดเร็ว
- Ecosystem “Human × Car × Home” สร้าง Synergy ระยะยาว เพิ่มการใช้งานข้ามแพลตฟอร์มและความภักดีของลูกค้า



Next Event

อัตรากำไรสมาร์ทโฟน ลิ่งเปิดตัว 17 Pro Series	0	ซีรีส์ Xiaomi 17 Pro / Pro Max เป็น flagship ที่ตั้งใจยกระดับแบรนด์สู่ระดับเดียวกับ Apple และ Huawei โดยยังคงราคาต่ำกว่า iPhone ราว 40-50%
ยอดขาย Singles' Day (Oct-Nov)	0	Singles' Day (11.11) เป็นช่วงยอดขายออนไลน์ที่ใหญ่ที่สุดของปีในจีน และมักเป็นตัวชี้วัดสำคัญของ demand สุทธิในตลาดสมาร์ทโฟนและอุปกรณ์ IoT
EV รุ่นใหม่ปลายปี 2025-ต้นปี 2026	+	หลังจาก SU7 และ YU7 ได้รับการตอบรับอย่างดีในปี 2025 (ยอดจองรวมเกิน 40,000 คัน) ตลาดคาดว่า Xiaomi จะเปิดตัว SUV หรือรุ่น compact EV ใหม่ เพื่อขยาย segment และเพิ่มความสามารถการผลิต

Bear case (-)

- การแข่งขันรุนแรงในสมาร์ทโฟนและ EV คู่แข่งอย่าง Huawei, Apple และ BYD อาจจำกัดส่วนแบ่งตลาดและกดดันราคา
- ต้นทุนขึ้นสูงโดยเฉพาะ DRAM และเซมิคอนดักเตอร์ผันผวน ส่งผลต่อ GPM ระยะสั้น
- เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้ากว่าคาด กระทบยอดขายในประเทศ โดยเฉพาะกลุ่มสินค้า IoT และเครื่องใช้ไฟฟ้า



Xiaomi (1810.HK)

8 ต.ค. 2568

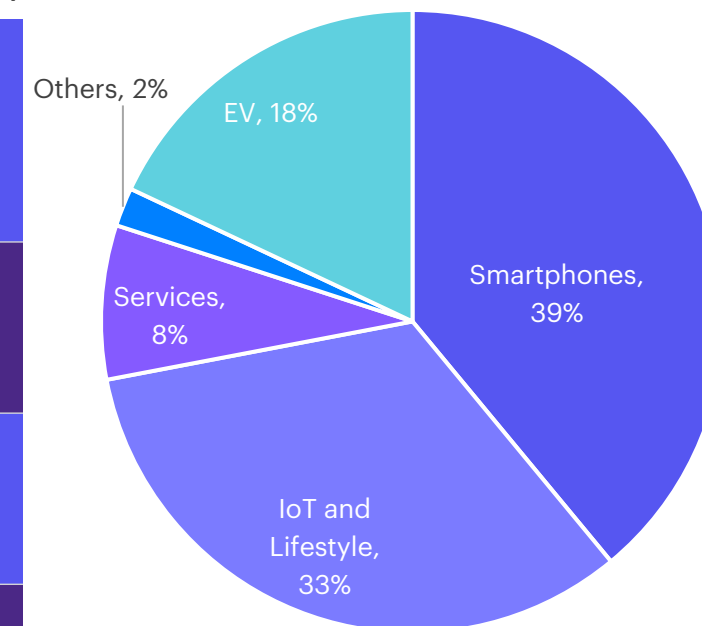


Segment Breakdown

as of Latest (2Q25)

Smartphones	39%	ธุรกิจหลักของ Xiaomi ผลิตและจำหน่ายสมาร์ทโฟนภายใต้แบรนด์ Xiaomi, Redmi, POCO มุ่งเน้นการพรีเมียมรุ่น Pro / Pro Max และขยายส่วนแบ่งตลาดระดับกลางถึงสูงในจีนและยุโรป
AIoT (Artificial Intelligence of Things)	33%	รวมอุปกรณ์อัจฉริยะและเครื่องใช้ไฟฟ้า เช่น ทีวี สมาร์ทวอช ลำโพง เราเตอร์ เครื่องปรับอากาศ และเครื่องดูดฝุ่นเชื่อมต่อผ่านแพลตฟอร์ม Xiaomi Smart Home
Internet Services	8%	รายได้จากบริการออนไลน์ เช่น โฆษณา อินเทอร์เน็ตทีวี แอป Mi Video, Mi App Store และบริการ Cloud รวมถึง Subscription ภายใน Ecosystem
EV & Others	18%	ธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า (Xiaomi SU7, YU7 Series) และบริการเกี่ยวเนื่อง เช่น ระบบขับเคลื่อนอัจฉริยะ (Xiaomi Pilot), การ Customization และบริการหลังการขาย
Other Services / New Initiatives	2%	การลงทุนในหุ่นยนต์ส่วนบุคคล (CyberDog, CyberOne) และอุปกรณ์ AI รุ่นใหม่ที่อยู่ระหว่างพัฒนา

Revenue Segment Breakdown





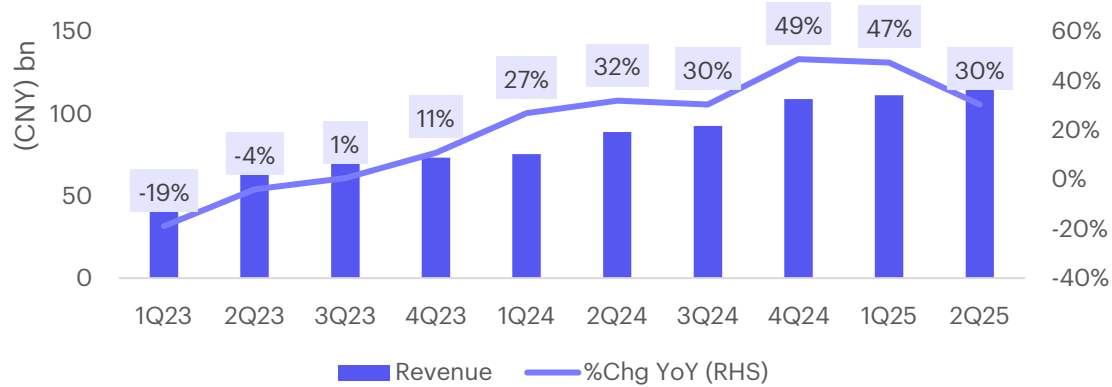
Xiaomi (1810.HK)

8 ต.ค. 2568

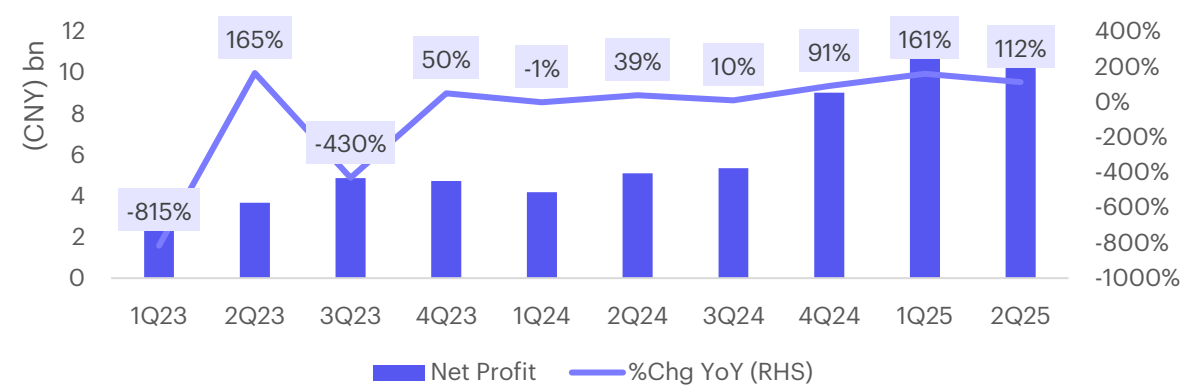


ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

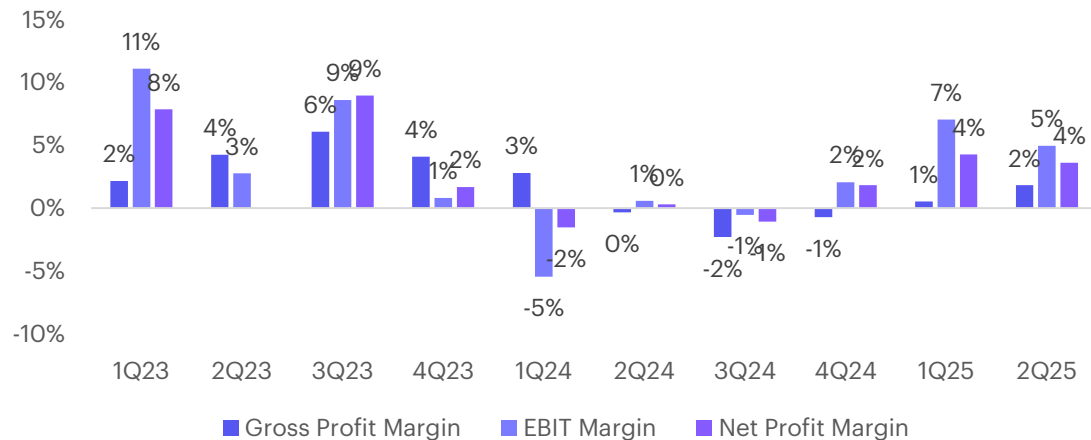
รายได้



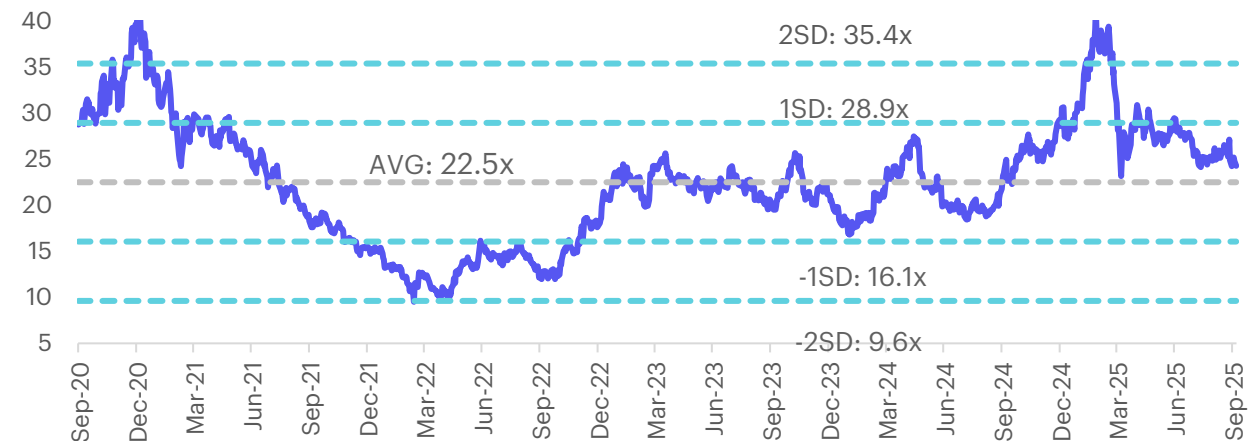
แนวโน้มกำไร



การขยายตัวของอัตราการกำไร (%Growth YoY)



Forward PE



Offshore
Stock Update

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 8/10/2025

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 อินโนเวสท์ 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 อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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 ข่าวกฎหมาย บทความวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, 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, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกฏดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเพี้ยนกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดภัยข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, GI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, 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, CSR, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNCP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, 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, BJC, 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, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CCR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, FNC, 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, KLINIQ, 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, ONSENS, 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, TRH, 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, X BIO, 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.