

9 ต.ค. 2568



Offshore Stock Update



INVX Equity Strategy Research Team

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Trip.com Group Limited (9961.HK)

บทสรุป

- การเดินทางช่วง Golden Week ทำสถิติสูงสุด สะท้อนความต้องการเดินทางในประเทศของจีนยังคงแข็งแกร่งและฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง การใช้จำแนกที่ประสบการณ์มากขึ้น นอกจากนี้เห็นพัฒนาเชิงบวกจากนักท่องเที่ยวขาเข้าเช่นเดียวกัน
- เราประเมินว่าภาพรวมข้างต้นจะมีส่วนสนับสนุน Upside ให้ Trip.com ยังคงปรับตัวขึ้นต่อได้ นอกจากนี้ เราประเมินว่า Trip.com มีแนวโน้มการเติบโตดีจากบริการที่ครอบคลุม และเลือกที่จะไม่แข่งขันทางด้านราคากับคู่แข่ง
- เราเชื่อว่าราคาหุ้นยังคงมี Upside ตามทิศทางการท่องเที่ยวที่แข็งแกร่ง ในขณะเดียวกัน ADR โรงแรมระดับล่างผ่านจุดต่ำสุดแล้ว
- ขณะที่หากดูมูลค่าหุ้นของ Trip.com Forward PE ของ Trip.com เทรดอยู่ที่ระดับ 19.1x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 51.4x
- ด้วยภาพนี้ ทำให้เรามองว่า **Trip.com** มีความน่าสนใจในการลงทุน รวมถึงจะมีการซื้อหุ้นคืน โดยเราแนะนำช่วงหุ้นย่อตัว
- เรามองแนวรับที่ 535-520 HKD แนวต้านที่ 580-592 HKD



Trip.com Group Limited (9961.HK)

9 ต.ค. 2568



บริษัทดำเนินธุรกิจเป็นแพลตฟอร์มท่องเที่ยวออนไลน์ครบวงจรระดับโลก โดยมีธุรกิจหลักคือการให้บริการจองที่พัก และการจำหน่ายตั๋วเดินทาง รวมถึงการจองแพ็คเกจทัวร์และกิจกรรมท่องเที่ยวต่างๆ ซึ่งบริษัทมีฐานที่มั่นคงในประเทศจีนและเป็นเจ้าของหลายแบรนด์ดังในวงการท่องเที่ยว เช่น Ctrip และ Skyscanner

การเดินทางช่วง Golden Week (29 ก.ย. - 8 ต.ค. 2025) ทุบสถิติสูงสุดใหม่... นักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มแรงส่ง

- การเดินทางช่วง Golden Week ของจีนสร้างสถิติใหม่ โดยกระทรวงคมนาคมจีนประเมินว่ามียอดเดินทางข้ามภูมิภาครวม 2.43 พันล้านครั้ง ตลอด 8 วัน (เฉลี่ย 304 ล้านครั้ง/วัน) เพิ่มขึ้น 6.3% YoY และวันที่มีการเดินทางสูงสุด คือ วันที่ 1 ตุลาคม ซึ่งเป็นวันแรกของวันหยุด โดยสามารถทำสถิติสูงสุดในวันเดียวที่ 336 ล้านครั้ง
- ด้านยอดขายตั๋วปลีกเพิ่มขึ้น 2.7% YoY และ จำนวนผู้คนในย่านการค้า 78 แห่งทั่วประเทศเพิ่มขึ้น 8.8% YoY โดยการใช้จ่ายเน้นที่กิจกรรมเชิงประสบการณ์ เช่น เทนนิส China Open และ World Table Tennis China Smash รวมถึงกิจกรรมทางวัฒนธรรมกว่า 12,000 รายการทั่วประเทศ
- ในขณะเดียวกันนักท่องเที่ยวขาเข้าได้เพิ่มแรงขับเคลื่อนการท่องเที่ยว โดยมีการตรวจคนเข้า-ออกที่สถานี Hengqin เพิ่มขึ้นถึง 22.5% ในช่วง 4 วันแรก

มุมมอง InnovestX

- ภาพข้างต้นสะท้อนความต้องการเดินทางในประเทศของจีนยังคงแข็งแกร่งและฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งการเดินทางจำนวนมหาศาลนี้ย่อมนำไปสู่การจองบริการอื่น ๆ ที่ Trip.com ให้บริการ ได้แก่ การจองตั๋วเครื่องบิน รวมไปถึงการจองที่พัก ซึ่งเป็นธุรกิจกำไรสูงของบริษัท (ADR โรงแรมราคาประหยัดผ่านจุดต่ำสุดแล้ว)
- ในขณะที่การใช้จ่ายที่เน้นกิจกรรมเชิงประสบการณ์มากขึ้น มองเป็นปัจจัยบวกต่อ Trip.com ที่ขยายบริการจากแค่การจองที่พัก ไปยังการจองตั๋วกิจกรรมหรือแหล่งท่องเที่ยว (Attractions & Tickets) ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการท่องเที่ยวเชิงประสบการณ์ การเติบโตในส่วนนี้จะเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้ที่มาจากส่วนที่ไม่ได้เป็นแค่การเดินทางหลัก
- นอกจากนี้ การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวขาเข้าเป็นบวกโดยตรงต่อ Trip.com ในการดึงดูดการจองที่พักและบริการอื่น ๆ จากนักท่องเที่ยวทั่วโลกที่เดินทางมายังประเทศจีน เนื่องจาก Trip.com ไม่ได้เป็นเพียงแพลตฟอร์มสำหรับชาวจีน แต่ยังมีแบรนด์ระดับโลกอย่าง Trip.com Group ที่รองรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ



Trip.com Group Limited (9961.HK)

9 ต.ค. 2568



สรุปสถิติการเดินทางเฉลี่ยรายวันในช่วง Golden Week - สะท้อนความต้องการท่องเที่ยวภายในประเทศที่แข็งแกร่ง

ประเภทการเดินทาง	จำนวนผู้โดยสาร (ล้านคน/วัน)	การเปลี่ยนแปลง YoY
ถนน (Road)	มากกว่า 280 (รวมทางด่วนและทางหลวง)	เพิ่มขึ้น 6.5%
รถไฟ (Railways)	19.24	เพิ่มขึ้น 2.6%
การบินพลเรือน (Civil Aviation)	2.4	เพิ่มขึ้น 3.4%
ทางน้ำ (Waterways)	1.46	เพิ่มขึ้น 4.2%



Trip.com Group Limited (9961.HK)

9 ต.ค. 2568

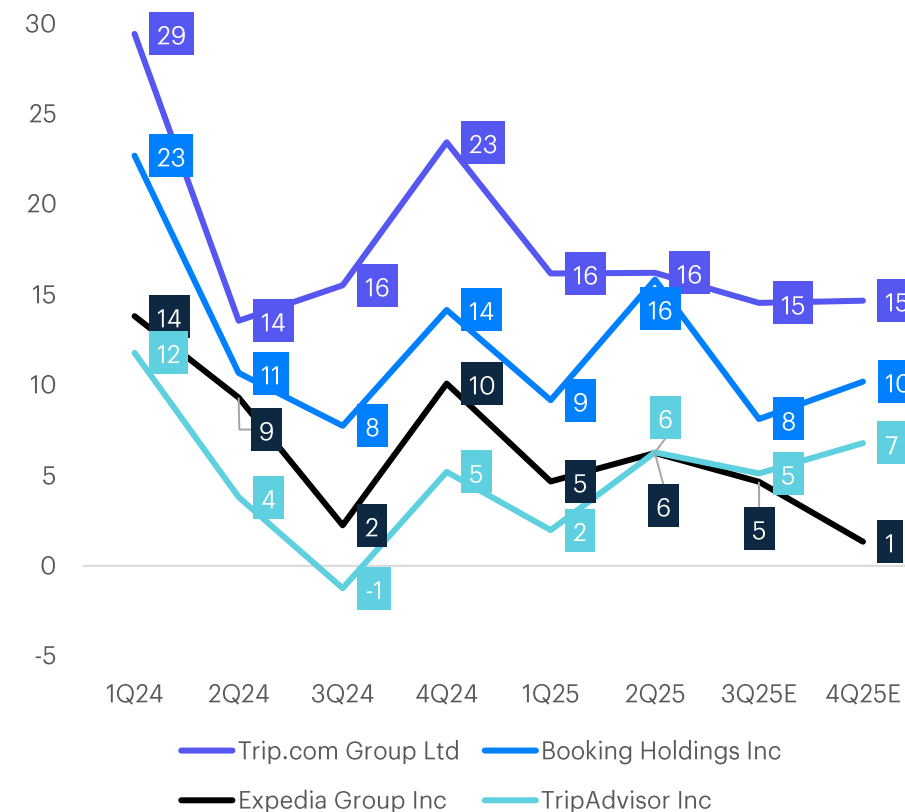


มุมมองการลงทุน

- เราเชื่อว่าราคาหุ้นยังคงมี Upside ตามทิศทางการท่องเที่ยวภายในประเทศที่ฟื้นตัวเนื่อง นอกจากนี้ คาดว่าการท่องเที่ยวต่างประเทศจะได้รับอานิสงส์จากตลาดหุ้นที่คึกคัก รวมไปถึงการกดดันทางการแข่งขันจำกัด เนื่องจากบริษัทเน้นการแข่งขันด้วยการนำเสนอความครอบคลุมของผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย โดยหลีกเลี่ยงการแข่งขันด้านราคา
- ขณะที่หากดูมูลค่าหุ้นของ Trip.com Forward PE ของ Trip.com เทรดอยู่ที่ระดับ 19.1x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 51.4x
- ด้วยภาพนี้ ทำให้เรามองว่าสามารถลงทุนใน Trip.com ได้และมองกลยุทธ์การลงทุนในช่วงที่หุ้นย่อตัวลง ประกอบกับบริษัทมีโครงการการซื้อหุ้นคืนมูลค่า 5 พันล้านดอลลาร์ คาดจะช่วยให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นได้
- เรามองแนวรับที่ 535-520 HKD แนวต้านที่ 580-592HKD

Trip.com มีรายได้เติบโตสูงสุดเมื่อเทียบกับคู่แข่งในอุตสาหกรรม

Online Travel Revenue Growth YoY (%)





Trip.com Group Limited (9961.HK)

9 ต.ค. 2568



BBG Rating.	BUY
Target Price	: 662.5 HKD
Last Price	: 558.0 HKD
Upside/Downside	: 18.7%

Key Ratio	FY24A	FY25E	FY26E
P/E (x)	19.4	19.3	17.4
Rev. Growth (%)	19.7	15.3	13.7
EPS Growth (%)	34.5	1.9	10.9
Dividend Yield (%)	N.A.	0.3	0.3

Bull case (+)

- เป็นแพลตฟอร์ม OTA ที่ครองส่วนแบ่งการตลาดมากที่สุดในประเทศจีน
- เป็นเจ้าของหลายแบรนด์สำคัญที่ครอบคลุมตลาดหลากหลาย เช่น Trip.com (ตลาดสากล), Skyscanner (เครื่องมือค้นหาตั๋วเครื่องบิน), Ctrip (ตลาดจีน) ทำให้เข้าถึงลูกค้าได้ทั่วโลก
- ให้บริการจองที่พัก ตัวเดินทาง แพคเกจทัวร์ และกิจกรรมในที่เดียว พร้อมใช้ AI ในการแนะนำสินค้า การกำหนดราคาแบบเรียลไทม์ และการให้บริการลูกค้าตลอด 24 ชั่วโมง

Next Event

โครงการซื้อหุ้นคืนมูลค่า 5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ	+	การดำเนินการซื้อหุ้นคืนภายใต้โครงการขนาดใหญ่นี้ คิดเป็นราว 11% ของมูลค่าตลาด แม้ว่าบริษัทยังไม่ได้ให้รายละเอียดเกี่ยวกับจังหวะการซื้อคืนที่แน่นอน แต่อย่างน้อยบริษัทจะหุ้นซื้อคืนราว 1.5-2% ต่อปี
การขยายบริการ AI และนวัตกรรม	+	บริษัทเน้นการสร้างแตกต่างจากคู่แข่งโดยนำปัญญาประดิษฐ์ (AI) และนวัตกรรม เพื่อนำเสนอโซลูชันแบบ End-to-End และสร้างแผนการเดินทางส่วนบุคคล (Personalized Itineraries) จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการบริการและสร้างความได้เปรียบเหนือคู่แข่ง

Bear case (-)

- รายได้ส่วนใหญ่มาจากตลาดในประเทศ ทำให้มีความเสี่ยงสูงหากเศรษฐกิจหรือนโยบายการเดินทางในจีนมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรุนแรง
- การลงทุนด้านการตลาดเพื่อขยายแพลตฟอร์ม Trip.com ในตลาดต่างประเทศเพื่อแข่งขันกับคู่แข่งระดับโลก (เช่น Booking, Agoda) อาจส่งผลให้เกิดแรงกดดันต่ออัตรากำไรในระยะแรก
- มีข้อจำกัดในการจัดการปัญหาลูกค้าที่ซับซ้อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงการจองที่ไม่สามารถคืนเงินได้



Trip.com Group Limited (9961.HK)

9 ต.ค. 2568

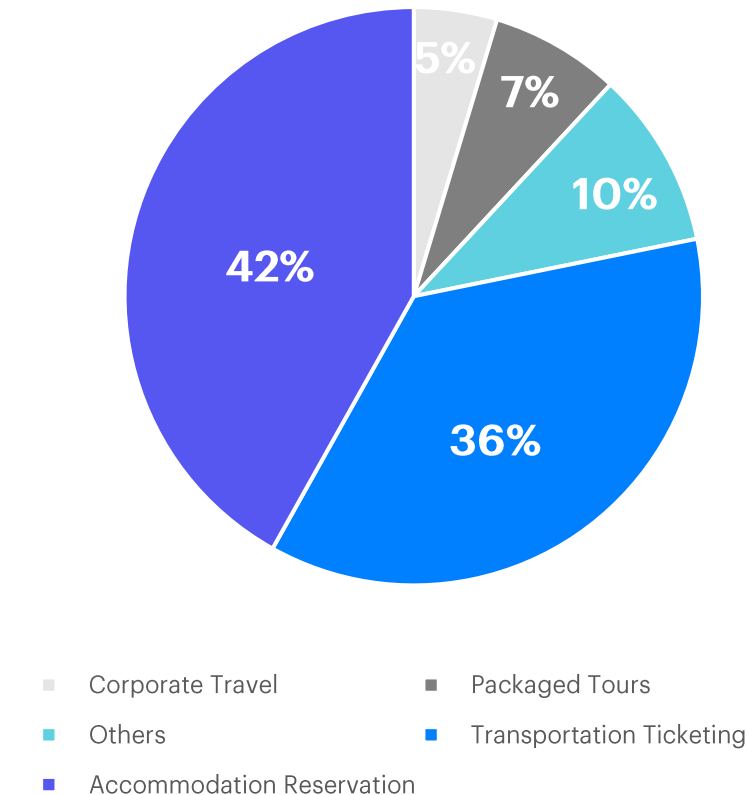


Segment Breakdown

as of Latest Quater (2Q25)

Accommodation Reservation	42%	เป็นรายได้หลักที่ทำกำไรสูงสุด มาจากการเป็นตัวกลางในการจองโรงแรมและที่พักทุกประเภททั่วโลกผ่านแพลตฟอร์มต่าง ๆ ของบริษัท ซึ่งเน้นการให้บริการที่พักคุณภาพ
Transportation Ticketing	36%	เป็นรายได้สำคัญที่สร้างปริมาณการทำธุรกรรมสูง โดยมาจากค่าธรรมเนียมการขายตั๋วเครื่องบิน ตั๋วรถไฟ และตัวขนส่งอื่น ๆ ทั่วโลก เพื่ออำนวยความสะดวกในการเดินทาง
Others	10%	เป็นรายได้ส่วนเสริมที่มาจากการให้บริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น การขายประกันการเดินทาง การจองกิจกรรมท่องเที่ยวในพื้นที่ หรือบริการเช่ารถยนต์ เพื่อเติมเต็มประสบการณ์ของลูกค้า
Packaged Tours	7%	รายได้จากการจัดและจำหน่ายแพ็คเกจท่องเที่ยวแบบครบวงจร ที่รวมทั้งตั๋ว ที่พัก และกิจกรรมต่าง ๆ เข้าไว้ด้วยกัน เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการความสะดวกในการจัดการการเดินทาง
Corporate Travel	5%	รายได้จากการให้บริการจัดการการเดินทางเพื่อธุรกิจอย่างครบวงจร (BTM) ให้กับบริษัทและองค์กรต่าง ๆ รวมถึงการจอง การจัดการ และการวางแผนการเดินทางของพนักงาน

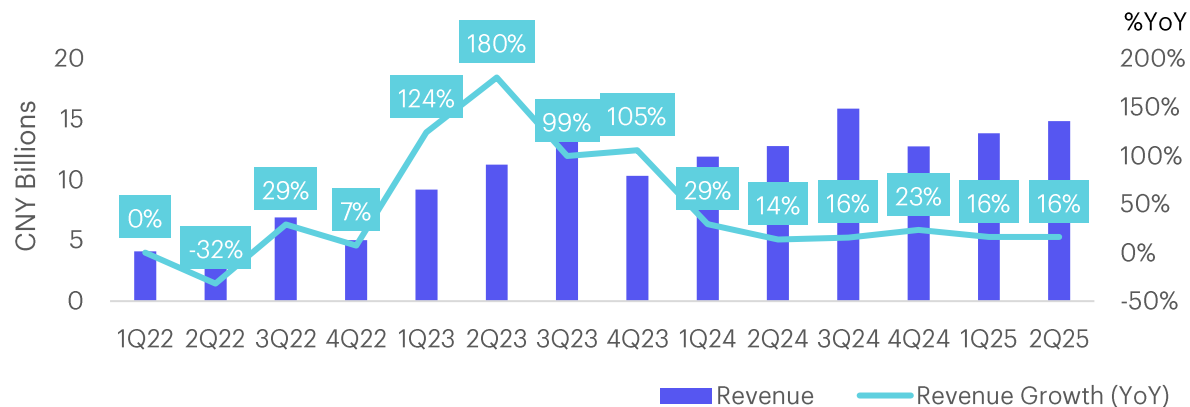
Business Breakdown



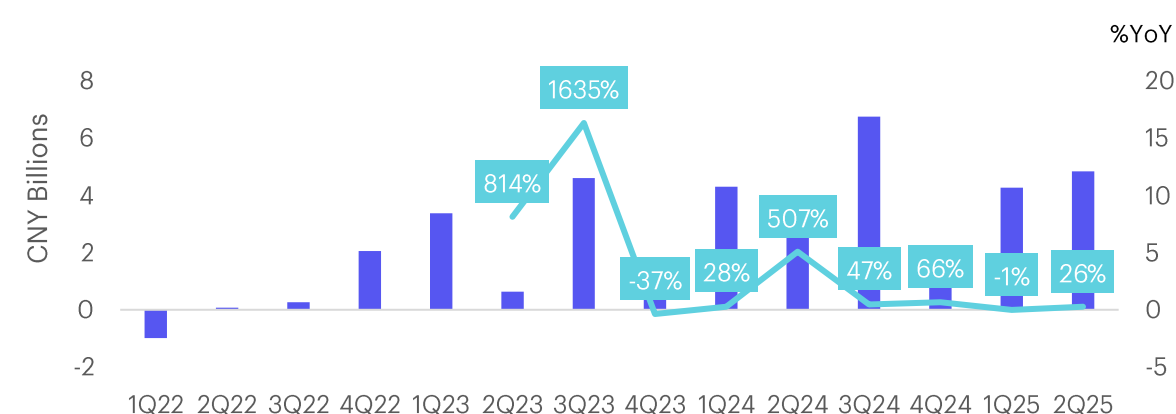


ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

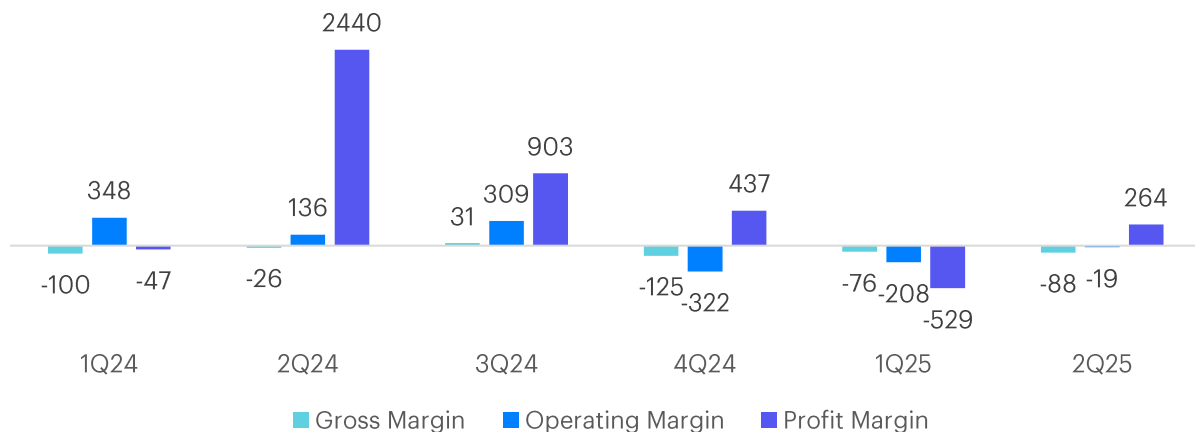
รายได้



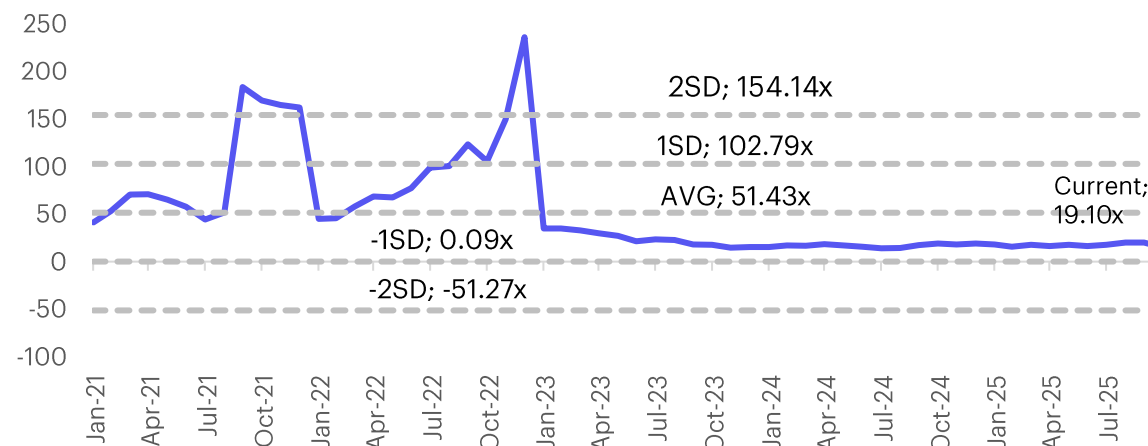
แนวโน้มกำไร



การขยายตัวของอัตราการกำไร (Bps)



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. 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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทฤษฎี 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 ก็เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, PPM, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, 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, ALL, 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, DTICI, 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, 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, KLINIQU, 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, 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, RIJ, 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, 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.