

14 พ.ย. 2568



Offshore Stock Update



INVX Equity Strategy Research Team

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Tencent Holdings Ltd. (700.HK)

บทสรุป

- Tencent รายงานงบ 3Q25 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 19% YoY และ**รายได้รวมเพิ่มขึ้น 15% YoY สูงสุดในรอบ 4 ปี** หนุนจากรายได้ ธุรกิจเกมส์ทั้งในและนอกประเทศ จากเกมส์เรือธงอย่าง Honor of Kings และ Peacekeeper Elite รวมถึงเกมส์ใหม่อย่าง Delta Force
- จากผลประกอบการไตรมาสที่สาม บ่งชี้ว่า Tencent **มีความโดดเด่นในกลยุทธ์ “AI แบบใช้จริง-คุ้มต้นทุน”** (pragmatic AI) เน้นใช้ AI ในบริการที่ทำเงินอยู่แล้ว เช่น WeChat, Ads และ Gaming ทำให้ผลตอบแทนจาก AI เกิดเร็วกว่า และช่วยรักษา margin ได้ดี
- มุมมองปัจจัยบวกในการลงทุน คือ 1) มีการเติบโตโดดเด่นที่สุดในไตรมาสนี้เมื่อเทียบกับ peers 2) Valuation ต่ำกว่า global peers 3) เป็นบริษัทที่ Monetization ด้าน AI ในจีนได้ดีที่สุด 4) แนวโน้มการเติบโตรายได้จากธุรกิจ เกมส์, โฆษณา และ Ecosystem ยังดี ด้วยเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น เราจึง**แนะนำ “ซื้อ” หรือลงทุนใน Tencent (700.HK)**
- ด้านความเสี่ยงได้แก่ เช่น 1) การแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เข้มข้นขึ้นในธุรกิจโฆษณา 2) ความล่าช้าในการอนุมัติใบอนุญาตเกมส์ (Banhao) 3) การเติบโตที่ช้ากว่าที่คาดในธุรกิจ FinTech และ Cloud 4) ความเสี่ยงจากการนำเงินไปลงทุนต่อ (Reinvestment risk)



Tencent Holdings Ltd. (700.HK)

14 พ.ย. 2568



บริษัทผู้ให้บริการไลฟ์สไตล์ออนไลน์แบบครบวงจรของจีน ที่เชื่อมโยงผู้ใช้ผ่านแอปโซเชียล แพลตฟอร์มเกมส์ บริการดิจิทัล และลงทุนในธุรกิจสื่อทั่วโลก ตัวอย่างธุรกิจ เช่น WeChat, Weixin Pay, PUBG Mobile, Tencent Cloud, Tencent Music

Tencent ขบดีกว่าคาดหนุนจาก เกมส์ โฆษณา AI แม้ไม่ทุ่มลงทุน AI สูง

- Tencent รายงานผลประกอบการ 3Q25 แข็งแกร่งกว่าคาดด้วยรายได้สูงสุดในรอบ 4 ปี +15% YoY และกำไรสุทธิ +19%YoY โดยมีแรงหนุนจากรายได้ ธุรกิจเกมส์ทั้งในประเทศ (+15%) และต่างประเทศ (+43%) โดยมีแรงหนุนจากเกมส์เรือธงอย่าง Honor of Kings และ Peacekeeper Elite รวมถึงเกมส์ใหม่อย่าง Delta Force ที่เริ่มจับฐานผู้เล่นได้ดีรายได้โฆษณาโต +21% จากการยกระดับ AI-targeting ทำให้มีประสิทธิภาพการยิงโฆษณาสูงขึ้น

กลยุทธ์ "AI คุ่มทุน" ฝังเทคโนโลยีในบริการหลัก ทำเงินเร็ว รักษา Margin

- ความโดดเด่นของ Tencent คือกลยุทธ์ "AI แบบใช้จริง-คุ่มต้นทุน" (pragmatic AI) ไม่เร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI ขนาดใหญ่เหมือน peers แต่เน้นการฝัง AI ในบริการที่ทำเงินอยู่แล้ว เช่น WeChat, Ads และ Gaming ทำให้ผลตอบแทนจาก AI เกิดเร็วกว่าและช่วยรักษา margin ได้ดี



มุมมองปัจจัยบวกในการลงทุน

- 1) มีการเติบโตกำไรโดดเด่นที่สุดในไตรมาสเมื่อเทียบกับ peers เช่น JD.com, Alibaba, Baidu และ Meituan ต่างมีกำไรลดลงจากการขาดทุนจากการแข่งขัน และคาดว่าจะโดดเด่นที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ขนาดใหญ่ที่ยังไม่ประกาศออกมา
- 2) **Valuation น่าสนใจ** โดย Tencent มี Forward P/E ที่ระดับ 19.0x ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ระดับ 19.3x และต่ำกว่า Global Peers ที่มีค่าเฉลี่ย ณ ระดับ 17.5x
- 3) เป็นบริษัทที่ **Monetization ด้าน AI ในจีนได้ดีที่สุด** Tencent ถูกมองว่าเป็นหนึ่งในบริษัทอินเทอร์เน็ตจีนที่มีตำแหน่งทางการตลาดที่ดีที่สุดในการรับประโยชน์จากการประยุกต์ใช้ AI อย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะช่วยขับเคลื่อนธุรกิจทั้งหมดของบริษัท (ทั้งเกมส์, โซเชียล, ฟินเทค, คลาวด์, อีคอมเมิร์ซ)
- 4) **แนวโน้มการเติบโตรายได้จากธุรกิจ เกมส์, โซเชียล และ Ecosystem ดี** Tencent มีระบบนิเวศ WeChat ที่เป็นเอกลักษณ์ และสินทรัพย์เกมส์ระดับโลกเป็นกลไกสร้างรายได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งรายได้คุณภาพสูงอย่างธุรกิจ เกมส์และบริการการตลาด (โซเชียล) สามารถเติบโตได้สูงกว่า 20% เมื่อเทียบกับปีก่อนปี ติดต่อกันถึง 3 ไตรมาส และคาดว่าจะความทนทานในการเติบโตของรายได้หลักจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจากอานิสงส์ของการประยุกต์ใช้ AI

กลยุทธ์การลงทุน (BUY)

- **ระยะสั้น** ด้วยผลประกอบการที่ดีที่สุดในกลุ่ม มีแนวโน้มที่ราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้น
- **ระยะกลาง – ยาว** ด้วยการที่บริษัทสามารถสร้างรายได้จาก AI ได้ดีที่สุดในจีน และมี Ecosystem ที่แข็งแกร่งพร้อมรายได้คุณภาพสูงจากธุรกิจเกมส์และโซเชียลที่เติบโตสูงกว่า 20% อย่างต่อเนื่องเป็นฐานการเติบโตที่ยั่งยืนในอนาคต

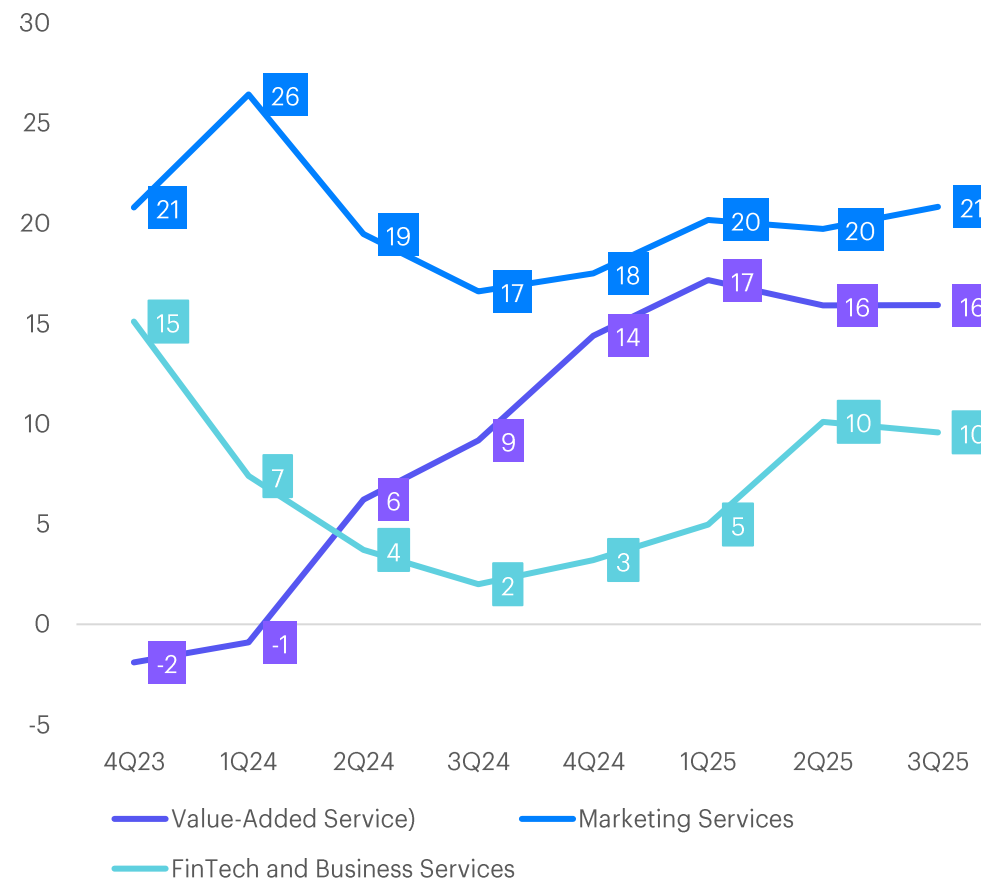
ความเสี่ยงสำคัญ

- ความเสี่ยงที่เราเฝ้าติดตามได้แก่ 1) การแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เข้มข้นขึ้นในธุรกิจโซเชียล 2) ความล่าช้าในการอนุมัติใบอนุญาตเกมส์ (Banhao) 3) การเติบโตที่ช้ากว่าที่คาดในธุรกิจ FinTech และ Cloud 4) ความเสี่ยงจากการนำเงินไปลงทุนต่อ (Reinvestment risk)

Offshore

Stock Update

Tencent's Revenue Segment Growth % YoY

innOvest^x

บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Tencent Holdings Ltd. (700.HK)

14 พ.ย. 2568



BBG Rating.	BUY
Target Price	: 640.5 HKD
Last Price	: 738.5 HKD
Upside/Downside	: 15.3%

Key Ratio	FY24A	FY25E	FY26E
P/E (x)	18.5	21.1	18.7
Rev. Growth (%)	8.4	13.2	10.2
EPS Growth (%)	44.0	17.6	13.5
EV/EBITDA	14.0	0.8	0.9

Bull case (+)

- มีระบบนิเวศที่ครบวงจร เช่น WeChat ที่ทำหน้าที่ทั้งโซเชียลมีเดีย การชำระเงิน และมีนิโปรแกรม ทำให้ผู้ใช้ผูกติดกับระบบของ Tencent
- เป็นผู้ให้บริการเกมส์ที่ใหญ่ที่สุดในโลก มีฐานผู้เล่นมหาศาลและเกมส์อดนิยมนามากมาย ทำให้มีรายได้ที่มั่นคงและเติบโตสูง
- ลงทุนอย่างต่อเนื่องในด้าน AI, คลาวด์ และเทคโนโลยีใหม่ๆ ซึ่งเป็นรากฐานสำคัญในการขยายธุรกิจในอนาคต

Next Event

เตรียมเปิดตัวเกมส์ใหม่	+	บริษัทมีเกมส์ใหม่ๆ ที่น่าจับตามองในอนาคต โดยเฉพาะเกมส์ "HoK World" (Honor of Kings World) ซึ่งมีกำหนดเปิดตัวใน ฤดูใบไม้ผลิปี 2026 ซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนรายได้ไปจนถึงปี 2026
การประยุกต์ใช้ปัญญาประดิษฐ์ (AI) ในทุกธุรกิจ	+	บริษัทกำลังใช้ AI เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและสร้างการเติบโตในทุกกลุ่มธุรกิจ ไม่ว่าจะเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพการโฆษณา การขับเคลื่อนธุรกิจคลาวด์ด้วยบริการเช่า GPU และการสร้างสรรค์ประสบการณ์ใหม่ๆ ในธุรกิจเกมส์

Bear case (-)

- นโยบายของรัฐบาลจีนที่เปลี่ยนแปลงบ่อยและเข้มงวดต่ออุตสาหกรรมเทคโนโลยีและเกมส์ อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานได้โดยตรง
- การแข่งขันที่รุนแรงกับบริษัทเทคโนโลยีระดับโลกอื่นๆ เช่น Alibaba, ByteDance และบริษัทจากสหรัฐฯ ทั้งในตลาดจีนและต่างประเทศ



Tencent Holdings Ltd. (700.HK)

14 W.ย. 2568

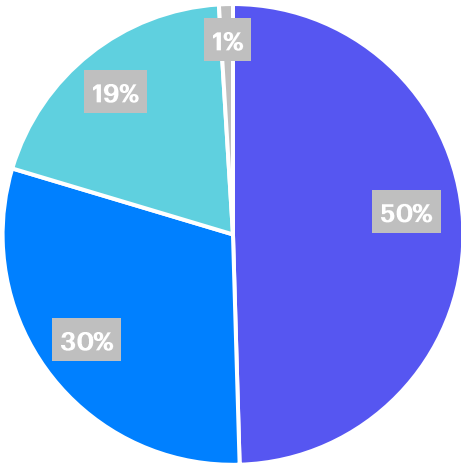


Segment Breakdown

as of Latest (3Q25)

Value-Added Services	50%	ธุรกิจนี้เป็นแหล่งรายได้ที่ใหญ่ที่สุดของ Tencent มาจาก 1) เกมในประเทศ (จีนแผ่นดินใหญ่) และเกมต่างประเทศ 2) โซเชียลมีเดีย โดยรายได้จากบริการเสริมในแพลตฟอร์มอย่าง QQ และ WeChat
FinTech and Business Services	30%	ธุรกิจนี้มีการเติบโตที่สูงมาจาก 1) บริการการเงิน (Fintech) รายได้จากบริการชำระเงิน Weixin Pay, บริการสินเชื่อ 2) บริการคลาวด์และสำหรับองค์กร รายได้จาก Tencent Cloud และโซลูชันดิจิทัลสำหรับธุรกิจ
Marketing Services	19%	รายได้จากธุรกิจโฆษณาออนไลน์บนแพลตฟอร์มต่างๆ ของ Tencent เช่น โฆษณาบน WeChat, QQ และแอปพลิเคชันอื่น ๆ รวมไปถึง โฆษณาในแพลตฟอร์มวิดีโอและข่าวสาร
Others	1%	รายได้ส่วนที่เหลือจากธุรกิจอื่นๆ เช่น การลงทุนในบริษัทต่าง ๆ และธุรกิจที่ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น

Business Breakdown

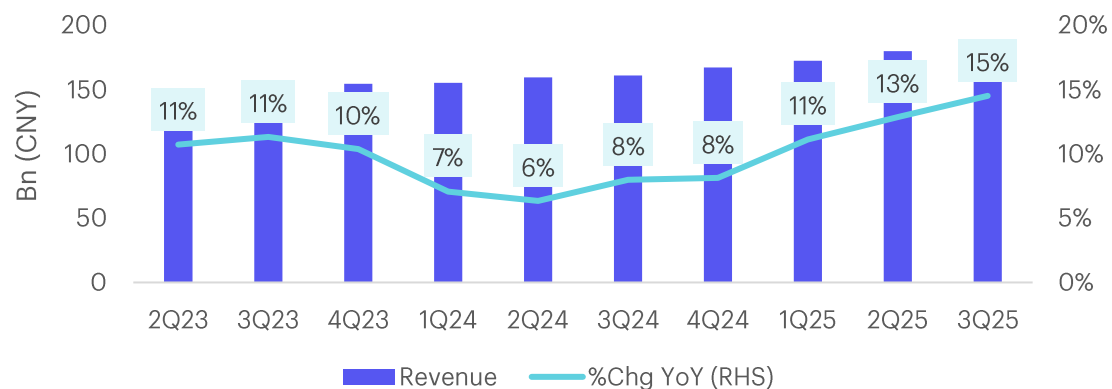


- Value-added Services
- FinTech and Business Services
- Marketing Services
- Others

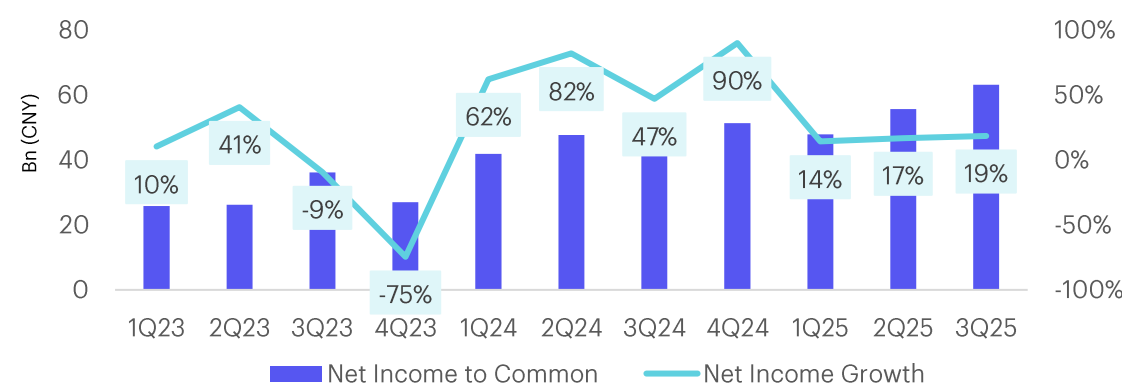


ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

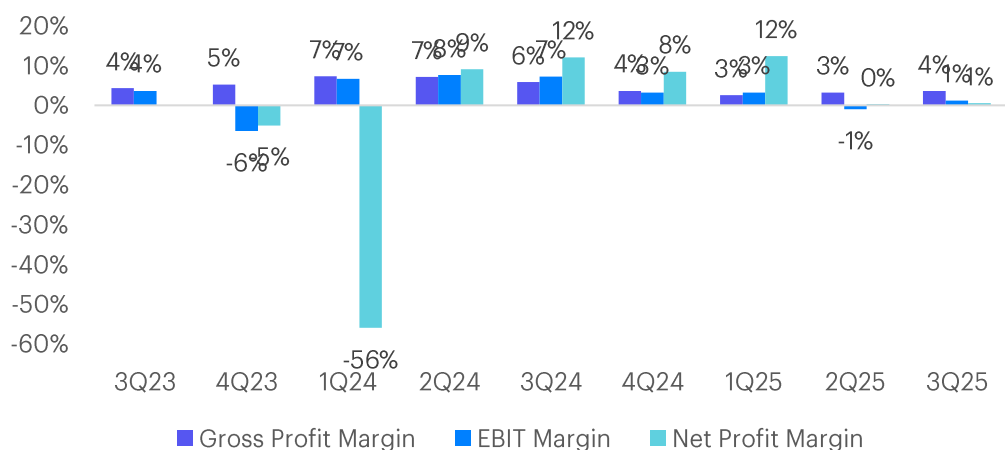
รายได้



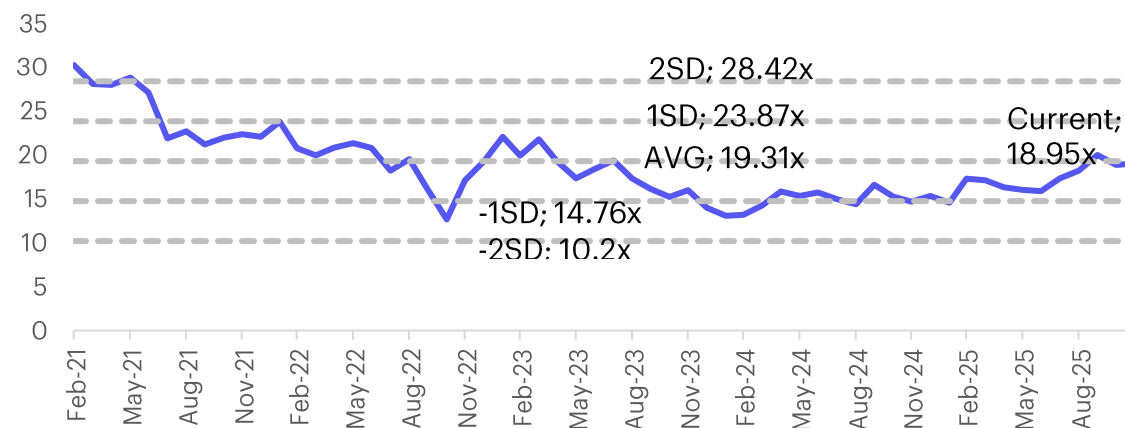
แนวโน้มกำไร



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 วงศ์สินธร

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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อ ถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อกา รนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ี 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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 โอเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบตอความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื้ อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของต่นในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของต่นแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

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, SPC, 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, KKS, 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 appearing “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 คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดภัยถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, GBX, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICR, 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, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, 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, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKG, 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, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, 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, IDG, 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, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, 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, TKG, 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, WASH, 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.