

19 มี.ค. 2569



Offshore Stock Update



INVX Equity Strategy Research Team

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Tencent Holdings Ltd. (700.HK)

บทสรุป

- Tencent รายงานผลประกอบการ 4Q25 สูงกว่าคาดเล็กน้อย สะท้อนการเติบโตที่มีคุณภาพ โดยแรงหนุนหลักมาจากธุรกิจเกมและธุรกิจโฆษณาที่เติบโต จากการใช้เทคโนโลยี AI
- แนวโน้มในระยะถัดไป Tencent เพิ่มการลงทุน AI อย่างมีนัยสำคัญ ในด้าน AI มากกว่า 2 เท่า เป็นมากกว่า 36 พันล้านหยวนในปี 2026 แผนสำคัญ ได้แก่ เปิดตัวโมเดล AI รุ่นใหม่ Hunyuan 3.0, พัฒนา AI ที่ฝังอยู่ใน WeChat เพื่อช่วยผู้ใช้ทำงานต่างๆ, เพิ่มกำลังประมวลผล (GPU) ขยายธุรกิจคลาวด์และเพื่อรองรับการใช้งาน AI แม้ยังไม่มีกรอบเวลาชัดเจนในการ monetization และยอมรับว่า รายได้จะโตเร็วกว่ากำไร ในปี 2026
- ในภาพรวมเราเห็นสัญญาณ “ผสม” ในระยะสั้นเป็นลบเล็กน้อยต่อ margin และ EPS จากต้นทุน AI ที่เพิ่มขึ้นและ monetization ยังจำกัด แต่ในระยะยาวยังมีปัจจัยบวกจาก 1) ความได้เปรียบของ WeChat 2) รายได้และกำไรจากเกมยังเติบโตต่อเนื่อง 3) การใช้ AI ทำให้โฆษณามีประสิทธิภาพมากขึ้น ทำให้ **เรามองมอง Tencent เป็นผู้ชนะในระยะยาวใน AI มากกว่า การเก็งกำไรระยะสั้นในผลประกอบการ**
- ความเสี่ยงที่ต้องติดตาม คือ ความไม่แน่นอนจากการสร้างรายได้ของ AI ในระยะสั้น, การแข่งขันที่รุนแรง, และความเสี่ยงจากธุรกิจเกมจากนโยบายภาครัฐ



Tencent Holdings Ltd. (700.HK)

19 มี.ค. 2569



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

ผลประกอบการล่าสุด เกมและโฆษณายังเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก แม้อัตราต้นทุน AI เริ่มเพิ่มขึ้น

- Tencent รายงานรายได้ 4Q25 อยู่ที่ 194.4 พันล้านหยวน เติบโต 13% YoY สูงกว่าคาดเล็กน้อย ขณะที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 14% YoY และกำไรต่อหุ้น 18% YoY สะท้อนการเติบโตที่มีคุณภาพ โดยแรงหนุนหลักมาจากธุรกิจเกมที่เติบโต 21% YoY และธุรกิจโฆษณาที่เติบโต 17% YoY จากการใช้เทคโนโลยี AI ในการเพิ่มประสิทธิภาพการยิงโฆษณา
- อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายด้านการวิจัยและพัฒนา รวมถึงค่าใช้จ่ายทางการตลาดเพิ่มขึ้นตามการลงทุนใน AI ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานถูกกดดันเล็กน้อย ขณะที่การลงทุน (Capex) เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเพื่อรองรับโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI สะท้อนการเข้าสู่รอบการลงทุนใหม่

เกมสร้างกระแสเงินสด โฆษณาและคลาวด์เป็นตัวขับเคลื่อนใหม่

- **ธุรกิจเกม (แหล่งรายได้หลัก) รายได้เติบโต +21% YoY** โดยเฉพาะตลาดต่างประเทศที่โตถึง +32% YoY จากความสำเร็จของเกมอย่าง PUBG Mobile และเกมจากบริษัทลูก Supercell ขณะที่เกมหลักในประเทศยังสร้างรายได้สม่ำเสมอ เช่น Honor of Kings และ VALORANT ธุรกิจนี้ยังคงเป็นแหล่งกำไรและเงินสดสำคัญ
- **ธุรกิจโฆษณา (เติบโตจาก AI) รายได้ +17% YoY** โดย Tencent ใช้ AI วิเคราะห์พฤติกรรมผู้ใช้ใน WeChat เพื่อยิงโฆษณาได้ตรงกลุ่มมากขึ้น ทำให้ผู้ลงโฆษณาได้ผลตอบแทนดีขึ้น และบริษัทสามารถเพิ่มจำนวนโฆษณาได้โดยไม่กระทบประสบการณ์ผู้ใช้
- **ธุรกิจการเงินดิจิทัลและบริการองค์กร (FinTech & Cloud) รายได้เติบโต +8% YoY** โดยเฉพาะธุรกิจคลาวด์เติบโตแรง +22% YoY จากความต้องการใช้งาน AI และบริการด้านเทคโนโลยีของธุรกิจต่างๆ รวมถึงการเติบโตของ e-commerce บนแพลตฟอร์ม Mini Shop
- **ธุรกิจโซเชียล (WeChat ecosystem) เติบโต +3% YoY** แม้เติบโตไม่สูง แต่ WeChat เป็นจุดแข็งสำคัญ เนื่องจากมีผู้ใช้งานกว่า 1.4 พันล้านราย และเป็นศูนย์กลางของบริการต่างๆ เช่น แชต การจ่ายเงิน การซื้อสินค้า และบริการออนไลน์ ซึ่งเป็นฐานสำคัญในการต่อยอด AI

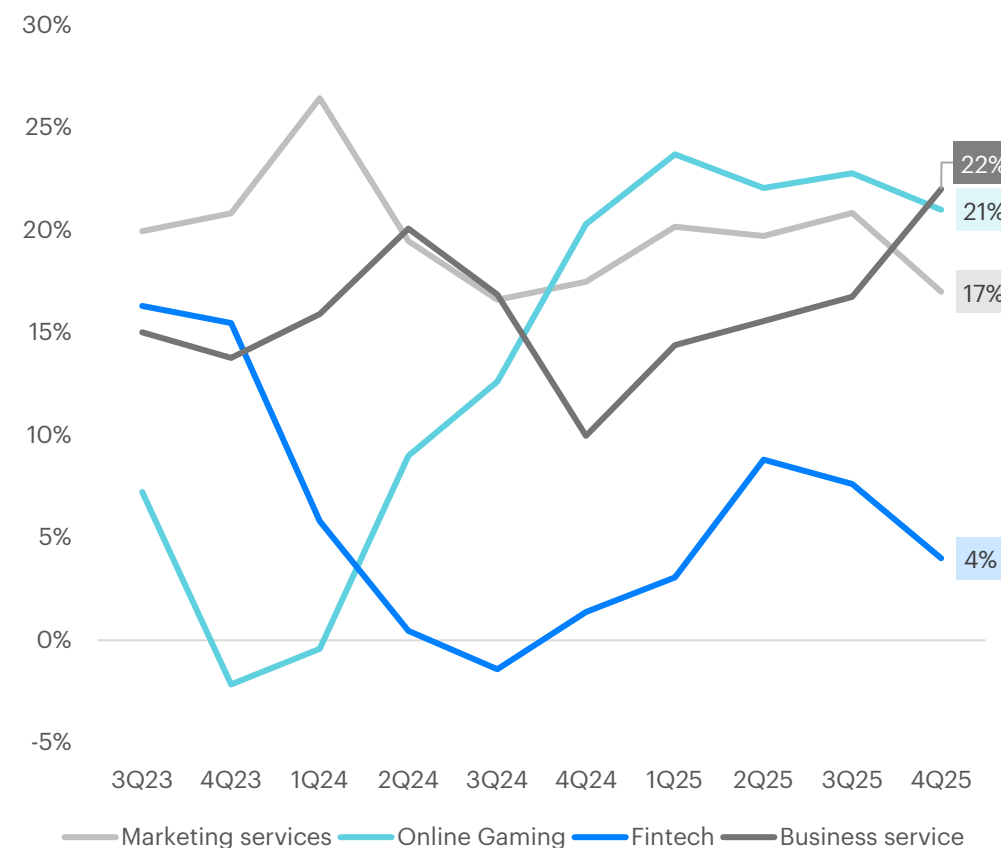


Tencent Holdings Ltd. (700.HK)

แนวโน้มในระยะถัดไป: เพิ่มการลงทุน AI อย่างมีนัยสำคัญ เดินหน้าสู่การเป็นแพลตฟอร์ม AI เต็มรูปแบบ

- Tencent วางแผนเพิ่มงบลงทุนด้าน AI มากกว่า 2 เท่า เป็นมากกว่า 36 พันล้านหยวนในปี 2026 โดยจะลดการซื้อหุ้นคืนและนำเงินไปลงทุนในเทคโนโลยี AI แทน แผนสำคัญ ได้แก่
 - 1) เปิดตัวโมเดล AI รุ่นใหม่ Hunyuan 3.0 ในเดือนเมษายน
 - 2) พัฒนา AI ที่ฝังอยู่ใน WeChat เพื่อช่วยผู้ใช้งานทำงานต่างๆ เช่น เรียกรถ จองโรงแรม หรือซื้อสินค้า
 - 3) เพิ่มกำลังประมวลผล (GPU) เพื่อรองรับการใช้งาน AI
 - 4) ขยายธุรกิจคลาวด์ให้เติบโตจากความต้องการใช้ AI
- แม้ยังไม่มีการบอเวลาชัดเจนในการ monetization และยอมรับว่า “รายได้จะโตเร็วกว่ากำไร” ในปี 2026 ขณะที่ ROI จะเกิดในระยะยาวคล้าย Tencent Cloud ที่ใช้เวลาหลายปีกว่าจะทำกำไรได้

Segment Revenue Growth % YoY



Source: INVX Equity Strategy Team, Bloomberg, Company Report as of 19/03/2026



Tencent Holdings Ltd. (700.HK)

มุมมองการลงทุน: เรายังมองบวกต่อ Tencent เป็นหุ้นที่มี “ความได้เปรียบเชิงโครงสร้าง และ โอกาสสร้างรายได้ใหม่จาก AI”

ในภาพรวมเราเห็นสัญญาณ ผสม โดยในระยะสั้นเป็นลบเล็กน้อยต่อ margin และ EPS จากต้นทุน AI ที่เพิ่มขึ้นและ monetization ยังจำกัด แต่ในระยะยาวยังมีปัจจัยบวกจาก

- 1) ความได้เปรียบของ WeChat** ที่มีผู้ใช้กว่า 1.4 พันล้านราย ซึ่งเอื้อต่อการต่อยอด AI agent ทำให้โอกาส monetize สูงกว่าคู่แข่งในระยะกลาง
 - 2) ธุรกิจเกมสร้างกระแสเงินสดรองรับการลงทุน** รายได้และกำไรจากเกมยังเติบโตต่อเนื่อง ทำให้บริษัทมีเงินลงทุน AI ได้โดยไม่กระทบฐานะการเงิน ประกอบกับ Apple ลดค่าธรรมเนียม Mini Program จาก 15% เหลือ 12% ช่วยเพิ่มกำไร
 - 3) การใช้ AI ทำให้โฆษณามีประสิทธิภาพมากขึ้น** และกระตุ้นความต้องการใช้คลาวด์ ส่งผลดีต่อการเติบโตในระยะกลาง
- โดยรวมหากการพัฒนา AI ประสบความสำเร็จ Tencent มีโอกาสในการปรับมูลค่าหุ้นขึ้น (Re-rating) **โดยมอง Tencent เป็นผู้ชนะในระยะยาวใน AI มากกว่า การเก็งกำไรระยะสั้นในผลประกอบการ**

ความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

- ความไม่แน่นอนจากการสร้างรายได้ของ AI ในระยะสั้น, การแข่งขันที่รุนแรงและต้นทุนลงทุนที่กดดันกำไร, ธุรกิจคลาวด์ยังเป็นรองคู่แข่ง, ความเสี่ยงจากธุรกิจเกมจากนโยบายภาครัฐ รวมถึงข้อจำกัดด้านชิปและการลดการซื้อหุ้นคืนที่อาจกระทบความเชื่อมั่นนักลงทุน



Tencent Holdings Ltd. (700.HK)

19 มี.ค. 2569



BBG Rating.	BUY
Last Price	: 550.50 HKD
Target Price	: 739.97 HKD
Upside/Downside	: 34.41%

Key Ratio	FY25A	FY26E	FY27E
P/E (x)	17.1	14.6	13.2
Rev. Growth (%)	13.9	10.7	9.5
EPS Growth (%)	18.6	12.8	10.9
P/BV (x)	3.6	3.0	2.6

Bull case (+)

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

Next Event

ความคืบหน้า AI agent	+/-	ความคืบหน้าและ Timeline ของการเปิดตัว AI agent บน WeChat ว่า จะสร้างการใช้งานจริงได้เร็วแค่ไหน
การเพิ่มกำลังประมวลผล (GPU) และการเข้าถึงชิป	+/-	การเพิ่มกำลังประมวลผล (GPU) และการเข้าถึงชิป ว่า จะรองรับการขยาย AI ได้เพียงพอหรือไม่
การเติบโตของธุรกิจโฆษณาและเกม	+/-	แนวโน้มการเติบโตของธุรกิจโฆษณาและเกม ว่า ยังสามารถชดเชยต้นทุน AI ที่เพิ่มขึ้นได้หรือไม่
การแข่งขันของธุรกิจคลาวด์	+/-	ความสามารถในการแข่งขันของธุรกิจคลาวด์ เทียบกับ Alibaba และผู้เล่น AI รายใหม่

Bear case (-)

- นโยบายของรัฐบาลจีนที่เปลี่ยนแปลงบ่อยและเข้มงวดต่ออุตสาหกรรมเทคโนโลยีและเกม อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานได้โดยตรง
- การแข่งขันที่รุนแรงกับบริษัทเทคโนโลยีระดับโลกอื่นๆ เช่น Alibaba, ByteDance และบริษัทจากสหรัฐฯ ทั้งในตลาดจีนและต่างประเทศ

Source: INVX Equity Strategy Team, Bloomberg, Company Report as of 19/03/2026



Tencent Holdings Ltd. (700.HK)

19 มี.ค. 2569

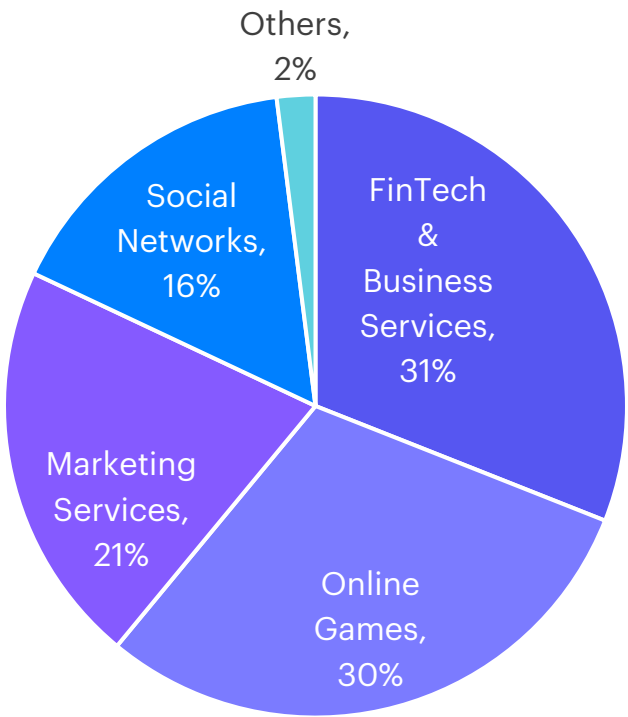


Segment Breakdown

as of 4Q25

FinTech & Business Services	31%	ธุรกิจการชำระเงิน (WeChat Pay), บริการทางการเงิน และคลาวด์สำหรับองค์กร รวมถึงโซลูชันด้าน AI และ e-commerce
Online Games	30%	รายได้จากเกมมือถือและพีซี ทั้งในจีนและต่างประเทศ เป็นแหล่งรายได้และกำไรหลักของบริษัท
Marketing Services	21%	ธุรกิจโฆษณาบนแพลตฟอร์ม เช่น WeChat, Video Accounts โดยใช้ AI ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการยิงโฆษณา
Social Networks	16%	รายได้จากบริการสมาชิก (เพลง, วิดีโอ), live streaming และฟีดเจอร์ภายใน WeChat/QQ
Other	2%	รายได้ส่วนที่เหลือจากธุรกิจอื่นๆ เช่น การลงทุนในบริษัทต่าง ๆ และธุรกิจที่ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น

Business Breakdown

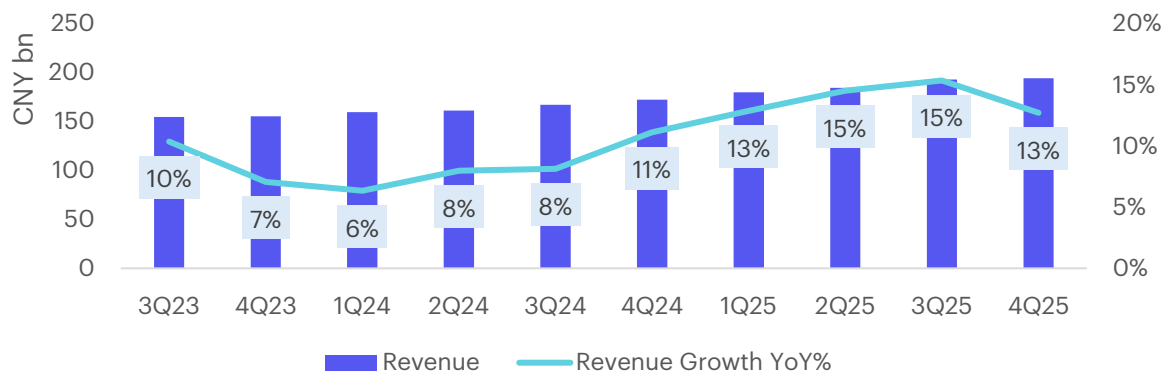


Source: INVX Equity Strategy Team, Bloomberg, Company Report as of 19/03/2026

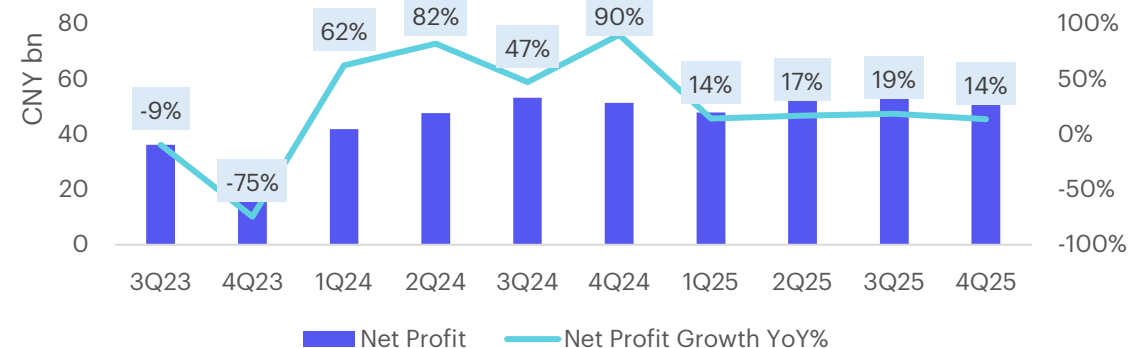


ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

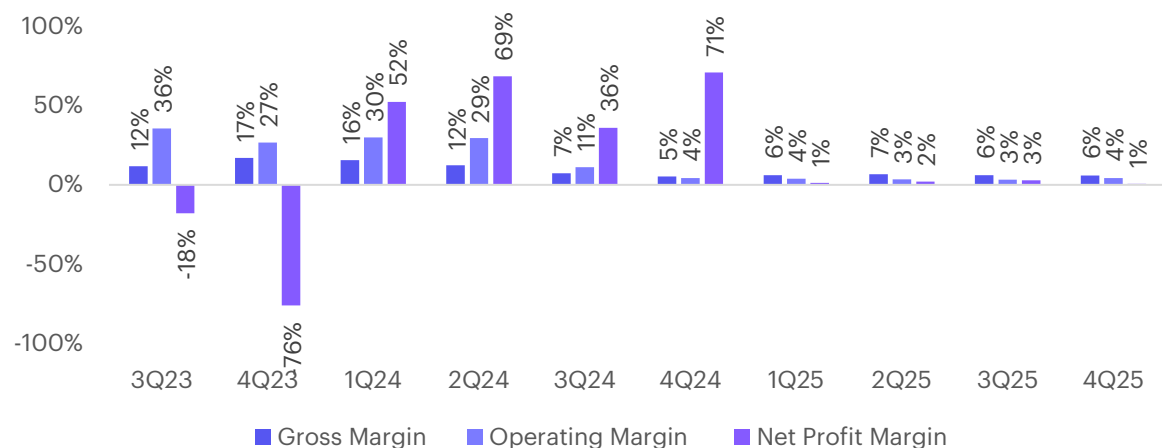
รายได้



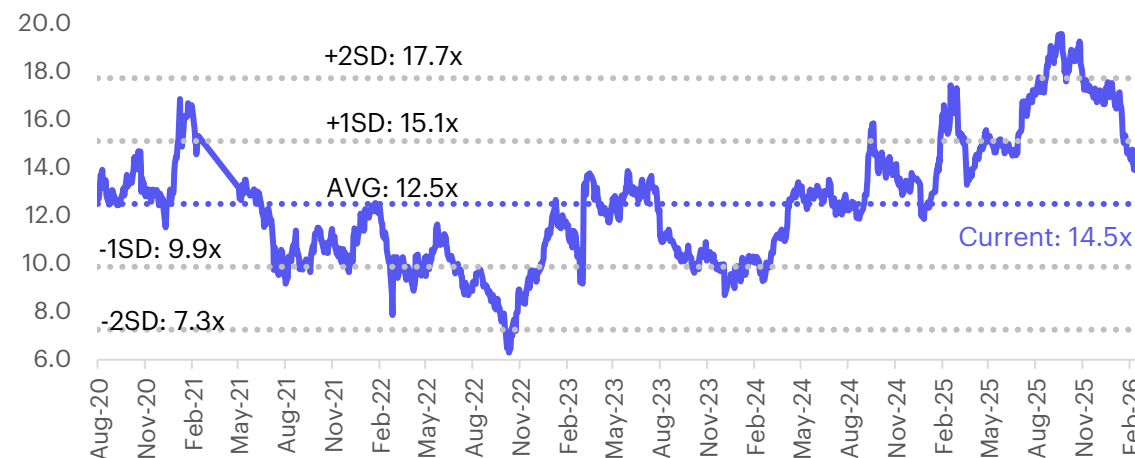
แนวโน้มกำไร



การขยายตัวของอัตรากำไรทำกำไร pp 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. 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 อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ 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 เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRG, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTPE, PTGCG, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPG, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIIK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังด้วย ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คําสั่ง มติคณะ กรรมการ หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

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, MACH, 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, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTPE, PTGCG, 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, SMPG, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, 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

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, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, 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, EMPIRE, 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, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIY, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, 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, PSGC, PSP, PTL, QDC, 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, SMO, 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, TPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFG, 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, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, 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.