

1 ส.ค. 2568



Offshore Stock Update



INVX Equity Strategy Research Team

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Contemporary Amperex Technology (3750.HK)

บทสรุป

- จบ 2Q25 แข็งแกร่งกว่าคาด แม้ตลาด EV โลกชะลอตัวและราคาชิ้นส่วนแบตเตอรี่ลดลง แต่กำไรสุทธิยังเพิ่มขึ้น 34% YoY
- รายได้หลักจากแบตเตอรี่โต 17% YoY และยังเป็นผู้นำตลาดแบตเตอรี่อันดับหนึ่ง ครองส่วนแบ่งตลาดราว 38% ณ เดือน พ.ค.
- กล่าวโดยสรุป CATL ยังโตแกร่งแม้เจอแรงกดดัน การรุกตลาดยุโรปและลงทุน R&D ต่อเนื่อง จะช่วยเสริมศักยภาพในระยะยาว
- เราแนะนำลงทุนใน CATL เนื่องจาก 1) เป็นผู้นำด้านการผลิตแบตเตอรี่ 2) คาดเป็นผู้ชนะจากฐานตลาดใหญ่ หากต้องมีการควบรวมจากนโยบายลดการแข่งขันราคาของทางการจีน 3) มีเทคโนโลยีที่โดดเด่นด้านแบตเตอรี่ Solid State และผลิตภัณฑ์ใหม่หลากหลาย
- **ในระยะสั้น:** Valuation ค่อนข้างสูง แนะนำจังหวะย่อตัวเพื่อเข้าซื้อ
- **แนวโน้มราคา:** **3750.HK** แนวรับที่ HK\$ 402 และแนวต้านที่ HK\$ 420, **CATL 23** แนวรับที่ \$6.70 และแนวต้านที่ \$7.25
- **ในระยะยาว:** แนะนำลงทุนในระยะยาวเพื่อคาดหวังการเติบโตจากการเป็นผู้นำตลาดและเทคโนโลยีที่แข็งแกร่ง รวมไปถึงฐานลูกค้าชั้นนำที่แข็งแกร่ง



Contemporary Amperex Technology (3750.HK)

01 ส.ค. 2568



บริษัทชั้นนำระดับโลกเชี่ยวชาญด้านการวิจัย พัฒนา ผลิต และจำหน่ายแบตเตอรี่ลิเทียมไอออน โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับยานยนต์ไฟฟ้า และระบบกักเก็บพลังงานขนาดใหญ่ ซึ่งมีบทบาทสำคัญในการขับเคลื่อนอุตสาหกรรมพลังงานสะอาด

CATL เผยผลประกอบการไตรมาสสองเติบโตแกร่ง... สมองทางราคาขึ้นส่วนแบตเตอรี่ที่ตกต่ำ

- CATL รายงานผลประกอบการไตรมาสสองดีกว่าที่ตลาดคาด แม้ตลาด EV โลกชะลอตัวจากเศรษฐกิจและการสิ้นสุด EV Subsidy ในสหรัฐฯ นอกจากนี้ ยังเผชิญกระทรวงกลาโหมสหรัฐฯ ที่ขึ้นบัญชีดำ และราคาขึ้นส่วนแบตเตอรี่ลดลง แต่อย่างไรก็ดี กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 34% YoY โดยรายได้จากแบตเตอรี่พลังงานโต 17% YoY ด้านรายได้จาก Energy Storage ลดลงเล็กน้อย ทั้งนี้ CATL ยังครองส่วนแบ่งตลาดแบตเตอรี่ EV โลกในอันดับหนึ่งราว 38% ของยอดขายทั้งหมด ณ สิ้นเดือน พ.ค.

มุมมองของ InnovestX

- เราประเมินว่า แม้เผชิญแรงกดดันจากราคาสินค้าและประเด็นภูมิรัฐศาสตร์ แต่ CATL ยังคงรักษากำไรและขยายธุรกิจได้อย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะการมุ่งสู่ตลาดยุโรป ซึ่งช่วยกระจายความเสี่ยงจากตลาดจีนและสหรัฐฯ มีการลงทุนใน R&D อย่างต่อเนื่องและการแตกไลน์ธุรกิจใหม่บ่งชี้ว่า CATL มีศักยภาพเติบโตในระยะยาว แต่อย่างไรก็ดี ต้องติดตามความคืบหน้าโครงการในยุโรป และการตอบสนองของตลาดต่อภาวะราคาตกต่ำของแบตเตอรี่ ซึ่งอาจส่งผลต่อ margin
- ในส่วนมุมมองการลงทุน เรายังแนะนำการลงทุน CATL ด้วยเหตุผลดังต่อไปนี้ 1.) เป็นบริษัท pure play battery มีการเติบโตของส่วนแบ่งการตลาดต่อเนื่อง ยังรักษาความเป็นผู้นำและขยายฐานสู่ตลาดที่มีกำไรมากขึ้น เช่น ยุโรป 2.) คาดว่าจะเป็นผู้ชนะในกระบวนการรวมตัวอุตสาหกรรมด้วยฐานตลาดที่แข็งแกร่ง (นโยบายทางการจีนที่เน้นลดการแข่งขันด้านราคา คาดมีการควบรวมมากขึ้น) 3.) มีนวัตกรรมและเทคโนโลยีความก้าวหน้าในแบตเตอรี่ Solid State และผลิตภัณฑ์ใหม่ที่หลากหลาย
- ปัจจุบันราคาหุ้น H-Share ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ทำให้มี Valuation ค่อนข้างสูง **แนะนำจังหวะย่อตัวเพื่อเข้าซื้อ** สำหรับการลงทุนโดยตรงผ่าน **3750.HK** มอง แนวรับอยู่ที่ระดับ HK\$ 402 ในขณะที่แนวต้านอยู่ที่ HK\$ 420 ในขณะเดียวกันผู้ที่ต้องการลงทุนผ่านตลาดหุ้นไทยสามารถลงทุนได้ใน **CATL23** แนวรับอยู่ที่ระดับ ฿6.70 ในขณะที่แนวต้านอยู่ที่ ฿7.25

Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 01/08/2025

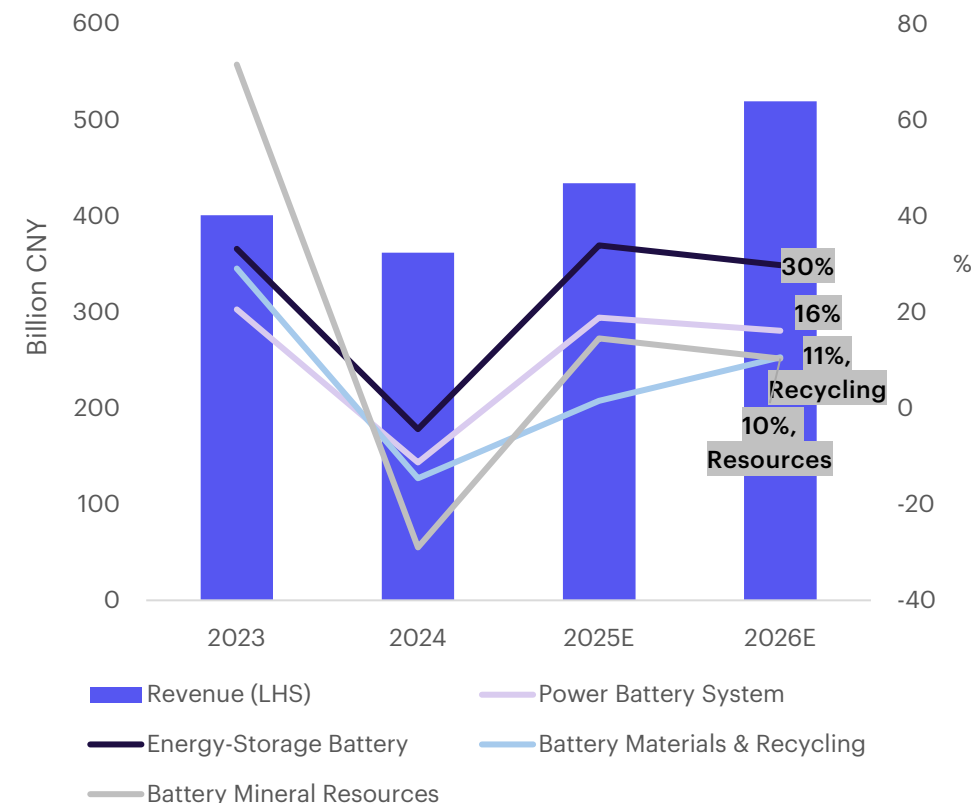


Contemporary Amperex Technology (3750.HK)

CATL เป็นตัวเลือกที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะยาว โดยหลักๆ มาจากบทบาทผู้นำในอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตสูงและเทคโนโลยีที่แข็งแกร่ง:

- 1) ครองส่วนแบ่งการตลาดแบตเตอรี่สำหรับยานยนต์ไฟฟ้า (EV) สูงที่สุดในโลกมาหลายปีติดต่อกัน
- 2) ยังเป็นผู้นำในตลาดแบตเตอรี่สำหรับระบบกักเก็บพลังงาน ซึ่งมีความสำคัญต่อการพัฒนาพลังงานหมุนเวียน
- 3) บริษัทรักษาความสามารถในการแข่งขันและนวัตกรรมอย่างต่อเนื่องจากการลงทุนจำนวนมากใน R&D
- 4) ขยายตลาดออกไปนอกประเทศจีนช่วยลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงตลาดเดียวและเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดในระดับสากล
- 5) เป็น Supplier ให้กับค่ายรถยนต์ชั้นนำระดับโลกหลายราย ซึ่งเป็นหลักประกันปริมาณคำสั่งซื้อและฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง

Revenue Growth % YoY by Segment



Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 01/08/2025



Contemporary Amperex Technology (3750.HK)

01 ส.ค. 2568



BBG Rating.	BUY
Last Price	: 402.60 HKD
Target Price	: 429.78 HKD
Upside/Downside	: 6.75%

Key Ratio*	FY24A	FY25E	FY26E
P/E (x)	21.9	18.0	14.9
Rev. Growth (%)	(9.7)	20.0	19.6
EPS Growth (%)	(1.8)	26.4	20.8
EV/EBITDA	12.6	11.2	9.3

*The data above uses stock (300750 CH Equity) listed on the Chinese market, as the Hong Kong stock (3750 HK Equity) have only recently been listed

Bull case (+)

- ครองส่วนแบ่งตลาดแบตเตอรี่ EV ทั่วโลกเป็นอันดับหนึ่ง ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความเชื่อมั่นของลูกค้าและกำลังการผลิตที่แข็งแกร่ง
- มีลูกค้าที่เป็นผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ทั้งในและต่างประเทศ เช่น Tesla, BMW, Ford, และ Volkswagen
- มีการลงทุนด้านการวิจัยและพัฒนาอย่างต่อเนื่อง ทำให้มีเทคโนโลยีที่เป็นกรรมสิทธิ์และผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย เช่น เทคโนโลยี CTP (Cell-to-Pack)

Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 01/08/2025

Next Event

รายละเอียดโครงการใหม่	+	เราเฝ้าติดตาม รายละเอียดโครงการใหม่ ๆ โดยเฉพาะการขยายกำลังการผลิตในต่างประเทศ (เช่น ยุโรป, อเมริกา) ที่อาจผลักดันส่วนแบ่งตลาดให้เพิ่มขึ้น
เปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่	+	การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ และการติดตั้งจริงกับผู้ผลิตรถยนต์ (OEMs) All-solid-state battery มีความคืบหน้าใน R&D แต่ยังไม่ใกล้เชิงพาณิชย์ (แผนเริ่มผลิตเล็กในปี 2027) หากสำเร็จ คาดจะกระตุ้นยอดขายในระยะข้างหน้า

Bear case (-)

- ตลาด EV โลกชะลอตัว อาจส่งผลให้ยอดขายชะลอตัวได้
- ผู้ผลิตรถยนต์ EV บางราย เช่น Tesla กำลังพัฒนาและผลิตแบตเตอรี่เป็นของตนเอง
- การกีดกันทางการค้าอาจส่งผลกระทบต่อ การขยายธุรกิจ และการส่งออก

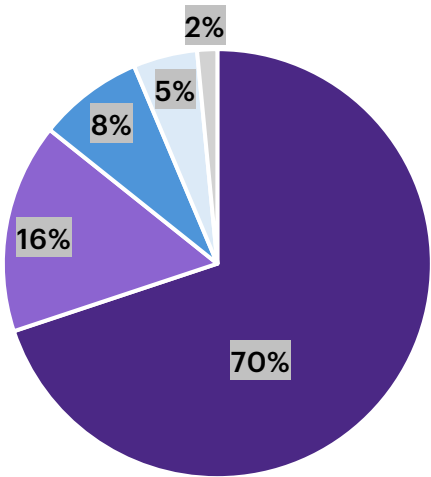


Segment Breakdown

as of Latest Year (2024)

Power Battery System	70%	กลุ่มนี้คือธุรกิจหลักของ CATL โดยเน้นการผลิตแบตเตอรี่ลิเธียมไอออนสำหรับยานยนต์ไฟฟ้า (Electric Vehicles)
Energy-Storage Battery	16%	ธุรกิจนี้ผลิตแบตเตอรี่สำหรับใช้ในระบบกักเก็บพลังงาน (Energy Storage System - ESS) สำหรับภาคครัวเรือน ภาคอุตสาหกรรม และโครงข่ายไฟฟ้า (Grid)
Battery Materials & Recycling	8%	กลุ่มธุรกิจนี้เกี่ยวข้องกับการผลิตวัสดุหลักสำหรับแบตเตอรี่ เช่น แคโทด และแอโนด รวมถึงการรีไซเคิลแบตเตอรี่ที่ใช้แล้วเพื่อนำวัสดุกลับมาใช้ใหม่
Battery Mineral Resources	2%	ธุรกิจนี้เน้นการลงทุนและจัดหาทรัพยากรแร่สำคัญที่ใช้ในการผลิตแบตเตอรี่ เช่น ลิเธียม โคบอลต์ และนิกเกิล เพื่อรักษาความมั่นคงของห่วงโซ่อุปทาน

Business Breakdown



- Power Battery System
- Energy-Storage Battery
- Battery Materials & Recycling
- Other Business
- Battery Mineral Resources

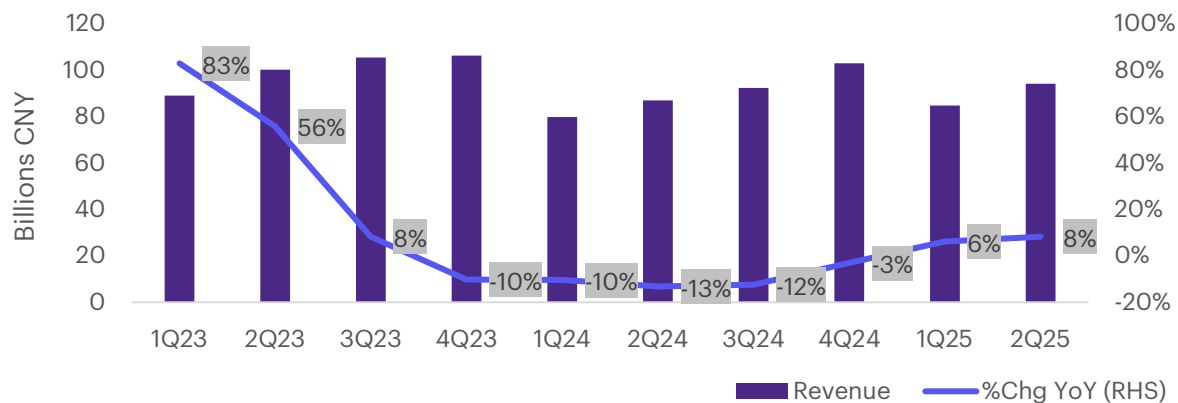
Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 01/08/2025



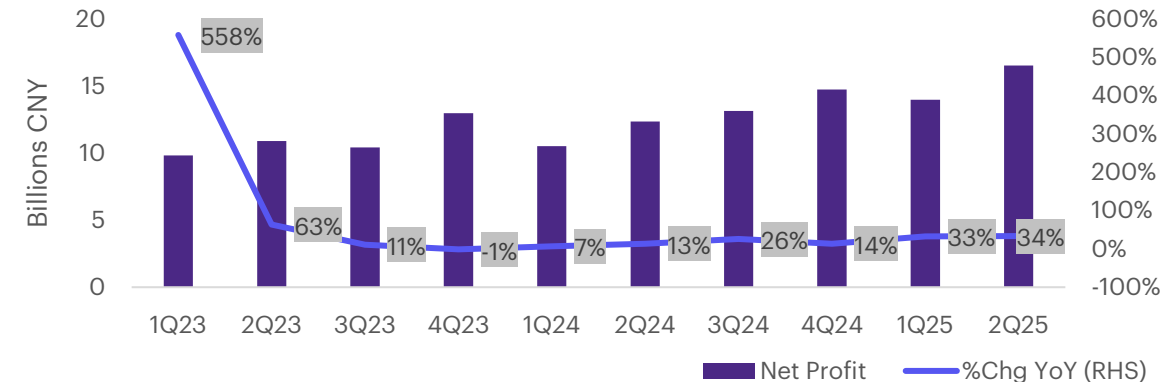
ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ*

*The data below uses stock (300750 CH Equity) listed on the Chinese market, as the Hong Kong stock (3750 HK Equity) have only recently been listed

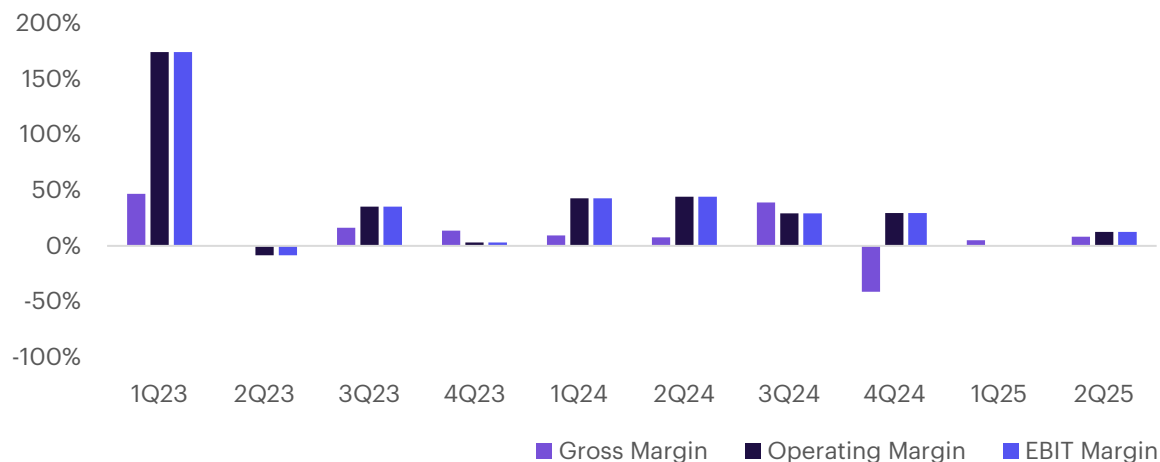
รายได้



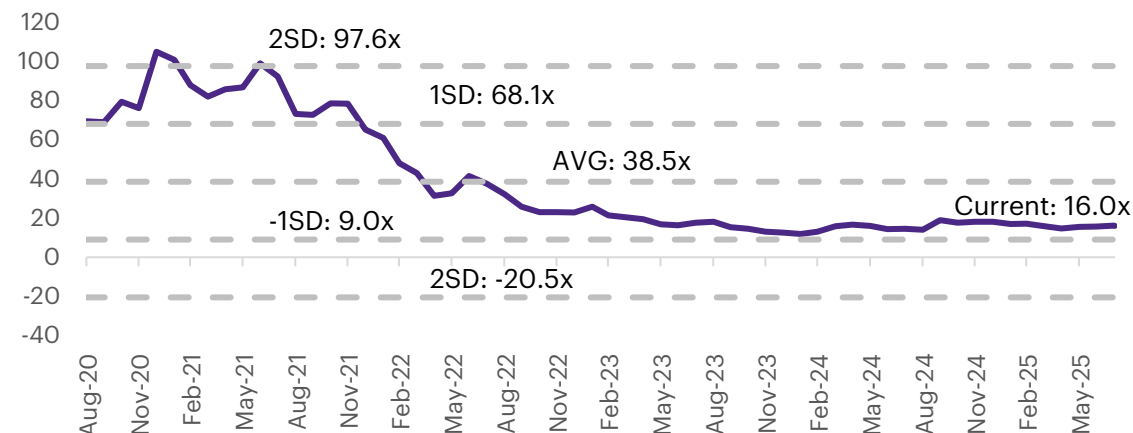
แนวโน้มกำไร



การขยายตัวของอัตราการทำกำไร



Forward PE



Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 01/08/2025

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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 โอเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, EP, 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, 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, SMT, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีและการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

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, 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, SMT, 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, TIDOR, 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 (ประกาศเจตนาแนบ)

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, DTIC, 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, 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, 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, QTCC, 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, 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.