

2 ต.ค. 2568



# Offshore Stock Update



INVX Equity Strategy Research Team

innovest<sup>x</sup>  
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



## Hong Kong Exchanges and Clearing Limited (388.HK)

### บทสรุป

- ตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงปรับตัวขึ้นดี โดย HSI +39% และ CSI300 +21.5% หนุนจาก 1) หุ่นกลุ่มเทคโนโลยีจีนที่มีการพัฒนา AI 2) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการจีน 3) ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯที่ผ่อนคลายลงในช่วง 2H25
- เราประเมินว่าภาพรวมตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงที่ปรับตัวขึ้นดีจะมีส่วนสนับสนุน Upside ให้ HKEX ยังคงปรับตัวขึ้นต่อได้ นอกจากนี้ มอง HKEX มีแนวโน้มการเติบโตดีจากปริมาณการซื้อขาย, IPO และเงินลงทุนใน Stock Connex ที่เพิ่มขึ้น
- ในระยะสั้น เราเชื่อว่าราคาหุ้นยังคงมี Upside ตามทิศทางของตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงที่ปรับตัวขึ้นได้ดี
- ขณะที่หากดูมูลค่าหุ้นของ HKEX 1) Forward PE ของ HKEX เทรดอยู่ที่ระดับใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 5 ปี 2) หากเทียบกับ Peers อย่าง CBOE JPX NASDAQ TMX Group จะเห็นได้ว่ามูลค่าหุ้นของ HKEX ยังคงมีความน่าสนใจ
- ด้วยภาพนี้ ทำให้เรามองว่า HKEX มีความน่าสนใจในการลงทุน รวมถึงมีการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ โดยเราแนะนำมองช่วงหุ้นย่อตัว
- เราแนะนำลงทุนผ่าน HKEX23 ซึ่งเป็นอีกหนึ่งทางเลือกที่สามารถลงทุนผ่านตลาดหุ้นไทยได้ โดยมองแนวรับที่ 2.38-2.30 บาท แนวต้านที่ 2.52-2.60 บาท



# Hong Kong Exchanges and Clearing Limited (388.HK)

2 ต.ค. 2568



กลุ่มบริษัทที่ดำเนินธุรกิจตลาดซื้อขายหลักทรัพย์และอนุพันธ์ เช่น ตลาดหุ้นฮ่องกงและตราสารอนุพันธ์ นอกจากนี้มีโครงการ Stock Connect ช่วยให้นักลงทุนในฮ่องกงและต่างชาติซื้อขายหุ้นในตลาดเซี่ยงไฮ้และเซินเจิ้นใต้ (Northbound) และช่วยให้นักลงทุนจีนแผ่นดินใหญ่ซื้อขายหุ้นในฮ่องกงใต้ (Southbound)

## HKEX มี Upside จากแนวโน้มตลาดหุ้นฮ่องกงและจีนที่ปรับตัวดี...แะมองช่วงหุ้นย่อตัว

- นับตั้งแต่ต้นปี 2025 ตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงปรับตัวขึ้นดี โดย HSI +39% และ CSI300 +21.5% ซึ่งภาพรวมมีปัจจัยหนุนหลักมาจาก 1) หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้นนำตลาดโดยมีความคาดหวังเชิงบวกจากการพัฒนา AI และอุตสาหกรรมเทคโนโลยี เช่น เซมิคอนดักเตอร์ Humanoid robot ภายในประเทศ รวมถึงการสนับสนุนจากทางภาครัฐฯ 2) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจีน 3) ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ ที่ผ่อนคลายลงในช่วง 2H25

## มุมมอง InnovestX

- เราประเมินว่า ภาพรวมตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงที่ปรับตัวขึ้นดีจะมีส่วนสนับสนุน Upside ให้ HKEX ยังคงปรับตัวขึ้นต่อได้ นอกจากนี้มอง HKEX มีแนวโน้มการเติบโตดีจาก 1) ปริมาณการซื้อขาย (ADT) และกำไรมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นดี โดยมีแรงหนุนมาจากแนวโน้มตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงที่เติบโตดี โดยคาดการณ์ว่า ADT จะเติบโตถึง 10% ในปี 2025 และเร่งตัวขึ้นเป็น 15% ในปี 2026 ซึ่งจะส่งผลให้รายได้จากค่าธรรมเนียมการซื้อขายและค่าธรรมเนียมค่าระงับสูงขึ้นตามไปด้วย 2) ปริมาณการ IPO ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องและมีแนวโน้มเติบโตที่ดี โดยในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา ปริมาณ IPO ในฮ่องกง +71%YoY และ 47%YoY 3) การไหลเข้าของเงินทุนระหว่างตลาดฮ่องกงและจีนแผ่นดินใหญ่ผ่านกลไก Stock Connect เป็นปัจจัยหลักที่หนุนสภาพคล่องในตลาด HKEX โดยในช่วงเม.ย. ที่ผ่านมามีเงินทุนจากจีนแผ่นดินใหญ่ยังคงเพิ่มขึ้นกว่า 55% (Southbound Flows) 4) คู่แข่งธุรกิจตลาดหลักทรัพย์เป็นหนึ่งในธุรกิจที่มีผู้แข่งขันน้อยรายทำให้แรงกดดันน้อยกว่าการลงทุนในธุรกิจอื่นที่มีการแข่งขันสูง โดยมีเพียงคู่แข่งที่มาจากตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ เช่น SGX JPX



# Hong Kong Exchanges and Clearing Limited (388.HK)

HKEX มีปริมาณการซื้อขายและ IPO มีการเร่งตัวขึ้นตั้งแต่ต้นปี 2025

## มุมมองการลงทุน

- ระยะสั้น เราเชื่อว่าราคาหุ้นยังคงมี Upside ตามทิศทางของตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงที่ปรับตัวขึ้นได้ดี ประกอบกับแนวโน้มการ IPO ที่โต
- ขณะที่หากดูมูลค่าหุ้นของ HKEX 1) Forward PE ของ HKEX เทรดอยู่ที่ระดับ 24.4x ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 24.6x 2) หากเทียบกับ Peers จะเห็นได้ว่ามูลค่าหุ้นน่าสนใจ โดย CBOE 27.6x JPX 27.1x NASDAQ 36.6 TMX Group 31.5
- ด้วยภาพนี้ ทำให้เรามองว่าสามารถลงทุนใน HKEX ได้และมองกลยุทธ์การลงทุนในช่วงที่หุ้นย่อตัวลง ประกอบกับการจ่ายปันผลสม่ำเสมอโดยคาดการณ์ใน FY25 ที่ระดับ 2.6% ด้านแนวรับอยู่ที่ 443-430 HKD และแนวต้านที่ 460-464 HKD
- นอกจากนี้เราแนะนำลงทุนผ่าน HKEX23 ซึ่งเป็นอีกหนึ่งทางเลือกที่สามารถลงทุนผ่านตลาดหุ้นไทยได้ โดยมองแนวรับที่ 2.38-2.30 บาท แนวต้านที่ 2.52-2.60 บาท





# Hong Kong Exchanges and Clearing Limited (388.HK)

2 ต.ค. 2568



|                 |             |
|-----------------|-------------|
| BBG Rating.     | BUY         |
| Target Price    | : 506.5 USD |
| Last Price      | : 446.8 USD |
| Upside/Downside | : 13.4%     |

| Key Ratio*         | FY24A | FY25E | FY26E |
|--------------------|-------|-------|-------|
| P/E (x)            | 35.7  | 33.9  | 32.3  |
| Rev. Growth (%)    | 9.1   | 23.6  | 5.1   |
| EPS Growth (%)     | 10.1  | 27.4  | 5.6   |
| Dividend Yield (%) | 3.4   | 2.6   | 2.7   |

## Bull case (+)

- มีบริษัทขนาดใหญ่และมีชื่อเสียงระดับโลกและระดับภูมิภาคจำนวนมาก เช่น Tencent, Alibaba, Meituan, และสถาบันการเงินยักษ์ใหญ่อย่าง HSBC, AIA ซึ่งมอบโอกาสในการลงทุนในธุรกิจที่มีศักยภาพการเติบโตสูง
- มีรายได้ที่มาจากโครงการเชื่อมโยงตลาดหุ้น Stock Connect ซึ่งทำให้ตลาดฮ่องกงเป็นศูนย์กลางการระดมทุนที่สำคัญสำหรับบริษัทใหญ่ของจีน
- มีผลิตภัณฑ์หลากหลาย เช่น ตลาดอนุพันธ์ ETF, REITs, ตราสารอนุพันธ์ ไปจนถึงสินค้าโภคภัณฑ์

## Next Event

|                          |   |                                                                                                                                                                                                                                   |
|--------------------------|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ขยาย<br>Stock<br>Connect | + | • มีแผนเดินหน้าขยายโครงการ Stock Connect (เชื่อมโยงตลาดหุ้น) และ Swap Connect (เชื่อมโยงตลาดอนุพันธ์อัตราดอกเบี้ย) เพื่อเพิ่มความลึกและปริมาณการซื้อขายระหว่างฮ่องกงกับจีนแผ่นดินใหญ่ ซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุน Volume และสภาพคล่องได้ |
|--------------------------|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## Bear case (-)

- ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบของจีนที่เข้มงวดและอาจกดดันต่อการจดทะเบียนในตลาด HKEX
- การแข่งขันจากตลาดอื่นในจีนแผ่นดินใหญ่ เช่น เซี่ยงไฮ้ (Shanghai Stock Exchange - SSE) และ เซินเจิ้น (Shenzhen Stock Exchange - SZSE) ได้มีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง
- มีความผันผวนต่อภาพรวมปัจจัยมหภาคของจีนโดยรวม



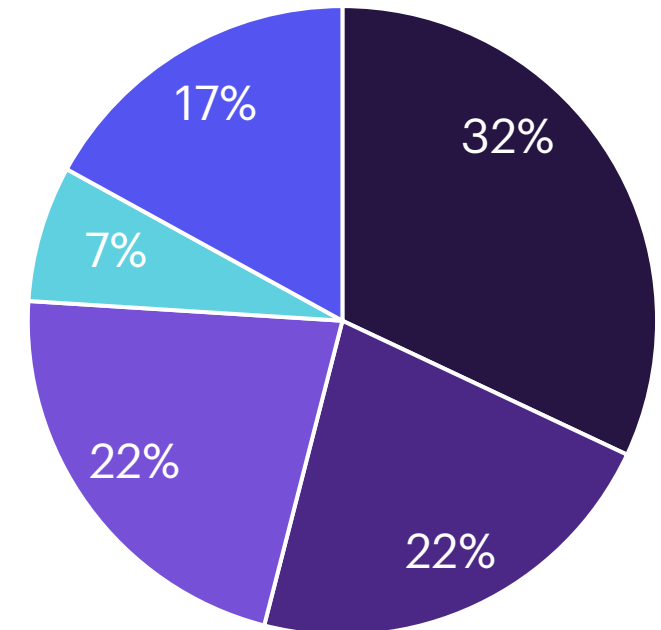
# Hong Kong Exchanges and Clearing Limited (388.HK)

## Segment Breakdown

as of Latest Year (FY24)

|                                                                                        |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Trading Fees &amp; Trading Tariff</b>                                               | 32% | รายได้ที่เกิดจาก ปริมาณการซื้อขาย (Trading Volume) ที่เกิดขึ้นบนกระดานของ HKEX ซึ่งรวมถึงค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ (Transaction Fee / Exchange Fee) และค่าธรรมเนียมตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodities Fees)                                                                                  |
| <b>Clearing &amp; Settlement Fees</b>                                                  | 22% | รายได้ที่เกิดจากการให้บริการหลังการซื้อขาย (Post-Trade) โดยผ่านสำนักหักบัญชี (Clearing House) ของ HKEX ซึ่งรวมถึงค่าธรรมเนียมการหักบัญชี (Clearing Fee), ค่าธรรมเนียมการชำระราคาหลักทรัพย์                                                                                                       |
| <b>Net Investment Income</b>                                                           | 22% | รายได้ที่เกิดจากการบริหารเงินทุนสำรองต่าง ๆ ของ HKEX ซึ่งแบ่งเป็นสองส่วนหลัก โดย 1) รายได้จากการลงทุนของกองทุนสำรอง (Margin Funds / Clearing House Funds) 2) รายได้จากการลงทุนของเงินทุนบริษัท (Corporate Funds)                                                                                 |
| <b>Stock Exchange Listing Fees</b>                                                     | 7%  | รายได้ที่เกิดจากการให้บริการแก่บริษัทที่ต้องการระดมทุนในตลาดฮ่องกงซึ่งรวมถึง ค่าธรรมเนียมการเสนอขายครั้งแรก, ค่าธรรมเนียมการจดทะเบียนรายปี                                                                                                                                                       |
| <b>Depository, Custody &amp; Nominee Services Fees and Market Data Fees and others</b> | 17% | รายได้จากบริการสนับสนุนและบริการเสริมต่าง ๆ ซึ่งรวมถึง ค่าธรรมเนียมบริการฝากหลักทรัพย์ (Depository and Custody Fees), ค่าธรรมเนียมข้อมูลตลาด (Market Data Fees), ค่าบริการเชื่อมต่อและเทคโนโลยี (Connectivity & Hosting Fees) และรายได้อื่น ๆ เช่น รายได้จากธุรกิจ Bond Connect และ Swap Connect |

## Business Breakdown

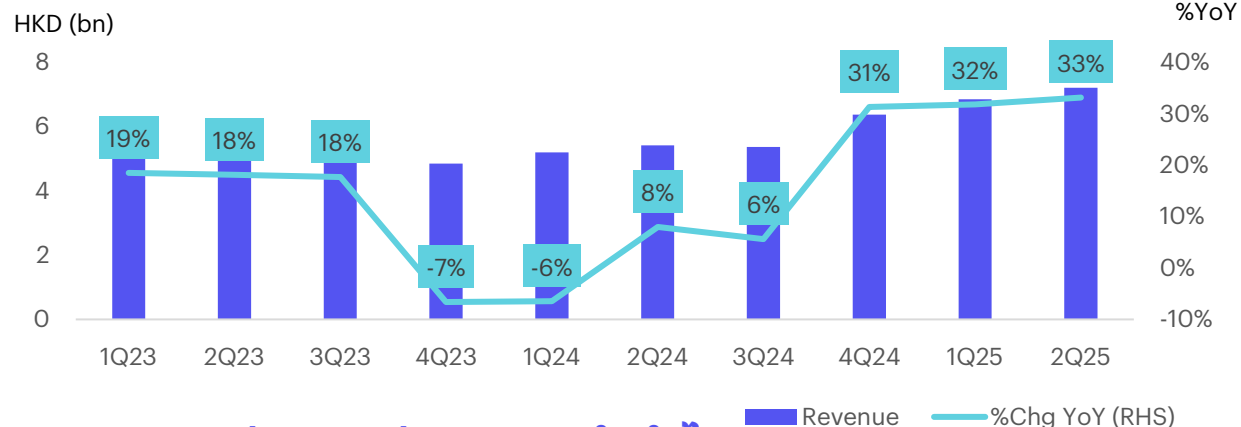


- Trading Fees & Trading Tariff
- Clearing & Settlement Fees
- Net Investment Income
- Stock Exchange Listing Fees
- Depository, Custody & Nominee Services Fees and Market Data Fees and others

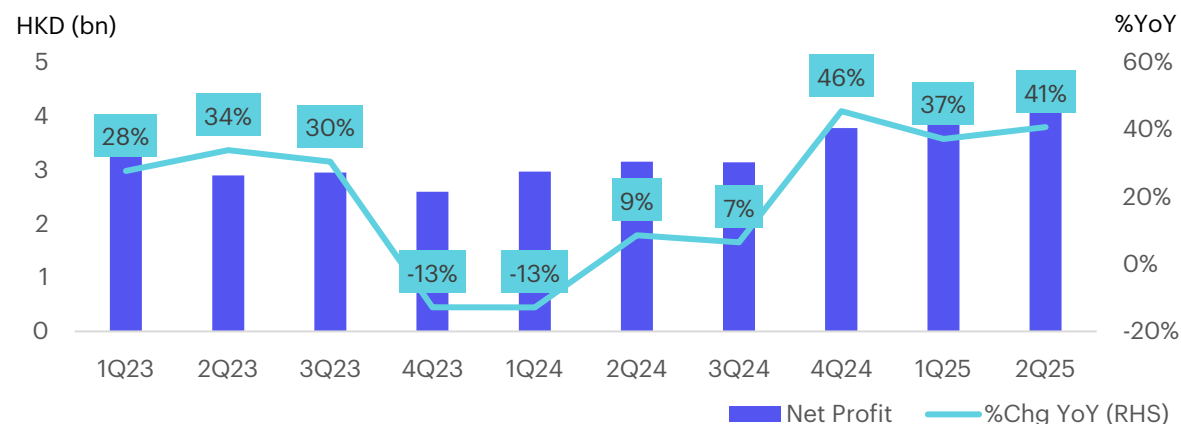


## ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

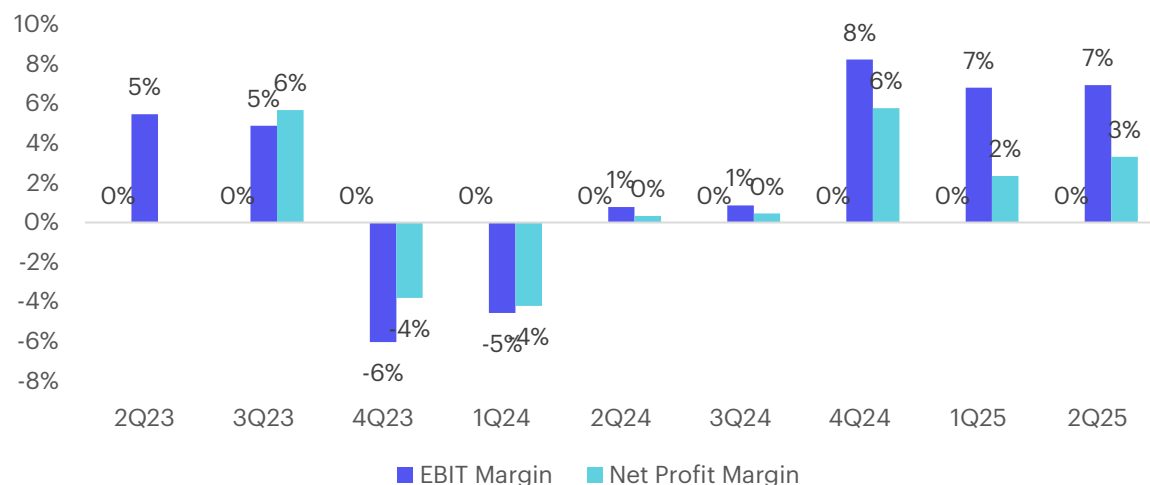
### รายได้



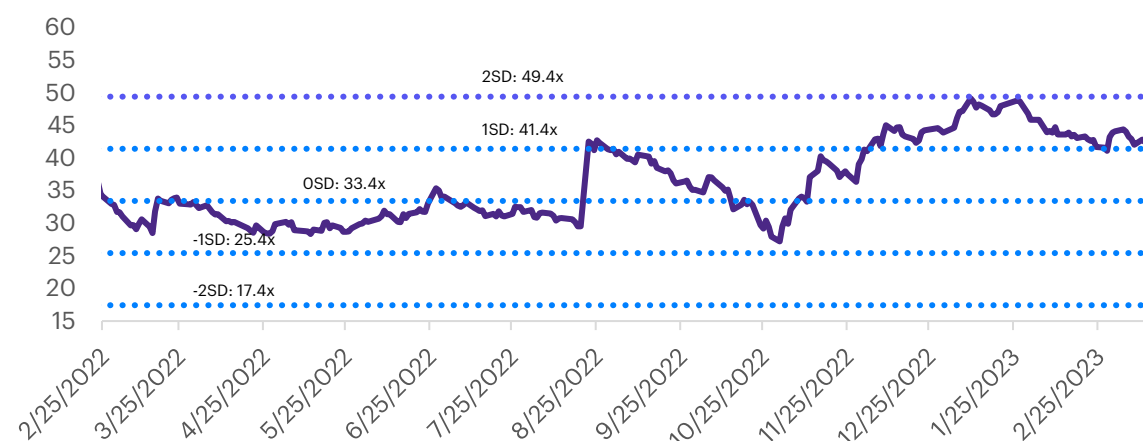
### แนวโน้มกำไร



### การขยายตัวของอัตราการกำไร



### 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 วงศ์สินธน

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



**innovest<sup>x</sup>**  
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 โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บทวิเคราะห์ 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 ขยาย 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, 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, TEF, 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, WIIL, 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.

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับมาถึงช่วงถัดมาประกอบด้วย

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, 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, PPM, 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, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, 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, WIIL, 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, 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, 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, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, 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, 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, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, 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.