

6 พ.ย. 2568



Offshore Stock Update



INVX Equity Strategy Research Team

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Hong Kong Exchanges & Clearing (388.HK, HKEX23)

6 พ.ย. 2568



บทสรุป

- หุ้น Hong Kong Exchanges & Clearing (HKEX) ปรับขึ้นแรงในปี 2025 จากแรงหนุนของสภาพคล่องที่กลับมาสู่ตลาดฮ่องกงและความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติที่ฟื้นตัวต่อสินทรัพย์จีน หลังเศรษฐกิจจีนเริ่มทรงตัวและนโยบายเปิดเสรีตลาดทุนชัดเจนขึ้น
- ใน 3Q25 HKEX รายงาน กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 56% YoY และรายได้รวมเพิ่มขึ้น 45% YoY สูงกว่าตลาดคาดราว 4-9% โดยมีแรงหนุนจากมูลค่าซื้อขายในตลาดหุ้นที่ทำสถิติใหม่ติดต่อกันและการเติบโตของธุรกิจอนุพันธ์
- มุมมองปัจจัยบวกในการลงทุน คือ 1) การฟื้นตัวของสภาพคล่องตลาดหุ้นฮ่องกง 2) IPO pipeline แข็งแกร่ง 3) การขยายผลิตภัณฑ์ลงทุนใหม่ 4) Margin efficiency & cost control ดีขึ้น 5) นโยบายเชื่อมต่อภูมิภาค (Connectivity push)
- ทำให้เรามองว่า HKEX ยังคงเหมาะสมสำหรับผู้ที่มีมองการเติบโตระยะกลางถึงยาว และต้องการลงทุนในธีม “การฟื้นตัวของตลาดทุนจีนและฮ่องกง” การปรับฐานของราคาหุ้นในระยะสั้นจึงถือเป็นโอกาสสะสม
- ด้านความเสี่ยงในระยะกลางจากปัจจัยภายนอก เช่น การแข่งขันจากตลาดทุนจีนแผ่นดินใหญ่ การลดค่าธรรมเนียมและการปรับโครงสร้างตลาดทุนจีน รวมถึงความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์และแนวโน้มเศรษฐกิจจีน



Hong Kong Exchanges & Clearing (388.HK, HKEX23)

6 พ.ย. 2568



HKEX ให้บริการทางการเงิน บริษัทนำเสนอบริการด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ การหักบัญชี (clearing) การชำระราคา (settlement) และการรับฝากหลักทรัพย์ (depository) รวมถึงบริการข้อมูลตลาด HKEX ให้บริการลูกค้าทั่วโลก

หุ้นผู้นำการฟื้นตัวของตลาดหุ้นฮ่องกง

- หุ้น Hong Kong Exchanges & Clearing (HKEX) ปรับขึ้นแรงในปี 2025 จากแรงหนุนของสภาพคล่องที่กลับมาสู่ตลาดฮ่องกงและความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติที่ฟื้นตัวต่อสินทรัพย์จีน หลังเศรษฐกิจจีนเริ่มทรงตัวและนโยบายเปิดเสรีตลาดทุนชัดเจนขึ้น ปริมาณซื้อขายเฉลี่ยรายวัน (ADT) เพิ่มขึ้นกว่า 150% YoY ในขณะที่ดัชนี Hang Seng ฟื้นตัวราว +35% YTD ทำให้ HKEX กลายเป็น “ตัวแทนของการฟื้นตัวหุ้นเอเชีย” ที่สะท้อนแรงกลับมาของเงินทุนทั่วภูมิภาค

ผลประกอบการ 3Q25 แข็งแกร่งกว่าคาด

- ใน 3Q25 HKEX รายงาน กำไรสุทธิ HK\$4.9bn เพิ่มขึ้น 56% YoY และรายได้รวม HK\$7.78bn เพิ่มขึ้น 45% YoY สูงกว่าตลาดคาดการณ์ 4-9% โดยมีแรงหนุนจากมูลค่าซื้อขายในตลาดหุ้นที่ทำสถิติใหม่ติดต่อกันและการเติบโตของธุรกิจอนุพันธ์ อัตรากำไร EBITDA อยู่ที่ 81% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบเกือบ 4 ปี สะท้อนการบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

ทุกกลุ่มธุรกิจเติบโต ตลาด IPO กลับมานำโลก

- ธุรกิจตลาดหุ้น (Cash Market) ยังเป็นรายได้หลัก เติบโตกว่า 70%** จากมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันกว่า HK\$286bn เพิ่มขึ้นถึง 141% YoY ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในประวัติศาสตร์ ขณะที่การซื้อขายผ่านโครงการ Stock Connect ระหว่างฮ่องกงกับจีนแผ่นดินใหญ่ทั้งฝั่ง Northbound และ Southbound เพิ่มขึ้น 144% และ 285% ตามลำดับ
- ด้านธุรกิจอนุพันธ์และตราสารโครงสร้าง (Derivatives & Structured Products) ปริมาณสัญญาซื้อขายเพิ่มขึ้นกว่า 11% YoY** โดยเฉพาะ Hang Seng TECH Futures/Options ที่มีกิจกรรมซื้อขายหนาแน่น
- ขณะเดียวกันตลาด IPO ใน 9M25 มีบริษัทใหม่ 69 แห่งระดมทุนรวม HK\$188bn เพิ่มขึ้นกว่า 3 เท่าจากปีก่อน** โดยมีคิว IPO รอจดทะเบียนกว่า 297 แห่ง โดยดีลใหญ่ที่สุดในปีคือ Zijin Gold International ซึ่งเป็น IPO ใหญ่ที่สุดของโลกในปีนี้



Hong Kong Exchanges & Clearing (388.HK, HKEX23)

มุมมองปัจจัยบวกในการลงทุน

- 1) การฟื้นตัวของสภาพคล่องตลาดหุ้นฮ่องกง** การซื้อขายของนักลงทุนจีนแผ่นดินใหญ่และนักลงทุนต่างประเทศกลับมาอย่างชัดเจน (Stock Connect ADT โต 144% Northbound, 285% Southbound)
- 2) IPO pipeline แข็งแกร่ง** 297 บริษัทอยู่ระหว่างยื่น IPO สะท้อนความเชื่อมั่นต่อฮ่องกงในฐานะศูนย์กลางระดมทุนเอเชีย
- 3) ขยายผลิตภัณฑ์ลงทุนใหม่** มีการเปิดตัว virtual asset ETFs, covered call ETFs, และแผนเปิดตัว Hang Seng Biotech Index Futures ปลายปี 2025
- 4) Margin efficiency & cost control ดีขึ้น** EBITDA margin สูงสุดรอบ 4 ปีที่ 81%, OPEX โตเพียง 7%
- 5) นโยบายเชื่อมต่อภูมิภาค (Connectivity push)** การลงนาม MOU กับตลาดหลักทรัพย์ Abu Dhabi, Guangzhou, Shenzhen, Macao เพื่อพัฒนา green finance และ cross-border trading

กลยุทธ์การลงทุน

- เรามองว่า HKEX ยังคงเหมาะสำหรับผู้ที่มีมองระยะกลางถึงยาว และต้องการลงทุนในธีม “การฟื้นตัวของตลาดหุ้นจีน ฮ่องกง” ซึ่งได้รับแรงหนุนจากสภาพคล่องที่กลับมา การเติบโตของปริมาณซื้อขาย และตลาด IPO ที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง **การปรับฐานของราคาหุ้นในระยะสั้นจึงถือเป็นโอกาสสะสม**

ความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

- ความเสี่ยงในระยะกลางจากปัจจัยภายนอก เช่น การแข่งขันจากตลาดหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ที่อาจดึงดูดสภาพคล่องบางส่วนกลับเข้าไปในประเทศ การลดค่าธรรมเนียมและการปรับโครงสร้างตลาดหุ้นจีนที่อาจสร้างแรงกดดันต่ออัตรากำไรของ HKEX รวมถึงความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์และแนวโน้มเศรษฐกิจจีนที่ยังมีความเสี่ยงภาวะเงินฝืด

HKEX Revenue Segment Growth (%YoY)





Hong Kong Exchanges & Clearing (388.HK, HKEX23)

6 พ.ย. 2568



BBG Rating.	BUY
Target Price	: 511.16 HKD
Last Price	: 432.8 HKD
Upside/Downside	: 18.1%

Key Ratio*	FY24A	FY25E	FY26E
P/E (x)	35.5	32.2	30.4
Rev. Growth (%)	9.1	26.3	5.1
EPS Growth (%)	10.1	30.2	5.8
Dividend Yield (%)	3.5	2.8	2.9

Bull case (+)

- ปริมาณซื้อขาย (ADT) และ Stock Connect ทำสถิติสูงสุด หนุนรายได้หลักเติบโตต่อเนื่อง
- IPO pipeline หนาแน่น (297 บริษัท) สะท้อนความเชื่อมั่นต่อตลาดทุนฮ่องกง
- Margin แข็งแรงสุดในรอบ 4 ปี และมีโอกาสขยายต่อจากผลิตภัณฑ์ใหม่ (ETF, Derivatives, Biotech Futures)

Next Event

กระแส IPO และดีลใหญ่ปลายปี 2025 – ต้นปี 2026	+/-	การเปิดตัว IPO ขนาดใหญ่เพิ่มเติมต่อจาก Zijin Gold และความคืบหน้าของบริษัทใน pipeline 297 ราย จะเป็นตัวชี้นำ sentiment ตลาดทุนฮ่องกงโดยตรง
การขยายผลิตภัณฑ์ใหม่ (Product Expansion)	+	การเปิดตัว Hang Seng Biotech Index Futures (คาดเริ่มปลาย พ.ย. 2025) และผลิตภัณฑ์ Virtual Asset ETFs / Covered Call ETFs จะเป็นตัวทดสอบกระแสตอบรับของนักลงทุนต่อผลิตภัณฑ์ใหม่
ความคืบหน้าของโครงการเชื่อมโยงตลาด (Connectivity Initiatives)	+	การดำเนินการร่วมมือผ่าน MOU กับ Abu Dhabi Securities Exchange และตลาดหลักทรัพย์ใน Greater Bay Area จะเป็นปัจจัยสำคัญในการขยายฐานนักลงทุนต่างชาติ และอาจเปิดทางสู่ผลิตภัณฑ์ cross-listing / ESG trading platform เพิ่มเติม

Bear case (-)

- การแข่งขันจากตลาดทุนจีนแผ่นดินใหญ่ อาจดึงสภาพคล่องออกจากฮ่องกง
- ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์และเศรษฐกิจจีนแบบ deflation กดดัน sentiment นักลงทุน
- รายได้จากค่าธรรมเนียมผันผวนตามวัฏจักรตลาด หากปริมาณเทรดลดลงจะกระทบกำไรโดยตรง

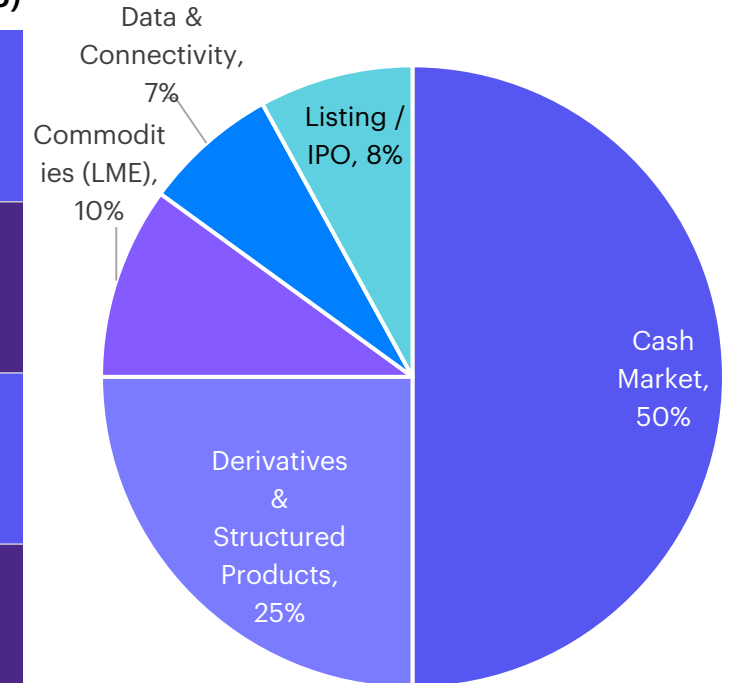


Segment Breakdown

as of Latest (3Q25)

Cash Market	50%	รายได้เพิ่ม +75% YoY จากมูลค่าซื้อขายเฉลี่ย (Headline ADT) ที่ทำสถิติใหม่ HK\$286bn/วัน (+141% YoY) และ Southbound ADT โต +285% YoY
Derivatives & Structured Products	25%	ปริมาณสัญญาซื้อขายอนุพันธ์เพิ่ม +11% YoY โดยเฉพาะ Hang Seng TECH Index Futures/Options และ Stock Options (+27% YoY)
Commodities (LME)	10%	รายได้โต +8% จากกิจกรรมเทรดโลหะที่ยังคงแข็งแกร่ง และ LME เพิ่มฟังก์ชัน block trade / automated crossing solution
Data & Connectivity	7%	รายได้เพิ่มจากข้อมูลตลาดและบริการเชื่อมต่อระบบซื้อขาย
Listing / IPO	8%	จำนวน IPO ใหม่ 69 บริษัท (+64% YoY) มูลค่าระดมทุน HK\$188bn และ pipeline IPO ยังหนาแน่น 297 บริษัท

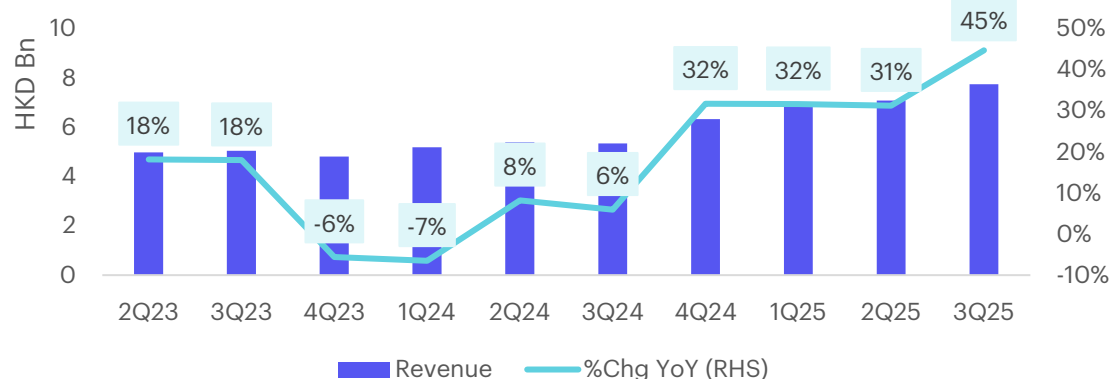
Revenue Segment Breakdown



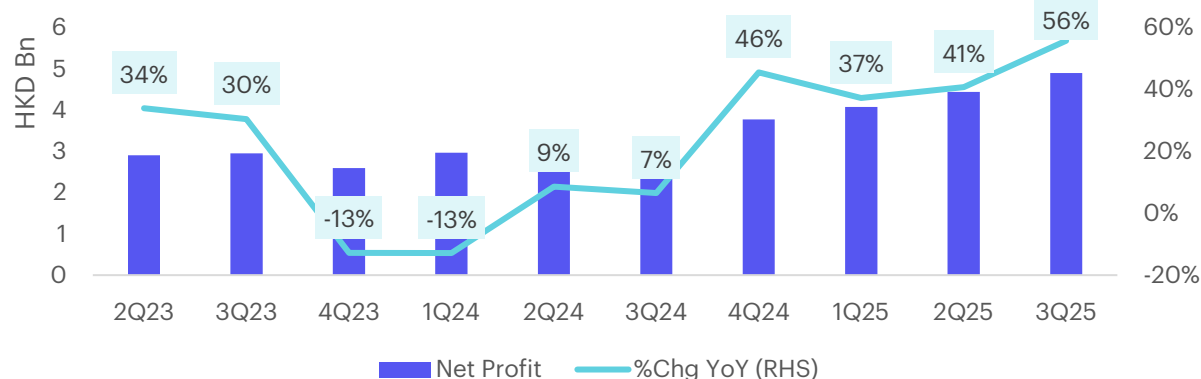


ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

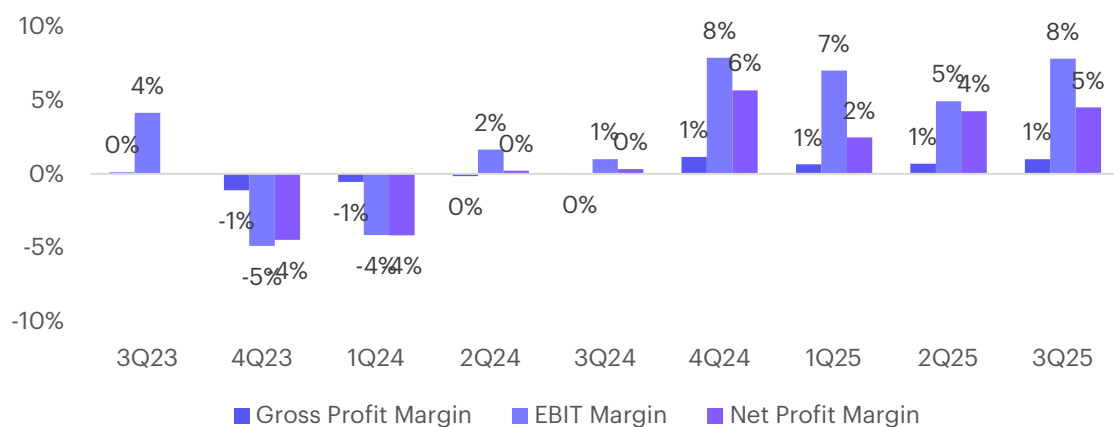
รายได้



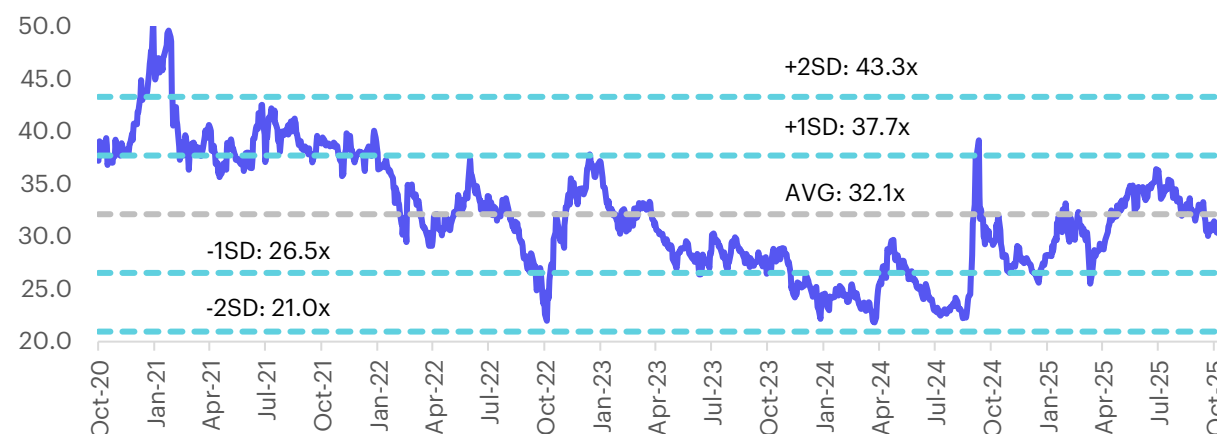
แนวโน้มกำไร



การขยายตัวของอัตราการกำไร (%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 พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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 อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 ข่าวก วิจัย 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 ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result. To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวการดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, GCCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFC, 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, DTCI, 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, 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, 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.