



Macro Making Sense

- รายงานนโยบายการเงินไตรมาส 3 ของ PBOC
- ยอดระดมทุนชะลอตัวต่ำสุดในรอบ 7 เดือน

สรุปรายงานนโยบายการเงินไตรมาส 3 ของ PBOC มีท่าทีระมัดระวังมากขึ้น, Outstanding TSF ชะลอตัวต่อต่ำสุดในรอบ 7 เดือน



• สรุปรายงานนโยบายการเงินไตรมาส 3 ของธนาคารกลางจีน (PBOC)

- 1) นโยบายการเงินยังผ่อนคลาย แต่ระมัดระวังมากขึ้น: เรามองว่าทำให้ความคาดหวังการลดดอกเบี้ยและ RRR ในปีนี้มีลดลง โดยข้อจำกัดสำคัญที่ทำให้ PBOC ยังพร้อมลดดอกเบี้ย คือ ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ของธนาคารพาณิชย์อยู่ในระดับต่ำมาก การลดดอกเบี้ยเร็วเกินไปอาจยิ่งกดดันกำไรของภาคธนาคาร ซึ่งจะกระทบเสถียรภาพระบบการเงินโดยตรง
- 2) เน้น targeted easing แทน broad-based easing: PBOC จึงให้ความสำคัญกับ สินเชื่อแบบเฉพาะจุด (Targeted credit support) เช่น สินเชื่อภาคเทคโนโลยี การผลิตขั้นสูง พลังงานสะอาดและธุรกิจเชิงกลยุทธ์ มากกว่าการกระตุ้นในวงกว้าง
- 3) FX และ RMB internationalization จะมีบทบาทมากขึ้น: PBOC จะเน้นความยืดหยุ่นค่าเงินมากขึ้น พร้อมเร่งผลักดันการระหว่างประเทศของเงินหยวน (RMB internationalization) ซึ่งสะท้อนความสำคัญที่เพิ่มขึ้นของ FX management และอาจบ่งชี้ว่า PBOC เปิดให้เกิดการแข่งขันค่าของเงินหยวนแบบค่อยเป็นค่อยไปในระยะถัดไป

- ยอดระดมทุนสุทธิคงค้างในระบบ (Outstanding TSF) ของจีนเดือน ต.ค. ชะลอตัวลงเป็น 8.5% YoY จาก 8.7% เดือนก่อน ต่ำสุดในรอบ 7 เดือน** ด้านยอดสินเชื่อเงินหยวน (Outstanding RMB Loans) ชะลอตัวต่อเนื่อง 6.3%YoY (vs. 6.4% เดือนก่อน) ขยายตัวต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ สะท้อนความต้องการสินเชื่อจากทั้งภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจที่ยังอ่อนแอ แม้จะมีมาตรการสนับสนุนดอกเบี้ยกู้เพื่อผู้บริโภคในเดือน ก.ย. แล้วก็ตาม โดยสินเชื่อภาคครัวเรือนหดตัว -360 พันล้านหยวน (vs. ขยายตัว 389 เดือนก่อน) และสินเชื่อธุรกิจใหม่เพิ่มขึ้น 0.35 ล้านล้านหยวน (vs. 1.22 ล้านล้านหยวนเดือนก่อน) สะท้อนว่าภาคเอกชนยังขาดแรงจูงใจในการลงทุนและการกู้ยืมเพิ่มเติม
- มุมมองของเราสอดคล้องกับรายงานของ PBoC ว่ากลไกการส่งผ่านนโยบายการเงินของ PBoC ยังทำงานได้จำกัดแสดงถึงลักษณะของกับดักสภาพคล่อง คือ เงินหมุนเวียนอยู่ในระบบการเงิน แต่ไม่สามารถถูก channel ไปสู่การลงทุนและการบริโภคจริงในระบบเศรษฐกิจท่ามกลางความเชื่อมั่นภาคเอกชนและครัวเรือนที่ยังเปราะบาง และความต้องการสินเชื่อใหม่ที่ยังไม่ฟื้นตัวอย่างแท้จริง
- เรามองว่าเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มชะลอตัวต่อ จากอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ สะท้อนจากเงินเฟ้อที่ต่ำสะท้อนการชะลอของอุปสงค์จริง ความเชื่อมั่นที่อ่อนแอและความมั่นคงที่ลดลงตามราคาอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงมาตรการ Trade-in program ที่กำลังจะหมดอายุลง ทำให้เรามองว่าทางการจำเป็นต้องเดินหน้านโยบายผ่อนคลายแบบเฉพาะจุด (targeted easing) เพื่อประคับประคองอุปสงค์ภายในประเทศเพื่อบรรลุเป้าหมายที่ราว 5% พร้อมวางฐานสู่เศรษฐกิจที่ขับเคลื่อนด้วยการบริโภคและนวัตกรรมในระยะยาว

PBOC ยังคงทำที่ผ่อนคลายแต่มีความระมัดระวังมากขึ้น ทำให้ความคาดหวังการลดดอกเบี้ยและ RRR ในปีนี้ของตลาดมีลดลง



สรุปรายงานนโยบายการเงินไตรมาส 3 ของธนาคารกลางจีน (PBOC)

1) นโยบายการเงินยังผ่อนคลาย แต่ระมัดระวังมากขึ้น

- PBOC คงทำที่ผ่อนคลาย (Easing bias) แต่มีความระมัดระวังมากขึ้น โดยเน้น cross-cyclical adjustments (“adjusting macro policy from the perspective of a medium- to long-term economic cycle to maintain stable macro leverage and prevent systemic financial risks.” Yi Gang, Former governor of the PBoC, 2021) ซึ่งเป็นการพุ่งเป้าไปที่เสถียรภาพในระยะยาวมากกว่าการกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะสั้น

- เรามองว่าทำให้ความคาดหวังการลดดอกเบี้ยและ RRR ในปีนี้มีลดลง** โดยข้อจำกัดสำคัญที่ทำให้ PBOC ยังพร้อมลดดอกเบี้ย คือ ส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ของธนาคารพาณิชย์อยู่ในระดับต่ำมาก การลดดอกเบี้ยเร็วเกินไปอาจยิ่งกดดันกำไรของภาคธนาคาร ซึ่งจะกระทบเสถียรภาพระบบการเงินโดยตรง

- อีกทั้ง PBOC ยังให้ความสำคัญกับการปรับปรุงกลไกการส่งผ่านนโยบาย (policy transmission) ระหว่างต้นทุนทางการเงินกับผลตอบแทนสินทรัพย์ของธนาคาร ซึ่งชี้ว่าทางการยังไม่ได้รับปรับลดดอกเบี้ยในระยะสั้น

2) เน้น targeted easing แทน broad-based easing

- รายงานไตรมาส 3 ลดความสำคัญของ “การเติบโตของสินเชื่อ” ในฐานะสัญญาณเศรษฐกิจ โดยชี้ว่า loan growth ที่ชะลอลงเป็นผลจากโครงสร้างที่กำลังเปลี่ยนผ่านไปสู่ “การระดมทุนโดยตรง” (Bond, equity) มากกว่าการพึ่งพาเงินกู้ธนาคารเหมือนอดีต รวมถึงผลจากโครงการสับเปลี่ยนหนี้ (Debt swap) ของรัฐบาลท้องถิ่น ทำให้สินเชื่อใหม่ไม่ได้บ่งชี้ภาวะเศรษฐกิจเท่าเดิม

- PBOC จึงเน้นให้จับตา Total Social Financing (TSF) และ ปริมาณเงินในระบบ (Money supply) มากกว่า loan growth โดย ยอดปล่อยกู้เงินหยวนใหม่ (New RMB Loans) ใหม่คิดเป็น 48.3% ของ TSF ในช่วง ม.ค.-ก.ย. 2025 ลดลงจาก 60% ในปีก่อนขณะที่ การระดมทุนโดยตรง (Direct financing) เช่น ตราสารหนี้และหุ้น เพิ่มขึ้นเป็น 44.4% จาก 34.8%

- ในด้านเครื่องมือนโยบาย PBOC ใช้แนวทางผสมผสานเพื่อรักษาสภาพคล่อง เช่น การซื้อพันธบัตรรัฐบาล (CGB purchases) ข้อตกลงซื้อคืน (repos) การปล่อยกู้ MLF และ การทำ OMO ซึ่งเป็นครั้งแรกหลังหยุดไปตั้งแต่ ม.ค. 2025 เพื่อคงสภาพคล่องให้เพียงพอในช่วงที่เหลือของปี 2025 โดยไม่ต้องเร่งลด RRR หรือดอกเบี้ยในทันที ช่วยรักษาพื้นที่นโยบาย (Policy Space) สำหรับปี 2026

- ภายใต้กรอบนี้ **PBOC จึงให้ความสำคัญกับ สินเชื่อแบบเฉพาะจุด (Targeted credit support)** เช่น สินเชื่อภาคเทคโนโลยี การผลิตขั้นสูง พลังงานสะอาดและธุรกิจเชิงกลยุทธ์ มากกว่าการกระตุ้นในวงกว้าง

3) FX และ RMB internationalization จะมีบทบาทมากขึ้น

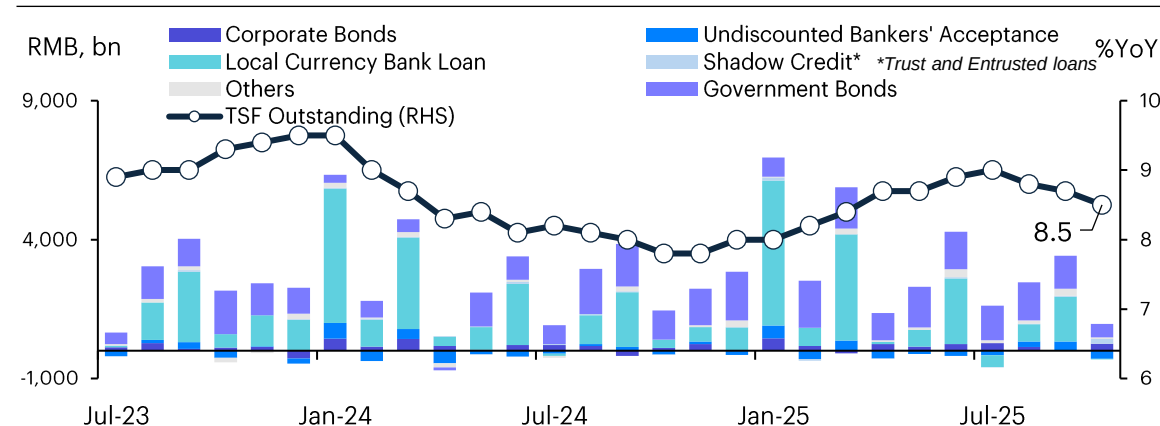
- PBOC จะเน้นความยืดหยุ่นค่าเงินมากขึ้น พร้อมเร่งผลักดันการระหว่างประเทศของเงินหยวน (RMB internationalization) ซึ่งสะท้อนความสำคัญที่เพิ่มขึ้นของ FX management และ**อาจบ่งชี้ว่า PBOC เปิดให้เกิดการแข่งขันค่าของเงินหยวนแบบค่อยเป็นค่อยไปในระยะถัดไป**

Outstanding TSF ชะลอตัวลงเป็น 8.5% YoY ต่ำสุดในรอบ 7 เดือน สะท้อนความต้องการสินเชื่อจากทั้งภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจที่ยังอ่อนแอ

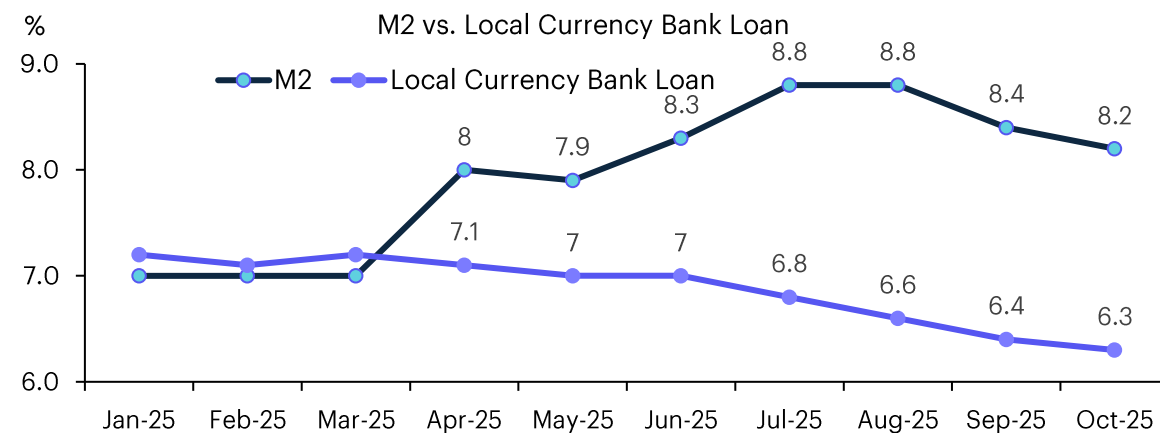


- ยอดระดมทุนสุทธิคงค้างในระบบ (Outstanding TSF) ของจีนเดือน ต.ค. ชะลอตัวลงเป็น 8.5% YoY จาก 8.7% เดือนก่อน ต่ำสุดในรอบ 7 เดือน ด้านยอดระดมทุนรวมสุทธิ (TSF) เพิ่มขึ้น 3.09 ล้านล้านหยวน ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 3.13
- ยอดปล่อยกู้เงินหยวนใหม่ (New RMB Loans) อยู่ที่ 1.50 ล้านล้านหยวน ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 1.53 ล้านล้านหยวน ด้านยอดสินเชื่อเงินหยวน (Outstanding RMB Loans) ชะลอตัวต่อเนื่อง 6.3% YoY (vs. 6.4% เดือนก่อน) ขยายตัวต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ สะท้อนความต้องการสินเชื่อจากทั้งภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจที่ยังอ่อนแอ แม้จะมีมาตรการสนับสนุนดอกเบี้ยกู้เพื่อผู้บริโภคในเดือน ก.ย. แล้วก็ตาม โดยสินเชื่อภาคครัวเรือนหดตัว -360 พันล้านหยวน (vs. ขยายตัว 389 เดือนก่อน) และสินเชื่อธุรกิจใหม่เพิ่มขึ้น 0.35 ล้านล้านหยวน (vs. 1.22 ล้านล้านหยวนเดือนก่อน) สะท้อนว่าภาคเอกชนยังขาดแรงจูงใจในการลงทุนและการกู้ยืมเพิ่มเติม
- ด้านสภาพคล่องในระบบ ปริมาณเงิน M2 เติบโต 8.2% YoY (vs. 8.4% เดือนก่อน) แต่สูงกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 8.1% สะท้อนการชะลอของการขยายตัวของสภาพคล่องในระบบ
- มุมมองของเราสอดคล้องกับรายงานของ PBoC ว่ากลไกการส่งผ่านนโยบายการเงินของ PBoC ยังทำงานได้จำกัดแสดงถึงลักษณะของกับดักสภาพคล่อง
- เรามองว่าเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มชะลอตัวต่อ จากอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ สะท้อนจากเงินเฟ้อที่ต่ำ สะท้อนการชะลอของอุปสงค์จริง ความเชื่อมั่นที่อ่อนแอและความมั่นคงที่ลดลงตามราคาสินค้า รวมถึงมาตรการ Trade-in program ที่กำลังจะหมดอายุลง ทำให้เรามองว่าทางการจำเป็นต้องเดินหน้านโยบายผ่อนคลายนโยบายเฉพาะจุด (targeted easing) เพื่อประคับประคองอุปสงค์ภายในประเทศเพื่อบรรเทาเป้าหมายที่ราว 5% พร้อมวางฐานสู่เศรษฐกิจที่ขับเคลื่อนด้วยการบริโภคและนวัตกรรมในระยะยาว

ยอดระดมทุนรวมชะลอตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4



ยอดปล่อยกู้เงินหยวนชะลอตัวต่อเนื่องสะท้อนกับดักสภาพคล่อง



กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



**Cafe
iNVEST**

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อ ถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อกา รนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื้ อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ 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, 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, IRCP, IT, ITC, ITEL, 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, SEAOLIL, 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, LHM, 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, TITL, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักกรรณัย การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระหนักถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

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, ITEL, 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, SEAOLIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TRASCO, TCB, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIPCO, TIPH, TISCO, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, DTCI, 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, GTV, 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, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, 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, TITL, 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.