

10 ก.ย. 2568



Offshore Stock Update



INVX Equity Strategy Research Team

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Oracle (ORCL.US)

10 ก.ย. 2568



บทสรุป

- ORCL เผยงบ F1Q26 พลิกเป้าเล็กน้อย ผลกระทบมาจาก 1) ความคาดหวังตลาดที่สูง 2) ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน
- อย่างไรก็ดี หุ้นตอบสนองเชิงบวกหลังแนวโน้มการเติบโตยังคงดี โดย RPO +359%
- ในระยะสั้น เราเชื่อว่าหุ้นยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อได้หนุนจากแนวโน้มการเติบโตของ ORCL ที่มาจากการพัฒนา AI เข้ากับซอฟต์แวร์คลาวด์ รวมถึงคำสั่งซื้อที่มาจากลูกค้าใหญ่
- เราแนะนำลงทุนในช่วงที่หุ้นย่อตัวลงและไม่ไล่ตามราคา หลังราคาหุ้น +30% ในช่วง After hour ทำให้มูลค่าหุ้น Forward PE อยู่ที่ราว 46x ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 37x
- เรามองแนวรับอยู่ที่ 245\$-275\$ และแนวต้านที่ 328\$-358\$
- ความเสี่ยงที่เฝ้าติดตามคือ 1) การปรับคาดการณ์ CAPEX ใน FY26 ขึ้นซึ่งจะกดดันการขยายตัวของมาร์จิ้น 2) การเปลี่ยนผ่านธุรกิจ



Oracle (ORCL.US)

10 ก.ย. 2568



บริษัทที่พัฒนาโปรแกรมฐานข้อมูล เครื่องมือสำหรับพัฒนาฐานข้อมูล รวมถึงวางแผนภายในองค์กรต่างๆ เช่น ระบบวางแผนทรัพยากรองค์กร (ERP) ระบบลูกค้าสัมพันธ์ ระบบบริหารห่วงโซ่อุปทาน โดยบริษัทมีรายได้จากการขายโปรแกรม

ORCL เหยงบ F1Q26 ผิดคาดเล็กน้อย แต่หุ้นขึ้น 30% หลังแนวโน้มแกร่ง

- งบ 1Q26 พลัดเป้าเล็กน้อย โดยรายได้เพิ่มขึ้น 12%YoY หนุนจากรายได้ MultiCloud ที่ให้บริการ Amazon, Google และ Microsoft โตกว่า 1,529%

มุมมอง InnovestX

- เรามองว่าภาพรวมงบที่ออกมาผิดคาดเป็นผลกระทบมาจาก 1) ความคาดหวังตลาดที่สูง 2) ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งหากดูการเติบโตแบบไม่นำผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนมาพิจารณาจะเห็นได้ว่าการเติบโตของทุกธุรกิจโตได้ดี เช่น Cloud Services & License Support +27% และ Cloud License & On-Premise License +11% รวมถึง Infrastructure Cloud Services and License Support +54%
- ขณะที่ตลาดตอบสนองเชิงบวกในช่วง After Hour โดยหุ้นขึ้นราว 30% แม้จะออกมาผิดคาด ซึ่งเราประเมินว่าเป็นผลมาจากแนวโน้มการเติบโตที่ดีสะท้อนผ่าน 1) RPO เพิ่มขึ้น 359% สะท้อนคำสั่งซื้อในมือที่เติบโตแกร่ง 2) บริษัทคาดการณ์ได้จากธุรกิจ Oracle Cloud Infrastructure (OCI) จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งถึง 77% ใน FY26 และจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องที่ \$18bn-\$144bn ในปี 2030 โดยมีแรงหนุนคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหญ่ 3) เปิดตัวบริการใหม่ "Oracle AI Database" ซึ่งจะช่วยให้นักค้าสามารถใช้โมเดล AI ยอดนิยมต่างๆ เช่น Google Gemini และ OpenAI ChatGPT บนฐานข้อมูลของ Oracle ได้โดยตรง ซึ่งเราเชื่อว่าประเด็นเหล่านี้จะช่วยสนับสนุนการเติบโตในปี 2026 ได้

*F1Q26 เป็นปีบัญชีของ ORCL ที่สิ้นสุดในไตรมาส 3 ของปีปฏิทิน 2025 (ม.ย.-ส.ค. 25)



Oracle (ORCL.US)

10 ก.ย. 2568



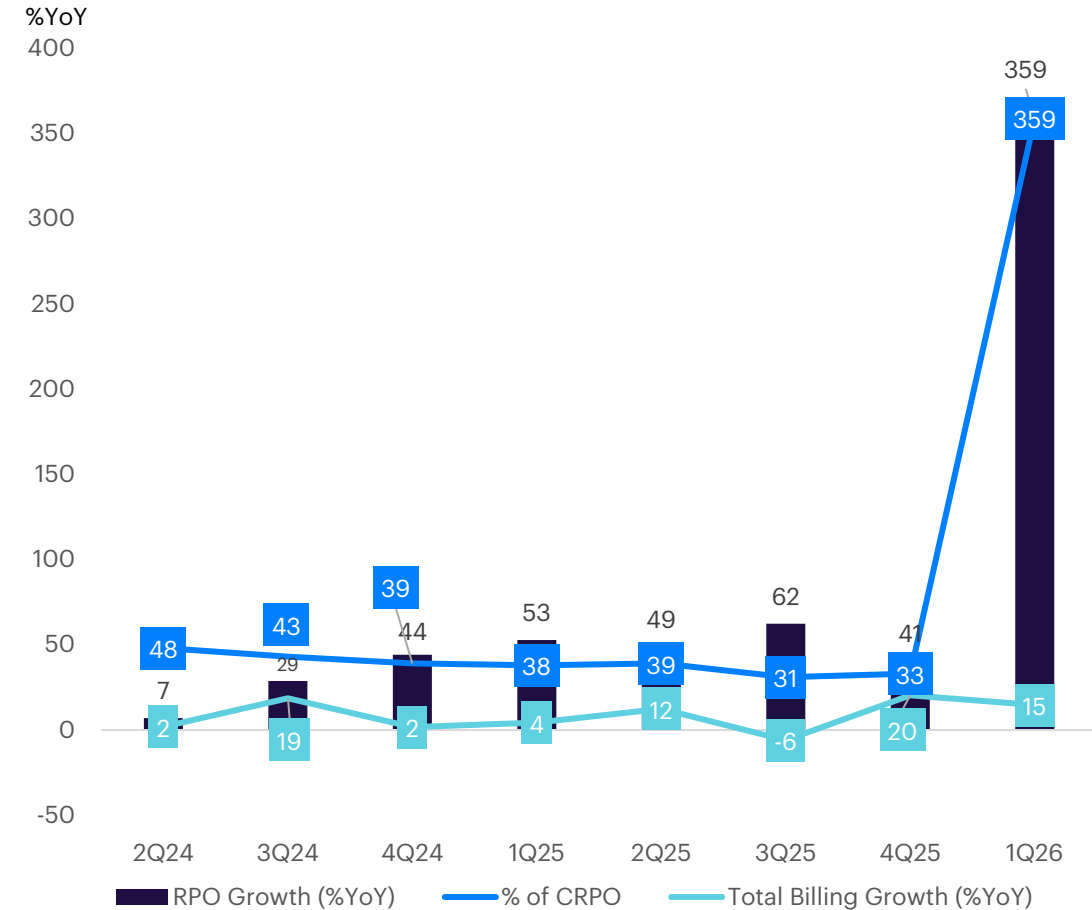
ขณะที่ความเสี่ยงที่เราเฝ้าติดตามคือ

1. การที่คำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ทำให้ตลาดมีความกังวลว่า Oracle จะสามารถจัดหาทรัพยากรที่จำเป็น เช่น พลังงานและชิป เพื่อรองรับความต้องการที่สูงขึ้นได้อย่างไร
2. Capex ที่เพิ่มขึ้นสูงกว่าคาด โดยบริษัทได้เพิ่มการคาดการณ์ค่าใช้จ่ายด้านการลงทุน (Capex) สำหรับปี FY26 ขึ้นเป็น \$35bn ซึ่งสูงกว่าที่คาดไว้เดิมและจะกดดันการขยายตัวของมาร์จิ้นในระยะสั้น
3. การเปลี่ยนผ่านธุรกิจ โดย ORCL อยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านจากบริษัทซอฟต์แวร์ดั้งเดิมไปสู่บริษัท Cloud เต็มตัว ซึ่งเห็นได้จากรายได้จากธุรกิจ Cloud ที่เพิ่มขึ้นจนคิดเป็นสัดส่วนเกือบครึ่งหนึ่งของรายได้รวมทั้งหมด แต่ในทางกลับกันก็ทำให้กำไรจากการดำเนินงานลดลงเนื่องจากการลงทุนที่สูงขึ้นในธุรกิจ Cloud

มุมมองการลงทุน

- ระยะสั้น เราเชื่อว่าแนวโน้มการเติบโตของ ORCL ที่มาจากการพัฒนา AI เข้ากับซอฟต์แวร์คลาวด์ รวมถึงคำสั่งซื้อที่มาจากลูกค้าใหญ่จะยังเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญที่ทำให้หุ้นปรับตัวขึ้นได้ในระยะถัดไป
- เรายังชอบและแนะนำลงทุน ORCL แต่ด้วยราคาหุ้นที่ขึ้นกว่า 30% ในช่วง After hour ทำให้มูลค่าหุ้น Forward PE อยู่ที่ราว 46x ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 37x ทำให้เราแนะนำลงทุนในช่วงที่หุ้นย่อตัวลงและไม่ไล่ตามราคา
- เรายมองแนวรับอยู่ที่ 245\$-275\$ และแนวต้านที่ 328\$-358\$

ORCL มี RPO โตแรง สะท้อนอุปสงค์และงานในมือจำนวนมาก





Oracle (ORCL.US)

BBG Rating.	BUY
Target Price	: 272.9 USD
Last Price	: 241.5 USD
Upside/Downside	: 13.0%

Key Ratio*	FY25A	FY26E	FY27E
P/E (x)	39.5	35.2	29.4
Rev. Growth (%)	8.4	16.5	19.8
EPS Growth (%)	16.9	13.8	27.4
Dividend Yield (%)	0.7	0.8	0.9

Bull case (+)

- ผู้นำตลาดในด้านซอฟต์แวร์วางแผนทรัพยากรองค์กรและOCI มีความได้เปรียบด้านราคาและประสิทธิภาพ ซึ่งดึงดูดลูกค้า AI ขนาดใหญ่ได้
- ได้เปรียบจาก High Switching cost ซึ่งอาจทำให้ลูกค้ามีการย้ายไปแพลตฟอร์มอื่นได้ยากขึ้นและสามารถรักษาลูกค้าได้
- บริการฐานข้อมูลแบบ Multi-Cloud และ Cloud Customer ช่วยให้ Oracle ตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้หลากหลายมากขึ้น
- งบดุลดีโดยพิจารณาจากเงินสดที่เพียงพอและหนี้ที่จัดการได้



Next Event

Oracle AI World	+	เราประเมินว่าในงานนี้ ORCL จะมีการประกาศพัฒนาการเชิงบวกของธุรกิจ รวมถึงอาจจะมีการอัปเดตซอฟต์แวร์และเทคโนโลยีใหม่ ซึ่งคาดว่าจะทำให้ราคาหุ้นได้รับ Sentiment เชิงบวกหากการประกาศเป็นไปตามที่ตลาดคาดหวัง โดย 1) ตลาดจับตาดูว่า Oracle จะนำเสนอความคืบหน้าของโครงการ AI ที่สำคัญอย่างไรบ้าง โดยเฉพาะโครงการ Stargate 2)งานนี้จะจัดขึ้นในวันที่ 13-16 ตุลาคม 2025
Monetization AI	+	เรามองว่าหุ้นมีความคาดหวังในการ Monetization AI ที่ควรจะสนับสนุนการเติบโตของรายได้ในระยะถัดไปได้

Bear case (-)

- มีการลงทุนสูงทำให้ CapEx เพิ่มขึ้น โดยคาดแตะ \$25bn ในปี 26 ซึ่งอาจจะกดดันกำไรและกระแสเงินสดได้ในระยะสั้น
- แนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัวและปัจจัยมหภาคที่ไม่แน่นอนอาจส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของลูกค้าองค์กร
- กลุ่ม hyperscaler cloud มีการแข่งขันที่สูง
- ความไม่แน่นอนของการสร้างรายได้และการรักษาระดับการเติบโตจาก AI



Oracle (ORCL.US)

10 ก.ย. 2568

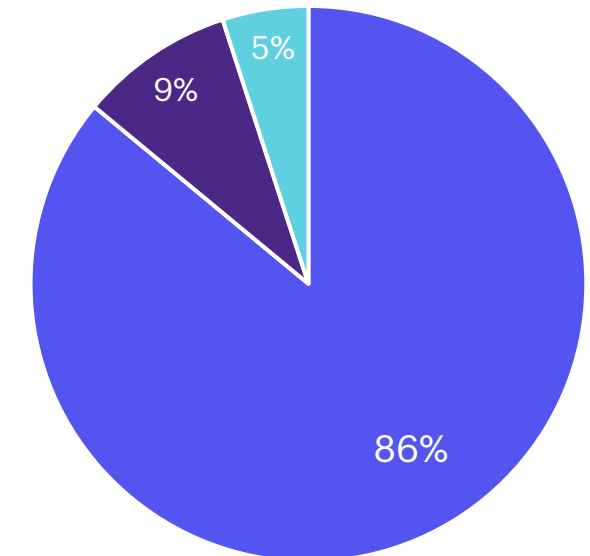


Segment Breakdown

as of Latest Quarter (FY25)

Cloud & License	86%	รายได้ส่วนนี้มาจาก 1) Cloud Services & License Support ซึ่งมาจาก Infrastructure ที่เป็นเทคโนโลยีโครงสร้างพื้นฐานของธุรกิจคลาวด์และใบอนุญาตของ Oracle รวมถึง Oracle Database ซึ่งเป็นฐานข้อมูลองค์กรที่ได้รับความนิยมมากที่สุดในโลก Java ภาษาพัฒนาซอฟต์แวร์ที่ใช้กันอย่างแพร่หลายในอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์ และมิดเดิลแวร์รวมถึงเครื่องมือในการพัฒนา ทั้งนี้ยังมีมาจากส่วน Application 2) Cloud License & On-Premise License ที่จะช่วยให้ลูกค้าสามารถให้สิทธิ์การใช้งาน Oracle Applications ซึ่งรวมถึง Oracle E-Business Suite, PeopleSoft, JD Edwards และ Siebel สำหรับการใช้งานภายใน Oracle Cloud หรือสภาพแวดล้อมไอทีบนคลาวด์หรือในองค์กรของตนเอง
Services	9%	รายได้ส่วนนี้มาจากในบริการระบบคลาวด์ ใบอนุญาต รวมถึงการให้คำปรึกษาสำหรับการติดตั้งและใช้งานผลิตภัณฑ์และการบริการลูกค้าขั้นสูงเพื่อตอบสนองความต้องการเฉพาะของลูกค้า
Hardware System Business	5%	รายได้ส่วนนี้มาจากการขายผลิตภัณฑ์ฮาร์ดแวร์ ซึ่งรวมถึง Oracle Engineered Systems, เซิร์ฟเวอร์, ผลิตภัณฑ์สตอเรจ, ฮาร์ดแวร์เฉพาะอุตสาหกรรม และการสนับสนุนฮาร์ดแวร์

Business Breakdown



- Cloud & License
- Services
- Hardware System Business



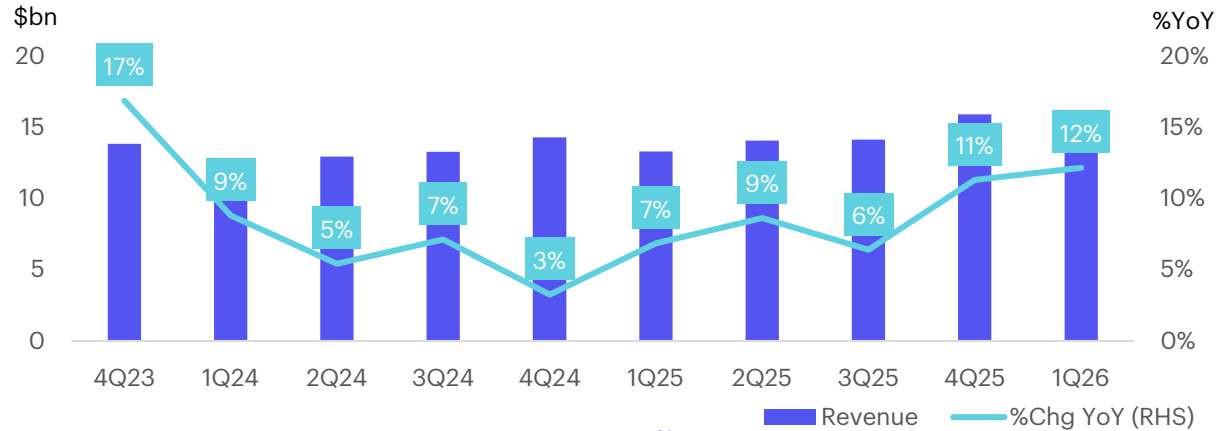
Oracle (ORCL.US)

10 ก.ย. 2568

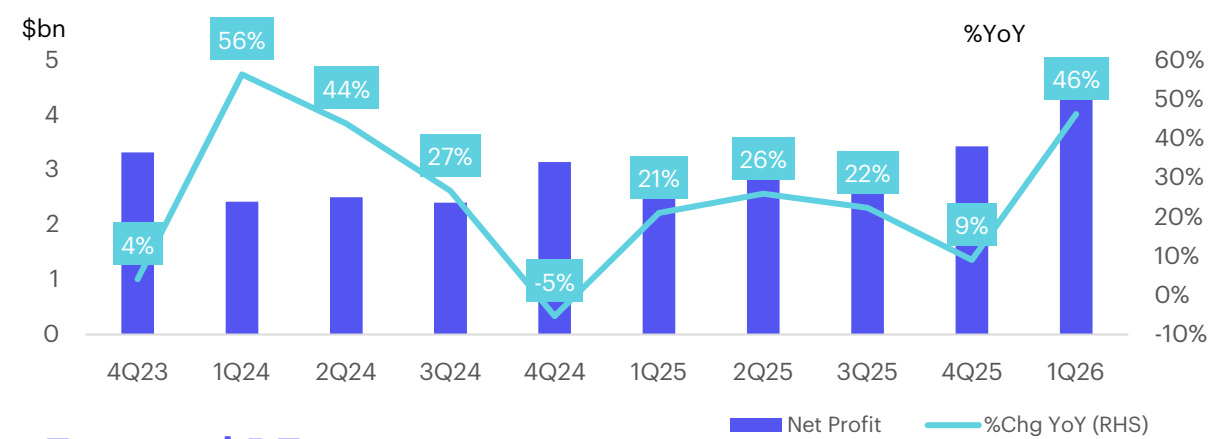


ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

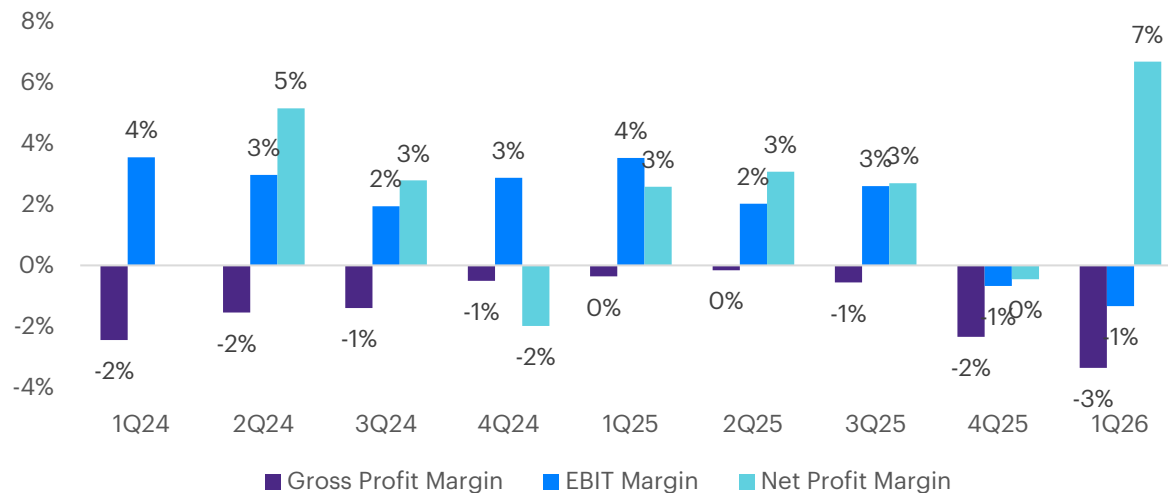
รายได้



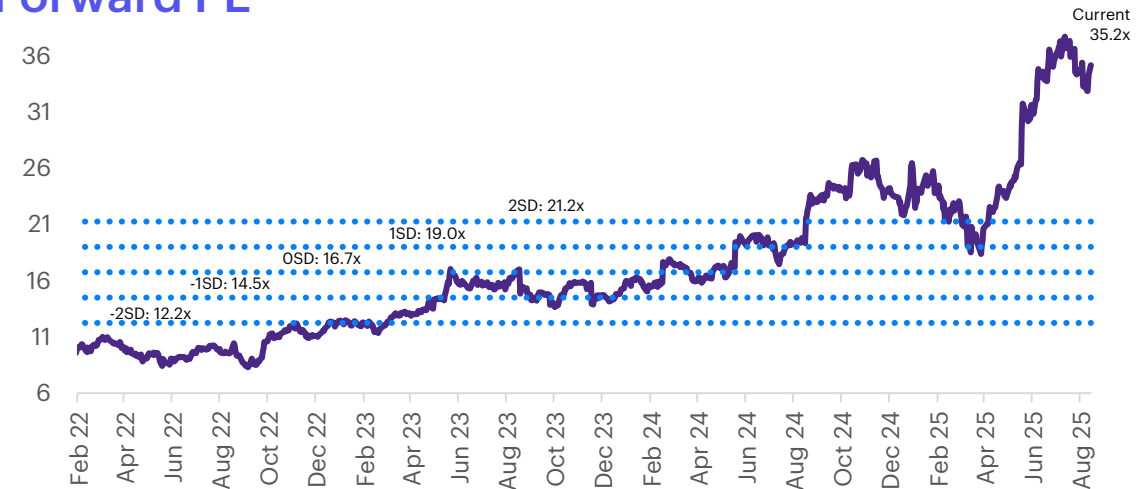
แนวโน้มกำไร



การขยายตัวของอัตราการทำกำไร



Forward PE



Offshore
Stock Update

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 04/09/2025

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 วงศ์สินธ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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, 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, SMPK, 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, 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, WIUK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เข้าดำเนินการทำบทวิเคราะห์ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับมาถึงช่วงดังกล่าวจะค่อนข้าง

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับกรรับรอง)

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, SMIT, SMPK, 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, TIDLOR, 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, WIUK, 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, DTICI, 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, HANN, 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, 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.