

17 ก.ย. 2568



Offshore
Comparing



the Titans

China & Taiwan Semiconductor (เชื่อมโยงอุปสงค์ AI โลก) บทสรุป



17 ก.ย. 2568

- การผลิตเซมิคอนดักเตอร์ของจีนยังคงเติบโตแข็งแกร่ง โดยในเดือนมิถุนายน 2025 การผลิต IC (Integrated Circuit หรือ วงจรรวม) ขยายตัว +15.8% YoY ขณะที่การนำเข้า IC เดือนกรกฎาคมยังเร่งตัว +12.3% YoY สะท้อนถึงความต้องการชิปที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่ก็ยังต้องพึ่งพาการนำเข้าชิปชั้นสูง โดยเฉพาะจากไต้หวัน
- สำหรับในไต้หวันยังคงเป็นศูนย์กลางหลักของห่วงโซ่เซมิคอนดักเตอร์โลก โดยเฉพาะในส่วนชิประดับสูง (HPC) จากยอดส่งออกเดือนสิงหาคม 2025 ขยายตัว +34.1% YoY โดยสหรัฐอเมริกาเป็นตลาดหลัก นอกจากนี้ยอดขายรายเดือนของ TSMC และ Hon Hai ที่เติบโตกว่าคาด สะท้อนการเร่งลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI ของผู้ให้บริการคลาวด์และบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่
- ภาพรวมแม้จีนจะเริ่มมีความก้าวหน้าในการผลิตชิปเทคโนโลยีระดับกลาง แต่ยังไม่สามารถพึ่งพาตนเองในระดับชิปชั้นสูงได้ ในขณะที่ไต้หวันยังคงเป็น ผู้นำในห่วงโซ่ AI โลก โดยเฉพาะในด้าน GPU/ASIC/CPU และเทคโนโลยีบรรจุภัณฑ์ขั้นสูง ซึ่งเป็นฐานการผลิตสำคัญของบริษัทชั้นนำจากสหรัฐฯ
- **กลยุทธ์การลงทุนเราแนะนำซื้อ**
 - 1) กลุ่มเซมิฯในจีน **SMIC (DR: SMIC23)** และ **Hua Hong (DR:HuaHong23)** ได้แรงหนุนจากนโยบายสนับสนุนภายในประเทศ แม้ข้อจำกัดทางเทคโนโลยียังคงอยู่
 - 2) กลุ่มเซมิฯไต้หวันอย่าง **TSMC (2330.TT)** และ **Hon Hai (2317.TT)** ที่ได้ประโยชน์โดยตรงจาก AI upcycle
 - 3) กลุ่มเซมิฯในสหรัฐฯอย่าง **Nvidia (NVDA.US)** , **AMD (AMD.US)** และ **Broadcom (AVGO.US)** เชื่อมโยงการผลิตขั้นสูงในไต้หวันที่ยังเติบโต
- ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม คือ ความล่าช้าในการขยายกำลังผลิตบรรจุภัณฑ์ขั้นสูง ความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ มาตรการภาษี และความเร็วของจีนในการยกระดับการผลิตจากเทคโนโลยีระดับกลางไปสู่ขั้นสูง

China: ภาพอุปสงค์-อุปทานชิป “ผลิตเพิ่มจริง แต่นำเข้ายังแรงตัว”

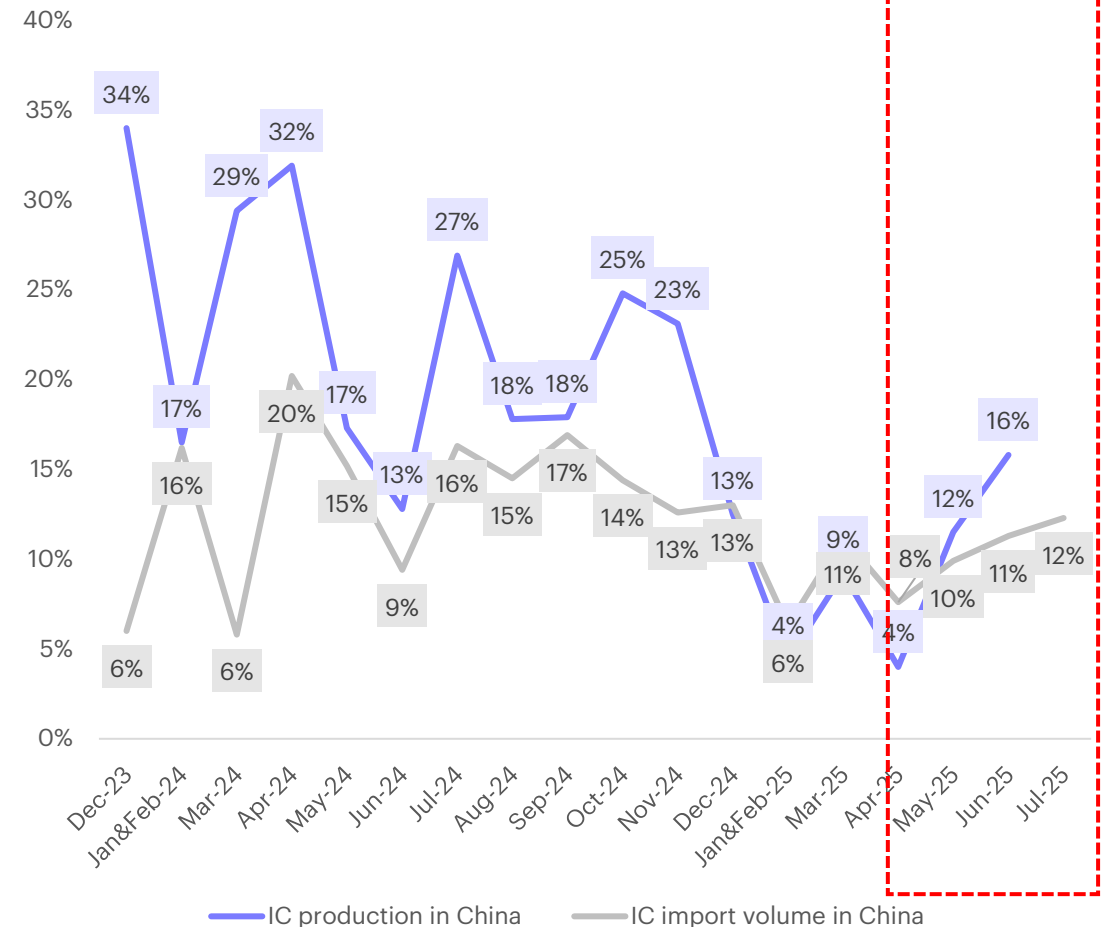


17 ก.ย. 2568

- การผลิต IC (วงจรรวม) ของจีน ม.ย. 2025 +15.8% YoY (45 พันล้านชิ้น) สะท้อนฝั่งอุปทานในประเทศกำลังไต่ระดับต่อเนื่อง แต่ส่วนใหญ่เป็นชิปที่ใช้ในสินค้าทั่วไป (เช่น MCU, Display driver, Power management) ซึ่งผลิตด้วยกระบวนการเก่า (28nm ขึ้นไป) ซึ่งหากเป็น ชิปขั้นสูง (7nm หรือต่ำกว่า) จีนจะไม่สามารถผลิตได้ในปริมาณมาก เนื่องจากติดข้อจำกัดด้านเทคโนโลยีและเครื่องจักรจากสหรัฐฯ
- แม้ว่าการผลิตในประเทศเพิ่มขึ้น แต่ การนำเข้า IC ก.ค. 2025 ปริมาณ +12.3% ยังขยายตัว +12.3% YoY (55 พันล้านชิ้น) แสดงให้เห็นว่าจีนยังคงต้องนำเข้า “ชิปขั้นสูง” ที่ใช้ใน AI, สมาร์ทโฟนระดับบน, หน่วยความจำความเร็วสูง (HBM/DDR5)
- การส่งออก IC ของจีน ก.ค. 2025 +29.2% YoY ต่อเนื่องจากม.ย. (+24.2% YoY) ส่วนใหญ่เป็นชิป ประกอบ-บรรจุ (assembly & packaging) และ ชิปทั่วไป ไม่ใช่ชิปประสิทธิภาพสูง แต่ยังคงบ่งชี้ว่าจีนมีบทบาทมากขึ้นในห่วงโซ่
- การนำเข้าเครื่องจักรผลิตชิป (SPE Import) ม.ย. +19% YoY เครื่องจักรที่นำเข้าได้ส่วนใหญ่คือเครื่องที่ใช้กับ Mature Nodes (ไม่ใช่ EUV ขั้นสูง) ซึ่งสอดคล้องกับการที่จีนเร่งลงทุนในเทคโนโลยีระดับกลาง (28nm, 40nm, 65nm) เพื่อใช้ในยานยนต์, อุตสาหกรรม และ IoT

ภาพรวม **Domestic substitution** เห็นภาพการเดินหน้าได้จริงใน mature nodes (MCU/Driver/Power/Analog) แต่อย่างไรก็ดี “การพึ่งพานำเข้า” ยังชัดเจนเช่นกัน สะท้อนความจำเป็นของ advanced logic/memory/advanced packaging ที่จีนยังต้องพึ่ง supply นอกประเทศ โดยเฉพาะจากไต้หวัน

IC Production vs IC Import Volume in China

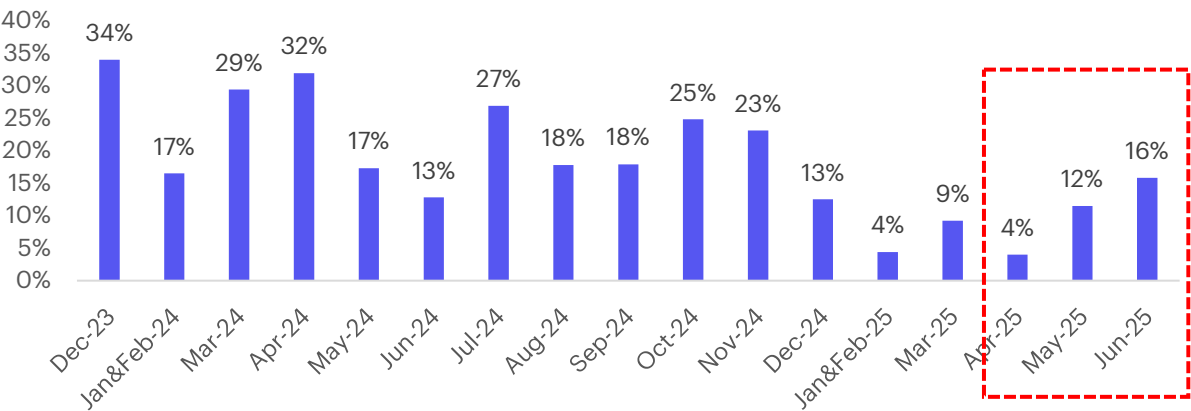


China: แม้การผลิตในประเทศจะเพิ่มขึ้น แต่การนำเข้ายังคงเห็นการเพิ่มขึ้นเช่นกัน

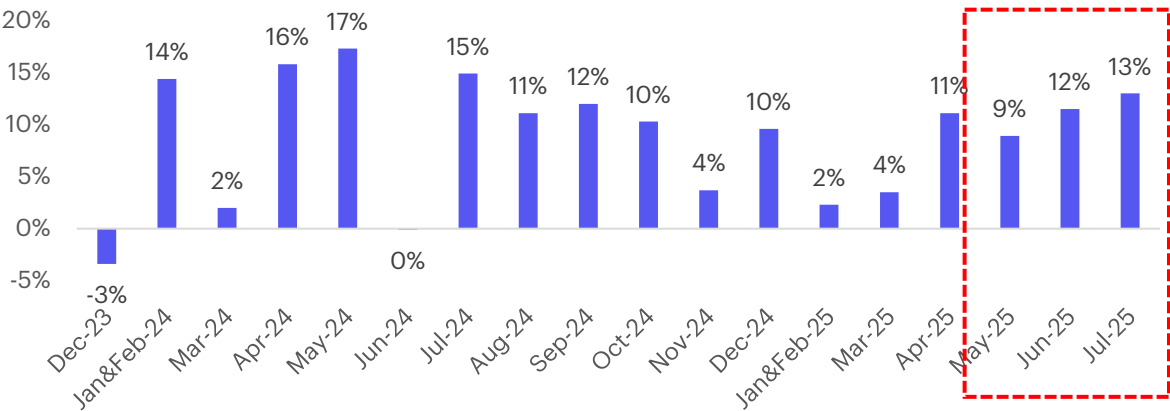


17 ก.ย. 2568

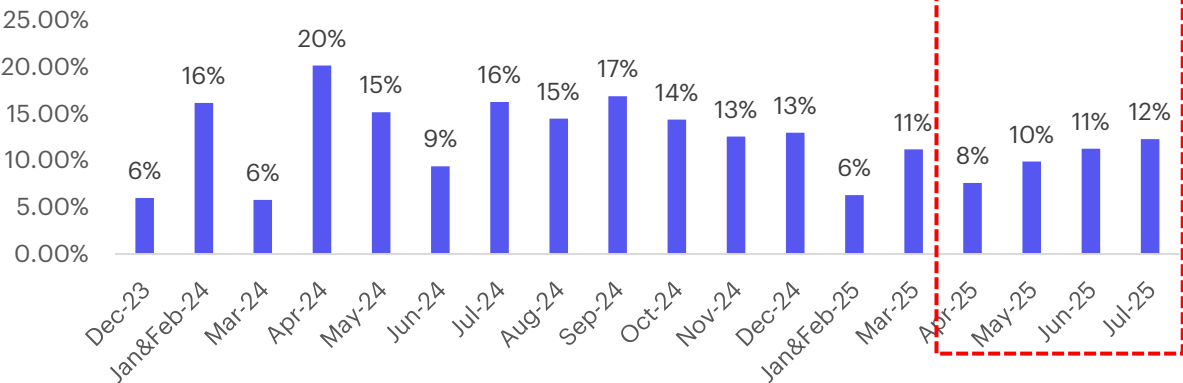
IC production in China %Chg YoY



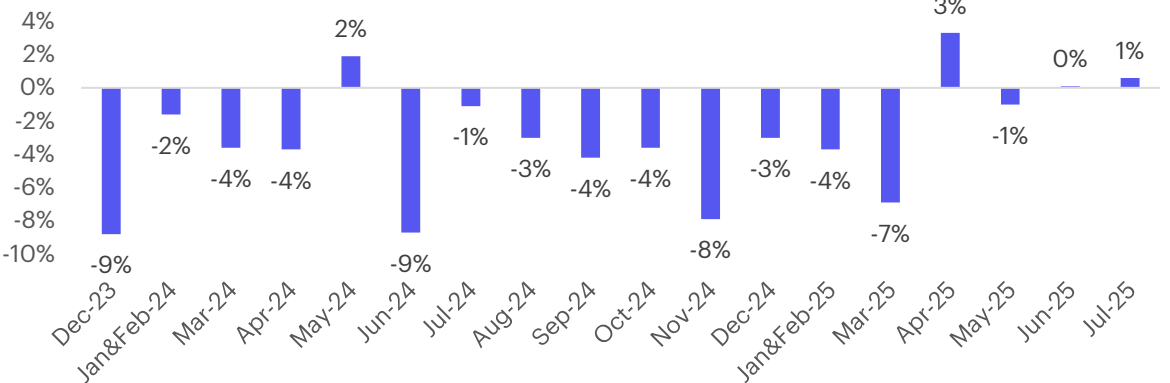
IC import value in China %Chg YoY



IC import volume in China %Chg YoY



IC import ASP in China %Chg YoY



Taiwan: การส่งออกและยอดขายรายเดือนไต้หวันยืนยันภาพ “AI Cycle” ที่ยังคงร้อนแรง



17 ก.ย. 2568

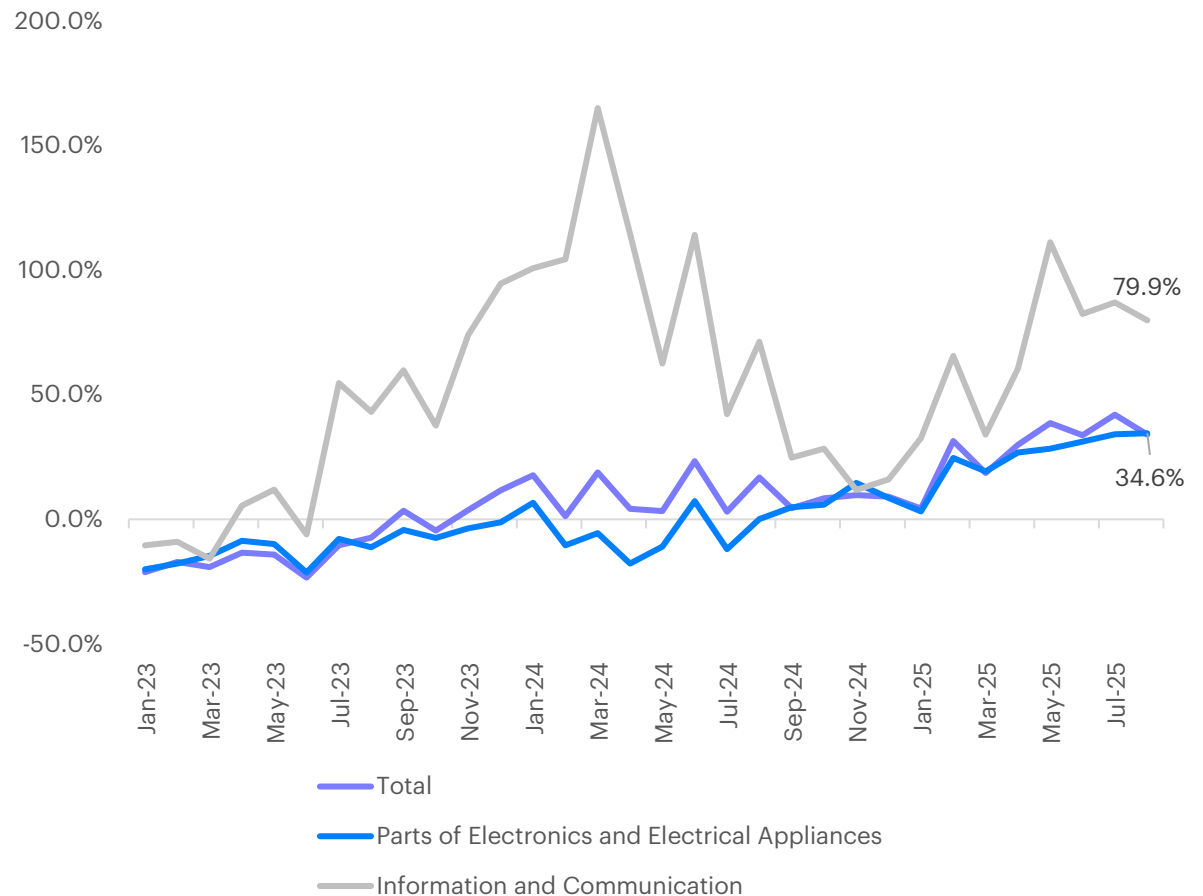
การส่งออกของไต้หวัน เดือน ส.ค. 2568 ขยายตัว +34.1% YoY โดยตลาด

สหรัฐอเมริกายังเป็นปลายทางหลักทำสถิติสูงสุด และคิดเป็น ~80% ของการเพิ่มขึ้นรายเดือน และคิดเป็นกว่า 2 เท่าของการส่งออกไปยังจีนแผ่นดินใหญ่ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ด้านสินค้า “Tech” (components/servers/ICT) ขับเคลื่อนทั้งหมดของ Headline

- **TSMC: ยอดขาย ส.ค. 2025 อยู่ที่ NT\$335.8bn (+33.8% YoY / +3.9% MoM);** YTD +37.1% YoY โดยได้แรงหนุนจากคำสั่งซื้อชิปประสิทธิภาพสูงสำหรับปัญญาประดิษฐ์ (AI) และโทรศัพท์มือถือ ยอดขายสูงกว่าที่ตลาดคาดใน 3Q25 ที่โตโดยเฉลี่ยราว +25% YoY ด้าน Momentum บ่งชี้ว่า TSMC ยังเกาะกระแส “AI infra build-out” (Oracle, Hyperscaler เร่งลงทุน)
- **Hon Hai (Foxconn): ยอดขาย ส.ค. 2025 อยู่ที่ NT\$606.5bn (+10.6% YoY)** นอกจากนี้บริษัทคาดว่าจะยอดขาย Server จะเพิ่มขึ้นกว่า 2 เท่าใน 3Q25 ขณะที่ยอดขายสินค้าอุปโภคบริโภค (เช่น iPhone) อาจเห็นการชะลอตัว

สรุปฝั่งไต้หวัน: ทั้งยอดขายรายเดือน (TSMC/ Hon Hai) และ สถิติส่งออก บอกตรงกันว่า “AI infra upcycle” ยังแข็งแกร่ง แต่อย่างไรก็ดี “คอขวด” คือ Advanced Packaging (CoWoS) ที่ยังต้องเร่งขยายกำลังการผลิต

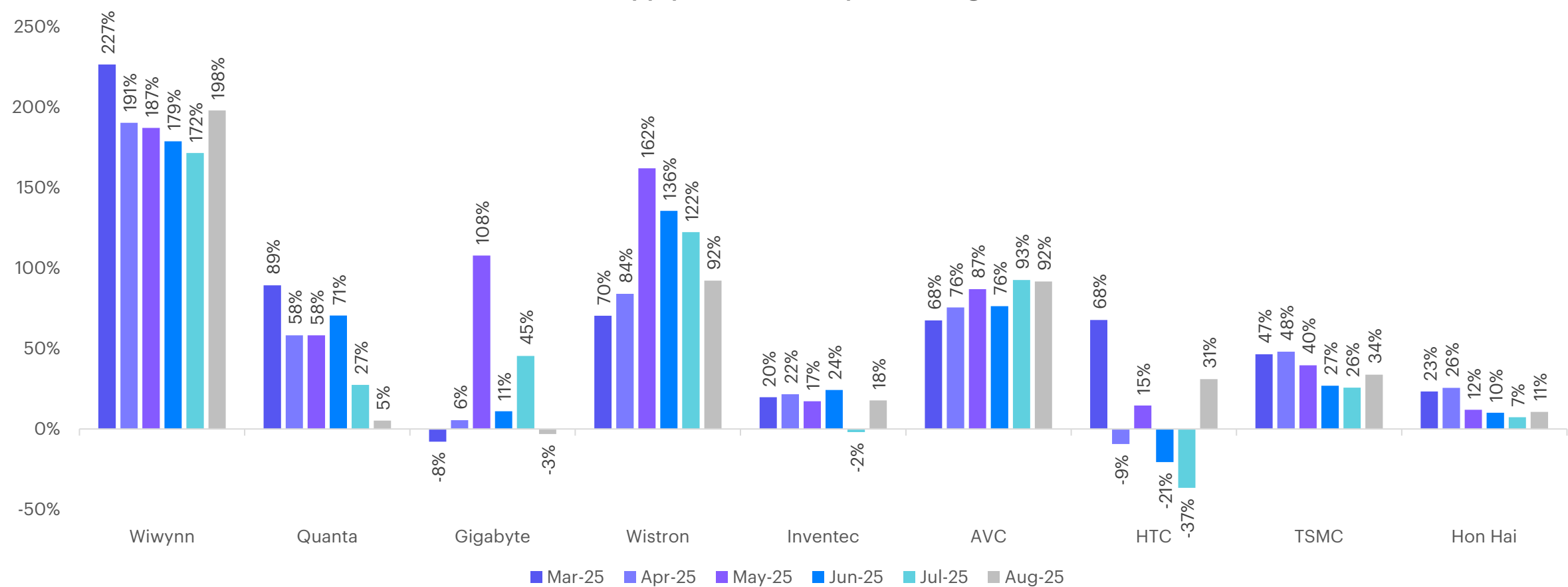
Taiwan Exports gains continue to be led by tech



Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, National Bureau of Statistics (NBS), Company Report as of 17/09/2025

Taiwan: รายได้ราย AI Server และ Semiconductor ในไต้หวันยังบ่งชี้ Demand ที่ยังสูง

Taiwan AI supply chain monthly revenue growth YoY



Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 17/09/2025

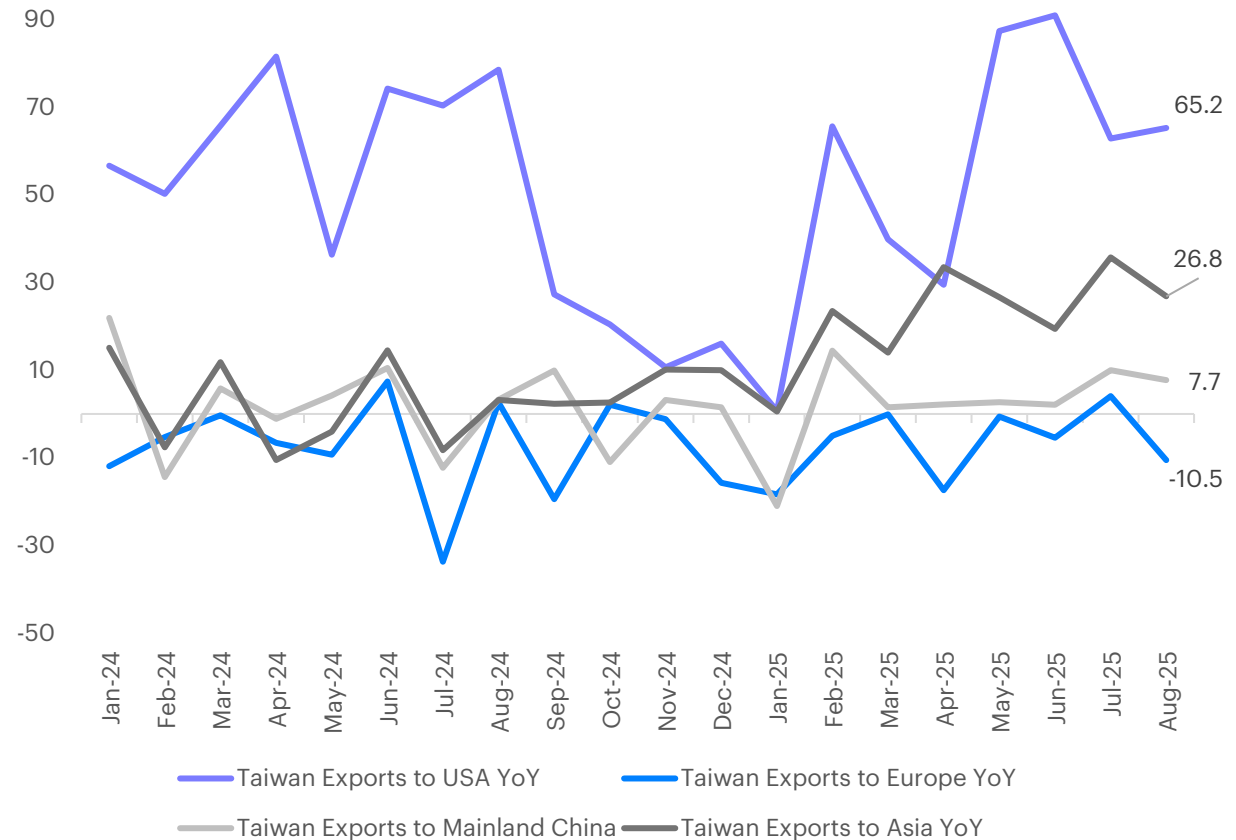
China vs Taiwan: “แทนที่บางส่วน” แต่ “ห่วงโซ่ AI ขั้นสูง” ยังต้องไต้หวัน



17 ก.ย. 2568

- จีน: เริ่มเห็นความก้าวหน้าในการผลิตชิปในประเทศ แต่ยังเน้นที่เทคโนโลยีระดับกลางและล่าง ไม่สามารถทดแทนการนำเข้าชิปขั้นสูงได้ แม้การผลิตโตเร็วกว่านำเข้า (Production +15.8% vs Import volume +12.3%) ซึ่งสนับสนุนธีม localization (mature nodes) แต่ Import value/volume ยังโตระดับเลขสองหลัก บ่งชี้ว่าจีนยังเป็น “ศูนย์กลางประกอบและส่งออกซ้ำ” มากกว่าการพึ่งพาตนเองในชิปขั้นสูง
- ไต้หวัน ยังคงเป็นศูนย์กลางหลักของห่วงโซ่เซมิคอนดักเตอร์โลก โดยเฉพาะในเทคโนโลยีขั้นสูงสำหรับ AI และการประมวลผลสมรรถนะสูง (HPC) มีหลักฐานเชิงยอดขายรายเดือน (TSMC +33.8% YoY, Hon Hai +10.6% YoY) และ สถิติส่งออกไปสหรัฐฯ ที่ทำ All-time high ซึ่งยืนยันว่า AI Capex ของฝั่งสหรัฐฯ/Hyperscaler ยังคงหนุนคำสั่งไต้หวันอย่างเป็นระบบ

Taiwan Export has demand from the US



Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, National Bureau of Statistics (NBS), Company Report as of 17/09/2025



17 ก.ย. 2568

เรายังมีมุมมองบวกต่อหุ้น AI Supply Chain (จีน, ไต้หวัน, สหรัฐฯ)

จีน (Localization/Mature-node beneficiaries)

- **SMIC / Hua Hong:** ได้แรงหนุนจากการขยายผลิตภัณฑ์ **mature nodes** (MCU/PMIC/Display driver/Auto/Industrial) และนโยบายหนุน CAPEX ในประเทศ แต่แผนการเติบโตยังถูกจำกัดโดย Export Control สำหรับ advanced nodes และข้อจำกัดด้าน EDA/อุปกรณ์บางชนิด

ไต้หวัน (แกนกลางของ Advanced Logic + Advanced Packaging)

- **TSMC:** ได้อานิสงส์โดยตรงจากคำสั่งซื้อชิป **AI** และสมาร์ทโฟน เป็นผู้ได้ประโยชน์หลักของ AI Upcycle ระดับโลก ข้อมูลยอดขาย ส.ค. ยืนยัน Momentum ของการเติบโต แม้ว่า CoWoS เป็นคอขวดเชิงบวก (pricing power) นอกจากนี้ในระยะกลาง Mid-cycle ยังได้แรงหนุน node migration (3/2nm) + wins จาก GPU/ASIC/CPU
- **Hon Hai:** รายได้จาก **AI Server** ที่คาดว่าจะเติบโตระดับ 2 เท่า QoQ ใน 3Q25 จะช่วยลดความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ด้าน consumer electronics นอกจากนี้บริษัทยังมีโอกาส จากแผนการขยายโรงงานใน US (ลดความเสี่ยงภาษี/ภูมิรัฐศาสตร์) ตามแผนปรับฐานการผลิต

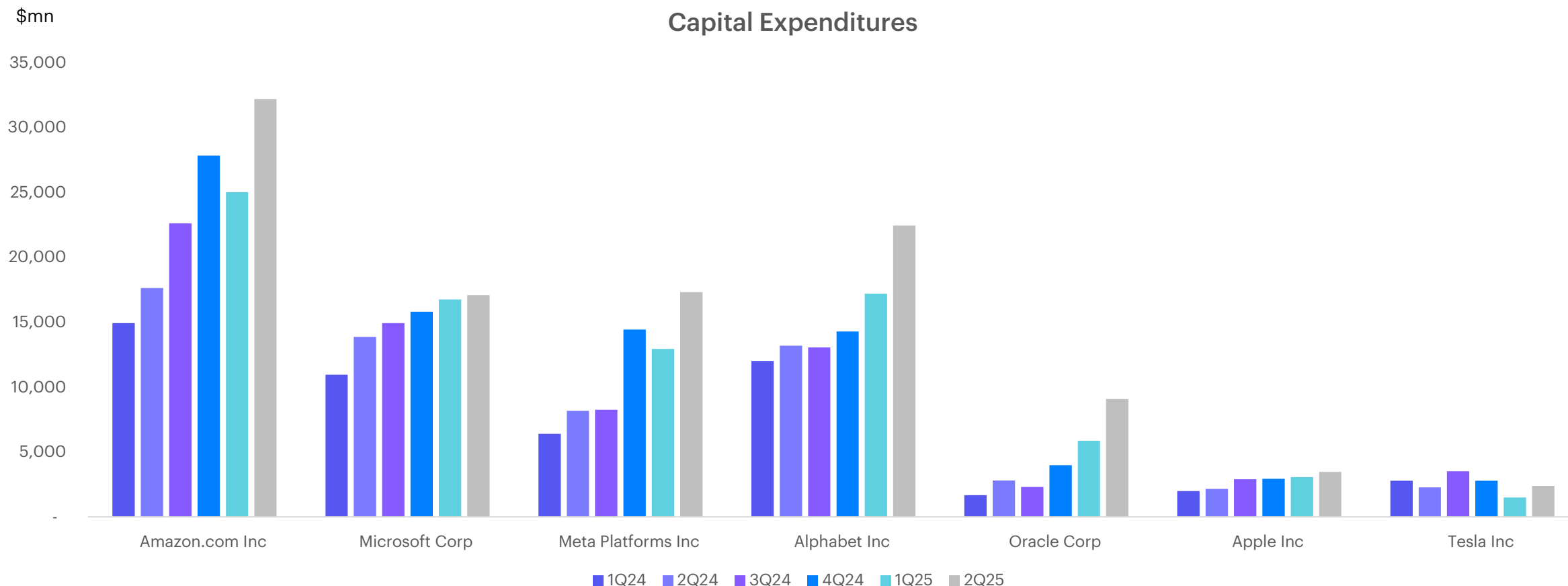
สหรัฐฯ (Downstream AI Platform/Chip Suppliers)

- **Nvidia:** ผู้ได้อานิสงส์สูงสุดจาก GPU/Accelerator demand ที่มี TSMC เป็นผู้ผลิตหลักโดยยอดขาย TSMC เดือน ส.ค. บ่งชี้ visibility ของคำสั่งซื้อที่ดีมาก และการลงทุนของ Hyperscaler/Cloud (อ้างอิง Oracle outlook) ยังหนุนรอบลงทุน
- **Broadcom / AMD:** ได้แรงหนุนจาก ASIC/CPU/GPU ใน data center และใช้ advanced node/packaging ไต้หวันเป็นฐานผลิตสำคัญ—เชื่อมโยงตรงกับ CoWoS capacity ที่กำลังขยายตัว

Capex ของ US Big Tech ยังคงเห็นแนวโน้มที่เพิ่มขึ้น หุ่นอุปสงค์ในกลุ่มเซมิฯ



17 ก.ย. 2568



Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 17/09/2025



17 ก.ย. 2568

กลยุทธ์การลงทุนและความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

กลยุทธ์การลงทุนเราแนะนำซื้อในกลุ่มเซมิฯ ดังนี้

- 1) จีน SMIC (DR: SMIC23) และ Hua Hong (DR: HuaHong23) ที่ได้แรงหนุนจากนโยบายสนับสนุนภายในประเทศ แม้ข้อจำกัดทางเทคโนโลยียังคงอยู่
- 2) ไต้หวัน TSMC (2330.TT) และ Hon Hai (2317.TT) ที่ได้ประโยชน์โดยตรงจาก AI upcycle
- 3) สหรัฐฯ Nvidia (NVDA.US) , AMD (AMD.US) และ Broadcom (AVGO.US) เชื่อมโยงการผลิตขั้นสูงในไต้หวันที่ยังเติบโตสูง

ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม

- ความล่าช้าในการขยายกำลังการผลิตบรรจุภัณฑ์ขั้นสูง
- ความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์และมาตรการภาษี
- วัฏจักรการลงทุนของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ หากเกิดการชะลอตัวอาจกระทบต่อห่วงโซ่ทั้งหมด
- ความเร็วของจีนในการยกระดับการผลิตจากระดับกลางไปสู่ขั้นสูง

Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 17/09/2025



17 ก.ย. 2568

China & Taiwan Semiconductor (เชื่อมโยงอุปสงค์ AI โลก)

ตารางเปรียบเทียบ Valuation และข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

Company Name	Ticker	Industry	INVX Rec.	Forward P/B (x)	P/E AVG 5Y (x)	Forward P/E (x)	FY25 EPS Growth (%)	last price (Local)	BBG target price (Local)	Upside (%)	Div. Yield (%)	BBG Rec.
NVIDIA	NVDA	Semiconductors	Y	36.7	59.9	31.5	53.1	178	213	20.1	0.0	BUY
ADVANCED MICRO DEVICES	AMD	Semiconductors	Y	4.3	108.2	31.8	26.8	161	188	16.5	N/A	BUY
BROADCOM INC	AVGO	Semiconductors	Y	23.2	37.1	43.7	30.8	364	373	2.4	0.6	BUY
TSMC	2330	Semiconductors	Y	6.6	21.4	21.3	22.6	1,250	1,393	11.5	1.4	BUY
HON HAI PRECISION INDUSTRY	2317	Electronic Equipment, Instrument	Y	1.6	11.9	14.0	4.0	216	243	12.3	2.7	BUY
SMIC	981	Semiconductors	Y	3.1	31.1	79.5	10.0	63	52	-17.4	N/A	BUY
HUA HONG SEMICONDUCTOR	1347	Semiconductors	Y	1.8	45.5	78.0	-34.6	52	48	-8.6	N/A	BUY

Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 16/09/2025

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 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 ข่าวกวีจีย 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, 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, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกัญฉือกการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระหนักถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

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, ITEL, 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, SFLEX, 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, WIJK, 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, 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, DTICI, 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, 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, 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, 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.

Offshore

Comparing the Titan

