

17 ต.ค. 2568



Offshore Stock Update



INVX Equity Strategy Research Team

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited (TSM.US / 2330.TT)

17 ต.ค. 2568



บทสรุป

- Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) รายงานผลประกอบการ 3Q25 ที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดการณ์ไว้ ทั้งในแง่รายได้ กำไรสุทธิ และอัตรากำไรขั้นต้น สะท้อนถึงพลังขับเคลื่อนจากกระแสลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI infrastructure) ที่ยังคงแข็งแกร่งทั่วโลก
- ในเชิงโครงสร้างรายได้ กลุ่ม HPC (AI, GPU, Data Center) ยังเติบโตโดดเด่นตามการลงทุนด้านศูนย์ข้อมูลของบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ นอกจากนี้ กลุ่ม IoT และยานยนต์ (Automotive) ต่างเติบโตระดับสองหลัก ขณะที่รายได้จากจีนลดลงจาก 11% เหลือ 8% ของรายได้รวม สะท้อนผลจากมาตรการจำกัดการส่งออกเทคโนโลยีของสหรัฐฯ
- INVX แนะนำสะสม TSMC หลังประเมินปัจจัยบวกสำคัญ คือ 1) AI Demand แข็งแกร่งกว่าคาด 2) บริษัทปรับเพิ่มเป้ารายได้ทั้งปี 2025 ขึ้นเป็น “mid-30%” 3) Margin Recovery และ Operating Leverage สูง 4) แผนขยายโรงงานทั่วโลก 5) งบดุลแข็งแกร่ง
- ความเสี่ยงที่ต้องติดตามคือ ความตึงเครียดทางการค้าและภูมิรัฐศาสตร์ ระหว่างสหรัฐฯ-จีน และการพึ่งพาลูกค้าหลักเช่น Apple และ Nvidia



Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited

17 ต.ค. 2568 

TSMC คือผู้ผลิตชิปแบบรับจ้างผลิตรายใหญ่ที่สุดในโลก ครองส่วนแบ่งตลาดกว่า 55% โดยเชี่ยวชาญด้านเทคโนโลยีการผลิตขั้นสูงระดับ 3nm-5nm และเป็นผู้ผลิตหลักให้กับลูกค้าชั้นนำของโลก ซึ่งเป็นหัวใจของอุตสาหกรรม AI, สมาร์ทโฟน และเซมิคอนดักเตอร์ระดับโลก

ผลประกอบการเด่น: รายได้-กำไรสูงสุดใหม่ หนุนจากความต้องการชิป AI

- ใน 3Q25 TSMC มีกำไรสุทธิ NT\$452.3bn เพิ่มขึ้น 39% YoY และสูงกว่าคาดการณ์ ขณะที่รายได้รวมแตะ NT\$989.9bn (+30% YoY, +6% QoQ) ซึ่งเป็นผลจากคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่งในชิปประมวลผลสมรรถนะสูง (High-Performance Computing: HPC) สำหรับการใช้งานด้าน AI รวมถึงคำสั่งซื้อชิปจาก Apple ที่กลับมาหนุนยอดขายในกลุ่มสมาร์ทโฟน
- อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Margin) ปรับขึ้นสู่ 59.5% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบหลายไตรมาส และสูงกว่าที่คาดการณ์ จากการใช้กำลังการผลิตเต็มที่และประสิทธิภาพต้นทุนที่ดีขึ้น แม้เผชิญแรงกดดันจากค่าเงินดอลลาร์ไต้หวันที่แข็งค่าขึ้น
- C.C. Wei ซีอีโอของบริษัท ระบุว่า “ความต้องการชิป AI แข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้เมื่อ 3 เดือนก่อน และลูกค้าหลายรายรวมถึงลูกค้าของตัวเอง ต่างเร่งขอกองกำลังการผลิตล่วงหน้า” ซึ่งสะท้อนว่า กระแส AI Megatrend ยังอยู่ในระยะเร่งตัว

ภาพรวม Segment: AI และ Smartphone คือแรงขับเคลื่อนหลัก

- ในเชิงโครงสร้างรายได้ กลุ่ม **HPC (AI, GPU, Data Center)** คิดเป็น 57% ของรายได้รวม และยังเติบโตโดดเด่น 37% YoY ตามการลงทุนด้านศูนย์ข้อมูลของบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ เช่น Nvidia, AMD และ Broadcom ขณะที่กลุ่ม Smartphone มีสัดส่วน 30% ของรายได้ เพิ่มขึ้นถึง 19% QoQ, 9% YoY จากการเปิดตัวชิปรุ่นใหม่ของ Apple (A19 series) ซึ่งช่วยหนุนยอดขายชิป 3nm
- นอกจากนี้ กลุ่ม **ยานยนต์ (Automotive)** เติบโตระดับ 31% YoY ขณะที่รายได้จากจีนลดลงจาก 11% เหลือ 8% ของรายได้รวม สะท้อนผลจากมาตรการจำกัดการส่งออกเทคโนโลยีของสหรัฐฯ
- เทคโนโลยีขั้นสูง (≤7nm)** ครอบงำสัดส่วนถึง 74% ของรายได้ โดยเฉพาะเทคโนโลยี 3nm ที่เพิ่มขึ้นเป็น 23% จาก 20% เมื่อปีก่อน แสดงถึงความเป็นผู้นำด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีการผลิตระดับโลกของ TSMC



Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited

INVX ประเมินปัจจัยบวกสำคัญที่หนุนแนวโน้ม

- 1) AI Demand แข็งแกร่งกว่าคาด:** คำสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหญ่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่า TSMC จะสามารถปรับขึ้นราคาชิป 2-3nm ได้อีก 5-10% ในปี 2026
- 2) ปรับเพิ่มเป้ารายได้ทั้งปี 2025:** บริษัทปรับคาดการณ์การเติบโตขึ้นเป็น “mid-30%” จากเดิมราว 30% ในสกุลเงินดอลลาร์ ซึ่งถือเป็นการปรับเพิ่มครั้งที่สองภายในปีเดียว
- 3) Margin Recovery และ Operating Leverage สูง:** การฟื้นตัวของ margin แสดงถึงประสิทธิภาพทางการผลิต ขณะที่รายได้จากเทคโนโลยีขั้นสูงสร้างผลตอบแทนเฉลี่ยสูงขึ้น
- 4) แผนขยายโรงงานทั่วโลก:** โครงการลงทุนกว่า US\$165bn ในสหรัฐฯ และโรงงานใหม่ในญี่ปุ่น และยุโรป ช่วยลดความเสี่ยงด้านซัพพลายเชนและภูมิรัฐศาสตร์
- 5) งบดุลแข็งแกร่ง:** ถือครองเงินสดสุทธิ (net cash reserve) กว่า NT\$1.76 ล้านล้าน และยังมีกระแสเงินสดอิสระ (free cash flow) ที่เป็นบวก แม้มีการลงทุนสูง

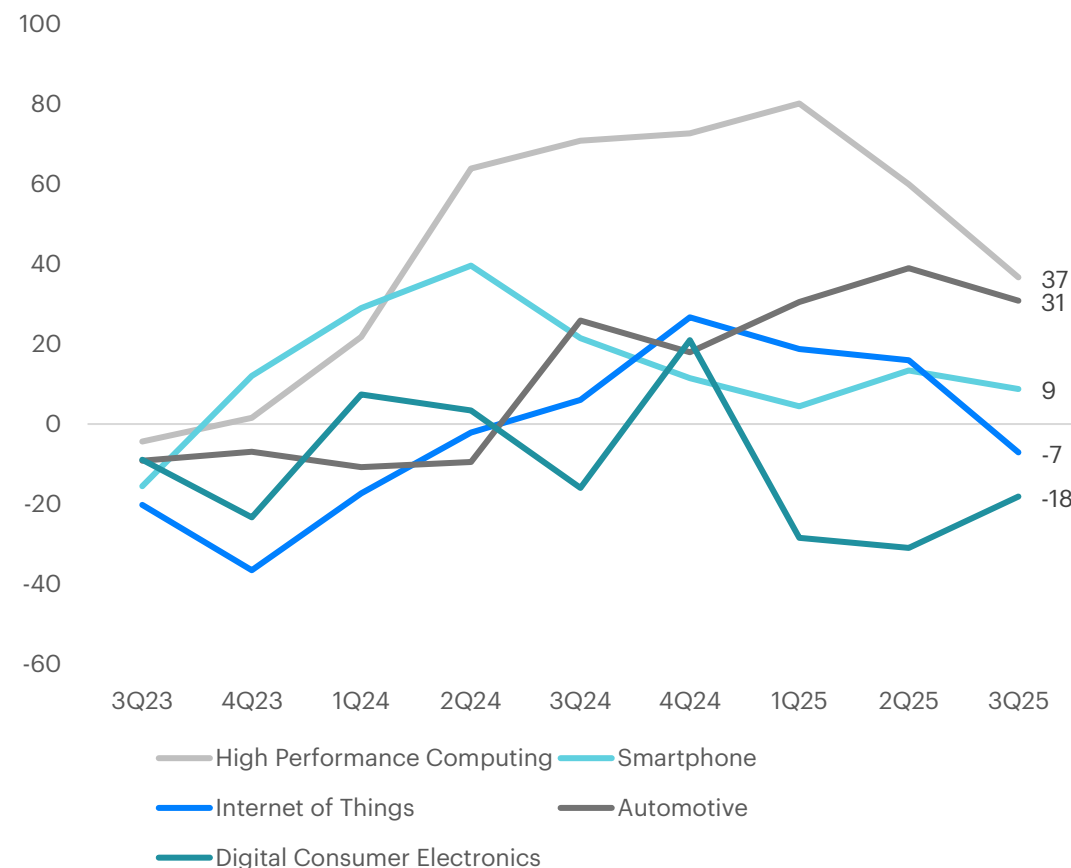
กลยุทธ์การลงทุน

- แม้ราคาหุ้น TSMC ปรับขึ้นแล้วกว่า 51% YTD (เทียบกับตลาดหุ้นไต้หวันที่ยังขึ้นเพียง 21%) แต่ยังคงซื้อขายที่ P/E 24.5 เท่า FY25E ต่ำกว่าหุ้นเทคโนโลยีชั้นนำในสหรัฐฯ เช่น Nvidia (~30.6x) เรามองว่า TSMC ยังสามารถลงทุนได้จากความต้องการด้าน AI และการขยาย capacity ในสหรัฐฯ/ญี่ปุ่น ซึ่งจะได้อานิสงส์โดยตรงจากการลงทุนระดับโลกที่ยังคงเร่งขึ้นในปี 2026

ความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

- ความตึงเครียดทางการค้าและภูมิรัฐศาสตร์ ระหว่างสหรัฐฯ-จีน ซึ่งอาจกระทบตลาดชิปในจีน
- ความกังวลเรื่อง “AI Bubble” จากการลงทุน Data Center มูลค่ามหาศาลทั่วโลก
- ความผันผวนของค่าเงิน และต้นทุนการผลิตในโรงงานต่างประเทศที่อาจกดดัน margin
- การพึ่งพาลูกค้าหลักเช่น Apple และ Nvidia ซึ่งรวมกันคิดเป็นสัดส่วนรายได้กว่า 50%

TSMC Revenue Segment Growth (%YoY)





Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited 17 ต.ค. 2568



BBG Rating.	BUY (TSM ADR)
Target Price	: \$314.34
Last Price	: \$304.71
Upside/Downside	: 3.2%

Key Ratio*	FY24A	FY25E	FY26E
P/E (x)	24.3	24.5	20.8
Rev. Growth (%)	33.9	28.4	18.5
EPS Growth (%)	39.9	34.2	17.6
Dividend Yield (%)	1.3	1.3	1.5

Bull case (+)

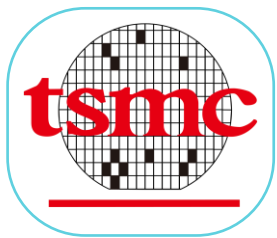
- AI Demand ระดับโลกยังพุ่งแรง คำสั่งซื้อจาก Nvidia, AMD, Apple, Broadcom หนุนยอดขาย HPC และ 3nm ต่อเนื่อง
- Margin พุ่งตัวสู่ระดับสูงสุดในรอบหลายปี Utilization rate สูง + yield ดี ในเทคโนโลยีขั้นสูง ช่วยผลักดัน gross margin กลับใกล้ 60%
- ขยายฐานผลิตทั่วโลก ลดความเสี่ยง Supply Chain โครงการลงทุนใน สหรัฐฯ ญี่ปุ่น และยุโรป ช่วยกระจายฐานลูกค้าและลดความผันผวน

Next Event

การเปิดตัว 2nm node และแผน ramp-up ผลิตจริงในปี 2026	+	TSMC อยู่ในช่วงสุดท้ายของการเตรียมสายการผลิต 2nm จะเป็นตัวเร่งสำคัญในการรักษาความเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยีและ margin ระดับสูง เนื่องจากชิป 2nm มี ASP และ yield ที่สูงกว่ารุ่น 3nm ในปัจจุบัน
ความคืบหน้าการสั่งซื้อ GPU "Blackwell" รุ่นใหม่จาก Nvidia	+	คำสั่งซื้อชุดใหม่จาก Nvidia ไม่เพียงหนุนรายได้ HPC ให้แข็งแกร่งต่อเนื่อง แต่ยังผลักดันให้ utilization ของ packaging facility เต็มกำลัง และเป็นสัญญาณบวกต่อรายได้ 2H25-1H26
Margin Guidance ใน 4Q25	+	หากบริษัทสามารถรักษาระดับ margin ใกล้ 60% หรือให้ guidance ที่สูงกว่าคาด จะเป็นสัญญาณว่าการบริหารต้นทุนและ mix ของ 3nm ยังคงแข็งแกร่ง

Bear case (-)

- ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์มาตรการส่งออกเทคโนโลยีและภาชิ นำเข้าใหม่จากสหรัฐฯ-จีน อาจกระทบตลาดหลัก
- AI Bubble Risk ความกังวลว่าการลงทุนใน Data Center มูลค่ามหาศาล อาจชะลอตัว หากผลตอบแทนจริงต่ำกว่าคาด
- ลูกค้ากระจุกตัวสูงและต้นทุนต่างประเทศเพิ่มพียงพา Apple/Nvidia สูง ขณะเดียวกันโรงงานใหม่ในต่างประเทศมีต้นทุนเริ่มต้นสูงและอาจกด margin ชั่วคราว



Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited

17 ต.ค. 2568

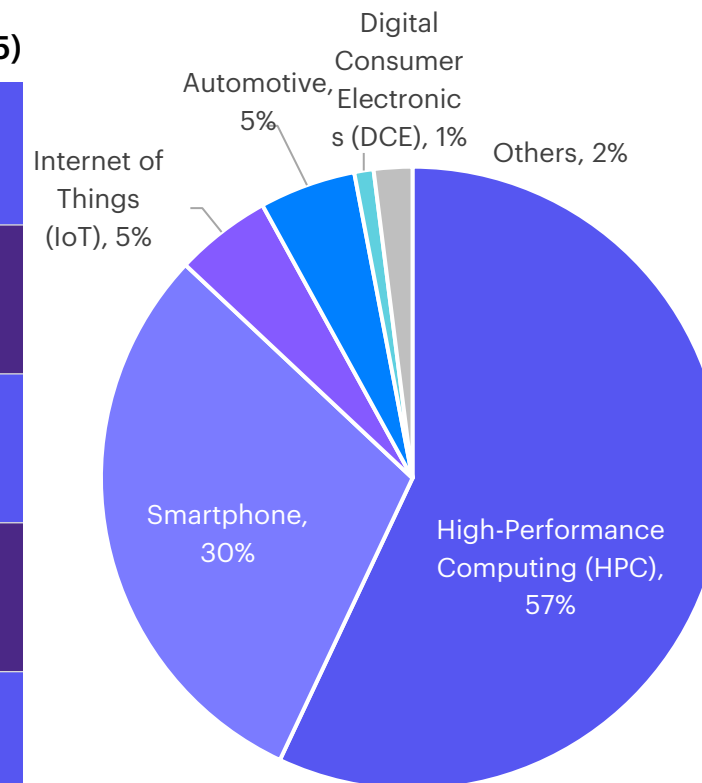


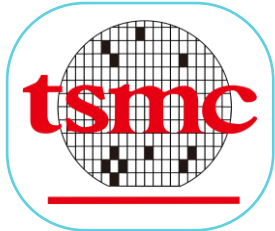
Segment Breakdown

as of Latest (3Q25)

High-Performance Computing (HPC)	57%	ชิปประมวลผลประสิทธิภาพสูง (GPU, CPU, ASIC) ที่ใช้ในศูนย์ข้อมูล, AI training, และคลาวด์ เช่น Nvidia, AMD, Broadcom, Intel เป็นหัวใจของ "AI Megatrend" และขับเคลื่อนรายได้หลักของบริษัท
Smartphone	30%	ชิปประมวลผลสำหรับสมาร์ทโฟน เช่น Apple A-series และ MediaTek Dimensity พื้นที่จากรอบผลิต iPhone 16 และชิปรุ่น A19 ของ Apple
Internet of Things (IoT)	5%	ชิปที่ใช้ในอุปกรณ์ IoT, smart home, wearable, และระบบ automation ตลาดกำลังฟื้นตัวจากภาคอุตสาหกรรมและผู้บริโภค
Automotive	5%	ชิปที่ใช้ในรถยนต์ไฟฟ้าและระบบช่วยขับ (ADAS, MCU, Sensor, Infotainment) ได้แรงหนุนจาก EV adoption และเทคโนโลยีขับเคลื่อนอัตโนมัติ
Digital Consumer Electronics (DCE)	1%	ชิปสำหรับอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ทั่วไป เช่น ทีวี เกมคอนโซล กล้อง และเครื่องใช้ไฟฟ้า ยังชะงักจากดีมานด์ผู้บริโภคที่อ่อนตัว
Others	2%	รายได้จากบริการออกแบบเฉพาะ (custom chips, specialty logic) และรายได้เบ็ดเตล็ดอื่นๆ

Revenue Segment Breakdown



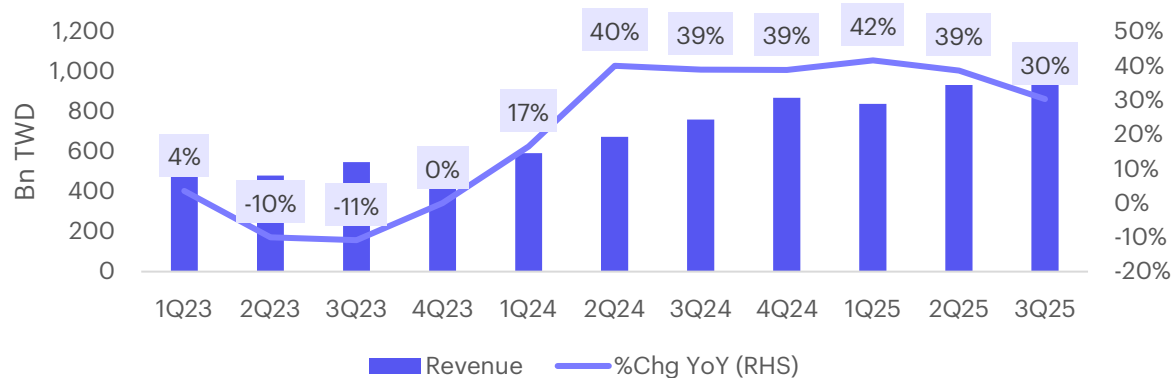


Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited 17 ต.ค. 2568

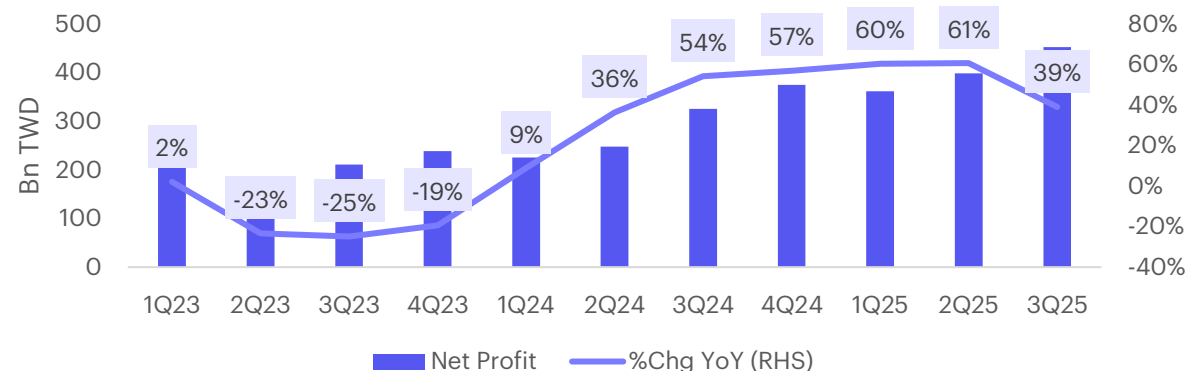


ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

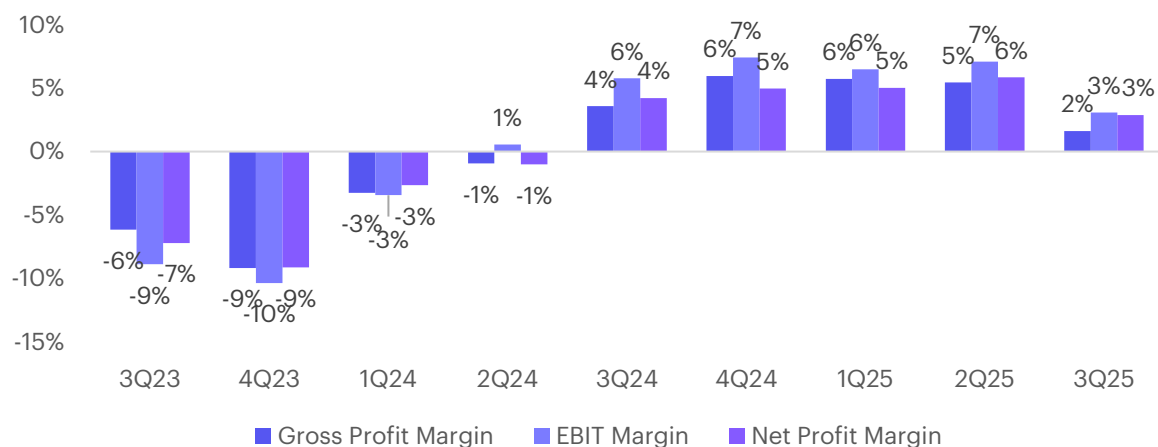
รายได้



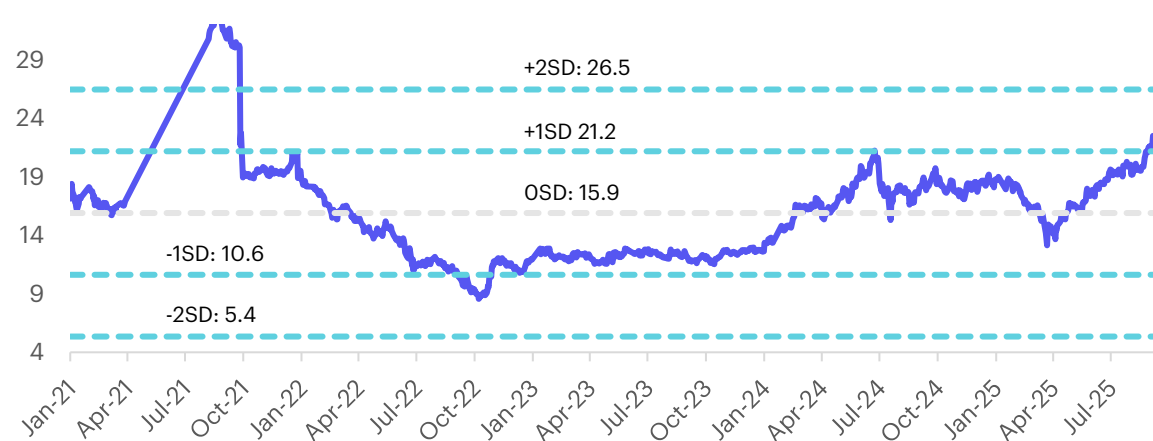
แนวโน้มกำไร



การขยายตัวของอัตรากำไร (%Chg 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 พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[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 ไปใช้ในทุกกรณี 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 โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจย 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 เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกฏดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเพี้ยนกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดภัยข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, GI, 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, CSR, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNCP, 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, 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, CCR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, FNC, 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, 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, TRH, 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, 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.