

17 เม.ย. 2569



Offshore Stock Update



INVX Equity Strategy Research Team

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



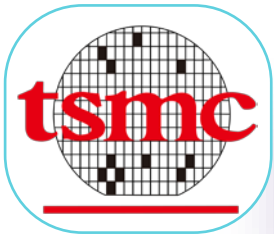
Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM.US, 2330.TT)

17 เม.ย. 2569



บทสรุป

- TSMC รายงาน 1Q26 แข็งแกร่งกว่าคาด โดยรายได้อยู่ที่ US\$35.9bn เพิ่มขึ้น 6.4% QoQ และ 40.6% YoY ขณะที่กำไรสุทธิอยู่ที่ NT\$572.5bn เพิ่มขึ้น 58.3% YoY สะท้อนว่าอุปสงค์ชิปขึ้นสูงยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง
- ด้านกำไรทำได้ดีกว่าที่ตลาดคาด โดย gross margin อยู่ที่ 66.2% และ operating margin อยู่ที่ 58.1% สูงขึ้นจากไตรมาสก่อน จาก utilization ที่ดีขึ้น การควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ และอัตราแลกเปลี่ยนที่เอื้อประโยชน์
- โครงสร้างรายได้ยังขับเคลื่อนโดย AI ชัดเจนขึ้น โดย HPC คิดเป็น 61% ของรายได้รวม เพิ่มจาก 55% ใน 4Q25 ขณะที่ Smartphone ลดลงเหลือ 26% ตามฤดูกาล และรายได้จากโหนด 7nm และต่ำกว่า ยังสูงถึง 74% ของ wafer revenue
- สำหรับ 2Q26 บริษัทคาดรายได้ US\$39.0-40.2bn และปรับเพิ่มมุมมองรายได้ปี 2026 เป็น เติบโตมากกว่า 30% ในสกุลดอลลาร์สหรัฐ โดยผู้บริหารย้ำว่า AI demand ยังแข็งแกร่งมาก และ agentic AI จะยิ่งหนุนความต้องการคอมพิวเตอร์เพิ่มขึ้น
- เรายังมอง TSMC เป็นหุ้นหลักในธีมการลงทุนใน AI จากความเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยีและแนวโน้มการเติบโตของ N2/N3 แต่ยังคงติดตามแรงกดดันต่อ margin จากโรงงานต่างประเทศ การ ramp N2 และต้นทุนวัตถุดิบที่อาจสูงขึ้น



Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM.US, 2330.TT)

17 เม.ย. 2569



TSMC ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายวงจรรวม (IC) ให้บริการตั้งแต่การผลิตเวเฟอร์ การทดสอบเวเฟอร์ การประกอบและทดสอบชิป การผลิตมาส์ก ไปจนถึงบริการด้านการออกแบบ โดยชิปของ TSMC ถูกนำไปใช้ในหลากหลายอุตสาหกรรม

TSMC: ผลประกอบการ 1Q26 แข็งแกร่งกว่าคาด และสะท้อนวัฏจักรลงทุน AI ที่ยังแรงตัว

1) 1Q26 ดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร จาก AI demand และ utilization ที่สูงขึ้น

- **TSMC รายงานผลประกอบการไตรมาส 1Q26 แข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาด** โดยรายได้อยู่ที่ US\$35.9bn เพิ่มขึ้น 6.4% QoQ และ 40.6% YoY สูงกว่ากรอบ guidance เดิมเล็กน้อย ขณะที่รายได้ในสกุลไต้หวันอยู่ที่ NT\$1,134.1bn เพิ่มขึ้น 8.4% QoQ และ 35.1% YoY สะท้อนว่าอุปสงค์ชิปขึ้นสูงยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง แม้มีความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์และต้นทุนพลังงานในช่วงที่ผ่านมา
- **ด้านความสามารถทำกำไรออกมาดีกว่าคาดอย่างชัดเจน** โดย gross margin อยู่ที่ 66.2% เพิ่มจาก 62.3% ใน 4Q25 และสูงกว่ากรอบบนของ guidance เดิมราว 120bps ขณะที่ operating margin อยู่ที่ 58.1% เพิ่มจาก 54.0% ในไตรมาสก่อน ส่วน กำไรสุทธิอยู่ที่ NT\$572.5bn เพิ่ม 13.2% QoQ และ 58.3% YoY แรงหนุนหลักมาจาก 1) ความต้องการเทคโนโลยี leading-edge ที่แข็งแกร่ง 2) อัตราการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้น 3) การบริหารต้นทุนที่ดีขึ้น และ 4) อัตราแลกเปลี่ยนที่เอื้อประโยชน์มากขึ้น
- **อีกจุดที่สะท้อนความแข็งแกร่งของฐานธุรกิจคือ wafer shipment** เพิ่ม 5.4% QoQ และ 28.1% YoY ขณะที่ inventory days เพิ่มเป็น 80 วันจาก 74 วัน ซึ่งไม่ได้สะท้อนดีมานด์อ่อนตัว แต่เกิดจากการเริ่ม ramp เทคโนโลยี N2 และอุปสงค์ N3 ที่ยังแข็งแกร่ง



Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM.US, 2330.TT)

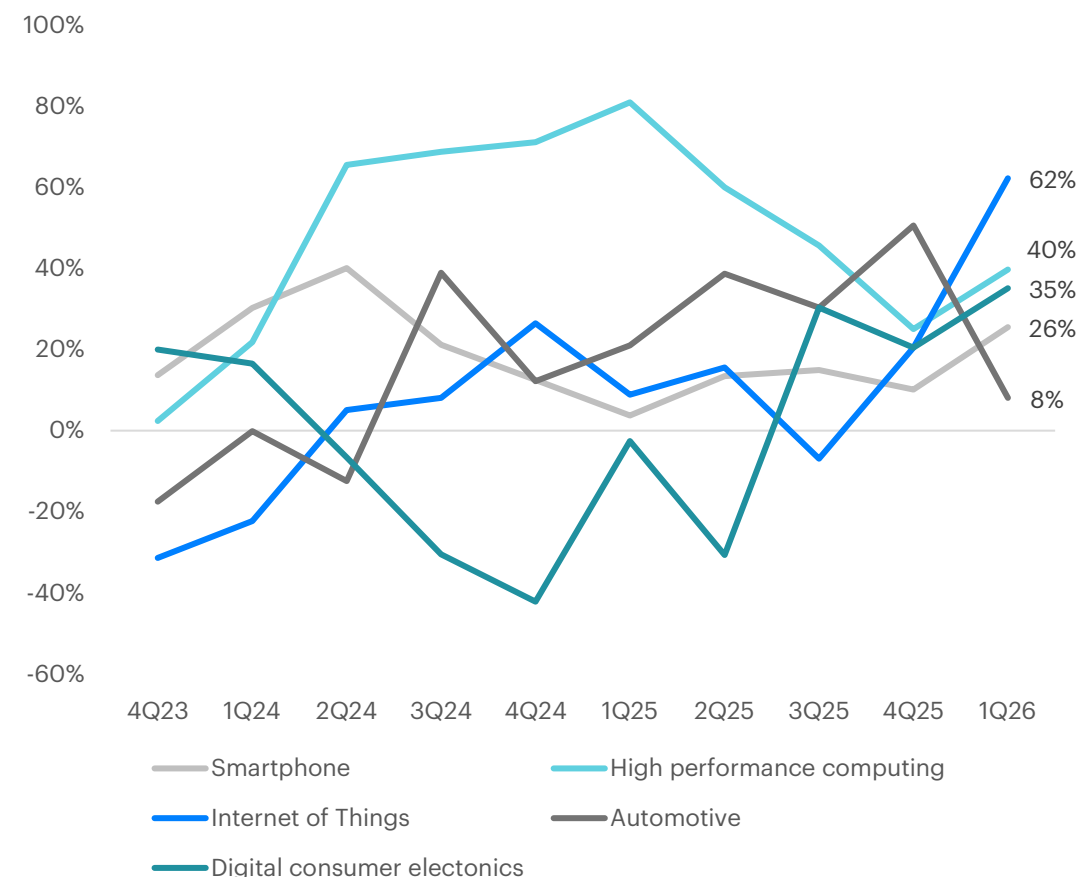
2) โครงสร้างรายได้เปลี่ยนไปทางฝั่ง AI มากขึ้น: HPC นำการเติบโต ขณะที่โหนดขั้นสูงยังเป็นแกนหลัก

- โครงสร้างรายได้ไตรมาส 1Q26 ยังถูกขับเคลื่อนหลักโดย **HPC** ซึ่งมีสัดส่วนสูงถึง 61% ของรายได้รวม เพิ่มจาก 55% ใน 4Q25 และรายได้กลุ่มนี้เพิ่ม 20% QoQ ถือเป็นหัวใจหลักของการเติบโตในไตรมาสนี้ โดยได้แรงหนุนจากความต้องการชิปสำหรับ AI, data center และงานประมวลผลสมรรถนะสูงที่ยังเร่งตัวต่อเนื่อง
- ในทางกลับกัน **Smartphone** มีสัดส่วน 26% ลดลงจาก 32% ในไตรมาสก่อน และรายได้ลดลง 11% QoQ ซึ่งถือเป็นรูปแบบตามฤดูกาลหลังผ่านช่วงเปิดตัวสินค้ารุ่นใหม่ปลายปี ขณะที่ **IoT** เพิ่ม 12% QoQ สัดส่วนอยู่ที่ 6%, **Automotive** ลด 7% QoQ เหลือ 4%, และ **DCE** เพิ่ม 28% QoQ แต่ยังมีสัดส่วนเพียง 1% ของรายได้รวม

3) Guidance ใหม่ยืนยันภาพการเติบโต: รายได้ทั้งปีมี upside จาก AI ต่อเนื่อง

- สำหรับไตรมาส 2Q26 บริษัทให้ guidance รายได้ที่ **US\$39.0-40.2bn** หรือเติบโตราว **10% QoQ และเพิ่มขึ้น 32% YoY** พร้อมคาด gross margin ที่ 65.5%-67.5% และ operating margin ที่ 56.5%-58.5% แม้จะเริ่มมีแรงกดดันจากการขยายโรงงานต่างประเทศ แต่บริษัทเชื่อว่าความต้องการ leading-edge ยังแข็งแกร่งพอจะชดเชยได้ในระยะสั้น
- ประเด็นสำคัญที่สุดคือ TSMC ปรับเพิ่มมุมมองรายได้ทั้งปี 2026 เป็น “เติบโตมากกว่า 30%”** ในสกุลดอลลาร์สหรัฐ จากเดิมที่มองต่ำกว่าระดับดังกล่าว โดยผู้บริหารระบุว่าแรงหนุนหลักมาจาก AI-related demand ที่ยัง “extremely robust” และการเปลี่ยนผ่านจาก generative AI ไปสู่ agentic AI ซึ่งทำให้การใช้ token และความต้องการคอมพิวเตอร์เร่งตัวขึ้นอีกขั้น
- ในเชิงกลยุทธ์การลงทุน บริษัทส่งสัญญาณเชิงรุกมากขึ้น โดยระบุว่า งบลงทุนปี 2026 จะอยู่ใกล้กรอบบนของ US\$52-56bn** เพื่อรองรับการขยายกำลังการผลิต โดยเฉพาะ advanced process, N2 และ capacity ของ N3 ในหลายภูมิภาค รวมถึงไต้หวัน สหรัฐฯ และญี่ปุ่น สะท้อนว่าฝ่ายบริหารมองดีมานด์ระยะกลางถึงยาวด้วยความเชื่อมั่นสูง

TSMC Revenue Segment Growth (%YoY)





Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM.US, 2330.TT)

4) Earnings Call ส่งสัญญาณอะไรบ้าง: น้ำหนักของ AI, N2, N3 และ CapEx เปลี่ยนไปอย่างไร

ประเด็น	4Q25 Earnings Call	1Q26 Earnings Call	สิ่งที่เปลี่ยนไป
แนวโน้มรายได้ปี 2026	มองรายได้ปี 2026 เติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่องจาก AI และ non-AI พื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป พร้อมให้ภาพ AI accelerator CAGR ระยะยาว ระดับ mid-to-high 50s	ปรับเพิ่ม guidance รายได้ทั้งปีเป็น “มากกว่า 30%” และย้ำว่า AI demand แข็งแกร่งมาก	(+) น้ำเสียงเชิงบวกมากขึ้น และยกระดับความเชื่อมั่นต่อปี 2026 ชัดเจนขึ้น
ตัวขับเคลื่อน AI	เน้น AI เป็นเมกะเทรนด์ระยะยาว และ bottleneck ยังอยู่ที่ wafer supply ของ TSMC	เน้นชัดขึ้นว่า agentic AI ทำให้ token consumption เพิ่มขึ้น และหนุน leading-edge demand รอบใหม่	(+) จาก “AI โตต่อ” ไปสู่ “AI usage intensity สูงขึ้น” ซึ่งเป็นบวกต่อ demand visibility
ความสามารถทำกำไร	ยกเป้า long-term gross margin เป็น 56%+ through the cycle	รักษามุมมองเดิม แต่ชี้ว่า 1Q26 margin ดีกว่าคาดจาก utilization และ cost improvement ที่แข็งแกร่ง	(+) จากการประกาศเป้าระยะยาว สู่การเริ่มเห็นการส่งมอบจริงในตัวเลขไตรมาสล่าสุด
N3 profitability	คาด N3 gross margin จะขึ้นมาแตะค่าเฉลี่ยบริษัท sometime in 2026	ระบุชัดขึ้นว่า จะ cross over ใน 2H26	(+) ความชัดเจนเพิ่มขึ้น และเป็นบวกต่อ margin outlook ครึ่งปีหลัง
N2 ramp	ชี้ว่า N2 จะเริ่มกดดัน margin ใน 2H26	ยืนยัน N2 ramp สำเร็จแล้ว มี yield ดี และมี demand แข็งแรงจาก smartphone/HPC AI	(+) จากการพูดถึง “ผลกระทบด้านต้นทุน” ไปสู่ “ยืนยันความสำเร็จในการ ramp และดีมานด์”
CapEx	วางแผนปี 2026 ที่ US\$52-56bn และอธิบายต้นทุน N2/A14 สูงขึ้น	ระบุว่า CapEx ปี 2026 จะไปทาง กรอบบน ของช่วงเดิม	(+) ผู้บริหารมีความเชื่อมั่นต่อโอกาสเติบโตมากขึ้น จึงส่งสัญญาณลงทุนเชิงรุกขึ้น
ความเสี่ยง	เน้น dilution จาก overseas fabs และ N2 ramp	ยังย้ำประเด็นเดิม แต่เพิ่มความเสี่ยงต้นทุน chemicals/gases จากตะวันออกกลาง	(o) ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และต้นทุน input ถูกให้น้ำหนักมากขึ้น
Supply resilience	ยังไม่ใช้ประเด็นนำ	อธิบายละเอียดขึ้นว่ามี multi-source supply และ safety stock เพียงพอ	(o) ผู้บริหารพยายามลดความกังวลตลาดเรื่อง supply disruption มากขึ้น



Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM.US, 2330.TT)

5) Investment thesis ยังแข็งแกร่ง: ทำไม TSMC ยังเป็นหุ้นหลักในธีม AI

- มุมมองการลงทุนต่อ TSMC ยังเป็นบวก จาก 4 เหตุผลหลัก
- 1) **ดีมานด์ AI ยังไม่ได้ชะลอ แต่กำลังขยายฐานการใช้งาน** เดิมตลาดให้น้ำหนักกับ generative AI เป็นหลัก แต่ปัจจุบันผู้บริหารชี้ว่า agentic AI จะยิ่งเพิ่มภาระงานประมวลผล ทำให้ความต้องการ leading-edge silicon สูงขึ้นอีกระดับ นี่เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ guidance ปี 2026 ถูกยกขึ้น
- 2) **โครงสร้างรายได้ยกระดับคุณภาพมากขึ้น** สัดส่วน HPC ขยับขึ้นสู่ 61% ของรายได้รวม และ advanced node 7nm ลงไปคิดเป็น 74% ของ wafer revenue ซึ่งโดยธรรมชาติเป็นกลุ่มที่มี entry barrier สูง มูลค่าเพิ่มสูง และมีอำนาจการแข่งขันเหนือกว่าธุรกิจ foundry ทั่วไป
- 3) **วัฏจักรใหม่ของ N2 และการขยาย N3 จะต่อยอดการเติบโตหลายปี** ไม่ใช่เพียงรายได้ระยะสั้นจาก AI accelerator รุ่นปัจจุบัน แต่รวมถึงโอกาสจาก smartphone, ASIC, HPC และ advanced packaging ในอนาคตด้วย โดยเฉพาะเมื่อบริษัทตัดสินใจเร่งเพิ่มกำลังการผลิต N3 ทั่วโลกและยืนยันว่า N2 family จะเป็น node ใหญ่ระยะยาว
- 4) **กำไรเริ่มสะท้อน operating leverage และความสามารถควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้น** แม้จะเข้าสู่ช่วงลงทุนหนัก แต่ gross margin 1Q26 ยังขึ้นถึง 66.2% และ 2Q26 guidance ยังทรงตัวในระดับสูง แปลว่าบริษัทสามารถดูดซับแรงกดดันจาก overseas fab dilution ได้ดีกว่าที่ตลาดกังวลในระยะสั้น
- **โดยสรุป กลยุทธ์ลงทุนยังเหมาะกับการมอง TSMC เป็น core AI infrastructure play ที่ได้ประโยชน์ทั้งจากการเติบโตของ AI chip โดยตรง และจากการยืดอายุการสร้างรายได้ของ advanced nodes หลายรุ่นพร้อมกัน**

6) ประเด็นที่ต้องติดตาม: ความเสี่ยงสำคัญที่อาจกดดันกำไรในระยะถัดไป

- margin dilution จากการ ramp โรงงานต่างประเทศ, การเริ่ม ramp N2 ที่จะกดดัน gross margin ตลอดปี 2026 ราว 2%-3%, ต้นทุนวัตถุดิบและก๊าซ ที่อาจเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์ตะวันออกกลาง, และ ความเสี่ยงฝั่งอุปสงค์ในสินค้าอ่อนไหวต่อราคา โดยเฉพาะ consumer และตลาดที่ sensitive ต่อภาวะเศรษฐกิจ หากต้นทุนขึ้นส่วนสูงขึ้นมากกว่าคาด



Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM.US, 2330.TT) 17 เม.ย. 2569



BBG Rating. (TSM.US)	BUY
Target Price	: 460.65 USD
Last Price	: 363.35 USD
Upside/Downside	: 26.8%

Key Ratio*	FY25A	FY26E	FY27E
P/E (x)	30.8	21.6	17.2
Rev. Growth (%)	31.6	34.4	26.0
EPS Growth (%)	46.4	42.8	25.2
Dividend Yield (%)	1.1	1.2	1.4

Bull case (+)

- AI/HPC demand ยังแรง: สัดส่วน HPC สูง (55% ใน 4Q25) และโหนดขึ้นสูง (7nm-ลงไป 77%) หนุนยอดขาย+มาร์จิ้นต่อเนื่อง
- Pricing power + product mix ดันมาร์จิ้น: 4Q25 GM 62.3% / OM 54% สูงกว่า guidance สะท้อน operating leverage แข็งแรง
- CapEx สูงคุมเทคโนโลยี/เพิ่มกำลังผลิต: CapEx ปี 2025 US\$40.9bn รองรับ 3nm/2nm และขยายฐานผลิต เพิ่ม "moat" ระยะยาว

Next Event

A16 (1.6nm-class) – Planned production ในปี 2026	+	เป็น node ที่ออกแบบมาเพื่อ HPC/AI มากขึ้น (รวมแนวคิดด้านพลังงาน/การส่งไฟ) หนุน mix และรักษา margin ในรอบ AI รุนแรงได้
US/Arizona Fab 21 Phase 2: เริ่มติดตั้งเครื่องจักรช่วง 3Q26	+	เป็น "milestone ก่อน ramp" ที่ตลาดใช้วัดความคืบหน้า US expansion และความเสถียรด้านต้นทุน/การ ramp up
CapEx 2026	+	TSMC มีแนวโน้ม "เพิ่ม CapEx" อย่างมีนัยจากแรงหนุน AI
Arizona Fab 21 Phase 2: คาดเริ่มผลิต 3nm (mass production) ในปี 2027	+	เพิ่มกำลังผลิตนอกไต้หวัน แต่มีโอกาสดึง margin dilution ช่วงแรกจากต้นทุน/learning curve

Bear case (-)

- Consumer cycle เสี่ยงกดดัน: memory crunch อาจทำให้ยอดขายสมาร์ทโฟน/อุปกรณ์ผู้บริโภคชะลอในปี 2026 กด mix บางช่วง
- Margin dilution จาก overseas fabs: การขยายโรงงานต่างประเทศต้นทุนสูง/learning curve อาจกด GM ในระยะสั้น-กลาง
- ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์/นโยบายการค้า: กระทบลูกค้า/ซัพพลายเชน/การส่งมอบเทคโนโลยีขั้นสูง ทำให้ความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้น (โดยเฉพาะการพึ่งพาลูกค้าสหรัฐสูง)



Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM.US, 2330.TT)

17 เม.ย. 2569

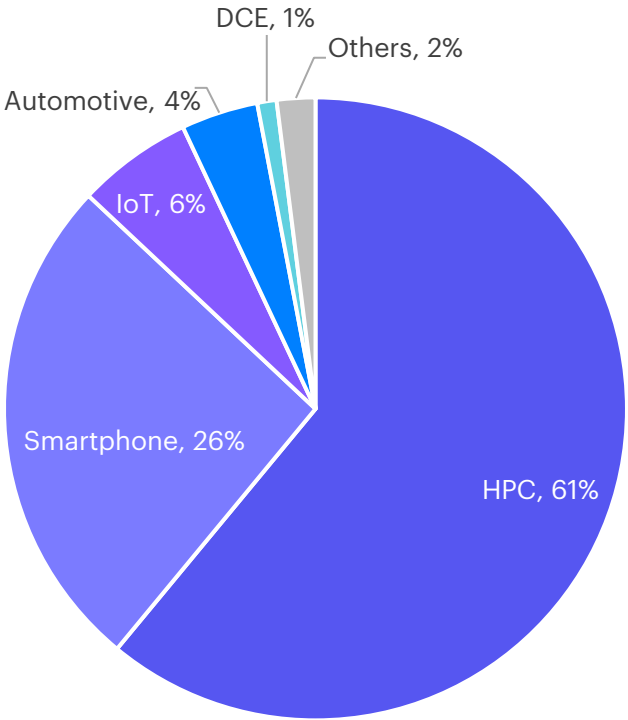


Segment Breakdown

as of Latest (1Q26)

High Performance Computing (HPC)	61%	ชิปสำหรับ Data Center / AI accelerator / CPU / GPU / ASIC / Server / Networking เป็นแกนหลักของการเติบโตในไตรมาสนี้ และเป็นธุรกิจหลักที่ได้รับแรงหนุนจากการลงทุนด้าน AI ต่อเนื่อง
Smartphone	26%	ชิปสำหรับ สมาร์ทโฟน เช่น application processor, modem และชิปประมวลผลที่เกี่ยวข้อง โดยสัดส่วนลดลงจากไตรมาสก่อนตามฤดูกาลของสินค้า
Internet of Things (IoT)	6%	ชิปสำหรับอุปกรณ์ IoT / industrial / smart devices เช่น เซนเซอร์, MCU, connectivity และอุปกรณ์อัจฉริยะต่างๆ
Automotive	4%	ชิปสำหรับ ยานยนต์ เช่น ADAS, infotainment, MCU, power และชิปเฉพาะทางสำหรับรถยนต์
Digital Consumer Electronics (DCE)	1%	ชิปสำหรับ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ผู้บริโภค นอกเหนือจากมือถือ เช่น TV, console และอุปกรณ์มัลติมีเดียบางประเภท
Others	2%	หมวดอื่นๆ/รวมลูกค้าและผลิตภัณฑ์เฉพาะทางที่ไม่อยู่ในกลุ่มข้างต้น

Revenue Segment Breakdown





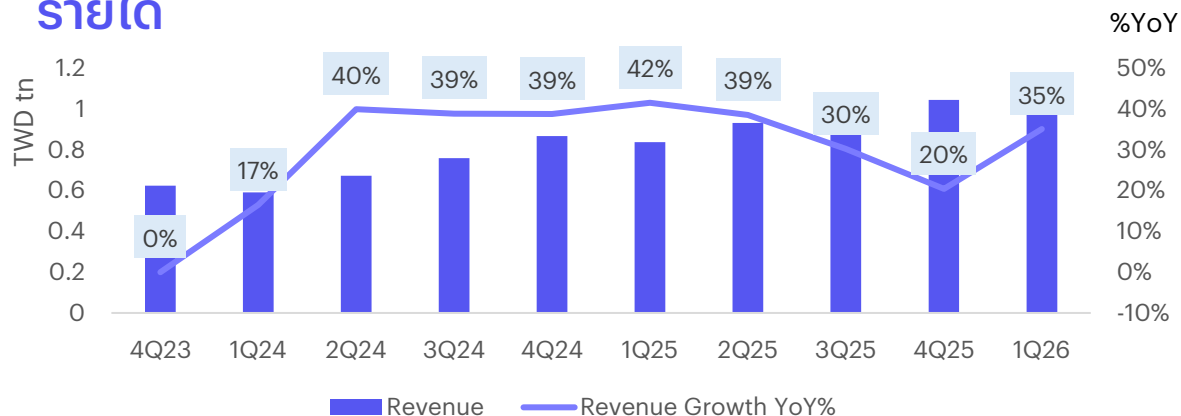
Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM.US, 2330.TT)

17 เม.ย. 2569

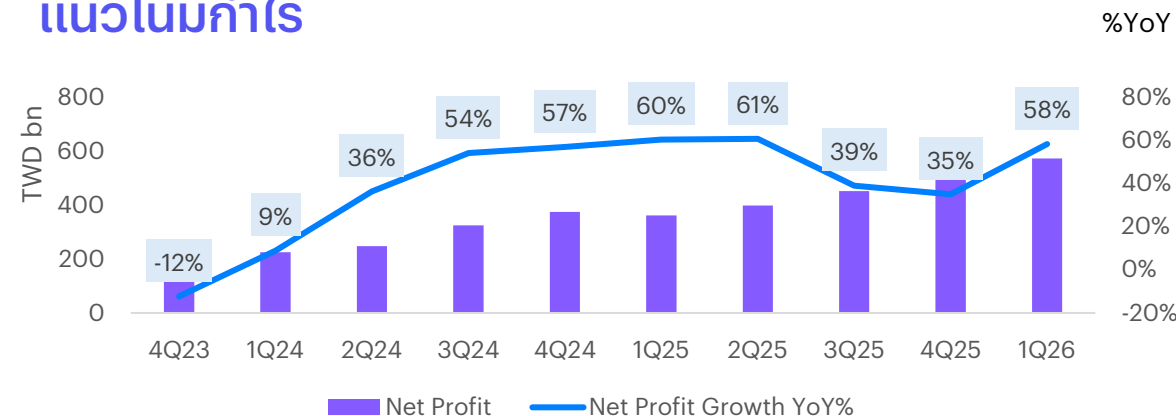


ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

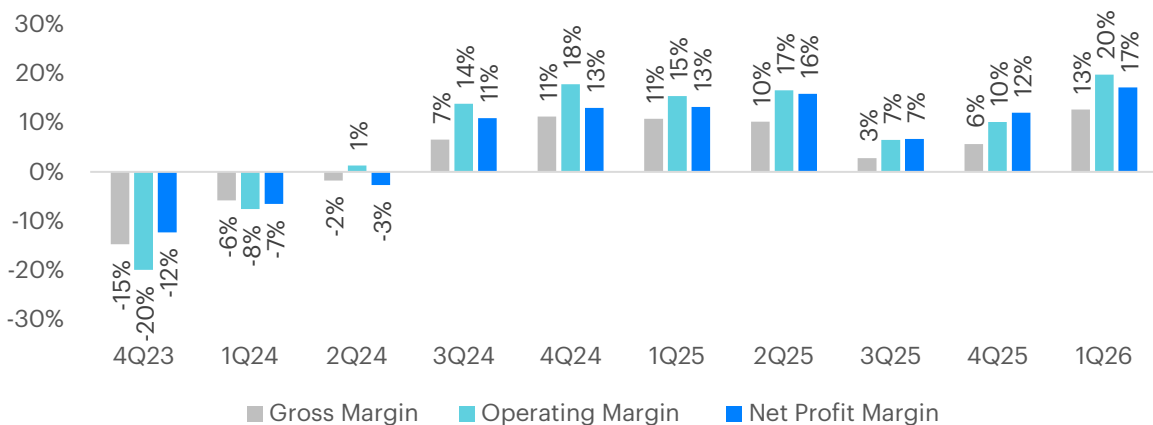
รายได้



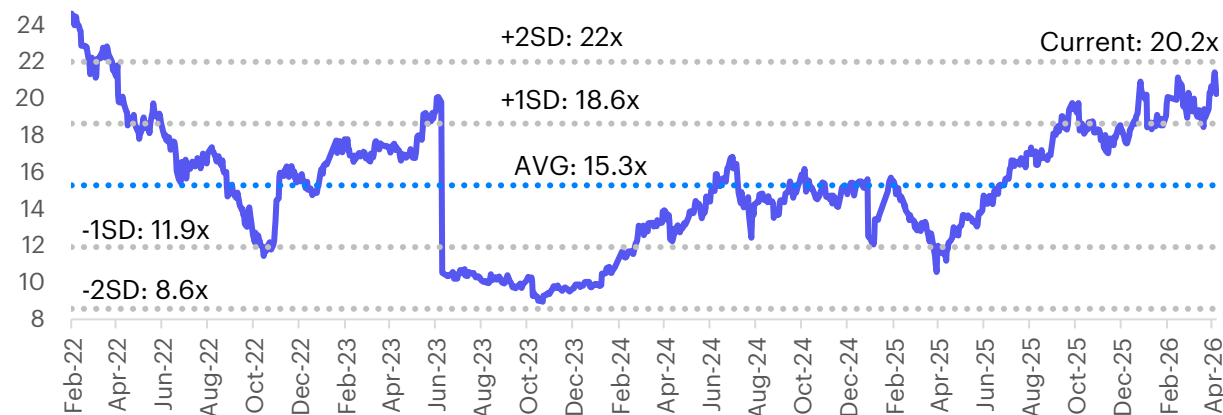
แนวโน้มกำไร



การขยายตัวของอัตรากำไร (%Growth YoY)



Forward PE



กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[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 ไปใช้ในทุกระณ 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 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 เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRG, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPG, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOW, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIIK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลกระทบต่อผลสำรวจ 1 ข้อจะแบบ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของบริษัทดังกล่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

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, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPG, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKH, 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

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, 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, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, 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, SMO, 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, TANG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TVM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, THER, TITLE, TK, TKT, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, X BIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.