

วันที่ 6 มิ.ย. 2568

OFFSHORE STOCK UPDATE

InnovestX Offshore Division



Investment Thesis

- จบดีกว่าคาดและเติบโตดี โดยเฉพาะเซมิฯ AI
- ระยะสั้น เรามองราคาหุ้นที่ปรับตัวลงเป็นโอกาสในการลงทุนที่ดี
- มองหุ้นตอบสนองเชิงลบต่องบเป็นผลจากความคาดหวังที่สูงต่อ AI
- มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีหนุนจาก AI และการฟื้นตัวของเซมิฯดั้งเดิม

AVGO เห็นอุปสงค์ AI โตแรงจนถึงปี 2027...จบและแนวโน้มดีกว่าคาด

- Broadcom (AVGO) เหยงจบ 2Q25 ดีกว่าคาด โดยรายได้ +20% และกำไรอยู่ที่ 1.58\$ หนุนจากรายได้จากเซมิคอนดักเตอร์ AI ที่โต +46% รวมถึงบริษัทได้เริ่มจัดส่งชิปเครือข่ายรุ่นล่าสุด "Tomahawk 6" แล้ว นอกจากนี้บริษัทให้คาดการณ์ดีกว่าคาด โดยเฉพาะแนวโน้มการเติบโตของชิป AI ที่มองโต +60% ใน FY25 (ดีกว่าคาด 6%) อย่างไรก็ดีหุ้นตอบสนองเชิงลบซึ่งเราเชื่อว่าเป็นผลจากความคาดหวังที่สูงต่อการเติบโตของ AI

มุมมองของ InnovestX

- ในระยะถัดไป ถึงแม้บริษัทจะมีแรงกดดันจาก AAPL ซึ่งเป็นลูกค้ารายใหญ่จะลดคำสั่งซื้อชิปเนื่องจาก AAPL เริ่มเปลี่ยนไปใช้ชิปไวไฟและบลูทูธของตนเองในปี 2025 รวมไปถึงการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มชิปประมวลผล AI แต่อย่างไรก็ดี เราประเมินแนวโน้มอุปสงค์ AI ที่แรงของ AVGO ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้แนวโน้มการเติบโตยังคงดีและการฟื้นตัวของธุรกิจดั้งเดิมแบบไม่มี AI เริ่มจะฟื้นตัวได้ ซึ่งภาพเหล่านี้จะช่วยชดเชยแรงกดดันดังกล่าวได้ โดย

เซมิฯที่เกี่ยวข้องกับ AI ยังคงมีแนวโน้มการเติบโตดีและมีแรงหนุนจาก

1. ชิป AI ASIC (Application-Specific Integrated Circuit) ยังคงมีอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นและบริษัทคาดการณ์นี้จะโตราว 35% ใน FY25
2. ลูกค้าหลักของธุรกิจ AI คือ GOOGLE โดยชิป Google's TPU v6 นั้นมีการใช้ AI ASIC ของ AVGO และมีแนวโน้มจะเริ่ม mass production ในปีนี้ ซึ่งภาพนี้ทำให้เราเชื่อว่าอุปสงค์การเติบโตของ AVGO ในธุรกิจ AI ยังคงดี
3. ภาพรวมอุตสาหกรรมและลูกค้ายังคงมีการใช้จ่ายเกี่ยวกับ AI เพิ่มขึ้น เช่น โครงการ Stargate, AMZN และ GlobalFoundries มีการลงทุนด้าน AI เพิ่มขึ้น, การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ AI ของ GOOGLE ประกอบกับยอดขายกลุ่มเซมิฯ Hon Hai โต +12% หนุนจาก AI ซึ่งภาพเหล่านี้เป็นภาพที่สะท้อนได้ว่า AI จะยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญที่หนุนอุปสงค์ของเซมิฯ



Broadcom (AVGO.US)

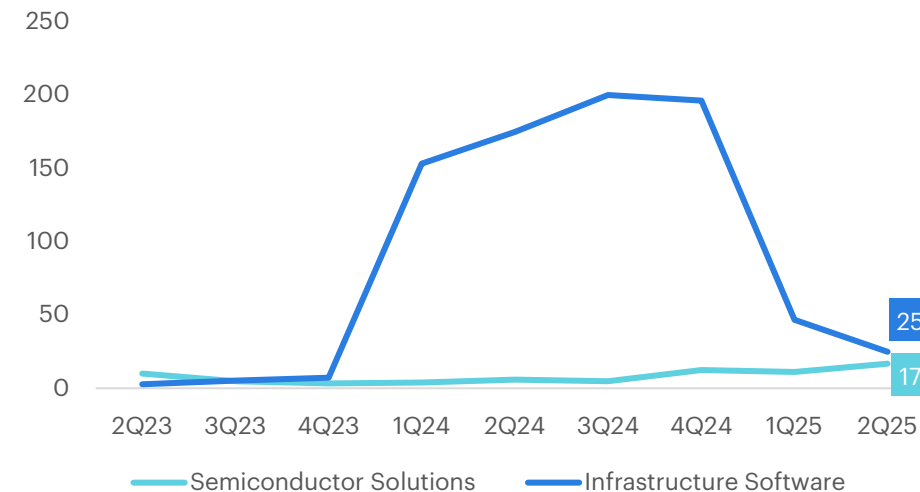
กลุ่มธุรกิจเซมิฯแบบดั้งเดิม เริ่มมีภาพการฟื้นตัว สะท้อนผ่าน

1. AVGO มองรายได้จากเซมิคอนดักเตอร์ที่ไม่ใช่ AI ใกล้เคียงถึงจุด Bottom และฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป
2. มุมมองของ AVGO สอดคล้องกับกลุ่ม โดย STMicro คาดทำได้ตามเป้าใน 2Q25 หนุนจากยอดขายอุปกรณ์ IT ในจีนและภาคยานยนต์ที่ฟื้นตัว เช่นเดียวกับ ON ที่เชื่อว่า 2Q25 จะเป็นจุด Bottom ของอุตสาหกรรมและเริ่มฟื้นตัวใน 2H25 โดยเฉพาะ EV จีน ซึ่งภาพนี้จะทำให้เซมิฯดั้งเดิมเริ่มฟื้นตัวในทางเดียวกัน

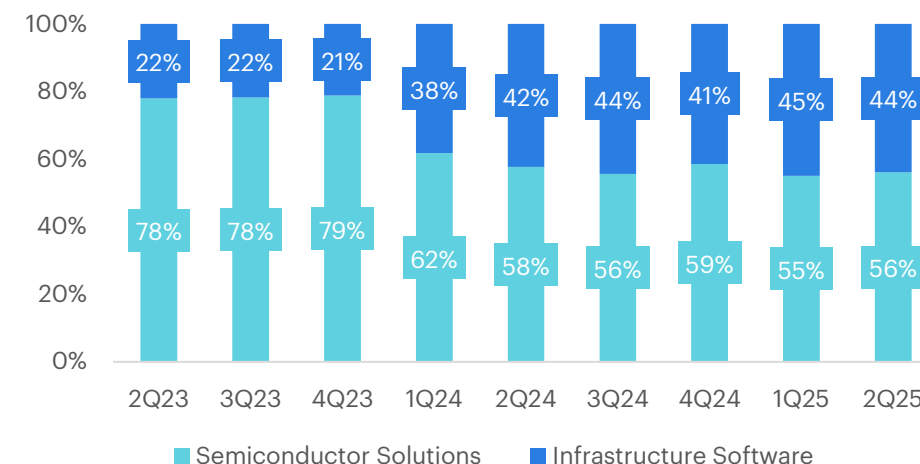
มุมมองการลงทุน

เราประเมินว่าแนวโน้มการเติบโตที่ดีจาก AI และการฟื้นตัวของเซมิฯดั้งเดิมจะยังเป็นแรงหนุนสำคัญที่ทำให้หุ้นยังคงปรับตัวขึ้นดีในระยะสั้น ทำให้**เรามองหุ้นลงเป็นโอกาสในการลงทุนเพื่อเก็งกำไรในระยะถัดไป** โดยเราแนะนำแนวรับที่ 245-250\$ ประกอบกับ Valuation ในตอนนี้น่าสนใจหลัง PE อยู่ที่ 39x ซึ่งถือว่าน้อยกว่าระดับค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 55x

AVGO's Growth trend by business (%YoY)



Revenue breakdown by business (%)



Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 06/06/2025



Broadcom (AVGO.US)

Bloomberg Rating	BUY
Target Price	: 260.4 USD
Last Price	: 259.9 USD
Upside/Downside	: 0.2%

Key Ratio	FY24A	FY25E	FY26E
P/E (x)	48.4	39.2	32.6
Rev. Growth (%)	43.9	21.4	16.9
EPS Growth (%)	15.3	36.3	20.0
Dividend Yield (%)	0.8	0.9	0.9

Bull case (+)

- มีความเป็นผู้นำเทคโนโลยีที่ล้ำสมัยซึ่งมีส่วนช่วยดึงดูดลูกค้าได้เพิ่มขึ้น เช่น มีความสามารถในการพัฒนาเทคโนโลยี XPU อย่างรวดเร็ว
- มีกลยุทธ์การสร้างนวัตกรรมแบบครบวงจร ทั้งสามารถลดวงจรการพัฒนาผลิตภัณฑ์จาก 3 ปี เหลือน้อยกว่า 1 ปี รวมถึงมีความหลากหลายในธุรกิจ เช่น ยานยนต์ สมาร์ทโฟน
- ความสามารถในการปรับตัวและขยายธุรกิจ โดยเพิ่มมูลค่าตลาดได้ 314 พันล้านดอลลาร์ในปี 2024 รวมถึงมีความยืดหยุ่นในการพัฒนาโซลูชันแบบ Custom สำหรับลูกค้า

Next Event

การเปลี่ยนกฎระเบียบส่งออกชิป AI ไปจีน	=	ทรัมป์วางแผนยกเลิกและแก้ไขกฎที่รัฐบาลไบเดนกำหนดไว้ ซึ่งจำกัดการส่งออกชิป AI ขั้นสูงที่มีการแบ่งระดับการเข้าถึง โดยทรัมป์ เล็งแทนที่ด้วยระบบการออกใบอนุญาตระดับโลกที่มีข้อตกลงระหว่างรัฐบาลกับรัฐบาล ทำให้เรายังไม่สามารถประเมินผลกระทบได้ชัดเจน
AAPL ลดคำสั่งซื้อ	-	ในระยะถัดไป AAPL ซึ่งเป็นลูกค้ารายใหญ่จะลดคำสั่งซื้อชิปเนื่องจาก AAPL เริ่มเปลี่ยนไปใช้ชิปไวไฟและบลูทูธของตนเองในปี 2025 ซึ่งภาพนี้ทำให้ AVGO สูญเสียสัดส่วนรายได้ในส่วนนี้ไป
แผนการลงทุน Data Center ที่เติบโต	+	เราเห็นแผนการลงทุน Data center ที่เพิ่มขึ้นจากทางภาครัฐ ๆ เช่น โครงการ Stargate และทางภาคเอกชนที่ยังเพิ่มการลงทุนเพื่อตอบสนองต่อความต้องการ AI ที่เพิ่มขึ้น เช่น AMZN GOOGL

Bear case (-)

- ความเสี่ยงด้านการใช้จ่ายโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่ชะลอตัวลงทั้งจากการใช้จ่ายลูกค้าที่ไม่แน่นอน รวมถึงการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น
- แนวโน้มการพัฒนาชิปของลูกค้าเอง (เช่น Apple) ส่งผลกระทบและกดดันต่อส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทในระยะถัดไป
- มีความเสี่ยงในการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่เพียงไม่กี่ราย
- นโยบาย Tariff และข้อจำกัดการส่งออกชิปไปยังจีนของรัฐบาลทรัมป์ที่ยังมีความไม่แน่นอน



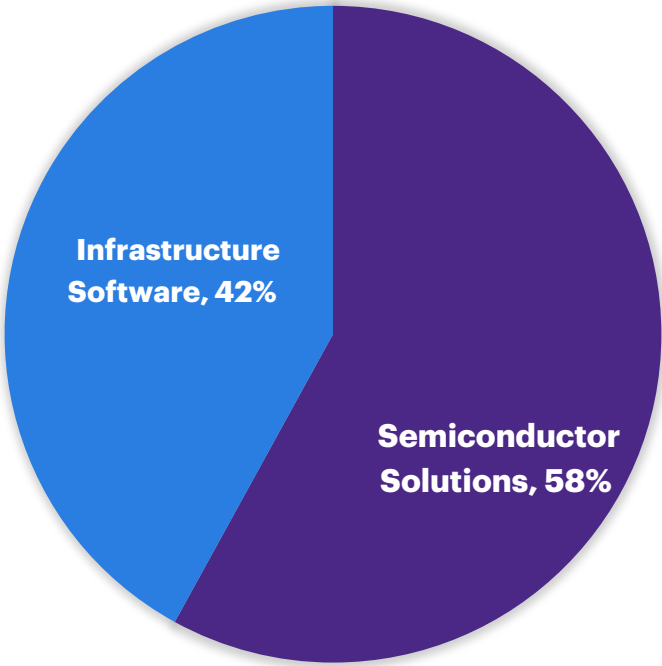
Broadcom (AVGO.US)

Revenue Breakdown

(as of FY24)

Semiconductor Solutions	58%	ธุรกิจนี้มุ่งเน้นการออกแบบ พัฒนา และจัดหาโซลูชันเซมิคอนดักเตอร์หลากหลายประเภท โดย AI Processors & Networking Chips ที่บริษัทมีการออกแบบและผลิตชิป AI แบบกำหนดเอง (Custom AI ASICs) ให้กับ Hyperscale Cloud และ AI ยักษ์ใหญ่ เช่น Google (สำหรับ TPU เช่น TPU v6), Meta, และ OpenAI ชิปเหล่านี้ถูกปรับแต่งมาเพื่อประสิทธิภาพสูงสุดและประหยัดพลังงานสำหรับภาระงาน AI โดยเฉพาะ (ทั้ง Training และ Inference) นอกจากนี้มีธุรกิจ AI Networking Chips ที่บริษัทเป็นผู้นำในตลาดชิป Ethernet Switch อย่าง Tomahawk Series Broadband Semiconductors ช่วยในการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตความเร็วสูง Wireless Semiconductors: ชิปเหล่านี้ถูกใช้ในเทคโนโลยีการสื่อสารไร้สายต่างๆ เช่น Wi-Fi, Bluetooth และ 5G Storage Semiconductors: ชิปเหล่านี้ถูกใช้ในอุปกรณ์จัดเก็บข้อมูล เช่น ฮาร์ดดิสก์ ไดรฟ์ และโซลิดสเตตไดรฟ์ เซมิคอนดักเตอร์สำหรับอุตสาหกรรมและยานยนต์
Infrastructure Software	42%	กลุ่มธุรกิจนี้ให้บริการโซลูชันซอฟต์แวร์สำหรับความต้องการด้านโครงสร้างพื้นฐานต่างๆ Cybersecurity: ซอฟต์แวร์นี้ช่วยปกป้องธุรกิจจากภัยคุกคามทางไซเบอร์ Data Center Networking Software: ซอฟต์แวร์นี้ช่วยให้การถ่ายโอนข้อมูลภายในศูนย์ข้อมูลมีประสิทธิภาพ Mainframe & Enterprise Software: ช่วยจัดการและเพิ่มประสิทธิภาพระบบ IT VMware Cloud Foundation (VCF) เป็นแรงหนุนสำคัญของกลุ่มธุรกิจนี้ โดย VCF เป็นแพลตฟอร์มคลาวด์ไฮบริดที่ช่วยให้องค์กรสามารถรันแอปพลิเคชันและเวิร์กโหลดต่างๆ ได้อย่างยืดหยุ่นทั้งในศูนย์ข้อมูลของตนเอง (on-premises) และบน Public Cloud ขณะที่มียรายได้จากการ Subscription-based

Revenue Breakdown





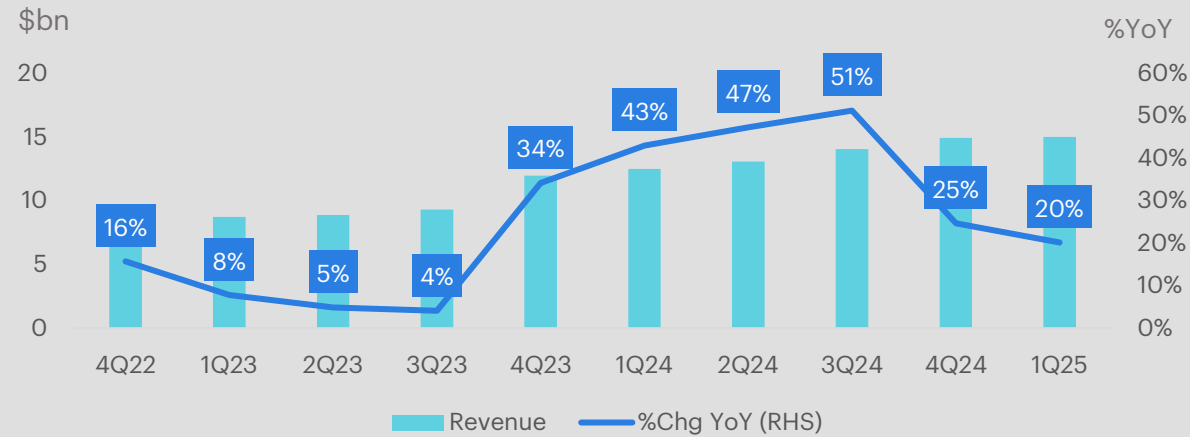
Broadcom (AVGO.US)

ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

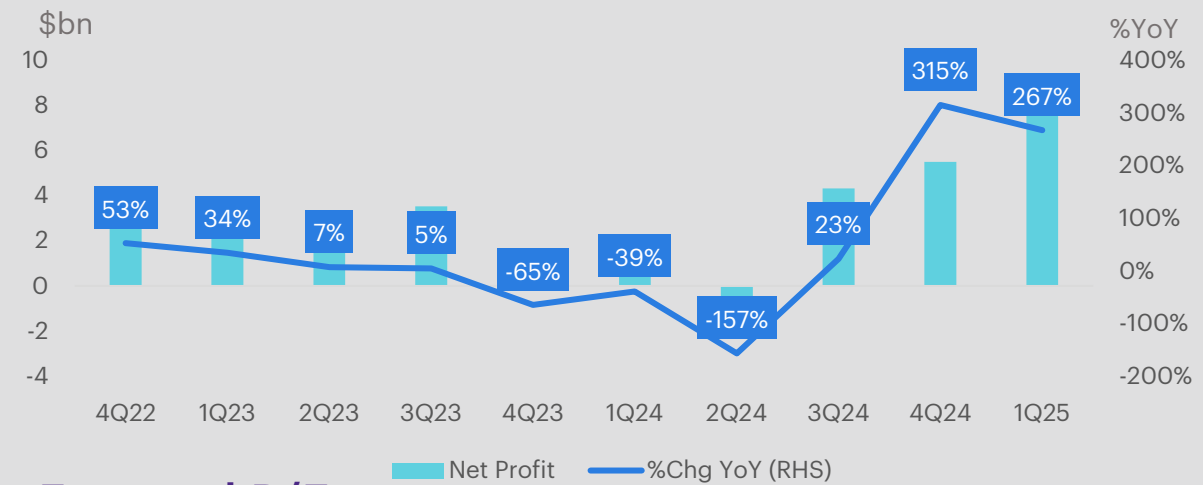
innovest^x
A Subsidiary of SCBX Group

6 มิ.ย. 2568

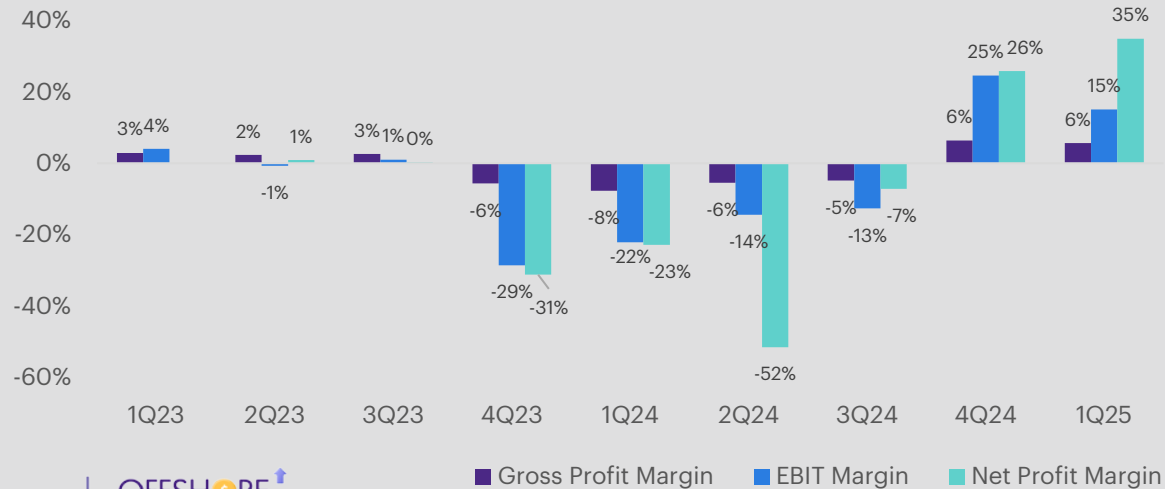
รายได้



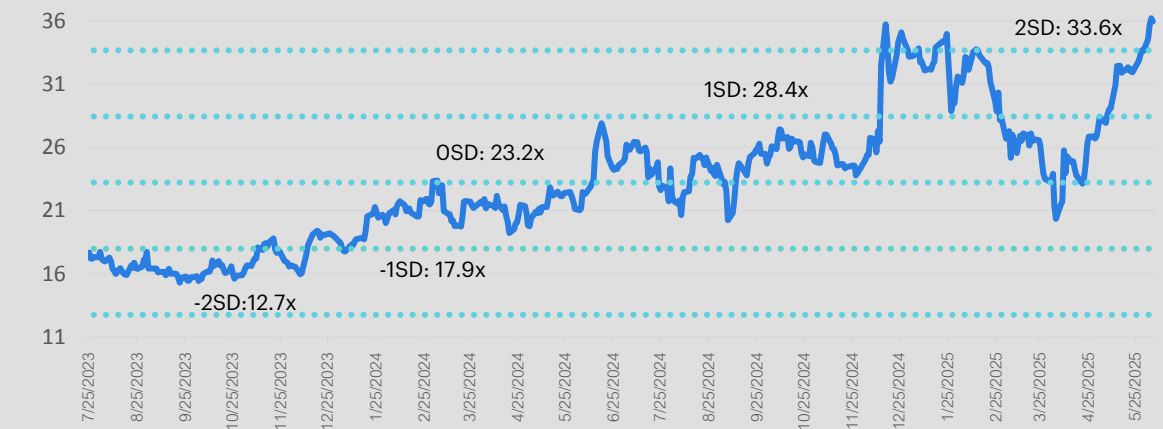
แนวโน้มกำไร



อัตราการทำกำไร



Forward P/E



- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ



สิริชัย ทองรัตนฉายา
หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



ชานน เพ็ญดารา
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ธนาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

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 ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ 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 โฮเทล ความเห็น ข่าวกิจการ 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 สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 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, FPG, 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, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีเลิกล้าง เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพ์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระหนักถึงว่าดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, 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, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DPCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DPCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, 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, RIJ, 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, THMUJ, 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.