

วันที่ 20 มิ.ย. 2568

OFFSHORE[↑] STOCK UPDATE

InnovestX Offshore Division

Investment Thesis

- กลุ่มเซมิฯ AI เปิดตัวชิปรุ่นใหม่ โดยส่วนใหญ่โฟกัสที่ชิป AI
- Hyperscaler เร่งลงทุนใน ASICs โดย MRVL AVGO ได้ประโยชน์สุด
- เราชอบกลุ่มเซมิฯ AI จากแนวโน้มการเติบโตที่ดี NVDA AMD MRVL AVGO TSM
- ความเสี่ยงคือการเติบโตชะลอตัว 2H25, ภาครัฐเข้มงวด, ลูกค้านายใหญ่ผลิตชิปเอง

กลุ่มเซมิฯ AI เปิดตัวชิปรุ่นใหม่ โดยส่วนใหญ่โฟกัสที่ชิป AI

- **Advanced Micro Devices (AMD)** เผยสินค้าใหม่ในงาน Advancing AI โดยรวมออกแบบมาเพื่อแข่งกับ NVDA
 - 1. ชิป AI แข่งขัน: 1) MI350** ซึ่งเป็นชิป AI รุ่นใหม่ล่าสุดที่เปิดตัวในงาน Advancing AI ออกแบบมาเพื่อแข่งขันกับ NVDA Blackwell มีประสิทธิภาพการประมวลผล AI สูงกว่ารุ่นก่อนถึง 4 เท่า และ Inferencing เพิ่ม 35 เท่า พร้อม HBM3E ขนาด 288GB **2) MI400** ซึ่งเป็นชิป GPU รุ่นถัดไปที่จะเปิดตัวในปี FY26 เพื่อแข่งขันกับ NVDA GB300 Blackwell Ultra โดยจะมี HBM4 สูงสุด 432GB และความเร็ว 19.6TB ต่อวินาที
 - 2. แพลตฟอร์มคลาวด์:** AMD Developer Cloud เพื่อแข่งขันกับ Nvidia DGX Cloud / Lepton ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มที่ช่วยให้นักพัฒนาเข้าถึง GPU MI300 และ MI350 ผ่านโครงสร้างพื้นฐานคลาวด์
- **Marvell Technology (MRVL)** ได้ประกาศความคืบหน้าสำคัญในธุรกิจชิป AI เฉพาะทาง โดย 1) ได้รับ 2 โครงการ XPU* ใหม่กับลูกค้าระดับ Hyperscale เพิ่มเติม และ 2) มี 12 โครงการ XPU-Attach design wins ซึ่งรวมถึงความร่วมมือกับ META ด้วย
- นอกจากนี้ทั้ง AMD และ MRVL ปรับเพิ่มคาดการณ์ตลาดรวมสำหรับชิป AI (Total Addressable Market - TAM) ขึ้น โดย **1) AMD** มองจะทะลุ \$500bn ภายในปี 2028 ซึ่งมากกว่าคาดการณ์ก่อน **2) Marvell** มอง TAM Data Center อยู่ที่ \$94bn ภายในปี 2028 โดยมีแรงหนุนจาก ASIC นอกจากนี้ Marvell มีเป้าหมายที่จะครองส่วนแบ่งตลาด 20% ในตลาดการประมวลผลแบบ Custom ภายในปี 2028

AI Semiconductor

Hyperscaler เร่งลงทุนในชิป AI แบบกำหนดเอง (ASICs) แทน GPU

- Hyperscaler ผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่ เช่น Amazon, Google, Meta, Microsoft กำลังเปลี่ยนการใช้งาน GPUs ของ NVDA ที่มีราคาสูง ไปสู่การพัฒนาและใช้ชิปประมวลผลเฉพาะทาง (ASICs - Application-Specific Integrated Circuits) ที่ออกแบบเองสำหรับงาน AI
- **ASICs เป็นทางเลือกที่น่าสนใจ** เนื่องจาก **1) ประหยัดต้นทุนได้** โดย ASICs มีต้นทุนการผลิตต่อชิปที่ต่ำกว่า GPU ถึงกว่า 50% รวมถึงมีประสิทธิภาพด้านพลังงานดีกว่า ทำให้ประหยัดค่าไฟในระยะยาว รวมถึงสามารถจัดหาส่วนประกอบได้โดยตรง ไม่ต้องจ่ายส่วนต่างกำไรให้ผู้ผลิต GPU
- **2) ความสามารถในการปรับแต่ง** โดย ASICs สามารถออกแบบมาให้เหมาะสมกับปริมาณงาน AI ที่แตกต่างกันของแต่ละบริษัทได้โดยเฉพาะ (เช่น ระบบแนะนำของ Meta หรือ LLM Inference ของ Microsoft) ซึ่งจะช่วยเพิ่ม ประสิทธิภาพต่อวัตต์ ลด ความหน่วง และปรับปรุง โครงสร้างพื้นฐาน AI ขณะที่ GPUs ยังคงสำคัญสำหรับงาน "ฝึกฝน" (Training) AI ด้วยความยืดหยุ่นและพลังประมวลผลดิบที่สูงกว่า ดังนั้น ASICs และ GPUs จึง เสริมบทบาทซึ่งกันและกัน เพื่อให้ระบบ AI โดยรวมมีประสิทธิภาพสูงสุดตามลักษณะงานที่แตกต่างกันไป

มุมมองของเราต่อทิศทางชิป ASICs

1. **ข้อดีของ ASICs ทำให้ Hyperscaler เร่งโครงการพัฒนา ASICs** ของตนในช่วงปี 2024-2026 ซึ่งเราประเมินว่าการลงทุนที่เพิ่มขึ้นจะเป็น **ผลบวกต่อ Broadcom (AVGO) และ Marvell (MRVL)** หลังสองบริษัทนี้เป็นพันธมิตรหลักในการออกแบบ
2. **ASICs กำลังจะกลายเป็นหัวใจสำคัญ** ของโครงสร้างพื้นฐาน AI Accelerator สำหรับ Hyperscaler แม้ GPU ยังคงสำคัญสำหรับการฝึกฝน AI
3. **คาดการณ์การลงทุนในชิป ASICs จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง** โดยเฉพาะในส่วนของการ AI Inference ที่ ASICs มีความโดดเด่นและมีความต้องการเพิ่มขึ้นเร็ว

AI Semiconductor

มุมมองการลงทุนของ InnovestX

เราประเมินว่ากลุ่มเซมิฯ AI ยังมี Upside จากอุปสงค์ AI ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากลูกค้ารายใหญ่ เช่น Mag7 รวมถึงการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ซึ่งเรามองว่าระยะสั้นยังเก็งกำไรได้ในช่วงที่หุ้นย่อตัวลง NVDA AMD TSM AVGO MRVL

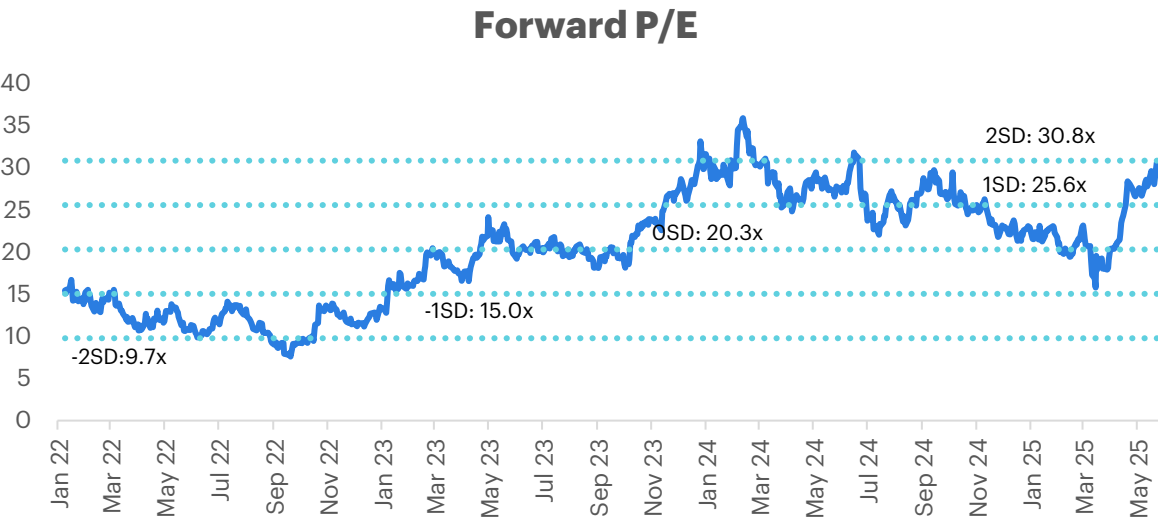
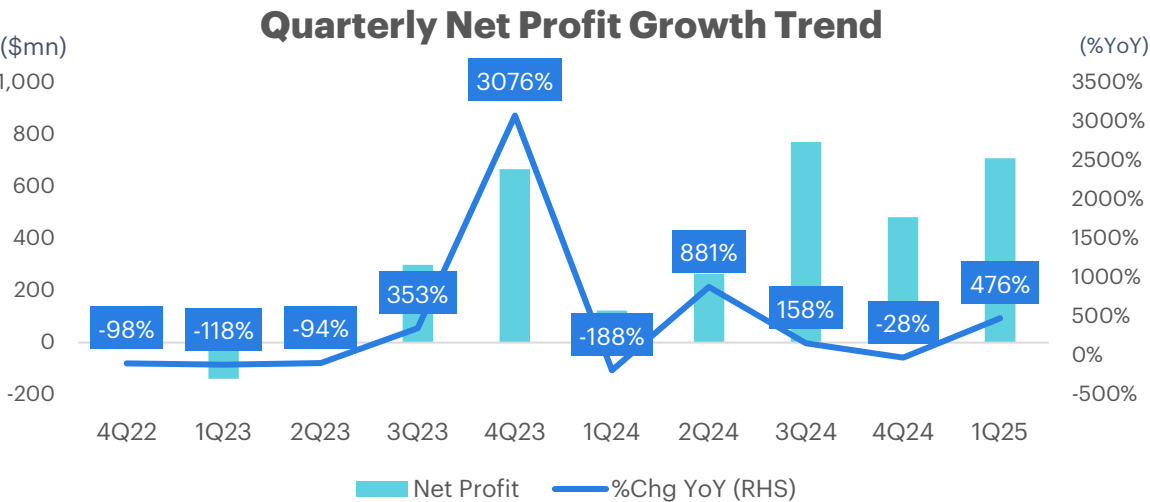
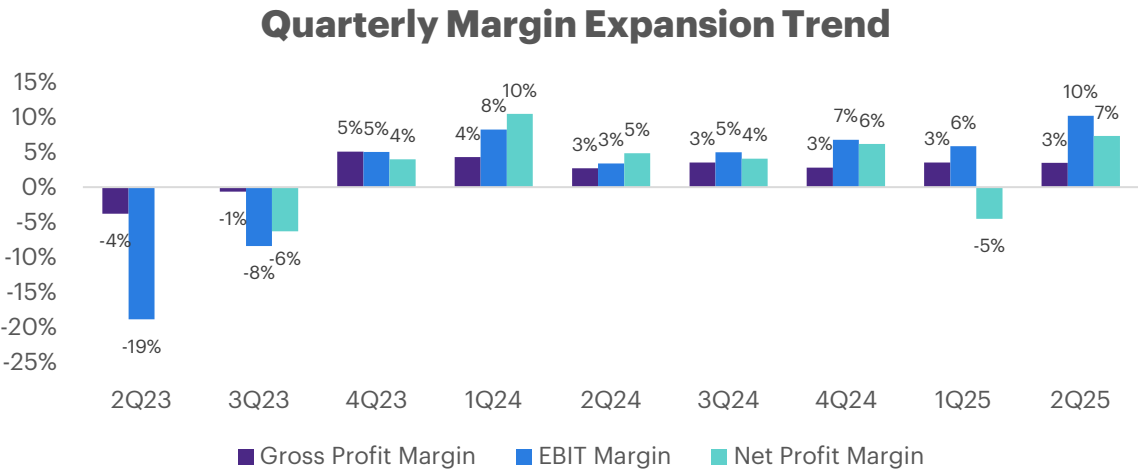
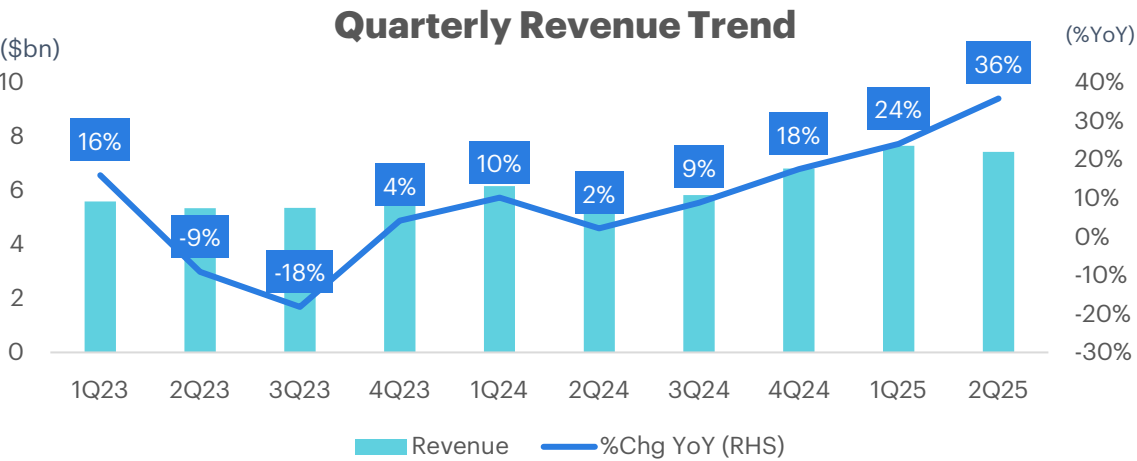
AMD เรามองว่า AMD ยังคงมีโอกาสดีในการลงทุน แม้จะเผชิญการแข่งขันที่รุนแรงจาก NVDA โดยเราเห็นความน่าสนใจในการลงทุนดังนี้

- ตำแหน่งธุรกิจแข็งแกร่ง:** ได้รับประโยชน์โดยตรงจากอุปสงค์ AI และ Data Center ที่เพิ่มขึ้น ทั้งจากการลงทุนภาครัฐฯ และภาคเอกชน (เช่น โครงการ Stargate, การลงทุน Data Center ของบริษัทเทคโนโลยีฯ ใหญ่)
- Valuation น่าสนใจ:** ปัจจุบัน AMDเทรดที่ P/E 29.5x ซึ่งต่ำกว่า P/E เฉลี่ย 5 ปีที่ 147x และยังต่ำกว่า NVDA ที่ 33x ด้านแนวโน้มกำไร FY25 อยู่ที่ 20%
- ตลาด PC ดึงเดิมฟื้นตัว:** คาดหวังการฟื้นตัวของตลาด PC ในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 ซึ่งจะช่วยเสริมรายได้ โดยมีแนวโน้มกำไรปี 2025 อยู่ที่ 20% อย่างไรก็ตาม AMD ควรจับตาและอาจพิจารณาหาตลาดทางเลือกอื่น เพื่อลดความเสี่ยงจากการแข่งขันโดยตรงกับ NVDA และรักษาส่วนแบ่งตลาด

MRVL เราประเมินว่า Marvell มี โอกาสเติบโตที่แข็งแกร่ง ในตลาด Data Center AI ที่ขยายตัวอย่างรวดเร็ว โดยแต่ละโครงการ XPU Compute design win มีศักยภาพสร้างรายได้ระดับหลายพันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตลอดวงจรผลิตภัณฑ์ภายใน 1.5 - 2 ปี และแต่ละโครงการ XPU-Attach design win (รวมถึงความร่วมมือกับ Meta) ก็มีศักยภาพสร้างรายได้หลักหลายร้อยล้านดอลลาร์สหรัฐฯต่อ Socket ภายใน 2 - 4 ปี สะท้อนถึงการเติบโตที่โดดเด่นจาก ASICs

- อย่างไรก็ดี ใน 2H25 เราแนะนำระวังปัจจัยเสี่ยงที่อาจทำให้ราคาหุ้นผันผวนได้ 1) ภาพการเติบโต 2H25 ที่ชะลอตัวลงจากฐานสูงปีก่อน (2H24) 2) การลดการพึ่งพาจากลูกค้ารายใหญ่ โดยเฉพาะ AVGO Marvell หลังกลุ่มลูกค้ารายใหญ่มีการผลิตชิปบางส่วนเป็นของตัวเอง เช่น MSFT AMZN AAPL 3) กฎระเบียบของทางการสหรัฐฯที่ยังมีความไม่แน่นอน เช่น เช่น กฎหมาย Chip Act และมาตรการ Tariff ของทรัมป์ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรม

Advanced Micro Devices (AMD) : Financial Growth Trend and Valuation

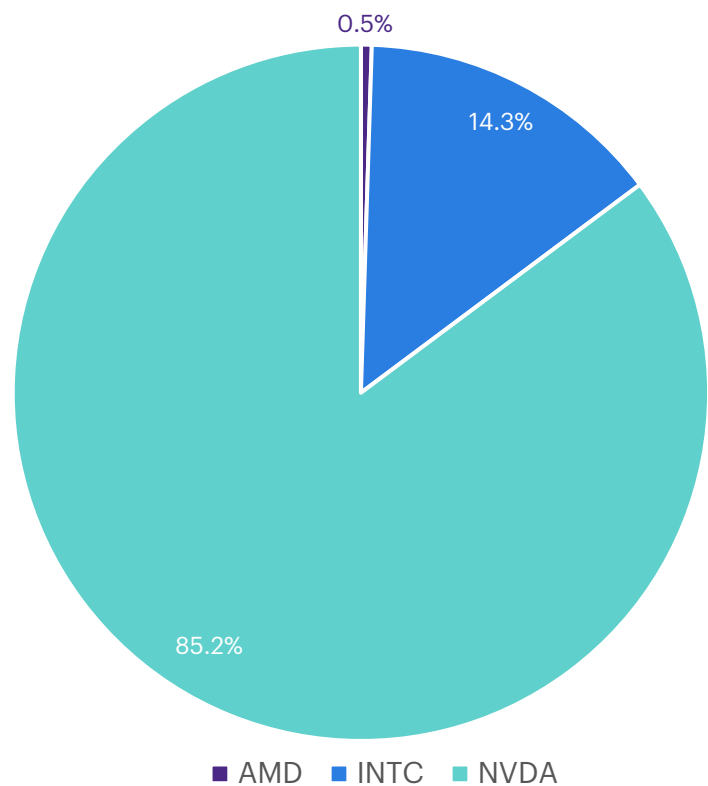


Advanced Micro Devices (AMD)

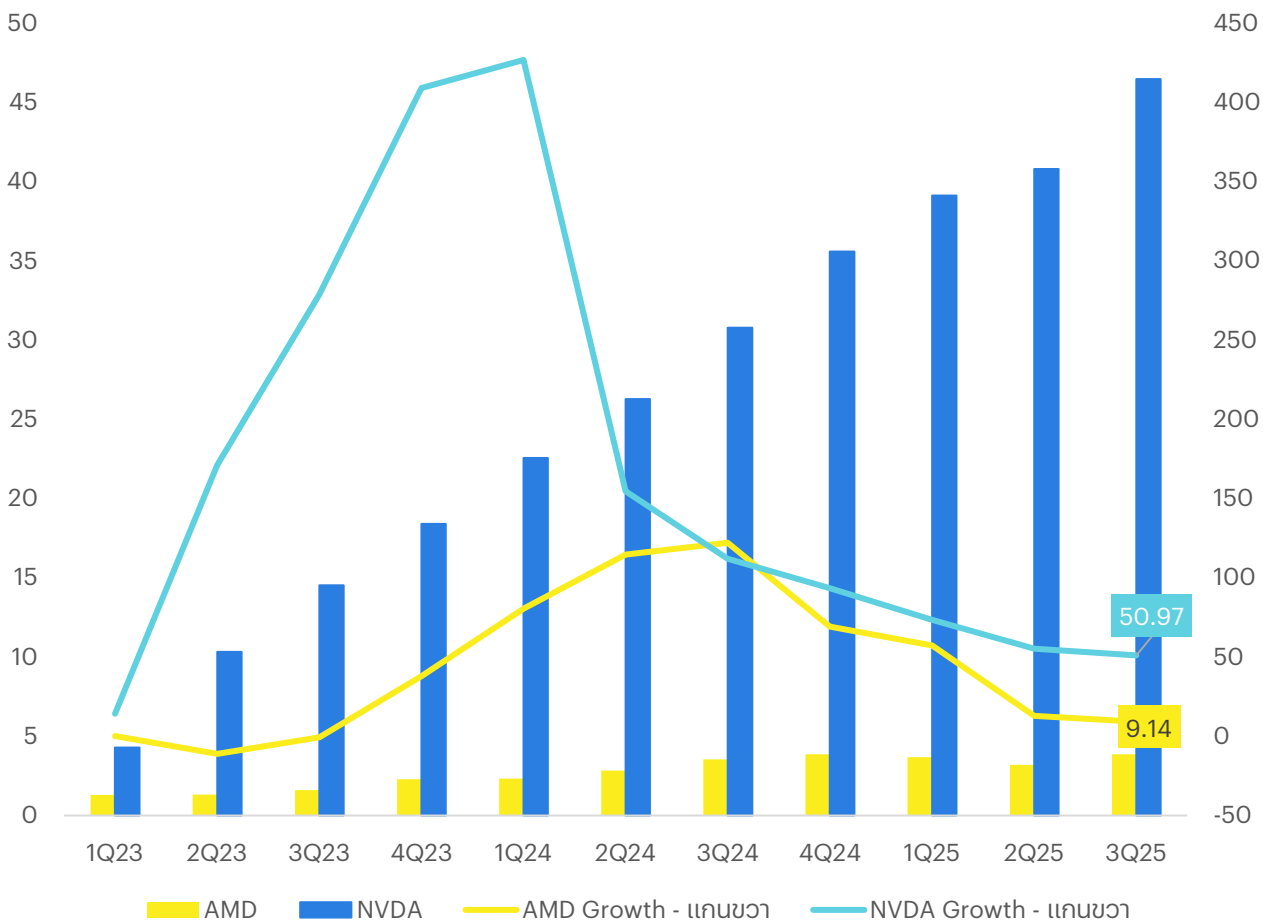
Data Center

AMD Playing Catch-up with NVDA

- Its rival sells the vast majority of AI accelerators

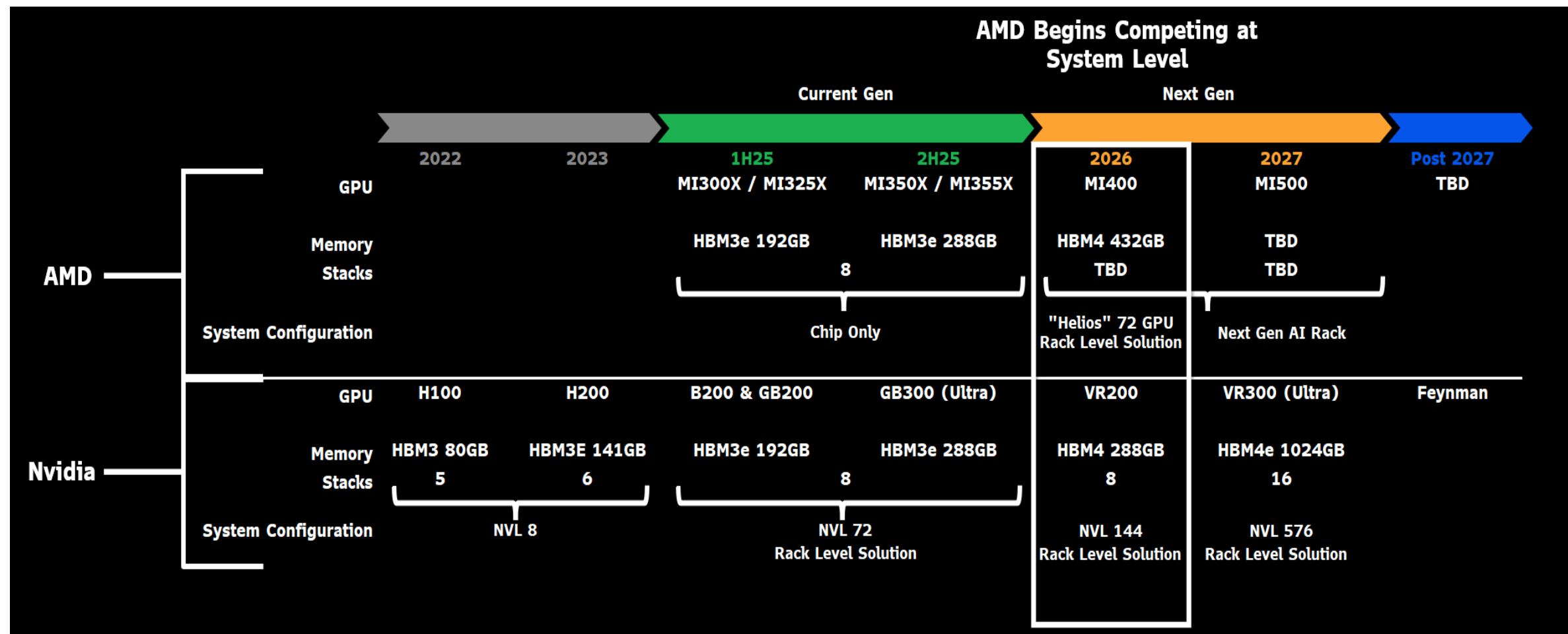


AMD’s Data Center Revenue Growth compared to NVDA



Advanced Micro Devices (AMD)

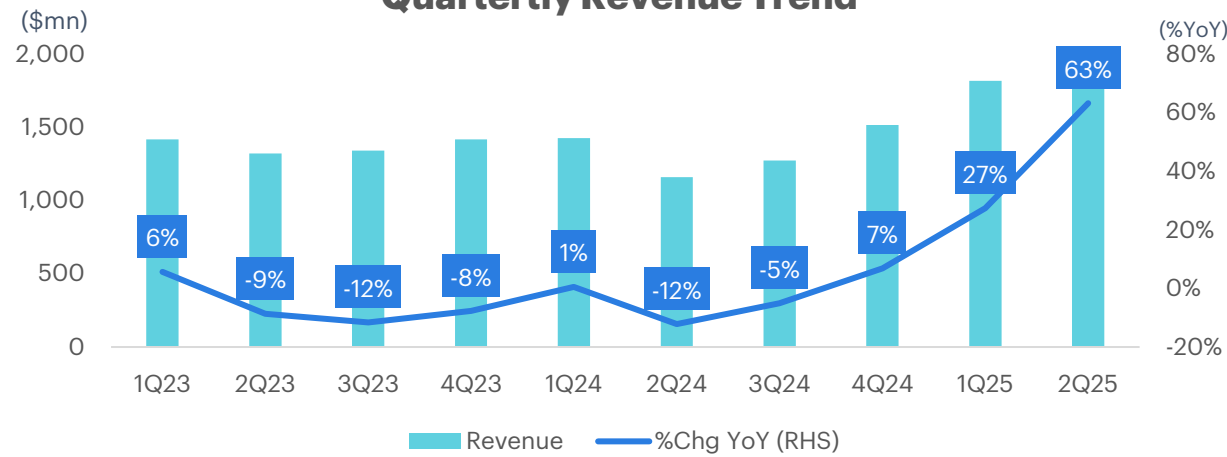
AMD, Nvidia System-Level Road Maps



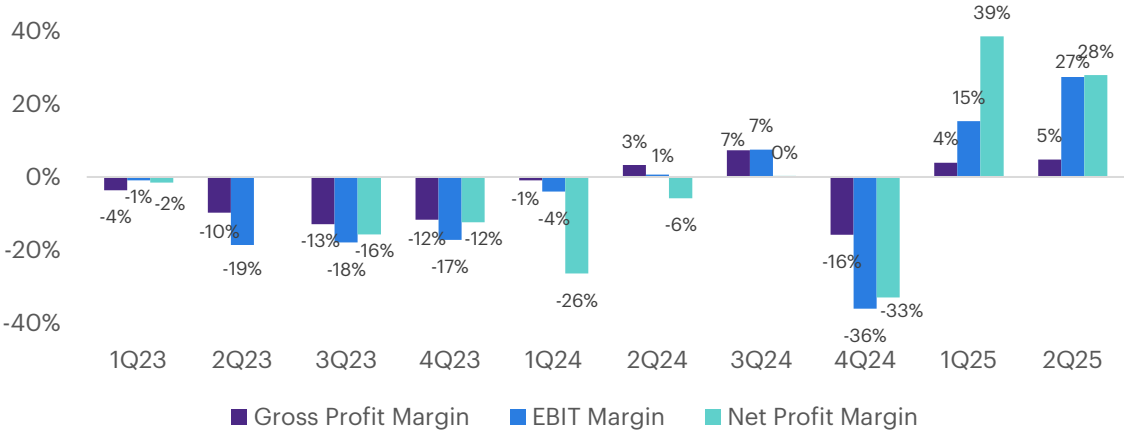
Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 20/06/2025

Marvell Technology (MRVL) : Financial Growth Trend and Valuation

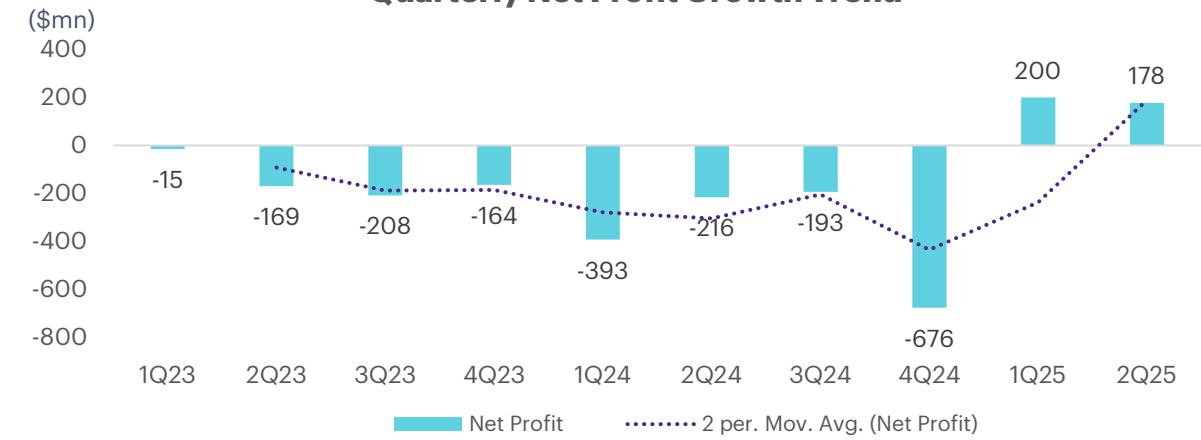
Quarterly Revenue Trend



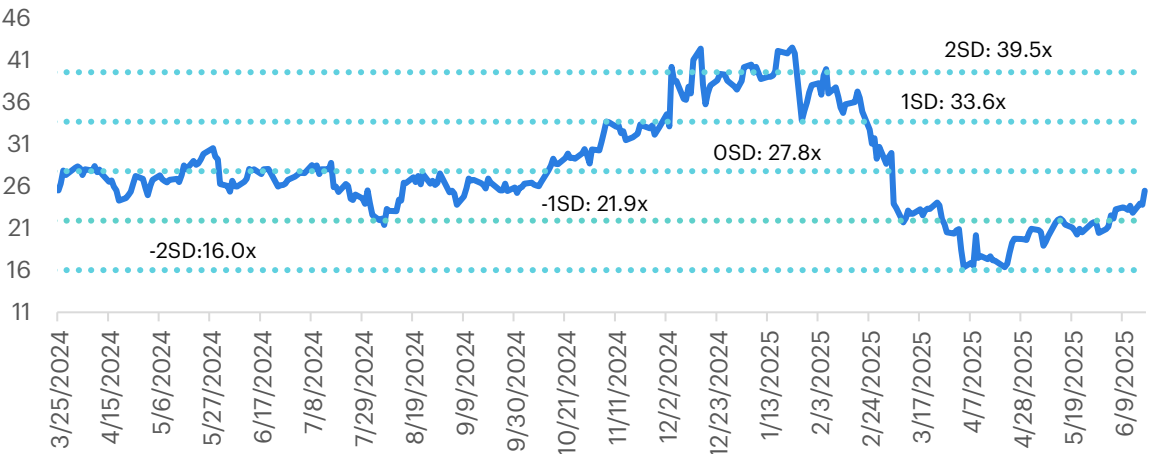
Quarterly Margin Expansion Trend



Quarterly Net Profit Growth Trend



Forward P/E

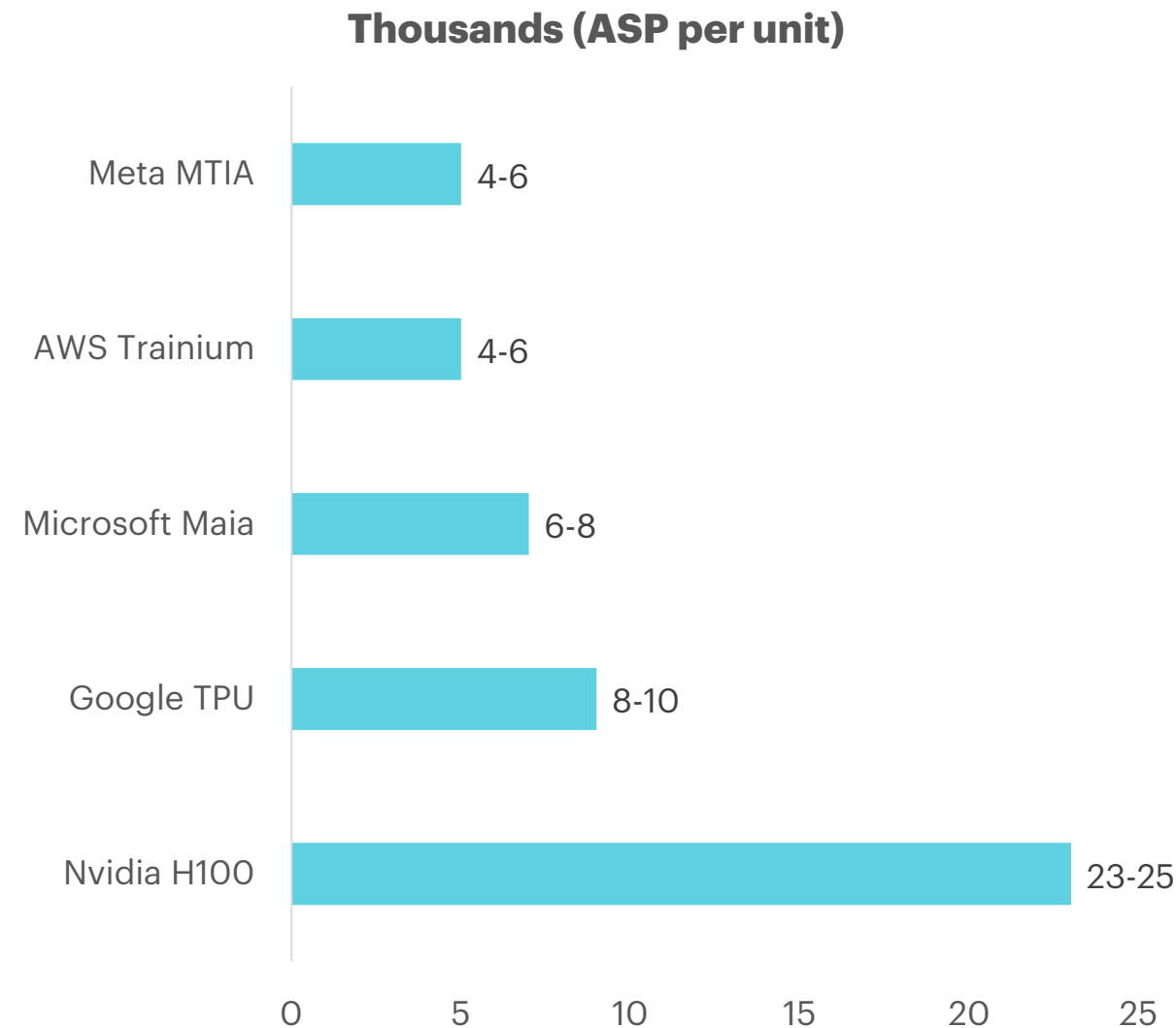


* MRVL ยังมีกำไรที่ติดลบในช่วงก่อน FY25 ทำให้ไม่สามารถคิดตัวเลขการเติบโตได้

Hyperscale custom ASIC's

Semi Designer	Company	Type	Volume Ramp
Marvell / Alchip / Annapurna	Amazon AWS	AI Training Accelerator (5nm, 3nm)	2025-2026
	Google	ARM Server CPU	2024
Marvell	Microsoft	AI Accelerator	2026-2027
	Google	XPU (3nm)	2025
Broadcom	Meta	XPU (3nm)	2025
	OpenAI	AI Inference Accelerator	2026-2027

The shift to AI custom chips



	LLM Training	Inference at Scale	Search & Ranking	Ad Targeting	Multimodal AI
AWS Trainium					
Meta MTIA					
Microsoft Maia					
OpenAI Stargate					
Google TPU					
	Highest Alignment: This chip is highly optimized and widely deployed for that specific workload.				
	High Alignment: This chip is optimized and widely deployed for that specific workload.				
	Moderate Alignment: The chip supports the workload but isn't its primary design target.				
	Weak or No Alignment: Limited or no support for that workload with this ASIC currently.				

• 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, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังว่าดังกล่าวประกอบด้วย

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, SCF, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, DVI, SPRC, SRICHA, SSF, EFORL, EKH, EMSC, SST, STA, 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 (ประกาศเจตนาแนบ)

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, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, DVI, SPRC, SRICHA, SSF, EFORL, EKH, EMSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, 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, 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.