

25 ก.ค. 2568

OFFSHORE[↑] STOCK UPDATE

INVX Equity Strategy Research Team



LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (MC.FP)

บทสรุป

- ผลประกอบการครึ่งปีแรกอ่อนแอ แต่เป็นไปตามคาด ด้านกำไรดำเนินงานดีกว่าคาด สะท้อนการควบคุมต้นทุนได้ดี
- บริษัทเริ่มเห็นการสัญญาณฟื้นตัวยอดขายในจีน และเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดในจีนได้ ซึ่งเราให้น้ำหนักมากที่สุด โดยกลุ่มสินค้าหรูที่รายงานงบออกมา สะท้อนภาพเดียวกันคือการฟื้นตัวยอดขายในจีน ซึ่งอาจเป็นจุดกลับตัวของยอดขายสินค้าหรูในจีน
- มองราคาหุ้น Price in ประเด็นลบจากกำลังซื้อที่เปราะบางไปพอสมควรแล้ว โดยราคาหุ้นปรับตัวลดลง 27% YTD และเทรดบน P/E ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 19.45x (ใกล้ระดับ -1 S.D. ของ P/E band 5 ปี)
- **ในระยะสั้น:** มอง Downside จำกัด และราคาหุ้นมีแนวโน้มฟื้นตัว จากสัญญาณฟื้นตัวของยอดขายสินค้าหรูในจีน
- **แนวโน้มราคา:** **แนวรับที่ €455 และแนวต้านที่ €503**
- **ในระยะยาว:** มีความโดดเด่นจากการเป็นผู้นำตลาด, มี pricing power, แปรผันมีความ diversification ในสินค้า



LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (MC.FP)

innovest^x
A Subsidiary of SCBX Group
25 ก.ค. 2568

กลุ่มบริษัทสินค้าแบรนด์หรูขนาดใหญ่จากฝรั่งเศส มีแบรนด์ดังเช่น Louis Vuitton และ Moët & Chandon โดยบริษัทดำเนินธุรกิจครอบคลุมแฟชั่น เครื่องประดับ นาฬิกา ไวน์-แชมเปญ น้ำหอม และร้านค้าปลีก เช่น Sephora

LVMH เหยงบโดยรวมอ่อนแอ แต่เป็นไปตามตลาดคาด... บริษัทมองยอดขายในจีนกำลังฟื้นตัว และเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดในจีนได้

- LVMH รายงานรายได้ครึ่งปีแรกลดลง 4% ตามคาด ด้านกำไรดำเนินงานลดลง 15% แต่ดีกว่าคาด รายได้กลุ่ม Selective Retailing, Perfume & Cosmetics โต 4% และ 1% สูงกว่าคาด แต่กลุ่มสินค้า F&L ลดลง 9% ต่ำกว่าตลาดคาด ด้านเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) ลดลง -6% แต่ดีกว่าที่คาดไว้ -9.25% ในขณะที่ยอดขายตลาดจีนยังลดลง (บริษัทไม่รายงานตัวเลข) แต่บริษัทรายงานว่าเห็นสัญญาณเชิงบวกที่กำลังฟื้นตัว และยังเชื่อว่าเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดในจีนได้ต่อเนื่อง

มุมมองของ InnovestX

- เรามองว่างบ 2Q25 แม้จะยังดูอ่อนแอจากกำลังซื้อที่เปราะบาง แต่ไม่ใช่ประเด็นใหม่ และประเมินว่าเป็นปัจจัยที่ตลาดรับรู้แล้ว สักเกตได้จากราคาหุ้นที่ปรับตัวลงแรง -27% YTD สิ่งที่เราให้น้ำหนักนับจากนี้ คือ การฟื้นตัวของยอดขายในจีน (ลูกค้าหลักของสินค้าหรูหรา) โดยในอุตสาหกรรมสินค้าหรูหราเริ่มเห็นการฟื้นตัวในจีนต่อเนื่อง ซึ่งเห็นได้จากผลประกอบการ 2Q25 ของ Richemont, Burberry, Swatch Group เช่นเดียวกันกับ LVMH ตามที่บริษัทรายงาน โดยเราเห็นโอกาสที่น่าลงทุนบนภาพแนวโน้มการฟื้นตัวในยอดขายจีน ซึ่งบริษัทมีประวัติการทำผลงานได้ดีกว่าคู่แข่งในวัฏจักรขาขึ้น คาดจะกลับมาโดดเด่นอีกครั้งเมื่อตลาดฟื้นตัว
- ในส่วนมุมมองการลงทุน เราประเมินว่า การฟื้นตัวในจีนเป็นสิ่งสำคัญที่สุดที่จะขับเคลื่อนยอดขายและราคาหุ้นในระยะข้างหน้า หากยอดขายมีสัญญาณบวกต่อเนื่องในไตรมาสหน้า ในขณะเดียวกัน Valuation ปัจจุบันอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดย P/E ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 19.45x (ใกล้ระดับ -1 S.D. ของ P/E band 5 ปี) ในขณะที่ค่าเฉลี่ย 5 ปี อยู่ที่ 24.22x สำหรับผู้ที่ได้รับความเสี่ยงได้ **เราแนะนำลงทุนใน LVMH (MC.FP) จากแนวโน้มการฟื้นตัวในจีน และ Downside มีจำกัดจากราคาที่ปรับลงแรง แนวรับอยู่ที่ระดับ €455 ในขณะที่แนวต้านอยู่ที่ €503**



LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (MC.FP)

ในระยะยาว LVMH ยังคงน่าสนใจเป็นแบรนด์แข็งแกร่งระดับโลก ถือครองแบรนด์หรูระดับโลกกว่า 75 แบรนด์ และมี pricing power ในระยะยาว แม้จะขึ้นราคาแต่ผู้บริโภคก็ยังยอมจ่าย

- 1) มีการกระจายความเสี่ยงทั้งตามสินค้า และภูมิศาสตร์ ทำให้ไม่พึ่งพาตลาดเดียว เช่น แม้จีนจะชะลอตัว แต่สหรัฐฯ และยุโรปยังเติบโตได้ในหลายช่วง
- 2) การขยายตัวของ ชนชั้นกลาง-สูงในจีน อินเดีย และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เป็นแรงขับเคลื่อนระยะยาว
- 3) LVMH ปรับตัวลงแล้วกว่า -30% จากจุดสูงสุด ทำให้มี Margin of Safety สำหรับนักลงทุนระยะยาว

Revenue Growth trend by Region (%YoY)





LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (MC.FP)

BBG Rating.

BUY

Target Price : 561.22 USD

Last Price : 470.25 USD

Upside/Downside : 19.3%

Key Ratio	FY24A	FY25E	FY26E
P/E (x)	18.6	20.69	18.22
Rev. Growth (%)	(1.7)	(2.9)	4.4
EPS Growth (%)	(17.2)	(10.2)	13.6
P/B (x)	3.45	3.23	2.98

Bull case (+)

- เป็นผู้นำตลาดและมีส่วนแบ่งการตลาดที่ใหญ่ ทำให้บริษัทมีอำนาจในการกำหนดราคาที่แข็งแกร่ง ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตของกลุ่มธุรกิจได้
- กลุ่มบริษัทมีแบรนด์จำนวนมากในหลากหลายกลุ่มธุรกิจทำให้ได้ประโยชน์จากขนาดและความสามารถในการรองรับการขยายอัตรากำไร
- ภาพรวมชื่อเสียงแบรนด์ในกลุ่มมีความแข็งแกร่ง รวมถึงฐานลูกค้าที่มั่นคง

Next Event

การเปิดตัวแบรนด์ความงามของ Louis Vuitton	+	แบรนด์ความงามใหม่ La Beauté Louis Vuitton จะเปิดตัวในฤดูใบไม้ร่วง คาดว่าจะดึงดูดลูกค้าและเพิ่มยอดขายสินค้าอื่น ๆ ของ Louis Vuitton
Creative Directorคนใหม่ของ Dior	+	มีการแต่งตั้ง Jonathan Anderson มาเป็น Creative Director ของ Dior โดยคอลเลกชันเสื้อผ้าสตรีจะเปิดตัวในเดือน ต.ค. ที่ ปารีส คาดว่าชื่อเสียงของเขาจะช่วยหนุนรายได้ของ Dior Couture ได้
ภาษีนำเข้ากระทบความเชื่อมั่นผู้บริโภค	-	แนวโน้มเศรษฐกิจมีความไม่แน่นอนจากประเด็นภาษีนำเข้า ซึ่งกระทบยอดขายสินค้าหรูหร่า อย่างไรก็ดี เราประเมินว่า ราคาสะท้อนประเด็นลบนี้ไปพอสมควรแล้ว

Bear case (-)

- แนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอนจาก ประเด็นภาษีนำเข้าของปรณ. ทรัมป์ โดย ณ ปัจจุบัน ยุโรปกับสหรัฐฯ ยังไม่บรรลุข้อตกลงการค้าลงตัว
- ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่เปราะบาง จากเศรษฐกิจมหภาคยังมีความเสี่ยงจาก ภาษีนำเข้า โดยเริ่มเห็นอัตราเงินเฟ้อกระทบจากภาษีนำเข้าในเดือนที่ผ่านมา



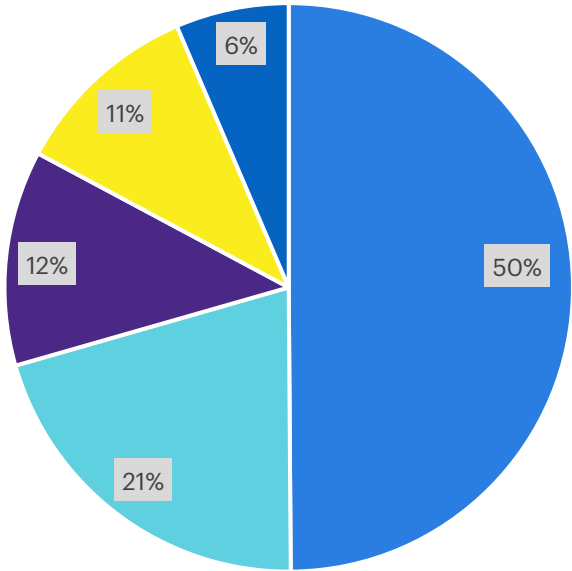
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (MC.FP)

Segment Breakdown

as of Latest Year (2024)

Fashion & Leather Goods	50%	ธุรกิจในส่วนนี้ประกอบด้วยแบรนด์แฟชั่นหรูรา เครื่องหนัง และเครื่องประดับ โดยมีแบรนด์ดังหลากหลายแบรนด์ภายใต้การดูแลของกลุ่ม เช่น Louis Vuitton, Christian Dior, Celine, Loewe, Kenzo, Givenchy, Marc Jacobs, Fendi, Emilio Pucci, Loro Piana, Rimowa, Patou, Nicholas Kirkwood, Berluti
Selective Retailing	21%	ธุรกิจนี้มาจากเครือข่ายร้านค้าปลีก ร้านค้าปลอดภาษี และห้างสรรพสินค้า กิจกรรมอื่น ๆ ประกอบไปด้วยร้านขายเครื่องสำอางค์ดังอย่าง Sephora, DFS (สถานที่ช้อปปิ้งปลอดภาษี), Le Bon Marché, Starboard Cruise Services ฯลฯ
Watches & Jewelry	12%	ธุรกิจในส่วนนี้เน้นไปที่นาฬิกากระดุมไฮเอนด์ เครื่องประดับ และผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยมีแบรนด์ดังอย่าง Bvlgari, TAG Heuer, Hublot, Zenith, Chaumet, Fred, Omas ฯลฯ
Perfumes & Cosmetics	11%	ธุรกิจในส่วนนี้ครอบคลุมถึงการผลิตและจำหน่ายน้ำหอม เครื่องสำอาง และผลิตภัณฑ์บำรุงผิวที่หรูหรา โดยมีแบรนด์ภายใต้การดูแลอย่าง เช่น Fenty Beauty โดย Rihanna, KVD Beauty, Parfums Christian Dior, Guerlain, Parfums Givenchy, Kenzo Parfums, เครื่องสำอาง Benefit, Fresh, Make Up For Ever, Acqua di Parma, Parfums Loewe, Maison Francis Kurkdjian
Wines & Spirits	6%	ส่วนธุรกิจนี้มุ่งเน้นไปที่การผลิตและจำหน่ายไวน์และสุราระดับพรีเมียม โดยมีหลากหลายแบรนด์ภายใต้การดูแลของกลุ่ม เช่น Dom Pérignon, Moët & Chandon, Veuve Clicquot, Krug, Ruinart, Mercier, Château d'Yquem, Ardbeg, Glenmorangie, Hennessy

Business Breakdown



- Fashion & Leather Goods
- Selective Retailing
- Watches & Jewelry
- Perfumes & Cosmetics
- Wines & Spirits



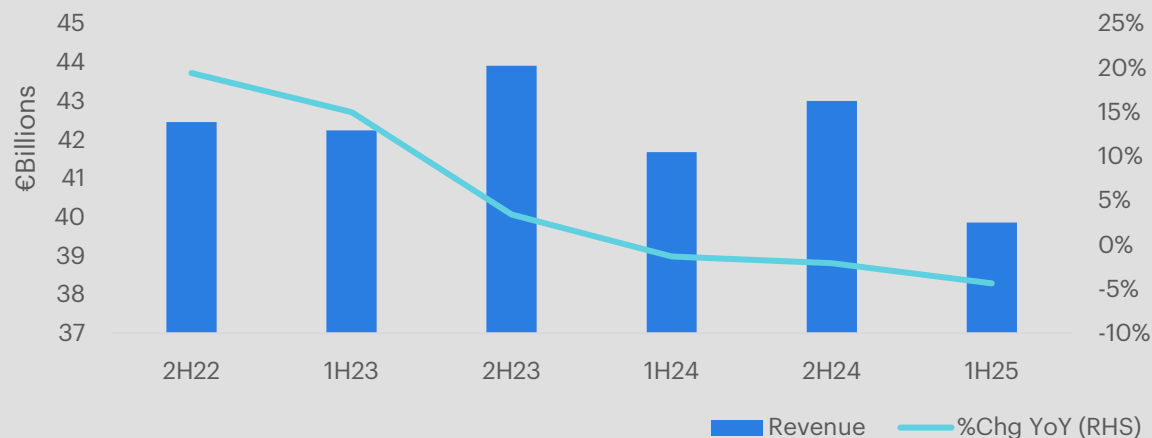
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (MC.FP)

innovest^x
A Subsidiary of SCBX Group

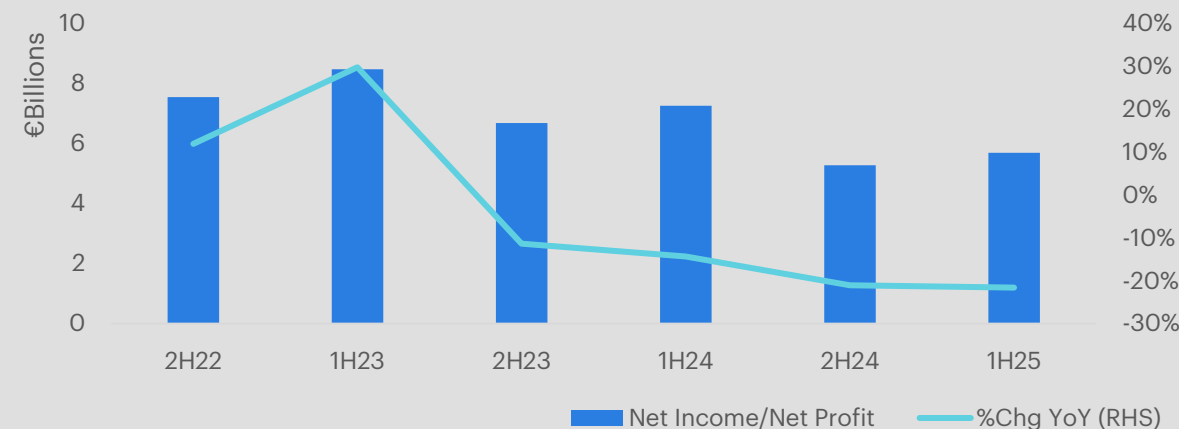
25 ก.ค. 2568

ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

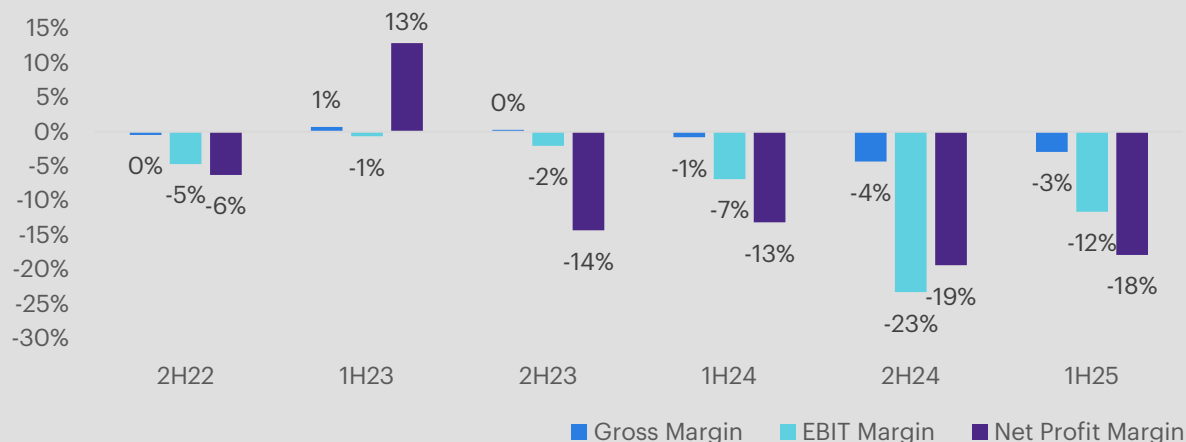
รายได้



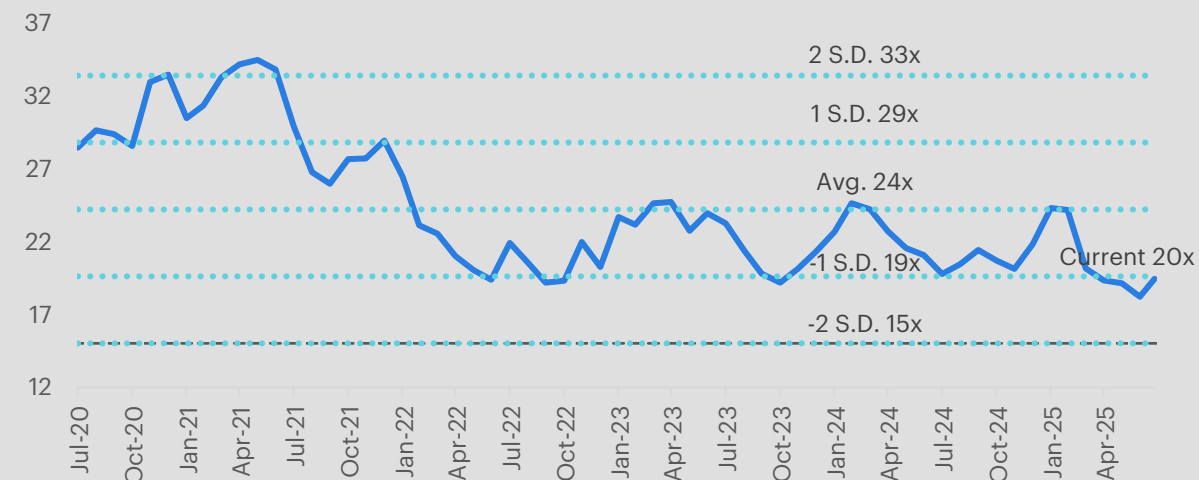
แนวโน้มกำไร



การขยายตัวของอัตรากำไร



Forward P/E



- Follow us



Innovestx

 @innovestx





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 พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเป็นประโยชน์ 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 ข่าวดังกล่าว บกวิจักษ์ 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 ขยาย 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKH, 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, MCOAT, 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, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, 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, THG, 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

AS, 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, WIUK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกัญชาและกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, MCOAT, 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, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, 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, WIUK, 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, BKH, 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, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, 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, 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, RJH, 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, THMUI, 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.