

28 ส.ค. 2568



Offshore Stock Update



INVX Equity Strategy Research Team

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Nvidia (NVDA.US)

28 ส.ค. 2568



บทสรุป

- NVDA เฝยงบ F2Q26 และแนวโน้มโต In-Line โดยภาพรวมการเติบโตยังคงอยู่ในระดับสูง แม้จะมีการชะลอตัวลง
- แต่อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นปรับตัวลงในช่วง After-Hour ซึ่งเรามองว่าเป็นผลกระทบมาจากความคาดหวังที่สูงของตลาด
- ขณะที่เราประเมินว่า NVDA ยังมี Upside จากแนวโน้มการเติบโต FY26 ที่ยังคงดีและมีแรงหนุนจาก 1) ความต้องการ AI ที่เติบโต 2) การเปิดตัวสินค้าใหม่ของกลุ่มเทคโนโลยี 3) การลงทุน Data Center ของทั้งลูกค้าภาครัฐและ Hyperscaler 4) การกระจายรายได้ไปยังตลาดใหม่ เช่น ตะวันออกกลาง ซึ่งคาดว่าจะช่วยชดเชยรายได้จากจีนที่ลดลงได้
- ส่วนความเสี่ยงสำคัญที่เราเฝ้าติดตาม คือ ภาวะเป็ยบของการสหรัฐและจีนที่ยังมีความไม่แน่นอนสูงในหลายด้าน
- ในภาพรวม เราเชื่อว่าการปรับตัวลงของหุ้นเป็นโอกาสในการเข้าลงทุนที่ดีหลังปัจจัยพื้นฐานยังคงแกร่งและแนวโน้มยังโตดี
- เรามอง NVDA มีแนวรับอยู่ที่ 167\$-172\$ และแนวต้านที่ 184.5\$-192\$



Nvidia (NVDA.US)

28 ส.ค. 2568



ผู้ผลิตหน่วยประมวลผลทางด้านกราฟิก (Graphic Processing Unit GPU) สำหรับเกมส์ การออกแบบ ระบบข้อมูลและซอฟต์แวร์ ในรถยนต์ รวมถึงระบบวงจรเดี่ยว (System on Chip) สำหรับการประมวลผลในมือถือและยานยนต์

NVDA เหยงบภาพรวม In-Line แต่หุ้นปรับตัวลงจากความคาดหวังที่สูง

Nvidia เหยงบ F2Q26 In line ทั้งรายได้ +56% และกำไร +52% โดยเราประเมินภาพงบฝั่งที่ **Positive** คือ

1. งบยังคงเติบโตในระดับที่สูงกว่าอูตงทั้งรายได้รวมและรายได้รายธุรกิจ นำโดย Data Center ที่โต +56% ส่วน Gaming โต +49%
2. AI ยังเป็นแรงหนุนสำคัญที่ทำให้รายได้ Blackwell โตดี +17%QoQ
3. แนวโน้มการเติบโตยังแกร่ง โดยบริษัทคาดการณ์รายได้ F3Q26 โต 54%YoY ที่ \$54bn ซึ่ง In-line และไม่รวมยอดขายชิป H20 ในจีนสะท้อนการเติบโตที่แกร่ง

ขณะที่ฝั่ง **Negative** คือ

1. หุ่นลงราว 3% ในช่วง After Hour ซึ่งเราประเมินว่าเป็นผลมาจากความคาดหวังตลาดที่สูง โดยมีการเทียบตัวเลขจริงกับคาดการณ์ในระดับ Upper bound (ระดับสูงสุดในตลาด) ทำให้รายได้ Data Center และแนวโน้ม F3Q26 อาจจะออกมาผิดคาดเล็กน้อย
2. ความไม่แน่นอนในตลาดจีน โดย NVDA ไม่มีการขายชิป H20 ในจีนช่วง F2Q26 รวมถึงมีแนวโน้มไม่ขายต่อใน F3Q26 ซึ่งเป็นผลมาจากกฎของทางการที่ไม่แน่นอนทั้งจีนและสหรัฐฯ ทำให้รายได้ H20 จากจีนไม่ถูกรวมในการรายงานผลประกอบการ อย่างไรก็ตามเราประเมินว่า NVDA รับมือกับประเด็นนี้ได้ดีสะท้อนผ่านการเปิดตัวชิปใหม่เพื่อเลี่ยงการผิดกฎระเบียบของจีน รวมถึง NVDA ยังให้คาดการณ์การเติบโตของตลาดจีนที่ราว 50% ต่อปี ซึ่งเราเชื่อได้ว่ามีแรงหนุนมาจากชิปใหม่ที่เพิ่งเปิดตัว B30A
3. ความกังวลต่อรายได้กระจุกตัวในกลุ่ม Hyperscaler ใหญ่ซึ่งสองรายแรกนั้นมีสัดส่วนรายได้สูงถึง 39% อย่างไรก็ตาม NVDA คาดว่าสัดส่วนดังกล่าวจะลดลงเมื่อการนำชิป Blackwell รุ่นใหม่ของบริษัทแพร่หลายมากขึ้นซึ่งเราเชื่อได้ว่าภาพนี้จะทำให้แนวโน้มรายได้มีการกระจายมากขึ้นในช่วงถัดไป
4. Nvidia คาดว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (OpEx) ตลอดทั้งปี 2026 จะเพิ่มขึ้นในระดับ "สูงกว่า 30%" (high-30% range) จากที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ในระดับ "กลางๆ" (mid-30% previously) เนื่องจากการเร่งการลงทุนในผลิตภัณฑ์ใหม่ อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าการลงทุนนี้ดีต่อการเติบโตของ NVDA ในระยะยาว



Nvidia (NVDA.US)

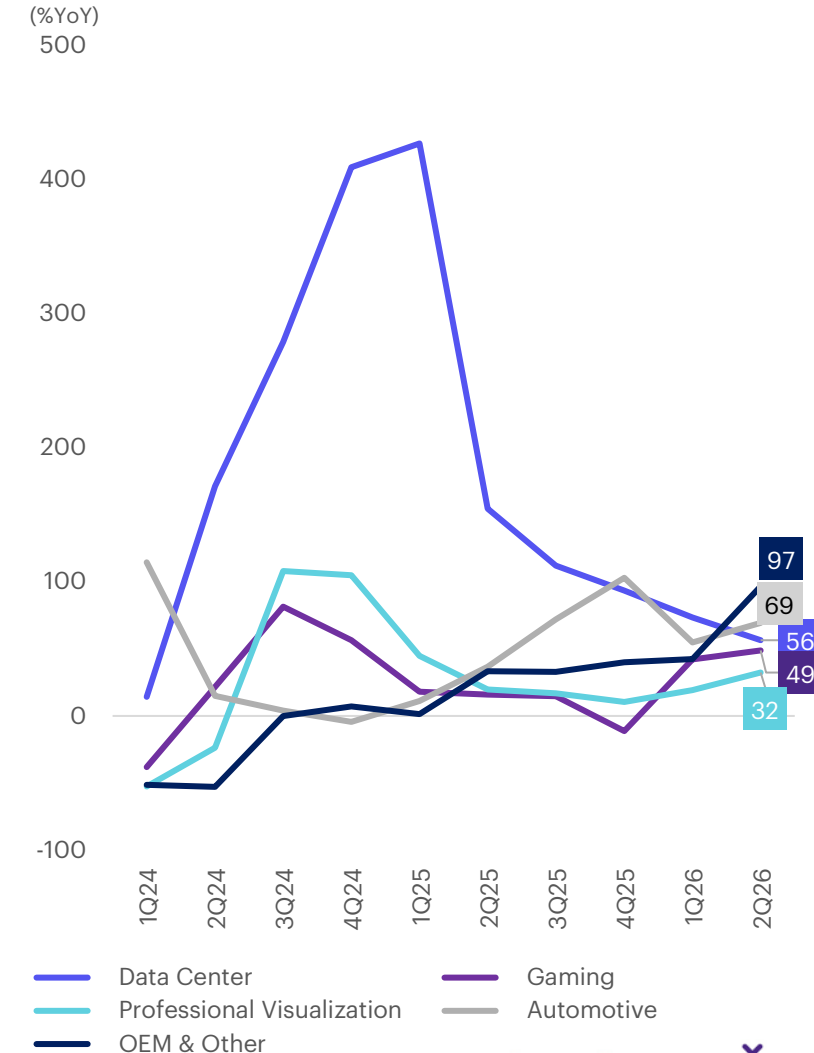
28 ส.ค. 2568



เราเชื่อว่า NVDA ยังคงมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งและมี Upside จาก

- 1) การเติบโตที่อยู่ในระดับสูงทุกกลุ่มธุรกิจ (โตเป็นเลขสองหลักและสูงกว่าอุตสาหกรรม)
 - 2) มองแหล่งรายได้ใหม่จากโครงการในตะวันออกกลางช่วยชดเชยรายได้ในจีนที่ลดลงได้ส่วนหนึ่ง เช่น โครงการ Stargate ในอาบูดาบีที่เราเชื่อว่าใช้ชิปมากกว่าโครงการในสหรัฐฯหลังมีกำลังการผลิตที่มากกว่า โดยในสหรัฐฯจะมีการใช้ชิป GB200 AI ของ NVDA จำนวน 400,000 ชิปคิดเป็นมูลค่าราว \$40bn ซึ่งทำให้เรา imply ได้ว่าจะมีการใช้ชิปในอาบูดาบีที่มากกว่านั้น
 - 3) ผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างชิป 6 ตัวของ "Rubin" ซึ่งเป็นแพลตฟอร์ม AI รุ่นถัดจาก Blackwell ที่กำลังเริ่มกระบวนการผลิต (pilot manufacturing) และคาดว่าจะเข้าสู่การผลิตจำนวนมากในช่วงกลางปี 26
 - 4) รายได้มีการกระจายตัวออกจาก hyperscalers มากขึ้น เช่น ลูกค้าจากภาครัฐ
 - 5) กลุ่มเทคโนโลยีเปิดตัวสินค้า AI ใหม่ เช่น Google (ในงาน I/O25) Tesla (Robotaxi) ซึ่งจะช่วยหนุนความต้องการชิป AI ต่อเนื่อง
- ด้วยภาพนี้ทำให้**เรามองราคาหุ้นที่ปรับตัวลงในช่วงนี้เป็นโอกาสที่ดีในการเข้าลงทุน NVDA** หลังปัจจัยพื้นฐานยังคงแข็งแกร่งและมีแนวโน้มการเติบโตที่ดีในระยะถัดไป โดยปัจจุบัน PE อยู่ที่ระดับ 32.9x ซึ่งต่ำกว่าระดับค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 49x รวมถึงหากเทียบกับแนวโน้มการเติบโตของกำไร FY26 ที่ 48% ถือได้ว่ามูลค่าค่อนข้างสมเหตุสมผล
 - ขณะที่มีแนวโน้มรับอยู่ที่ 167\$-172\$ และแนวต้านที่ 184.5\$-192\$

NVDA's Growth trend by business





Nvidia (NVDA.US)

BBG Rating.	BUY
Last Price	: 181.6 USD
Target Price	: 197.9 USD
Upside/Downside	: 9.0%

Key Ratio*	FY25A	FY26E	FY27E
P/E (x)	50.2	41.1	30.0
Rev. Growth (%)	114.2	56.1	28.5
EPS Growth (%)	146.4	47.9	36.8
EV/EBITDA	0.03	34.2	24.8

Bull case (+)

- ความได้เปรียบการเข้าตลาดก่อนคู่แข่ง และมีสิทธิบัตรด้านการออกแบบ
- มีการลงทุนในการวิจัยและพัฒนาต่อเนื่อง รวมถึงบริษัทมีความเสี่ยงด้านการเงินต่ำและมีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับการเติบโตในระยะยาวทั้งการพัฒนาผลิตภัณฑ์หรือการควบรวมกิจการใหม่
- นอกจากนี้เรามองว่าตำแหน่งธุรกิจแกร่ง กระจายตัวดี รวมถึงมีแนวโน้มที่เติบโตในอนาคต เช่นชิปที่ใช้ใน AI Cloud Automotive



Next Event

ความไม่แน่นอนของกฎระเบียบจากการสหรัฐฯและจีน	-	ความไม่แน่นอนและประเด็นที่เรายังเฝ้าติดตามคือ 1) กรัมนีได้เสนอให้มีการอนุญาตขายชิป AI ที่ถูกปรับแต่งสำหรับจีนอย่าง H20 โดยมีเงื่อนไขว่ารัฐบาลสหรัฐฯ จะได้รับส่วนแบ่งรายได้ 15% จากการขาย อย่างไรก็ตาม NVDA เผยข้อเสนอนี้ยังไม่ถูกประมวลเป็นกฎหมาย (codified) ทำให้อาจนำไปสู่การฟ้องร้อง 2) ถึงแม้ปัจจุบันรัฐบาลจีนจะไม่ได้แบนการใช้ชิป NVDA แต่ได้ออกคำแนะนำให้บริษัทต่างๆ หลีกเลี่ยงการใช้ชิป NVDA H20 และสนับสนุนให้ใช้ชิปจากบริษัทในประเทศ
การผลิตสินค้าใหม่	+	ผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างชิป 6 ตัวของ "Rubin" ซึ่งเป็นแพลตฟอร์ม AI รุ่นถัดจาก Blackwell ที่กำลังเริ่มกระบวนการผลิต (pilot manufacturing) และคาดว่าจะเข้าสู่การผลิตจำนวนมากในช่วงกลางปี 26 โดยเราเชื่อว่าการเปลี่ยนผ่านผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่องนี้จะช่วยรักษาตำแหน่งผู้นำในตลาด

Bear case (-)

- ความยั่งยืนของการใช้จ่ายบนโครงสร้างพื้นฐานคอมพิวเตอร์/เครือข่าย AI โดยคลาวด์ ไฮเปอร์สเกลและองค์กรที่หากชะลอตัวลงจะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ NVDA
- ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบและการถูกควบคุมจากการซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจได้
- ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์โดยเฉพาะจากสหรัฐฯและจีนที่ส่งผลกระทบต่อส่งออกชิปขั้นสูงไปจีน



Nvidia (NVDA.US)

28 ส.ค. 2568

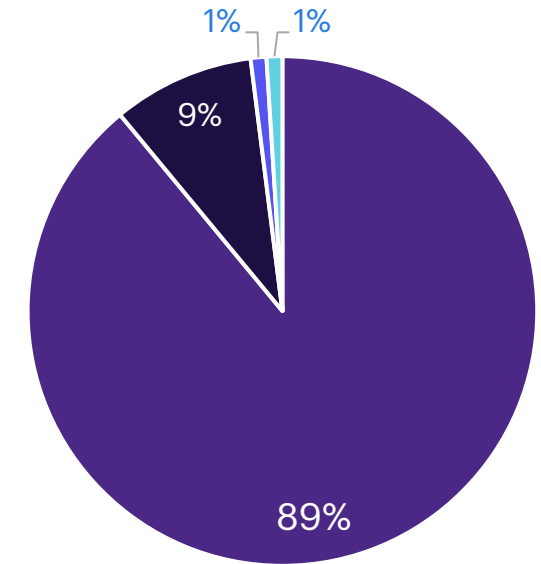


Segment Breakdown

as of Latest Quarter (FY25)

Datacenter	89%	รายได้จากส่วนนี้มาจากชิปที่ใช้บนแพลตฟอร์มการประมวลผล และมุ่งเน้นไปที่การเร่งความเร็วเวิร์กโหลดที่มีการประมวลผลสูง เช่น AI, การวิเคราะห์ข้อมูล, กราฟิก และการประมวลผลทางวิทยาศาสตร์ ทั้งทั้งไฮเพอร์สเกล, คลาวด์, องค์กร, ภาครัฐ และศูนย์ข้อมูลเอ็ดจ์
Gaming	9%	รายได้จากส่วนนี้หลักๆมาจากชิปที่ใช้ในอตุุเกม PC ที่เป็นแพลตฟอร์มที่โดดเด่น โดยใช้ประโยชน์จากชิปชนิด GPU และซอฟต์แวร์ที่ซับซ้อนเพื่อยกระดับประสบการณ์การเล่นเกมด้วยกราฟิกที่สมจริงและคุณภาพสูงขึ้น
Professional Visualization	1%	รายได้ส่วนนี้มาจากชิปที่ใช้ในการออกแบบ การผลิต และการสร้างเนื้อหาดิจิทัล เพื่อสามารถเรนเดอร์คุณภาพระดับฟิล์ม วัตถุเสมือนจริง และสภาพแวดล้อมด้วยเงา โดยใช้ Ray Tracing แบบเรียลไทม์
Automotive and OEM & IP	1%	รายได้ส่วนนี้มาจากส่วนที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมยานยนต์ ซึ่งชิปของ NVIDIA ถูกนำไปใช้ในรถยนต์ที่ขับเคลื่อนด้วยตัวเอง (autonomous vehicles) และระบบช่วยเหลือผู้ขับขี่ (ADAS) รวมถึงการให้ใบอนุญาตสิทธิบัตร (IP) แก่บริษัทอื่นๆ

Business Breakdown



- Datacenter
- Gaming
- Professional Visualization
- Automotive and OEM & IP



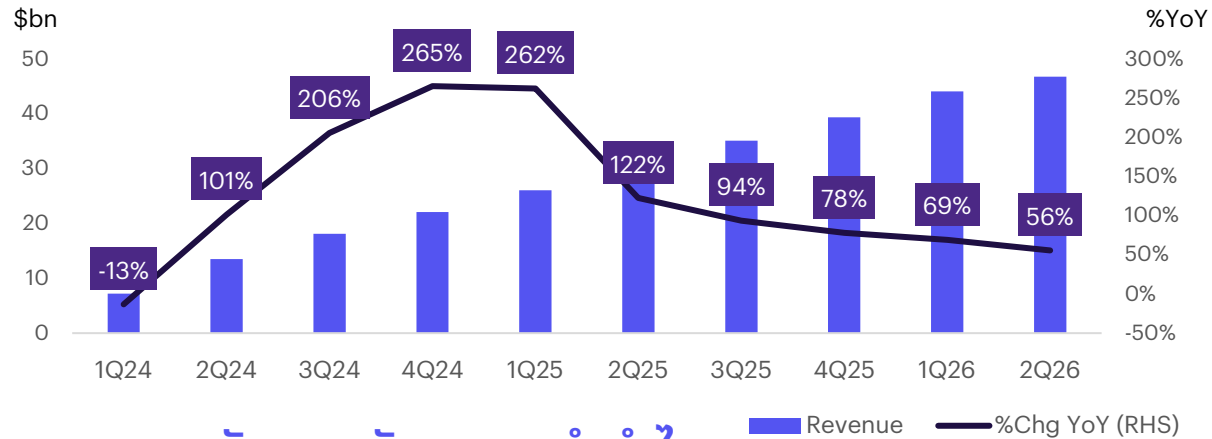
Nvidia (NVDA.US)

28 ส.ค. 2568

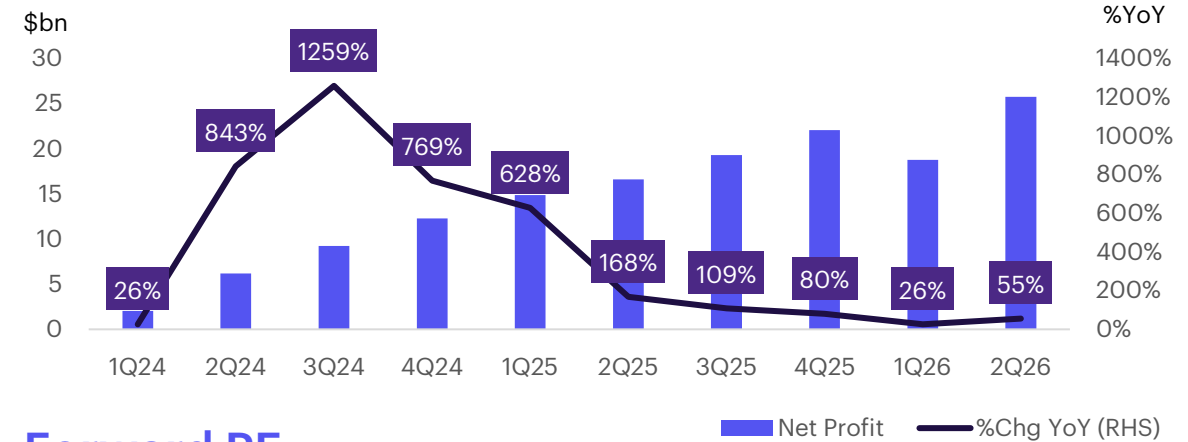


ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

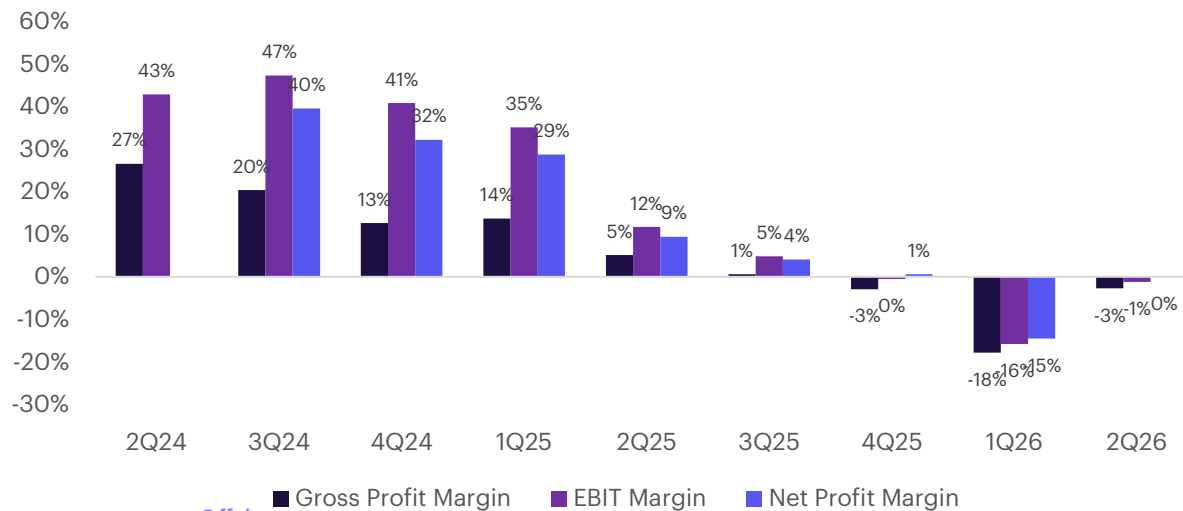
รายได้



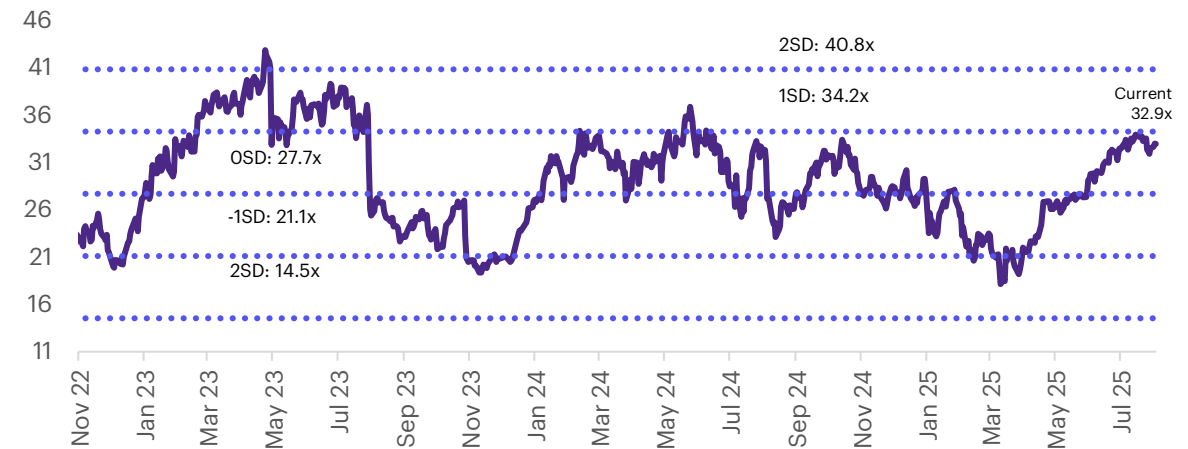
แนวโน้มกำไร



การขยายตัวของอัตราการกำไร



Forward PE



Offshore
Stock Update

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 28/08/2025

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 วงศ์สินธม

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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, ALL, 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, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระงับคดีเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, SMPC, 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, TIDOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKM, 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, 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, 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, HANN, 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, NKT, NL, NCL, 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, TNP, TNC, 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, X BIO, 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.