

11 มี.ค. 2569



Offshore Stock Update



INVX Equity Strategy Research Team

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Oracle (ORCL.US)

บทสรุป

- **ORCL** เหยงบโตดีกว่าคาดหมายจากรายได้กลุ่มคลาวด์โครงสร้างพื้นฐานที่เติบโต
- แนวโน้มโตแรงสะท้อนผ่าน RPO ที่โตดีและการปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ FY27 ขึ้น
- นอกจากนี้ยังคง CAPEX ใน FY26 ที่ระดับเดิมสะท้อนการคุมต้นทุนที่ดี ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองบวกต่อ ORCL
- ระยะสั้น: มองหุ้นมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นได้โดยมี Upside จากงบที่โตดีกว่าคาด พร้อมกับการปรับเพิ่มเป้าหมายรายได้ในอนาคต โดยที่ยังคุมงบลงทุน (Capex) ได้ตามแผน
- **กลยุทธ์:** เราแนะนำให้รอราคาหุ้นรับรู้และรวมปัจจัยลบ (Consolidated) เหล่านี้ก่อนเข้าลงทุน เพื่อคาดหวังการเติบโตในระยะยาว
- **มุมมองด้านราคา:** เรามองแนวรับอยู่ที่ \$154 - \$145 และแนวต้านที่ \$173 - \$182
- **ความเสี่ยงสำคัญที่เราเฝ้าติดตาม:** การแปลงคำสั่งซื้อจาก RPO เป็นการเติบโตรายได้จริง, ความเสี่ยงการกระจุกตัวของลูกค้ารายใหญ่, การสร้างดาต้าเซ็นเตอร์ให้เสร็จตามกำหนดเวลา และการสูญเสียส่วนแบ่งการตลาด



Oracle (ORCL.US)

11 มี.ค. 2569



บริษัทที่พัฒนาโปรแกรมฐานข้อมูล เครื่องมือสำหรับพัฒนาฐานข้อมูล รวมถึงวางแผนภายในองค์กรต่างๆ เช่น ระบบวางแผนทรัพยากรองค์กร (ERP) ระบบลูกค้าสัมพันธ์ ระบบบริหารห่วงโซ่อุปทาน โดยบริษัทมีรายได้จากการขายโปรแกรม

ORCL เหยงบ F3Q26* ตีกว่าคาด...พร้อมปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตขึ้น

- Oracle (ORCL) เหยงบโตตีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 22% YoY และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.79 หนุนจากอุปสงค์ AI ที่โตจนทำให้ 1) รายได้ Cloud Infrastructure (IaaS) ที่โตกว่า 81% สะท้อนสัญญาณบวกว่าการขยายขีดความสามารถ (Capacity Buildout) ของ Oracle เริ่มเห็นผลอย่างมีนัยสำคัญ 2) ภาครัฐฯมีการทำสัญญากับ ORCL เพิ่มขึ้น โดยมาจากทีม Healthcare ของรัฐบาลสหรัฐฯเพื่อใช้ในการโฮสต์ระบบสำคัญและสัญญาความมั่นคงกับกองทัพอากาศสหรัฐฯรองรับงานระดับความลับสูงสุด (Top Secret) จนถึงปี 2028

มุมมองของ InnovestX

- เราเชื่อว่าแนวโน้มการเติบโตในระยะถัดไปยังดีโดย 1) มีการปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ FY27 ขึ้นเป็น \$90bn (จากเดิมที่เคยตั้งเป้าไว้ \$85bn) และมองรายได้ใน 4Q26 โตราว 18-20% 2) RPO พุ่งสูงถึง \$553bn เพิ่มจากปีก่อนที่ \$130bn สะท้อนถึงสัญญาจ้างระยะยาวในอนาคตที่แข็งแกร่ง รวมถึง Oracle เผยเป็น RPO ที่เพิ่มขึ้นมากนั้นมาจากการจ่ายเงินล่วงหน้าจากลูกค้า หรือการที่ลูกค้านำชิปมาเอง ทำให้บริษัทไม่ต้องกู้เงินเพิ่ม 3) แม้รายได้จะโต แต่ Oracle ยังคงงบลงทุนปี 26 ไว้ที่ \$50bn ไม่ปรับเพิ่ม ซึ่งแสดงถึงการควบคุมต้นทุนที่ดี 4) มีการปรับกลยุทธ์เพื่อรองรับสถานการณ์ปัจจุบัน โดยทำงานร่วมกับซัพพลายเออร์ CPU และ GPU ทั้งหมด (Nvidia, AMD ฯลฯ) เพื่อให้สามารถใช้งานชิปที่ลูกค้าต้องการได้และเพื่อความคล่องตัวในเคส AI ที่เปลี่ยนรวดเร็ว นอกจากนี้ Oracle เริ่มให้ลูกค้า "จ่ายล่วงหน้า" (Prepayments) หรือ "นำชิป GPU มาเอง" เพื่อใช้ในการสร้าง Data Center วิธีนี้ช่วยลดความจำเป็นในการกู้ยืมเงินก้อนใหม่และลดภาระในงบดุลของบริษัท

Offshore

Stock Update

*งบ 3Q26 ของ ORCL (ธ.ค. 25 - ก.พ. 26) คือไตรมาส 3 ของปีงบประมาณ 2026 (สิ้นสุด พ.ค. 26)

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Source: INVX Equity Strategy Research Team, Bloomberg, Company Report as of 11/03/2026



Oracle (ORCL.US)

11 มี.ค. 2569



ขณะที่ความเสี่ยงที่เราเฝ้าติดตามคือ

1. การแปลงคำสั่งซื้อจาก RPO เป็นการเติบโตรายได้จริงที่ล่าช้าหลังมีข้อจำกัดด้านอุปทาน
2. การพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่เกินไป โดยเฉพาะสัญญาจ้างกับ OpenAI
3. การสร้างดาต้าเซ็นเตอร์ให้เสร็จตามกำหนดเวลา
4. การสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดในธุรกิจ Database และ SaaS แบบดั้งเดิม

มุมมองการลงทุน

- เราเชื่อว่าระยะสั้น ORCL ยังคงมี Upside จากงบที่เติบโตดีกว่าคาด พร้อมกับมีการปรับเพิ่มเป้าหมายรายได้ในอนาคต โดยที่ยังคุมงบลงทุน (Capex) ได้ตามแผน ด้วยภาพนี้ทำให้เรา**แนะนำลงทุน** โดยปัจจุบันมูลค่าหุ้น Forward PE อยู่ที่ราว 19.8x ซึ่งอยู่สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 16.5x เล็กน้อย ทำให้เราแนะนำกลยุทธ์ลงทุนช่วงหุ้นย่อตัวลง
- เรายมองแนวรับอยู่ที่ \$154 - \$145 และแนวต้านที่ \$173 - \$182

ORCL มี RPO โตแรงต่อเนื่อง สะท้อนอุปสงค์และงานในมือจำนวนมาก





Oracle (ORCL.US)

BBG Rating.	BUY
Target Price	: 259.7 USD
Last Price	: 151.6 USD
Upside/Downside	: 71.4%

Key Ratio*	FY25A	FY26E	FY27E
P/E (x)	39.5	20.6	19.0
Rev. Growth (%)	8.4	16.6	19.8
EPS Growth (%)	16.9	34.9	6.2
Dividend Yield (%)	0.7	1.3	1.3

Bull case (+)

- ผู้นำตลาดในด้านซอฟต์แวร์วางแผนทรัพยากรองค์กรและOCI มีความได้เปรียบด้านราคาและประสิทธิภาพ ซึ่งดึงดูดลูกค้า AI ขนาดใหญ่ได้
- ได้เปรียบจาก High Switching cost ซึ่งอาจทำให้ลูกค้ามีการย้ายไปแพลตฟอร์มอื่นได้ยากขึ้นและสามารถรักษาลูกค้าได้
- บริการฐานข้อมูลแบบ Multi-Cloud และ Cloud Customer ช่วยให้ Oracle ตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้หลากหลายมากขึ้น
- จบดุลดีโดยพิจารณาจากเงินสดที่เพียงพอและหนี้ที่จัดการได้



Next Event

การแปลง RPO เป็น รายได้จริง (RPO Conversion Rate)	=	เราประเมินว่า RPO อยู่ในระดับสูงมาก ทำให้ระยะถัดไปตลาดจะให้ความสำคัญกับ ความเร็วและประสิทธิภาพ ที่ Oracle สามารถแปลง RPO เหล่านี้ให้กลายเป็น รายได้จริง (Revenue) ได้ เนื่องจากไตรมาสนี้มีสัญญาณล่าช้าเพราะข้อจำกัด ด้านอุปทาน (Supply Constraints)
---	---	---

Bear case (-)

- มีการลงทุนสูงทำให้ CapEx เพิ่มขึ้น โดยคาดแตะ \$50bn ในปี 26 ซึ่ง อาจจะกดดันกำไรและกระแสเงินสดได้ในระยะสั้น
- แนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัวและปัจจัยมหภาคที่ไม่แน่นอนอาจส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของลูกค้าองค์กร
- กลุ่ม hyperscaler cloud มีการแข่งขันที่สูง
- ความไม่แน่นอนของการสร้างรายได้และการรักษาระดับการเติบโตจาก AI



Oracle (ORCL.US)

11 มี.ค. 2569

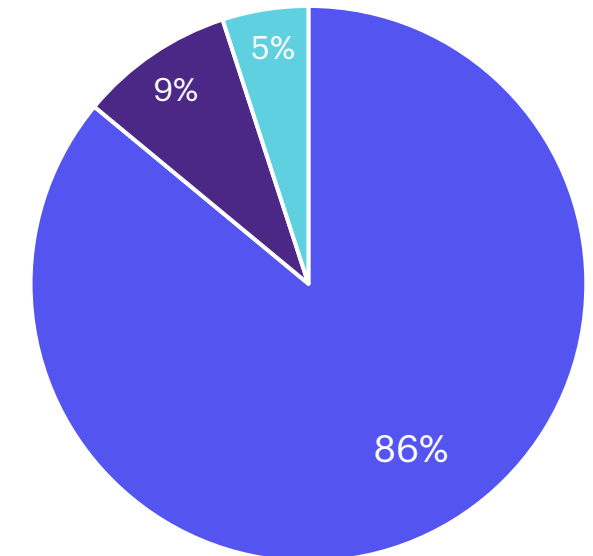


Segment Breakdown

as of Latest Year (FY25)

Cloud & License	86%	รายได้ส่วนนี้มาจาก 1) Cloud Services & License Support ซึ่งมาจาก Infrastructure ที่เป็นเทคโนโลยีโครงสร้างพื้นฐานของธุรกิจคลาวด์และใบอนุญาตของ Oracle รวมถึง Oracle Database ซึ่งเป็นฐานข้อมูลองค์กรที่ได้รับความนิยมมากที่สุดในโลก Java ภาษาพัฒนาซอฟต์แวร์ที่ใช้กันอย่างแพร่หลายในอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์ และมิดเดิลแวร์รวมถึงเครื่องมือในการพัฒนา ทั้งนี้ยังมีมาจากส่วน Application 2) Cloud License & On-Premise License ที่จะช่วยให้ลูกค้าสามารถให้สิทธิ์การใช้งาน Oracle Applications ซึ่งรวมถึง Oracle E-Business Suite, PeopleSoft, JD Edwards และ Siebel สำหรับการใช้งานภายใน Oracle Cloud หรือสภาพแวดล้อมไอทีบนคลาวด์หรือในองค์กรของตนเอง
Services	9%	รายได้ส่วนนี้มาจากในบริการระบบคลาวด์ ใบอนุญาต รวมถึงการให้คำปรึกษาสำหรับการติดตั้งและใช้งานผลิตภัณฑ์และการบริการลูกค้าขั้นสูงเพื่อตอบสนองความต้องการเฉพาะของลูกค้า
Hardware System Business	5%	รายได้ส่วนนี้มาจากการขายผลิตภัณฑ์ฮาร์ดแวร์ ซึ่งรวมถึง Oracle Engineered Systems, เซิร์ฟเวอร์, ผลิตภัณฑ์สตอเรจ, ฮาร์ดแวร์เฉพาะอุตสาหกรรม และการสนับสนุนฮาร์ดแวร์

Business Breakdown



- Cloud & License
- Services
- Hardware System Business



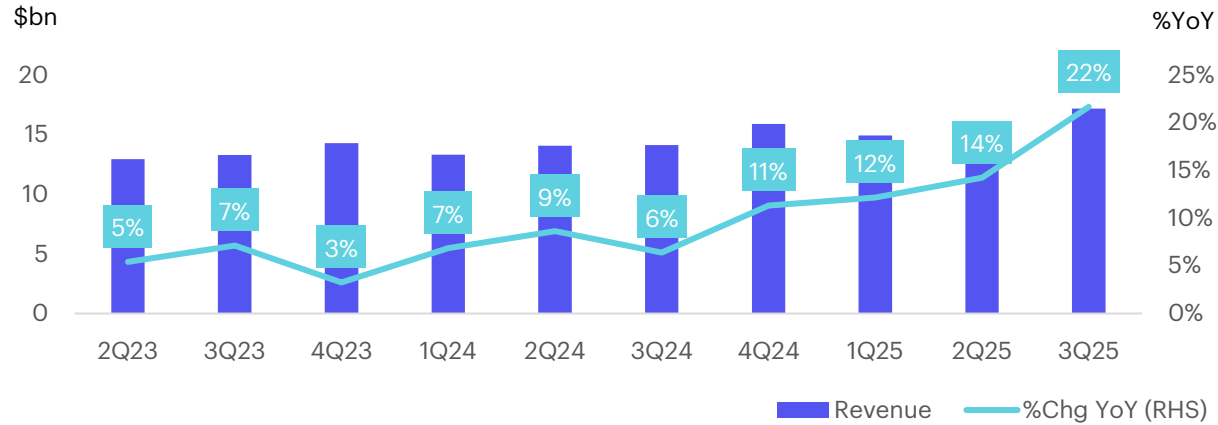
Oracle (ORCL.US)

11 มี.ค. 2569

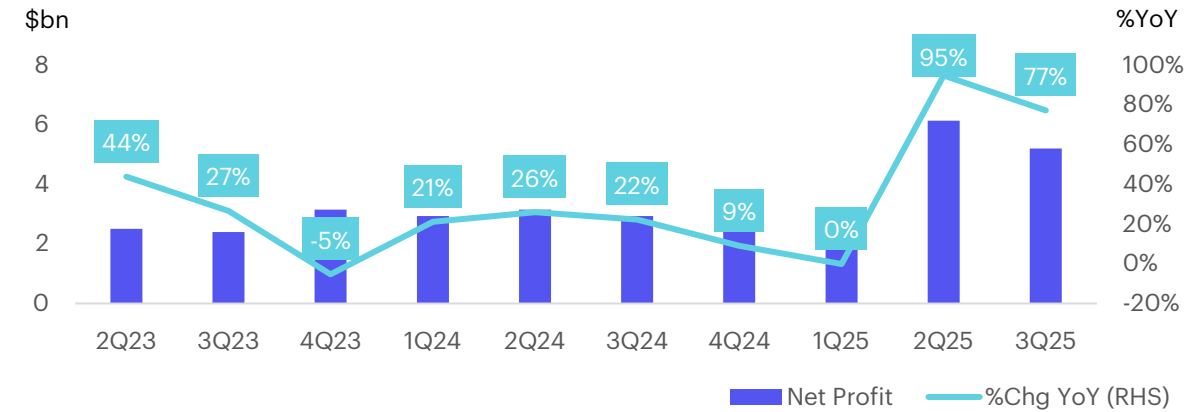


ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

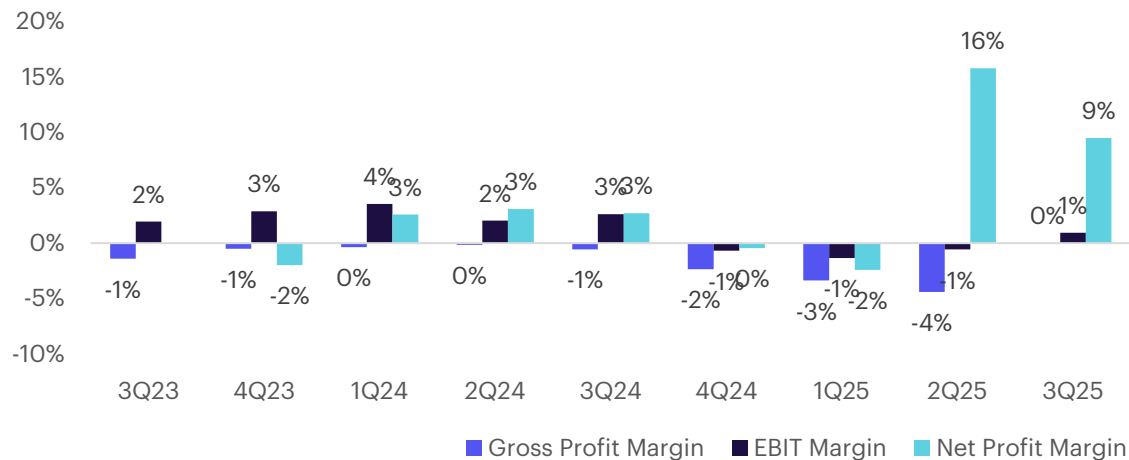
รายได้



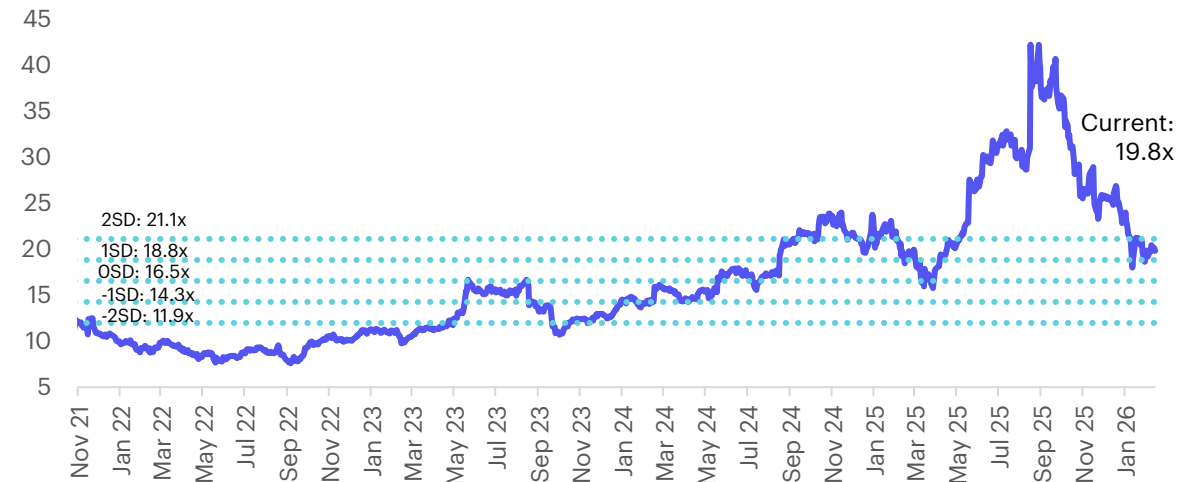
แนวโน้มกำไร



การขยายตัวของอัตราการทำกำไร



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 วงศ์สินธ

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 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 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 ข่าวดิจิทัล 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย 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, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, 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, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, 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, SMP, SNC, SNPN, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, 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, TOG, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังด้วย ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ขัดแย้งกัน ระหว่าง บริษัท กรรมการ บริษัทและคณะกรรมการ หรือขัดแย้งการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

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, 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, GCA, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, 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, PPM, 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, SMP, SNC, SNPN, 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, BKIH, 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, DTCI, 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, PMTA, 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, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, 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, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, 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.