

21 มี.ย. 2566

OFFSHORE STOCK UPDATE

InnovestX Offshore Division



Investment Thesis

- ภาพรวมงบ F4Q23 หดตัวลงและต่ำกว่าคาดถึงแม้จะลดต้นทุนก็ไม่มีเพียงพออุปสงค์ที่ซบเซาได้
- คาดการณ์ FY24 ของบริษัทต่ำกว่าคาด ขณะที่เรามองมีแรงกดดันหลายปัจจัย
- มองราคาหุ้นปัจจุบันแพง ประกอบกับในระยะถัดไปยังมี Downside จากแรงกดดันหลายปัจจัย
- ระยะยาวยังน่าสนใจหลังมีความได้เปรียบด้านต้นทุน มีส่วนแบ่งการตลาดดี และเครือข่ายที่ดี

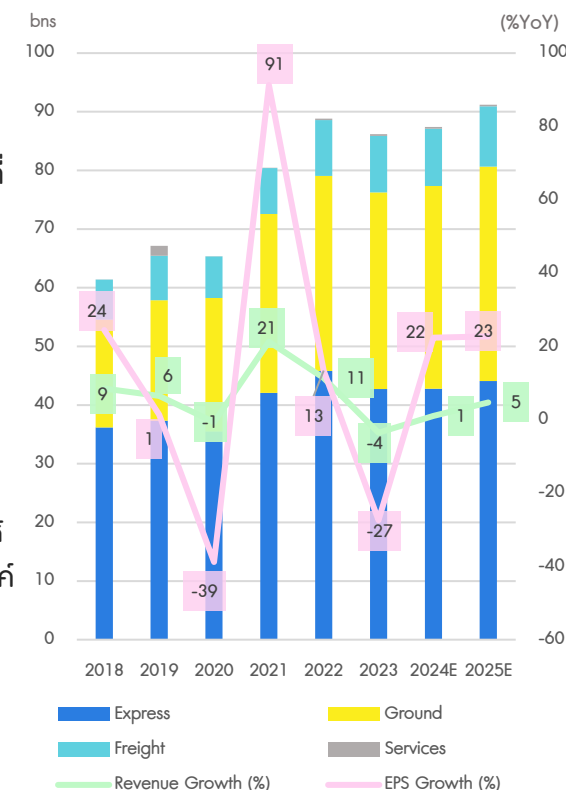
ภาพรวมงบ F4Q23 อ่อนแอหลังอุปสงค์หดตัวมากกว่าที่การลดต้นทุนจะช่วยเยียวยาได้...มองงบ FY24 ยังมีแรงกดดันจากหลายปัจจัย

- FedEx (FDX) เฉพาะงบ F4Q23 โดยรายได้ต่ำกว่าคาดและหดตัว 4%YoY ส่วนกำไรดีต่ำกว่าคาดแต่หดตัว 30%YoY ด้านยอดขายในธุรกิจ Express ลดลง 13%YoY และ Ground ยอดขายลดลง 2.3%YoY นอกจากนี้บริษัทให้คาดการณ์งบ FY24 ต่ำกว่าคาด โดยมองการเติบโตจะอยู่ที่เลขหลักเดียวซึ่งจะทำให้ EPS อยู่ที่ราว \$16.5-\$18.5 ต่อหุ้น

มุมมองของ InnovestX

- เรามองว่าภาพรวมงบ F4Q23 ที่ซบเซาเป็นผลมาจากปริมาณการขนส่งที่หดตัวลงหลังอุปสงค์บรรจุก็นท์ยังอ่อนแอ โดยใน Express ลดลง 7%YoY Ground ลดลง 6%YoY ที่ถึงแม้บริษัทจะพยายามลดค่าใช้จ่ายและใช้แผนการลดต้นทุนราว \$4bn ซึ่งก็ไม่ใช่เพียงพอต่อการหนุนงบหรือเยียวยาแรงกดดันจากอุปสงค์อ่อนแอได้
- เรามองว่างบใน FY24 ยังคงมีแรงกดดันจาก 1) ด้วยลักษณะการดำเนินธุรกิจของบริษัท อย่างเช่น FedEx Express ธุรกิจหลักที่มีการขนส่งทั้งในและต่างประเทศ (ในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน) ทำให้ภาพการฟื้นตัว FDX ก่อนข้างอิงกับสถานะเศรษฐกิจทั่วโลก โดยในระยะถัดไป เรามีความกังวลต่อภาพของเศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีหลัง 23 หรือช่วง F1Q24-F2Q24 ซึ่งอาจจะทำให้ความต้องการทั่วโลกซบเซาส่งผลกระทบต่อปริมาณการจัดส่งสินค้าที่อาจลดลง และกดดันการขยายตัวของมาร์จิ้นต่อเนื่องในระยะถัดไป 2) หากดูระดับสินค้าคงคลังที่สะท้อนจาก LMI (Logistics Managers Index) จะเห็นได้ว่าถึงแม้ภาพรวมจะเริ่มเห็นการชะลอตัวลง แต่การลดลงมาจากฝั่งผู้ค้าส่งที่เป็นส่วนต้นนำของธุรกิจทางเดียวในขณะที่ผู้ค้าปลีกที่เป็นธุรกิจปลายทางนั้นสินค้าคงคลังยังคงเพิ่มขึ้น ประกอบกับการส่งออกของจีนที่เป็นตลาดหลักของโลกและการนำเข้าทางฝั่งตะวันตกยังคงออกมา น้อยกว่าตลาด ทำให้ยังคงมีการ Destocking หรือ สินค้าคงคลังที่ยังคงมีมาก ลูกค้ายังคงมีการเร่งระบายสินค้าและไม่สั่งของใหม่อยู่ ซึ่งเรายังคงแนะนำติดตามทิศทางทางหยุดระบายสินค้า และเชื่อว่าถ้าจบจะช่วยหนุนให้ปริมาณการขนส่งของ FedEx มีแนวโน้มที่ดีขึ้นและฟื้นตัวได้ 3) พฤติกรรมการซื้อสินค้าของผู้บริโภคเปลี่ยนไปหลังจากเปิดเมือง ทำให้การซื้อขายในอู่ที่เกี่ยวของอย่าง E-commerce ลดลงส่งผลกระทบต่อปริมาณขนส่งของบริษัทหดตัวเช่นกัน 4) การขนส่งทางเรือกลับมาเป็นปกติในช่วงเปิดเมืองทำให้อุปสงค์เพิ่มขึ้นหลังมีราคาถูกลงกว่าการขนส่งทางอากาศที่ซัดถนในช่วงล็อกดาวน์ อย่างไรก็ดี การขนส่งทางเรือมีมาร์จิ้นที่น้อยกว่าการขนส่งทางอากาศ
- ในระยะยาวเรามองว่า FDX น่าสนใจหลัง 1) มีความได้เปรียบด้านการแข่งขันในด้านต้นทุนและขนาดที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงมีความสามารถในการควบคุมต้นทุนในการผลิตได้ดี สะท้อนจาก GPM ที่อยู่ในระดับเกิน 20% ตลอด 10 ปีที่ผ่านมา 2) มีส่วนแบ่งการตลาดในตลาดโลกจำนวนมากและมีคู่แข่งน้อยราย เช่น UPS DHL Express ซึ่งทำให้เป็นอุปสรรคต่อการเข้าสู่ตลาดของผู้เล่นรายใหม่ 3) มีเครือข่ายการขนส่งและห่วงโซ่ที่มีประสิทธิภาพทั่วโลก ทั้งจากการขนส่งทางบก ทางอากาศ รวมไปถึงการคัดแยกสินค้า ฯลฯ
- ในส่วนของการมองการลงทุน เรามองว่ามูลค่าหุ้นในปัจจุบันที่ PE อยู่ที่ระดับ 12.7x มากกว่าระดับ PE เฉลี่ย 5 ปีที่ 11.1x ทำให้เรามองว่าราคาหุ้น ณ ปัจจุบันค่อนข้างแพง ประกอบกับในระยะถัดไป FDX ยังคงมีแรงกดดันจากอุปสงค์ซบเซา เศรษฐกิจชะลอตัวทั่วโลกและการระบายสินค้าคงคลังยังคงอยู่ ทำให้เราแนะนำหลีกเลี่ยงไปก่อนและเมื่อไรที่เริ่มเห็นสัญญาณการหยุดระบายสินค้าถึงจะเป็นจังหวะการเข้าลงทุนที่ลดความเสี่ยงได้ ด้าน Bloomberg ให้ราคาเป้าหมายเฉลี่ยไว้ที่ 255.0 USD ซึ่งมี Upside 9.2% จากราคาปัจจุบัน

FDX's Growth Trend



Source: InnovestX, Bloomberg.

สิทธิชัย ดวงรัตนธาดา
(นักวิเคราะห์การลงทุนพื้นฐานด้านหลักทรัพย์)
sittichai.duangrattana@scb.co.th
ธนาวดี รัตนแสง (ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)
tanawadee.rattanasang@scb.co.th



FedEx (FDX.US)

BBG Rating.	BUY
Last Price	: 233.5 USD
Target Price	: 255.0 USD
Upside/Downside	: 4.4%

Key Ratio	FY23A	FY24E	FY25E
P/E (x)	15.7	12.7	10.4
Rev. Growth (%)	(4)	0.3	4.7
EPS Growth (%)	(30)	23.2	22.7
Dividend Yield (x)	1.9	2.11	2.3

Bull case (+)

- มีความได้เปรียบด้านต้นทุนและขนาดที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงมีความสามารถในการควบคุมต้นทุนการผลิตดีสะท้อนจาก GPM ที่อยู่ในระดับเกิน 20% ตลอด 10 ปีที่ผ่านมา
- มีส่วนแบ่งการตลาดในตลาดโลกจำนวนมากและมีคู่แข่งน้อยราย เช่น UPS DHL Express ซึ่งทำให้เป็นอุปสรรคต่อการเข้าสู่ตลาดของผู้เล่นรายใหม่
- มีเครือข่ายการขนส่งและห่วงโซ่ที่มีประสิทธิภาพทั่วโลก ทั้งจากการขนส่งทางบก ทางอากาศ รวมไปถึงการคัดแยกสินค้า ฯลฯ

Next Event

แนวโน้มเศรษฐกิจจะล่อตัว	-	ภาพการฟื้นตัว FDX ก่อนข้างอิงกับสภาวะเศรษฐกิจทั่วโลก โดยในระยะถัดไป เรามีความกังวลต่อภาพของเศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีหลัง 23 หรือช่วง F1Q24-F2Q24 โดยเฉพาะในสหรัฐฯ และยุโรปที่ยังคงมีแรงกดดันจากทิศทางเศรษฐกิจจะล่อตัว ประกอบกับทางฝั่งเอเชียที่มีแรงกดดันจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ช้ากว่าคาด ซึ่งอาจจะทำให้ความต้องการทั่วโลก ชะลอส่งผลกระทบต่อปริมาณการจัดส่งสินค้าที่อาจลดลง และกดดันการขยายตัวของมาร์จินต่อเนื่องในระยะถัดไป
การหยุดระบายสินค้าคงคลัง	+	ด้วยภาพอุปสงค์ที่ยังคงอ่อนแอและสินค้าคงคลังที่คงค้างในระดับสูง ทำให้ในช่วงที่ผ่านมาลูกค้าจากทั่วโลกยังคงมีการเร่งระบายสินค้าและไม่สั่งของใหม่อยู่ ซึ่งเรายังคงเฝ้าติดตามทิศทางการหยุดระบายสินค้า และเชื่อว่าถ้าจบจะช่วยหนุนให้ปริมาณการขนส่งของ FedEx มีแนวโน้มที่ดีขึ้นและฟื้นตัวได้

Bear case (-)

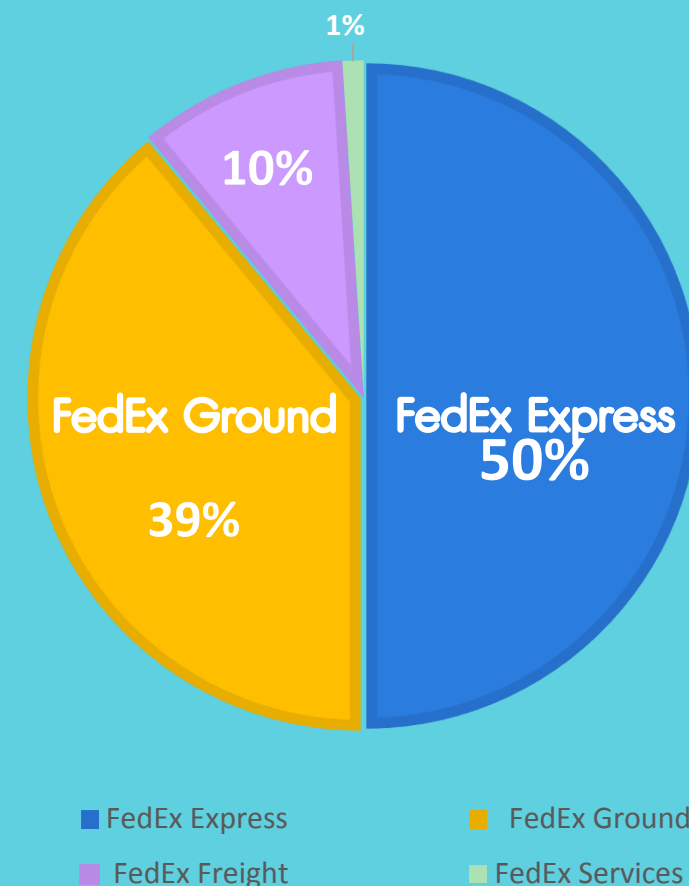
- แนวโน้มเศรษฐกิจจะล่อตัวในช่วงกลางปี 23 ที่อาจส่งผลกระทบต่อภาพการฟื้นตัวของบริษัท รวมไปถึงอาจทำให้อุปสงค์ชะลอส่งผลกระทบต่อปริมาณการจัดส่งสินค้าที่อาจลดลงและกดดันการขยายตัวของมาร์จินในระยะถัดไป
- ด้วยภาพอุปสงค์ที่ยังคงอ่อนแอและสินค้าคงคลังที่คงค้างในระดับสูง ทำให้ในช่วงที่ผ่านมาลูกค้าจากทั่วโลกยังคงมีการเร่งระบายสินค้าและไม่สั่งของใหม่อยู่ กดดันต่อปริมาณการจัดส่งสินค้าของทางบริษัท

Segment Breakdown

as of Latest Year (2023)

FedEx Express	50%	FedEx Express ธุรกิจบริการขนส่งด่วนและยังคงเป็นผู้นำระดับโลกของอุตสาหกรรม โดยให้บริการจัดส่งที่รวดเร็ว เชื่อถือได้ ตามเวลาที่กำหนดไปยังกว่า 220 ประเทศและดินแดน เชื่อมโยงตลาดที่ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศมากกว่า 99% ของโลก ประกอบกับการประสานกับหน่วยงานด้านเส้นทางการบินและโครงสร้างพื้นฐานด้านการขนส่งทั่วโลก
FedEx Ground	39%	ธุรกิจในส่วนนี้ให้บริการแบบวันต่อวันในสหรัฐอเมริกาและแคนาดา รวมถึงการจัดส่งที่พัสดุไปยังที่พัสดุในสหรัฐฯ 100% ผ่านบริการ FedEx Home Delivery® โดยมีราคาที่เข้าถึงง่าย ทั้งนี้ยังมี FedEx Ground Economy ซึ่งเป็นบริการในกลุ่ม FedEx Ground ที่เชี่ยวชาญในการรวมและจัดส่งพัสดุจำนวนมากที่มีน้ำหนักน้อยและมีเวลาน้อยสำหรับธุรกิจถึงผู้บริโภค
FedEx Freight	10%	ธุรกิจในส่วนนี้ให้บริการขนส่งสินค้าที่มีขนาดเล็กกว่ารถบรรทุก (LTL) ชี้นำในอเมริกาเหนือ ซึ่งครอบคลุมทุกกระแจะการขนส่งจนถึงธุรกิจและที่อยู่อาศัยภายในสหรัฐอเมริกาที่อยู่ติดกัน ทั้งนี้ยังมีบริการขนส่งด่วน FedEx Freight Priority เพื่อตอบสนองความต้องการของห่วงโซ่อุปทานของลูกค้า ทั้งนี้ยังมี FedEx Freight Economy ที่มีราคาถูกกว่าและใช้ระยะเวลานานกว่า และ FedEx Freight Direct ซึ่งเป็นบริการที่ตอบสนองความต้องการของตลาดอีคอมเมิร์ซที่กำลังเติบโตสำหรับการจัดส่งผลิตภัณฑ์ที่หนักไปยังหรือผ่านประตูสำหรับที่พัสดุและธุรกิจ
FedEx Services	1%	ในส่วนนี้มีรายได้มาจาก 1) กลุ่มบริการด้านการขาย การตลาดและหลังบ้านที่สนับสนุนธุรกิจขนส่งหลัก 2) โซลูชันโลจิสติกส์ที่สนับสนุนการให้บริการขนส่ง และจัดการซัพพลายเชนของ FDX รวมถึงมีเครื่องมือการจัดการการค้าและข้อมูลผ่าน FedEx Trade Networks Transport & Brokerage

Business Breakdown



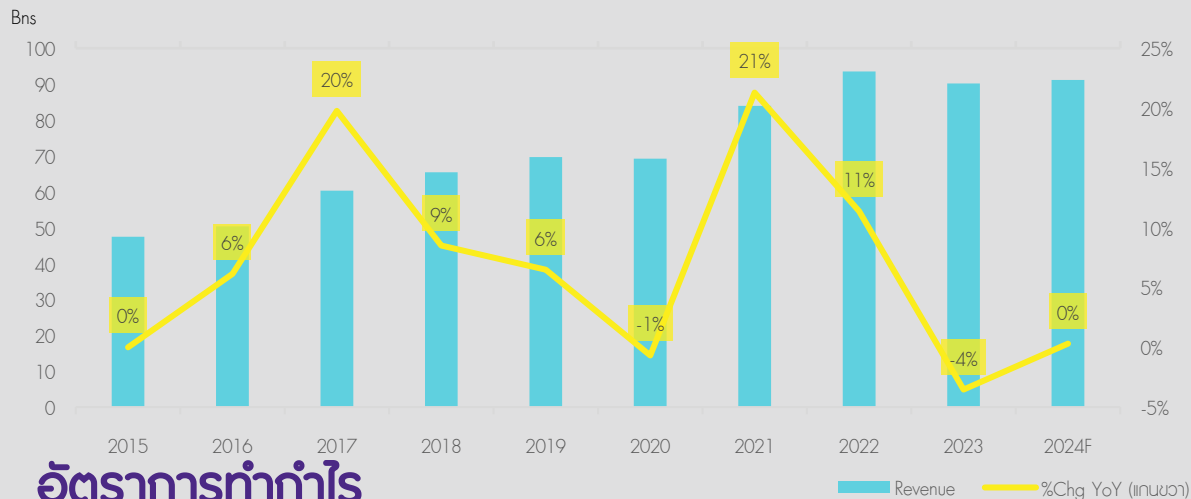


FedEx (FDX.US)

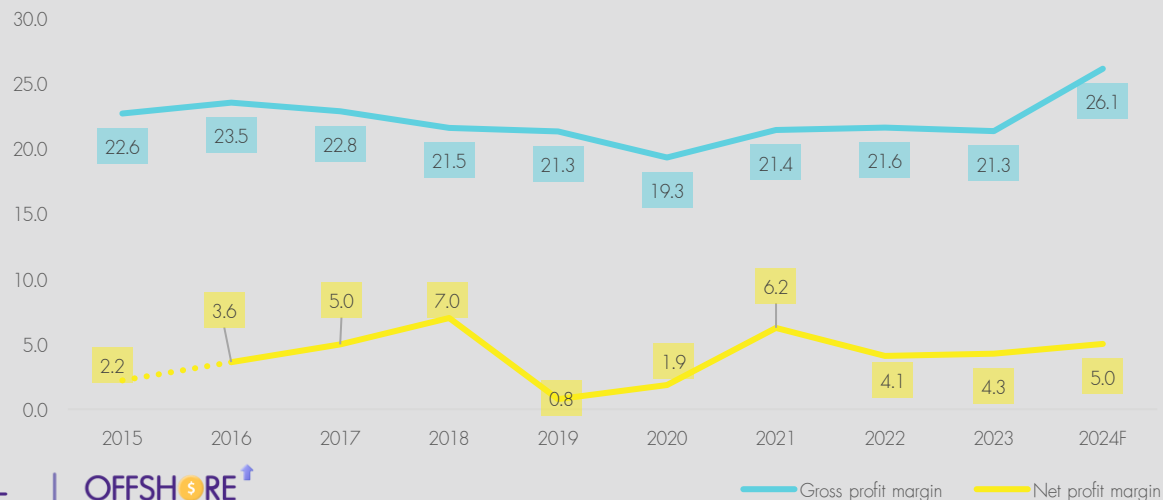
ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

innovest^x
Securities
21 มิ.ย. 2566

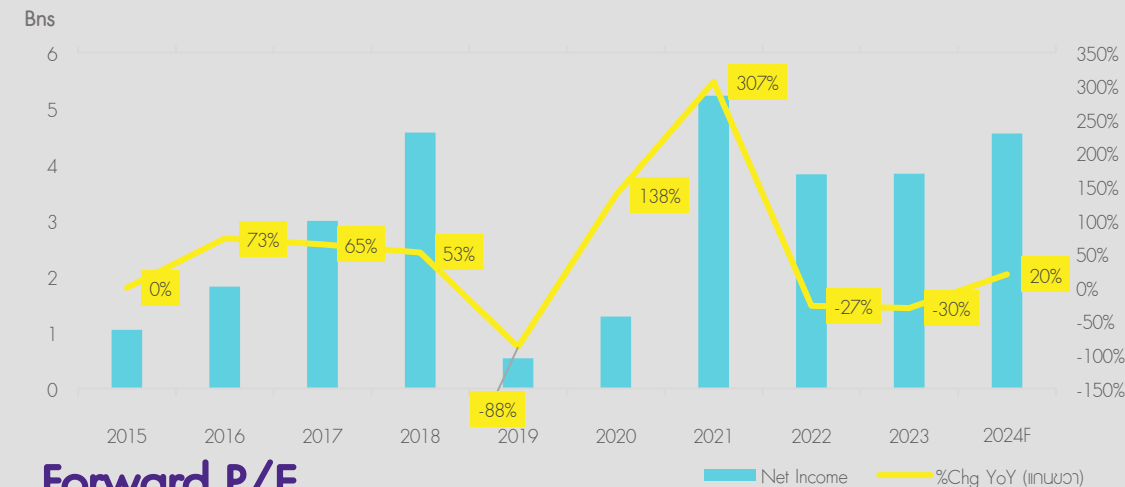
รายได้



อัตรากำไร



แนวโน้มกำไร



Forward P/E



- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ Offshores stock update



สิริชัย ดวงรัตนฉายา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ปิยศักดิ์ มานะสินต์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ธนาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมีคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถ้อยแถลงของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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 บริษัท นิกซ์ รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถ้อยแถลงของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BAM;BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STGC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO;TCAP, TEAMG;TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG;THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE;TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN*, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SANKO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR;CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP;JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MTI, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC;TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC;TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ;UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ของระบหนักถึงข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HST, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TV, TURTLE, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPU, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TBN, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.