

28 มี.ย. 2566

OFFSHORE STOCK UPDATE

InnovestX Offshore Division



Investment Thesis

- งบ 1Q23 ยังคงอ่อนแอและให้คาดการณ์ 2Q23 ที่ยังคงหดตัวต่อเนื่อง
- เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของอุตสาหกรรม ซึ่งคาดว่า INTC จะได้รับอานิสงส์ด้วยเช่นกัน
- ในระยะถัดไป Downside สำหรับ Intel ยังคงดำเนินอยู่ แต่มองราคาหุ้นรับรู้ไปพอสมควร
- ระยะยาวยังน่าสนใจหลังมีความได้เปรียบด้านต้นทุน มีการลงทุนต่อเนื่อง และกระแสเงินสดดี

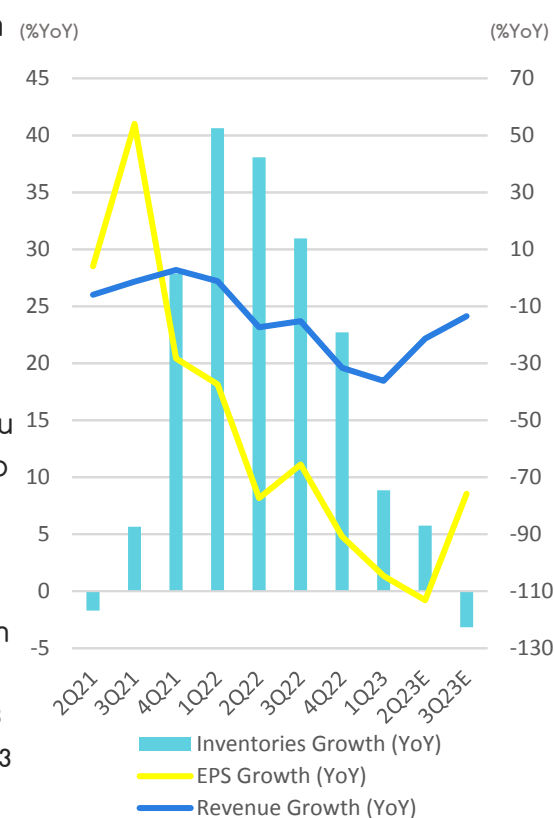
ภาพรวมงบ 1Q23 อ่อนแอและให้คาดการณ์ 2Q23 ที่ยังคงหดตัวต่อเนื่อง...แต่เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของอุตสาหกรรม

- Intel (INTC) เผยงบ 1Q23 ต่ำกว่าคาดแต่รายได้หดตัว 36%YoY และขาดทุนที่ \$0.04 ต่อหุ้น นอกจากนี้ยังให้คาดการณ์งบ 2Q23 โดยมองว่าจะขาดทุน 4cents ต่อหุ้นซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 1 cents ด้านรายได้มองอยู่ที่ \$12bn ซึ่งถือว่าหดตัวจากระดับในปีก่อนราว 20%YoY

มุมมองของ InnovestX

- ในช่วงที่ผ่านมาจะเห็นได้ว่าราคาหุ้นของ Intel นับตั้งแต่ต้นปี 23 ปรับตัวขึ้นเพียง 29% ซึ่งหากเทียบกับ Peers อย่าง TSM 35% AMD +72% NVDA +192% ถือว่ามีภาพการฟื้นตัวที่น้อยกว่า ซึ่งเรามองว่าเป็นผลมาจาก 1) ผลประกอบการที่ออกมาอ่อนแอและมีการให้คาดการณ์งบที่ยังคงอ่อนแอต่อเนื่อง 2) ภาพการฟื้นตัวที่ช้ากว่าคาดของตลาดหลักอย่างประเทศจีน 3) อุตสาหกรรมชิพเซตของบริษัทยักษ์ใหญ่ ยังไม่มีภาพการฟื้นตัวที่ชัดเจน เช่น กลุ่ม PC สมาร์ทโฟน รถยนต์ 4) ระดับสินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งประเด็นเหล่านี้เรามองว่ายังคงไม่จบและจะยังคงกดดันบริษัทในระยะถัดไป โดยเฉพาะการลดระดับสินค้าคงคลังที่ยังคงดำเนินอยู่ ทำให้เรายังคงเฝ้าติดตามระดับสินค้าคงคลังในช่วงงบ 2Q23
- อย่างไรก็ดี ในช่วงนี้เราเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมจาก 1) ตัวเลขการส่งออกของเกาหลีใต้และญี่ปุ่นที่มีการฟื้นตัวดี โดยตัวเลขส่งออก 20 วันแรกของเดือน มิ.ย. เกาหลีใต้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.3% YoY ซึ่งสูงสุดในรอบปี ด้านญี่ปุ่นในเดือนพ.ค.เพิ่มขึ้น 0.8%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดว่าจะหดตัวลง 2) ยอดขายสมาร์ทโฟนในจีนช่วงเดือนพ.ค.เร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนโดยเพิ่มขึ้น 23%YoY หากเทียบกับระดับราว +3% ในเดือนมี.ค. และเม.ย. 3) Taiwan Industrial Production ในเดือนพ.ค.ชะลอการลดลงจากเดือนก่อนโดยอยู่ที่ระดับ -15.7 เทียบกับเดือนเม.ย.ที่ -22.6 ซึ่งด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ดีขึ้นและจะช่วยหนุนอุปสงค์กลุ่มเซมิฯ ประกอบกับ Intel เช่นกัน แต่หากจะให้เห็นเป็นภาพบวกและมั่นคง เราจะต้องรอให้รอบของการระบายสินค้าจบก่อนซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงปลาย 3Q23 จึงจะเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนกว่านี้
- เรามองว่าในระยะถัดไป Downside สำหรับ Intel ยังคงดำเนินอยู่ ประกอบกับมองว่าตลาดค่อนข้างรับรู้แรงกดดันจากการปรับลดประมาณการงบและสินค้าคงคลังในระดับสูง แต่อย่างไรก็ดีดูเหมือนราคาหุ้นจะยังไม่มีการตอบสนองต่อสัญญาณการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมที่เราเริ่มเห็นในตอนนี้ ประกอบกับภาพสินค้าใหม่ที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่ถึงแม้จะมีการปรับตัวขึ้นแต่ตลาดยังคงมองว่าความสามารถยังไม่เท่ากัน Peers ซึ่งหากดูที่สัดส่วนรายได้ใน FY22 จาก Datacenter & AI ที่อยู่ที่ 30.1% จากรายได้รวม ประกอบกับความสามารถของบริษัทในช่วงที่ผ่านมา ทำให้เรามองว่าภาพที่ออกมาอาจไม่ได้แย่มากเหมือนที่ตลาดคาดและเชื่อว่าในระยะถัดไป Intel จะยังมี Upside จากประเด็นการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมอยู่ แต่อย่างไรก็ดีหากดูที่มูลค่าหุ้นในปัจจุบันเรามองว่าค่อนข้างแพง โดย EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 12.9x ซึ่งมากกว่าระดับ EV/EBITDA เฉลี่ย 5 ปีที่ 7.3x ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัวลงและคาดหวังการฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลัง 2H23 ได้ แต่อย่างไรก็ดีหากต้องการให้ภาพ Downside และความเสียหายหนักทั้งภาพระดับสินค้าคงคลังและการเติบโตของผลประกอบการที่ฟื้นตัว เราก็น่าจะดูหลังช่วงการเผยแพร่ผลการประกอบการ 2Q23 เป็นต้นไป ซึ่งตลาดคาดการณ์ว่าบริษัทจะมีการเผยในช่วงครึ่งเดือนหลัง ก.ค. ด้าน Bloomberg ให้ราคาเป้าหมายเฉลี่ยไว้ที่ 32.5 USD ซึ่งมี Downside -2.4% จากราคาปัจจุบัน
- ขณะที่ในระยะยาวเรามองว่า Intel น่าสนใจหลัง 1) มีความได้เปรียบด้านต้นทุน 2) มีลงทุนในการวิจัยและพัฒนาที่มากที่สุดในอุตสาหกรรม 3) ควบรวมกิจการเพื่อต่อยอดธุรกิจเดิมและขยายธุรกิจใหม่ซึ่งถือเป็นกลยุทธ์ที่สำคัญของบริษัทที่จะนำไปต่อยอดสินค้าเดิมและขยายเทคโนโลยีใหม่ 4) กระแสเงินสดแข็งแกร่งและหนี้สินต่ำ โดย D/E อยู่ที่ 0.5

INTC's Growth Trend



Source: InnovestX, Bloomberg.

สิทธิชัย ดวงรัตนธาดา
(นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์)
sittichai.duangrattanachaya@scb.co.th
ธนาวดี รัตนแสง (ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)
tanawadee.rattanasang@scb.co.th



Intel (INTC.US)

BBG Rating. BUY
Last Price : 33.3 USD
Target Price : 32.5 USD
Upside/Downside : -2.4%

Key Ratio	FY22A	FY23E	FY24E
EV/EBITDA (x)	18.4	15.7	9.7
Rev. Growth (%)	(20.2)	(18.5)	13.6
EPS Growth (%)	(-60.0)	NA	NA
Dividend Yield (x)	4.7	2.3	2.1

Bull case (+)

- มีความได้เปรียบด้านต้นทุน
- มีการลงทุนในการวิจัยและพัฒนามากที่สุดในอุตสาหกรรม
- ควบรวมกิจการเพื่อต่อยอดธุรกิจเดิมและขยายธุรกิจใหม่ซึ่งถือเป็นกลยุทธ์ที่สำคัญของบริษัทที่จะนำไปต่อยอดสินค้าเดิมและขยายตลาดใหม่
- กระแสเงินสดแข็งแกร่งและหนี้สินต่ำ โดย D/E อยู่ที่ 0.5

Next Event

การหยุดระบายสินค้าคงคลัง

+

ด้วยภาพอุปสงค์ที่ยังคงอ่อนแอและสินค้าคงคลังที่คงค้างในระดับสูง ทำให้ในช่วงที่ผ่านมาลูกค้าจากทั่วโลกยังคงมีการเร่งระบายสินค้าและไม่สั่งซื้อใหม่อยู่ ซึ่งเรายังคงเฝ้าติดตามทิศทางการหยุดระบายสินค้า และเชื่อว่าถ้าจบจะช่วยหนุนอุปสงค์การสั่งซื้อสินค้าและความต้องการชิปให้เพิ่มขึ้นได้

Bear case (-)

- มีการให้คาดการณ์ที่ยังคงอ่อนแอและหดตัวลงต่อเนื่อง
- ภาพการฟื้นตัวที่ช้ากว่าคาดของตลาดหลักอย่างประเทศจีน
- อุตสาหกรรมที่ใช้สินค้าของบริษัทหลักๆ ยังไม่มีภาพการฟื้นตัวที่ชัดเจน เช่น กลุ่ม PC สมาร์ทโฟน รถยนต์
- ระดับสินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับสูง และยังคงมีความพยายามในการระบายสินค้าคงคลังอยู่ต่อเนื่อง



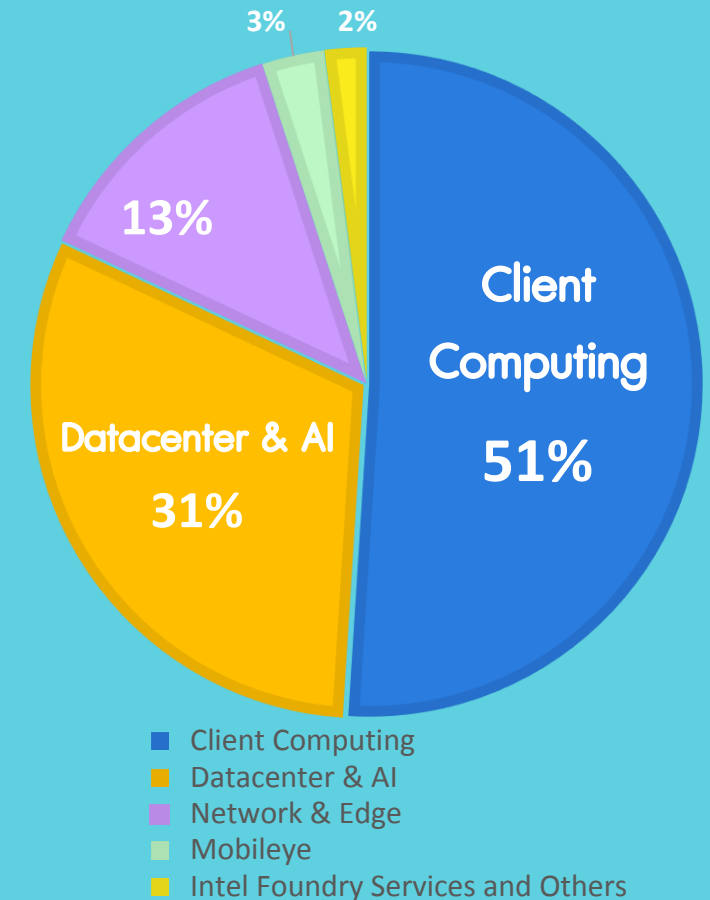
Intel (INTC.US)

Segment Breakdown

as of Latest Year (2023)

Client Computing	51%	รายได้ในกลุ่มนี้มาจากแพลตฟอร์มที่ออกแบบมาสำหรับโน้ตบุ๊ก ระบบ 2-in-1 เดสก์ท็อป แท็บเล็ต และสมาร์ทโฟน นอกจากนี้ยังรวมถึงผลิตภัณฑ์การเชื่อมต่อแบบใช้สายและไร้สายและส่วนประกอบการสื่อสารเคลื่อนที่ โดยรายได้ในส่วนนี้ช่วง FY22 หดตัวลง 22.6%YoY
Datacenter & AI	31%	ธุรกิจในส่วนนี้มาจากกลุ่มศูนย์ข้อมูลอย่างพวกเซิร์ฟเวอร์ เครือข่าย และแพลตฟอร์มการจัดเก็บข้อมูล โดยรายได้ในส่วนนี้ช่วง FY22 หดตัวลง 14.6%YoY
Network & Edge	13%	ในส่วนนี้ บริษัทให้บริการธุรกิจด้วยหน่วยที่ได้รับการปรับปรุงเพื่อการประมวลผลที่สูงขึ้น การรักษาความปลอดภัยที่เข้มงวดยิ่งขึ้น และการจัดการกราฟฟิคเครือข่าย นอกจากนี้ ผลิตภัณฑ์ในหมวดหมู่นี้สามารถขยายได้โดยที่ลูกค้าบริษัทไม่ต้องลงทุนในสถาปัตยกรรมระบบใหม่ โดยรายได้ในส่วนนี้ช่วง FY22 เติบโต 9.7%YoY
Mobileye	3%	เนื่องจาก Intel มีรายได้ส่วนหนึ่งมาจากอุตสาหกรรมยานยนต์เนื่องจากสร้างหน่วยสำคัญสำหรับรถยนต์ที่ขับเคลื่อนด้วยตัวเอง Mobileye จึงมุ่งเน้นไปที่การวิจัยและพัฒนาแอปพลิเคชันการขับขี่อัตโนมัติ โดยรายได้ในส่วนนี้ช่วง FY22 เติบโต 34.8%YoY
Intel Foundry Services and Others	2%	ธุรกิจในส่วนนี้มาจากหน่วยสแตนด์อโลนที่ผลิตไมโครโปรเซสเซอร์ จัดเรียงและทดสอบความสามารถ นอกเหนือจากการดำเนินงานภายในองค์กรแล้ว ธุรกิจส่วนนี้ยังเป็นพันธมิตรกับกระทรวงกลาโหมสหรัฐฯ เพื่อสร้างฐานการผลิตเซมิคอนดักเตอร์สำหรับการผลิตผลิตภัณฑ์ที่จำเป็นสำหรับแผนก

Business Breakdown



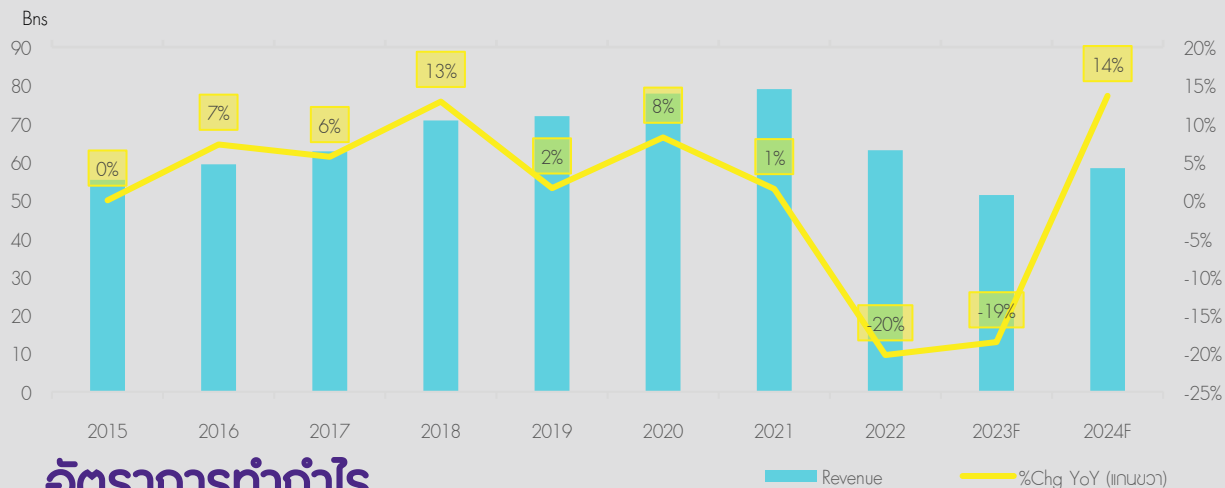


Intel (INTC.US)

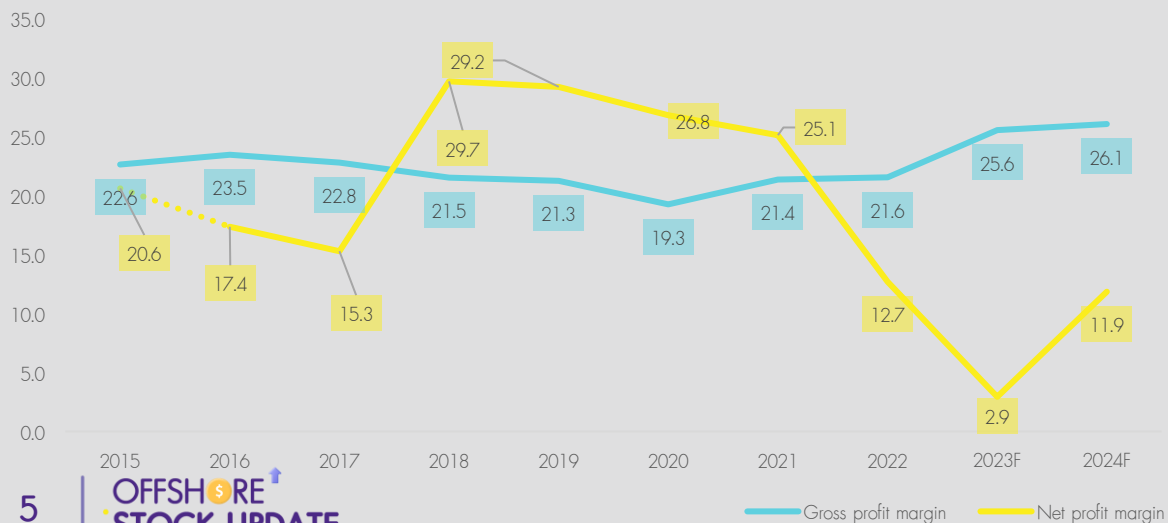
ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

innovest^x
Securities
28 มิ.ย. 2566

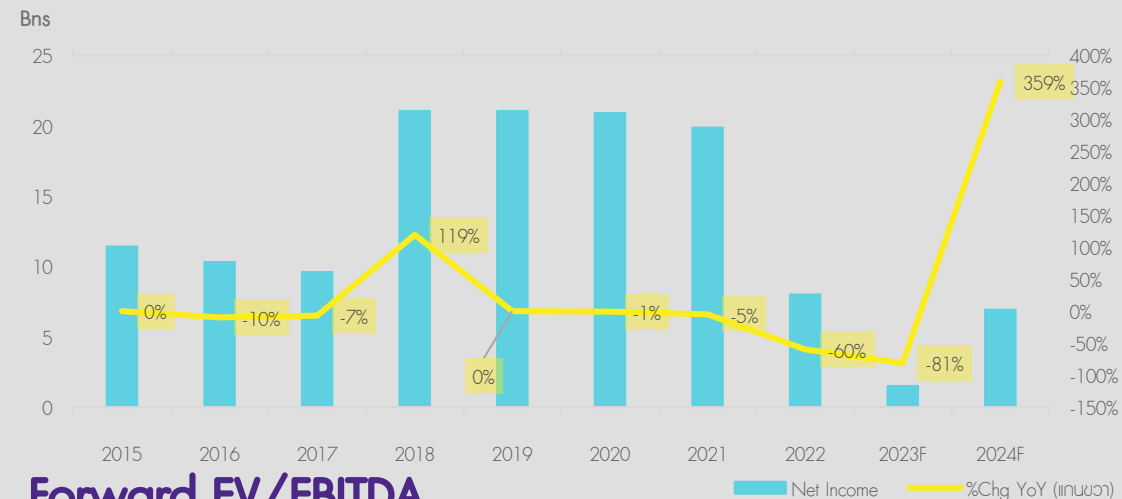
รายได้



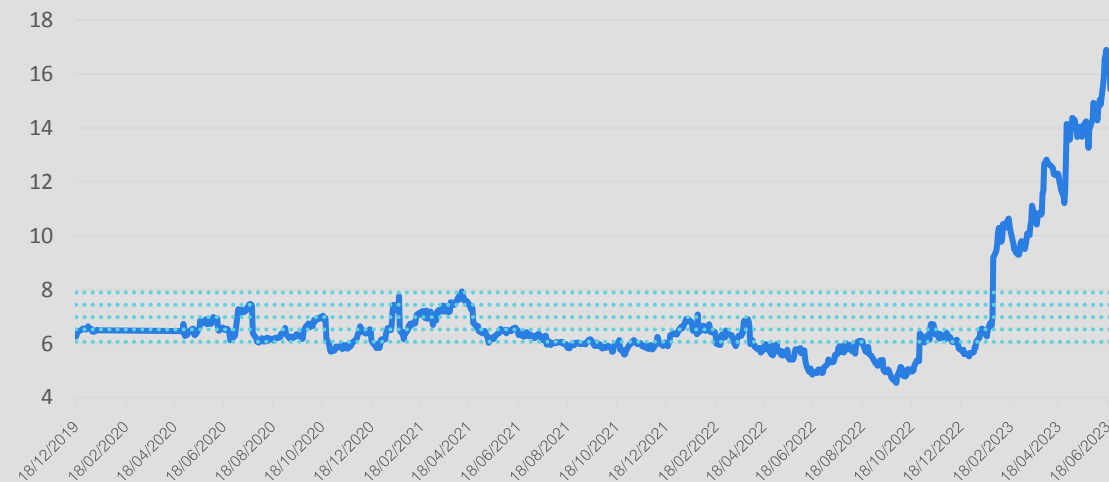
อัตราการกำไร



แนวโน้มกำไร



Forward EV/EBITDA



- 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 โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 ของระบบัณฑิตที่เข้าร่วมการประกวดด้วย

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, GROUND, 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.