

5 н.н. 2566

OFFSHORE[↑] STOCK UPDATE

InnovestX Offshore Division



Investment Thesis

- สินค้าคงคลังใน F4Q23 ยังทรงตัว แต่เริ่มเห็นอุปสงค์ฟื้นตัว
- ระยะสั้นมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว การฟื้นตัวในจีนที่ช้าและการระบายสินค้าคงคลัง
- ระยะยาวยังน่าสนใจหลังเป็นผู้นำตลาด มีแบรนด์แข็งแกร่ง งบดุลดีและระดับหนี้สินต่ำ
- ถึงแม้มูลค่าหุ้นปัจจุบันปรับตัวลงมาน่าสนใจ แต่เราแนะนำรอสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจนกว่านี้

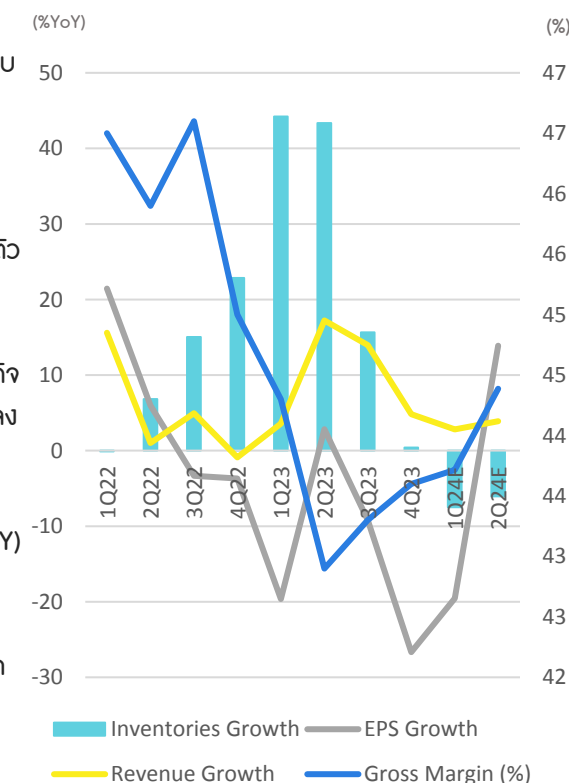
สินค้าคงคลังใน F4Q23 ยังทรงตัว แต่เริ่มเห็นอุปสงค์ฟื้นตัว..ขณะที่ระยะถัดไป Downside ยังคงดำเนินต่อ

- Nike เวย์งบ 4Q23 โดยรายได้เพิ่มขึ้นดีกว่าคาด 5%YoY หนุนจากยอดขายแบบ Direct ที่เพิ่มขึ้น 15%YoY ซึ่งช่วยชดเชยยอดขายส่งที่หดตัวลงได้ ขณะที่กำไรยังลดลง 27%YoY อยู่ที่ \$0.6 ต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าตลาดคาด ส่วนสินค้าคงคลังค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าอยู่ที่ \$8.5bn นอกจากนี้บริษัทคาดว่ารายได้ใน 1Q24 จะทรงตัวจนถึงตัวเลขหลักเดียวที่ต่ำเมื่อเทียบกับที่ตลาดคาดว่าจะโต 5.8% และคาดว่ารายได้ทั้งปี FY24 จะเพิ่มขึ้นเป็นเลขหลักเดียว เทียบกับที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 6.3%

มุมมองของ InnovestX

- เรามองว่าราคาหุ้นตอบสนองในทิศทางลบต่อค่าใช้จ่ายการดำเนินงานที่มากกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ 34.1% และระดับสินค้าคงคลังของ Nike ที่ยังคงทรงตัว อย่างไรก็ตามหากตัดความคาดหวังตลาดออก เรามองว่างบที่ออกมาค่อนข้างฟื้นตัวดีและมีภาพอุปสงค์เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะตลาดหลักอย่างจีนที่มีการเปิดเมืองส่งผลให้ยอดขายกลับมาเพิ่มขึ้น 16%YoY หลังจากหดตัวลง 3 ไตรมาสก่อน ด้านยอดขายในอเมริกาเหนือเพิ่มขึ้น 5%YoY ดีกว่าตลาดคาดเช่นกัน แม้จะมีแรงกดดันด้านการใช้จ่ายของผู้บริโภค ขณะที่ตลาดต่างประเทศอื่นๆยังมีแรงกดดันจากเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า
- เรามองว่างบใน FY24 ยังคงมีแรงกดดันจาก 1) สภาวะเศรษฐกิจและการใช้จ่ายของผู้บริโภคในสหรัฐฯที่มีทิศทางชะลอตัวลงยังคงกดดันภาพอุปสงค์ของผู้บริโภค 2) การฟื้นตัวของธุรกิจและอุปสงค์ผู้บริโภคในจีน (รายได้จากจีนมีสัดส่วนราว 16% ของรายได้รวม) ยังคงมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด 3) สินค้าคงคลังที่ยังคงทรงตัวและยังไม่เห็นภาพการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้เรามองว่ายังคงมีการระบายสินค้าคงคลังอยู่ ซึ่งหากจบจะช่วยหนุนให้กำไรฟื้นตัวดีขึ้นได้ โดยเราคาดว่าจะเห็นในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 23 เป็นต้นไป 4) ค่าเงินดอลลาร์ที่ยังคงแข็งค่ากดดันต่อธุรกิจต่างประเทศซึ่งมีส่วนมากกว่า 60% ของรายได้ทั้งหมด ทำให้เรามองว่าหากค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลงมากกว่านี้จะทำให้ Nike จะสามารถ Outperform ได้ อย่างไรก็ตามหากภาพอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะในการขายแบบ Direct to Customer ที่ในไตรมาสล่าสุดโตกว่า 18%YoY (Online +14%YoY และอเมริกาเหนือ +15%YoY) ทำให้เรามองว่าในระยะถัดไปยังคงมีแรงหนุนจากประเด็นนี้ที่ช่วยเยียวยาภาพแรงกดดันได้
- ในระยะยาวเรามองว่า Nike ยังคงน่าสนใจหลัง 1) เป็นผู้นำตลาดเครื่องแต่งกาย อุปกรณ์และรองเท้ากีฬามีการจัดส่งสินค้าไปทั่วโลกกว่า 190 ประเทศ 2) มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่แข็งแกร่งจากชื่อแบรนด์ที่มีมูลค่าซึ่งมีส่วนทำให้ฐานลูกค้ามั่นคงและเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 3) การเข้ามาของผู้เล่นรายใหม่ในอุตสาหกรรมค่อนข้างจำกัดด้วยขนาดของยอดขาย การขยายทั่วโลกและแบรนด์รายใหญ่ที่ติดตลาด ทำให้การเข้าตลาดต้องใช้การลงทุนที่มีมูลค่าสูง 4) งบดุลแข็งแกร่งและระดับหนี้สินต่ำ โดย D/E อยู่ที่ 0.8 อีกทั้งยังมีการจ่ายเงินปันผลต่อเนื่อง
- ในส่วนของมุมมองการลงทุน เรามองว่าถึงแม้มูลค่าหุ้นจะปรับตัวลงมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดย PE อยู่ที่ระดับ 31x น้อยกว่าระดับ PE เฉลี่ย 5 ปีที่ 33x แต่อย่างไรก็ตามเรามองว่า 1) ความคาดหวังของ PE ในปัจจุบันถือว่าสูงเมื่อเทียบกับคาดการณ์การเติบโตของรายได้ใน FY24 ที่ 5.3% เท่านั้น 2) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนต้องแรงมากกว่านี้ 3) การระบายสินค้าคงคลังที่ยังคงอยู่และคาดจะจบ 3Q23-4Q23 ทำให้เราแนะนำรอให้ราคาหุ้นปรับตัวลงตอบรับกับภาพ Downside มากกว่านี้ก่อนและรอจังหวะเข้าซื้อในช่วง \$100 หรือต่ำกว่านั้น ด้าน Bloomberg ให้ราคาเป้าหมายเฉลี่ยไว้ที่ 127.5 USD ซึ่งมี Upside 17% จากราคาปัจจุบัน

NKE's Growth Trend



Source: InnovestX, Bloomberg.

สิริชัย ดวงรัตนธาดา
(นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์)
sittichai.duangrattanaachaya@scb.co.th
ธนาวดี รัตนแสง (ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)
tanawadee.rattanasang@scb.co.th

Source: InnovestX Offshore Division, Morningstar, Bloomberg, Company Report as of 05/07/2023



Nike (NKE.US)

BBG Rating.	BUY
Last Price	: 127.5 USD
Target Price	: 109.1 USD
Upside/Downside	: 16.9%

Key Ratio	FY23A	FY24E	FY25E
P/E (x)	31.4	28.7	24.6
Rev. Growth (%)	9.6	5.3	7.8
EPS Growth (%)	(13.8)	17.5	16.5
Dividend Yield (x)	1.2	1.3	1.4

Bull case (+)

- เป็นผู้นำตลาดเครื่องแต่งกาย อุปกรณ์และรองเท้ากีฬามีการจัดส่งสินค้าไปทั่วโลกกว่า 190 ประเทศ
- มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่แข็งแกร่งจากชื่อแบรนด์ที่มีมูลค่าซึ่งมีส่วนทำให้ฐานลูกค้ามั่นคงและเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- การเข้ามาของผู้เล่นรายใหม่ในอุตสาหกรรมข้างจำกัดด้วยขนาดของยอดขาย การขยายทั่วโลกและแบรนด์รายใหญ่ที่ติดตลาด ทำให้การเข้าตลาดต้องใช้การลงทุนที่มีมูลค่าสูง
- งบดุลแข็งแกร่งและระดับหนี้สินต่ำ โดย D/E อยู่ที่ 0.8 อีกทั้งยังมีการจ่ายเงินปันผลต่อเนื่อง

Next Event

แนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัว	-	ในระยะถัดไปเรายังคงกังวลต่อ 1) สภาวะเศรษฐกิจและการใช้จ่ายของผู้บริโภคในสหรัฐฯที่มีทิศทางชะลอตัวลงกดดันภาพอุปสงค์ของผู้บริโภค 2) การฟื้นตัวของธุรกิจและอุปสงค์ผู้บริโภคในจีน (รายได้จากจีนมีสัดส่วนราว 16% ของรายได้รวม) ยังคงมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด
การหยุดระบายสินค้าคงคลัง	+	เรายังคงเฝ้าติดตามทิศทางทางการหยุดระบายสินค้า และเชื่อว่าถ้าจบจะช่วยหนุนให้มาร์จิ้นกลับมาขยายตัวเพิ่มขึ้นดี

Bear case (-)

- สภาวะเศรษฐกิจและการใช้จ่ายของผู้บริโภคในสหรัฐฯที่มีทิศทางชะลอตัวลง
- การฟื้นตัวของธุรกิจและอุปสงค์ผู้บริโภคในจีน (มีสัดส่วนราว 16% ของรายได้รวม) ยังคงมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด
- สินค้าคงคลังที่ยังคงทรงตัวและยังไม่เห็นภาพการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้เรามองว่ายังคงมีการระบายสินค้าคงคลังอยู่
- ค่าเงินดอลลาร์ที่ยังคงแข็งค่ากดดันต่อธุรกิจในประเทศซึ่งมีสัดส่วนมากกว่า 60% ของรายได้ทั้งหมด



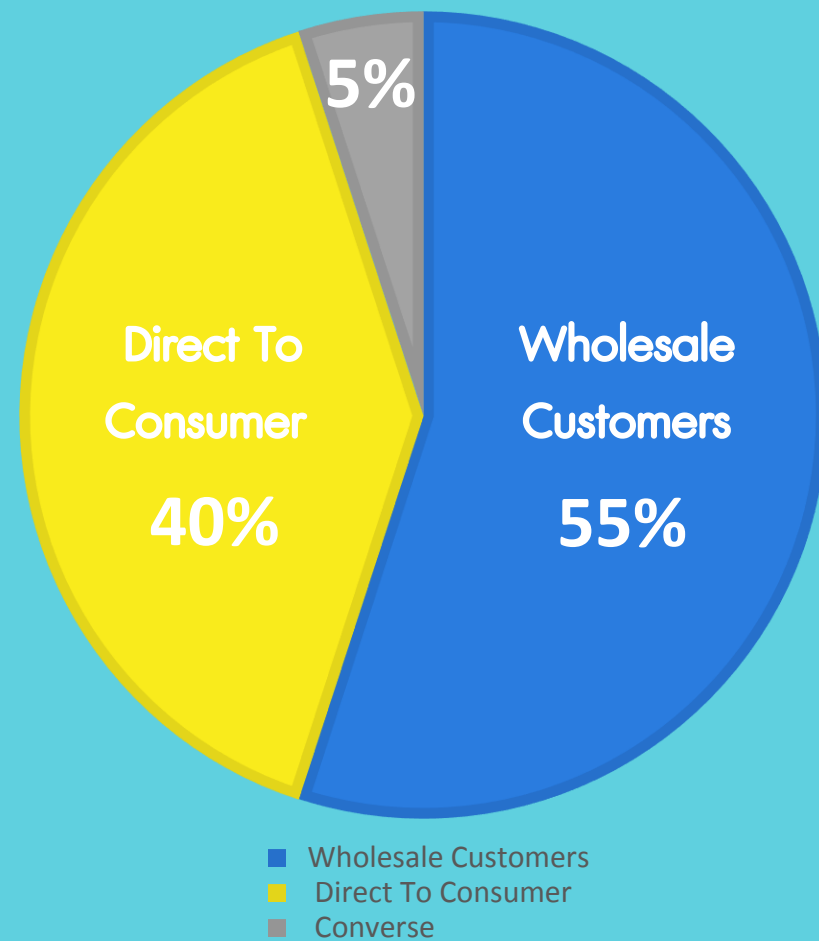
Nike (NKE.US)

Segment Breakdown

as of Latest Year (2023)

Wholesale Customers	55%	รายได้ในส่วนนี้มาจากการจัดจำหน่ายแบบขายส่งที่ดำเนินมาตั้งแต่ปี 20211 ซึ่งประกอบไปด้วย โปรแกรมขายส่งที่ช่วยให้ธุรกิจสามารถซื้อผลิตภัณฑ์ Nike จำนวนมากในราคาที่มีส่วนลดและขายต่อในร้านค้าของตนเองได้
Direct To Consumer	40%	รายได้ส่วนนี้มาจากโมเดลธุรกิจแบบส่งตรงถึงผู้บริโภค (DTC) ซึ่งเกี่ยวข้องกับการขายผลิตภัณฑ์โดยตรงให้กับผู้บริโภคผ่านร้านค้าปลีกที่ Nike เป็นเจ้าของ แพลตฟอร์มดิจิทัลที่ Nike เป็นเจ้าของ บัญชีผู้ค้าปลีก และการผสมผสานระหว่างผู้จำหน่ายอิสระ ผู้ได้รับใบอนุญาต และตัวแทนขายในทุกประเทศทั่วโลก
Converse And Global Brand Divisions	5%	ส่วนนี้รายได้มาจากแผนกแบรนด์ระดับโลกประกอบด้วยแบรนด์ Jordan Brand Designs, Hurley และ Converse โดย Jordan Brand Designs จัดจำหน่ายและออกใบอนุญาตสำหรับรองเท้ากีฬาและลำลอง เสื้อผ้า และเครื่องประดับที่เน้นไปที่บาสเก็ตบอลเป็นหลักโดยใช้เครื่องหมายการค้า ด้าน Jumpman Hurley ออกแบบและจัดจำหน่ายเครื่องแต่งกายและเครื่องประดับสำหรับกีฬาแอกชั่นและไลฟ์สไตล์ของเยาวชนภายใต้เครื่องหมายการค้า Hurley ขณะที่ Converse จัดจำหน่ายและออกใบอนุญาตรองเท้าผ้าใบ เสื้อผ้า และเครื่องประดับลำลองภายใต้เครื่องหมายการค้า Converse, Chuck Taylor, All Star, One Star, Star Chevron และ Jack Purcell ส่วนผลการดำเนินงานของแบรนด์ Converse จะรายงานแบบแยกต่างหาก

Business Breakdown



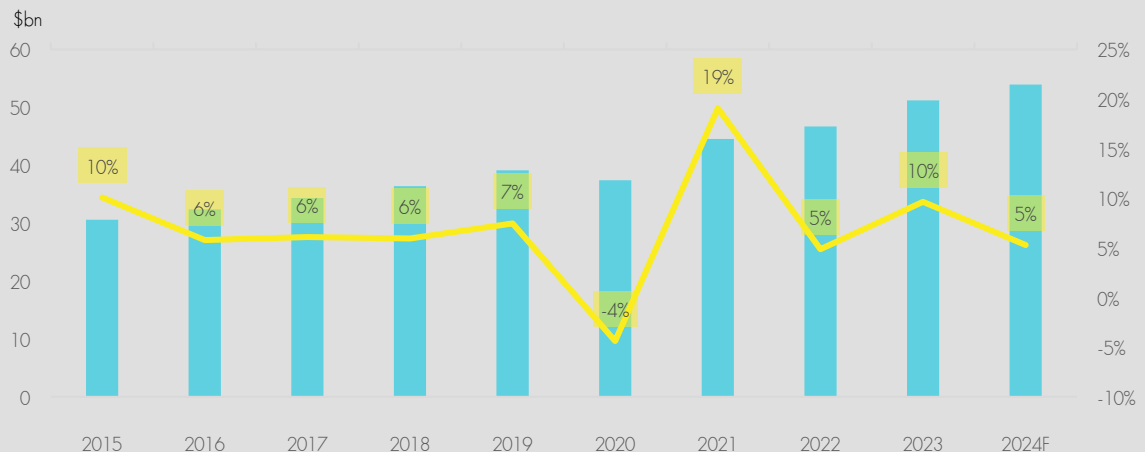


Nike (NKE.US)

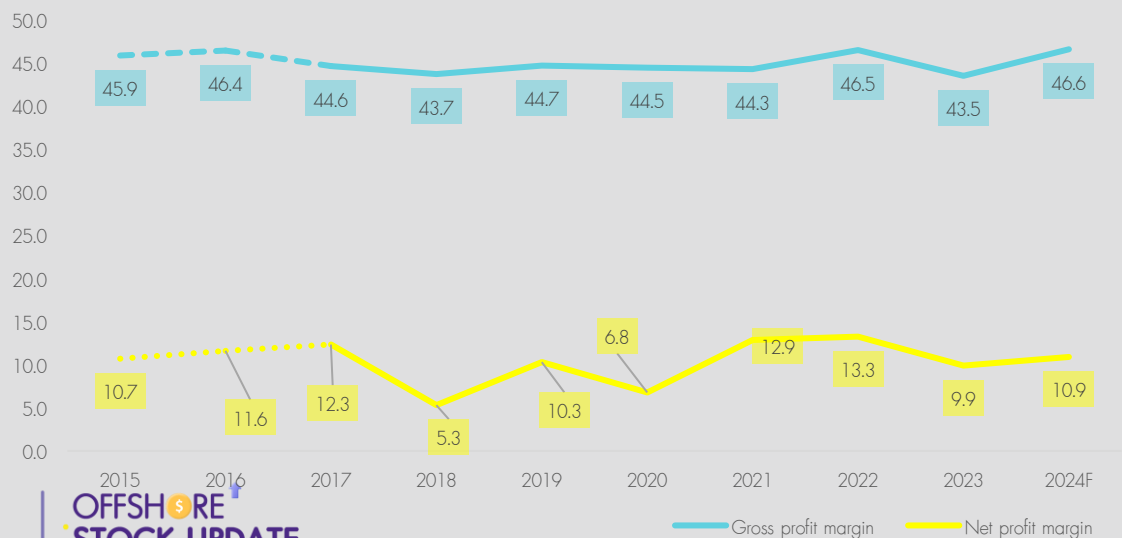
ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

innovest^x
Securities
5 ก.ค. 2566

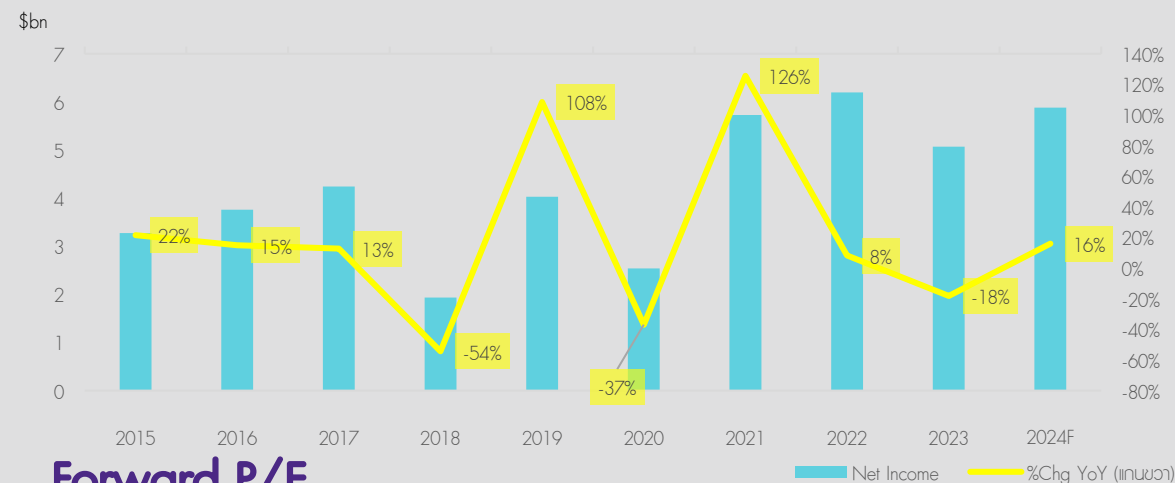
รายได้



อัตราการกำไร



แนวโน้มกำไร



Forward P/E



Source: InnovestX Offshore Division, Morningstar, Bloomberg, Company Report as of 05/07/2023

- 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

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, TIDLO, 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, WIK, 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, TIDLO, 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, WIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

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.