

12 н.н. 2566

OFFSHORE[↑] STOCK UPDATE

InnovestX Offshore Division



Investment Thesis

- TSM ทยอยขยายเดือนมี.ย.ส่งผลให้ยอดขายรวม 2Q23 ดีกว่าคาดแต่ยังคงหดตัวจากปีก่อน
- งบมีแรงหนุนจากความต้องการ AI ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่มอง Downside ยังคงดำเนินอยู่
- ระยะยาวยังน่าสนใจหลังได้เปรียบในเชิงปริมาณ ราคา และเทคโนโลยีที่นำสมัย
- มูลค่าหุ้นปัจจุบันน่าสนใจเมื่อเทียบกับแนวโน้มการเติบโตในอนาคต และสะสมช่วงราคาย่อตัว

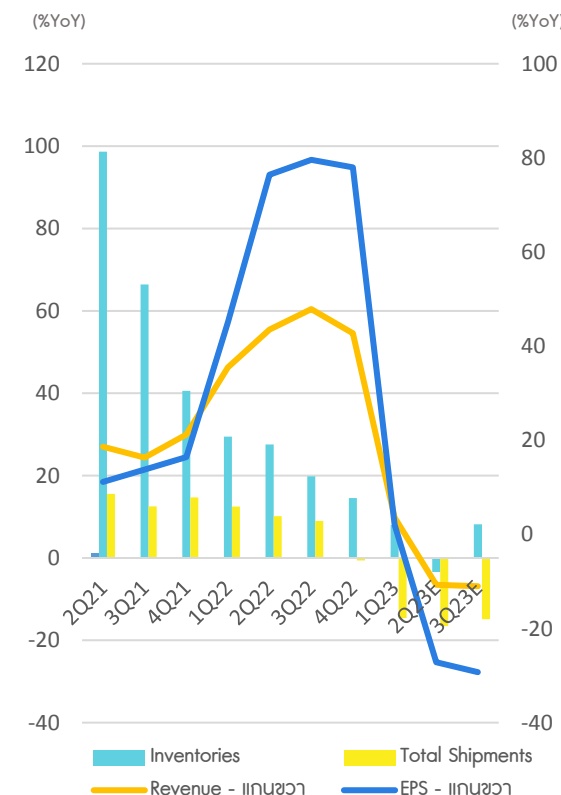
TSM ทยอยขยายเดือนมี.ย.ส่งผลให้ยอดขายรวม 2Q23 ดีกว่าคาด...อย่างไรก็ดีการเติบโตยังคงหดตัวจากปีก่อน

- TSMC ทยอยขยายเดือนมี.ย. อยู่ที่ TWD156bn แต่หดตัว 11.1YoY อย่างไรก็ดีหากรวมรายได้ในช่วง 2Q23 จะทำให้รายได้อยู่ที่ TWD480.8bn ซึ่งถือว่าดีกว่าตลาดคาดที่ TWD476.2bn แต่การเติบโตยังคงหดตัวจากปีก่อน 10%YoY ขณะที่เตรียมติดตามการเผยแพร่ประกอบการ 2Q23 อย่างเป็นทางการจากบริษัทในวันที่ 20 ก.ค. 23

มุมมองของ InnovestX

- เรามองว่ายอดขายมีแรงหนุนจาก 1) ความต้องการ AI ที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้อุปสงค์ชิปประมวลผลขั้นสูงเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดย TSMC ถือเป็นซัพพลายเออร์รายใหญ่ที่ผลิตชิปประมวลผล AI ตามสัญญาจ้างของ NVDA รวมไปถึงยังมีการผลิตให้กับ AMD INTC ด้วย 2) จากการประกาศล่าสุดของ Oracle ว่าซื้อ AMD และชิ้นส่วน Ampere มูลค่าหลายพันล้านดอลลาร์ ซึ่งบ่งชี้ว่ารายได้สำหรับเซิร์ฟเวอร์ CPUs จะยังคงเปลี่ยนจาก Intel (INTC) เป็น TSMC ในอนาคตอันใกล้หลัง AMD และ Ampere ใช้โรงงานแปรรูปของ TSMC เพื่อผลิตชิป
- อย่างไรก็ดี ถึงแม้งบจะออกมาดีกว่าคาดและเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวจากอุตสาหกรรมชิปคอนดักเตอร์ แต่การฟื้นตัวยังคงเป็นอย่างค่อยเป็นค่อยไปและมองว่า TSM ยังคงมีแรงกดดันจาก 1) ผลประกอบการที่ถึงแม้ดีกว่าคาดแต่การเติบโตยังคงติดลบ ประกอบกับคาดการณ์งบที่บริษัทให้ยังสะท้อนภาพอุปสงค์ที่อ่อนแอ 2) ภาพการฟื้นตัวที่ช้ากว่าคาดของตลาดหลักอย่างประเทศจีนที่ยอดขยายกว่า 11% ของรายได้รวมในปี 2022 3) อุตสาหกรรมชิปหลักๆ ยังไม่มีภาพการฟื้นตัวที่ชัดเจน เช่น สมาร์ทโฟน (สัดส่วนรายได้อยู่ที่ 39% ของรายได้รวม) ที่อุปสงค์ยังคงอ่อนแอ แต่อย่างไรก็ดี Apple เริ่มมีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่อาจทำให้อุปสงค์ชิปสมาร์ตโฟนเริ่มกลับมาฟื้นตัวได้ในช่วงครึ่งปีหลัง 23 4) ระดับสินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งเรามองว่าเป็นแรงกดดันที่บริษัทอื่นในอุตสาหกรรมได้รับผลกระทบเช่นกันซึ่งหากจบรอบการระบายสินค้าจริงเรามองว่าจะเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนกว่านี้ซึ่งเราคาดว่าจะเกิดในช่วง 3Q23 เป็นต้นไป ขณะที่เรามองว่าประเด็นเหล่านี้ยังคงไม่จบและจะยังคงกดดันบริษัทในระยะถัดไป โดยเฉพาะการลดระดับสินค้าคงคลังที่ยังคงดำเนินอยู่ ทำให้เรายังคงแนะนำให้ติดตามระดับสินค้าคงคลังในช่วงงบ 2Q23 ที่จะเผยว่ามีทิศทางเช่นไร
- สำหรับมุมมองการลงทุนเรามองว่า 1) Downside สำหรับ TSM ยังคงดำเนินอยู่แต่มองว่าราคาหุ้นค่อนข้างรับรู้ต่อประเด็นแรงกดดันจากการปรับลดคาดการณ์และสินค้าคงคลังระดับสูงมาพอสมควร 2) ถึงแม้ราคาหุ้น TSM หากนับตั้งแต่ต้นปี 23 เป็นต้นมาจะปรับตัวขึ้นแรงรับานิสงค์สเปซ AI แต่อย่างไรก็ดีในเชิงธุรกิจเราเชื่อว่า TSM ยังคงมี Position ที่ดีที่จะยังคงได้รับประโยชน์จาก AI ในอนาคตที่จะช่วยหนุนให้งบเติบโตต่อเนื่องได้ ด้วยภาพนี้ทำให้เราเชื่อว่าหุ้นจะยังคงมี Upside จากแนวโน้มการเติบโตที่ดีและการได้รับประโยชน์จาก AI ซึ่งหากดูมูลค่าหุ้นในปัจจุบันที่ถึงแม้ PE จะอยู่ที่ระดับ 18.4x ซึ่งมากกว่าระดับ PE เฉลี่ย 5 ปีที่ 15.4x แต่หากเทียบกับระดับของอุตสาหกรรมที่ 29.9x แล้วนั้นเรามองว่า TSM มีมูลค่าที่ถูกกว่าราว 35% ซึ่งถือว่าเป็นระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาที่ควรจะได้ต่ำกว่าอุตสาหกรรมที่ระดับ 13.1x เท่านั้น ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าสามารถสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัวและคาดหวังการฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลัง 2H23 ได้ แต่อย่างไรก็ดีหากต้องการให้ภาพ Downside และความเสียหายหนักไปถึงภาพระดับสินค้าคงคลังและการเติบโตของผลประกอบการที่ฟื้นตัว เราก็มองว่าหลังช่วงการเผยแพร่ประกอบการ 2Q23 เป็นต้นไป ด้าน Bloomberg ให้ราคาเป้าหมายเฉลี่ยไว้ที่ 114.2 USD ซึ่งมี Upside 14.5% จากราคาปัจจุบัน
- ในระยะยาวเรามองว่า TSMC จะยังคงได้ประโยชน์จาก Internet of Things, Automotive App และ AI หรือยุคที่เปลี่ยนผ่านไปสู่เทคโนโลยีที่ล้วนต้องอาศัยการผลิตจาก TSMC เป็นหลัก รวมไปถึงแนวโน้มของบริษัทที่เริ่มจ้างผู้อื่นมาผลิตมากขึ้น ส่งผลให้แนวโน้มรายได้ยังคงโตต่อเนื่อง ประกอบกับความได้เปรียบในเชิงปริมาณ, ราคา และเทคโนโลยีที่ทันสมัย ที่จะช่วยรักษาอัตรากำไรในระยะยาวของบริษัทได้ โดย Morningstar คาดว่า CAGR จะอยู่ที่ราว 16.5% ในช่วง 5 ปีข้างหน้า

TSM's Growth Trend (%YoY)



Source: InnovestX, Bloomberg.

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

Source: InnovestX Offshore Division, Morningstar, Bloomberg, Company Report as of 11/07/2023



Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM.US)

BBG Rating. BUY
Last Price : 99.7 USD
Target Price : 114.2 USD
Upside/Downside : 14.5%

Key Ratio	FY22A	FY23E	FY24E
P/E (x)	14.6	18.5	15.0
Rev. Growth (%)	42.6	(4.6)	21.5
EPS Growth (%)	70.4	(19.6)	22
Dividend Yield (x)	1.9	2.0	2.2

Bull case (+)

- บริษัทจะยังคงได้ประโยชน์จาก Internet of Things, Automotive App และ AI หรือยุคที่เปลี่ยนผ่านไปสู่เทคโนโลยีที่ล้วนต้องอาศัยการผลิตจาก TSMC เป็นหลัก
- แนวโน้มของบริษัทที่เริ่มจ้างผู้อื่นมาผลิตมากขึ้นจะส่งผลให้แนวโน้มรายได้ของบริษัทยังคงโตต่อเนื่อง
- มีความได้เปรียบในเชิงปริมาณ, ราคา และเทคโนโลยีที่ทันสมัย ที่จะช่วยรักษาอัตรากำไรในระยะยาวของบริษัทได้ โดย Morningstar คาดว่า CAGR จะอยู่ที่ราว 16.5% ในช่วง 5 ปีข้างหน้า

Next Event

การหยุดระบายสินค้าคงคลัง



ด้วยภาพอุปสงค์ที่ยังคงอ่อนแอและสินค้าคงคลังที่คงค้างในระดับสูง ทำให้ในช่วงที่ผ่านมาลูกค้าจากทั่วโลกยังคงมีการเร่งระบายสินค้าและไม่สั่งของใหม่อยู่ ซึ่งเรายังคงเฝ้าติดตามทิศทางการหยุดระบายสินค้า และเชื่อว่าถ้าจบจะช่วยหนุนอุปสงค์การสั่งซื้อสินค้าและความต้องการชิปให้เพิ่มขึ้นได้

Bear case (-)

- ผลประกอบการที่ถึงแม้รายได้จะออกมาดีกว่าตลาดคาด แต่การเติบโตยังคงติดลบ ประกอบกับคาดการณ์งบที่บริษัทให้ยังสะท้อนภาพอุปสงค์ที่อ่อนแอ
- ภาพการฟื้นตัวที่ช้ากว่าคาดของตลาดหลักอย่างประเทศจีน
- อุตฯที่ใช้สินค้าของบริษัทหลักๆ ยังไม่มีภาพการฟื้นตัวที่ชัดเจน เช่น กลุ่ม PC สมาร์ทโฟน รถยนต์
- ระดับสินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับสูง และยังคงมีความพยายามในการระบายสินค้าคงคลังอยู่ต่อเนื่อง



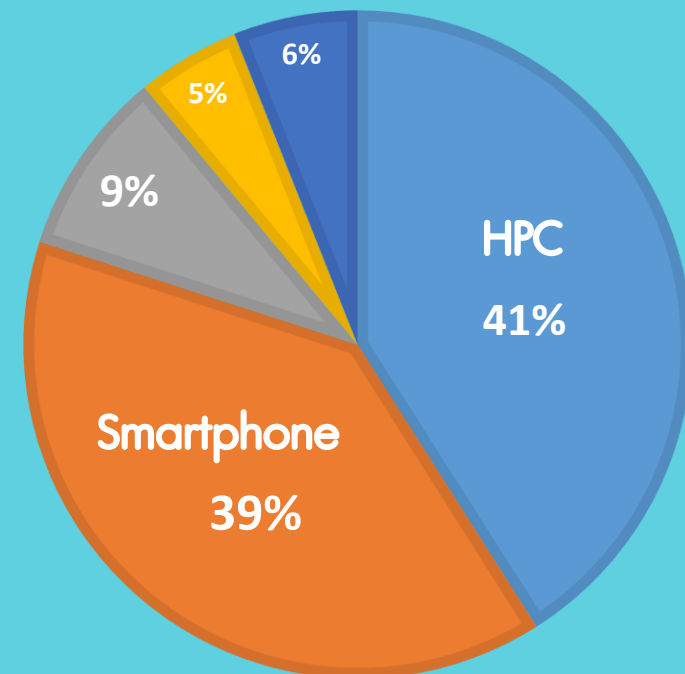
Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM.US)

Segment Breakdown

as of Latest Year (2022)

High Performance Computing	41%	เรามองว่าธุรกิจมีแนวโน้มเติบโตอยู่โดยเฉพาะจากการเติบโตของ AI ขณะที่การเติบโตของลูกค้านั้นในจีนอาจถูกกดดันจากการจำกัดการส่งออก อย่างไรก็ตามก็ยังคงมีจำกัดหลังสัดส่วนลูกค้าในจีนทั้งหมดอยู่ที่ราว 11%-13% ซึ่งในสัดส่วนนั้นคิดเป็นรายได้จาก High Performance Computing อยู่ที่ราว 1-5% เท่านั้น ด้าน Bloomberg คาดรายได้ส่วนนี้ในช่วง 2Q23 จะหดตัวลงราว 9%YoY
Smartphone	39%	ธุรกิจมีแนวโน้มชะลอตัวหลังผู้ผลิต Smartphone เริ่มชะลอการผลิต สะท้อนแนวโน้ม Demand ที่ลดลงจากฐานที่สูงในช่วงลือคดาวน์ ประกอบกับมองยังคงได้รับแรงกดดันจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าและชะลอตัวส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ ด้าน Bloomberg คาดรายได้ส่วนนี้ในช่วง 2Q23 จะหดตัวลงราว 19%YoY
Internet of Things	9%	เรามองว่าจะเป็นธุรกิจที่สร้างประโยชน์ให้กับ TSMC ได้ในอนาคต ที่จะช่วยเพิ่ม Demand ในสินค้า Speciality ใหม่ๆ ได้หลังโลกเข้าสู่การเปลี่ยนผ่านไปในยุคดิจิทัลมากขึ้น ด้าน Bloomberg คาดรายได้ส่วนนี้ในช่วง 2Q23 จะหดตัวลงราว 4%YoY
Automotive	5%	ในระยะยาวยังคงมีแนวโน้มโตต่อเนื่อง หลัง Demand ในรถยนต์ Evs รวมไปถึงรถยนต์ Autonomous เพิ่มขึ้น ซึ่งเรามองว่าเป็นผลมาจากต้นทุนพลังงานและน้ำมันที่ปรับตัวสูงส่งผลให้พฤติกรรมคนเปลี่ยนไป แต่อย่างไรก็ดีในระยะสั้นยังคงมีแรงกดดันจากอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันสูง รวมไปถึงอุปสงค์ชะลอตัวกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่ไม่ดี ด้าน Bloomberg คาดรายได้ส่วนนี้ในช่วง 2Q23 จะเป็นส่วนเดียวที่เติบโตราว 28.4%YoY
Digital Consumer Electronics and Others	6%	มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง หลังปัจจุบันความต้องการในเครื่องใช้ไฟฟ้าชะลอตัวลงอย่างมากจากในช่วงที่ได้ประโยชน์จากการลือคดาวน์ ด้าน Bloomberg คาดรายได้ส่วนนี้ในช่วง 2Q23 จะหดตัวลงราว 21%YoY

Business Breakdown



- HPC (High Performance Computing)
- Smartphone
- Internet of Things
- Automotive
- Digital Consumer Electronics and others

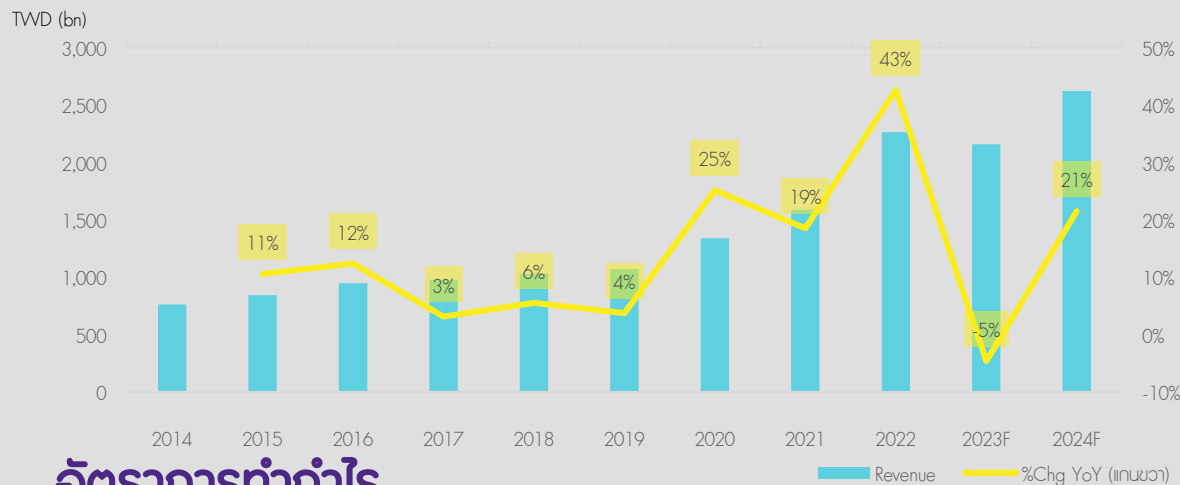


Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM.US)

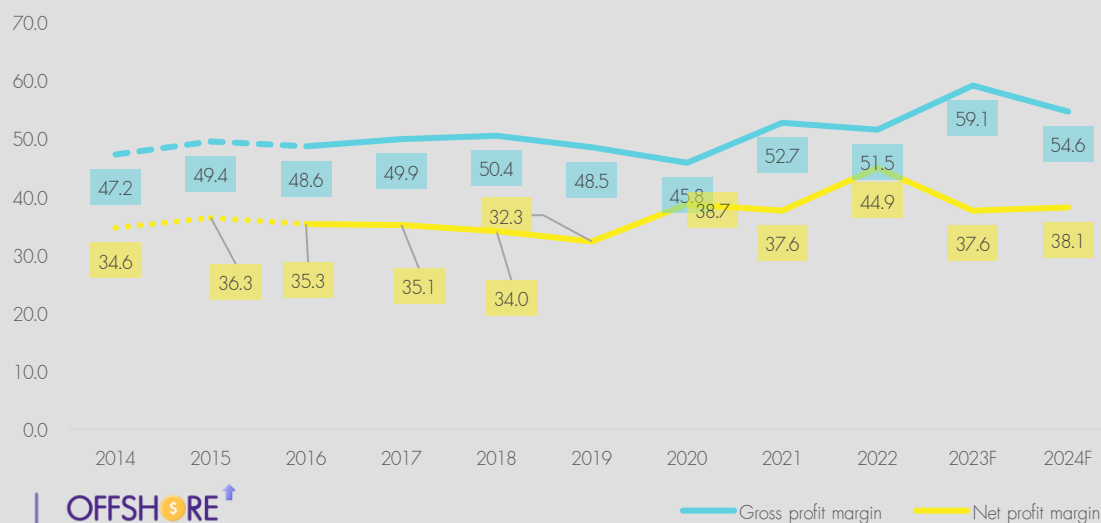
innovest^x
Securities
12 ก.ค. 2566

ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

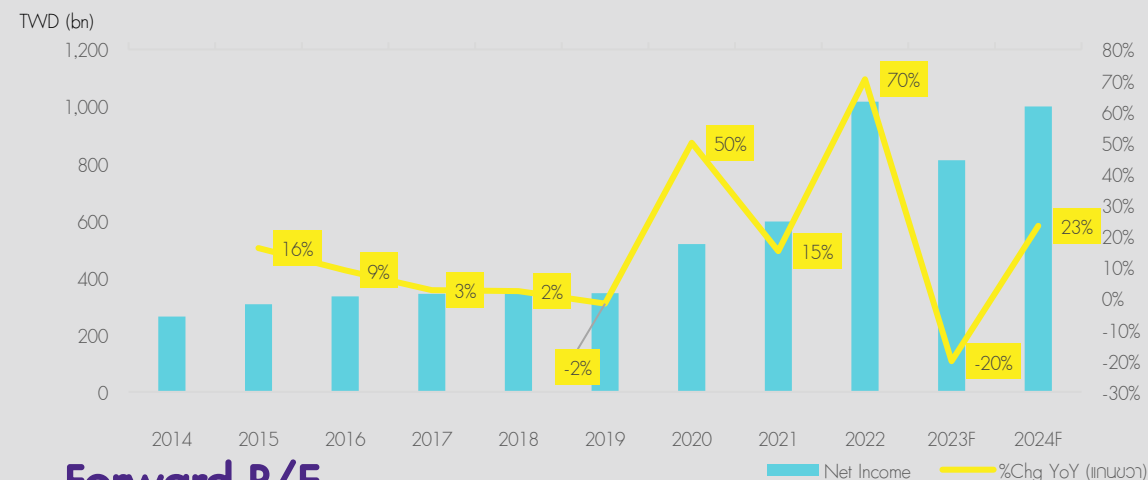
รายได้



อัตราการกำไร



แนวโน้มกำไร



Forward P/E



Source: InnovestX Offshore Division, Morningstar, Bloomberg, Company Report as of 11/07/2023

- 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

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, STEC;STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOT;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, 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 ของบริษัทดังกล่าวจะประกอบด้วย

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, HTC, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOT, 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, TU, 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, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, 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.