

3 ส.ค. 2566

OFFSHORE[↑] STOCK UPDATE

InnovestX Offshore Division



Investment Thesis

- ภาพรวมงบ 2Q23 ดีกว่าคาดและโตแกร่ง รวมถึงให้คาดการณ์ 3Q23 ดีกว่าคาด
- ระยะสั้นมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจชะลอตัวแต่คาดส่งผลกระทบต่อรายได้ต่ออย่างจำกัด
- มองราคาหุ้นที่ปรับลงมาจากบเป็นโอกาสในการลงทุนหลังมูลค่าถูก และคาดหวังการฟื้นตัว
- ระยะยาวยังน่าสนใจหลังมีผู้นำธุรกิจชำระเงินดิจิทัล โมเดลธุรกิจแกร่ง คู่แข่งน้อยราย ฯลฯ

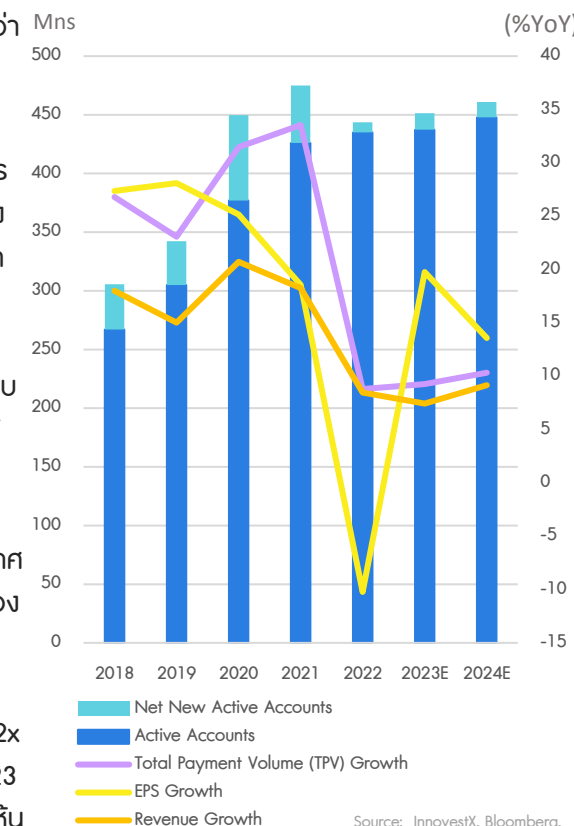
ภาพรวมงบ F2Q23 และการให้คาดการณ์ 3Q23 ดีกว่าคาด อย่างไรก็ดีตลาดตอบสนองต่อ Operating margin ที่ชะลอตัวและต่ำกว่าคาด

- Paypal (PYPL) เฝยงบเป็นไปตามคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 8%YoY ส่วนกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นราว 25%YoY หนุนจาก Total payment ที่เพิ่มขึ้น 11%YoY ด้าน Operating margin โตต่ำกว่าคาด 21%YoY ขณะที่บริษัทให้คาดการณ์รายได้ใน 3Q23 อยู่ที่ราว \$7.4bn ด้านกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.22-\$1.24 ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดให้คาดการณ์ไว้

มุมมองของ InnovestX

- หากตัดความหวังตลาดออก เรามองว่าภาพรวมงบ 2Q23 ก่อนข้างดูดีหลังทั้งรายได้ กำไร และปริมาณการชำระเงินยังสามารถเติบโตได้ถึงแม้จะมีแรงกดดันจากอัตราเงินเฟ้อและการปรับขึ้นดอกเบี้ยที่ส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายของผู้บริโภค ประกอบกับบริษัทเผยเริ่มเห็นการฟื้นตัวของกลุ่มอีคอมเมิร์ซ แต่อย่างไรก็ดีราคาหุ้นในช่วง After Hours ตอบสนองในเชิงลบ หลัง Operating margin ที่ออกมาต่ำกว่าคาดและชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อน ซึ่งเรามองเป็นผลกระทบจาก 1) การตั้งสำรองในพอร์ตสินเชื่อไว้มากขึ้นเพื่อให้ครอบคลุมเงินให้กู้ยืมแก่ผู้ค้า 2) ผลกระทบธุรกิจที่มีมาร์จิ้นต่ำเติบโตแกร่ง ในขณะที่ผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จิ้นสูงโตชะลอตัวลงหลังมีแรงกดดันที่เพิ่มขึ้นจากคู่แข่งอย่าง Apple ด้วยภาพนี้จึงทำให้มาร์จิ้นชะลอตัว
- ใน FY23 เรามองว่าถึงแม้ PYPL จะยังคงมีแรงกดดันจากสภาวะเศรษฐกิจไม่ดีในช่วงครึ่งปีหลัง 23 ที่ส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคสะท้อนได้จากเงินสะสมของสหรัฐฯ ที่ลดลง รวมถึงการจ้างงานที่ชะลอตัวลง แต่อย่างไรก็ดีด้วยภาพการใช้จ่ายใน E-commerce ในสหรัฐฯ ที่ยังออกมาดีสะท้อนจากตัวเลขในช่วงเทศกาลช้อปปิ้ง Prime Day ของ AMZN ประกอบกับภาพที่เริ่มฟื้นตัวเนื่องจากเริ่มเห็นภาพผู้บริโภคเริ่มมีการใช้จ่ายตามดุลพินิจซึ่งเรามองว่าเป็นผลมาจากภาพเงินเฟ้อในระดับสูงที่เริ่มจะชะลอตัวลง ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าถึงแม้ PYPL จะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจมหภาคแต่อาจไม่ได้มีนัยสำคัญหรือเลวร้ายจนถึงขั้นส่งผลให้ธุรกิจหรือกำไรชะลอตัวลงมากนัก ซึ่งอาจกระทบเพียงทำให้อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำเท่านั้น
- ในระยะยาวเรามองว่า PYPL น่าสนใจหลัง 1) โมเดลธุรกิจแกร่ง มีคู่แข่งน้อยราย และครอบคลุมการให้บริการทั่วโลก โดยบริษัทเป็นเจ้าของ Xoom ซึ่งเป็นธุรกิจการโอนเงินระหว่างประเทศ และ Venmo ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มการชำระเงินระหว่างบุคคล 2) เทรนด์การชำระเงินแบบดิจิทัลและสังคมไร้เงินสดกำลังเติบโต 3) การพัฒนาเครือข่ายผู้ค้าและผู้บริโภคของ PayPal ในช่วงเริ่มต้นของ E-Commerce (PYPL เคยเป็นบริษัทลูกของ E-Bay) ทำให้บริษัทมีความสามารถทางการแข่งขันและได้เปรียบมากกว่าคู่แข่ง เช่น มีฐานลูกค้าแกร่ง แบนด์วิดธ์ตลาด ฯลฯ
- ในส่วนของการลงทุน เรามองว่า 1) ในช่วงที่ผ่านมาราคาหุ้นค่อนข้างรับรู้แรงกดดันจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ชะลอตัวลงพอสมควร สะท้อนได้จากราคาหุ้นตั้งแต่ช่วงต้นปี 23 ที่มีการปรับตัวลงจากระดับสูงสุดราว 25% ส่งผลให้มูลค่าหุ้นปัจจุบันปรับตัวลงมาอยู่ในระดับที่ค่อนข้างน่าสนใจ โดย PE ในปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 23.9x น้อยกว่า PE เฉลี่ย 5 ปีที่ 29.2x ประกอบกับอยู่ต่ำกว่าระดับอุตสาหกรรมที่ 14x และ Peer ที่ MA 35.2x V 32.3x 2) บริษัทมีการปรับเพิ่มคาดการณ์กำไร FY23 ขึ้น ประกอบกับมุมมองของเราที่คาดว่ากำไรในช่วง 2H23 จะออกมาไม่ได้เลวร้ายและคาดจะมีทิศทางฟื้นตัวตามกลุ่มอย่าง MA และ V ด้วยภาพนี้ทำให้เราเชื่อว่าหุ้นยังมี Upside และสามารถคาดหวังการฟื้นตัวได้ ประกอบกับมองราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาจากผลประกอบการถือเป็นโอกาสในการลงทุนที่ดี ด้าน Bloomberg ให้ราคาเป้าหมายเฉลี่ยไว้ที่ 89.8USD ซึ่งมี Upside 18.9% จากราคาปัจจุบัน

PYPL's Growth Trend





PayPal (PYPL.US)

BBG Rating.	BUY
Last Price	: 75.5 USD
Target Price	: 89.8 USD
Upside/Downside	: 18.9%

Key Ratio	FY22A	FY23E	FY24E
P/E (x)	14.6	15.3	13.3
Rev. Growth (%)	8.5	7.4	9.2
EPS Growth (%)	(10.2)	19.7	14.7
P/B (x)	3.6	3.9	3.2

Bull case (+)

- โมเดลธุรกิจแข็งแกร่ง มีคู่แข่งน้อยราย และครอบคลุมการให้บริการทั่วโลก โดยบริษัทเป็นเจ้าของ Xoom ซึ่งเป็นธุรกิจการโอนเงินระหว่างประเทศ รวมถึงแพลตฟอร์มชำระเงิน Venmo
- เทรนด์การชำระเงินแบบดิจิทัลและสังคมไร้เงินสดกำลังเติบโต
- การพัฒนาเครือข่ายผู้ค้าและผู้บริโภคของ PayPal ในช่วงเริ่มต้นของ E-Commerce (PYPL เคยเป็นบริษัทลูกของ E-Bay) ทำให้บริษัทมีความสามารถทางการแข่งขันและได้เปรียบมากกว่าคู่แข่ง เช่น มีฐานลูกค้าแข็งแกร่ง

Next Event

แนวโน้มเศรษฐกิจจะล่อตัว

แนวโน้มเศรษฐกิจจะล่อตัวในช่วงกลางปี 23 ที่อาจส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภคโดยเฉพาะในสหรัฐฯ ซึ่งเป็นตลาดหลักของบริษัท (มีสัดส่วนรายได้ในสหรัฐฯคิดเป็น 57% ของรายได้รวม) แต่อย่างไรก็ดี ด้วยภาพการใช้จ่ายใน E-commerce ในสหรัฐฯที่ยังออกมาดีสะท้อนจากตัวเลขในช่วงเทศกาลช้อปปิ้ง Prime Day ของ AMZN ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่า PYPL จะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจมหภาคแต่อาจไม่ได้มีนัยสำคัญหรือเลวร้ายจนถึงขั้นส่งผลให้ธุรกิจหรือกำไรจะล่อตัวลงมากนัก ซึ่งอาจกระทบเพียงทำให้อัตราการเติบโตอยู่ในระดับต่ำเท่านั้น

Bear case (-)

- แนวโน้มเศรษฐกิจจะล่อตัวในปี 23 ที่อาจส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภค
- รายได้ไม่กระจายตัวและอ้างอิงกับตลาดสหรัฐฯมากถึง 57% ของรายได้รวม
- แนวโน้มจำนวนผู้ใช้งานใหม่ยังคงลดลงต่อเนื่อง โดยในช่วง 1Q23 ที่ผ่านมามีคนลดตัวกว่า 2 ล้านราย หลังบริษัทมีแผนให้ความสำคัญกับการกระตุ้นการมีส่วนร่วมกับฐานผู้ใช้ที่มีอยู่มากกว่า



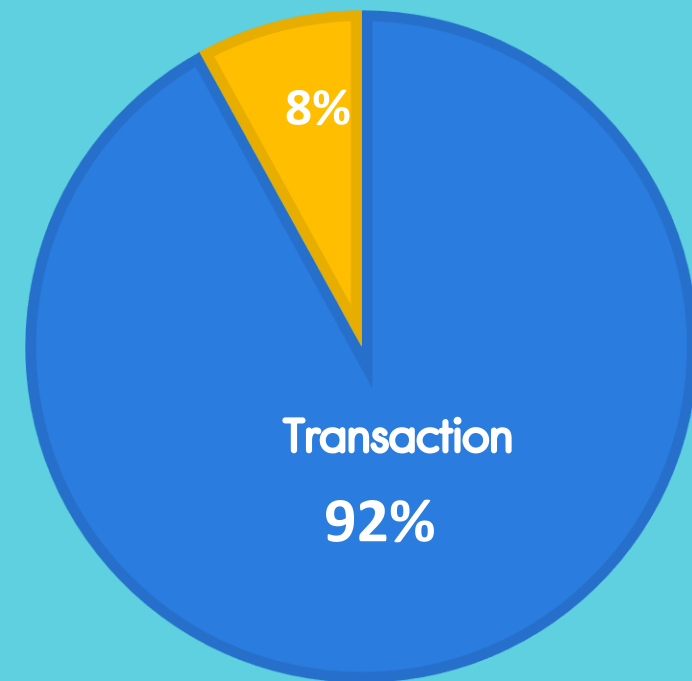
PayPal (PYPL.US)

Segment Breakdown

as of Latest Year (2022)

Transaction	92%	รายได้ส่วนนี้มาจากการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรมสุทธิกับผู้ค้าและผู้บริโภคสำหรับแต่ละธุรกรรมที่เสร็จสมบูรณ์บนแพลตฟอร์มการชำระเงิน โดยขนาดของค่าธรรมเนียมขึ้นอยู่กับปริมาณของกิจกรรมหรือ TPV ขณะที่ค่าธรรมเนียมจะถูกเรียกเก็บจากการแปลงสกุลเงิน การทำธุรกรรมข้ามพรมแดน การโอนเงินจากบัญชี PayPal หรือ Venmo ของลูกค้าไปยังบัตรเครดิตหรือบัญชีธนาคาร การทำธุรกรรมสกุลเงินดิจิทัล และค่าธรรมเนียมเบ็ดเตล็ดอื่นๆ ด้าน Bloomberg คาดรายได้ในปี FY23 โต 6.2%YoY
Other Value Added Services	8%	รายได้ส่วนนี้มาจากรายได้ผ่านพาร์ทเนอร์ ค่าธรรมเนียมผู้แนะนำ ค่าธรรมเนียมการสมัครสมาชิก ค่าธรรมเนียมเกตเวย์ และบริการที่นำเสนอแก่ผู้ค้าและผู้บริโภค นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมจากพอร์ตลูกหนี้เงินให้สินเชื่อ ตลอดจนดอกเบี้ยจากสินทรัพย์บางอย่างที่เป็นฐานของยอดคงเหลือของลูกค้า โดย Bloomberg คาดรายได้ในปี FY23 โต 21%YoY

Business Breakdown



■ Transaction ■ Other Value Added Services

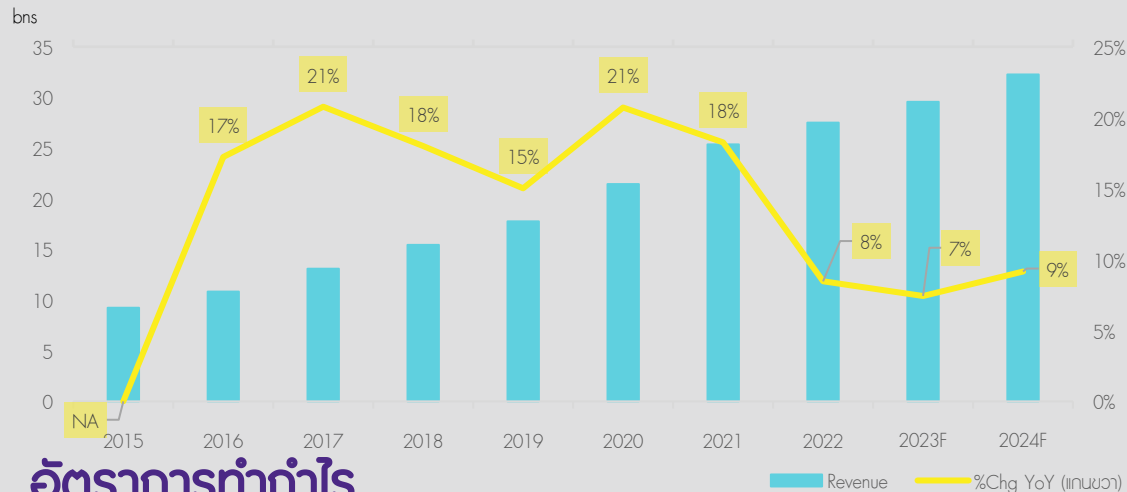


PayPal (PYPL.US)

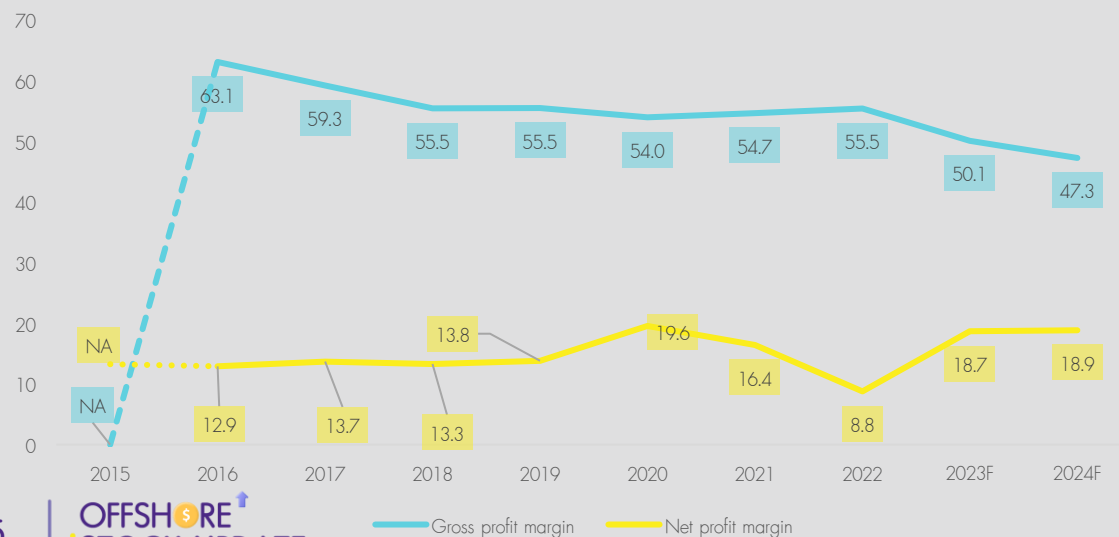
ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

innovest^x
Securities
3 ส.ค. 2566

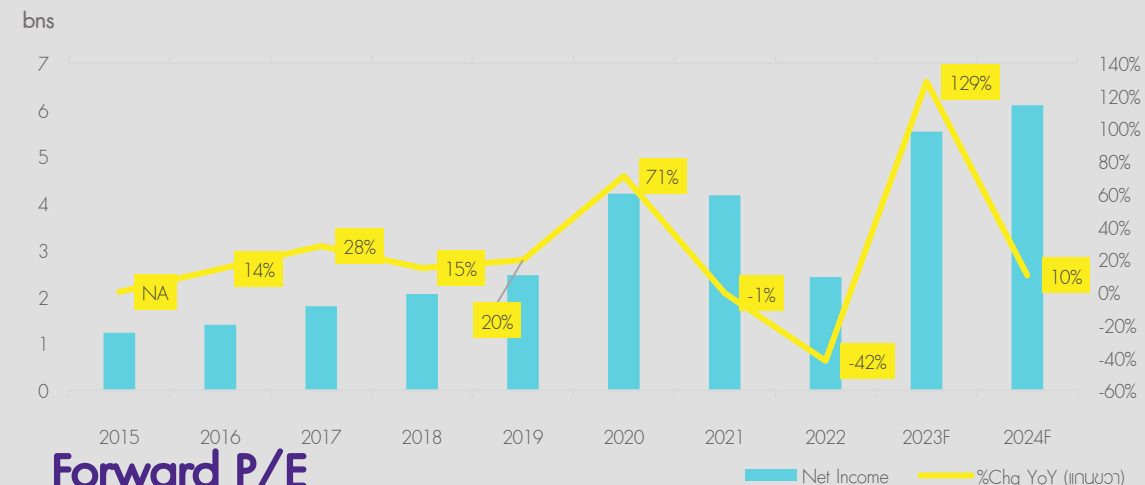
รายได้



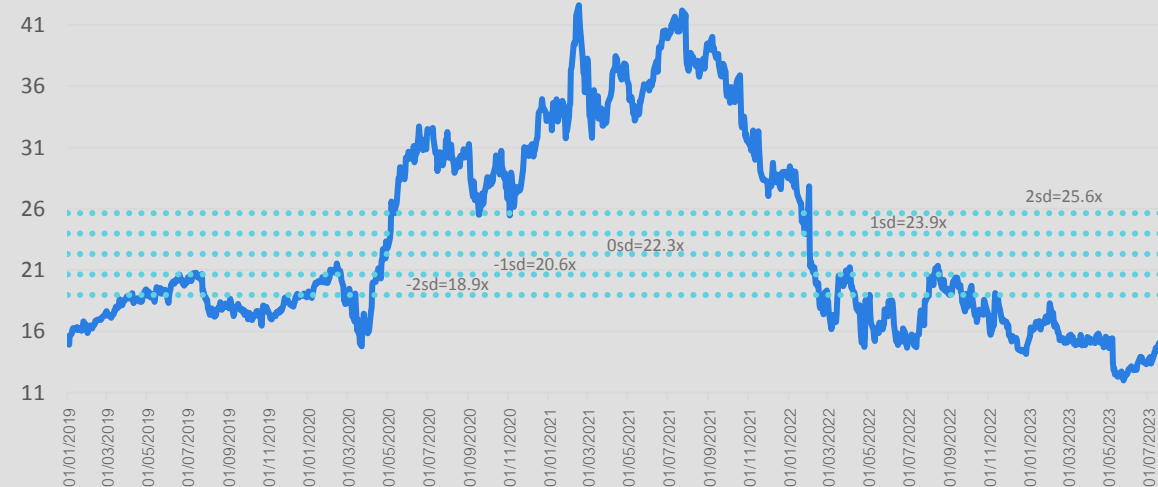
อัตรากำไร



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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC;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, PPPM, 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, PPPM, 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, 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, TU, TURTLE, TVDH, 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, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KCG, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LT, 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, TVH, 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.