

9 ส.ค. 2566

OFFSHORE[↑] STOCK UPDATE

InnovestX Offshore Division



Investment Thesis

- ภาพรวมงบ 2Q23 ดีกว่าคาด รวมถึงให้คาดการณ์ 3Q23 ดีกว่าคาด
- งบมีแรงหนุนจากการควบคุมต้นทุนที่ดีไม่ใช้การเติบโตที่แรง

- ระยะสั้นแนะนำทยอยสะสมเพื่อคาดหวังการฟื้นตัวต่อใน 2H23 ประกอบกับมอง Downside จำกัด
- ระยะยาวยังน่าสนใจหลังมีผู้นำธุรกิจคอมเมิร์ซ มีผู้ใช้งานขนาดใหญ่ ฐานะทางการเงินดี ฯลฯ

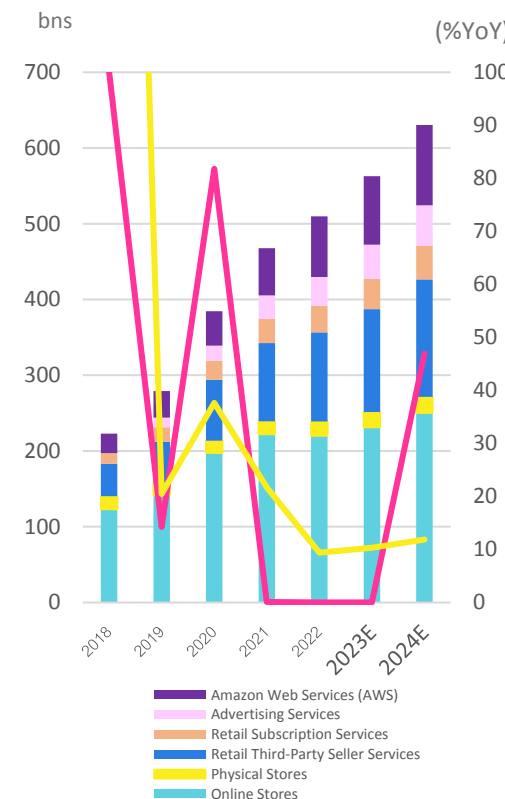
ภาพรวมงบ F2Q23 และการให้คาดการณ์ 3Q23 ดีกว่าคาด....มอง Downside จำกัดและเริ่มฟื้นตัว

- Amazon ผนวกงบดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 11%YoY หนุนจากรายได้ในกลุ่มคลาวด์ (+12%YoY) และกลุ่มคอมเมิร์ซ (+4%YoY) ที่ออกมาเติบโตและดีกว่าคาด ด้านกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นสู่ \$0.63 จาก \$0.1 ในปีก่อนหลังมีภาพการควบคุมต้นทุนที่ดี นอกจากนี้บริษัทคาดการณ์รายได้ใน 3Q23 อยู่ที่ \$138bn-\$143bn ซึ่งถือว่าเป็นระดับที่ดีกว่าตลาดคาดการณ์

มุมมองของ InnovestX

- เรามองเริ่มเห็นพัฒนาการของ Amazon มาตั้งแต่ 1Q23 ที่สะท้อนได้ว่าการควบคุมต้นทุนเริ่มเป็นผลและจุดที่ดีที่สุดในกลุ่มอู่อุตสาหกรรมเดียวกันและท่ามกลางกลุ่มเทคโนโลยี Growth ที่ออกมาไม่ได้ดีถือว่าแรงหรืออาจน้อยกว่าเมื่อเทียบกับ Peer ด้วยภาพเช่นนี้ทำให้เรามองได้ว่างบไม่ได้มีแรงหนุนจากการเติบโตที่เพิ่มขึ้นแรง แต่เป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนที่บริษัททำได้มีประสิทธิภาพ โดย operating expenses เพิ่มขึ้นเพียง 7.5%YoY ซึ่งถือเป็นระดับที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2012 นอกนั้นเราเริ่มเห็นการเติบโตในกลุ่มคลาวด์ที่ค่อนข้างคงที่มา 6 ไตรมาสติดต่อกัน
- ใน FY23 เรามองว่าถึงแม้ AMZN จะยังคงมีแรงกดดันจาก 1) เศรษฐกิจที่ชะลอตัวที่อาจส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ของผู้บริโภคในการใช้จ่ายบนธุรกิจคอมเมิร์ซ 2) การแข่งขันในกลุ่ม Streaming ที่ยังคงสูงต่อเนื่องประกอบกับสงครามราคาที่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของมาร์จิ้น อย่างไรก็ดีด้วยภาพยอดขายในช่วง Prime Day และยอดขาย E-commerce ใน 2Q23 ที่ออกมาสะท้อนได้ว่าการใช้จ่ายไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดคาดโดยยังมีแรงหนุนจากกลุ่มสินค้าจำเป็น ขณะที่กลุ่มสินค้าไม่จำเป็นยังคงมีภาพการใช้จ่ายที่ลดลงอยู่ นอกจากนี้ยังคงเห็นรายได้จากโฆษณาที่เติบโตกว่า 22% ทำให้เรามองว่าผลประกอบการของ Amazon ใน 2H23 ยังคงมีแนวโน้มดีขึ้น โดยมีต้นทุนที่ลดลงสนับสนุนเพิ่มเติม
- ในระยะยาวเรามองว่า AMZN น่าสนใจหลัง 1) มีโครงข่ายและผู้ใช้งานขนาดใหญ่ จากการเป็นผู้นำในตลาด E-commerce ของสหรัฐฯและยุโรป 2) ระบบปฏิบัติการมีประสิทธิภาพผ่านการบริหารเครือข่ายและคลังสินค้าพร้อมส่ง 3) แปรผันและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนแข็งแกร่ง ส่งผลให้คู่แข่งยากที่จะเลียนแบบ 4) ฐานะทางการเงินแข็งแกร่งและมีความเสี่ยงด้านการเงินต่ำ
- ในส่วนของการลงทุนเรามองว่า 1) ในช่วงที่ผ่านมาราคาหุ้นค่อนข้างรับรู้แรงกดดันจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงพอสมควร สะท้อนได้จากราคาหุ้นหากดูตั้งแต่ช่วงกลางปี 22 ที่มีการปรับตัวลงจากระดับสูงสุดจนถึงระดับต่ำสุดในช่วงต้นปี 23 ราว 70% อย่างไรก็ดีถึงแม้ราคาหุ้นจะเริ่มฟื้นตัวแล้ว แต่มูลค่าหุ้นในปัจจุบันยังอยู่ในระดับที่ค่อนข้างน่าสนใจ โดย EV/EBITDA อยู่ที่ 15.0x ซึ่งถือว่าน้อยกว่าระดับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 18.4x 2) การฟื้นตัวของราคาหุ้นหากเทียบกับ Peer ยังถือว่าตามหลัง 3) ด้วยภาพแนวโน้มที่ดีจากการคาดการณ์ที่บริษัทให้สูงกว่าตลาด ประกอบกับการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพสามารถยืดหยุ่นแรงกดดันจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในระยะถัดไปได้ รวมไปถึงการใช้จ่ายในอีคอมเมิร์ซที่ไม่ได้เลวร้ายอย่างที่ตลาดคาด ทำให้เรามองว่าในระยะถัดไป Downside ของหุ้นค่อนข้างจำกัดแล้ว และสามารถคาดหวังการฟื้นตัวที่ยังคงมี Upside จากการฟื้นตัวได้ เราแนะนำสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัว ด้าน Bloomberg ให้ราคาเป้าหมายเฉลี่ยไว้ที่ 169.5USD ซึ่งมี Upside 19.2% จากราคาปัจจุบัน

AMZN's Growth Trend



Source: InnovestX, Bloomberg.



Amazon (AMZN.US)

BBG Rating.	BUY
Last Price	: 142.2 USD
Target Price	: 169.5 USD
Upside/Downside	: 19.2%

Key Ratio	FY22A	FY23E	FY24E
P/E (x)	100.5	70.7	48.1
Rev. Growth (%)	9.4	10.3	11.9
EPS Growth (%) (Adjusted)	20.2	30.0	23.4
EV/EBITDA (x)	21.3	15.5	13.6

Bull case (+)

- มีโครงข่ายและผู้ใช้งานขนาดใหญ่ หลังเป็นผู้นำในตลาด E-commerce ของสหรัฐฯและยุโรป
- มีระบบปฏิบัติการที่มีประสิทธิภาพผ่านการบริหารเครือข่ายและคลังสินค้าพร้อมส่ง
- แปรนด์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนแข็งแกร่ง ส่งผลให้คู่แข่งยากที่จะเลียนแบบ
- ฐานะทางการเงินแข็งแกร่งและมีความเสี่ยงด้านการเงินต่ำ

Next Event

แนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัว	-	แนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัวในช่วงกลางปี 23 ที่อาจส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภคโดยเฉพาะในสหรัฐฯ แต่อย่างไรก็ดีด้วยภาพการใช้จ่ายใน E-commerce ที่ยังออกมาดีสะท้อนจากตัวเลขในช่วงเทศกาลช้อปปิ้ง Prime Day และรายได้อีคอมเมิร์ซในช่วง 2Q23 ทำให้เรามองว่า AMZN จะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจมหภาคแต่อาจไม่ได้มีนัยสำคัญหรือเลวร้ายจนถึงขั้นส่งผลให้ธุรกิจหรือกำไรชะลอตัวลงมากนัก ซึ่งมีส่วนสนับสนุนจากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพของบริษัท
------------------------	---	--

Bear case (-)

- แนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัวในปี 23 ที่อาจส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภค
- การแข่งขันในกลุ่ม Streaming ที่ยังคงสูงต่อเนื่องประกอบกับสงครามราคาที่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของมาร์จิ้น
- ธุรกิจคลาวด์ถึงแม้จะมีฐานลูกค้าที่ใหญ่และเติบโต อย่างไรก็ตามก็เฝ้าระวังในช่วงที่ผ่านมาค่อนข้างตามหลัง Peers จากภาพการแข่งขันของ AI



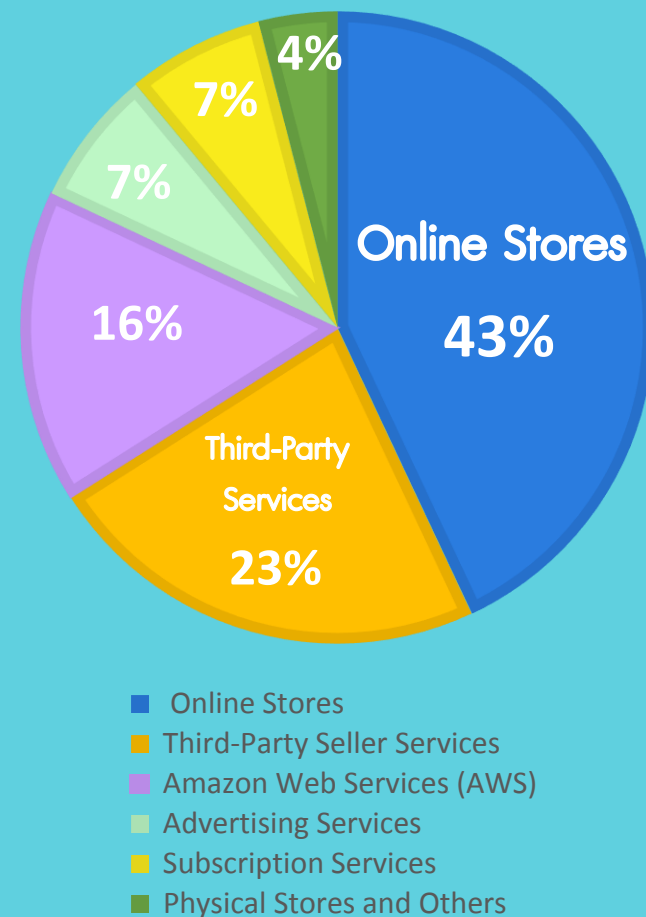
Amazon (AMZN.US)

Segment Breakdown

as of Latest Year (2022)

Online Stores	43%	รายได้ส่วนนี้มาจากการร้านค้าออนไลน์ของ Amazon ในธุรกิจ E-commerce ซึ่งมีเครือข่ายที่ครอบคลุมทั้งการจัดซื้อและการซื้อขายส่งสำหรับองค์กรทุกขนาด โดยมีเครือข่ายกระจายสินค้าอยู่ทั่วโลก ทั้งนี้บริษัทเป็นผู้นำในตลาด E-commerce ของสหรัฐอเมริกาและยุโรป
Third-Party Seller Services	23%	รายได้ส่วนนี้มาจากกลุ่มร้านค้าและผู้ขายของออนไลน์บน E-commerce ของบริษัท ซึ่งรายได้จะมาจากค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ขายที่เป็นบุคคลภายนอกซึ่งใช้แพลตฟอร์มเพื่อขายผลิตภัณฑ์ โดยส่วนนี้รวมถึงค่าคอมมิชชั่น ค่าธรรมเนียมการดำเนินการและค่าจัดส่ง และบริการอื่นๆ ของผู้ขาย
Amazon Web Services (AWS)	16%	รายได้ส่วนนี้มาจากบริการคลาวด์คอมพิวเตอร์ของ Amazon ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มคลาวด์ที่ครอบคลุมและได้รับการยอมรับอย่างกว้างขวางที่สุดในโลก โดยมีบริการมากกว่า 200 บริการและลูกค้านับล้านคน รวมถึงสตาร์ทอัพ องค์กรขนาดใหญ่ และหน่วยงานราชการชั้นนำ ซึ่ง ใช้ AWS เพื่อลดต้นทุน เพิ่มความยืดหยุ่น และสร้างนวัตกรรมได้เร็วขึ้น
Advertising Services	7%	รายได้ส่วนนี้มาจากบริการโฆษณา ซึ่งเป็นพื้นที่ที่ลูกค้าสามารถใช้เพื่อโปรโมตผลิตภัณฑ์ แบนเนอร์ หรือแอปฯ ไปยังกลุ่มผู้ชมเฉพาะ และติดตามการแสดงผล จำนวนคลิก การขาย และอื่นๆ อีกมากมายผ่านแพลตฟอร์มได้
Subscription Services	7%	รายได้ส่วนนี้มาจากบริการสมัครสมาชิก ซึ่งมาจากหลายแพลตฟอร์มของ Amazon โดยบริการสมัครสมาชิกที่ได้รับความนิยมมากที่สุดคือ Amazon Prime ซึ่งช่วยให้ผู้ใช้เข้าถึงการจัดส่งที่รวดเร็ว การสตรีมเพลง วิดีโอ e-books เกม และอื่นๆ อีกมากมายนอกนั้นบริษัทยังขายการสมัครสมาชิกสำหรับผลิตภัณฑ์อื่นๆ เช่น ของชำ อุปกรณ์สำหรับสัตว์เลี้ยง ฝ่ามือเด็ก และอื่นๆ และให้ลูกค้าจัดการความถี่และวันที่จัดส่งของ
Physical Stores and Others	4%	รายได้ส่วนนี้มาจากร้านค้า Brick-and-Mortar ของ Amazon ที่มีทั้งร้านขายของชำ ร้านหนังสือ ร้านสะดวกซื้อ และร้านขายสินค้าทั่วไป ซึ่งลูกค้าสามารถเลือกดู ลอง และซื้อผลิตภัณฑ์จาก Amazon และแบรนด์อื่น

Business Breakdown



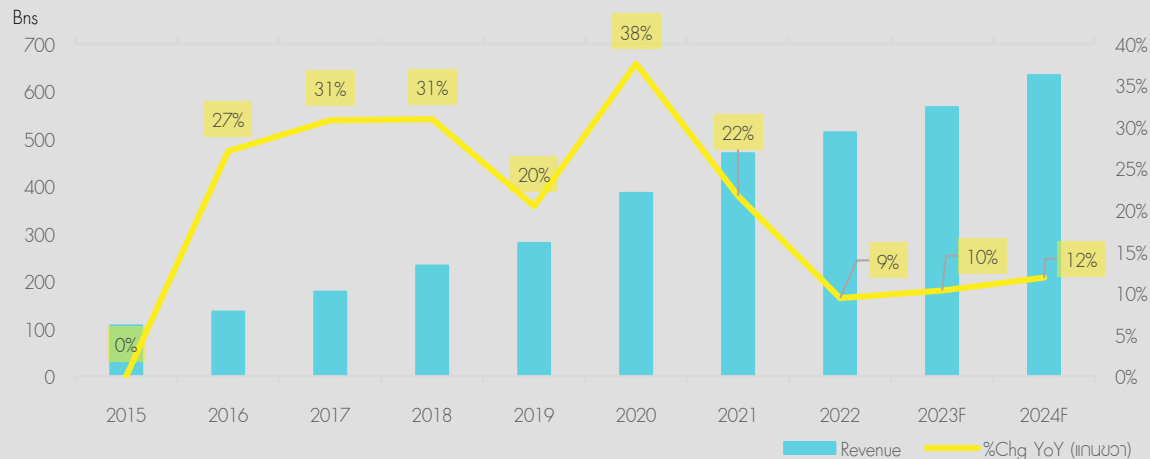


Amazon (AMZN.US)

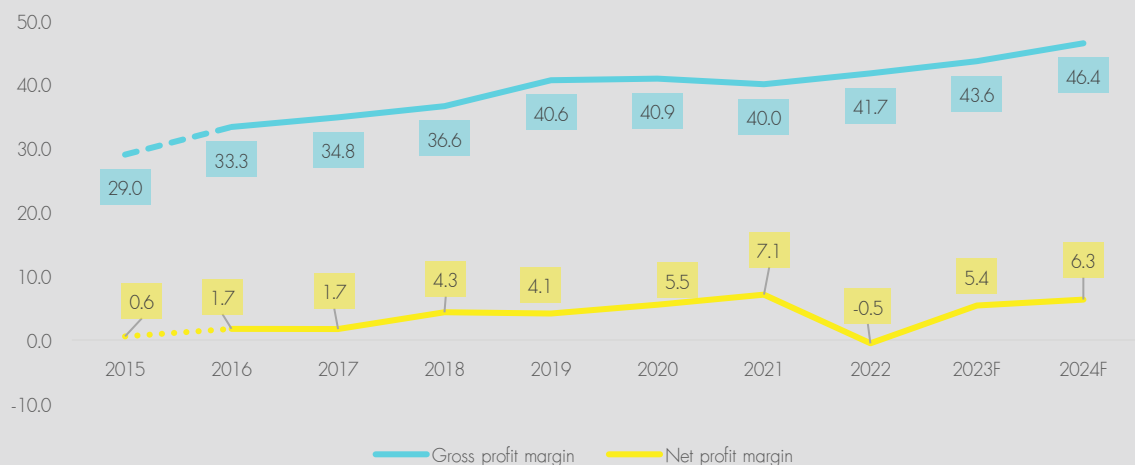
ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

innovest^x
Securities
9 ส.ค. 2566

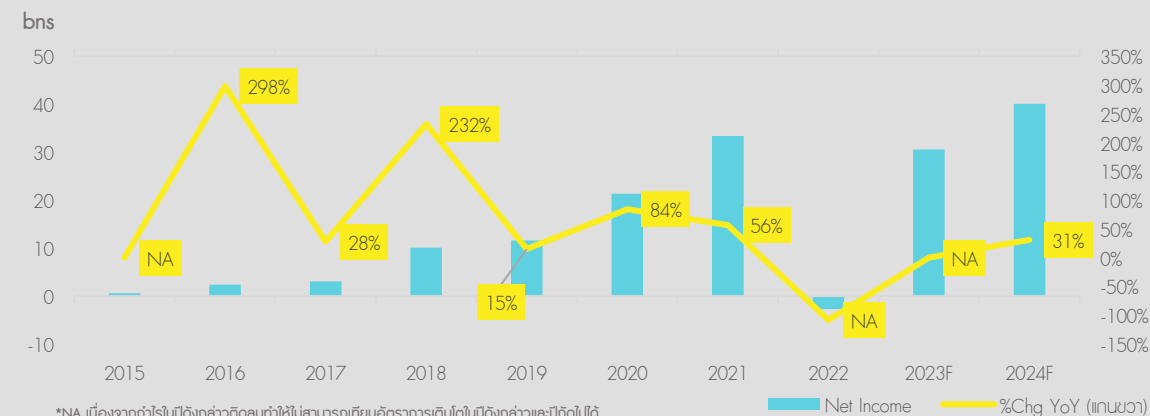
รายได้



อัตรากำไร

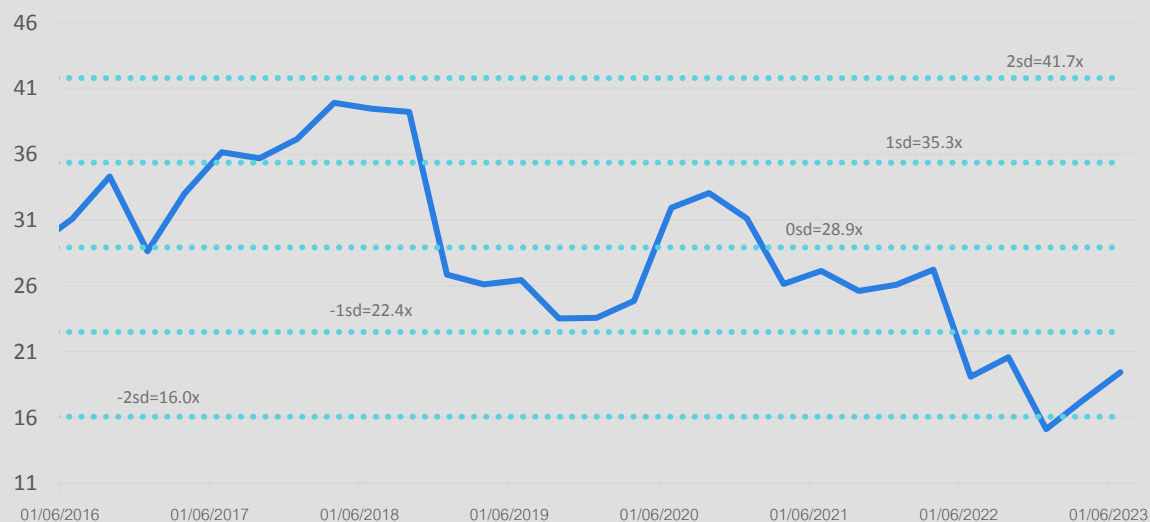


แนวโน้มกำไร



*NA เนื่องจากกำไรในปีดังกล่าวคิดค้นทำให้ไม่สามารถเทียบอัตราการเติบโตในปีดังกล่าวและปีถัดไปได้

มูลค่าหุ้นจาก EV/EBITDA



Source: InnovestX Offshore Division, Morningstar, Bloomberg, Company Report as of 08/08/2023

- 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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น 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, MDX, 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, I2, 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, KCG, 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, 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.