

11 พ.ย. 2567

OFFSHORE STOCK UPDATE

InnovestX Offshore Division

Alphabet

Investment Thesis

- Google เปิดตัวชิป AI ใหม่ คาดเปิดให้บริการผ่านคลาวด์ปลายปี 24
- มองมีความเสี่ยงจากการควบคุมของทางการ เช่น Digital Market Act
- มองบวกต่อแผน Monetization AI เพิ่มขึ้นซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนการเติบโต
- เราเชื่อว่ายังมีการฟื้นตัวที่ดีในปี 24 จากการออกสินค้าใหม่และ Ads ฟื้น

Google เปิดตัวชิป CPU AI ใหม่...เตรียมคิดเงินการใช้บริการ Gemini

- Google จัดงานประชุม Cloud Next ประจำปี 24 โดยเราขอสรุปประเด็นสำคัญดังนี้ 1) เปิดตัวชิป CPU ประมวลผล AI ใหม่ชื่อ Axion ที่มีประสิทธิภาพและประหยัดพลังงานมากกว่าสถาปัตยกรรมชิปของ ARM ที่บริษัทนำมาใช้ ซึ่งคาดว่าจะเปิดให้บริการผ่านคลาวด์สำหรับองค์กรธุรกิจช่วงปลายปี 24 2) มีแผนนำแพลตฟอร์ม Blackwell ของ Nvidia มาใช้ในชว่ต้นปี 25 นอกจากนี้ยังร่วมมือกับกลุ่มเซมิฯ เช่น Arm, Intel ในการก่อตั้งกลุ่มพันธมิตรใหม่ Unified Acceleration Foundation เพื่อเป็นทางเลือกสำหรับแพลตฟอร์มพัฒนาซอฟต์แวร์ AI ของ Nvidia 3) เพิ่มความร่วมมือกับ Stakeholder ทั้งในส่วนของภายนอกองค์กร เช่น สตาร์ทอัพ AI และภายในองค์กร เช่น หน่วยคลาวด์และทีม DeepMind เพื่อเสริมสร้างผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ 4) Gemini มีการปรับอัปเดตที่เพิ่มสำหรับแผนสมัครสมาชิก โดยเพิ่มขีดความสามารถในการประมวลผลข้อมูลขนาดใหญ่สำหรับภาคธุรกิจ พร้อมคุณสมบัติใหม่สำหรับแก้ไขโค้ดและวิเคราะห์ข้อมูล ทั้งนี้รวมผลลัพธ์ Gemini ให้กับผลการค้นหาของ Google 5) เปิดตัวฟีเจอร์ Cybersecurity AI จากการเข้าซื้อกิจการ Mandiant

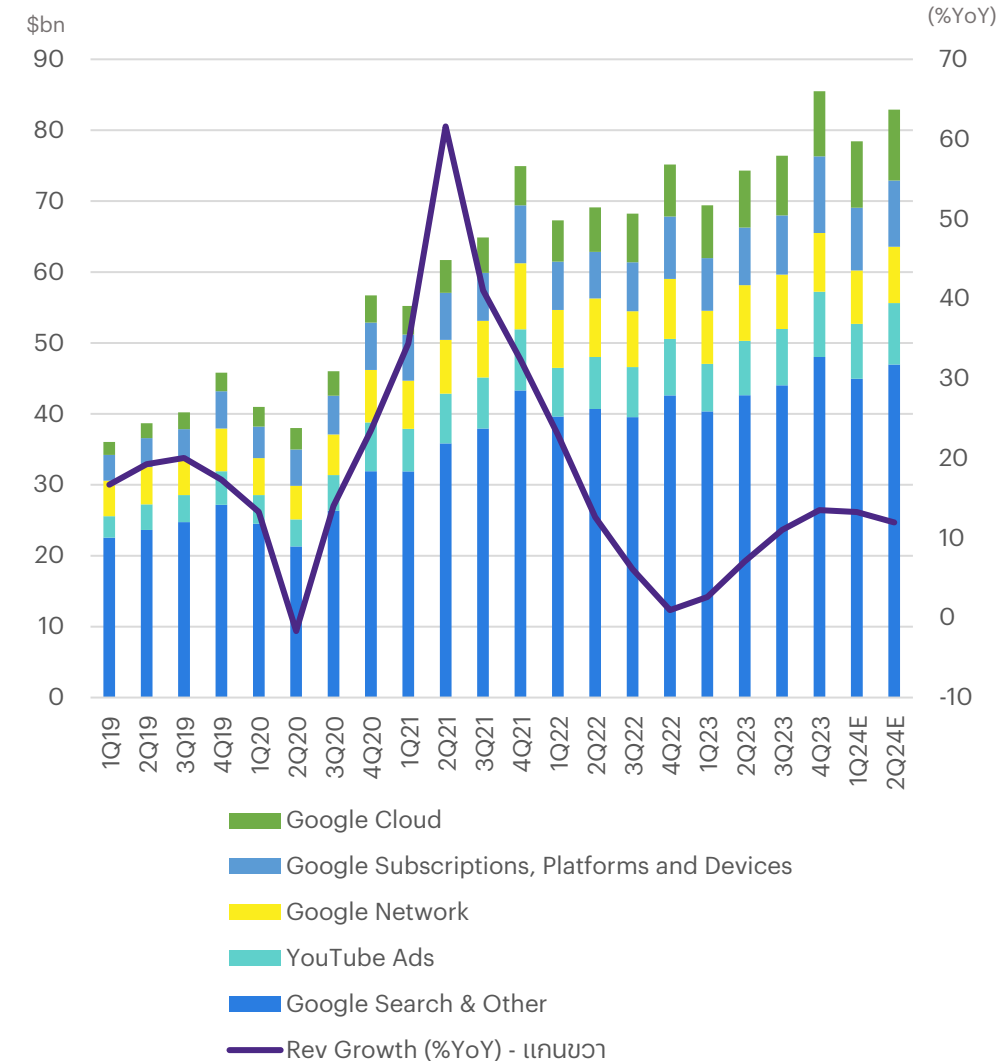
มุมมองของ InnovestX

- ภาพรวมมองเห็นสิ่งใหม่ที่เป็นพัฒนาการเชิงบวกคือชิป AI ซึ่งเราคาดว่าบริษัทมีการพัฒนาชิปเพื่อตอบสนองกับระบบปฏิบัติการตัวเองและต้องการลดการพึ่งพาชิปจากบริษัทอื่น เช่น AMD INTC ซึ่งคล้ายกันกับ MSFT ที่มีการผลิตชิปเอง โดยในภาพนี้เราคาดว่าจะช่วยให้บริษัทลดค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ได้แต่ไม่ได้มีแหล่งรายได้ใหม่เพิ่มเติมหลังบริษัทไม่ได้มีการขายชิปโดยตรงแก่ลูกค้า อย่างไรก็ตามในภาพใหญ่ยังคงมีส่วนที่ต้องพึ่งพาชิปจากบริษัทอื่นอยู่บางส่วน เช่น GPU ที่ยังคงมีแผนใช้ H100 ของ Nvidia
- ขณะที่มองเห็นพัฒนาการเชิงบวกจากสิ่งเดิมคือการ Monetization Gemini เพิ่มขึ้นที่เราค่อนข้างคาดหวังหลังมองว่า 1) ช่วยเพิ่มแหล่งรายได้ใหม่จากการใช้ AI ซึ่งจะชดเชยต้นทุนการใช้งาน AI ที่สูงได้ 2) การแยกคุณสมบัติ AI ไปยังบริการพรีเมียมจะช่วยให้ Google คงโมเดลรายได้จากโฆษณาสำหรับการค้นหาทั่วไปไว้ได้สะท้อนการรักษาสอดคล้องของธุรกิจที่ดี
- เราให้น้ำหนักกับการ Monetization Gemini ที่คาดว่าจะเห็นผลได้ชัดเจนกว่าในช่วงปี 24 นี้ โดยคาดว่าหากมีการรับรู้เข้ามาในผลประกอบการจะช่วยหนุนการเติบโตของบริษัทได้ในช่วง 2H24 เป็นต้นไป ขณะที่เฝ้าติดตามการผลิตชิปของบริษัทต่อเนื่องว่าจะมีทิศทางอย่างไรในอนาคต

มุมมองของ InnovestX

- ถึงแม้เรายังคงมีความกังวลต่อ 1) ความเสี่ยงจากการควบคุมของทางการ เช่น Digital market Act ของทางการยุโรปซึ่งอาจนำไปสู่ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการเรียกเก็บค่าปรับ 2) Valuation ที่ตึงตัวเมื่อเทียบกับอดีต โดย PE ปัจจุบันอยู่ที่ 22.1x เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 22.4x ซึ่งภาพนี้อาจทำให้ราคาหุ้นมีความผันผวนในระยะสั้นได้
- อย่างไรก็ดี เรายังคงเชื่อว่า Alphabet มีปัจจัยพื้นฐานที่ดีและมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องในปี 24 หลัง
 - 1) เป็นผู้ผู้นำในแง่ของศักยภาพสำหรับผลิตภัณฑ์สำหรับผู้บริโภค ซึ่งเมื่อพัฒนาร่วมกับ AI จะเพิ่มแหล่งรายได้ใหม่ให้เติบโตต่อเนื่องในช่วง 3-5 ปีข้างหน้าได้
 - 2) ฐานลูกค้าจำนวนมากทำให้การแข่งขันที่สูงกระทบกับการเติบโตไม่มากนัก
 - 3) ส่วนภาพของเศรษฐกิจโลกที่ดีกว่าที่คาดจะเป็นผลบวกต่อการใช้จ่ายค่าโฆษณาและค่าใช้จ่ายด้าน IT ซึ่งจะเป็นปัจจัยสนับสนุนหลักให้ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น
 - 4) การฟื้นตัวของธุรกิจ Cloud และการเติบโตที่มาจากสินค้าใหม่จะเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้นเพราะก่อนหน้านี้ตลาดมีความกังวลกับการแข่งขันจาก AWS และ Azure
 - 5) หากเทียบมูลค่าหุ้นกับ Peer ในกลุ่ม Magnificent 7 เช่น MSFT (36.5x) AMZN (36.9x) ถือได้ว่ามูลค่าหุ้นของ GOOGL ยังคงน่าสนใจ ด้วยภาพนี้ทำให้เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ GOOGL และแนะนำสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัวลงพร้อมคาดหวัง Upside จากการเติบโตของกำไรและรายได้ที่มาจากบริการและการออกบริการใหม่ในปี 2024

GOOGL's Growth Trend





Alphabet (GOOGL.US)

BBG Rating. BUY

Last Price : 156.6 USD

Target Price : 166.8 USD

Upside/Downside : 6.5%

Key Ratio	FY23A	FY24E	FY25E
P/E (x)	27.0	22.9	20.0
Rev. Growth (%)	9.7	15.4	14.1
EPS Growth (%)	27.2	17.6	14.7
EV/EBITDA	18.8	13.4	13.8

Bull case (+)

- มีโครงข่ายผู้ใช้งานขนาดใหญ่ โดย Google ครองตลาดการค้นหาออนไลน์ มีส่วนแบ่งกว่า 80% ทั่วโลก
- ระบบนิเวศน์แกร่งเนื่องจากผลิตภัณฑ์หลากหลายและมีผู้ใช้งานจำนวนมาก เช่น อีเมลล์ แพลท ที่ นอกจากนี้แบรนด์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนแกร่ง
- มีการวิจัยต่อเนื่องทำให้บริษัทใช้นวัตกรรมและเทคโนโลยีล้ำสมัยมาช่วยในการพัฒนาธุรกิจปัจจุบัน รวมไปถึงมีการลงทุนธุรกิจใหม่เช่นกัน

Next Event

แนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัว	-	แนวโน้มอุตสาหกรรมชะลอตัวลงที่ยังคงกดดันและส่งผลกระทบต่อธุรกิจ Ads และธุรกิจคลาวด์หลังลูกค้า โดยเฉพาะลูกค้าองค์กรมีแนวโน้มใช้จ่ายอย่างประหยัดขึ้น
การรับรู้รายได้จากสินค้าใหม่	+	ประเด็นนี้จะเป็นปัจจัยที่ช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้และกำไรของบริษัทได้ โดยเฉพาะหากเป็นการออกสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่แนวโน้มอุปสงค์ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง

Bear case (-)

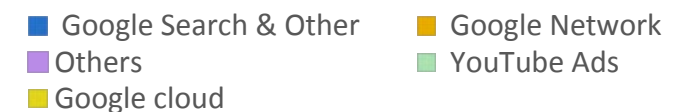
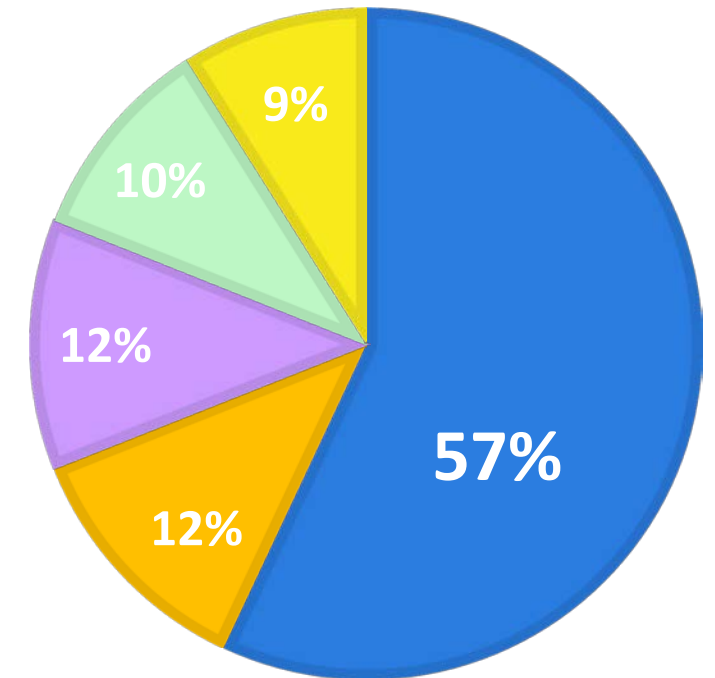
- แนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัวที่อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจ Ads และธุรกิจคลาวด์หลังลูกค้ามีแนวโน้มใช้จ่ายอย่างประหยัดขึ้น
- แพลตฟอร์ม Youtube ยังคงมีแรงกดดันจากการแข่งขันที่สูงขึ้นทั้งจากธุรกิจสตรีมมิ่งและส่วนวิดีโอสั้นจาก TikTok
- ความเสี่ยงจากการควบคุมของทางการ เช่น Digital market Act ซึ่งอาจนำไปสู่ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากค่าปรับและจะส่งผลให้ราคาหุ้นมีความผันผวนได้

Segment Breakdown

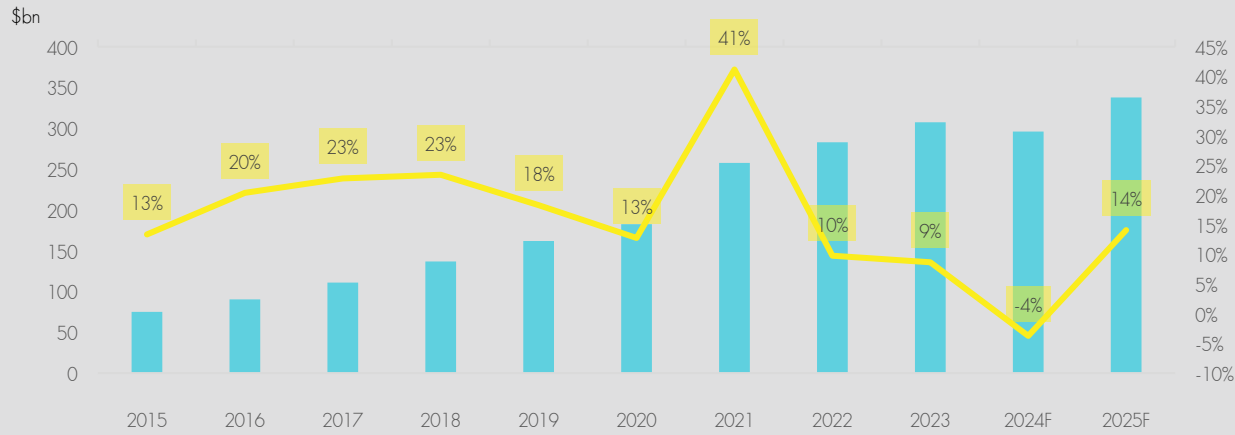
as of Latest Year (2023)

Google Search & Other	57%	รายได้ส่วนนี้มาจากค่าโฆษณาจากในส่วน Search Engine และส่วนบริการอื่นอย่างเช่น Gmail, Google Maps และ Google Play โดย Bloomberg คาดรายได้ในปี FY23 โตชะลอตัวลงอยู่ที่ระดับ 3.8%YoY
Google Network	12%	รายได้ส่วนนี้มาจากค่าโฆษณาบนเครือข่ายของ Google ซึ่งรวมถึงโฆษณาที่ปรากฏบนเว็บไซต์พันธมิตรของ Google โดย Bloomberg คาดรายได้ในปี FY23 โตชะลอตัวลงอยู่ที่ระดับ 0.1%YoY
Others	12%	รายได้ส่วนนี้มาจากแอปฯ ฮาร์ดแวร์ รวมถึงรายได้จาก YouTube ที่ไม่ใช่โฆษณา โดย Bloomberg คาดรายได้ในปี FY23 โต 7.5%YoY
YouTube Ads	10%	รายได้ส่วนนี้มาจากค่าโฆษณาบน Youtube โดย Bloomberg คาดรายได้ในปี FY23 โต 3.8%YoY
Google cloud	9%	รายได้ส่วนนี้มาจากบริการคลาวด์ โดย Bloomberg คาดรายได้ในปี FY23 โตชะลอตัวลงอยู่ที่ระดับ 25%YoY

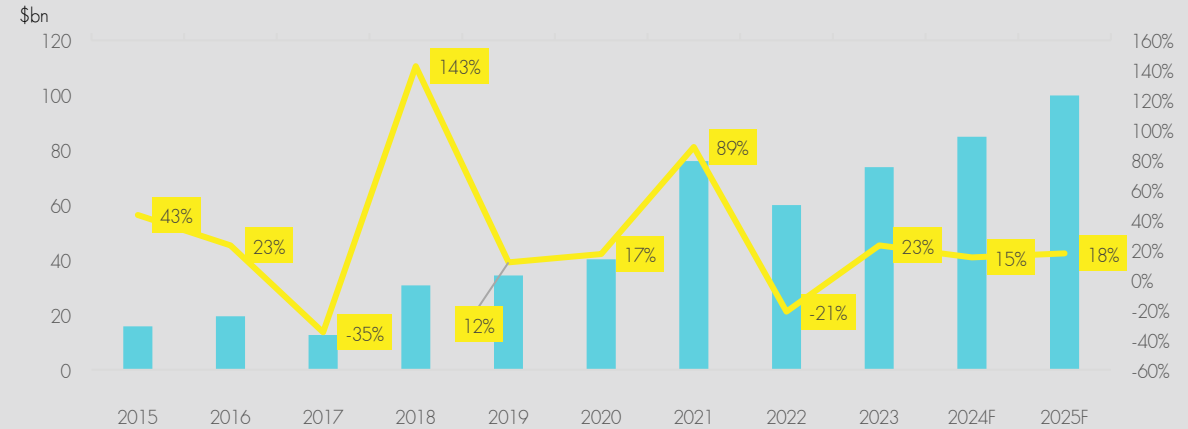
Business Breakdown



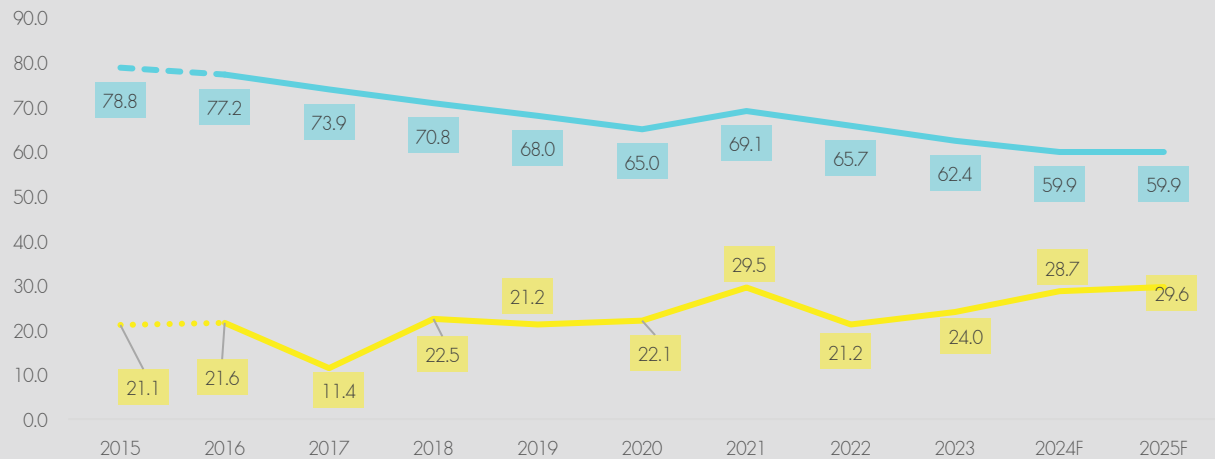
รายได้



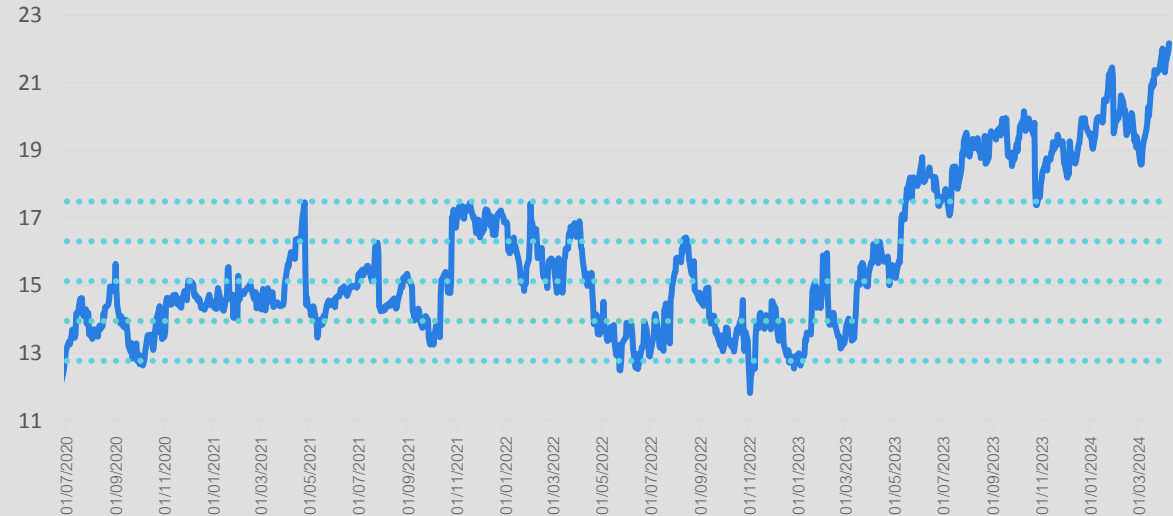
แนวโน้มกำไร



อัตราการทำกำไร



Forward P/E



• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ Offshores stock update



สิริชัย ดวงรัตนฉายา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ปิยศักดิ์ มานะสินต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ



ธนาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน 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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บกวิจจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคุณในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RUH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, 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, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, 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, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPC, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNI, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.