

12 มิ.ย. 2567

OFFSHORE STOCK UPDATE

InnovestX Offshore Division



Investment Thesis

- ภาพรวมงบดีกว่าคาดในส่วนคลาวด์และยอดจอง แต่ซอฟต์แวร์อ่อนแอ
- มีแนวโน้มการเติบโตต่อเนื่องในปี 24 สะท้อนจาก RPO และคาดการณ์ที่ดี
- อุปสงค์ Cloud infrastructure จากกลุ่มบริษัทใหญ่ยังดี
- แนวทยอยสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัวลงเพื่อคาดหวังการฟื้นตัวในปี 25

ผลประกอบการแกร่งสวนทางกลุ่ม...แนวโน้มโตต่อเนื่องหนุนจาก Cloud infrastructure

- Oracle เหยงงบ F4Q24 ดีกว่าคาดในส่วนยอดจองรวมเพิ่มขึ้น 44%YoY และธุรกิจคลาวด์ที่เป็นที่เข้าพลั่งการประมวลผลและพื้นที่เก็บข้อมูลเติบโตกว่า 42%YoY หลังความต้องการ AI ที่เพิ่มขึ้นช่วยหนุนธุรกิจคลาวด์ อย่างไรก็ดีรายได้และกำไรออกมาต่ำกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 3%YoY และกำไรหดตัว 5%YoY
- นอกจากนี้บริษัทคาดรายได้จะเพิ่มขึ้นสองหลักในปี 25 หนุนจากความต้องการ AI ที่ยังแกร่ง พร้อมมองการเติบโตจะเร่งตัวขึ้นตลอดทั้งปีเนื่องจากความสามารถของหน่วยระบบคลาวด์เริ่มที่จะตอบสนองความต้องการ AI ที่เพิ่มขึ้น พร้อมคาดว่าธุรกิจคลาวด์จะเติบโตมากกว่า 50% ในปี 25

มุมมอง InnovestX

- เรามองว่าตลาดตอบสนองเชิงบวกต่อกลุ่มธุรกิจคลาวด์ที่ออกมาโตดีกว่าคาด รวมถึงคาดการณ์ที่ออกมาดี แต่อย่างไรก็ดีเรามองว่าภาพงบยังคงมีส่วนที่อ่อนแอ คือ 1) ธุรกิจซอฟต์แวร์ที่มีรายได้แอปพลิเคชันบนคลาวด์เพิ่มขึ้นเพียง 10% ซึ่งชะลอตัวลงและโตต่ำกว่าคาด 2) ธุรกิจ Cerner หน่วยงานด้านสุขภาพที่ Oracle ซื้อกิจการในปี 2565 ยังคงส่งผลกระทบต่อรายได้ในปี 2024 ประมาณ 2% ซึ่งภาพนี้สะท้อนได้ว่างบ ORCL มีส่วนที่อ่อนแอตามอุตสาหกรรมซอฟต์แวร์จริงสะท้อนจาก cloud license และส่วนธุรกิจที่เติบโตชะลอตัวลง แต่อย่างไรก็ดีภาพการมุ่งธุรกิจ cloud infrastructure ที่แตกต่างจากกลุ่มทำให้มีการเติบโตได้ดี
- ขณะที่ในปี 24 (งบ FY25) ถึงแม้ภาพรวมอุตสาหกรรมซอฟต์แวร์มีแนวโน้มชะลอตัวจาก IT Spending ที่ชะลอตัวลงตามเศรษฐกิจ แต่อย่างไรก็ดีเราประเมินว่า ORCL ยังมีแนวโน้มเติบโตที่โดดเด่นนำอุตสาหกรรมจากธุรกิจ cloud infrastructure ที่เติบโตดีซึ่งมีส่วนช่วยลดผลกระทบจากการชะลอตัวของอุตสาหกรรมซอฟต์แวร์ได้หลังมองธุรกิจ cloud infrastructure ยังคงมีพัฒนาการเชิงบวกจาก 1) ข้อตกลงใหม่เพื่อให้ฐานข้อมูลของบริษัทพร้อมใช้งานบนโครงสร้างพื้นฐานคลาวด์ของ Google ซึ่งเป็นภาพที่คล้ายกันกับดีล Microsoft ที่ประกาศในปีก่อน ซึ่งเรามองว่าดีลนี้จะช่วยเร่งการเติบโตในส่วนฐานข้อมูลคลาวด์ 2) OpenAI ซึ่งได้รับเงินทุนหลายพันล้านจาก Microsoft จะใช้โครงสร้างพื้นฐานคลาวด์ของ Oracle รวมถึงในส่วนของ xAI ของ TSLA ก็จะใช้ส่วนนี้ด้วยเช่นกัน นอกจากนี้ CRPO ยังเพิ่มขึ้น 44% สะท้อนงานในมือที่ยังคงเติบโตอยู่มาก

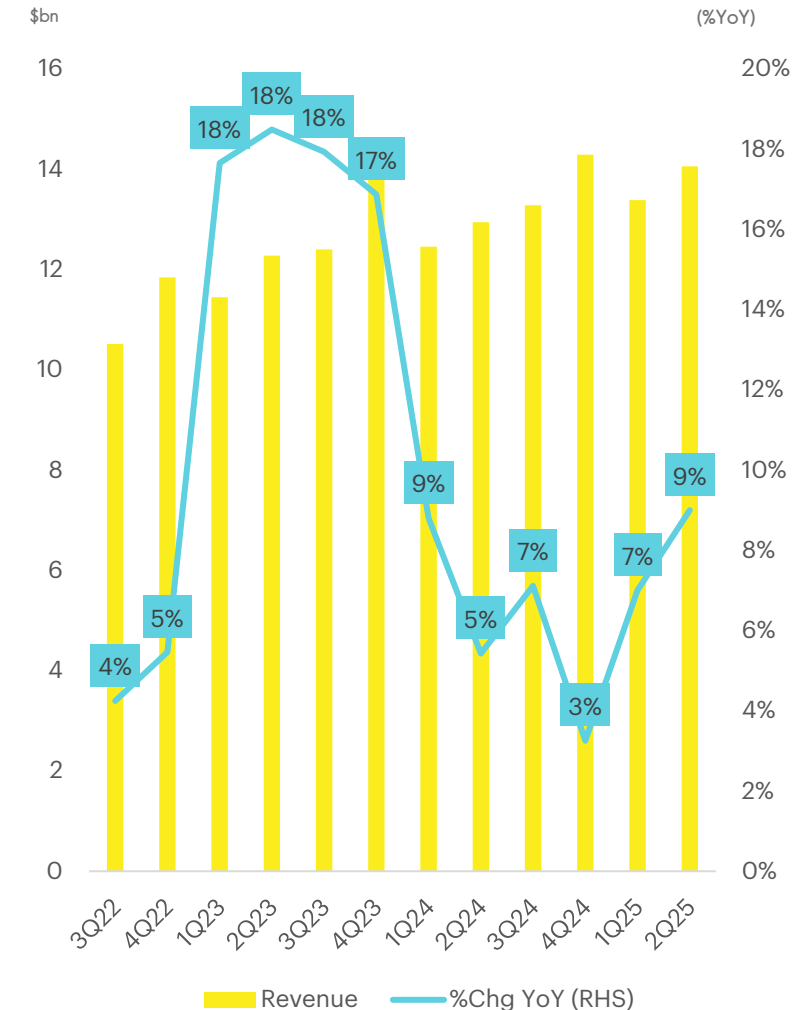


Oracle (ORCL.US)

มุมมองการลงทุนของ InnovestX

- ในระยะสั้น ราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาตอบสนองต่อภาพงบและคาดการณ์ที่ดีนั้นค่อนข้างสมเหตุสมผลหลังมองว่า แนวโน้มธุรกิจยังคงไปได้และโดดเด่นนำกลุ่มหุ้นจากธุรกิจ infrastructure ที่มีแนวโน้มโตดี
- อย่างไรก็ตามเราประเมินความเสี่ยงที่จำกัดผลตอบแทนยังคงมีอยู่จาก 1) การเป็นผู้เล่นหน้าใหม่ในธุรกิจ infrastructure ซึ่งยังคงมีแรงกดดันจากผู้เล่นใหญ่อย่าง GOOGLE MSFT 2) การรวมกิจการ Cerner ล่าช้า กดดันต่อแนวโน้มการเติบโตของรายได้และกำไร 3) IT Spending ที่ชะลอตัวยังคงกดดันภาพในส่วนธุรกิจซอฟต์แวร์ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลัก
- ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าในระยะสั้น เราแนะนำลงทุนอย่างระมัดระวังและใครรับความเสี่ยงได้ต่ำอาจรอจังหวะ ราคาหุ้นย่อตัวลงก่อนที่จะเข้าลงทุนเพื่อคาดหวังการเติบโตในระยะถัดไป ด้าน Bloomberg ให้ราคาเป้าหมายไว้ที่ 140.8 USD ซึ่งมี Upside 13% จากราคาปัจจุบัน
- ในระยะยาว ถึงแม้จะมีแรงกดดันจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น แต่เรามองว่า ORCL ยังคงน่าสนใจหลัง 1) เป็นผู้ผู้นำในตลาดโปรแกรมฐานข้อมูลและวางแผนองค์กร ประกอบกับการได้เปรียบจาก High Switching cost 2) รูปแบบการสร้างรายได้มีความหลากหลาย รวมถึงมีการลงทุนในการพัฒนาเทคโนโลยีซอฟต์แวร์ต่อเนื่อง 3) งบดุลดีโดยพิจารณาจากเงินสดที่เพียงพอและหนี้ที่จัดการได้

ORCL's Growth Trend





Oracle (ORCL.US)

BBG Rating. BUY

Target Price : 140.8 USD

Last Price : 123.8 USD

Upside/Downside : 13.7%

Key Ratio	FY24A	FY25E	FY26E
P/E (x)	22.1	19.8	17.4
Rev. Growth (%)	6.0	9.3	10.3
EPS Growth (%)	20.6	NA	13.7
Dividend Yield (%)	1.3	1.3	1.4

Bull case (+)

- เป็นผู้นำในตลาดโปรแกรมฐานข้อมูลและวางแผนองค์กร ทำให้ได้เปรียบจาก High Switching cost ซึ่งอาจทำให้ลูกค้ามีการย้ายไปแพลตฟอร์มอื่นได้ยากขึ้น
- รูปแบบการสร้างรายได้จากการขายซอฟต์แวร์ แพลตฟอร์มและโครงสร้างพื้นฐานด้าน IT ผ่านอินเทอร์เน็ต ทำให้บริษัทมีแหล่งรายได้เพิ่มขึ้น
- มีการลงทุนในการพัฒนาเทคโนโลยีซอฟต์แวร์ต่อเนื่อง ทำให้มีทรัพยากรจำนวนมาก
- งบดุลดีโดยพิจารณาจากเงินสดที่เพียงพอและหนี้ที่จัดการได้

Next Event

ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ	-	ภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ชะลอตัวในระยะสั้น มีแนวโน้มที่ลูกค้าองค์กรของบริษัทปรับลดค่าใช้จ่ายลงซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัท
FED ปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย	+	ภาพนี้จะช่วยให้แรงกดดันด้านต้นทุนลดลงซึ่งทำให้ภาพเศรษฐกิจและการใช้จ่ายด้าน IT ของลูกค้าองค์กรสามารถเพิ่มขึ้นและเติบโตได้

Bear case (-)

- แนวโน้มเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอนอาจส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายของลูกค้าองค์กร
- ความสามารถทางการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นของ Peers โดยเฉพาะกลุ่มคลาวด์ ซึ่งทำให้ภายหลังกลุ่มลูกค้ามีการเปลี่ยนระบบเพิ่มขึ้น กดดันจุดแข็งของบริษัทอย่าง High Switching cost



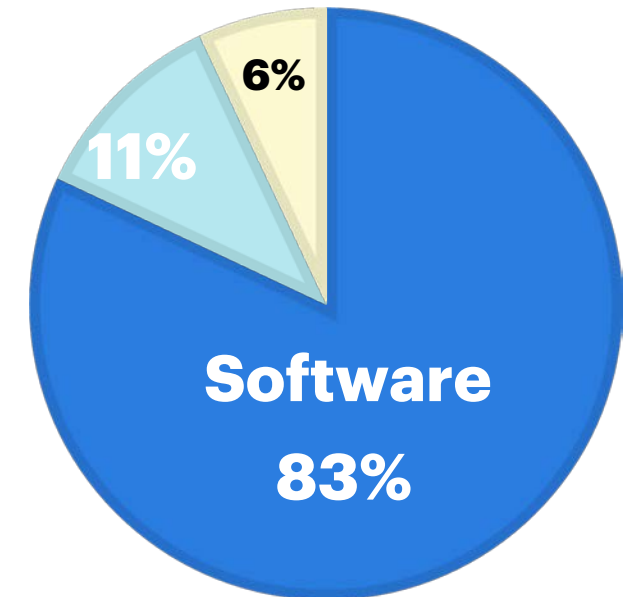
Oracle (ORCL.US)

Segment Breakdown

as of Latest Year (2024)

Software	83%	รายได้ส่วนนี้มาจาก 1) Cloud Services & License Support ซึ่งมาจาก Infrastructure ที่เป็นเทคโนโลยีโครงสร้างพื้นฐานของธุรกิจคลาวด์และใบอนุญาตของ Oracle รวมถึง Oracle Database ซึ่งเป็นฐานข้อมูลองค์กรที่ได้รับความนิยมมากที่สุดในโลก Java ภาษาพัฒนาซอฟต์แวร์ที่ใช้กันอย่างแพร่หลายในอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์ และมิดเดิลแวร์รวมถึงเครื่องมือในการพัฒนา ทั้งนี้ยังมีมาจากส่วน Application โดยรายได้ใน FY23 เพิ่มขึ้น 17%YoY 2) Cloud License & On-Premise License ที่จะช่วยให้ลูกค้าสามารถให้สิทธิ์การใช้งาน Oracle Applications ซึ่งรวมถึง Oracle E-Business Suite, PeopleSoft, JD Edwards และ Siebel สำหรับการใช้งานภายใน Oracle Cloud หรือสภาพแวดล้อมไอทีบนคลาวด์หรือในองค์กรของตนเอง
Services	11%	รายได้ส่วนนี้มาจากในบริการระบบคลาวด์ ใบอนุญาต รวมถึงการให้คำปรึกษาและบริการลูกค้าชั้นสูง
Hardware System Business	6%	รายได้ส่วนนี้มาจากการขายผลิตภัณฑ์ฮาร์ดแวร์ ซึ่งรวมถึง Oracle Engineered Systems, เซิร์ฟเวอร์, ผลิตภัณฑ์สตอเรจ, ฮาร์ดแวร์เฉพาะอุตสาหกรรม และการสนับสนุนฮาร์ดแวร์

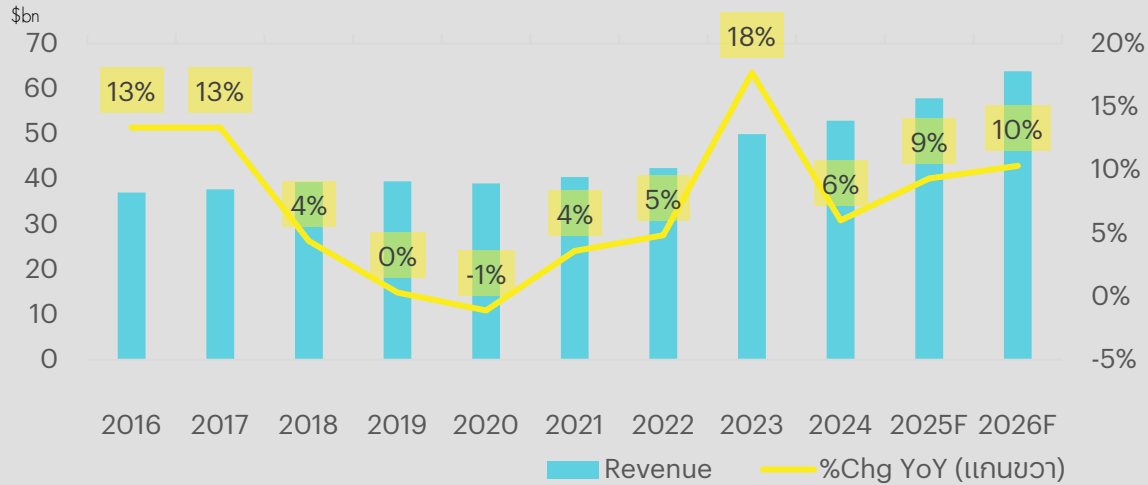
Business Breakdown



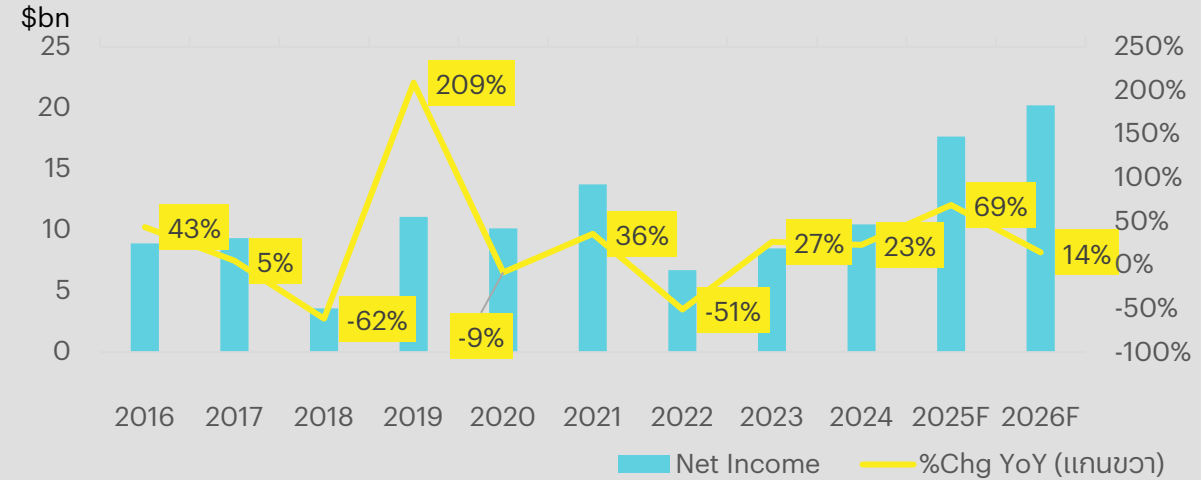
- Software
- Services
- Hardware System Business

ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

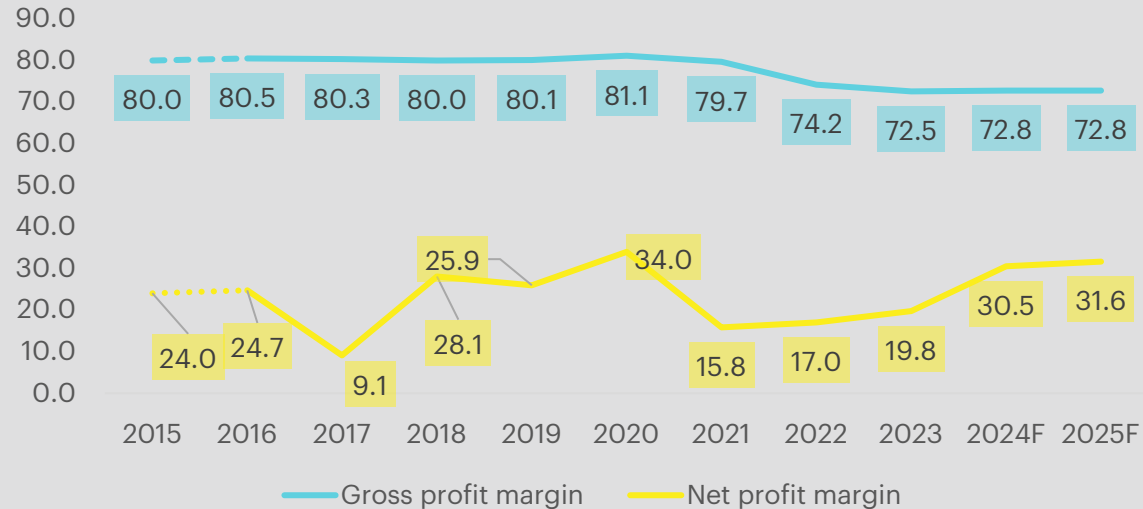
รายได้



แนวโน้มกำไร



อัตราการทำกำไร



Forward P/E



- **Follow us**



Innovestx

 **@innovestx**



ทีมผู้จัดทำ Offshores stock update



สิทธินิชัย 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 ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ 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 ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ 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 โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTPE, 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, SEAFSCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, 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, 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, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, 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 (ได้รับรางวัล)

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, BRR, BSBM, BTC, 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, JLN, 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, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTPE, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, 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 (ประกาศเจตนา)

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, CFARM, 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, DIITTO, 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, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, 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, 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, SEAFSCO, 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, SPREME, 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, TERA, TFM, TGPPO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUU, 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, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UVEKA, UTP, UVAN, 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.