

2 ต.ค. 2567

OFFSHORE[↑] STOCK UPDATE

InnovestX Wealth Research





Investment Thesis

- งบขายหลังการแข่งขันฤดูร้อนและอุปสงค์ยังไม่ฟื้นตัว
- คาดระยะสั้นมี Downside จากการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์, ธุรกิจซบเซาและการแข่งขันที่สูง
- มองอุปสงค์ฟื้นตัวจะเห็นได้ใน 1H25 จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวหลัง Fed ปรับลดดอกเบี้ย
- ระยะยาวยังน่าสนใจจากสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและแบรนด์แกร่ง รวมถึงฐานลูกค้าที่ดี

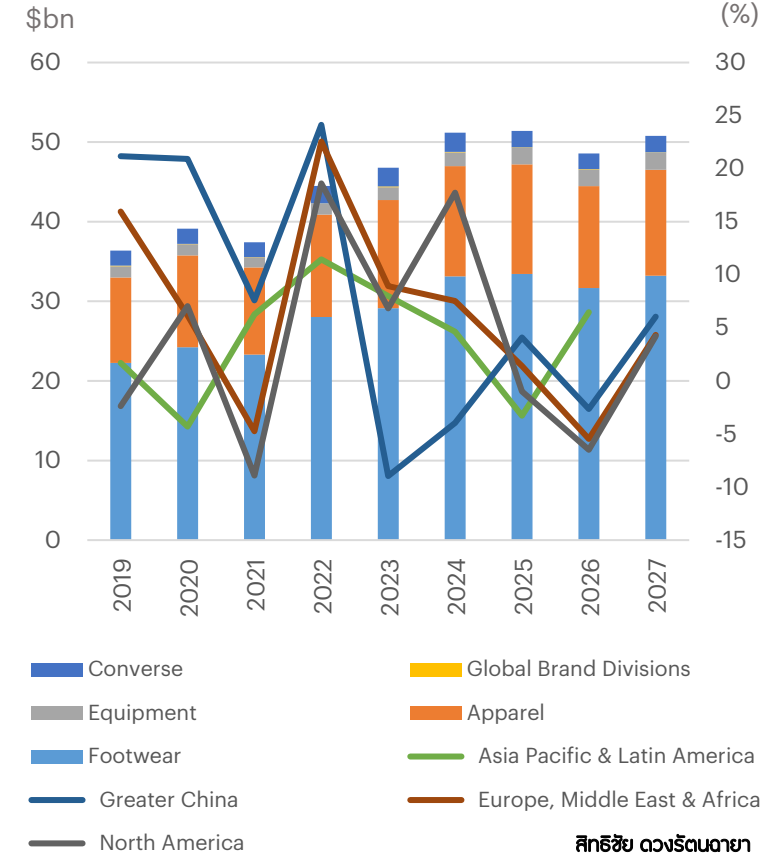
Nike งบขาย...แม้ตลาดจะรับรู้ในระดับหนึ่ง แต่หุ้นยังคงปรับตัวลง

- Nike เผยงบอ่อนแอ โดยรายได้ลดลงต่ำกว่าคาด 10%YoY หลังยอดขายทุกภูมิภาคหดตัว ขณะที่กำไรหดตัว 26%YoY แต่ดีกว่าคาด นอกจากนี้คาดการณ์งบใน 2Q25 ปัจจุบันยังต่ำกว่าคาด โดยมองรายได้หดตัว 8%-10% ด้วยภาพนี้ทำให้ราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบและปรับลงกว่า 5%

มุมมองของ InnovestX

- ภาพรวมงบยังคงฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่ทั้งในส่วนยอดขาย Direct และ Wholesale หลังความต้องการผู้บริโภคอ่อนแอและการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเห็นพัฒนาการเชิงบวกใน 1) ส่วนกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นดีกว่าคาด 120 bps เนื่องจากต้นทุนสินค้า คลังสินค้า และโลจิสติกส์ลดลง 2) รายได้จากจีนแม้จะหดตัว 4%YoY แต่หดตัวน้อยกว่าที่คาด 3) อุปกรณ์กีฬาและ Global Brands มีรายได้เพิ่มขึ้นสวนทางกลุ่มอื่นและดีกว่าคาด
- เรามองว่างบปีบัญชี F2Q25 (4Q24) ยังคงมีแรงกดดันจาก 1) สภาวะเศรษฐกิจและการใช้จ่ายของผู้บริโภคในสหรัฐที่ยังคงมีแรงกดดันและชะลอตัว 2) การฟื้นตัวของธุรกิจและอุปสงค์ผู้บริโภคในจีน (รายได้จากจีนมีสัดส่วนราว 16% ของรายได้รวม) ยังคงมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด 3) เริ่มเห็นการลดลงของสินค้าคงคลังแต่ยังคงมีความผันผวน 4) การแข่งขันที่ยังคงเพิ่มขึ้นสวนทางกับ Innovation ที่ลดลงต่างจากคู่แข่งแบรนด์อื่น ๆ เช่น On, Hoka และ Salomon 5) บริษัทอยู่ในช่วงปรับเปลี่ยนกลยุทธ์เพื่อฟื้นฟูธุรกิจหลังเปลี่ยน CEO ใหม่
- ในระยะยาวเรามองว่า Nike ยังคงน่าสนใจหลัง 1) เป็นผู้นำตลาดเครื่องแต่งกาย อุปกรณ์และรองเท้ากีฬาที่มีการจัดส่งสินค้าไปทั่วโลกกว่า 190 ประเทศ 2) มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่แกร่งจากชื่อแบรนด์ที่มีมูลค่าซึ่งมีส่วนทำให้ฐานลูกค้ามั่นคงและเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 3) การเข้ามาของผู้เล่นรายใหม่ในอุตสาหกรรมข้างจำกัดด้วยขนาดของยอดขาย การขยายทั่วโลกและแบรนด์รายใหญ่ที่ติดตลาด ทำให้การเข้าตลาดต้องใช้การลงทุนที่มีมูลค่าสูง
- ในส่วนของมุมมองการลงทุน ระยะสั้นเรามองว่า NKE ยังคงมี Downside จากภาพการฟื้นตัวที่ยังไม่ชัดเจน, การแข่งขันที่สูง, อยู่ในช่วงปรับเปลี่ยนธุรกิจ รวมถึงแนวโน้มงบที่ซบเซาและกำไรที่ยังหดตัว ทำให้ PE ปรับขึ้นอยู่ที่ระดับ 29.3x เทียบกับ PE เฉลี่ย 5 ปีที่ 29.8x ทำให้เราแนะนำให้ราคาหุ้นปรับตัวลงตอบรับกับภาพ Downside มากกว่านี้ก่อนและรอเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของธุรกิจที่เราคาดว่าเกิดขึ้นได้ในช่วง 1H25 หลังจากภาพเศรษฐกิจสหรัฐเริ่มฟื้นตัวจากการปรับลดดอกเบี้ย รวมถึงการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ที่หากเห็นผลจะเกิดในช่วงต้นปี 25 ด้าน Bloomberg ให้ราคาเป้าหมายเฉลี่ยไว้ที่ 91.5 USD ซึ่งมี Upside 3% จากราคาปัจจุบัน

NKE's Growth trend



สิทธิชัย ดวงรัตนธาดา
(นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันฐานด้านหลักทรัพ์)
sittichai.duangrattanachaya@scb.co.th
ธนาวัต รัตนแสง (ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)
tanawadee.rattanasang@scb.co.th



Nike (NKE.US)

BBG Rating. BUY

Target Price : 91.5 USD

Last Price : 89.2 USD

Upside/Downside : 2.7%

Key Ratio	FY24	FY25E	FY26E
P/E (x)	28.6	29.4	25.6
Rev. Growth (%)	0.3	(5.5)	4.7
EPS Growth (%)	15.5	(18.5)	14.3
Dividend Yield	1.6	1.7	1.8

Bull case (+)

- เป็นผู้นำตลาดเครื่องแต่งกาย อุปกรณ์และรองเท้ากีฬาที่มีการจัดส่งสินค้าไปทั่วโลกกว่า 190 ประเทศ
- มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่แกร่งจากชื่อแบรนด์ที่มีมูลค่าซึ่งมีส่วนทำให้ฐานลูกค้ามั่นคงและเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- การเข้ามาของผู้เล่นรายใหม่ในอุตสาหกรรมข้างจำกัดด้วยขนาดของยอดขาย การขยายทั่วโลกและแบรนด์รายใหญ่ที่ติดตลาด ทำให้การเข้าตลาดต้องใช้การลงทุนที่มีมูลค่าสูง
- งบดุลแกร่งและระดับหนี้สินต่ำ โดย D/E อยู่ที่ 0.8 อีกทั้งยังมีการจ่ายเงินปันผลต่อเนื่อง

Next Event

แนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัว

- สภาวะเศรษฐกิจและการใช้จ่ายของผู้บริโภคในสหรัฐที่ยังคงมีแรงกดดันและชะลอตัว รวมถึงการฟื้นตัวของธุรกิจและอุปสงค์ผู้บริโภคในจีน (รายได้จากจีนมีสัดส่วนราว 16% ของรายได้รวม) ยังคงมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด

Bear case (-)

- สภาวะเศรษฐกิจและการใช้จ่ายของผู้บริโภคในสหรัฐที่มีทิศทางชะลอตัวลง
- การฟื้นตัวของธุรกิจและอุปสงค์ผู้บริโภคในจีน (มีสัดส่วนราว 16% ของรายได้รวม) ยังคงมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด
- สินค้าคงคลังที่ยังคงทรงตัวและยังไม่เห็นภาพการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้เรามองว่ายังคงมีการระบายสินค้าคงคลังอยู่
- ค่าเงินดอลลาร์ที่ยังคงแข็งค่ากดดันต่อธุรกิจในต่างประเทศซึ่งมีสัดส่วนมากกว่า 60% ของรายได้ทั้งหมด



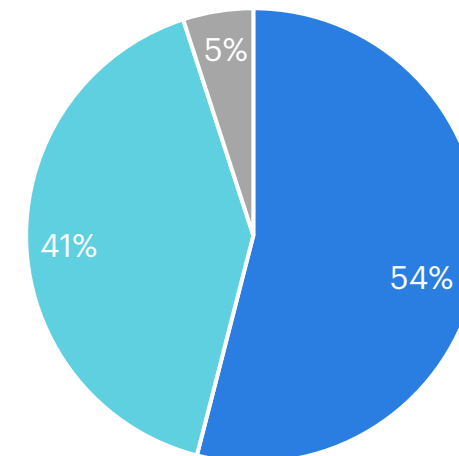
Nike (NKE.US)

Segment Breakdown

as of Latest Year (2024)

Wholesale Customers	54%	รายได้ในส่วนนี้มาจากการจัดจำหน่ายแบบขายส่งที่ดำเนินมาตั้งแต่ปี 2021 ซึ่งประกอบไปด้วยโปรแกรมขายส่งที่ช่วยให้ธุรกิจสามารถซื้อผลิตภัณฑ์ Nike จำนวนมากในราคาที่มีส่วนลดและขายต่อในร้านค้าของตนเองได้
Direct To Consumer	41%	รายได้ส่วนนี้มาจากโมเดลธุรกิจแบบส่งตรงถึงผู้บริโภค (DTC) ซึ่งเกี่ยวข้องกับการขายผลิตภัณฑ์โดยตรงให้กับผู้บริโภคผ่านร้านค้าปลีกที่ Nike เป็นเจ้าของ แพลตฟอร์มดิจิทัลที่ Nike เป็นเจ้าของ บัญชีผู้ค้าปลีก และการผสมผสานระหว่างผู้จำหน่ายอิสระ ผู้ได้รับใบอนุญาต และตัวแทนขายในทุกประเทศทั่วโลก
Converse And Global Brand Divisions	5%	ส่วนนี้มีรายได้มาจากแผนกแบรนด์ระดับโลกประกอบด้วยแบรนด์ Jordan Brand Designs, Hurley และ Converse โดย Jordan Brand Designs จัดจำหน่ายและออกใบอนุญาตสำหรับรองเท้ากีฬาและลำลอง เสื้อผ้า และเครื่องประดับที่เน้นไปที่บาสเก็ตบอลเป็นหลักโดยใช้เครื่องหมายการค้า ด้าน Jumpman Hurley ออกแบบและจัดจำหน่ายเครื่องแต่งกายและเครื่องประดับสำหรับกีฬาแอกชั่นและไลฟ์สไตล์ของเยาวชนภายใต้เครื่องหมายการค้า Hurley ขณะที่ Converse จัดจำหน่ายและออกใบอนุญาตรองเท้าผ้าใบ เสื้อผ้า และเครื่องประดับลำลองภายใต้เครื่องหมายการค้า Converse, Chuck Taylor, All Star, One Star, Star Chevron และ Jack Purcell ส่วนผลการดำเนินงานของแบรนด์ Converse จะรายงานแบบสแตนด์อโลน

Business Breakdown



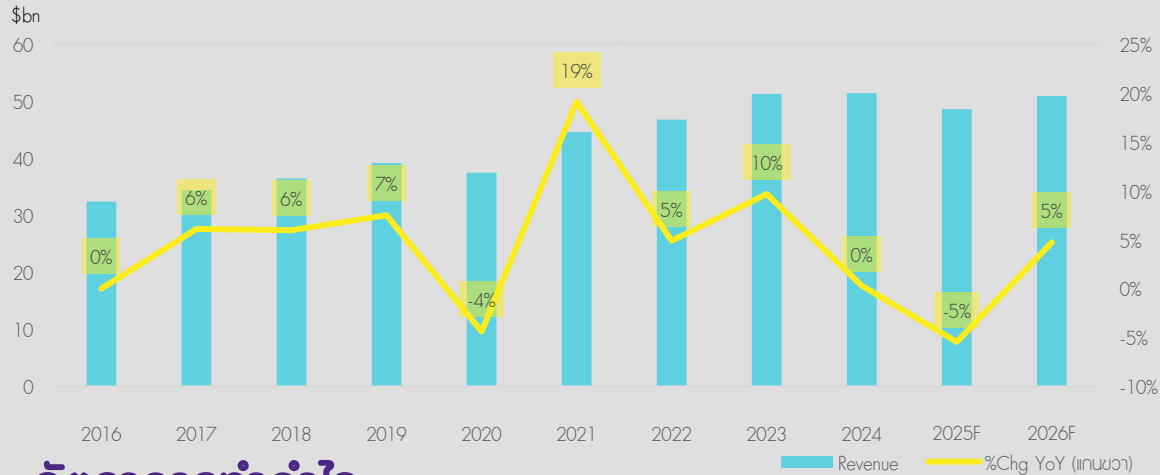
- Wholesale Customers
- Direct To Consumer
- Converse



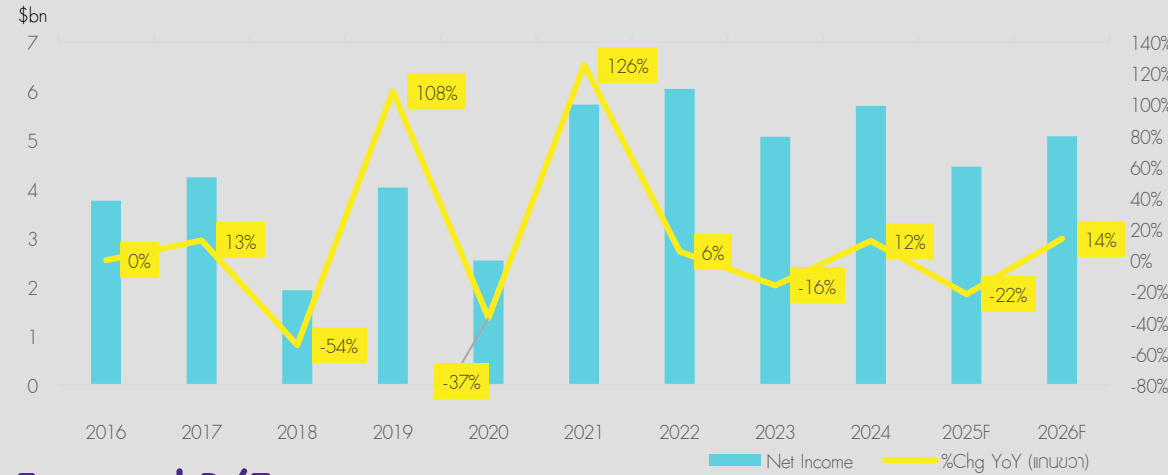
Nike (NKE.US)

ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

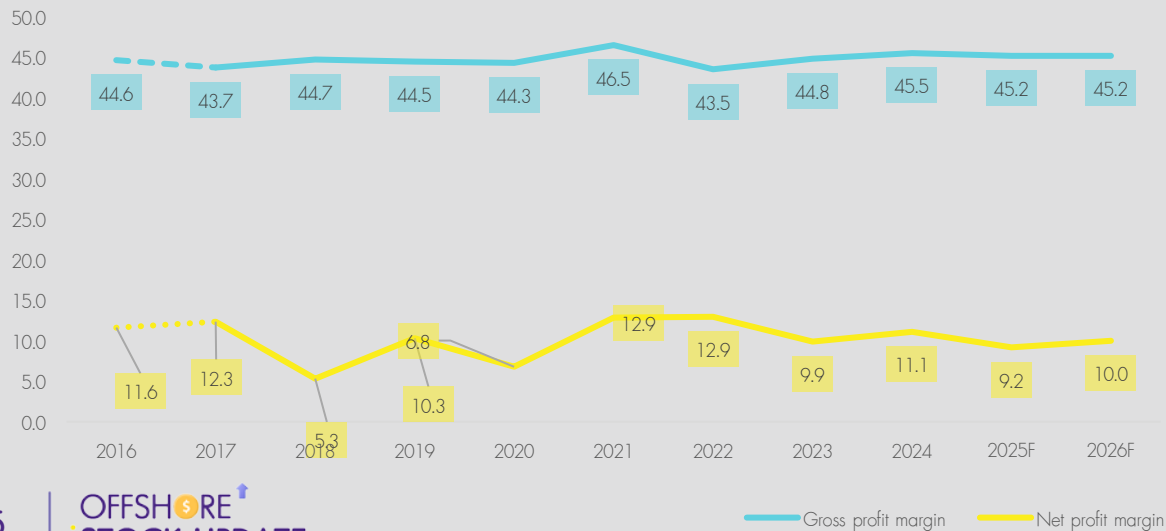
รายได้



แนวโน้มกำไร



อัตราการกำไร



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 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 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, CPAXTT, 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, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, 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, 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, SFP², 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, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCHK, 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, WIIK, 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, GYL, 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, SMC, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, 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, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXTT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, 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, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADVICE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, B52, BLAND, BPS, BYD, CAZ, CHASE, CHG, CV, DEXON, DITTO, ECL, EKH, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LH, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NER, NEX, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PRTR, PTC, RT, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SIS, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UREKA, VNG, WELL, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKG, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCHK, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTGC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, 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 June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.