

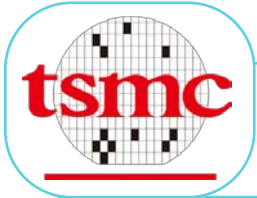
18 м.н. 2567

OFFSHORE[↑] STOCK UPDATE

InnovestX Wealth Research



Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM.US)



Investment Thesis

ผู้ผลิตชิปเซมิคอนดักเตอร์ที่ใหญ่ที่สุดในโลก โดยมีลูกค้ารายใหญ่หลายราย เช่น Apple, QCOM, NVDA, AMD ฯลฯ และมีชิปหลายอุตสาหกรรม เช่น HPC IoT Smartphone



18 ต.ค. 2567

- งบแกร่งและเติบโตดีหนุนจากชิปทุกกลุ่มที่เติบโต โดยเฉพาะ HPC ที่ประมวลผล AO
- มองแนวโน้มกำไรดูดีจากการปรับปรุงการผลิต การคุมต้นทุนและแนวโน้มการขึ้นราคาชิป
- แนวโน้มรายได้เติบโตดีโดยมีแรงหนุนหลักจากอุปสงค์ AI ที่แกร่งและการลงทุนที่เพิ่มขึ้น
- เน้นลงทุนในช่วงที่ราคาหุ้นย่อตัวลงหลังมองแนวโน้มการเติบโตยังคงแกร่งมาก

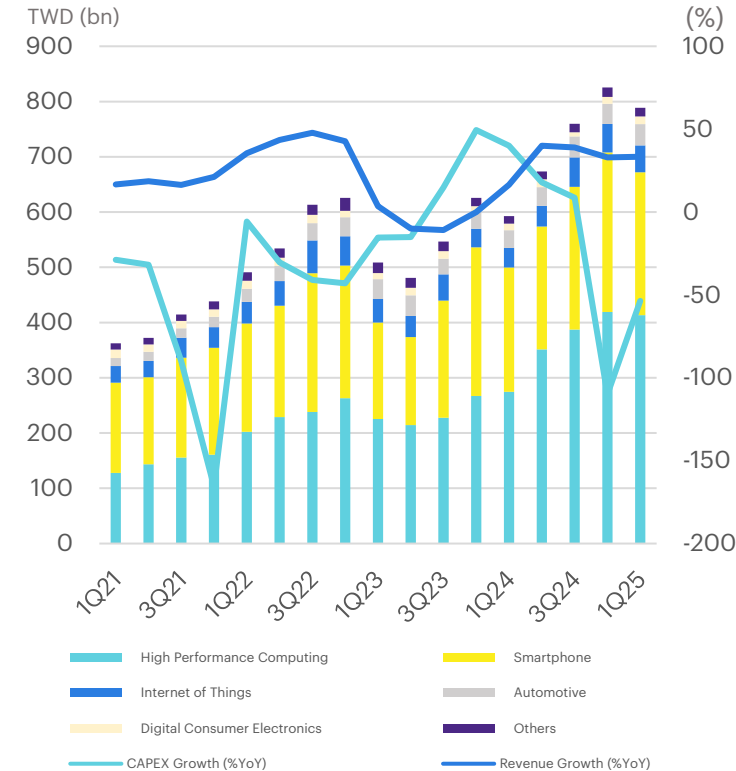
TSM ขงดีกว่าคาดทุกมิติและมีแนวโน้มเติบโตแกร่งมาก

- TSMC เหยงงบ 3Q24 ดีกว่าคาดในภาพรวม โดยรายได้โต 40%YoY และกำไรโต 54%YoY ด้าน GM อยู่ที่ 57.8% นอกจากนี้ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ขึ้น โดยมองโต 33%-37% (คาดการณ์ก่อน 20%) และ GM อยู่ที่ 57%-59% (เทียบกับ 53% ใน 4Q23 และคาดที่ 54.7%)

มุมมองของ InnovestX

- เรามองงบ TSM ดีทุกมิติ โดย **1) รายได้เติบโตทุกกลุ่ม:** โดยเฉพาะ HPC ที่เกี่ยวข้องกับ AI +67% ขณะที่สมาร์ตโฟน +20%, IoT +10%, ยานยนต์ +32% **2) กำไรโตแกร่ง:** ทั้ง EPS และ GM สะท้อนให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการผลิตที่สูงกว่าความต้องการ **3) ความต้องการชิป AI แกร่ง:** สะท้อนผ่าน HPC และยอดขาย 3nm ที่คิดเป็น 20% ของรายได้เวเฟอร์และมีสัดส่วนยอดขายในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเป็น 71%
- ในระยะถัดไปมองว่า **1) ความต้องการชิป AI สูง:** หนุนจากการพัฒนาเทคโนโลยี AI, การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ของกลุ่มเทคโนโลยี เช่น PC AI และ Smartphone AI, การลงทุนใน Data center เพิ่มขึ้น ซึ่งภาพรวมนี้ทำให้ TSMC ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้จาก AI ใน FY24 ขึ้นสู่ 15% (คาดการณ์ก่อน 10%) **2) กำไรขึ้นต้นสูง:** ซึ่งเป็นผลมาจากประสิทธิภาพในการผลิตที่เพิ่มขึ้นและการควบคุมต้นทุนที่ดีจนทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิต (UTR) สูงถึง 100% ขึ้นไป **3) การลงทุนในเทคโนโลยีใหม่:** มุ่งพัฒนาเทคโนโลยี 2nm ที่มีประสิทธิภาพการประมวลผลดีกว่าและใช้พลังงานที่น้อยกว่าเมื่อเทียบกับ 3nm ประกอบกับ CAPEX ใน FY24 ที่สูงกว่า \$30bn และต่อไปใน FY25 ทำให้เรามองว่าการลงทุนที่เพิ่มขึ้นได้สะท้อนการเติบโตที่ดีในระยะถัดไปเช่นกัน **4) การขยายกำลังการผลิต:** มีแผนขยายกำลังการผลิตไปยังต่างประเทศเพิ่มขึ้น โดยมีแผนสร้างโรงงานในยุโรปที่เน้นตลาดชิป AI นอกเหนือจากโรงงานในญี่ปุ่น ออสเตรเลียและเยอรมันที่ตอนนี้ก่อสร้างอยู่ **5) ราคาชิปขึ้นสูงปรับเพิ่ม:** มีแนวโน้มปรับเพิ่มราคาชิป 3nm และ 5nm ราว 5-10% ในปี 25 เพื่อเพิ่มผลกำไร
- ในส่วนของมุมมองการลงทุน แม้ราคาหุ้นจะตอบสนองเชิงบวกต่อผลประกอบการไปพอสมควรจนทำให้มูลค่าหุ้น โดย PE อยู่ที่ระดับ 24.6 เท่า สูงกว่าระดับค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 20.0 เท่า แต่อย่างไรก็ดีเรามองว่าในระยะถัดไปบริษัทมีแผนการลงทุนที่เพิ่มขึ้น, เพิ่มราคาชิปและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตซึ่งมีส่วนทำให้แนวโน้มการเติบโตของกำไรยังอยู่ในระดับสูง ในทิศทางเดียวกันมองแนวโน้มรายได้ที่เติบโตยังคงเป็นแรงสนับสนุนการเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นได้เช่นกัน เรายังเน้นลงทุนในช่วงที่ราคาหุ้นย่อตัว ด้าน Bloomberg ให้ราคาเป้าหมายไว้ที่ 226.1USD ซึ่งมี Upside 10% จากราคาปัจจุบัน

TSM's Growth trend



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



Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM.US)

BBG Rating. **BUY**

Target Price : 226.1 USD

Last Price : 205.8 USD

Upside/Downside : 10.0%

Key Ratio	FY23	FY24E	FY25E
P/E (x)	18.3	30.1	23.2
Rev. Growth (%)	(8.7)	28.2	25.3
EPS Growth (%)	(17.5)	36.0	29.3
Dividend Yield	1.2	1.1	1.3

Bull case (+)

- บริษัทจะยังคงได้ประโยชน์จากชิปในหลายอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มเติบโตจากยุคที่ทุกสิ่งล้อมรอบด้วยเทคโนโลยี IoT Automotive HPC AI
- แนวโน้มของบริษัทที่เริ่มจ้างผู้อื่นมาผลิตมากขึ้นจะส่งผลให้แนวโน้มรายได้ของบริษัทยังคงโตต่อเนื่อง
- มีความได้เปรียบในเชิงปริมาณ, ราคา และเทคโนโลยีที่ทันสมัย ที่จะช่วยรักษาอัตรากำไรในระยะยาวของบริษัทได้
- เทคโนโลยีล้ำสมัยและมีการลงทุนที่มีแนวโน้มการเติบโตต่อเนื่อง

Next Event

แนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัว	-	สภาวะเศรษฐกิจในสหรัฐฯที่ยังคงมีแรงกดดันและชะลอตัว ซึ่งส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของกลุ่มเทคโนโลยี
การพัฒนาชิป 2nm	+	บริษัทยังมุ่งพัฒนาเทคโนโลยี 2nm ที่มีประสิทธิภาพการประมวลผลดีกว่าและใช้พลังงานที่น้อยกว่าเมื่อเทียบกับ 3nm ซึ่งหากทำได้จริงเราคาดการณ์ว่าจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้มาก นอกจากนี้มอง TSM ยังเป็นผู้นำตลาดนี้เมื่อเทียบกับคู่แข่งอย่าง Samsung และ Intel

Bear case (-)

- แนวโน้มการแข่งขันที่สูงขึ้นในอุตสาหกรรม
- ความเสี่ยง Geopolitical Risk ระหว่างสหรัฐฯและจีน รวมถึงแนวโน้มการควบคุมชิปของทางการสหรัฐฯที่อาจเข้มงวดขึ้นหลังการเลือกตั้ง
- แนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัวกดดันการใช้จ่ายบริษัทเทคโนโลยี



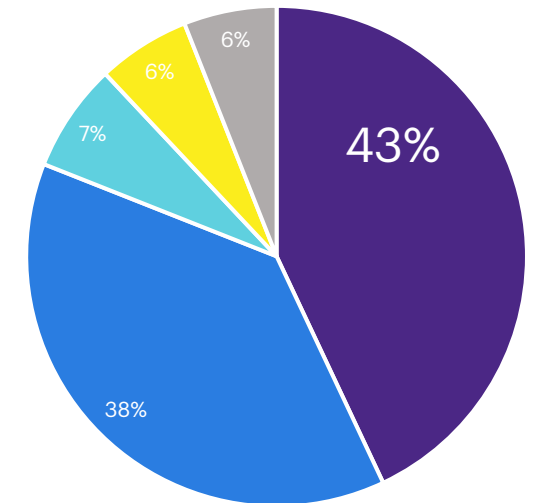
Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM.US)

Segment Breakdown

as of Latest Year (3Q24)

High Performance Computing	43%	เรามองว่าธุรกิจมีแนวโน้มเติบโตโดยมีแรงหนุนจาก AI เป็นสำคัญ โดยชิป HPC ของ TSMC มีความเร็วในการประมวลผลสูง มีจำนวนคอร์มาก และสามารถทำงานแบบขนานได้ดีจึงถูกนำไปใช้ในคอมพิวเตอร์ประสิทธิภาพสูงอย่างซูเปอร์คอมพิวเตอร์ ที่ใช้ในการคำนวณที่ซับซ้อน เช่น การพยากรณ์อากาศ การวิจัยทางวิทยาศาสตร์ และปัญญาประดิษฐ์ (AI)
Smartphone	38%	<ul style="list-style-type: none"> • บทบาทของชิป: ชิปของ TSMC ถูกนำไปใช้ในสมาร์ทโฟนทุกรุ่น ตั้งแต่ระดับเริ่มต้นจนถึงระดับไฮเอนด์ โดยทำหน้าที่เป็น "สมอง" ของสมาร์ทโฟน ควบคุมการทำงานของทุกส่วน • คุณสมบัติของชิป: ชิปสำหรับสมาร์ทโฟนต้องมีความสมดุลระหว่างประสิทธิภาพและการใช้พลังงาน เนื่องจากต้องทำงานได้หลากหลายและแบตเตอรี่ต้องใช้งานได้นาน • ตัวอย่างการใช้งาน: หน่วยประมวลผลกลาง (CPU), หน่วยประมวลผลกราฟิก (GPU), โมเด็ม, เซ็นเซอร์
Internet of Things	7%	<ul style="list-style-type: none"> • บทบาทของชิป: ชิป IoT ถูกนำไปใช้ในอุปกรณ์ต่างๆ ที่เชื่อมต่ออินเทอร์เน็ต • คุณสมบัติของชิป: ชิป IoT ต้องมีขนาดเล็ก ใช้พลังงานน้อย และมีความสามารถในการเชื่อมต่อไร้สาย • ตัวอย่างการใช้งาน: เซ็นเซอร์วัดอุณหภูมิ, นาฬิกาอัจฉริยะ, หลอดไฟอัจฉริยะ
Automotive	6%	<ul style="list-style-type: none"> • บทบาทของชิป: ชิปของ TSMC ถูกนำไปใช้ในอุตสาหกรรมยานยนต์ เพื่อควบคุมระบบต่างๆ ในรถยนต์ • คุณสมบัติของชิป: มีความทนทานต่อสภาพแวดล้อมที่รุนแรง และมีความปลอดภัยสูง • ตัวอย่างการใช้งาน: ระบบช่วยเหลือผู้ขับขี่ (ADAS), ระบบควบคุมเครื่องยนต์, ระบบความบันเทิงในรถ
Digital Consumer Electronics and Others	6%	<ul style="list-style-type: none"> • บทบาทของชิป: ถูกนำไปใช้ในอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค เช่น แท็บเล็ต, โน้ตบุ๊ก, กล้อง • คุณสมบัติของชิป: ชิปสำหรับอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ต้องมีความสามารถในการประมวลผลกราฟิกที่สูง เพื่อรองรับการแสดงผลภาพและวิดีโอที่คมชัด • ตัวอย่างการใช้งาน: หน่วยประมวลผลกราฟิก (GPU) สำหรับเกม, ชิปสำหรับการประมวลผลภาพถ่ายและวิดีโอ

Business Breakdown



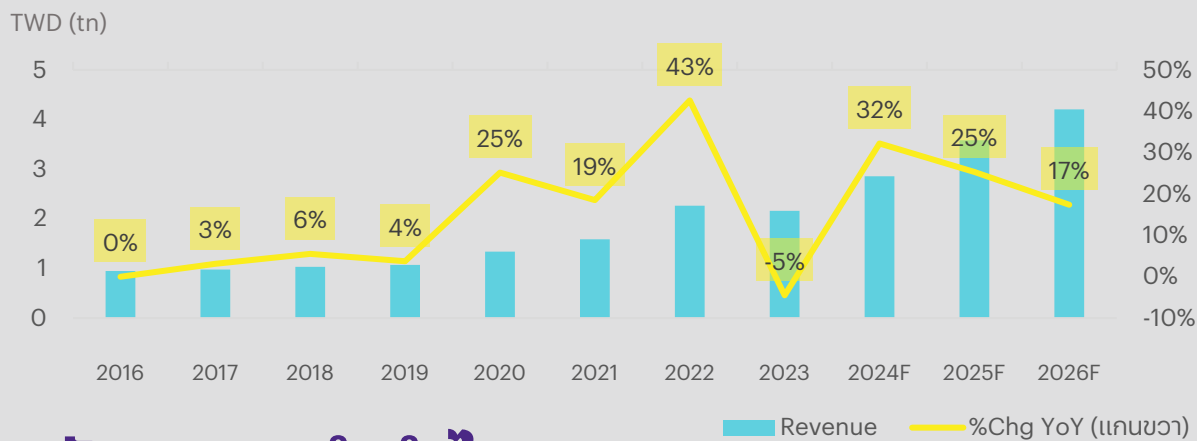
- High Performance Computing
- Smartphone
- Internet of Things
- Automotive
- Digital Consumer Electronics
- and Others



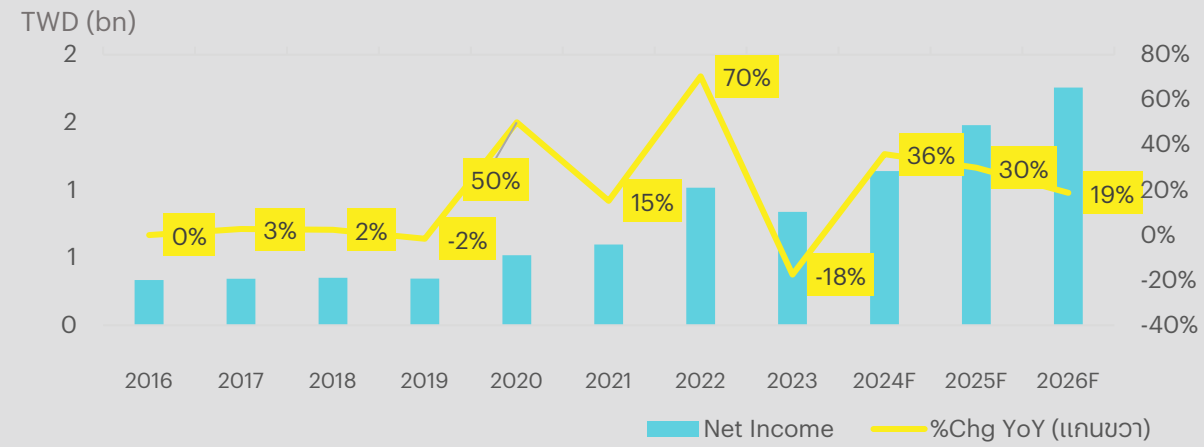
Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM.US)

ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

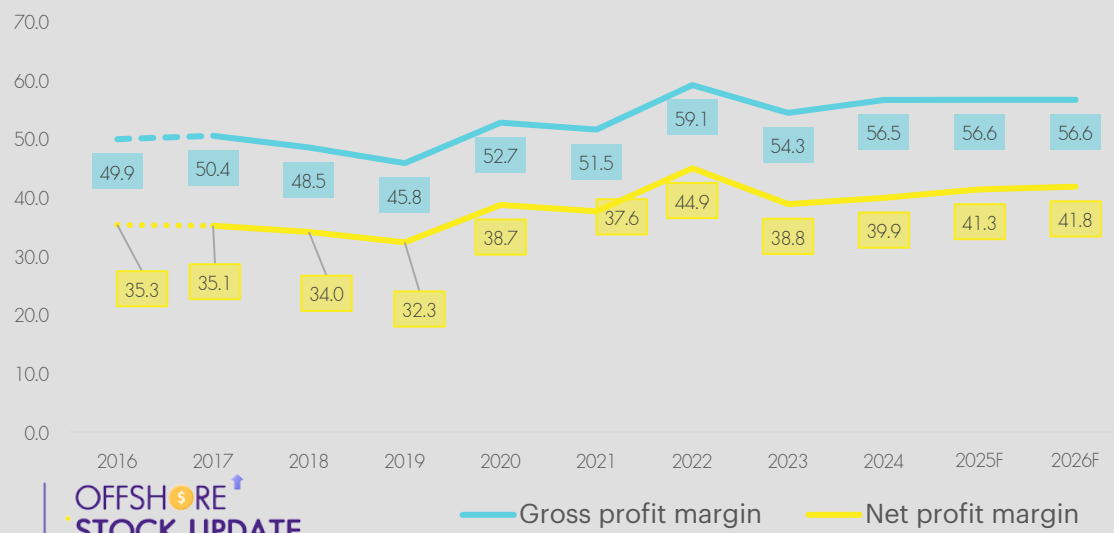
รายได้



แนวโน้มกำไร



อัตราการกำไร



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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น 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 ข่าวกิจการ 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, 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, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI, ONEE, OR, ORI, OSP, P, P, 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, SCCG, SCD, SEAFSCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMC, SNC, SNNP, SPC, SP, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPR, SR, SRS, SSS, SSSC, SST, STA, 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, 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, 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, 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 (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, COM7, CPALL, 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, P, P, 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, SCCG, SCD, SEAFSCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, 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, WIJK, 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, 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, BKGI, 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, CPAXT, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, 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, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQU, 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, MEDEZE, 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, OKJ, 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, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJINA, RP, RVC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, 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, TATG, 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, UNIQU, 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.