

14 W.8. 2567

# OFFSHORE<sup>↑</sup> STOCK UPDATE

InnovestX Wealth Research





## Investment Thesis

- งบดีกว่าคาดหนุนจากยอดขายคำสั่งซื้อที่เติบโตจากอุปสงค์โซลูชันที่แกร่ง
- มองราคาตอบสนองเชิงลบหลังงบบอกเป็นผลมาจากความคาดหวังที่สูง
- แนวโน้มรายได้เติบโตโดยมีแรงหนุนหลักจากอุปสงค์ AI ที่แกร่งและการปรับกลยุทธ์
- เก็งกำไรจากแนวโน้มที่ดีได้ แต่เนะระมัดระวังความผันผวนที่เพิ่มขึ้นจากความคาดหวัง

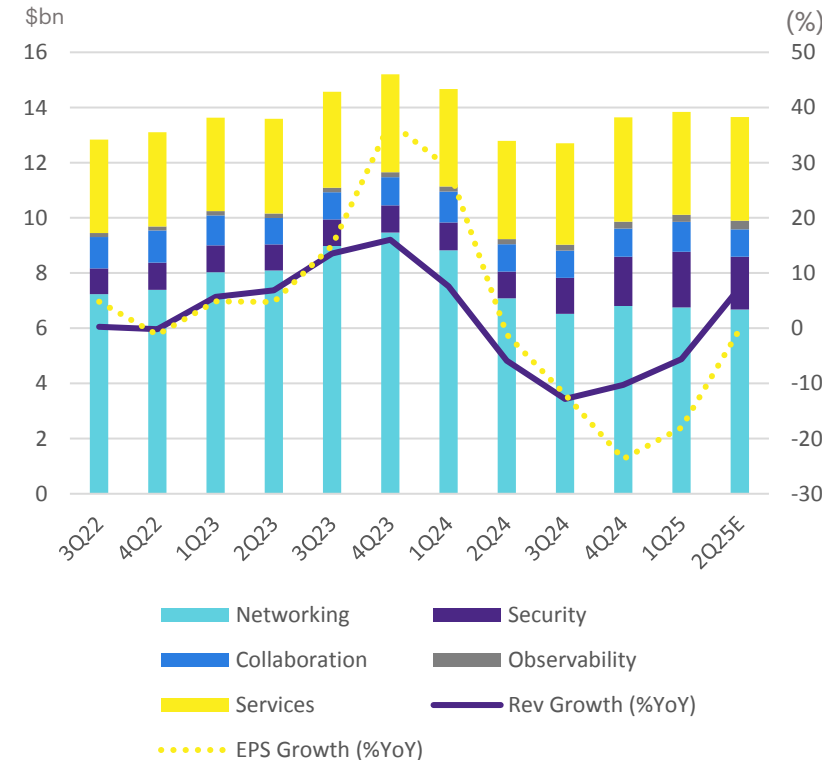
### Cisco เหยงบและแนวโน้มดีกว่าคาด...แต่อย่างไรก็ดีความคาดหวังที่สูงทำให้ราคาหุ้นปรับตัวจำกัดในช่วงหลังงบบอก

- Cisco เหยงบ 1Q25 ดีกว่าคาดทั้งยอดขายที่ลดลง 6% ซึ่งเป็นระดับที่น้อยกว่าตลาดคาด รวมถึงกำไรต่อหุ้นที่ \$0.91 และอัตรากำไรขั้นต้นที่อยู่ ที่ 69.3% ซึ่งสูงกว่าเป้าที่บริษัทให้ นอกจากนี้ปรับเพิ่มคาดการณ์ขึ้นดีกว่าคาดโดย มองยอดขายใน FY25 อยู่ที่ 55.3-\$56.3bn และใน 2Q25 มองยอดขายที่ 13.75-\$13.95bn

### มุมมองของ InnovestX

- เรามองงบ CSCO ในไตรมาสที่ดูดีในภาพรวมหลังมีแรงหนุนจาก 1) ยอดคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้น 20%YoY (ไตรมาสก่อน 14%YoY) หลังความต้องการโซลูชันเครือข่ายที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะคลาวด์และเครือข่าย 5G 2) มีการฟื้นตัวของการใช้จ่ายจากบริษัทต่างๆ ในทุกภาคส่วนและภูมิภาค 3) ได้รับประโยชน์จากการลงทุนด้าน AI computing โดยมียอดขายสั่งจากศูนย์ข้อมูลขนาดใหญ่สูงกว่าเป้าหมาย \$1bn ซึ่งช่วยชดเชยการใช้จ่ายจากรัฐบาลสหรัฐฯ (ลูกค้ารายใหญ่ที่สุด) ยังอ่อนแอ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงในการบริหารและงบประมาณ
- อย่างไรก็ตามมองราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบในช่วงหลังงบบอกนั้นเป็นผลมาจากความคาดหวังที่สูง ซึ่งส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาตั้งแต่ก่อนงบบอก
- ใน FY25 เรามองว่า **1) ความต้องการ AI สูง ยังเป็นแรง**หนุนสำคัญที่ช่วยให้ยอดขายคำสั่งซื้อ Data Center ยังคงเติบโตได้ **2) IT Spending:** ราคาค่าใช้จ่ายขององค์กรจะดูดีขึ้นหลัง Fed มีการปรับลดดอกเบี้ยซึ่งจะส่งผลให้เศรษฐกิจฟื้นตัวได้และองค์กรมีการใช้จ่ายเพิ่มขึ้น โดยเรามองเห็นได้ในช่วง 1H25 **3) การปรับเปลี่ยนกลยุทธ์องค์กร:** บริษัทพยายามปรับเปลี่ยนโฟกัสธุรกิจให้เป็นผู้ให้บริการด้านเครือข่ายและซอฟต์แวร์มากขึ้นซึ่งเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์และบริการที่มีมูลค่าสูงช่วยผลักดันการเติบโตของรายได้และการขยายตัวของอัตรากำไรของบริษัทได้
- ในส่วนของมุมมองการลงทุน เรามองว่าการเติบโตของธุรกิจและความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากอุปสงค์ AI ยังเป็นแรงสนับสนุนสำคัญที่ทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นได้ แต่อย่างไรก็ดีด้วย 1) การแข่งขันในกลุ่มที่เพิ่มขึ้น 2) เศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงในช่วงนี้ (FY24) ส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของลูกค้าองค์กร 3) ความคาดหวังต่อ AI ที่สูงทำให้การปรับตัวของหุ้นค่อนข้างผันผวน ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่ายังคงสามารถเก็งกำไรใน CSCO ได้จากแนวโน้มการเติบโตที่ดี โดยมองจังหวะย่อตัวลงและไม่ไล่ราคา อย่างไรก็ตามเนะระมัดระวังความผันผวนที่สูงจะส่งผลให้ราคาหุ้นมีความผันผวนมากกว่าเดิมด้าน Bloomberg ให้ราคาเป้าหมายไว้ที่ 58.1USD ซึ่งมี Upside -1.8% จากราคาปัจจุบัน

### CSCO's Growth trend



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



# Cisco (CSCO.US)

<b>BBG Rating.</b>	<b>BUY</b>
Target Price	: 57.6 USD
Last Price	: 58.7 USD
Upside/Downside	: -1.8%

Key Ratio	FY24	FY25E	FY26E
<b>P/E (x)</b>	<b>15.7</b>	<b>16.4</b>	<b>15.1</b>
<b>Rev. Growth (%)</b>	<b>(5.6)</b>	<b>3.9</b>	<b>4.6</b>
<b>EPS Growth (%)</b>	<b>(4.1)</b>	<b>(4.3)</b>	<b>8.9</b>
<b>Dividend Yield</b>	<b>2.7</b>	<b>2.7</b>	<b>2.8</b>

## Bull case (+)

- ผู้นำในอุตสาหกรรมเครือข่าย โดยมีผลิตภัณฑ์และบริการที่หลากหลาย ครอบคลุมทุกขนาดธุรกิจ
- มีแบรนด์ที่แข็งแกร่งของ Cisco ถูกนำไปใช้ในการสร้างโครงสร้างพื้นฐานของอินเทอร์เน็ตทั่วโลก
- มีเทคโนโลยีและนวัตกรรมใหม่ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการที่เปลี่ยนแปลงไปของตลาด เช่น เทคโนโลยี 5G, IoT และ AI

## Next Event

<b>แนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัว</b>	-	สภาวะเศรษฐกิจในสหรัฐที่ยังคงมีแรงกดดันและชะลอตัว ซึ่งส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของกลุ่มเทศฯ
<b>Fed ปรับลดดอกเบี้ย</b>	+	เราคาดการณ์การใช้จ่ายองค์กรจะดีขึ้นหลัง Fed มีการปรับลดดอกเบี้ย ซึ่งจะส่งผลให้เศรษฐกิจฟื้นตัวได้และองค์กรมีการใช้จ่ายเพิ่มขึ้น โดยเรามองเห็นได้ในช่วง 1H25
<b>การปรับเปลี่ยนกลยุทธ์องค์กร</b>	+	บริษัทพยายามปรับเปลี่ยนโฟกัสธุรกิจให้เป็นผู้ให้บริการด้านเครือข่ายและซอฟต์แวร์มากขึ้นซึ่งเป็นกลุ่มผลิตภัณฑ์และบริการที่มีมูลค่าสูงช่วยผลักดันการเติบโตของรายได้และการขยายตัวของอัตรากำไรของบริษัทได้

## Bear case (-)

- แนวโน้มการแข่งขันที่สูงขึ้นในอุตสาหกรรม จากผู้ขายรายอื่นๆ รวมถึงผู้ให้บริการคลาวด์และบริษัทซอฟต์แวร์ที่กำหนดซอฟต์แวร์
- แนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัวกดดันการใช้จ่ายบริษัทเทศฯ
- การหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานและปัญหาการขาดแคลนชิปอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของ Cisco ในการตอบสนองความต้องการและรักษาความสามารถในการทำกำไร



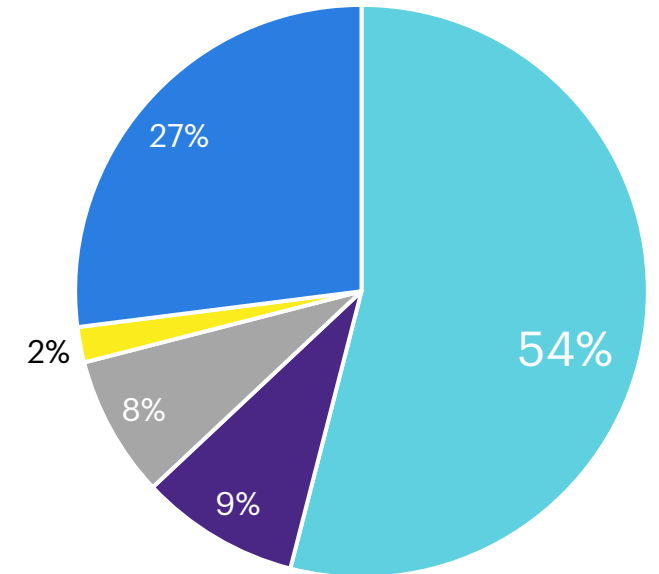
# Cisco (CSCO.US)

## Segment Breakdown

as of Latest Year (FY24)

<b>Networking</b>	<b>54%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>กลุ่มธุรกิจหลักและสร้างรายได้มากที่สุดให้กับ Cisco</li> <li>ครอบคลุมผลิตภัณฑ์และบริการที่เกี่ยวข้องกับเครือข่ายคอมพิวเตอร์โดยตรง เช่น เราเตอร์ สวิตช์ อุปกรณ์เชื่อมต่อต่างๆ ซึ่งเป็นหัวใจสำคัญของระบบเครือข่ายทั้งในองค์กรขนาดใหญ่และขนาดเล็ก</li> <li><b>ความสำคัญ:</b> เนื่องจากเป็นพื้นฐานของการเชื่อมต่อทุกอย่าง ทำให้กลุ่มธุรกิจนี้มีความสำคัญอย่างยิ่งต่อ Cisco และเป็นแหล่งรายได้หลักที่มั่นคง</li> </ul>
<b>Security</b>	<b>9%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>เน้นไปที่ผลิตภัณฑ์และบริการที่เกี่ยวข้องกับการรักษาความปลอดภัยของเครือข่าย เช่น ไฟร์วอลล์ ระบบตรวจจับการบุกรุก และโซลูชันรักษาความปลอดภัยอื่นๆ</li> <li><b>ความสำคัญ:</b> ในยุคดิจิทัลที่ภัยคุกคามทางไซเบอร์เพิ่มสูงขึ้น ความต้องการโซลูชันรักษาความปลอดภัยจึงมีความสำคัญมากขึ้นเรื่อยๆ และเป็นโอกาสเติบโตที่สำคัญสำหรับ Cisco</li> </ul>
<b>Collaboration</b>	<b>8%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ครอบคลุมผลิตภัณฑ์และบริการที่ช่วยให้การทำงานร่วมกันเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ เช่น ระบบประชุมทางไกล โซลูชันการทำงานร่วมกันแบบเรียลไทม์ และแพลตฟอร์มสื่อสารอื่นๆ</li> <li><b>ความสำคัญ:</b> หลังจากการระบาดใหญ่ของ COVID-19 ความต้องการโซลูชันการทำงานร่วมกันได้เพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก ทำให้กลุ่มธุรกิจนี้มีบทบาทสำคัญในการสนับสนุนการทำงานจากระยะไกลและการทำงานแบบไฮบริด</li> </ul>
<b>Observability</b>	<b>2%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>เน้นไปที่การตรวจสอบและวิเคราะห์ประสิทธิภาพของระบบเครือข่าย เพื่อให้สามารถระบุปัญหาและแก้ไขได้อย่างรวดเร็ว</li> <li><b>ความสำคัญ:</b> การมีระบบตรวจสอบที่แข็งแกร่งช่วยให้องค์กรสามารถรักษาความพร้อมใช้งานของระบบและปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานได้</li> </ul>
<b>Service</b>	<b>27%</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>กลุ่มธุรกิจที่ให้บริการต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์และโซลูชันของ Cisco เช่น การติดตั้ง การกำหนดค่า การบำรุงรักษา และการให้คำปรึกษา</li> <li><b>ความสำคัญ:</b> บริการเหล่านี้ช่วยให้ลูกค้าสามารถใช้ประโยชน์จากผลิตภัณฑ์และโซลูชันของ Cisco ได้อย่างเต็มที่ และสร้างความสัมพันธ์ระยะยาวกับลูกค้า</li> </ul>

## Business Breakdown



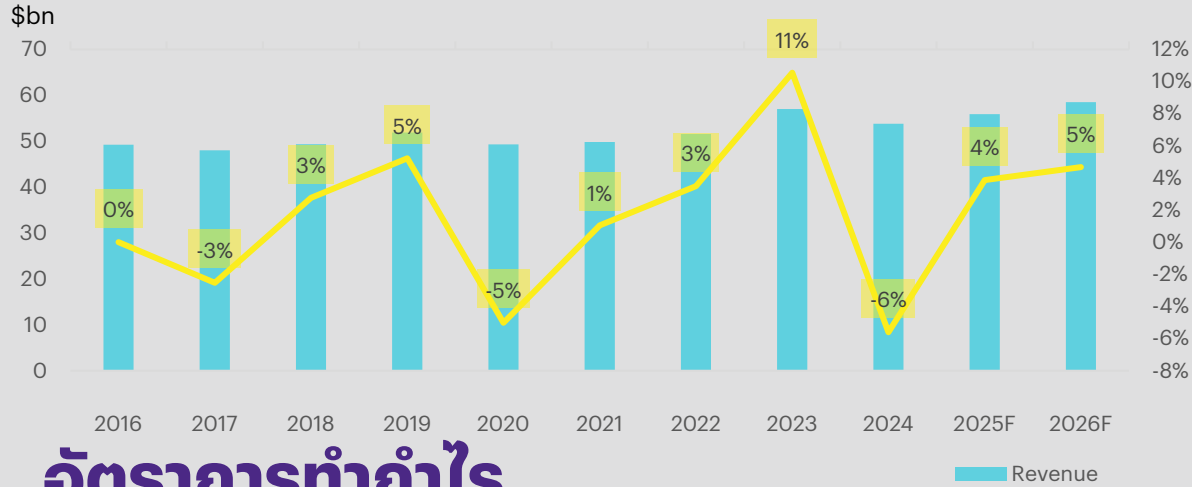
- Networking
- Security
- Collaboration
- Observability
- Service



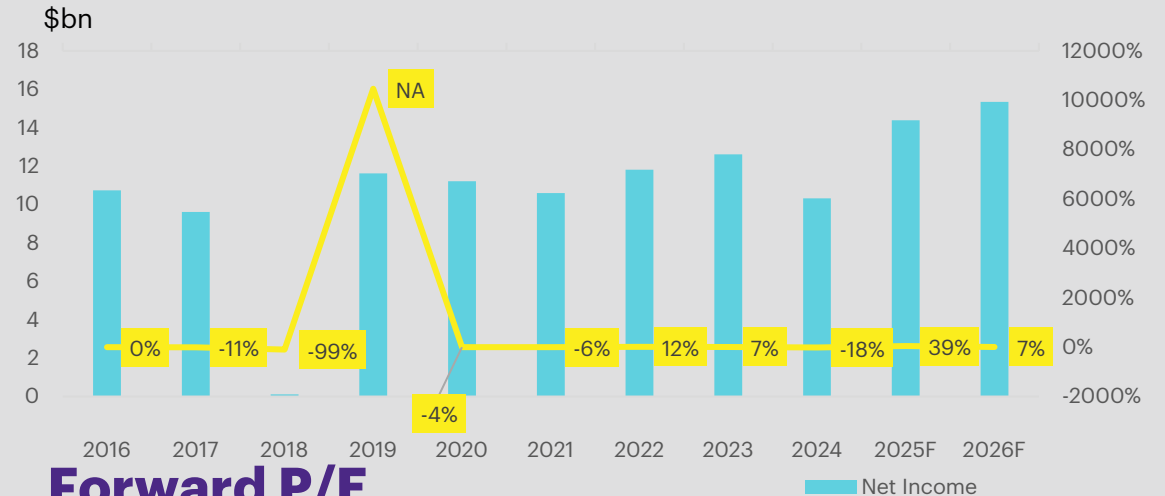
# Cisco (CSCO.US)

ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

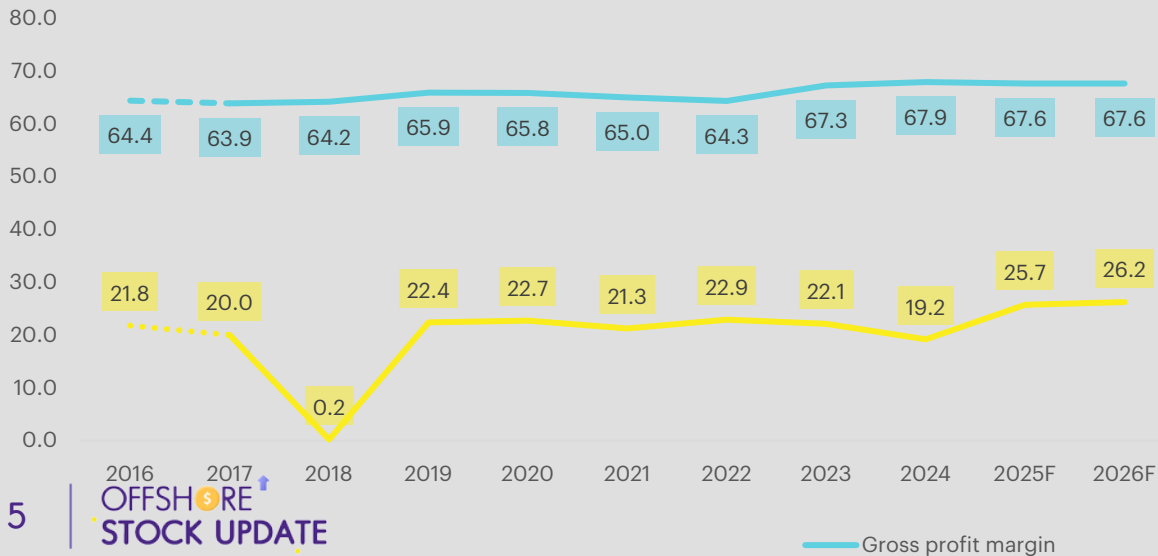
## รายได้



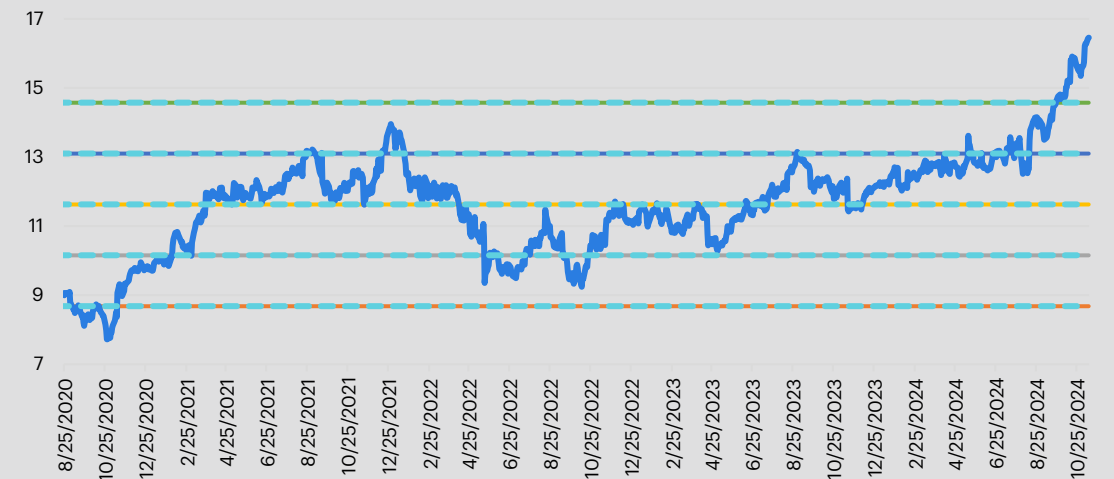
## แนวโน้มกำไร



## 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 ไปใช้ในทุกระณีน 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 ข่าวกวีจ้ย 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 โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



**CG Rating 2024 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BVC, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HUI, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTM, KUMWEL, LALIN, LAINA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTGTC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG\*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

**Companies with Good CG Scoring**

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

**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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังทางด้านข้อมูลประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับการรับรอง)**

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, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, 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, LAINA, LH, 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, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTGTC, 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, SIS, 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, 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, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

**Declared (ประกาศต่อสาธารณชน)**

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

**N/A**

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, 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, IROYAL, 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, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTM, 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, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, 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, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

**Explanations**

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.