

16 ม.ค. 2569

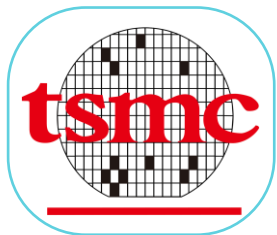


Offshore Stock Update



INVX Equity Strategy Research Team

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



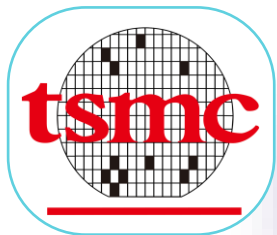
Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM.US, 2330.TT)

16 ม.ค. 2569



บทสรุป

- TSMC รายงานงบ 4Q25 เนื้อคาบและเนื้อกรอบ guidance โดย รายได้ +20.5% YoY และ กำไรสุทธิ +35% YoY ขณะที่ Gross margin 62.3% และ Operating margin 54.0% ขยายตัวเด่น สะท้อน operating leverage และ product mix จากชิปขั้นสูง
- โดยแรงหนุนหลักยังมาจาก AI และ HPC ซึ่งคิดเป็น 55% ของรายได้ 4Q25 (58% ทั้งปี) โดยสัดส่วนเทคโนโลยี 7nm และต่ำกว่าเท่ากับ 77% ของ wafer revenue (นำโดย 3nm/5nm) แม้ปริมาณ wafer ลดลง QoQ แต่รายได้และมาร์จิ้นยังเพิ่มขึ้น
- แม้ว่าฝั่ง Smartphone/Consumer อาจเห็นฟื้นตัวไม่สมบูรณ์ และมีความเสี่ยงจาก memory (HBM) shortage ที่อาจกดดันอุปสงค์ อุปกรณ์ผู้บริโภคในปี 2026 แต่ผลกระทบมองว่าจำกัดหลังสัดส่วนรายได้จะลดลงเมื่อเทียบกับ AI
- ด้านงบลงทุนยังอยู่ในเชิงรุกด้วย CapEx ปี 2025 ที่ US\$40.9bn (+33% YoY) เพื่อคุมเทคโนโลยี leading-edge (3nm/2nm) และกระจายฐานผลิตต่างประเทศ แม้ overseas fabs อาจกดดัน margin ระยะสั้น แต่โครงสร้างระยะยาวยังแข็งแกร่ง
- เรามองว่า TSMC ยังเหมาะสมเป็นแกนหลักของการลงทุนในธีม AI Semiconductor กลยุทธ์คือ ทยอยสะสมเมื่อราคาอ่อนตัว



Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM.US, 2330.TT)

16 ม.ค. 2569



TSMC ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายวงจรรวม (IC) ให้บริการตั้งแต่การผลิตเวเฟอร์ การทดสอบเวเฟอร์ การประกอบและทดสอบชิป การผลิต 마스크 ไปจนถึงบริการด้านการออกแบบ โดยชิปของ TSMC ถูกนำไปใช้ในหลากหลายอุตสาหกรรม

TSMC จบ 4Q25 ดีกว่าที่คาดยืนยันทรงส่ง AI ยิ่งแรง แม้อาจมีความเสี่ยงด้าน Consumer

1) ผลประกอบการ 4Q25: ดีกว่าคาดและเหนือ Guidance

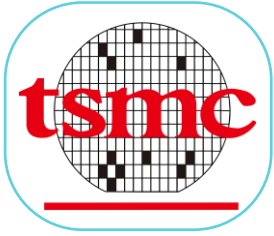
- ผลประกอบการ 4Q25 ของ TSMC ออกมาแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาดในหลายมิติ โดยมี รายได้ NT\$ 1.046 ล้านล้าน (+5.7% QoQ, +20.5% YoY) หรือ US\$33.73bn สูงกว่ากรอบ guidance ที่บริษัทให้ไว้ (US\$32.2–33.4bn) ส่งผลให้รายได้ทั้งปี 2025 เท่า NT\$3.809 ล้านล้าน (+31.6% YoY) สะท้อนแรงหนุนจากวัฏจักร AI ที่ยังอยู่ในช่วงเร่งตัวอย่างชัดเจน

2) ความสามารถทำกำไร: Margin ขยายจาก AI Mix และ Operating Leverage

- ด้าน profitability ยังคงโดดเด่น โดย Gross margin 62.3% และ Operating margin 54.0% สูงกว่ากรอบ guidance ทั้งคู่ หนุนให้กำไรสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ NT\$505.7bn (+35% YoY) แม้ปริมาณ wafer shipment จะลดลง QoQ แต่รายได้และมาร์จิ้นยังขยายตัว สะท้อนว่าการเติบโตมาจาก product mix และเทคโนโลยีขั้นสูง มากกว่าการเพิ่มปริมาณผลิต

3) โครงสร้างรายได้: AI/HPC เป็นแกนหลักของการเติบโต

- โครงสร้างรายได้ชี้ชัดว่า AI/HPC เป็น growth engine หลัก โดยรายได้จากกลุ่ม HPC คิดเป็น 55% ของ 4Q25 และ 58% ของทั้งปี 2025 ขณะที่สัดส่วนเทคโนโลยีขั้นสูง 7nm และต่ำกว่า เพิ่มขึ้น 77% ของ wafer revenue นำโดย 3nm (28%) และ 5nm (35%) ซึ่งเป็นฐานสำคัญของ AI accelerator และชิประดับเรือธงของลูกค้ารายใหญ่



Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM.US, 2330.TT)

4) ภาพฝั่ง Consumer: พื้นตัวไม่สมดุลและเริ่มเห็นข้อจำกัด

- แม้ AI จะยังแข็งแกร่ง แต่ฝั่ง Consumer และ Smartphone ยังพื้นตัวไม่ทั่วถึง โดยการเร่งผลิต AI ทำให้เกิด memory chip shortage (โดยเฉพาะ HBM) ซึ่งอาจกดดันต้นทุนและยอดขายอุปกรณ์ consumer ในปี 2026 ประเด็นนี้สำคัญ เนื่องจาก TSMC ยังมี exposure ต่อ smartphone ecosystem อยู่ แม้น้ำหนักรายได้จะลดลงเมื่อเทียบกับ AI แล้วก็ตาม

5) Guidance & CapEx Outlook: ลงทุนหนักเพื่อคุมเกมระยะยาว

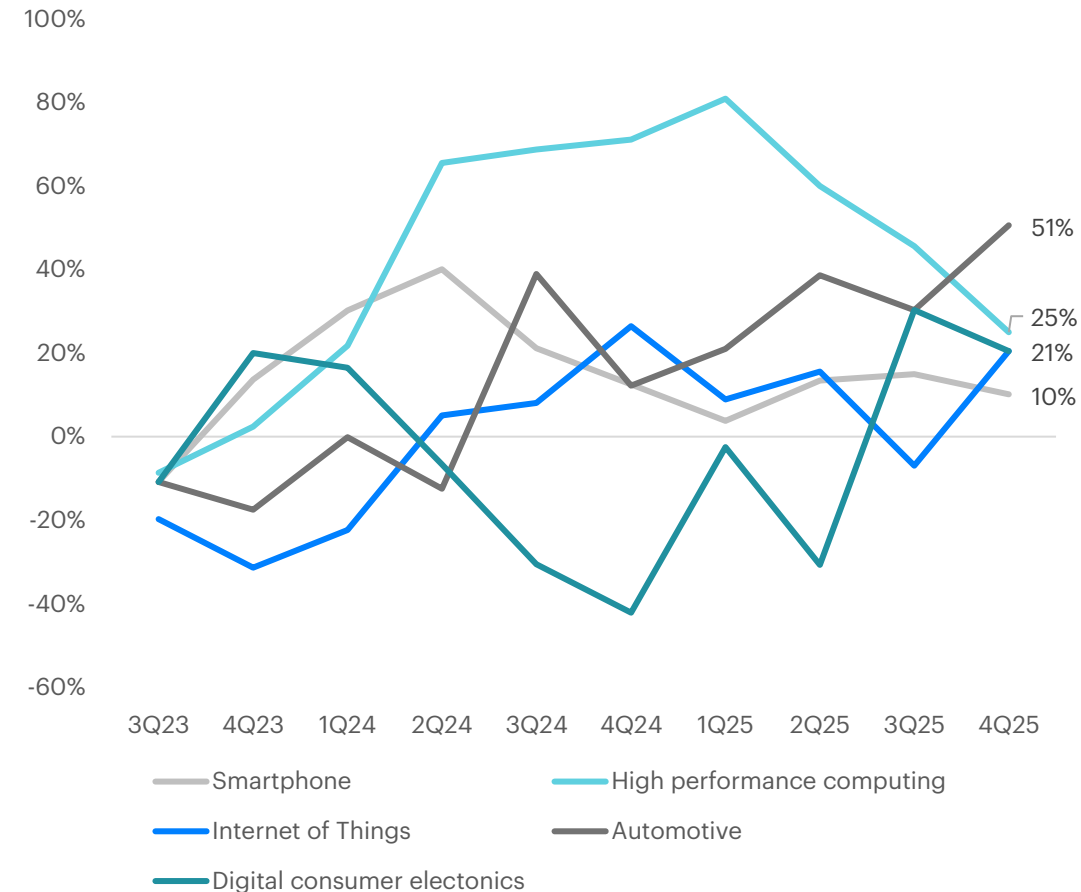
- ผู้บริหารยังคงมุมมองบวกต่อดีมานด์ AI ระยะกลาง โดย AI accelerator และ data center เป็น growth driver หลัก ในเชิงกลยุทธ์ TSMC ยังคงเดินหน้าลงทุนเชิงรุก โดย CapEx ปี 2025 อยู่ที่ US\$40.9bn (+33% YoY) เพื่อรองรับ leading-edge node (3nm/2nm) ซึ่งมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูง เพื่อรองรับ 3nm/2nm และการขยายโรงงานในสหรัฐ ญี่ปุ่น และยุโรป แม้ overseas fabs จะมีต้นทุนเริ่มต้นสูงและอาจกด margin ระยะสั้น แต่ช่วยเสริมความมั่นคงเชิงภูมิรัฐศาสตร์และ proximity กับลูกค้าระยะยาว ขณะเดียวกัน กระแสเงินสดยังแข็งแกร่ง โดยปี 2025 มี Free Cash Flow กว่า 1 ล้านล้าน TWD

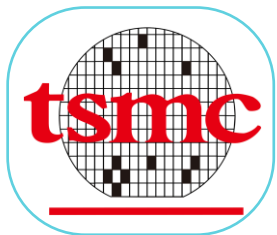
6) มุมมองด้านการลงทุน

- เรามองว่า TSMC ยังเหมาะเป็นการลงทุนหลักของธีม AI Semiconductor ในระยะกลาง-ยาว แรงแทนหลักมาจาก
 - 1) การเป็นผู้นำ leading-edge technology ที่ AI ecosystem พึ่งพา
 - 2) การเสของ AI capex จากลูกค้ารายใหญ่ระดับโลก
 - 3) ความสามารถรักษา margin ระดับสูง แม้ลงทุนหนัก

ความเสี่ยงที่ต้องติดตามคือ consumer cycle ปี 2026 และ ต้นทุน overseas fabs ซึ่งอาจสร้างความผันผวนระยะสั้น กลยุทธ์ที่เหมาะสมคือ ทอยสะสมในช่วงอ่อนตัว มากกว่าการไล่ราคา

TSMC Revenue Segment Growth (%YoY)





Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM.US, 2330.TT) 16 ม.ค. 2569



BBG Rating. (TSM.US)	BUY
Target Price	: 382.77 USD
Last Price	: 341.64 USD
Upside/Downside	: 12.0%

Key Ratio*	FY25A	FY26E	FY27E
P/E (x)	23.4	25.6	21.3
Rev. Growth (%)	36.0	23.4	21.9
EPS Growth (%)	51.3	21.0	20.3
Dividend Yield (%)	N/A	1.1	1.4

Bull case (+)

- AI/HPC demand ยังแรง: สัดส่วน HPC สูง (55% ใน 4Q25) และโหนดขึ้นสูง (7nm- ลงไป 77%) หนุนยอดขาย+มาร์จิ้นต่อเนื่อง
- Pricing power + product mix ดันมาร์จิ้น: 4Q25 GM 62.3% / OM 54% สูงกว่า guidance สะท้อน operating leverage แข็งแรง
- CapEx สูงคุมเทคโนโลยี/เพิ่มกำลังผลิต: CapEx ปี 2025 US\$40.9bn รองรับ 3nm/2nm และขยายฐานผลิต เพิ่ม "moat" ระยะยาว

Next Event

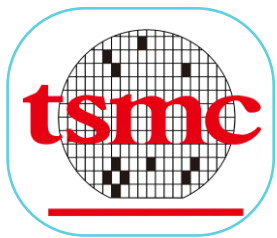
A16 (1.6nm-class) – Planned production ในปี 2026	+	เป็น node ที่ออกแบบมาเพื่อ HPC/AI มากขึ้น (รวมแนวคิดด้านพลังงาน/การส่งไฟ) หนุน mix และรักษา margin ในรอบ AI รุนแรงได้
US/Arizona Fab 21 Phase 2: เริ่มติดตั้งเครื่องจักรช่วง 3Q26	+	เป็น "milestone ก่อน ramp" ที่ตลาดใช้วัดความคืบหน้า US expansion และความเสี่ยงด้านต้นทุน/การ ramp up
CapEx 2026	+	TSMC มีแนวโน้ม "เพิ่ม CapEx" อย่างมีนัยจากแรงหนุน AI
Arizona Fab 21 Phase 2: คาดเริ่มผลิต 3nm (mass production) ในปี 2027	+	เพิ่มกำลังผลิตนอกไต้หวัน แต่มีโอกาสดึง margin dilution ช่วงแรกจากต้นทุน/learning curve

Bear case (-)

- Consumer cycle เสี่ยงกดดัน: memory crunch อาจทำให้ยอดขายสมาร์ทโฟน/อุปกรณ์ผู้บริโภคชะลอในปี 2026 กด mix บางช่วง
- Margin dilution จาก overseas fabs: การขยายโรงงานต่างประเทศ ต้นทุนสูง/learning curve อาจกด GM ในระยะสั้น-กลาง
- ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์/นโยบายการค้า: กระทบลูกค้า/ซัพพลายเชน/การส่งมอบเทคโนโลยีขั้นสูง ทำให้ความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้น (โดยเฉพาะการพึ่งพาลูกค้าสหรัฐสูง)



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM.US, 2330.TT)

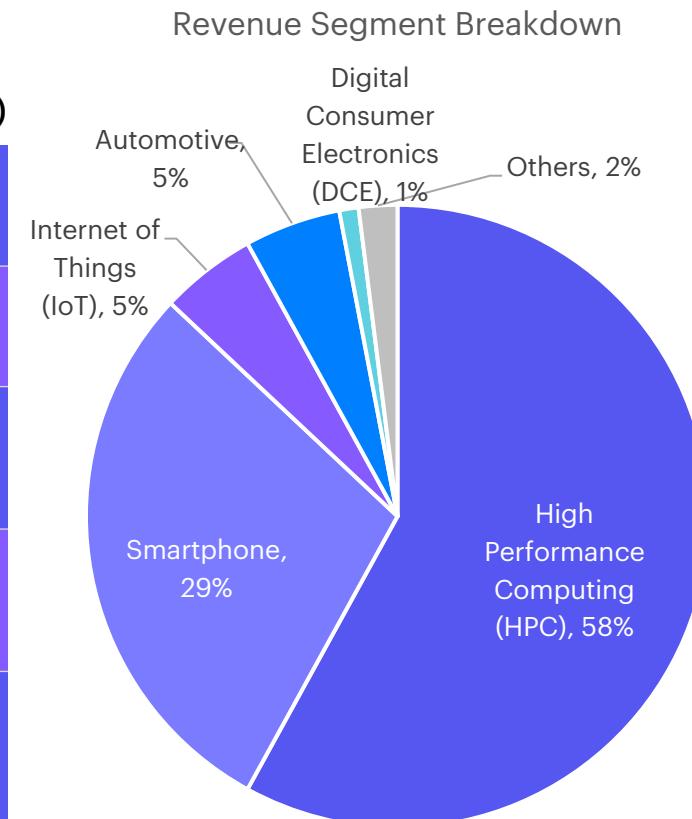
16 ม.ค. 2569

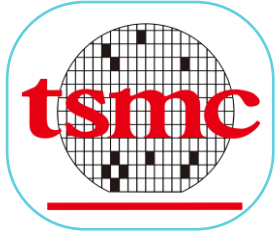


Segment Breakdown

as of Latest (FY2025)

High Performance Computing (HPC)	58%	ชิปสำหรับ Data Center/AI accelerator, CPU/GPU/ASIC, Server, Networking (เป็นแกนหลักของธีม AI infra)
Smartphone	29%	ชิปสำหรับ สมาร์ทโฟน (เช่น Application Processor/Modem/ชิประดับเรือธง)
Internet of Things (IoT)	5%	ชิปสำหรับ อุปกรณ์ IoT/Industrial/Smart devices (เซ็นเซอร์, MCU, connectivity ฯลฯ)
Automotive	5%	ชิปสำหรับ รถยนต์ เช่น ADAS, infotainment, MCU, power/analog
Digital Consumer Electronics (DCE)	1%	ชิปสำหรับ อิเล็กทรอนิกส์ผู้บริโภค นอกเหนือจากมือถือ เช่น TV/เกม/อุปกรณ์มัลติมีเดียบางประเภท
Others	2%	หมวดอื่นๆ/รวมลูกค้าและผลิตภัณฑ์เฉพาะทางที่ไม่อยู่ในกลุ่มข้างต้น





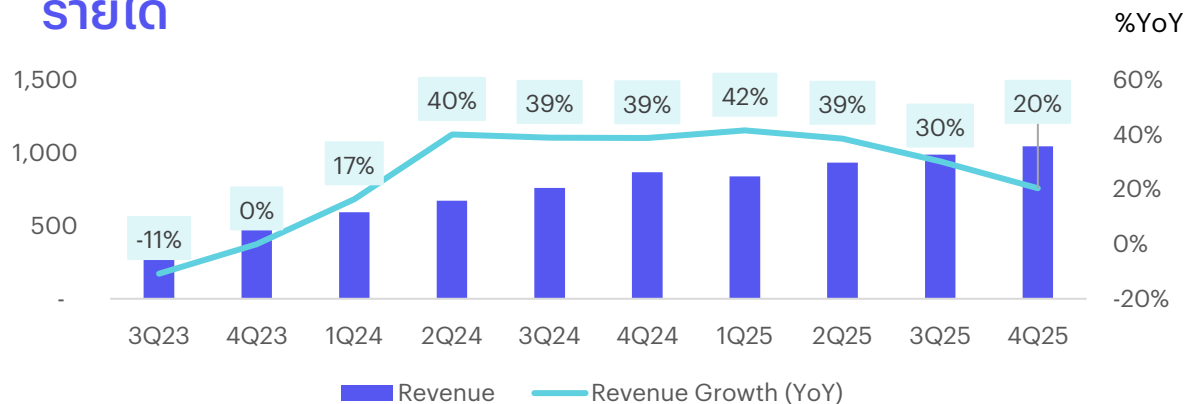
Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSM.US, 2330.TT)

16 ม.ค. 2569

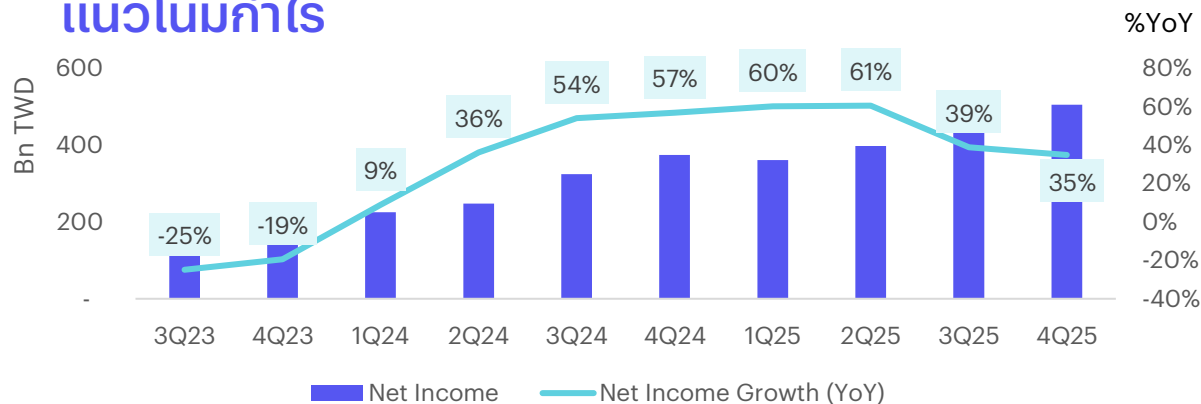


ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

รายได้

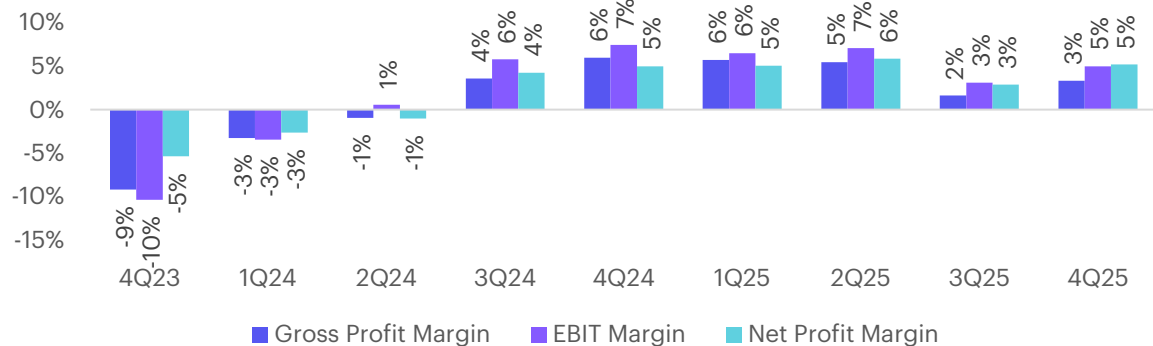


แนวโน้มกำไร



การขยายตัวของอัตรากำไร (%Growth YoY)

Quarterly Margin Expansion Trend



Forward PE



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา
หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธม
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน
www.innovestx.co.th/cafeinvest



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ 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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 บทวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEA OIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPG, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RUH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIIK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจจ 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับดังกล่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ก ราชัน มติคณะ กรรมการ หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์กั

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, IILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEA OIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPG, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, 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, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCCT, 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, DDI, DPAINT, DTCENT, DTCl, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KP, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAJ, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCC, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, 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 May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.