



Offshore
Comparing



the Titans

China Semiconductor 3Q25: SMIC vs Hua Hong



14 พ.ย. 2568

บทสรุป

- ผลประกอบการ 3Q25 ของสองผู้ผลิตชิปแบบ Foundry ชั้นนำของจีน SMIC และ Hua Hong Semiconductor สะท้อนสัญญาณการฟื้นตัวที่เด่นชัดของตลาด semiconductor ฝั่ง mature/mid nodes ท่ามกลางความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากอุตสาหกรรม AI, power management และการเปลี่ยนผ่านสู่ยุคศาสตร์ “China-for-China” ของผู้ผลิตอุปกรณ์ทั่วโลก
- การปรับขึ้นของราคาขายเฉลี่ย (ASP) และอัตราการใช้กำลังการผลิต (UT rate) ในไตรมาสที่ผ่านมา ยืนยันว่าตลาดได้ผ่านจุดต่ำสุดและกำลังก้าวเข้าสู่รอบฟื้นตัวในช่วงปี 2026–2027
- มุมมองด้านการลงทุน เรายังคงแนะนำลงทุนทั้งสองราย โดยมองว่า 1) SMIC (0981 HK) เป็นหุ้นหลักของกลุ่ม Foundry จีน เหมาะสำหรับผู้ที่มีกรอบสร้างการเติบโตระยะยาวของอุตสาหกรรมจีน และต้องการความมั่นคงของกำไร 2) ในขณะที่ Hua Hong (1347 HK) เป็นหุ้น Turnaround ที่มี Upside สูง ได้แรงหนุนจาก AI เหมาะสำหรับผู้ที่ต้องการ upside สูงจากการ turnaround ในกลุ่ม AI และภาพของกำไรฟื้นตัว แต่อย่างไรก็ดี Hua Hong มีความผันผวนของผลประกอบการสูงกว่า เหมาะสำหรับผู้รับความเสี่ยงสูงได้
- ในส่วนของความเสี่ยงของ SMIC และ Hua Hong คือ 1) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบและ Geopolitics (US–China Tech Tension) 2) ความผันผวนของอุปสงค์ด้าน Mature Nodes 3) ความเสี่ยงด้านการแข่งขันภายในประเทศ และ 4) ความเสี่ยงด้านเงินทุนและ CAPEX สูง

Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 14/11/2025

ผลประกอบการ 3Q25: SMIC โดดเด่นด้านกำไร, Hua Hong พุ่งตัวต่อเนื่องในกลุ่ม Mature Nodes บ่งชี้อุตสาหกรรมจีนกำลังเติบโต



14 พ.ย. 2568

SMIC (0981.HK) รายได้และกำไรดีกว่าคาดในทุกมิติ

- โดยมีรายได้ US\$2.38bn (+10% YoY, +8% QoQ) สูงกว่าคาดของตลาด ด้านGross Margin ที่ 22% สูงกว่าช่วง guidance (18–20%) อย่างมีนัยสำคัญ จาก UT rate ที่เพิ่มเป็น 95.8% และ ASP +4% QoQ ส่วนกำไรสุทธิโต +28.9% YoY และ \$191.75mn สูงกว่าตลาดคาดเช่นกัน หนุนจากการเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 1.02m wpm ตอกย้ำความต้องการที่แข็งแกร่งจากลูกค้าภายในประเทศ
- SMIC แสดงความเป็นผู้นำด้าน scale, profitability และความสามารถในการตอบโต้ภัยคุกคามต่อผู้ผลิตจีนในยุคที่จีนเร่งสร้าง self-sufficient semiconductor ecosystem

Hua Hong Semiconductor (1347.HK) การฟื้นตัวชัดเจน โดยเฉพาะในธุรกิจ Power & AI-related components

- โดยมีรายได้ US\$635mn (+21% YoY, +12% QoQ) สร้างสถิติใหม่ และเป็นไปตามคาดการณ์ของตลาด ด้วยแรงหนุนจาก ASP เพิ่มขึ้น +5.2% QoQ และ UT rate เพิ่มขึ้นเป็น 109.5% ส่งผลให้ Gross Margin อยู่ที่ 13.5% ดีกว่าคาด ด้านกำไรสุทธิที่ US\$26m ลดลง 43% YoY ผลจากภาษีสูง แต่ยังดีกว่า consensus คาดการณ์
- ภาพรวม Hua Hong อยู่ในวัฏจักรฟื้นตัวที่ชัดเจน โดยมีแรงหนุนโครงสร้างจาก AI power IC (PMIC), industrial recovery และการขยายกำลังผลิต 12”

จุดร่วมกันของ SMIC และ Hua Hong บ่งชี้อุตสาหกรรมจีนกำลังกลับสู่รอบขาขึ้น

- 1) **ASP และ UT Rate ปรับขึ้นพร้อมกัน** ทั้งสองบริษัทกลับมาเติบโต QoQ ภายหลังผ่านช่วง bottom ใน 1H25
- 2) **ดีมานด์จาก “China-for-China” เร่งตัว** ทั้งผู้ผลิตชิปจีนและข้ามชาติ เช่น STMicro หันมาพึ่งพา foundry จีนมากขึ้น เนื่องจากความเสี่ยงด้าน supply chain และข้อจำกัดจาก US
- 3) **AI เป็น growth engine สำคัญ** SMIC: ได้แรงหนุนจาก ASIC/AI accelerators และ 12” fabs ส่วน Hua Hong: PMIC, BCD, power discrete สำหรับ AI servers โตเร็วเกินคาด
- 4) **การขยาย 12-inch Fabs เป็นกลยุทธ์หลัก** ทั้งสองรายมี capacity expansion roadmap ชัดเจนรองรับปี 2026–2027

Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 14/11/2025

เปรียบเทียบผลประกอบการ 3Q25: SMIC vs Hua Hong



14 พ.ย. 2568

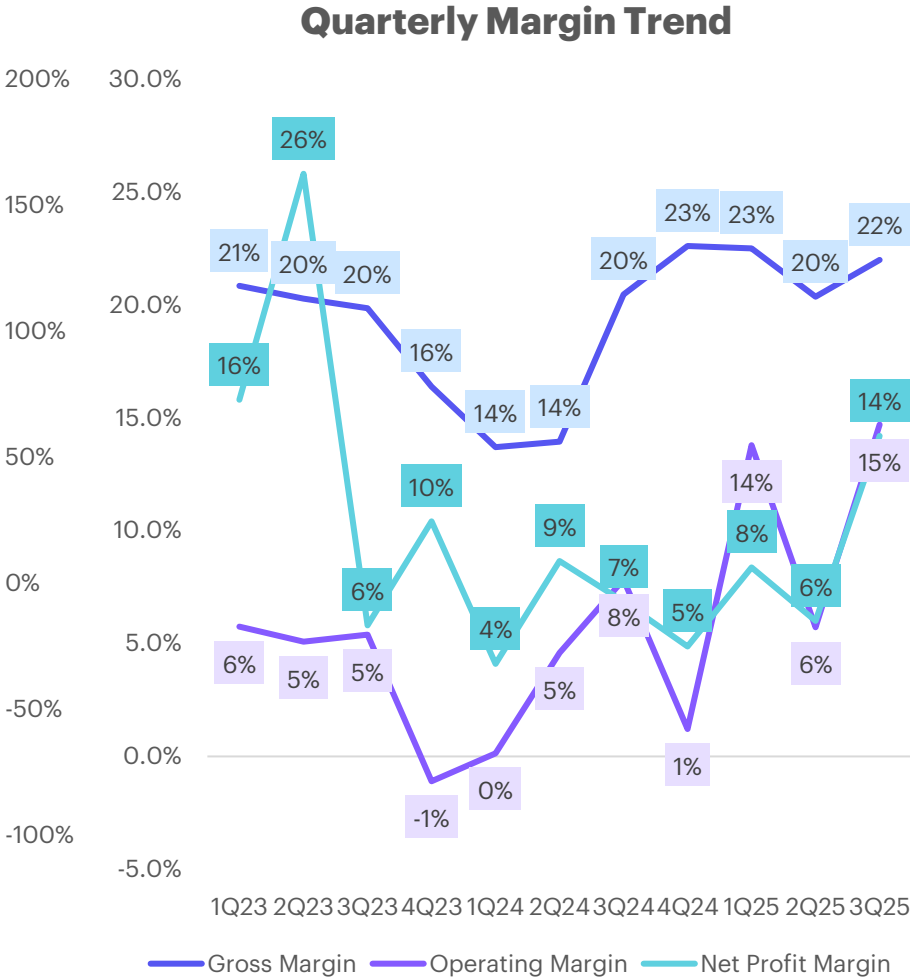
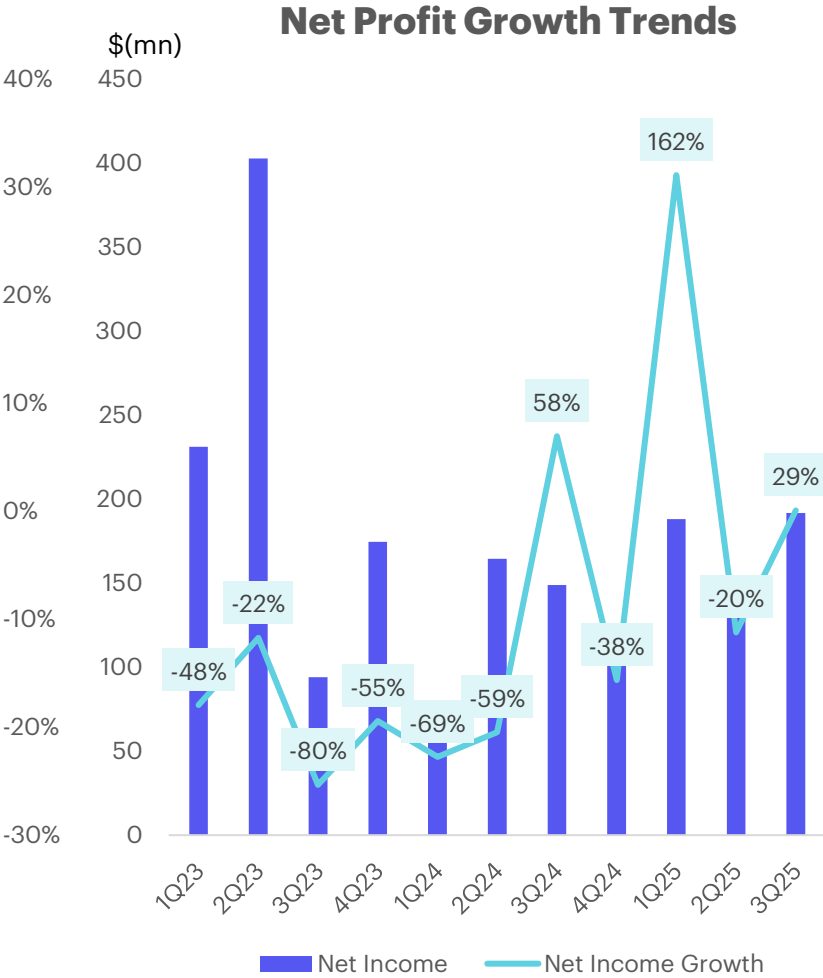
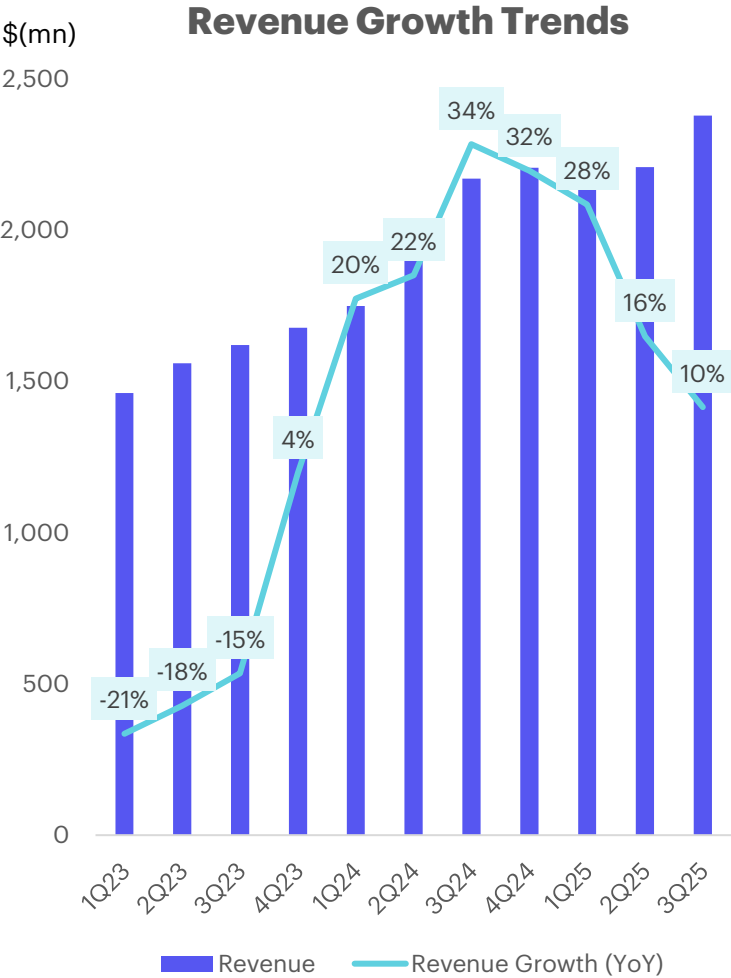
	SMIC	Hua Hong	Note
Revenue 3Q25	\$2.382bn Beat consensus +1% +10% YoY / +8% QoQ	\$635m Beat consensus +0.4% +21% YoY / +12% QoQ	ทั้งคู่ฟื้นตัวดี แต่ SMIC มีความเสถียรสูงกว่า; Hua Hong โต YoY แรงจากฐานต่ำ
Gross Margin	22.0% Beat consensus +2.3ppts (consensus 19.6%)	13.5% Beat consensus +2.2ppts (consensus 11.3%)	Margin ทั้งคู่ฟื้น; SMIC ดีกว่าเพราะ scale และ mix
Operating Profit	\$351m Beat consensus +101%	Operating Loss \$15m Better than consensus by +55%	SMIC เด่นด้านกำไร; Hua Hong ฟื้นตัวจากต้นทุนและ mix
Net Income	\$192m Beat consensus +6% +29% YoY / +45% QoQ	\$26m Above consensus +11% -43% YoY / พลิกจากขาดทุน QoQ	Hua Hong NP ยังผันผวนจากภาษีสูง; SMIC NP แข็งแรงต่อเนื่อง
ASP (QoQ)	+4% QoQ	+5.2% QoQ	Hua Hong boost ราคาจาก mix AI-power IC
UT Rate	95.8% (เพิ่มจาก 92.5%)	109.5% (เพิ่มจาก 108.3%)	Hua Hong ใช้กำลังการผลิตเต็ม capacity สูงกว่า SMIC
Capex	\$2.4bn (Above consensus)	\$262m (Below consensus -55%)	SMIC ลงทุนต่อเนื่อง; Hua Hong ใช้เงินสละระมัดระวัง
4Q25 Revenue Guidance	+0~2% QoQ Inline consensus +1%	+2~4% QoQ Below consensus -1% ถึง -7%	Hua Hong guidance อ่อนกว่า SMIC

Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 14/11/2025

SMIC Growth Trends: มิถุภาพการฟื้นตัวของ Margin



14 พ.ย. 2568

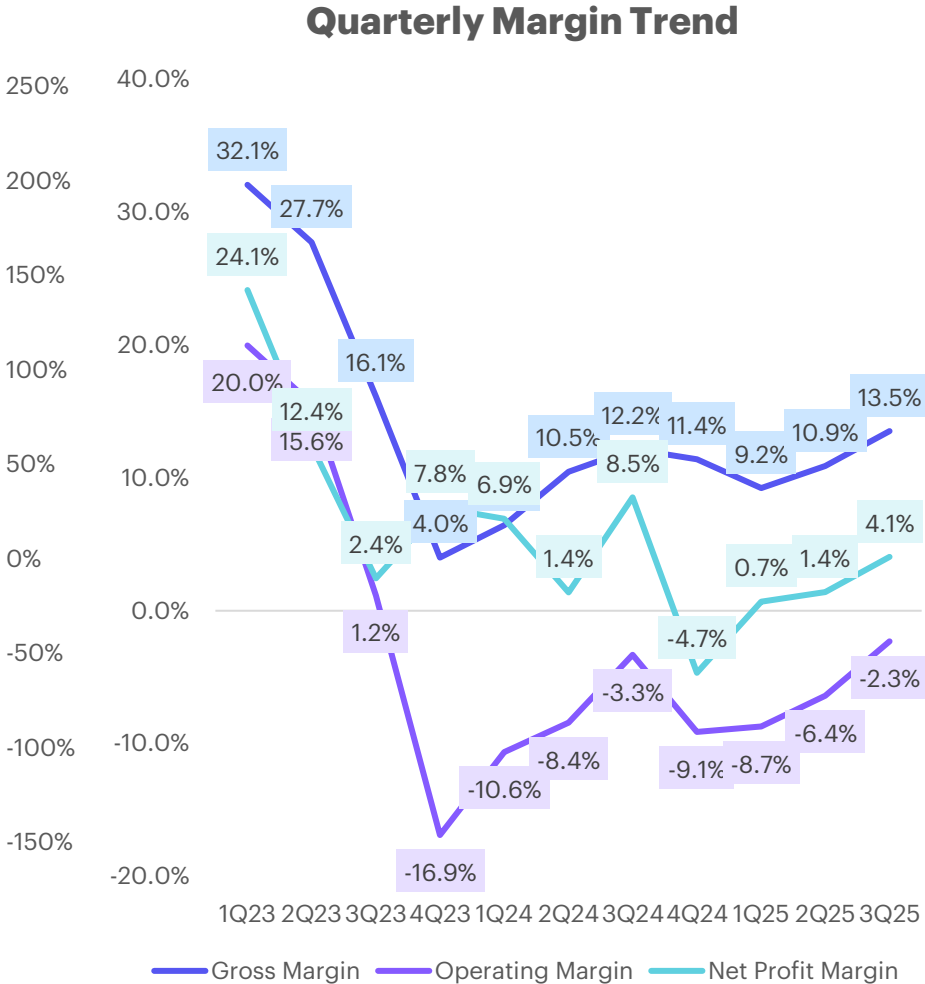
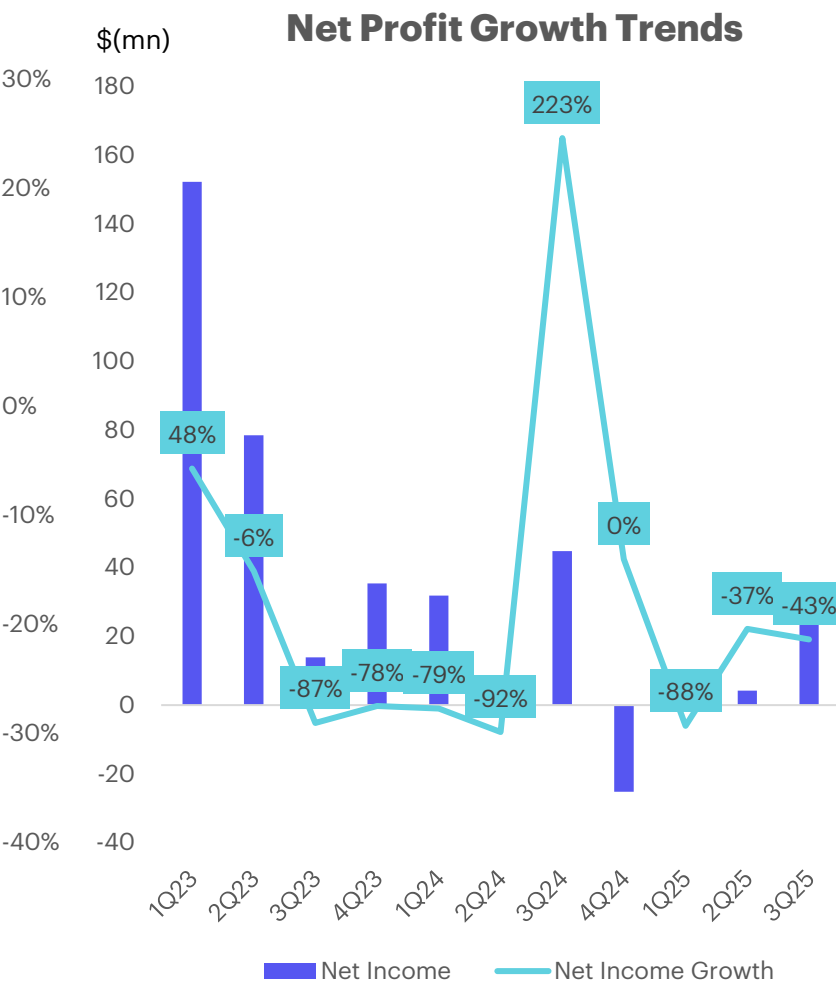
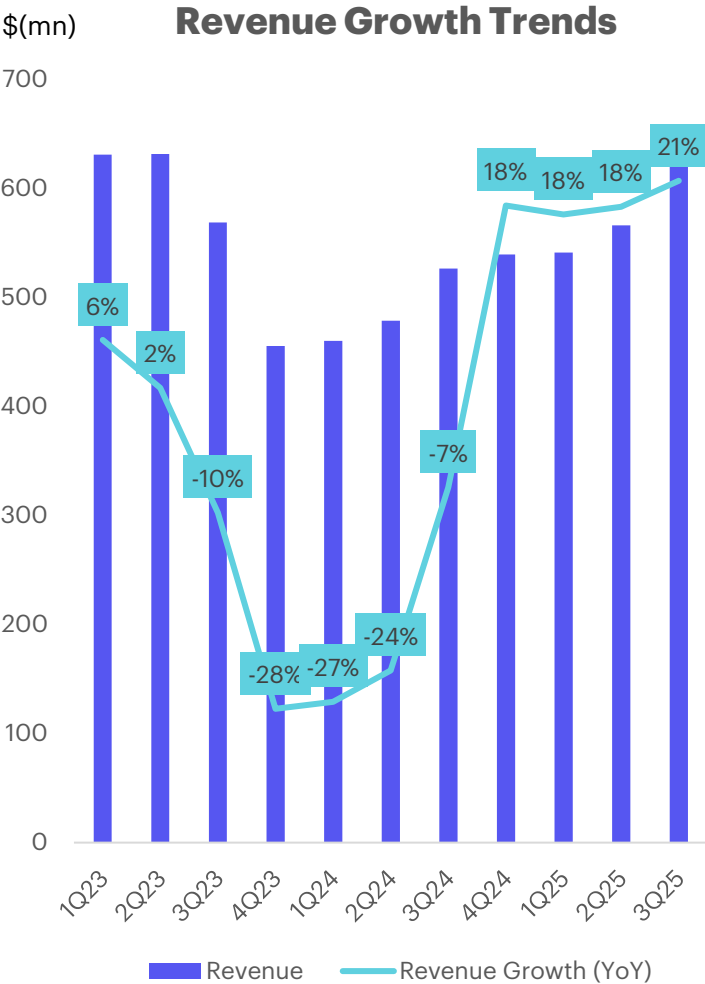


Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 14/11/2025

Hua Hong Semi Growth Trends: มี Margin ที่ฟื้นตัวเช่นกัน



14 พ.ย. 2568



Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 14/11/2025

China Foundry Upcycle 2026: SMIC เป็นแกนหลัก, Hua Hong เป็น Upside Play



14 พ.ย. 2568

เราประเมินตลาด Semiconductor จีน มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องในปี 2026–2027

- 1) การฟื้นตัวของ Mature Nodes (40–90nm) ชัดเจนที่สุดใน 5 ปี ตีมาจาก consumer, industrial automation, EV electronics และ AI power management ดัน ASP ขึ้น
- 2) การเปลี่ยนห่วงโซ่อุปทานสู่จีน (Localization) เร่งตัว จาก US export controls ทำให้ชิปต่างชาติถูกจำกัดใน data centers ของจีน สร้างโอกาสให้ทั้ง SMIC และ Hua Hong
- 3) AI Infrastructure กลายเป็นตลาดขนาดใหญ่ใหม่ของ foundry จีน จีนลงทุน AI data centers จำนวนมาก ดันตีมาจากด้าน PMIC, power discrete, ASIC และ memory
- 4) การแข่งขันยังสูง แต่ราคาเข้าสู่รอบฟื้นแล้ว แม้การแข่งขันใน mature nodes ยังคงมีอยู่ แต่ ASP bottom-out ใน 1H25 และมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อในปี 2026

มุมมองด้านการลงทุนของ INVX

SMIC (0981 HK) เป็นหุ้นหลักของกลุ่ม Foundry จีน

- โดยมีแรงหนุนจาก 1) มี Earnings momentum แข็งแกร่งเกินคาดหลายไตรมาส 2) Margin expansion ต่อเนื่อง พร้อมกับมี UT rate สูง 3) ความต้องการจาก AI ecosystem ของจีนรองรับการเติบโตระยะยาว 4) การขยาย 12" fabs จะเป็นตัวเร่งรายได้ในปี 2026–2027
- จากภาพรวมนี้ เราประเมินว่า SMIC เหมาะสำหรับผู้มองโครงสร้างการเติบโตระยะยาวของอุตสาหกรรมจีน และต้องการความมั่นคงของกำไร

Hua Hong (1347 HK) เป็นหุ้น Turnaround ที่มี Upside สูง ได้แรงหนุนจาก AI

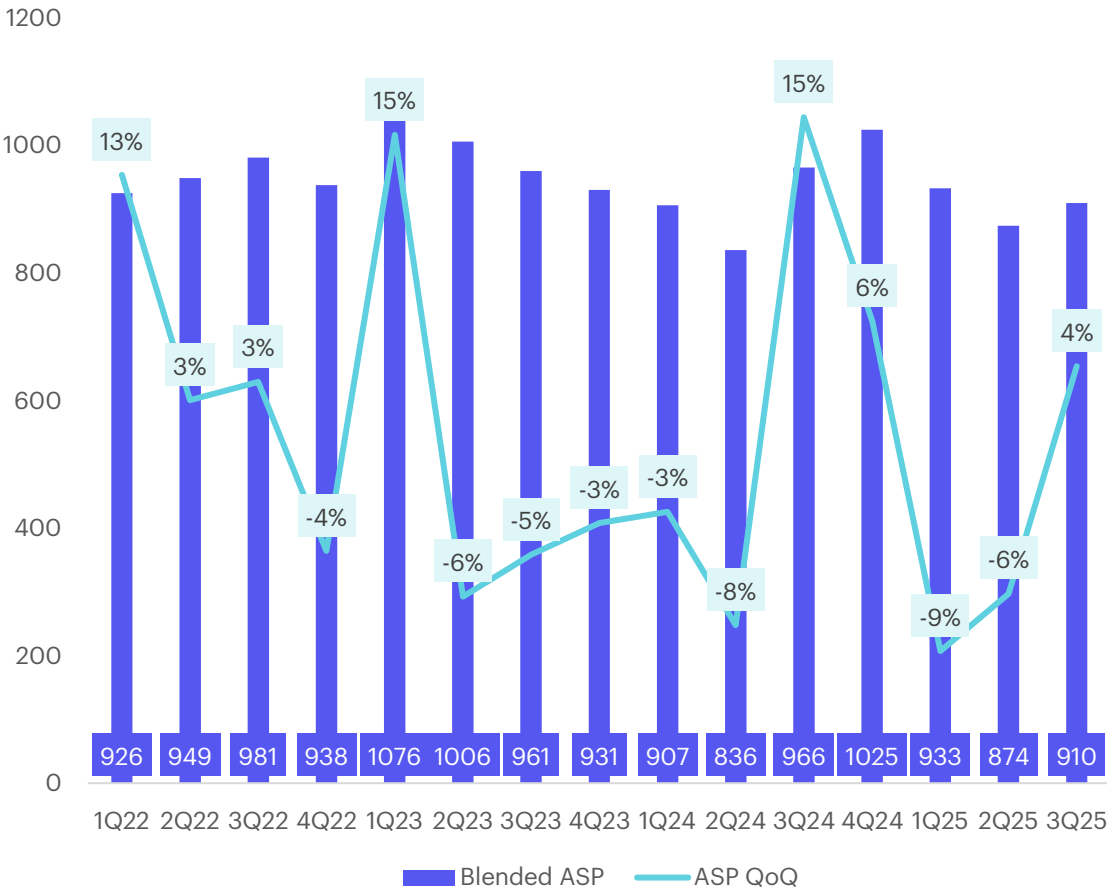
- มีแรงหนุนจาก 1) Recovery Momentum เริ่มชัดเจนจาก ASP และ GM ที่ฟื้นตัวเหนือคาด 2) AI Server PMIC และ BCD Platform กลายเป็น Growth Engine ตัวใหม่ ที่มีอัตราการเติบโตสูงกว่าไลน์ผลิตภัณฑ์อื่นของ Hua Hong 3) การขยาย 12" Fab ทำให้โครงสร้างต้นทุนและ Mix ดีขึ้นในระยะ 12–18 เดือน
- จากภาพรวมนี้ เราประเมินว่า Hua Hong เหมาะสำหรับผู้ต้องการ upside สูงจากการ turnaround ในกลุ่ม AI และภาพของกำไรฟื้นตัว แต่อย่างไรก็ดี Hua Hong มีความผันผวนของผลประกอบการสูงกว่า เหมาะสำหรับผู้รับความเสี่ยงที่สูงกว่า

SMIC: ASP และ UT Rate มีแนวโน้มปรับตัวขึ้น

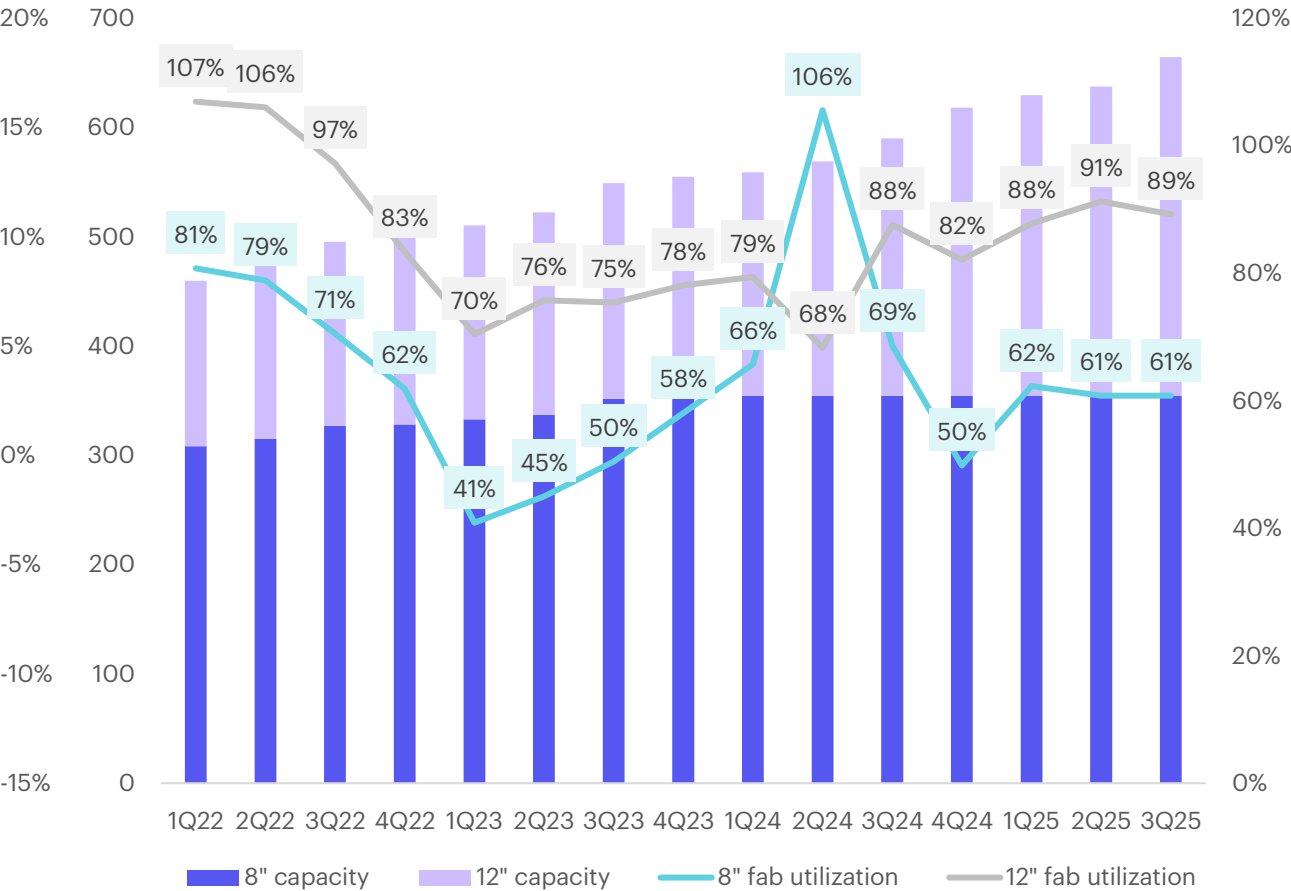


14 พ.ย. 2568

SMIC Average Selling Price and QoQ Growth



SMIC UT Rate and Capacity



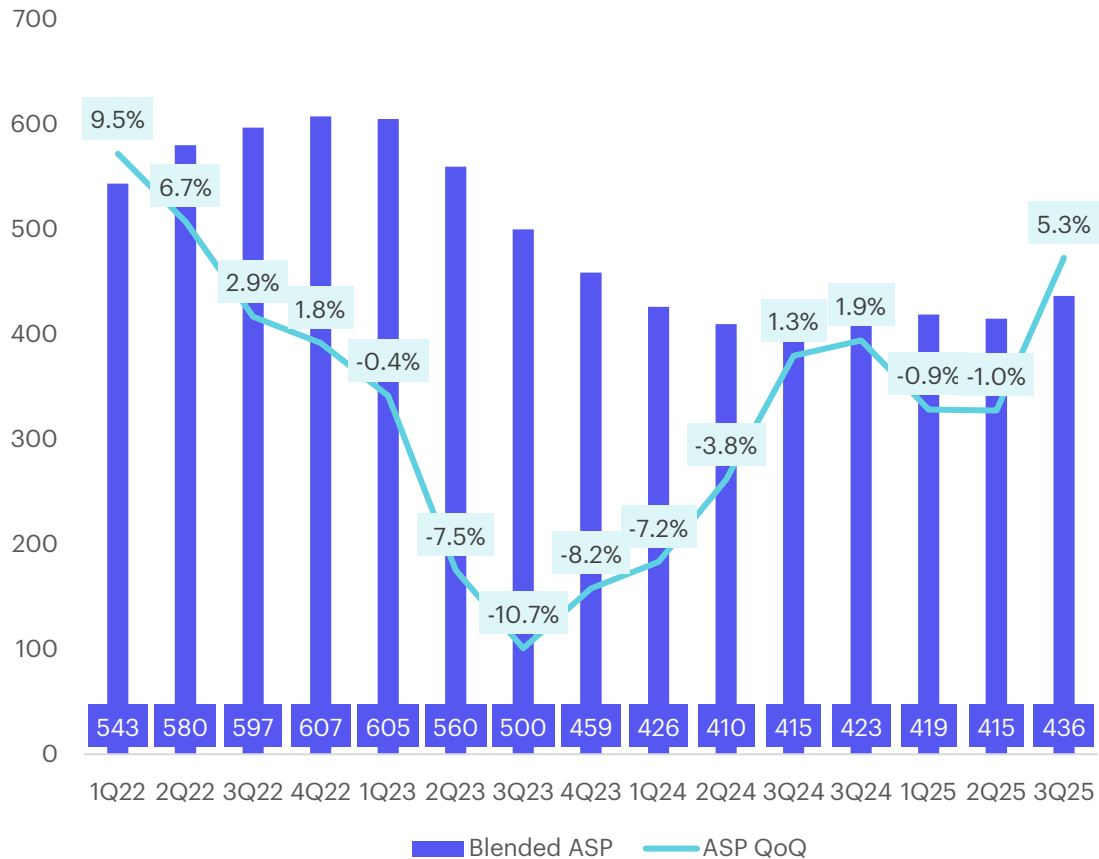
Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 14/11/2025

Hua Hong Semi: ASP และ UT Rate มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นเช่นกัน

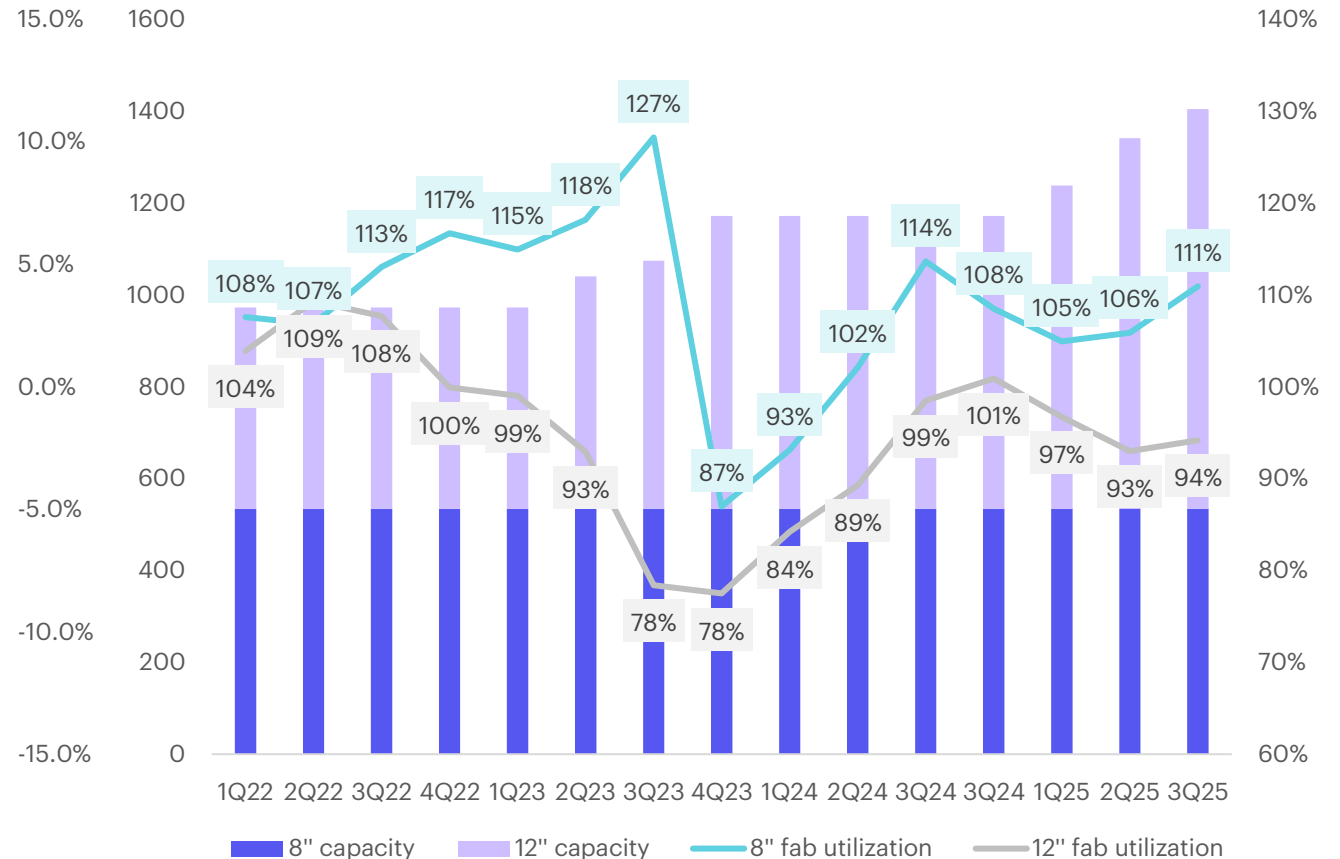


14 พ.ย. 2568

Average Selling Price and QoQ Growth



UT Rate and Capacity



Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 14/11/2025

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. กัตพงศ์ วงศ์สินธม

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ตื่นตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวก บกวิจย 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 รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย 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 ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, BWG, 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, HTC, 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, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, 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, PTTGC, 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, SMPK, 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, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีและการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, 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, PPPM, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPK, 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, TTW, TV, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, 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

24CS, 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, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTW, BUI, BVG, BYD, 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, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, 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, JCKH, JCT, JKN, 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, 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, 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, PSG, PSP, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJA, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SJA, 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, X BIO, 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.