

28 ม.ค. 2569



Offshore Stock Update



INVX Equity Strategy Research Team

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (MC.FP)

บทสรุป

- LVMH (MC.FP) เผยงบดีกว่า รายได้และกำไรทั้งปีลดลง 5% และ 13% ตามลำดับ เนื่องจาก แรงกดดันด้านค่าครองชีพ, ความผันผวนของค่าเงิน และการภาษีพิเศษในฝรั่งเศส
- อย่างไรก็ดี ในครึ่งปีหลัง (2H25) เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้น โดยทุกประเภทสินค้ามีการเติบโตที่ดีขึ้นกว่าใน 1H25 โดยเฉพาะสินค้า Hard Luxury ในขณะที่เดียวกันตลาดเอเชียมีการฟื้นตัวต่อเนื่องและโดดเด่นโดยเฉพาะตลาดจีน
- **มุมมองการลงทุน:** เรายังชอบ LVMH โดยเรามองว่าในปี 2026 การฟื้นตัวของ LVMH จะฟื้นในรูปแบบค่อยเป็นค่อยไป เรายังมองว่ากลุ่ม Hard Luxury (อัญมณีและนาฬิกา) จะยังเป็นตัวขับเคลื่อนในช่วงที่เศรษฐกิจไม่แน่นอน นอกจากนี้ เรายังมองว่าการฟื้นตัวในจีน และการควบคุมค่าใช้จ่ายจะช่วยขยายอัตราการกำไรซึ่งสนับสนุนการเติบโต
- **ความเสี่ยงสำคัญที่เราเฝ้าติดตาม:** ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์และเศรษฐกิจมหภาค, ภาษีพิเศษในฝรั่งเศส, การชะลอตัวของกลุ่มลูกค้าชนชั้นกลาง, กระแสต่อต้านการขึ้นราคาสินค้า



LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (MC.FP)

28 ม.ค. 2569



กลุ่มบริษัทสินค้าแบรนด์หรูขนาดใหญ่จากฝรั่งเศส มีแบรนด์ดังเช่น Louis Vuitton และ Moët & Chandon โดยบริษัทดำเนินธุรกิจครอบคลุมแฟชั่น เครื่องประดับ นาฬิกา ไวน์-แชมเปญ น้ำหอม และร้านค้าปลีก เช่น Sephora

LVMH เหยงบปี 2025 ตีกว่าคาด แม้รายได้และกำไรทั้งปีลดลง แต่ในส่วนครึ่งปีหลังมีการฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้น

- LVMH (MC.FP) เหยงบปี 2025 ตีกว่าคาด รายได้ลดลง 5% จากแรงกดดันด้านค่าครองชีพ ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ ด้านกำไรสุทธิของกลุ่มลดลง 13% จากความผันผวนของค่าเงินและภาระภาษีพิเศษในฝรั่งเศส
- ธุรกิจที่ยังคงเป็นดาวเด่นคือ Selective Retailing นำโดย Sephora ที่เติบโตแข็งแกร่ง รวมถึงกลุ่ม Watches & Jewelry ที่ทำผลงานได้ดีกว่าคาด ในขณะที่ธุรกิจ Wine & Spirits และ Fashion & Leather Goods ยังคงเผชิญความยากลำบากจากสงครามภาษีนำเข้าและยอดขายที่ซบเซาในช่วงเทศกาล
- อย่างไรก็ดี ในครึ่งปีหลัง (2H25) เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ทรงตัวและชัดเจนมากขึ้น โดยเฉพาะในไตรมาส 4 ที่รายได้อออร์แกนิกพลิกกลับมาบวกได้ 1% และยอดขายอออร์แกนิกในทุกธุรกิจปรับตัวดีขึ้นหากเทียบกับการเติบโตใน 1H25 ในขณะเดียว ยอดขายตามรายภูมิภาคเกือบทุกภูมิภาคมีทิศทางที่ดีขึ้น ยกเว้นภูมิภาคยุโรปที่ยอดขายอออร์แกนิกปรับตัวลดลง ด้านภูมิภาคเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) เติบโตเด่นที่สุด สามารถกลับมาเติบโตได้หลังเผชิญภาวะซบเซาใน 1H25



LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (MC.FP)

28 ม.ค. 2569



กลุ่มบริษัทสินค้าแบรนด์หรูขนาดใหญ่จากฝรั่งเศส มีแบรนด์ดังเช่น Louis Vuitton และ Moët & Chandon โดยบริษัทดำเนินธุรกิจครอบคลุมแฟชั่น เครื่องประดับ นาฬิกา ไวน์-แชมเปญ น้ำหอม และร้านค้าปลีก เช่น Sephora

CEO มองการเติบโตในปี 2026 ไม่ใช่เรื่องง่าย เน้นควบคุมค่าใช้จ่าย

- Bernard Arnault (CEO ของ LVMH) ระบุอย่างชัดเจนว่าปี 2026 "จะไม่ใช่ว่าจะง่ายและราบรื่น" เนื่องจากความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ และสภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังผันผวน โดยบริษัทมีแผนจะจำกัดการใช้จ่าย ในปี 2026 เพื่อรักษาเสถียรภาพของกำไร แม้จะคุมค่าใช้จ่าย แต่ยังคงให้ความสำคัญกับการลงทุนในนวัตกรรม คุณภาพ และงานฝีมือ เพื่อรักษาความต้องการในตัวแบรนด์

มุมมองของ InnovestX

- เรายังชอบ LVMH** โดยเรามองว่าในปี 2026 การฟื้นตัวของ LVMH จะฟื้นในรูปแบบค่อยเป็นค่อยไป เรามองว่ากลุ่ม Hard Luxury (อัญมณีและนาฬิกา) จะยังเป็นตัวขับเคลื่อนในช่วงที่เศรษฐกิจไม่แน่นอน นอกจากนี้ เรามองว่าการฟื้นตัวในจีน และการควบคุมค่าใช้จ่ายจะช่วยขยายอัตราการกำไรซึ่งสนับสนุนการเติบโต

LVMH's Revenue by Business: Improved Trends in H2

Organic growth	H1 2025 vs. H1 2024	H2 2025 vs. H2 2024
Wines & Spirits	-7%	-4%
Fashion & Leather Goods	-7%	-3%
Perfumes & Cosmetics	0%	0%
Watches & Jewelry	0%	5%
Selective Retailing	2%	7%
Total LVMH	-3%	1%



LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (MC.FP)

มุมมองของ InnovestX

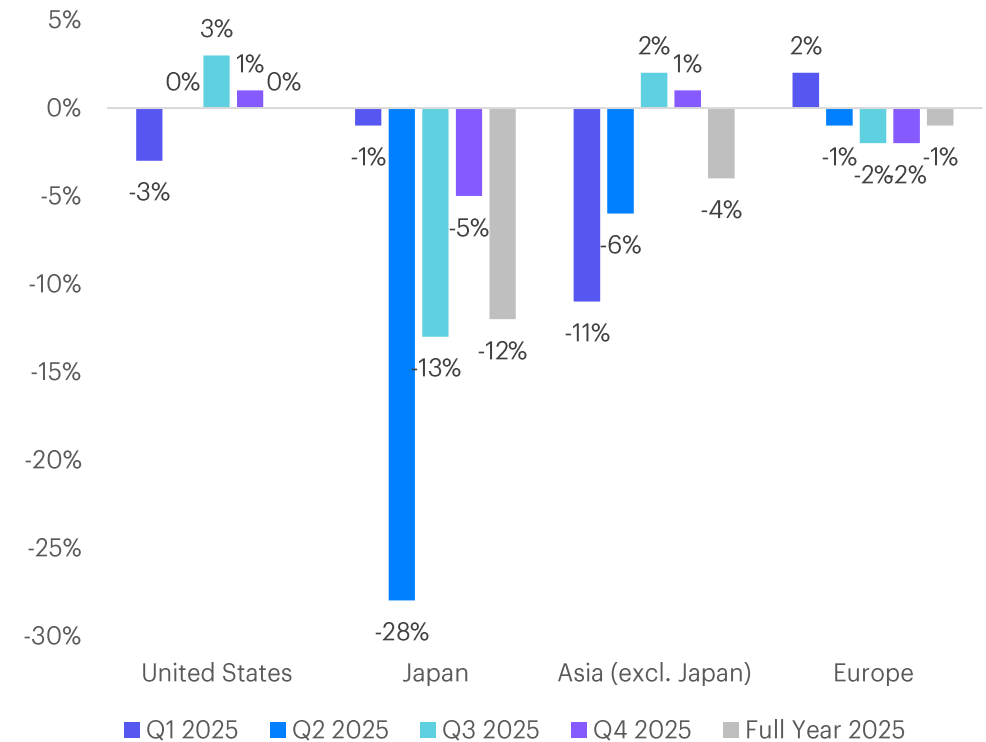
ในระยะยาว LVMH ยังคงน่าสนใจเป็นแบรนด์แข็งแกร่งระดับโลก ถือครองแบรนด์หรูระดับโลกกว่า 75 แบรนด์ และมี pricing power ในระยะยาว แม้จะขึ้นราคาแต่ผู้บริโภคก็ยังยอมจ่าย

- 1) มีการกระจายความเสี่ยงทั้งตามสินค้า และภูมิศาสตร์ ทำให้ไม่พึ่งพาตลาดเดียว เช่น แม้จีนจะชะลอตัว แต่สหรัฐฯ และยุโรปยังเติบโตได้ในหลายช่วง
- 2) การขยายตัวของ ชนชั้นกลาง-สูงในจีน อินเดีย และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เป็นแรงขับเคลื่อนระยะยาว
- 3) ราคาหุ้นของ LVMH เทรดบน Forward P/E ที่ระดับ 24.27x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีเล็กน้อย ทำให้มี Margin of Safety สำหรับนักลงทุนระยะยาว

ความเสี่ยงที่เฝ้าติดตาม

- เราเฝ้าติดตามความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์และเศรษฐกิจมหภาค, ภาวะภาษีพิเศษในฝรั่งเศส, การชะลอตัวของกลุ่มลูกค้าชนชั้นกลาง, กระแสต่อต้านการขึ้นราคาสินค้า

LVMH's Organic Change in Revenue: Improved in All Regions in H2 except Europe





LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (MC.FP)

Next Event

28 ม.ค. 2569



BBG Rating.	BUY
Target Price	: 659.71 EUR
Last Price	: 588.30 EUR
Upside/Downside	: 11.9%

Key Ratio	FY25A	FY26E	FY27E
P/E (x)	26.79	24.70	21.76
Rev. Growth (%)	(4.59)	2.79	6.09
EPS Growth (%)	(13.02)	9.20	13.47
P/B (x)	4.48	3.86	3.54

Bull case (+)

- เป็นผู้นำตลาดและมีส่วนแบ่งการตลาดที่ใหญ่ ทำให้บริษัทมีอำนาจในการกำหนดราคาที่แข็งแกร่ง ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตของกลุ่มธุรกิจได้
- กลุ่มบริษัทมีแบรนด์จำนวนมากในหลากหลายกลุ่มธุรกิจทำให้ได้ประโยชน์จากขนาดและความสามารถในการรองรับการขยายอัตรากำไร
- ภาพรวมชื่อเสียงแบรนด์ในกลุ่มมีความแข็งแกร่ง รวมถึงฐานลูกค้าที่มั่นคง

Fashion Weeks (Paris/ Milan) Fall/ Winter 2026 Collections

+/=

หากคอลเลกชันใหม่ได้รับคำชมจากนักวิจารณ์ จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นนักลงทุนว่าแบรนด์ยังมีความสามารถในการดึงเงินจากกระเป๋าผู้บริโภคได้ ราคาหุ้นมักตอบรับในเชิงบวกจากคาดการณ์ยอดขายล่วงหน้า (Pre-orders)

LVMH Watch Week

+/=

จัดขึ้นในช่วงปลายเดือนมกราคมของทุกปี เป็นการเปิดตัวนวัตกรรมนาฬิกาของแบรนด์อย่าง Bulgari, TAG Heuer และ Hublot หากมีการโชว์นวัตกรรมที่เหนือกว่าคู่แข่ง (Richemont) จะช่วยหนุนสัดส่วนรายได้ในกลุ่ม Watches & Jewelry ซึ่งมีอัตรากำไร (Margin) สูงกว่าสินค้าแฟชั่นบางประเภท

Bear case (-)

- วิกฤตอสังหาริมทรัพย์ในจีนที่ฝังรากลึกอาจทำให้ความมั่งคั่งของชนชั้นกลางหายไปอย่างถาวร
- การเปลี่ยนผู้อำนวยการฝ่ายสร้างสรรค์ พร้อมกันหลายตำแหน่ง หากคอลเลกชันใหม่ไม่ตรงกับความต้องการของลูกค้าประจำ อาจเกิดภาวะสูญเสียฐานลูกค้าเก่า



LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (MC.FP)

28 ม.ค. 2569

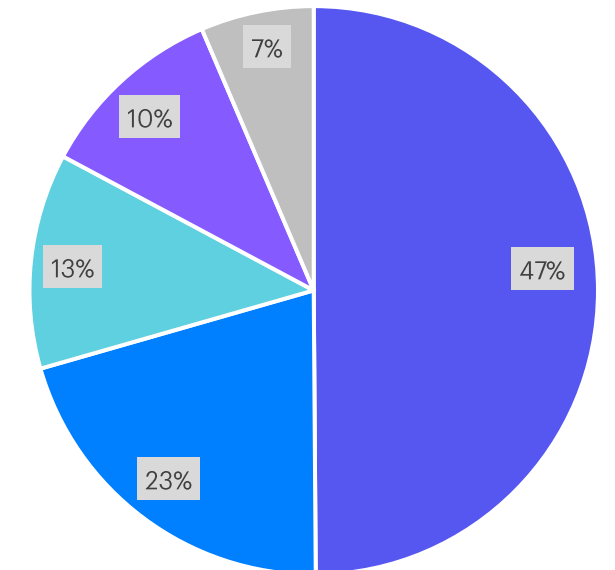


Segment Breakdown

as of FY2025

Fashion & Leather Goods	47%	ธุรกิจในส่วนนี้ประกอบด้วยแบรนด์แฟชั่นหรู เครื่องหนัง โดยมีแบรนด์ดังหลากหลายแบรนด์ภายใต้การดูแลของกลุ่ม เช่น Louis Vuitton, Christian Dior, Celine, Loewe, Kenzo, Givenchy, Marc Jacobs, Fendi, Emilio Pucci, Loro Piana, Rimowa, Patou, Nicholas Kirkwood, Berluti
Selective Retailing	23%	ธุรกิจนี้มาจากเครือข่ายร้านค้าปลีก ร้านค้าปลอดภาษี และห้างสรรพสินค้า กิจกรรมอื่น ๆ ประกอบไปด้วยร้านขายเครื่องสำอางค์ดังอย่าง Sephora, DFS (สถานที่ช้อปปิ้งปลอดภาษี), Le Bon Marché, Starboard Cruise Services ฯลฯ
Watches & Jewelry	13%	ธุรกิจในส่วนนี้เน้นไปที่นาฬิกากระดุมไฮเอนด์ เครื่องประดับ และผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยมีแบรนด์ดังอย่าง Bvlgari, TAG Heuer, Hublot, Zenith, Chaumet, Fred, Omas ฯลฯ
Perfumes & Cosmetics	10%	ธุรกิจในส่วนนี้ครอบคลุมถึงการผลิตและจำหน่ายน้ำหอม เครื่องสำอาง และผลิตภัณฑ์บำรุงผิวที่หรูหรา โดยมีแบรนด์ภายใต้การดูแลอย่าง เช่น Fenty Beauty โดย Rihanna, KVD Beauty, Parfums Christian Dior, Guerlain, Parfums Givenchy, Kenzo Parfums, เครื่องสำอาง Benefit, Fresh, Make Up For Ever, Acqua di Parma, Parfums Loewe, Maison Francis Kurkdjian
Wines & Spirits	7%	ส่วนธุรกิจนี้มุ่งเน้นไปที่การผลิตและจำหน่ายไวน์และสุราระดับพรีเมียม โดยมีหลากหลายแบรนด์ภายใต้การดูแลของกลุ่ม เช่น Dom Pérignon, Moët & Chandon, Veuve Clicquot, Krug, Ruinart, Mercier, Château d'Yquem, Ardbeg, Glenmorangie, Hennessy

Business Breakdown



■ Fashion & Leather Goods ■ Selective Retailing
■ Watches & Jewelry ■ Perfumes & Cosmetics
■ Wines & Spirits



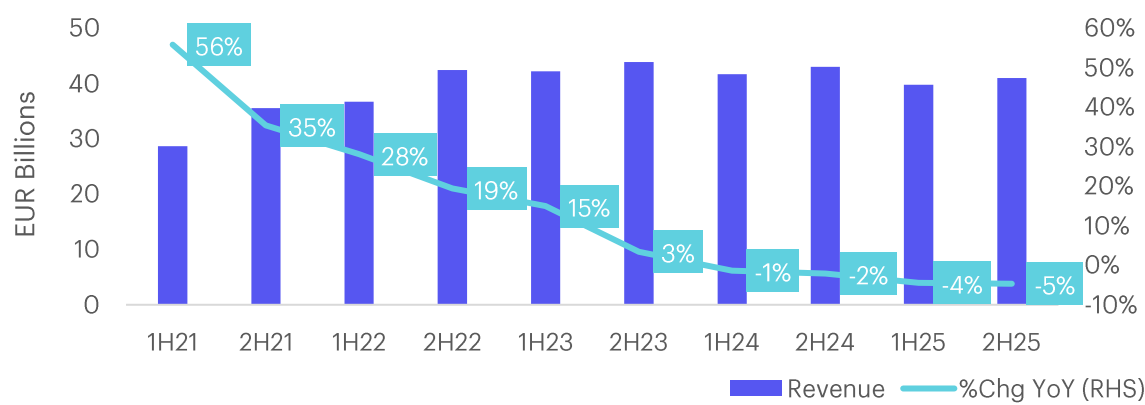
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (MC.FP)

28 ม.ค. 2569

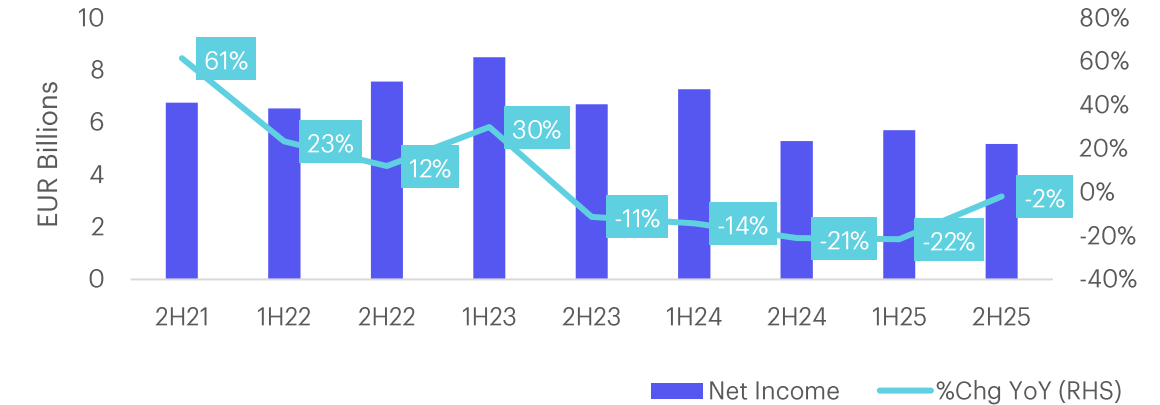


ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

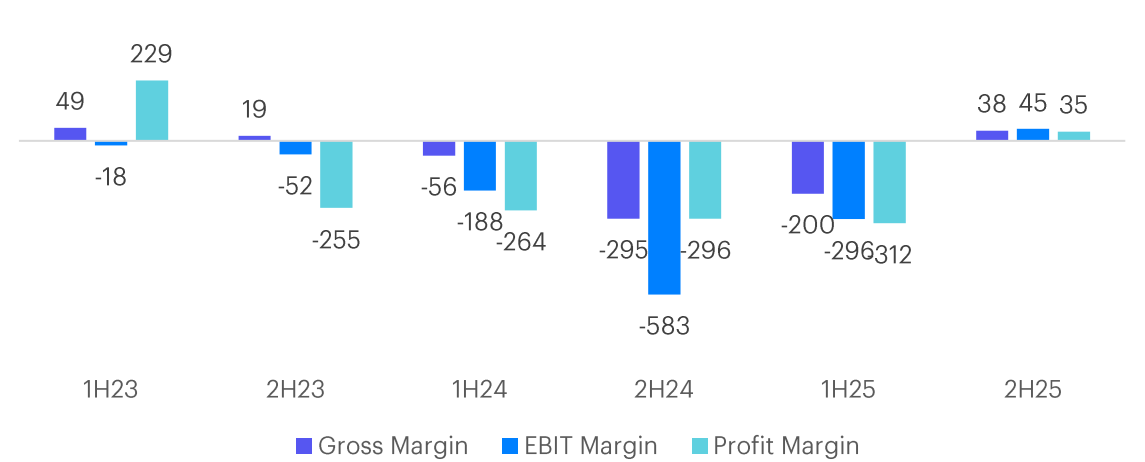
รายได้



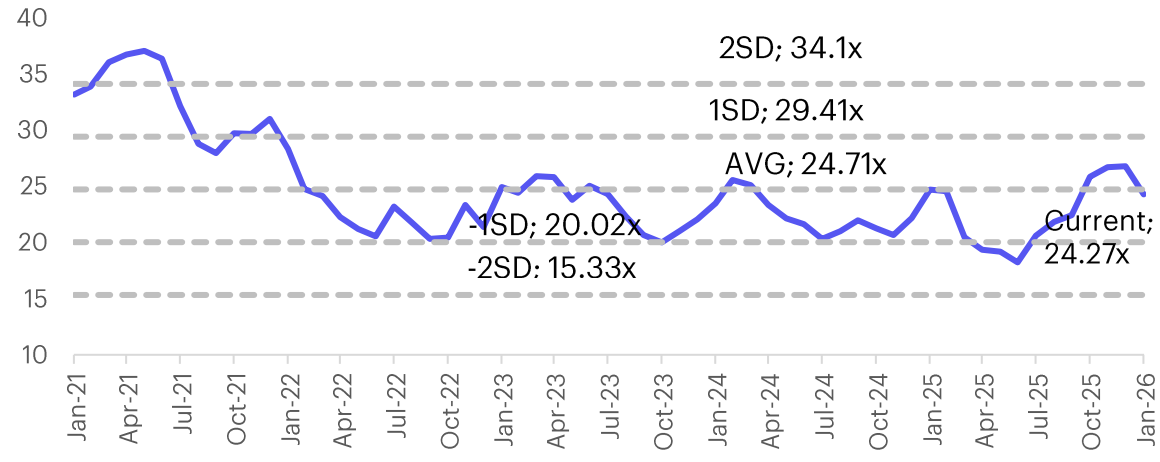
แนวโน้มกำไร



การขยายตัวของอัตราการกำไร - Bps YoY



Forward PE



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 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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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 โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์ สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



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, BKH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRG, 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, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMAT, 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, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SGR, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, 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, BBK, 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, XYZ, 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, RJH, 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, WIJK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ถูกต้องและโปร่งใส 1 ข้อจะคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของแต่ละบริษัทถึงข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค ำสั่ง มติคณะกรรมาการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

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, JMAT, 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, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRCHA, 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, WIJK, 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, ALPHA, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBK, 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, 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, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GTV, 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, 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, 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, PSQC, 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, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDG, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SLP, SAMPS, 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, TCAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPOR, 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.