

8 ส.ค. 2568



Offshore
Comparing



the Titans

China Semiconductor: SMIC vs Hua Hong Semiconductor

บทสรุป



8 ส.ค. 2568

- งบ SMIC ใน 2Q25 รายได้เพิ่มขึ้น 16% YoY สูงกว่าคาด แต่กำไรสุทธิต่ำกว่าคาด โดยลดลงทั้ง QoQ และ YoY จากงบลงทุนสูง
- งบ Hua Hong Semi ใน 2Q25 รายได้เพิ่มขึ้น 18.3% YoY สูงกว่าคาดเล็กน้อย แต่กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายและค่าเสื่อม
- ทั้งคู่มีรายได้เติบโต YoY สองหลัก อัตรากำไรขึ้นต้นดีขึ้น และสัดส่วนรายได้จากจีนสูงกว่า 80% สะท้อนดีมานด์ในประเทศที่ฟื้นตัว
- จุดที่แตกต่างกัน: SMIC มีความหลากหลายของผลิตภัณฑ์และลูกค้ามากกว่า ขณะที่ Hua Hong พึ่งพา consumer electronics สูงกว่า
- Capex และการลงทุน: SMIC ใช้เงินลงทุนสูงเพื่อยุทธยาล้างผลิตร ขณะที่ Hua Hong ใช้จ่ายด้านลงทุนที่ต่ำกว่า
- แนวโน้ม 3Q25: ทั้ง 2 บริษัทคาดการณ์รายได้เติบโต แต่ SMIC คาด GM ลดลงเล็กน้อย ส่วน Hua Hong คาด GM ดีขึ้น
- ปัจจัยบวกอุตสาหกรรม ยังได้อานิสงส์จากดีมานด์ชิปในประเทศ, การลงทุนแทนการนำเข้า, และการสนับสนุนจากรัฐ ทั้งคู่มีโอกาขยายฐานลูกค้าในจีน
- มุมมองการลงทุน เราแนะนำลงทุนทั้งคู่ โดยที่ SMIC เหมาะกับผู้ที่ต้องการเติบโตระยะยาวและยอมรับความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ แนวรับ 48.30–44.70 HKD ส่วน Hua Hong เสี่ยงต่ำกว่าในบางมิติ เน้นตลาดที่ผันผวนน้อยกว่า แนวรับ 42.00–39.30 HKD

Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 08/08/2025

China Semiconductor: SMIC vs Hua Hong Semiconductor



8 ส.ค. 2568

SMIC และ Hua Hong Semiconductor ต่างรายงานรายได้ใน 2Q25 เติบโตแข็งแกร่งจากปีก่อนหน้า แม้ว่ากำไรสุทธิจะต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้

- SMIC บริษัทรายใหญ่ที่สุดด้าน Foundry ในจีน มีรายได้ \$2,209mn ลดลง 2% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 16% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 2-4% จากอัตราการใช้กำลังการผลิต (UT rate) เพิ่มขึ้นเป็น 92.5% จาก 89.6% ในไตรมาสก่อน ทำให้ Gross Margin อยู่ที่ 20.4% สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิอยู่ที่ \$132.5mn ลดลง 19% YoY และ 30% QoQ จากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่สูงขึ้น โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายด้าน R&D และการดำเนินงานที่ปรับสูงขึ้นตามการขยายตัวของโรงงานใหม่
- ในขณะที่ Hua Hong Semiconductor แม้จะมีขนาดเล็กกว่า แต่ก็แสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัว โดยมีรายได้ \$566.1mn เติบโต 18.3% YoY และเพิ่มขึ้น 3% QoQ สูงกว่าคาดเล็กน้อย รายได้จากทั้ง 8 Inches และ 12 Inches Wafer ต่างก็สูงกว่าคาด ขณะที่ gross margin ทำได้ 10.9% ต่ำกว่าคาดการณ์ จากการบริหารต้นทุนและ Product Mix ที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิอยู่ที่เพียง \$7.95mn ยังต่ำกว่าคาดจากผลกระทบค่าใช้จ่ายและค่าเสื่อมราคา

จุดที่เหมือนกันคือรายได้ที่เติบโตสะท้อนความต้องการในประเทศ

- จุดที่เหมือนกันของทั้งสองบริษัท คือภาพรวมของรายได้ที่เติบโตต่อเนื่องทั้ง YoY ในระดับสองหลัก ซึ่งสะท้อนถึงการกลับมาของความต้องการในตลาด โดยเฉพาะในจีนซึ่งยังคงเป็นตลาดหลักของทั้งสองบริษัท โดย SMIC มีสัดส่วนรายได้จากจีนที่ 84.1% และ Hua Hong อยู่ที่ 83% ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของทั้งคู่ก็แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มที่ดีขึ้นจากการปรับใช้กำลังการผลิตได้อย่างมีประสิทธิภาพ และการเติบโตของคำสั่งซื้อจากกลุ่มลูกค้าเดิมในประเทศ

อย่างไรก็ดีเมื่อพิจารณารายละเอียดพบความแตกต่างอย่างชัดเจน

- SMIC มีความหลากหลายของผลิตภัณฑ์และลูกค้ามากกว่า โดยครอบคลุมทั้งกลุ่มสมาร์ตโฟน คอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ IoT ขณะที่ Hua Hong ยังคงพึ่งพากลุ่ม Consumer Electronics สูงถึงกว่า 60% แม้จะเริ่มมีการกระจายไปยังกลุ่ม Industrial และ Automotive มากขึ้น
- นอกจากนี้ SMIC ยังมีฐานเทคโนโลยีที่ลึกกว่า โดยให้บริการเทคโนโลยีระดับ 28nm และต่ำกว่านั้น ซึ่งแม้จะเผชิญข้อจำกัดจากการแบนเทคโนโลยีจากตะวันตก แต่ก็ยังเป็นกลุ่มที่จีนต้องการผลักดันเพื่อสร้างความมั่นคงทางเทคโนโลยี ส่วน Hua Hong นั้นยังคงเน้นตลาด Mature Node ที่ 90nm ขึ้นไป โดยมีความแข็งแกร่งเฉพาะด้านในเทคโนโลยี Analog และ Power Management

Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 08/08/2025

China Semiconductor: SMIC vs Hua Hong Semiconductor



8 ส.ค. 2568

งบลงทุน (Capex) และแนวโน้มในระยะถัดไป

- ในด้านงบลงทุน Capex ของ SMIC ยังเดินหน้าขยายกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง โดยมีค่าใช้จ่ายสูงถึง \$1.89bn ในไตรมาสนี้ ในขณะที่ Hua Hong เลือกบริหารต้นทุนอย่างระมัดระวัง โดย Capex ต่ำกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญที่ \$407.7mn ที่อาจเน้นสร้างผลตอบแทนจากทรัพย์สินเดิมมากกว่าการขยายตัวอย่างรวดเร็ว
- สำหรับแนวโน้ม 3Q25 SMIC ตั้งเป้ารายได้เติบโต 22.0–24.4% YoY แม้ Gross Margin จะอ่อนตัวลงเล็กน้อยไปอยู่ในกรอบ 18–20% ด้าน Hua Hong คาดรายได้จะเติบโต 29.6–33.7% YoY และ Gross Margin ขยับขึ้นมาอยู่ในช่วง 10–12% ซึ่งหากเป็นไปตามคาด จะถือเป็นการเติบโตที่ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน

มุมมองของ InnovestX

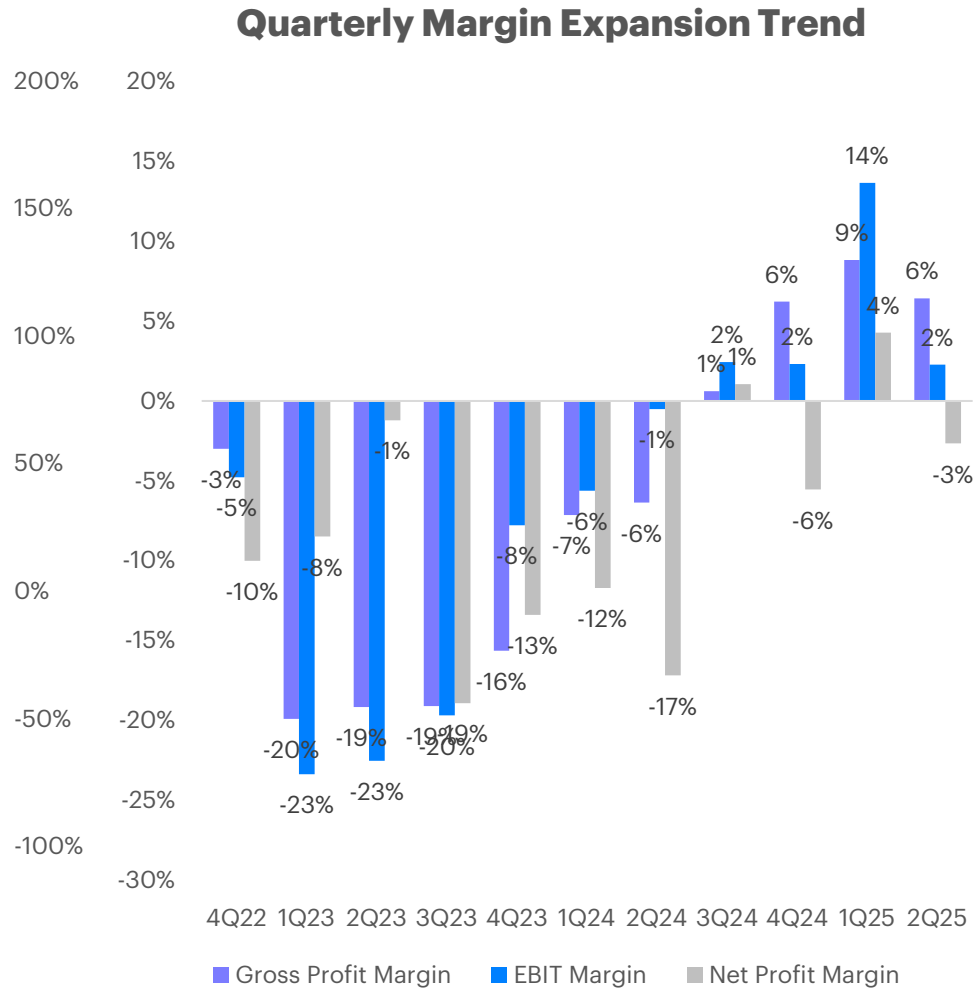
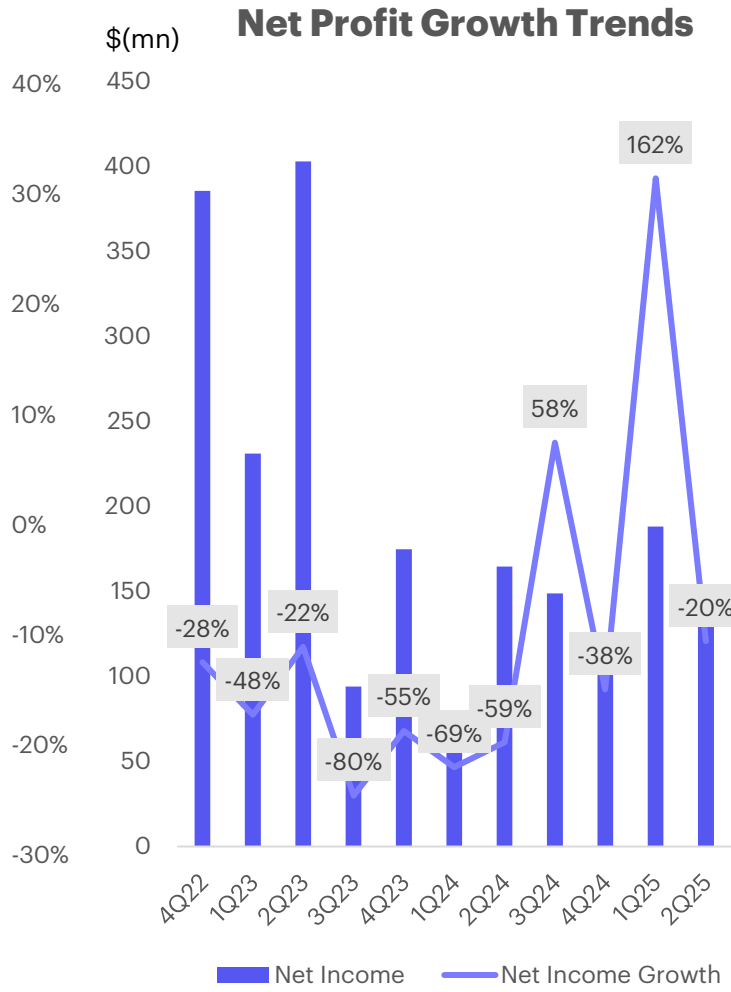
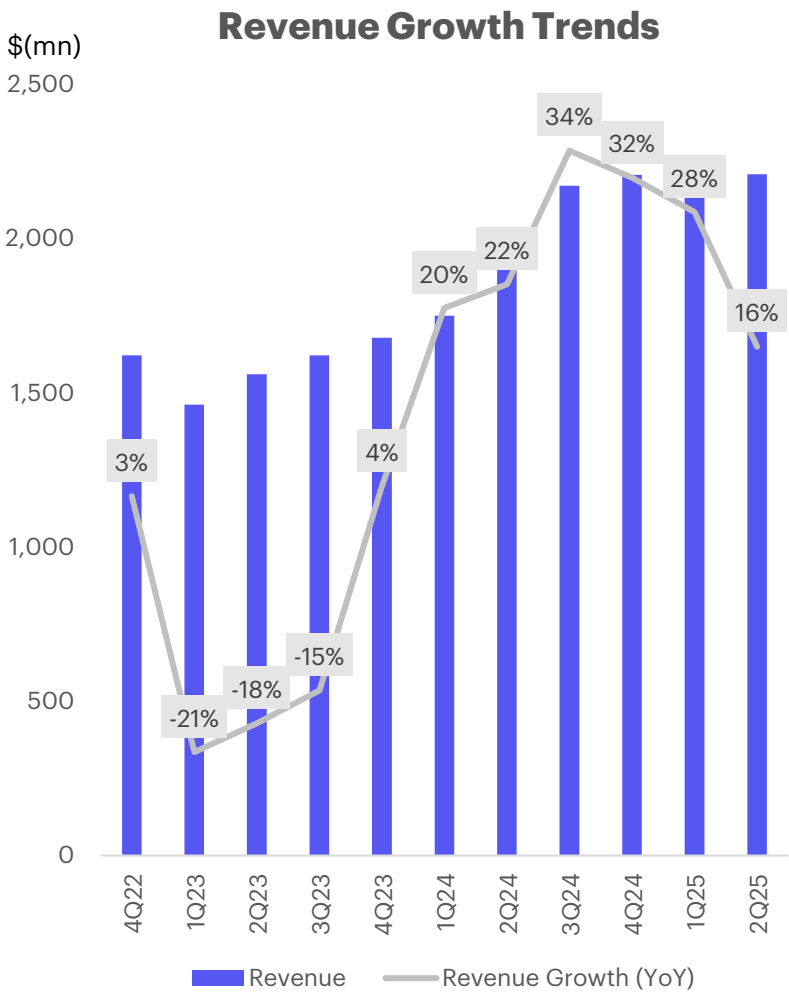
- ในภาพรวม อุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์จีนยังอยู่ในช่วงฟื้นตัวและได้รับแรงหนุนจากนโยบายภาครัฐที่มุ่งเน้นการพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยี (self-sufficiency) หลังเผชิญข้อจำกัดด้านการนำเข้าจากต่างประเทศ ปัจจัยหนุนหลักมาจาก 1) การเติบโตของความต้องการชิปในตลาดภายในประเทศ ทั้งจากภาคสมาร์ตโฟน อุตสาหกรรม และยานยนต์ไฟฟ้า 2) การเร่งลงทุนขยายกำลังการผลิตในจีนเพื่อแทนที่การนำเข้า และ 3) การสนับสนุนเชิงนโยบายและเงินทุนจากรัฐบาลเพื่อสร้าง Ecosystem ของอุตสาหกรรม ทั้ง **SMIC** และ **Hua Hong** จึงได้ประโยชน์ร่วมกันจากกระแสนี้ ทั้งในด้านคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นและโอกาสขยายฐานลูกค้าในประเทศ
- SMIC** ความน่าสนใจลงทุนอยู่ที่ศักยภาพการเติบโตในฐานะผู้นำตลาด Foundry ของจีน และการกระจายความเสี่ยงด้านรายได้จากลูกค้าที่หลากหลาย ปัจจัยสนับสนุนหลัก คือ 1) ขนาดและความหลากหลายของเทคโนโลยีการผลิตตั้งแต่ Mature Node ไปจนถึงเทคโนโลยีขั้นสูงกว่า เช่น 28nm และ 14nm ซึ่งยังมีความต้องการสูงในตลาดจีน 2) ฐานลูกค้าที่กว้างและกระจายตัวครอบคลุมหลายอุตสาหกรรม 3) การลงทุนอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มกำลังการผลิต 4) ความได้เปรียบด้านขนาด (Economies of Scale)
- Hua Hong** มีจุดแข็งในด้านการผลิตตลาด Mature Node และเทคโนโลยีเฉพาะทางที่ยังมีดีมานด์ต่อเนื่อง ซึ่งทำให้บริษัทสามารถรักษาการเติบโตแม้ในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัว ปัจจัยสนับสนุนคือ 1) ความเชี่ยวชาญในตลาด Mature Node และ Power IC 2) แนวโน้มกำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น การปรับ Product Mix และการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้น
- ในเชิงกลยุทธ์ ผู้ที่ต้องการโอกาสเติบโตระยะยาวและรับความเสี่ยงได้สูงจากภูมิรัฐศาสตร์ อาจมอง **SMIC** เป็นตัวเลือกหลักจากความสามารถขยายเทคโนโลยีและกำลังผลิต โดยมองแนวรับ 48.30 - 44.70HKD ขณะที่ Hua Hong มีความเสี่ยงน้อยกว่า SMIC ในบางมิติ เช่น ภูมิรัฐศาสตร์และความผันผวนของเทคโนโลยี มองแนวรับ 42.00 - 39.30HKD

Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 08/08/2025

SMIC: Growth Trends



8 ส.ค. 2568



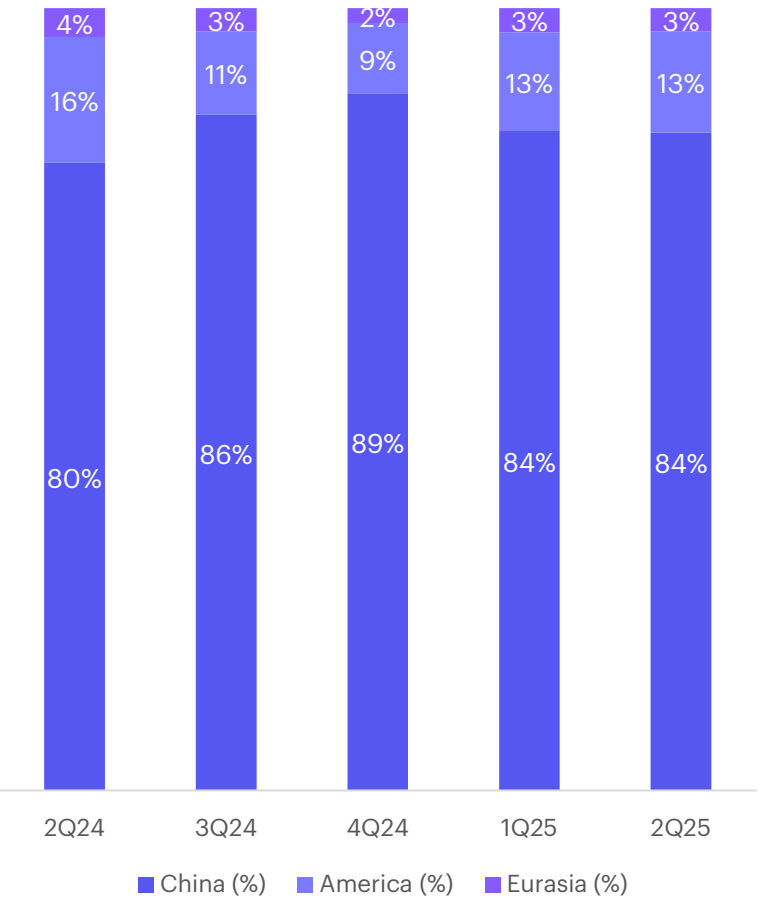
Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 08/08/2025

SMIC: Revenue by Type Capacity and Utilization

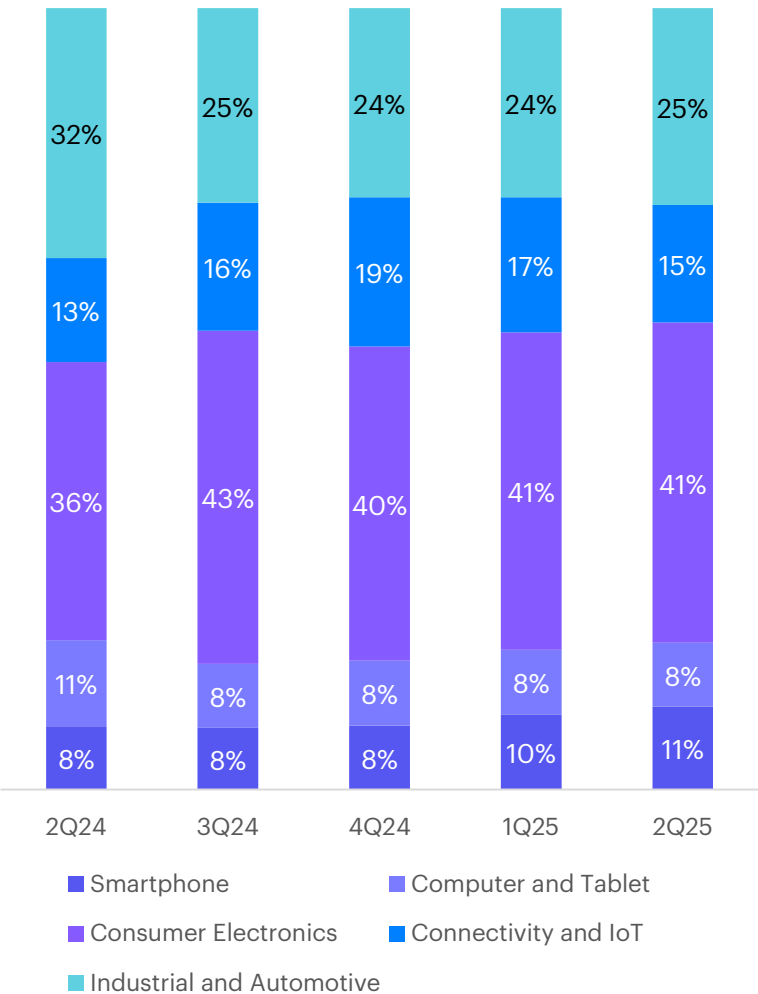


8 ส.ค. 2568

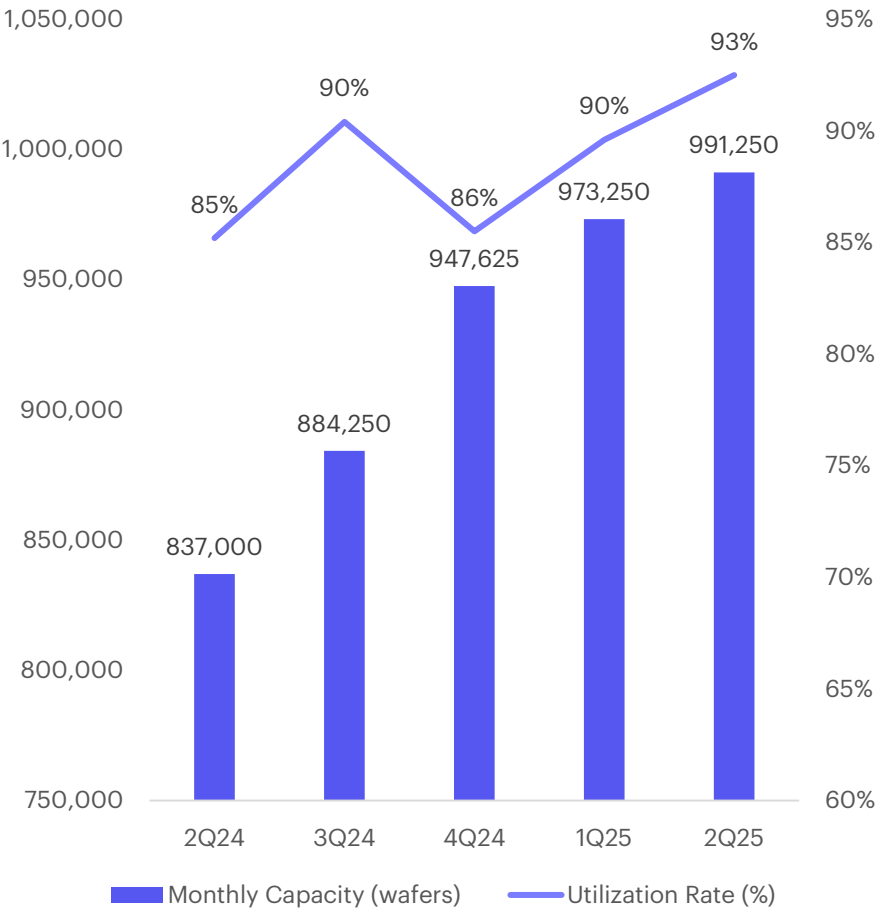
Revenue By Geography



Wafer Revenue By Application



Capacity and Utilization



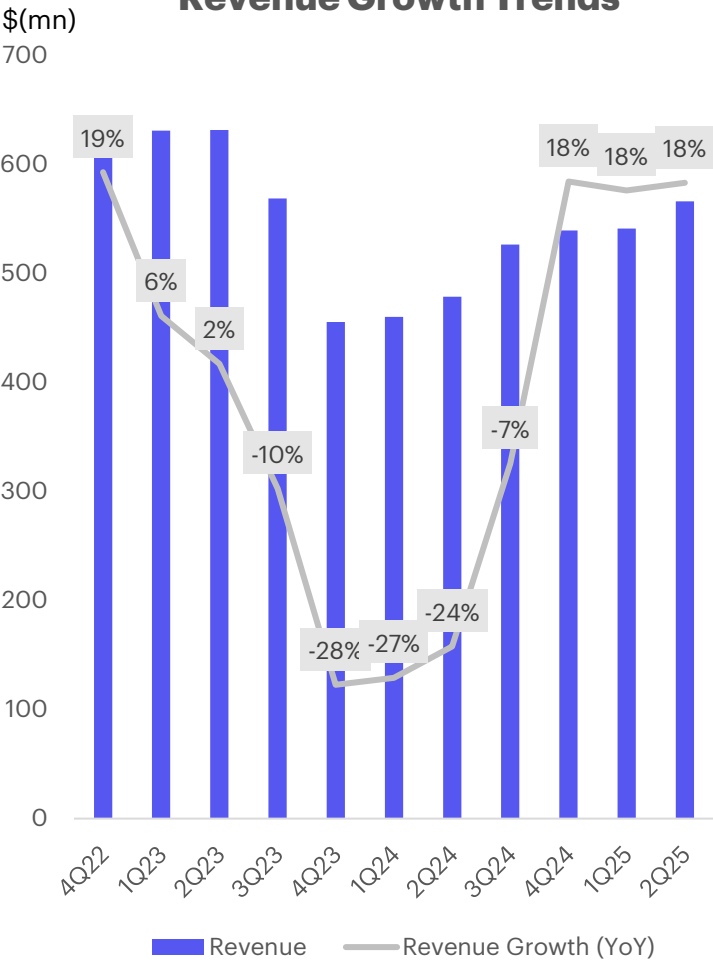
Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 08/08/2025

Hua Hong Semiconductor: Growth Trends

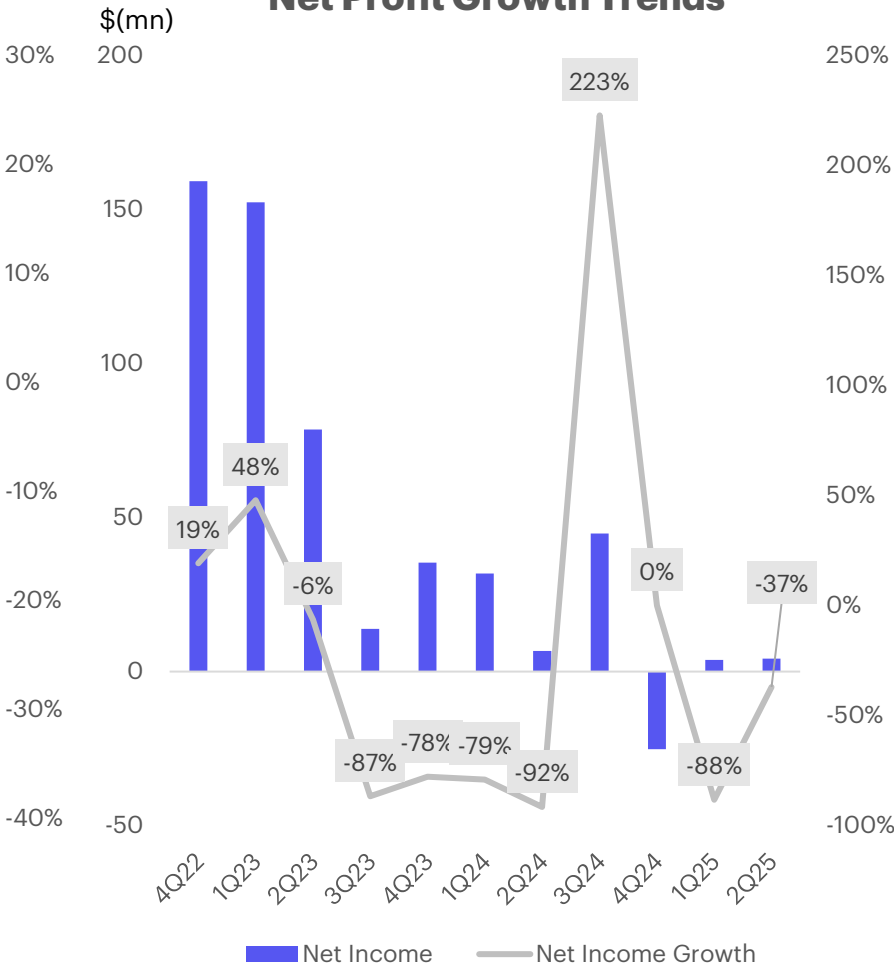


8 ส.ค. 2568

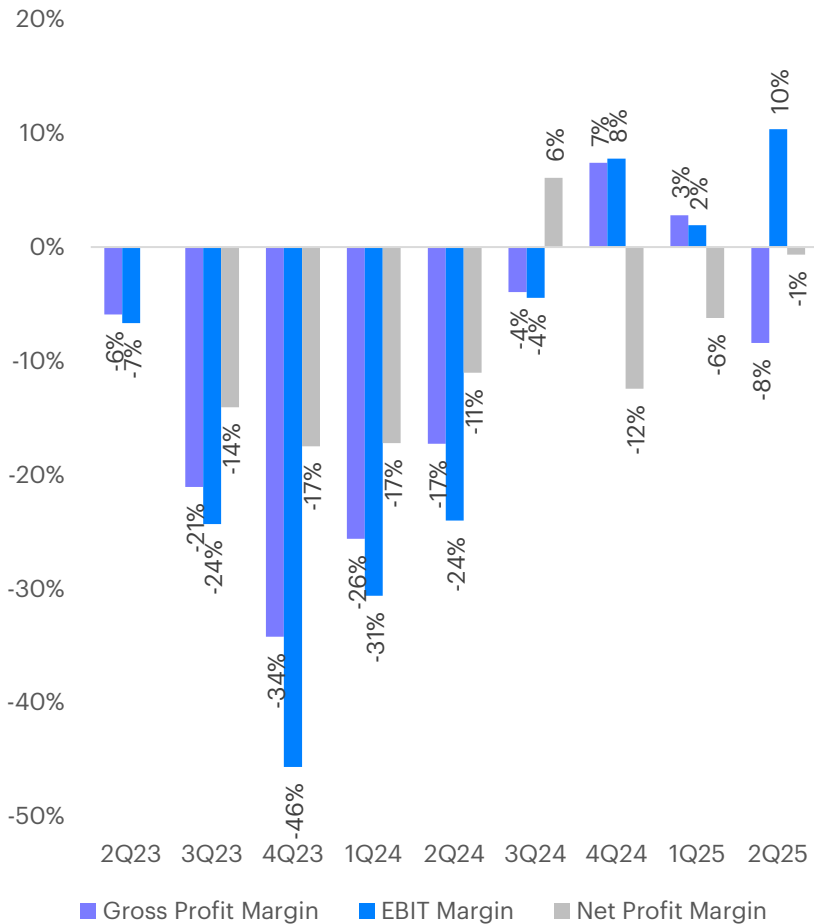
Revenue Growth Trends



Net Profit Growth Trends



Quarterly Margin Expansion Trend



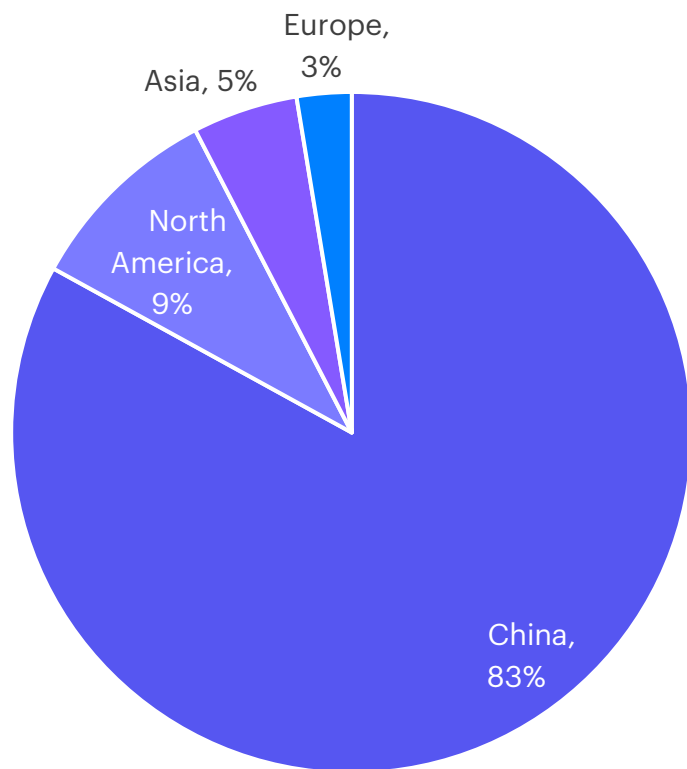
Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 08/08/2025

Hua Hong Semi Semiconductor: Revenue by Type

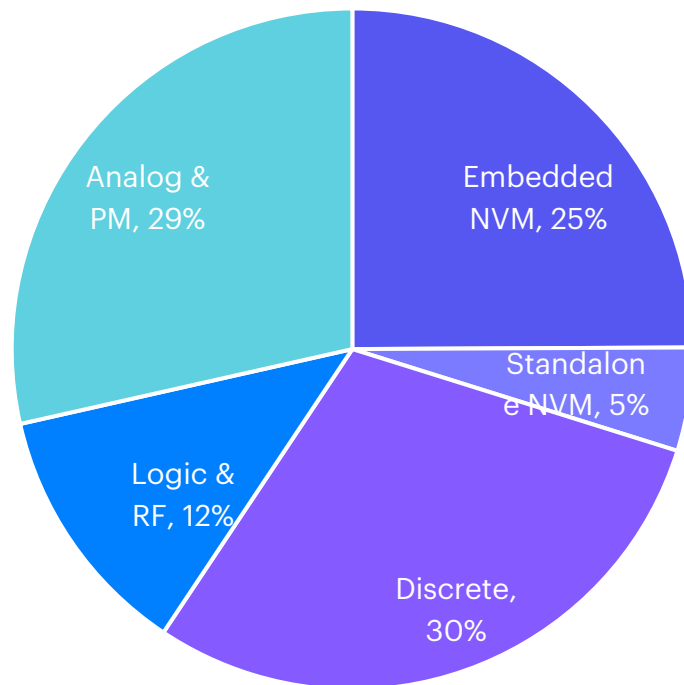


8 ส.ค. 2568

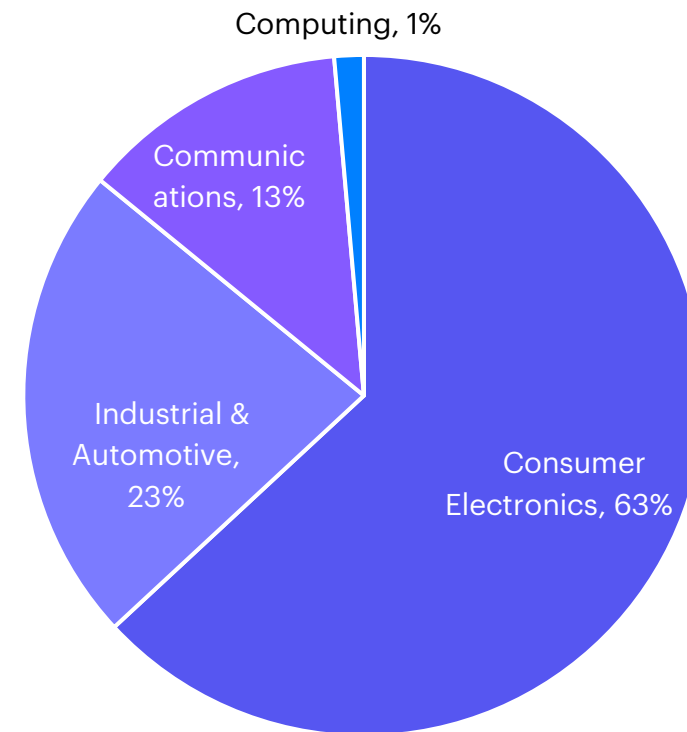
2Q25 Revenue by geography



2Q25 Revenue by Technology Platform



2Q25 Revenue by End Market



Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 08/08/2025

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. กัตพงษ์ วงศ์สินธม

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ 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 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 ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, ITCL, 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, 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, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Declared (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, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, 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, PPG, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, 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, 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 (ประกาศเจตนาแนบ)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, 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, 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, BKA, BKD, BKGI, BKIH, 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, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, 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, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFK, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RIH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, 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, 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, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.