

13 ก.พ. 2569



Offshore
Comparing



the Titans

China Semiconductor 4Q25: SMIC vs Hua Hong ภาพรวม Foundry จีนรับแรงหนุน AI แต่แนวโน้มระยะสั้นส่งสัญญาณชะลอ



13 ก.พ. 2569

บทสรุป

- ภาพรวมอุตสาหกรรม Foundry จีนยังขยายตัวตามธีม AI และนโยบายพึ่งพาเทคโนโลยีในประเทศ แต่เริ่มเห็นแรงกดดันด้าน margin จากรอบลงทุนและต้นทุนที่สูงขึ้น
- ฝั่ง SMIC รายได้ไตรมาสล่าสุดออกมาดีกว่าคาดจากดีมานด์ในประเทศและ ASP ที่ดีขึ้น แม้กำไรและอัตรากำไรขั้นต้นอ่อนลง และให้ guidance ระยะสั้นค่อนข้างระมัดระวัง ส่วน Hua Hong Semi รายได้ทำระดับสูงใหม่และกลับมามีกำไร แต่ตัวเลขกำไรและประมาณการรายได้ไตรมาสถัดไปต่ำกว่าตลาดคาด สะท้อนแรงกดดันวัฏจักรและโครงสร้างสินค้า
- ทั้งสองบริษัทส่งสัญญาณสอดคล้องกันว่าแรงหนุนจาก AI และการเร่งพึ่งพาชิปในประเทศยังเดินต่อ แต่ต้นทุนและ memory cycle ทำให้ความสามารถทำกำไรถูกกดดัน
- เมื่อเทียบกับ SMIC ยังแสดงโมเมนตัมและความแข็งแกร่งเชิงโครงสร้างมากกว่า ขณะที่ Hua Hong มีความผันผวนตามรอบอุตสาหกรรมสูงกว่า
- แต่อย่างไรก็ดีจากผลประกอบการและแนวโน้มทั้ง 2 บริษัท บ่งชี้ได้ว่า ปัจจัยพื้นฐานฟื้นตัวแต่โมเมนตัมระยะสั้นยังชะลอ ซึ่งเรามองเป็นลบระยะสั้นในช่วง 1Q26 ดังนั้น ผู้ที่รับความเสี่ยงได้แนะ selective และ trading ตามแนวรับแนวต้าน จนกว่าจะเห็นรายได้ และ margin กลับมาเร่งตัวสอดคล้องธีม AI hardware ชัดเจนอีกครั้งในการประกาศผลประกอบการไตรมาสถัดไป

ผลประกอบการ 4Q25: SMIC vs Hua Hong ภาพรวม Foundry จีน รับแรงหนุน AI แต่แนวโน้มระยะสั้นส่งสัญญาณชะลอ



13 ก.พ. 2569

ภาพรวมอุตสาหกรรม Foundry จีน: โตตาม AI และนโยบายพึ่งพาเทคโนโลยีในประเทศ

- ผลประกอบการล่าสุดของผู้ผลิตชิป Foundry จีนสะท้อนภาพอุตสาหกรรมที่ยังอยู่ในช่วงขยายตัวตามกระแส AI และนโยบายพึ่งพาเทคโนโลยีในประเทศ ทำให้คำสั่งซื้อจากลูกค้าในจีนและการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเซมิคอนดักเตอร์ยังเดินหน้าต่อ อย่างไรก็ตาม รายงานงบล่าสุดเริ่มชี้ให้เห็นว่า แม้รายได้ยังเติบโต แต่แรงกดดันด้านต้นทุนและมาร์จิ้นจากรอบลงทุนและโครงสร้าง product mix ทำให้คุณภาพกำไร แตกต่างกันไปมากขึ้นในแต่ละบริษัท

SMIC: รายได้โตเหนือคาด แต่กำไรต่ำจากต้นทุนและมาร์จิ้นที่ลดลง

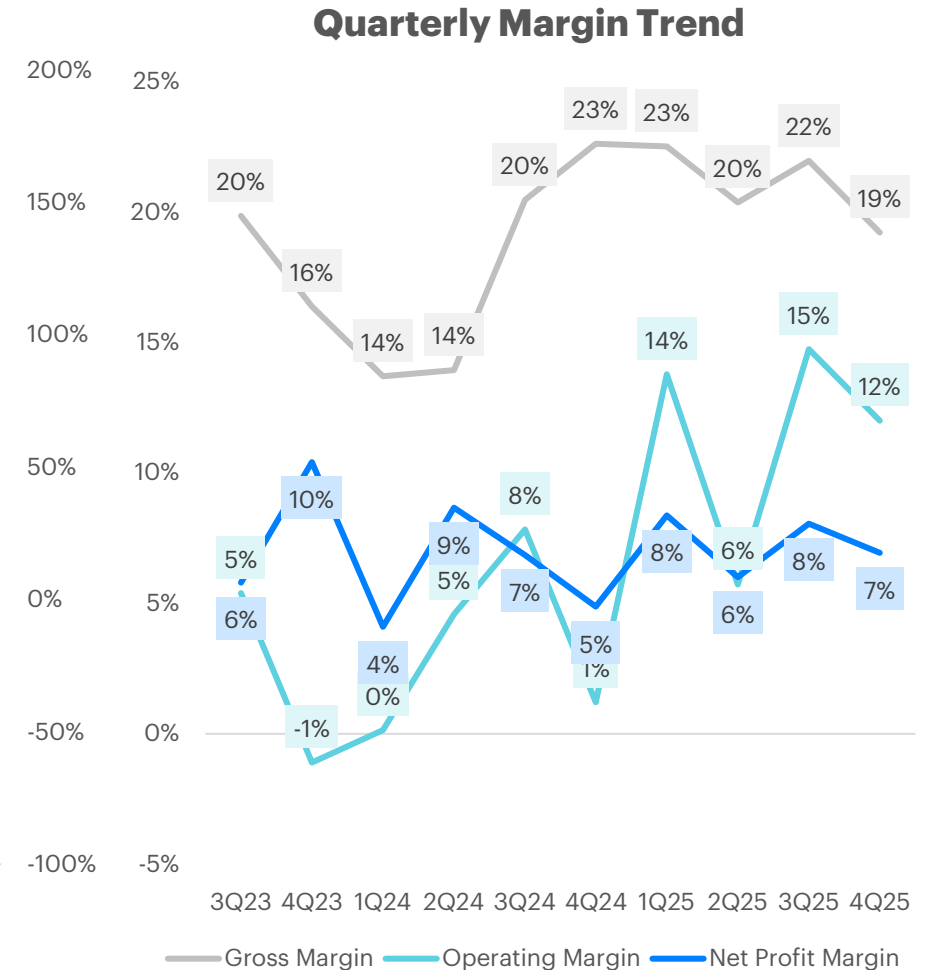
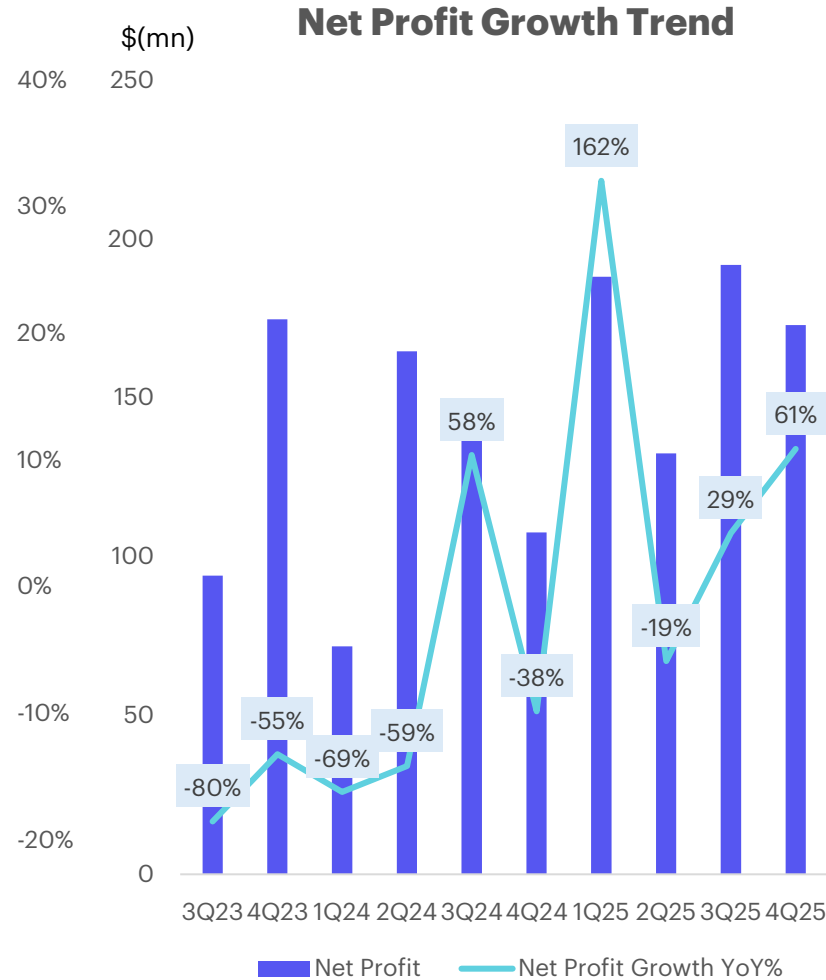
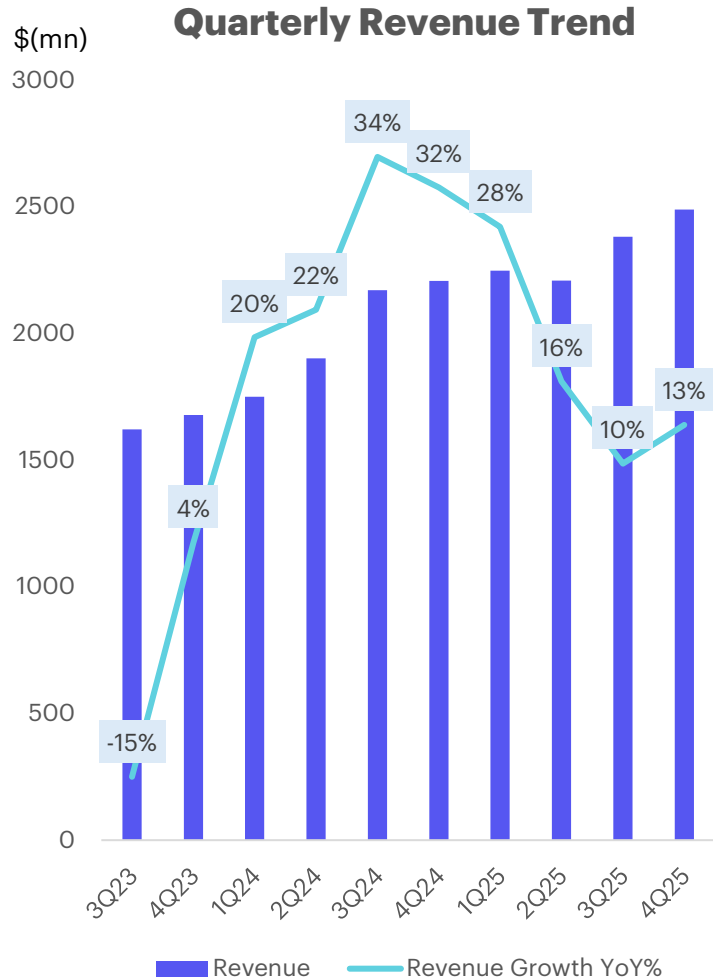
- SMIC รายงานรายได้ไตรมาสล่าสุดราว 2.49 พันล้านดอลลาร์ เติบโต 13%YoY และสูงกว่าที่ตลาดคาด จากแรงหนุนคำสั่งซื้อในประเทศ ปริมาณส่งมอบเวเฟอร์ และ ASP ที่ปรับขึ้น ขณะที่กำไรสุทธิราว 173 ล้านดอลลาร์ แม้เพิ่มขึ้น 60%YoY แต่ต่ำกว่าประมาณการตลาดเล็กน้อย จากภาระดอกเบี้ย ภาษี และค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าคาด โดย Gross margin ลดลงมาแถว 19% จากแรงกดดันค่าเสื่อมราคาและต้นทุนการเร่งขยายกำลังการผลิต รวมถึงงบ R&D ที่เพิ่มขึ้น
- สำหรับแนวโน้มไตรมาสถัดไป บริษัทคาดรายได้ทรงตัว QoQ และ Gross margin อยู่ในกรอบ 18-20% สะท้อนท่าทีระมัดระวังระยะสั้น แต่ยังย้ำว่ารายได้ทั้งปีมีแนวโน้มเติบโตสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และ Capex จะอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องเพื่อรองรับดีมานด์เชิงโครงสร้างด้าน AI และชิปในประเทศ

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team, Company Report as of 13/02/2026

SMIC Growth Trend: Margin อ่อนตัวลง แม้รายได้และกำไรยังโตดี



13 ก.พ. 2569



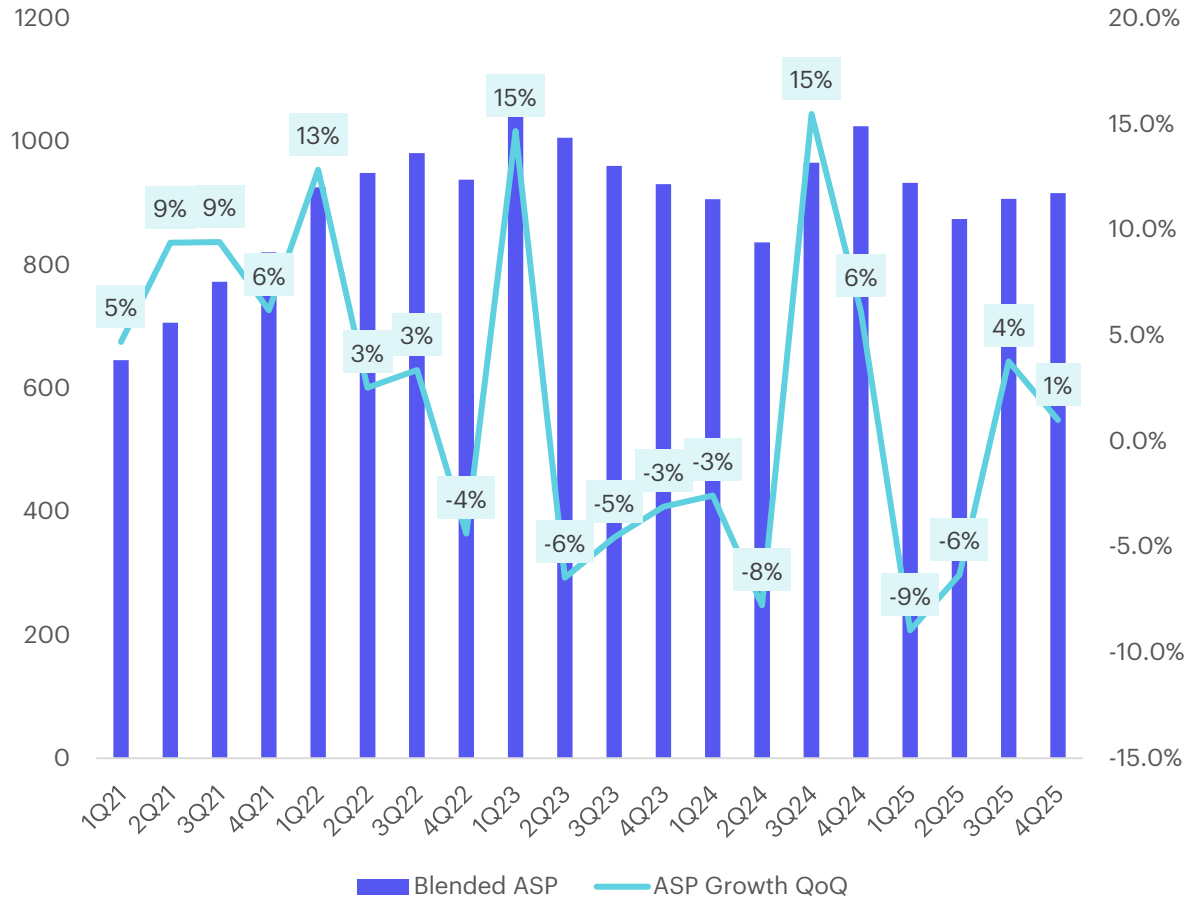
Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Research Team, Company Report as of 13/02/2026

SMIC: ASP ทรงตัว แต่ UT Rate ดีขึ้น

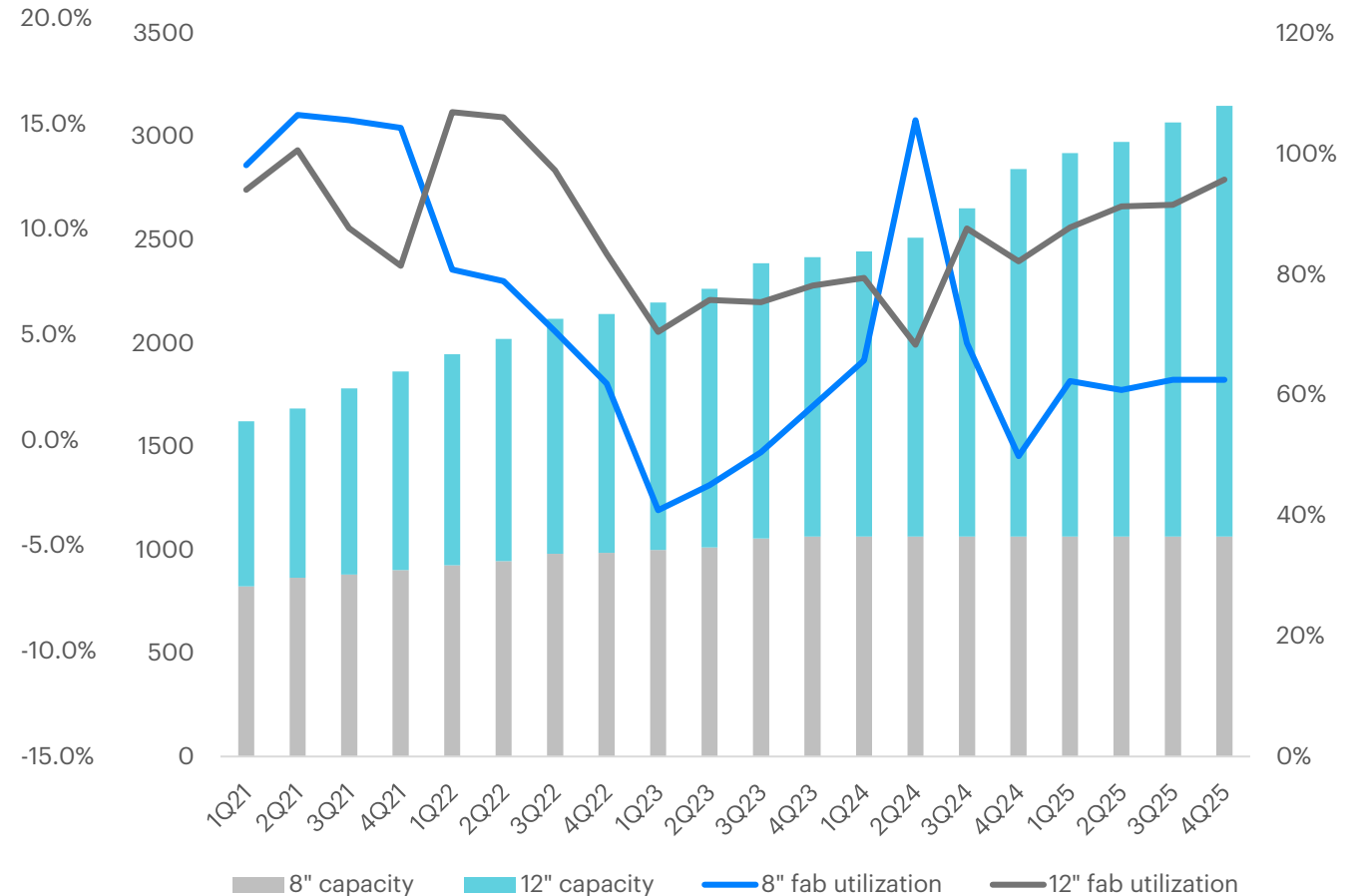


13 ก.พ. 2569

SMIC' Average Selling Price and QoQ Growth



SMIC' UT Rate and Capacity



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team, Company Report as of 13/02/2026

ผลประกอบการ 4Q25: SMIC vs Hua Hong



13 ก.พ. 2569

Hua Hong Semi: รายได้ทำจุดสูงใหม่ แต่ Guidance ต่ำคาด สะท้อนแรงกดดันวัฏจักร

- Hua Hong Semiconductor รายงานรายได้ไตรมาสล่าสุดราว 660 ล้านดอลลาร์ เติบโต YoY กว่า 20% และทำระดับสูงสุดใหม่ พร้อม Gross margin ที่ดีขึ้นเล็กน้อยเป็น 13% (+1.6ppt YoY) และพลิกกลับมามีกำไรในไตรมาสดังกล่าว อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด และที่สำคัญคือประมาณการรายได้ไตรมาสถัดไปที่ 650-660 ล้านดอลลาร์ ต่ำกว่าประมาณการตลาดค่อนข้างชัด
- ผู้บริหารชี้ว่ารอบขาขึ้นของหน่วยความจำจาก AI ทำให้ราคา DRAM สูง และอาจกดดันดีมานด์สินค้า consumer บางกลุ่ม แม้ยังเห็นโอกาสขึ้นราคาผลิตภัณฑ์บางประเภทหากอุปทานตึงตัว แต่โดยรวมสะท้อนความผันผวนของ product mix และความอ่อนไหวต่อวัฏจักรมากกว่ารายได้ใหญ่

จุดร่วมของผลประกอบการ: สะท้อนธีม AI และ China Self-Sufficiency ชัดเจน

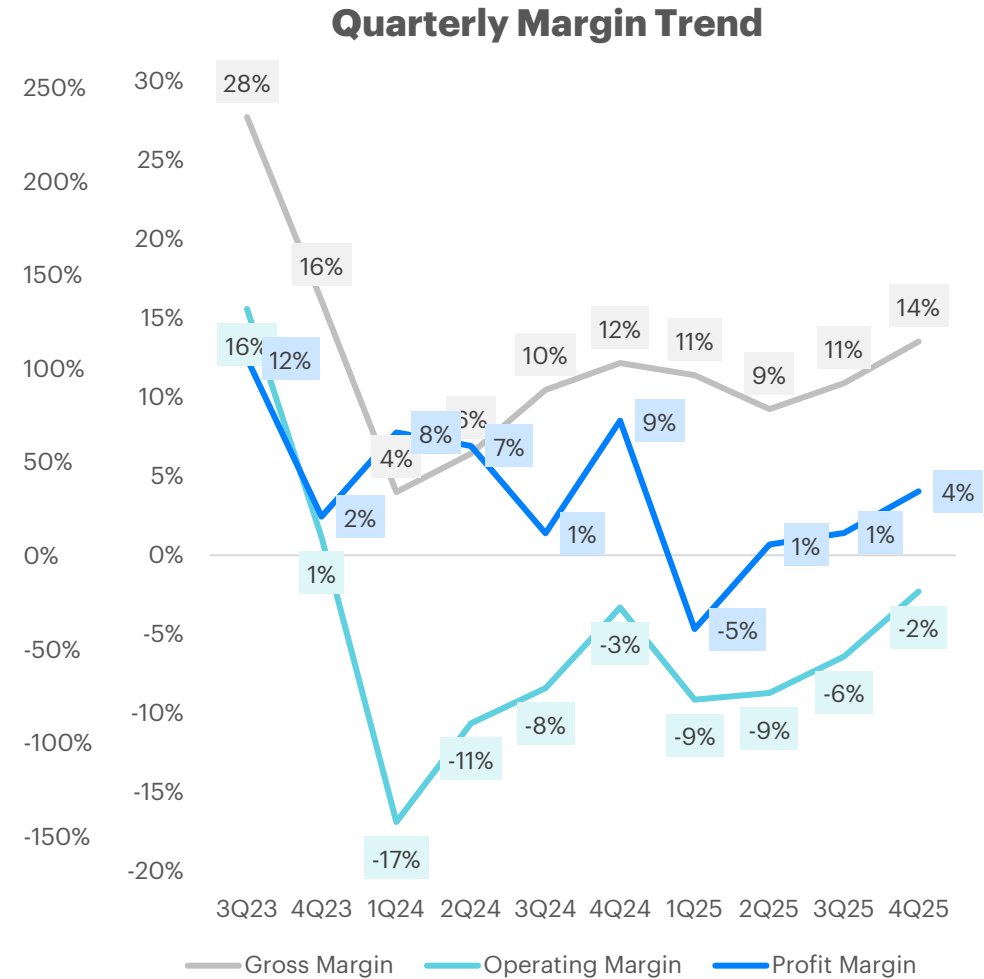
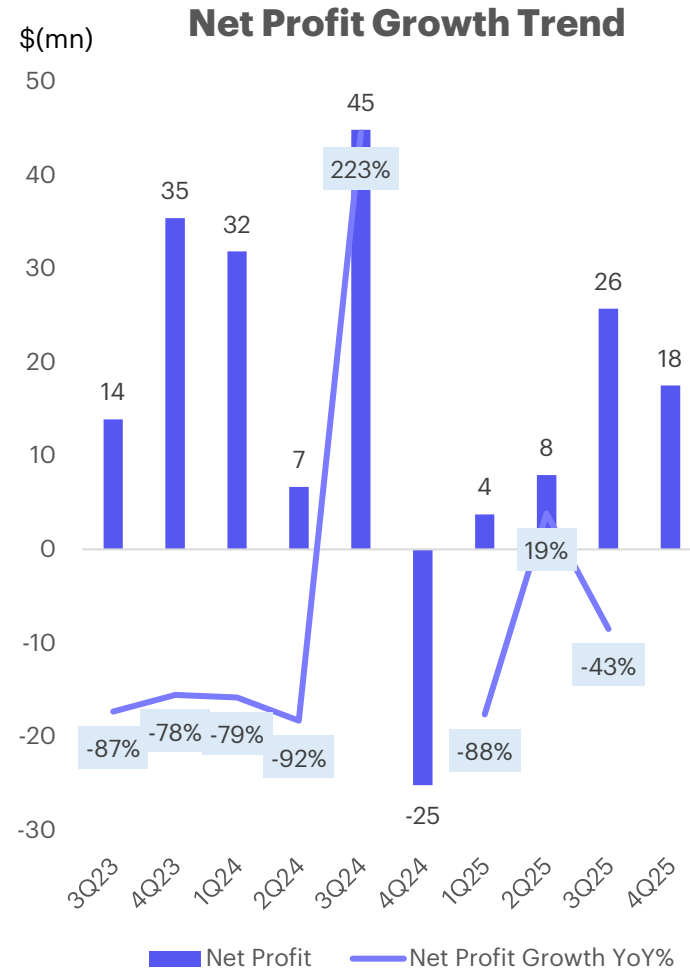
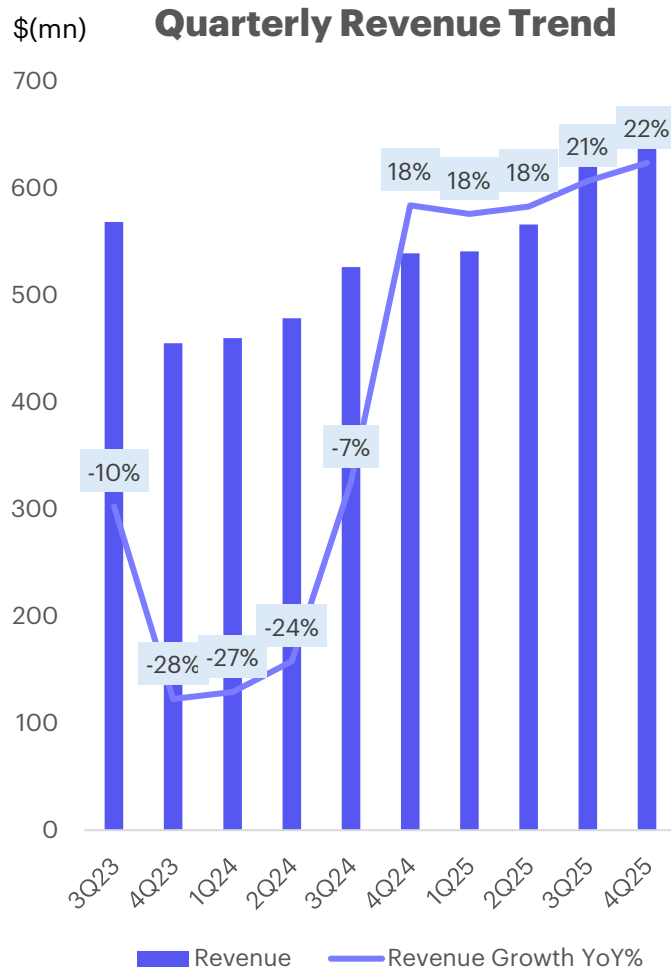
- ผลประกอบการของทั้ง SMIC และ Hua Hong สะท้อนภาพตรงกันว่า ดีมานด์ชิปในจีนยังได้แรงหนุนจาก AI และนโยบายพึ่งพาเทคโนโลยีในประเทศ โดยรายได้ยังเติบโต YoY และระดับ utilization อยู่ในโซนค่อนข้างสูง นอกจากนี้ ทั้งสองบริษัทพูดในทิศทางเดียวกันว่า รอบการลงทุนด้าน AI infrastructure และฮาร์ดแวร์ยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลักระยะถัดไป
- อีกประเด็นร่วมคือ แรงกดดันด้าน margin จากต้นทุนการลงทุน ค่าเสื่อมราคา และผลกระทบทางอ้อมจาก memory cycle ทำให้แม้รายได้โต แต่กำไรไม่ได้ขยายในอัตราเดียวกัน

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team, Company Report as of 13/02/2026

Hua Hong Semi Growth Trends: Margin ยังมีแนวโน้มฟื้นตัว



13 ก.พ. 2569



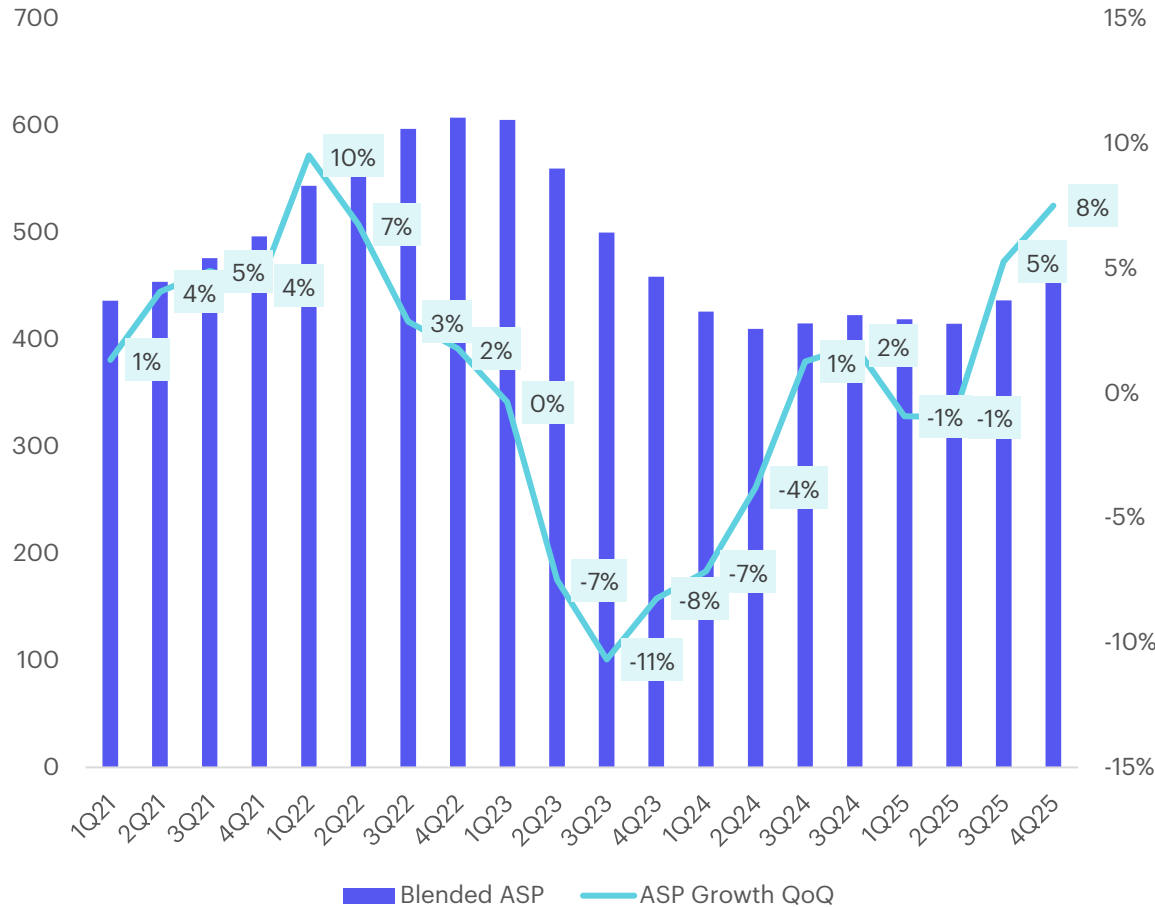
Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Research Team, Company Report as of 13/02/2026

Hua Hong Semi: ASP ดีขึ้น แต่ UT Rate ชะลอตัวเล็กน้อย

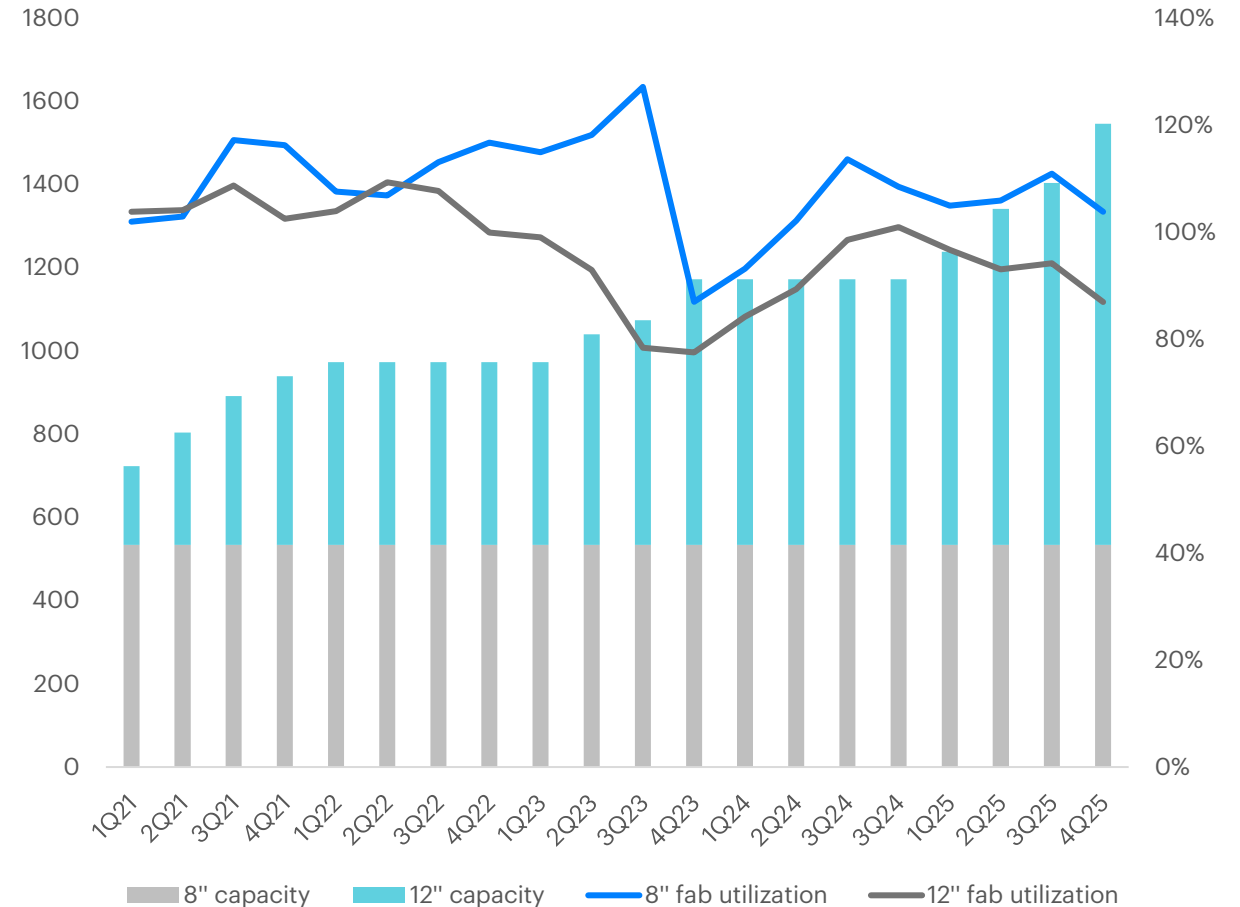


13 ก.พ. 2569

Average Selling Price and QoQ Growth



UT Rate and Capacity



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team, Company Report as of 13/02/2026

ผลประกอบการ 4Q25: SMIC vs Hua Hong



13 ก.พ. 2569

จุดต่างของผลประกอบการ: คุณภาพการเติบโตและ Guidance ที่ Conservative

- ความต่างสำคัญอยู่ที่ ความแข็งแกร่งของโมเมนตัม และ คุณภาพ Guidance โดย SMIC แสดงภาพรายได้ที่แข็งแกร่งกว่าและออกมาสูงกว่าคาด พร้อมเป้าหมายได้ทั้งปีโตเหนืออุตสาหกรรม แม้มาร์จิ้นระยะสั้นถูกกดดันจากรอบลงทุน ขณะที่ Hua Hong แม้รายได้ทำสถิติใหม่ แต่กำไรและประมาณการรายได้ไตรมาสถัดไปต่ำกว่าคาด สะท้อนแรงกดดันเชิงวัฏจักรและ product mix ชัดกว่า
- กล่าวอีกนัยคือ SMIC สะท้อนภาพ ผู้นำเชิงโครงสร้าง ส่วน Hua Hong ยังอยู่ในโหมด ผู้เล่นตามวัฏจักรที่ผันผวนกว่า

มุมมองด้านการลงทุน

- เมื่อเทียบกับ **SMIC** ยังสะท้อนภาพ ผู้นำของ Foundry จีน ด้วยขนาด กำลังการผลิต ฐานลูกค้า และการเชื่อมโยงกับธีม AI และ การพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยี แม้ระยะสั้นถูกกดดันจากมาร์จิ้นและต้นทุนลงทุนสูง
- ส่วน **Hua Hong Semi** ยังอยู่ในโหมดฟื้นตัวและเติบโต แต่ Guidance ที่ต่ำคาดบ่งชี้ความผันผวนของดีมานด์และ product mix สูงกว่า
- แต่อย่างไรก็ดีจากผลประกอบการและแนวโน้มทั้ง 2 บริษัท บ่งชี้ได้ว่า ปัจจัยพื้นฐานฟื้นตัวแต่โมเมนตัมระยะสั้นยังชะลอ จาก guidance ที่ต่ำคาด ทำให้หุ้นกลุ่ม foundry จีนอาจผันผวนสูง ซึ่งเรามองเป็นลระยะสั้นในช่วง 1Q26 ดังนั้น ผู้ที่รับความเสี่ยงได้แนะ selective และ trading ตามแนวรับแนวต้าน จนกว่าจะเห็นรายได้ และ margin กลับมาเร่งตัวสอดคล้องธีม AI hardware ชัดเจนอีกครั้งในการประกาศผลประกอบการไตรมาสถัดไป
- ประเมิน **DR: SMIC23** แนวรับที่ 3.20-3.14 แนวต้านที่ 3.42-3.50 และ **HUAHONG23** แนวรับที่ 5.45-5.25 แนวต้านที่ 6.00-6.25

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Research Team, Company Report as of 13/02/2026

เปรียบเทียบผลประกอบการ 4Q25: SMIC vs Hua Hong



13 ก.พ. 2569

	SMIC	Hua Hong	Note
Revenue 4Q25	\$2.49bn; +13% YoY / +4% QoQ; สูงกว่าคาด	\$659.9mn; +22% YoY / +4% QoQ; ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย	รายได้ทั้งคู่โต YoY จากดีมานด์ในจีน/AI แต่ SMIC beat ชัดกว่า
Gross Margin	19.2% (ต่ำกว่าคาด)	13.0% (ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย)	SMIC ถูกกดดันจากค่าเสื่อม/ขยายกำลังผลิต; Hua Hong ดีขึ้น YoY จาก ASP แต่ยังไม่ถึงคาด
Operating Profit	Operating profit US\$299m (ดีกว่าคาดมาก)	Operating loss US\$44.7m (แย่งกว่าคาดมาก)	กำไรจากการดำเนินงาน “แยกชั้น” SMIC ได้แรงหนุนจาก govt funding ขณะที่ Hua Hong ถูกกดดันต้นทุน
Net Income	\$172.9m; +61% YoY; ต่ำกว่าคาด	\$17.5m; พลิกกำไร YoY; ต่ำกว่าคาด	SMIC โตแรง YoY แต่ miss เล็กน้อย; Hua Hong turnaround แต่ miss มาก
ASP (QoQ)	+1% QoQ	+7.5% QoQ	Hua Hong มีแรงส่งด้านราคาเด่นกว่าในไตรมาสนี้
UT Rate	95.70%	103.80%	ทั้งคู่ใช้กำลังผลิตสูง; Hua Hong ยัง >100% แม้อลดลงจาก 3Q
Capex	\$2.41bn	\$633.5m	SMIC ยังลงทุนหนักต่อเนื่อง; Hua Hong ลงทุนต่ำกว่าที่ตลาดคาดมาก
1Q26 Revenue Guidance	Flat QoQ	\$650–660m (ต่ำกว่าคาด)	Guidance: SMIC ทรงตัว/ใกล้คาด ขณะที่ Hua Hong อ่อนกว่าตลาด

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Research Team, Company Report as of 13/02/2026

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 พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[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 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 บทความวิเคราะห์ 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 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 ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, BKI, 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, 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, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, 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, TIDLO*, 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, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIHK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะ กรรมการ 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, 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, 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, SMT, SMP, 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, WIHK, 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, 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, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTL, 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, IRPC, 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, 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, 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, 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, TIDLO, 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.