

เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ ASP

บริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

ASP TB
ASP.BK



4Q67: ท่าอากาศยานได้จากการลงทุน

กำไรสุทธิ 4Q67 ของ ASP ออกมาต่ำกว่าคาดการณ์จากการลงทุนที่ต่ำกว่าค่า ASP ประกาศจ่ายปันผลงวด 2H67 ที่ 0.8 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.6% เราคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ ASP โดยปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 2.1 บาท มาอยู่ที่ 2 บาท

4Q67: ท่าอากาศยานได้จากการลงทุน กำไรสุทธิของ ASP ลดลง 8% QoQ และ 6% YoY มาอยู่ที่ 63 ลบ. ใน 4Q67 ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดอยู่ 24% หลักๆ เกิดจากรายได้จากการลงทุนที่ต่ำกว่าค่ารายได้ค่านายหน้าลดลง 9% QoQ (+10% YoY) เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) ลดลง 5% QoQ มาอยู่ที่ 4.36 หมื่นลบ. และส่วนแบ่งการตลาดค่านายหน้าลดลง 7 bps QoQ รายได้จากการลงทุนลดลง 82% QoQ (+58% YoY) รายได้ค่าธรรมเนียมอื่นๆ เพิ่มขึ้น 24% QoQ (+15% YoY)

เงินปันผลงวด 2H67 ASP ประกาศจ่ายปันผลงวด 2H67 ที่ 0.8 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.6% อัตราการจ่ายปันผลปรับลดลงมาอยู่ที่ 89% ในปี 2567 จาก 93% ในปี 2566

แนวโน้มปี 2568 เราคาดว่ากำไรปี 2568 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว เราใช้สมมติฐานว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 4.35 หมื่นลบ. ในปี 2567 มาอยู่ที่ 4.5 หมื่นลบ. ในปี 2568 รายได้ค่าธรรมเนียมที่ไม่ใช่ค่านายหน้าจะเพิ่มขึ้น 2% และรายได้จากการลงทุนจะอยู่ในระดับทรงตัว

คำแนะนำ UNDERPERFORM ความสามารถในการทำกำไรที่อ่อนแอทำให้เราคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ ASP โดยปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 2.1 บาท มาอยู่ที่ 2 บาท (อิงกับ PE ปี 2568 ที่ 12 เท่า)

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Feb 28) (Bt)	2.24
Target price (Bt)	2.00
Mkt cap (Btbn)	4.72

12-m high / low (Bt)	2.8 / 2.1
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.06
Foreign limit / actual (%)	49 / 2
Free float (%)	76.3
Outstanding Short Position (%)	

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(3.4)	(8.2)	(20.6)
Relative to SET	7.7	8.9	(9.6)

INXV core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	374	371
INXV vs Consensus (%)	(5.4)	(5.3)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INXV 1Q25 core earnings	Flat	Flat

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	n.a.
-----------------	------

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	n.a.	n.a.
Environmental Score and Rank	n.a.	n.a.
Social Score and Rank	n.a.	n.a.
Governance Score and Rank	n.a.	n.a.

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btmn)	2,346	2,341	2,349	2,345	2,340
Net profit	(Btmn)	408	356	354	351	349
EPS	(Bt)	0.19	0.17	0.17	0.17	0.17
BVPS	(Bt)	2.32	2.33	2.35	2.37	2.38
DPS	(Bt)	0.18	0.15	0.15	0.15	0.15
PER	(x)	11.56	13.23	13.33	13.43	13.53
EPS growth	(%)	(14.9)	(12.6)	(0.7)	(0.8)	(0.8)
PBV	(x)	0.96	0.96	0.95	0.95	0.94
ROE	(%)	8.35	7.27	7.19	7.08	6.97
Dividend yields	(%)	8.04	6.70	6.65	6.60	6.55

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ASP จัดทำนโยบายทั่วไปเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม โดยไม่มีเป้าหมายที่แน่นอน เรามองว่าคณะกรรมการของบริษัทมีขนาดเล็กเกินไป แต่มีกรรมการอิสระในสัดส่วนที่สูง

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a.	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	n.a.	ASP	5	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- ASP มุ่งมั่นที่จะลดผลกระทบของกิจกรรมทางธุรกิจที่มีต่อสิ่งแวดล้อม และส่งเสริมการใช้ทรัพยากรและพลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ
- นโยบายและแนวปฏิบัติด้านสิ่งแวดล้อม ได้แก่ 1) ปรับปรุงการดำเนินงานธุรกิจเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม 2) ลดของเสียจากการดำเนินธุรกิจ 3) ใช้ผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมมากขึ้น 4) ลดการใช้พลังงาน

ประเด็นด้านสังคม (S)

- นโยบายและแนวปฏิบัติทางสังคมของบริษัท ได้แก่ 1) การดำเนินงานด้วยความเป็นธรรม 2) การต่อต้านการทุจริตและการไม่ติดสินบน 3) การต่อต้านการฟอกเงิน และการต่อต้านการก่อการร้ายและการเพิ่มจำนวนการจัดหาอาวุธที่มีอำนาจทำลายล้างสูงในการจัดหาเงินทุน 4) การเคารพสิทธิมนุษยชน และการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม 5) ความรับผิดชอบต่อลูกค้า

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ASP มีกรรมการจำนวน 9 ท่าน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการที่เป็นตัวแทนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการบริหาร และกรรมการอิสระ จากกรรมการทั้งหมด 9 ท่าน มีกรรมการอิสระ 4 ท่าน คิดเป็นร้อยละ 44.44 ของคณะกรรมการบริษัท ซึ่งไม่ได้เป็นตัวแทนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือผู้บริหารแต่อย่างใด กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารคิดเป็นร้อยละ 55.56 ของคณะกรรมการบริษัท
- ประธานกรรมการเป็นตัวแทนกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 18.53 ของทุนที่เรียกชำระแล้ว แม้ว่าประธานกรรมการจะไม่ได้เป็นกรรมการอิสระ แต่ก็สามารถปฏิบัติหน้าที่ประธานกรรมการได้อย่างสมบูรณ์ นอกจากนี้ บริษัทมีจำนวนกรรมการทั้งหมด 9 ท่าน โดยเป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร จำนวน 5 ท่าน (เกินครึ่งหนึ่งของจำนวนกรรมการทั้งหมด) ทำให้มีการถ่วงดุล และการตรวจสอบการบริหารงานที่โปร่งใส และรัดกุม

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	—	—
Environment Financial Materiality Score	—	—
Social Financial Materiality Score	—	—
Governance Financial Materiality Score	—	—

Source: Bloomberg Finance L.P.

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Brokerage fee income	(Btmn)	931	1,299	900	607	497	508	503	499
Fee & service income	(Btmn)	736	1,437	1,218	1,158	1,134	1,156	1,156	1,156
Gain on investment	(Btmn)	207	403	8	167	330	330	330	330
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	39	0	0	0	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	195	251	379	408	363	338	338	338
Other income	(Btmn)	18	46	22	5	17	18	18	18
Total income	(Btmn)	2,126	3,435	2,527	2,345	2,341	2,349	2,345	2,340
Interest on Borrowings	(Btmn)	55	301	294	157	140	140	140	140
Securities business expenses	(Btmn)	187	337	287	252	362	374	374	374
Operating expenses	(Btmn)	1,365	1,572	1,345	1,427	1,390	1,393	1,391	1,390
Pre-provision profit	(Btmn)	519	1,225	601	508	449	442	439	436
Provision	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	519	1,225	601	508	449	442	439	436
Tax	(Btmn)	103	247	121	100	93	88	88	87
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	416	978	479	408	356	354	351	349
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	416	978	479	408	356	354	351	349
EPS (Bt)	(Bt)	0.20	0.46	0.23	0.19	0.17	0.17	0.17	0.17
DPS (Bt)	(Bt)	0.40	0.20	0.18	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash	(Btmn)	1,101	1,086	925	693	975	988	956	928
Investments	(Btmn)	3,115	3,489	3,014	3,941	3,124	3,260	3,403	3,550
Net loans	(Btmn)	3,928	7,930	7,762	4,197	3,609	3,611	3,613	3,616
Total assets	(Btmn)	9,383	14,744	16,129	14,058	12,013	12,137	12,269	12,410
Total liabilities	(Btmn)	4,593	9,758	11,254	9,165	7,107	7,193	7,287	7,392
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106
Total Equities	(Btmn)	4,790	4,986	4,875	4,893	4,906	4,944	4,982	5,019
BVPS (Bt)	(Bt)	2.27	2.37	2.31	2.32	2.33	2.35	2.37	2.38

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Market share	(%)	2.29	2.28	2.00	1.74	1.80	1.80	1.80	1.80
Daily market T/O	(Btmn)	61,376	85,057	70,658	49,409	43,496	45,000	45,000	45,000
Commission rate	(%)	0.13	0.13	0.12	0.13	0.12	0.12	0.12	0.12
Cost to income	(%)	75.60	64.34	76.23	78.33	80.80	81.17	81.28	81.38
D/E	(x)	0.96	1.96	2.31	1.87	1.45	1.45	1.46	1.47
Operating profit margin	(%)	19.56	28.47	18.97	17.39	15.22	15.06	14.98	14.89
ROA	(%)	5.29	8.11	3.10	2.70	2.73	2.93	2.88	2.82
ROE	(%)	8.81	20.01	9.72	8.35	7.27	7.19	7.08	6.97

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Brokerage fee income	(Btmn)	209	133	147	118	120	105	143	129
Fee & service income	(Btmn)	304	253	330	271	301	272	251	311
Gain on investment	(Btmn)	22	88	11	45	144	61	105	19
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	117	97	94	100	98	93	90	83
Other income	(Btmn)	2	12	11	(19)	23	8	4	(17)
Total income	(Btmn)	653	583	594	515	686	538	592	525
Interest on Borrowings	(Btmn)	39	38	40	40	31	27	49	33
Securities business expenses	(Btmn)	61	51	72	67	93	78	76	115
Operating expenses	(Btmn)	393	356	355	324	380	333	381	296
Pre-provision profit	(Btmn)	160	138	126	84	183	100	86	81
Provision	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	160	138	126	84	183	100	86	81
Tax	(Btmn)	32	27	23	18	37	21	18	18
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	128	111	103	66	146	79	68	63
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	128	111	103	66	146	79	68	63
EPS (Bt)	(Bt)	0.06	0.05	0.05	0.03	0.07	0.04	0.03	0.03

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash	(Btmn)	1,266	1,108	1,086	693	977	863	1,134	975
Investments	(Btmn)	3,555	3,842	5,119	3,941	3,620	4,415	4,379	3,124
Net loans	(Btmn)	6,095	5,170	5,076	4,197	4,254	3,990	4,208	3,609
Total assets	(Btmn)	15,328	15,293	16,401	14,058	13,425	14,877	14,815	12,013
Total liabilities	(Btmn)	10,325	10,454	11,594	9,165	8,387	9,972	9,983	7,107
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106
Total Equities	(Btmn)	5,002	4,838	4,807	4,893	5,038	4,906	4,832	4,906
BVPS (Bt)	(Bt)	2.38	2.30	2.28	2.32	2.39	2.33	2.29	2.33

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Market share	(%)	1.90	1.65	1.73	1.62	1.59	1.55	2.04	1.97
Daily market	(Btmn)	61,945	46,277	47,331	41,219	42,625	41,506	45,679	43,623
Commission rate	(%)	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.11	0.11
Cost to income	(%)	75.52	76.33	78.77	83.63	73.39	81.40	85.45	84.62
D/E	(x)	2.06	2.16	2.41	1.87	1.66	2.03	2.07	1.45
Operating profit margin	(%)	19.52	19.03	17.34	12.89	21.24	14.76	11.56	11.96
ROA	(%)	3.33	2.90	2.51	1.89	4.34	2.14	1.85	2.09
ROE	(%)	10.20	9.17	8.57	5.43	11.57	6.48	5.67	5.12

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch	%QoQ ch	2023	2024	% YoY ch
Brokerage fee	118	143	129	10	(9)	607	497	(18)
Other fee income	271	251	311	15	24	1,158	1,134	(2)
Gain and return on investment	45	105	19	(58)	(82)	167	330	NM.
Interest income	100	90	83	(17)	(8)	408	363	(11)
Operating expenses	431	506	444	3	(12)	1,837	1,892	3
Pre-tax profit	84	86	81	(4)	(6)	508	449	(12)
Income tax	18	18	18	(0)	1	100	93	(7)
Net profit	66	68	63	(6)	(8)	408	356	(13)
EPS (Bt)	0.03	0.03	0.03	(6)	(8)	0.19	0.17	(13)
B/S (Bt mn)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch	%QoQ ch	2023	2024	%YoY ch
Net investment	3,941	4,379	3,124	(21)	(29)	3,941	3,124	(21)
Total equities	4,893	4,832	4,906	0	2	4,893	4,906	0
Ratios (%)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	2023	2024	% YoY ch*
Market share	1.62	2.04	1.97	0.35	(0.07)	1.74	1.80	0.05
Daily market T/O	41,219	45,679	43,623	6	(5)	49,409	43,496	(12)
Commission rate	0.127	0.111	0.111	(0.015)	0.001	0.13	0.12	(0.01)
Cost to income	83.63	85.45	84.62	1.00	(0.82)	78.33	80.80	2.47
D/E (x)	1.87	2.07	1.45	(0.42)	(0.62)	1.87	1.45	(0.42)
ROE	5.43	5.67	5.12	(0.32)	(0.55)	8.35	7.27	(1.08)

Source: ASP and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 28, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)	EPS growth (%)	P/BV (x)	ROE (%)	Div. Yield (%)
					24A 25F 26F	24A 25F 26F	24A 25F 26F	24A 25F 26F	24A 25F 26F
ASP	Underperform	2.24	2.0	(4.1)	13.2 13.3 13.4	(13) (1) (1)	1.0 1.0 0.9	7 7 7	6.7 6.6 6.6
MST	Neutral	8.40	10.0	26.5	10.4 10.1 9.7	27 2 5	1.0 0.9 0.9	9 9 9	7.2 7.4 7.8
Average					11.8 11.7 11.5	7 1 2	1.0 0.9 0.9	8 8 8	7.0 7.0 7.2

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัทฯ”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีเรีย บกวีเคราห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้กับข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 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, 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, PTGCG, 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, SMPC, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลอาจคลาดเคลื่อนด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

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, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTGCG, 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, SMPC, 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, TCAP, 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, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, 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, 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, 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, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, 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, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RRP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSC, 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, THMUJ, 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, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWZ, 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, 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 October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.