ทีคิวเอ็ม อัลฟา

TQM

บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน)

Bloomberg TQM TB
Reuters TQM.BK

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q26: ผลประกอบการออกมาตามคาด

ผลประกอบการ 3Q26 ของ TQM ออกมาตามคาด โดยแสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น แต่อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ปรับตัวสูงขึ้น เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TQM พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายลดลงมาที่ 16 บาท จาก 17 บาท โดยคาดว่ากำไรจะเติบโตเพียงเล็กน้อย แต่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลตอบแทนยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ

3Q26: ผลประกอบการออกมาตามคาด TQM รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 176 ลบ. เพิ่มขึ้น 9% YoY และ 3% QoQ เป็นไปตามคาด โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

1. รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ: +10% YoY, +2% QoQ ใน 3Q26 เป็นไปตามที่คาด
2. อัตรากำไรขั้นต้น: +203 bps YoY, +143 bps QoQ มาอยู่ที่ 46.53% ใน 3Q26 ดีกว่าคาด
3. อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้: +192 bps YoY, -26 bps QoQ มาอยู่ที่ 24.04% โดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 20% YoY และ 1% QoQ

แนวโน้ม 4Q26F และปี 2026F เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F ลดลง 1% หลักๆ มาจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ทั้งนี้ กำไร 9M26 คิดเป็น 74% ของประมาณการกำไรปี 2026F ของเรา เราคาดว่ากำไรปี 2026F จะอยู่ในระดับทรงตัว เนื่องจากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการทรงตัว อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไร 4Q26F จะเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นและการฟื้นตัวของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ เนื่องจากประสิทธิภาพของ AI เริ่มส่งผลชัดเจนขึ้น

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจจากฐานะเงินสดที่แข็งแกร่ง จากฐานะเงินสดที่แข็งแกร่งที่ 1.94 บาท/หุ้น ณ 3Q26 เราคาดว่า TQM จะปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลเป็น 98% ในปี 2026 จาก 87% ในปี 2025 และจ่าย DPS ที่ 1.2 บาท สำหรับปี 2026F (0.55 บาท สำหรับ 2H26) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 8.3% (3.8% สำหรับ 2H26)

คงคำแนะนำ NEUTRAL พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายลดลง เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TQM พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 17 บาท มาอยู่ที่ 16 บาท (อิงวิธี DDM โดยใช้ cost of equity 9.1% และอัตราการเติบโตระยะยาว 1%) จากการปรับสมมติฐาน cost of equity

ความเสี่ยงสำคัญ: 1) เบี้ยประกันภัยอาจได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่ลดลงและยอดขายรถยนต์ที่ชะลอตัว 2) อัตราค่าคอมมิชชันอาจลดลงจากการเปลี่ยนแปลงส่วนผสมผลิตภัณฑ์และการแข่งขันที่สูงขึ้น และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG ในประเด็นการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และธรรมาภิบาล

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit	(Btmn)	811	737	723	734	758
EPS	(Bt)	1.35	1.23	1.20	1.22	1.26
BVPS	(Bt)	4.80	4.85	4.80	4.82	4.89
DPS	(Bt)	0.95	1.10	1.20	1.20	1.20
EPS growth	(%)	(0.66)	(9.13)	(1.92)	1.59	3.24
P/E	(%)	10.73	11.81	12.04	11.85	11.48
P/BV	(%)	3.02	2.99	3.02	3.01	2.97
ROE	(%)	28.98	25.45	24.97	25.43	26.02
Dividend yield	(%)	6.55	7.59	8.28	8.28	8.28

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Nov 13) (Bt)	14.50
Target price (Bt)	16.00
Mkt cap (Btbn)	8.70
12-m high / low (Bt)	18.1 / 10.6
Avg. daily 6m (US$mn)	0.19
Foreign limit / actual (%)	49 / 2
Free float (%)	25.7
Outstanding Short Position (%)	0.02

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.7)	(9.9)	25.0
Relative to SET	1.6	(3.4)	6.9

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	737	771
INVX vs Consensus (%)	(1.9)	(4.8)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 4Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	A

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	3.20	1/17
Environmental Score and Rank	0.78	1/17
Social Score and Rank	2.78	2/17
Governance Score and Rank	5.09	1/17

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, IAA, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9010
kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TQM มีนโยบายที่เหมาะสมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม โดยมีไทม์ไลน์ที่ชัดเจนและผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.20 (2024)
Rank in Sector	1/17

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
TQM	5	No	Yes	A

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมาย: 1) ความเป็นกลางทางคาร์บอนสำหรับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ 2 ภายในปี 2040 2) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ สำหรับ Scope 1 และ 2 ภายในปี 2050, 3) การปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์สำหรับ Scope 3 ภายในปี 2065 และ 4) การลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 3% ภายในปี 2030
- ผลการดำเนินงานปี 2025:
  - การใช้ไฟฟ้า: ลดลง 15.5% เทียบกับปีฐาน 2020 ซึ่งดีกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ว่าจะลดลง 15%
  - การใช้น้ำ: ลดลง 69.9% เทียบกับปีฐาน 2020 ซึ่งดีกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ว่าจะลดลง 20%
  - การปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Scope 2 – ที่เกี่ยวข้องกับพลังงาน): อยู่ที่ 1,838 tCO_2e ในปี 2024 ลดลง 87 tCO_2e YoY (-4.5%) ซึ่งสูงกว่าแนวทางการปรับลดรายปีที่กำหนดไว้
  - การใช้กระดาษ: ลดลงจาก 980 รีม (ปี 2024) สู่ 800 รีม (ปี 2025) หรือลดลง 18.4% YoY
  - ของเสียและน้ำเสีย: ปริมาณขยะทั่วไปประมาณ 140 ตัน; ขยะติดเชื้อประมาณ 0.03 ตัน; คุณภาพน้ำทิ้งเป็นไปตามมาตรฐานที่กฎหมายกำหนด 100%

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ผลการดำเนินงานปี 2025:
  - การฝึกอบรมและพัฒนาศักยภาพบุคลากร: 47 ชั่วโมง/คน สูงกว่าเป้าหมายภายในองค์กรที่ตั้งไว้ที่ 38 ชั่วโมง
  - อาชีวอนามัยและความปลอดภัย: จำนวนการบาดเจ็บจากการทำงาน การเสียชีวิต หรือข้อพิพาทแรงงาน เป็นศูนย์
  - สิทธิมนุษยชน: จำนวนกรณีการร้องเรียนหรือการดำเนินการทางกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับสิทธิมนุษยชน เป็นศูนย์
  - คะแนนความผูกพันของพนักงาน: 67% ในปี 2568 ต่ำกว่าเป้าหมายภายในองค์กร (72%) และลดลง YoY ซึ่งส่วนหนึ่งสะท้อนถึงขอบเขตการสำรวจที่ครอบคลุมมากขึ้น
  - ความพึงพอใจของลูกค้า: 96.2% ในปี 2025 สูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ที่ >90% และดีขึ้น YoY
  - ให้บริการลูกค้ามากกว่า 1.1 ล้านราย ผ่านแพลตฟอร์ม omni-channel โดยแอป TQM24 มียอดดาวน์โหลดมากกว่า 330,000 ครั้ง และมีผู้ใช้งานประจำ 225,000 ราย

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 11 ท่าน: กรรมการอิสระ 5 ท่าน (45%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 1 ท่าน (9%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 5 ท่าน (45%) โดยมีกรรมการที่เป็นผู้หญิงจำนวน 5 ท่าน (45%)
- การได้รับการยอมรับจากหน่วยงานภายนอก
  - SET ESG Ratings / THSI: ได้รับคัดเลือกติดต่อกันเป็นเวลา 5 ปี (2021-2025)
  - ผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (IOD): ระดับ 5 ดาว “ดีเลิศ” ติดต่อกันเป็นเวลา 6 ปี
  - คะแนนประเมินคุณภาพการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น (AGM Checklist): 100/100 คะแนน ติดต่อกันเป็นเวลา 5 ปี
  - แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC): ได้รับการรับรองอย่างเป็นทางการในปี 2025

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2024	2025
ESG Financial Materiality Score	**3.20**	—
Environment Financial Materiality Score	**0.78**	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	0	—
GHG Scope 2 Location-Based	2	—
GHG Scope 3	0	—
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Electricity Used	4	3
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	**2.78**	—
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Number of Customer Complaints	—	—
Women in Workforce (%)	76.35	76.15
Disabled in Workforce (%)	0.98	0.75
Employee Turnover (%)	27.67	24.46
Employee Training (hours)	209,904	202,006
Governance Financial Materiality Score	**5.09**	—
Board Size	10	11
Number of Executives / Company Managers	6	8
Number of Non Executive Directors on Board	5	6
Number of Female Executives	4	4
Number of Women on Board	5	5
Number of Independent Directors	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

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

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Fee & service income	(Btmn)	3,498	3,590	3,685	3,906	3,857	3,874	3,927	4,021
Cost of service	(Btmn)	1,606	1,691	1,735	1,928	2,012	2,067	2,093	2,143
Gross income	(Btmn)	1,893	1,899	1,950	1,978	1,845	1,807	1,834	1,878
Other income	(Btmn)	181	136	51	36	60	78	81	83
Total operating expenses	(Btmn)	855	924	917	937	928	914	923	932
Income before tax	(Btmn)	1,219	1,111	1,084	1,077	977	970	992	1,029
Income tax	(Btmn)	230	226	224	215	193	194	198	206
Core net profit	(Btmn)	989	886	860	862	784	776	793	823
Minority interest	(Btmn)	99	76	43	51	47	54	59	65
Net profit	(Btmn)	890	809	816	811	737	723	734	758
EPS	(Bt)	1.48	1.35	1.36	1.35	1.23	1.20	1.22	1.26
DPS	(Bt)	1.23	1.20	1.00	0.95	1.10	1.20	1.20	1.20

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash & cash equivalent	(Btmn)	804	729	1,187	1,015	1,129	862	895	935
Other current assets	(Btmn)	567	909	1,039	1,130	1,027	1,027	1,027	1,027
Premises & equipment	(Btmn)	79	99	123	100	87	591	641	691
Other non-current assets	(Btmn)	1,885	1,949	1,595	1,535	1,530	1,530	1,530	1,530
Total assets	(Btmn)	4,436	4,903	5,459	5,704	6,130	6,201	6,464	6,751
Total current liabilities	(Btmn)	729	1,110	1,341	1,661	2,053	2,152	2,401	2,649
Total non-current liabilities	(Btmn)	697	635	844	588	625	625	625	625
Total liabilities	(Btmn)	1,426	1,745	2,185	2,249	2,679	2,778	3,026	3,275
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total Equities	(Btmn)	2,676	2,570	2,714	2,882	2,907	2,880	2,894	2,932
BVPS	(Bt)	4.46	4.28	4.52	4.80	4.85	4.80	4.82	4.89

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue growth	(%)	13.49	2.62	2.65	5.99	(1.25)	0.43	1.39	2.37
Gross margin	(%)	54.10	52.89	52.90	50.64	47.82	46.65	46.70	46.70
Opex to income ratio	(%)	24.43	25.73	24.88	23.98	24.06	23.60	23.51	23.19
Cost to income ratio	(%)	68.05	70.18	70.99	72.68	75.06	75.44	75.26	74.94
Net profit margin	(%)	25.45	22.54	22.15	20.76	19.10	18.66	18.69	18.85
ROE	(%)	35.08	30.85	30.89	28.98	25.45	24.97	25.43	26.02
ROA	(%)	18.96	17.33	15.75	14.53	12.45	11.72	11.59	11.47
D/E	(x)	0.53	0.68	0.81	0.78	0.92	0.96	1.05	1.12

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Fee & service income	(Btmn)	922	1,097	933	868	960	998	940	956
Cost of service	(Btmn)	476	540	497	482	495	533	516	511
Gross income	(Btmn)	446	557	436	386	465	464	424	445
Other income	(Btmn)	14	8	20	20	13	10	27	11
Total operating expenses	(Btmn)	221	263	241	192	232	221	228	230
Income before tax	(Btmn)	239	302	215	214	246	253	223	226
Income tax	(Btmn)	49	60	43	41	48	49	38	43
Core net profit	(Btmn)	190	242	172	173	197	204	185	183
Minority interest	(Btmn)	13	14	7	12	14	18	14	7
Net profit	(Btmn)	177	228	164	161	183	186	171	176
EPS	(Bt)	0.29	0.38	0.27	0.27	0.31	0.31	0.29	0.29

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Cash & cash equivalent	(Btmn)	1,015	1,220	958	831	1,129	1,506	1,320	1,165
Other current assets	(Btmn)	1,130	1,192	1,261	1,154	1,027	781	695	654
Premises & equipment	(Btmn)	100	100	93	93	87	86	82	82
Other non-current assets	(Btmn)	1,535	1,490	1,607	1,604	1,530	1,525	1,543	1,531
Total assets	(Btmn)	5,704	5,865	5,673	5,384	6,130	6,393	6,156	5,616
Total current liabilities	(Btmn)	1,661	1,546	1,606	1,490	2,053	2,128	2,222	1,955
Total non-current liabilities	(Btmn)	588	669	670	639	625	631	610	581
Total liabilities	(Btmn)	2,249	2,215	2,275	2,129	2,679	2,759	2,832	2,536
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total Equities	(Btmn)	2,882	3,064	2,850	2,725	2,907	3,073	2,790	2,565
BVPS	(Bt)	4.80	5.11	4.75	4.54	4.85	5.12	4.65	4.28

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
YoY Revenue growth	(%)	(1.06)	2.85	(1.99)	(10.17)	4.13	(9.04)	0.75	10.25
Gross margin	(%)	48.37	50.80	46.77	44.49	48.46	46.53	45.10	46.53
Opex to income ratio	(%)	24.03	23.94	25.86	22.12	24.21	22.20	24.22	24.04
Cost to income ratio	(%)	74.49	72.62	77.46	75.87	74.75	74.90	76.92	76.65
Net profit margin	(%)	19.20	20.82	17.61	18.53	19.12	18.61	18.23	18.37
ROE	(%)	25.28	30.72	22.22	23.06	26.06	24.84	23.38	26.25
ROA	(%)	12.13	15.79	11.39	11.63	12.75	11.86	10.92	11.94
D/E	(x)	0.78	0.72	0.80	0.78	0.92	0.90	1.02	0.99

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY ch	%QoQ ch	9M25	9M26	% YoY ch	% full year
Fee & service income	868	960	998	940	956	10	2	2,897	2,894	(0)	75
Cost of service	482	495	533	516	511	6	(1)	1,518	1,561	3	76
Gross income	386	465	464	424	445	15	5	1,380	1,333	(3)	74
Other income	20	13	10	27	11	(47)	(60)	48	48	1	62
Operating expenses	192	232	221	228	230	20	1	696	679	(2)	74
Income before tax	214	246	253	223	226	5	1	731	702	(4)	72
Income tax	41	48	49	38	43	3	13	145	130	(10)	67
Minority Interest	12	14	18	14	7	(40)	(48)	33	40	NM.	74
Net profit	161	183	186	171	176	9	3	553	533	(4)	74
EPS (Bt)	0.27	0.31	0.31	0.29	0.29	9	3	0.92	0.89	(4)	74
Key Financial Ratios	**3Q25**	**4Q25**	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**	**%YoY ch***	**%QoQ ch***	**9M25**	**9M26**	**% YoY ch**	**% full year**
Gross margin (%)	44.49	48.46	46.53	45.10	46.53	2.03	1.43	47.61	46.06	(1.55)	NM
Opex to income ratio (%)	22.12	24.21	22.20	24.22	24.04	1.92	(0.18)	24.01	23.46	(0.55)	NM
Cost to income ratio (%)	75.87	74.75	74.90	76.92	76.65	0.79	(0.26)	75.16	76.14	0.98	NM
Net profit margin (%)	18.53	19.12	18.61	18.23	18.37	(0.15)	0.15	19.10	18.41	(0.69)	NM
D/E (x)	0.78	0.92	0.90	1.02	0.99	0.21	(0.03)	0.78	0.99	0.21	NM

Source: TQM and InnovestX Investment Strategy & Research
*Note: * Percentage points*

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 13, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
BLA	Outperform	21.90	29.00	37.8	5.4	5.6	5.5	92	(4)	2	0.7	0.6	0.6	13	12	11	3.9	5.4	5.5
THRE	Outperform	0.42	0.50	25.8	n.m.	10.1	7.4	n.m.	n.m.	37	0.5	0.4	0.4	(0)	5	6	0.0	6.8	6.8
TLI	Neutral	11.40	12.00	10.5	11.0	10.8	10.7	2	2	1	0.8	0.9	0.9	8	8	9	5.3	5.3	5.3
TQM	Neutral	14.50	16.00	18.6	11.8	12.0	11.8	(9)	(2)	2	3.0	3.0	3.0	25	25	25	7.6	8.3	8.3
Average					**9.4**	**9.6**	**8.9**	**28.3**	**(1.4)**	**10.5**	**1.2**	**1.3**	**1.2**	**12**	**12**	**13**	**4.2**	**6.4**	**6.5**

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยสายงานวิจัยของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัทฯ”) เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลทั่วไปแก่นักลงทุนเท่านั้น และไม่อาจถือได้ว่าเป็นคำแนะนำการลงทุน การเสนอซื้อหลักทรัพย์ การเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้บุคคลใดเข้าจองซื้อหลักทรัพย์ หรือทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ โดยข้อมูลในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป บริษัทฯ มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็น การคาดการณ์ หรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้เป็นเพียงมุมมองของบริษัทฯ ณ วันที่ที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือผู้ลงทุนทราบ

บริษัทฯ และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) โดยมีเอสซีบี เอกซ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ และธนาคารฯ จึงอยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทเดียวกัน

โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์ สำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เอดับเบิ้ลยูซี ไลฟ์สไตล์ พร็อพเพอร์ตีส์ ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ทั้งนี้ สายงานวิจัยของบริษัทฯ ดำเนินงานอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานธุรกิจที่ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารฯ และมิได้อยู่ภายใต้การควบคุมของหน่วยงานดังกล่าวในการจัดทำเอกสารฉบับนี้

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงอาจไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนทุกราย ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์ เงื่อนไข และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องทั้งหมดก่อนตัดสินใจลงทุน รวมถึงใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำการลงทุนจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือบริษัทในเครือ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ความสูญเสีย ค่าใช้จ่าย หรือผลกระทบใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรง หรือทางอ้อม อันเกิดจากการนำความเห็น บทวิเคราะห์ หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร หรือความเสียหายจากการผิดสัญญา นอกจากนี้ บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทฯ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับผู้ออกหลักทรัพย์ที่ถูกกล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลด้วยตนเองและใช้ดุลพินิจพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

เอกสารนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (Intended Recipient) เท่านั้น ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารนี้ไปทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2026 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

A5, AAV, ACE, ACG, ADB, ADVANC, ADVICE, AE*, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BE8, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPS, BRI, BRR, BTG, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHAO, CHASE, CHEWA, CHG, CIVIL, CK, CKP, CMC, COCOCO, COLOUR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPN, CRC, CREDIT, CSS, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, EURO, FLOYD, FN, FPI, FPT, FTI, GABLE, GCAP, GEL, GFC, GFPT, GGC, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, IMH, INET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, IVL, J, JAS, JDF, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LEO, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LST, M, M-CHAI, MAJOR, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MGC, MINT, MITSIB, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MRDIYT, MSC, MTC, MTI, NEO, NEP, NER, NOBLE, NPK, NRF*, NTF, NTV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIN, PIS, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRI, PRM, PRTR, PSGC, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, ROCTEC, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCI, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPA, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SPVI, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SVT, SWC, SYMC, TACC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFM, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TITLE, TK, TKC, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY*, TNL, TOA, TOG, TOP, TOPP, TPAC, TPBI, TPCS, TPIPP, TPLAS, TPS, TQM, TRP, TRU*, TRUBB, TRUE, TSC, TSTH, TTA, TTB, TTW, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UAC, UBA, UBE, UBIS, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, VRANDA, WACOAL, WARRIX, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

AAI, ABM, ADD, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN*, APCO, APCS, ASAP, ATP30, AYUD, BEC, BIS, BR, BSBM, BTW, BVG, CFARM, CH, CHAYO, CIG*, CM, CNT, COMAN*, CPI, CPL, CPW, CSC, CSP, DTCENT, EAST, EKH, ETL, EVER, FE, FM, FNS, FORTH, FSMART, FVC, GC, GPI*, HMPRO*, HUMAN, ICN, IND, INSET, ITEL, ITTHI, IVF, JSP, JUBILE, K, KGI*, KISS, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, L&E, LANNA, LEE, LTMH, MALEE, MASTEC, MCA, MEB, MICRO, MPJ, MST, NAM, NC, NCAP, NDR, NKI, NL, NSL, NTSC, OKJ, ONSENS, PEER*, PJW, PLANET, PLT, POWER, PQS, PRAPAT, PRIME*, PRINC*, PROUD, PT, PYLON, RAM, READY, ROCK, SAAM, SALEE, SAMCO, SFLEX, SFT, SINO, SISB, SKE, SMD100, SMT, SORKON, SPREME, SRS, STANLY, STX, SUPER, SYNEX, SYNTEC, TAN, TATG, TEKA, TFG, THG*, TIPCO, TKN, TL, TMAN, TMI, TNP, TNR, TPCH*, TPIPL*, TQR, TRC, TSTE, TURBO, TVH, TVT, UMI, VCOM, VL, WIN, XPG, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

2S, 88TH, AHC, AIE, AMR, ANI, APO, APURE, ARIN, ARROW, ASEFA, ASIA, ASN, ASTR, ATLAS, B*, BC, BIG*, BJCHI, BKA, BLESS, BTC, CAZ, CEN, CGD, CHARAN*, CHIC, CHOTI, CHOW, CMAN, CMO, CWT*, DCON, DEXON*, DIMET, DPAINT, EASON, EFORL, ESTAR, FSX*, FTE, GBX, GJS, GTB, HANN, IDG, ITNS, JCK, JPARK, KK, KWC, KWM, KYE, LDC, LHK, LTS, MAGURO, MATCH, MBAX, MDX*, MENA, MGI, MK, ML, MMM, MOTHER, NAT, NATION, NCL, NCP, NKT, NNCL, NV, OGC, PACO, PANEL, PATO, PEACE, PHG, POLY, PREB, PRIN, PROEN, RJH, S11, SAF, SAFE, SANKO, SCN, SE-ED, SIAM, SINGER, SKN, SLP, SMART, SMO, SNPS, SST, STC, STECH, TAE, TC, TCC, TFI, THAI, TIGER, TPA, TRT, TRV, TSE, UKEM, UP, UREKA, VARO, VIBE, WASH, WAVE*, WFX, WIIK, WORK, XO, XYZ*, YUASA

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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AIT, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANI, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKIH, BLA, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EAST, EASTW, EGCO, EMC, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GABLE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HL, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, IT, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JMT, JR, JTS, K, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KGEN, KGI, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LIT, LPN, M, MAGURO, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, MENA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, POWER, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROEN, PROUD, PRTR, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, RS, RWI, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCL, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SFT, SGC, SGP, SHR, SINGER, SINO, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SPREME, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TACC, TAE, TAKUNI, TASCO, TATG, TBN, TBSP, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPBI, TPCS, TPLAS, TQM, TRT, TRU, TRUE, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURBO, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UREKA, UV, VCOM, VGI, VIBE, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WP, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ADD, ADVICE, ALLA, ALT, ASEFA, ATLAS, AURA, BANPU, BIG, BIS, BIZ, BLESS, BOL, BYD, CEYE, CFARM, CHAO, CHAYO, CIVIL, CMAN, DCON, EKH, FLE, FLOYD, GFC, GREEN, HANN, I2, IIG, INSET, IP, IVF, J, KUMWEL, LTMH, M-CHAI, MCA, MITSIB, MMM, MPJ, NAT, NEO, NKT, NL, NOVA, NSL, NTF, NTSC, ORN, PCC, PIN, PRI, ROCTEC, SAF, SANKO, SE, SISB, SKIN, SKY, SMD100, SMO, SNPS, SUN, TEAMG, TFM, THAI, TL, TMAN, TMI, TPS, UP, VARO, VL, WELL, WGE, WIN

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AJA, AKR, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, ASTR, ATP30, AU, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIOTEC, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLISS, BM, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CGD, CH, CHARAN, CHG, CHIC, CHO, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOUR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DDD, DHOUSE, DIMET, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, EA, EASON, ECF, EFORL, EMPIRE, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IDG, IHL, IMH, IND, INGRS, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KASET, KBS, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MADAME, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCS, MDX, MEB, META, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MORE, MOTHER, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NETBAY, NEW, NEX, NFC, NNCL, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NYT, OGC, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIS, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PROS, PSGC, PSP, PTC, PTL, QDC, QTCG, QUICK, RAM, READY, RICHY, RJH, RML, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAAM, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SK, SKN, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPTX, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUPER, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TIPAK, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TQR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSC, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WASH, WAVE, WFX, 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 are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.