

15 สิงหาคม 2567

STOCK NOTE

บมจ. นอร์ทอีส รับเบอร์

บมจ. นอร์ทอีส รับเบอร์

ก่อนไปคิดอะไร

- บริษัทมองผลการดำเนินงาน 2H67 อย่างไร หลัง 2Q67 NER มีกำไรสุทธิ 479 ลบ. แต่หากไม่รวมรายการพิเศษ (ขาดทุนยังไม่เกิดขึ้นจากวัตถุดิบค่าตราสารอนุพันธ์และ Fx) 13 ลบ. จะมีกำไรปกติ 492 ลบ. หดตัว 3.3%YoY สาเหตุหลักมาจากยอดขายที่หดตัว 11.4%YoY โดยแม้ราคาขายยางเฉลี่ยจะอยู่ที่ 64.23 บาทต่อกก. เพิ่มขึ้น 27%YoY แต่ถูกหักล้างหมดจากปริมาณขายยางที่ต่ำเพียง 9.05 หมื่นตัน ลดลง 30%YoY อีกทั้งอัตราค่าไรซินด์ันยังลดลงเป็น 12.4% จาก 12.9% ใน 2Q66 หลังมีสัดส่วนยอดขายในประเทศซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำเพิ่มขึ้นเป็น 81% จาก 61% ของยอดขายรวมใน 2Q66 ขณะที่กำไรปกติที่เพิ่มขึ้น 3.5%QoQ จากอัตราค่าไรซินด์ันที่สูงขึ้นจาก 11.6% ใน 1Q67 หลังราคาขายสูงขึ้น 13%QoQ แต่ยังใช้ต้นทุนยางเฉลี่ยซึ่งไม่ได้ขยับขึ้นตามราคาซื้อที่สูงขึ้น และมี SG&A/Sales ลดเป็น 1.9% จาก 2.3% ใน 1Q67 หลังมีสัดส่วนยอดขายต่างประเทศลดลง

หลังไปได้อะไร

- NER มีการปรับเป้าปริมาณขายยางปีนี้ลงจากต้นปีที่ตั้งเป้าไว้ 5.1 แสนตัน เหลือเพียง 4.4 แสนตัน เนื่องจากได้รับผลกระทบจากอุปทานยางที่ออกสู่ตลาดน้อยกว่าปีก่อนจากปรากฏการณ์เอลนีโญ อย่างไรก็ตามปีนี้จะแตะระดับ 2.85 หมื่นลบ. เติบโต 14%YoY ปัจจัยหนุนจากราคายางที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่วน 2H67 คาดผลการดำเนินงานจะปรับตัวดีขึ้น HoH จากเข้าสู่ High Season ซึ่งจะมีปริมาณขายยางที่เพิ่มขึ้นและราคาขายยางยังทรงตัวสูง โดย 3Q-4Q67 คาดมีปริมาณขายยางอย่างน้อยแตะระดับ 1 แสนตัน ซึ่งปัจจุบันมีคำสั่งซื้อล่วงหน้าครอบคลุมถึง 4Q67 แล้ว
- บริษัทมีแผนส่งออกยาง EUDR ล็อตแรกให้ลูกค้าจีนในเดือน ก.ย. นี้ราว 1-2 พันตัน และตั้งเป้าสิ้นปีนี้จะส่งออกยาง EUDR ได้ราว 4-5 พันตัน ทั้งนี้ล่าสุดมาร์จิ้นของยาง EUDR ปรับตัวลงมาใกล้เคียงกับยางปกติ ส่วนแผนสร้างโรงงานแห่งที่ 3 ยังคงชะลอออกไปก่อนเพื่อดูความเสี่ยงจากอุปทานยางที่มีแนวโน้มลดลงแต่บริษัทหลายรายเตรียมสร้างโรงงานผลิตยางในไทยเพิ่ม

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- แม้กำไรสุทธิ 1H67 คิดเป็น 53% ของประมาณการทั้งปี และราคา 3Q67 กำไรจะเติบโต YoY และ QoQ ปัจจัยหนุนจากราคายางที่สูงขึ้น YoY และ QoQ เพราะมีสัญญาขายบางส่วนใช้ราคาในช่วง 4Q66-2Q67 ซึ่งราคายางปรับขึ้นแรง อย่างไรก็ตาม 4Q67 มองมีความเสี่ยงที่ต้องติดตามจาก 1) ราคายางที่ทยอยปรับลงจากจุดสูงสุดของปีนี้ หลังอุปทานเข้ามาในตลาดเพิ่มขึ้นจากเข้าสู่ฤดูกรีดยาง (ล่าสุดราคายางแท่งลดลง 13% จากจุดสูงสุด มี.ย. และยางแผ่นรมควันลดลง 18% จากจุดสูงสุด มี.ค.) 2) อุปสงค์ยางมีแนวโน้มชะลอตัวตามยอดขายรถยนต์ทั่วโลกที่ได้รับผลกระทบจาก ศก. ชนเขา โดยเฉพาะจีน (ล่าสุดจีนเผยยอดขายรถยนต์ ก.ค. ลดลง 2.8%YoY ส่วนไทยมียอดขายรถยนต์ในประเทศและยอดส่งออก 1H67 ลดลง 24.2%YoY และ 1.8%YoY ตามลำดับ) และ 3) ต้นทุนยางเฉลี่ยจะเริ่มสูงขึ้น ซึ่งอาจกดดันมาร์จิ้นให้อ่อนตัวลง ดังนั้นเราจึงยังคงประมาณการเดิม โดยคาดปี 2567 NER มีกำไรปกติ 1,754 ลบ. เพิ่มขึ้น 13.5%YoY
- เนื่องจากราคาหุ้น NER ปรับลงกว่า 20% จากที่เราเริ่มต้นแนะนำให้ขายทำกำไรออกไปก่อน จนทำให้ราคาหุ้นปัจจุบันกลับมามี Upside 14% จากราคาเป้าหมายปี 2567 ที่หุ้นละ 5.50 บาท (EPS ยังจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากใช้สิทธิแปลงสภาพ NER-W2 ซึ่งมี 308 ล้านหน่วย และกำหนดให้ใช้สิทธิเท่ากับ 4 ครั้งในเวลา 2 ปี พร้อมอิงค่าเฉลี่ย PER ที่ 6.0 เท่าเช่นเดิม) อีกทั้งคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปีนี้นั้นละ 0.37 บาท คิดเป็น Div. Yield สูงปีละ 7.7% ซึ่งล่าสุดบริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไร 1H67 หุ้นละ 0.05 บาท (XD 23 ส.ค.) คิดเป็น Div. Yield 1% กลยุทธ์ลงทุนช่วงสั้นจึงปรับเพิ่มคำแนะนำจากเดิม "Underperform" เป็น "Neutral" เพื่อรับเงินปันผล
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ ความผันผวนของราคายางพารา, การถดถอยของเศรษฐกิจโลกและจีน, ภาวะภัยแล้งจากปรากฏการณ์เอลนีโญอาจกระทบผลผลิต, การแข็งค่าของเงินบาท ส่วนความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การแปรรูปยางอาจก่อให้เกิดมลภาวะทางอากาศและเกิดน้ำเสียได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทบริหารจัดการกระบวนการผลิตอย่างเป็นระบบ และมีการติดตามผลต่อเนื่อง

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

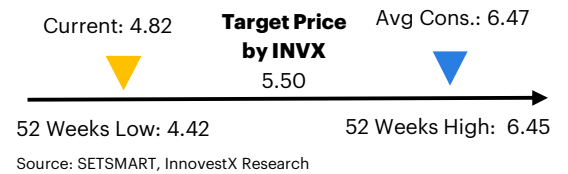


Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 13



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



2023 Sustainability / 2023 ESG Score

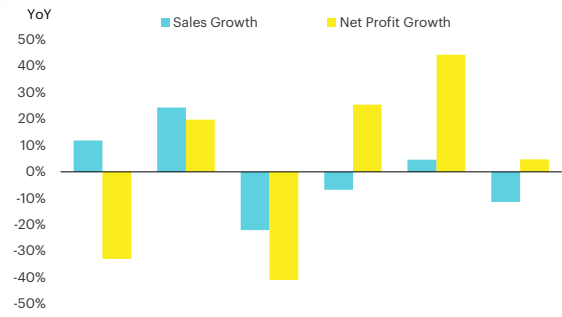
SET ESG Ratings	A
Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	n.a.
Environmental Score and Rank	n.a.
Social Score and Rank	n.a.
Governance Score and Rank	n.a.

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

เรามอง NER ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนอย่างชัดเจน โดยมีการวางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม รวมทั้งมีการบริหารจัดการและการกำกับดูแลเป็นที่น่าพอใจ

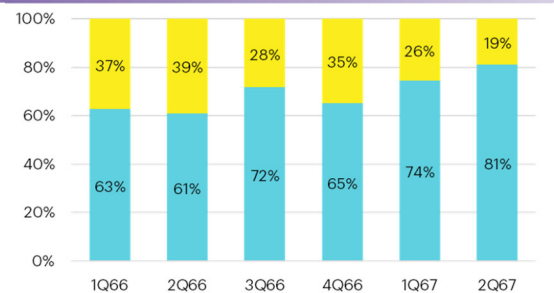
Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

โครงสร้างรายได้แบ่งตามตลาด-รายได้ไตรมาส



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ณัฐวัชร ไตรภพสกุล
0-2949-1032 | Natwarin.tripobsakul@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

สำหรับ SET ESG Rating NER อยู่ในระดับ A และเรามองว่า NER มีการวางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม รวมทั้งมีการบริหารจัดการและการกำกับดูแลเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a.
Rank in Sector	n.a.

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
NER	5	No	Yes	A

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- NER มุ่งมั่นผลิตสินค้าที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ลดของเสียในกระบวนการผลิตเป็นศูนย์ บริหารจัดการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า ตระหนักถึงการมีส่วนร่วมในการแก้ไขปัญหาโลกร้อน ลดการปล่อยมลพิษออกสู่ธรรมชาติ เพิ่มทางเลือกการใช้พลังงานหมุนเวียน
- ปี 2566 บริษัทมีการบริหารจัดการและอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม อาทิ ได้มีการเปลี่ยนโคมไฟและหลอดไฟแบบ LED ครบ 100%, ติดตั้งแผง Solar rooftop เพิ่มอีก 4MW จากปี 2564 ที่มี 0.99MW ช่วยลดปริมาณปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ 778 ตันคาร์บอนไดออกไซด์, ตั้งเป้าลดปริมาณขยะพลาสติกลง 15%, ตั้งเป้าลดปริมาณของเสียในกระบวนการผลิตและลดอัตราใช้ไฟฟ้าลง 5% จากปีก่อนหน้า เป็นต้น
- NER ได้รับประกาศนียบัตรคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กรการบริหารจัดการเรือนกระจก
- เรามองว่า NER ตระหนักถึงความสำคัญในการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม อีกทั้งยังมีตัวชี้วัดและเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมที่ชัดเจน อาทิ มีเป้าลดปริมาณของเสียในกระบวนการผลิตลง 5% จากปีก่อน, ลดปริมาณใช้ไฟฟ้าลง 5% จากปีก่อน, ผลิตพลังงานสะอาดเพื่อใช้ในกระบวนการผลิตไม่ต่ำกว่า 50% ในปี 2566 เป็นต้น

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- NER ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการปี 2566 ระดับ 5 ดาว หรือ "ดีเลิศ" ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงศักยภาพการดำเนินธุรกิจภายใต้วิสัยทัศน์ "เป็นผู้ผลิตยางพารา คุณภาพ ดีระดับโลก ชื่อสัตย์ ยุติธรรมต่อคู่ค้า ใช้พลังงานสะอาด เป็นมิตรต่อชุมชน และสิ่งแวดล้อม พัฒนาธุรกิจไปสู่อุตสาหกรรมปลายน้ำ
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2566 กรรมการบริษัทมีจำนวน 7 ท่าน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการอิสระ 4 ท่าน (คิดเป็น 57% ของกรรมการทั้งหมด)
- เรามองว่า แม้ผู้ถือหุ้นใหญ่ (ครอบครัวจิงธนสมบูรณ์) จะถือหุ้น 38.75% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว อีกทั้งยังเป็นผู้บริหารและกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ซึ่งมีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน แต่ NER มีการจัดการเรื่องธรรมาภิบาลที่เหมาะสม สะท้อนผ่านทางสัดส่วนกรรมการอิสระที่มีจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด และมีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่อย่างชัดเจน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- NER มีส่วนร่วมในการพัฒนาคุณภาพชีวิตและส่งเสริมการมีส่วนร่วมกับชุมชนและสังคม โดยปี 2566 มีการจัดกิจกรรมเพื่อสังคม อาทิ จัดกิจกรรมประกวดห้องสมุดดีเด่นเพื่อส่งเสริมนิสัยรักการอ่าน, จัดทำโครงการห้องสมุดอิเล็กทรอนิกส์เพื่อการเรียนรู้ โดยมอบจอคอมพิวเตอร์แบบสัมผัสให้แก่โรงเรียน 9 แห่ง ในรัศมีไม่เกิน 6 กม. จากโรงงาน, ส่งเสริมวิถีเกษตรชุมชนยั่งยืนปี 2 เป็นต้น
- NER มีการสำรวจความผูกพันของพนักงานต่อองค์กรเพิ่มขึ้นต่อเนื่องโดยปี 2566 มีอัตราความผูกพันของพนักงานที่มีต่อองค์กรสูงขึ้นเป็น 83.4% จากปี 2565 ที่ 81.52%
- เรามองว่า NER มีการกำหนดนโยบายที่ครอบคลุมประเด็นเรื่องสังคม และมีแผนพัฒนาอย่างต่อเนื่องเพื่อให้เกิดผลลัพธ์ที่ดีในระยะกลางและระยะยาว

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.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมี การทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงาน ที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่ อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับ การเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
Total revenue	(Btmn)	6,558	5,628	6,605	6,542	5,809
Cost of goods sold	(Btmn)	(5,712)	(5,013)	(5,860)	(5,780)	(5,086)
Gross profit	(Btmn)	846	615	745	761	723
SG&A	(Btmn)	(211)	(144)	(184)	(152)	(109)
Other income/expense	(Btmn)	2	2	3	2	4
Interest expense	(Btmn)	(105)	(111)	(111)	(114)	(110)
Pre-tax profit	(Btmn)	532	362	453	497	507
Corporate tax	(Btmn)	(23)	(22)	(23)	(21)	(15)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	509	340	430	476	492
Extra-ordinary items	(Btmn)	(52)	(28)	32	(22)	(14)
Net Profit	(Btmn)	457	312	462	454	479
EBITDA	(Btmn)	685	523	619	668	675
Core EPS	(Bt)	0.26	0.18	0.22	0.25	0.26
Net EPS	(Bt)	0.24	0.16	0.24	0.24	0.25

Source: Company data, InnovestX Research

Main Assumption

FY December 31	Unit	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
Sales Growth	(%YoY)	24.4	-22.1	-6.8	4.6	-11.4
% Revenue Breakdown						
- Local	(%)	60.9	71.7	65.2	74.4	81.2
- Export	(%)	39.1	28.3	34.8	25.6	18.8
Sales Volume	(Tons)	129,479	112,426	127,574	114,619	90,451
Average Selling Price	(Bt/Kg.)	50.6	50.1	51.8	57.1	64.2
SG&A/Sales	(%)	3.2	2.6	2.8	2.3	1.9

2Q67 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%YoY	%QoQ
Total revenue	6,558	5,628	6,605	6,542	5,809	(11.4)	(11.2)
Cost of goods sold	(5,712)	(5,013)	(5,860)	(5,780)	(5,086)	(10.9)	(12.0)
Gross profit	846	615	745	761	723	(14.6)	(5.1)
SG&A	(211)	(144)	(184)	(152)	(109)	(48.4)	(28.6)
Other income/expense	2	2	3	2	4	44.0	49.3
Interest expense	(105)	(111)	(111)	(114)	(110)	4.9	(3.5)
Pre-tax profit	532	362	453	497	507	(4.7)	2.0
Corporate tax	(23)	(22)	(23)	(21)	(15)	(36.0)	(29.9)
Core profit	509	340	430	476	492	(3.3)	3.5
Extra-ordinary items	(52)	(28)	32	(22)	(14)	(73.9)	(39.0)
Net Profit	457	312	462	454	479	4.7	5.5
EBITDA	685	523	619	668	675	(1.4)	1.1
Core EPS (Bt)	0.26	0.18	0.22	0.25	0.26	(3.3)	3.5
Net EPS	0.24	0.16	0.24	0.24	0.25	4.7	5.5
Financial Ratio (%)							
Gross margin	12.9	10.9	11.3	11.6	12.4	(3.6)	6.9
SG&A/Revenue	3.2	2.6	2.8	2.3	1.9	(41.8)	(19.6)
EBITDA margin	10.4	9.3	9.4	10.2	11.6	11.2	13.8
Net profit margin	7.0	5.5	7.0	6.9	8.2	18.2	18.9

Source: Company data, InnovestX Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Total revenue	(Btmn)	25,172	25,045	26,297	27,086	27,899
Cost of goods sold	(Btmn)	(22,116)	(22,232)	(23,352)	(24,053)	(24,774)
Gross profit	(Btmn)	3,056	2,813	2,945	3,034	3,125
SG&A	(Btmn)	(766)	(719)	(657)	(677)	(697)
Other income/expense	(Btmn)	31	12	15	15	15
Interest expense	(Btmn)	(421)	(440)	(453)	(436)	(423)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,900	1,667	1,850	1,936	2,019
Corporate tax	(Btmn)	(54)	(84)	(96)	(101)	(105)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	1,846	1,582	1,754	1,835	1,914
Extra-ordinary items	(Btmn)	(98)	(37)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,748	1,546	1,754	1,835	1,914
EBITDA	(Btmn)	2,505	2,305	2,522	2,622	2,720
Core EPS	(Bt)	1.00	0.86	0.91	0.88	0.89
Net EPS	(Bt)	0.95	0.84	0.91	0.88	0.89
DPS	(Bt)	0.38	0.34	0.37	0.36	0.36

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Total current assets	(Btmn)	14,232	14,627	15,413	16,373	16,989
Total fixed assets	(Btmn)	2,074	2,212	2,515	2,789	3,037
Total assets	(Btmn)	16,307	16,839	17,928	19,162	20,026
Total loans	(Btmn)	4,158	4,015	3,765	3,265	2,765
Total current liabilities	(Btmn)	4,505	4,281	4,078	3,592	3,107
Total long-term liabilities	(Btmn)	5,214	5,090	4,832	4,583	4,341
Total liabilities	(Btmn)	9,719	9,371	8,910	8,175	7,448
Paid-up capital	(Btmn)	924	924	962	1,039	1,077
Total equity	(Btmn)	6,588	7,469	9,018	10,987	12,578

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Core Profit	(Btmn)	1,846	1,582	1,754	1,835	1,914
Depreciation and amortization	(Btmn)	184	199	219	250	277
Operating cash flow	(Btmn)	1,258	367	1,661	1,923	2,025
Investing cash flow	(Btmn)	(430)	(309)	(500)	(500)	(500)
Financing cash flow	(Btmn)	28	(1,393)	(715)	(619)	(1,068)
Net cash flow	(Btmn)	856	(1,335)	446	804	457

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Gross margin	(%)	12.1	11.2	11.2	11.2	11.2
Operating margin	(%)	9.1	8.4	8.7	8.7	8.7
EBITDA margin	(%)	9.9	9.2	9.6	9.7	9.7
EBIT margin	(%)	9.2	8.4	8.8	8.8	8.8
Net profit margin	(%)	6.9	6.2	6.7	6.8	6.9
ROE	(%)	26.5	20.7	19.4	16.7	15.2
ROA	(%)	10.7	9.2	9.8	9.6	9.6
Net D/E	(x)	1.2	1.2	0.9	0.6	0.4
Interest coverage	(x)	5.5	4.8	5.1	5.4	5.8
Debt service coverage	(x)	0.5	0.5	0.6	0.7	0.9
Core PER	(x)	4.9	5.7	5.4	5.5	5.5
PBV	(x)	1.4	1.2	1.0	0.9	0.8
Payout Ratio	(%)	40.2	40.6	40.6	40.6	40.6

Main Assumption

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Sales Growth	(%YoY)	3.1	(0.5)	5.0	3.0	3.0
% Revenue Breakdown						
- Local	(%)	66.4	64.9	72.5	72.5	72.5
- Export	(%)	33.6	35.1	27.5	27.5	27.5
Sales Volume	(Tons)	446,090	497,053	440,000	472,500	496,125
Average Selling Price	(Bt/Kg.)	56.4	50.4	58.4	57.3	56.2
SG&A/Sales	(%)	3.0	2.9	2.5	2.5	2.5

Source: Company data, InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ผยตอสารณ: ซงนกลงนสามารถเข้าถึงได้โดยท่วไ และเป็นข้อมูลท่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึง ักกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซงอาจเปลี่ยนแปลงได้ าจต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนกลงนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลงนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในท่กรณี พิจารณาดัดสินใจก่อนการลงน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ท่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

ด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยท่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็น ียใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ท่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

ย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซงมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซงเป็น ียใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กร้สัดเพื่อการลงนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ช่าว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ ้อมูลอื่นท่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลท่วไเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่กลงนใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย ทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจาก ึ่งเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นกลงนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็น รัตสินใจลงน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลท่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

านแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลท่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ำประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

res and Options) มีความเสี่ยงสูงท่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ ซงไม่เหมาะสมกับบุคคลท่ทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณา ครงทุน ประสบการณ์ในการลงนของท่าน ตลอดจนความซงท่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ท่ท่านอาจสูญเสียเงินลงนมากกว่าเงินลงน วมท่หมดท่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีท่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากท่ปรึกษาทางการเงินการลงน

ู้กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิง ับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการสงวนหน้า

ิ อินโนเวสท์ 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, ITEL, 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, 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, ARSEFA, 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, SMD, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

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, ITEL, 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, PPM, 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, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, 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 (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, 3K-BAT, 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, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FVI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINI, 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, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NK, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, 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, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, 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.