

เมย์แบงก์ (ประเทศไทย)

บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย)
จำกัด (มหาชน)

MST

Bloomberg MST TB
Reuters MST.BK

4Q67: ตามคาด; อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี

กำไรสุทธิ 4Q67 ของ MST ออกมาตามคาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึงรายได้ค่านายหน้าลดลง (มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันลดลง และส่วนแบ่งการตลาดลดลง) รายได้ที่ไม่ใช่ค่านายหน้าลดลง และรายได้จากการลงทุนที่มากขึ้น เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 75% เราประเมินเงินปันผลงวด 2H67 ได้ที่ 0.23 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.5% เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะอยู่ในระดับทรงตัว และคาดการณ์อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 6.9% ทั้งนี้หลังจากราคาหุ้น MST ปรับตัวลดลงมาแล้ว 11% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นสู่ NEUTRAL โดยที่ยังคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 10 บาท (12 เท่าของประมาณการ EPS ปี 2568) เนื่องจากคาดการณ์ถึงอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี

4Q67: ตามคาด กำไรสุทธิของ MST ลดลง 34% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 595% YoY มาอยู่ที่ 97 ลบ. ใน 4Q67 เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ รายได้ค่านายหน้าลดลง 12% QoQ (+12% YoY) เพราะมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) ลดลง 5% QoQ มาอยู่ที่ 4.36 หมื่นลบ. และส่วนแบ่งการตลาดค่านายหน้าลดลง 26 bps QoQ รายได้ที่ไม่ใช่ค่านายหน้าลดลง 47% QoQ (+61% YoY) รายได้จากการลงทุนเพิ่มขึ้น 272% QoQ (+93% YoY)

คาดการณ์เงินปันผลงวด 2H67 เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 75% เราประเมินเงินปันผลงวด 2H67 ได้ที่ 0.23 บาท/หุ้น (หลังจากจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้ว 0.38 บาท/หุ้น) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.5% เราคาดว่าเงินปันผลสำหรับปี 2568 จะอยู่ที่ 0.62 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 6.9%

แนวโน้มปี 2568 เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะเติบโตเล็กน้อยที่ 2% เราใช้สมมติฐานว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 4.35 หมื่นลบ. ในปี 2567 มาอยู่ที่ 4.5 หมื่นลบ. ในปี 2568 และคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมที่ใช้ค่านายหน้าจะเพิ่มขึ้น 5% และรายได้จากการลงทุนจะทรงตัว

ปรับคำแนะนำขึ้นสู่ NEUTRAL โดยคงราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม หลังจากราคาหุ้น MST ปรับตัวลดลงมาแล้ว 11% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นสู่ NEUTRAL โดยที่ยังคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 10 บาท (12 เท่าของ EPS ปี 2568) เนื่องจากคาดการณ์ถึงอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันและรายได้จากการลงทุนมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากตลาดทุนที่ผันผวน 2) ส่วนแบ่งการตลาดและอัตราค่าคอมมิชชั่นได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันที่สูงขึ้น และ 3) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data	
Last close (Jan 30) (Bt)	9.05
Target price (Bt)	10.00
Mkt cap (Btbn)	5.17

12-m high / low (Bt)	11 / 8.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.01
Foreign limit / actual (%)	100 / 84
Free float (%)	16.8
Outstanding Short Position (%)	

Share price performance			
(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.7)	(9.5)	(17.0)
Relative to SET	2.0	(0.7)	(15.2)

INVX core earnings vs consensus		
Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	469	493
INVX vs Consensus (%)	1.0	0.8

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q25 core earnings	Down	Down

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)	2,738	2,744	2,796	2,817	2,840
Net profit	(Btmn)	365	462	474	497	515
EPS	(Bt)	0.64	0.81	0.83	0.87	0.90
BVPS	(Bt)	8.51	8.88	9.10	9.35	9.60
DPS	(Bt)	0.48	0.61	0.62	0.65	0.68
PER	(x)	14.16	11.18	10.91	10.40	10.03
EPS growth	(%)	(41.9)	26.7	2.5	4.9	3.7
PBV	(x)	1.06	1.02	0.99	0.97	0.94
ROE	(%)	7.39	9.31	9.23	9.44	9.53
Dividend yield	(%)	5.30	6.71	6.88	7.21	7.48

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

MST จัดทำนโยบายทั่วไปเกี่ยวกับประเด็นสิ่งแวดล้อมและด้านสังคม โดยไม่มีเป้าหมายที่แน่นอน เราองว่าคณะกรรมการบริษัทมีจำนวนกรรมการน้อยเกินไป แต่มีกรรมการอิสระในสัดส่วนสูง

ESG Ratings and Indices

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- MST สร้างความตระหนักรู้และรณรงค์การลดใช้พลาสติกและคัดแยกขยะในองค์กร บริษัทสนับสนุนนโยบาย Zero waste ภายในองค์กร และสนับสนุนนโยบายการลดขยะอิเล็กทรอนิกส์
- บริษัทดำเนินงานด้วยการส่งเสริมธุรกิจที่เป็นมิตรและดูแลสิ่งแวดล้อม
- การผลิตหนังสือเชิญประชุมสามัญและวิสามัญผู้ถือหุ้น และรายงานประจำปีนั้น บริษัทใช้กระดาษที่ได้มาตรฐานของการรักษาสิ่งแวดล้อม ลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ (CO2)
- บริษัทมีมาตรการลดการใช้พลังงานที่เป็นรูปธรรม เช่น ใช้หลอดไฟฟ้าในสำนักงานเป็นหลอด LED

ประเด็นด้านสังคม (S)

- MST มีนโยบายในการ 1) พัฒนาศักยภาพของพนักงานทั้งในด้านการเพิ่มพูนความรู้รวมถึงการใส่ใจดูแลสุขภาพความเป็นอยู่ที่ดี 2) ตระหนักและใส่ใจในเรื่องการให้ข้อมูลที่ถูกต้องแก่ลูกค้า 3) เคารพสิทธิมนุษยชนและความแตกต่างหลากหลาย 4) สร้างการเข้าถึงทางด้านความรู้ด้านการลงทุนให้กับประชาชนทั่วไป 5) สร้างจิตสำนึกที่ดีเพื่อดูแลสังคมชุมชนและสิ่งแวดล้อมให้แก่พนักงานและลูกค้า

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 คณะกรรมการบริษัทมีกรรมการจำนวน 6 ท่าน โดยประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน (ทุกท่านเป็นกรรมการอิสระ)
- กรรมการอิสระของบริษัทมีจำนวนมากกว่า 1 ใน 3 ของคณะกรรมการบริษัทซึ่งเป็นไปตามแนวปฏิบัติที่ดีที่กำหนดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CG Code) โดยประธานกรรมการ เป็นกรรมการอิสระ นอกจากนี้ ยังมีนโยบายให้มีกรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหาร (4 ท่าน) ซึ่งเป็นกรรมการอิสระ มีความเห็นอันเป็นอิสระจากฝ่ายบริหาร ในการร่วมแสดงความคิดเห็นและการตัดสินใจเพื่อให้คณะกรรมการสามารถปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

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

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	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Brokerage fee income	(Btmn)	1,976	2,477	1,649	1,182	1,057	1,088	1,088	1,088
Fee & service income	(Btmn)	139	211	252	148	197	207	228	251
Gain on investment	(Btmn)	23	181	193	235	253	253	253	253
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	79	0	0	0	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	548	673	738	1,048	1,075	1,086	1,086	1,086
Other income	(Btmn)	52	52	95	124	161	161	161	161
Total income	(Btmn)	2,818	3,593	2,927	2,738	2,744	2,796	2,817	2,840
Interest on Borrowings	(Btmn)	239	253	266	473	464	485	485	485
Securities business expenses	(Btmn)	211	227	178	157	154	150	150	150
Operating expenses	(Btmn)	1,769	2,028	1,700	1,599	1,560	1,568	1,560	1,560
Pre-provision profit	(Btmn)	599	1,084	783	508	566	592	621	644
Provision	(Btmn)	(1)	134	(1)	48	(13)	0	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	600	950	785	460	579	592	621	644
Tax	(Btmn)	116	189	156	95	117	118	124	129
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	484	761	628	365	462	474	497	515
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	484	761	628	365	462	474	497	515
EPS (Bt)	(Bt)	0.85	1.33	1.10	0.64	0.81	0.83	0.87	0.90
DPS (Bt)	(Bt)	0.60	0.96	0.94	0.48	0.61	0.62	0.65	0.68

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash	(Btmn)	131	801	451	269	278	386	422	408
Investments	(Btmn)	2,750	3,273	2,847	1,750	2,209	2,309	2,409	2,559
Net loans	(Btmn)	13,300	21,601	18,674	16,142	15,301	15,301	15,301	15,301
Total assets	(Btmn)	19,086	27,354	24,228	19,999	19,485	19,699	19,840	19,982
Total liabilities	(Btmn)	14,484	22,540	19,207	15,143	14,418	14,505	14,505	14,505
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854
Total Equities	(Btmn)	4,602	4,814	5,021	4,856	5,068	5,194	5,335	5,477
BVPS (Bt)	(Bt)	8.06	8.43	8.80	8.51	8.88	9.10	9.35	9.60

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Market share	(%)	6.34	5.09	4.01	4.62	4.77	4.77	4.77	4.77
Daily market T/O	(Btmn)	61,376	85,057	70,658	49,409	43,496	45,000	45,000	45,000
Commission rate	(%)	0.09	0.11	0.11	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09
Cost to income	(%)	78.70	73.56	73.20	83.20	78.89	78.82	77.95	77.33
D/E	(x)	3.15	4.68	3.83	3.12	2.84	2.79	2.72	2.65
Operating profit margin	(%)	17.19	21.18	21.46	13.33	16.84	16.94	17.64	18.14
ROA	(%)	2.75	3.28	2.44	1.65	2.34	2.42	2.51	2.59
ROE	(%)	10.91	16.16	12.78	7.39	9.31	9.23	9.44	9.53

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Brokerage fee income	(Btmn)	398	270	276	239	249	238	303	267
Fee & service income	(Btmn)	44	37	43	25	43	41	74	39
Gain on investment	(Btmn)	73	30	80	51	114	13	27	99
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	233	254	273	288	277	269	258	271
Other income	(Btmn)	39	21	30	35	31	29	52	50
Total income	(Btmn)	786	611	703	637	714	589	714	727
Interest on Borrowings	(Btmn)	110	118	121	124	120	117	105	123
Securities business expenses	(Btmn)	45	43	36	33	36	34	42	42
Operating expenses	(Btmn)	424	370	395	410	350	382	391	437
Pre-provision profit	(Btmn)	207	79	151	70	209	57	177	124
Provision	(Btmn)	2	(5)	(0)	50	(5)	(2)	(6)	(0)
Pre-tax profit	(Btmn)	205	84	151	20	214	59	183	124
Tax	(Btmn)	41	17	31	6	43	12	36	26
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	164	66	120	14	171	47	147	97
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	164	66	120	14	171	47	147	97
EPS (Bt)	(Bt)	0.29	0.12	0.21	0.02	0.30	0.08	0.26	0.17

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash	(Btmn)	521	630	391	269	289	131	415	278
Investments	(Btmn)	2,702	2,233	2,036	1,750	1,920	1,652	2,738	2,209
Net loans	(Btmn)	17,545	16,097	16,685	16,142	14,147	15,028	13,329	15,301
Total assets	(Btmn)	22,767	20,880	21,740	19,999	18,167	19,055	18,463	19,485
Total liabilities	(Btmn)	17,582	15,977	16,928	15,143	13,141	14,044	13,522	14,418
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854
Total Equities	(Btmn)	5,185	4,903	4,812	4,856	5,027	5,011	4,941	5,068
BVPS (Bt)	(Bt)	9.08	8.59	8.43	8.51	8.81	8.78	8.66	8.88

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Market share	(%)	4.46	4.97	4.43	4.74	4.65	4.56	5.06	4.79
Daily market	(Btmn)	61,945	46,277	47,331	41,219	42,625	41,506	45,679	43,623
Commission rate	(%)	0.10	0.08	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09
Cost to income	(%)	73.92	86.27	78.49	96.88	70.03	90.05	74.37	82.97
D/E	(x)	3.39	3.26	3.52	3.12	2.61	2.80	2.74	2.84
Operating profit margin	(%)	20.90	10.87	17.08	2.20	24.00	7.95	20.53	13.41
ROA	(%)	2.89	1.27	2.21	0.28	3.77	0.98	3.18	2.00
ROE	(%)	12.67	5.42	9.98	1.15	13.63	3.74	11.87	7.69

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch	%QoQ ch	2023	2024	% YoY ch
Brokerage fee	239	303	267	12	(12)	1,182	1,057	(11)
Other fee income	25	74	39	61	(47)	148	197	33
Gain and return on investment	51	27	99	93	272	235	253	NM.
Interest income	288	258	271	(6)	5	1,048	1,075	3
Operating expenses	618	531	603	(2)	14	2,278	2,164	(5)
Pre-tax profit	20	183	124	522	(32)	460	579	26
Income tax	6	36	26	348	(28)	95	117	23
Net profit	14	147	97	595	(34)	365	462	27
EPS (Bt)	0.02	0.26	0.17	595	(34)	0.64	0.81	27
B/S (Bt mn)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch	%QoQ ch	2023	2024	%YoY ch
Net investment	1,750	2,738	2,209	26	(19)	1,750	2,209	26
Total equities	4,856	4,941	5,068	4	3	4,856	5,068	4
Ratios (%)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	2023	2024	% YoY ch*
Market share	4.74	5.06	4.79	0.06	(0.26)	4.62	4.77	0.15
Daily market T/O	41,219	45,679	43,623	6	(5)	49,409	43,496	(12)
Commission rate	0.085	0.091	0.090	0.00	(0.00)	0.09	0.09	(0.00)
Cost to income	96.88	74.37	82.97	(13.91)	8.60	83.20	78.89	(4.31)
D/E (x)	3.12	2.74	2.84	(0.27)	0.11	3.12	2.84	(0.27)
ROE	1.15	11.87	7.69	6.53	(4.18)	7.39	9.31	1.93

Source: MST and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jan 30, 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	2.32	2.1	(2.6)	13.0	13.1	13.2	(8)	(1)	(1)	1.0	1.0	1.0	8	8	8	6.9	6.9	6.8
MST	Neutral	9.05	10.0	17.4	11.2	10.9	10.4	27	2	5	1.1	1.0	1.0	9	9	9	6.7	6.9	7.2
Average					12.1	12.0	11.8	9	1	2	1.0	1.0	1.0	9	8	8	6.8	6.9	7.0

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าลงทุนหลักทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย 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 ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, 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, 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, TV, 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, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีฉ้อโกง เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, OGC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, 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, 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, WIIK, 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, BLISS, BM, BOL, BSP, BR, BROCK, BSM, BSRC, BU, 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, 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, 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, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THMU, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, 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.