

21 กุมภาพันธ์ 2568

STOCK NOTE

บมจ. นามยง เทอร์มินัล



บมจ. นามยง เทอร์มินัล

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- แม้ NYT จะเป็นหุ้นปันผลสูง (Dividend Stock) ซึ่งมีฐานะการเงิน (IBD/E ต่ำที่ 0.2x) และเงินสดแข็งแกร่ง (CFO รายปีละ 890 ลบ.) และล่าสุดบริษัทประกาศจ่ายปันผลจากกำไรปี 67 หุ้นละ 0.42 บาท (XD 6 พ.ค.) คิดเป็น Div. Yield สูงปีละ 13% แต่ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside จำกัดจากราคาเป้าหมายปี 2568 ที่หุ้นละ 3.40 บาท (อิง PER -1SD ที่ 9x ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีของ NYT เพื่อสะท้อนกำไรที่ชะลอตัวจากในอดีต) อีกทั้งอุตสาหกรรมส่งออกรถยนต์ของไทยยังมีความเสี่ยงที่ต้องติดตามจากนโยบายของทรัมป์เกี่ยวกับการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าซึ่งอาจกระทบต่อการส่งออกและเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้า กลยุทธ์ลงทุนจึงยังคงแนะนำเพียง “ถือเพื่อรับปันผล”

ก่อนไปคิดอะไร

- บริษัทมีกลยุทธ์การดำเนินงานธุรกิจและตั้งเป้าหมายการเติบโตในปี 2568 อย่างไร หลัง 4Q67 NYT รายงานกำไรสุทธิ 140 ลบ. หดตัว 12.8%YoY ซึ่งหากไม่รวมกำไรพิเศษจากยกเลิกสัญญาเช่าพื้นที่ราว 30 ลบ. จะมีกำไรปกติ 110 ลบ. หดตัว 31%YoY โดยมีปัจจัยลบจากรายได้ให้บริการที่หดตัว 9%YoY โดยแม้รายได้จากให้เช่าคลังสินค้าจะเพิ่มขึ้น 1%YoY หลังรับรู้รายได้จากพื้นที่เช่าใหม่ที่บ่อวิน 3.4 หมื่นตร.ม. แต่ถูกหักล้างด้วยรายได้ให้บริการท่าเทียบเรือซึ่งเป็นรายได้หลักที่ลดลง 12%YoY หลังมีจำนวนรถยนต์ผ่านท่าลดลง 15%YoY อีกทั้งยังรับรู้ผลขาดทุนจากลงทุน 2.1 ลบ. แยกจาก 4Q66 ที่รับรู้ผลขาดทุนจากลงทุน 0.2 ลบ. นอกจากนี้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 43.7% จาก 46.6% ใน 4Q66 หลังเกิดผลประหยัดต่อขนาดลดลงตามปริมาณรถยนต์ผ่านท่าที่ลดลง ส่งผลให้ปี 2567 มีกำไรสุทธิ 498 ลบ. ทรงตัว YoY แต่หากไม่รวมกำไรพิเศษจากยกเลิกสัญญาเช่าพื้นที่ราว 30 ลบ. จะมีกำไรปกติราว 469 ลบ. ใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 459 ลบ.

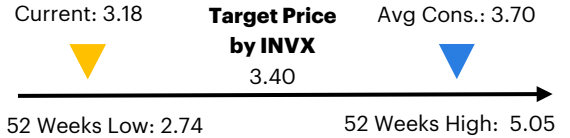
หลังไปทำอะไร

- NYT มอปี 68 ธุรกิจหลักให้บริการท่าเทียบเรือส่งออกรถยนต์คาคะลอตตัว ซึ่งสอดคล้องกับที่ ส.อ.ท. ตั้งเป้าผลิตรถยนต์เพื่อส่งออกปีนี้ที่ 1.0 ล้านคัน ลดลง 0.91%YoY หลังมีปัจจัยลบจากความไม่ชัดเจนในมาตรการการค้าของสหรัฐ, คู่แข่งในประเทศคู่ค้ามีมากขึ้น โดยเฉพาะรถไฟฟาส่งออกจากจีน, การระมัดระวังการใช้ถ่านหินของประเทศไทย รวมถึงมาตรการเข้มงวดการปล่อยคาร์บอนของรถยนต์ของประเทศคู่ค้าที่ทำให้รถยนต์บางรุ่นนำเข้าไม่ได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทยังมีแรงหนุนหลักจากการเติบโตของรายได้ให้เช่าคลังสินค้าอย่างน้อย 20%YoY หลังมีการขยายพื้นที่เช่าเพิ่มจากปีก่อน (มีพื้นที่เช่า 3.04 แสนตร.ม. ซึ่งมีอัตราเช่าเต็ม 100% แล้ว) โดยปีนี้บริษัทมีแผนเพิ่มคลังสินค้าให้เช่าอีกอย่างน้อย 5.2 หมื่น ตร.ม. ได้แก่ 1) บางกะปิ ปทุมธานี 3 หมื่นตร.ม. ซึ่งเริ่มเปิดให้บริการตั้งแต่ ม.ค. 68 โดยมีลูกค้าทำสัญญาเช่าระยะยาว 10 ปีแล้ว และ 2) แหลมฉบัง ชลบุรี 2.3 หมื่น ตร.ม. ซึ่งยังอยู่ระหว่างรอกมรสุมจากการอนุมัติใบอนุญาตให้เป็นเขตปลอดอากร ซึ่งคาดว่าจะหลักราคาและเริ่มเปิดให้บริการได้ในช่วง มี.ค. นี้
- ราคาตัว 1Q68 กำไรหดตัว QoQ และ YoY ตามผลฤดูกาล และยังคงกดดันจากการชะลอตัวของรายได้ในธุรกิจให้บริการท่าเทียบเรือส่งออก หลังประเทศคู่ค้ามีกำลังซื้อชะลอตัว และมีการแข่งขันรุนแรงขึ้น โดยเฉพาะจากการส่งออกไฟฟ้าของจีนไปทั่วโลก ขณะที่การนำเข้าถ่านหินจากจีนเริ่มชะลอตัวจากเศรษฐกิจไทยที่ซบเซา ซึ่งย่อมกดดันต่อปริมาณรถยนต์ผ่านท่าของ NYT อีกทั้งต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนฯ ในกิจการร่วมค้า Nampec ซึ่งเพิ่งเริ่มต้นธุรกิจจัดการขนส่ง โดยทั้งปี 2568 เรายังคงคาดว่า NYT จะมีกำไรสุทธิ 470 ลบ. หดตัว 6%YoY โดยแม้รายได้ให้เช่าคลังสินค้าจะเพิ่มขึ้นหลังขยายพื้นที่เช่า แต่ขาดไม่พอชดเชยการหดตัวของรายได้ในธุรกิจท่าเทียบเรือได้
- ความเสี่ยงสำคัญ : สัญญาสัมปทานท่าเรือ A5 (รายได้หลัก 80%) จะหมดอายุ 30 เม.ย. 69 ซึ่งต้องประมูลใหม่กับ กกท. (คาดเปิดประมูลปี 2568 และมองบริษัทยังมีโอกาสชนะประมูลจากประสบการณ์บริหารจัดการท่าเรือที่มีกว่า 30 ปี), ปัญหาขาดแคลนชิปส่งผลต่อห่วงโซ่อุปทาน, ศก. คู่ค้าชะลอ, ธุรกิจเรือซอร์สเฟอร์รี่ยังประสบผลขาดทุนและมีความเสี่ยง write-off ส่วนความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การจัดการด้านความปลอดภัยและการรักษาความปลอดภัย (S)

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 13



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



Source: SETSMART, InnovestX Research

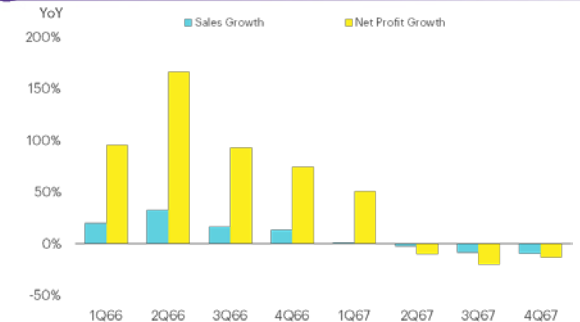
2024 Sustainability / 2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AA	
Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	6.87	1/30
Environmental Score and Rank	8.68	1/30
Social Score and Rank	5.98	2/30
Governance Score and Rank	5.30	2/30

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

NYT มีคะแนน ESG สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม โดยเราเองบริษัทให้ความสำคัญกับความยั่งยืนอย่างชัดเจน โดยมีการวางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและไว้อย่างเป็นปรกรม รวมทั้งมีการบริหารจัดการและการกำกับดูแลเป็นที่น่าพอใจ
Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight

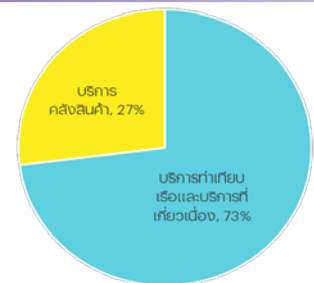


การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



Source: SETSMART, InnovestX Research

โครงสร้างรายได้ปี 2567



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ณัฐฐวริน ไตรภพสกุล

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

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เอกสิทธิ์ อุทัยบุณย์

akasit.a@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า NYT ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนอย่างชัดเจน โดยมีการวางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม รวมทั้งมีการบริหารจัดการและการกำกับดูแลเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสิทธิภาพในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	6.87 (2023)
Rank in Sector	1/30

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
NYT	5	No	AA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ปี 2566 NYT มีการตั้งเป้าหมายของปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกไม่เกิน 508 ตันคาร์บอนไดออกไซด์ โดยมีแผนงาน อาทิ ลดการใช้กระดาษเป็นระบบดิจิทัลแทน, ติดตั้ง Solar cell บริเวณที่จอดรถพนักงาน, ใช้หลอดไฟ LED 100%, ปรับอุณหภูมิเครื่องปรับอากาศที่ 25 องศาเซลเซียส, ส่งขยะเข้าสู่กระบวนการรีไซเคิลให้มากที่สุด เป็นต้น
- เรามองว่า แม้ธุรกิจของ NYT จะไม่ได้ก่อให้เกิดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศโดยตรง แต่บริษัทมีความตระหนักถึงความสำคัญในการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม อีกทั้งยังมีตัวชี้วัดและเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมที่ชัดเจน อาทิ มีเป้าหมายลดปริมาณใช้ไฟฟ้าลง 5%, การบริหารจัดการการใช้ทรัพยากรทั้งน้ำ กระดาษ และน้ำมันเชื้อเพลิงอย่างมีประสิทธิภาพ เป็นต้น

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- NYT มุ่งมั่นดำเนินธุรกิจบนพื้นฐานของความซื่อสัตย์สุจริตและจริยธรรมอันดีงาม ด้วยความมุ่งมั่นพัฒนากิจการให้เจริญเติบโตและมีความมั่นคง คำนึงถึงการสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่องในระยะยาว ยึดหลักปฏิบัติเท่าเทียมกัน เปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใสและเชื่อถือได้
- ปี 2566 NYT ได้รับการจัดอันดับในกลุ่มบริษัท 5 ดาว จากการประเมินตามโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย ซึ่งประเมินโดย IOD เป็นปีที่ 8 ติดต่อกัน
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2566 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 11 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 3 ท่าน กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน และกรรมการอิสระ 7 ท่าน (คิดเป็น 58.3% ของกรรมการทั้งหมด)
- เรามองว่า แม้จะมีผู้ถือหุ้นใหญ่ (ครอบครัวเหลืองสุวรรณ) ถือหุ้น 46.94% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว อีกทั้งยังเป็นผู้บริหารและกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ซึ่งมีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน แต่ NYT มีการจัดการเรื่องธรรมาภิบาลที่เหมาะสม สะท้อนผ่านทางสัดส่วนกรรมการอิสระที่มีจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด และมีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่อย่างชัดเจน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- NYT มีนโยบายรับผิดชอบต่อสังคม โดยปลูกจิตสำนึกเรื่องความรับผิดชอบต่อสังคมให้เกิดขึ้นกับพนักงานทุกระดับ รวมทั้งส่งเสริมการจ้างงานผู้พิการหรือจ้างงานผู้อาศัยในท้องถิ่น
- NYT มีการสำรวจความผูกพันของพนักงานต่อองค์กรตั้งแต่นั้นปี 2560 ซึ่งในปี 2566 พบว่าอัตราความผูกพันของพนักงานที่มีต่อองค์กรสูงขึ้นเป็น 75% จากปี 2565 ที่ 50% และในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทไม่ได้รับการร้องเรียนเรื่องการละเมิดสิทธิมนุษยชน
- เรามองว่า NYT มีการกำหนดนโยบายที่ครอบคลุมประเด็นเรื่องสังคม และมีแผนพัฒนาอย่างต่อเนื่องเพื่อให้เกิดผลลัพธ์ที่ดีในระยะกลางและระยะยาว อย่างไรก็ตาม บริษัทยังไม่ได้มีการกำหนดเป้าหมายที่ชัดเจนของประเด็นสังคม

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	6.57	6.87
Environment Financial Materiality Score	8.64	8.68
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.07	0.08
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	0.27	0.29
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes

Social Financial Materiality Score	5.31	5.98
Human Rights Policy	Yes	Yes
Policy Against Child Labor	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Quality Assurance and Recall Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Employee Training (hours)	302.00	1,475.00
Women in Workforce (%)	41.03	40.00

Governance Financial Materiality Score	5.14	5.30
Board Size (persons)	11	12
Number of Independent Directors (persons)	5	7
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	9	9
Number of Women on Board (persons)	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริษัท ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับกาเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
Total revenue	(Btmn)	470	427	412	395	428
Cost of goods sold	(Btmn)	(251)	(232)	(243)	(235)	(241)
Gross profit	(Btmn)	219	194	169	160	187
SG&A	(Btmn)	(71)	(42)	(48)	(43)	(41)
Other income/expense	(Btmn)	6	13	6	22	43
Interest expense	(Btmn)	(25)	(25)	(25)	(26)	(28)
Pre-tax profit	(Btmn)	128	140	103	114	162
Corporate tax	(Btmn)	(36)	(33)	(25)	(28)	(37)
Equity a/c profits	(Btmn)	45	40	10	(0)	4
Minority interests	(Btmn)	23	12	13	13	11
Core profit	(Btmn)	161	159	101	99	140
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	161	159	101	99	140
EBITDA	(Btmn)	326	329	261	263	324
Core EPS	(Bt)	0.13	0.13	0.08	0.08	0.11
Net EPS	(Bt)	0.13	0.13	0.08	0.08	0.11

Source: Company data, InnovestX Research

4Q67 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%YoY	%QoQ
Total revenue	470	427	412	395	428	(9.0)	8.2
Cost of goods sold	(251)	(232)	(243)	(235)	(241)	(4.0)	2.5
Gross profit	219	194	169	160	187	(14.6)	16.6
SG&A	(71)	(42)	(48)	(43)	(41)	(43.3)	(5.4)
Other income/expense	6	13	6	22	43	649.1	94.5
Interest expense	(25)	(25)	(25)	(26)	(28)	8.5	6.7
Pre-tax profit	128	140	103	114	162	26.8	42.3
Corporate tax	(36)	(33)	(25)	(28)	(37)	2.7	31.2
Equity a/c profits	45	40	10	(0)	4	(92.2)	(1,116.5)
Minority interests	23.02	11.84	13.37	12.86	10.97	(52.3)	(14.7)
Core profit	161	159	101	99	140	(12.8)	42.1
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0		
Net Profit	161	159	101	99	140	(12.8)	42.1
EBITDA	326	329	261	263	324	(0.7)	23.0
Core EPS (Bt)	0.13	0.13	0.08	0.08	0.11	(12.8)	42.1
Financial Ratio (%)							
Gross margin	46.6	45.6	41.0	40.6	43.7	(6.2)	7.7
SG&A/Revenue	15.2	9.7	11.6	10.8	9.5	(37.7)	(12.5)
EBITDA margin	69.5	77.1	63.5	66.7	75.8	9.1	13.7
Net profit margin	34.2	37.2	24.6	24.9	32.7	(4.2)	31.3

Source: Company data, InnovestX Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total revenue	(Btmn)	1,746	1,661	1,713	1,764	1,817
Cost of goods sold	(Btmn)	(988)	(951)	(994)	(1,023)	(1,054)
Gross profit	(Btmn)	757	711	719	741	763
SG&A	(Btmn)	(193)	(173)	(178)	(183)	(189)
Other income/expense	(Btmn)	36	85	52	52	53
Interest expense	(Btmn)	(102)	(104)	(111)	(104)	(97)
Pre-tax profit	(Btmn)	498	519	482	506	530
Corporate tax	(Btmn)	(127)	(123)	(115)	(120)	(126)
Equity a/c profits	(Btmn)	66	53	53	54	54
Minority interests	(Btmn)	64	49	50	51	52
Core profit	(Btmn)	501	498	470	490	511
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	501	498	470	490	511
EBITDA	(Btmn)	1,166	1,183	1,155	1,174	1,194
Core EPS	(Bt)	0.40	0.40	0.38	0.40	0.41
Net EPS	(Bt)	0.40	0.40	0.38	0.40	0.41
DPS	(Bt)	0.36	0.42	0.34	0.36	0.37

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total current assets	(Btmn)	1,947	1,202	1,215	1,358	1,514
Total fixed assets	(Btmn)	5,006	5,351	5,165	4,977	4,788
Total assets	(Btmn)	6,953	6,553	6,380	6,335	6,302
Total loans	(Btmn)	708	646	605	565	525
Total current liabilities	(Btmn)	1,129	1,060	1,040	1,022	1,005
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,379	2,045	1,943	1,849	1,763
Total liabilities	(Btmn)	3,508	3,105	2,983	2,871	2,768
Paid-up capital	(Btmn)	620	620	620	620	620
Total equity	(Btmn)	3,445	3,448	3,397	3,464	3,534

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Core Profit	(Btmn)	501	498	470	490	511
Depreciation and amortization	(Btmn)	499	508	509	511	512
Operating cash flow	(Btmn)	948	891	933	975	996
Investing cash flow	(Btmn)	(354)	(26)	(300)	(300)	(300)
Financing cash flow	(Btmn)	(471)	(897)	(677)	(570)	(581)
Net cash flow	(Btmn)	123	(32)	(44)	105	115

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Gross margin	(%)	43.4	42.8	42.0	42.0	42.0
Operating margin	(%)	32.3	32.4	31.6	31.6	31.6
EBITDA margin	(%)	66.8	71.2	67.4	66.6	65.7
EBIT margin	(%)	34.4	37.5	34.6	34.6	34.5
Net profit margin	(%)	28.7	30.0	27.4	27.8	28.1
ROE	(%)	14.5	14.4	13.8	14.2	14.5
ROA	(%)	7.2	7.6	7.4	7.7	8.1
Net D/E	(x)	0.7	0.6	0.6	0.5	0.4
Interest coverage	(x)	6.5	6.5	5.8	6.4	7.0
Debt service coverage	(x)	1.4	1.6	1.6	1.8	1.9
Core PER	(x)	7.9	7.9	8.4	8.0	7.7
PBV	(x)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Payout Ratio	(%)	89.1	104.5	90.0	90.0	90.0

Main Assumption

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Sales Growth	(%YoY)	20.4	(4.8)	3.1	3.0	3.0
Terminal Service Income	(Btmn)	1,375	1,212	1,152	1,175	1,198
Other service income	(Btmn)	371	449	561	589	619
SG&A/Sales	(%)	11.0	10.4	10.4	10.4	10.4

Source: Company data, InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น 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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ เอสซีบี เอกซ์ ไซเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บกวิจักษ์ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 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, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITTEL, 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, SMPK, 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, THANII, 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, WIIL, 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.

*บริษัทหรือธนาคารหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงน้ำหนักข้อมูลประกอบด้วย

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, IIL, 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, PPPM, 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, SMPK, 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, WIIL, 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, DTICI, 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, NANO, NPK, NRE, 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, 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, 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, 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.