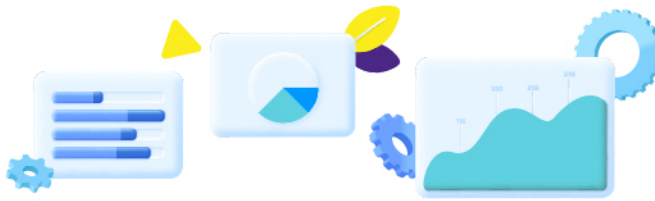


26 กุมภาพันธ์ 2568

STOCK NOTE

บมจ. ธนพาณิชย์



กลยุทธ์การลงทุน

- เรายังชอบ TNP ในฐานะที่เป็นหุ้นค่าปลั๊กขนาดเล็กที่มีศักยภาพเติบโตได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว และมองยังเป็นหนึ่งในหุ้นที่จะได้อานิสงส์บวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ของรัฐบาลที่จะออกมาเพิ่มเติม ขณะที่เราประเมินราคาเป้าหมายในปี 2568 ที่หุ้นละ 4.00 บาท ซึ่งปรับจากเดิมอิงค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 3 ปีที่ 18x มาเป็นอิงวิธี DCF (WACC ที่ 7.8% และอัตราเติบโตระยะยาวที่ 1%) เนื่องจากเป็นหุ้นค่าปลั๊กที่มีกำไรและกระแสเงินสดมั่นคง พบว่า ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside 37% และล่าสุดบริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลจากกำไร 2H67 หุ้นละ 0.0525 บาท (XD 12 มี.ค.) คิดเป็น Div. Yield 1.8% ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงคงแนะนำ "ซื้อ"

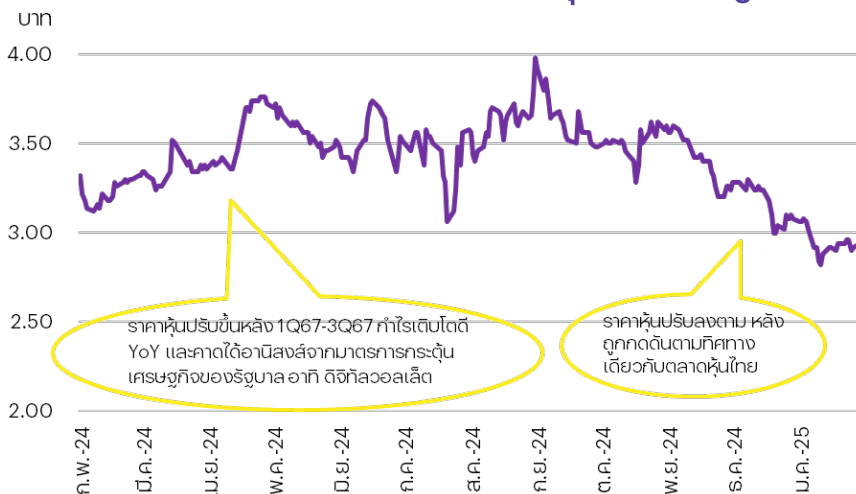
ก่อนไปคิดอะไร

- บริษัทมีกลยุทธ์การดำเนินงานธุรกิจและตั้งเป้าหมายการเติบโตในปี 2568 อย่างไร หลัง 4Q67 TNP ทำสถิติกำไรสูงสุดของปี 51 ลบ. ซึ่งตรงกับเราและตลาดคาด โดยเพิ่มขึ้น 7.2%QoQ เพราะเป็น High Season ของการจับจ่ายใช้สอยในเทศกาลสำคัญต่างๆ และเพิ่มขึ้น 6.6%YoY ซึ่งมีแรงหนุนจากยอดขายรวมที่เพิ่มขึ้น 5.2%YoY โดยแยกยอดขายสาขาเดิมหดตัว 2.8%YoY หลังสถานการณ์น้ำท่วมในเชียงรายทำให้มีลูกค้าซื้อสินค้าไปจำนวนมากใน 3Q67 แต่ถูกชดเชยด้วยการรับรู้ยอดขายจากสาขาใหม่ที่มีเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 5 แห่ง (4Q67 มีเปิดสาขาใหม่ 3 แห่ง) อีกทั้งอัตรากำไรขั้นต้นยังสูงขึ้นเป็น 18.2% จาก 17.1% ใน 4Q66 หลังมีอำนาจต่อรองกับคู่ค้าเพิ่มขึ้นจากมีสาขาเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ปี 2567 TNP มีกำไรสุทธิ 186 ลบ. เติบโต 19.3%YoY ตรงตามราคาคาดการณ์

หลังไปคิดอะไร

- TNP ตั้งเป้าหมายยอดขายปี 2568 เติบโตราว 10-15%YoY ปัจจัยหนุนจากยอดขายสาขาเดิมคาดเติบโต 2%YoY ตามกำลังซื้อในจังหวัดเชียงรายที่ยังค่อนข้างแข็งแกร่ง (ขณะที่มาตรการแจกเงินมีเงินบาทเฟส 1-2 มองได้ผลบวกไม่มากเพราะลูกค้านำเงินไปใช้ได้หลายช่องทาง แต่เฟส 3 คาดจะส่งผลบวกต่อยอดขายสาขาเดิมของร้านค้าที่ลงทะเบียณอย่าง TNP) และจากการรับรู้ยอดขายสาขาใหม่ที่มีแผนขยายต่อเนื่อง โดยปีนี้มีแผนเปิดสาขาเพิ่ม 5 แห่ง ซึ่งเมื่อวันที 25 ก.พ. ที่ผ่านมาได้เปิดสาขาใหม่แห่งแรกของปีนี้แล้วที่ จ. เชียงราย ส่วนอีก 4 แห่งจะทยอยเปิดในช่วงที่เหลือของปีนี้ซึ่งทำเลที่ตั้งยังคงอยู่ในจังหวัดเชียงราย เชียงใหม่และพะเยา ซึ่งจะทำให้สิ้นปี 2568 TNP มีสาขา 55 แห่ง จากสิ้นปี 2567 ที่มี 50 แห่ง ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิคาดว่าจะใกล้เคียงปีก่อน
- เราคาด 1Q68 กำไรจะอ่อนตัวลง QoQ ตามผลฤดูกาล แต่ยังสามารถเติบโตได้ YoY ด้วยแรงหนุนหลักจากรับรู้ยอดขายสาขาใหม่เต็มไตรมาสจาก 5 สาขาใหม่ที่เปิดปีก่อน และยอดขายสาขาใหม่บางส่วนที่เปิด 1 แห่งใน 1Q67 ขณะที่ถึงปี 2568 ยังคงประมาณการเดิม โดยคาด TNP จะมีกำไรสุทธิ 200 ลบ. เติบโตต่ออีกอย่างน้อย 8%YoY ตามการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม การรับรู้ยอดขายสาขาใหม่ อีกทั้งเกิดผลประหยัดต่อขนาดจากมีจำนวนสาขาเพิ่มขึ้นและคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ ภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อต่ำกว่าคาด, แผนขยายสาขาต่ำกว่าคาด ส่วนความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ความปลอดภัยและการรักษาข้อมูลการรักษาลูกค้าที่มาใช้บริการ (S) รวมทั้งการมีผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นของบริษัทเกิน 50% (G)

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

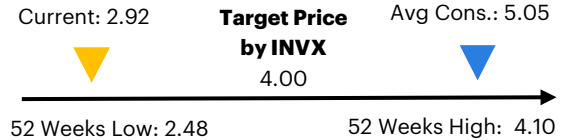


Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 19



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



Source: SETSMART, InnovestX Research

2024 Sustainability / 2023 ESG Score

SET ESG Ratings Not Included

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

เรามองว่า TNP ไม่มีคะแนน ESG อย่างไรก็ดี บริษัทมีความคืบหน้าที่น่าชื่นชมในการรวมหลักการ ESG เข้ากับแนวทางการดำเนินงานของบริษัท

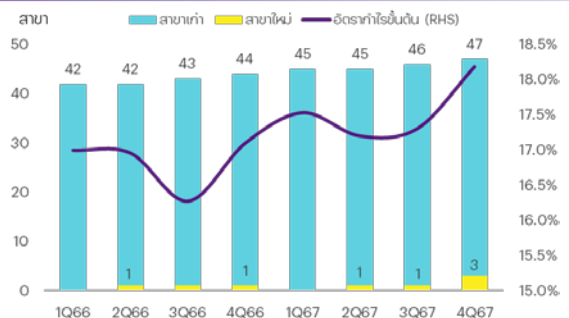
Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

จำนวนสาขาและอัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาส



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ณัฐวริน ไตรภพกุล

0-2949-1032 | Natwarin.t@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TNP มีความคืบหน้าที่น่าชื่นชมในการรวมหลักการ ESG เข้ากับแนวทางการดำเนินธุรกิจของบริษัท และเชื่อว่าบริษัทจะขับเคลื่อนองค์กรต่อไปเพื่อให้บรรลุเป้าหมายระยะยาว

ESG Ratings and Indices

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

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
TNP	3	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- TNP มุ่งมั่นที่จะใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ ลดการก่อให้เกิดขยะและมลพิษ พร้อมสนับสนุนกิจกรรมการลดใช้บรรจุภัณฑ์และการใช้ผลิตภัณฑ์ที่สามารถนำกลับมาใช้ซ้ำ และมุ่งมั่นในการดำเนินการให้ร้านค้าของบริษัทเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- TNP มีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการใช้พลังงานอย่างต่อเนื่องทำให้ปี 2566 มีอัตราการใช้ไฟฟ้าต่อพื้นที่สาขา ปริมาณการใช้น้ำต่อสาขา และปริมาณการใช้ถุงพลาสติกแบบใช้ครั้งเดียวลดลงจากปี 2565

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- TNP มีนโยบายรับผิดชอบต่อสังคม โดยการประกอบธุรกิจด้วยความซื่อสัตย์สุจริต ปฏิบัติต่อลูกค้าและแข่งขันทางธุรกิจอย่างเป็นธรรม รวมทั้งคำนึงถึงผลกระทบต่อสังคมและชุมชนรอบข้าง
- TNP มีการสนับสนุนสินค้าที่ผลิตในชุมชนให้มาจำหน่ายในร้านค้าของบริษัทได้ โดยปี 2563-2566 มีมูลค่าการจำหน่ายสินค้าในชุมชนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อีกทั้งปี 2566 ยังมีการจัดกิจกรรมเพื่อชุมชนและสังคมอย่างต่อเนื่อง อาทิ มอบเงินและเครื่องอุปโภคบริโภค สนับสนุนโครงการและหน่วยงานต่างๆ เพื่อนำไปใช้ประโยชน์ในการพัฒนาชุมชน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- TNP ให้ความสำคัญในการดำเนินการพัฒนาการต่อต้านทุจริตคอร์รัปชันมาอย่างต่อเนื่อง โดยผ่านการตรวจประเมินและรับรองจากคณะกรรมการแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) ในเดือน ก.ย. 64 ซึ่งเป็นการเน้นย้ำถึงการกำกับดูแลกิจการที่ดี และมีความยั่งยืน
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2566 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 8 ท่าน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการอิสระ 3 ท่าน (คิดเป็น 37.5% ของกรรมการทั้งหมด)
- เรามองว่า TNP มีผู้ถือหุ้นใหญ่ (กลุ่มพุดพิริยะ) ถือหุ้น 72.24% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว อีกทั้งยังเป็นผู้บริหารและกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ซึ่งมีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน แต่อย่างไรก็ดี TNP ยังมีสัดส่วนกรรมการอิสระที่มีจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด และมีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่อย่างชัดเจน

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) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
Total revenue	(Btmn)	697	700	710	730	733
Cost of goods sold	(Btmn)	(578)	(577)	(588)	(603)	(600)
Gross profit	(Btmn)	119	123	122	126	133
SG&A	(Btmn)	(66)	(70)	(73)	(72)	(77)
Other income/expense	(Btmn)	6	4	4	5	7
Interest expense	(Btmn)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Pre-tax profit	(Btmn)	59	56	52	59	63
Corporate tax	(Btmn)	(11)	(11)	(10)	(11)	(13)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	48	45	42	47	51
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	48	45	42	47	51
EBITDA	(Btmn)	73	71	67	74	79
Core EPS	(Bt)	0.06	0.06	0.05	0.06	0.06
Net EPS	(Bt)	0.06	0.06	0.05	0.06	0.06

Source: Company data, InnovestX Research

4Q67 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%YoY	%QoQ
Total revenue	697	700	710	730	733	5.2	0.5
Cost of goods sold	(578)	(577)	(588)	(603)	(600)	3.8	(0.5)
Gross profit	119	123	122	126	133	11.9	5.7
SG&A	(66)	(70)	(73)	(72)	(77)	16.7	6.0
Other income/expense	6	4	4	5	7	21.0	34.8
Interest expense	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	26.8	2.5
Pre-tax profit	59	56	52	59	63	7.4	8.0
Corporate tax	(11)	(11)	(10)	(11)	(13)	10.5	11.6
Equity a/c profits	0	0	0	0	0		
Minority interests	0	0	0	0	0		
Core profit	48	45	42	47	51	6.6	7.2
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0		
Net Profit	48	45	42	47	51	6.6	7.2
EBITDA	73	71	67	74	79	8.4	6.9
Core EPS (Bt)	0.06	0.06	0.05	0.06	0.06	6.6	7.2
Financial Ratio (%)							
Gross margin	17.1	17.5	17.2	17.3	18.2	6.4	5.1
SG&A/Revenue	9.4	10.0	10.3	9.9	10.4	10.9	5.4
EBITDA margin	10.5	10.1	9.5	10.2	10.8	3.0	6.3
Net profit margin	6.8	6.4	6.0	6.5	6.9	1.4	6.6

Source: Company data, InnovestX Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2566	2567F	2568F	2569F	2570F
Total revenue	(Btmn)	2,613	2,873	3,104	3,321	3,554
Cost of goods sold	(Btmn)	(2,173)	(2,368)	(2,561)	(2,737)	(2,925)
Gross profit	(Btmn)	440	504	543	585	629
SG&A	(Btmn)	(264)	(292)	(310)	(332)	(355)
Other income/expense	(Btmn)	19	21	18	18	19
Interest expense	(Btmn)	(2)	(3)	(3)	(3)	(3)
Pre-tax profit	(Btmn)	193	230	247	268	289
Corporate tax	(Btmn)	(37)	(45)	(47)	(51)	(55)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	156	186	200	217	234
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	156	186	200	217	234
EBITDA	(Btmn)	195	233	315	341	368
Core EPS	(Bt)	0.19	0.23	0.25	0.27	0.29
Net EPS	(Bt)	0.19	0.23	0.25	0.27	0.29
DPS	(Bt)	0.09	0.10	0.10	0.11	0.12

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2566	2567F	2568F	2569F	2570F
Total current assets	(Btmn)	536	605	624	697	789
Total fixed assets	(Btmn)	870	962	1,050	1,132	1,208
Total assets	(Btmn)	1,407	1,567	1,674	1,829	1,997
Total loans	(Btmn)	6	36	6	6	6
Total current liabilities	(Btmn)	239	283	271	295	322
Total long-term liabilities	(Btmn)	89	89	84	80	76
Total liabilities	(Btmn)	328	372	355	375	398
Paid-up capital	(Btmn)	200	200	200	200	200
Total equity	(Btmn)	1,079	1,194	1,319	1,454	1,599

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2566	2567F	2568F	2569F	2570F
Core Profit	(Btmn)	156	186	200	217	234
Depreciation and amortization	(Btmn)	53	58	64	70	76
Operating cash flow	(Btmn)	203	218	262	263	284
Investing cash flow	(Btmn)	(88)	(150)	(150)	(150)	(150)
Financing cash flow	(Btmn)	(72)	(46)	(112)	(87)	(94)
Net cash flow	(Btmn)	43	22	0	26	40

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2566	2567F	2568F	2569F	2570F
Gross margin	(%)	16.8	17.6	17.5	17.6	17.7
Operating margin	(%)	6.7	7.4	7.5	7.6	7.7
EBITDA margin	(%)	7.5	8.1	10.1	10.3	10.4
EBIT margin	(%)	7.5	8.1	8.1	8.2	8.2
Net profit margin	(%)	6.0	6.5	6.5	6.5	6.6
ROE	(%)	14.4	15.5	15.2	14.9	14.7
ROA	(%)	11.1	11.8	12.0	11.9	11.7
Net D/E	(x)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage	(x)	89.1	79.5	75.7	85.7	97.1
Debt service coverage	(x)	28.7	7.6	33.8	37.2	40.9
Core PER	(x)	15.0	12.6	11.7	10.8	10.0
PBV	(x)	2.2	2.0	1.8	1.6	1.5
Payout Ratio	(%)	43.7	41.0	41.0	41.0	41.0

Main Assumption

FY December 31	Unit	2566	2567F	2568F	2569F	2570F
Sales Growth	(%YoY)	7.4	9.9	8.1	7.0	7.0
Same Store Sales Growth	(%YoY)	(0.1)	0.7	2.0	2.0	2.0
No. of new stores	(stores)	3	5	5	5	5
SG&A/Sales	(%)	10.1	10.2	10.0	10.0	10.0

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) (“ธนาคาร”) 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) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะหฺ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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, 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, 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, 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.

*บริษัทหรือธนาคารหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังนำข้อมูลไปประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, 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, 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, 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, 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, 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.