

28 กุมภาพันธ์ 2568

STOCK NOTE

บมจ. เดอะคลีนิกส์ คลินิกเวช



บมจ. เดอเคลินิก คลินิกเวชกรรม

กลยุทธ์การลงทุน

- กลยุทธ์ลงทุนคงแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ KLINIQ ด้วยเหตุผล 1) เป็นหนึ่งในผู้นำคลินิกเวชกรรมด้านผิวหนังความงามของไทย ซึ่งคาดว่าจะยังสามารถเติบโตได้ต่อเนื่องในระยะยาว หลังผู้บริโภคดูแลสุขภาพและภาพลักษณ์มากขึ้นในทุกเพศทุกวัย อีกทั้งไทยมีนโยบายส่งเสริมการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ (Wellness Tourism) ทำให้อุปสงค์มีแนวโน้มเติบโตทั้งตลาดลูกค้าไทยและต่างชาติ 2) ปี 2568 จะเป็นปีทองแห่งการเก็บเกี่ยวผลลงทุน โดยคาดว่าจะเติบโต 17.5%YoY และ 1Q-4Q68 คาดกำไรจะเติบโต YoY ทุกไตรมาส 3) มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง โดยแทบไม่มีหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายเลย และมีฐานะเงินสดสุทธิ 778ลบ. และมีศักยภาพจ่ายปันผลสม่ำเสมอ โดยคาดว่าจะให้ Div. Yield รายปีละ 5.2% และ 4) เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2568 ด้วยวิธี DCF (อิง WACC ที่ 8.7% และการเติบโตระยะยาวที่ 2%) อยู่ที่หุ้นละ 40 บาท ยังมี Upside 48% และล่าสุดบริษัทประกาศจ่ายปันผลจากกำไร 2H67 หุ้นละ 0.75 บาท (XD 29 เม.ย.) คิดเป็น Div. Yield 2.8%

ก่อนไปคิดอะไร

- บริษัทมีกลยุทธ์การดำเนินงานธุรกิจและตั้งเป้าหมายการเติบโตในปี 2568 อย่างไร หลัง 4Q67 สร้างสถิติกำไรสุทธิรายไตรมาสสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ราว 99 ลบ. เติบโต 26.7%YoY ดีกว่าเราและตลาดคาดราว 20% โดยมีปัจจัยหนุนจากยอดขายรวมที่เติบโต 31%YoY หลังยอดขายสาขาเดิมเติบโตเด่น 13.1%YoY จากความต้องการดูแลตัวเองที่มีมากขึ้นและการเพิ่มบริการใหม่ๆ อีกทั้งยังรับยอดขายจากสาขาใหม่ที่มีเพิ่มขึ้น 17 แห่งจาก 4Q66 นอกจากนี้อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นเป็น 54% จาก 53% ใน 4Q66 และมี SG&A/Sales ที่ 39.7% ลดลงจาก 40.7% ใน 4Q66 ดีเกินคาดเนื่องจากการมีกำไรค่าใช้จ่ายมากขึ้น และสาขาใหม่ที่เปิดจำนวนมากถึง 13 แห่งใน 1H67 เริ่มพลิกมีกำไรหลังสร้างฐานลูกค้าได้แล้ว อีกทั้งรายได้จากศูนย์ศัลยกรรมและ L.A.B.X ยังเติบโตดี 56%YoY และ 76%YoY ตามลำดับ ทำให้เกิดผลประจักษ์ต่อขนาดมากขึ้น ส่งผลให้ปี 2567 KLINIQ มีกำไรสุทธิ 322 ลบ. เติบโต 11.6%YoY ดีกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ราว 7%

หลังไปทำอะไร

- KLINIQ ตั้งเป้าปี 2568 มีรายได้รวมเติบโต 15-20%YoY หรือราว 3.5 พันลบ. เนื่องจากยอดขายสาขาเดิมคาดว่าจะยังเติบโตต่อเนื่อง ตามการขยายตัวของอุตสาหกรรมความงามจากกระแสความต้องการดูแลตัวเองที่มีมากขึ้นและการเพิ่มบริการใหม่ๆ เพื่อตอบโจทย์ลูกค้ามากขึ้น อาทิ บริการเสริมเซลล์ปลูกผม อีกทั้งปลายปีก่อนได้เพิ่มการตลาดเพื่อขยายฐานลูกค้าต่างชาติในกลุ่ม Southeast Asia นอกจากนี้ยังมีแผนขยายสาขาต่อเนื่องเพื่อครอบคลุมลูกค้าทุกเพศทุกวัย โดยยังเน้นพื้นที่ที่มีกำลังซื้อ โดยปีนี้ตั้งเป้าขยายสาขา 10 แห่ง แบ่งเป็นภายใต้แบรนด์ The Klinique 3 แห่ง, L.A.B.X 4 แห่ง และ L Clinic 3 แห่ง ซึ่งคาดว่าจะให้สิ้นปี 2568 มีสาขารวม 83 แห่ง เพิ่มจาก 73 แห่งในปี 2567 พร้อมตั้งเป้าหมายสาขารวม 100 แห่งในปี 2570 ทั้งนี้แหล่งเงินทุน
- เรามองปี 2568 จะเป็นปีทองแห่งการเก็บเกี่ยวผลลงทุนขยายสาขาเชิงรุกถึง 32 แห่งในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา (ปี 2566-67) ภายใต้แบรนด์ The Klinique, L.A.B.X, L Clinic, KLINIQ MedSpa และคลินิกศัลยกรรม ซึ่งสามารถรองรับความต้องการใช้บริการของลูกค้าได้หลากหลายกลุ่ม เมื่อบวกกับปีนี้บริษัทยังมีแผนเพิ่มบริการใหม่ๆ และคุมค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น จึงทำให้เรามีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรตั้งแต่ปี 2568 จากเดิมราว 7% โดยภายใต้ประมาณการใหม่คาดว่าปี 2568 KLINIQ จะมีกำไรสุทธิ 379 ลบ. เติบโต 17.5%YoY โดย 1Q-4Q68 คาดกำไรจะเติบโต YoY ทุกไตรมาส ด้วยแรงหนุนจากการรับยอดขายจากสาขาใหม่ การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม การคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น อีกทั้งผลการดำเนินงานของศูนย์ศัลยกรรมคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นตามลำดับ
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ มีภาวะการแข่งขันในธุรกิจมีสูง, พฤติกรรมผู้บริโภคและเทคโนโลยีการรักษาดูแลความงามเปลี่ยนแปลงเร็ว ส่วนความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ความปลอดภัยและการรักษาข้อมูลการรักษาของผู้มาใช้บริการ (S) รวมทั้งมีผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นของบริษัทเกิน 50% (G)

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 7



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้

Current: 27.00 **Target Price by INVX** 40.00 Avg Cons.: 43.39

52 Weeks Low: 28.25

52 Weeks High: 45.25

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

เรามอง KLINIQ ไม่มีคะแนน ESG และยังไม่มีการประเมินที่แน่นอนสำหรับการจัดทำนโยบายประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล

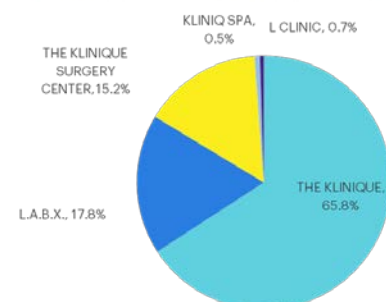
Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

โครงสร้างรายได้ปี 2567



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ณัฏฐ์วรินทร์ ไตรภพสกุล

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า KLINIQ ยังไม่มีเป้าหมายที่แน่นอนสำหรับการจัดทำนโยบายทั่วไปเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล

ESG Ratings and Indices

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

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
KLINIQ	-	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- KLINIQ ส่งเสริมให้พนักงานมีจิตสำนึกและความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม มีการเลือกใช้เครื่องจักรและเทคโนโลยีที่ทันสมัยและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ลดปริมาณการใช้ทรัพยากร รวมถึงการควบคุมและลดมลภาวะที่เกิดขึ้นจากกระบวนการให้บริการ
- ปัจจุบัน KLINIQ ยังอยู่ระหว่างเก็บรวบรวมข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของเครื่องมือทางการแพทย์ที่ใช้ในห้องผ่าตัด เพื่อนำข้อมูลที่ได้ไปใช้ประกอบการพิจารณาจัดทำนโยบายลดก๊าซเรือนกระจกในระยะถัดไป
- เรามองว่า KLINIQ ยังไม่มีเป้าหมายที่ชัดเจนเกี่ยวกับประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- KLINIQ ประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม เคารพสิทธิมนุษยชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน มีความรับผิดชอบต่อลูกค้าและคู่ค้า
- เรามองว่า KLINIQ ยังไม่มีเป้าหมายที่ชัดเจนเกี่ยวกับประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- KLINIQ มีการปฏิบัติตามการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยกำหนดนโยบายเกี่ยวกับการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ให้ความสำคัญต่อการป้องกันการใช้อำนาจภายใน มีการบริหารกิจการบนพื้นฐานความโปร่งใส มีจริยธรรม ต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน และมีช่องทางแจ้งข้อร้องเรียน หรือแจ้งเบาะแสการกระทำผิดทางกฎหมาย
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2566 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 9 ท่าน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการอิสระ 3 ท่าน (คิดเป็น 33.3% ของกรรมการทั้งหมด)
- เรามองว่า KLINIQ มีผู้ถือหุ้นใหญ่คือหุ้น (กลุ่มคุณอภิรัฐ ทองวัฒน์ และครอบครัว) 52.95% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว อีกทั้งยังเป็นผู้บริหารและกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ซึ่งมีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน แต่อย่างไรก็ดี KLINIQ ยังมีสัดส่วนกรรมการอิสระที่มีจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด และมีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่อย่างชัดเจน
- เรามองว่า KLINIQ ยังไม่มีการกำหนดเป้าหมายที่ชัดเจนเกี่ยวกับประเด็นธรรมาภิบาล

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 ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
Total revenue	(Btmn)	645	688	702	750	844
Cost of goods sold	(Btmn)	(303)	(341)	(347)	(364)	(388)
Gross profit	(Btmn)	342	347	354	386	456
SG&A	(Btmn)	(262)	(257)	(267)	(294)	(335)
Other income/expense	(Btmn)	14	6	7	4	8
Interest expense	(Btmn)	(5)	(5)	(6)	(6)	(6)
Pre-tax profit	(Btmn)	89	90	88	90	123
Corporate tax	(Btmn)	(11)	(15)	(14)	(16)	(24)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	78	75	74	74	99
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	78	75	74	74	99
EBITDA	(Btmn)	148	157	162	170	208
Core EPS	(Bt)	0.35	0.34	0.34	0.34	0.45
Net EPS	(Bt)	0.35	0.34	0.34	0.34	0.45

Source: Company data, InnovestX Research

4Q67 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%YoY	%QoQ
Total revenue	645	688	702	750	844	30.8	12.5
Cost of goods sold	(303)	(341)	(347)	(364)	(388)	28.2	6.7
Gross profit	342	347	354	386	456	33.2	18.0
SG&A	(262)	(257)	(267)	(294)	(335)	27.8	13.9
Other income/expense	14	6	7	4	8	(37.7)	92.9
Interest expense	(5)	(5)	(6)	(6)	(6)	40.3	6.4
Pre-tax profit	(11)	(15)	(14)	(16)	(24)	118.2	46.4
Corporate tax	0	0	0	0	0		
Core profit	78	75	74	74	99	26.7	33.4
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0		
Net Profit	78	75	74	74	99	26.7	33.4
EBITDA	148	157	162	170	208	40.2	22.5
Core EPS (Bt)	0.35	0.34	0.34	0.34	0.45	26.7	33.4
Net EPS	0.35	0.34	0.34	0.34	0.45	26.7	33.4
Financial Ratio (%)							
Gross margin	53.0	50.4	50.5	51.5	54.0	1.8	4.9
SG&A/Revenue	40.7	37.4	38.1	39.2	39.7	(2.3)	1.3
EBITDA margin	23.0	22.9	23.1	22.6	24.6	7.2	8.9
Net profit margin	12.1	10.9	10.6	9.9	11.7	(3.2)	18.5

Source: Company data, InnovestX Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total revenue	(Btmn)	2,285	2,983	3,505	4,035	4,448
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,050)	(1,440)	(1,690)	(1,941)	(2,135)
Gross profit	(Btmn)	1,235	1,543	1,816	2,094	2,313
SG&A	(Btmn)	(903)	(1,154)	(1,353)	(1,554)	(1,708)
Other income/expense	(Btmn)	33	26	26	27	27
Interest expense	(Btmn)	(15)	(24)	(27)	(26)	(24)
Pre-tax profit	(Btmn)	350	391	462	542	608
Corporate tax	(Btmn)	(62)	(69)	(83)	(98)	(110)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	289	322	379	444	499
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	289	322	379	444	499
EBITDA	(Btmn)	560	697	856	991	1,095
Core EPS	(Bt)	1.31	1.46	1.72	2.02	2.27
Net EPS	(Bt)	1.31	1.46	1.72	2.02	2.27
DPS	(Bt)	1.30	1.40	1.65	1.93	2.17

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total current assets	(Btmn)	1,477	1,144	1,090	1,128	1,199
Total fixed assets	(Btmn)	1,368	1,974	2,067	2,107	2,109
Total assets	(Btmn)	2,846	3,118	3,157	3,235	3,308
Total loans	(Btmn)	90	128	118	108	98
Total current liabilities	(Btmn)	766	865	864	887	913
Total long-term liabilities	(Btmn)	377	536	505	478	451
Total liabilities	(Btmn)	1,143	1,401	1,369	1,365	1,364
Paid-up capital	(Btmn)	110	110	110	110	110
Total equity	(Btmn)	1,703	1,717	1,788	1,870	1,944

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Core Profit	(Btmn)	289	322	379	444	499
Depreciation and amortization	(Btmn)	195	282	367	423	463
Operating cash flow	(Btmn)	386	552	728	831	924
Investing cash flow	(Btmn)	(421)	16	(420)	(420)	(420)
Financing cash flow	(Btmn)	(321)	(428)	(349)	(400)	(463)
Net cash flow	(Btmn)	(356)	139	(41)	11	41

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Gross margin	(%)	54.0	51.7	51.8	51.9	52.0
Operating margin	(%)	14.5	13.0	13.2	13.4	13.6
EBITDA margin	(%)	24.5	23.4	24.4	24.5	24.6
EBIT margin	(%)	16.0	13.9	14.0	14.1	14.2
Net profit margin	(%)	12.6	10.8	10.8	11.0	11.2
ROE	(%)	16.9	18.8	21.2	23.8	25.7
ROA	(%)	10.1	10.3	12.0	13.7	15.1
Net D/E	(x)	(0.4)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage	(x)	24.2	17.4	18.0	22.2	26.4
Debt service coverage	(x)	5.3	4.6	5.9	7.4	9.0
Core PER	(x)	20.6	18.4	15.7	13.4	11.9
PBV	(x)	3.5	3.5	3.3	3.2	3.1
Payout Ratio	(%)	99.1	95.6	95.6	95.6	95.6

Main Assumption

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Sales Growth	(%YoY)	39.4	30.6	17.5	15.1	10.2
SG&A/Sales	(%)	39.5	38.7	38.6	38.5	38.4
No. of stores, ending	(stores)	55	72	82	92	102

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 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 ขยาย 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 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, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงน้ำหนักกล่าวประกอบด้วย

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, UVCOM, 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, 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.