

ทีคิวเอ็ม อัลฟา

บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา
จำกัด (มหาชน)

TQM

Bloomberg TQM TB
Reuters TQM.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q67: แย่กว่าคาดในทุกด้าน

ผลประกอบการ 4Q67 ของ TQM ออกมาแย่กว่าคาดในทุกด้าน โดยสะท้อนถึงรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่อ่อนแอลง อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่ลดลง และอัตราส่วน opex ต่อรายได้ที่สูงขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ลดลง 7% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการการเติบโตของรายได้และอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นลดลง โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2568 จะเติบโต 11% เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TQM โดยปรับราคาเป้าหมายใหม่เป็น 18 บาท

4Q67: แย่กว่าคาด TQM รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 177 ลบ. (-19% YoY, -17% QoQ) ต่ำกว่าคาด 23% หลักๆ เกิดจากรายได้ที่ต่ำกว่าคาดและมาร์จิ้นที่ลดลง

รายการที่สำคัญ:

- รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ: -1% YoY, -5% QoQ ใน 4Q67 แย่กว่าที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะเพิ่มขึ้น QoQ ตามฤดูกาล สำหรับปี 2567 รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเติบโต 6% ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 9%
- อัตราค่าไถ่ขึ้นต้น: -680 bps YoY, -359 bps QoQ มาอยู่ที่ 48.37% ใน 4Q67 แย่กว่าคาด
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ต่อรายได้: แย่กว่าคาด, +305 bps YoY, +148 bps QoQ มาอยู่ที่ 24.03% ใน 4Q67 เพราะ opex เพิ่มขึ้น 13% YoY และ 2% QoQ

ปรับประมาณการกำไรลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ลดลง 7% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการการเติบโตของรายได้และอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นลดลง โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2568 จะเติบโต 11% เราปรับประมาณการการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการลดลงจาก 9% มาอยู่ที่ 6% เพื่อสะท้อนแนวโน้มที่ GDP จะเติบโตช้ากว่าคาด TQM วางแผนรูดตลาดประกันชีวิตรายบุคคลโดยการต่อยอดจากฐานลูกค้าที่มีกว่า 3 ล้านราย โดยตั้งเป้าทำยอดขายประกันชีวิตรายบุคคล 2 พันลบ. ในปี 2568 ซึ่งหมายความว่าบริษัทจะมีรายได้เพิ่มเติมประมาณ 800 ลบ. (ใช้สมมติฐานอัตราคอมมิชชั่น 40% สำหรับเบี้ยประกันปีแรก) ถ้าทำได้สำเร็จ เมื่อพิจารณาจากกำลังซื้อที่อ่อนแอ เราจึงรวมเอารายได้จากประกันชีวิตรายบุคคลเข้ามาไว้ในประมาณการของเราเพียงเล็กน้อยตามหลักความระมัดระวัง โดยให้เป้าหมายที่ TQM วางไว้เป็น upside เราคาดว่าการรูดตลาดประกันชีวิตรายบุคคลจะช่วยชดเชยเบี้ยประกันต่ออายุกรมธรรม์รถยนต์ที่คาดว่าจะเติบโตช้าลงหลังจากยอดขายรถยนต์ในประเทศลดลง 26% ในปี 2567 ได้ เราคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลง 109 bps อันเป็นผลมาจากการประหยัดต่อขนาดมากขึ้น

คงคำแนะนำ NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TQM แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 28 บาท มาอยู่ที่ 18 บาท (อ้างอิง PBV 3.4 เท่า หรือ PE 12 เท่า สำหรับปี 2568)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ยอดเบี้ยประกันอาจจะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและยอดขายรถยนต์ที่ชะลอตัวลง 2) อัตราค่าคอมมิชชั่นมีแนวโน้มปรับตัวลดลง โดยมีสาเหตุมาจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผลิตภัณฑ์และการแข่งขันที่สูงขึ้น และ 3) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Net profit	(Btmn)	816	811	901	975	1,053
EPS	(Bt)	1.36	1.35	1.50	1.62	1.75
BVPS	(Bt)	4.52	4.80	5.32	5.93	6.58
DPS	(Bt)	1.00	0.95	0.98	1.06	1.14
EPS growth	(%)	0.86	(0.66)	11.08	8.22	7.99
P/E	(%)	12.13	12.21	10.99	10.16	9.41
P/BV	(%)	3.65	3.43	3.10	2.78	2.51
ROE	(%)	30.89	28.98	29.67	28.90	28.05
Dividend yield	(%)	6.06	5.76	5.91	6.40	6.91

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Feb 27) (Bt)	16.50
Target price (Bt)	18.00
Mkt cap (Btbn)	9.90
12-m high / low (Bt)	33.3 / 16
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.75
Foreign limit / actual (%)	49 / 5
Free float (%)	30.4
Outstanding Short Position (%)	0.03

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(14.9)	(32.7)	(38.3)
Relative to SET	(5.9)	(20.9)	(29.9)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	887	983
INVX vs Consensus (%)	(8.5)	(8.4)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q25 core earnings	Up	Up

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	BBB
-----------------	-----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	3.11	1/18
Environmental Score and Rank	0.70	1/18
Social Score and Rank	2.38	2/18
Governance Score and Rank	5.67	1/18

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

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TQM มีนโยบายที่เหมาะสมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม โดยมีโมเดลที่ชัดเจนและผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเทียบกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 3.11 (2023)		CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings				
Rank in Sector	1/18	TQM	5	No	Yes	BBB

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)	ประเด็นด้านสังคม (S)
- ผลการดำเนินงานปี 2566: ปริมาณการใช้ไฟฟ้าลดลง 25% (เทียบกับเป้าหมาย 15%) จากปีฐาน 2563; ปริมาณการใช้น้ำลดลง 64% (เทียบกับเป้าหมาย 20%) จากปีฐาน 2563; น้ำหนักขยะรวม 106.5 ตัน (เทียบกับเป้าหมาย 120 ตัน); ขยะติดเชื้อ 0.042 ตัน (เทียบกับเป้าหมาย 0.115 ตัน) - ข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของบริษัทอยู่ระหว่างการขึ้นทะเบียนรับรองคาร์บอนฟุตพริ้นท์ เป้าหมายคือลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 3% ภายในปี 2573 และมีแผนการจัดการปัญหาน้ำท่วมเพื่อเตรียมพร้อมต่อสภาวะการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ	- ผลการดำเนินงานปี 2566: ความพึงพอใจของลูกค้า 93.91% เทียบกับเป้าหมาย 90%; ไม่มีการร้องเรียนและการดำเนินคดีทางกฎหมายเกี่ยวกับการละเมิดสิทธิมนุษยชน คะแนนความผูกพันของพนักงาน 72% เทียบกับเป้าหมายไม่ต่ำกว่า 72% ชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ย 38 ชั่วโมง/คน/ปี สอดคล้องกับเป้าหมาย - บริษัทมีแนวทางปฏิบัติหรือควบคุมให้มีการปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง และรับผิดชอบต่อสังคม รวมถึงให้ความร่วมมือช่วยเหลือ สนับสนุน และอาสาทำกิจกรรมที่เป็นประโยชน์ต่อชุมชนและสังคม เพื่อส่งเสริมให้เกิดความเข้มแข็งทางเศรษฐกิจ ตลอดจนการฟื้นฟูสังคมและวัฒนธรรม

ประเด็นด้านบรรษัทภิบาล (G)	ESG Financial Materiality Score and Disclosure		
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 11 คน: กรรมการอิสระ 5 คน (45%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 1 คน (9%) และกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 5 คน (45%) กรรมการผู้หยั่งคิดเป็น 45% ของกรรมการทั้งหมด - ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ คณะกรรมการบริษัทมีการแต่งตั้งกรรมการอิสระหนึ่งท่านเพื่อร่วมพิจารณากำหนดวาระประชุมคณะกรรมการ เพื่อส่งเสริมให้เกิดการถ่วงดุลอำนาจระหว่างคณะกรรมการและฝ่ายจัดการและให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน			
	2022	2023	
ESG Financial Materiality Score	3.49	3.11	
Environment Financial Materiality Score	1.00	0.70	
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes	
Climate Change Policy	Yes	Yes	
GHG Scope 1	—	—	
GHG Scope 2 Location-Based	—	—	
GHG Scope 3	—	—	
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes	
Electricity Used	4	4	
Waste Reduction Policy	Yes	Yes	
Water Policy	Yes	Yes	
Social Financial Materiality Score	2.91	2.38	
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes	
Number of Customer Complaints	—	—	
Women in Workforce (%)	76.33	76.60	
Disabled in Workforce (%)	0.48	0.99	
Employee Turnover (%)	—	—	
Employee Training (hours)	168,597	164,274	
Governance Financial Materiality Score	5.69	5.67	
Board Size	10	11	
Number of Executives / Company Managers	6	8	
Number of Non Executive Directors on Board	5	6	
Number of Female Executives	4	4	
Number of Women on Board	5	5	
Number of Independent Directors	5	5	

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยคำนวณในช่วง 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
Fee & service income	(Btmn)	3,083	3,498	3,590	3,685	3,906	4,150	4,412	4,694
Cost of service	(Btmn)	1,517	1,606	1,691	1,735	1,928	2,033	2,162	2,300
Gross income	(Btmn)	1,565	1,893	1,899	1,950	1,978	2,116	2,250	2,394
Other income	(Btmn)	51	181	136	51	36	70	89	103
Total operating expenses	(Btmn)	747	855	924	917	937	984	1,033	1,084
Income before tax	(Btmn)	869	1,219	1,111	1,084	1,077	1,202	1,307	1,413
Income tax	(Btmn)	167	230	226	224	215	240	261	283
Core net profit	(Btmn)	702	989	886	860	862	962	1,045	1,130
Minority interest	(Btmn)	0	99	76	43	51	61	70	77
Net profit	(Btmn)	702	890	809	816	811	901	975	1,053
EPS	(Bt)	1.17	1.48	1.35	1.36	1.35	1.50	1.62	1.75
DPS	(Bt)	1.08	1.23	1.20	1.00	0.95	0.98	1.06	1.14

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash & cash equivalent	(Btmn)	2,167	804	729	1,187	1,015	1,092	1,140	1,200
Other current assets	(Btmn)	1,310	567	909	1,039	1,130	1,130	1,130	1,130
Premises & equipment	(Btmn)	94	79	99	123	100	541	591	641
Other non-current assets	(Btmn)	801	1,885	1,949	1,595	1,535	1,535	1,535	1,535
Total assets	(Btmn)	4,954	4,436	4,903	5,459	5,704	6,387	6,651	6,944
Total current liabilities	(Btmn)	1,957	729	1,110	1,341	1,661	1,536	1,435	1,334
Total non-current liabilities	(Btmn)	597	697	635	844	588	1,088	1,088	1,088
Total liabilities	(Btmn)	2,554	1,426	1,745	2,185	2,249	2,624	2,523	2,422
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total Equities	(Btmn)	2,400	2,676	2,570	2,714	2,882	3,190	3,555	3,949
BVPS	(Bt)	4.00	4.46	4.28	4.52	4.80	5.32	5.93	6.58

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue growth	(%)	13.68	13.49	2.62	2.65	5.99	6.25	6.32	6.39
Gross margin	(%)	50.77	54.10	52.89	52.90	50.64	51.00	51.00	51.00
Opex to income ratio	(%)	24.25	24.43	25.73	24.88	23.98	23.70	23.41	23.10
Cost to income ratio	(%)	72.27	68.05	70.18	70.99	72.68	71.50	70.97	70.55
Net profit margin	(%)	22.77	25.45	22.54	22.15	20.76	21.71	22.09	22.43
ROE	(%)	29.56	35.08	30.85	30.89	28.98	29.67	28.90	28.05
ROA	(%)	15.24	18.96	17.33	15.75	14.53	14.90	14.95	15.49
D/E	(x)	1.06	0.53	0.68	0.81	0.78	0.82	0.71	0.61

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Fee & service income	(Btmn)	984	898	871	931	1,066	952	966	922
Cost of service	(Btmn)	488	423	407	418	516	472	464	476
Gross income	(Btmn)	496	475	464	514	550	480	502	446
Other income	(Btmn)	10	20	35	(13)	12	14	(4)	14
Total operating expenses	(Btmn)	242	247	232	195	263	234	218	221
Income before tax	(Btmn)	264	248	267	305	298	260	280	239
Income tax	(Btmn)	55	56	55	59	58	53	56	49
Core net profit	(Btmn)	209	192	212	246	240	207	225	190
Minority interest	(Btmn)	14	(5)	5	29	15	11	12	13
Net profit	(Btmn)	195	197	207	217	226	196	212	177
EPS	(Bt)	0.32	0.33	0.34	0.36	0.38	0.33	0.35	0.29

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash & cash equivalent	(Btmn)	902	820	715	1,187	1,459	1,292	874	1,015
Other current assets	(Btmn)	955	1,066	1,029	1,039	1,082	1,208	1,166	1,130
Premises & equipment	(Btmn)	116	127	128	123	120	116	108	100
Other non-current assets	(Btmn)	1,854	1,696	1,633	1,595	1,448	1,272	1,562	1,535
Total assets	(Btmn)	5,072	4,847	5,154	5,459	5,859	6,227	5,964	5,704
Total current liabilities	(Btmn)	1,125	1,103	1,186	1,341	1,525	2,160	2,071	1,661
Total non-current liabilities	(Btmn)	632	573	891	844	812	772	615	588
Total liabilities	(Btmn)	1,757	1,676	2,077	2,185	2,337	2,932	2,687	2,249
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total Equities	(Btmn)	2,714	2,613	2,537	2,714	2,932	2,738	2,717	2,882
BVPS	(Bt)	4.52	4.36	4.23	4.52	4.89	4.56	4.53	4.80

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
YoY Revenue growth	(%)	12.33	6.33	(2.67)	(4.34)	8.38	5.99	10.82	(1.06)
Gross margin	(%)	50.40	52.94	53.28	55.17	51.58	50.44	51.96	48.37
Opex to income ratio	(%)	24.62	27.54	26.62	20.98	24.69	24.61	22.55	24.03
Cost to income ratio	(%)	73.46	73.00	70.53	66.76	72.33	73.12	70.86	74.49
Net profit margin	(%)	19.82	21.93	23.74	23.35	21.15	20.61	21.97	19.20
ROE	(%)	29.52	29.57	32.14	33.13	31.95	27.68	31.12	25.28
ROA	(%)	15.64	15.88	16.55	16.39	15.94	12.99	13.93	12.13
D/E	(x)	0.65	0.64	0.82	0.81	0.80	1.07	0.99	0.78

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch	%QoQ ch	2023	2024	% YoY ch
Fee & service income	931	966	922	(1)	(5)	3,685	3,906	6
Cost of service	418	464	476	14	3	1,735	1,928	11
Gross income	514	502	446	(13)	(11)	1,950	1,978	1
Other income	(13)	(4)	14	209	478	51	36	(30)
Operating expenses	195	218	221	13	2	917	937	2
Income before tax	305	280	239	(22)	(15)	1,084	1,077	(1)
Income tax	59	56	49	(17)	(12)	224	215	(4)
Minority Interest	29	12	13	(55)	4	43	51	NM.
Net profit	217	212	177	(19)	(17)	816	811	(1)
EPS	0.36	0.35	0.29	(19)	(17)	1.36	1.35	(1)
Key Financial Ratios	4Q23	3Q24	4Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	2023	2024	% YoY ch
Gross margin (%)	55.17	51.96	48.37	(6.80)	(3.59)	52.90	50.64	(2.27)
Opex to income ratio (%)	20.98	22.55	24.03	3.05	1.48	24.88	23.98	(0.90)
Cost to income ratio (%)	66.76	70.86	74.49	7.73	3.62	70.99	72.68	1.69
Net profit margin (%)	23.35	21.97	19.20	(4.15)	(2.77)	22.15	20.76	(1.39)
D/E	0.81	0.99	0.78	(0.02)	(0.21)	0.81	0.78	(0.02)

Source: TQM and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 27, 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
BLA	Outperform	20.40	25.0	26.5	9.6	8.1	7.6	42	18	7	0.8	0.7	0.6	8	8	8	3.3	3.9	4.2
THRE	Outperform	0.49	0.7	45.5	9.1	7.4	6.7	9	22	11	0.6	0.5	0.5	6	7	7	0.0	2.7	3.0
THREL	Underperform	1.17	1.2	6.4	n.m.	18.1	9.4	n.m.	n.m.	93	0.5	0.6	0.5	(7)	3	6	0.0	3.9	7.5
TLI	Neutral	11.60	11.0	(1.9)	11.5	10.7	10.1	19	7	6	1.3	1.1	1.0	10	10	10	3.0	3.3	3.5
TQM	Neutral	16.50	18.0	12.0	12.2	11.0	10.2	(1)	11	8	3.6	3.1	2.8	29	30	29	2.7	3.0	3.2
Average					10.6	11.1	8.8	17.3	14.7	25.1	1.4	1.2	1.1	9	12	12	1.8	3.3	4.3

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัทฯ”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทฯ ไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัทฯ และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทฯอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน 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 เอสซีบี เอกซ์ สำหรับการลงทุนในหลักทรัพย์ แอล เอช ไอเทค ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่จะก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, TACP, 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, 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

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, 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, 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, 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, BIC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, 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, 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, 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, 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.