



High Conviction 1 Month

Stock Note

บมจ. เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์

29 กรกฎาคม 2568



บมจ. เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์

บทสรุป

- ราคาหุ้น ONEE ปรับตัวเพิ่มขึ้น 9.8% เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาโดยเรายังไม่เห็นประเด็นเชิงบวกต่อปัจจัยพื้นฐานของบริษัทที่เรามองว่ายังค่อนข้างที่จะอ่อนแอจากแนวโน้มกำไร 2Q68F ที่คาดว่าจะยังลดลง YoY รวมถึงแนวโน้มของธุรกิจที่ยังคงไม่เห็นการฟื้นตัวโดยเฉพาะธุรกิจโฆษณา TV ที่มีอัตราการทำกำไรที่สูง Valuation ปัจจุบันถือว่าอยู่ในระดับที่แพงที่ 16.1x PE ปี 2568 บนกำไรที่คาดว่าจะลดลง 13.8% YoY ในปีนี้และอาจจะเห็นการปรับประมาณการลงอีกภายหลังการประกาศงบ 2Q68
- คงคำแนะนำ “ขาย” ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 1.9 บาทอิง 12.5x PE ปี 2568 หรือ -2SD จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง การปรับตัวขึ้นของราคาหุ้นเมื่อวันศุกร์เรามองว่าเป็นโอกาสในการขายสำหรับนักลงทุนที่ยังมีหุ้นอยู่

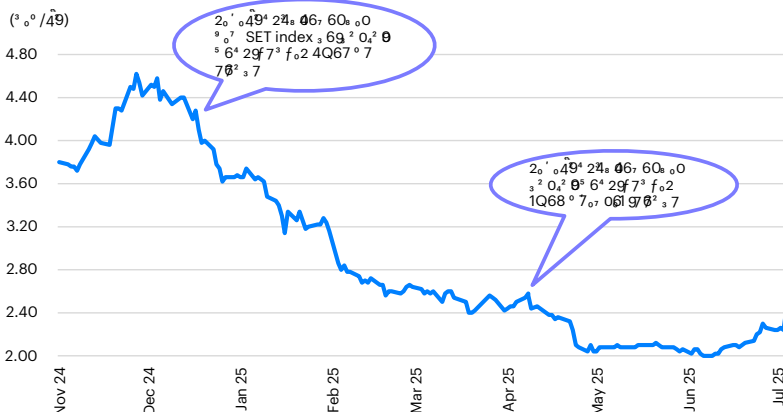
ปัจจัยกระตุ้น

- **ปัจจัยกระตุ้น#1: คาดผลประกอบการ 2Q68F ยังคงอ่อนแอ YoY** เราคาดว่า ONEE จะรายงานผลประกอบการ 2Q68F ที่ 67.5 ล้านบาทลดลง 43.8% YoY แต่ดีขึ้นจากขาดทุน 23.5 ล้านบาทใน 1Q68 รายได้รวมคาดว่าจะอยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.2% YoY และ 25% QoQ โดยการเพิ่มขึ้นของรายได้เป็นผลมาจากธุรกิจ Idol Marketing (45% ของรายได้รวม) ที่เห็นการเติบโตของรายได้ที่โดดเด่นที่ 50% YoY จากการที่ไตรมาสนี้เองบริษัทมีการจัด Event ที่มากขึ้นกว่า 86 ครั้งจาก 66 ครั้งใน 1Q68 แต่ปัจจัยที่ยังกดดันคือธุรกิจ Content marketing (54% ของรายได้รวม) ที่คาดว่ารายได้จะลดลงในระดับ 15% YoY จากภาพเศรษฐกิจที่ยังคงอ่อนแอ ซึ่งกระทบรายได้โฆษณา TV ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีอัตราการทำกำไรที่สูง ทำให้ไตรมาสนี้เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทจะอยู่ที่ 34.5% ลดลงจาก 40% ใน 2Q67 แต่ดีขึ้นจาก 30.4% ใน 1Q68 ในส่วนของ SG&A คาดว่าจะอยู่ที่ 540 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1% YoY และ 13.8% QoQ โดยหลักๆการเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้ สำหรับความกังวลเรื่องความขัดแย้งกับประเทศกัมพูชาต่อรายได้ของบริษัทนั้นจะค่อนข้างจำกัดเนื่องจากปัจจุบันบริษัทมีเพียงการขายลิขสิทธิ์ละครไปยังกัมพูชาและรายได้จากส่วนนี้ไม่ถึง 10 ล้านบาทต่อปีหรือไม่ถึง 1% ของรายได้รวม โดยผลประกอบการจะประกาศในวันที่ 8 ส.ค.
- **ปัจจัยกระตุ้น#2: ผลประกอบการ 3Q68F คาดว่าจะยังลดลง YoY** ต่อเนื่อง ภาพรวมเศรษฐกิจในช่วง 3Q68 คาดว่ายังไม่เห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนจากความไม่แน่นอนเรื่อง Trade tariff ที่ยังคงอยู่ และการบริโภคในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัว ทำให้เราคาดว่ารายได้ของธุรกิจ Content marketing ซึ่งหลักๆคือรายได้จากโฆษณา TV จะยังลดลง YoY และเป็นแรงกดดันอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท แต่ในเชิง QoQ คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวขึ้นได้ต่อเนื่องจากปัจจัยฤดูกาลที่ไตรมาส 3 มักจะมีรายได้ของธุรกิจ Idol marketing ที่สูง
- **ปัจจัยกระตุ้น#3: คาดมีโอกาสเห็นการปรับประมาณการลงหลังประกาศงบ 2Q68F** โดยถ้าอิงจากตัวเลข 2Q68F ของเราจะเห็นได้ว่ากำไรใน 1H68F จะคิดเป็น 12% ของทั้งปีที่เราทำไว้ ทำให้เรามองว่ามีโอกาสที่ทั้งเราและ Consensus จะต้องมีการปรับประมาณการลงอีกครั้งหลังงบ 2Q68F ประกาศ ซึ่งจะเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้นในระยะสั้นได้

ความเสี่ยงและความกังวล

- ความเสี่ยงคือ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่อ่อนแอซึ่งจะทำให้เกิดเงินโฆษณาในภาพรวมมีการปรับตัวลดลงแรงกว่าที่คาดไว้ สำหรับความเสี่ยงด้าน ESG ทาง ONEE ยังไม่จัดอยู่ใน SET ESG Ratings แต่บริษัทมีแผนที่จะจัดทำเพื่อเข้าสู่ ESG ratings ในอนาคต

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 18



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้

Current: 2.46 Target Price by INVX 1.90 Avg Cons.: 2.38

52 Weeks Low: 1.99

52 Weeks High: 4.68

Source: SETSMART, InnovestX Research

2024 Sustainability / 2024 ESG Score

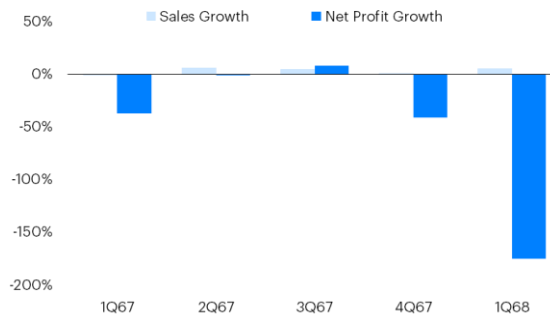
SET ESG Ratings n.a.

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

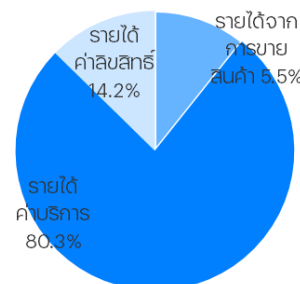
ESG Score and Rank	n.a.
Environmental Score and Rank	n.a.
Social Score and Rank	n.a.
Governance Score and Rank	n.a.

Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



สัดส่วนรายได้ของ 1Q68



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
กิตติส พงศ์ทิพย์, CFA, FRM
0-2793-9007 | kittisorn.p@innovestx.co.th



ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a.	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	n.a.	ONEE	4	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)	ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)
- ดำเนินการและควบคุมให้มีการป้องกัน ลด จัดการและดูแลให้มั่นใจว่าบริษัทจะไม่สร้างหรือก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อสิ่งแวดล้อม ซึ่งครอบคลุมการใช้วัตถุดิบ การใช้พลังงาน เป็นต้น - ได้วางแผนโครงการประชาสัมพันธ์และจัดกิจกรรมต่างๆในการรณรงค์เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม เช่น รณรงค์การทิ้งขยะให้ถูกที่และลดปริมาณขยะ และรณรงค์การใช้เชื้อขยะ เป็นต้น	- มีนโยบายและแนวปฏิบัติที่เป็นธรรมและรับผิดชอบต่อสังคม ไม่กระทำการใดๆที่มีผลเสียต่อชุมชน สังคม และสาธารณะ - สนับสนุนการจัดกิจกรรมด้านการพัฒนาสังคมและชุมชน โดยกำหนดเป็นนโยบายการพัฒนาสวัสดิการทางธุรกิจและสังคม - มีความรับผิดชอบต่อสังคมและชุมชน โดยดำเนินการตามกฎหมายด้านแรงงาน การจ้างงาน ข้อบังคับ และกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับงานด้านสังคมและชุมชน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)	ESG Financial Materiality Score and Disclosure Score		
- ตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการบริษัทในฐานะผู้นำองค์กรที่สร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืน - ดูแลให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่เหมาะสม - สนับสนุนการมีส่วนร่วมและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น		2023	2024
	ESG Financial Materiality Score	—	—
	Environment Financial Materiality Score	—	—
	Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
	GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	1.6	1.5
	Electricity Used ('000 MWh)	3.0	2.9
	Waste Reduction Policy	Yes	Yes
	Social Financial Materiality Score	—	—
	Governance Financial Materiality Score	—	—

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับ การเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท



Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
Total revenue	(Btmn)	1,380	1,684	1,819	1,727	1,457
Cost of goods sold	(Btmn)	(890)	(1,013)	(1,062)	(1,076)	(1,015)
Gross profit	(Btmn)	490	671	757	651	442
SG&A	(Btmn)	(470)	(535)	(556)	(559)	(474)
Other income/expense	(Btmn)	22	23	15	31	14
Interest expense	(Btmn)	(2)	(1)	(1)	0	(1)
Pre-tax profit	(Btmn)	40	158	215	125	(19)
Corporate tax	(Btmn)	(7)	(34)	(43)	(19)	(4)
Equity a/c profits	(Btmn)	(2)	(2)	(5)	1	0
Minority interests	(Btmn)	(0)	(1)	(3)	(1)	(1)
Core profit	(Btmn)	31	120	164	106	(24)
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	31	120	164	106	(24)
EBITDA	(Btmn)	83	202	254	269	28
Core EPS	(Bt)	0.01	0.05	0.07	0.04	(0.01)
Net EPS	(Bt)	0.01	0.05	0.07	0.04	(0.01)

Source: Company data, InnovestX Research

1Q68 Earnings Review

FY December 31 (Btmn)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%YoY	%QoQ
Total revenue	1,380.3	1,683.7	1,819.0	1,726.9	1,457.0	5.6	(15.6)
Cost of goods sold	(890.3)	(1,012.9)	(1,061.6)	(1,075.6)	(1,014.8)	14.0	(5.7)
Gross profit	490.0	670.8	757.4	651.3	442.3	(9.7)	(32.1)
SG&A	(470.4)	(534.6)	(555.8)	(558.6)	(474.3)	0.8	(15.1)
Other income/expense	22.3	22.7	14.6	31.5	14.5	(35.0)	(54.0)
Interest expense	(1.5)	(1.4)	(1.2)	0.4	(1.2)	(22.0)	(396.3)
Pre-tax profit	40.4	157.6	215.0	124.6	-18.8	(146.5)	(115.1)
Corporate tax	(7.2)	(34.5)	(43.3)	(18.7)	(3.7)	(48.9)	(80.5)
Equity a/c profits	(1.9)	(2.1)	(5.1)	1.4	0.0	(101.7)	(97.7)
Minority interests	(0.2)	(1.0)	(3.0)	(1.0)	(1.1)	385.2	8.6
Core profit	31.2	120.0	163.6	106.2	-23.5	na.	na.
Extra-ordinary items	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	na.	na.
Net Profit	31.2	120.0	163.6	106.2	-23.5	na.	na.
EBITDA	83.3	201.8	254.3	269.3	28.0	(66.4)	(89.6)
Core EPS (Bt)	0.01	0.05	0.07	0.04	(0.01)	na.	na.
Financial Ratio (%)							
Gross margin	35.5	39.8	41.6	37.7	30.4		
SG&A/Revenue	34.1	31.7	30.6	32.3	32.6		
EBITDA margin	6.0	12.0	14.0	15.6	1.9		
Net profit margin	2.3	7.1	9.0	6.2	(1.6)		

Source: Company data, InnovestX Research



Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total revenue	(Btmn)	6,432	6,610	6,545	6,678	6,797
Cost of goods sold	(Btmn)	(3,912)	(4,040)	(4,070)	(4,138)	(4,200)
Gross profit	(Btmn)	2,521	2,570	2,474	2,540	2,596
SG&A	(Btmn)	(1,963)	(2,119)	(2,094)	(2,137)	(2,175)
Other income/expense	(Btmn)	101	91	92	93	94
Interest expense	(Btmn)	(7)	(4)	(3)	(3)	(3)
Pre-tax profit	(Btmn)	652	538	469	493	513
Corporate tax	(Btmn)	(143)	(104)	(92)	(97)	(101)
Equity a/c profits	(Btmn)	(2)	(8)	(8)	(8)	(8)
Minority interests	(Btmn)	(1)	(5)	(5)	(6)	(6)
Core profit	(Btmn)	505	421	363	382	397
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	505	421	363	382	397
EBITDA	(Btmn)	831	715	648	674	694
Core EPS	(Bt)	0.21	0.18	0.15	0.16	0.17
Net EPS	(Bt)	0.21	0.18	0.15	0.16	0.17
DPS	(Bt)	0.18	0.09	0.08	0.08	0.08

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total current assets	(Btmn)	4,363	4,105	4,407	4,782	5,196
Total fixed assets	(Btmn)	5,137	5,131	5,183	5,232	5,282
Total assets	(Btmn)	9,500	9,236	9,590	10,014	10,478
Total loans	(Btmn)	82	45	35	25	15
Total current liabilities	(Btmn)	2,087	1,861	2,062	2,287	2,546
Total long-term liabilities	(Btmn)	279	333	336	339	342
Total liabilities	(Btmn)	2,366	2,194	2,398	2,626	2,888
Paid-up capital	(Btmn)	4,763	4,763	4,763	4,763	4,763
Total equity	(Btmn)	7,134	7,042	7,192	7,389	7,591

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Core Profit	(Btmn)	505	421	363	382	397
Depreciation and amortization	(Btmn)	174	182	184	186	187
Operating cash flow	(Btmn)	603	847	380	558	588
Investing cash flow	(Btmn)	3	(157)	(192)	(192)	(192)
Financing cash flow	(Btmn)	(587)	(586)	(224)	(195)	(205)
Net cash flow	(Btmn)	20	104	(36)	171	191

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Gross margin	(%)	39.2	38.9	37.8	38.0	38.2
Operating margin	(%)	8.7	6.8	5.8	6.0	6.2
EBITDA margin	(%)	12.9	10.8	9.9	10.1	10.2
EBIT margin	(%)	10.2	8.2	7.2	7.4	7.6
Net profit margin	(%)	7.9	6.4	5.5	5.7	5.8
ROE	(%)	7.1	6.0	5.0	5.2	5.2
ROA	(%)	5.3	4.6	3.8	3.8	3.8
Net D/E	(x)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.3)
Interest coverage	(x)	88.2	144.2	139.1	164.6	195.1
Debt service coverage	(x)	9.3	14.6	16.9	24.1	39.4
Core PER	(x)	11.6	13.9	16.1	15.3	14.7
PBV	(x)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
Payout Ratio	(%)	84.9	50.9	50.9	50.9	50.9

Main Assumption

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Sales Growth	(%YoY)	5.0	2.8	(1.0)	2.0	1.8
SG&A/Sales	(%)	30.5	32.1	32.0	32.0	32.0

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 บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นบริษัท แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVO, TWT, 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 ควรตระหนักถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, ITTEL, 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, 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, EAST, 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, BKA, 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, CTC, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, 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, KLINIK, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, 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, NUT, 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, RIJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, 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, XYZ, 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 January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.