



Stock Note

บมจ. ศรีนันทาพร มาร์เก็ตติ้ง

9 กุมภาพันธ์ 2569



SNNP

บมจ. ศรีน่านพร มาร์เก็ตติ้ง

เราคงจำแนำ Neutral ด้วยทิศทางผลประกอบการ 4Q68 ที่อ่อนแอกว่าที่คาดไว้ ถูกกดดันจากการบริโภคที่ไม่ฟื้นตัว ยอดขายต่างประเทศแม้เวียดนามฟื้นได้ตามเป้าแต่ถูกกดดันจากคัมพูชา ทำให้เราปรับประมาณการปี 2568 ลง 4% และคาดการณ์กำไรสุทธิจะลดลง 14% เท่ากับ 559 ล้านบาท ปี 2569 SNNP ตั้งเป้าการเติบโตโดยยอดขายในประเทศที่ 5% และต่างประเทศที่ 20% ซึ่งใกล้เคียงกับเป้าปัจจุบันของเรา เน้นการขายสินค้า core band ควบคุมค่าใช้จ่ายและปัจจัยหนุนจากยอดเวียดนามที่คาดว่าจะเติบโตได้ดีและหนุน gross margin เติบโตกำไรสุทธิเติบโต 9% เท่ากับ 610 ล้านบาท อย่างไรก็ตามมองการฟื้นตัวใน 2Q69 เป็นต้นไปตามปัจจัยฤดูกาล เราคงราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 8.30 บาทต่อหุ้น Target PER ที่ 12.3 เท่า (-2SD) และคาดการณ์ปันผลของ 2H68 ที่ 0.22 บาทต่อหุ้น

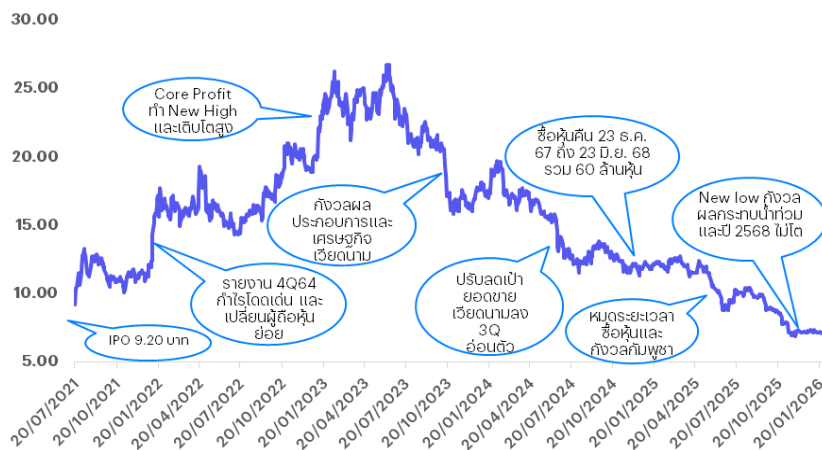
ก่อนไปคิดอะไร

- ด้วยปัจจัยกดดันการบริโภคจากภาคเศรษฐกิจที่อ่อนแอและเหตุการณ์พิเศษ เช่น น้ำท่วมภาคใต้ใน 4Q68 ทำให้คาดว่ามีโอกาสที่ SNNP จะรายงานยอดขายในประเทศต่ำกว่าเป้า ขณะที่ยอดขายต่างประเทศ คาดว่าเวียดนามจะทำได้ขึ้นทั้งจากการบริโภคและการปรับการกระจายสินค้าของ SNNP แต่ก็มีพหุภาคผลกระทบทางลบของยอดขายจะยังคงมีต่อเนื่อง

หลังไปได้อะไร

- แนวโน้ม 4Q68 แย่กว่าที่คาดไว้** เราคาดการณ์กำไรสุทธิของ 4Q68 ที่ 130 ล้านบาท (-23% YoY และ -19% QoQ) จากปัจจัยการบริโภคที่ไม่ฟื้นตัวทั้งในตลาด Traditional Trade (TT) และ Modern Trade (MT) ซึ่งใน 4Q68 SNNP ไม่มีกลยุทธ์ทำการส่งเสริมการขายเพื่อให้ได้ยอดขาย ประกอบกับผลกระทบของน้ำท่วมในภาคใต้ ทำให้คาดว่ายอดขายภายในประเทศจะลดลงทั้ง YoY และ QoQ ขณะที่ยอดขายต่างประเทศ ตลาดที่กลับมาแข็งแกร่งคือเวียดนาม หลังจากการแก้ระบบของกระจายสินค้าได้และแนวโน้มการบริโภคดีขึ้น โดยยอดขายที่ประมาณ 170 ล้านบาทเติบโตได้ 19% YoY และ 37% QoQ อย่างไรก็ตามยอดขายจากกลุ่ม CLM อ่อนตัวลงจากปัญหาขายแฉกและการบริโภค ทำให้โดยรวมยอดขายต่างประเทศของ 4Q68 ลดลง YoY แต่เติบโตได้เล็กน้อย QoQ อัตราการกำกับกำไรขึ้นต้นคาดที่ 30.5% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากฐานที่ 30% ผลบวกจากการผลิตในเวียดนาม ขณะที่ SG&A ควบคุมได้ดีขึ้น
- ปรับลดประมาณการปี 2568 ลง 4%** ด้วยทิศทางของ 4Q68 ที่อ่อนตัวกว่าที่คาดเราจึงมีการปรับประมาณการรายได้ของปี 2568 ลง 4% เท่ากับ 5,555 ล้านบาท(-7%) อัตราการกำกับกำไรขึ้นต้นเฉลี่ยยังคงแข็งแกร่งที่ 30% ขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A สูงขึ้นจากการเปลี่ยน presenter และกำไรสุทธิเราคาดว่า 559 ล้านบาท (-14%) ลดลงจากเดิม 4%
- เป้าหมายเติบโตปี 2569 ของบริษัทใกล้เคียงกับประมาณการปัจจุบันของเรา** ในปี 2569 SNNP จะเน้นที่ core brand ของแต่ละกลุ่มสินค้าและโมเดล brand ใหม่ โดยตั้งเป้าการเติบโตของยอดขายในประเทศที่ 5% และยอดขายต่างประเทศที่ 20% โดยเน้นการเติบโตจากเวียดนามเป็นหลักและอาจเห็นยอดที่ลดลงจากเมียนมาและกัมพูชา เราคงประมาณการรายได้ของปี 2569 ที่ 5,979 ล้านบาท (+7.6%) และกำไรสุทธิ 610 ล้านบาท (+10%) คาดการณ์การฟื้นตัวจะชัดเจนใน 2Q69 ตามปัจจัยฤดูกาล
- หุ้นซื้อคืน SNNP** ซื้อหุ้นคืนไปจำนวน 60 ล้านหุ้นในปี 2568 (ต้นทุนเฉลี่ย 12.04 บาท) จำนวนหุ้นปัจจุบันที่ 900 ล้านหุ้นบนประมาณการ payout ratio ที่ 75% คาดเงินปันผลของ 2H68 ที่ 0.22 บาทต่อหุ้น และติดตามนโยบายสำหรับหุ้นที่ซื้อคืนไปหากมีการขายกลับคืนมาหรือเป็นการลดทุน
- ความเสี่ยง** : การบริหารโรงงานในต่างประเทศ ความผันผวนของค่าเงินและเศรษฐกิจในต่างประเทศ และการบริโภคที่ฟื้นตัวช้า
- SNNP อยู่ใน SET ESG Ratings ปี 2568 ที่ระดับ AA ratings (ปรับเพิ่มจากปี 2567 ที่ A) โดย ด้านสิ่งแวดล้อมบริษัทมุ่งเน้นด้านการลดก๊าซเรือนกระจก เน้นใช้บรรจุภัณฑ์ที่นำกลับมาใช้ใหม่หรือย่อยสลายได้ตามธรรมชาติ ด้านสังคมเน้นเรื่องสิทธิมนุษยชนและสุขภาพของผู้บริโภค

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

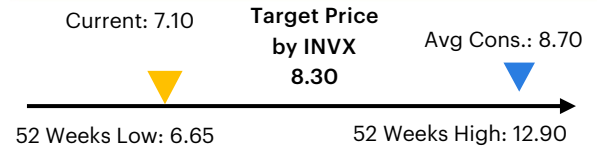


Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 41



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



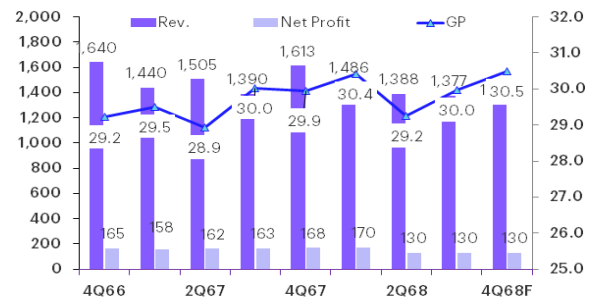
Source: SETSMART, InnovestX Research

2025 Sustainability / 2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
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.

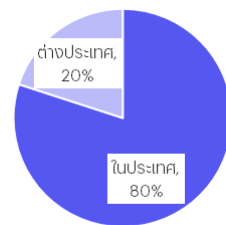
Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

สัดส่วนรายได้ของ 4Q68F



Source: Company, InnovestX Research



ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a.		CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	n.a.	SNNP	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)	ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)
- การใช้พลังงานหมุนเวียนจากโครงการแสงพลังงานแสงอาทิตย์ 2,350,587 KWH (2563: 2,318,787 KWH) เพิ่มขึ้น ร้อยละ 1.37 - ประเมินความเสี่ยงคู่ค้า ด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล ผ่านการสัมภาษณ์ ร้อยละ 100 ของคู่ค้าใหม่ - เพื่อลดผลกระทบเชิงลบต่อสิ่งแวดล้อมและสร้างความตระหนักให้แก่พนักงานในการอนุรักษ์ทรัพยากรทางธรรมชาติที่ต้องดำรงไว้ให้แก่คนรุ่นหลัง ปัจจุบันโรงงานของบริษัท อยู่ในอุตสาหกรรมสีเขียว (Green Industry) ระดับ 2 และ ระดับ 3 โดยบริษัทฯ มีเป้าหมายที่จะพัฒนาให้ทุกโรงงานเป็นอุตสาหกรรมสีเขียวระดับ 4 ภายในปี พ.ศ. 2567	- จ่ายค่าตอบแทนและผลประโยชน์ที่เป็นธรรมต่อพนักงานจัดทำแนวปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม - สภาพการทำงานที่มีความปลอดภัยและให้ความสำคัญกับความเป็นอยู่ที่ดี โอกาสความก้าวหน้าในอาชีพ - เป้าหมายการดำเนินงานในปี 2565 - 2567 : กำหนดนโยบายสิทธิมนุษยชนอย่างเป็นทางการและได้รับการอนุมัติจากผู้บริหาร - จำนวนการเกิดเหตุการณ์ที่มีการใช้แรงงานภาคบังคับ การใช้แรงงานเด็ก ข้อร้องเรียนเกี่ยวกับสิทธิมนุษยชนจะต้องเป็นศูนย์

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)	EGS Financial Materiality Score and Disclosure Score										
- กำหนดและสอบทานนโยบายเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ ของบริษัทฯ ตามหลักธรรมาภิบาล ความรับผิดชอบต่อสังคม การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน และหลักจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจ เป็นต้น และจัดให้มีการบังคับใช้นโยบายต่างๆ และหลักจรรยาบรรณดังกล่าว อย่างมีประสิทธิภาพ - เข้าอบรมหลักสูตรของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ที่เกี่ยวกับกรรมการอย่าง น้อย 1 หลักสูตร อันได้แก่ Director Accreditation Program (DAP) หรือหลักสูตร Director Certification Program (DCP) หรือ เทียบเท่าเพื่อการเพิ่มทักษะความสามารถในการปฏิบัติงาน - ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 - จำนวนกรรมการบริษัทรวม 11 คน สัดส่วนที่เป็นผู้หญิง 27.27% - ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดเป็นบุคคลเดียวกัน - ประธานกรรมการไม่เป็นผู้บริหารสูงสุด - ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่เป็นบุคคลในครอบครัวเดียวกัน	<table><tr><td></td><td>2024</td></tr><tr><td>ESG Financial Materiality Score</td><td>n.a.</td></tr><tr><td>Environment Financial Materiality Score</td><td>n.a.</td></tr><tr><td>Social Financial Materiality Score</td><td>n.a.</td></tr><tr><td>Governance Financial Materiality Score</td><td>n.a.</td></tr></table> Source: Bloomberg Finance L.P. Disclaimer การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท		2024	ESG Financial Materiality Score	n.a.	Environment Financial Materiality Score	n.a.	Social Financial Materiality Score	n.a.	Governance Financial Materiality Score	n.a.
	2024										
ESG Financial Materiality Score	n.a.										
Environment Financial Materiality Score	n.a.										
Social Financial Materiality Score	n.a.										
Governance Financial Materiality Score	n.a.										



Financial Statement

Figure 1: 4Q68F Preview

FY December 31 (Btmn)	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68F	%YoY	%QoQ	2567	2568F	YoY
Total revenue	1,613	1,486	1,388	1,377	1,305	(19.1)	(5.2)	5,948	5,555	(6.6)
Cost of goods sold	(1,130)	(1,034)	(982)	(964)	(907)	(19.7)	(5.9)	(4,187)	(3,887)	(7.2)
Gross profit	483	452	406	413	398	(17.6)	(3.6)	1,760	1,669	(5.2)
SG&A	(273)	(245)	(251)	(268)	(235)	(14.1)	(12.5)	(968)	(999)	3.2
Other income/expense	3	11	12	21	11	245.9	(47.0)	36	55	54.0
Interest expense	3	7	10	13	13	348.3	3.8	12	42	238.2
Pre-tax profit	215	225	178	178	187	(13.2)	5.4	841	767	(8.8)
Corporate tax	(35)	(34)	(27)	(21)	(30)	(15.3)	43.6	(137)	(112)	(18.1)
Minority interests	(2)	(1)	4	2	2	n.m.	0.0	(1)	7	n.m.
Core profit	168	170	130	130	130	(22.9)	(0.1)	651	559	(14.1)
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0	0.0	0.0	0	0	0.0
Net Profit	168	170	130	130	130	(22.9)	(0.1)	651	559	(14.1)
EBITDA	208	213	163	161	170	(18.2)	5.9	801	707	(11.8)
Core EPS (Bt)	0.17	0.18	0.14	0.13	0.13	(22.9)	(0.1)	0.68	0.58	(14.1)
Financial Ratio (%)										
Gross margin	29.9	30.4	29.2	30.0	30.5			29.6	30.0	
SG&A/Revenue	17.0	16.5	18.1	19.5	18.0			16.3	18.0	
EBITDA margin	12.9	14.3	11.8	11.7	13.0			13.5	12.7	
Net profit margin	10.4	11.5	9.3	9.4	9.9			10.9	10.1	

Source: Company data, InnovestX Research

**Financial Statement****Profit and Loss Statement**

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total revenue	(Btmn)	6,016	5,948	5,555	5,979	6,212
Cost of goods sold	(Btmn)	(4,298)	(4,187)	(3,887)	(4,215)	(4,380)
Gross profit	(Btmn)	1,718	1,761	1,669	1,764	1,833
SG&A	(Btmn)	(925)	(968)	(999)	(1,031)	(1,072)
Other income/expense	(Btmn)	34	36	55	56	58
Interest expense	(Btmn)	(8)	(12)	(33)	(33)	(26)
Pre-tax profit	(Btmn)	819	816	692	756	793
Corporate tax	(Btmn)	(152)	(137)	(106)	(124)	(133)
Equity a/c profits	(Btmn)	(35)	(27)	(30)	(24)	(12)
Minority interests	(Btmn)	4	(1)	3	3	3
Core profit	(Btmn)	636	651	559	610	651
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	636	651	559	610	651
EBITDA	(Btmn)	964	975	861	943	990
Core EPS	(Bt)	0.66	0.68	0.62	0.68	0.72
Net EPS	(Bt)	0.66	0.68	0.62	0.68	0.72
DPS	(Bt)	0.48	0.60	0.47	0.51	0.54

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total current assets	(Btmn)	2,575	2,974	2,795	2,864	3,048
Total fixed assets	(Btmn)	2,650	2,546	2,773	2,841	2,904
Total assets	(Btmn)	5,225	5,520	5,568	5,705	5,952
Total loans	(Btmn)	232	656	656	551	551
Total current liabilities	(Btmn)	1,370	1,681	1,755	1,672	1,694
Total long-term liabilities	(Btmn)	392	308	299	328	360
Total liabilities	(Btmn)	1,763	1,989	2,054	2,000	2,054
Paid-up capital	(Btmn)	480	480	480	480	480
Total equity	(Btmn)	3,463	3,532	3,515	3,706	3,899

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Core Profit	(Btmn)	636	651	559	610	651
Depreciation and amortization	(Btmn)	161	161	167	178	183
Operating cash flow	(Btmn)	452	239	912	801	837
Investing cash flow	(Btmn)	(227)	(228)	(240)	(240)	(240)
Financing cash flow	(Btmn)	(221)	(23)	(611)	(524)	(458)
Net cash flow	(Btmn)	4	(12)	61	37	139

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Gross margin	(%)	28.6	29.6	30.0	29.5	29.5
Operating margin	(%)	13.2	13.3	12.1	12.3	12.3
EBITDA margin	(%)	16.0	16.4	15.5	15.8	15.9
EBIT margin	(%)	13.7	13.9	13.0	13.2	13.2
Net profit margin	(%)	10.6	10.9	10.1	10.2	10.5
ROE	(%)	18.4	18.4	15.9	16.5	16.7
ROA	(%)	12.2	11.8	10.0	10.7	10.9
Net D/E	(x)	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	103.9	64.2	21.3	23.2	30.6
Debt service coverage	(x)	4.0	1.4	1.3	1.3	1.4
Core PER	(x)	10.8	10.5	11.5	10.5	9.9
PBV	(x)	2.1	2.1	2.1	1.9	1.8
Payout Ratio	(%)	72.8	88.5	75.0	75.0	75.0

Main Assumption

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Sales Growth	(%YoY)	8.3	(1.1)	(6.6)	7.6	3.9
SG&A/Sales	(%)	14.8	16.1	18.0	17.3	17.3

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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ 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 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 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCTION, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRI, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLO*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIUK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีอำนาจการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ข้อจะแบบ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่าง ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีอำนาจการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค ลั่ง มติคณะกรรมกร หรือข้อตกลงการงานด ภาะเบียนหลักจริยธรรม

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BGRI, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MST, MTC, MTI, NATION, NCAAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCTION, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIY, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLO, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TQS, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TIVR, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.