



Stock Note

บมจ. ศรีนันทาพร มาร์เก็ตติ้ง

2 มีนาคม 2569



SNNP

บมจ. ศรีน่านพร มาร์เก็ตติ้ง

เราคงคำแนะนำ Neutral สำหรับ SNNP โดยกำไรสุทธิ 4Q68 อยู่ที่ 84 ล้านบาทลดลง 50.1% YoY และ 35.3% QoQ ต่ำกว่าคาดการณ์จากการทำกำไรขึ้นต้นที่ลดลงเหลือ 28.4% และภาษีที่สูงขึ้น ทำให้กำไรปี 2568 อยู่ที่ 518 ล้านบาท ลดลง 18% YoY แม้เราคงประมาณการรายได้รวมปี 2569 ที่คาดว่าจะเติบโต 6% แต่ปรับเพิ่ม effective tax rate เป็น 19% ทำให้ประมาณการกำไรสุทธิลดลง 5.7% มาอยู่ที่ 575 ล้านบาทเติบโต 11% นอกจากนี้ต้องจับตาการขยายหุ้นซื้อคืน 59.99 ล้านหุ้น ในช่วงวันที่ 4-6 มีนาคม 2569 ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นและผลการดำเนินงานหรือนำไปสู่การลดทุนในอนาคต ราคาเป้าหมายปี 2569 ปรับลดลงมาที่ 7.80 บาทต่อหุ้นจากเดิม 8.30 บาท Target PER ที่ 12.3 เท่า (-1.5SD) และเงินปันผลของ 2H68 ที่ 0.345 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 5 พ.ค. 2569 Yield 4.3%

ก่อนไปคิดอะไร

- ผลประกอบการทำได้ต่ำกว่าคาด กดดันด้วยต้นทุนและความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากโรงงานในประเทศ กับพหุฯ แม้ยอดขายรวมลดลงไม่มาก

หลังไปได้อะไร

- **ผลประกอบการ 4Q68 ต่ำกว่าที่คาดไว้ 35%.** SNNP รายงานกำไรสุทธิของ 4Q25 ที่ 84 ล้านบาท ลดลง 50.1% YoY และ 35.3% QoQ กดดันจากอัตราการทำกำไรขึ้นต้นที่ต่ำกว่าคาดและ effective tax rate ที่สูงกว่าคาด โดยรายได้รายงานใกล้เคียงคาดที่ 1,374 ล้านบาท ลดลง 13% YoY และ 0.2% QoQ โดยมีสัดส่วนรายได้ในประเทศที่ 80% และยอดขายลดลง 21% YoY และ 4% QoQ ขณะที่รายได้จากต่างประเทศสัดส่วนอยู่ที่ 20% ยอดขายลดลง 2% YoY แต่ฟื้นตัว 15% QoQ นำโดยยอดขายที่ประเทศเวียดนามที่เติบโตได้ 38% QoQ ขณะที่ประเทศอื่น เช่น CLM อ่อนตัว อัตราการทำกำไรขึ้นต้น ลดลงมาที่ 28.4% ลดลงทั้ง YoY และ QoQ และต่ำที่สุดในรอบ 10 ไตรมาส กดดันจากการส่งเสริมการขายที่เพิ่มขึ้นประมาณ 30 ล้านบาทและต้นทุนจากโรงงานกับพหุฯที่เกิดขึ้นขณะที่รายได้ลดลง อัตราภาษีอยู่สูงที่ 26% จากประเทศเวียดนามที่อัตราลดหย่อนน้อยลง ดังนั้นในปี 2568 SNNP มีรายได้รวมที่ 5,624 ล้านบาทลดลง 5% YoY และกำไรสุทธิที่ 518 ล้านบาท ลดลง 18% YoY และต่ำกว่าที่เราคาดไว้ที่ 559 ล้านบาท
- **ปรับประมาณการปี 2569 ลง** ในปี 2569 SNNP จะเน้นที่ core brand ของแต่ละกลุ่มสินค้าและไม้ออก brand ใหม่ โดยตั้งเป้าหมายการเติบโตของยอดขายในประเทศที่ 5% และยอดขายต่างประเทศที่ 20% โดยเราคงประมาณการของรายได้ในปี 2569 ที่ 5,979 ล้านบาทเติบโต 6% YoY โดยเป้าในประเทศเติบโต 4% และต่างประเทศโต 18%. และเรามีการปรับ Effective tax rate ปี 2569 เพิ่มขึ้นจาก 17% เป็น 19% ดังนั้นทำให้กำไรสุทธิของปีนี้ลดลงจากเดิม 5.7% มาอยู่ที่ 575 ล้านบาท เติบโต 11%
- **จำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืน** SNNP มีหุ้นที่ซื้อคืนจำนวน 59.99 ล้านหุ้นในปี 2568 (ต้นทุนเฉลี่ย 12.04 บาท) SNNP ประกาศจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนไปกลับเข้ามาในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงวันที่ 4-6 มีนาคม 2569 ซึ่งหากมีการจำหน่ายจริงอาจทำให้บริษัทมีผลขาดทุนและหากจบระยะเวลาแล้วยังคงเหลือหุ้นในมืออาจนำไปสู่การลดทุนในอนาคต
- **ความเสี่ยง** : การบริหารโรงงานในต่างประเทศ ความผันผวนของค่าเงินและเศรษฐกิจในต่างประเทศ และการบริโภคที่ฟื้นตัวช้า
- SNNP อยู่ใน SET ESG Ratings ปี 2568 ที่ระดับ AA ratings (ปรับเพิ่มจากปี 2567 ที่ A) โดย ด้านสิ่งแวดล้อมบริษัทมุ่งเน้นด้านการลดก๊าซเรือนกระจก เน้นใช้บรรจุภัณฑ์ที่นำกลับมาใช้ใหม่หรือย่อยสลายได้ตามธรรมชาติ ด้านสังคมเน้นเรื่องสิทธิมนุษยชนและสุขภาพของผู้บริโภค

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

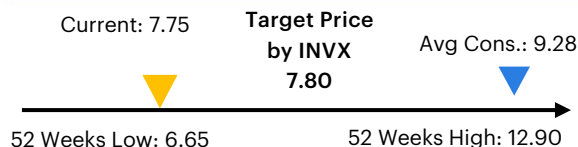


Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 42



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



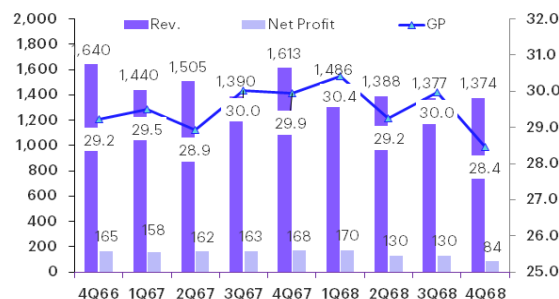
Source: SETSMART, InnovestX Research

2025 Sustainability / 2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	3.27 9/57
Environmental Score and Rank	2.47 14/57
Social Score and Rank	2.78 6/57
Governance Score and Rank	5.79 2/57

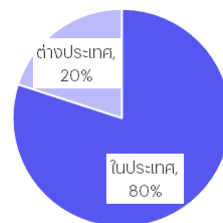
Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

สัดส่วนรายได้ของ 4Q68



Source: Company, InnovestX Research



ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	3.27 (2024)
Rank in Sector	6/57

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
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)		ESG 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			2023	2024
	ESG Financial Materiality Score		3.48	3.27
	Environment Financial Materiality Score		2.62	2.47
	GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)		20	20
	GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)		11	11
	GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)		72	64
	Carbon per Unit of Production ('000 of GHG)		0	0
	Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)		72	84
	Hazardous Waste ('000 metric tonnes)		0	0
	Total Water Withdrawal ('000 of cubic meters)		435	429
	Social Financial Materiality Score		3.35	2.78
	Human Rights Policy		Yes	Yes
	Consumer Data Protection Policy		Yes	Yes
	Women in Workforce (%)		57.07	56.75
	Anti-Bribery Ethics Policy		Yes	Yes
	Employee Turnover (%)		—	—
	Governance Financial Materiality Score		5.39	5.79
	Board Size (persons)		9	11
	Number of Non Executive Directors on Board (persons)		4	6
	Board Meeting Attendance (%)		100	—
	Number of Women on Board (persons)		2	3
	Number of Independent Directors (persons)		4	6

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

Figure 1: 4Q68 Review

FY December 31 (Btmn)	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68	%YoY	%QoQ	2567	2568	YoY
Total revenue	1,613	1,486	1,388	1,377	1,374	(14.8)	(0.2)	5,948	5,624	(5.4)
Cost of goods sold	(1,130)	(1,034)	(982)	(964)	(983)	(13.0)	2.0	(4,187)	(3,963)	(5.4)
Gross profit	483	452	406	413	391	(19.1)	(5.3)	1,760	1,661	(5.6)
SG&A	(273)	(245)	(251)	(268)	(242)	(11.5)	(9.8)	(968)	(1,006)	4.0
Other income/expense	3	11	12	21	(6)	(284.2)	(128.2)	36	38	6.9
Interest expense	3	7	10	13	13	334.3	0.6	12	42	234.9
Pre-tax profit	215	225	178	178	155	(27.9)	(12.5)	841	735	(12.6)
Corporate tax	(35)	(34)	(27)	(21)	(41)	15.1	95.1	(137)	(123)	(10.2)
Minority interests	(2)	(1)	4	2	3	n.m.	47.6	(1)	8	n.m.
Core profit	168	170	130	130	84	(50.1)	(35.3)	651	514	(21.1)
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0	0.0	0.0	0	0	0.0
Net Profit	168	170	130	130	84	(50.1)	(35.3)	651	514	(21.1)
EBITDA	208	213	163	161	134	(35.7)	(16.8)	801	670	(16.4)
Core EPS (Bt)	0.17	0.18	0.14	0.13	0.09	(50.1)	(35.3)	0.68	0.54	(21.1)
Financial Ratio (%)										
Gross margin	29.9	30.4	29.2	30.0	28.4			29.6	29.5	
SG&A/Revenue	17.0	16.5	18.1	19.5	17.6			16.3	17.9	
EBITDA margin	12.9	14.3	11.8	11.7	9.7			13.5	11.9	
Net profit margin	10.4	11.5	9.3	9.4	6.1			10.9	9.1	

Source: Company data, InnovestX Research

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

FY December 31	Unit	2567	2568	2569F	2570F	2571F
Total revenue	(Btmn)	5,948	5,624	5,979	6,212	6,457
Cost of goods sold	(Btmn)	(4,187)	(3,963)	(4,215)	(4,380)	(4,552)
Gross profit	(Btmn)	1,761	1,661	1,764	1,833	1,905
SG&A	(Btmn)	(968)	(1,006)	(1,031)	(1,072)	(1,114)
Other income/expense	(Btmn)	36	38	39	41	42
Interest expense	(Btmn)	(12)	(42)	(38)	(31)	(39)
Pre-tax profit	(Btmn)	816	652	734	771	794
Corporate tax	(Btmn)	(137)	(123)	(142)	(152)	(157)
Equity a/c profits	(Btmn)	(27)	(19)	(24)	(12)	(11)
Minority interests	(Btmn)	(1)	8	8	7	7
Core profit	(Btmn)	651	518	575	614	633
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	651	518	575	614	633
EBITDA	(Btmn)	975	838	918	975	1,011
Core EPS	(Bt)	0.68	0.54	0.64	0.68	0.70
Net EPS	(Bt)	0.68	0.54	0.64	0.68	0.70
DPS	(Bt)	0.60	0.60	0.48	0.51	0.53

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2567	2568	2569F	2570F	2571F
Total current assets	(Btmn)	2,974	3,327	2,969	2,986	3,092
Total fixed assets	(Btmn)	2,546	2,519	2,819	2,880	2,938
Total assets	(Btmn)	5,520	5,846	5,788	5,866	6,030
Total loans	(Btmn)	656	1,611	1,256	1,056	945
Total current liabilities	(Btmn)	1,681	2,506	2,368	2,190	2,101
Total long-term liabilities	(Btmn)	308	701	741	814	894
Total liabilities	(Btmn)	1,989	3,207	3,109	3,004	2,995
Paid-up capital	(Btmn)	480	480	480	480	480
Total equity	(Btmn)	3,532	2,639	2,679	2,862	3,035

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2567	2568	2569F	2570F	2571F
Core Profit	(Btmn)	651	518	575	614	633
Depreciation and amortization	(Btmn)	161	158	170	185	189
Operating cash flow	(Btmn)	239	682	1,380	843	861
Investing cash flow	(Btmn)	(228)	(240)	(240)	(240)	(241)
Financing cash flow	(Btmn)	(23)	343	(917)	(631)	(571)
Net cash flow	(Btmn)	(12)	785	223	(28)	49

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2567	2568	2569F	2570F	2571F
Gross margin	(%)	29.6	29.5	29.5	29.5	29.5
Operating margin	(%)	13.3	11.7	12.3	12.3	12.3
EBITDA margin	(%)	16.4	14.9	15.4	15.7	15.7
EBIT margin	(%)	13.9	12.3	12.9	12.9	12.9
Net profit margin	(%)	10.9	9.2	9.6	9.9	9.8
ROE	(%)	18.4	19.6	21.5	21.5	20.9
ROA	(%)	11.8	8.9	9.9	10.5	10.5
Net D/E	(x)	0.2	0.6	0.4	0.3	0.3
Interest coverage	(x)	64.2	16.1	19.6	25.4	21.1
Debt service coverage	(x)	1.4	0.5	0.7	0.9	1.0
Core PER	(x)	10.5	13.2	11.2	10.5	10.2
PBV	(x)	2.1	2.8	2.6	2.4	2.3
Payout Ratio	(%)	88.5	110.2	75.0	75.0	75.0

Main Assumption

FY December 31	Unit	2567	2568	2569F	2570F	2571F
Sales Growth	(%YoY)	(1.1)	(5.4)	6.3	3.9	3.9
SG&A/Sales	(%)	16.1	18.0	17.3	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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, PLANET, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีว่าด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ข้อจะแบบ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังว่า ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีว่าด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค ลั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการงาน ระเบียบหลักทรัพย์

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, SRICH, 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, IRCP, 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, TPL, 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.