



Stock Note

บมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล

16 มีนาคม 2569



บมจ. เอ็กซ์สปริง แคปปิตอล

ปี 2568 XPG มีรายได้รวม 997.5 ลบ. (เติบโต 18.4% YoY) และกำไรสุทธิ 180.6 ลบ. (เติบโต 12% YoY) โดยผลประกอบการ 4Q68 ต่ำกว่าคาดจาก ECL ที่สูงถึง 87 ลบ. โดยเฉพาะในสินทรัพย์ดิจิทัล แม้รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตดีก็ตาม ปี 2569 ตั้งเป้าไตรมาสแรกไว้เป็นธุรกิจหลัก เชื่อและดิจิทัล ขณะที่ AMC เน้นการเพิ่มสภาพคล่องกลับคืนมา เราคาดว่ากำไรสุทธิทั้งปี 201 ลบ. หรือเติบโต 11% เรายังคงแนะนำ Outperform ที่ราคาเป้าหมาย ปี 2569 ที่ 0.87 บาทต่อหุ้น จากการปรับ Valuation ด้วย PBV ที่ 1.1 เท่าจากสมมติฐาน PBV เดิมของกลุ่มและ Discount rate ที่ 30% สะท้อนระดับ ROE ที่ต่ำกว่ากลุ่ม โดย XPG ประกาศเงินปันผลที่ 0.01 บาทต่อหุ้น XD 16 มีนาคม 69

ก่อนไปคิดอะไร

- เรายังมองถึงโอกาสการเติบโตของรายได้ในกลุ่มสินเชื่อ และคาดว่าสภาพคล่องของตลาดเงินในปีนี้จะคงดีต่อจากสภาพเศรษฐกิจและความไม่สงบ ขณะที่ในการบริหารความเสี่ยง การเกิด ECL และ NPL ยังคงมีความเสี่ยง ส่วนด้าน Digital Asset โอกาสการทำ ICO portal ในช่วงที่ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมต่ำลงมีโอกาสสำเร็จได้

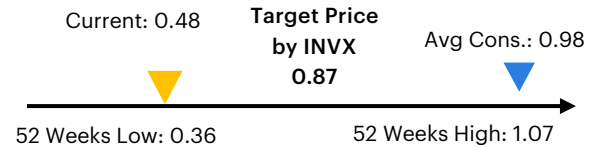
หลังไปได้อะไร

- ผลประกอบการ 4Q68 ต่ำกว่าคาด** XPG รายงานกำไรสุทธิของ 4Q68 ที่ 24 ล้านบาท ลดลง 48% YoY และ 64% QoQ ต่ำกว่าที่คาดไว้จากการบันทึกผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) สูงกว่าคาด โดยรายได้ของ 4Q68 ทำได้ดีจากปัจจัยหนุนจากค่าธรรมเนียมและบริการ จากการออก Token SiriHub 2 และค่าธรรมเนียมจากกองทุน ขณะที่รายได้หลักซึ่งมีสัดส่วน 46% ของรายได้รวมทั้งหมดคือรายได้จากดอกเบี้ยอ่อนตัวลง YoY จากเงินกู้ที่ครบชำระ ดังนั้นรายได้รวมเท่ากับ 304 ล้านบาท เติบโต 41.3% YoY และ 28.1% QoQ ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าธรรมเนียมยังคงควบคุมได้ แต่มีการบันทึกผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) เข้ามาสูงถึง 87 ล้านบาทซึ่งมาจากสินทรัพย์ดิจิทัลประมาณ 60 ล้านบาทโดยรวมมูลค่าเพิ่มขึ้น 157% YoY และ 296% QoQ ส่งผลให้กำไรสุทธิอ่อนตัวอยู่ที่ 24 ล้านบาทลดลง 48% YoY และ 64% QoQ ต่ำกว่าที่คาดไว้ที่ 66 ล้านบาท ในปี 2568 มีรายได้รวม 997.5 ล้านบาท เติบโต 18.4% ทำได้ตามเป้า กำไรสุทธิที่ 180.6 ล้านบาท เติบโต 12%
- ปี 2569 ตั้งเป้าเติบโตแบบระมัดระวัง** XPG วางเป้าหมายการเติบโตต่อเนื่องในทุก platform ของบริษัทและยังวางธุรกิจสินเชื่อเป็นธุรกิจหลักและจากการประเมินฐานะของลูกหนี้ปัจจุบันคาดว่า เป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจำกัดจากความไม่สงบในปัจจุบัน กลยุทธ์การเติบโตคือ เปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ที่สุดสอดคล้องกับสภาพตลาดที่เปลี่ยนแปลง ด้าน AMC ปรับปรุงพอร์ตปัจจุบันผ่านการปรับโครงสร้างหนี้เชิงรุก เร่งการขาย NPA (สินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้) เพื่อเพิ่มมูลค่าการกู้คืนสินทรัพย์ ด้าน Digital Asset ผลักดันการทำ ICO Portal ของปีซึ่งปัจจุบันมีอยู่ในการศึกษาและอาจออกได้ใน 2Q69 ที่ 1-2 ตี
- คาดเติบโต 11% ในปี 2569** เราคงประมาณการรายได้ปี 2569 ของ XPG ที่ 1,086 ล้านบาท (+9%) สัดส่วนรายได้หลัก 60% มาจากรายได้ดอกเบี้ย (เติบโต 7%) ส่วนแบ่งกำไรจากมีย่อย (KTX) จะเติบโต และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการคาดการณ์ตัว คาดกำไรสุทธิคาดที่ 201 ล้านบาท (เติบโต 11%) โดยคาดแนวโน้ม 1Q69 จะมีรายได้เติบโต YoY แต่ลดลง QoQ ขณะที่กำไรสุทธิคาดลดลง YoY แต่โต QoQ
- ความเสี่ยงและความกังวล:** โอกาสการตั้งสำรองหนี้หากเกิดการผิดนัดชำระหนี้อาจสูงขึ้นในช่วงที่เศรษฐกิจเติบโตต่ำ ข้อจำกัด บทกฎหมาย ของ Digital Asset ที่อาจเปลี่ยนแปลงในอนาคต

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 16



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



Source: SETSMART, InnovestX Research

2025 Sustainability / 2024 ESG Score

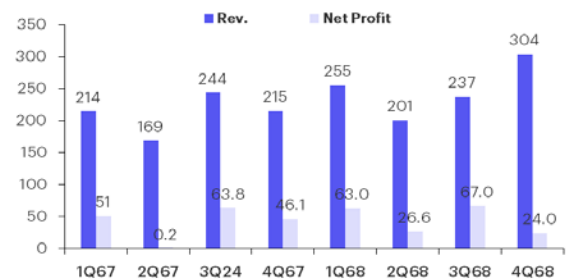
SET ESG Ratings n.a.

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.

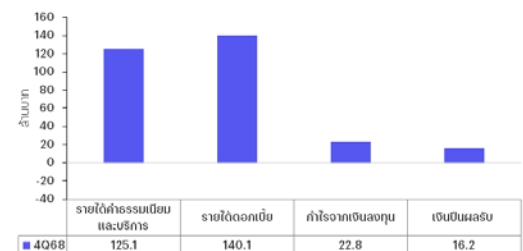
Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

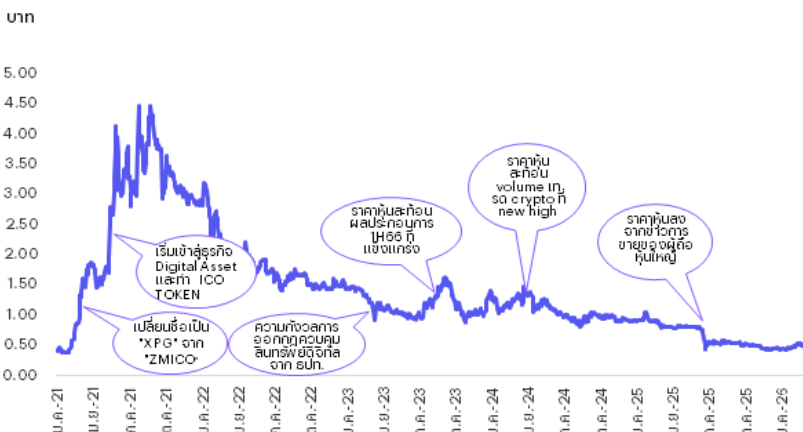
สัดส่วนรายได้ของ 4Q68



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เต็มพร ตันติวิวัฒน์
0-2793-9018 | termporn.t@innovestx.co.th

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



Source: SETSMART, InnovestX Research



ESG Ratings and Indices

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

CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Rating
XPG	3	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- สำหรับด้านการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม XPG ได้ส่งเสริมให้มีการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ โดยได้ให้การสนับสนุนกิจกรรมต่างๆ ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ไม่ทำลายสิ่งแวดล้อมและหรือธรรมชาติอันเป็นมรดกที่มนุษย์โลกพึงรักษาไว้
- XPG ใช้เทคโนโลยีสำนักงานไร้กระดาษเพื่อลดปริมาณกระดาษออกจากกระบวนการปฏิบัติงานประจำวันโดยใช้ระบบไปรษณีย์อิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องมือสื่อสารที่ทันสมัยในการช่วยลดปริมาณขยะกระดาษและส่วนที่สามารถนำกลับมาใช้ใหม่

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- XPG มีนโยบายที่จะเป็นองค์กรที่มีความรับผิดชอบต่อและมีส่วนช่วยเหลือสังคม โดยมีการจัดสรรงบประมาณเพื่อสนับสนุนกิจกรรมทางสังคม ในด้านการศึกษา หรือสาธารณะประโยชน์ หรือเมื่อเกิดภัยพิบัติในระดับชาติ ตามสภาพเหตุการณ์และความเหมาะสมในแต่ละปี
- XPG ได้มีส่วนร่วมสนับสนุนกิจกรรมต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาชุมชนอย่างต่อเนื่อง เช่น การสนับสนุนงบประมาณให้กับโรงเรียนในต่างจังหวัดเพื่อส่งเสริมระบบการศึกษาไทยให้มีคุณภาพ การสนับสนุนการแข่งขันกีฬาการกุศล การจัดกิจกรรมทอดผ้าป่าเพื่อการศึกษา การสนับสนุนเงินบริจาคให้แก่มูลนิธิโรงพยาบาลต่างๆ เพื่อสนับสนุนค่าใช้จ่ายในการรักษาพยาบาลให้กับประชาชน และจัดซื้ออุปกรณ์ เครื่องมือทางการแพทย์ นอกจากนี้ ยังให้ความสำคัญกับการส่งเสริมและทำนุบำรุงพุทธศาสนาอย่างต่อเนื่องโดยเปิดโอกาสให้บุคลากรทุกระดับทั้ง กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน ตลอดจนคู่ค้าและผู้สนใจเข้าร่วมกิจกรรมทางศาสนาทั้งภายในและภายนอกสถานที่

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- XPG มีเจตนารมณ์ที่จะดำเนินธุรกิจภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามระเบียบปฏิบัติของ คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เป็นปัจจัยหลักในการเสริมสร้างองค์กรให้มีระบบการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพ และเป็นพื้นฐานการเติบโตทางธุรกิจอย่างยั่งยืน โดยในปี 2549 บริษัทฯ ได้จัดทำคู่มือหลักการบรรษัทภิบาลของบริษัทฯ แจกจ่ายให้กับกรรมการและพนักงานทุกคน เพื่อยึดถือและปฏิบัติ
- จัดให้มีช่องทางที่ผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มสามารถติดต่อ/ร้องเรียนในเรื่องที่อาจจะเป็นปัญหาเกี่ยวกับคณะกรรมการ ได้โดยตรงผ่านทางเว็บไซต์ของบริษัทฯ หรือหน่วยงานกำกับดูแลของบริษัทฯ ซึ่งจะเป็นผู้รับรายงานหรือเรื่องร้องเรียนเหล่านั้น และทำการสอบสวนและรายงานต่อองค์กรกำกับดูแล และ/หรือรายงานต่อคณะกรรมการ

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

2024	
ESG Financial Materiality Score	n.a.
Environment	n.a.
Social	n.a.
Governance	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท



Financial Statement

4Q68 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68	%YoY	%QoQ	2567	2568	Change
Total revenue	215.2	255.3	200.7	237.4	304.2	41.3	28.1	842.2	997.5	18.4
Cost of goods sold	(165.4)	(175.2)	(167.5)	(172.3)	(265.8)	60.7	54.2	(683.5)	(780.9)	14.3
Gross profit	49.8	80.0	33.1	65.1	38.4	(22.9)	(41.0)	158.8	216.6	36.4
Other income/expense	14.7	3.3	(3.3)	22.1	4.5	(69.5)	(79.7)	69.1	26.5	(61.6)
Interest expense	(0.8)	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(15.8)	(0.6)	(3.3)	(2.8)	(15.8)
Corporate tax	(17.6)	(19.6)	(2.5)	(19.4)	(18.2)	3.7	(6.3)	(63.7)	(59.7)	(6.3)
Equity a/c profits	8.9	(1.4)	(5.7)	13.6	(0.1)	n.m.	n.m.	29.6	6.5	(78.0)
Core profit	46.1	63.0	26.6	67.0	24.0	(48.0)	(64.2)	160.8	180.6	12.3
Net Profit	46.1	63.0	26.6	67.0	24.0	(48.0)	(64.2)	160.8	180.6	12.3
Core EPS (Bt)	0.01	0.01	0.00	0.01	0.00	(48.0)	(64.2)	0.02	0.02	12.3
Financial Ratio (%)										
Gross margin	23.1	31.3	16.5	27.4	12.6			n.m.	21.7	
Net profit margin	21.4	24.7	13.2	28.2	7.9			n.m.	18.1	

Source: Company data, InnovestX Research



Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2567	2568	2569F	2570F	2571F
Total revenue	(Btmn)	842	997	1,086	1,194	1,314
Cost of goods sold	(Btmn)	(683)	(781)	(853)	(939)	(1,032)
Gross profit	(Btmn)	159	217	232	256	281
Other income/expense	(Btmn)	40	20	21	22	23
Interest expense	(Btmn)	(3)	(3)	(4)	(4)	(4)
Pre-tax profit	(Btmn)	225	240	276	302	331
Corporate tax	(Btmn)	(64)	(60)	(74)	(82)	(89)
Equity a/c profits	(Btmn)	30	6	26	28	30
Core profit	(Btmn)	0	0	0	0	0
Extra-ordinary items	(Btmn)	161	181	201	220	242
Net Profit	(Btmn)	0	0	0	0	0
EBITDA	(Btmn)	161	181	201	220	242
Core EPS	(Btmn)	311	329	294	339	376
Net EPS	(Btmn)	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02
DPS	(Bt)	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2567	2568	2569F	2570F	2571F
Total current assets	(Btmn)	6,827	8,316	8,296	8,343	8,411
Total fixed assets	(Btmn)	5,461	3,973	4,093	4,152	4,203
Total assets	(Btmn)	12,288	12,289	12,389	12,495	12,614
Total loans	(Btmn)	14	15	15	15	15
Total current liabilities	(Btmn)	136	125	128	131	134
Total long-term liabilities	(Btmn)	288	266	269	272	275
Total liabilities	(Btmn)	424	391	397	403	409
Paid-up capital	(Btmn)	5,350	5,350	5,350	5,350	5,350
Total equity	(Btmn)	11,864	11,898	11,992	12,092	12,203

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2567	2568	2569F	2570F	2571F
Core Profit	(Btmn)	161	181	201	220	242
Depreciation and amortization	(Btmn)	83	21	15	33	41
Operating cash flow	(Btmn)	(1,571)	(1,412)	340	88	114
Investing cash flow	(Btmn)	777	456	(51)	(51)	(51)
Financing cash flow	(Btmn)	948	(17)	(107)	(120)	(131)
Net cash flow	(Btmn)	154	(973)	182	(83)	(68)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2567	2568	2569F	2570F	2571F
Gross margin	(%)	18.85	21.71	21.41	21.41	21.41
Operating margin	(%)	59.00	55.90	56.41	56.41	56.41
EBITDA margin	(%)	36.89	32.98	27.12	28.37	28.60
EBIT margin	(%)	63.69	57.90	58.34	58.25	58.17
Net profit margin	(%)	19.10	18.10	18.53	18.46	18.39
ROE	(%)	1.36	1.52	1.68	1.82	1.98
ROA	(%)	1.31	1.47	1.62	1.76	1.91
Net D/E	(x)	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
Interest coverage	(x)	69.15	87.57	72.83	80.77	88.40
Debt service coverage	(x)	17.75	14.53	15.63	18.03	20.00
Core PER	(x)	32.08	28.57	25.65	23.40	21.36
PBV	(x)	0.43	0.43	0.43	0.42	0.42
Payout Ratio	(%)	0.00	59.52	59.52	59.52	59.52

Main Assumption

FY December 31	Unit	2567	2568	2569F	2570F	2571F
Sales Growth	(%YoY)	38.3	18.4	8.8	10.0	10.0
SG&A/Sales	(%)	40%	34%	35%	35%	35%

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 บกวิเคราะหฺ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย 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 ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, AUCT, 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, SYNTAC, 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, TIDLOR*, 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, PANDIN, 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 ข้อคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังว่า ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีว่าด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค ล้าง มติคณะกรรมกร หรือข้อตกลงการงาน ระเบียบหลักจริยธรรม

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, SYNTAC, 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, AUCT, 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, KTHS, 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, MRDIYT, 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, TIDLOR, 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.