

กลุ่มสื่อสาร

จากความท้าทายสู่ความชัดเจน

31 มีนาคม 2568

กิตติสร พุทธิภัทร, CFA, FRM
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9007
kittisorn.p@innovestx.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.



จากความท้าทายสู่ความชัดเจน

- คาดผลลัพธ์หลังการประมูลคลื่นความถี่เป็นบวก
- ไขข้อกังวลของตลาด
- ARPU ของธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจ FBB จะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- Valuation ยังน่าสนใจเมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาค
- คงมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มสื่อสาร; ชอบ TRUE มากกว่า ADVANC

คาดผลลัพธ์หลังการประมวลคลื่นความถี่เป็นบวก

- กสทช. ที่มีมติให้จัดประมูลคลื่นความถี่พร้อมกัน 6 ย่านความถี่ในการประมูลที่กำลังจะมาถึง
- ราคาเริ่มต้นสำหรับคลื่นความถี่ที่กำลังจะหมดอายุซึ่งเป็นสิ่งสำคัญที่นักลงทุนจับตา (850MHz 2100MHz และ 2300MHz) ถูกกำหนดไว้ในระดับที่แข่งขันได้
- การกำหนดราคาเช่นนี้ช่วยสนับสนุนให้เรามีความมั่นใจว่าทั้ง ADVANC และ TRUE จะประหยัดต้นทุนได้หลังการประมูล
- คาดการประมูลจะเกิดขึ้นในช่วงปลาย 2Q68

ใบอนุญาตคลื่นความถี่ที่จะหมดอายุในเดือนส.ค. 2568

	ADVANC	Cost	TRUE	Cost
850MHz (2x15MHz)	No	N/A	Yes	~Bt2.5bn p.a.
2100MHz (2x15MHz)	Yes	Bt3.9bn p.a.	No	N/A
2300MHz (60MHz TDD)	No	N/A	Yes	~Bt4.5bn p.a.

กสทช. จะเปิดประมูลคลื่นความถี่ 2100MHz ที่จะหมดอายุในปี 2570 ล่วงหน้า

	ADVANC	Cost	TRUE	Cost
2100MHz (2x15MHz)	Yes	-Bt1bn p.a.	Yes	-Bt1bn p.a.

ราคาขั้นต่ำของแต่ละคลื่นความถี่

Band	Bandwidth per slot (MHz)	No. of slot	Max bandwidth (MHz)	Reserve price per slot (Btmn/slot)
850MHz	2x5	2	2x10	6,609
1500MHz	5	11	55	904
1800MHz	2x5	7	2x35	6,216
2100MHz (FDD)	2x5	12	2x60	3,391
2100MHz (TDD)	5	3	15	497
2300MHz	10	7	70	1,675
26GHz	100	1	100	423

Source : NBTC, InnovestX Research

โอกาสประหยัดต้นทุนได้จากการประมูลใบอนุญาตในปี 2568

	Amount (Btmn)	Comment
ADVANC		
(1) Current cost of 2100MHz p.a.	3,900	
(2) Estimated new cost for 2100MHz p.a.	680	Assume the final price is at reserve price
Potential annual cost savings	2,576	After tax
% upside to our 2025F earnings	2.8	
% upside to our 2026F earnings	6.2	
TP impact (Bt/sh.)	8.0	Our TP without cost savings is Bt310/sh.
TRUE		
(1) Current cost of 850MHz p.a.	2,500	
(2) Current cost of 2300MHz p.a.	4,500	
(3) Cost saving from 850MHz	2,500	TRUE has made it clear that it no longer needs 850MHz
(4) Estimated new cost for 2300MHz p.a.	670	
Potential annual cost savings	5,064	After tax
% upside to our 2025F earnings	15.0	
% upside to our 2026F earnings	32.0	
TP impact (Bt/sh.)	1.0	Our TP without cost saving is Bt14.5/sh.

- **ADVANC:** คาดได้คลื่นความถี่ 2100MHz จำนวน 30MHz มาที่ราคาขั้นต่ำ ซึ่งมีแนวโน้มที่จะทำให้บริษัทประหยัดต้นทุนได้ 1.1 พันลบ. (upside 2.8%) ในปี 2568 และ 2.6 พันลบ. (upside 6.2%) ปี 2569 ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเชิงบวกทำให้ราคาเป้าหมายปรับเพิ่มขึ้นได้ 8 บาท/หุ้น
- **TRUE:** คาดประมูลคลื่น 2300MHz (60MHz) ซึ่งจะหมดอายุในเดือนส.ค. 2568 และคลื่น 2100MHz (2x15MHz) ซึ่งจะหมดอายุในปี 2570 ที่ราคาขั้นต่ำ โดยมีแนวโน้มที่จะประหยัดต้นทุนได้ 2.1 พันลบ. (upside 15%) ในปี 2568 และ 5.1 พันลบ. (upside 32%) ในปี 2569 ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเชิงบวกทำให้ราคาเป้าหมายปรับเพิ่มขึ้นได้ 1 บาท/หุ้น
- **สิ่งที่นักลงทุนจับตา:** โครงสร้างต้นทุนใหม่สำหรับคลื่นความถี่ที่กำลังจะหมดอายุในเดือนส.ค. 2568 เป็นสิ่งสำคัญ เนื่องจากจะบ่งชี้ถึงระดับ upside ของกำไรในระยะสั้นของทั้งสองบริษัท

Source : Company data, InnovestX Research

ไขข้อกังวลของตลาด

คาดผู้ให้บริการจะเลือกประมูลคลื่น 1800MHz ในอนาคตแทนที่จะเข้าประมูลในรอบนี้

Unit: Btmn	Reserve price per 5MHz in 2012	Reserve price per 5MHz in 2025	% change
2100MHz	4,500	3,391	(24.6)

มีโอกาสน้อยที่จะเห็นการปรับขึ้นราคาขึ้นต่ำอย่างมีนัยสำคัญ

Unit: Btmn	Amount	Comment
ADVANC		
(1) Current cost of 2100MHz	3,900	Per annum
(2) Cost based on current reserve price for 2100MHz	678	Per annum
Reserve price should increase by more than six times	6	(1) / (2)
TRUE		
(1) Current cost of 2300MHz	4,500	Per annum
(2) Cost saving from 850MHz	2,500	Per annum
(3) Cost based on current reserve price for 2300MHz	670	Per annum
Reserve price should increase by more than 10 times	10	((1) + (2)) / (3)

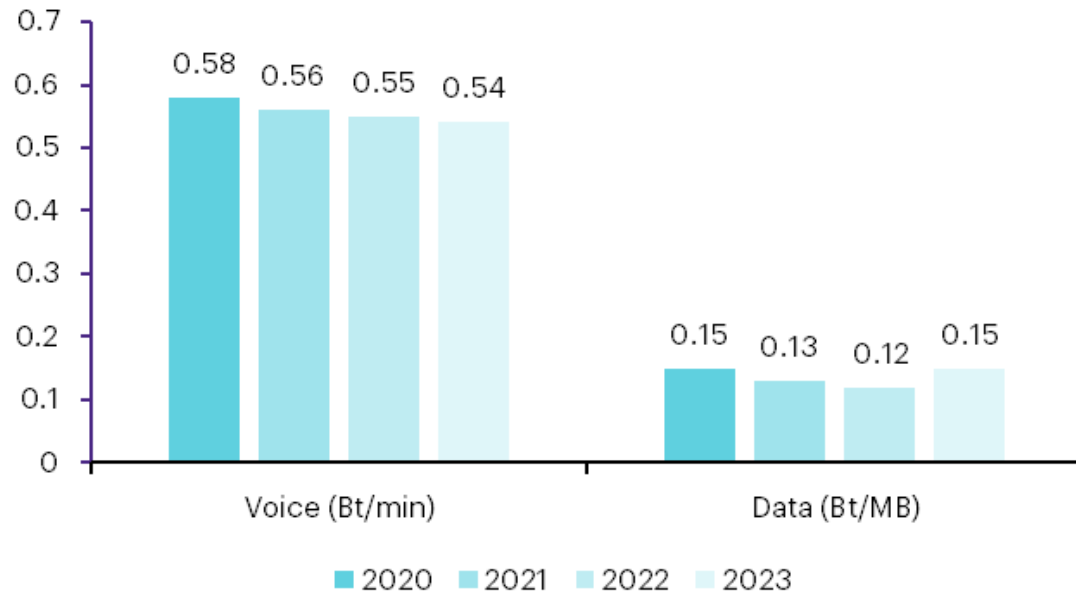
- **การแข่งขันประมูลสูง:** แม้ว่าตลาดจะมีความกังวลเกี่ยวกับการแข่งขัน แต่เราเชื่อว่าไม่น่าจะมีการแข่งขันกันอย่างรุนแรง เพราะราคาคืนความถี่ที่เปิดให้ประมูลไม่ใช่เทคโนโลยีใหม่ โดยส่วนใหญ่ใช้สำหรับบริการ 4G/5G ซึ่งทั้ง ADVANC และ TRUE ให้บริการอยู่แล้ว ดังนั้นเราเชื่อว่ามีโอกาสน้อยที่สองบริษัทนี้จะแข่งขันประมูลกันอย่างดุเดือดจนทำให้กำไรมี downside
- **การประมูลคลื่นความถี่มากกว่าคลื่นที่กำลังจะหมดอายุ:** มีความกังวลว่าผู้ให้บริการอาจประมูลคลื่นความถี่มากกว่าคลื่นที่กำลังจะหมดอายุ โดยเฉพาะคลื่นความถี่ย่าน 1800MHz ซึ่งจะทำให้กำไรมี downside อย่างไรก็ตาม เรื่องนี้ก็ไม่น่าจะเกิดขึ้น เนื่องจากคลื่น 1800MHz ส่วนใหญ่ใช้สำหรับ 3G/4G และการรอประมูลในอนาคต น่าจะได้คลื่นมาในราคาที่ถูกลงกว่า นอกจากนี้ ADVANC และ TRUE ก็มีคลื่น 1800MHz ที่จะหมดอายุในปี 2576 อยู่แล้วสำคัญ 4
- **กสทช.จัดพิจารณาพิจารณา:** กสทช. วางแผนพิจารณา 4 ปัจจัยสำคัญดังต่อไปนี้อีกครั้ง: ราคาขั้นต่ำสำหรับคลื่น 2100MHz และ 2300MHz การขยายระยะเวลาชำระเงิน การแก้ไขกระบวนการประมูล และการนำคลื่น 3500MHz เข้ามารวมในการประมูล โดยความกังวลหลักๆ คือ กสทช. จะปรับขึ้นราคาขึ้นต่ำอย่างมีนัยสำคัญหรือไม่ ซึ่งไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อ ADVANC และ TRUE เมื่ออิงกับการคำนวณในปัจจุบัน

Source : Company data, InnovestX Research

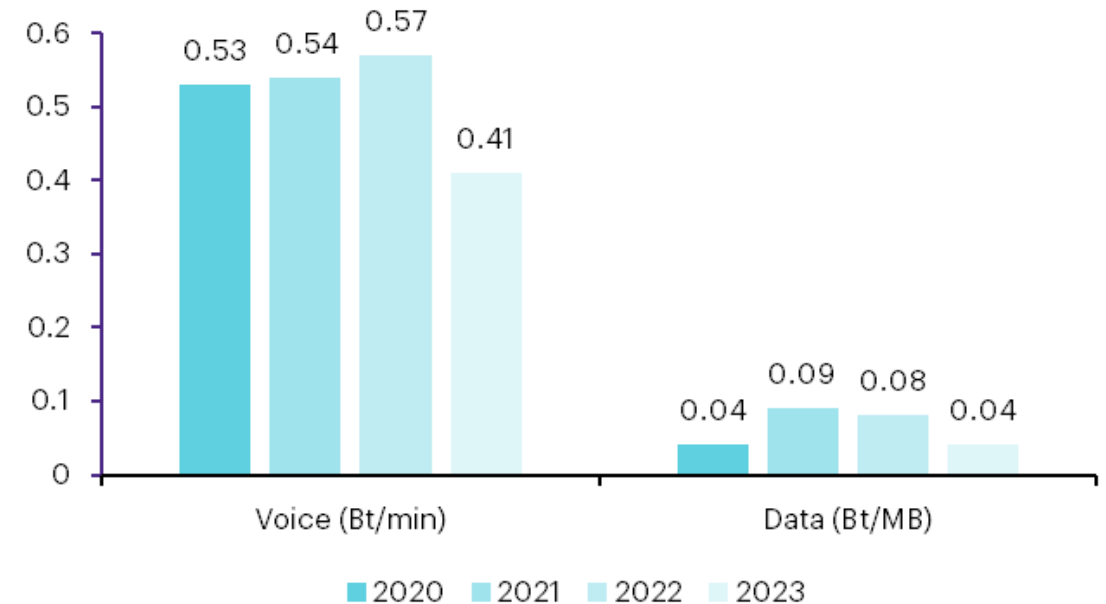
TRUE ระบุว่าบริษัทปฏิบัติตามเงื่อนไขของ กสทช. ครบถ้วน

- สภาพองค์กรของผู้บริโภคแสดงความกังวลเกี่ยวกับอัตราค่าบริการโทรศัพท์มือถือที่สูงขึ้นหลังจากการควบรวมกิจการ โดยพุ่งเป้าไปที่ TRUE อย่างไรก็ตาม **TRUE ระบุว่าบริษัทปฏิบัติตามเงื่อนไขของ กสทช. ครบถ้วน** และ กสทช. ไม่ได้มีการกำกับใดๆ เกี่ยวกับอัตราค่าบริการของ TRUE
- จากเอกสารเผยแพร่ฉบับล่าสุด (ปลายปี 2566) ของ กสทช. เราพบว่าอัตราค่าบริการโดยเฉลี่ยสำหรับบริการเสียงและบริการข้อมูลของ TRUE และ DTAC ต่ำกว่าปี 2565 ซึ่งน่าจะช่วยสนับสนุนข้อความจาก TRUE ที่ระบุว่าบริษัทปฏิบัติตามเงื่อนไขของ กสทช. ครบถ้วน
- ทั้งนี้ TRUE และ DTAC ควบรวมกิจการเสร็จสิ้นในเดือนมี.ค. 2566

อัตราค่าบริการเฉลี่ยในปี 2566 ของ TRUE



...และ DTAC

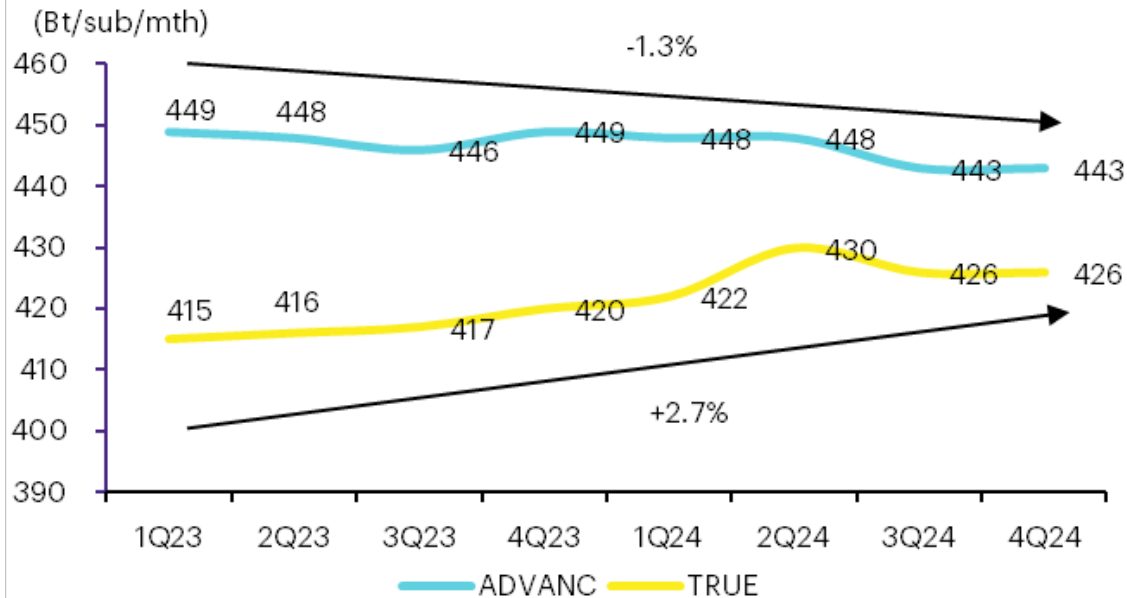


Source : NBTC, InnovestX Research

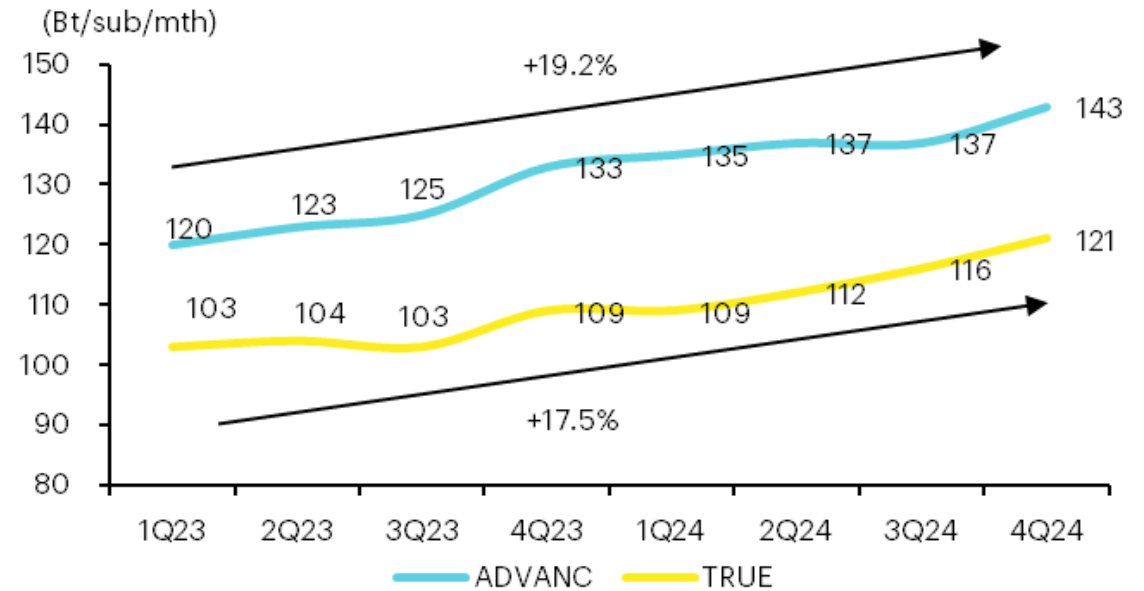
ARPU ของธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่น่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

- ในปี 2567 เราพบว่า ARPU ระบบเติมเงินซึ่งเป็นตัวบ่งชี้การแข่งขันด้านราคายังคงอยู่ในทิศทางขาขึ้น ซึ่งถือเป็นสัญญาณเชิงบวกสำหรับอุตสาหกรรม ในปี 2568 เราคาดว่าแนวโน้มเช่นนี้จะยังคงดำเนินต่อไป เนื่องจาก ราคาเริ่มต้นแพ็คเกจเติมเงินของทั้ง ADVANC และ TRUE อยู่ที่ 150 บาท/เดือน ซึ่งสูงกว่า ARPU ระบบเติมเงินโดยเฉลี่ยของบริษัท
- การใช้งานข้อมูลที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องช่วยหนุนให้ ARPU ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากผู้ใช้บริการใช้ข้อมูลมากขึ้นและต้องเติมเงินเพิ่ม ซึ่งช่วยสนับสนุนให้แนวโน้มอุตสาหกรรมโดยรวมเป็นบวก

ARPU ระบบรายเดือน



ARPU ระบบเติมเงิน

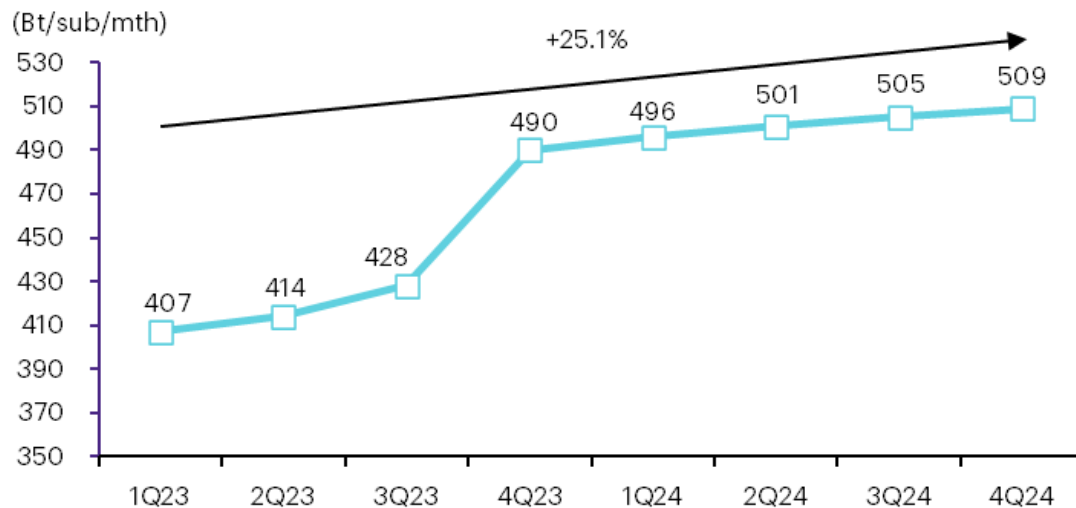


Source : Company data, InnovestX Research

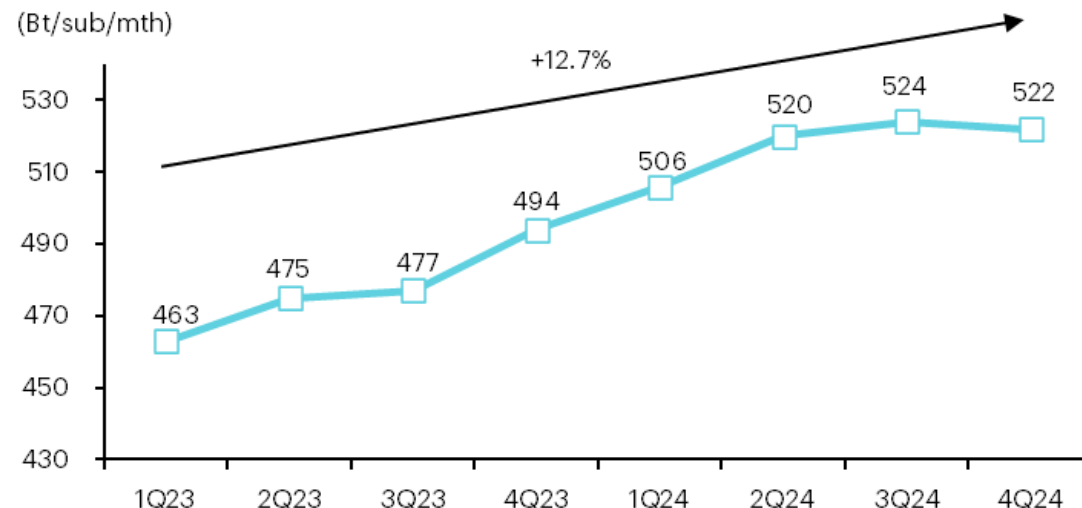
ARPU ของธุรกิจ FBB ก็น่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน

- ในปี 2567 ทั้ง ADVANC และ TRUE ต่างก็รายงาน ARPU ของธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง (FBB) ที่ปรับตัวดีขึ้นทุกไตรมาส โดย ARPU ในปัจจุบันสูงกว่าแพ็คเกจเริ่มต้นที่ 500 บาท/เดือน
- เราคาดว่า ARPU จะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยได้รับการสนับสนุนจากความต้องการใช้อินเทอร์เน็ตความเร็วสูงที่มีคุณภาพสูงขึ้นและแพ็คเกจเสริม เช่น home solutions ซึ่งมี ARPU เฉลี่ยสูงขึ้นที่อย่างน้อย 599 บาท/เดือน
- จากการที่เราได้พูดคุยกับผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ พบว่า **ผู้ใช้บริการรายใหม่ราว 70-80% สมัครแพ็คเกจราคาสูงกว่า 500 บาท/เดือน** ดังนั้น เราคาดว่า ARPU ของธุรกิจ FBB จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ARPU ธุรกิจ FBB ของ ADVANC



ARPU ธุรกิจ FBB ของ TRUE

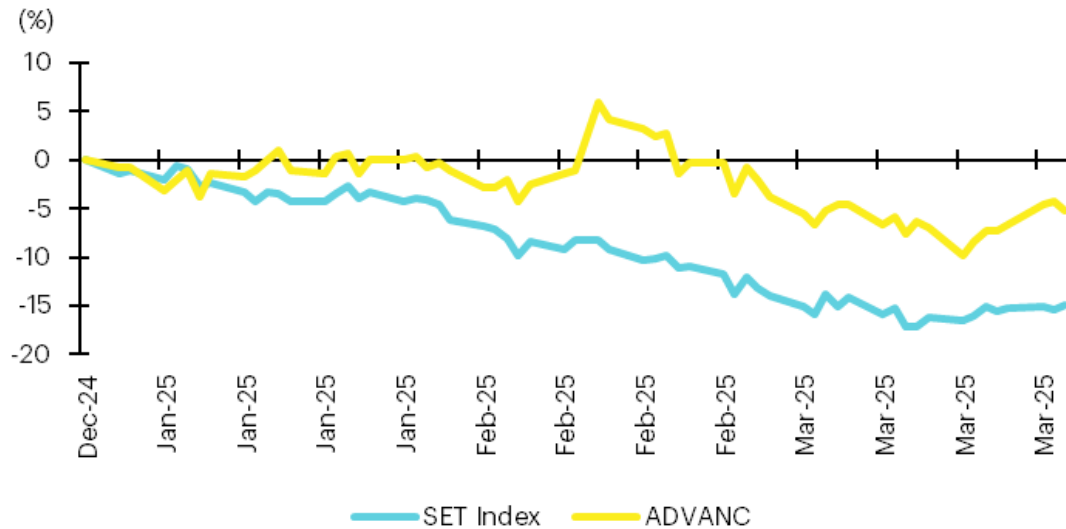


Source : Company data, InnovestX Research

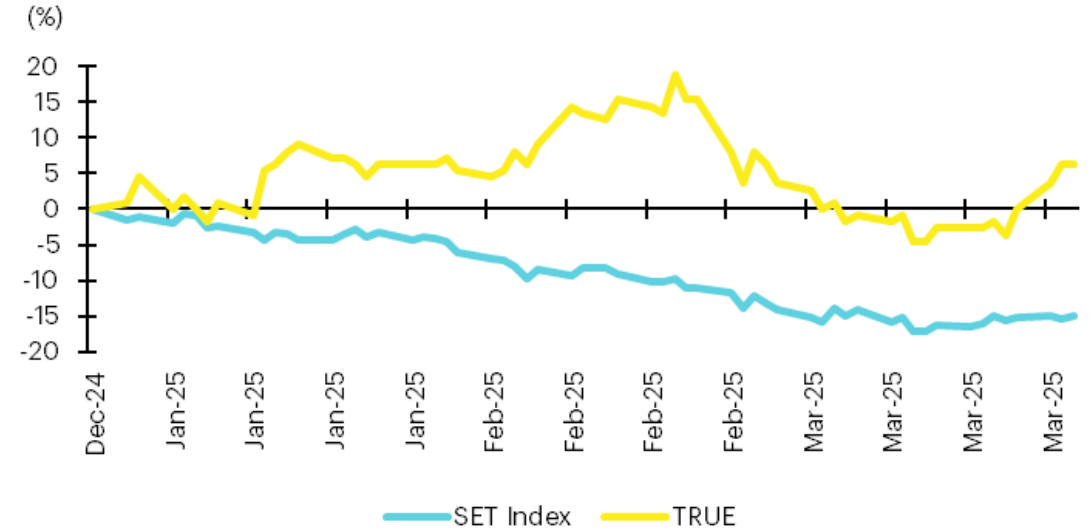
ตรวจสอบ valuation; ยังคงน่าสนใจ

- ราคาหุ้น ADVANC ปรับตัวลดลง 4.2% ตั้งแต่ต้นปี 2568 ในขณะที่ TRUE ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.3%
- หุ้นของทั้งสองบริษัทปรับตัว outperform SET โดย **ADVANC ปรับตัว outperform SET อยู่ 11 % และ TRUE ปรับตัว outperform SET อยู่ 21.5%**
- เรามองว่า valuation ระดับปัจจุบันของ ADVANC และ TRUE ยังคงน่าสนใจเมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาค

ADVANC outperform SET อยู่ 11% YTD



TRUE outperformed SET อยู่ 21.5% YTD

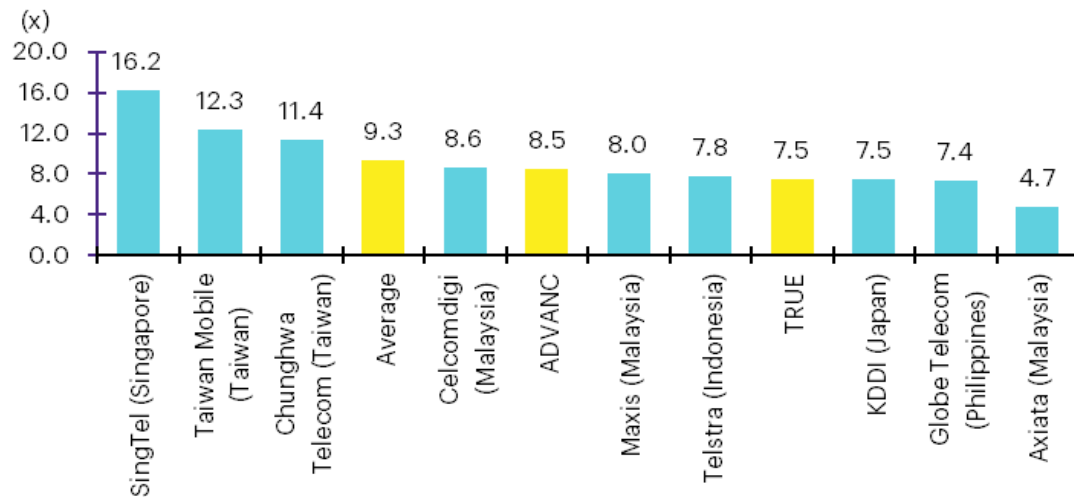


Source : Company data, InnovestX Research

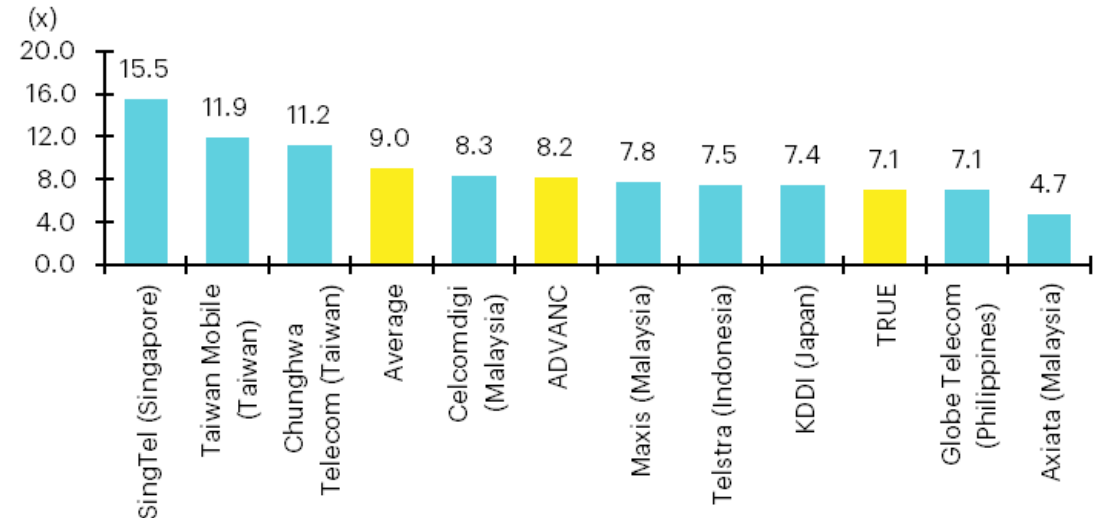
ตรวจสอบ valuation; ยังคงน่าสนใจ

- **ADVANC และ TRUE** ซื้อขายที่ **EV/EBITDA 8.5 เท่า และ 7.5 เท่า ในปี 2568 และ 8.2 เท่า และ 7.1 เท่า ในปี 2569 ตามลำดับ เทียบกับค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาคที่ 9.3 เท่า ในปี 2568 และ 9 เท่า ในปี 2569** ซึ่งบ่งชี้ว่าทั้งสองบริษัทยังเทรดที่ valuation ต่ำกว่าหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาค
- หากดูในแง่อัตราส่วน PE ราคาหุ้นกลุ่มสื่อสารไทยอาจดูไม่ถูกนัก โดยเฉพาะ TRUE ซึ่งอยู่ในระยะแรกของการฟื้นตัว โดยกำไรที่มีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปี 2568 และปี 2569 ช่วยสนับสนุน valuation ในขณะที่ PE และการเติบโตของกำไรของ ADVANC ค่อนข้างใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาค
- โครงสร้างอุตสาหกรรมสื่อสารที่ดีของประเทศไทยและแนวโน้ม upside ของกำไรปี 2568 และปี 2569 ของทั้ง ADVANC และ TRUE บ่งชี้ว่าหุ้นกลุ่มสื่อสารไทยยังมี valuation ที่น่าสนใจ

ADVANC และ TRUE ซื้อขายที่ EV/EBITDA ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาคในปี 2568



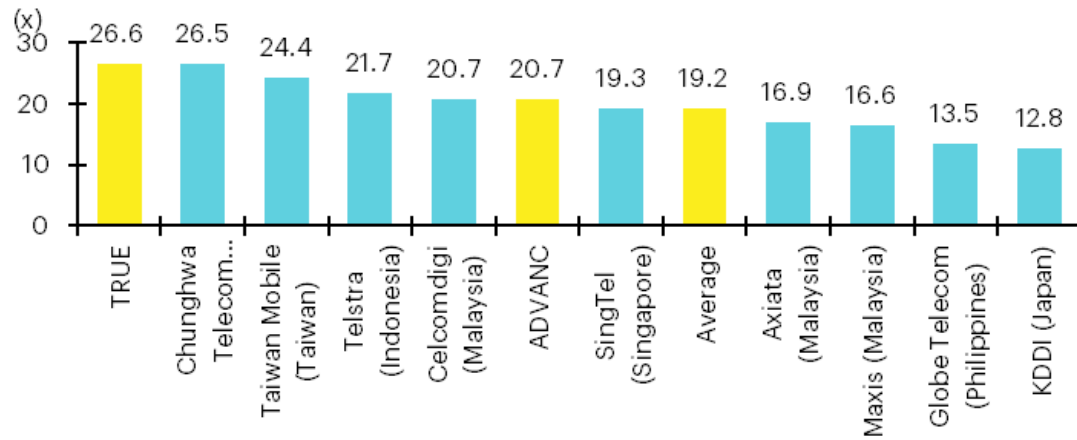
...และในปี 2569



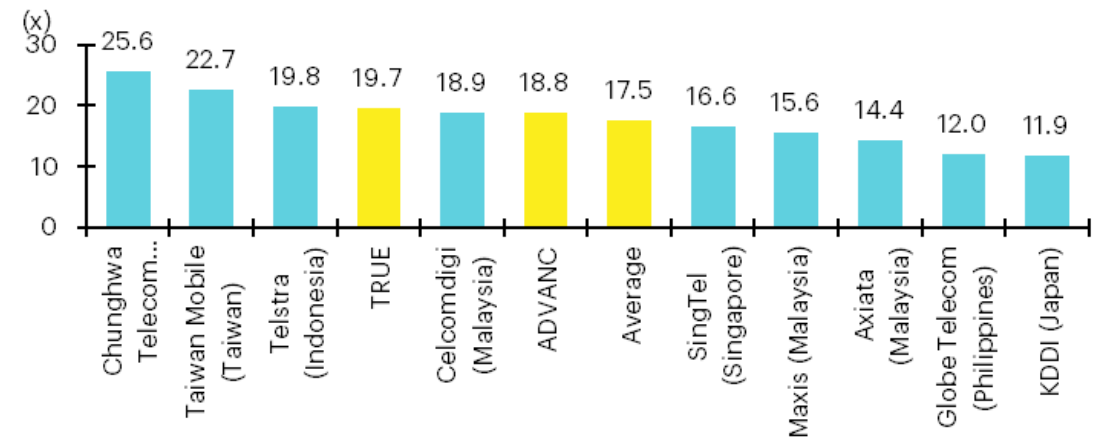
Source : Bloomberg Finance L.P., InnovestX Research

ตรวจสอบ valuation; ยังคงน่าสนใจ

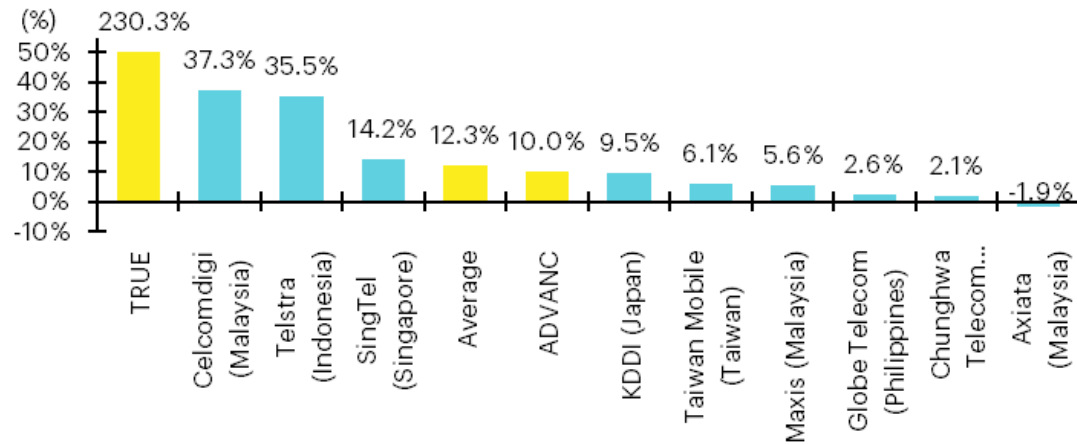
เปรียบเทียบ PE ในปี 2568



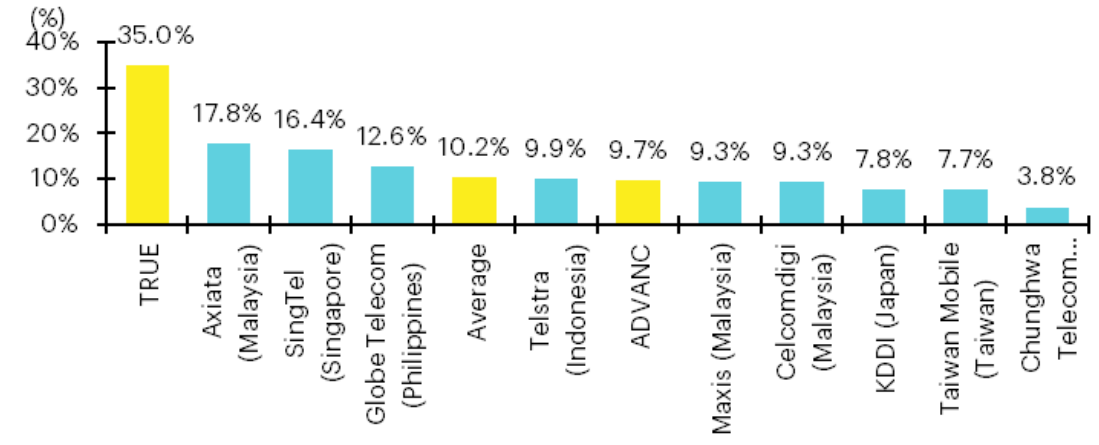
เปรียบเทียบ PE ในปี 2569



เปรียบเทียบ EPS growth ในปี 2568



เปรียบเทียบ EPS growth ในปี 2569

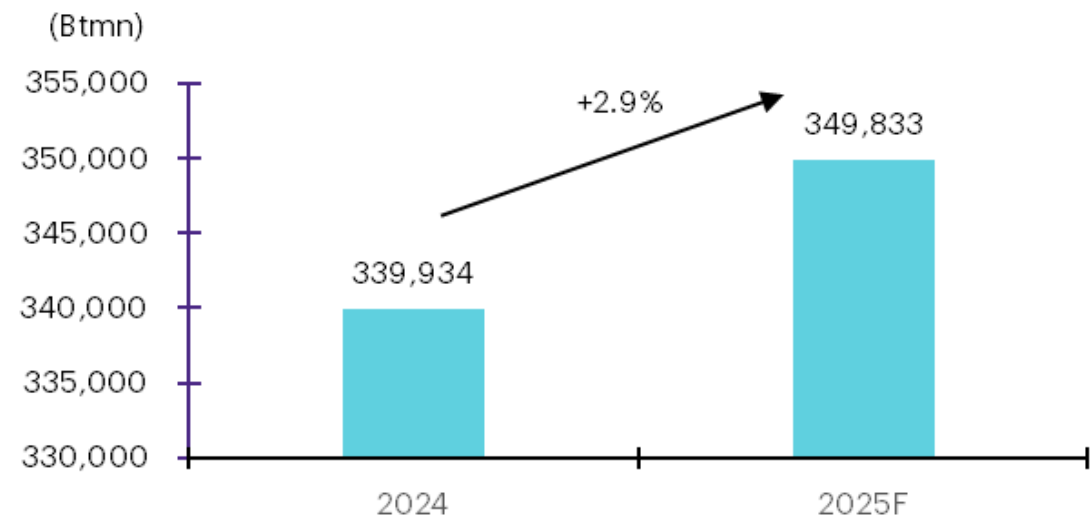


Source : Bloomberg Finance L.P., InnovestX Research

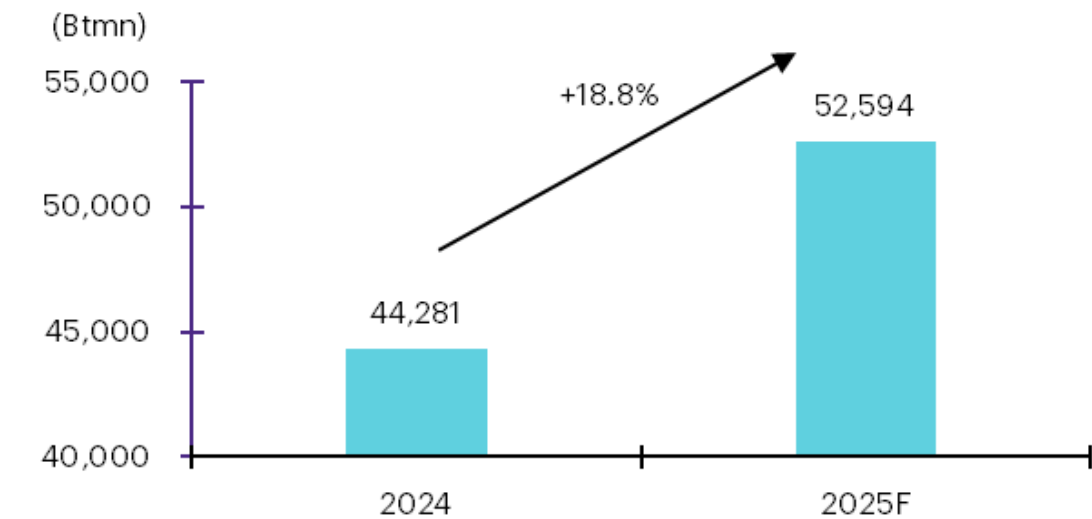
คาดการณ์กำไรของกลุ่มสื่อสารเติบโต 18.8% ในปี 2568

- ในปี 2568 เราคาดว่ากำไรปกติของกลุ่มสื่อสารจะเติบโต 18.8% มาอยู่ที่ 5.26 หมื่นลบ. โดยได้รับการสนับสนุนจากรายได้จากการให้บริการหลักที่เติบโต 2.9% ซึ่งสอดคล้องกับเป้าของ ADVANC ที่ 3-5% และเป้าของ TRUE ที่ 2-3%
- Synergy ด้านต้นทุนจะช่วยสนับสนุนกำไรของกลุ่มสื่อสารอย่างต่อเนื่อง เราจึงคาดว่ากำไรของกลุ่มสื่อสารจะมี downside จำกัด ภาพเช่นนี้บ่งชี้ว่าภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวจะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรค่อนข้างจำกัด
- กลุ่มสื่อสารมีความเสี่ยงต่ำที่จะได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับภาษีการค้าจากสหรัฐฯ เนื่องจากรายได้เกือบ 100% มาจากในประเทศ

คาดการณ์รายได้จากการให้บริการหลักของกลุ่มเติบโต 2.9% ในปี 2568



...ในขณะที่กำไรปกติน่าจะเติบโต 18.8% ในปี 2568



Source : Company data, InnovestX Research

ชอบทั้งสองบริษัท แต่ชอบ TRUE มากกว่า ADVANC

- เราคงมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มสื่อสาร เนื่องจาก valuation น่าสนใจ และคาดว่าทำไมจะมี upside หลังการประมูลคลื่นความถี่ เราคาดว่าจะเห็น ARPU ของทั้งธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง (FBB) ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้กำไรของกลุ่มสื่อสารก็มี downside จำกัดด้วย โดยรวมแล้ว เราเชื่อว่ากลุ่มสื่อสารน่าจะปรับตัว outperform SET ได้อย่างต่อเนื่อง
- **TRUE เป็นหุ้นเด่น:** เราแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TRUE โดยให้ราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ 14.5 บาท โดยอิงกับ WACC ที่ 7.9% และ LTG ที่ 1.5% เราชอบ TRUE มากกว่า ADVANC เนื่องจากคาดว่า TRUE จะได้รับประโยชน์จากการประมูลคลื่นความถี่ในแง่ upside ของกำไรที่มากกว่าและมีกำไรปกติปี 2568 ที่เติบโตแข็งแกร่งกว่า ADVANC อย่างไรก็ดี กำไรของ ADVANC ก็น่าจะมี upside หลังการประมูลคลื่นความถี่ด้วยเช่นกัน
- เราแนะนำให้ OUTPERFORM สำหรับ ADVANC ด้วยเช่นกัน โดยให้ราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ 310 บาท โดยอิงกับ WACC ที่ 6% และ LTG ที่ 1.5% เราชอบ ADVANC เนื่องจากกำไรของบริษัทน่าจะมี upside หลังการประมูลคลื่นความถี่เช่นเดียวกัน
- **ความเสี่ยงที่สำคัญ** เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการเติบโตของรายได้ของธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจ FBB ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญสำหรับกลุ่มสื่อสาร คือ ความปลอดภัยทางด้านไซเบอร์และการเก็บรักษาข้อมูลของลูกค้า ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้ (S)

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเป็นประโยชน์ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน 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 ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวดังกล่าว บกวิจักษ์ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, 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, PTPE, 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, SMP, 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, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KCC, 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, WIUK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกฏและกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดภัยถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, 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, PTPE, 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, SMP, 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, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

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, SCAPE, 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, 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, CTW, 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, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, 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.