

ยานยนต์

SET AUTO index Close: 4/4/2025 274.73 -4.47 / -1.60% Bt34mn
Bloomberg ticker: SETAUTO

ยอดจองรถเพิ่มขึ้น แต่ยังคงระมัดระวังต่อไป

ยอดจองรถประเภท 4 ล้อทั้งหมดในงาน Motor Show 2025 เพิ่มขึ้น 45% จากปีก่อน โดยได้แรงหนุนจากยอดจองรถ EV ที่เพิ่มขึ้น สู่ระดับที่คิดเป็น 65% ของยอดจองรถทั้งหมด ในขณะที่ยอดจองรถเครื่องยนต์สันดาปภายใน (ICE) ลดลง อย่างไรก็ตาม เราไม่คิดว่าตลาดรถยนต์ในประเทศจะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลาอันใกล้นี้ เพราะมีปัจจัยกดดันจากคุณภาพสินเชื่อเช่าซื้อที่อ่อนแอและการคุมเข้มในการปล่อยสินเชื่อรถยนต์ ยอดส่งออกรถยนต์มีแนวโน้มที่จะได้รับผลกระทบหลังจากสหรัฐฯ ประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์และภาพเศรษฐกิจโลกที่จะชะลอตัว เรายังคงให้น้ำหนัก Underweight กลุ่มยานยนต์

ยอดจองรถเพิ่มขึ้น... ในงาน Bangkok International Motor Show ที่จัดขึ้นตั้งแต่วันที่ 24 มี.ค. ถึง 6 เม.ย. 2568 มียอดจองรถประเภท 4 ล้อ รวมทั้ง 77,379 คัน เพิ่มขึ้น 45% จากปีก่อน เมื่อแยกตามประเภทรถ พบว่ายอดจองรถยนต์ไฟฟ้า (EV) เพิ่มขึ้นมากถึง 187% จากปีก่อน และคิดเป็น 65% ของยอดจองรถทั้งหมด แซงหน้ายอดจองรถเครื่องยนต์สันดาปภายใน (ICE) ที่มี -27,000 คัน (ลดลง 25% จากปีก่อน คิดเป็น 35% ของยอดจองรถทั้งหมด) การเพิ่มขึ้นของยอดจองรถ BEV เป็นผลมาจากราคาที่เข้าถึงได้มากขึ้นและตัวเลือกที่หลากหลายมากขึ้น โดยเฉพาะรถยนต์ที่ใช้ไฟฟ้าจากแบตเตอรี่ 100% (BEV) จากค่ายรถยนต์จีน

...แต่ยังต้องระมัดระวังต่อไป แม้ยอดจองรถในงาน Motor Show จะเพิ่มขึ้น แต่เราไม่คิดว่าตลาดรถยนต์ในประเทศ (36% ของยอดผลิตรถยนต์ในปี 2567) จะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญในระยะเวลาอันใกล้นี้ เพราะมีปัจจัยกดดันจากภาพรวมอุตสาหกรรมที่ยังคงเป็นลบ อันได้แก่ ความระมัดระวังต่อตัวเลขอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) และสินเชื่อจัดซื้อสินค้าคงคลังเป็นพิเศษ (SML) ที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มรถยนต์ ซึ่งสะท้อนถึงคุณภาพสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่เสื่อมถอยลง และส่งผลทำให้มีการคุมเข้มในการปล่อยสินเชื่อรถยนต์ เมื่อพิจารณาจากตลาดรถเพื่อการพาณิชย์ซึ่งมีความสัมพันธ์อย่างใกล้ชิดกับกิจกรรมทางธุรกิจ ยอดขายรถเพื่อการพาณิชย์ที่เราติดตามดูในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา ยังไม่ได้บ่งชี้ถึงสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจน ในเดือนมี.ค. รัฐบาลได้เปิดตัวมาตรการค้ำประกันสินเชื่อเช่าซื้อรถกระบะ วงเงิน 5 พันลบ. โดยรัฐบาลตั้งเป้ากระตุ้นยอดขายรถกระบะเพิ่มกว่า 6,250 คัน ซึ่งคิดเป็น 3% ของยอดขายรถเพื่อการพาณิชย์ และเพียง 1% ของยอดขายรถยนต์ภายในประเทศทั้งหมดในปี 2567 ทำให้เราค่อนข้างไม่แน่ใจว่าจะช่วยกระตุ้นให้ยอดขายรถเพื่อการพาณิชย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้มากนัก ยอดส่งออกรถยนต์ (คิดเป็น 64% ของยอดผลิตรถยนต์ในปี 2567) มีแนวโน้มที่จะได้รับผลกระทบหลังจากสหรัฐฯ ประกาศเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ เนื่องจากสหรัฐฯ คิดเป็น 6% ของตลาดส่งออกรถยนต์ของไทย (ในแง่มูลค่าการส่งออกรถยนต์และชิ้นส่วน) และความกังวลภาพเศรษฐกิจโลกที่จะชะลอตัว

Underweight กลุ่มยานยนต์ เรายังคงมุมมองระมัดระวังต่อกลุ่มยานยนต์ เนื่องจากอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจนในระยะเวลาอันใกล้นี้ ซึ่งจะสร้าง downside ต่อประมาณการยอดขายรถยนต์ของเราที่ 1.5 ล้านคันในปี 2568 และผลประกอบการของผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ ปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นกลุ่มยานยนต์ คือ ภาพเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนให้ความต้องการซื้อรถยนต์ในประเทศและคุณภาพสินเชื่อ รวมถึงยอดส่งออกรถยนต์ปรับตัวดีขึ้น เรายังคงมองว่านี่เป็นสัญญาณที่ชัดเจนว่าอุตสาหกรรมยานยนต์ไทยและผลประกอบการมีแนวโน้มฟื้นตัว

ความเสี่ยง 1) ความกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ค่าครองชีพที่เพิ่มขึ้น และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ซึ่งอาจส่งผลทำให้ความต้องการซื้อรถยนต์ลดลง 2) การขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งส่งผลทำให้ห่วงโซ่อุปทานอุตสาหกรรมยานยนต์หยุดชะงัก และ 3) ระดับการปรับตัวต่อการเปลี่ยนผ่านจากรถยนต์เครื่องยนต์สันดาปภายใน (ICE) ของผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์รายเดิม เรายังคงมองว่าความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 25F	P/BV (x) 25F	P/BV (x) 26F
AH	Neutral	11.7	15.0	35.7	5.0	4.5	0.3
SAT	Neutral	10.5	12.5	30.2	6.3	5.9	0.5
STANLY	Underperform	217.0	190.0	(7.5)	10.4	9.7	0.8
Average					7.2	6.7	0.5

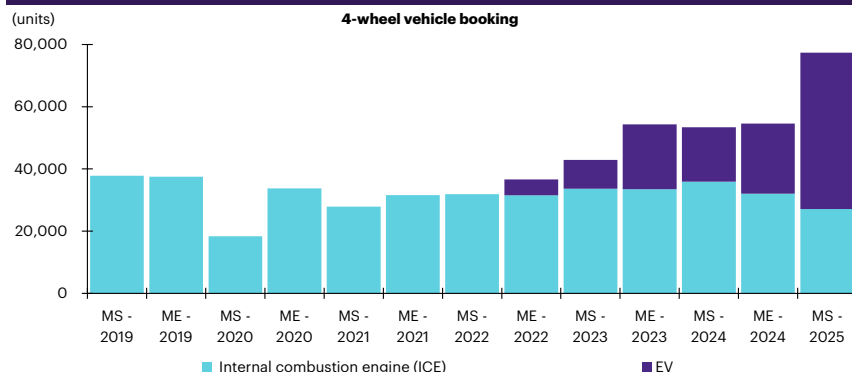
Source: InnovestX Research

Price performance

	Absolute (%)			Relative to SET (%)		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
AH	(9.3)	(25.9)	(48.2)	(2.7)	(8.9)	(36.7)
SAT	(3.7)	(1.9)	(36.7)	3.3	20.8	(22.7)
STANLY	(1.8)	(0.5)	6.4	5.3	22.5	30.0

Source: SET, InnovestX Research

แม้ว่ายอดจองรถเพิ่มขึ้น แต่ยังต้องระมัดระวังในระยะถัดไป



Source: InnovestX Research

*MS = Motor Show event in 1H, ME = Motor Expo event in 2H

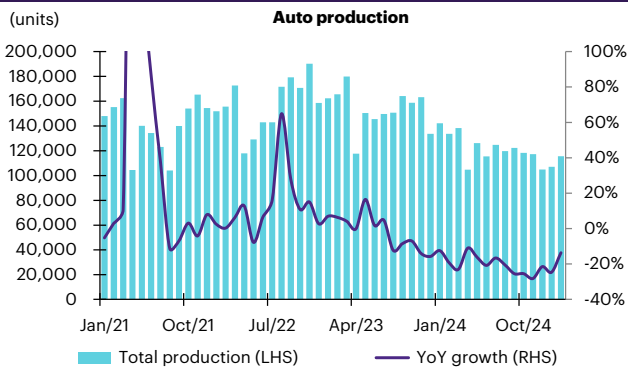
ดูข้อมูลสถิติในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

นักวิเคราะห์

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

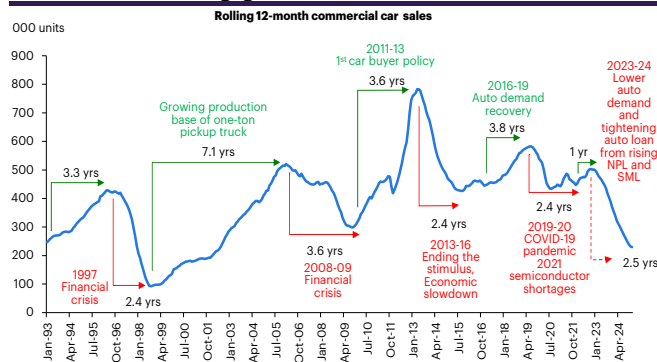
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9008
raweenuch.p@innovestx.co.th

Figure 1: ยอดผลิตรถยนต์



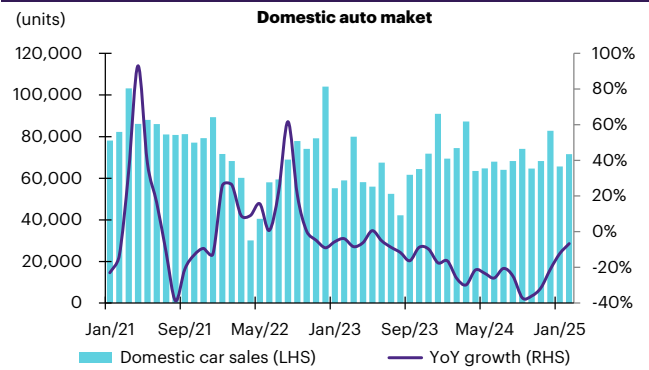
Source: The Federation of Thai Industries and InnovestX Research

Figure 3: ยอดขายรถเพื่อการพาณิชย์ที่เราติดตามดูในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมาไม่ได้บ่งชี้ถึงสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจน



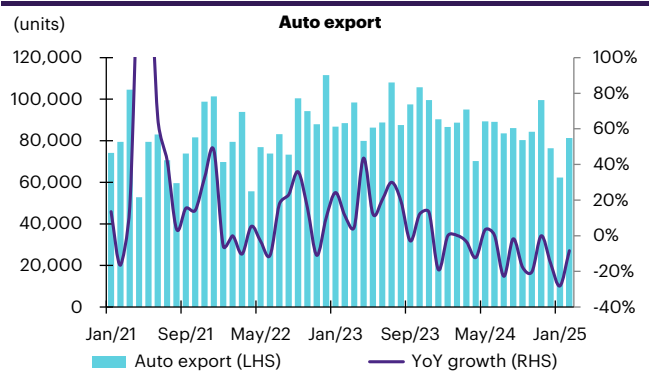
Source: The Federation of Thai Industries and InnovestX Research

Figure 2: ตลาดรถยนต์ในประเทศ



Source: The Federation of Thai Industries and InnovestX Research

Figure 4: ยอดส่งออกรถยนต์



Source: The Federation of Thai Industries and InnovestX Research

Figure 5: Valuation summary (Price as of Apr 4, 2025)

	Rating	Price	Target	ETR	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)	(%)	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
AH	Neutral	11.70	15.0	35.7	5.4	5.0	4.5	(56)	10	11	0.4	0.4	0.3	7	7	7	6.7	7.5	8.2	3.4	2.6	2.2
SAT	Neutral	10.50	12.5	30.2	6.4	6.3	5.9	(28)	3	6	0.5	0.5	0.5	8	8	9	14.3	11.2	11.9	0.9	0.5	0.3
STANLY	Underperform	217.00	190.0	(7.5)	11.2	10.4	9.7	(14)	8	6	0.8	0.8	0.7	7	7	8	4.6	5.0	5.3	2.4	1.9	5.4
Average					7.7	7.2	6.7	(33)	7	8	0.6	0.5	0.5	7	8	8	8.5	7.9	8.5	2.2	1.7	2.6

Source: InnovestX Research

Figure 6: สรุปข้อมูล ESG

	AH	SAT	STANLY
SET ESG ratings	A	AA	-
Bloomberg ESG Financial Materiality Score (2023)	3.53	3.87	n.a.
Rank in Sector	2/20	1/20	n.a.
ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม	- AH ตั้งเป้าหมายความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon neutrality) ภายในปี 2591 ในปี 2566 บริษัทได้ปรับแผนแนวทางในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเพื่อมุ่งไปสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอน (Carbon Neutrality Roadmap) อันเป็นเป้าหมายสูงสุด ทั้งนี้ บริษัทได้ทำการประกาศแผนดังกล่าวนี้ให้บริษัทและบริษัทย่อยภายใต้การดูแลดำเนินการดำเนินงานและจัดทำโครงการต่างๆ เพื่อให้เป็นไปตามเป้าหมายไว้ โดยในการดำเนินงานเพื่อมุ่งสู่เป้าหมายสูง บริษัทแบ่งแนวทางการจัดการออกเป็น 4 ด้าน ได้แก่ 1. การลดระยะและการบริหารจัดการทรัพยากร 2. การเพิ่มประสิทธิภาพของการใช้พลังงาน 3. การใช้พลังงานหมุนเวียน 4. การดูดซับก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ด้วยโครงการปลูกต้นไม้ - AH ได้วางโครงการการติดตั้งโซลาร์เซลล์ให้ครอบคลุมในสถานประกอบการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ทุกแห่งในประเทศไทย โดยมีแผนการติดตั้งในปี 2564 และจะแล้วเสร็จในช่วงปลายปี 2567 โดยคาดการณ์กำลังการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานแสงอาทิตย์ รวม 2.8 เมกะวัตต์-ชั่วโมงต่อปี หรือคิดเป็นร้อยละ 25 ของการใช้ไฟฟ้าในโรงงาน	- SAT มีการตั้งเป้าหมายลดก๊าซเรือนกระจก 30% ในปี พ.ศ. 2573 จากปีฐานพ.ศ. 2561 โดยเป็นการใช้พลังงานหมุนเวียน ประสิทธิภาพพลังงานและสามารถรีด พร้อมทั้งศึกษาแนวทางการขยายเพื่อให้สอดคล้อง Carbon Neutrality Pathway ในปี 2566 บริษัทฯ ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ 19.9% จากปี 2561 - การติดตั้ง Solar Cell ตั้งเป้าหมายให้ได้ 10% ในปี 2573 ข้อมูลในปี 2566 สัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียนอยู่ที่ระดับ 5% ของการใช้พลังงานทั้งหมด และสามารถประหยัดใช้รายด้านพลังงานได้ 9.18 ล้านบาท - การเริ่มโครงการการขอคาร์บอนเครดิตจากธุรกิจการผลิตรถสามล้อไฟฟ้าในกลุ่มสำหรับบริษัท STRON ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ ผ่านช่องทาง T-VER (Thailand Voluntary Emission Reduction) พร้อมทั้งการส่งเสริมบุคลากรในกลุ่มที่เกี่ยวข้องให้มีความรู้ในการเก็บข้อมูล วิธีการคำนวณ กระบวนการทวนสอบข้อมูลก๊าซเรือนกระจก Platform การซื้อขาย Carbon Credit ตามมาตรฐานทั้งในและต่างประเทศ	- ในปีบัญชี 2566 STANLY มีเป้าหมายและแผนการจัดการพลังงานและก๊าซเรือนกระจก โดยการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์สูง (CO2) ลง 3% จากปีฐาน พ.ศ.2562 ปัจจุบันบริษัทได้ติดตั้ง Solar Rooftop บนพื้นที่หลังคาโรงงานผลิต Lamp 7 และหลังคาอาคารเอนกประสงค์ PQC มีกำลังการผลิตไฟฟ้าที่ 1.2 MW โดยสามารถลดการใช้พลังงานไฟฟ้า ในปี พ.ศ.2565 ได้ 1,179,679.85 kWh/ปี สามารถลดการปล่อย CO2 Emission เท่ากับ 701.9 TonCO2/ปี และช่วยลดค่าไฟฟ้าได้ 4,966,452.16 บาท/ปี บริษัทมีแผนการขยายกำลังการผลิต Solar Cell ในอนาคตที่อาคารโรงงานผลิต Lamp 7 ส่วนต่อขยาย และอาคารโรงงานผลิต Lamp 8 - STANLY มีการลดปริมาณขยะซึ่งไม่กำจัดด้วยวิธีฝังกลบโดยมีขยะ ดังนี้ ถ่านไฟฉาย แบตเตอรี่ที่เป็นสารเคมี Lamp Scrap ถลับหมึก ท่อ Duct อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ - STANLY นำน้ำ Recycle มาใช้ในกระบวนการบำบัดน้ำของขั้นตอนเคลือบผิวชิ้นงานในโรงงานผลิตโคมไฟ ปัจจุบันมีการใช้น้ำ Recycle คิดเป็น 71.07% ของปริมาณน้ำเสียทั้งหมด
ประเด็นด้านสังคม	- AH มีความมุ่งมั่นในเรื่องการเกิดอุบัติเหตุเป็นศูนย์ ในปี 2566 บริษัทมีอัตราการบาดเจ็บถึงขั้นหยุดงาน (LTIFR) เฉลี่ย 6.10 ครั้งต่อการทำงาน 1 ล้านชั่วโมง ซึ่งสูงกว่าปีแล้ว แต่ยังคงต่ำกว่าเป้าหมายที่กำหนดไว้ - AH มีระดับความพึงพอใจและความผูกพันของพนักงานต่อองค์กรร้อยละ 85.47 ในปี 2565 AH ไม่ได้ดำเนินการสำรวจความพึงพอใจและความผูกพันของพนักงานในปี 2566 - ตามความมุ่งมั่นของธุรกิจ AH ได้สนับสนุนโครงการ CSR หลายโครงการในปี 2566 และช่วยเหลือครัวเรือน องค์กร และมูลนิธิชุมชน	- บริษัทจัดกิจกรรมเพื่อยกระดับความผูกพันต่อองค์กรของพนักงานเสริมสร้างวัฒนธรรมองค์กรให้เป็นส่วนหนึ่งของการปฏิบัติงานในชีวิตประจำวัน โดยอัตราค่าลาออกของพนักงานในปี 2566 อยู่ที่ 8.78% ต่ำกว่า 12.85% ในปี 2565 - SAT มีแผนในการพัฒนา ยกระดับ และสื่อสารข้อมูลแก่ผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง เช่น ให้คำแนะนำในการปรับปรุง กระบวนการทำงานให้มีความโปร่งใสเพื่อเป็นแนวร่วมการ ต่อดำเนินการทุจริตคอร์รัปชัน (CAC) และประเมินความเสี่ยงการบริหารและติดตามสถานการณ์	- กลุ่มบริษัทสแตนเลย์ได้ร่วมก่อตั้ง มูลนิธิสแตนเลย์ ประเทศไทย ตั้งแต่ปี 2536 โดยมีวัตถุประสงค์ในเรื่องส่งเสริมด้านการศึกษา, วัฒนธรรม, การพิทักษ์ และปรับปรุงสิ่งแวดล้อม ช่วยเหลือผู้ยากไร้และประสบภัย และดำเนินการเพื่อสาธารณประโยชน์ หรือร่วมมือกับองค์กรการกุศลอื่นๆ เพื่อสาธารณประโยชน์ - STANLY กำหนดนโยบายบริหารด้านความปลอดภัย คือ สร้างสภาพแวดล้อมการทำงานที่ปลอดภัยและสามารถสบายใจได้ ในปีบัญชี 2566 บริษัทมีอุบัติเหตุในงานเป็นศูนย์ และอุบัติเหตุในงานเป็นศูนย์
ประเด็นด้านธรรมาภิบาล	- AH มีหลักปรัชญาในการการธุรกิจกับลูกค้า โดยการกำหนดว่าทางการบริหารจัดการที่ชัดเจนเพื่อหลีกเลี่ยงข้อขัดแย้งของผลประโยชน์ใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นได้ ในปี 2566 สัดส่วนลูกค้าที่มีผลการประเมินเกรด A อยู่ที่ร้อยละ 75 ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงการปฏิบัติงานของคู่ค้าที่เป็นที่น่าพอใจทั้งในด้านคุณภาพ การขนส่ง ราคา ความปลอดภัย และการจัดการด้านสิ่งแวดล้อม - AH สื่อสารและจัดให้มีการอบรมพนักงานในส่วนงานที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งพนักงานในส่วนงานที่มีความเสี่ยงสูงต่อการทุจริตคอร์รัปชัน เพื่อให้สามารถจำแนกจัดการกับพฤติกรรมที่ผิดศีลธรรมและทุจริตด้วยความรอบคอบระมัดระวัง AH ได้เปิดเผยรายละเอียดของนโยบายและการดำเนินการเพื่อป้องกันการทุจริตคอร์รัปชันไว้ในเว็บไซต์บริษัท - ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จำนวนกรรมการในคณะกรรมการบริษัทมีทั้งหมด 7 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน กรรมการ 1 ท่าน และกรรมการอิสระ 4 ท่าน (57% ของกรรมการทั้งหมด) - ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ - ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 39% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว	- SAT ได้มีแนวทางในการจัดลำดับความสำคัญและการบริหารความเสี่ยงในห่วงโซ่อุปทาน โดยการสร้างความมีส่วนร่วมให้ลูกค้าเข้ามามีบทบาทในการพัฒนาและยกระดับมาตรฐาน - SAT เปิดโอกาสให้พนักงานและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มมีช่องทางการร้องเรียน การแสดงความเห็น และแจ้งเบาะแสการกระทำผิดกฎหมาย ผ่านทางจดหมาย หรืออีเมล สู่ถึงคณะกรรมการอิสระหรือเลขาธิการบริษัท ซึ่งทำหน้าที่เป็นหน่วยรับข้อร้องเรียนด้านการกำกับดูแลกิจการและจริยธรรมธุรกิจของบริษัท - ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2566 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 10 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการอิสระจำนวน 6 ท่าน (60% ของกรรมการทั้งหมด) - ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ - ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 43% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว	- STANLY มีนโยบายบริหารที่จะดำเนินการธุรกิจให้มีประสิทธิภาพ และนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ให้ความสำคัญกับการดำเนินงานด้วยความเป็นธรรม โปร่งใส และคำนึงถึงผลกระทบที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจทั้งห่วงโซ่อุปทาน - STANLY ดำเนินการฝึกอบรมให้ความรู้กับพนักงานและผู้มีส่วนเกี่ยวข้องให้ทราบเกี่ยวกับนโยบายต่อต้านการทุจริต โดยสามารถแจ้งเบาะแสทุจริตได้ที่ สำนักเลขาธิการบริษัทโดยใช้ช่องทาง โทรศัพท์ โทรสาร อีเมล - คณะกรรมการบริษัทมีกรรมการจำนวน 12 คน โดย 4 คน เป็นกรรมการอิสระ คิดเป็นสัดส่วน 33.33% ของกรรมการทั้งหมด - ประธานกรรมการไม่ใช่กรรมการอิสระ - ผู้ถือหุ้นใหญ่มีจำนวนหุ้นราว 58% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว

Source: Company data and InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้อข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVO, 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, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

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, ITCL, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKN, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BU, 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, DTCI, 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, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PM, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, 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, 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, THMUJ, 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.