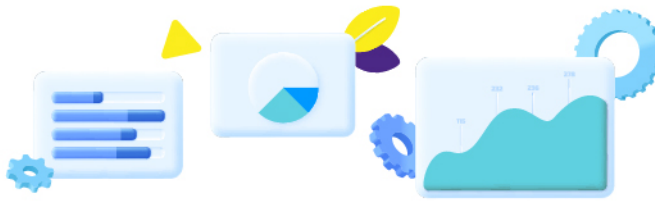


13 พฤษภาคม 2568

STOCK NOTE

บมจ. ธนพาณิชย์



กลยุทธ์การลงทุน

- เรามอง TNP เป็นหนึ่งในหุ้นที่จะได้อานิสงส์บวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ของรัฐบาลที่จะออกมา และยังมีอยู่ในฐานะที่เป็นหุ้นค่าปัสกขนาดเล็กที่มีศักยภาพเติบโตได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว อีกทั้งยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยไม่มีหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย มีฐานะเงินสดสุทธิ 118 ลบ. และมี CFO เติบโตปีละ 200 ลบ. ซึ่งเพียงพอรองรับแผนลงทุนปีละ 150 ลบ. และจ่ายปันผลได้อย่างสม่ำเสมอ ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงคงแนะนำ “ซื้อ” โดยประเมินราคาเป้าหมายปี 2568 ที่หุ้นละ 4.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC ที่ 8.5% และอัตราเติบโตระยะยาวที่ 1%) และคาดมีเงินปันผลจากกำไรปี 2568 หุ้นละ 0.10 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละราว 3.8%

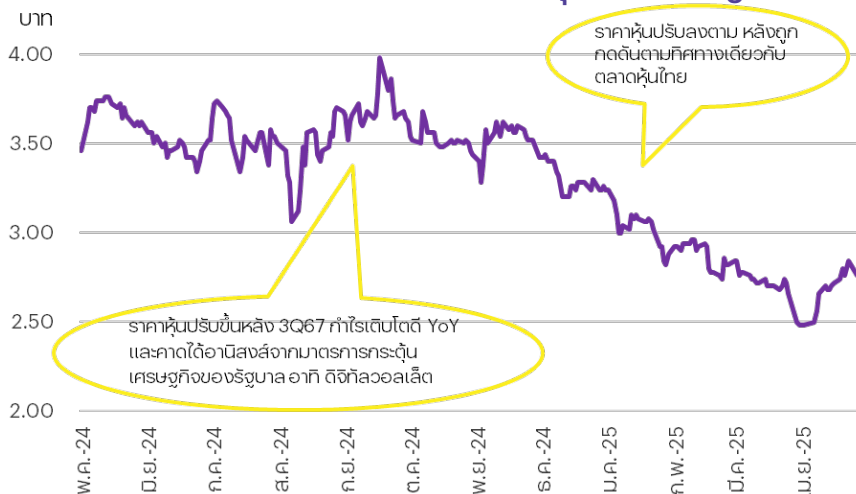
ก่อนไปคิดอะไร

- บริษัทมีแผนปรับเป้าการเติบโตของยอดขายและแผนขยายสาขาปีนี้หรือไม่ หลังกำลังซื้อมีแนวโน้มชะลอตัว อย่างไรก็ดี 1Q68 TNP มีกำไรสุทธิ 50 ลบ. (ดีกว่าตลาดคาด 9%) โดยลดลง 0.8%QoQ ตามผลฤดูกาล แต่ยังเติบโต 12.4%YoY ปัจจัยหนุนมาจากยอดขายรวมที่เพิ่มขึ้น 3.2%YoY โดยเมื่อยอดขายสาขาเดิมหดตัว 3.1%YoY จากกำลังซื้อลดลงและอากาศที่หนาวนานกว่าปีก่อนทำให้ยอดขายกลุ่มเครื่องดื่มลดลง แต่ถูกชดเชยด้วยการรับยอดขายจากสาขาใหม่ที่มีเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 6 แห่ง (1Q68 มีเปิดสาขาใหม่ 1 แห่งที่ อ.ดอยหลวง จ.เชียงราย) อีกทั้งอัตรากำไรขั้นต้นยังสูงขึ้นเป็น 18.6% จาก 17.5% ใน 1Q67 หลังมีอำนาจต่อรองกับคู่ค้าเพิ่มขึ้นจากมีสาขาเพิ่มขึ้น อีกทั้งยังมีสัดส่วนยอดขายผ่านช่องทางขายส่งและยอดขายสินค้ามาร์จินต่ำเช่นกลุ่มเครื่องดื่มลดลง

หลังไปทำอะไร

- ผู้บริหาร TNP ยังคงตั้งเป้ายอดขายปี 2568 เติบโตราว 10-15%YoY แรงหนุนหลักมาจากการรับยอดขายสาขาใหม่ที่มีการขยายต่อเนื่อง โดยช่วงที่เหลือของปีนี้จะเปิดใหม่อีก 4 แห่ง (2Q68 จะเปิด 1 แห่ง และ 2H68 จะเปิด 3 แห่ง) ซึ่งทำเลที่ตั้งยังอยู่ในจ. เชียงราย เชียงใหม่และพะเยา ทำให้สิ้นปี 2568 TNP จะมีสาขา 55 แห่งตามแผนเดิม (ปี 2567 มี 50 แห่ง) ขณะเดียวกันมีแผนนำสินค้าที่มีมาร์จินสูงและตอบโจทย์ลูกค้าเข้ามาจำหน่ายในร้านค้าเพิ่มขึ้นเพื่อหนุนการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม รวมทั้งรักษาอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิให้ใกล้เคียงกับปีก่อนที่ระดับ 17-18%
- กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็น 25% ของประมาณการทั้งปี และ 2Q68 คาดกำไรจะลดลง QoQ ตามผลฤดูกาล แต่ยังเติบโตได้ YoY จากรับยอดขายสาขาใหม่ที่มีเพิ่มขึ้น 6 แห่งจาก 2Q67 ส่วนการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมคาดว่าจะดีขึ้นกว่า 1Q68 ที่ติดลบ หลัง เม.ย. 68 ยอดขายสาขาเดิมเริ่มทรงตัว YoY ซึ่งอาจได้อานิสงส์จากมีนักท่องเที่ยวในเชียงรายมากในช่วงสงกรานต์และมีทำโปรโมชั่นส่งเสริมการขาย โดยปี 2568 เรายังคงคาด TNP มีกำไรสุทธิ 200 ลบ. เติบโต 7.7%YoY
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ ภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อต่ำกว่าคาด, แผนขยายสาขาต่ำกว่าคาด ส่วนความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ความปลอดภัยและการรักษาข้อมูลการรักษของลูกค้าที่มาใช้บริการ (S) รวมทั้งการมีผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นของบริษัทเกิน 50% (G)

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

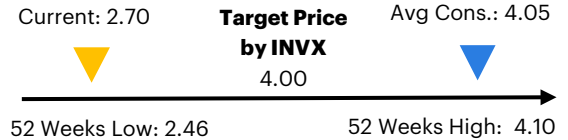


Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการ



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



Source: SETSMART, InnovestX Research

2024 Sustainability / 2023 ESG Score

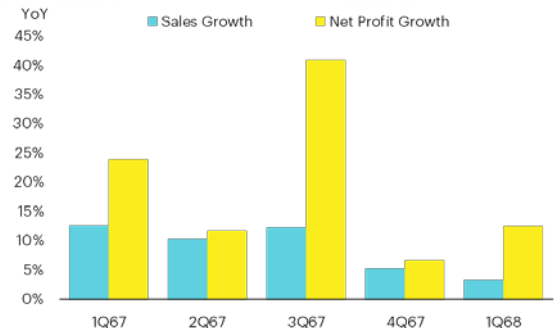
SET ESG Ratings	Not Included
ESG Bloomberg Score	n.a
Environmental Score	n.a
Social Score	n.a
Governance Score	n.a

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TNP ไม่มีคะแนน ESG อย่างไรก็ดีมีความคืบหน้าเกี่ยวกับการตั้งนโยบายขับเคลื่อนธุรกิจเพื่อความยั่งยืนทั้งมิติสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล แต่ยังไม่มีการตั้งเป้าหมายที่ชัดเจนเกี่ยวกับการจัดการด้านความยั่งยืนในมิติสิ่งแวดล้อม

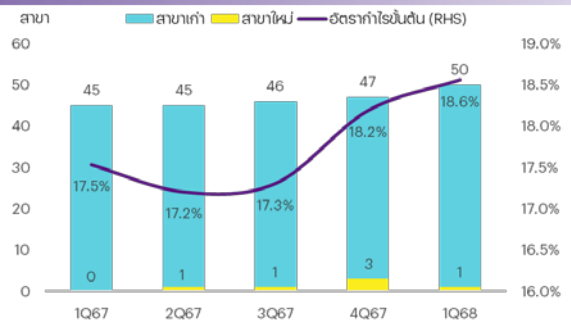
Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

จำนวนสาขาและอัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาส



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ณัฏฐ์วรินทร์ ไตรภพสกุล

0-2793-9004 | Natwarin.tripobsakul@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TNP มีความคืบหน้าเกี่ยวกับการตั้งนโยบายขับเคลื่อนธุรกิจเพื่อความยั่งยืนทั้งมิติสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล แต่ยังไม่มีการตั้งเป้าหมายที่ชัดเจนเกี่ยวกับการจัดการด้านความยั่งยืนในมิติสิ่งแวดล้อม

ESG Ratings and Indices

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

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
TNP	3	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- TNP มุ่งมั่นที่จะใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ ลดการก่อให้เกิดขยะและมลพิษ พร้อมสนับสนุนกิจกรรมการลดใช้บรรจุภัณฑ์และการใช้ผลิตภัณฑ์ที่สามารถนำกลับมาใช้ซ้ำ และมุ่งมั่นในการดำเนินการให้ร้านค้าของบริษัทเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- TNP มีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการใช้พลังงานอย่างต่อเนื่องทำให้ปี 2567 มีปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อสาขาลดลง 50% จากปีฐาน (2562)

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- TNP มีนโยบายรับผิดชอบต่อสังคม โดยการประกอบธุรกิจด้วยความซื่อสัตย์สุจริต ปฏิบัติต่อลูกค้าและแข่งขันทางธุรกิจอย่างเป็นธรรม รวมทั้งคำนึงถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและชุมชนรอบข้าง
- TNP มีการสนับสนุนสินค้าที่ผลิตในชุมชนให้มาจำหน่ายในร้านค้าของบริษัทได้ โดยปี 2563-2567 มีมูลค่าการจำหน่ายสินค้าในชุมชนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- TNP ให้ความสำคัญในการดำเนินการพัฒนาการต่อต้านทุจริตคอร์รัปชันอย่างต่อเนื่อง โดยผ่านการตรวจประเมินและรับรองจากคณะกรรมการแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) ในเดือน ก.ย. 64 ซึ่งเป็นการเน้นย้ำถึงการกำกับดูแลกิจการที่ดี และความยั่งยืน
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2567 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 9 ท่าน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการอิสระ 3 ท่าน (คิดเป็น 33.3% ของกรรมการทั้งหมด)
- เรามองว่า TNP มีผู้ถือหุ้นใหญ่ (กลุ่มพุดพิริยะ) ถือหุ้น 72.24% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว อีกทั้งยังเป็นผู้บริหารและกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ซึ่งมีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน แต่อย่างไรก็ดี TNP ยังมีสัดส่วนกรรมการอิสระที่มีจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด และมีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่อย่างชัดเจน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure Score

2023	
ESG Financial Materiality Score	n.a.
Environment Financial Materiality Score	n.a.
Social Financial Materiality Score	n.a.
Governance Financial Materiality Score	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
Total revenue	(Btmn)	700	710	730	733	722
Cost of goods sold	(Btmn)	(577)	(588)	(603)	(600)	(588)
Gross profit	(Btmn)	123	122	126	133	134
SG&A	(Btmn)	(70)	(73)	(72)	(77)	(75)
Other income/expense	(Btmn)	4	4	5	7	4
Interest expense	(Btmn)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Pre-tax profit	(Btmn)	56	52	59	63	63
Corporate tax	(Btmn)	(11)	(10)	(11)	(13)	(12)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	45	42	47	51	50
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	45	42	47	51	50
EBITDA	(Btmn)	71	67	74	79	78
Core EPS	(Bt)	0.06	0.05	0.06	0.06	0.06
Net EPS	(Bt)	0.06	0.05	0.06	0.06	0.06

Source: Company data, InnovestX Research

1Q68 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%YoY	%QoQ
Total revenue	700	710	730	733	722	3.2	(1.5)
Cost of goods sold	(577)	(588)	(603)	(600)	(588)	2.0	(1.9)
Gross profit	123	122	126	133	134	9.3	0.5
SG&A	(70)	(73)	(72)	(77)	(75)	6.7	(2.5)
Other income/expense	4	4	5	7	4	6.5	(46.4)
Interest expense	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	7.3	1.1
Pre-tax profit	56	52	59	63	63	12.4	(1.3)
Corporate tax	(11)	(10)	(11)	(13)	(12)	12.3	(3.3)
Equity a/c profits	0	0	0	0	0		
Minority interests	0	0	0	0	0		
Core profit	45	42	47	51	50	12.4	(0.8)
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0		
Net Profit	45	42	47	51	50	12.4	(0.8)
EBITDA	71	67	74	79	78	11.0	(0.9)
Core EPS (Bt)	0.06	0.05	0.06	0.06	0.06	12.4	(0.8)
Financial Ratio (%)							
Gross margin	17.5	17.2	17.3	18.2	18.6	5.9	2.0
SG&A/Revenue	10.0	10.3	9.9	10.4	10.3	3.4	(1.0)
EBITDA margin	10.1	9.5	10.2	10.8	10.9	7.5	0.6
Net profit margin	6.4	6.0	6.5	6.9	7.0	8.9	0.7

Source: Company data, InnovestX Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total revenue	(Btmn)	2,613	2,873	2,973	3,122	3,278
Cost of goods sold	(Btmn)	(2,173)	(2,368)	(2,435)	(2,554)	(2,678)
Gross profit	(Btmn)	440	504	538	568	600
SG&A	(Btmn)	(264)	(292)	(306)	(318)	(331)
Other income/expense	(Btmn)	19	21	18	18	19
Interest expense	(Btmn)	(2)	(3)	(3)	(3)	(3)
Pre-tax profit	(Btmn)	193	230	247	265	285
Corporate tax	(Btmn)	(37)	(45)	(47)	(50)	(54)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	156	186	200	215	230
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	156	186	200	215	230
EBITDA	(Btmn)	195	233	314	338	364
Core EPS	(Bt)	0.19	0.23	0.25	0.27	0.29
Net EPS	(Bt)	0.19	0.23	0.25	0.27	0.29
DPS	(Bt)	0.09	0.10	0.10	0.11	0.12

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total current assets	(Btmn)	536	605	623	694	783
Total fixed assets	(Btmn)	870	962	1,050	1,132	1,208
Total assets	(Btmn)	1,407	1,567	1,673	1,826	1,991
Total loans	(Btmn)	6	36	6	6	6
Total current liabilities	(Btmn)	239	283	271	295	322
Total long-term liabilities	(Btmn)	89	89	84	80	76
Total liabilities	(Btmn)	328	372	355	375	398
Paid-up capital	(Btmn)	200	200	200	200	200
Total equity	(Btmn)	1,079	1,194	1,318	1,451	1,593

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Core Profit	(Btmn)	156	186	200	215	230
Depreciation and amortization	(Btmn)	53	58	64	70	76
Operating cash flow	(Btmn)	203	218	261	261	280
Investing cash flow	(Btmn)	(88)	(150)	(150)	(150)	(150)
Financing cash flow	(Btmn)	(72)	(46)	(112)	(87)	(93)
Net cash flow	(Btmn)	43	22	(1)	24	37

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Gross margin	(%)	16.8	17.6	18.1	18.2	18.3
Operating margin	(%)	6.7	7.4	7.8	8.0	8.2
EBITDA margin	(%)	7.5	8.1	10.6	10.8	11.1
EBIT margin	(%)	7.5	8.1	8.4	8.6	8.8
Net profit margin	(%)	6.0	6.5	6.7	6.9	7.0
ROE	(%)	14.4	15.5	15.2	14.8	14.5
ROA	(%)	11.1	11.8	11.9	11.8	11.6
Net D/E	(x)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage	(x)	89.1	79.5	75.5	84.8	95.5
Debt service coverage	(x)	28.7	7.6	33.7	36.9	40.3
Core PER	(x)	13.9	11.6	10.8	10.1	9.4
PBV	(x)	2.0	1.8	1.6	1.5	1.4
Payout Ratio	(%)	43.7	41.0	41.0	41.0	41.0

Main Assumption

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Sales Growth	(%YoY)	7.4	9.9	3.5	5.0	5.0
Same Store Sales Growth	(%YoY)	(0.1)	0.7	2.0	2.0	2.0
No. of new stores	(stores)	3	5	5	5	5
SG&A/Sales	(%)	10.1	10.2	10.3	10.2	10.1

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) (“ธนาคาร”) 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) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 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, IIL, 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, 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, THANII, 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, BBK, 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, WIIL, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดกฎหมายอาญา เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, BRS, 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, IIL, 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, 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, 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, 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, WIIL, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, 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, DTICI, 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, PMC, 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, 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.