

14 พฤษภาคม 2568

STOCK NOTE

บมจ. เดอะคลีนิกซ์ คลินิกเวช

บมจ. เดอเคลินิก คลินิกเวชกรรม

กลยุทธ์การลงทุน

- เรายังชอบ KLINIQ ในฐานะเป็นหนึ่งในผู้นำคลินิกเวชกรรมด้านผิวหนังความงามของไทย โดยคาดกำไรจะยังเติบโตได้ในระยะยาว หลังผู้บริโภคดูแลสุขภาพและภาพลักษณ์มากขึ้นในทุกเพศทุกวัย อีกทั้งบริษัทยังมีแผนเพิ่มบริการใหม่และขยายสาขาภายใต้แบรนด์ที่หลากหลายเพื่อเจาะลูกค้าทุกกลุ่มอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง โดยแทบไม่มีหนี้ที่มีดอกเบี้ยจ่ายเลย และมีฐานะเงินสดสุทธิ 940 ลบ. จึงเพียงพอรองรับแผนลงทุนราวปีละ 500 ลบ. และมีศักยภาพจ่ายปันผลสม่ำเสมอ ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนคงแนะนำ "ซื้อ" โดยประเมินราคาเป้าหมายใหม่ปี 2568 ด้วยวิธี DCF (อิง WACC ที่ 8.7% และการเติบโตระยะยาวที่ 2%) อยู่ที่หุ้นละ 33 บาท ยังมี Upside 23% และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2568 หุ้นละ 1.56 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละราว 5.8%

ก่อนไปคิดอะไร

- บริษัทมีแผนปรับเป้าหมายและกลยุทธ์ดำเนินธุรกิจปี 2568 หรือไม่ หลัง 1Q68 มีกำไรสุทธิ 85 ลบ. (ต่ำกว่าตลาดคาด 6%) โดยย้อนตัว 14%QoQ ตามผลฤดูกาลและได้รับผลกระทบจากเหตุแผ่นดินไหวทำให้ลูกค้าชะลอเข้ารับบริการช่วงปลาย มี.ค. แต่กำไรยังเติบโต 12.7%YoY เนื่องจากรายได้รวมที่เติบโต 18%YoY หลักๆ เกิดจากรับรู้รายได้สาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้นจาก 1Q67 จำนวน 8 แห่ง (The Klinique 2 แห่ง, L.A.B.X 4 แห่ง, KLINIQ Spa และ L Clinic อย่างละ 1 แห่ง) อีกทั้งรับรู้รายได้จากศูนย์ศัลยกรรมที่เพิ่มขึ้น 41%YoY นอกจากนี้อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นเป็น 50.8% จาก 50.4% ใน 1Q67 หลังเพิ่มบริการใหม่ที่มีมาร์จิ้นดีขึ้น อย่างไรก็ตามปีจ้อยบวกดังกล่าวถูกหักล้างด้วย SG&A/Sales ที่สูงขึ้นเป็น 37.6% จาก 37.4% ใน 1Q67 เนื่องจากมีค่าตัดจำหน่ายสัญญาฟรีเซ็นเตอร์และค่าใช้จ่ายเพิ่มกับบริหาร อีกทั้งมี Effective tax rate ที่สูงขึ้นเป็น 20.5% จาก 16.6% ใน 1Q67 ซึ่งแยกจากค่า หลังสิ้นสุดสิทธิประโยชน์ทางภาษี

หลังไปได้อะไร

- ผู้บริหาร KLINIQ ยังคงเป้าหมายรายได้รวมปี 2568 ที่ 3.5 พันลบ. เติบโต 15-20%YoY และอัตรากำไรสุทธิที่ราว 12% ปีจ้อยหนุนหลักจะมาจากการรับรู้รายได้สาขาใหม่ที่เปิดต่อเนื่องภายใต้แบรนด์ที่หลากหลายเพื่อเจาะลูกค้าทุกกลุ่มทุกเพศทุกวัยตั้งแต่ระดับ High End (KLINIQUE), Premium Mass (L.A.B.X) จนถึงระดับ Mass (L Clinic) โดยยังเน้นพื้นที่ที่มีกำลังซื้อ ซึ่งปีนี้ตั้งเป้าหมายสาขา 10 แห่ง แบ่งเป็นภายใต้แบรนด์ The Klinique 3 แห่ง, L.A.B.X 4 แห่ง และ L Clinic 3 แห่ง ทำให้สิ้นปีมีคลินิกมีสาขารวม 83 แห่ง เพิ่มจาก 73 แห่งในปี 2567 นอกจากนี้ยอดขายสาขาเดิมคาดว่าจะยังเติบโตได้ตามการขยายตัวของอุตสาหกรรมความงามจากกระแสดูแลตัวเองที่ได้รับความนิยมและการเพิ่มบริการใหม่ๆ เพื่อตอบโจทย์ลูกค้ามากขึ้น
- กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็น 22% ของประมาณการทั้งปีซึ่งต่ำเกินไป บวกกับ อัตราภาษีจ้อยจริงปีนี้มีแนวโน้มสูงกว่าคาดเดิมจากสิ้นสุดสิทธิประโยชน์ทางภาษี เพื่อสะท้อนปีจ้อยลบดังกล่าว เราจึงปรับลดประมาณการกำไรตั้งแต่ปี 2568 จากเดิมราว 12% ส่งผลให้ภายใต้ประมาณการใหม่คาดปี 2568 KLINIQ จะมีกำไรสุทธิ 359 ลบ. ยังเติบโต 11.3%YoY โดย 2Q-4Q68 คาดกำไรจะยังเติบโต YoY ทุกไตรมาส ด้วยแรงหนุนจากรับรู้ยอดขายจากสาขาใหม่ การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม การคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น อีกทั้งผลการดำเนินงานของศูนย์ศัลยกรรมคาดจะปรับตัวดีขึ้นตามลำดับ
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ มีภาวะการแข่งขันในธุรกิจนี้สูง, พฤติกรรมผู้บริโภคและเทคโนโลยีการรักษาดูแลความงามเปลี่ยนแปลงเร็ว ส่วนความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ความปลอดภัยและการรักษาข้อมูลการรักษาของผู้มาใช้บริการ (S) รวมทั้งมีผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นของบริษัทเกิน 50% (G)

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการ



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้

Current: 26.75 **Target Price by INVX** 33.00 Avg Cons.: 43.39

52 Weeks Low: 24.70

52 Weeks High: 45.25

Source: SETSMART, InnovestX Research

2024 Sustainability / 2023 ESG Score

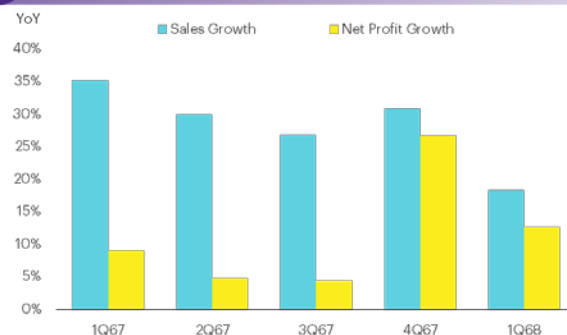
SET ESG Ratings	Not Included
ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

เราเอง KLINIQ ไม่มีคะแนน ESG และยังไม่มีการประเมินที่แน่นอนสำหรับการจัดทำนโยบายประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล

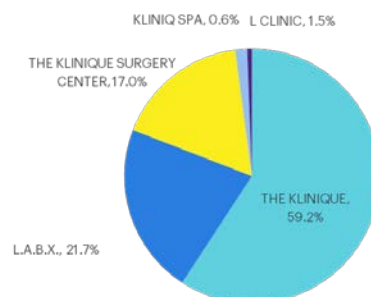
Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

โครงสร้างรายได้ 1Q68



Source: Company, InnovestX Research

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า KLINIQ ยังไม่มีเป้าหมายที่แน่นอนสำหรับการจัดทำนโยบายทั่วไปเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล

ESG Ratings and Indices

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

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
KLINIQ	-	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- KLINIQ ส่งเสริมให้พนักงานมีจิตสำนึกและความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม มีการเลือกใช้เครื่องจักรและเทคโนโลยีที่ทันสมัยและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ลดปริมาณการใช้ทรัพยากร รวมถึงการควบคุมและลดมลภาวะที่เกิดขึ้นจากกระบวนการให้บริการ
- ปัจจุบัน KLINIQ ยังอยู่ระหว่างเก็บรวบรวมข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของเครื่องมือทางการแพทย์ที่ใช้ในห้องผ่าตัด เพื่อนำข้อมูลที่ได้ไปใช้ประกอบการพิจารณาจัดทำนโยบายลดก๊าซเรือนกระจกในระยะถัดไป
- เรามองว่า KLINIQ ยังไม่มีเป้าหมายที่ชัดเจนเกี่ยวกับประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- KLINIQ ประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม เคารพสิทธิมนุษยชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน มีความรับผิดชอบต่อลูกค้าและผู้ค้า
- เรามองว่า KLINIQ ยังไม่มีเป้าหมายที่ชัดเจนเกี่ยวกับประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- KLINIQ มีการปฏิบัติตามการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยกำหนดนโยบายเกี่ยวกับการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ให้ความสำคัญต่อการป้องกันการใช้อำนาจภายใน มีการบริหารกิจการบนพื้นฐานความโปร่งใส มีจริยธรรม ต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน และมีช่องทางแจ้งข้อร้องเรียน หรือแจ้งเบาะแสการกระทำผิดทางกฎหมาย
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2567 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 9 ท่าน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการอิสระ 3 ท่าน (คิดเป็น 33.3% ของกรรมการทั้งหมด)
- เรามองว่า KLINIQ มีผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้น (กลุ่มคุณอภิรุจ ทองวัฒน์ และครอบครัว) 52.95% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว อีกทั้งยังเป็นผู้บริหารและกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ซึ่งมีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน แต่อย่างไรก็ดี KLINIQ ยังมีสัดส่วนกรรมการอิสระที่มีจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด และมีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่อย่างชัดเจน
- เรามองว่า KLINIQ ยังไม่มีการกำหนดเป้าหมายที่ชัดเจนเกี่ยวกับประเด็นธรรมาภิบาล

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) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลเปิดเผยของแต่ละบริษัท

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
Total revenue	(Btmn)	688	702	750	844	814
Cost of goods sold	(Btmn)	(341)	(347)	(364)	(388)	(401)
Gross profit	(Btmn)	347	354	386	456	413
SG&A	(Btmn)	(257)	(267)	(294)	(335)	(306)
Other income/expense	(Btmn)	6	7	4	8	6
Interest expense	(Btmn)	(5)	(6)	(6)	(6)	(6)
Pre-tax profit	(Btmn)	90	88	90	123	107
Corporate tax	(Btmn)	(15)	(14)	(16)	(24)	(22)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	(0)
Core profit	(Btmn)	75	74	74	99	85
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	75	74	74	99	85
EBITDA	(Btmn)	157	162	170	208	192
Core EPS	(Bt)	0.34	0.34	0.34	0.45	0.39
Net EPS	(Bt)	0.34	0.34	0.34	0.45	0.39

Source: Company data, InnovestX Research

1Q68 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%YoY	%QoQ
Total revenue	688	702	750	844	814	18.3	(3.5)
Cost of goods sold	(341)	(347)	(364)	(388)	(401)	17.4	3.2
Gross profit	347	354	386	456	413	19.2	(9.3)
SG&A	(257)	(267)	(294)	(335)	(306)	19.0	(8.7)
Other income/expense	6	7	4	8	6	(7.0)	(32.6)
Interest expense	(5)	(6)	(6)	(6)	(6)	13.6	(4.0)
Pre-tax profit	(15)	(14)	(16)	(24)	(22)	46.0	(8.0)
Corporate tax	0	0	0	0	(0)		
Core profit	75	74	74	99	85	12.7	(14.1)
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0		
Net Profit	75	74	74	99	85	12.7	(14.1)
EBITDA	157	162	170	208	192	21.9	(7.8)
Core EPS (Bt)	0.34	0.34	0.34	0.45	0.39	12.7	(14.1)
Net EPS	0.34	0.34	0.34	0.45	0.39	12.7	(14.1)
Financial Ratio (%)							
Gross margin	50.4	50.5	51.5	54.0	50.8	0.7	(6.0)
SG&A/Revenue	37.4	38.1	39.2	39.7	37.6	0.6	(5.3)
EBITDA margin	22.9	23.1	22.6	24.6	23.6	3.1	(4.4)
Net profit margin	10.9	10.6	9.9	11.7	10.4	(4.8)	(11.0)

Source: Company data, InnovestX Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total revenue	(Btmn)	2,285	2,983	3,456	3,773	4,051
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,050)	(1,440)	(1,676)	(1,826)	(1,957)
Gross profit	(Btmn)	1,235	1,543	1,780	1,947	2,095
SG&A	(Btmn)	(903)	(1,154)	(1,331)	(1,449)	(1,552)
Other income/expense	(Btmn)	33	26	26	27	27
Interest expense	(Btmn)	(15)	(24)	(27)	(26)	(24)
Pre-tax profit	(Btmn)	350	391	448	499	546
Corporate tax	(Btmn)	(62)	(69)	(90)	(100)	(109)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	289	322	359	399	437
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	289	322	359	399	437
EBITDA	(Btmn)	560	697	843	948	1,033
Core EPS	(Bt)	1.31	1.46	1.63	1.82	1.99
Net EPS	(Bt)	1.31	1.46	1.63	1.82	1.99
DPS	(Bt)	1.30	1.40	1.56	1.74	1.90

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total current assets	(Btmn)	1,477	1,144	1,070	1,082	1,134
Total fixed assets	(Btmn)	1,368	1,974	2,067	2,107	2,109
Total assets	(Btmn)	2,846	3,118	3,137	3,189	3,243
Total loans	(Btmn)	90	128	118	108	98
Total current liabilities	(Btmn)	766	865	864	887	913
Total long-term liabilities	(Btmn)	377	536	505	478	451
Total liabilities	(Btmn)	1,143	1,401	1,369	1,365	1,364
Paid-up capital	(Btmn)	110	110	110	110	110
Total equity	(Btmn)	1,703	1,717	1,768	1,824	1,879

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Core Profit	(Btmn)	289	322	359	399	437
Depreciation and amortization	(Btmn)	195	282	367	423	463
Operating cash flow	(Btmn)	386	552	708	786	862
Investing cash flow	(Btmn)	(421)	16	(420)	(420)	(420)
Financing cash flow	(Btmn)	(321)	(428)	(349)	(381)	(420)
Net cash flow	(Btmn)	(356)	139	(61)	(15)	22

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Gross margin	(%)	54.0	51.7	51.5	51.6	51.7
Operating margin	(%)	14.5	13.0	13.0	13.2	13.4
EBITDA margin	(%)	24.5	23.4	24.4	25.1	25.5
EBIT margin	(%)	16.0	13.9	13.8	13.9	14.1
Net profit margin	(%)	12.6	10.8	10.4	10.6	10.8
ROE	(%)	16.9	18.8	20.3	21.9	23.3
ROA	(%)	10.1	10.3	11.4	12.5	13.5
Net D/E	(x)	(0.4)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage	(x)	24.2	17.4	17.5	20.6	23.8
Debt service coverage	(x)	5.3	4.6	5.8	7.1	8.5
Core PER	(x)	20.4	18.3	16.4	14.7	13.5
PBV	(x)	3.5	3.4	3.3	3.2	3.1
Payout Ratio	(%)	99.1	95.6	95.6	95.6	95.6

Main Assumption

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Sales Growth	(%YoY)	39.4	30.6	15.9	9.2	7.4
SG&A/Sales	(%)	39.5	38.7	38.5	38.4	38.3
No. of stores, ending	(stores)	55	72	82	92	102

Source: Company data, InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, 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, 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, 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, TIDLO, 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, BBIK, 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, ILM, 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.