

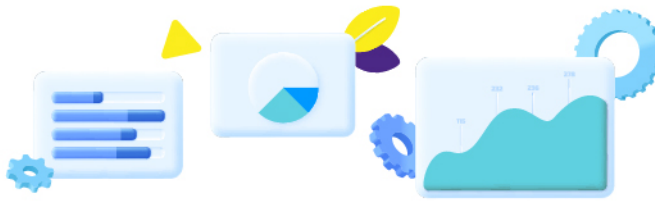
14 พฤษภาคม 2568

STOCK NOTE

บมจ. อินฟราเซก

INSET

บมจ. อินฟราเซก



innovest^x
A Subsidiary of SCBX Group

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- ราคาหุ้นปรับลง 39%YTD แยกว่า SET ที่ปรับลง 16%YTD หลังมีความกังวลการขึ้นภาษีของสหรัฐอเมริกาจากการตัดสินใจเข้ามาลงทุนของบริษัทต่างชาติ รวมไปถึงผลกระทบ 1H68 ที่อ่อนแอ แต่เรายังมีมุมมองบวกต่อ INSET ที่จะมีโอกาสได้รับงาน Data Center ขนาดใหญ่ที่คาดว่าจะเห็นความชัดเจนตั้งแต่ 3Q68 อย่างไรก็ตามก็มีความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นเราปรับลด Target PER เป็น 14.4x (-1S.D. ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี จากเดิมที่ 21x) ที่หุ้นละ 2.40 บาท ทั้งนี้กลยุทธ์ลงทุนสำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไรจากแนวโน้มการเติบโตของ Data Center คงแนะนำ "Trading Buy" โดยเชิงเทคนิคให้แนวต้าน 1.96/2.10 บาท และแนวรับ 1.84/1.76 บาท

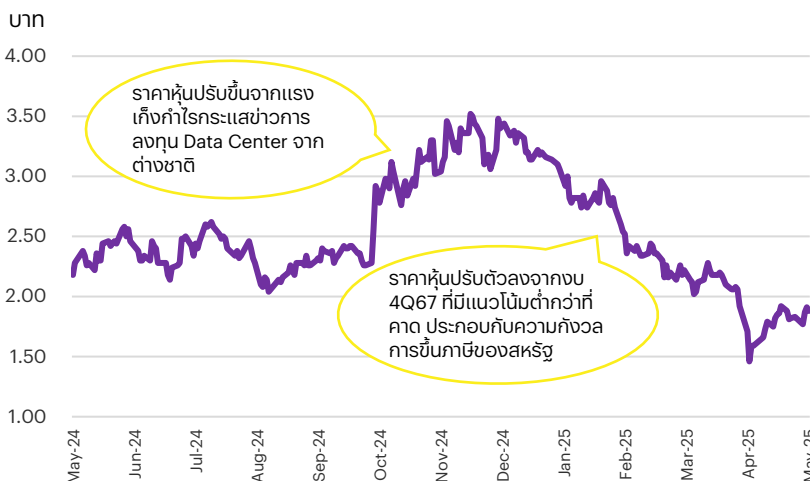
ก่อนไปคิดอะไร

- บริษัทมีความคืบหน้าในการประมูลงาน Data Center และแนวโน้มการเติบโตในปี 2568 เป็นอย่างไร หลังมีความไม่แน่นอนทางการค้าและการลงทุนทั่วโลกเพิ่มขึ้นจากนโยบายภาษีของสหรัฐอเมริกา ขณะที่ล่าสุด 1Q68 INSET ประกาศกำไรสุทธิ 10.46 ลบ. ต่ำกว่าที่เราคาด (ดีกว่าตลาดคาด 109%) โดยหดตัว 39.4%YoY และ 8.4%QoQ แม้รายได้จะเพิ่มขึ้น 7.1%YoY แต่ลดลงถึง 51% QoQ หลังเข้าสู่ช่วงสุดท้ายของการส่งมอบงานใหญ่ที่มีงานส่งมอบที่น้อยลงแต่มาจูนดีขึ้นอย่าง True IDC Phase 1 ด้านกำไรที่ลดลง YoY ปัจจัยหลักยังคงมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น 52%YoY หลังมีการเร่งจ้างเพื่อเตรียมรองรับงานใหม่

หลังไปได้อะไร

- ผู้บริหาร INSET ยังคงคาดการณ์การเติบโตของรายได้ปี 2568 ที่ 20% จากแผนเข้าประมูล Hyperscale Data Center อย่างน้อย 3 งานภายในปีนี้ รวมมูลค่างานราว 3 พัน.ลบ คาดจะเห็นความชัดเจนมากขึ้นตั้งแต่ 3Q68 เป็นต้นไป นอกจากนี้ยังมีงาน USO จากภาครัฐมูลค่าราว 400 ลบ. ที่กำลังเตรียมประมูลในช่วงเดียวกัน โดย 1Q68 INSET ได้เริ่มรับรู้รายได้จาก True IDC ส่วนเพิ่ม (Phase 3) ที่เข้ามาเพิ่ม Backlog ราว 400 ลบ. ทำให้ปัจจุบันมี Backlog ประมาณ 1,000 ลบ. โดยจะรับรู้รายได้ในปีนี้ราว 700 ลบ. (คิดเป็น 33% ของรายได้ที่เราทำไว้ทั้งปี)
- สำหรับผลกระทบจากนโยบายภาษีของสหรัฐและแนวโน้มการลงทุนของนักลงทุนต่างชาติขนาดใหญ่ใน Data Center ทาง INSET เผยว่ายังไม่เห็นสัญญาณของความต้องการที่เปลี่ยนแปลงไปในฝั่งของลูกค้า ซึ่งยังคงยืนยันแผนการลงทุนเช่นเดิม ส่วนด้านนโยบายภาษีของสหรัฐไม่มีผลกระทบกับทาง INSET โดยตรง
- เราคาด 2Q68 INSET จะมีกำไรทรงตัว QoQ เนื่องจากจะยังคงรับรู้รายได้จากงานเดิมที่มีเป็นหลัก และงานส่วนเพิ่มของ True IDC Phase 3 อย่างไรก็ตามก็เรายังคงประมาณการเดิมในปี 2568 โดยคาด INSET จะมีกำไรสุทธิ 136 ลบ. (+53%YoY) ขณะที่เราประเมินปี 2569 อาจมี Upside เพิ่มเติมหากชนะการประมูลงาน Data Center ขนาดใหญ่ตามแผนการของ INSET ใน 2H68 ที่ปัจจุบันยังอยู่ระหว่างการเจรจากับทางผู้รับเหมาหลัก ทำให้เรายังคงมองว่า INSET ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้รับเหมาโครงการ Data Center จะได้ผลบวกจากกระแสบริษัทเทคโนโลยีเข้ามาลงทุนไทย
- ความเสี่ยงที่สำคัญคือ งานประมูลภาครัฐล่าช้า, ยังไม่เคยมีประวัติรับงานใหญ่จากบริษัทต่างประเทศที่มาลงทุน Data Center ในไทย ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญคือ การรักษาความลับและข้อมูลส่วนตัวของข้อมูลลูกค้า (S)

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 3



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้

Current: 1.89 Target Price by INVX 2.40 Avg Cons.: 2.91

52 Weeks Low: 1.46 52 Weeks High: 3.62

Source: SETSMART, InnovestX Research

2024 Sustainability / 2023 ESG Score

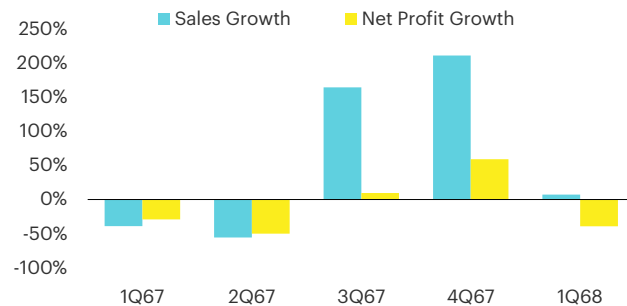
SET ESG Ratings	Not Included
ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

เรามอง INSET ไม่มีคะแนน ESG แต่มีเป้าหมายสำหรับการทำ ESG ในอนาคต

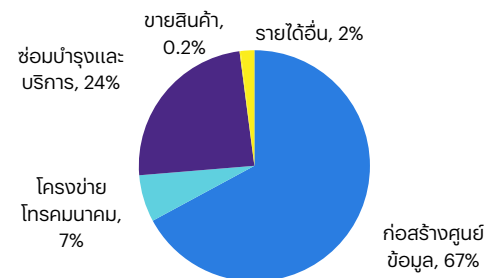
Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

โครงสร้างรายได้ 1Q68



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

กิตติส พุทธิภัทร, CFA, FRM

0-2793-9007 | kittisorn.p@innovestx.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ชานน เพ็ญธาดา

chanon.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า INSET ยังไม่มีเป้าหมายที่แน่นอนสำหรับการจัดทำนโยบายทั่วไปเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคม

ESG Ratings and Indices

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

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
INSET	4	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- INSET ตระหนักถึงความรับผิดชอบต่อสังคมในการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมและการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งเสริมและสนับสนุนการสร้างนิเวศน์สิ่งแวดล้อมและความรู้สึกรักในการอนุรักษ์พลังงานในพนักงานและองค์กร ช่วยลดภาวะโลกร้อนและการปล่อยก๊าซเรือนกระจกด้วยการปิดไฟและคอมพิวเตอร์เมื่อไม่ใช้งาน ตั้งอุณหภูมิเครื่องปรับอากาศที่ 25 องศา ใช้บันไดแทนลิฟต์ ลดการพิมพ์ที่ไม่จำเป็น ลดการใช้พลาสติก ใช้แก้วน้ำส่วนตัว แยกขยะ ติดตั้งโซลาร์รูฟท็อปเพื่อลดการใช้พลังงาน ใช้ทรัพยากรน้ำอย่างคุ้มค่า และเลือกใช้ผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เพื่อรักษาสมดุลของระบบนิเวศและขับเคลื่อนธุรกิจอย่างมั่นคงและยั่งยืน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- องค์กรให้ความสำคัญกับการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเท่าเทียม ไม่เลือกปฏิบัติ ไม่ว่าจะเป็นเชื้อชาติ ศาสนา เพศ หรืออื่นๆ และให้ความสำคัญกับการศึกษา รวมถึงบุคคลที่มีความพิการหรือด้อยโอกาสต่างๆ
- ด้านการใช้แรงงานเด็ก การคุกคามทางเพศ และการละเมิดสิทธิมนุษยชนอื่นๆ หากพบเห็นการกระทำที่ไม่เหมาะสม สามารถแจ้งได้ผ่านช่องทางที่กำหนด เช่น ช่องทาง Whistleblower

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- การปฏิบัติตามหลักกำกับดูแลที่ดี แนวทางและกรอบในการดำเนินงานของบริษัทฯ ให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์การกำกับดูแลกิจการที่ดีอันประกอบด้วย การสร้างความโปร่งใสในการทำงานและการดำเนินธุรกิจด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและเที่ยงธรรมต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม การปฏิบัติตามกฎหมายและการปฏิบัติตามจริยธรรมทางธุรกิจอย่างเคร่งครัด ภายใต้ระบบการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพ ตรวจสอบได้ เพื่อเพิ่มความเชื่อมั่นให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม สร้างความเติบโตอย่างยั่งยืนให้แก่บริษัทฯ

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 ซึ่งมี การทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับ การเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68
Total revenue	(Btmn)	273	312	763	596	292
Cost of goods sold	(Btmn)	(240)	(287)	(698)	(558)	(264)
Gross profit	(Btmn)	32	26	65	39	28
SG&A	(Btmn)	(17)	(15)	(17)	(33)	(17)
Other income/expense	(Btmn)	9	5	4	12	6
Interest expense	(Btmn)	(2)	(2)	(2)	(2)	(3)
Pre-tax profit	(Btmn)	22	14	50	16	14
Corporate tax	(Btmn)	(5)	(5)	(10)	(3)	(3)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	(0)	(0)
Core profit	(Btmn)	17	9	40	12	10
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	12	(1)	(1)	0
Net Profit	(Btmn)	17	21	39	11	10
EBITDA	(Btmn)	71	63	102	(113)	19
Core EPS	(Bt)	0.02	0.01	0.05	0.02	0.01
Net EPS	(Bt)	0.02	0.03	0.05	0.01	0.01

Source: Company data, InnovestX Research

1Q68 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%YoY	%QoQ
Total revenue	273	312	763	596	292	7.1	(51.0)
Cost of goods sold	(240)	(287)	(698)	(558)	(264)	10.0	(52.6)
Gross profit	32	26	65	39	28	(14.2)	(28.2)
SG&A	(17)	(15)	(17)	(33)	(17)	1.8	(49.0)
Other income/expense	9	5	4	12	6	(34.5)	(54.3)
Interest expense	(2)	(2)	(2)	(2)	(3)	22.7	39.7
Pre-tax profit	22	14	50	16	14	(38.3)	(13.2)
Corporate tax	(5)	(5)	(10)	(3)	(3)	(37.7)	(8.3)
Equity a/c profits	0	0	0	0	0		
Minority interests	0	0	0	(0)	(0)		
Core profit	17	9	40	12	10	(39.4)	(14.6)
Extra-ordinary items	0	12	(1)	(1)	0		(100.0)
Net Profit	17	21	39	11	10	(39.4)	(8.4)
EBITDA	71	63	102	-113	19	(73.6)	(116.7)
Core EPS (Bt)	0.02	0.01	0.05	0.02	0.01	(39.4)	(14.6)
Financial Ratio (%)							
Gross margin	11.8	8.2	8.5	6.5	9.5	(19.9)	46.7
SG&A/Revenue	6.1	4.8	2.2	5.6	5.8	(5.0)	4.2
EBITDA margin	26.1	20.2	13.4	18.9	6.4	(75.3)	(134.0)
Net profit margin	6.3	6.7	5.2	1.9	3.6	(43.4)	87.0

Source: Company data, InnovestX Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total revenue	(Btmn)	1,632	1,944	2,114	2,387	2,698
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,445)	(1,783)	(1,877)	(2,124)	(2,406)
Gross profit	(Btmn)	187	161	237	263	292
SG&A	(Btmn)	(66)	(81)	(80)	(91)	(103)
Other income/expense	(Btmn)	26	30	29	32	35
Interest expense	(Btmn)	(8)	(8)	(15)	(15)	(15)
Pre-tax profit	(Btmn)	139	102	171	189	209
Corporate tax	(Btmn)	(30)	(23)	(34)	(38)	(42)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	(0)	(0)	(0)	(0)
Core profit	(Btmn)	109	79	136	151	167
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	10	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	109	89	136	151	167
EBITDA	(Btmn)	158	123	202	222	245
Core EPS	(Bt)	0.13	0.10	0.17	0.19	0.21
Net EPS	(Bt)	0.13	0.11	0.17	0.19	0.21
DPS	(Bt)	0.08	0.05	0.08	0.08	0.09

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total current assets	(Btmn)	1,338	1,912	1,833	1,915	2,008
Total fixed assets	(Btmn)	550	479	513	546	579
Total assets	(Btmn)	1,888	2,391	2,346	2,461	2,587
Total loans	(Btmn)	61	243	243	243	243
Total current liabilities	(Btmn)	375	889	749	774	801
Total long-term liabilities	(Btmn)	136	77	77	78	79
Total liabilities	(Btmn)	512	966	826	852	880
Paid-up capital	(Btmn)	406	406	406	406	406
Total equity	(Btmn)	1,376	1,425	1,520	1,609	1,707

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Core Profit	(Btmn)	109	79	136	151	167
Depreciation and amortization	(Btmn)	11	14	16	18	20
Operating cash flow	(Btmn)	303	(562)	(1)	132	150
Investing cash flow	(Btmn)	(352)	376	(31)	(31)	(31)
Financing cash flow	(Btmn)	225	78	(42)	(62)	(70)
Net cash flow	(Btmn)	176	(107)	(74)	39	49

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Gross margin	(%)	11.5	8.3	11.2	11.0	10.8
Operating margin	(%)	7.4	4.1	7.4	7.2	7.0
EBITDA margin	(%)	9.7	6.4	9.6	9.3	9.1
EBIT margin	(%)	9.0	5.7	8.8	8.6	8.3
Net profit margin	(%)	6.7	4.6	6.4	6.3	6.2
ROE	(%)	7.9	6.2	9.0	9.4	9.8
ROA	(%)	5.8	3.7	5.8	6.1	6.5
Net D/E	(x)	(0.0)	0.1	0.2	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	18.1	13.1	12.2	13.4	14.7
Debt service coverage	(x)	2.3	0.5	0.8	0.9	0.9
Core PER	(x)	13.2	18.3	10.6	9.5	8.6
PBV	(x)	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
Payout Ratio	(%)	62.2	45.7	45.7	45.7	45.7

Main Assumption

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Sales Growth	(%YoY)	24.5	19.1	8.7	12.9	13.0
COGS/Sales	(%)	88.5%	91.7%	88.8%	89.0%	89.2%

Source: Company data, InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น 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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, 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.