

เมย์แบงก์ (ประเทศไทย)

บริษัท เมย์แบงก์ (ประเทศไทย)
จำกัด (มหาชน)

MST

Bloomberg
ReutersMST TB
MST.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q68: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดมาก

กำไรสุทธิ 2Q68 ของ MST ออกมาต่ำกว่าคาดค่อนข้างมาก โดยผลประกอบการอ่อนแอลงในทุกๆ ด้านจากสภาวะตลาดหุ้นที่แย่ลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ลดลง 21% เพื่อสะท้อนผลกระทบ 2Q68 โดยปัจจุบันคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 34% เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 80% เราคาดว่าเงินปันผลงวด 1H68 จะอยู่ที่ 0.19 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.6% เราคาดการณ์เงินปันผลปี 2568 ที่ 0.24 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 5.9% เราปรับลดคำแนะนำสำหรับ MST ลงจาก NEUTRAL สู่ UNDERPERFORM

2Q68: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดมาก MST รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 2 ลบ. (-98% QoQ, -95% YoY) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 26 ลบ. ค่อนข้างมาก หลักๆ เกิดจากรายได้ที่ไม่ใช่ค่านายหน้าและรายได้ดอกเบี้ย รายได้ค่านายหน้าลดลง 15% QoQ (-14% YoY) เพราะมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) ลดลง 5% QoQ มาอยู่ที่ 3.81 หมื่นลบ. และส่วนแบ่งการตลาดค่านายหน้าลดลง 48 bps QoQ รายได้ค่าธรรมเนียมที่ไม่ใช่ค่านายหน้าลดลง 38% QoQ (-53% YoY) รายได้จากการลงทุนลดลง 81% QoQ (+47% YoY) รายได้ดอกเบี้ยลดลง 14% QoQ (-16% YoY)

เงินปันผลงวด 1H68 เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 80% เราคาดว่าเงินปันผลงวด 1H68 จะอยู่ที่ 0.19 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.6% เราคาดการณ์เงินปันผลปี 2568 ที่ 0.24 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 5.9%

ปรับประมาณการกำไรปี 2568 ลดลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ลดลง 21% เพื่อสะท้อนผลกระทบ 2Q68 โดยปัจจุบันคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 34% เราปรับสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันในปี 2568 ลดลงจาก 4.2 หมื่นลบ. มาอยู่ที่ 4.0 หมื่นลบ. ค่าธรรมเนียมที่ไม่ใช่ค่านายหน้าลดลง 15% และรายได้จากการลงทุนลดลง 10%

ปรับลดคำแนะนำเป็น UNDERPERFORM และปรับราคาเป้าหมายลดลง เราปรับลดคำแนะนำสำหรับ MST ลงจาก NEUTRAL สู่ UNDERPERFORM และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 10 บาท มาอยู่ที่ 6.5 บาท (PE ปี 2568 ที่ 12 เท่า) เนื่องจาก valuation ไม่น่าสนใจ

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันและรายได้จากการลงทุนมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากตลาดหุ้นที่ผันผวน 2) ส่วนแบ่งการตลาดและอัตราค่าคอมมิชชั่นได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันที่สูงขึ้น และ 3) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างไม่เป็นธรรม (market conduct)

Tactical: UNDERPERFORM

(3-month)

Stock data

Last close (Jul 29) (Bt)	7.30
Target price (Bt)	6.50
Mkt cap (Btbn)	4.17

12-m high / low (Bt)	10.3 / 5.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.01
Foreign limit / actual (%)	100 / 84
Free float (%)	16.8
Outstanding Short Position (%)	

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	9.8	(2.7)	(17.5)
Relative to SET	(3.7)	(7.6)	(12.6)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	n.a.	n.a.
INVX vs Consensus (%)	n.a.	n.a.

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q25F core earnings	Down	Up

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	n.a.
-----------------	------

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	n.a. n.a.
Environmental Score and Rank	n.a. n.a.
Social Score and Rank	n.a. n.a.
Governance Score and Rank	n.a. n.a.

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total revenue	(Btmn)	2,738	2,744	2,412	2,393	2,401
Net profit	(Btmn)	365	462	309	355	361
EPS	(Bt)	0.64	0.81	0.54	0.62	0.63
BVPS	(Bt)	8.51	8.88	8.77	8.96	9.09
DPS	(Bt)	0.48	0.65	0.43	0.50	0.51
PER	(x)	11.42	9.02	13.49	11.74	11.54
EPS growth	(%)	(41.93)	26.67	(33.14)	14.88	1.75
PBV	(x)	0.86	0.82	0.83	0.82	0.80
ROE	(%)	7.39	9.31	6.14	7.02	7.01
Dividend yields	(%)	6.58	8.90	5.93	6.82	6.93

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

MST จัดทำนโยบายทั่วไปเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคม โดยไม่มีเป้าหมายที่แน่นอน เราองว่าคณะกรรมการบริษัทมีจำนวนกรรมการน้อยเกินไป แต่มีกรรมการอิสระในสัดส่วนสูง

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a. (2023)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	n.a.	MST	5	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- MST สร้างความตระหนักและรณรงค์การลดใช้พลาสติกและคัดแยกขยะในองค์กร บริษัทสนับสนุนนโยบาย Zero waste ภายในองค์กร และสนับสนุนนโยบายการลดขยะอิเล็กทรอนิกส์
- บริษัทดำเนินงานด้วยการส่งเสริมธุรกิจที่เป็นมิตรและดูแลสิ่งแวดล้อม
- การผลิตหนังสือเชิญประชุมสามัญและวิสามัญผู้ถือหุ้น และรายงานประจำปีนั้น บริษัทใช้กระดาษที่ได้มาตรฐานของการรักษาสิ่งแวดล้อม ลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ (CO2)
- บริษัทมีมาตรการลดการใช้พลังงานที่เป็นรูปธรรม เช่น ใช้หลอดไฟฟ้าในสำนักงานเป็นหลอด LED

ประเด็นด้านสังคม (S)

- MST มีนโยบายในการ 1) พัฒนาศักยภาพของพนักงานทั้งในด้านการเพิ่มพูนความรู้รวมถึงการใส่ใจดูแลสุขภาพความเป็นอยู่ที่ดี 2) ตระหนักและใส่ใจในเรื่องการให้ความรู้ที่ถูกต้องแก่ลูกค้า 3) เคารพสิทธิมนุษยชนและความแตกต่างหลากหลาย 4) สร้างการเข้าถึงทางด้านความรู้ด้านการลงทุนให้กับประชาชนทั่วไป 5) สร้างจิตสำนึกที่ดีเพื่อดูแลสังคมชุมชนและสิ่งแวดล้อมให้แก่พนักงานและลูกค้า

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 คณะกรรมการบริษัทมีกรรมการจำนวน 6 ท่าน โดยประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน (ทุกท่านเป็นกรรมการอิสระ)
- กรรมการอิสระของบริษัทมีจำนวนมากกว่า 1 ใน 3 ของคณะกรรมการบริษัทซึ่งเป็นไปตามแนวปฏิบัติที่ดีที่กำหนดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CG Code) โดยประธานกรรมการ เป็นกรรมการอิสระ นอกจากนี้ ยังมีนโยบายให้มีกรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหาร (4 ท่าน) ซึ่งเป็นกรรมการอิสระ มีความเห็นอันเป็นอิสระจากฝ่ายบริหาร ในการร่วมแสดงความคิดเห็นและการตัดสินใจเพื่อให้คณะกรรมการสามารถปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	—	—
Environment Financial Materiality Score	—	—
Social Financial Materiality Score	—	—
Governance Financial Materiality Score	—	—

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Brokerage fee income	(Btmn)	1,976	2,477	1,649	1,182	1,057	941	988	988
Fee & service income	(Btmn)	139	211	252	148	197	148	155	163
Gain on investment	(Btmn)	23	181	193	235	253	228	228	228
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	79	0	0	0	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	548	673	738	1,048	1,075	950	877	877
Other income	(Btmn)	52	52	95	124	161	145	145	145
Total income	(Btmn)	2,818	3,593	2,927	2,738	2,744	2,412	2,393	2,401
Interest on Borrowings	(Btmn)	239	253	266	473	464	405	319	319
Securities business expenses	(Btmn)	211	227	178	157	154	137	144	144
Operating expenses	(Btmn)	1,769	2,028	1,700	1,599	1,560	1,484	1,487	1,487
Pre-provision profit	(Btmn)	599	1,084	783	508	566	386	444	451
Provision	(Btmn)	(1)	134	(1)	48	(13)	0	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	600	950	785	460	579	386	444	451
Tax	(Btmn)	116	189	156	95	117	77	89	90
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	484	761	628	365	462	309	355	361
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	484	761	628	365	462	309	355	361
EPS (Bt)	(Bt)	0.85	1.33	1.10	0.64	0.81	0.54	0.62	0.63
DPS (Bt)	(Bt)	0.60	0.96	0.94	0.48	0.65	0.43	0.50	0.51

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Cash	(Btmn)	131	801	451	269	278	308	310	231
Investments	(Btmn)	2,750	3,273	2,847	1,750	2,209	237	337	487
Net loans	(Btmn)	13,300	21,601	18,674	16,142	15,301	13,114	13,114	13,114
Total assets	(Btmn)	19,086	27,354	24,228	19,999	19,485	15,362	15,469	15,546
Total liabilities	(Btmn)	14,484	22,540	19,207	15,143	14,418	10,357	10,357	10,357
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854
Total Equities	(Btmn)	4,602	4,814	5,021	4,856	5,068	5,005	5,112	5,189
BVPS (Bt)	(Bt)	8.06	8.43	8.80	8.51	8.88	8.77	8.96	9.09

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Market share	(%)	6.34	5.09	4.01	4.62	4.77	4.90	4.90	4.90
Daily market T/O	(Btmn)	61,376	85,057	70,658	49,409	43,496	40,000	42,000	42,000
Commission rate	(%)	0.09	0.11	0.11	0.09	0.09	0.08	0.08	0.08
Cost to income	(%)	78.70	73.56	73.20	83.20	78.89	83.99	81.46	81.20
D/E	(x)	3.15	4.68	3.83	3.12	2.84	2.07	2.03	2.00
Operating profit margin	(%)	17.19	21.18	21.46	13.33	16.84	12.81	14.83	15.04
ROA	(%)	2.75	3.28	2.44	1.65	2.34	1.77	2.30	2.33
ROE	(%)	10.91	16.16	12.78	7.39	9.31	6.14	7.02	7.01

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Brokerage fee income	(Btmn)	276	239	249	238	303	267	241	205
Fee & service income	(Btmn)	43	25	43	41	74	39	31	19
Gain on investment	(Btmn)	80	51	114	13	27	99	102	20
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	273	288	277	269	258	271	263	225
Other income	(Btmn)	30	35	31	29	52	50	55	16
Total income	(Btmn)	703	637	714	589	714	727	692	485
Interest on Borrowings	(Btmn)	121	124	120	117	105	123	126	97
Securities business expenses	(Btmn)	36	33	36	34	42	42	38	32
Operating expenses	(Btmn)	395	410	350	382	391	437	364	350
Pre-provision profit	(Btmn)	151	70	209	57	177	124	165	6
Provision	(Btmn)	(0)	50	(5)	(2)	(6)	(0)	0	1
Pre-tax profit	(Btmn)	151	20	214	59	183	124	165	5
Tax	(Btmn)	31	6	43	12	36	26	33	3
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	120	14	171	47	147	97	132	2
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	120	14	171	47	147	97	132	2
EPS (Bt)	(Bt)	0.21	0.02	0.30	0.08	0.26	0.17	0.23	0.00

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Cash	(Btmn)	391	269	289	131	415	278	334	387
Investments	(Btmn)	2,036	1,750	1,920	1,652	2,738	2,209	1,841	237
Net loans	(Btmn)	16,685	16,142	14,147	15,028	13,329	15,301	15,453	13,114
Total assets	(Btmn)	21,740	19,999	18,167	19,055	18,463	19,485	19,124	15,603
Total liabilities	(Btmn)	16,928	15,143	13,141	14,044	13,522	14,418	13,924	10,564
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854
Total Equities	(Btmn)	4,812	4,856	5,027	5,011	4,941	5,068	5,199	5,039
BVPS (Bt)	(Bt)	8.43	8.51	8.81	8.78	8.66	8.88	9.11	8.83

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Market share	(%)	4.43	4.74	4.65	4.56	5.06	4.79	5.09	4.61
Daily market	(Btmn)	47,331	41,219	42,625	41,506	45,679	43,623	40,163	38,074
Commission rate	(%)	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.08	0.09
Cost to income	(%)	78.49	96.88	70.03	90.05	74.37	82.97	76.24	99.03
D/E	(x)	3.52	3.12	2.61	2.80	2.74	2.84	2.68	2.10
Operating profit margin	(%)	17.08	2.20	24.00	7.95	20.53	13.41	19.02	0.45
ROA	(%)	2.21	0.28	3.77	0.98	3.18	2.00	2.75	0.06
ROE	(%)	9.98	1.15	13.63	3.74	11.87	7.69	10.13	0.17

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q24	1Q25	2Q25	%YoY ch	%QoQ ch	1H24	1H25	% YoY ch	% full year
Brokerage fee	238	241	205	(14)	(15)	487	446	(8)	47
Other fee income	41	31	19	(53)	(38)	84	50	(40)	34
Gain and return on investment	13	102	20	47	(81)	128	121	NM.	53
Interest income	269	263	225	(16)	(14)	546	488	(11)	51
Operating expenses	531	528	480	(9)	(9)	1,030	1,008	(2)	50
Pre-tax profit	59	165	5	(92)	(97)	272	169	(38)	44
Income tax	12	33	3	(79)	(92)	54	35	(35)	46
Net profit	47	132	2	(95)	(98)	218	134	(39)	43
EPS (Bt)	0.08	0.23	0.00	(95)	(98)	0.38	0.23	(39)	43
B/S (Bt mn)	2Q24	1Q25	2Q25	%YoY ch	%QoQ ch	1H24	1H25	%YoY ch	% full year
Net investment	1,652	1,841	237	(86)	(87)	1,652	237	(86)	NM
Liabilities	14,044	13,924	10,564	(25)	(24)	14,044	10,564	(25)	NM
Total equities	5,011	5,199	5,039	1	(3)	5,011	5,039	1	NM
Ratios (%)	2Q24	1Q25	2Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H24	1H25	% YoY ch*	% full year
Market share	4.56	5.09	4.61	0.04	(0.48)	4.63	4.91	0.28	NM
Daily market T/O	41,506	40,163	38,074	(8)	(5)	41,891	38,793	(7)	NM
Commission rate	0.091	0.082	0.086	(0.00)	0.00	0.09	0.08	(0.00)	NM
Cost to income	90.05	76.24	99.03	8.98	22.79	79.09	85.63	6.54	NM
D/E (x)	2.80	2.68	2.10	(0.71)	(0.58)	2.80	2.10	(0.71)	NM
ROE	3.74	10.13	0.17	(3.56)	(9.96)	8.71	5.31	(3.39)	NM

Source: MST and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of July 29, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
ASP	Underperform	2.42	2.00	(11.2)	14.3	14.4	14.5	(13)	(1)	(1)	1.0	1.0	1.0	7	7	7	6.2	6.2	6.1
MST	Underperform	7.30	6.50	(5.0)	9.0	13.5	11.7	27	(33)	15	0.9	0.8	0.8	9	6	7	8.9	5.9	6.8
Average					11.7	13.9	13.1	7	(17)	7	0.9	0.9	0.9	8	7	7	7.6	6.0	6.5

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น 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) (“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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พืชมั่วซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, BSRG, 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, PTGCG, 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, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

**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, 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, KASSET, 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, PTGCG, 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, SMPK, 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, WIILK, 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, BG, BCT, BDMS, BEADY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRG, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGT, 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, DTCL, 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, KDM, 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, NUT, 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, RIJ, 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, TH, 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.