



Stock Note

บมจ. ธนพาณิชย์

14 สิงหาคม 2568



TNP

บมจ. ธนพาณิชย์

กลยุทธ์ลงทุนช่วงสั้นคงแนะนำ “Outperform” โดยแม้กำไรยังเติบโตไม่เด่น แต่มองเป็นหุ้นค่า
ปลั๊กขนาดเล็กที่มีศักยภาพต่อเนื่องและมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยแทบไม่มีหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ย
จ่าย มีฐานะเงินสดสุทธิ 81 ลบ. และ CFO เฉลี่ยปีละ 200 ลบ. ซึ่งพอรองรับแผนลงทุนปีละ 150
ลบ. และจ่ายปันผลได้สม่ำเสมอ ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside น่าสนใจจากราคาเป้าหมายปี
2569 ที่หุ้นละ 4.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC ที่ 9.4% และอัตราเติบโตระยะยาวที่ 1%) และคาดมี
เงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2568 หุ้นละ 0.10 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 3.7% ซึ่งล่าสุดประกาศ
จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไร 1H68 หุ้นละ 0.05 บาท (XD 26 ส.ค.) คิดเป็น Div. Yield 1.8%

ก่อนไปคิดอะไร

- บริษัทมีแผนปรับเป้าการเติบโตของยอดขายและแผนขยายสาขาปีหน้าหรือไม่ หลัง 2Q68 TNP มีกำไร
สุทธิ 50 ลบ. หดตัวเล็กน้อย 0.1%QoQ ตามผลฤดูกาล แต่ยังเติบโตสดใส 19.3%YoY ปัจจัย
ขับเคลื่อนหลักมาจากยอดขายรวมที่เพิ่มขึ้น 4.7%YoY โดยเมื่อยอดขายสาขาเดิมจะหดตัว
2.0%YoY จากกำลังซื้อลดลงแต่ถูกชดเชยด้วยการรับยอดขายจากสาขาใหม่ที่มีเพิ่มขึ้นจากปี
ก่อน 5 แห่ง (1Q68 มีเปิดสาขาใหม่ 1 แห่งที่ อ.ดอยหลวง จ.เชียงราย ขณะที่ 2Q68 ไม่มีเปิดสาขา
ใหม่เพิ่ม) อีกทั้งอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นเป็น 18.4% จาก 17.2% ใน 2Q67 หลังมีอำนาจต่อรองกับคู่
ค้าเพิ่มขึ้นจากมีสาขาเพิ่มขึ้น จึงทำให้ 2Q68 มีอัตรากำไรสุทธิที่ 6.8% ดีขึ้นจาก 6.0% ใน 2Q67

หลังไปได้อะไร

- ผู้บริหาร TNP ปรับลดเป้าหมายปี 2568 จากเดิมเติบโตราว 10-15%YoY เหลือเป็น 7-8%YoY
หลังกำลังซื้อชะลอตัวลงตามภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา อย่างไรก็ดี แผนขยายสาขาใหม่ปีนี้นยังคงเป้า
ไว้ที่ 6 แห่ง ซึ่งช่วง 2H68 จะเปิดสาขาใหม่อีก 5 แห่ง (แบ่งเป็น 3Q68 จะเปิด 3 แห่ง และ 4Q68
จะเปิด 2 แห่ง) ทำเลที่ตั้งของสาขาใหม่ยังอยู่ในจ. เชียงรายและเชียงใหม่ ส่งผลทำให้สิ้นปี 2568
TNP จะมีสาขา 56 แห่งตามแผนเดิม (ปี 2567 มี 50 แห่ง) โดยจะใช้งบลงทุน 15-20 ลบ.ต่อสาขา
ซึ่งแหล่งเงินทุนหลักมาจาก CFO ที่มีเฉลี่ยปีละ 200 ลบ.และเงินสดในมือราว 111 ลบ. ขณะที่อัตรา
กำไรขั้นต้นในช่วง 2H68 คาดจะใกล้เคียงหรือดีกว่า 1H68 ที่ระดับ 18.3% หลังมีนโยบายควบคุม
ต้นทุน อีกทั้งมีแผนนำสินค้าใหม่ที่มีมาร์จิ้นสูงและตอบโจทย์ลูกค้าเข้ามาจำหน่ายในร้านค้าเพิ่มขึ้น
- กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็น 50% ของประมาณการทั้งปี และเรายังคงประมาณการเดิม โดย 3Q68
คาดกำไรจะลดลง QoQ ตามผลของฤดูกาล แต่จะยังเพิ่มขึ้น YoY จากการรับยอดขายสาขาใหม่
ที่มีเพิ่มขึ้น 6 แห่งจาก 2Q67 ซึ่งคาดว่าจะยังสามารถชดเชยยอดขายสาขาเดิมที่มีแนวโน้มหดตัว YoY
จากกำลังซื้อที่ชะลอตัวลงได้ (ก.ค. 68 ยอดขายสาขาเดิมหดตัว 3%YoY จากฝนตกหนักกระทบ
การเดินทางและกำลังซื้อซบเซา) ขณะที่ 4Q68 คาดกำไรจะดีขึ้น YoY และ QoQ หลังเข้าสู่ฤดูกาล
จับจ่ายใช้สอยและการท่องเที่ยว โดยปี 2568 คงคาด TNP มีกำไรสุทธิ 200 ลบ. เติบโต 7.7%YoY
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ ภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อต่ำกว่าคาด, แผนขยายสาขาต่ำกว่าคาด ส่วน
ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ความปลอดภัยและการรักษาข้อมูลการรักษาสินค้าที่มาใช้
บริการ (S) รวมทั้งการมีผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นของบริษัเกิน 50% (G)

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการ



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



Source: SETSMART, InnovestX Research

2024 Sustainability / 2023 ESG Score

SET ESG Ratings Not Included

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

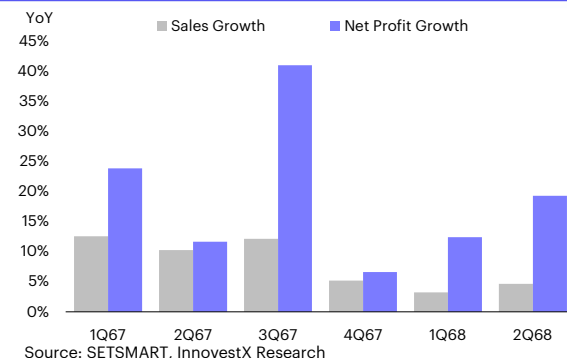
ESG Score and Rank	n.a
Environmental Score and Rank	n.a
Social Score and Rank	n.a
Governance Score and Rank	n.a

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

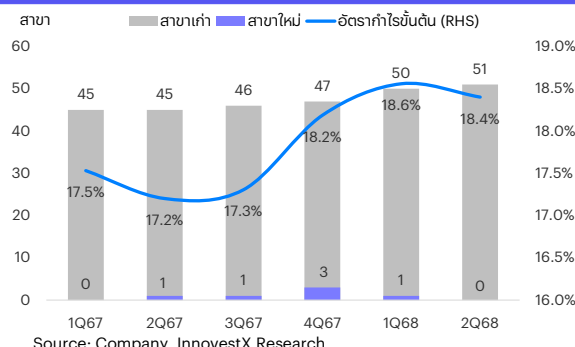
เรามองว่า TNP ไม่มีคะแนน ESG อย่างไรก็ดีมีความคืบหน้าเกี่ยวกับการตั้งนโยบาย
ขับเคลื่อนธุรกิจเพื่อความยั่งยืนทั้งมิติสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล แต่ยัง
ไม่มีการตั้งเป้าหมายที่ชัดเจนเกี่ยวกับการจัดการด้านความยั่งยืนในมิติสิ่งแวดล้อม

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

Financial highlight



จำนวนสาขาและอัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาส



นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ณัฐวรินทร์ ไตรภพกุล
0-2793-9004 | natwarin.t@innovestx.co.th



มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TNP มีความคืบหน้าเกี่ยวกับการตั้งนโยบายขับเคลื่อนธุรกิจเพื่อความยั่งยืนทั้งมิติสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล แต่ยังไม่มีการตั้งเป้าหมายที่ชัดเจนเกี่ยวกับการจัดการด้านความยั่งยืนในมิติสิ่งแวดล้อม

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a.	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	n.a.	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 ซึ่งเป็นการเน้นย้ำถึงการกำกับดูแลกิจการที่ดีและมีความยั่งยืน
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2567 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 9 ท่าน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการอิสระ 3 ท่าน (คิดเป็น 33.3% ของกรรมการทั้งหมด)
- เรามองว่า TNP มีผู้ถือหุ้นใหญ่ (กลุ่มผู้ถือหุ้น) 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 สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท



Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
Total revenue	(Btmn)	710	730	733	722	743
Cost of goods sold	(Btmn)	(588)	(603)	(600)	(588)	(606)
Gross profit	(Btmn)	122	126	133	134	137
SG&A	(Btmn)	(73)	(72)	(77)	(75)	(77)
Other income/expense	(Btmn)	4	5	7	4	4
Interest expense	(Btmn)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Pre-tax profit	(Btmn)	52	59	63	63	63
Corporate tax	(Btmn)	(10)	(11)	(13)	(12)	(12)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	42	47	51	50	50
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	42	47	51	50	50
EBITDA	(Btmn)	67	74	79	78	79
Core EPS	(Bt)	0.05	0.06	0.06	0.06	0.06
Net EPS	(Bt)	0.05	0.06	0.06	0.06	0.06

Source: Company data, InnovestX Research

Main Assumption

FY December 31	Unit	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
Sales Growth	(%YoY)	10.3	12.1	5.2	3.2	4.7
Same Store Sales Growth	(%YoY)	1.4	1.8	-2.8	-3.1	-2.00
No. of new stores	(stores)	1	1	3	1	0
No. of total stores	(stores)	46	47	50	51	51
SG&A/Sales	(%)	10.3	9.9	10.4	10.3	10.4

Source: Company data, InnovestX Research

2Q68 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%YoY	%QoQ
Total revenue	710	730	733	722	743	4.7	2.8
Cost of goods sold	(588)	(603)	(600)	(588)	(606)	3.1	3.0
Gross profit	122	126	133	134	137	12.0	2.0
SG&A	(73)	(72)	(77)	(75)	(77)	6.0	3.7
Other income/expense	4	5	7	4	4	2.6	4.2
Interest expense	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	4.9	(3.9)
Pre-tax profit	52	59	63	63	63	19.6	0.1
Corporate tax	(10)	(11)	(13)	(12)	(12)	20.9	1.0
Core profit	0	0	0	0	0		
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0		
Net Profit	42	47	51	50	50	19.3	(0.1)
EBITDA	0	0	0	0	0		
Core EPS (Bt)	42	47	51	50	50	19.3	(0.1)
Net EPS	67	74	79	78	79	16.7	0.3
Financial Ratio (%)	0.05	0.06	0.06	0.06	0.06	19.3	(0.1)
Gross margin							
SG&A/Revenue	17.2	17.3	18.2	18.6	18.4	7.0	(0.9)
EBITDA margin	10.3	9.9	10.4	10.3	10.4	1.3	0.8
Net profit margin	9.5	10.2	10.8	10.9	10.6	11.5	(2.5)

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)	14.2	11.9	11.1	10.3	9.6
PBV	(x)	2.0	1.8	1.7	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	6	5	5
No. of total stores	(stores)	45	50	56	61	66
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) (“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 ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ 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 ขยาย 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 ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, ITTEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, 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, WIUK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดก่อนด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, 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, DTIC, 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, HANN, 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, KLINIQA, 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, MVD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEWS, NFN, 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, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJINA, 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.