



Stock Note

บมจ. เดอะคลีนิกส์ คลินิกเวช

14 สิงหาคม 2568



KLINIQ

บมจ. เดอะคลินิก คลินิกเวช

ช่วงสิ้นกลยุทธ์ลงทุนคงแนะนำ "Outperform" จากเป็นผู้นำคลินิกด้านผิวหน้าความงามของไทย ซึ่งกำไรเติบโตเด่นกว่าคู่แข่งและคาดยังโตต่อเนื่องในระยะยาวหลังมีกระแสดูแลตัวเองมากขึ้นในทุกกลุ่ม อีกทั้งยังเดินหน้าต่อยอดบริการใหม่และขยายสาขาในแบรนด์ที่หลากหลาย นอกจากนี้ฐานะการเงินยังแกร่ง โดยแทบไม่มีหนี้ที่มีดอกเบี้ยจ่ายเลยและมีเงินสดสุทธิ 789 ลบ. พอร์รรับแผนลงทุนปีละ 450 ลบ. และจ่ายปันผล โดยราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside น่าสนใจจากราคาเป้าหมายปี 2569 35 DCF (อิง WACC ที่ 8.5% และการเติบโตระยะยาวที่ 1%) ที่หุ้นละ 33 บาท และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2568 หุ้นละ 1.56 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 6.3% ซึ่งล่าสุดแจ้งจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไร 1H68 หุ้นละ 0.7 บาท (XD 26 ส.ค.) คิดเป็น Div. Yield 1.8%

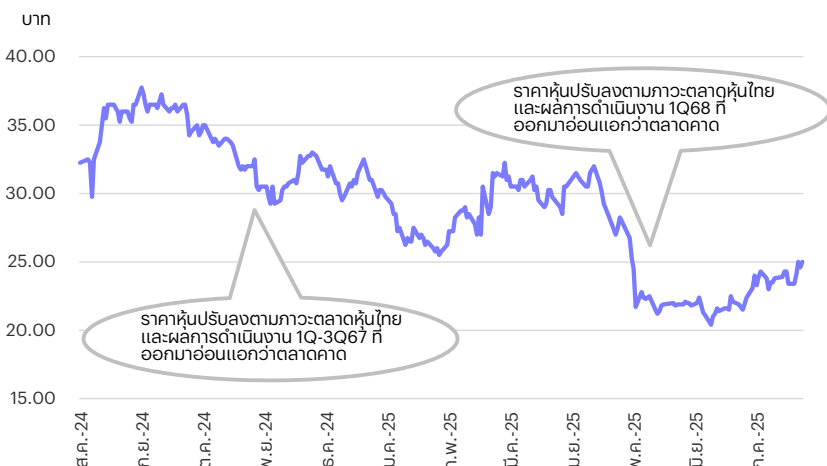
ก่อนไปคิดอะไร

- บริษัทมีแผนปรับปียอดขายและแผนขยายสาขาปี 2568 หรือไม่ หลัง 2Q68 มีกำไรสุทธิ 89 ลบ. (ดีกว่าตลาดคาด 13%) โดยเพิ่มขึ้น 20%YoY ปัจจุบันทุนมาจากรายได้รวมที่เติบโต 21.3%YoY ซึ่งเกิดจากยอดขายสาขาเดิมเติบโต 8.7%YoY และรับรู้รายได้สาขาใหม่ที่มีเพิ่มขึ้นจาก 2Q67 จำนวน 9 แห่ง (The Klinique 2 แห่ง, L.A.B.X 3 แห่ง, KLINIQ Spa 1 แห่ง และ L'Clinic 3 แห่ง) อีกทั้งมีรายได้จากศูนย์ศัลยกรรมเพิ่มขึ้น 32%YoY นอกจากนี้อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นเป็น 50.8% จาก 50.5% ใน 2Q67 หลังเพิ่มบริการใหม่ที่มีมาร์จิ้นดีขึ้น และ SG&A/Sales ลดลงเป็น 37.1% จาก 38.1% ใน 2Q67 จากเกิดผลประหยัดต่อขนาดตามรายได้ที่เพิ่มขึ้นและคุมค่าใช้จ่ายดีขึ้น ขณะที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 5%QoQ ปัจจุบันทุนหลักมาจากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น 4.6%QoQ หลังยอดขายสาขาเดิมเพิ่มขึ้น 2%QoQ จากลูกค้ากลับมาใช้บริการปกติหลังผ่านพ้นเหตุแผ่นดินไหวปลาย มี.ค. และรับรู้รายได้สาขาใหม่ที่มีเพิ่มขึ้นจาก 1Q68 จำนวน 5 แห่ง (The Klinique 1 แห่ง, L.A.B.X 1 แห่ง และ L'Clinic 2 แห่ง) อีกทั้งมีรายได้จากศูนย์ศัลยกรรมที่เพิ่มขึ้น 6%YoY

หลังไปได้อะไร

- ผู้บริหาร KLINIQ ยังคงตั้งเป้าหมายรายได้รวมปี 2568 ที่ 3.5 พันลบ. เติบโต 15-20%YoY และอัตรากำไรสุทธิที่ราว 12% ปัจจุบันทุนหลักมาจากรับรู้รายได้สาขาใหม่ที่มีแผนขยายสาขาต่อเนื่องโดยเน้นพื้นที่ที่มีกำลังซื้อดี ภายใต้แบรนด์ที่หลากหลายเพื่อเจาะลูกค้าทุกกลุ่มทุกเพศทุกวัยตั้งแต่ High End (KLINIQUE), Premium Mass (L.A.B.X) จนถึง Mass (L'Clinic) โดยล่าสุดบริษัทได้ปรับเพิ่มเป้าหมายสาขาใหม่ปีนี้จากเดิม 10 แห่ง เป็น 11 แห่ง (เพิ่มอีก 1 แห่งจากแบรนด์ L'Clinic) แบ่งเป็นแบรนด์ The Klinique 3 แห่ง, L.A.B.X 4 แห่ง และ L'Clinic 4 แห่ง ทำให้สิ้นปีมีสาขาโดยรวม 83 แห่ง โดย 2H68 จะเปิดสาขาใหม่ 6 แห่ง (The Klinique 2 แห่ง, L.A.B.X 3 แห่ง และ L'Clinic 1 แห่ง) หลังเปิดสาขาใหม่ 5 แห่งใน 1H68 ซึ่งการมีสาขาเพิ่มขึ้นคาดหนุนให้เกิดผลประหยัดต่อขนาดส่วนยอดขายสาขาเดิมคาดยังเติบโตได้จากกระแสดูแลตัวเองที่มีมากขึ้นและการเพิ่มบริการใหม่ๆ
- กำไรสุทธิ 1H68 คิดเป็น 40% ของประมาณการทั้งปี และเรายังคงประมาณการเดิม โดยประเมินว่า 2H68 กำไรจะดีกว่าทั้ง HoH และ YoY ตามผลฤดูกาลเพราะปกติไตรมาสจะเป็น High Season ที่มีลูกค้ามาใช้บริการมากขึ้นจากเข้าสู่เทศกาลสงกรานต์และต้องการปรับภาพลักษณ์ก่อนปีใหม่ อีกทั้งยังคงมีแรงหนุนจากรับรู้ยอดขายสาขาใหม่หลังมีแผนขยายสาขาต่อเนื่อง การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมหลังมีการเพิ่มบริการใหม่ การคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น อีกทั้งผลการดำเนินงานของศูนย์ศัลยกรรมคาดจะปรับตัวดีขึ้นตามลำดับ ดังนั้นเราจึงคาดปี 2568 KLINIQ จะมีกำไรสุทธิ 359 ลบ. ยังเติบโต 11.3%YoY โดย 3Q-4Q68 คาดกำไรยังเติบโต YoY ทุกไตรมาส
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ มีภาวะการแข่งขันในธุรกิจที่สูง, พฤติกรรมผู้บริโภคและเทคโนโลยีการรักษาดูแลความงามเปลี่ยนแปลงเร็ว ส่วนความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ความปลอดภัยและการรักษาข้อมูลการรักษาของผู้มาใช้บริการ (S) รวมทั้งมีผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นของบริษัทเกิน 50% (G)

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

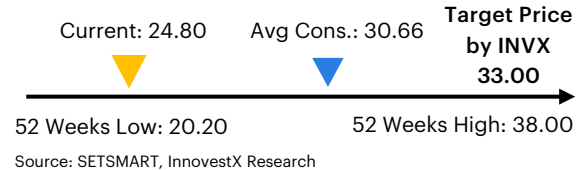


Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการ



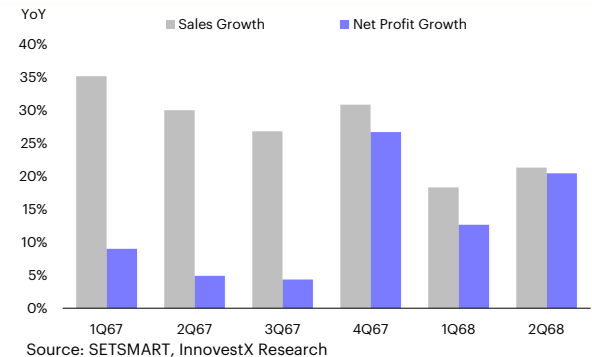
เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



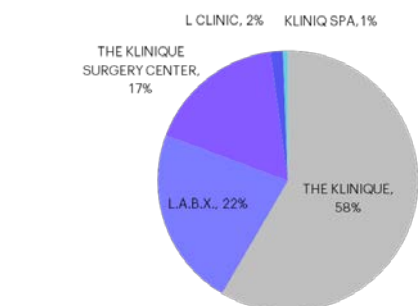
2024 Sustainability / 2023 ESG Score

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	
เราเอง KLINIQ ไม่มีคะแนน ESG และยังไม่เป็นเป้าหมายที่แน่นอนสำหรับการจัดทำนโยบายประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล	
Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.	

Financial highlight



โครงสร้างรายได้ 1H68



Source: Company, InnovestX Research



มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า KLINIQ ยังไม่มีเป้าหมายที่แน่นอนสำหรับการจัดทำนโยบายทั่วไปเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a.	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	n.a.	KLINIQ	-	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- KLINIQ ส่งเสริมให้พนักงานมีจิตสำนึกและความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม มีการเลือกใช้เครื่องจักรและเทคโนโลยีที่ทันสมัยและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ลดปริมาณการใช้ทรัพยากร รวมถึงการควบคุม และลดมลภาวะที่เกิดขึ้นจากกระบวนการให้บริการ
- ปัจจุบัน KLINIQ ยังอยู่ระหว่างเก็บรวบรวมข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกของเครื่องมือทางการแพทย์ที่ใช้ในห้องผ่าตัด เพื่อนำข้อมูลที่ได้ไปใช้ประกอบการพิจารณาจัดทำนโยบายลดก๊าซเรือนกระจกในระยะถัดไป
- เรามองว่า KLINIQ ยังไม่มีเป้าหมายที่ชัดเจนเกี่ยวกับประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- KLINIQ ประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม เคารพสิทธิมนุษยชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน มีความรับผิดชอบต่อลูกค้าและคู่ค้า
- เรามองว่า KLINIQ ยังไม่มีเป้าหมายที่ชัดเจนเกี่ยวกับประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- KLINIQ มีการปฏิบัติตามการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยกำหนดนโยบายเกี่ยวกับการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ให้มีความสำคัญต่อการป้องกันการใช้อิทธิพลภายใน 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 ทองวัฒน์และครอบครัว) 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 สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลเปิดเผยของบริษัท



Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
Total revenue	(Btmn)	702	750	844	814	851
Cost of goods sold	(Btmn)	(347)	(364)	(388)	(401)	(419)
Gross profit	(Btmn)	354	386	456	413	432
SG&A	(Btmn)	(267)	(294)	(335)	(306)	(316)
Other income/expense	(Btmn)	7	4	8	6	4
Interest expense	(Btmn)	(6)	(6)	(6)	(6)	(7)
Pre-tax profit	(Btmn)	88	90	123	107	114
Corporate tax	(Btmn)	(14)	(16)	(24)	(22)	(24)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	(0)	(0)
Core profit	(Btmn)	74	74	99	85	89
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	74	74	99	85	89
EBITDA	(Btmn)	162	170	208	192	198
Core EPS	(Bt)	0.34	0.34	0.45	0.39	0.41
Net EPS	(Bt)	0.34	0.34	0.45	0.39	0.41

Source: Company data, InnovestX Research

Main Assumption

FY December 31	Unit	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
Sales Growth	(%YoY)	30.0	26.8	30.8	18.3	21.3
SG&A/Sales	(%)	38.1	39.2	39.7	37.6	37.1
No. of stores, ending	(stores)	68	69	72	73	77
- THE KLINIQUE	(stores)	44	45	45	45	46
- L.A.B.X.	(stores)	21	21	23	23	24
- THE KLINIQUE SURGERY CENTER	(stores)	1	1	1	1	1
- KLINIQ SPA	(stores)	1	1	2	2	2
- L'CLINIC	(stores)	1	1	1	2	4

Source: Company data, InnovestX Research

2Q68 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%YoY	%QoQ
Total revenue	702	750	844	814	851	21.3	4.6
Cost of goods sold	(347)	(364)	(388)	(401)	(419)	20.6	4.5
Gross profit	354	386	456	413	432	22.0	4.6
SG&A	(267)	(294)	(335)	(306)	(316)	18.1	3.2
Other income/expense	7	4	8	6	4	(39.9)	(27.8)
Interest expense	(6)	(6)	(6)	(6)	(7)	9.2	5.3
Pre-tax profit	(14)	(16)	(24)	(22)	(24)	77.9	11.7
Corporate tax	0	0	0	(0)	(0)		
Core profit	74	74	99	85	89	20.4	5.3
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0		
Net Profit	74	74	99	85	89	20.4	5.3
EBITDA	162	170	208	192	198	22.3	3.5
Core EPS (Bt)	0.34	0.34	0.45	0.39	0.41	20.4	5.3
Net EPS	0.34	0.34	0.45	0.39	0.41	20.4	5.3
Financial Ratio (%)							
Gross margin	50.5	51.5	54.0	50.8	50.8	0.6	0.1
SG&A/Revenue	38.1	39.2	39.7	37.6	37.1	(2.6)	(1.3)
EBITDA margin	23.1	22.6	24.6	23.6	23.3	0.8	(1.0)
Net profit margin	10.6	9.9	11.7	10.4	10.5	(0.7)	0.7

Source: Company data, InnovestX Research



Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total revenue	(Btmn)	2,285	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)	18.9	16.9	15.2	13.7	12.5
PBV	(x)	3.2	3.2	3.1	3.0	2.9
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
- THE KLINIQUE	(stores)	38	45	48	51	54
- L.A.B.X.	(stores)	14	23	27	31	35
- THE KLINIQUE SURGERY CENTER	(stores)	1	1	1	1	1
- KLINIQ SPA	(stores)	1	2	2	2	2
- L'CLINIC	(stores)	1	1	4	7	10



ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย 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 ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องด้วย

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, ITL, 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, 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, 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, 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.