



Stock Note

บมจ. เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์

18 สิงหาคม 2568



บมจ. เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์

เราคงจำแนนำ “UNDERPERFORM” และมีการปรับราคาเป้าหมายลงมาอยู่ที่ 1.6 บาทต่อหุ้น (จาก 1.9 บาท) ถึง 13x PE ปี 2569 (-2SD) ภายหลังจากที่เรามีการปรับประมาณการกำไรปี 2568 ลง 26.7% และปี 2569 ลง 24.3% เพื่อสะท้อนแนวโน้มผลประกอบการที่อ่อนแอกว่าคาดในช่วง 1H68 ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ 20.4x PE ในปี 2568 และ 18.8x PE ในปี 2569 ถือว่าสูงเมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไร จากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมามีโทนเป็นลบเล็กน้อยจากแนวโน้มโฆษณา TV ที่ชะลอตัวต่อเนื่อง แม้ธุรกิจ Idol marketing จะเติบโตดี แต่ด้วยอัตราค่าไรที่ต่ำกว่าจึงกดดันกำไรโดยรวม ซึ่งคาดว่าจะใช้เวลา 2-3 ปีในการฟื้นตัว ทั้งนี้ แนวโน้มกำไร 3Q68 คาดว่าจะลดลง YoY จากเบ็ดเงินโฆษณาที่ยังไม่ฟื้นตัว แต่จะดีขึ้น QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล

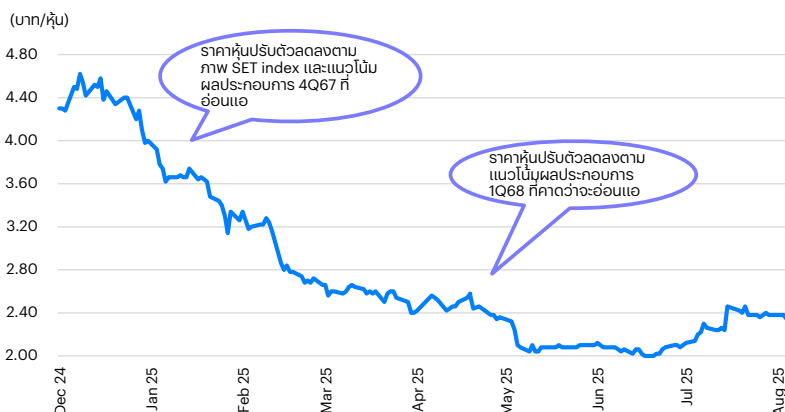
ก่อนไปคิดอะไร

- เราได้มีการเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ ภายหลังจากที่บริษัทรายงานผลประกอบการ 2Q68 ที่มีกำไรสุทธิที่ 86.1 ล้านบาท ลดลง 28.3% YoY แต่ดีขึ้นจาก 1Q68 ที่ขาดทุนสุทธิที่ 23.5 ล้านบาท โดยผลประกอบการดีกว่าที่ INVX คาดไว้ที่ 27.6% และดีกว่า Consensus ที่ 44.7% โดยสิ่งที่ทำได้ดีกว่าคาดคือ SG&A ที่ต่ำกว่าคาดจากการควบคุมค่าใช้จ่าย รายได้รวมอยู่ที่ Bt1.8bn เพิ่มขึ้น 5.7% YoY และ 22.2% QoQ โดยการเติบโต YoY เป็นผลมาจากธุรกิจ Idol marketing (45.3% ของรายได้รวม) ที่เติบโตได้ดี ถึงแม้ว่าธุรกิจ Content marketing (53% ของรายได้รวม) ยังคงได้รับแรงกดดันจากธุรกิจ TV advertising ที่รายได้ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง สำหรับการฟื้นตัว QoQ เป็นผลมาจากปัจจัยฤดูกาล สำหรับอัตราค่าไรขั้นต้นอยู่ที่ 33.8% ลดลงจาก 2Q67 ที่ 39.8% แต่ดีขึ้นจาก 1Q68 ที่ 30.4% โดยการลดลง YoY เป็นผลมาจากรายได้ของธุรกิจ Content marketing ที่ลดลงเนื่องจากธุรกิจนี้มีอัตราค่าไรขั้นต้นที่สูง SG&A ไตรมาสนี้อยู่ที่ Bt502mn ลดลง 6.1% YoY แต่เพิ่มขึ้น 5.8% QoQ ONEE มีการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ Bt0.05/sh. (2.2% yield) โดยจะ XD ในวันที่ 22 ส.ค.

หลังไปได้อะไร

- โทนของการประชุมเป็นลบเล็กน้อย จากการที่ผู้บริหารยังคงมุมมองเชิงลบต่ออุตสาหกรรม TV advertising ถึงแม้ว่าธุรกิจ Idol marketing จะมีรายได้ที่เติบโตได้ดีต่อเนื่องแต่ในเชิงของอัตราการค่าไรนั้นยังต่ำกว่าธุรกิจ TV advertising อยู่มาก (อัตราค่าไรขั้นต้นของ TV advertising จะอยู่ที่ 35-45% vs Idol marketing ที่ 25-35%) ทำให้ยังคงเป็นแรงกดดันต่อกำไรสุทธิของบริษัท โดยผู้บริหารคาดว่าจะต้องใช้เวลามาก 2-3 ปีในการที่จะทำให้อัตราค่าไรขั้นต้นกลับมาดีขึ้นได้ โดยสิ่งที่บริษัทพยายามทำคือการควบคุมต้นทุนด้านการตลาดและพนักงานให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น แนวโน้มกำไรสุทธิ 3Q68 คาดว่าจะลดลง YoY แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ โดย YoY เป็นผลมาจากเบ็ดเงินโฆษณา TV ที่ยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัว แต่ในส่วนของ QoQ นั้นเป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล
- ภายหลังจากที่กำไร 1H68 คิดเป็นเพียง 17.2% ของทั้งปีที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ เรามีการปรับประมาณการปี 2568 ลง 26.7% อยู่ที่ 266 ล้านบาท ลดลง 36.7% YoY เนื่องจากเรามองว่าแนวโน้มผลประกอบการในช่วง 2H68 น่าจะยังลดลง YoY เรามีการปรับประมาณการปี 2569 ลงด้วยเช่นกันที่ 24.3% อยู่ที่ 289 ล้านบาท เติบโต 8.5% YoY เราคาดว่าแนวโน้มรายได้ธุรกิจ TV advertising จะยังคงลดลงต่อเนื่อง ถึงแม้ว่าธุรกิจ Idol marketing จะสามารถเติบโตได้และจะมาชดเชยรายได้ส่วนนี้ที่หายไป แต่อัตราค่าไรขั้นต้นจะยังคงถูกกดดันเนื่องจากธุรกิจ TV advertising มีอัตราค่าไรขั้นต้นที่สูง โดยเราคาดว่าการลดต้นทุนในส่วน SG&A จะมาช่วยชดเชยส่วนนี้ได้
- ความเสี่ยงคือ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่อ่อนแอซึ่งจะทำให้เบ็ดเงินโฆษณาในภาพรวมมีการปรับตัวลดลงแรงกว่าที่คาดไว้ สำหรับความเสี่ยงด้าน ESG ทาง ONEE ยังไม่จัดอยู่ใน SET ESG Ratings แต่บริษัทมีแผนที่จะจัดทำเพื่อเข้าสู่ ESG ratings ในอนาคต

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

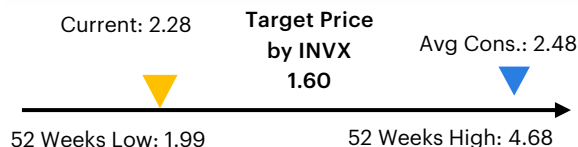


Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 19



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



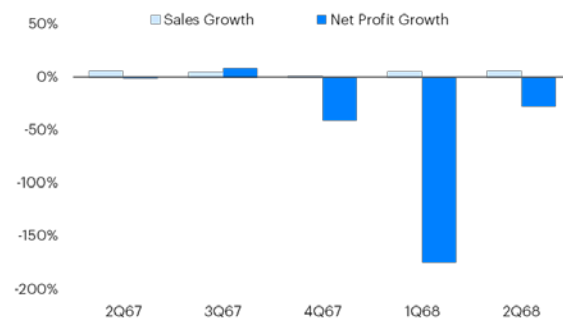
Source: SETSMART, InnovestX Research

2024 Sustainability / 2024 ESG Score

SET ESG Ratings	n.a.
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.

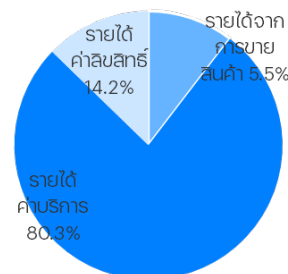
Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

สัดส่วนรายได้ของ 1H68



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
กิตติส พุทธิภัทร, CFA, FRM
0-2793-9007 | kittisorn.p@innovestx.co.th



ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a.	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	n.a.	ONEE	4	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)	ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)
- ดำเนินการและควบคุมให้มีการป้องกัน ลด จัดการและดูแลให้มั่นใจว่าบริษัทจะไม่สร้างหรือก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อสิ่งแวดล้อม ซึ่งครอบคลุมการใช้วัตถุดิบ การใช้พลังงาน เป็นต้น - ได้วางแผนโครงการประชาสัมพันธ์และจัดกิจกรรมต่างๆในการรณรงค์เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม เช่น รณรงค์การทิ้งขยะให้ถูกที่และลดปริมาณขยะ และรณรงค์การใช้เคิลขยะ เป็นต้น	- มีนโยบายและแนวปฏิบัติที่เป็นธรรมและรับผิดชอบต่อสังคม ไม่กระทำการใดๆที่มีผลเสียต่อชุมชน สังคม และสาธารณะ - สนับสนุนการจัดกิจกรรมด้านการพัฒนาสังคมและชุมชน โดยกำหนดเป็นนโยบายการพัฒนาสวัสดิการทางธุรกิจและสังคม - มีความรับผิดชอบต่อสังคมและชุมชน โดยดำเนินการตามกฎหมายด้านแรงงาน การจ้างงาน ข้อบังคับ และกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับงานด้านสังคมและชุมชน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)	EGS Financial Materiality Score and Disclosure Score		
- ตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทในฐานะผู้นำองค์กรที่สร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืน - ดูแลให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่เหมาะสม - สนับสนุนการมีส่วนร่วมและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น		2023	2024
	ESG Financial Materiality Score	—	—
	Environment Financial Materiality Score	—	—
	Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
	GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	1.6	1.5
	Electricity Used ('000 MWh)	3.0	2.9
	Waste Reduction Policy	Yes	Yes
	Social Financial Materiality Score	—	—
	Governance Financial Materiality Score	—	—

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 และขึ้นอยู่กับ การเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท



Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
Total revenue	(Btmn)	1,684	1,819	1,727	1,457	1,780
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,013)	(1,062)	(1,076)	(1,015)	(1,179)
Gross profit	(Btmn)	671	757	651	442	601
SG&A	(Btmn)	(535)	(556)	(559)	(474)	(502)
Other income/expense	(Btmn)	23	15	31	14	13
Interest expense	(Btmn)	(1)	(1)	0	(1)	(2)
Pre-tax profit	(Btmn)	158	215	125	(19)	110
Corporate tax	(Btmn)	(34)	(43)	(19)	(4)	(22)
Equity a/c profits	(Btmn)	(2)	(5)	1	0	(1)
Minority interests	(Btmn)	(1)	(3)	(1)	(1)	(1)
Core profit	(Btmn)	120	164	106	(24)	86
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	120	164	106	(24)	86
EBITDA	(Btmn)	202	254	269	28	156
Core EPS	(Bt)	0.05	0.07	0.04	(0.01)	0.04
Net EPS	(Bt)	0.05	0.07	0.04	(0.01)	0.04

Source: Company data, InnovestX Research

2Q68 Earnings Review

FY December 31 (Btmn)	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%YoY	%QoQ
Total revenue	1,683.7	1,819.0	1,726.9	1,457.0	1,779.9	5.7	22.2
Cost of goods sold	(1,012.9)	(1,061.6)	(1,075.6)	(1,014.8)	(1,178.9)	16.4	16.2
Gross profit	670.8	757.4	651.3	442.3	601.1	(10.4)	35.9
SG&A	(534.6)	(555.8)	(558.6)	(474.3)	(502.0)	(6.1)	5.8
Other income/expense	22.7	14.6	31.5	14.5	12.5	(44.9)	(13.6)
Interest expense	(1.4)	(1.2)	0.4	(1.2)	(1.9)	31.7	55.7
Pre-tax profit	157.6	215.0	124.6	(18.8)	109.7	(30.4)	(683.9)
Corporate tax	(34.5)	(43.3)	(18.7)	(3.7)	(22.5)	(34.8)	514.2
Equity a/c profits	(2.1)	(5.1)	1.4	0.0	(0.7)	(69.1)	na.
Minority interests	(1.0)	(3.0)	(1.0)	(1.1)	(0.5)	(45.3)	(52.8)
Core profit	120.0	163.6	106.2	(23.5)	86.1	(28.3)	na.
Extra-ordinary items	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	na.	na.
Net Profit	120.0	163.6	106.2	(23.5)	86.1	(28.3)	na.
EBITDA	201.8	254.3	269.3	28.0	156.5	(22.4)	na.
Core EPS (Bt)	0.05	0.07	0.04	(0.01)	0.04	(28.3)	na.
Financial Ratio (%)							
Gross margin	39.8	41.6	37.7	30.4	33.8		
SG&A/Revenue	31.7	30.6	32.3	32.6	28.2		
EBITDA margin	12.0	14.0	15.6	1.9	8.8		
Net profit margin	7.1	9.0	6.2	(1.6)	4.8		

Source: Company data, InnovestX Research



Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total revenue	(Btmn)	6,432	6,610	6,545	6,678	6,797
Cost of goods sold	(Btmn)	(3,912)	(4,040)	(4,191)	(4,321)	(4,416)
Gross profit	(Btmn)	2,521	2,570	2,354	2,357	2,381
SG&A	(Btmn)	(1,963)	(2,119)	(2,094)	(2,070)	(2,073)
Other income/expense	(Btmn)	101	91	92	93	94
Interest expense	(Btmn)	(7)	(4)	(3)	(3)	(3)
Pre-tax profit	(Btmn)	652	538	348	377	399
Corporate tax	(Btmn)	(143)	(104)	(68)	(74)	(78)
Equity a/c profits	(Btmn)	(2)	(8)	(8)	(8)	(8)
Minority interests	(Btmn)	(1)	(5)	(5)	(6)	(6)
Core profit	(Btmn)	505	421	266	289	307
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	505	421	266	289	307
EBITDA	(Btmn)	831	715	527	558	580
Core EPS	(Bt)	0.21	0.18	0.11	0.12	0.13
Net EPS	(Bt)	0.21	0.18	0.11	0.12	0.13
DPS	(Bt)	0.18	0.09	0.06	0.06	0.07

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total current assets	(Btmn)	4,363	4,105	4,310	4,641	5,013
Total fixed assets	(Btmn)	5,137	5,131	5,183	5,232	5,282
Total assets	(Btmn)	9,500	9,236	9,493	9,873	10,295
Total loans	(Btmn)	82	45	35	25	15
Total current liabilities	(Btmn)	2,087	1,861	2,062	2,287	2,546
Total long-term liabilities	(Btmn)	279	333	336	339	342
Total liabilities	(Btmn)	2,366	2,194	2,398	2,626	2,888
Paid-up capital	(Btmn)	4,763	4,763	4,763	4,763	4,763
Total equity	(Btmn)	7,134	7,042	7,095	7,248	7,408

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Core Profit	(Btmn)	505	421	266	289	307
Depreciation and amortization	(Btmn)	174	182	184	186	187
Operating cash flow	(Btmn)	603	847	283	465	498
Investing cash flow	(Btmn)	3	(157)	(192)	(192)	(192)
Financing cash flow	(Btmn)	(587)	(586)	(224)	(146)	(157)
Net cash flow	(Btmn)	20	104	(133)	127	149

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Gross margin	(%)	39.2	38.9	36.0	35.3	35.0
Operating margin	(%)	8.7	6.8	4.0	4.3	4.5
EBITDA margin	(%)	12.9	10.8	8.1	8.4	8.5
EBIT margin	(%)	10.2	8.2	5.4	5.7	5.9
Net profit margin	(%)	7.9	6.4	4.1	4.3	4.5
ROE	(%)	7.1	6.0	3.8	4.0	4.1
ROA	(%)	5.3	4.6	2.8	2.9	3.0
Net D/E	(x)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
Interest coverage	(x)	88.2	144.2	102.9	125.4	151.4
Debt service coverage	(x)	9.3	14.6	13.8	19.9	33.0
Core PER	(x)	10.7	12.9	20.4	18.8	17.7
PBV	(x)	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
Payout Ratio	(%)	84.9	50.9	50.9	50.9	50.9

Main Assumption

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Sales Growth	(%YoY)	5.0	2.8	(1.0)	2.0	1.8
SG&A/Sales	(%)	30.5	32.1	32.0	31.0	30.5

Source: Company data, 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) (“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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะหฺ 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 ขาย 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 ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ 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, 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 ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

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, 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, 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, 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, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEWS, NFE, 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.