

เงินทุน

SET FIN index Close: 19/8/2025 2,119.03 +1.87 / +0.09% Bt2,619mn
Bloomberg ticker: SETFIN

ผลประกอบการจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง

ผลประกอบการ 2Q68 ของบริษัท consumer finance แสดงให้เห็นถึง credit cost ที่มีการเปลี่ยนแปลง QoQ ในทิศทางที่แตกต่างกัน การเติบโตของสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นแต่ส่วนใหญ่ยังอ่อนแอ (ยกเว้น MTC ที่เติบโตเพิ่มขึ้น และ NIM ที่ดีขึ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2H68 จะเพิ่มขึ้น HoH หลักๆ ได้แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตเพิ่มขึ้น และ NIM ที่ดีขึ้นเล็กน้อย ซึ่งจะช่วยชดเชย credit cost ที่สูงขึ้น เรายังคงเลือก **MTC** เป็นหุ้นเด่นของกลุ่ม เนื่องจาก PEG ปี 2569 ต่ำที่สุด เราปรับลดคำแนะนำสำหรับ **AEONTS** ลงเป็น **NEUTRAL** หลังจากราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแรงในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ valuation ไม่น่าสนใจ

สรุปผลประกอบการ 2Q68 บริษัท consumer finance ภายใต้การวิเคราะห์ของเรารายงานกำไรสุทธิ 2Q68 เพิ่มขึ้น QoQ และ YoY (ยกเว้น SAWAD ที่ 0% YoY) เมื่อเทียบ QoQ SAWAD รายงานกำไรสุทธิเติบโตสูงที่สุดที่ 15% หลักๆ ได้แรงหนุนจากขาดทุนจากการขายทรัพย์สินหรือการขายที่ลดลงอย่างมาก โดยมีการกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจำนวน 154 ลบ. โดยมีการกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจำนวน 154 ลบ. ค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลงจากนโยบายลดต้นทุน และ NII ที่สูงขึ้นจาก NIM ที่ดีขึ้น เมื่อเทียบ YoY TIDLOR มีกำไรเติบโตแข็งแกร่งที่สุดที่ 20% หลักๆ ได้แรงหนุนจาก ECL ที่ลดลง NII ที่ดีขึ้น และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้นจากรายได้ค่านายหน้าประกันภัย โดยสรุปประเด็นสำคัญจากผลประกอบการ 2Q68 ได้ดังนี้

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: ใน 2Q68 NPL ไหลเข้าลดลงเล็กน้อย และสินเชื่อ stage 2 ทรงตัว TIDLOR และ KTC สร้างเซอร์ไพรส์ด้วย credit cost ที่ลดลง QoQ ใน 2Q68 ในทางกลับกัน SAWAD มี credit cost เพิ่มขึ้นมาก QoQ ทำให้เราต้องปรับประมาณการ credit cost เพิ่มขึ้น credit cost ของ MTC เพิ่มขึ้น QoQ แต่น้อยกว่าค่า
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: การเติบโตของสินเชื่อโดยรวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เมื่อเทียบ QoQ MTC มีการเติบโตของสินเชื่อที่ดีที่ 4% (+13% YoY) ตามมาด้วย TIDLOR ที่มีการเติบโตของสินเชื่อเล็กน้อยที่ 1% (+3% YoY) และการเติบโตของสินเชื่อเป็นศูนย์ที่ KTC (+1% YoY) และ SAWAD (-9% YoY)
- 3) NIM: ทุกบริษัทรายงาน NIM เพิ่มขึ้น QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากอัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อที่สูงขึ้นจากปัจจัยฤดูกาลและการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนสินเชื่อ รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

แนวโน้มกำไร 2H68: เพิ่มขึ้น HoH แม้ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์สูงขึ้น เราคาดว่าบริษัท consumer finance ส่วนใหญ่จะรายงานกำไรสุทธิ 2H68 เพิ่มขึ้น HoH (และ YoY) หลักๆ เกิดจากการเติบโตของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้นตามฤดูกาล และ NIM ที่ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากอัตราผลตอบแทนจากเงินให้สินเชื่อที่ดีขึ้นและต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า credit cost ใน 2H68 จะเพิ่มขึ้น HoH เพื่อรองรับภาวะเศรษฐกิจมหภาคที่อ่อนแอลงจากภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และการเติบโตของสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น คุณภาพสินทรัพย์ยังคงค่อนข้างทรงตัว QTD ใน 3Q68 แต่คาดว่าเราจะเผชิญกับความเสี่ยงที่สูงขึ้นจากสงครามการค้าใน 4Q68

แนวโน้มกำไรปี 2568: แข็งแกร่งที่ TIDLOR และ MTC ในปี 2568 เราคาดว่า TIDLOR จะรายงานกำไรเติบโตแข็งแกร่งที่สุดที่ 16% (หลักๆ เกิดจาก credit cost ที่ -60 bps, สินเชื่อที่ +6% และรายได้ค่านายหน้าประกันภัยที่ +6%) ตามมาด้วย MTC ที่เติบโต 15% (หลักๆ เกิดจากสินเชื่อที่ +12% และ credit cost ที่ -46 bps) เราคาดว่า AEONTS จะรายงานกำไรเติบโตในระดับปานกลางที่ 9% ในปี FY2568 หลักๆ ได้รับแรงหนุนจากรายได้หนี้สูญรับคืนที่ +9% เราคาดว่า KTC และ SAWAD จะรายงานกำไรเติบโตเล็กน้อยในปี 2568 ที่ 2% และ 1% ตามลำดับ โดยคาดว่ากำไรปี 2568 ของ KTC จะถูกอุดหนุนโดย NIM ที่ลดลงและรายได้หนี้สูญรับคืนที่ลดลง แต่จะถูกชดเชยด้วย credit cost ที่ลดลง เราคาดว่ากำไรปี 2568 ของ SAWAD จะถูกอุดหนุนโดย credit cost ที่สูงขึ้นและการเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอตัว แต่จะถูกชดเชยโดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง (โดยเฉพาะขาดทุนจากการขายทรัพย์สินหรือการขาย)

แนวโน้มกำไรปี 2569: MTC – แข็งแกร่งที่สุด ในปี 2569 เราคาดว่า MTC จะรายงานกำไรเติบโตแข็งแกร่งที่สุดที่ 15% (หลักๆ เกิดจากสินเชื่อที่ +11% และ NIM +6 bps) ตามมาด้วย TIDLOR ที่ 8% (สินเชื่อ +6%, รายได้ค่านายหน้าประกันภัย +5%, NIM +17 bps), SAWAD ที่ 6% (สินเชื่อ +5% NIM +22 bps และขาดทุนจากการขายทรัพย์สินหรือการขายที่ลดลง), AEONTS ที่ 6% (รายได้หนี้สูญรับคืน +6%) และ KTC ที่ 3% (การเร่งตัวของรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจนายหน้าประกันภัยและรายได้หนี้สูญ)

MTC เป็นหุ้นเด่นของกลุ่ม เรายังคงเลือก **MTC** เป็นหุ้นเด่นของกลุ่ม consumer finance เนื่องจากปัจจุบันหุ้น MTC ซื้อขายที่ PEG ปี 2569 ต่ำที่สุด เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ **TIDLOR** แต่ถอดออกจากหุ้นเด่น เนื่องจาก valuation น่าสนใจน้อยลงหลังราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแรงในช่วงที่ผ่านมา เราปรับลดคำแนะนำสำหรับ **AEONTS** ลงเป็น **NEUTRAL** หลังจากราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแรงในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ valuation ไม่น่าสนใจ ในขณะที่เรายังคงคำแนะนำ **NEUTRAL** สำหรับ **SAWAD** และ **KTC**

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวอันเป็นผลมาจากสงครามการค้า 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากมาตรการมือสองที่ลดลง 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคาร และ virtual bank ที่กำลังจะเข้ามา และ 4) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 25F	P/BV (x) 25F	P/BV (x) 26F
AEONTS	Neutral	105.01	112.00	12.0	8.4	7.9	0.9
KTC	Neutral	28.3	29.00	7.3	9.6	9.5	1.7
MTC	Outperform	35.8	47.00	32.4	11.2	9.7	1.8
SAWAD	Neutral	24.7	27.00	14.3	8.1	7.6	1.1
TIDLOR	Outperform	18.6	21.00	15.6	10.9	10.1	1.6
THANI	Underperform	1.7	1.70	4.1	11.6	10.6	0.8
Average					10.0	9.2	1.3

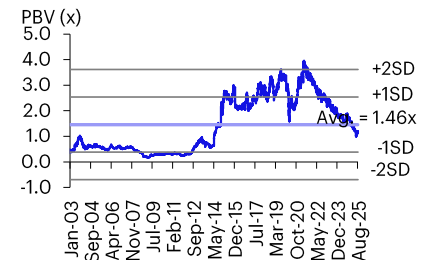
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
AEONTS	3.4	0.0	(11.0)	1.0	(3.9)	(4.7)
KTC	1.8	(29.4)	(31.1)	(0.6)	(32.2)	(26.2)
MTC	(5.9)	(12.8)	(20.1)	(8.1)	(16.2)	(14.4)
SAWAD	32.1	19.3	(19.5)	29.0	14.6	(13.8)
TIDLOR	6.9	20.8	30.1	4.4	16.0	39.3
THANI	9.6	3.6	(10.5)	7.0	(0.4)	(4.1)

Source: SET, InnovestX Research

Finance sector's PBV



นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

Figure 1: กำไรรายไตรมาส

Unit: Bt mn	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
AEONTS	822	789	725	772	NA.
KTC	1,826	1,919	1,889	1,861	1,895
MTC	1,444	1,491	1,543	1,571	1,647
TIDLOR	1,091	991	1,043	1,218	1,304
SAWAD	1,265	1,301	1,225	1,100	1,270
YoY change	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
AEONTS	-2%	12%	-34%	47%	NA.
KTC	1%	3%	7%	3%	3.8%
MTC	20%	16%	14%	13%	14.0%
TIDLOR	18%	-2%	16%	10%	19.5%
SAWAD	10%	-6%	-3%	-13%	0.4%
QoQ change	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
AEONTS	57%	-4%	-8%	6%	NA.
KTC	1%	5%	-2%	-1%	1.8%
MTC	4%	3%	3%	2%	4.8%
TIDLOR	-1%	-9%	5%	17%	7.1%
SAWAD	0%	3%	-6%	-10%	15.4%

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: ประมาณการกำไร

Unit: Bt mn	Earnings					Earnings growth				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F	2023	2024	2025F	2026F	2027F
AEONTS	3,259	2,860	3,115	3,308	3,415	-15%	-12%	9%	6%	3%
KTC	7,295	7,437	7,557	7,851	8,232	3%	2%	2%	4%	5%
MTC	4,906	5,867	6,760	7,774	9,001	-4%	20%	15%	15%	16%
TIDLOR	3,790	4,230	4,926	5,320	5,751	4%	12%	16%	8%	8%
SAWAD	5,001	5,052	5,098	5,427	5,928	12%	1%	1%	6%	9%

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: การเปลี่ยนแปลงของ NPL

	% QoQ change in NPLs					% QoQ change in NPLs + write off				
	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
AEONTS	3%	7%	-15%	-3%	4%	41%	50%	25%	32%	43%
KTC	-1%	-2%	6%	-3%	-7%	74%	72%	75%	66%	60%
MTC	0%	1%	1%	0%	2%	22%	23%	19%	19%	22%
TIDLOR	19%	1%	-3%	-1%	1%	69%	48%	28%	29%	28%
SAWAD	5%	0%	-1%	2%	2%	16%	13%	13%	19%	14%

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: NPL ratio และสินเชื่อ stage 2

	NPLs/Total loans					Stage 2 loans/Total loans				
	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
AEONTS	5.6%	6.1%	5.2%	NA.	5.3%	3.0%	2.8%	2.7%	2.6%	0.0%
KTC	2.0%	1.9%	2.0%	2.0%	1.8%	11.3%	11.3%	11.0%	11.1%	11.0%
MTC	2.9%	2.9%	2.8%	2.7%	2.7%	8.9%	8.2%	8.1%	7.9%	7.8%
TIDLOR	1.9%	1.9%	1.8%	1.8%	1.8%	17.8%	17.9%	18.4%	17.8%	18.0%
SAWAD	3.4%	3.5%	3.6%	3.8%	3.8%	11.1%	10.4%	10.5%	9.3%	9.5%

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: Credit cost

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	2025F	2026F	2027F
AEONTS	8.69%	7.96%	6.07%	7.95%	8.06%	8.05%	8.05%	8.00%
KTC	6.44%	6.12%	6.58%	5.88%	5.72%	5.85%	5.85%	5.80%
MTC	3.08%	3.15%	2.85%	2.44%	2.51%	2.60%	2.60%	2.50%
TIDLOR	3.62%	3.97%	2.76%	3.01%	2.67%	2.85%	2.85%	2.80%
SAWAD	2.18%	2.00%	1.70%	1.84%	2.37%	2.25%	2.20%	2.15%

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: การเติบโตของสินเชื่อ

	QoQ					YoY				
	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	2Q25	2024	2025F	2026F	2027F
AEONTS	0%	-2%	-1%	0%	0%	-3%	-3%	0%	1%	2%
KTC	0%	0%	5%	-4%	0%	1%	-1%	1%	1%	2%
MTC	5%	3%	3%	2%	4%	13%	15%	12%	11%	10%
TIDLOR	3%	0%	1%	1%	1%	3%	6%	6%	6%	6%
SAWAD	0%	-3%	-3%	-3%	0%	-9%	-4%	1%	5%	7%

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 7: NIM

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	2024	2025F	2026F	2027F
AEONTS	18.05%	17.53%	17.59%	17.66%	17.70%	17.89%	17.74%	17.91%	17.92%
KTC	13.56%	13.75%	13.51%	13.11%	13.50%	12.95%	12.90%	13.26%	13.45%
MTC	14.35%	14.44%	14.14%	13.70%	13.93%	14.38%	13.97%	14.04%	14.10%
TIDLOR	15.89%	16.21%	15.94%	15.70%	15.90%	16.09%	15.86%	16.03%	16.16%
SAWAD	15.69%	15.05%	14.83%	14.50%	15.17%	15.62%	14.88%	15.10%	15.16%

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 8: อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	2024	2025F	2026F	2027F
AEONTS	41%	44%	47%	43%	43%	44%	44%	44%	44%
KTC	37%	38%	37%	38%	37%	38%	38%	38%	38%
MTC	47%	47%	47%	49%	49%	47%	48%	47%	46%
TIDLOR	53%	55%	61%	54%	55%	56%	56%	56%	55%
SAWAD	51%	51%	52%	54%	46%	52%	48%	47%	46%

Source: Company data and InnovestX Research

Figure 9: Valuation summary (Price as of Aug 19, 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
AEONTS	Neutral	105.00	112.00	12.0	9.2	8.4	7.9	(12)	9	6	1.0	0.9	0.9	11	11	11	5.2	5.3	5.7
KTC	Neutral	28.25	29.00	7.3	9.8	9.6	9.5	2	2	1	1.8	1.7	1.5	20	18	17	4.7	4.7	4.7
MTC	Outperform	35.75	47.00	32.4	12.9	11.2	9.7	20	15	15	2.1	1.8	1.5	17	17	17	0.7	0.9	1.0
SAWAD	Neutral	24.70	27.00	14.3	7.4	8.1	7.6	(8)	(8)	6	1.1	1.1	1.0	16	14	14	0.2	5.0	5.3
TIDLOR	Outperform	18.60	21.00	15.6	12.8	10.9	10.1	8	17	8	1.8	1.6	1.4	14	15	15	2.4	2.7	3.0
THANI	Underperform	1.71	1.70	4.1	13.3	11.6	10.6	(43)	15	9	0.8	0.8	0.7	6	7	7	4.1	4.7	4.7
Average					10.9	10.0	9.2	(6)	8	8	1.4	1.3	1.2	14	14	13	2.9	3.9	4.1

Source: InnovestX Research

ESG comparison

	KTC		MTC		SAWAD		TIDLOR	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
ESG Financial Materiality Scores								
BESG ESG Score	4.96	—	2.59	—	1.96	—	1.74	—
BESG Environmental Pillar Score	3.88	—	0.03	—	-	—	0.45	—
BESG Social Pillar Score	4.89	—	2.10	—	3.99	—	1.05	—
BESG Governance Pillar Score	5.47	—	4.83	—	(1.01)	—	3.75	—
ESG Disclosure Scores								
ESG Disclosure Score	57.09	57.68	53.17	—	5.93	—	39.12	—
Environmental Disclosure Score	31.80	38.33	36.12	—	1.98	—	18.48	—
Social Disclosure Score	58.28	53.54	35.91	—	6.68	—	15.11	—
Governance Disclosure Score	81.10	81.10	87.36	—	6.57	—	83.59	—
Environmental								
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes	No	n/a	Yes	Yes	No	n/a
Climate Change Policy	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	n/a	No	n/a
GHG Scope 1	0.50	0.52	8.24	10.24	n/a	n/a	1.96	2.92
GHG Scope 2 Location-Based	1.29	1.32	21.03	24.34	n/a	n/a	5.19	6.00
GHG Scope 3	0.16	1.17	1.07	0.99	n/a	n/a	0.53	0.73
Total Energy Consumption	—	4.19	69.22	—	n/a	n/a	18.70	—
Total Waste	0.21	0.27	n/a	n/a	n/a	n/a	0.07	0.21
Water Consumption	—	19.51	—	—	n/a	n/a	20.68	—
Social								
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	Yes	n/a
Community Spending	1.75	2.10	4.25	—	n/a	n/a	n/a	n/a
Pct Women in Workforce	65.89	66.29	10.37	10.07	53.88	51.95	73.56	72.56
Pct Disabled in Workforce	1.00	—	—	—	0.63	0.53	n/a	n/a
Total Recordable Incident Rate - Employees	-	-	0.07	—	—	—	0.03	—
Employee Turnover Pct	17.11	12.17	28.65	12.10	3.07	—	—	14.60
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	108,744	138,199	78,030	164,495	5,165	—	309,979	205,724
Governance								
Board Size	8.00	8.00	7.00	7.00	13.00	13.00	12.00	11.00
Number of Non Executive Directors on Board	7.00	6.00	5.00	5.00	9.00	9.00	11.00	10.00
Number of Female Executives	5.00	6.00	3.00	3.00	2.00	2.00	5.00	5.00
Number of Women on Board	1.00	3.00	3.00	3.00	1.00	1.00	1.00	1.00
Number of Independent Directors	5.00	4.00	4.00	4.00	5.00	5.00	4.00	4.00

Source: Bloomberg Finance L.P.

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือ ถ้อยคำ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะ หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุน ควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 บริษัทเพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์ การเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช ไอเทค ความเห็น ข่าวกวีจีย บวกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เพื่อข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการ เสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยายจำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยายจำหน่าย 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, 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, 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, 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, TASCOC, 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, SAGRE, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การระดมทุน การซื้อขายหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดข้อมูลประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

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, 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, MILLA, 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, PTI, 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, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SGF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, 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 (ประกาศเจตนา)

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, BISO, BIZ, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, METC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, ECHO, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, 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, DTCI, 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, 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, PNC, PMA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROINA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCH, 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.