



Stock Note

บมจ. เอ็นฟอร์ช ซีเคียว

8 ตุลาคม 2568



SECURE

บมจ. เอ็นฟอร์ช ซีเคียว

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ SECURE เนื่องจากแนวโน้มกำไร 3Q68 คาดว่ายังเติบโต YoY ได้ดีอย่างต่อเนื่องที่ 215.6% YoY อยู่ที่ 32.6 ล้านบาท และสามารถสร้างจุดสูงสุดใหม่ของปีได้ใน 4Q68 ด้วยเช่นกันตามภาพปัจจัยฤดูกาล ทำให้ภาพรวมเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีไว้ที่ 135 ล้านบาทเติบโต 16.5% อิงการเติบโตของรายได้ที่ 10% ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัทที่ 10-15% สำหรับความกังวลเรื่อง Trade tariff ต่อต้นทุนของบริษัทปัจจุบันยังไม่เห็นผลกระทบเชิงลบจากประเด็นนี้ โดยเรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM มีการปรับราคาเป้าหมายใหม่เป็น 17 บาท (จาก 15.5 บาท) อิง 12x PE ปี 2569 ภายหลังจากที่เราได้มีการปรับราคาเป้าหมายปี 2569 ณ สิ้น 2Q68 บริษัทมีเงินสดในมือ 5.2 บาทต่อหุ้นหรือคิดเป็น 40% ของราคาหุ้นปัจจุบัน

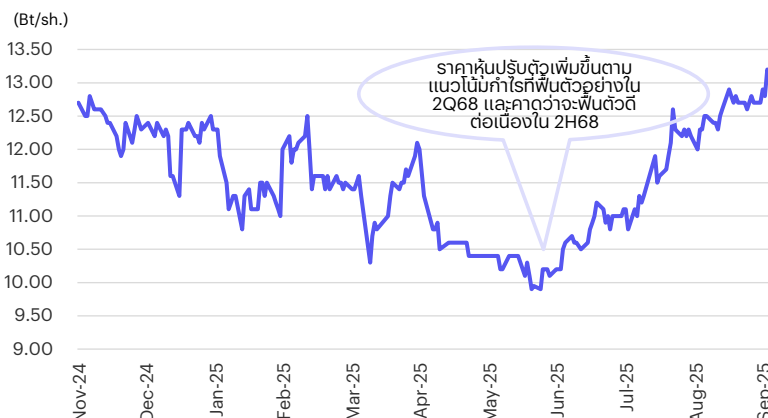
ก่อนไปคิดอะไร

- เราได้มีการสอบถามอ็อปเดิตกับทางผู้บริหารเกี่ยวกับแนวโน้มธุรกิจในช่วง 2H68 ว่ามีทิศทางเป็นอย่างไรบ้าง และเป้าหมายการเติบโตของรายได้ในปี 2568 ที่ระดับ 10-15% ยังมั่นใจหรือไม่ และผลกระทบต่อธุรกิจในเรื่องการแข็งค่าของเงินบาทและ Trade tariff ต่อต้นทุนของบริษัท

หลังไปได้อะไร

- เราคาดกำไรสุทธิใน 3Q68 อยู่ที่ 32.6 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 215.6% YoY และ 3% QoQ โดยการเติบโตที่โดดเด่น YoY นั้นเป็นผลมาจากฐานต่ำใน 3Q67 ที่บริษัทมีการบันทึกขาดทุนค่าเงินที่ 17.6 ล้านบาทภายหลังจากที่เงินบาทมีการแข็งค่าที่เร็ว และบริษัทมีเงินฝากในรูปแบบสกุลเงิน USD เลยทำให้มีการบันทึกขาดทุนที่เยอะ โดยใน 3Q68 เราคาดว่าผลกระทบเรื่องนี้จะจำกัดเนื่องจากค่าเงินบาทค่อนข้างทรงตัว ในส่วนของการเติบโตเล็กน้อย QoQ ถึงแม้ว่าโดยปกติ 2Q จะเป็นช่วง Low season นั้นเนื่องจากใน 2Q68 มีฐานที่สูงจากการรับรู้รายได้ของโครงการที่เลื่อนรับรู้จาก 1Q68 โดยผลประกอบการจะประกาศในวันที่ 13 พ.ย. ถ้าอ้างอิงจากตัวเลข 3Q68 ของเรากำไรใน 9M68 จะคิดเป็น 70% ของทั้งปีที่เรากำไรไว้ เรามองว่าภาพรวมยังเป็นไปตามที่เราคาดไว้
- รายได้รวมคาดว่าจะอยู่ที่ 292 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 11.5% YoY และ 0.6% QoQ ถึงแม้ว่าในช่วง 3Q68 จะมีประเด็นความไม่แน่นอนด้านการเมืองที่สูงแต่เนื่องด้วยบริษัทเน้นกลุ่มลูกค้าเอกชนเป็นหลักทำให้บริษัทได้รับผลกระทบที่จำกัด ประกอบกับความต้องการสินค้าของบริษัทยังอยู่ในระดับสูง ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะทรงตัวจากไตรมาสก่อนหน้าที่ 22% SG&A คาดว่า จะทรงตัว QoQ เช่นกันที่ 26 ล้านบาท
- สำหรับแนวโน้มใน 4Q68 คาดว่ายังดีต่อเนื่อง โดยปกติแล้ว 4Q มักจะเป็นรายได้ที่ดีที่สุดของปี ประกอบกับผู้บริหารยังให้ความมั่นใจว่าเป้าหมายการเติบโตรายได้ทั้งปีที่ 10-15% นั้นจะสามารถบรรลุเป้าหมายได้ สำหรับความกังวลเรื่องผลกระทบด้านต้นทุนจากเรื่อง Trade tariff ณ ปัจจุบันบริษัทยังไม่เห็นผลกระทบเชิงลบต่อเรื่องนี้
- เราคงประมาณการกำไรปี 2568 ที่ 135 ล้านบาทเติบโต 16.5% อิงการเติบโตของรายได้ที่ 10% และในปี 2569 ที่ 145 ล้านบาท เติบโต 7.3% อิงการเติบโตของรายได้ที่ 8%
- ความเสี่ยงที่ต้องติดตามคือการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่อาจจะส่งผลกระทบต่อรายได้ และการผันผวนของค่าเงินบาทที่อาจจะส่งผลกระทบเชิงลบต่ออัตรากำไรขั้นต้น ในกรณีที่เงินบาทอ่อนค่าอย่างรวดเร็ว

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

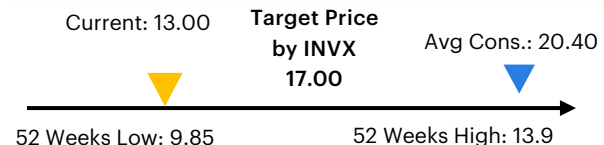


Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 20



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



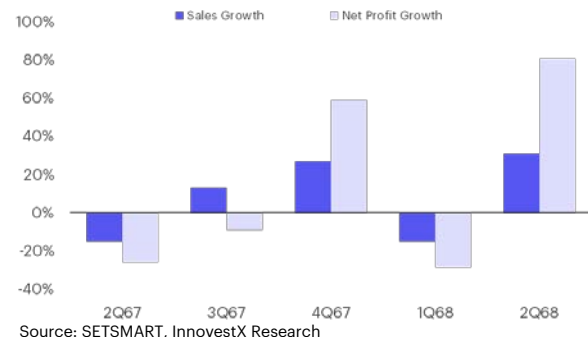
Source: SETSMART, InnovestX Research

2024 Sustainability / 2024 ESG Score

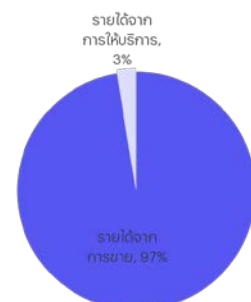
SET ESG Ratings	n.a.
Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	n.a.
Environmental Score and Rank	n.a.
Social Score and Rank	n.a.
Governance Score and Rank	n.a.

Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



สัดส่วนรายได้ของ 1H68



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
กิตติส พงศ์ทิพย์, 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.	SECURE	4	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)	ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)
- บริษัทมุ่งเน้นในการใช้อุปกรณ์ไฟฟ้าที่ได้มาตรฐานและได้รับการรับรองเพื่อประหยัดพลังงานอีกทั้งรณรงค์ให้มีการประหยัดไฟฟ้าและน้ำประปา โดยปิดไฟในช่วงพักกลางวัน ตลอดจนไม่เปิดไฟฟ้าและน้ำประปาทิ้งไว้ การใช้บันไดแทนการใช้ลิฟต์ - มีการส่งเสริมให้เก็บข้อมูลด้วยการสแกนข้อมูลในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์แทนการจัดเก็บเป็นเอกสาร การใช้กระดาษอย่างคุ้มค่าโดยจัดพิมพ์แบบหน้า-หลัง หรือการนำกลับมาใช้ทั้ง 2 หน้า	- มุ่งเน้นการประกอบกิจการด้วยความซื่อสัตย์สุจริต เป็นธรรม มีจรรยาบรรณ และตั้งมั่นที่จะแข่งขันทางการค้าตามหลักจริยธรรม - มีนโยบายสนับสนุนและเคารพการปกป้องสิทธิมนุษยชน ไม่ว่าจะเป็นพนักงาน ชุมชน และสังคมรอบข้าง โดยคำนึงถึงความเสมอภาค - ให้ความสำคัญของการพัฒนาทรัพยากรมนุษย์และปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)	EGS Financial Materiality Score and Disclosure Score								
- ห้ามมิให้กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานของบริษัท ดำเนินการหรือยอมรับการทุจริตคอร์รัปชันในทุกรูปแบบทั้งทางตรงและทางอ้อม - จัดให้มีการสื่อสารนโยบายการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันไปยังหน่วยงานทุกระดับในบริษัท	2024 <table><tr><td>ESG Financial Materiality Score</td><td>n.a.</td></tr><tr><td>Environment Financial Materiality Score</td><td>n.a.</td></tr><tr><td>Social Financial Materiality Score</td><td>n.a.</td></tr><tr><td>Governance Financial Materiality Score</td><td>n.a.</td></tr></table>	ESG Financial Materiality Score	n.a.	Environment Financial Materiality Score	n.a.	Social Financial Materiality Score	n.a.	Governance Financial Materiality Score	n.a.
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 ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับ การเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท



Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
Total revenue	(Btmn)	221.9	262.0	409.1	292.9	290.3
Cost of goods sold	(Btmn)	(183.0)	(210.2)	(324.7)	(229.7)	(225.0)
Gross profit	(Btmn)	38.9	51.8	84.4	63.2	65.3
SG&A	(Btmn)	(23.8)	(25.5)	(34.8)	(31.1)	(26.0)
Other income/expense	(Btmn)	3.8	4.5	3.4	3.6	2.6
Interest expense	(Btmn)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.4)
Pre-tax profit	(Btmn)	18.7	30.5	52.8	35.5	41.6
Corporate tax	(Btmn)	(4.5)	(2.4)	(12.1)	(7.8)	(7.7)
Equity a/c profits	(Btmn)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
Minority interests	(Btmn)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Core profit	(Btmn)	14.1	27.9	40.5	27.5	33.7
Extra-ordinary items	(Btmn)	3.4	(17.6)	6.3	1.6	(2.0)
Net Profit	(Btmn)	17.5	10.3	46.8	29.1	31.7
EBITDA	(Btmn)	22.2	34.0	57.3	39.1	45.5
Core EPS	(Bt)	0.14	0.27	0.39	0.27	0.33
Net EPS	(Bt)	0.17	0.10	0.46	0.28	0.31

Source: Company data, InnovestX Research

2Q68 Earnings Review

FY December 31 (Btmn)	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%YoY	%QoQ
Total revenue	221.9	262.0	409.1	292.9	290.3	30.9	(0.9)
Cost of goods sold	(183.0)	(210.2)	(324.7)	(229.7)	(225.0)	23.0	(2.0)
Gross profit	38.9	51.8	84.4	63.2	65.3	68.0	3.3
SG&A	(23.8)	(25.5)	(34.8)	(31.1)	(26.0)	9.3	(16.2)
Other income/expense	3.7	4.3	3.2	3.4	2.5	(33)	(28)
Interest expense	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.4)	78.6	73.1
Pre-tax profit	18.6	30.4	52.6	35.3	41.4	123.1	17.2
Corporate tax	(4.5)	(2.4)	(12.1)	(7.8)	(7.7)	72.6	(1.8)
Equity a/c profits	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	36.5	(7.8)
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	na.	na.
Core profit	14.1	27.9	40.5	27.5	33.7	139.1	22.6
Extra-ordinary items	3.4	(17.6)	6.3	1.6	(2.0)	(158.5)	(223.0)
Net Profit	17.5	10.3	46.8	29.1	31.7	80.8	8.8
EBITDA	22.2	34.0	57.3	39.1	45.5	104.7	16.4
Core EPS (Bt)	0.14	0.27	0.39	0.27	0.33	139.1	22.6
Financial Ratio (%)							
Gross margin	17.5	19.8	20.6	21.6	22.5		
SG&A/Revenue	10.7	9.7	8.5	10.6	9.0		
EBITDA margin	10.0	13.0	14.0	13.4	15.7		
Net profit margin	7.9	3.9	11.5	9.9	10.9		

Source: Company data, InnovestX Research



Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total revenue	(Btmn)	1,066	1,238	1,362	1,464	1,537
Cost of goods sold	(Btmn)	(857)	(992)	(1,089)	(1,171)	(1,230)
Gross profit	(Btmn)	209	246	272	293	307
SG&A	(Btmn)	(99)	(112)	(118)	(127)	(133)
Other income/expense	(Btmn)	6	14	15	16	17
Interest expense	(Btmn)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Pre-tax profit	(Btmn)	116	147	169	181	190
Corporate tax	(Btmn)	(24)	(29)	(34)	(36)	(38)
Equity a/c profits	(Btmn)	(2)	(1)	(1)	(1)	(1)
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	89	118	135	145	152
Extra-ordinary items	(Btmn)	2	(2)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	92	116	135	145	152
EBITDA	(Btmn)	128	163	180	191	199
Core EPS	(Bt)	0.87	1.14	1.31	1.41	1.48
Net EPS	(Bt)	0.89	1.13	1.31	1.41	1.48
DPS	(Bt)	0.45	0.70	0.82	0.88	0.92

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total current assets	(Btmn)	792	889	947	1,018	1,089
Total fixed assets	(Btmn)	117	128	127	126	127
Total assets	(Btmn)	910	1,017	1,074	1,144	1,216
Total loans	(Btmn)	6	6	6	6	6
Total current liabilities	(Btmn)	195	253	237	247	257
Total long-term liabilities	(Btmn)	42	41	41	41	41
Total liabilities	(Btmn)	237	294	278	288	298
Paid-up capital	(Btmn)	51	51	51	51	51
Total equity	(Btmn)	673	723	785	846	908

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Core Profit	(Btmn)	89	118	135	145	152
Depreciation and amortization	(Btmn)	14	15	11	10	9
Operating cash flow	(Btmn)	90	62	147	143	148
Investing cash flow	(Btmn)	1	15	(9)	(9)	(9)
Financing cash flow	(Btmn)	(36)	(73)	(72)	(84)	(90)
Net cash flow	(Btmn)	55	4	66	50	49

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Gross margin	(%)	19.6	19.9	20.0	20.0	20.0
Operating margin	(%)	10.4	10.8	11.4	11.4	11.4
EBITDA margin	(%)	12.1	13.1	13.2	13.1	13.0
EBIT margin	(%)	11.0	12.0	12.5	12.4	12.4
Net profit margin	(%)	8.6	9.3	9.9	9.9	9.9
ROE	(%)	13.6	16.0	17.2	17.1	16.7
ROA	(%)	10.1	11.4	12.5	12.6	12.5
Net D/E	(x)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.7)	(0.7)
Interest coverage	(x)	142.8	189.0	260.9	283.9	298.1
Debt service coverage	(x)	18.3	22.5	27.1	28.8	30.0
Core PER	(x)	14.9	11.4	9.9	9.2	8.8
PBV	(x)	2.0	1.8	1.7	1.6	1.5
Payout Ratio	(%)	50.4	62.2	62.2	62.2	62.2

Main Assumption

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Sales Growth	(%YoY)	19.2	16.1	10.0	7.5	5.0
SG&A/Sales	(%)	9.3	9.1	8.7	8.7	8.7

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 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 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, SMP, 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, 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, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITTEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TISCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFK, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.