



Stock Note

บมจ. เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์

17 พฤศจิกายน 2568



บมจ. เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์

ONEE รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 206 ล้านบาท (+25.7% YoY, +138.8% QoQ) สูงกว่าคาดจากรายได้และอัตราการทำกำไรที่ต่ำกว่าคาด แม้ธุรกิจ Idol Marketing จะยังโตได้อีก 2-3 ปี แต่เรามองกำไรใน 4Q68 จะลดลง YoY และ QoQ จากโมเมนตัมของธุรกิจ Idol Marketing ที่เติบโตช้าลง, ธุรกิจ Content Marketing ที่หดตัวเร่งขึ้น และ Tax rate ที่สูงขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ขึ้น 34.2% เป็น 358 ล้านบาท (-15.1% YoY) และปี 2569 ขึ้น 40.3% เป็น 406 ล้านบาท (+13.5% YoY) พร้อมปรับคำแนะนำเป็น NEUTRAL จาก UNDERPERFORM เนื่องจากธุรกิจ Idol เริ่มทดแทนธุรกิจ Content ได้ แต่ราคาหุ้นปัจจุบันที่ซื้อขายที่ระดับ 12.7x PE ปี 2569 ถือว่าเหมาะสมกับการเติบโต 13.5% เราปรับ TP ขึ้นเป็น 2.2 บาท จาก 1.6 บาท อิง 13x PE ปี 2569

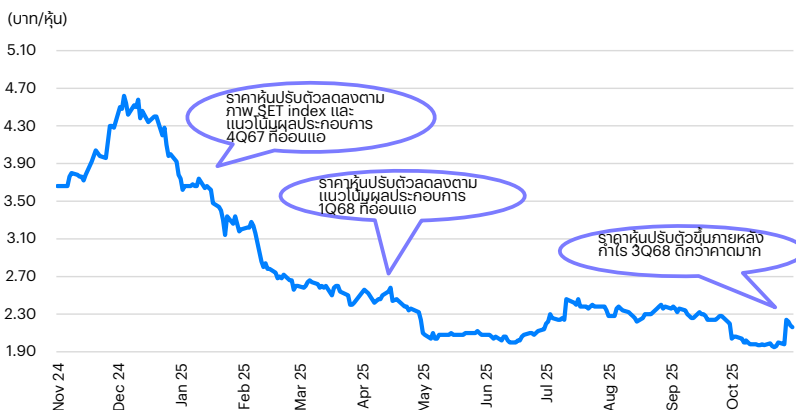
ก่อนไปคิดอะไร

- ONEE ได้มีการรายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 206 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25.7% YoY และ 138.8% QoQ ผลประกอบการนี้สูงกว่าที่ INVX คาดการณ์ที่ 68 ล้านบาท และ Consensus คาดที่ 47 ล้านบาท โดยมีปัจจัยหลักจากรายได้และอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น (GPM) ที่ดีกว่าคาด รายได้รวมอยู่ที่ 2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.5% YoY และ 11.9% QoQ
- การเติบโตของรายได้หลักมาจากธุรกิจ Idol Marketing ที่ทำรายได้ 996.6 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 66.6% YoY และ 23.7% QoQ) คิดเป็น 50% ของรายได้รวม ชดเชยธุรกิจ Content Marketing ที่รายได้ลดลง 19.0% YoY (แต่เพิ่มขึ้น 1.7% QoQ) มาอยู่ที่ 959.8 ล้านบาท จากผลกระทบของเบ็ดเงินโฆษณา TV ที่อ่อนแอ GPM อยู่ที่ 37.6% ลดลงจาก 41.9% ใน 3Q67 แต่เพิ่มขึ้นจาก 33.8% ใน 2Q68 การลดลง YoY เป็นผลจากสัดส่วนรายได้ Content Marketing ที่มีมาร์จิ้นสูงลดลง ขณะที่การเพิ่มขึ้น QoQ มาจากอัตรากำไรของธุรกิจ Idol Marketing ที่ดีขึ้น ไตรมาสนี้บริษัทมีการใช้ Tax loss carry forward ทำให้ Tax rate ลดลงอยู่ที่ 6.1% จาก 20% กำไรสุทธิ 9M68 อยู่ที่ 268.1 ล้านบาท (ลดลง 14.8% YoY) ซึ่งเทียบเท่ากับประมาณการกำไรทั้งปีของเราก่อนหน้านี้

หลังไปได้อะไร

- เราได้มีการเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ โทนโดยรวมเป็นกลาง โดยสิ่งที่นักวิเคราะห์กังวลคือแนวโน้มธุรกิจ Idol Marketing จะยังคงเติบโตต่อเนื่องไปได้อีก 2-3 ปี ซึ่งจะช่วยให้ชดเชยการลดลงของธุรกิจ Content Marketing ที่เป็นขาหลังได้
- แต่ในระยะสั้นเรามองว่ากำไร 4Q68 จะลดลง YoY และ QoQ ถึงแม้ว่ารายได้อาจจะเติบโตได้ YoY และทรงตัว QoQ แต่เรามองว่าอัตรากำไรที่ขึ้นต้นจะลดลงทั้ง YoY และ QoQ ซึ่งจะเป็นแรงกดดันของกำไร เนื่องจากเราเชื่อว่าการเติบโตทั้ง YoY และ QoQ ของธุรกิจ Idol Marketing จะมีโมเมนตัมที่ลดลง รวมถึงการหดตัวของรายได้ธุรกิจ Content Marketing จะเร่งตัวขึ้น ประกอบกับเรามองว่า Tax rate จะปรับตัวสูงขึ้นเนื่องจากสัดส่วน โดยประเด็นนี้เราจะจำกัด Upside ของราคาหุ้นในระยะสั้นได้
- เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ขึ้น 34.2% อยู่ที่ 358 ล้านบาท ลดลง 15.1% YoY เพื่อสะท้อนภาพกำไร 3Q68 ที่ดีกว่าคาดมาก โดยเรามีการปรับรายได้รวมขึ้น 3.1% อยู่ที่ 6.8 พันล้านบาท และได้มีการปรับลด SG&A ลง 1.7% อยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท เพื่อสะท้อนการลดต้นทุนของบริษัท ทำให้กำไรปี 2569 มีการปรับขึ้นด้วยเช่นกันที่ 40.3% อยู่ที่ 406 ล้านบาทเติบโต 13.5%
- ความเสี่ยงคือ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่อ่อนแอซึ่งจะทำให้เบ็ดเงินโฆษณาในภาพรวมมีการปรับตัวลดลงแรงกว่าที่คาดไว้ สำหรับความเสี่ยงด้าน ESG ทาง ONEE ยังไม่จัดอยู่ใน SET ESG Ratings แต่บริษัทมีแผนที่จะจัดทำเพื่อเข้าสู่ ESG ratings ในอนาคต

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

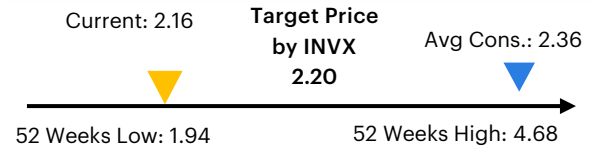


Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 21



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



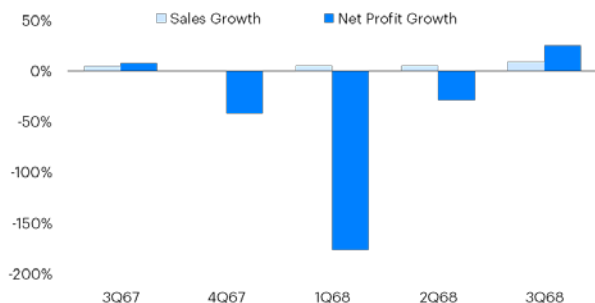
Source: SETSMART, InnovestX Research

2024 Sustainability / 2023 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.

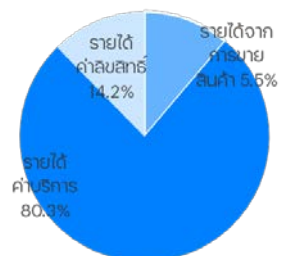
Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

สัดส่วนรายได้ของ 9M68



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	5	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		
- ตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการบริษัทในฐานะผู้นำองค์กรที่สร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืน - 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	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
Total revenue	(Btmn)	1,819	1,727	1,457	1,780	1,992
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,062)	(1,076)	(1,015)	(1,179)	(1,243)
Gross profit	(Btmn)	757	651	442	601	749
SG&A	(Btmn)	(556)	(559)	(474)	(502)	(544)
Other income/expense	(Btmn)	15	31	14	13	16
Interest expense	(Btmn)	(1)	0	(1)	(2)	(3)
Pre-tax profit	(Btmn)	215	125	(19)	110	218
Corporate tax	(Btmn)	(43)	(19)	(4)	(22)	(13)
Equity a/c profits	(Btmn)	(5)	1	0	(1)	(1)
Minority interests	(Btmn)	(3)	(1)	(1)	(1)	2
Core profit	(Btmn)	164	106	(24)	86	206
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	164	106	(24)	86	206
EBITDA	(Btmn)	254	269	28	156	268
Core EPS	(Bt)	0.07	0.04	(0.01)	0.04	0.09
Net EPS	(Bt)	0.07	0.04	(0.01)	0.04	0.09

Source: Company data, InnovestX Research

3Q68 Earnings Review

FY December 31 (Btmn)	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%YoY	%QoQ
Total revenue	1,819.0	1,726.9	1,457.0	1,779.9	1,991.9	9.5	11.9
Cost of goods sold	(1,061.6)	(1,075.6)	(1,014.8)	(1,178.9)	(1,243.3)	17.1	5.5
Gross profit	757.4	651.3	442.3	601.1	748.5	(1.2)	24.5
SG&A	(555.8)	(558.6)	(474.3)	(502.0)	(544.1)	(2.1)	8.4
Other income/expense	14.6	31.5	14.5	12.5	16.5	13.0	31.6
Interest expense	(1.2)	0.4	(1.2)	(1.9)	(2.8)	135.3	49.4
Pre-tax profit	215.0	124.6	(18.8)	109.7	218.2	1.5	98.8
Corporate tax	(43.3)	(18.7)	(3.7)	(22.5)	(13.2)	(69.4)	(41.1)
Equity a/c profits	(5.1)	1.4	0.0	(0.7)	(1.1)	(77.8)	73.9
Minority interests	(3.0)	(1.0)	(1.1)	(0.5)	1.8	(159.2)	(436.1)
Core profit	163.6	106.2	(23.5)	86.1	205.6	25.7	138.8
Extra-ordinary items	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	na.	na.
Net Profit	163.6	106.2	(23.5)	86.1	205.6	25.7	138.8
EBITDA	254.3	269.3	28.0	156.5	268.3	5.5	71.5
Core EPS (Bt)	0.07	0.04	(0.01)	0.04	0.09	25.7	138.8
Financial Ratio (%)							
Gross margin	41.6	37.7	30.4	33.8	37.6		
SG&A/Revenue	30.6	32.3	32.6	28.2	27.3		
EBITDA margin	14.0	15.6	1.9	8.8	13.5		
Net profit margin	9.0	6.2	(1.6)	4.8	10.3		

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	6,749	6,882	7,001
Cost of goods sold	(Btmn)	(3,912)	(4,040)	(4,317)	(4,385)	(4,447)
Gross profit	(Btmn)	2,521	2,570	2,432	2,497	2,553
SG&A	(Btmn)	(1,963)	(2,119)	(2,058)	(2,065)	(2,065)
Other income/expense	(Btmn)	101	91	92	93	94
Interest expense	(Btmn)	(7)	(4)	(3)	(3)	(3)
Pre-tax profit	(Btmn)	652	538	462	523	579
Corporate tax	(Btmn)	(143)	(104)	(91)	(103)	(114)
Equity a/c profits	(Btmn)	(2)	(8)	(8)	(8)	(8)
Minority interests	(Btmn)	(1)	(5)	(5)	(6)	(6)
Core profit	(Btmn)	505	421	358	406	451
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	505	421	358	406	451
EBITDA	(Btmn)	831	715	641	703	761
Core EPS	(Bt)	0.21	0.18	0.15	0.17	0.19
Net EPS	(Bt)	0.21	0.18	0.15	0.17	0.19
DPS	(Bt)	0.18	0.09	0.08	0.09	0.10

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total current assets	(Btmn)	4,363	4,105	4,402	4,804	5,260
Total fixed assets	(Btmn)	5,137	5,131	5,183	5,232	5,282
Total assets	(Btmn)	9,500	9,236	9,585	10,036	10,542
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	7,186	7,410	7,654

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Core Profit	(Btmn)	505	421	358	406	451
Depreciation and amortization	(Btmn)	174	182	184	186	187
Operating cash flow	(Btmn)	603	847	375	582	642
Investing cash flow	(Btmn)	3	(157)	(192)	(192)	(192)
Financing cash flow	(Btmn)	(587)	(586)	(224)	(192)	(217)
Net cash flow	(Btmn)	20	104	(41)	198	233

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Gross margin	(%)	39.2	38.9	36.0	36.3	36.5
Operating margin	(%)	8.7	6.8	5.5	6.3	7.0
EBITDA margin	(%)	12.9	10.8	9.5	10.2	10.9
EBIT margin	(%)	10.2	8.2	6.9	7.6	8.3
Net profit margin	(%)	7.9	6.4	5.3	5.9	6.4
ROE	(%)	7.1	6.0	5.0	5.5	5.9
ROA	(%)	5.3	4.6	3.7	4.0	4.3
Net D/E	(x)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.3)
Interest coverage	(x)	88.2	144.2	137.0	174.6	220.8
Debt service coverage	(x)	9.3	14.6	16.7	25.2	43.2
Core PER	(x)	10.2	12.2	14.4	12.7	11.4
PBV	(x)	0.7	0.7	0.7	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	2.1	2.0	1.7
SG&A/Sales	(%)	30.5	32.1	30.5	30.0	29.5

Source: Company data, InnovestX Research



ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ 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 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, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRCP, 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, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANII, 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, WIJK, 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, 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, ETC, 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, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRCP, ITC, ITCL, 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, 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, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SORKON, 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, TIPCO, 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, WIJK, 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, ATLAS, 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, DTIC, 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, IDG, 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, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, 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, RIJH, 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, SMO, 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, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, 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.