



Stock Note

บมจ. หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)

19 พฤศจิกายน 2568



บมจ. หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)

HTC รายงานกำไรสุทธิของ 3Q68 ที่ 131 ล้านบาทเติบโต 1.2% YoY แต่ลดลง 8.3% QoQ แม้รายได้จะเติบโตเด่นทั้ง YoY และ QoQ แต่โดนกดดันด้วยระดับ SG&A ที่สูงจากการทำการส่งเสริมการขายที่เข้มข้น ดังนั้นใน 9M68 HTC มีกำไรสุทธิที่ 455 ล้านบาท (-3.4%) เราคาดแนวโน้มผลประกอบการ 4Q68 จะฟื้นตัว YoY และ QoQ หนุนจากการบริโภคในและนอกและจำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว เราคงประมาณการของปี 2568 ที่กำไรสุทธิที่ 591 ล้านบาท (-1.7%) และคาดจะฟื้นตัวในปี 2569 ที่ 4.3% โดย HTC ยังคงกลยุทธ์การกระจายสินค้า เพิ่มสัดส่วนขวดแก้ว และบริหารต้นทุนที่ดี คงคำแนะนำ Outperform ราคาเป้าหมายของปี 2569 ที่ 18.50 บาทต่อหุ้น

ก่อนไปคิดอะไร

- คาดว่าทิศทางของ 4Q68 จะมีปัจจัยหนุนการบริโภคที่ดีกว่า 2 ไตรมาสที่ผ่านมา ทั้งโครงการกระตุ้นจากภาครัฐ การเริ่มฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวในภาคใต้ และปัจจัยด้านฤดูกาล อย่างไรก็ตามเรากังวลเรื่องปัจจัย SG&A ที่เพิ่มสูงขึ้นแม้ส่วนของ gross margin จะยังบริหารได้ดีอยู่ เราคาดผลประกอบการ 4Q68 จะเติบโตได้ทั้ง YoY และ QoQ

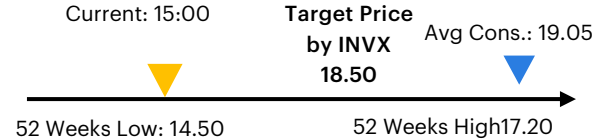
หลังไปทำอะไร

- ภาพรวมการบริโภคเครื่องดื่มในกลุ่ม NARTD ในภาคใต้ช่วง 9M68 เติบโตต่ำแต่ค่าเฉลี่ยฟื้นตัวใน 4Q68. จากการบริโภคภายในประเทศที่อ่อนตัวลงใน 9M68 รวมถึงจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลง ทำให้มูลค่าตลาดของ Non-Alcoholic Ready to Drink (NARTD) ของภาคใต้เติบโตเพียง 0.2% YoY เปรียบเทียบกับ 4.4% ใน 9M67 ขณะที่ HTC มีสัดส่วนการตลาดที่อ่อนตัวลงมาที่ 23.5% ลดลงจาก 2Q68 ที่ 24.2% และลดลงจากสิ้นปี 2567 ที่ 24.7% จากการแข่งขันของตลาดเครื่องดื่มที่ยังคงสูง อย่างไรก็ตามสัดส่วนการตลาดของเครื่องดื่ม Sparkling ในภาคใต้ยังคงอยู่ที่ 77.7% คงลำดับที่ 1
- ผลประกอบการ 3Q68 เติบโต 1.2% YoY แต่ลดลง 8.3% QoQ. HTC รายงานกำไรสุทธิของ 3Q68 ที่ 131 ล้านบาท (+1.2% YoY แต่ -8.3% QoQ) โดยรายได้เติบโต 9% YoY และ 5.3% QoQ เท่ากับ 2,042 ล้านบาทหนุนจากปริมาณยอดขายเครื่องดื่มที่เพิ่มขึ้น ด้วยกลยุทธ์ของการปรับทั้งราคาและรูปแบบ (Price and Pack Mix) รวมถึงการทำการส่งเสริมการขายในรูปแบบของแถม ซึ่งกดดันทำให้ระดับ SG&A ต่อยอดรายได้สูงขึ้นเป็น 36% และเชิงมูลค่าสูงขึ้น 19.6% YoY และ 11.3% QoQ ขณะที่การควบคุมต้นทุนการผลิตยังทำได้ดีทั้งต้นทุนการผลิตที่ต่ำกว่า YoY และการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต ดังนั้นใน 9M68 HTC มีรายได้รวม 6,080 ล้านบาท (-2.3%) และกำไรสุทธิที่ 455 ล้านบาท (-3.4%).
- คงประมาณการปี 2568 คาดจะฟื้นตัวใน 4Q68 HTC ตั้งเป้าหมายโตของรายได้ปี 2568 ที่ 0 ถึง -2% YoY และคาดว่าภาพรวมการท่องเที่ยวใน 4Q68 จะฟื้นตัวดีขึ้นรวมถึงนโยบายกระตุ้นจากภาครัฐ โดย HTC ยังคงกลยุทธ์การกระจายสินค้าทั้งในส่วนของ cooler และ outlets รวมถึง IC pack และการควบคุมต้นทุนการผลิต เราคงประมาณการรายได้ของปี 2568 ที่ 8,005 ล้านบาท (-1.5% YoY) และกำไรสุทธิที่ 591 ล้านบาท (-1.7% YoY) โดยคาดทิศทางผลประกอบการของ 4Q68 จะเติบโตดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ หากไม่มีรายการพิเศษ
- ประเด็น ESG : HTC อยู่ใน SET ESG Ratings ของปี 2567 ที่ระดับ AA โดยบริษัทให้ความสำคัญสิ่งแวดล้อมโดยเริ่มใช้ขวด PET แบบ 100% recycle ใน Coca Cola ขวด 1 ลิตรและขึ้นโรงแก้วใหม่เพื่อปรับเพิ่มการใช้ขวดแก้วของบริษัทที่ปัจจุบันมีสัดส่วน 3% ไปสู่ 10% ในปี 2572

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 21



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



Source: SETSMART, InnovestX Research

2024 Sustainability / 2023 ESG Score

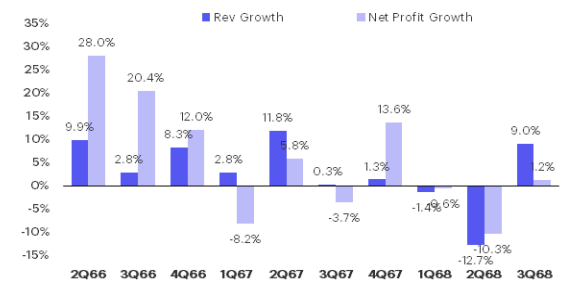
SET ESG Ratings AA

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	2.89 11/57
Environmental Score and Rank	3.52 7/57
Social Score and Rank	0.94 13/57
Governance Score and Rank	4.50 8/57

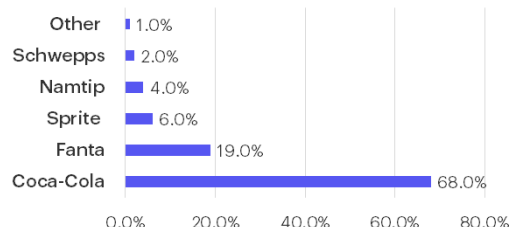
Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

สัดส่วนรายได้ของ 3Q68



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เต็มพร ตันติวิวัฒน์
0-2793-9018 | termporn.t@innovestx.co.th

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



Source: SETSMART, InnovestX Research



ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	2.89 (2023)
Rank in Sector	11/57

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- HTC ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อหน่วยการผลิตลง 10% ภายในปี 2568 สำหรับแผนระยะสั้น และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกแบบสัมบูรณ์ลงอย่างน้อย 25% ภายในปี 2573 เมื่อเทียบกับปีฐาน 2558 ตามนโยบายของกลุ่มธุรกิจโคคา-โคลา
- HTC มีการใช้ พลังงานหมุนเวียน พลังงานแสงอาทิตย์ เพื่อผลิต พลังงานไฟฟ้า เปลี่ยนแหล่งพลังงานจากน้ำมันเตาเป็นก๊าซ LPG ใช้ NGV แทนน้ำมันดีเซลในการขนส่ง เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม รวมทั้งลดต้นทุนในการจัดซื้อพลังงานจากบุคคลภายนอก

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- HTC มีการเปิดเผยคำตอบแทนพิเศษสำหรับผู้บริหารระดับสูงรวมถึง CEO
- HTC มีรายละเอียดนโยบายต่อต้านการทุจริตอย่างเป็นทางการเผยแพร่บนเว็บไซต์
- HTC มีการจัดทำประมวลจริยบรรณและจรรยาบรรณทางธุรกิจอย่างเป็นทางการ และฝึกอบรมพนักงานให้เข้าใจจรรยาบรรณทางธุรกิจ
- HTC เปิดช่องทางสำหรับการร้องเรียนบนเว็บไซต์ และรายงานประจำปี รวมถึงให้ความคุ้มครองผู้แจ้งเบาะแส
- ข้อมูล ณ 31 ธันวาคม 2566 มีจำนวนกรรมการบริษัท 14 คน โดย 14.29% เป็นสัดส่วนกรรมการบริษัทที่เป็นผู้หญิง
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่เป็นบุคคลในครอบครัวเดียวกัน

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
HTC	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ในปี 2566 หาดทิพย์ได้จัดอบรมและสนับสนุนพนักงาน 196 หลักสูตร แบ่งเป็น 5 ประเภท ได้แก่ หลักสูตรวัฒนธรรมองค์กร หลักสูตรระบบคุณภาพ ความปลอดภัย และสิ่งแวดล้อม หลักสูตรพัฒนากิจกรรมการทำงาน หลักสูตรพัฒนากิจกรรมผู้บังคับบัญชา หลักสูตรความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กร ชั่วโมงอบรมเฉลี่ยสำหรับพนักงานชายอยู่ที่ 1.79 ชั่วโมง/คน/ปี และพนักงานหญิงอยู่ที่ 3.00 ชั่วโมง/คน/ปี หาดทิพย์มุ่งมั่นที่จะสนับสนุนการศึกษาและการเติบโตในอาชีพของพนักงาน โดยบริษัทฯ เปิดโอกาสให้พนักงานได้ศึกษาต่อในระดับที่สูงขึ้น ส่งผลให้ประสิทธิภาพในการปฏิบัติงานดีขึ้นและสามารถนำความรู้ไปประยุกต์ใช้ให้เกิดประโยชน์ต่อองค์กร ในปี 2566 หาดทิพย์ได้มอบทุนการศึกษาในระดับปริญญาตรี จำนวน 1 ทุน และปริญญาโท จำนวน 5 ทุน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	2.89	—
Environment Financial Materiality Score	3.52	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	11	11
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	7	8
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	58	59
Carbon per Unit of Production ('000 of GHG)	0	0
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	36	36
Hazardous Waste ('000 metric tonnes)	0	0
Total Water Withdrawal ('000 of cubic meters)	613	674
Social Financial Materiality Score	0.94	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	26.00	25.50
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	9.30	8.09
Governance Financial Materiality Score	4.50	—
Board Size (persons)	14	14
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	11	11
Board Meeting Attendance (%)	93	94
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors (persons)	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลของแต่ละบริษัท



Financial Statement

3Q68 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	%YoY	%QoQ	9M67	9M68	%YoY
Total revenue	1,873	1,908	2,100	1,938	2,042	9.0	5.3	6,221	6,080	(2.3)
Cost of goods sold	(1,115)	(989)	(1,215)	(1,111)	(1,170)	5.0	5.3	(3,671)	(3,496)	(4.8)
Gross profit	758	920	885	828	872	15.0	5.3	2,550	2,584	1.3
SG&A	(615)	(778)	(662)	(661)	(735)	19.6	11.3	(1,985)	(2,058)	3.7
Other income/expense	16	27	13	35	37	131.8	4.0	32	84	164.1
Interest expense	(5)	(8)	(8)	(10)	(11)	114.8	12.4	(14)	(29)	107.7
Corporate tax	(32)	(32)	(45)	(34)	(31)	(4.1)	(7.7)	(116)	(110)	(5.8)
Core profit	122	129	182	159	131	7.4	(17.4)	467	472	1.1
Extra-ordinary items	7	1	(0)	(16)	(0)	n.m	(98.3)	5	(17)	n.m.
Net Profit	129	130	182	143	131	1.2	(8.3)	471	455	(3.4)
EBITDA	159	169	236	202	173	8.5	(14.4)	597	611	2.3
Core EPS (Bt)	0.30	0.32	0.45	0.39	0.33	7.4	(17.4)	1.16	1.17	1.1
Financial Ratio (%)										
Gross margin	40.5	48.2	42.1	42.7	42.7			41.0	42.5	
SG&A/Revenue	32.8	40.8	31.5	34.1	36.0			31.9	33.8	
EBITDA margin	8.5	8.8	11.2	10.4	8.5			9.6	10.0	
Net profit margin	6.9	6.8	8.7	7.4	6.4			7.6	7.5	

Source: Company data, InnovestX Research



Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total revenue	(Btmn)	7,806	8,130	8,005	8,245	8,492
Cost of goods sold	(Btmn)	(4,516)	(4,660)	(4,611)	(4,765)	(4,908)
Gross profit	(Btmn)	3,290	3,470	3,394	3,479	3,584
SG&A	(Btmn)	(2,596)	(2,763)	(2,682)	(2,729)	(2,794)
Other income/expense	(Btmn)	58	59	62	65	69
Interest expense	(Btmn)	(13)	(21)	(36)	(45)	(49)
Pre-tax profit	(Btmn)	740	744	739	771	809
Corporate tax	(Btmn)	(122)	(148)	(148)	(154)	(162)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	1	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	618	596	591	617	647
Extra-ordinary items	(Btmn)	(20)	6	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	599	602	591	617	647
EBITDA	(Btmn)	1,091	1,158	1,198	1,249	1,318
Core EPS	(Bt)	1.54	1.48	1.47	1.53	1.61
Net EPS	(Bt)	1.49	1.50	1.47	1.53	1.61

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total current assets	(Btmn)	1,259	1,292	1,859	1,963	2,002
Total fixed assets	(Btmn)	5,224	6,022	5,906	6,278	6,623
Total assets	(Btmn)	6,483	7,315	7,765	8,241	8,625
Total loans	(Btmn)	191	299	299	299	299
Total current liabilities	(Btmn)	1,365	1,714	1,816	1,890	1,973
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,189	1,478	1,657	1,857	1,944
Total liabilities	(Btmn)	2,554	3,192	3,473	3,747	3,917
Paid-up capital	(Btmn)	201	201	201	201	201
Total equity	(Btmn)	3,929	4,123	4,292	4,494	4,708

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Core Profit	(Btmn)	618	596	591	617	647
Depreciation and amortization	(Btmn)	339	392	423	433	460
Operating cash flow	(Btmn)	1,205	1,090	1,040	1,034	1,092
Investing cash flow	(Btmn)	(804)	(961)	(800)	(800)	(800)
Financing cash flow	(Btmn)	(467)	(137)	249	(222)	(353)
Net cash flow	(Btmn)	(65)	(9)	489	12	(61)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Gross margin	(%)	42.2	42.7	42.4	42.2	42.2
Operating margin	(%)	8.9	8.7	8.9	9.1	9.3
EBITDA margin	(%)	14.0	14.2	15.0	15.1	15.5
EBIT margin	(%)	9.6	9.4	9.7	9.9	10.1
Net profit margin	(%)	7.7	7.4	7.4	7.5	7.6
ROE	(%)	15.2	14.6	13.8	13.7	13.7
ROA	(%)	9.2	8.2	7.6	7.5	7.5
Net D/E	(x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	59.4	35.7	21.8	18.3	17.4
Debt service coverage	(x)	5.4	3.6	3.6	3.6	3.8
Core PER	(x)	9.9	10.3	10.3	9.9	9.4
PBV	(x)	1.6	1.5	1.4	1.4	1.3
Payout Ratio	(%)	69.8	70.1	70.1	70.1	70.1

Main Assumption

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Sales Growth	(%YoY)	13.6	4.1	(1.5)	3.0	3.0
SG&A/Sales	(%)	33.3	34.0	33.5	33.1	32.9

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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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, 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, MFE, 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, 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, COCO, 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, IRPC, 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, 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, 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, COCO, 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, MRDIY, 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, TIDOR, 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.