

เมย์แบงก์ (ประเทศไทย)

MST

บริษัท เมย์แบงก์ (ประเทศไทย)
จำกัด (มหาชน)Bloomberg
ReutersMST TB
MST.BKinnovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

4Q68: กำไรตามคาด; ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2569

ผลประกอบการ 4Q68 เป็นไปตามคาด โดยอ่อนตัวลงสอดคล้องกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันที่ลดลง MST ประกาศจ่ายเงินปันผล (DPS) สำหรับงวด 2H68 สูงกว่าคาดที่ 0.29 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.2% เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 11% เนื่องจากเราปรับสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) เพิ่มขึ้นจาก 4.2 หมื่นลบ. เป็น 4.5 หมื่นลบ. โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเติบโต 52% เราคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ MST ด้วยราคาเป้าหมาย 6.5 บาท

4Q68: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด MST รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 23 ลบ. (-65% QoQ, -77% YoY) เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ รายได้ค่านายหน้าลดลง 23% QoQ (-27% YoY) เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) ลดลง 23% QoQ มาอยู่ที่ 3.76 พันลบ. ขณะที่ส่วนแบ่งการตลาดค่านายหน้าเพิ่มขึ้น 56 bps QoQ รายได้ค่าธรรมเนียมที่ไม่ใช่ค่านายหน้าเพิ่มขึ้น 28% QoQ (+20% YoY) รายได้จากการลงทุนเพิ่มขึ้น 27% QoQ (-48% YoY) รายได้ดอกเบี้ยลดลง 3% QoQ (-34% YoY)

DPS สูงกว่าคาด MST ประกาศจ่าย DPS สำหรับงวด 2H68 ที่ 0.29 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.2% ส่งผลทำให้ DPS รวมสำหรับปี 2568 อยู่ที่ 0.41 บาท (0.12 บาท สำหรับงวด 1H68 และ 0.29 บาท สำหรับงวด 2H68) โดยมีอัตราการจ่ายเงินปันผลสูงถึง 106% สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 80% ซึ่งเป็นระดับเดียวกับปี 2567

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2569 เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 11% เนื่องจากเราปรับสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) เพิ่มขึ้นจาก 4.2 หมื่นลบ. เป็น 4.5 หมื่นลบ. เทียบกับ 3.857 หมื่นลบ. ในปี 2568 โดยมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันตั้งแต่ต้นปี 2569 จนถึงปัจจุบันอยู่ที่ 5.23 หมื่นลบ. ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเติบโต 52% โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ค่านายหน้าที่เพิ่มขึ้น 16% ภายใต้สมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันที่ 4.5 หมื่นลบ. ค่าธรรมเนียมที่ไม่ใช่ค่านายหน้าที่เพิ่มขึ้น 10% และรายได้จากการลงทุนที่เพิ่มขึ้น 18%

คงคำแนะนำ UNDERPERFORM เราคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ MST ด้วยราคาเป้าหมาย 6.5 บาท (อิงกับ PE 11.1 เท่า สำหรับปี 2569 โดยใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 100%, cost of equity 9% และการเติบโตในระยะยาวเป็นศูนย์)

ความอ่อนไหวของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันต่อราคาเป้าหมาย (TP)

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.)	4.2 หมื่นลบ.	4.5 หมื่นลบ. – กรณีสถาน	4.8 หมื่นลบ.
EPS (Bt)	0.53	0.59	0.65
DPS (Bt)	0.53	0.59	0.65
TP (Bt)	5.9	6.5	7.2

Source: InnovestX Research

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันและรายได้จากการลงทุนมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากตลาดหุ้นที่ผันผวน 2) ส่วนแบ่งการตลาดและอัตราค่าคอมมิชชั่นได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันที่สูงขึ้น และ 3) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	2,744	2,222	2,332	2,346	2,363
Net profit	(Btmn)	462	221	336	341	347
EPS	(Bt)	0.81	0.39	0.59	0.60	0.61
BVPS	(Bt)	8.88	8.90	9.08	9.08	9.09
DPS	(Bt)	0.65	0.41	0.59	0.60	0.61
PER	(x)	8.58	17.99	11.82	11.65	11.45
EPS growth	(%)	26.67	(52.28)	52.18	1.48	1.78
PBV	(x)	0.78	0.78	0.77	0.77	0.76
ROE	(%)	9.31	4.35	6.54	6.57	6.68
Dividend yields	(%)	9.35	5.90	8.46	8.58	8.74

Source: InnovestX Research

Tactical: UNDERPERFORM
(3-month)

Stock data

Last close (Feb 25) (Bt)	6.95
Target price (Bt)	6.50
Mkt cap (Btbn)	3.97

12-m high / low (Bt)	8.9 / 5.5
Avg. daily 6m (US\$m)	0.01
Foreign limit / actual (%)	100 / 84
Free float (%)	16.8
Outstanding Short Position (%)	

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	3.7	0.0	(18.2)
Relative to SET	(10.1)	(16.3)	(34.9)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	n.a.	n.a.
INVX vs Consensus (%)	n.a.	n.a.

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 1Q26F core earnings	Up	Up

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	n.a.
-----------------	------

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

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9010
kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

MST จัดทำนโยบายทั่วไปเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคม โดยไม่มีเป้าหมายที่แน่นอน เราองว่าคณะกรรมการบริษัทมีจำนวนกรรมการน้อยเกินไป แต่มีกรรมการอิสระในสัดส่วนสูง

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a. (2024)	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	n.a.	MST	5	No	No

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- MST สร้างความตระหนักรู้และรณรงค์การลดใช้พลาสติกและคัดแยกขยะในองค์กร บริษัทสนับสนุนนโยบาย Zero waste ภายในองค์กร และสนับสนุนนโยบายการลดขยะอิเล็กทรอนิกส์
- บริษัทดำเนินงานด้วยการส่งเสริมธุรกิจที่เป็นมิตรและดูแลสิ่งแวดล้อม
- การผลิตหนังสือเชิญประชุมสามัญและวิสามัญผู้ถือหุ้น และรายงานประจำปีนั้น บริษัทใช้กระดาษที่ได้มาตรฐานของการรักษาสิ่งแวดล้อม ลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ (CO2)
- บริษัทมีมาตรการลดการใช้พลังงานที่เป็นรูปธรรม เช่น ใช้หลอดไฟฟ้าในสำนักงานเป็นหลอด LED

ประเด็นด้านสังคม (S)

- MST มีนโยบายในการ 1) พัฒนาศักยภาพของพนักงานทั้งในด้านการเพิ่มพูนความรู้รวมถึงการใส่ใจดูแลสุขภาพความเป็นอยู่ที่ดี 2) ตระหนักและใส่ใจในเรื่องการให้ความรู้ที่ถูกต้องแก่ลูกค้า 3) เคารพสิทธิมนุษยชนและความแตกต่างหลากหลาย 4) สร้างการเข้าถึงทางด้านความรู้ด้านการลงทุนให้กับประชาชนทั่วไป 5) สร้างจิตสำนึกที่ดีเพื่อดูแลสังคมชุมชนและสิ่งแวดล้อมให้แก่พนักงานและลูกค้า

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 คณะกรรมการบริษัทมีกรรมการจำนวน 6 ท่าน โดยประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน (ทุกท่านเป็นกรรมการอิสระ)
- กรรมการอิสระของบริษัทมีจำนวนมากกว่า 1 ใน 3 ของคณะกรรมการบริษัทซึ่งเป็นไปตามแนวปฏิบัติที่ดีที่กำหนดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CG Code) โดยประธานกรรมการ เป็นกรรมการอิสระ นอกจากนี้ ยังมีนโยบายให้มีกรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหาร (4 ท่าน) ซึ่งเป็นกรรมการอิสระ มีความเห็นอันเป็นอิสระจากฝ่ายบริหาร ในการร่วมแสดงความคิดเห็นและการตัดสินใจเพื่อให้คณะกรรมการสามารถปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	—	—
Environment Financial Materiality Score	—	—
Social Financial Materiality Score	—	—
Governance Financial Materiality Score	—	—

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Brokerage fee income	(Btmn)	2,477	1,649	1,182	1,057	895	1,038	1,038	1,038
Fee & service income	(Btmn)	211	252	148	197	135	149	164	180
Gains and returns on financial instruments	(Btmn)	181	193	235	253	213	250	250	250
Interest on loans	(Btmn)	673	738	1,048	1,075	852	768	768	768
Other income	(Btmn)	52	95	124	161	127	127	127	127
Total income	(Btmn)	3,593	2,927	2,738	2,744	2,222	2,332	2,346	2,363
Interest on Borrowings	(Btmn)	253	266	473	464	347	228	228	228
Securities business expenses	(Btmn)	227	178	157	154	135	157	157	157
Operating expenses	(Btmn)	2,028	1,700	1,599	1,560	1,468	1,527	1,536	1,545
Pre-provision profit	(Btmn)	1,084	783	508	566	271	419	426	433
Provision	(Btmn)	134	(1)	48	(13)	(6)	0	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	950	785	460	579	277	419	426	433
Tax	(Btmn)	189	156	95	117	57	84	85	87
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	761	628	365	462	221	336	341	347
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	761	628	365	462	221	336	341	347
EPS (Bt)	(Bt)	1.33	1.10	0.64	0.81	0.39	0.59	0.60	0.61
DPS (Bt)	(Bt)	0.96	0.94	0.48	0.65	0.41	0.59	0.60	0.61

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	801	451	269	278	363	264	268	274
Investments	(Btmn)	3,273	2,847	1,750	2,209	576	776	776	776
Net loans	(Btmn)	21,601	18,674	16,142	15,301	12,282	12,282	12,282	12,282
Total assets	(Btmn)	27,354	24,228	19,999	19,485	14,804	14,904	14,909	14,914
Total liabilities	(Btmn)	22,540	19,207	15,143	14,418	9,724	9,724	9,724	9,724
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854
Total Equities	(Btmn)	4,814	5,021	4,856	5,068	5,080	5,181	5,185	5,191
BVPS (Bt)	(Bt)	8.43	8.80	8.51	8.88	8.90	9.08	9.08	9.09

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Market share	(%)	5.09	4.01	4.62	4.77	4.85	4.85	4.85	4.85
Daily market turnover (excluding proprietary trading)	(Btmn)	85,057	70,658	49,409	43,496	38,573	45,000	45,000	45,000
Commission rate	(%)	0.11	0.11	0.09	0.09	0.08	0.08	0.08	0.08
Cost to income	(%)	73.56	73.20	83.20	78.89	87.52	82.01	81.86	81.66
D/E	(x)	4.68	3.83	3.12	2.84	1.91	1.88	1.88	1.87
Operating profit margin	(%)	21.18	21.46	13.33	16.84	9.92	14.39	14.51	14.67
ROA	(%)	3.28	2.44	1.65	2.34	1.29	2.26	2.28	2.32
ROE	(%)	16.16	12.78	7.39	9.31	4.35	6.54	6.57	6.68

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Brokerage fee income	(Btmn)	249	238	303	267	241	205	254	195
Fee & service income	(Btmn)	43	41	74	39	31	19	37	48
Gains and returns on financial instruments	(Btmn)	114	13	27	99	102	20	40	51
Interest on loans	(Btmn)	277	269	258	271	263	225	185	179
Other income	(Btmn)	31	29	52	50	55	16	26	30
Total income	(Btmn)	714	589	714	727	692	485	542	502
Interest on Borrowings	(Btmn)	120	117	105	123	126	97	59	65
Securities business expenses	(Btmn)	36	34	42	42	38	32	33	32
Operating expenses	(Btmn)	350	382	391	437	364	350	371	383
Pre-provision profit	(Btmn)	209	57	177	124	165	6	79	22
Provision	(Btmn)	(5)	(2)	(6)	(0)	0	1	(1)	(6)
Pre-tax profit	(Btmn)	214	59	183	124	165	5	80	28
Tax	(Btmn)	43	12	36	26	33	3	16	6
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	171	47	147	97	132	2	64	23
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	171	47	147	97	132	2	64	23
EPS (Bt)	(Bt)	0.30	0.08	0.26	0.17	0.23	0.00	0.11	0.04

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash	(Btmn)	289	131	415	278	334	387	298	363
Investments	(Btmn)	1,920	1,652	2,738	2,209	1,841	237	424	576
Net loans	(Btmn)	14,147	15,028	13,329	15,301	15,453	13,114	11,517	12,282
Total assets	(Btmn)	18,167	19,055	18,463	19,485	19,124	15,603	13,729	14,804
Total liabilities	(Btmn)	13,141	14,044	13,522	14,418	13,924	10,564	8,697	9,724
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854
Total Equities	(Btmn)	5,027	5,011	4,941	5,068	5,199	5,039	5,032	5,080
BVPS (Bt)	(Bt)	8.81	8.78	8.66	8.88	9.11	8.83	8.82	8.90

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Market share	(%)	4.65	4.56	5.06	4.79	5.09	4.61	4.59	5.15
Daily market turnover (excluding proprietary trading)	(Btmn)	42,625	41,506	45,679	43,623	40,163	38,074	42,551	32,757
Commission rate	(%)	0.09	0.09	0.09	0.09	0.08	0.09	0.09	0.08
Cost to income	(%)	70.03	90.05	74.37	82.97	76.24	99.03	85.26	94.39
D/E	(x)	2.61	2.80	2.74	2.84	2.68	2.10	1.73	1.91
Operating profit margin	(%)	24.00	7.95	20.53	13.41	19.02	0.45	11.83	4.48
ROA	(%)	3.77	0.98	3.18	2.00	2.75	0.06	1.87	0.61
ROE	(%)	13.63	3.74	11.87	7.69	10.13	0.17	5.10	1.77

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch	%QoQ ch	2024	2025	% YoY ch
Brokerage fee	267	241	205	254	195	(27)	(23)	1,057	895	(15)
Other fee income	39	31	19	37	48	20	28	197	135	(31)
Gain and return on investment	99	102	20	40	51	(48)	27	253	213	NM.
Interest income	271	263	225	185	179	(34)	(3)	1,075	852	(21)
Operating expenses	603	528	480	462	474	(21)	3	2,164	1,945	(10)
Pre-tax profit	124	165	5	80	28	(77)	(65)	579	277	(52)
Income tax	26	33	3	16	6	(79)	(64)	117	57	(52)
Net profit	97	132	2	64	23	(77)	(65)	462	221	(52)
EPS (Bt)	0.17	0.23	0.00	0.11	0.04	(77)	(65)	0.81	0.39	(52)
B/S (Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch	%QoQ ch	2024	2025	%YoY ch
Net investment	2,209	1,841	237	424	576	(74)	36	2,209	576	(74)
Liabilities	14,418	13,924	10,564	8,697	9,724	(33)	12	14,418	9,724	(33)
Total equities	5,068	5,199	5,039	5,032	5,080	0	1	5,068	5,080	0
Ratios (%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%YoY ch*	%QoQ ch*	2024	2025	% YoY ch*
Market share	4.79	5.09	4.61	4.59	5.15	0.36	0.56	4.77	4.85	0.08
Daily market T/O	43,623	40,163	38,074	42,551	32,757	(25)	(23)	43,496	38,573	(11)
Commission rate	0.090	0.082	0.086	0.092	0.081	(0.01)	(0.01)	0.09	0.08	(0.01)
Cost to income	82.97	76.24	99.03	85.26	94.39	11.43	9.13	78.89	87.52	8.63
D/E (x)	2.84	2.68	2.10	1.73	1.91	(0.93)	0.19	2.84	1.91	(0.93)
ROE	7.69	10.13	0.17	5.10	1.77	(5.92)	(3.32)	9.31	4.35	(4.97)

Source: MST and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 25, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
ASP	Underperform	2.36	2.00	(9.0)	14.0	14.2	14.3	(1)	(1)	(1)	1.0	1.0	1.0	7	7	7	6.3	6.3	6.2
MST	Underperform	6.95	6.50	2.0	18.0	11.8	11.6	(52)	52	1	0.8	0.8	0.8	4	7	7	5.9	8.5	8.6
Average					16.0	13.0	13.0	(26)	26	0	0.9	0.9	0.9	6	7	7	6.1	7.4	7.4

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ลูกค้าเท่านั้น 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 ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ 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 โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวีเคราห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHF, LGT, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RIJ, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงแล้ว 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระบับนี้ถึงข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชีกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, 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, LHF, LGT, 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, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, 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, WIILK, 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

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, 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, EMPIRE, 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, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, 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, PSOG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, 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, TIDLR, 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.