



Stock Note

บมจ. เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์

9 มีนาคม 2569



บมจ. เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์

โทนของการประชุมเป็นกลางถึงลบเล็กน้อย เนื่องจากผู้บริหารระบุว่าการเติบโตของกำไรปี 2568 หลักๆ มาจากการใช้ประโยชน์ทางภาษี จากการคำนวณของเราถ้าตัดส่วนนี้ออกไปกำไรจะเห็นการลดลง YoY เป้าหมายทางการเงินในปี 2569 ไม่น่าตื่นเต้นมากเนื่องจากบริษัทจะเจอแรงกดดันในส่วนของการทำไรซ์ขึ้นต้นจากการที่บริษัทจะขาย Content ไปยัง OTT platform ที่ลดลงและจะเน้นการนำไปลงใน App oneD มากขึ้น รวมถึงประโยชน์ทางด้านภาษีที่ลดลง คงค่าแนะนำ NEUTRAL แต่มีการปรับราคาเป้าหมายเป็น 2.8 บาท จาก 2.2 บาท อิง 14.8x PE ปี 2569 (-1SD จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการขึ้น ถึงแม้ว่าแนวโน้มกำไรปี 2569 คาดว่า จะทรงตัว YoY แต่ Dividend yield ที่ระดับ 6.6% จะช่วยจำกัด Downside ของราคาหุ้นได้

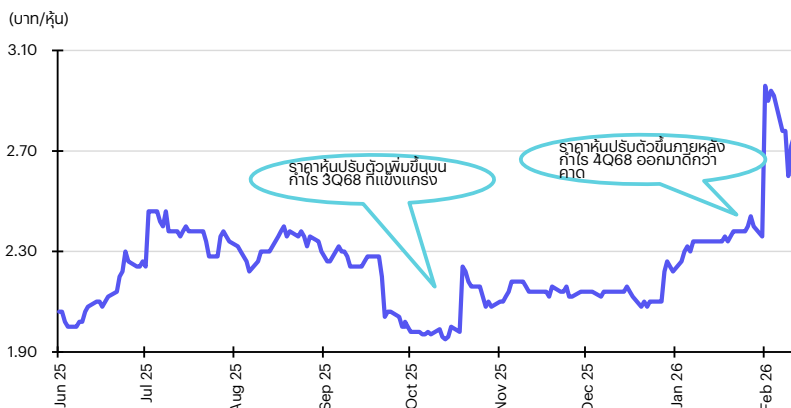
ก่อนไปคิดอะไร

- ONEE รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 182.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 71.6% YoY แต่ลดลง 11.3% QoQ โดยการเติบโต YoY ที่โดดเด่นมาจากภาษีที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 8.7 ล้านบาท โดยมาจากการที่บริษัทมีการใช้ Tax loss carry forward ที่ยังมีเหลืออยู่รวมถึงการเติบโตของรายได้ธุรกิจ Idol marketing (50% ของรายได้รวม) ที่โดดเด่นกว่า 81.7% YoY และ 9.6% QoQ อยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท ซึ่งสะท้อนภาพแนวโน้มอุตสาหกรรมของธุรกิจนี้ที่ยังมีการเติบโตที่โดดเด่น ทำให้รายได้รวมของไตรมาสนี้อยู่ที่ 2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.1% YoY และ 2.4% QoQ
- ในปี 2568 บริษัทมีกำไรสุทธิที่ 450 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% YoY และดีกว่าที่เราคาดไว้ที่ 26% โดยบริษัทมีการประกาศจ่ายปันผลที่ 0.13 บาทต่อหุ้น โดยจะ XD ในวันที่ 5 พ.ค.

หลังไม่ได้อะไร

- เราได้มีการเข้าประชุมกับนักวิเคราะห์เมื่อวันที่ 6 มี.ค. โดยโทนเป็นกลางถึงลบเล็กน้อย ผู้บริหารระบุว่าการเติบโตของกำไรในปี 2568 หลักๆ มาจากเรื่องการใช้ Tax loss carry forward จากการคำนวณของเราถ้าตัดผลประโยชน์ส่วนนี้ออกไปกำไรปี 2568 จะอยู่ที่ 383.6 ล้านบาท ลดลง 8.9% YoY ดีกว่าที่เราคาดไว้ที่ 358 ล้านบาทจากรายได้ธุรกิจ Idol marketing ที่ดีกว่าคาด
- เป้าหมายปี 2569 ผู้บริหารคาดว่าจะรายได้รวมจะเห็นการเติบโตเพียงเล็กน้อย อัตราการไรซ์ขึ้นต้นลดลง และ SG&A ที่ใกล้เคียงปี 2568 การเพิ่มขึ้นของรายได้รวมจะมาจากธุรกิจ Idol marketing เป็นหลัก โดยผู้บริหารคาดว่ารายได้ของธุรกิจ Content marketing จะยังคงลดลงต่อเนื่อง และ การใช้ Tax loss carry forward จะลดลงเนื่องจากปี 2568 ที่ใช้ไปแล้วค่อนข้างเยอะ
- สิ่งที่เราคิดว่าเป็นลบในระยะสั้นถึงกลางคือการที่อัตราค่าไรซ์ขึ้นต้นที่บริษัทคาดว่าจะลดลง ซึ่งเกิดจาก 2 เหตุผลหลักคือรายได้ธุรกิจ Content marketing ที่มีอัตราค่าไรซ์ขึ้นต้นที่สูงยังมีแนวโน้มลดลง และ กลยุทธ์ที่บริษัทจะขาย Content ไปยัง OTT Platform อื่นๆ ที่ลดลงและเน้นนำ Content ไปลงใน App oneD มากขึ้นเพื่อเป็นการทำให้ Content มีความ Exclusive มากขึ้นและคาดหวังในการเพิ่มยอด Subscription ของ App oneD ให้มากขึ้นจากปัจจุบันอยู่ที่ประมาณ 1 แสนราย โดยเรามองว่ากลยุทธ์นี้จะให้อัตราค่าไรซ์ขึ้นต้นในระยะสั้นได้รับแรงกดดันเพื่อแลกกับความมั่นคงของรายได้ในระยะยาว
- เรามีการปรับกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 11.6% อยู่ที่ 453 ล้านบาท ทรงตัว YoY เพื่อสะท้อนภาพการเติบโตของรายได้ธุรกิจ Idol marketing ที่ดีกว่าคาด แต่การเติบโตของกำไรจะจำกัดเนื่องจากภาษีจะยกกลับมาสูงขึ้นและอัตราค่าไรซ์ขึ้นต้นที่ลดลง
- ความเสี่ยงคือ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่อ่อนแอซึ่งจะทำให้เกิดเงินโฆษณาในภาพรวมมีการปรับตัวลดลงแรงกว่าที่คาดไว้ สำหรับความเสี่ยงด้าน ESG ทาง ONEE ยังไม่จัดอยู่ใน SET ESG Ratings แต่บริษัทมีแผนที่จะจัดทำเพื่อเข้าสู่ ESG ratings ในอนาคต

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

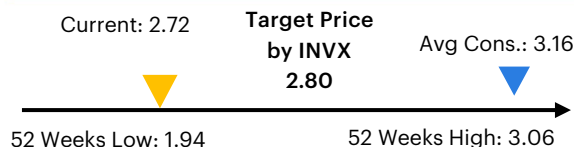


Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 22



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



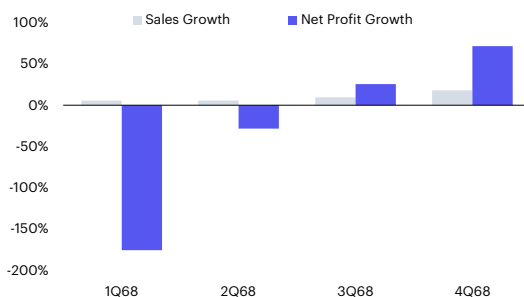
Source: SETSMART, InnovestX Research

2025 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.

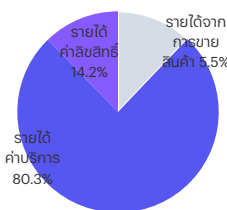
Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

สัดส่วนรายได้ปี 2568



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
กิตติส พงศ์ทิพย์, CFA, FRM
0-2793-9007 | kittisorn.p@innovestx.co.th



ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a. (2024)
Rank in Sector	n.a.

	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings
ONEE	5	No	No	n.a.

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)	ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)
- ดำเนินการและควบคุมให้มีการป้องกัน ลด จัดการและดูแลให้มั่นใจว่าบริษัทจะไม่สร้างหรือก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อสิ่งแวดล้อม ซึ่งครอบคลุมการใช้วัตถุดิบ การใช้พลังงาน เป็นต้น - ได้วางแผนโครงการประชาสัมพันธ์และจัดกิจกรรมต่างๆในการรณรงค์เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม เช่น รณรงค์การทิ้งขยะให้ถูกที่และลดปริมาณขยะ และรณรงค์การใช้เคิลขยะ เป็นต้น	- มีนโยบายและแนวปฏิบัติที่เป็นธรรมและรับผิดชอบต่อสังคม ไม่กระทำการใดๆที่มีผลเสียหายต่อชุมชน สังคม และสาธารณะ - สนับสนุนการจัดกิจกรรมด้านการพัฒนาสังคมและชุมชน โดยกำหนดเป็นนโยบายการพัฒนาสวัสดิการทางธุรกิจและสังคม - มีความรับผิดชอบต่อสังคมและชุมชน โดยดำเนินการตามกฎหมายด้านแรงงาน การจ้างงาน ขอบบังคับ 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 และขึ้นอยู่กับข้อมูลเปิดเผยของบริษัท



Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68
Total revenue	(Btmn)	1,727	1,457	1,780	1,992	2,039
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,076)	(1,015)	(1,179)	(1,243)	(1,281)
Gross profit	(Btmn)	651	442	601	749	758
SG&A	(Btmn)	(559)	(474)	(502)	(544)	(601)
Other income/expense	(Btmn)	31	14	13	16	20
Interest expense	(Btmn)	0	(1)	(2)	(3)	(3)
Pre-tax profit	(Btmn)	125	(19)	110	218	174
Corporate tax	(Btmn)	(19)	(4)	(22)	(13)	9
Equity a/c profits	(Btmn)	1	0	(1)	(1)	(2)
Minority interests	(Btmn)	(1)	(1)	(1)	2	1
Core profit	(Btmn)	106	(24)	86	206	182
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	106	(24)	86	206	182
EBITDA	(Btmn)	272	28	156	268	126
Core EPS	(Bt)	0.04	(0.01)	0.04	0.09	0.08
Net EPS	(Bt)	0.04	(0.01)	0.04	0.09	0.08

Source: Company data, InnovestX Research

4Q68 Earnings Review

FY December 31 (Btmn)	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68	%YoY	%QoQ
Total revenue	1,726.9	1,457.0	1,779.9	1,991.9	2,039.1	18.1	2.4
Cost of goods sold	(1,075.6)	(1,014.8)	(1,178.9)	(1,243.3)	(1,281.0)	19.1	3.0
Gross profit	651.3	442.3	601.1	748.5	758.1	16.4	1.3
SG&A	(558.6)	(474.3)	(502.0)	(544.1)	(601.2)	7.6	10.5
Other income/expense	31.5	14.5	12.5	16.5	19.9	(36.7)	21.0
Interest expense	0.4	(1.2)	(1.9)	(2.8)	(2.8)	(787.7)	(0.2)
Pre-tax profit	124.6	(18.8)	109.7	218.2	174.1	39.7	(20.2)
Corporate tax	(18.7)	(3.7)	(22.5)	(13.2)	8.7	(146.6)	(166.0)
Equity a/c profits	1.4	0.0	(0.7)	(1.1)	(1.9)	(238.2)	68.0
Minority interests	(1.0)	(1.1)	(0.5)	1.8	1.4	(235.9)	(21.1)
Core profit	106.2	(23.5)	86.1	205.6	182.4	71.6	(11.3)
Extra-ordinary items	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	na.	na.
Net Profit	106.2	(23.5)	86.1	205.6	182.4	71.6	(11.3)
EBITDA	272.3	28.0	156.5	268.3	126.5	(53.6)	(52.9)
Core EPS (Bt)	0.04	(0.01)	0.04	0.09	0.08	71.6	(11.3)
Financial Ratio (%)							
Gross margin	37.7	30.4	33.8	37.6	37.2		
SG&A/Revenue	32.3	32.6	28.2	27.3	29.5		
EBITDA margin	15.8	1.9	8.8	13.5	6.2		
Net profit margin	6.2	(1.6)	4.8	10.3	8.9		

Source: Company data, InnovestX Research

**Financial Statement****Profit and Loss Statement**

FY December 31	Unit	2567	2568	2569F	2570F	2571F
Total revenue	(Btmn)	6,610	7,268	7,583	7,801	8,008
Cost of goods sold	(Btmn)	(4,040)	(4,718)	(4,940)	(5,030)	(5,116)
Gross profit	(Btmn)	2,570	2,550	2,643	2,770	2,892
SG&A	(Btmn)	(2,119)	(2,122)	(2,161)	(2,223)	(2,282)
Other income/expense	(Btmn)	91	63	64	65	65
Interest expense	(Btmn)	(4)	(9)	(11)	(10)	(10)
Pre-tax profit	(Btmn)	538	483	535	601	666
Corporate tax	(Btmn)	(104)	(31)	(80)	(119)	(132)
Equity a/c profits	(Btmn)	(8)	(4)	(4)	(4)	(4)
Minority interests	(Btmn)	(5)	2	2	2	2
Core profit	(Btmn)	421	450	453	480	531
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	421	450	453	480	531
EBITDA	(Btmn)	715	658	723	798	869
Core EPS	(Bt)	0.18	0.19	0.19	0.20	0.22
Net EPS	(Bt)	0.18	0.19	0.19	0.20	0.22
DPS	(Bt)	0.09	0.18	0.18	0.19	0.21

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2567	2568	2569F	2570F	2571F
Total current assets	(Btmn)	4,105	4,792	4,803	5,024	5,316
Total fixed assets	(Btmn)	5,131	5,183	5,273	5,354	5,428
Total assets	(Btmn)	9,236	9,975	10,076	10,378	10,744
Total loans	(Btmn)	45	81	71	61	51
Total current liabilities	(Btmn)	1,861	2,426	2,499	2,749	3,037
Total long-term liabilities	(Btmn)	333	391	394	397	400
Total liabilities	(Btmn)	2,194	2,818	2,893	3,146	3,437
Paid-up capital	(Btmn)	4,763	4,763	4,763	4,763	4,763
Total equity	(Btmn)	7,042	7,158	7,182	7,231	7,306

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2567	2568	2569F	2570F	2571F
Core Profit	(Btmn)	421	450	453	480	531
Depreciation and amortization	(Btmn)	182	170	181	190	198
Operating cash flow	(Btmn)	847	995	602	692	772
Investing cash flow	(Btmn)	(157)	(1,206)	(227)	(227)	(227)
Financing cash flow	(Btmn)	(586)	(412)	(439)	(441)	(466)
Net cash flow	(Btmn)	104	(623)	(64)	24	79

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2567	2568	2569F	2570F	2571F
Gross margin	(%)	38.9	35.1	34.9	35.5	36.1
Operating margin	(%)	6.8	5.9	6.4	7.0	7.6
EBITDA margin	(%)	10.8	9.1	9.5	10.2	10.9
EBIT margin	(%)	8.2	6.8	7.2	7.8	8.4
Net profit margin	(%)	6.4	6.2	6.0	6.1	6.6
ROE	(%)	6.0	6.3	6.3	6.6	7.3
ROA	(%)	4.6	4.5	4.5	4.6	4.9
Net D/E	(x)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.3)
Interest coverage	(x)	144.2	57.0	49.6	58.8	69.0
Debt service coverage	(x)	14.6	7.4	8.8	11.2	14.3
Core PER	(x)	15.4	14.4	14.3	13.5	12.2
PBV	(x)	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
Payout Ratio	(%)	50.9	95.2	95.2	95.2	95.2

Main Assumption

FY December 31	Unit	2567	2568	2569F	2570F	2571F
Sales Growth	(%YoY)	2.8	10.0	4.3	2.9	2.7
SG&A/Sales	(%)	32.1	29.2	28.5	28.5	28.5

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) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ 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 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, AUCTION, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRI, 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, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, 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, PTTCG, 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, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNPN, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTAC, 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, TIDLO*, 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, PANDAN, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, 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, WIUK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ข้อจะแบบ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังว่า ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค ลั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการงาน ระเบียบหลักทรัพย์

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, BGRI, 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, 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, PTTCG, 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, SNPN, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTAC, 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, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCTION, 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, KTHS, 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, 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, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, 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, TIDLO, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TQS, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TW, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, X BIO, 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.