



Stock Note

บมจ. หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)

25 มีนาคม 2569



บมจ. หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)

HTC ตั้งเป้ารายได้ปี 2569 เติบโต 3-4% จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น 2-3% และราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้นผ่านสินค้าใหม่และการปรับขนาดบรรจุภัณฑ์ แม้เราคาดว่ารายได้รวมจะอยู่ที่ 8,405 ลบ. (เติบโต 2% YoY) ท่ามกลางแรงกดดันจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่คาดว่าจะชะลอตัวและต้นทุนภาชนะน้ำตาลแบบเติมปี แต่อัตรากำไรขั้นต้นที่คาดว่าจะได้ระดับ 41.5% จะหนุนกำไรสุทธิให้เติบโต 9% YoY สู่ระดับ 621 ลบ. ขณะที่แนวโน้ม 1Q69 คาดกำไรสุทธิจะทรงตัว YoY คงค่าแนะนำ Outperform ราคาเป้าหมายของปี 2569 ที่ 18.50 บาทต่อหุ้น อิงจากระดับ PER เฉลี่ยที่ 12 เท่า โดยเรามองว่า HTC เป็นหุ้นที่ Defensive และมีผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ โดย 2H68 ประกาศที่ 0.54 บาทต่อหุ้น XD วันที่ 30 เมษายน 2569

ก่อนไปคิดอะไร

- คาดว่ายอดขายของปี 2569 จะสามารถเติบโตได้จากอากาศที่ร้อนและการออกสินค้าใหม่ อย่างไรก็ตามจำนวนนักท่องเที่ยวอาจไม่เติบโตตามที่คาดก่อนหน้านี้จากสถานการณ์โลกในปัจจุบันและติดตามใกล้ชิดเรื่องต้นทุนที่อาจกดดันอัตราการทำกำไรขั้นต้น

หลังไปได้อะไร

- **คาดการณ์การฟื้นตัวเล็กน้อยของ NARTD ในปีนี้** ด้วยผลกระทบของจำนวนนักท่องเที่ยวที่อ่อนตัวลงและผลจากอุทกภัยในปี 2568 ทำให้มูลค่าตลาดของ Non-Alcoholic Ready to Drink (NARTD) ของภาคได้ลดลง 2.3% YoY และมูลค่าทั้งประเทศลดลง 5.9% YoY โดย HTC ยังคงมีส่วนการตลาดที่อันดับที่ 1 ที่ 23.2% แม้จะลดลง 1% จากปี 2567 และในปี 2569 ด้วยปัจจัยด้านอากาศร้อนและการออกสินค้าใหม่คาดว่ามูลค่าตลาดของ NARTD จะเติบโตได้และหากมองที่สัดส่วนการตลาดของเครื่องดื่ม Sparkling ในภาคได้ยังคงอยู่ที่ 78.2% คงลำดับที่ 1 โดยเติบโตจากตลาด HoReCa ได้ดี
- **HTC ตั้งเป้ารายได้ปี 2569 เติบโต 3-4%.** ในปี 2569 HTC ตั้งเป้ารายได้เติบโตประมาณ 3-4% โดยเป็นการเติบโตจาก sales volume ที่ 2-3% และมีปัจจัยบวกจากราคาขายเฉลี่ยที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นทั้งจากส่วนของสินค้าใหม่ที่มีราคาสูงขึ้นและการปรับ pack size ในปี 2569 HTC มีการออกสินค้าใหม่คือ เครื่องดื่มชูกำลัง Monster Energy ซึ่งเป็นสินค้าที่มีชื่อเสียงในตลาดต่างประเทศ โดย HTC นำเข้าสินค้ามาจากประเทศมาเลเซีย และมีการกระจายไปตาม CVS และจะเริ่มกระจายในส่วน hypermarket และตลาดอื่นๆ ในช่วง 2Q69 นี้ซึ่งการตอบรับในช่วงต้นได้รับการตอบรับดีเกินคาด แม้จะเป็นสัดส่วนรายได้ที่ต่ำกว่า 1% ในปีนี้แต่เป็นสินค้าที่มีอัตราการทำกำไรขั้นต้นที่สูง
- **คาดปี 2569 ยังเติบโตได้แม้มีปัจจัยกดดัน** เราคาดว่ารายได้ของ HTC ในปี 2569 ที่ 8,405 ล้านบาท เติบโต 2% โดยเราสะท้อนจำนวนนักท่องเที่ยวที่คาดว่าจะอ่อนตัวในปีนี้อย่างหนึ่ง ค่าใช้จ่าย SG&A ของปีนี้จะเพิ่มเติมปีของใช้ภาชนะน้ำตาลเพส 4 ซึ่งเป็นระยะสุดท้าย ในขณะที่ค่าใช้จ่ายอื่นคาดว่าจะยังสามารถบริหารจัดการได้ อัตราการทำกำไรขั้นต้นที่ 41.5% อ่อนตัวลงจาก 42.2% โดยเราเพิ่มสัดส่วนของต้นทุนที่คาดว่าจะมีโอกาสสูงขึ้นในปีนี้ ดังนั้นคาดว่ากำไรสุทธิที่ 621 ล้านบาท เติบโต 9% YoY โดยทิศทางของ 1Q69 คาดว่ายอดขายจะเติบโต YoY แต่ค่าใช้จ่ายภาชนะน้ำตาลจะกดดันให้กำไรสุทธิทรงตัว YoY
- **ประเด็น ESG :** HTC อยู่ใน SET ESG Ratings ของปี 2567 ที่ระดับ AA โดยบริษัทให้ความสำคัญสิ่งแวดล้อมโดยเริ่มใช้ขวด PET แบบ 100% recycle ใน Coca Cola ขวด 1 ลิตรและขึ้นโรงแก้วใหม่เพื่อปรับปรุงการใช้ขวดแก้วของบริษัทที่ปัจจุบันมีสัดส่วน 3% ไปสู่ 10% ในปี 2572

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

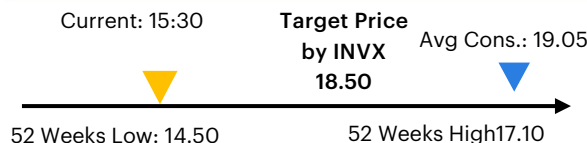


Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 22



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



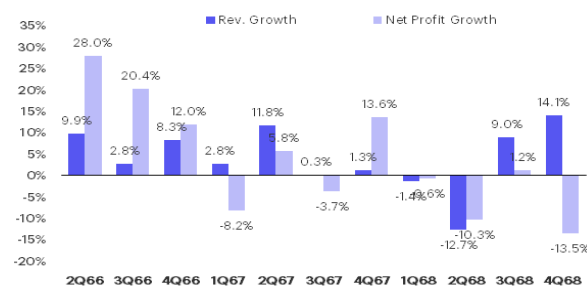
Source: SETSMART, InnovestX Research

2025 Sustainability / 2024 ESG Score

SET ESG Ratings	AA	
Bloomberg ESG Score and Rank in the sector		
ESG Score and Rank	2.9	11/58
Environmental Score and Rank	3.27	8/58
Social Score and Rank	0.99	12/58
Governance Score and Rank	4.89	9/58

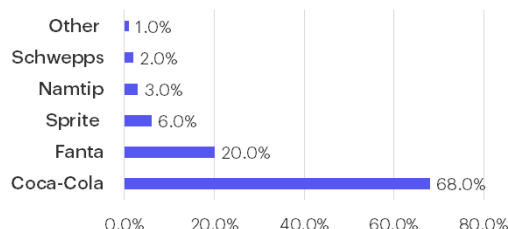
Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

สัดส่วนรายได้ของปี 2568



Source: Company, InnovestX Research

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



ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	2.91 (2024)
Rank in Sector	11/58

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- มุ่งสู่ Net Zero ภายในปี 2593 และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1, 2, 3 ลง 42% ภายในปี 2573
- พัฒนาผลิตภัณฑ์คาร์บอนต่ำ เช่น กุ้งคาร์บอนต่ำ และเพิ่มการใช้พลังงานหมุนเวียนในกระบวนการผลิต HTC มีการใช้ พลังงานหมุนเวียน พลังงานแสงอาทิตย์ เพื่อผลิต พลังงานไฟฟ้า เปลี่ยนแหล่งพลังงานจากน้ำมันเตาเป็นก๊าซ LPG ใช้ NGV แทนน้ำมันดีเซลในการขนส่ง เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม รวมทั้งลดต้นทุนในการจัดซื้อพลังงานจากบุคคลภายนอก
- บริหารจัดการขยะและของเสียตลอดห่วงโซ่คุณค่า พร้อมฟื้นฟูระบบนิเวศทางทะเลผ่านกลยุทธ์ SeaChange®

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- จรรยาบรรณธุรกิจ: กำหนดนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชันในทุกรูปแบบ (Zero Tolerance) และมีช่องทางรับเรื่องร้องเรียน (Whistleblowing) ที่ปลอดภัยและเป็นความลับ
- ความปลอดภัยทางไซเบอร์: ยกระดับการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล (PDPA) และระบบความปลอดภัยของข้อมูลสารสนเทศ เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการโจมตีทางไซเบอร์
- ห่วงโซ่อุปทานที่รับผิดชอบ: การประเมินคู่ค้าด้านความยั่งยืน (Supplier ESG Assessment) โดยคู่ค้าหลักต้องผ่านเกณฑ์มาตรฐานด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมที่บริษัทกำหนด 100%
- ข้อมูล ณ 31 ธันวาคม 2567 มีจำนวนกรรมการบริษัท 14 คน โดย 14.29% เป็นสัดส่วนกรรมการบริษัทที่เป็นผู้หญิง
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่เป็นบุคคลในครอบครัวเดียวกัน

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ยกระดับคุณภาพชีวิตชุมชน ลดความเหลื่อมล้ำทางการศึกษา และดูแลความปลอดภัยอาชีวอนามัยพนักงาน
- เสริมสร้างศักยภาพบุคลากรผ่านโครงการ Upskill & Reskill เพื่อเตรียมความพร้อมต่อการเปลี่ยนแปลงของธุรกิจ
- สิทธิมนุษยชนและแรงงาน: เน้นการตรวจสอบสิทธิมนุษยชนอย่างรอบด้าน (HRDD) ตลอดห่วงโซ่อุปทาน ไม่ใช่แค่ในองค์กรตนเอง เพื่อให้มั่นใจว่าคู่ค้าไม่มีการใช้แรงงานบังคับหรือแรงงานเด็ก
- โภชนาการและสุขภาพ: การพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีคุณค่าทางโภชนาการสูงขึ้น (Healthy Living) เช่น การลดปริมาณโซเดียมและน้ำตาลในผลิตภัณฑ์อาหารสำเร็จรูป
- การพัฒนาชุมชน: สนับสนุนอาชีพให้เกษตรกรรายย่อยและชุมชนรอบสถานประกอบการ เพื่อสร้างรายได้ที่ยั่งยืนและลดความเหลื่อมล้ำ

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	2.93	2.91
Environment Financial Materiality Score	3.63	3.27
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	0.99
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	4.89
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

4Q68 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	4Q68	%YoY	%QoQ	2567	2568	%YoY
Total revenue	1,908	2,100	1,938	2,042	2,178	14.1	6.7	8,130	8,258	1.6
Cost of goods sold	(989)	(1,215)	(1,111)	(1,170)	(1,281)	29.6	9.5	(4,660)	(4,777)	2.5
Gross profit	920	885	828	872	897	(2.4)	2.9	3,470	3,481	0.3
SG&A	(778)	(662)	(661)	(735)	(783)	0.6	6.4	(2,763)	(2,841)	2.8
Other income/expense	27	13	35	37	26	(6.7)	(30.1)	59	110	85.3
Interest expense	(8)	(8)	(10)	(11)	(12)	54.0	7.3	(21)	(40)	88.7
Corporate tax	(32)	(45)	(34)	(31)	(22)	(32.0)	(29.6)	(148)	(131)	(11.5)
Core profit	129	182	159	131	107	(17.4)	(18.7)	596	579	(2.9)
Extra-ordinary items	1	(0)	(16)	(0)	6	325.9	n.m.	6	(11)	n.m.
Net Profit	130	182	143	131	113	(13.5)	(13.8)	602	568	(5.6)
EBITDA	169	236	202	173	140	(17.0)	(19.0)	766	751	(2.0)
Core EPS (Bt)	0.32	0.45	0.39	0.33	0.27	(17.4)	(18.7)	1.48	1.44	(2.9)
Financial Ratio (%)										
Gross margin	48.2	42.1	42.7	42.7	41.2			42.7	42.2	
SG&A/Revenue	40.8	31.5	34.1	36.0	35.9			34.0	34.4	
EBITDA margin	8.8	11.2	10.4	8.5	6.4			9.4	9.1	
Net profit margin	6.8	8.7	7.4	6.4	5.2			7.4	6.9	

Source: Company data, InnovestX Research



Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2567	2568F	2569F	2570F	2571F
Total revenue	(Btmn)	8,130	8,258	8,405	8,741	9,091
Cost of goods sold	(Btmn)	(4,660)	(4,777)	(4,917)	(5,113)	(5,318)
Gross profit	(Btmn)	3,470	3,481	3,488	3,627	3,773
SG&A	(Btmn)	(2,763)	(2,841)	(2,782)	(2,876)	(2,973)
Other income/expense	(Btmn)	59	110	115	121	127
Interest expense	(Btmn)	(21)	(40)	(45)	(49)	(52)
Pre-tax profit	(Btmn)	744	710	777	823	875
Corporate tax	(Btmn)	(148)	(131)	(155)	(165)	(175)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	596	579	621	659	700
Extra-ordinary items	(Btmn)	6	(10)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	602	568	621	659	700
EBITDA	(Btmn)	1,158	1,209	1,266	1,332	1,411
Core EPS	(Bt)	1.48	1.44	1.55	1.64	1.74
Net EPS	(Bt)	1.50	1.41	1.55	1.64	1.74

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2567	2568F	2569F	2570F	2571F
Total current assets	(Btmn)	1,292	1,636	1,780	1,822	1,904
Total fixed assets	(Btmn)	6,022	6,202	6,224	6,570	6,891
Total assets	(Btmn)	7,315	7,838	8,004	8,392	8,795
Total loans	(Btmn)	299	304	305	305	305
Total current liabilities	(Btmn)	1,714	1,657	1,659	1,736	1,823
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,478	1,938	1,880	1,967	2,044
Total liabilities	(Btmn)	3,192	3,596	3,539	3,703	3,867
Paid-up capital	(Btmn)	201	201	201	201	201
Total equity	(Btmn)	4,123	4,242	4,465	4,689	4,928

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2567	2568F	2569F	2570F	2571F
Core Profit	(Btmn)	596	579	621	659	700
Depreciation and amortization	(Btmn)	392	436	445	459	484
Operating cash flow	(Btmn)	1,090	797	1,050	1,095	1,165
Investing cash flow	(Btmn)	(961)	(800)	(800)	(800)	(800)
Financing cash flow	(Btmn)	(137)	512	(462)	(355)	(392)
Net cash flow	(Btmn)	(9)	509	(212)	(60)	(27)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2567	2568F	2569F	2570F	2571F
Gross margin	(%)	42.7	42.2	41.5	41.5	41.5
Operating margin	(%)	8.7	7.8	8.4	8.6	8.8
EBITDA margin	(%)	14.2	14.6	15.1	15.2	15.5
EBIT margin	(%)	9.4	9.1	9.8	10.0	10.2
Net profit margin	(%)	7.4	6.9	7.4	7.5	7.7
ROE	(%)	14.6	13.4	13.9	14.0	14.2
ROA	(%)	8.2	7.3	7.8	7.8	8.0
Net D/E	(x)	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3
Interest coverage	(x)	35.7	18.5	18.4	17.7	17.8
Debt service coverage	(x)	3.6	3.4	3.6	3.8	4.0
Core PER	(x)	10.3	10.6	9.9	9.3	8.8
PBV	(x)	1.5	1.4	1.4	1.3	1.2
Payout Ratio	(%)	70.1	70.0	70.0	70.0	70.0

Main Assumption

FY December 31	Unit	2567	2568F	2569F	2570F	2571F
Sales Growth	(%YoY)	4.1	1.6	1.8	4.0	4.0
SG&A/Sales	(%)	34.0	34.4	33.1	32.9	32.7

Source: Company data, InnovestX Research



ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ เอสซีบี เอกซ์ ไซเทล 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ 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 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, 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, TIDOR*, 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, NCAH, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีอำนาจการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ข้อจะแบบ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่าง ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีอำนาจการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค ลั่ง มติคณะกรรมกร หรือข้อตกลงการงานด ภาะเบียนหลักจริยธรรม

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, NCAH, 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, 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, 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, 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, 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, TIDOR, 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, 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.