

สื่อสาร

SET ICT index Close: 7/7/2026 229.54 +1.10 / +0.48% Bt5,152mn
Bloomberg ticker: SETCOMUN

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ยังคงมุมมองเชิงบวก แต่สัญญาณเริ่มเปลี่ยน

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มสื่อสาร เนื่องจากแนวโน้มกำไรใน 2Q69 ยังแข็งแกร่งทั้ง YoY และ QoQ อย่างไรก็ดีตาม ปัจจุบันเราเชื่อว่า ADVANC มีความน่าสนใจมากกว่า TRUE ในระยะสั้น เนื่องจากคาดว่าจะให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลระหว่างกาลใน 2Q69 ที่ 2.3% สูงกว่า TRUE ที่ 1.2% ทั้งนี้ เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ ADVANC โดยให้ราคาเป้าหมายสั้นปี 2569 ที่คำนวณด้วยวิธี DCF ที่ 415 บาท (WACC 6.1% และอัตราการเติบโตระยะยาว 1.5%) และเรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ TRUE โดยให้ราคาเป้าหมายสั้นปี 2569 ที่คำนวณด้วยวิธี DCF ที่ 18 บาท (WACC 8.5% และ อัตราการเติบโตระยะยาว 1.5%)

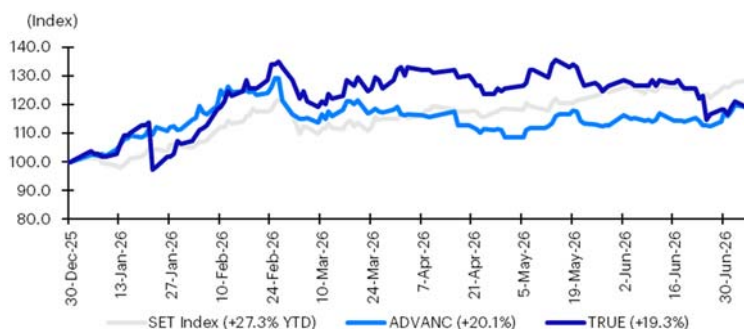
การค้ากำไรกลุ่มสื่อสารเติบโตแข็งแกร่งใน 2Q69 ในพริ้วผลประกอบการกลุ่มสื่อสาร เราคาดว่ากำไรของกลุ่มใน 2Q69 จะอยู่ที่ 2.04 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 34.5% YoY และ 1.4% QoQ โดยการเติบโต YoY ที่แข็งแกร่งหลักๆ ได้มาจากหุ้นจากโมเมนต์รายได้ดี เนื่องจากกลุ่มสื่อสารจะได้รับผลกระทบจำกัดจากสงครามสหรัฐ-อิหร่าน และได้รับอานิสงส์จากอ้อมจากโครงการ “ไทยช่วยไทยพลัส” รวมถึงรับรู้ผลประโยชน์เพิ่มเติมไตรมาสจากการปรับเพิ่มกำไรใน 1Q69 แม้เราคาดว่าทั้งสองบริษัทจะรายงานกำไรเติบโตแข็งแกร่งทั้ง YoY และ QoQ แต่เรามองว่า ADVANC น่าสนใจกว่าในระยะสั้นจากอัตราผลตอบแทนเงินปันผลระหว่างกาลที่สูงกว่า

ADVANC – โมเมนต์เติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง เราคาดว่า ADVANC จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q69 ที่ 1.36 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 24% YoY และ 0.6% QoQ ซึ่งจะได้รับแรงหนุนจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจ FBB รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A ท่ามกลางความไม่แน่นอนจากสงครามสหรัฐ-อิหร่าน เราคาดว่ารายได้จากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ (61.1% ของรายได้รวม) จะแตะระดับ 3.43 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 5.7% YoY และ 0.7% QoQ แม้เราคาดว่าจะเห็นตัวเลขชะลอตัวในเดือนเม.ย. จากแรงกดดันทางเศรษฐกิจมหภาค แต่เราเชื่อว่าจะมีการฟื้นตัวในเดือนพ.ค. และมี.ย. จากความกังวลด้านเงินเฟ้อที่ผ่อนคลายลงและโครงการ “ไทยช่วยไทยพลัส” นอกจากนี้ เรายังคาดการณ์ถึงแนวโน้มแบบเดียวกันสำหรับธุรกิจ FBB โดยคาดว่าจะมีรายได้ 8.6 พันลบ. (15.4% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 8.5% YoY และ 1.2% QoQ ในด้านต้นทุน เราคาดว่าค่าควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A ท่ามกลางสงครามสหรัฐ-อิหร่านจะจำกัดค่าใช้จ่ายไว้ที่ 7.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 9.1% YoY แต่ลดลง 2.2% QoQ ทั้งนี้คาดว่า virtual bank ที่เพิ่งเปิดตัวจะมีผลกระทบเพียงเล็กน้อย เมื่ออิงกับประมาณการ 2Q69 ของเรา กำไรสุทธิ 1H69 จะคิดเป็น 51.3% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราคาดว่า ADVANC จะประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 8.7 บาท/หุ้น (อัตราผลตอบแทน 2.3%) และจะประกาศผลประกอบการในวันที่ 6 ส.ค.

TRUE – การเติบโตของรายได้ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่เริ่มเร่งตัวขึ้น เราคาดว่า TRUE จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q69 ที่ 6.8 พันลบ. เพิ่มขึ้น 61.8% YoY และ 2.9% QoQ เราเชื่อว่าการเติบโตของรายได้ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่จะเริ่มเร่งตัวขึ้นที่ 2% YoY และ 1% QoQ มาอยู่ที่ 3.31 หมื่นลบ. (71.4% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้นจากที่เติบโต 0.2% YoY ในช่วงสองไตรมาสที่ผ่านมา ปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญคือจำนวนผู้ใช้บริการสุทธิที่เพิ่มขึ้น (จากโครงการชิมระบบรายเดือนของกระทรวงศึกษาธิการ) และฐานที่ต่ำใน 2Q68 รายได้จากธุรกิจ FBB (14.3% ของรายได้รวม) น่าจะแตะระดับ 6.6 พันลบ. เพิ่มขึ้น 2.7% YoY และ 1.1% QoQ สำหรับธุรกิจ PayTV (3.2% ของรายได้รวม) รายได้ที่น่าจะอยู่ที่ 1.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 1.4% YoY และ 44.8% QoQ โดยการเติบโต QoQ ที่แข็งแกร่งหลักๆ จะได้รับแรงหนุนจากงานแสดงคอนเสิร์ต ในด้านต้นทุน ค่าใช้จ่าย SG&A จะเพิ่มขึ้น QoQ จากการลงทุนด้านการตลาดในรายการอย่าง The Voice และ Academy Fantasia แต่ประเด็นนี้คาดว่าจะถูกชดเชยด้วยค่าเสื่อมราคาที่ดินลดลงและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง เมื่ออิงกับประมาณการ 2Q69 ของเรา กำไรสุทธิ 1H69 จะคิดเป็น 51.7% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราคาดว่า TRUE จะประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 0.15 บาท/หุ้น (อัตราผลตอบแทน 1.2%) และจะประกาศผลประกอบการในวันที่ 4 ส.ค.

ความเสี่ยงที่สำคัญ เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการเติบโตของรายได้ของธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจ FBB ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญสำหรับกลุ่มสื่อสาร คือความปลอดภัยทางไซเบอร์ และความเป็นส่วนตัวของข้อมูลสำหรับผู้ให้บริการ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ (S)

การราคาหุ้น ADVANC จะมีโมเมนต์ที่ดีกว่า TRUE ในระยะสั้น



Source: Company data, InnovestX Investment Strategy & Research

Valuation summary

Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 26F	P/BV (x) 26F	P/BV (x) 27F
ADVANC Outperform	376.0	415.0	14.9	21.2	19.9	20.2
TRUE Outperform	13.0	18.0	42.7	17.4	17.3	5.5
Average				19.3	18.6	12.9

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Price performance

Rating	Absolute (%)			Relative to SET (%)		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
ADVANC	4.2	3.3	31.0	2.8	(5.7)	(8.3)
TRUE	(5.8)	(9.7)	15.0	(7.1)	(17.6)	(19.5)

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research

นักวิเคราะห์

กิตติสร พุทธิภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9007

kittisorn.p@innovestx.co.th

Appendix

Figure 1: ADVANC - פריוויליגיות 2Q69

Unit: (Btmn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	YoY	QoQ
Service revenue ex. IC	42,971	43,591	44,825	44,842	45,080	4.9%	0.5%
- Mobile revenue	32,401	32,837	34,016	34,005	34,250	5.7%	0.7%
- FBB revenue	7,940	8,189	8,298	8,511	8,615	8.5%	1.2%
- Other service revenue	2,630	2,565	2,511	2,326	2,215	-15.8%	-4.8%
IC & Equipment rental revenue	3,192	1,819	1,051	1,067	1,060	-66.8%	-0.7%
Handset & SIM revenue	9,880	8,951	13,672	12,282	9,900	0.2%	-19.4%
Total revenue	56,044	54,361	59,548	58,191	56,040	0.0%	-3.7%
Cost of services	(10,770)	(9,245)	(8,939)	(8,120)	(8,115)	-24.7%	-0.1%
Depreciation & Amortisation	(14,249)	(13,896)	(13,566)	(13,096)	(13,150)	-7.7%	0.4%
Handset & SIM cost	(9,434)	(8,508)	(12,892)	(11,556)	(9,300)	-1.4%	-19.5%
Total costs	(34,453)	(31,649)	(35,397)	(32,772)	(30,565)	-11.3%	-6.7%
Gross profit	21,591	22,712	24,151	25,419	25,475	18.0%	0.2%
SG&A	(6,460)	(6,177)	(6,868)	(7,209)	(7,050)	9.1%	-2.2%
Operating profit	15,131	16,535	17,283	18,210	18,425	21.8%	1.2%
Other income	172	243	109	171	125	-27.3%	-26.9%
Equity income	282	273	120	290	290	2.8%	0.0%
EBIT	15,585	17,051	17,512	18,671	18,840	20.9%	0.9%
Interest expense	(2,005)	(1,972)	(1,915)	(1,872)	(1,870)	-6.7%	-0.1%
EBT	13,580	15,079	15,597	16,799	16,970	25.0%	1.0%
Income tax	(2,633)	(3,086)	(3,122)	(3,303)	(3,394)	28.9%	2.8%
Minority interests	1	0	(5)	(0)	0	na.	na.
Core profit	10,948	11,993	12,470	13,496	13,576	24.0%	0.6%
Extra items	34	46	1,812	0.1	0.0	na.	na.
Net income	10,982	12,039	14,282	13,496	13,576	23.6%	0.6%
EPS (Bt)	3.69	4.05	4.80	4.54	4.56	23.6%	0.6%

Ratio analysis

EBITDA margin (%)	53.2	56.9	52.2	54.6	57.1		
SGA/Total revenue (%)	11.5	11.4	11.5	12.4	12.6		
Reg. fee/service revenue (%)	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2		
Net profit margin (%)	19.6	22.1	24.0	23.2	24.2		

Source: Company data, InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 2: TRUE - ทรัพย์สินและหนี้สิน 2Q69

Unit: (Btmn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	YoY	QoQ
Revenue							
Mobile	32,432	32,305	32,685	32,739	33,081	2.0%	1.0%
Online	6,435	6,512	6,390	6,538	6,611	2.7%	1.1%
Pay TV	1,469	1,729	1,308	1,028	1,489	1.4%	44.8%
Others	715	726	811	739	750	4.9%	1.5%
Service revenue excl. IC	41,052	41,273	41,194	41,044	41,931	2.1%	2.2%
Interconnection revenue	238	256	255	231	235	-1.3%	1.7%
Spectrum arrangement (Network equipment rental)	4,340	1,494	201	201	201	-95.4%	0.0%
Revenues from product sales	3,967	4,206	5,757	4,917	4,000	0.8%	-18.6%
Total revenue	49,597	47,229	47,407	46,393	46,367	-6.5%	-0.1%
Cost of services	(19,645)	(15,154)	(14,317)	(13,250)	(13,200)	-32.8%	-0.4%
Depreciation & amortisation	(16,586)	(17,855)	(17,520)	(17,325)	(17,300)	4.3%	-0.1%
Gross profit	13,366	14,220	15,570	15,818	15,867	18.7%	0.3%
SG&A	(4,977)	(5,118)	(5,264)	(5,120)	(5,170)	3.9%	1.0%
Operating profit	8,389	9,102	10,306	10,698	10,697	27.5%	0.0%
Other income/(expense)	(2,526)	(3,049)	(4,311)	62	60	na.	-3.2%
EBIT	5,863	6,053	5,995	10,760	10,757	83.5%	0.0%
Equity income	767	733	1,163	735	740	-3.5%	0.7%
Interest expense	(4,980)	(5,108)	(5,102)	(4,696)	(4,611)	-7.4%	-1.8%
EBT	1,650	1,678	2,056	6,799	6,886	317.3%	1.3%
Income tax	368	(155)	1,787	(318)	(100)	na.	na.
Minority interests	25	(3)	108	(10)	(5)	na.	na.
FX gain/(loss)	(13)	54	52	119	0	na.	na.
Net income	2,030	1,573	4,003	6,589	6,780	234.0%	2.9%
EPS (Bt/sh.)	0.06	0.05	0.12	0.19	0.20	234.0%	2.9%
Adjusted core profit**	4,189	4,622	6,076	6,589	6,780	61.8%	2.9%
Ratio analysis							
SGA/Total revenue (%)	10.0	10.8	11.1	11.0	11.2		
Operating profit margin (%)	16.9	19.3	21.7	23.1	23.1		
Net profit margin (%)	4.1	3.3	8.4	14.2	14.6		

Source: Company data, InnovestX Investment Strategy & Research

Figure 3: Valuation summary (price as of Jul 7, 2026)

Company name	Country	Mkt. Cap (US\$m)	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			Div. Yield (%)			ROE (%)			EV/EBITDA (x)		
			26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F	26F	27F	28F
Advanced Info Service PCL	Thailand	26,540	21.2	19.9	18.9	14.7	6.2	5.6	20.2	18.7	17.4	4.5	4.8	5.0	64.9	97.1	95.1	9.3	8.8	8.4
True Corp PCL	Thailand	11,949	17.4	17.3	17.3	34.5	0.6	(0.0)	6.1	5.7	5.3	4.3	4.3	4.3	33.2	31.0	28.7	6.5	6.1	5.7
			19.3	18.6	18.1	24.6	3.4	2.8	13.2	12.2	11.3	4.4	4.5	4.7	49.0	64.1	61.9	7.9	7.5	7.1
Singapore Telecommunications	Singapore	55,431	22.9	20.1	17.9	2.1	14.1	12.4	2.5	2.5	2.4	4.5	4.9	4.9	10.8	12.1	13.0	19.4	18.3	17.3
CELCOMDIGI BHD	Malaysia	8,301	19.9	17.8	16.1	12.4	11.7	10.5	2.1	2.1	2.1	5.1	5.5	6.0	11.0	12.1	13.1	8.1	7.8	7.6
Maxis Bhd	Malaysia	6,570	16.7	16.1	15.2	2.5	3.9	6.1	4.2	4.1	4.0	5.1	5.2	5.4	25.8	25.6	25.9	8.1	8.0	7.8
Axiata Group Bhd	Malaysia	4,718	21.5	17.0	13.6	142.5	26.8	25.2	0.9	0.9	1.0	5.0	5.4	5.8	3.3	4.8	5.5	6.2	6.0	5.9
Globe Telecom Inc	Philippines	4,360	12.7	11.7	10.5	(3.6)	8.7	11.6	1.4	1.3	1.3	5.5	5.7	5.9	12.2	12.6	12.4	6.7	6.5	6.4
Telstra Group Ltd	Australia	39,250	24.6	23.3	21.9	9.0	5.8	6.0	4.1	4.2	4.3	4.1	4.4	4.6	16.9	18.5	20.1	8.5	8.3	8.0
Chunghwa Telecom Co Ltd	Taiwan	34,012	27.3	26.2	23.2	3.4	4.3	13.2	2.8	2.8	2.8	3.7	3.8	4.3	10.3	10.9	12.0	11.9	11.7	10.9
Taiwan Mobile Co Ltd	Taiwan	13,488	23.8	22.8	n.m.	2.6	4.2	n.m.	4.1	4.0	4.0	4.1	4.4	4.8	17.3	18.2	20.0	12.0	12.0	11.6
KDDI Corp	Japan	68,813	14.1	13.2	12.2	5.2	7.0	7.7	2.0	1.8	1.7	3.0	3.2	3.4	14.3	14.4	14.5	8.0	7.7	7.4
Average			20.4	18.7	16.3	19.6	9.6	11.6	2.7	2.7	2.6	4.5	4.7	5.0	13.5	14.4	15.2	9.9	9.6	9.2

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

* INVX estimates

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของธนาคารในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย 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, ITTEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHF, 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, TIDLOR*, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงเฉลี่ย 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชี-กรรมการ 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, 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, 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, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, 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.