

เมย์แบงก์ (ประเทศไทย)

MST



บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย)
จำกัด (มหาชน)

Bloomberg MST TB
Reuters MST.BK

2Q66: กำไรตามคาด; dividend yield ปานกลาง

Tactical: UNDERPERFORM
(3-month)

ผลประกอบการ 2Q66 (-60% QoQ, -28% YoY) สะท้อนถึงรายได้ค่านายหน้าที่ลดลง QoQ (มีสาเหตุมาจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันที่ลดลง) พร้อมกับรายได้จากการลงทุนที่ลดลง เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 85% เราคาดการณ์ถึง dividend yield ในระดับ 3.2% จากผลการดำเนินงานงวด 1H66 และ 5.3% จากผลการดำเนินงานปี 2566 เรายังคงเรตติ้ง UNDERPERFORM สำหรับ MST และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 10 บาท (12 เท่าของประมาณการ EPS ปี 2567)

Stock data

Last close (Aug 2) (Bt)	10.80
Target price (Bt)	10.00
Mkt cap (Btbn)	6.16
Mkt cap (US\$mn)	179

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.03
Sector % SET	3.37
Shares issued (mn)	571
Par value (Bt)	5.00
12-m high / low (Bt)	12.1 / 10.5
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.02
Foreign limit / actual (%)	100 / 84
Free float (%)	16.5
Dividend policy (%)	≤ 40

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.9	0.9	(6.1)
Relative to SET	(1.0)	(0.2)	(3.4)

Source: SET, InnovestX Research

2022 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI) Not Included

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	n.a.
Environmental Score Rank	n.a.
Social Score Rank	n.a.
Governance Score Rank	n.a.

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

MST ไม่มีคะแนน ESG และไม่มีเป้าหมายสำหรับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคม และคณะกรรมการมีขนาดเล็ก
Source: Bloomberg Finance L.P.

2Q62: อ่อนแอตามคาด กำไรสุทธิลดลง 60% QoQ (-28% YoY) สู่ 66 ลบ. ใน 2Q66 เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ รายได้ค่านายหน้าลดลง 32% QoQ (-33% YoY) เพราะมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีสับบล.) ลดลง 25% QoQ สู่ 4.63 หมื่นลบ. รวมถึงส่วนแบ่งการตลาดค่านายหน้าลดลง 52 bps QoQ และอัตราค่าคอมมิชชั่นลดลง 2 bps QoQ รายได้ค่าธรรมเนียมอื่นๆ ลดลง 15% QoQ (-29% YoY) รายได้จากการลงทุนลดลง 60% QoQ (+430% YoY)

คาด dividend yield ดี เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 85% (เท่ากับปี 2565) เราคาดว่า MST จะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตรา 0.34 บาท/หุ้น จากผลการดำเนินงานงวด 1H66 คิดเป็น dividend yield 3.2% สำหรับทั้งปี 2566 เราคาดการณ์เงินปันผลที่ 0.57 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield 5.3%

ปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง 25% เนื่องจากเราปรับสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันลดลงจาก 6.0 หมื่นลบ. สู่ 5.2 หมื่นลบ. (เทียบกับ 5.4 หมื่นลบ. YTD) ลดลง 26% จาก 7.07 หมื่นลบ. ในปี 2565 ดังนั้นเราคาดว่ากำไรปี 2566 จะลดลง 39% (เทียบกับ -17% ในปี 2565) โดยมีสาเหตุมาจากรายได้ค่านายหน้าที่ลดลงสำหรับปี 2567 เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น 21% เนื่องจากเราคาดว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันจะเพิ่มขึ้น 15% สู่ 6.0 หมื่นลบ.

คงเรตติ้ง UNDERPERFORM เรายังคงเรตติ้ง UNDERPERFORM สำหรับ MST และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 10 บาท (12 เท่าของประมาณการ EPS ปี 2567)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ตลาดหุ้นผันผวน 2) แนวโน้มที่จะมีการบังคับใช้ภาษีธุรกรรมทางการเงินที่ 0.055% ในปีแรก และหลังจากนั้นจะเรียกเก็บในอัตรา 0.11% และ 3) การแข่งขันที่สูงขึ้น

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Total revenue	(Btmn)	3,593	2,927	2,700	2,906	2,929
Net profit	(Btmn)	761	628	382	464	479
EPS	(Bt)	1.33	1.10	0.67	0.81	0.84
BVPS	(Bt)	8.43	8.80	8.52	8.77	8.92
DPS	(Bt)	0.96	0.94	0.57	0.69	0.71
PER	(x)	8.10	9.81	16.13	13.29	12.86
EPS growth	(%)	57.0	(17.4)	(39.2)	21.3	3.4
PBV	(x)	1.28	1.23	1.27	1.23	1.21
ROE	(%)	16.16	12.78	7.73	9.40	9.50
Dividend yield	(%)	8.89	8.70	5.27	6.40	6.61

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

MST จัดทำนโยบายทั่วไปเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคม โดยไม่มีเป้าหมายที่แน่นอน เรามองว่าคณะกรรมการบริษัทมีจำนวนกรรมการน้อยเกินไป แต่มีกรรมการอิสระในสัดส่วนสูง

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	n.a.	CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
Rank in Sector	n.a.	MST	5	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 1 ท่าน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน (ในจำนวนนี้เป็นกรรมการอิสระ 4 ท่าน)
- กรรมการอิสระของบริษัทมีจำนวนมากกว่า 1 ใน 3 ของคณะกรรมการบริษัทซึ่งเป็นไปตามแนวปฏิบัติที่ดีที่กำหนดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CG Code) โดยประธานกรรมการ เป็นกรรมการอิสระ นอกจากนี้ ยังมีนโยบายให้มีกรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหาร (4 ท่าน) ซึ่งเป็นกรรมการอิสระ มีความเห็นอันเป็นอิสระจากฝ่ายบริหาร ในการร่วมแสดงความคิดเห็นและการตัดสินใจเพื่อให้คณะกรรมการสามารถปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ESG Disclosure Score

	2022
ESG Disclosure Score	n.a.
Environment	n.a.
Social	n.a.
Governance	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการจ้างงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ดังในปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Brokerage fee income	(Btmn)	1,755	1,421	1,976	2,477	1,649	1,260	1,424	1,424
Fee & service income	(Btmn)	75	74	139	211	252	189	208	228
Gain on investment	(Btmn)	40	38	23	181	193	184	184	184
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	221	229	79	0	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	641	565	548	673	738	968	990	992
Other income	(Btmn)	58	75	52	52	95	100	100	100
Total income	(Btmn)	2,789	2,403	2,818	3,593	2,927	2,700	2,906	2,929
Interest on Borrowings	(Btmn)	347	327	239	253	266	458	486	490
Securities business expenses	(Btmn)	180	174	211	227	178	182	210	210
Operating expenses	(Btmn)	1,782	1,585	1,769	2,028	1,700	1,584	1,629	1,629
Pre-provision profit	(Btmn)	481	318	599	1,084	783	476	580	599
Provision	(Btmn)	(9)	(1)	(1)	134	(1)	(2)	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	490	318	600	950	785	478	580	599
Tax	(Btmn)	99	64	116	189	156	96	116	120
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	391	255	484	761	628	382	464	479
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	391	255	484	761	628	382	464	479
EPS (Bt)	(Bt)	0.69	0.45	0.85	1.33	1.10	0.67	0.81	0.84
DPS (Bt)	(Bt)	0.68	0.86	0.60	0.96	0.94	0.57	0.69	0.71

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash	(Btmn)	372	363	131	801	451	345	340	369
Investments	(Btmn)	648	1,639	2,750	3,273	2,847	2,420	2,570	2,720
Net loans	(Btmn)	13,770	12,855	13,300	21,601	18,674	17,741	17,829	17,829
Total assets	(Btmn)	16,360	16,138	19,086	27,354	24,228	22,766	23,005	23,190
Total liabilities	(Btmn)	11,798	11,860	14,484	22,540	19,207	17,901	18,001	18,101
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)	4,561	4,277	4,602	4,814	5,021	4,866	5,004	5,089
BVPS (Bt)	(Bt)	7.99	7.49	8.06	8.43	8.80	8.52	8.77	8.92

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Market share	(%)	6.14	6.10	6.34	5.09	4.01	4.50	4.50	4.50
Daily market T/O	(Btmn)	50,593	45,987	61,376	85,057	70,658	52,000	60,000	60,000
Commission rate	(%)	0.10	0.09	0.09	0.11	0.11	0.10	0.10	0.10
Cost to income	(%)	82.42	86.75	78.70	73.56	73.20	82.30	80.05	79.54
D/E	(x)	2.59	2.77	3.15	4.68	3.83	3.68	3.60	3.56
Operating profit margin	(%)	14.03	10.60	17.19	21.18	21.46	14.16	15.96	16.37
ROA	(%)	2.22	1.57	2.75	3.28	2.44	1.63	2.03	2.08
ROE	(%)	8.49	5.76	10.91	16.16	12.78	7.73	9.40	9.50

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Brokerage fee income	(Btmn)	614	523	568	403	345	333	398	270
Fee & service income	(Btmn)	48	99	39	52	86	75	44	37
Gain on investment	(Btmn)	(34)	186	126	(9)	38	38	73	30
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	31	(72)	0	0	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	178	191	183	181	179	195	233	254
Other income	(Btmn)	18	6	23	9	28	36	39	21
Total income	(Btmn)	855	933	939	636	676	676	786	611
Interest on Borrowings	(Btmn)	65	79	65	59	56	86	110	118
Securities business expenses	(Btmn)	59	49	51	41	44	42	45	43
Operating expenses	(Btmn)	504	508	471	420	402	406	424	370
Pre-provision profit	(Btmn)	227	297	351	116	175	142	207	79
Provision	(Btmn)	1	134	(1)	(1)	1	0	2	(5)
Pre-tax profit	(Btmn)	226	163	352	116	174	142	205	84
Tax	(Btmn)	42	34	70	24	32	29	41	17
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	184	129	282	92	142	112	164	66
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	184	129	282	92	142	112	164	66
EPS (Bt)	(Bt)	0.32	0.23	0.49	0.16	0.25	0.20	0.29	0.12

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash	(Btmn)	817	801	545	86	356	451	521	630
Investments	(Btmn)	7,394	3,273	4,741	2,873	2,329	2,847	2,702	2,233
Net loans	(Btmn)	20,345	21,601	17,834	19,263	17,353	18,674	17,545	16,097
Total assets	(Btmn)	30,675	27,354	25,244	24,384	22,969	24,228	22,767	20,880
Total liabilities	(Btmn)	26,001	22,540	20,149	19,471	18,102	19,207	17,582	15,977
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)	4,674	4,814	5,095	4,913	4,867	5,021	5,185	4,903
BVPS (Bt)	(Bt)	8.19	8.43	8.93	8.61	8.53	8.80	9.08	8.59

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Market share	(%)	4.91	4.51	4.25	3.78	3.93	3.99	4.46	4.97
Daily market	(Btmn)	84,468	78,077	88,386	71,811	65,161	56,925	61,945	46,277
Commission rate	(%)	0.11	0.11	0.11	0.12	0.10	0.11	0.10	0.08
Cost to income	(%)	73.60	82.50	62.51	81.70	74.29	79.04	73.92	86.27
D/E	(x)	5.56	4.68	3.95	3.96	3.72	3.83	3.39	3.26
Operating profit margin	(%)	21.47	13.84	29.99	14.50	20.95	16.60	20.90	10.87
ROA	(%)	2.39	1.89	4.46	1.51	2.47	1.85	2.89	1.27
ROE	(%)	15.72	10.73	22.11	7.51	11.65	8.94	12.67	5.42

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q22	1Q23	2Q23	%YoY ch	%QoQ ch	1H22	1H23	% YoY ch	% full year
Brokerage fee	403	398	270	(33)	(32)	971	667	(31)	53
Other fee income	52	44	37	(29)	(15)	91	80	(12)	43
Gain and return on investment	(9)	73	30	430	(60)	117	103	NM.	56
Interest income	181	233	254	41	9	364	487	34	50
Operating expenses	520	581	527	1	(9)	1,107	1,108	0	50
Pre-tax profit	116	205	84	(28)	(59)	468	289	(38)	60
Income tax	24	41	17	(28)	(57)	95	58	(39)	61
Net profit	92	164	66	(28)	(60)	374	231	(38)	60
EPS (Bt)	0.16	0.29	0.12	(28)	(60)	0.65	0.40	(38)	60
B/S (Bt mn)	2Q22	1Q23	2Q23	%YoY ch	%QoQ ch	1H22	1H23	%YoY ch	% full year
Net investment	2,873	2,702	2,233	(22)	(17)	2,873	2,233	(22)	NM
Total equities	4,913	5,185	4,903	(0)	(5)	4,913	4,903	(0)	NM
Ratios (%)	2Q22	1Q23	2Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H22	1H23	% YoY ch*	% full year
Market share	3.78	4.46	4.97	1.19	0.52	4.05	4.67	0.62	NM
Daily market T/O	71,811	61,945	46,277	(36)	(25)	80,447	54,435	(32)	NM
Commission rate	0.118	0.100	0.084	(0.033)	(0.016)	0.11	0.09	(0.02)	NM
Cost to income	81.70	73.92	86.27	4.57	12.34	70.26	79.32	9.07	NM
D/E (x)	3.96	3.39	3.26	(0.70)	(0.13)	3.96	3.26	(0.70)	NM
ROE	7.51	12.67	5.42	(2.09)	(7.25)	15.22	9.41	(5.80)	NM

Source: InnovestX Research
Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 2, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
ASP	Underperform	2.86	3.0	13.3	12.6	10.8	10.5	(51)	17	3	1.2	1.2	1.2	10	11	11	6.8	8.4	8.6
MST	Underperform	10.80	10.0	(2.1)	9.8	16.1	13.3	(17)	(39)	21	1.2	1.3	1.2	13	8	9	8.7	5.3	6.4
Average					11.2	13.4	11.9	(34)	(11)	12	1.2	1.2	1.2	11	9	10	7.7	6.8	7.5

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอชซีบี เอช จำกัด (มหาชน) (“เอชซีบี เอช”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอชซีบี เอช เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอชซีบี เอช จำกัด (มหาชน) (“เอชซีบี เอช”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอชซีบี เอช เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอชซีบี เอช จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตัวในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอชซีบี เอช จำกัด (มหาชน) (“เอชซีบี เอช”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอชซีบี เอช เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตัวในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์เชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRCP, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOT, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEC, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อจำกัดประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRCP, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTL, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOT, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMLL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBL, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCTI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENX, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEC, TACC, TAPAC, TBN, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTJ, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.