

10 พฤศจิกายน 2566

STOCK NOTE

บมจ. ทรีแอมเบิล ไอ โคลจิสติกส์



บมจ. กริพเพิล ไอ โลจิสติกส์

ก่อนไปคิดอะไร

• ผลการดำเนินงาน 4Q66 จะเป็นอย่างไร หลัง 3Q66 III มีกำไรสุทธิ 160 ลบ. เติบโต 9.6%YoY โดยเม็ดเงินได้รวมลดลง 46.5%YoY จากมีปรับโครงสร้างกลุ่มธุรกิจทำให้ไม่ได้รับรู้รายได้ของ TAC หลังขายให้แก่ ANI ปลายปีก่อน อีกทั้งค่าระวางยังคงลดลงต่อเนื่อง ทำให้รายได้จาก Air freight (-55%YoY), Chemical (-41%YoY), Logistics (-35%YoY) และ Sea freight (-35%YoY) แต่ยังคงชดเชยได้ด้วยอัตราค่าเรือขึ้นต้นที่สูงขึ้นเป็น 26.2% จาก 24.0% ใน 3Q65 หลังธุรกิจ Air freight มีมาร์จิ้นดีขึ้นจากมีปริมาณให้บริการขนส่งสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น อีกทั้งมีส่วนแบ่งกำไรฯ ที่เพิ่มขึ้น 89%YoY จาก ANI ซึ่งตั้งแต่นั้นปีนี้รับรู้ ASIA GSA (M) 100% จากเดิม 20% และ AOTGA (ถือผ่าน SAL) ซึ่งมีผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวดีขึ้น

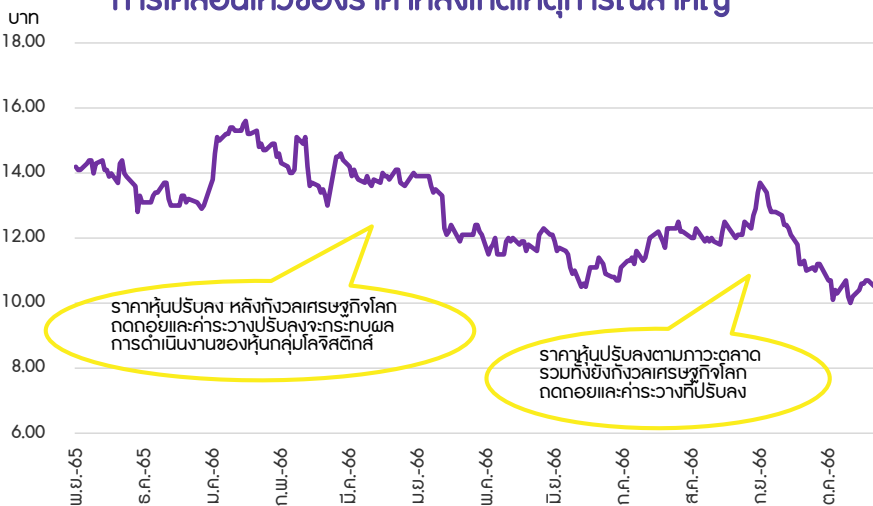
หลังไปคิดอะไร

- ผู้บริหาร III มองว่า 4Q66 ปริมาณขนส่งสินค้าและค่าระวางทั้งทางเรือและทางอากาศจะปรับตัวดีขึ้น QoQ เพราะเข้าสู่ High Season ของการขนส่ง โดยเฉพาะเส้นทางขนส่งสินค้าระหว่างจีนและสหรัฐ เนื่องจากผู้ส่งออกจีนต้องการเร่งขนส่งสินค้าหลังสหรัฐขยายเวลาควอนตัมให้แก่อินเตอร์เน็ตบางส่วนจนถึงสิ้นปี ส่วนอุตสาหกรรมท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มดีขึ้นจากเข้าสู่ High Season เช่นกัน คาดจะช่วยหนุนธุรกิจให้บริการภาคพื้นดินในสนามบิน (AOTGA) ให้มีโมเมนตัมผลการดำเนินงานที่ดีต่อเนื่อง
- ความคืบหน้าของการเสนอขาย IPO ของ ANI (ถือ 51.66%) ซึ่งดำเนินธุรกิจตัวแทนขายระหว่างสินค้าสายการบินในภูมิภาค คาดจะเสนอขาย IPO และเริ่มซื้อขายได้ภายใน ธ.ค. 66 (ผู้ถือหุ้น III ไม่มีสิทธิรับจัดสรรหุ้น IPO ของ ANI) ส่วนการประมูลงานของ AOTGA สำหรับให้บริการภาคพื้นดิน (สำหรับบุคคลที่ 3) ที่สนามบินสุวรรณภูมิคาดว่าจะได้ข้อสรุปในปี 2567

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- กำไรปกติ 9M66 คิดเป็น 73% ของประมาณการทั้งปี และ 4Q66 คาดกำไรปกติจะดีขึ้นถึง QoQ และ YoY จากเข้าสู่ฤดูกาลขนส่งสินค้าและการท่องเที่ยว ซึ่งคาดว่าจะทำให้ปริมาณขนส่งสินค้าและค่าระวางปรับตัวดีขึ้น ดังนั้นเราจึงคงคาดปี 2566 III มีกำไรปกติ 650 ลบ. เติบโต 18%YoY (แต่กำไรสุทธิจะลดลง 18.3%YoY จากปี 2565 มีรายการพิเศษสุทธิ 245 ลบ.)
- แม้เราประเมินกรอบราคาเป้าหมายปี 2567 ที่หุ้นละ 12.00-12.80 บาท (อิง PER -1SD ที่ 14-15x จากค่าเฉลี่ยย้อนหลังค่าสุด 3 ปี) ยังมี Upside 10-16% และคาดราคาหุ้นมี Downside จำกัดหลังปัจจุบัน III เพิ่งซื้อหุ้นคืนไป 6.1 ล้านหุ้น (0.75% ของหุ้นชำระแล้ว) มูลค่ารวม 72.7 ลบ. ยังต่ำกว่าที่บอร์ดฯ อนุมัติซื้อหุ้นคืน 300 ลบ. ไม่เกิน 25 ล้านหุ้น (3.10% ของหุ้นชำระแล้ว) ซึ่งมีผลตั้งแต่ 15 ส.ค. 66-14 ก.พ. 67 แต่ในช่วงสิ้นมองราคาหุ้นยังขาดปัจจัยกระตุ้น ขณะที่ปี 2567 คาดกำไรโตเพียง 6%YoY และมีความเสี่ยงที่ต้องตามจากเศรษฐกิจโลกตกถอย กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” โดยเทคนิคมีแนวรับ 10.70/10.30
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก, ความผันผวนของค่าระวาง, ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ-จีน

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

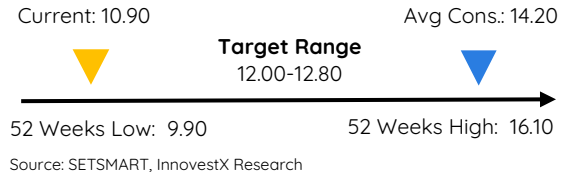


Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 9



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



2023 Sustainability / 2022 ESG Score

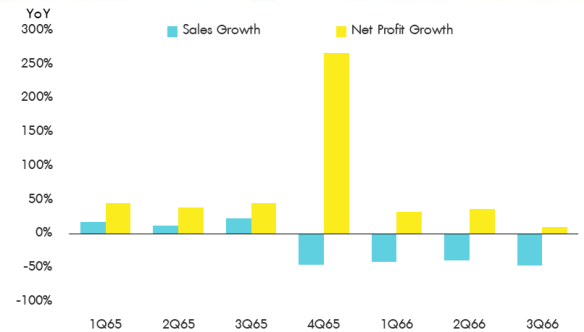
SET ESG Ratings	BBB
ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

III ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ปี 2566 “BBB” ทั้งนี้เราเองบริษัทมีการกำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็น ESG

Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



โครงสร้างรายได้ 9M66



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ณัฐจิวรีน ไตรภพสกุล

0-2949-1032 | Natwarin.tripbaksakul@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า III มีการกำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ส่วนระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

EGS Disclosure Score

Bloomberg ESG Score	n.a.	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
Rank in Sector	n.a.	III	5	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- III ดำเนินธุรกิจด้วยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อกำหนดและมาตรฐานทางด้านคุณภาพ ความปลอดภัย อาชีวอนามัยและสิ่งแวดล้อมที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด
- III มีโครงการนำร่องการใช้พลังงานทดแทน โดยติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บริเวณลานจอดรถพนักงานเพื่อนำพลังงานมาใช้ในเวลากลางวัน, สนับสนุนโครงการแยกขวดช่วยหมอบเพื่อนำไปรีไซเคิลเป็นชุด PPE, มีการนำอุปกรณ์สำนักงานที่ใช้แล้วกลับมาใช้ใหม่เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด เป็นต้น

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- III ส่งเสริมความเป็นอยู่ที่ดี การเคารพสิทธิมนุษยชน ความปลอดภัยในการทำงานของพนักงาน รวมถึงการพัฒนาความสัมพันธ์และการเติบโตทางธุรกิจอย่างยั่งยืนร่วมกับลูกค้าและผู้ค้า
- ปี 2565 บริษัทมีการจัดกิจกรรมเพื่อสังคมทั้งที่เกี่ยวข้องและไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัทโดยตรง อาทิ กิจกรรมบริจาคโลหิตและอุปกรณ์ทางการแพทย์ให้แก่หน่วยงานแพทย์และโรงพยาบาล, กิจกรรมสนับสนุนอุปกรณ์การศึกษาในโรงเรียน เป็นต้น

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- III มีการบริหารจัดการความเสี่ยงในการดำเนินงาน ส่งเสริมการกำกับดูแลระบบควบคุมภายในและตรวจสอบภายใน รวมถึงให้การสนับสนุนการต่อต้านทุจริตคอร์รัปชัน และจัดให้มีช่องทางการรับแจ้งข้อมูล/ข้อร้องเรียนที่มีประสิทธิภาพ
- บริษัทได้รับการจัดอันดับในกลุ่ม “ดีเลิศ” ของโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทย ประจำปี 2564

EGS Disclosure Score

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

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
Total revenue	(Btmn)	744	578	437	441	398
Cost of goods sold	(Btmn)	(565)	(410)	(345)	(350)	(294)
Gross profit	(Btmn)	179	168	92	91	104
SG&A	(Btmn)	(89)	(102)	(81)	(68)	(69)
Other income/expense	(Btmn)	7	53	2	3	2
Interest expense	(Btmn)	(8)	(8)	(8)	(8)	(9)
Pre-tax profit	(Btmn)	88	111	5	17	28
Corporate tax	(Btmn)	(18)	(19)	(2)	(5)	(6)
Equity a/c profits	(Btmn)	72	77	146	151	137
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	142	169	149	164	159
Extra-ordinary items	(Btmn)	4	248	0	(0)	2
Net Profit	(Btmn)	146	418	149	163	160
EBITDA	(Btmn)	190	192	179	197	194
Core EPS	(Bt)	0.23	0.28	0.24	0.27	0.26
Net EPS	(Bt)	0.24	0.69	0.24	0.27	0.26

Source: Company data, InnovestX Research

3Q66 Earnings Results

FY December 31 (Btmn)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%YoY	%QoQ	
Total revenue	744	578	437	441	398	(46.5)	(9.7)	
Cost of goods sold	(565)	(410)	(345)	(350)	(294)	(48.0)	(16.0)	
Gross profit	179	168	92	91	104	(41.6)	14.2	
SG&A	(89)	(102)	(81)	(68)	(69)	(22.8)	1.1	
Other income/expense	79	130	148	154	138	75.7	(10.1)	
Interest expense	(8)	(8)	(8)	(8)	(9)	6.3	3.1	
Pre-tax profit	160	188	151	169	165	3.2	(2.2)	
Corporate tax	(18)	(19)	(2)	(5)	(6)	(65.1)	20.4	
Equity a/c profits	72	77	146	151	137	89.5	(9.7)	
Minority interests	0	0	0	0	0			
Core profit	142	169	149	164	159	11.9	(2.9)	
Extra-ordinary items	4	248	0	(0)	2	(65.0)	(1,513.3)	
Net Profit	146	418	149	163	160	9.6	(1.9)	
EBITDA	190	192	179	197	194	2.0	(1.6)	
Core EPS (Bt)	0.18	0.21	0.18	0.20	0.20	11.9	(2.9)	
Financial Ratio (%)								
Gross margin	24.0	29.1	21.0	20.7	26.2	9.1	26.5	
SG&A/Revenue	12.0	17.7	18.6	15.4	17.3	44.3	12.0	
EBITDA margin	25.5	33.2	40.9	44.7	48.7	90.6	9.1	
Net profit margin	19.7	72.2	34.2	37.0	40.3	104.8	8.7	

Source: Company data, InnovestX Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Total revenue	(Btmn)	2,939	2,789	1,722	1,807	1,897
Cost of goods sold	(Btmn)	(2,412)	(2,177)	(1,318)	(1,384)	(1,452)
Gross profit	(Btmn)	527	612	404	424	444
SG&A	(Btmn)	(361)	(356)	(301)	(316)	(332)
Other income/expense	(Btmn)	74	90	10	11	11
Interest expense	(Btmn)	(28)	(34)	(34)	(31)	(28)
Pre-tax profit	(Btmn)	212	312	78	87	95
Corporate tax	(Btmn)	(62)	(63)	(27)	(29)	(30)
Equity a/c profits	(Btmn)	223	302	599	632	666
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	373	551	650	690	731
Extra-ordinary items	(Btmn)	4	245	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	377	796	650	690	731
EBITDA	(Btmn)	563	737	792	817	849
Core EPS	(Bt)	0.60	0.80	0.80	0.85	0.90
Net EPS	(Bt)	0.61	1.15	0.80	0.85	0.90
DPS	(Bt)	0.40	0.55	0.39	0.41	0.43

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Total current assets	(Btmn)	1,038	1,094	1,272	1,286	1,282
Total fixed assets	(Btmn)	1,912	2,586	3,526	3,849	4,213
Total assets	(Btmn)	2,950	3,680	4,798	5,135	5,495
Total loans	(Btmn)	278	210	180	150	120
Total current liabilities	(Btmn)	830	531	468	451	433
Total long-term liabilities	(Btmn)	375	477	448	422	399
Total liabilities	(Btmn)	1,205	1,008	916	873	832
Paid-up capital	(Btmn)	310	346	404	404	404
Total equity	(Btmn)	1,745	2,672	3,882	4,262	4,663

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Core Profit	(Btmn)	373	551	650	690	731
Depreciation and amortization	(Btmn)	100	90	80	67	60
Operating cash flow	(Btmn)	111	359	(285)	402	398
Investing cash flow	(Btmn)	12	(125)	(50)	(50)	(50)
Financing cash flow	(Btmn)	(69)	138	500	(368)	(384)
Net cash flow	(Btmn)	54	373	165	(16)	(36)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Gross margin	(%)	17.9	21.9	23.5	23.4	23.4
Operating margin	(%)	5.6	9.2	6.0	5.9	5.9
EBITDA margin	(%)	19.2	26.4	46.0	45.2	44.8
EBIT margin	(%)	8.2	12.4	6.5	6.5	6.5
Net profit margin	(%)	12.8	28.5	37.8	38.2	38.5
ROE	(%)	21.6	29.8	16.7	16.2	15.7
ROA	(%)	12.8	21.6	13.6	13.4	13.3
Net D/E	(x)	0.3	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)
Interest coverage	(x)	16.5	19.2	20.8	24.1	28.2
Debt service coverage	(x)	1.8	3.0	3.7	4.5	5.7
Core PER	(x)	18.3	13.8	13.7	12.9	12.2
PBV	(x)	3.9	2.9	2.3	2.1	1.9
Payout Ratio	(%)	65.8	47.9	47.9	47.9	47.9

Main Assumption

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Sales Growth	(%YoY)	82.9	(5.1)	(38.3)	5.0	5.0
SG&A/Sales	(%)	12.3	12.8	17.5	17.5	17.5

Source: Company data, InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีารเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอคซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอคซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอคซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอคซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอคซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอคซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอคซีบี เอ็มเคเอสซี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บวจริย บวกรีเคราะ รากา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของดเนินการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอคซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอคซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอคซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี ริกส์ คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูเคอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บวจริย บวกรีเคราะ รากา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของดเนินการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอคซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอคซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอคซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ชั่ว บวจริย บวกรีเคราะ รากา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณภาพของดเนินการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ 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, BBIK, BBL, 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, IRPC, 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, TASCO;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, PPM, 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, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPC, TPBI, TPPI, 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, 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, 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.

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 ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ บริษัท ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นต้น ซึ่งการวิจัยของ CGR คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับมาระบุ)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, 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, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMC, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPAL, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ADB, ASW, BBGI, BRI, BTG, BYD, CAZ, CBG, CI, CV, DEXON, DMT, DOHOME, EKH, EVER, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MEGA, MENA, MITSIB, MODERN, NER, OSP, OTO, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SUPER, SVOA, SVT, TBN, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TPLAS, TQM, TRUE, VARO, VIBHA, W, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, 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, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, 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, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, ETL, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSX, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SBC, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINO, SJBW, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRC, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMC, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPPI, TPPI, TPPI, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWP, TWY, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 July 25, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.