

23 กุมภาพันธ์ 2567

STOCK NOTE

บมจ. นามยง เทอร์มินัล



บมจ. นามยง เทอร์มินัล

ก่อนไปคิดอะไร

- บริษัทตั้งเป้าหมายการเติบโตปี 2567 อย่างไร หลัง 4Q66 NYT มีกำไรสุทธิ 161 ลบ. ดีเกินคาด โดยเติบโต 75%YoY แรงหนุนจากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น 13.8%YoY เนื่องจาก 1) รายได้ให้บริการท่าเทียบเรือเพิ่มขึ้น 8%YoY หลังตลาดส่งออกรถยนต์ไทยฟื้นตัวดีขึ้นและมีลูกค้ามาใช้พื้นที่ลานพักสินค้าเพิ่มขึ้นตามปริมาณรถนำเข้า-ส่งออกที่เพิ่มขึ้น และ 2) รายได้จากการให้เช่าคลังสินค้าเพิ่มขึ้น 35%YoY หลังมีพื้นที่เช่าใหม่ที่มีบ่อวิน 3.4 หมื่นตร.ม. อีกทั้งยังพลริ่งรับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบ.ร่วม (ท่าเรือ CO ถือ 49%) ราย 45 ลบ. จากขาดทุน 3 ลบ. ใน 4Q65 หลังลูกค้าเริ่มกลับมาส่งสินค้าโครงสร้างขนาดใหญ่ นอกจากนี้ยังมีอัตราค่าใช้ขึ้นต้นเพิ่มเป็น 46.6% จาก 39.9% ใน 4Q65 หลังเกิดผลกระทบต่อน้ำมันตามปริมาณรถยนต์ผ่านท่าที่เพิ่มขึ้น หนุนให้ทั้งปี 2566 NYT มีกำไรสุทธิ 501 ลบ. เติบโตก้าวกระโดด 99.5%YoY ดีกว่าที่เราคาดไว้ 15%

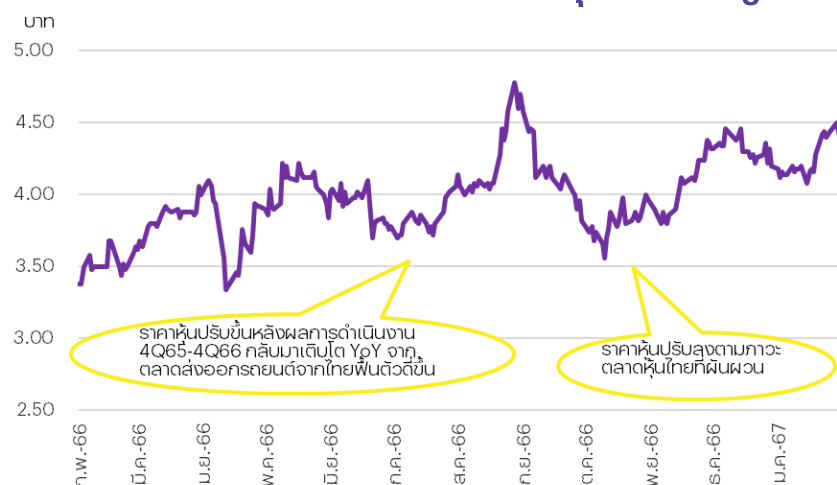
หลังไปได้อะไร

- NYT มองปี 2567 ผลการดำเนินงานยังแข็งแกร่ง แรงหนุนหลักจากรายได้คลังสินค้าที่คาดเติบโต 15-20%YoY หลังพื้นที่เช่าเดิม 2.7 แสนตร.ม. มีอัตราใช้พื้นที่คลังสินค้าเกือบเต็ม 100% ขณะที่พื้นที่เช่าใหม่ที่มีบ่อวิน 3.4 หมื่นตร.ม. ปัจจุบันมีอัตราเช่าเพิ่มขึ้นเป็น 77% จาก 25% ใน 3Q66 และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นได้อีกตามการเติบโตในแถบ EEC ส่วนรายได้จากให้บริการท่าเทียบเรือคาดว่าจะเติบโตได้เล็กน้อยในเลขหลักเดียว YoY โดยเฉพาะจากรถยนต์ EV หลังคาดไทยมีการส่งออก EV เพิ่มขึ้น เนื่องจากจะมีการเริ่มผลิตปีนี้ และยังมีรถนำเข้ารถ EV เข้ามาขายในประเทศ
- ด้านธุรกิจเรือซีเอสอาร์อยู่ระหว่างพิจารณาแผนหยุดดำเนินงาน หลังประสบภาวะขาดทุนต่อเนื่อง โดยปี 2566 NYT รับรู้ผลขาดทุนจากเรือ (ถือหุ้น 50%) ราย 64 ลบ. (1Q-2Q66 ขาดทุนไตรมาสละ 15 ลบ., 3Q66 ขาดทุน 11 ลบ. และ 4Q66 รับรู้ขาดทุน 23 ลบ.) สูงกว่าปี 2565 ที่รับรู้ผลขาดทุน 44 ลบ. โดยปี 2566 ตั้งขาดทุนจากด้อยค่าของเงินลงทุนไปแล้ว 76.5 ลบ. ในงบเดียว

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- เนื่องจากรายได้จากการให้เช่าคลังสินค้ามีแนวโน้มเติบโตดี หลังปัจจุบันพื้นที่ให้บริการใหม่ที่มีบ่อวินมีอัตราเช่าเพิ่มขึ้นเร็วกว่าคาด อีกทั้งบริษัทคุมค่าใช้จ่ายได้ดีและเกิดผลกระทบต่อน้ำมันมากกว่าคาด เพื่อสะท้อนปัจจัยบวกดังกล่าว เราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไร โดยภายใต้ประมาณการใหม่ คาดปี 2567 III จะมีกำไรปกติ 526 ลบ. เติบโต 5%YoY โดย 1H67 คาดกำไรจะยังเติบโตเด่น YoY จากระบุรายได้ให้เช่าคลังสินค้าใหม่ได้อย่างเต็มที่ หลังเพิกขยอยเริ่มเปิดให้บริการในช่วง 1Q66
- NYT เป็นผู้นำการให้บริการท่าเทียบเรือเพื่อส่งออกและนำเข้ารถยนต์ของไทย โดยมีส่วนแบ่งตลาดกว่า 80% จากการให้บริการท่าเทียบเรือ A5 และ CO ทั้งนี้เรามอง NYT มีจุดเด่น 1) ผลดำเนินงานได้อานิสงส์บวกโดยตรง จากการเติบโตในตลาดส่งออกรถยนต์ของไทยและตลาดนำเข้ารถยนต์ EV และ 2) เป็น Dividend Stock โดยมีฐานะการเงิน (IBD/E ต่ำที่ 0.19x) และเงินสดแข็งแกร่ง (CFO ปีละ 1 พันลบ.) สามารถจ่ายปันผลสม่ำเสมอในอัตราสูง โดยล่าสุดประกาศจ่ายปันผลจากกำไร 2566 หุ้นละ 0.36 บาท คิดเป็น Div. Yield สูงปีละ 8.1% (XD 26 เม.ย.) ขณะที่เราประเมินราคาเป้าหมายใหม่ปี 2567 ที่หุ้นละ 5.50 บาท (อิง PER -1SD ที่ 13x เช่นเดิม ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของ NYT เพื่อสะท้อนกำไรที่โตลดลงจากในอดีต) กลยุทธ์ลงทุนจึงคงแนะนำ "ซื้อ"
- ความเสี่ยงสำคัญ : ปัญหาขาดแคลนชิปส่งผลต่อห่วงโซ่อุปทาน, ศก. คู่ค้าชะลอ, ธุรกิจเรือซีเอสอาร์เพอร์รี่ยังประสบผลขาดทุนและมีความเสี่ยง write-off, สัญญาสัมปทานท่าเรือ A5 (รายได้หลัก 80%) จะหมดอายุ 30 เม.ย. 69 ซึ่งต้องประมูลใหม่กับ กทก. (คาดยังมีโอกาสชนะประมูลจากประสบการณ์บริหารจัดการท่าเรือที่มีกว่า 30 ปี) ส่วนความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การจัดการด้านความปลอดภัยและการรักษาความปลอดภัย (S)

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

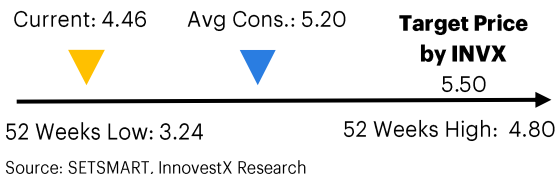


Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 9



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



2023 Sustainability / 2022 ESG Score

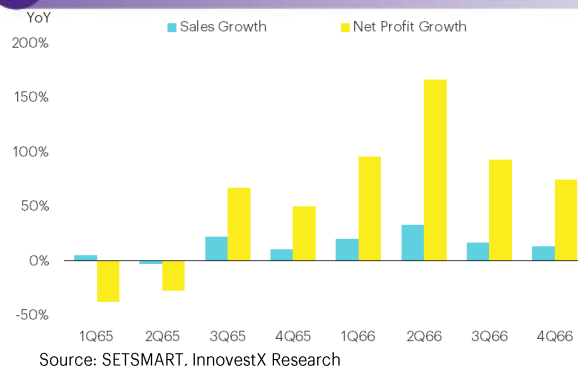
SET ESG Ratings	A
ESG Bloomberg Score	47.01
Environmental Score	19.48
Social Score	36.55
Governance Score	84.86

ความเห็นเกี่ยวกับ ESG

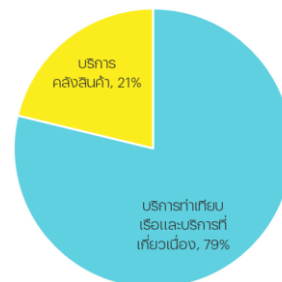
NYT มีคะแนน ESG สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรม โดยเรามองบริษัทให้ความสำคัญกับความยั่งยืนอย่างชัดเจน โดยมีการวางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม รวมทั้งมีการบริหารจัดการและการกำกับดูแลที่เป็นที่น่าพอใจ

Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



โครงสร้างรายได้ 2566



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ณัฐวรินทร์ ไตรภพกุล
0-2949-1032 | Natwarin.tripobsakul@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า NYT มีความสำคัญกับความยั่งยืนอย่างชัดเจน โดยมีการวางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม รวมทั้งมีการบริหารจัดการและการกำกับดูแลที่เป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Disclosure Score

Bloomberg ESG Score	47.01 (2022)
Rank in Sector	6/27

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
NYT	5	No	Yes	A

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ปี 2566 NYT มีการตั้งเป้าหมายของปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกไม่เกิน 508 ตันคาร์บอนไดออกไซด์ โดยมีแผนงาน อาทิ ลดการใช้กระดาษเป็นระบบดิจิทัลแทน, ติดตั้ง Solar cell บริเวณที่จอดรถพนักงาน, ใช้หลอดไฟ LED 100%, ปรับอุณหภูมิเครื่องปรับอากาศที่ 25 องศาเซลเซียส, ส่งขยะเข้าสู่กระบวนการรีไซเคิลให้มากที่สุด เป็นต้น
- เรามองว่า แม้ธุรกิจของ NYT จะไม่ได้ก่อให้เกิดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศโดยตรง แต่บริษัทมีความตระหนักถึงความสำคัญในการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม อีกทั้งยังมีตัวชี้วัดและเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมที่ชัดเจน อาทิ มีเป้าหมายลดการใช้ไฟฟ้าลง 5%, การบริหารจัดการการใช้ทรัพยากรทั้งน้ำ กระดาษ และน้ำมันเชื้อเพลิงอย่างมีประสิทธิภาพ เป็นต้น

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- NYT มุ่งมั่นดำเนินธุรกิจบนพื้นฐานของความซื่อสัตย์สุจริตและจริยธรรมอันดีงาม ด้วยความมุ่งมั่นพัฒนากิจการให้เจริญเติบโตและมีความมั่นคง คำนึงถึงการสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่องในระยะยาว ยึดหลักปฏิบัติเท่าเทียมกัน เปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใสและเชื่อถือได้
- ปี 2565 NYT ได้รับการจัดอันดับในกลุ่มบริษัท 5 ดาว จากการประเมินตามโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย ซึ่งประเมินโดย IOD เป็นปีที่ 7 ติดต่อกัน
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2565 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 11 ท่าน ประกอบด้วย กรรมการที่เป็นผู้บริหาร 3 ท่าน กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน และกรรมการอิสระ 6 ท่าน (คิดเป็น 55% ของกรรมการทั้งหมด)
- เรามองว่า แม้จะมีผู้ถือหุ้นใหญ่ (ครอบครัวเหลืองสุวรรณ) ถือหุ้น 46.94% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว อีกทั้งยังเป็นผู้บริหารและกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ซึ่งมีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน แต่ NYT มีการจัดการเรื่องธรรมาภิบาลที่เหมาะสม สะท้อนผ่านทางสัดส่วนกรรมการอิสระที่มีจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด และมีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่อย่างชัดเจน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- NYT มีนโยบายรับผิดชอบต่อสังคม โดยปลูกจิตสำนึกเรื่องความรับผิดชอบต่อสังคมให้เกิดขึ้นกับพนักงานทุกระดับ รวมทั้งส่งเสริมการทำงานของพนักงานหรือพนักงานอาสาสมัครในท้องถิ่น
- NYT มีการสำรวจความผูกพันของพนักงานต่อองค์กรตั้งแต่วันที่ 2560 ซึ่งในปี 2565 พบว่าอัตราความผูกพันของพนักงานที่มีต่อองค์กรสูงขึ้นเป็น 50% จากปี 2564 ที่ 40% และในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทไม่ได้รับการร้องเรียนเรื่องการละเมิดสิทธิมนุษยชน
- เรามองว่า NYT มีการกำหนดนโยบายที่ครอบคลุมประเด็นเรื่องสังคม และมีแผนพัฒนาอย่างต่อเนื่องเพื่อให้เกิดผลลัพธ์ที่ดีในระยะกลางและระยะยาว อย่างไรก็ตาม บริษัทยังไม่ได้มีการกำหนดเป้าหมายที่ชัดเจนของประเด็นสังคม

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	47.84	47.01
Environment	19.48	19.48
GHG Intensity per Sales	0.24	0.23
GHG Intensity per Energy	542.49	426.89
Energy Intensity per Sales	0.44	0.55
Waste Generated per Sales	0.06	0.06
Social	36.55	36.55
Accidents per 1000 employees	0.00	0.00
Training Spending per Employee	1,318.51	2,981.77
R&D Expenditures per Cash Flow	0.00	—
Governance	87.36	84.86
Pct Independent Directors	58	45
Board Meeting Attendance Pct	100	98
Independent Directors Board Meeting Attendance %	100	98
Pct of Independent Directors on Audit Committee	100	100

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
Total revenue	(Btmn)	413	421	422	433	470
Cost of goods sold	(Btmn)	(248)	(248)	(246)	(243)	(251)
Gross profit	(Btmn)	165	173	176	189	219
SG&A	(Btmn)	(40)	(40)	(40)	(41)	(71)
Other income/expense	(Btmn)	13	18	5	8	6
Interest expense	(Btmn)	(25)	(25)	(26)	(26)	(25)
Pre-tax profit	(Btmn)	113	126	114	129	128
Corporate tax	(Btmn)	(29)	(31)	(29)	(31)	(36)
Equity a/c profits	(Btmn)	(3)	(4)	11	13	45
Minority interests	(Btmn)	11	14	15	11	23
Core profit	(Btmn)	92	105	112	123	161
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	92	105	112	123	161
EBITDA	(Btmn)	253	268	278	294	326
Core EPS	(Bt)	0.07	0.08	0.09	0.10	0.13
Net EPS	(Bt)	0.07	0.08	0.09	0.10	0.13

Source: Company data, InnovestX Research

4Q66 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%YoY	%QoQ
Total revenue	413	421	422	433	470	13.8	8.6
Cost of goods sold	(248)	(248)	(246)	(243)	(251)	1.1	3.0
Gross profit	165	173	176	189	219	33.0	15.8
SG&A	(40)	(40)	(40)	(41)	(71)	79.3	73.0
Other income/expense	13	18	5	8	6	(56.4)	(25.6)
Interest expense	(25)	(25)	(26)	(26)	(25)	(0.3)	(3.2)
Pre-tax profit	113	126	114	129	128	13.6	(1.1)
Corporate tax	(29)	(31)	(29)	(31)	(36)	23.2	17.3
Equity a/c profits	(3)	(4)	11	13	45	(1,479.3)	245.7
Minority interests	11.50	14.17	15.42	11.30	23.02	100.2	103.7
Core profit	92	105	112	123	161	75.0	30.2
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0		
Net Profit	92	105	112	123	161	75.0	30.2
EBITDA	253	268	278	294	326	28.9	11.2
Core EPS (Bt)	0.07	0.08	0.09	0.10	0.13	75.0	30.2
Financial Ratio (%)							
Gross margin	39.9	41.1	41.7	43.7	46.6	16.8	6.6
SG&A/Revenue	9.7	9.4	9.5	9.5	15.2	57.5	59.3
EBITDA margin	61.3	63.6	65.8	67.8	69.5	13.3	2.4
Net profit margin	22.2	25.0	26.5	28.5	34.2	53.7	19.9

Source: Company data, InnovestX Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Total revenue	(Btmn)	1,450	1,746	1,861	1,917	1,975
Cost of goods sold	(Btmn)	(904)	(988)	(1,042)	(1,074)	(1,106)
Gross profit	(Btmn)	546	757	819	843	869
SG&A	(Btmn)	(155)	(193)	(201)	(207)	(213)
Other income/expense	(Btmn)	19	36	35	36	37
Interest expense	(Btmn)	(101)	(102)	(101)	(95)	(89)
Pre-tax profit	(Btmn)	309	498	552	578	604
Corporate tax	(Btmn)	(79)	(127)	(146)	(152)	(159)
Equity a/c profits	(Btmn)	(21)	66	55	57	58
Minority interests	(Btmn)	43	64	65	66	68
Core profit	(Btmn)	251	501	526	549	571
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	251	501	526	549	571
EBITDA	(Btmn)	861	1,166	1,209	1,232	1,255
Core EPS	(Bt)	0.20	0.40	0.42	0.44	0.46
Net EPS	(Bt)	0.20	0.40	0.42	0.44	0.46
DPS	(Bt)	0.22	0.36	0.38	0.39	0.41

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Total current assets	(Btmn)	1,623	1,947	1,954	1,994	2,048
Total fixed assets	(Btmn)	5,162	5,006	4,925	4,844	4,761
Total assets	(Btmn)	6,785	6,953	6,879	6,838	6,809
Total loans	(Btmn)	465	708	642	602	562
Total current liabilities	(Btmn)	846	1,129	1,088	1,070	1,054
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,658	2,379	2,266	2,163	2,068
Total liabilities	(Btmn)	3,504	3,508	3,354	3,233	3,122
Paid-up capital	(Btmn)	620	620	620	620	620
Total equity	(Btmn)	3,281	3,445	3,525	3,605	3,687

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Core Profit	(Btmn)	251	501	526	549	571
Depreciation and amortization	(Btmn)	472	499	501	502	504
Operating cash flow	(Btmn)	740	948	962	975	998
Investing cash flow	(Btmn)	(458)	(354)	(400)	(400)	(400)
Financing cash flow	(Btmn)	(188)	(471)	(641)	(629)	(642)
Net cash flow	(Btmn)	94	123	(79)	(54)	(44)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Gross margin	(%)	37.6	43.4	44.0	44.0	44.0
Operating margin	(%)	27.0	32.3	33.2	33.2	33.2
EBITDA margin	(%)	59.4	66.8	65.0	64.3	63.6
EBIT margin	(%)	28.3	34.4	35.1	35.1	35.1
Net profit margin	(%)	17.3	28.7	28.3	28.6	28.9
ROE	(%)	7.7	14.5	14.9	15.2	15.5
ROA	(%)	3.7	7.2	7.6	8.0	8.4
Net D/E	(x)	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
Interest coverage	(x)	3.8	6.5	7.0	7.7	8.5
Debt service coverage	(x)	1.5	1.4	1.6	1.8	1.9
Core PER	(x)	22.0	11.0	10.5	10.1	9.7
PBV	(x)	1.7	1.6	1.5	1.5	1.5
Payout Ratio	(%)	108.6	89.1	89.1	89.1	89.1

Main Assumption

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Sales Growth	(%YoY)	8.7	20.4	6.6	3.0	3.0
Terminal Service Income	(Btmn)	1,110	1,375	1,416	1,459	1,503
Other service income	(Btmn)	340	371	445	458	472
SG&A/Sales	(%)	10.7	11.0	10.8	10.8	10.8

Source: Company data, InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ใน ทุกระณีน ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอ โอเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวน ให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTCG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNPP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTb, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVIL, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

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, BBGI, 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, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, 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, ITCL, 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, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, 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, PTTCG, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, 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, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, 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, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, 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, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, 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, 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, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMA, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCLP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNPP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVIL, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, 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 November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.