

ทีคิวเอ็ม อัลฟา

บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา
จำกัด (มหาชน)

TQM

Bloomberg TQM.TB
Reuters TQM.BK

innovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอช

4Q66: กำไรดีเกินคาดจาก opex

กำไรสุทธิ 4Q66 ออกมาดีเกินคาดจาก opex โดยผลประกอบการสะท้อนถึงรายได้ ค่าธรรมเนียมและบริการที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล QoQ อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น และอัตราส่วน ต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 เพิ่มขึ้น 5% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q66 (หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ opex) โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2567 จะเติบโต 18% เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TQM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น จาก 28 บาท สู่ 29 บาท

4Q66: กำไรดีเกินคาดเล็กน้อยจาก opex กำไรสุทธิ 4Q66 ของ TQM เพิ่มขึ้น 10% YoY และ 8% QoQ สู่ 223 ลบ. สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 7% โดยเกิดจาก opex ที่ต่ำกว่าคาด

รายการที่สำคัญ:

- รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ: -4% YoY, +7% QoQ ตามฤดูกาล ใน 4Q66 และ +3% ในปี 2566
- อัตรากำไรขั้นต้น: +162 bps YoY, +189 bps QoQ ใน 4Q66 และ +2 bps ในปี 2566 ซึ่งเป็นผลมาจากประสิทธิภาพที่สูงขึ้นของพนักงานขายหลังจากรับพนักงานขายเข้ามาเพิ่มอีก ~400 คนใน 1Q66
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ต่อรายได้: -198 bps YoY, -423 bps QoQ ใน 4Q66 แต่ +37 bps ในปี 2566 ดีกว่าคาด เนื่องจาก opex ต่ำกว่าคาด (-22% YoY, -16% QoQ ใน 4Q66 และ -1% ในปี 2566)

ปรับประมาณการกำไรปี 2567 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 เพิ่มขึ้น 5% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q66 (หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ opex) โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2567 จะเติบโต 18% ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่เติบโต 5% (ตัวเลขด้านต่ำของเป้าที่บริษัทวางไว้ที่ 5-10%) การปรับลดลงอย่างต่อเนื่องทั้งอัตรากำไรขั้นต้นและอัตราส่วน opex ต่อรายได้ และส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากธุรกิจบริการทางการเงิน

คงคำแนะนำ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TQM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยสู่ 29 บาท (อ้างอิง PBV 6 เท่า หรือ 18.5 เท่า สำหรับปี 2567)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ยอดขายเบี่ยงประกันอาจจะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและ ยอดขายรถยนต์ที่ชะลอตัวลง และ 2) อัตราค่าคอมมิชชันมีแนวโน้มปรับตัวลดลง โดยมีสาเหตุมาจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผลิตภัณฑ์และการแข่งขันที่สูงขึ้น

Tactical: NEUTRAL
(3-month)

Stock data

Last close (Feb 28) (Bt)	26.75
Target price (Bt)	29.00
Mkt cap (Btbn)	16.05
Mkt cap (US\$m)	446

Beta	L
Mkt cap (%) SET	0.09
Sector % SET	1.42
Shares issued (mn)	600
Par value (Bt)	0.50
12-m high / low (Bt)	38.5 / 24.7
Avg. daily 6m (US\$m)	0.64
Foreign limit / actual (%)	49 / 4
Free float (%)	35.9
Dividend policy (%)	≥ 50

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(6.1)	(2.7)	(25.7)
Relative to SET	(6.5)	(2.3)	(12.9)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 ESG Score

SET ESG Ratings BBB

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	2/18
Environmental Score Rank	1/18
Social Score Rank	2/18
Governance Score Rank	2/18

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

TQM มีนโยบายที่เหมาะสมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม และสังคม และมีโครงสร้างคณะกรรมการที่ดี

Source: Bloomberg Finance L.P.

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Net profit	(Btmn)	809	816	942	1,068	1,169
EPS	(Bt)	1.35	1.36	1.57	1.78	1.95
BVPS	(Bt)	4.28	4.52	4.89	5.16	5.43
DPS	(Bt)	1.20	1.00	1.41	1.60	1.75
EPS growth	(%)	(9.11)	0.86	15.45	13.37	9.39
P/E	(%)	19.83	19.66	17.03	15.02	13.73
P/BV	(%)	6.24	5.91	5.47	5.18	4.93
ROE	(%)	30.85	30.89	33.38	35.44	36.78
Dividend yield	(%)	4.49	3.74	5.28	5.99	6.55

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TQM มีนโยบายที่เหมาะสมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม โดยมีโมเดลที่ชัดเจนและผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงเกี่ยวกับเป้าหมาย เรามองว่าระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงขนาดที่เหมาะสมและความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสกับผู้มีส่วนได้เสีย

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	40.22 (2022)	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings	
Rank in Sector	2/18	TQM	5	No	Yes	BBB

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- TQM มีนโยบายประหยัดพลังงาน ควบคุมการใช้น้ำ และการใช้ไฟฟ้า รวมทั้งเปลี่ยนหลอดไฟภายในอาคารเป็นหลอดประหยัดไฟ
- บริษัทจัดโครงการ E-Document เพื่อลดการใช้กระดาษ และรณรงค์ให้ทุกหน่วยงานนำกระดาษกลับมาใช้ใหม่ ลดการใช้ถุงพลาสติก
- บริษัทยังได้จัดทำแผนการจัดการก๊าซเรือนกระจกอีกด้วย

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- TQM ดำเนินธุรกิจตามหลักสิทธิมนุษยชน ปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียและพนักงานอย่างยุติธรรมและเท่าเทียมกัน
- บริษัทมีแผนดำเนินการอย่างเป็นระบบในการเข้าร่วมกิจกรรมสาธารณะ เช่น การให้ทุนกับโรงเรียนรอบสำนักงาน การให้ทุนสนับสนุนประเพณีวิถีชีวิตแก่เจ้าหน้าที่ตำรวจ การร่วมทำบุญประเพณีกับวัดต่างๆ ในเทศกาล

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 11 คน โดยมีกรรมการอิสระจำนวน 5 คน กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจำนวน 1 คน ประธานกรรมการและกรรมการที่เป็นผู้บริหารรวม 5 คน ทั้งนี้ ประธานกรรมการไม่ได้ดำรงตำแหน่งเป็นประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
- ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการไม่ใช้กรรมการอิสระ คณะกรรมการบริษัทมีการแต่งตั้งกรรมการอิสระหนึ่งท่านเพื่อร่วมพิจารณากำหนดวาระประชุมคณะกรรมการ เพื่อส่งเสริมให้เกิดการถ่วงดุลอำนาจระหว่างคณะกรรมการและฝ่ายจัดการและให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน

EGS Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	41.64	40.22
Environment	30.08	25.82
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
Biodiversity Policy	No	No
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Water Policy	Yes	Yes
Social	26.15	26.15
Human Rights Policy	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Business Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
Training Policy	Yes	Yes
Fair Remuneration Policy	No	No
Governance	68.57	68.57
Size of the Board	10	11
Number of Board Meetings for the Year	7	9
Board Meeting Attendance Pct	100	97
Number of Female Executives	4	5
Number of Independent Directors	5	5
% Independent directors to total board members	50	45

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Fee & service income	(Btmn)	2,712	3,083	3,498	3,590	3,685	3,881	4,089	4,307
Cost of service	(Btmn)	1,414	1,517	1,606	1,691	1,735	1,805	1,881	1,981
Gross income	(Btmn)	1,298	1,565	1,893	1,899	1,950	2,076	2,208	2,326
Other income	(Btmn)	72	54	184	138	77	138	214	274
Total operating expenses	(Btmn)	0	2	2	2	25	29	40	54
Income before tax	(Btmn)	746	747	855	924	917	954	992	1,031
Income tax	(Btmn)	624	869	1,219	1,111	1,084	1,232	1,390	1,515
Core net profit	(Btmn)	116	167	230	226	224	246	278	303
Minority interest	(Btmn)	507	702	989	886	860	986	1,112	1,212
Net profit	(Btmn)	0	0	99	76	43	43	43	43
EPS	(Bt)	507	702	890	809	816	942	1,068	1,169
DPS	(Bt)	0.85	1.17	1.48	1.35	1.36	1.57	1.78	1.95

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash & cash equivalent	(Btmn)	2,758	2,167	804	729	1,187	1,353	1,427	1,423
Other current assets	(Btmn)	731	1,310	567	909	1,039	1,039	1,039	1,039
Premises & equipment	(Btmn)	80	94	79	99	123	491	541	591
Other non-current assets	(Btmn)	688	801	1,885	1,949	1,595	1,595	1,595	1,595
Total assets	(Btmn)	4,257	4,954	4,436	4,903	5,459	5,776	6,239	6,700
Total current liabilities	(Btmn)	1,816	1,957	729	1,110	1,341	1,439	1,738	2,037
Total non-current liabilities	(Btmn)	91	597	697	635	844	844	844	844
Total liabilities	(Btmn)	1,907	2,554	1,426	1,745	2,185	2,284	2,583	2,882
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total Equities	(Btmn)	2,350	2,400	2,676	2,570	2,714	2,933	3,096	3,258
BVPS	(Bt)	3.92	4.00	4.46	4.28	4.52	4.89	5.16	5.43

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue growth	(%)	8.41	13.68	13.49	2.62	2.65	5.33	5.34	5.36
Gross margin	(%)	47.86	50.77	54.10	52.89	52.90	53.50	54.00	54.00
Opex to income ratio	(%)	27.50	24.25	24.43	25.73	24.88	24.57	24.26	23.95
Cost to income ratio	(%)	77.60	72.22	68.00	70.14	70.51	68.62	66.77	65.76
Net profit margin	(%)	18.71	22.77	25.45	22.54	22.15	24.28	26.13	27.13
ROE	(%)	22.57	29.56	35.08	30.85	30.89	33.38	35.44	36.78
ROA	(%)	12.55	15.24	18.96	17.33	15.75	16.78	17.78	18.07
D/E	(x)	0.81	1.06	0.53	0.68	0.81	0.78	0.83	0.88

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Fee & service income	(Btmn)	876	845	895	974	984	898	871	931
Cost of service	(Btmn)	403	404	432	452	488	423	407	418
Gross income	(Btmn)	473	441	463	521	496	475	464	514
Other income	(Btmn)	17	30	30	61	14	23	41	(1)
Total operating expenses	(Btmn)	0	1	1	(1)	3	3	6	13
Income before tax	(Btmn)	224	226	223	250	242	247	232	195
Income tax	(Btmn)	265	244	269	334	264	248	267	305
Core net profit	(Btmn)	54	49	56	67	55	56	55	59
Minority interest	(Btmn)	211	195	213	267	209	192	212	246
Net profit	(Btmn)	(2)	15	7	57	14	(5)	5	29
EPS	(Bt)	214	180	206	210	195	197	207	217

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Cash & cash equivalent	(Btmn)	1,638	1,281	607	729	902	820	715	1,187
Other current assets	(Btmn)	388	551	807	909	955	1,066	1,029	1,039
Premises & equipment	(Btmn)	77	79	82	99	116	127	128	123
Other non-current assets	(Btmn)	1,760	1,635	1,913	1,949	1,854	1,696	1,633	1,595
Total assets	(Btmn)	4,593	4,457	4,419	4,903	5,072	4,847	5,154	5,459
Total current liabilities	(Btmn)	774	834	913	1,110	1,125	1,103	1,186	1,341
Total non-current liabilities	(Btmn)	656	658	661	635	632	573	891	844
Total liabilities	(Btmn)	1,430	1,493	1,575	1,745	1,757	1,676	2,077	2,185
Paid-up capital	(Btmn)	300	300	300	300	300	300	300	300
Total Equities	(Btmn)	2,832	2,402	2,290	2,570	2,714	2,613	2,537	2,714
BVPS	(Bt)	4.72	4.00	3.82	4.28	4.52	4.36	4.23	4.52

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
YoY Revenue growth	(%)	5.68	1.08	16.39	(8.52)	12.33	6.33	(2.67)	(4.34)
Gross margin	(%)	53.99	52.22	51.72	53.55	50.40	52.94	53.28	55.17
Opex to income ratio	(%)	25.63	26.76	24.95	25.65	24.62	27.54	26.62	20.98
Cost to income ratio	(%)	70.28	72.02	70.83	67.83	73.22	72.73	70.08	65.85
Net profit margin	(%)	24.42	21.30	22.99	21.53	19.82	21.93	23.74	23.35
ROE	(%)	31.06	27.49	35.10	34.51	29.52	29.57	32.14	33.13
ROA	(%)	18.95	15.90	18.55	17.99	15.64	15.88	16.55	16.39
D/E	(x)	0.50	0.62	0.69	0.68	0.65	0.64	0.82	0.81

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch	%QoQ ch	2022	2023	% YoY ch
Fee & service income	974	871	931	(4)	7	3,590	3,685	3
Cost of service	452	407	418	(8)	3	1,691	1,735	3
Gross income	521	464	514	(1)	11	1,899	1,950	3
Other income	61	41	(1)	(101)	(101)	138	77	(44)
Operating expenses	250	232	195	(22)	(16)	924	917	(1)
Income before tax	333	273	318	(5)	16	1,113	1,109	(0)
Income tax	67	55	59	(13)	7	226	224	(1)
Minority Interest	57	5	29	(49)	480	76	43	NM.
Net profit	209	213	230	10	8	811	841	4
EPS	0.35	0.34	0.36	4	5	1.35	1.36	1
Key Financial Ratios	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	2022	2023	% YoY ch
Gross margin (%)	53.55	53.28	55.17	1.62	1.89	52.89	52.90	0.02
Opex to income ratio (%)	25.65	26.62	20.98	(4.67)	(5.65)	25.73	24.88	(0.85)
Cost to income ratio (%)	67.83	70.08	65.85	(1.98)	(4.23)	70.14	70.51	0.37
Net profit margin (%)	21.53	23.74	23.35	1.82	(0.40)	22.54	22.15	(0.39)
D/E	0.68	0.82	0.81	0.13	(0.01)	0.68	0.81	0.13

Source: The company and InnovestX Research
Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 28, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
BLA	Neutral	18.60	22.0	19.4	9.9	12.5	8.8	0	(21)	42	0.7	0.7	0.7	7	6	8	3.2	1.1	2.9
THRE	Outperform	0.87	1.1	20.7	n.m.	17.5	13.3	46	n.m.	32	1.2	1.0	1.0	(6)	6	7	0.0	0.0	1.5
THREL	Neutral	1.97	1.1	(43.1)	7.7	19.3	12.8	55	(60)	51	0.8	0.9	0.9	10	4	7	7.6	3.6	4.7
TLI	Neutral	8.60	10.0	22.1	10.6	10.1	9.9	2	5	3	1.0	0.9	0.9	10	10	0	3.5	5.8	3.5
TQM	Neutral	26.75	29.0	12.1	19.8	19.7	17.0	(9)	1	15	6.2	5.9	5.5	31	31	33	4.5	3.7	5.3
Average					12.0	15.8	12.3	18.9	(18.8)	28.7	2.0	1.9	1.8	10	11	11	3.8	2.8	3.6

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โยทก ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของเดิมในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยายจำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกกลุ่ม ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อมอบให้แก่บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยายจำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, ALL, 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, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHF, 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, PTTGP, 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, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, 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, KKI, 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, SPVI, 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, 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, TKT, 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 (ได้รณรมรณรณ)

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, HENG, HMPRO, HTC, ICC, 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, LHF, 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, PTTGP, 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, 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, TASC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, 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 (ได้รณรณรณรณ)

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, UV, 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, DTCT, 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, IVD, 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, PMTA, POLAR, POMPIU, 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, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, 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, THE, 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.