

HIGH
CONVICTION

innovest^x
A Subsidiary of SCBX Group

15 พฤษภาคม 2567

STOCK NOTE

บมจ. เอ็นฟอร์ช ซีเคียว

มุมมอง. เอ็นฟอर्स ซีเคียว

บทสรุป

- SECURE รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 ที่ 40.9 ล้านบาท เติบโต 38.7% QoQ และ 50.2% YoY ดีกว่าที่เราคาดไว้ 32% จากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด
- ถึงแม้ว่าราคาหุ้นจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 14.5% YTD outperform SET 17.3% แต่เราเชื่อว่าราคาหุ้นจะยังคงสามารถปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจาก แนวโน้มผลประกอบการที่ยังคงแข็งแกร่ง และมูลค่าปัจจุบันยังอยู่ในจุดที่น่าสนใจ โดยซื้อขายอยู่ที่ระดับ 13.5x PE ในปี 2567 เทียบกับการเติบโตของกำไรที่ 24.3% SECURE ยังเป็นบริษัทที่มีระดับเงินสดในมือสูงมากและไม่มีหนี้สิน ลีน 1Q67 บริษัทมีเงินสดอยู่ที่ 408 ล้านบาทหรือคิดเป็น 4 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็น 27% ของราคาปิดล่าสุด เราคงคำแนะนำซื้อ ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 22 บาท (จาก 18 บาท) อิง 20x PE ปี 2567

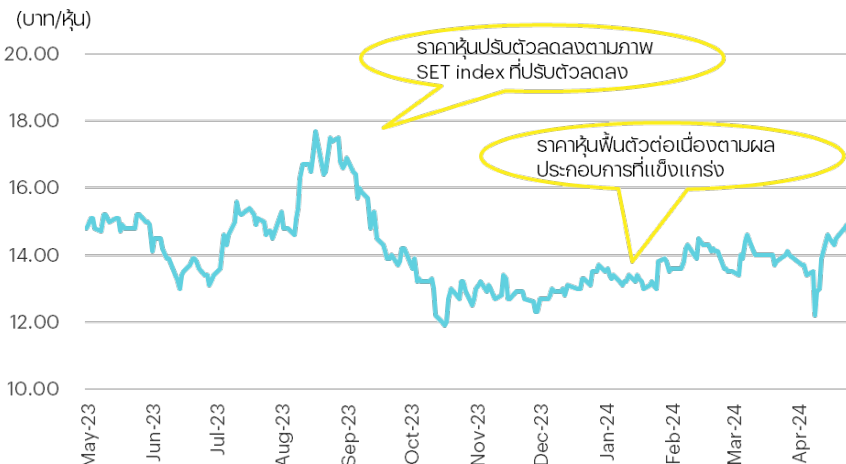
ปัจจัยกระตุ้น

- ปัจจัยกระตุ้น#1: ผลประกอบการ 1Q67 สร้างจุดสูงสุดใหม่และดีกว่าที่เราคาด** SECURE รายงานกำไรสุทธิที่ 40.9 ล้านบาท เติบโต 38.7% QoQ และ 50.2% YoY ซึ่งดีกว่าที่เราคาดไว้ 32% โดยเป็นผลมาจากการเติบโตของรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด รายได้รวมอยู่ที่ 345 ล้านบาท เติบโต 7.2% QoQ และ 37.4% YoY โดยผลิตภัณฑ์กลุ่ม Network security เติบโตได้ดีจากความต้องการที่สูงขึ้น และรายได้จากกลุ่มนี้คิดเป็น 79% ของรายได้รวม ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นนั้นอยู่ที่ 20.5% ดีขึ้นจาก 19.9% ใน 4Q66 แต่ลดลงจาก 1Q66 ที่ 22.5% จากสัดส่วนยอดขายที่แตกต่างกัน SG&A ทรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น 21.2% YoY จากจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้น
- ปัจจัยกระตุ้น#2: คาดผลประกอบการ 2Q67 เติบโตต่อเนื่อง** โดยเราคาดว่าแนวโน้มผลประกอบการ 2Q67 จะยังคงสามารถเติบโต YoY ได้อย่างต่อเนื่องเนื่องจากความต้องการที่ยังคงดีอย่างต่อเนื่อง แต่ในส่วนของ QoQ นั้นคาดว่าจะเห็นการปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากปัจจัยทางด้านฤดูกาลเนื่องจากใน 2Q67 มีจำนวนวันหยุดที่มากกว่า 1Q67 แต่เราอยากให้นักลงทุนโฟกัสที่แนวโน้มการเติบโต YoY มากกว่าเพราะจะแสดงให้เห็นถึงภาพแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจได้ดีกว่า
- ปัจจัยกระตุ้น#3: ปรับกำไรปี 2567 ขึ้นสะท้อนผลประกอบการที่ดีกว่าคาด** กำไรสุทธิ 1Q67 คิดเป็น 38.2% ของทั้งปีที่เรากำไว้ก่อนหน้านี้ เนื่องด้วยแนวโน้มผลประกอบการที่ยังคงดีต่อเนื่องและคาดว่า 4Q67 จะเป็นจุดสูงสุดของปี และก่อนหน้านี้ประมาณการเติบโตของรายได้ของเราที่ 10% ถือว่ายังต่ำกว่าเป้าหมายที่ผู้บริหารวางไว้ที่ 15-20% เราเลยมีการปรับกำไรปี 2567 ขึ้น 6.7% อยู่ที่ 114 ล้านบาท เติบโต 24.3% YoY ภายหลังจากที่เรามีการปรับประมาณการเติบโตของรายได้ขึ้นเป็น 17.5% ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมายของบริษัท โดยเราคงในส่วนของประมาณการอื่นๆเหมือนเดิม

ความเสี่ยงและความกังวล

- การผันผวนของค่าเงินบาทที่อาจจะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น ในกรณีที่เงินบาทอ่อนค่าอย่างรวดเร็ว

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 11



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้

Current: 15.00 Target Price by INVX: 22.00 Avg Cons.: NA

52 Weeks Low: 11.80 52 Weeks High: 18.10

Source: SETSMART, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 ESG Score

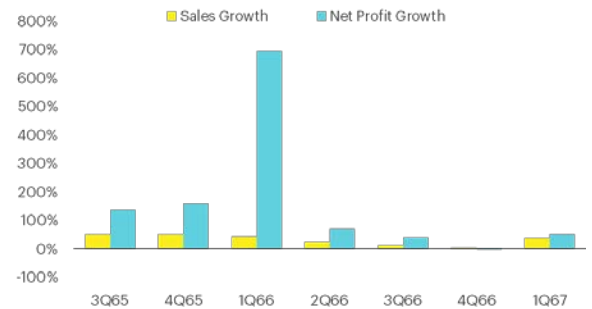
SET ESG Ratings	Not Included
ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า SECURE ไม่มีคะแนน ESG อย่างไรก็ตามบริษัทอยู่ในธุรกิจด้าน Cybersecurity ซึ่งไม่ได้มีประเด็นทางด้าน ESG

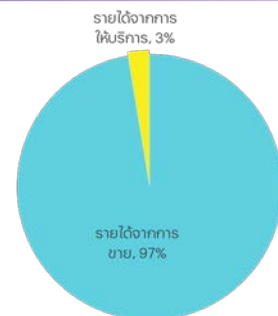
Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

โครงสร้างรายได้ปี 2566



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

กิตติส พฤติภัทร, CFA, FRM
0-2949-1007 | kittisorn.pruitipat@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า SECURE มีนโยบายด้าน ESG ที่ชัดเจน ประกอบกับธุรกิจหลักของบริษัทนั้นคือด้าน Cybersecurity ซึ่งถือว่าไม่ได้อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีผลกระทบเชิงลบต่อด้านสิ่งแวดล้อม

ESG Disclosure Score

Bloomberg ESG Score	n.a.
Rank in Sector	n.a.

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
SECURE	5	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- บริษัทมุ่งเน้นในการใช้อุปกรณ์ไฟฟ้าที่ได้มาตรฐานและได้รับการรับรองเพื่อประหยัดพลังงานอีกทั้งรณรงค์ให้มีการประหยัดไฟฟ้าและน้ำประปา โดยปิดไฟในช่วงพักกลางวัน ตลอดจนไม่เปิดไฟฟ้าและน้ำประปาทิ้งไว้ การใช้บันไดแทนการใช้ลิฟต์
- มีการส่งเสริมให้เก็บข้อมูลด้วยการสแกนข้อมูลในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์แทนการจัดเก็บเป็นเอกสาร การใช้กระดาษอย่างคุ้มค่า โดยจัดพิมพ์แบบหน้า-หลัง หรือการนำกลับมาใช้ถึง 2 หน้า

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- มุ่งเน้นการประกอบกิจการด้วยความซื่อสัตย์สุจริต เป็นธรรม มีจรรยาบรรณ และตั้งมั่นที่จะแข่งขันทางการค้าตามหลักจริยธรรม
- มีนโยบายสนับสนุนและเคารพการปกป้องสิทธิมนุษยชน ไม่ว่าจะเป็นพนักงาน ชุมชน และสังคมรอบข้าง โดยคำนึงถึงความเสมอภาค
- ให้ความสำคัญของการพัฒนาทรัพยากรมนุษย์และปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ห้ามมิให้กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานของบริษัท ดำเนินการหรือยอมรับการทุจริตคอร์รัปชันในทุกรูปแบบทั้งทางตรงและทางอ้อม
- จัดให้มีการสื่อสารนโยบายการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันในยังหน่วยงานทุกระดับในบริษัท

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 สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
Total revenue	(Btmn)	251.1	261.2	231.8	321.8	345.0
Cost of goods sold	(Btmn)	(194.5)	(210.2)	(194.0)	(257.8)	(274.2)
Gross profit	(Btmn)	56.6	51.0	37.8	64.1	70.8
SG&A	(Btmn)	(23.1)	(24.3)	(23.9)	(27.6)	(28.0)
Other income/expense	(Btmn)	1.1	2.3	0.6	2.3	2.7
Interest expense	(Btmn)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
Pre-tax profit	(Btmn)	34.4	28.8	14.3	38.5	45.3
Corporate tax	(Btmn)	(6.9)	(5.6)	(3.6)	(8.2)	(10.1)
Equity a/c profits	(Btmn)	(1.2)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.2)
Minority interests	(Btmn)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Core profit	(Btmn)	26.3	22.8	10.3	29.9	35.1
Extra-ordinary items	(Btmn)	0.9	0.9	1.1	(0.5)	5.8
Net Profit	(Btmn)	27.2	23.7	11.4	29.5	40.9
EBITDA	(Btmn)	36.9	32.1	17.4	42.1	49.0
Core EPS	(Bt)	0.26	0.22	0.10	0.29	0.34
Net EPS	(Bt)	0.26	0.23	0.11	0.29	0.40

Source: Company data, InnovestX Research

1Q67 Earnings Results

FY December 31 (Btmn)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%YoY	%QoQ
Total revenue	251.1	261.2	231.8	321.8	345.0	37.4	7.2
Cost of goods sold	(194.5)	(210.2)	(194.0)	(257.8)	(274.2)	40.9	6.4
Gross profit	56.6	51.0	37.8	64.1	70.8	25.1	10.5
SG&A	(23.1)	(24.3)	(23.9)	(27.6)	(28.0)	21.2	1.5
Other income/expense	-0.1	1.9	0.2	1.9	2.6	na.	38
Interest expense	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	7.9	(6.4)
Pre-tax profit	33.2	28.4	13.9	38.1	45.1	36.0	18.4
Corporate tax	(6.9)	(5.6)	(3.6)	(8.2)	(10.1)	47.1	23.4
Core profit	(1.2)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.2)	(87.7)	(61.6)
Extra-ordinary items	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	na.	na.
Net Profit	26.3	22.8	10.3	29.9	35.1	33.1	17.1
EBITDA	0.9	0.9	1.1	-0.5	5.8	566.1	na.
Core EPS (Bt)	27.2	23.7	11.4	29.5	40.9	50.2	38.7
Financial Ratio (%)							
Gross margin	22.5	19.5	16.3	19.9	20.5	(9.0)	3.1
SG&A/Revenue	9.2	9.3	10.3	8.6	8.1	(11.8)	(5.3)
EBITDA margin	14.7	12.3	7.5	13.1	14.2	(3.4)	8.6
Net profit margin	10.8	9.1	4.9	9.2	11.9	9.4	29.4

Source: Company data, InnovestX Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Total revenue	(Btmn)	894	1,066	1,253	1,378	1,516
Cost of goods sold	(Btmn)	(749)	(857)	(1,003)	(1,097)	(1,199)
Gross profit	(Btmn)	145	209	249	281	317
SG&A	(Btmn)	(88)	(99)	(110)	(114)	(118)
Other income/expense	(Btmn)	3	6	7	7	7
Interest expense	(Btmn)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Pre-tax profit	(Btmn)	60	116	145	173	205
Corporate tax	(Btmn)	(13)	(24)	(29)	(34)	(41)
Equity a/c profits	(Btmn)	(2)	(2)	(3)	(3)	(3)
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	45	89	114	136	162
Extra-ordinary items	(Btmn)	10	2	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	55	92	114	136	162
EBITDA	(Btmn)	71	128	157	185	217
Core EPS	(Bt)	0.44	0.87	1.11	1.33	1.58
Net EPS	(Bt)	0.54	0.89	1.11	1.33	1.58
DPS	(Bt)	0.18	0.45	0.56	0.67	0.79

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Total current assets	(Btmn)	706	792	859	945	1,045
Total fixed assets	(Btmn)	105	117	118	119	120
Total assets	(Btmn)	812	910	977	1,064	1,165
Total loans	(Btmn)	5	6	6	6	6
Total current liabilities	(Btmn)	166	195	192	200	208
Total long-term liabilities	(Btmn)	34	42	41	41	41
Total liabilities	(Btmn)	200	237	233	241	249
Paid-up capital	(Btmn)	51	51	51	51	51
Total equity	(Btmn)	612	673	741	820	913

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Core Profit	(Btmn)	45	89	114	136	162
Depreciation and amortization	(Btmn)	12	14	14	14	14
Operating cash flow	(Btmn)	26	90	112	140	164
Investing cash flow	(Btmn)	(8)	1	(14)	(14)	(14)
Financing cash flow	(Btmn)	(23)	(36)	(46)	(57)	(69)
Net cash flow	(Btmn)	(5)	55	52	69	81

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Gross margin	(%)	16.2	19.6	19.9	20.4	20.9
Operating margin	(%)	6.4	10.4	11.1	12.1	13.1
EBITDA margin	(%)	7.9	12.1	12.6	13.4	14.3
EBIT margin	(%)	6.8	11.0	11.7	12.6	13.6
Net profit margin	(%)	6.2	8.6	9.1	9.9	10.7
ROE	(%)	9.0	13.6	15.4	16.6	17.8
ROA	(%)	6.8	10.1	11.7	12.8	13.9
Net D/E	(x)	(0.6)	(0.6)	(0.7)	(0.7)	(0.7)
Interest coverage	(x)	71.1	142.8	178.8	214.6	254.8
Debt service coverage	(x)	11.8	18.3	23.1	27.3	32.0
Core PER	(x)	34.1	17.2	13.5	11.3	9.5
PBV	(x)	2.5	2.3	2.1	1.9	1.7
Payout Ratio	(%)	33.6	50.4	50.4	50.4	50.4

Main Assumption

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Sales Growth	(%YoY)	8.6	19.2	17.5	10.0	10.0
SG&A/Sales	(%)	9.8	9.3	8.8	8.3	7.8

Source: Company data, InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ที่เกี่ยวข้องก็กับธนาคารฯ 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 กรีสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่า อสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, ITEL, 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, PTTGC, 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, SVI, 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, 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, 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, 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 (ได้คุ้มครอง)

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, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, 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, 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, SACC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SG, 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, TASCOC, 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 (ได้ประกาศ)

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, PEER, N/A, 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, APO, 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, BKG, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, 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, LPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, 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, KLINIQU, 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, NEO, 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, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJINA, 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, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGBO, 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, WELL, 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.