

Small Cap Tactical Call For 2Q67

โดย INVX Research

วันที่ 4 มิถุนายน 2024

Small Cap Tactical Call For 2Q67

- **กลยุทธ์ลงทุน :** เราเลือก 5 หุ้น Small Cap. เป็น Top Picks สำหรับ 2Q67 ได้แก่ AMATA AU KLINIQ TPAC TNP เนื่องจาก 1) เป็นหุ้นที่คาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดแล้ว หรือ จะเห็นการเติบโตได้ YoY ในปี 2567 อีกทั้ง 2Q67 กำไรมีแนวโน้มจะเติบโตได้ดีทั้ง YoY และ QoQ และ 2) Valuation ไม่แพง (PER และ PBV 67F ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี) อีกทั้งยังมีศักยภาพจ่ายปันผลสม่ำเสมอ
- **สรุปผลประกอบการ 1Q67 ของหุ้น Small Cap. ที่เราดูแลอยู่ทั้ง 15 บริษัท :** ภาพรวมมีกำไรปกติของกลุ่มฯ 1Q67 ราว 1,914 ลบ. หดตัว 14%QoQ หลักๆ เกิดจากผลของฤดูกาล แต่ยังคงเติบโต 4%YoY หลักๆ เกิดจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ 3 หุ้นที่มีกำไรเติบโต YoY มากสุด นำโดย SECURE AU และ NER ส่วน 3 หุ้นที่มีกำไรหดตัว YoY มากสุด นำโดย XPG WINNER ONEE
- **แนวโน้มผลประกอบการ 2Q67 ของหุ้น Small Cap. :** แม้กำลังซื้อในประเทศที่ซบเซายังเป็นปัจจัยท้าทาย แต่คาดกำไรปกติของกลุ่มฯ 2Q67 จะมีการปรับตัวดีขึ้น YoY และ QoQ เนื่องจากมีฐานกำไรต่ำปีก่อน และจะรับรู้ผลบวกจากการขยายธุรกิจต่อเนื่อง อีกทั้งแต่ละบริษัทยังมีการควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

หลักทรัพย์	Target Price by INVX (บาท)	Upside	Price %YTD	คาดกำไร 2Q67		Core Profit Growth (%YoY)		PER		PBV		Div. Yield	
				QoQ	YoY	2566	2567F	67F	Status	67F	Status	2566	2567F
AMATA	29.10	26.5%	-14.0%	+	+	-9.8%	9.6%	11.8	-1SD	1.0	-2SD	2.8%	3.4%
AU	11.00	40.1%	-14.7%	+	+	50.4%	20.2%	29.9	-1SD	6.3	-2SD	2.7%	3.2%
KLINIQ	46.00	9.5%	1.2%	+	+	40.5%	12.5%	28.5	-2SD	5.3	-2SD	3.1%	3.5%
TPAC	21.40	42.7%	-10.2%	+	+	63.2%	3.1%	9.8	-1SD	1.4	-1SD	3.6%	4.1%
TNP	4.50	23.0%	24.5%	+	+	4.4%	10.9%	17.0	-1SD	2.4	-1SD	2.3%	2.6%

Source : InnovestX Research

สรุปผลประกอบการ 1Q67 และแนวโน้ม 2Q67 ของกลุ่มหุ้น Small Cap.

หลักทรัพย์	Mkt Cap. (au.)	Target Price by INVX (บาท)	Upside	Rec.	Core Profit (au.)					คาดโมเมนตัมกำไรปกติ 2Q67		Outlook 2Q67
					1Q67	4Q66	%QoQ	1Q66	%YoY	QoQ	YoY	
AMATA	26,450	29.10	26.5%	Outperform	386	674	(43%)	526	(27%)	+	+	บันทึกรายได้จาก Backlog หนุนการเติบโตของรายได้ทั้ง YoY และ QoQ
AU	6,403	11.00	40.1%	Outperform	54	47	15%	34	59%	+	+	ยอดขายสาขาเดิมคาดเติบโตดีจากอากาศร้อน ลูกค้าต่างชาติเพิ่มขึ้นในช่วงเทศกาลสงกรานต์ อีกทั้งยังรับรู้ยอดขายสาขาใหม่และคุมต้นทุนได้ดี
HTC	6,511	23.50	45.1%	Outperform	185	130	42%	197	(6%)	-	+	ยอดขายยังแข็งแกร่งแต่ต้นทุนเพิ่มขึ้นจากปีก่อน เช่น น้ำตาลและน้ำมัน
KLINIQ	9,240	46.00	9.5%	Outperform	75	78	(3%)	69	9%	+	+	มาร์จิ้นจะมีแนวโน้มดีขึ้นหลังเริ่มรับรู้ยอดขายสาขาใหม่ที่เร่งเปิดใน 1Q67 และผลการดำเนินงานของคลินิกศัลยกรรมมีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่อง
ONEE	8,715	4.30	17.5%	Outperform	31	182	(83%)	50	(38%)	+	=	คาดฟื้นตัว QoQ จากฐานต่ำใน 1Q67 และจำนวน Event และ Concert ที่มากขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล แต่ YoY คาดว่าจะถูกกดดันจากต้นทุนที่สูงขึ้นจากการเปิดตัวละครใหญ่ 2 เรื่อง
NYT	4,886	5.50	39.6%	Outperform	159	161	(1%)	105	51%	-	+	ปริมาณรถยนต์ส่งออกผ่านท่าเรือมีแนวโน้มลดลง แต่คาดยังถูกชดเชยได้จากรายได้ค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นหลังมีเปิดคลังสินค้าใหม่ และการคุมต้นทุนได้ดี
SECURE	1,798	18.00	2.9%	Outperform	26	23	16%	3	843%	-	+	คาดกำไรปรับตัวลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลเนื่องจากวันหยุดเยอะแต่เต็มไปได้ YoY ตามความต้องการที่ยังมีอย่างต่อเนื่อง
SNNP	15,168	23.40	48.1%	Outperform	158	165	(5%)	154	2%	=	=	ยอดขายในประเทศมีโอกาเติบโตจำกัด Gross Margin ยังทรงตัวดี
TPAC	4,898	21.40	42.7%	Outperform	122	117	4%	139	(13%)	+	+	คาดว่าผลการดำเนินงานจะยังดีขึ้นต่อเนื่อง QoQ หลังจากเข้าสู่ High season ช่วงฤดูกาล Summer และการ ramp up เครื่องจักรใหม่ ในประเทศอินเดีย
TNP	2,928	4.50	23.0%	Outperform	45	48	(6%)	36	24%	+	+	ยอดขายสาขาเดิมจะได้อานิสงส์จากตลาดท่องเที่ยวฟื้น โดยเฉพาะช่วงเทศกาลสงกรานต์ และยังรับรู้ยอดขายสาขาใหม่ หนุนให้เกิดผลประหยัดต่อขนาดดีขึ้น
XPG	11,877	2.30	107.2%	Outperform	51	38	33%	(12)	(535%)	-	+	รายได้ค่าธรรมเนียมและดอกเบี้ยอ่อนตัวแต่มีหนุนจากการทำ JV กับ SIRI
III	6,422	8.50	6.9%	Neutral	99	85	16%	144	(31%)	+	-	แม้ค่าระวางคาดผ่านจุดต่ำสุดแล้ว แต่ต้องจับตาปริมาณขนส่งที่ฟื้นตัวช้า
WINNER	1,260	2.04	-3.1%	Neutral	13	39	(66%)	34	(61%)	+	=	มีความเสี่ยงจากค่าเงินบาทอ่อนกระทบต้นทุนนำเข้าสินค้า ทำให้มาร์จิ้นลดลง
WICE	4,237	5.40	-16.9%	Underperform	35	18	94%	54	(35%)	+	-	แม้ค่าระวางคาดผ่านจุดต่ำสุดแล้ว แต่ต้องจับตาปริมาณขนส่งที่ฟื้นตัวช้า
NER	10,994	5.50	-7.6%	Underperform	476	430	11%	303	57%	+	+	2Q67 คาดกำไรไรด์สุดท้ายของปีจากราคาขายที่สูงขึ้น แต่ 2H67 มีความเสี่ยงปริมาณขายจะลดลงหลังอุปสงค์ชะลอตามความต้องการซื้อรถยนต์ในไทยและจีน
Total					1,914	2,234	(14%)	1,838	4%			

Source : InnovestX Research

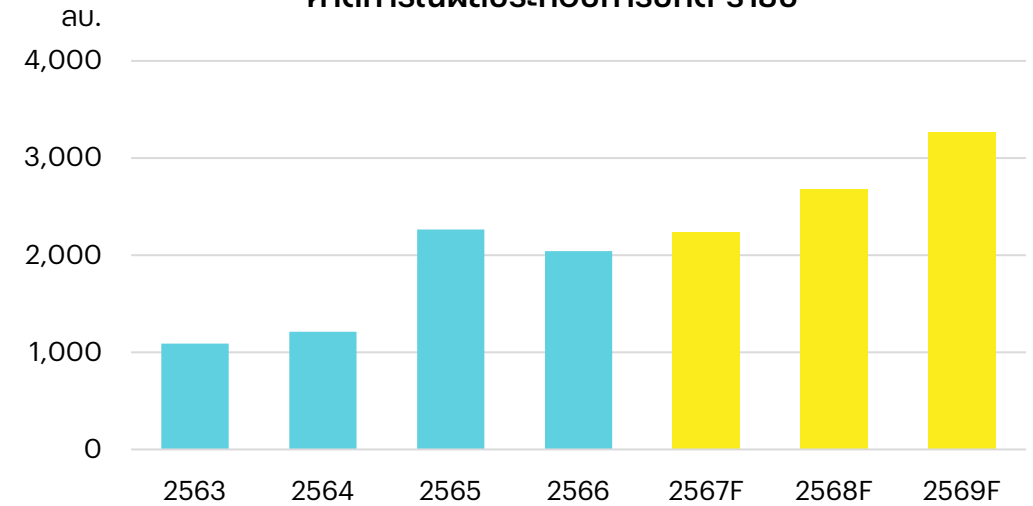
AMATA

Backlog ในมือแข็งแกร่ง

เหตุผลการลงทุน

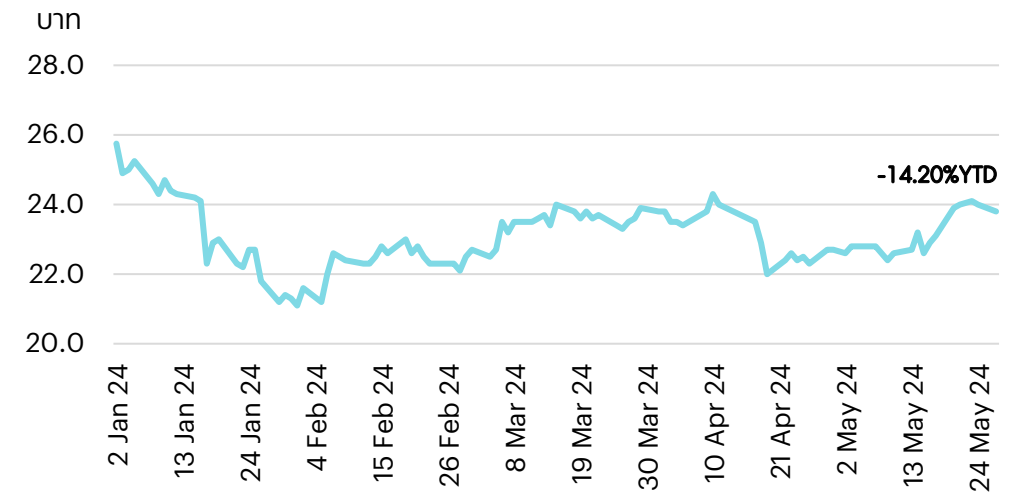
1. การเป็นจุดยุทธศาสตร์ของการลงทุนในภูมิภาคซึ่งส่งผลบวกต่อการเติบโตของ FDI และ Demand การใช้ที่ดินในรวมทั้งการเปิดนิคมใหม่ อมตะ ชลบุรี 2 บ้านบึง จะเป็นปัจจัยช่วยหนุนยอดขายที่ดินในปีนี้อย่างเต็มที่ตามเป้าที่ตั้งไว้ไม่ต่ำกว่า 1,800 ไร่ ซึ่งใน 1Q67 ทำได้ 17% ของเป้า
 2. ปัจจุบัน Backlog ในมือแข็งแกร่งถึง 14,000 ลบ. ประมาณ 13% เป็นยอดจาก เวียดนาม ส่วนที่เหลือมาจากไทยคาดประมาณ 6,000 ลบ. จะบันทึกรายได้ในปีนี้ และจะหนุนให้ผลประกอบการของไตรมาสที่เหลือของปีดีขึ้นเป็นลำดับ โดยปี 2567 คาดมีรายได้รวม 11,037 ลบ. (+16%) และกำไรสุทธิ 2,239 ลบ. (+18.8%)
 3. เราให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ฐาน PER ที่ 15.2 เท่า เท่ากับ PER เฉลี่ยในรอบ 6 ปี ของ AMATA ได้ราคาเป้าหมาย 29.10 บาทต่อหุ้น
- **ความเสี่ยงธุรกิจที่สำคัญ** - ทิศทางเศรษฐกิจโลกที่อาจฟื้นตัวช้ากว่าคาด ต้นทุนพลังงานที่ผันผวน และติดตามโอกาสและความเสี่ยงของการย้ายฐานการผลิตของบางอุตสาหกรรม การเพิ่มขึ้นของค่าแรงขั้นต่ำและราคาที่ดินที่เพิ่มขึ้น
 - **ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ** - AMATA จัดอยู่ใน AAA ของ SET ESG Ratings ด้านสิ่งแวดล้อมและการลดคาร์บอน re-use พลังงานในทุกนิคม ความเสี่ยงที่สำคัญคือ การบริหารจัดการพลังงานทั้งในพื้นที่นิคมฯ และส่วนของธุรกิจสาธารณูปโภค

คาดการณ์ผลประกอบการปกติ-รายปี



Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น AMATA



Source : SETSMART, InnovestX Research

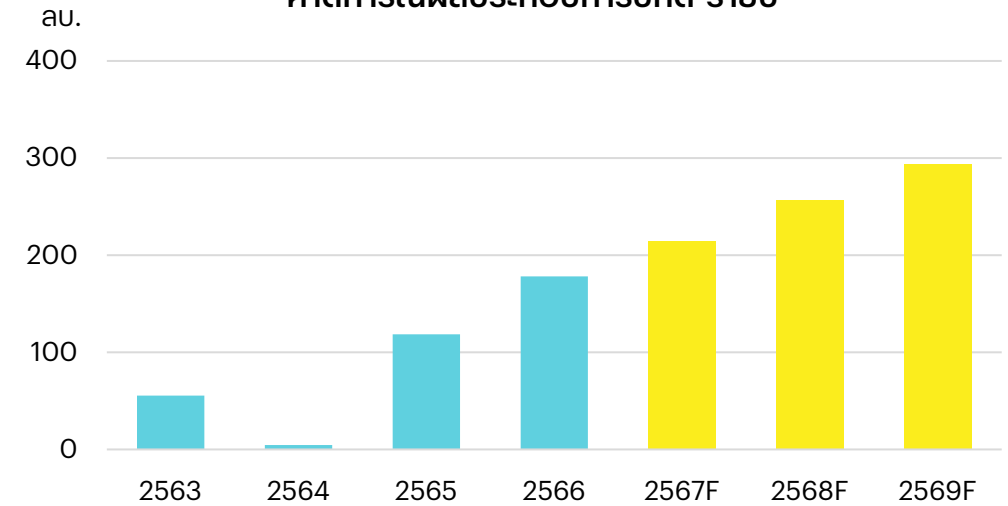
AU

แรงหนุนท่องเที่ยวฟื้น ขนมหวานคลายร้อน

เหตุผลการลงทุน

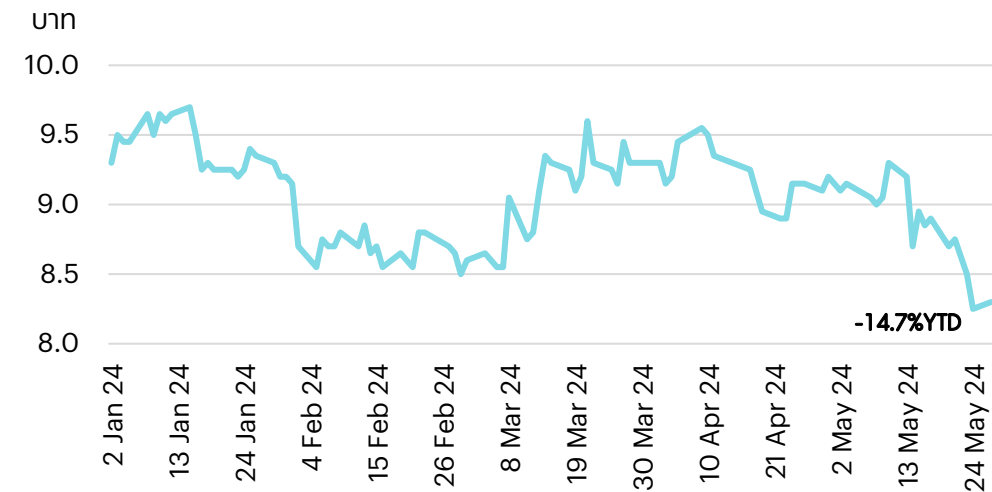
- 2Q67 คาดกำไรเติบโตดี YoY และ QoQ แรงหนุนจาก 1) การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม หลังปีนี้มีอากาศร้อนจัด ลูกค้าต่างชาติเพิ่มขึ้นตามธุรกิจท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว อีกทั้งบริษัทยังเปิดตัวเมนูใหม่และผลไม้ตามฤดูกาลซึ่งมีกระแสตอบที่ดี 2) การรับรู้ยอดขายสาขาใหม่ที่เปิดต่อเนื่องและการบริหารต้นทุนได้ดี และ 3) เกิดผลประหยัดต่อขนาดเพิ่มขึ้นจากมีจำนวนสาขาเพิ่มขึ้นและลูกค้ามากขึ้น
 - มองกำไรยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น โดยปี 2567 คาดกำไรยังเติบโตดี 20%YoY ขณะที่ Valuation ไม่แพง โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PER และ PBV 67F ระดับ 29.9 เท่า และ 6.3 เท่า คิดเป็น -1SD ของ PER และ -2SD ของ PBV เจลี่ยในอดีตของบริษัท ตามลำดับ จึงคาดว่าจะช่วยป้องกัน downside ของราคาหุ้น
 - เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 11 บาท อิงวิธี DCF (WACC ที่ 7.2% และ อัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) และคาดให้ Div. Yield ปีนี้ราวละ 3%
- ความเสี่ยงธุรกิจที่สำคัญ** - การขยายสาขาและแฟรนไชส์ต่ำกว่าคาด, ภาวะการแข่งขันในธุรกิจสูง, ความเสื่อมนิยมในตัวสินค้า, ส่วนราคาน้ำตาลที่สูงคาดกระทบจำกัด หลังมีต้นทุนน้ำตาลคิดเป็นราว 1% ของต้นทุนผลิต
 - ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ** - การบริหารจัดการพลังงานและรักษาสิ่งแวดล้อม (E) และการจัดการด้านความปลอดภัยและความรับผิดชอบต่อลูกค้า (S)

คาดการณ์ผลประกอบการปกติ-รายปี



Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น AU



Source : SETSMART, InnovestX Research

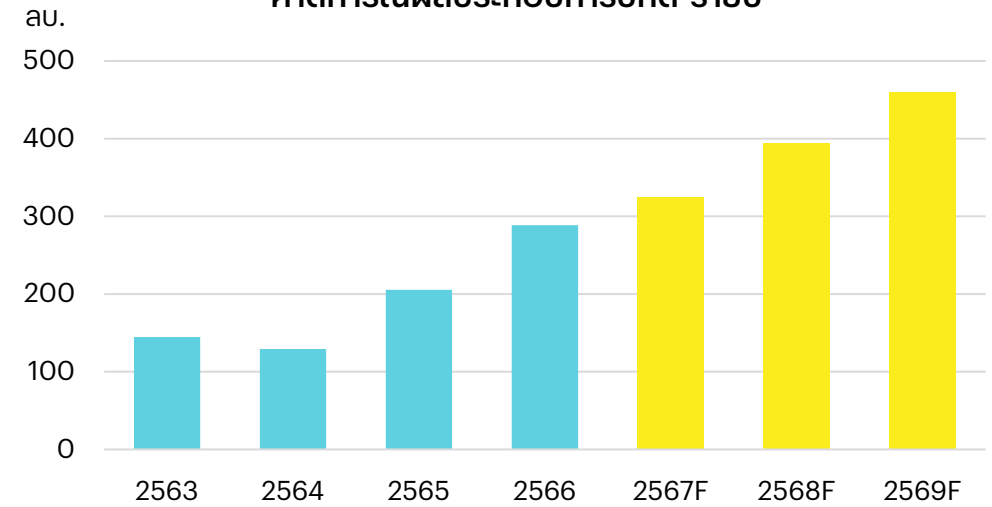
KLINIQ

กระแสความงาามยังแรง ลุยขยายสาขาเชิงรุก

เหตุผลการลงทุน

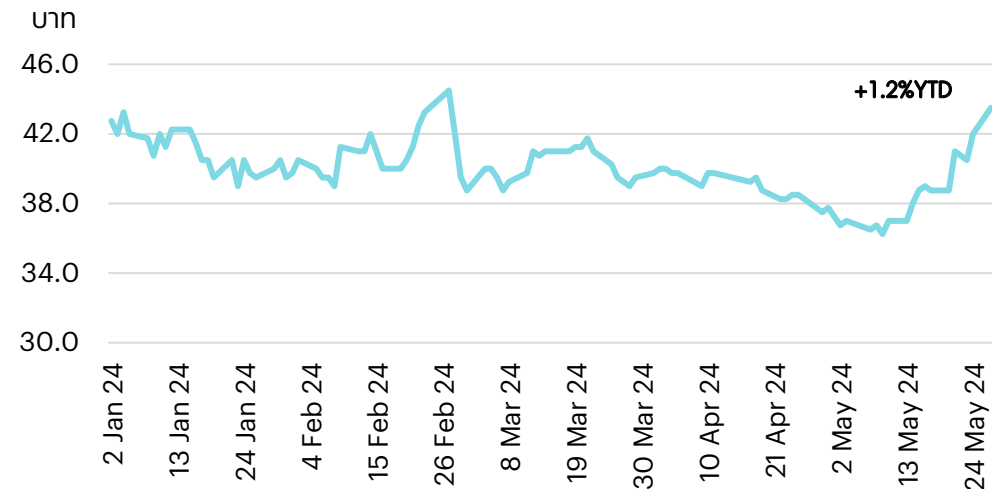
1. 2Q-4Q67 คาดกำไรจะเพิ่มขึ้น YoY และ QoQ ในอัตราเติบโตที่ดีขึ้นทุกไตรมาส จากกระแสความต้องการดูแลตัวเองที่มีมากขึ้น การเพิ่มบริการใหม่ๆ และการรับรู้ยอดขายจากสาขาใหม่ อีกทั้งผลการดำเนินงานของศูนย์ศัลยกรรมคาดจะดีขึ้นตามลำดับ หลังมีกระแสตอบรับที่ดี ทำให้ปี 2567 คาดกำไรเติบโต 12.5%YoY
 2. มีฐานลูกค้าเป็นกลุ่มรายได้ระดับกลางถึงบนซึ่งเน้นมาตรฐานให้บริการเป็นสำคัญ จึงทำให้มีศักยภาพเติบโตได้ท่ามกลางเศรษฐกิจผันผวน อีกทั้งมอง Valuation ไม่แพง โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PER และ PBV 67F ระดับ 28.5 เท่า และ 5.3 เท่า คิดเป็น -2SD ของ PER และ PBV เฉลี่ยในอดีตของบริษัท ตามลำดับ
 3. เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 46 บาท อิงวิธี DCF (WACC ที่ 7.7% และ อัตราการเติบโตระยะยาวที่ 3%) และคาดให้ Div. Yield ปีนี้ราวละ 3.5%
- **ความเสี่ยงธุรกิจที่สำคัญ** - ภาวะการแข่งขันในธุรกิจมีสูง, พฤติกรรมผู้บริโภค และเทคโนโลยีการรักษาดูแลความงามเปลี่ยนแปลงเร็ว
 - **ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ** - ความปลอดภัยและการรักษาข้อมูลการรักษาของผู้มาใช้บริการ (S) รวมทั้งมีผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นของบริษัทเกิน 50% (G)

คาดการณ์ผลประกอบการปกติ-รายปี



Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น KLINIQ



Source : SETSMART, InnovestX Research

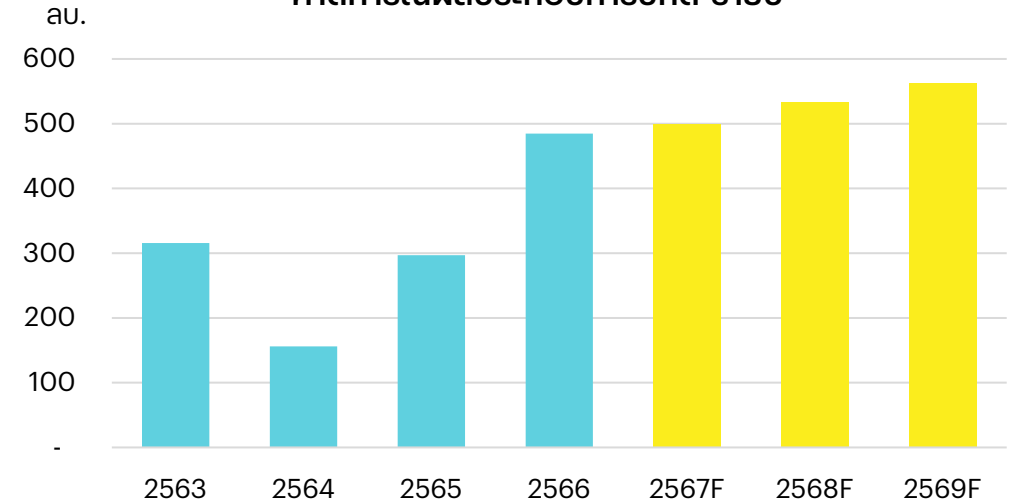
TPAC

เข้าสู่ช่วง High Season พร้อมเติบโต

เหตุผลการลงทุน

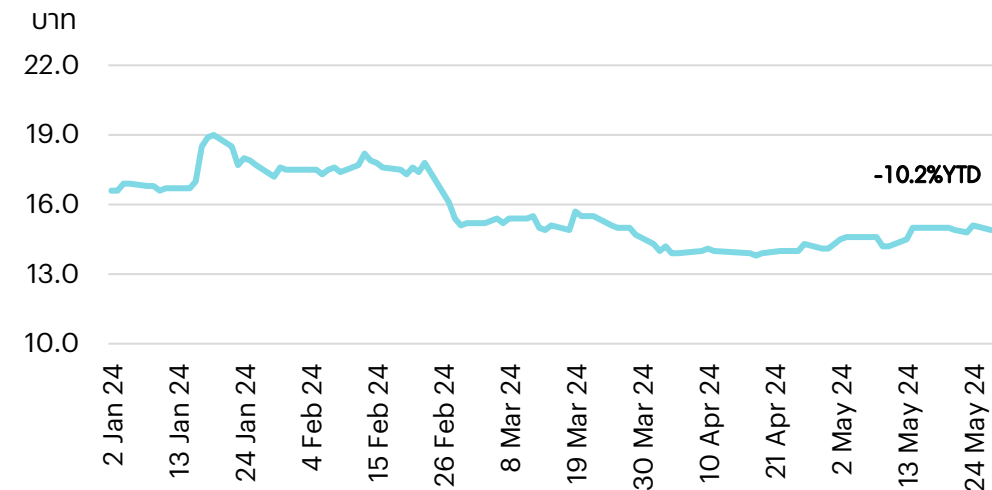
1. 2Q67 คาดกำไรเติบโตดี YoY และ QoQ แรงหนุนจาก 1) การเติบโตของยอดขาย จากสัญญาณฟื้นตัวของความต้องการบรรจุภัณฑ์ โดยเฉพาะในอินเดีย (46% ของรายได้รวม) ที่ผ่านฤดูฝนไปแล้ว และการเพิ่ม utilization rate เครื่องจักรใหม่ประสิทธิภาพสูงที่นำเข้าจากยุโรป 2 เครื่อง จะทำให้เพิ่มประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้น ขณะที่ธุรกิจของไทย (28% ของรายได้รวม) คาดจะเห็นความคืบหน้าโครงการใหม่เพิ่มขึ้น
 2. มองกำไรยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น โดยปี 2567-68 คาดกำไรยังทำสถิติสูงสุด โดยเติบโต 2.0%YoY และ 6.8%YoY ขณะที่ Valuation ไม่แพง โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PER และ PBV 67F ระดับ 9.8 เท่า และ 1.4 เท่า คิดเป็น -1SD ของ PER และ PBV เฉลี่ยในอดีตของบริษัท ตามลำดับ
 3. เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 21.4 บาทต่อหุ้น อิงฐาน PER ที่ 14 เท่า หรือ -0.5 SD ของ PE mean ในรอบ 5 ปี และคาดให้ Div. Yield ปีนี้ราวละ 4%
- **ความเสี่ยงธุรกิจที่สำคัญ** - หากเศรษฐกิจโลกถดถอยรุนแรงมากขึ้นอาจจะกระทบต่อกำลังซื้อผลิตภัณฑ์ และ Free float ที่ต่ำ ~21% จึงมีสภาพคล่องในการซื้อขายที่น้อย
 - **ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ** - ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน มีคุณภาพ (S) เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ที่สัมผัสกับอาหารโดยตรง จึงต้องมีการควบคุมการผลิต และการขนส่งอย่างมาก

คาดการณ์ผลประกอบการปกติ-รายปี



Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น TPAC



Source : SETSMART, InnovestX Research

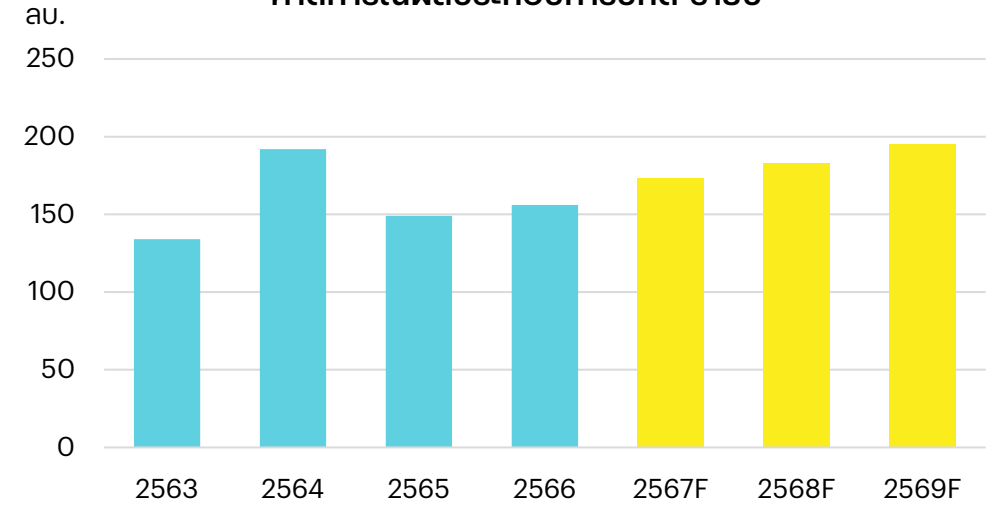
TNP

มี Upside Risk จากแผนกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ

เหตุผลการลงทุน

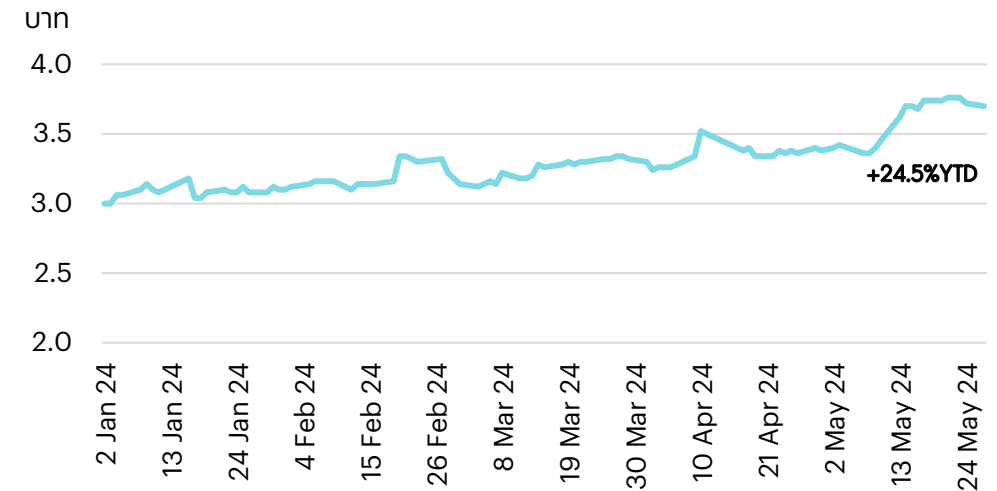
1. 2Q67 คาดกำไรจะเติบโต YoY และ QoQ ปัจจัยหนุนจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม หลังตลาดท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่อง อีกทั้งยังจะรับรู้ยอดขายสาขาใหม่ที่มีเพิ่มขึ้น ขณะที่จำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้นและคุมค่าใช้จ่ายได้ดีคาดว่าจะทำให้อำนาจต่อรองกับคู่ค้าสูงขึ้นและเกิดผลประหยัดต่อขนาด หนุนให้มาร์จิ้นปรับตัวสูงขึ้น
 2. เป็นหุ้นค่าปลีกตัวเล็กที่ได้านิสงส์บวกโดยตรงจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ของรัฐบาล โดยปี 2567 คาดกำไรเติบโต 11%YoY ซึ่งยังไม่รวมมาตรการแจกเงินดิจิทัล โดยหากดำเนินการได้จะเป็น Upside ต่อกำไร 4Q67 และปี 2568 ส่วน Valuation ไม่แพง โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PER และ PBV 67F ระดับ 17.0 เท่า และ 2.4 เท่า คิดเป็น -1SD ของ PER และ PBV เฉลี่ยในอดีตของบริษัท ตามลำดับ
 3. เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 4.50 บาท อิงค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลังที่ 21x และคาดให้ Div. Yield ปีนี้ราวละ 2.5%
- **ความเสี่ยงธุรกิจที่สำคัญ** - ภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อแยกว่าคาด, แผนขยายสาขาต่ำกว่าคาด
 - **ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ** - ความปลอดภัยและการรักษาข้อมูลการรักษาของลูกค้าที่มาใช้บริการ (S) รวมทั้งการมีผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นของบริษัทเกิน 50% (G)

คาดการณ์ผลประกอบการปกติ-รายปี



Source : Company, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น TNP



Source : SETSMART, InnovestX Research

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน 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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคุณในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด 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, BDCM, 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, 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, OISHI, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, 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, SMPK, 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, JCHK, 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, WIIK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMAR, 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, KGS, 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 (ได้รับรับรอง)

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, BOL, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, 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, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

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, 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, ACP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHA, ALUCON, AMAR, 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, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYRE, 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, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, 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, LTS, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, 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, PTC, PTL, QTGC, 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, SKNIC, 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, 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, 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.