

เมย์แบงก์ (ประเทศไทย)

บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย)
จำกัด (มหาชน)

MST

Bloomberg MST TB
Reuters MST.BK



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q67: อ่อนแอตามคาด

กำไรสุทธิ 2Q67 ของ MST ออกมาตามคาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึงกำไรจากเงินลงทุนที่ปรับตัวลดลงแรงและรายได้ค่านายหน้าที่ลดลงเล็กน้อย QoQ (สอดคล้องกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน) เราคาดว่ากำไรปี 2567 จะลดลง 9% หลักๆ เกิดจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันที่ลดลง เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายปันผล 80% เราประเมินเงินปันผลระหว่างกาลได้ที่ 0.31 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.4% เรายังคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ MST และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 9 บาท สู่ 8.2 บาท

2Q67: อ่อนแอตามคาด กำไรสุทธิของ MST ลดลง 73% QoQ (หลักๆ เป็นเพราะกำไรจากเงินลงทุนลดลง) และ 30% YoY สู่ 47 ลบ. ใน 2Q67 เป็นไปตามคาด รายได้ค่านายหน้าลดลง 5% QoQ (-12% YoY) เพราะมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) ลดลง 3% QoQ สู่ 4.15 หมื่นลบ. และส่วนแบ่งการตลาดค่านายหน้าลดลง 8 bps QoQ กำไรจากเงินลงทุนลดลง 88% QoQ (-55% YoY) รายได้ค่าธรรมเนียมอื่นๆ ลดลง 4% QoQ (+11% YoY)

ปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 8% เนื่องจากเราปรับสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันในปี 2567 ลดลงจาก 4.5 หมื่นลบ. สู่ 4.2 หมื่นลบ. (เทียบกับ 4.19 หมื่นลบ. ใน 1H67) ซึ่งลดลง 15% จาก 4.94 หมื่นลบ. ในปี 2566 กำไร 1H67 คิดเป็น 65% ของประมาณการกำไรปี 2567 ที่เราปรับใหม่

คาดการณ์เงินปันผลงวด 1H67 เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายปันผล 80% เราประเมินเงินปันผลระหว่างกาลได้ที่ 0.31 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.4% สำหรับปี 2567 เราคาดการณ์เงินปันผลที่ 0.47 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 5.25%

ลงคำแนะนำ UNDERPERFORM เนื่องจากกำไรมีแนวโน้มอ่อนแอ เราจึงคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ MST และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 9 บาท สู่ 8.2 บาท (14 เท่าของประมาณการ EPS ปี 2567)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันและกำไรจากเงินลงทุนมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากตลาดหุ้นที่ผันผวน 2) ส่วนแบ่งการตลาดและอัตราค่าคอมมิชชั่นได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันที่สูงขึ้น และ 3) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Jul 30) (Bt)	8.90
Target price (Bt)	8.20
Mkt cap (Btbn)	5.08
Mkt cap (US\$mn)	142

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.03
Sector % SET	2.84
Shares issued (mn)	571
Par value (Bt)	5.00
12-m high / low (Bt)	11.5 / 8.8
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.01
Foreign limit / actual (%)	100 / 84
Free float (%)	16.8
Dividend policy (%)	≤ 40

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(2.2)	(5.3)	(17.6)
Relative to SET	(2.9)	(1.0)	(2.0)

Source: SET, InnovestX Research

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	No
-----------------	----

ESG Bloomberg Rank in the sector

ESG Score Rank	n.a.
Environmental Score Rank	n.a.
Social Score Rank	n.a.
Governance Score Rank	n.a.

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

MST ไม่มีคะแนน ESG และไม่มีเป้าหมายสำหรับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคม และคณะกรรมการมีขนาดเล็ก

Source: Bloomberg Finance L.P.

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	2,927	2,738	2,584	2,660	2,678
Net profit	(Btmn)	628	365	334	366	380
EPS	(Bt)	1.10	0.64	0.58	0.64	0.67
BVPS	(Bt)	8.80	8.51	8.61	8.78	8.93
DPS	(Bt)	0.94	0.48	0.47	0.51	0.53
PER	(x)	8.09	13.92	15.23	13.90	13.37
EPS growth	(%)	(17.4)	(41.9)	(8.6)	9.6	3.9
PBV	(x)	1.01	1.05	1.03	1.01	1.00
ROE	(%)	12.78	7.39	6.83	7.37	7.51
Dividend yield	(%)	10.56	5.39	5.25	5.76	5.98

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

MST จัดทำนโยบายทั่วไปเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคม โดยไม่มีเป้าหมายที่แน่นอน เรามองว่าคณะกรรมการบริษัทมีจำนวนกรรมการน้อยเกินไป แต่มีกรรมการอิสระในสัดส่วนสูง

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- MST สร้างความตระหนักและรณรงค์การลดใช้พลาสติกและคัดแยกขยะในองค์กร บริษัทสนับสนุนนโยบาย Zero waste ภายในองค์กร และสนับสนุนนโยบายการลดขยะอิเล็กทรอนิกส์
- บริษัทดำเนินงานด้วยการส่งเสริมธุรกิจที่เป็นมิตรและดูแลสิ่งแวดล้อม
- การผลิตหนังสือเชิญประชุมสามัญและวิสามัญผู้ถือหุ้น และรายงานประจำปีนั้น บริษัทใช้กระดาษที่ได้มาตรฐานของการรักษาสิ่งแวดล้อม ลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ (CO2)
- บริษัทมีมาตรการลดการใช้พลังงานที่เป็นรูปธรรม เช่น ใช้หลอดไฟฟ้าในสำนักงานเป็นหลอด LED

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- MST มุ่งนโยบายในการ 1) พัฒนาศักยภาพของพนักงานทั้งในด้านการเพิ่มพูนความรู้รวมถึงการใส่ใจดูแลสุขภาพความเป็นอยู่ที่ดี 2) ตระหนักและใส่ใจในเรื่องการให้ความรู้ที่ถูกต้องแก่ลูกค้า 3) เคารพสิทธิมนุษยชนและความแตกต่างหลากหลาย 4) สร้างการเข้าถึงทางด้านความรู้ด้านการลงทุนให้กับประชาชนทั่วไป 5) สร้างจิตสำนึกที่ดีเพื่อดูแลสังคมชุมชนและสิ่งแวดล้อมให้แก่พนักงานและลูกค้า

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 คณะกรรมการบริษัทมีกรรมการจำนวน 6 ท่าน โดยประกอบด้วยกรรมการที่เป็นผู้บริหาร 2 ท่าน และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 4 ท่าน (ทุกท่านเป็นกรรมการอิสระ)
- กรรมการอิสระของบริษัทมีจำนวนมากกว่า 1 ใน 3 ของคณะกรรมการบริษัทซึ่งเป็นไปตามแนวปฏิบัติที่ดีที่กำหนดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (CG Code) โดยประธานกรรมการ เป็นกรรมการอิสระ นอกจากนี้ ยังมีนโยบายให้มีกรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหาร (4 ท่าน) ซึ่งเป็นกรรมการอิสระ มีความเห็นอันเป็นอิสระจากฝ่ายบริหาร ในการร่วมแสดงความคิดเห็นและการตัดสินใจเพื่อให้คณะกรรมการสามารถปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ESG Disclosure Score

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 สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Brokerage fee income	(Btmn)	1,421	1,976	2,477	1,649	1,182	1,009	1,069	1,069
Fee & service income	(Btmn)	74	139	211	252	148	163	180	198
Gain on investment	(Btmn)	38	23	181	193	235	235	235	235
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	229	79	0	0	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	565	548	673	738	1,048	1,053	1,053	1,053
Other income	(Btmn)	75	52	52	95	124	124	124	124
Total income	(Btmn)	2,403	2,818	3,593	2,927	2,738	2,584	2,660	2,678
Interest on Borrowings	(Btmn)	327	239	253	266	473	501	512	512
Securities business expenses	(Btmn)	174	211	227	178	157	130	140	140
Operating expenses	(Btmn)	1,585	1,769	2,028	1,700	1,599	1,535	1,552	1,552
Pre-provision profit	(Btmn)	318	599	1,084	783	508	417	457	475
Provision	(Btmn)	(1)	(1)	134	(1)	48	0	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	318	600	950	785	460	417	457	475
Tax	(Btmn)	64	116	189	156	95	83	91	95
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	255	484	761	628	365	334	366	380
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	255	484	761	628	365	334	366	380
EPS (Bt)	(Bt)	0.45	0.85	1.33	1.10	0.64	0.58	0.64	0.67
DPS (Bt)	(Bt)	0.86	0.60	0.96	0.94	0.48	0.47	0.51	0.53

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	363	131	801	451	269	256	348	429
Investments	(Btmn)	1,639	2,750	3,273	2,847	1,750	1,750	1,750	1,750
Net loans	(Btmn)	12,855	13,300	21,601	18,674	16,142	16,142	16,142	16,142
Total assets	(Btmn)	16,138	19,086	27,354	24,228	19,999	19,990	20,089	20,176
Total liabilities	(Btmn)	11,860	14,484	22,540	19,207	15,143	15,076	15,076	15,076
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854
Total Equities	(Btmn)	4,277	4,602	4,814	5,021	4,856	4,914	5,013	5,100
BVPS (Bt)	(Bt)	7.49	8.06	8.43	8.80	8.51	8.61	8.78	8.93

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Market share	(%)	6.10	6.34	5.09	4.01	4.62	4.50	4.50	4.50
Daily market T/O	(Btmn)	45,987	61,376	85,057	70,658	49,409	42,000	45,000	45,000
Commission rate	(%)	0.09	0.09	0.11	0.11	0.09	0.09	0.09	0.09
Cost to income	(%)	86.75	78.70	73.56	73.20	83.20	83.86	82.82	82.26
D/E	(x)	2.77	3.15	4.68	3.83	3.12	3.07	3.01	2.96
Operating profit margin	(%)	10.60	17.19	21.18	21.46	13.33	12.91	13.74	14.19
ROA	(%)	1.57	2.75	3.28	2.44	1.65	1.67	1.82	1.89
ROE	(%)	5.76	10.91	16.16	12.78	7.39	6.83	7.37	7.51

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Brokerage fee income	(Btmn)	345	333	398	270	276	239	249	238
Fee & service income	(Btmn)	86	75	44	37	43	25	43	41
Gain on investment	(Btmn)	38	38	73	30	80	51	114	13
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	179	195	233	254	273	288	277	269
Other income	(Btmn)	28	36	39	21	30	35	31	29
Total income	(Btmn)	676	676	786	611	703	637	714	589
Interest on Borrowings	(Btmn)	56	86	110	118	121	124	120	117
Securities business expenses	(Btmn)	44	42	45	43	36	33	36	34
Operating expenses	(Btmn)	402	406	424	370	395	410	350	382
Pre-provision profit	(Btmn)	175	142	207	79	151	70	209	57
Provision	(Btmn)	1	0	2	(5)	(0)	50	(5)	(2)
Pre-tax profit	(Btmn)	174	142	205	84	151	20	214	59
Tax	(Btmn)	32	29	41	17	31	6	43	12
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	142	112	164	66	120	14	171	47
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	142	112	164	66	120	14	171	47
EPS (Bt)	(Bt)	0.25	0.20	0.29	0.12	0.21	0.02	0.30	0.08

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Cash	(Btmn)	356	451	521	630	391	269	289	131
Investments	(Btmn)	2,329	2,847	2,702	2,233	2,036	1,750	1,920	1,652
Net loans	(Btmn)	17,353	18,674	17,545	16,097	16,685	16,142	14,147	15,028
Total assets	(Btmn)	22,969	24,228	22,767	20,880	21,740	19,999	18,167	19,055
Total liabilities	(Btmn)	18,102	19,207	17,582	15,977	16,928	15,143	13,141	14,044
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854	2,854
Total Equities	(Btmn)	4,867	5,021	5,185	4,903	4,812	4,856	5,027	5,011
BVPS (Bt)	(Bt)	8.53	8.80	9.08	8.59	8.43	8.51	8.81	8.78

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Market share	(%)	3.93	3.99	4.46	4.97	4.43	4.74	4.65	4.56
Daily market	(Btmn)	65,161	56,925	61,945	46,277	47,331	41,219	42,625	41,506
Commission rate	(%)	0.10	0.11	0.10	0.08	0.09	0.09	0.09	0.09
Cost to income	(%)	74.29	79.04	73.92	86.27	78.49	96.88	70.03	90.05
D/E	(x)	3.72	3.83	3.39	3.26	3.52	3.12	2.61	2.80
Operating profit margin	(%)	20.95	16.60	20.90	10.87	17.08	2.20	24.00	7.95
ROA	(%)	2.47	1.85	2.89	1.27	2.21	0.28	3.77	0.98
ROE	(%)	11.65	8.94	12.67	5.42	9.98	1.15	13.63	3.74

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch	%QoQ ch	1H23	1H24	% YoY ch	% full year
Brokerage fee	270	249	238	(12)	(5)	667	487	(27)	48
Other fee income	37	43	41	11	(4)	80	84	4	51
Gain and return on investment	30	114	13	(55)	(88)	103	128	NM.	54
Interest income	254	277	269	6	(3)	487	546	12	52
Operating expenses	527	500	531	1	6	1,108	1,030	(7)	48
Pre-tax profit	84	214	59	(30)	(73)	289	272	(6)	65
Income tax	17	43	12	(32)	(72)	58	54	(7)	65
Net profit	66	171	47	(30)	(73)	231	218	(5)	65
EPS (Bt)	0.12	0.30	0.08	(30)	(73)	0.40	0.38	(5)	65
B/S (Bt mn)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch	%QoQ ch	1H23	1H24	%YoY ch	% full year
Net investment	2,233	1,920	1,652	(26)	(14)	2,233	1,652	(26)	NM
Total equities	4,903	5,027	5,011	2	(0)	4,903	5,011	2	NM
Ratios (%)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H23	1H24	% YoY ch*	% full year
Market share	4.97	4.65	4.56	(0.41)	(0.08)	4.67	4.63	(0.04)	NM
Daily market T/O	46,277	42,625	41,506	(10)	(3)	54,435	41,891	(23)	NM
Commission rate	0.084	0.086	0.091	0.007	0.005	0.09	0.09	(0.01)	NM
Cost to income	86.27	70.03	90.05	3.78	20.02	79.32	79.09	(0.24)	NM
D/E (x)	3.26	2.61	2.80	(0.46)	0.19	3.26	2.80	(0.46)	NM
ROE	5.42	13.63	3.74	(1.68)	(9.89)	9.41	8.71	(0.71)	NM

Source: MST and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Jul 30, 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
ASP	Underperform	2.28	2.6	21.0	11.8	12.9	13.1	(15)	(9)	(1)	1.0	1.0	1.0	8	8	7	7.9	7.0	6.9
MST	Underperform	8.90	8.2	(2.6)	13.9	15.2	13.9	(42)	(9)	10	1.0	1.0	1.0	7	7	7	5.4	5.3	5.8
Average					12.8	14.1	13.5	(28)	(9)	4	1.0	1.0	1.0	8	7	7	6.6	6.1	6.3

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 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 คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย 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, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNAN, 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, NRV, NVD, NWR, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, PANO, PAV, PAVO, PAV, 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, 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, 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 (ได้สัมฤทธิ์ผล)

2S, AAI, ADVANC, AE, 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, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, 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, JCN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNAN, 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, PAF, PANO, PAV, PAVO, PAV, 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, 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 (ประกาศเจตนาสมัคร)

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, 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, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, 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, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FM, 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, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, 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, MAGURO, 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, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFI, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, 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, 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, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMI, 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, UNIQU, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UPV, UVCAN, 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.