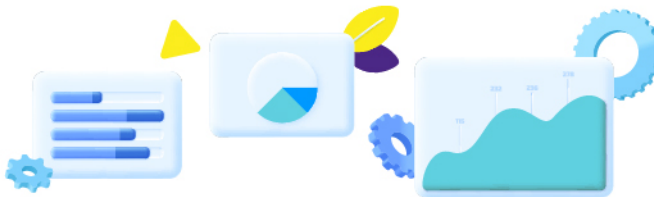


8 สิงหาคม 2567

STOCK NOTE

บมจ. ทรีพีเพิล ไอ โอลิซิสทีกส์



บมจ. กริฟเพิล ไอ โลจิสติกส์

ก่อนไปคิดอะไร

- บริษัทมองผลการดำเนินงาน 2H67 อย่างไร หลัง 2Q67 III มีกำไรสุทธิ 103 ลบ. หดตัว 35%YoY และ 12%QoQ โดยแม้รายได้รวมจะเพิ่มขึ้น 22%YoY และ 7.7%QoQ จากการเพิ่มขึ้นของรายได้จาก Air freight (+36%YoY), Sea freight (+40%YoY) และ Chemical (+6%YoY) ตามอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวของตลาดสินค้า E-Commerce และค่าระวางที่เพิ่มขึ้นจากความขัดแย้งในทะเลแดง แต่การเติบโตของรายได้ถูกหักล้างด้วยส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบ.ร่วมที่ลดลงเหลือ 94 ลบ. จาก 146 ลบ. ใน 2Q66 และ 103 ลบ. ใน 1Q67 หลักๆ จากกำไรที่ลดลงของ ANI (มีมาร์จิ้นต่ำลงในเส้นทางขนส่งในเอเชีย ขณะที่พื้นที่ระวางในเส้นทางขนส่งไปยุโรปและสหรัฐจำกัด แม้มีอุปสงค์และมีมาร์จิ้นสูง) และ AOTGA (มีต้นทุนสูงขึ้นจากลงทุนเพิ่มทั้งอุปกรณ์และบุคลากร)

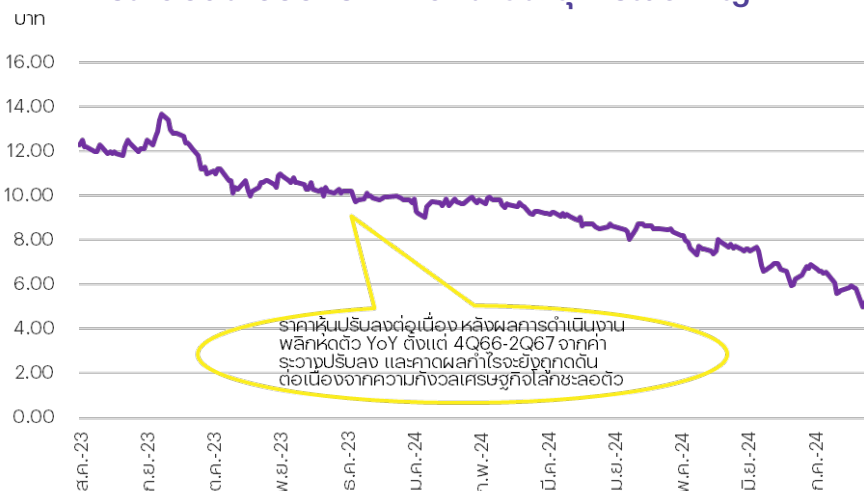
หลังไปได้อะไร

- ผู้บริหาร III ปรับลดเป้าการเติบโตปี 2567 ไว้ที่ราว 5-10%YoY จากเดิม 15%YoY โดยมอง 2Q67 จะเป็นจุดต่ำสุดของกำไรปีนี้ และ 2H67 ผลการดำเนินงานจะดีกว่า 1H67 แรงหนุนจากการเข้าสู่ช่วง High Season ของธุรกิจขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ และค่าระวางคาดได้อานิสงส์จากอุปสงค์ขนส่งที่เพิ่มขึ้นและปัญหาความขัดแย้งในทะเลแดงยังไม่คลี่คลาย อีกทั้งบริษัทยังมีแผนขยายธุรกิจต่อเนื่อง โดยจะร่วมมือกับ ANI พัฒนาการขนส่งสินค้าหลายรูปแบบเพื่อเป็นศูนย์กลางขนส่งสินค้าทางอากาศในภูมิภาค และเพิ่มการขนส่งสินค้าแบบเช่าเหมาลำในเส้นทางยุโรปและสหรัฐซึ่งมีอุปสงค์และมาร์จิ้นสูงซึ่งคาดเริ่มให้บริการได้ปลายปีนี้หรือต้นปีหน้า ส่วนการประมูลงานให้บริการภาคพื้นดิน (สำหรับบุคคลที่ 3) ที่สนามบินสุวรรณภูมิของ AOTGA คาดได้ข้อสรุปในปีนี้

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- แม้ราคา 2H67 ทำไรจะดีกว่า 1H67 ปัจจัยหนุนจาก High Season และส่วนแบ่งกำไรในบ.ร่วมฯ คาดจะปรับตัวดีขึ้น หลัง ANI มีแผนเพิ่มกำลังให้บริการและขยายตลาดใหม่ฯ ส่วน AOTGA คาดจะเริ่มเก็บเกี่ยวผลลงทุนพัฒนาอุปกรณ์และเพิ่มบุคลากรไปใน 2Q67 เพื่อรองรับนักท่องเที่ยวและปริมาณเที่ยวบินที่จะเพิ่มขึ้นตั้งแต่ 2H67 แต่กำไรสุทธิ 1H67 คิดเป็น 38% ของประมาณการทั้งปี ซึ่งต่ำเกินไป จากส่วนแบ่งกำไรในบ.ร่วมฯ 1H67 ที่ต่ำกว่าคาดมาก อีกทั้งยังกังวลธุรกิจหลัก Air freight จะถูกกดดันจากอุปสงค์ขนส่งชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจโลก เพื่อยึดหลักระยะยาว เราจึงปรับลดประมาณการกำไร โดยภายใต้ประมาณการใหม่คาดปี 2567 III จะมีกำไรปกติ 443 ลบ. หดตัว 19.7%YoY (แต่กำไรสุทธิจะลดลง 46%YoY จากปี 2566 มีรายการพิเศษสุทธิ 315 ลบ.)
- เราประเมินราคาเป้าหมายใหม่ปี 2567 อยู่ที่หุ้นละ 5.80 บาท (อิง PER -1SD ที่ 10x จากค่าเฉลี่ยย้อนหลังล่าสุด 3 ปี) มี Upside 10% ซึ่งมองยังไม่จูงใจลงทุน อีกทั้งช่วงสั้นมองราคาหุ้นยังขาดปัจจัยกระตุ้น เนื่องจากคาด 2H67 และปี 2567 ทำไรจะหดตัว YoY และมีความเสี่ยงที่ต้องติดตามจาก ศก. โลกถดถอย ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนสำหรับนักลงทุนที่มีหุ้นอยู่เดิมจึงคงคำแนะนำเพียง "Neutral" เพื่อรับปันผลและรอปัจจัยหนุนใหม่ โดยคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2567 หุ้นละ 0.29 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 5.5% ซึ่งล่าสุดบริษัทประกาศจ่ายปันผลจากกำไร 1H67 หุ้นละ 0.12 บาท คิดเป็น Div. Yield 2.3% (XD 20 ส.ค. นี้)
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก, ความผันผวนของค่าระวาง, ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ-จีน ส่วนความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ส่วนความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและรักษาสิ่งแวดล้อม (E) และการจัดการด้านความปลอดภัย (S)

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 11



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้

Current: 5.25 **Target Price by INVX** 5.80 Avg Cons.: 10.20

52 Weeks Low: 4.96 52 Weeks High: 13.80

Source: SETSMART, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 ESG Score

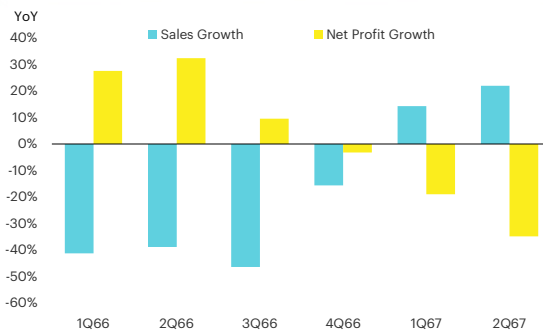
SET ESG Ratings	BBB
ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

III ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ปี 2566 "BBB" ทั้งนี้เราเองบริษัทมีการกำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็น ESG

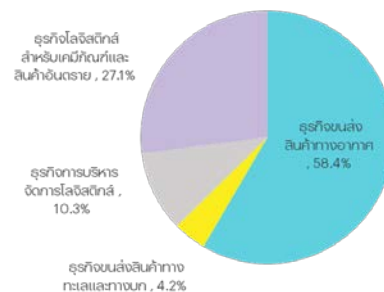
Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

โครงสร้างรายได้ 1H67



Source: Company, InnovestX Research

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า III มีการกำหนดเป้าหมายที่เป็นรูปธรรมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม โดยกำหนดระยะเวลาที่แน่นอนและผลการดำเนินงานที่แท้จริงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย ส่วนระบบการบริหารจัดการและการกำกับดูแลของบริษัทอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

ESG Disclosure Score

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

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
III	5	No	Yes
			BBB

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- III ดำเนินธุรกิจด้วยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อกำหนดและมาตรฐานทางด้านคุณภาพ ความปลอดภัย อาชีวอนามัยและสิ่งแวดล้อมที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด
- III มีเป้าหมายชัดเจนเกี่ยวกับการปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจก มาตรการใช้พลังงาน และอัตราการใช้น้ำในองค์กร ลดลงร้อยละ 5 ภายในปี 2570 เทียบกับปีฐาน 2565
- III มีการทำรายงานคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร รวมถึงการทวนสอบฉบับเต็มในปี 2567 พร้อมแนวทางการลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยปี 2566 สามารถลดจำนวนคาร์บอนฟุตพริ้นท์ได้ 291.02 kgCo2e เทียบเท่าการปลูกต้นไม้ใหญ่อายุ 10 ปี 32 ต้น
- III มีโครงการนำร่องการใช้พลังงานทดแทน โดยปี 2566 ได้เปลี่ยนใช้หลอดไฟ LED ในคลังสินค้าและอาคารสำนักงาน, มีการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์ในจุดต่างๆ เป็นต้น

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- III มีการบริหารจัดการความเสี่ยงในการดำเนินงาน ส่งเสริมการกำกับดูแลระบบควบคุมภายในและตรวจสอบภายใน รวมถึงให้การสนับสนุนการต่อต้านทุจริตคอร์รัปชัน และจัดให้มีช่องทางการรับแจ้งข้อมูล/ข้อร้องเรียนที่มีประสิทธิภาพ
- บริษัทได้รับการจัดอันดับในกลุ่ม “ดีเลิศ” ของโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทย ประจำปี 2566
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2566 กรรมการบริษัทมีจำนวน 10 ท่าน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการอิสระ 4 ท่าน (คิดเป็น 40% ของกรรมการทั้งหมด)

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- III ส่งเสริมความเป็นอยู่ที่ดี การเคารพสิทธิมนุษยชน ความปลอดภัยในการทำงานของพนักงาน รวมถึงการพัฒนาความสัมพันธ์และการเติบโตทางธุรกิจอย่างยั่งยืนร่วมกับลูกค้าและผู้ค้า
- ปี 2566 บริษัทยังคงจัดกิจกรรมเพื่อสังคมทั้งที่เกี่ยวข้องและไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัทโดยตรง อาทิ กิจกรรมให้ความรู้ด้านโลจิสติกส์แก่ผู้ค้าและชุมชน, กิจกรรมบริจาคโลหิต, กิจกรรมสนับสนุนอุปกรณ์การศึกษาในโรงเรียน เป็นต้น

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

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
Total revenue	(Btmn)	441	398	488	500	538
Cost of goods sold	(Btmn)	(350)	(294)	(394)	(401)	(435)
Gross profit	(Btmn)	91	104	94	98	103
SG&A	(Btmn)	(68)	(69)	(100)	(90)	(88)
Other income/expense	(Btmn)	3	2	3	2	3
Interest expense	(Btmn)	(8)	(9)	(8)	(7)	(8)
Pre-tax profit	(Btmn)	17	28	(11)	2	10
Corporate tax	(Btmn)	(5)	(6)	7	(6)	(7)
Equity a/c profits	(Btmn)	146	137	95	103	94
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	158	159	91	99	96
Extra-ordinary items	(Btmn)	(0)	2	313	18	7
Net Profit	(Btmn)	158	160	404	117	103
EBITDA	(Btmn)	191	194	112	132	131
Core EPS	(Bt)	0.26	0.26	0.15	0.16	0.16
Net EPS	(Bt)	0.26	0.26	0.66	0.19	0.17

Source: Company data, InnovestX Research

2Q67 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%YoY	%QoQ
Total revenue	441	398	488	500	538	22.0	7.7
Cost of goods sold	(350)	(294)	(394)	(401)	(435)	24.4	8.5
Gross profit	91	104	94	98	103	12.7	4.9
SG&A	(68)	(69)	(100)	(90)	(88)	29.2	(2.3)
Other income/expense	148	138	98	104	96	(35.0)	(7.6)
Interest expense	(8)	(9)	(8)	(7)	(8)	(4.0)	9.5
Pre-tax profit	163	165	84	105	103	(36.7)	(1.7)
Corporate tax	(5)	(6)	7	(6)	(7)	39.6	19.3
Equity a/c profits	146	137	95	103	94	(35.6)	(8.8)
Minority interests	0	0	0	0	0		
Core profit	158	159	91	99	96	(39.3)	(3.0)
Extra-ordinary items	(0)	2	313	18	7	(6,333.4)	(61.5)
Net Profit	158	160	404	117	103	(34.9)	(11.9)
EBITDA	191	194	112	132	131	(31.7)	(0.7)
Core EPS (Bt)	0.20	0.20	0.11	0.12	0.12	(39.3)	(3.0)
Financial Ratio (%)							
Gross margin	20.7	26.2	19.3	19.7	19.1	(7.6)	(2.7)
SG&A/Revenue	15.4	17.3	20.4	18.0	16.3	5.9	(9.4)
EBITDA margin	43.4	48.7	23.0	26.4	24.3	(44.0)	(7.9)
Net profit margin	35.8	40.3	82.8	23.3	19.1	(46.6)	(18.2)

Source: Company data, InnovestX Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Total revenue	(Btmn)	2,789	1,764	2,144	2,252	2,364
Cost of goods sold	(Btmn)	(2,177)	(1,383)	(1,707)	(1,770)	(1,859)
Gross profit	(Btmn)	612	381	437	481	505
SG&A	(Btmn)	(356)	(318)	(375)	(394)	(414)
Other income/expense	(Btmn)	90	9	10	10	11
Interest expense	(Btmn)	(34)	(33)	(31)	(28)	(25)
Pre-tax profit	(Btmn)	312	39	41	70	78
Corporate tax	(Btmn)	(63)	(7)	(18)	(21)	(23)
Equity a/c profits	(Btmn)	302	518	420	462	508
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	551	551	443	511	562
Extra-ordinary items	(Btmn)	245	315	25	0	0
Net Profit	(Btmn)	796	866	467	511	562
EBITDA	(Btmn)	737	671	573	649	705
Core EPS	(Bt)	0.80	0.68	0.55	0.63	0.70
Net EPS	(Bt)	1.15	1.07	0.58	0.63	0.70
DPS	(Bt)	0.55	0.38	0.29	0.32	0.35

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Total current assets	(Btmn)	1,094	731	636	672	738
Total fixed assets	(Btmn)	2,586	3,910	4,117	4,326	4,539
Total assets	(Btmn)	3,680	4,641	4,753	4,998	5,277
Total loans	(Btmn)	210	211	186	161	136
Total current liabilities	(Btmn)	531	520	496	485	475
Total long-term liabilities	(Btmn)	477	358	334	313	295
Total liabilities	(Btmn)	1,008	878	830	798	770
Paid-up capital	(Btmn)	346	404	404	404	404
Total equity	(Btmn)	2,672	3,763	3,923	4,200	4,507

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Core Profit	(Btmn)	551	551	443	511	562
Depreciation and amortization	(Btmn)	90	80	81	89	94
Operating cash flow	(Btmn)	359	96	286	392	440
Investing cash flow	(Btmn)	(125)	(348)	(100)	(100)	(100)
Financing cash flow	(Btmn)	138	23	(356)	(281)	(299)
Net cash flow	(Btmn)	373	(229)	(170)	11	41

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Gross margin	(%)	21.9	21.6	20.4	21.4	21.4
Operating margin	(%)	9.2	3.6	2.9	3.9	3.9
EBITDA margin	(%)	26.4	38.0	26.7	28.8	29.8
EBIT margin	(%)	12.4	4.1	3.3	4.3	4.3
Net profit margin	(%)	28.5	49.1	21.8	22.7	23.8
ROE	(%)	29.8	23.0	11.9	12.2	12.5
ROA	(%)	21.6	18.7	9.8	10.2	10.7
Net D/E	(x)	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0
Interest coverage	(x)	19.2	17.7	16.1	20.2	24.5
Debt service coverage	(x)	3.0	2.7	2.6	3.4	4.4
Core PER	(x)	6.6	7.7	9.6	8.3	7.5
PBV	(x)	1.4	1.1	1.1	1.0	0.9
Payout Ratio	(%)	47.9	35.4	50.0	50.0	50.0

Main Assumption

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Sales Growth	(%YoY)	(5.1)	(36.7)	21.5	5.0	5.0
SG&A/Sales	(%)	12.8	18.0	17.5	17.5	17.5

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 ไปใช้ในทุกระณีน 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 ที่เกี่ยวข้องก็บรรณาการฯ 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 กรีสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, 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, TT, 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, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, 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, KIL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

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

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

2S, 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, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, 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, 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, TT, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศเจตจำนง)

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, PNLON, 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, 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, DTCI, 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, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, 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, NFC, 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, PROUD, PSG, PSP, PTL, QTCG, 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, NDR, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMU, 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.