

เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ ASP

บริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg ASP TB
Reuters ASP.BK



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q67: อ่อนแอตตามคาด

กำไรสุทธิ 2Q67 ออกมาตามคาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึงรายได้จากการลงทุนที่ปรับตัวลดลงแรง และรายได้ค่านายหน้าลดลงเล็กน้อย QoQ (สอดคล้องกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน) เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 9% เนื่องจากเราปรับสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันลดลง เราคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ ASP และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 2.6 บาท สู่ 2.1 บาท

2Q67: อ่อนแอตตามคาด กำไรสุทธิของ ASP ลดลง 45% QoQ (รายได้จากการลงทุนและค่านายหน้าลดลง) และ 28% YoY สู่ 79 ลบ. ใน 2Q67 เป็นไปตามคาด รายได้ค่านายหน้าลดลง 13% QoQ (-21% YoY) เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีข.บ.) ลดลง 3% QoQ สู่ 4.15 หมื่นลบ. และส่วนแบ่งการตลาดค่านายหน้าลดลง 4 bps QoQ รายได้จากการลงทุนลดลง 58% QoQ (-31% YoY) รายได้ค่าธรรมเนียมอื่นๆ ลดลง 10% QoQ (+8% YoY)

ปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 9% เนื่องจากเราปรับสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันในปี 2567 ลดลงจาก 4.5 หมื่นลบ. สู่ 4.2 หมื่นลบ. (เทียบกับ 4.19 หมื่นลบ. ใน 1H67) ลดลงจาก 4.94 หมื่นลบ. ในปี 2566 กำไร 1H67 คิดเป็น 62% ของประมาณการกำไรปี 2567 ที่เราปรับใหม่

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี ASP ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.07 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 3.2% เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 90% เราคาดการณ์เงินปันผลปี 2567 ที่ 0.16 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีในระดับ 7.15%

คงคำแนะนำ UNDERPERFORM เนื่องจากเราคาดว่ากำไรมีแนวโน้มอ่อนแอลง เราจึงคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ ASP และปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 2.1 บาท (อิงกับ PE ปี 2567 ที่ 12 เท่า)

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Aug 14) (Bt)	2.18
Target price (Bt)	2.10
Mkt cap (Btmn)	4.59
Mkt cap (US\$m)	131

Beta	H
Mkt cap (%) SET	0.03
Sector % SET	2.75
Shares issued (mn)	2,106
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	3 / 2.1
Avg. daily 6m (US\$m)	0.07
Foreign limit / actual (%)	49 / 2
Free float (%)	76.3
Dividend policy (%)	≥ 50

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(12.8)	(17.4)	(24.3)
Relative to SET	(10.5)	(12.5)	(11.0)

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

ASP มีนโยบายที่เหมาะสมเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม และมีคณะกรรมการที่ดี

Source: Bloomberg Finance L.P.

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	2,527	2,346	2,256	2,283	2,279
Net profit	(Btmn)	479	408	365	367	363
EPS	(Bt)	0.23	0.19	0.17	0.17	0.17
BVPS	(Bt)	2.31	2.32	2.32	2.34	2.35
DPS	(Bt)	0.20	0.18	0.16	0.16	0.16
PER	(x)	9.58	11.25	12.58	12.50	12.65
EPS growth	(%)	(51.0)	(14.9)	(10.5)	0.6	(1.2)
PBV	(x)	0.94	0.94	0.94	0.93	0.93
ROE	(%)	9.72	8.35	7.47	7.49	7.35
Dividend yields	(%)	9.17	8.26	7.15	7.20	7.11

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

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

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ASP จัดทำนโยบายทั่วไปเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม โดยไม่มีเป้าหมายที่แน่นอน เรามองว่าคณะกรรมการของบริษัทมีขนาดเล็กเกินไป แต่มีกรรมการอิสระในสัดส่วนที่สูง

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

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

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ASP มุ่งมั่นที่จะลดผลกระทบของกิจกรรมทางธุรกิจที่มีต่อสิ่งแวดล้อม และส่งเสริมการใช้ทรัพยากรและพลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ
- นโยบายและแนวปฏิบัติด้านสิ่งแวดล้อม ได้แก่ 1) ปรับปรุงการดำเนินธุรกิจเพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม 2) ลดของเสียจากการดำเนินธุรกิจ 3) ใช้ผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมมากขึ้น 4) ลดการใช้พลังงาน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- นโยบายและแนวปฏิบัติทางสังคมของบริษัท ได้แก่ 1) การดำเนินงานด้วยความเป็นธรรม 2) การต่อต้านการทุจริตและการไม่ติดสินบน 3) การต่อต้านการฟอกเงิน และการต่อต้านการก่อการร้ายและการเพิ่มจำนวนการจัดหาอาวุธที่มีอำนาจทำลายล้างสูงในการจัดหาเงินทุน 4) การเคารพสิทธิมนุษยชน และการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม 5) ความรับผิดชอบต่อลูกค้า

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ASP มีกรรมการจำนวน 9 ท่าน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการที่เป็นตัวแทนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการบริหาร และกรรมการอิสระ จากกรรมการทั้งหมด 9 ท่าน มีกรรมการอิสระ 4 ท่าน คิดเป็นร้อยละ 44.44 ของคณะกรรมการบริษัท ซึ่งไม่ได้เป็นตัวแทนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือผู้บริหารแต่อย่างใด กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารคิดเป็นร้อยละ 55.56 ของคณะกรรมการบริษัท
- ประธานกรรมการเป็นตัวแทนกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 18.53 ของหุ้นที่เรียกชำระแล้ว แม้ว่าประธานกรรมการจะไม่ได้เป็นกรรมการอิสระ แต่ก็สามารถปฏิบัติหน้าที่ประธานกรรมการได้อย่างสมบูรณ์ นอกจากนี้ บริษัทมีจำนวนกรรมการทั้งหมด 9 ท่าน โดยเป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร จำนวน 5 ท่าน (เกินครึ่งหนึ่งของจำนวนกรรมการทั้งหมด) ทำให้มีการถ่วงดุล และการตรวจสอบการบริหารงานที่โปร่งใส และรัดกุม

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการจ้างงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลของแต่ละบริษัท

ESG Disclosure Score

	2022
ESG Disclosure Score	n.a.
Environment	n.a.
Social	n.a.
Governance	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Brokerage fee income	(Btmn)	632	931	1,299	900	607	520	547	542
Fee & service income	(Btmn)	749	736	1,437	1,218	1,158	1,216	1,216	1,216
Gain on investment	(Btmn)	258	207	403	8	167	230	230	230
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	185	39	0	0	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	84	195	251	379	408	284	284	284
Other income	(Btmn)	6	18	46	22	5	6	6	6
Total income	(Btmn)	1,915	2,126	3,435	2,527	2,345	2,256	2,283	2,279
Interest on Borrowings	(Btmn)	57	55	301	294	157	157	157	157
Securities business expenses	(Btmn)	127	187	337	287	252	213	229	229
Operating expenses	(Btmn)	1,284	1,365	1,572	1,345	1,427	1,429	1,438	1,439
Pre-provision profit	(Btmn)	447	519	1,225	601	508	456	459	453
Provision	(Btmn)	1	0	0	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	447	519	1,225	601	508	456	459	453
Tax	(Btmn)	87	103	247	121	100	91	92	91
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	359	416	978	479	408	365	367	363
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	359	416	978	479	408	365	367	363
EPS (Bt)	(Bt)	0.17	0.20	0.46	0.23	0.19	0.17	0.17	0.17
DPS (Bt)	(Bt)	0.18	0.40	0.20	0.18	0.16	0.16	0.16	0.15

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	504	1,101	1,086	925	693	853	842	832
Investments	(Btmn)	3,204	3,115	3,489	3,014	3,941	4,167	4,299	4,434
Net loans	(Btmn)	1,799	3,928	7,930	7,762	4,197	4,202	4,207	4,212
Total assets	(Btmn)	6,330	9,383	14,744	16,129	14,058	13,144	13,292	13,445
Total liabilities	(Btmn)	1,687	4,593	9,758	11,254	9,165	8,265	8,374	8,495
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106
Total Equities	(Btmn)	4,644	4,790	4,986	4,875	4,893	4,879	4,917	4,950
BVPS (Bt)	(Bt)	2.21	2.27	2.37	2.31	2.32	2.32	2.34	2.35

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Market share	(%)	1.71	2.29	2.28	2.00	1.74	1.74	1.74	1.74
Daily market T/O	(Btmn)	45,987	61,376	85,057	70,658	49,409	42,000	45,000	45,000
Commission rate	(%)	0.15	0.13	0.13	0.12	0.13	0.13	0.13	0.12
Cost to income	(%)	76.68	75.60	64.34	76.23	78.33	79.78	79.90	80.10
D/E	(x)	0.36	0.96	1.96	2.31	1.87	1.69	1.70	1.72
Operating profit margin	(%)	18.77	19.56	28.47	18.97	17.39	16.18	16.08	15.92
ROA	(%)	5.65	5.29	8.11	3.10	2.70	2.68	2.78	2.71
ROE	(%)	7.75	8.81	20.01	9.72	8.35	7.47	7.49	7.35

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Brokerage fee income	(Btmn)	213	180	209	133	147	118	120	105
Fee & service income	(Btmn)	304	347	304	253	330	271	301	272
Gain on investment	(Btmn)	(23)	93	22	88	11	45	144	61
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	94	109	117	97	94	100	98	93
Other income	(Btmn)	23	(21)	2	12	11	(19)	23	8
Total income	(Btmn)	612	708	653	583	594	515	686	538
Interest on Borrowings	(Btmn)	26	200	39	38	40	40	31	27
Securities business expenses	(Btmn)	77	63	61	51	72	67	93	78
Operating expenses	(Btmn)	375	206	393	356	355	324	380	333
Pre-provision profit	(Btmn)	134	239	160	138	126	84	183	100
Provision	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	134	239	160	138	126	84	183	100
Tax	(Btmn)	26	48	32	27	23	18	37	21
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	108	191	128	111	103	66	146	79
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	108	191	128	111	103	66	146	79
EPS (Bt)	(Bt)	0.05	0.09	0.06	0.05	0.05	0.03	0.07	0.04

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Cash	(Btmn)	1,505	925	1,266	1,108	1,086	693	977	863
Investments	(Btmn)	3,022	3,014	3,555	3,842	5,119	3,941	3,620	4,415
Net loans	(Btmn)	8,785	7,762	6,095	5,170	5,076	4,197	4,254	3,990
Total assets	(Btmn)	16,158	16,129	15,328	15,293	16,401	14,058	13,425	14,877
Total liabilities	(Btmn)	11,471	11,254	10,325	10,454	11,594	9,165	8,387	9,972
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106
Total Equities	(Btmn)	4,687	4,875	5,002	4,838	4,807	4,893	5,038	4,906
BVPS (Bt)	(Bt)	2.23	2.31	2.38	2.30	2.28	2.32	2.39	2.33

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Market share	(%)	2.03	1.91	1.90	1.65	1.73	1.62	1.59	1.55
Daily market	(Btmn)	65,161	56,925	61,945	46,277	47,331	41,219	42,625	41,506
Commission rate	(%)	0.12	0.12	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
Cost to income	(%)	78.16	66.31	75.52	76.33	78.77	83.63	73.39	81.40
D/E	(x)	2.45	2.31	2.06	2.16	2.41	1.87	1.66	2.03
Operating profit margin	(%)	17.56	26.91	19.52	19.03	17.34	12.89	21.24	14.76
ROA	(%)	2.66	4.72	3.33	2.90	2.51	1.89	4.34	2.14
ROE	(%)	9.17	15.63	10.20	9.17	8.57	5.43	11.57	6.48

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch	%QoQ ch	1H23	1H24	% YoY ch	% full year
Brokerage fee	133	120	105	(21)	(13)	342	225	(34)	43
Other fee income	253	301	272	8	(10)	557	573	3	47
Gain and return on investment	88	144	61	(31)	(58)	110	205	NM.	89
Interest income	97	98	93	(4)	(5)	213	191	(11)	67
Operating expenses	445	503	438	(2)	(13)	938	942	0	52
Pre-tax profit	138	183	100	(27)	(45)	298	283	(5)	62
Income tax	27	37	21	(24)	(44)	59	57	(3)	63
Net profit	111	146	79	(28)	(45)	238	225	(6)	62
EPS (Bt)	0.05	0.07	0.04	(28)	(45)	0.11	0.11	(6)	62
B/S (Bt mn)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch	%QoQ ch	1H23	1H24	%YoY ch	% full year
Net investment	3,842	3,620	4,415	15	22	3,842	4,415	15	NM
Total equities	4,838	5,038	4,906	1	(3)	4,838	4,906	1	NM
Ratios (%)	2Q23	1Q24	2Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H23	1H24	% YoY ch*	% full year
Market share	1.65	1.59	1.55	(0.10)	(0.04)	1.80	1.58	(0.22)	NM
Daily market T/O	46,277	42,625	41,506	(10)	(3)	54,435	41,891	(23)	NM
Commission rate	0.132	0.130	0.131	(0.001)	0.001	0.13	0.13	(0.00)	NM
Cost to income	76.33	73.39	81.40	5.07	8.01	75.90	76.91	1.01	NM
D/E (x)	2.16	1.66	2.03	(0.13)	0.37	2.16	2.03	(0.13)	NM
ROE	9.17	11.57	6.48	(2.69)	(5.09)	9.86	9.18	(0.68)	NM

Source: ASP and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 14, 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	2.18	2.1	3.5	11.3	12.6	12.5	(15)	(11)	1	0.9	0.9	0.9	8	7	7	8.3	7.2	7.2
MST	Underperform	9.00	8.2	(3.7)	14.1	15.4	14.1	(42)	(9)	10	1.0	1.0	1.0	7	7	7	5.3	5.2	5.7
Average					12.7	14.0	13.3	(28)	(10)	5	1.0	1.0	1.0	8	7	7	6.8	6.2	6.4

Source: InnovestX Research

ข้อมูลวงสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ด้งนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย 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 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 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, IILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHF, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, P, P, 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, SMPC, 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, TNIT, TNL, TNR, 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, 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 (ได้รับอนุมัติ)

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, IILINK, 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, LHF, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, P, P, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNIT, TNL, 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 (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

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, 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, GLOS, 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, JCH, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KAT, 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, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, ROCK, ROCTEC, ROH, 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, 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.