

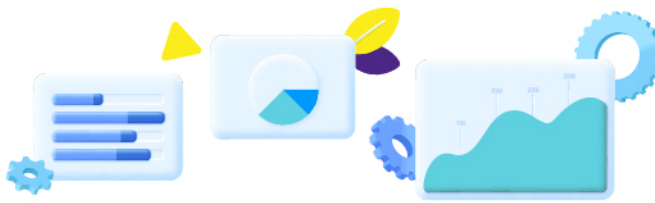
6 พฤศจิกายน 2567

STOCK NOTE

บมจ. อินฟราเซก

INSET

บมจ. อินฟราเซก



innovest^x
A Subsidiary of SCBX Group

ก่อนไปคิดอะไร

- บริษัทมีกลยุทธ์และตั้งเป้าการเติบโตอย่างไร หลังเทรนด์ Cloud Computing และ AI ทั่วโลกมีการเติบโตสูง และมีบริษัทต่างชาติขนาดใหญ่หลายแห่งเตรียมเข้ามาลงทุน Data Center ในไทย ขณะที่ล่าสุด 3Q67 เผยกำไรปกติ 40 ลบ. เติบโต 12%YoY และ 367%QoQ ดีกว่าตลาดคาดและฟื้นตัวขึ้นจาก 1H67 ที่กำไรปกติหดตัว 34.9%YoY ซึ่งมีแรงหนุนจากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น 165%YoY และ 144%QoQ จากโครงการใหญ่มีอัตราขึ้นความสำเร็จระหว่างงวดสูงขึ้นหลังผ่านช่วงต้น

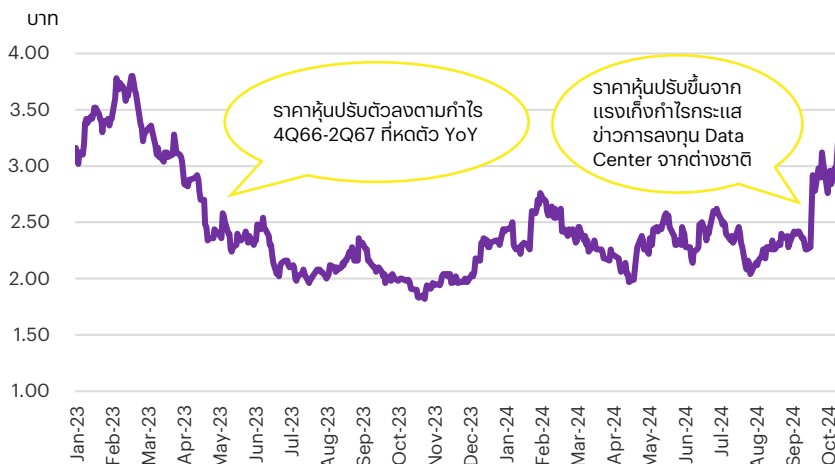
คลังไปได้อย่างไร

- ผู้บริหาร INSET ตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ในปีนี้ทรงตัว YoY โดยมี Backlog จากธุรกิจก่อสร้าง Data Center ณ 2Q67 ที่ 1,817 ลบ. ที่จะทยอยรับรู้ใน 2H67 ราว 70% ทั้งนี้ปัจจุบัน INSET มีงานในมือ คือ 1) งานก่อสร้าง True IDC Data Center มูลค่างานราว 1,353 ลบ. (รับรู้รายได้ถึง 1Q68) 2) โครงการ Wi-Fi Calling ของ กสทช. มูลค่าโครงการ 280 ลบ. (รับรู้รายได้ถึง 2Q68) 3) งานบริการและซ่อมบำรุง Data Center ตามสัญญาราว 431 ลบ. (รับรู้รายได้ถึง 2570)
- ส่วนปี 2568 ตั้งเป้ารายได้เติบโตระดับ 10-15%YoY ปัจจัยหนุนจากการเติบโตของ Cloud และ AI ทั่วโลกที่อยู่ในระดับสูง โดยมองไทยจะเป็นจุดมุ่งหมายสำหรับการลงทุน Data Center เนื่องจากมีความพร้อมด้านโครงสร้างพื้นฐาน ขณะที่ไทยยังมีผู้ให้บริการ Hyperscale Data Center ที่น้อยกว่าเมื่อเทียบกับสิงคโปร์และมาเลเซีย โดยประเมิน INSET มีโอกาสที่จะได้รับงานก่อสร้าง Data Center เนื่องจากมีความพร้อมด้านระบบซอฟต์แวร์ บุคลากร และประสบการณ์ ที่เหนือกว่าคู่แข่ง

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- ราคา 4Q67 คาดกำไรจะยังมีโมเมนตัมเติบโตต่อเนื่องทั้ง YoY และ QoQ หนุนให้ปี 2567 คาดมีกำไรปกติ 110 ลบ. เพิ่มขึ้น 0.7%YoY (เติบโตต่ำเพราะ 9M67 รายได้ขายสินค้าหดตัวแรง 93%YoY) ส่วนปี 2568 คาดกำไรปกติจะพลิกกลับมาเติบโตสูง 23.8%YoY หนุนจากงานประมูลใหม่และ Backlog ที่มีราว 520 ลบ. คิดเป็น 24.6% ของรายได้ที่เราทำไว้ที่ 2,114 ลบ.
- INSET จัดเป็นหนึ่งในผู้ให้บริการรับเหมาก่อสร้างงานประกอบอาคาร (MEP) โครงการ Data Center ซึ่งในไทยมีเพียง 4 บริษัทและ INSET เป็นหนึ่งเดียวที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ โดยคาดจะเป็นหนึ่งในผู้ได้ประโยชน์จากอุตสาหกรรม Data Center ที่กำลังเติบโต ซึ่งสอดคล้องกับบริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ระดับโลกที่เตรียมเข้ามาลงทุนไทย ที่มีมูลค่ารวมกันหลักหมื่นล้านบาท ซึ่งทาง INSET เองอยู่ระหว่างการเตรียมเข้าประมูลงานในหลายโครงการ
- ตั้งแต่ต้นปีราคาหุ้น INSET ปรับขึ้นแรงราว 33%YTD ซึ่งมองสะท้อนความคาดหวังประเด็นการเข้ามาลงทุน Data Center ของบริษัทต่างชาติไปบ้างแล้ว จนทำให้ราคาปัจจุบันมี Upside เหลือ 12% จากราคาเป้าหมายปี 2568 ที่เราประเมินหุ้นละ 3.50 บาท (อิง PER 21x) อย่างไรก็ตามสำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไรจากแนวโน้มการเติบโตของ Data Center และ Sentiment บวกจากข่าวเข้ามาลงทุนของบริษัทต่างชาติในไทยในอนาคต ในเชิงกลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำ "Trading Buy" โดยเชิงเทคนิคให้แนวต้าน 3.24/3.30 บาท และแนวรับ 3.08/3.02 บาท
- ความเสี่ยงที่สำคัญคือ งานประมูลภาครัฐล่าช้า, ยังไม่เคยมีประวัติรับงานใหญ่จากบริษัทต่างประเทศที่มาลงทุน Data Center ในไทย ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญคือ การรักษาความลับและข้อมูลส่วนตัวของข้อมูลลูกค้า (S)

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

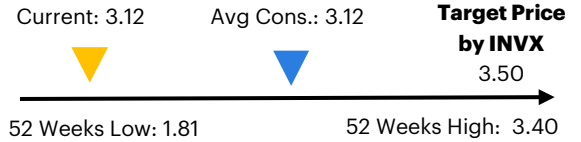


Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 1



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



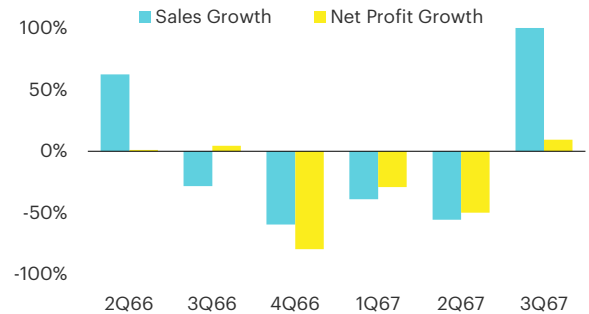
Source: SETSMART, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 ESG Score

SET ESG Ratings	Not Included
Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	n.a.
Environmental Score and Rank	n.a.
Social Score and Rank	n.a.
Governance Score and Rank	n.a.

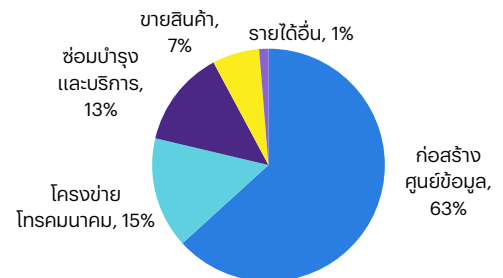
Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

โครงสร้างรายได้ 9M67



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

กิตติสาร พงศ์ทิภัท, CFA, FRM
0-2949-10071 kittisorn.p@innovestx.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ชานน เพ็ญธรรดา

chanon.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า INSET ยังไม่มีเป้าหมายที่แน่นอนสำหรับการจัดทำนโยบายทั่วไปเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคม

EGS Disclosure Score

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

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
INSET	4	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- INSET ตระหนักถึงความรับผิดชอบในการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมและการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งเสริมและสนับสนุนการสร้างนิเวศน์สิ่งแวดล้อมและความรู้สึกรักในการอนุรักษ์พลังงานในพนักงานและองค์กร ช่วยลดภาวะโลกร้อนและการปล่อยก๊าซเรือนกระจกด้วยการปิดไฟและคอมพิวเตอร์เมื่อไม่ใช้งาน ตั้งอุณหภูมิเครื่องปรับอากาศที่ 25 องศา ใช้บันไดแทนลิฟต์ ลดการพิมพ์ที่ไม่จำเป็น ลดการใช้พลาสติก ใช้แก้วน้ำส่วนตัว แยกขยะ ติดตั้งโซลาร์รูฟท็อปเพื่อลดการใช้พลังงาน ใช้ทรัพยากรน้ำอย่างคุ้มค่า และเลือกใช้ผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เพื่อรักษาสมดุลของระบบนิเวศและขับเคลื่อนธุรกิจอย่างมั่นคงและยั่งยืน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- องค์กรให้ความสำคัญกับการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเท่าเทียม ไม่เลือกปฏิบัติ ไม่ว่าจะเป็นเชื้อชาติ ศาสนา เพศ หรืออื่นๆ และให้ความสำคัญกับการศึกษา รวมถึงบุคคลที่มีความพิการหรือด้อยโอกาสต่างๆ
- ด้านการใช้แรงงานเด็ก การคุกคามทางเพศ และการละเมิดสิทธิมนุษยชนอื่นๆ หากพบเห็นการกระทำที่ไม่เหมาะสม สามารถแจ้งได้ผ่านช่องทางที่กำหนด เช่น ช่องทาง Whistleblower

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- การปฏิบัติตามหลักกำกับดูแลที่ดี แนวทางและกรอบในการดำเนินงานของบริษัทฯ ให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์การกำกับดูแลกิจการที่ดีอื่น ประกอบด้วย การสร้างความโปร่งใสในการทำงานและการดำเนินธุรกิจด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและเที่ยงธรรมต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม การปฏิบัติตามกฎหมายและการปฏิบัติตามจริยธรรมทางธุรกิจอย่างเคร่งครัด ภายใต้ระบบการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพ ตรวจสอบได้ เพื่อเพิ่มความเชื่อมั่นให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม สร้างความเติบโตอย่างยั่งยืนให้แก่บริษัทฯ

ESG Disclosure Score

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

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
Total revenue	(Btmn)	288	192	273	312	763
Cost of goods sold	(Btmn)	(229)	(167)	(240)	(287)	(698)
Gross profit	(Btmn)	59	25	32	26	65
SG&A	(Btmn)	(17)	(19)	(17)	(15)	(17)
Other income/expense	(Btmn)	6	8	9	5	4
Interest expense	(Btmn)	(4)	(3)	(2)	(2)	(2)
Pre-tax profit	(Btmn)	45	11	22	14	50
Corporate tax	(Btmn)	(9)	(3)	(5)	(5)	(10)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	36	7	17	9	40
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	(0)	0	12	(1)
Net Profit	(Btmn)	36	7	17	21	39
EBITDA	(Btmn)	95	(110)	71	63	102
Core EPS	(Bt)	0.04	0.01	0.02	0.01	0.05
Net EPS	(Bt)	0.04	0.01	0.02	0.03	0.05

Source: Company data, InnovestX Research

3Q67 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%YoY	%QoQ
Total revenue	288	192	273	312	763	164.5	144.3
Cost of goods sold	(229)	(167)	(240)	(287)	(698)	204.8	143.5
Gross profit	59	25	32	26	65	9.3	153.0
SG&A	(17)	(19)	(17)	(15)	(17)	(0.8)	11.6
Other income/expense	6	8	9	5	4	(40.3)	(25.4)
Interest expense	(4)	(3)	(2)	(2)	(2)	(52.2)	(8.3)
Pre-tax profit	45	11	22	14	50	11.5	263.7
Corporate tax	(9)	(3)	(5)	(5)	(10)	8.9	91.0
Equity a/c profits	0	0	0	0	0		
Minority interests	0	0	0	0	0		
Core profit	36	7	17	9	40	12.2	367.5
Extra-ordinary items	0	(0)	0	12	(1)		(107.9)
Net Profit	36	7	17	21	39	9.5	89.2
EBITDA	95	-110	71	63	102	7.2	62.4
Core EPS (Bt)	0.04	0.01	0.02	0.01	0.05	12.2	367.5
Financial Ratio (%)							
Gross margin	20.6	12.9	11.8	8.2	8.5	(58.7)	3.6
SG&A/Revenue	5.8	9.7	6.1	4.8	2.2	(62.5)	(54.3)
EBITDA margin	33.0	57.4	26.1	20.2	13.4	(59.5)	(33.5)
Net profit margin	12.5	3.7	6.3	6.7	5.2	(58.6)	(22.5)

Source: Company data, InnovestX Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Total revenue	(Btmn)	1,311	1,632	1,775	2,114	2,387
Cost of goods sold	(Btmn)	(1,129)	(1,445)	(1,581)	(1,877)	(2,124)
Gross profit	(Btmn)	182	187	194	237	263
SG&A	(Btmn)	(54)	(66)	(67)	(80)	(91)
Other income/expense	(Btmn)	5	26	26	29	32
Interest expense	(Btmn)	(1)	(8)	(15)	(15)	(15)
Pre-tax profit	(Btmn)	132	139	137	170	189
Corporate tax	(Btmn)	(27)	(30)	(27)	(34)	(38)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	106	109	110	136	151
Extra-ordinary items	(Btmn)	5	0	11	0	0
Net Profit	(Btmn)	111	109	121	136	151
EBITDA	(Btmn)	143	158	163	194	213
Core EPS	(Bt)	0.14	0.13	0.14	0.17	0.19
Net EPS	(Bt)	0.15	0.13	0.15	0.17	0.19
DPS	(Bt)	0.36	0.08	0.07	0.08	0.09

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Total current assets	(Btmn)	1,017	1,338	1,336	1,404	1,479
Total fixed assets	(Btmn)	438	550	569	591	614
Total assets	(Btmn)	1,454	1,888	1,905	1,995	2,093
Total loans	(Btmn)	3	61	61	61	61
Total current liabilities	(Btmn)	224	375	339	353	367
Total long-term liabilities	(Btmn)	21	136	137	138	139
Total liabilities	(Btmn)	245	512	476	491	506
Paid-up capital	(Btmn)	375	406	406	406	406
Total equity	(Btmn)	1,210	1,376	1,429	1,504	1,587

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Core Profit	(Btmn)	106	109	110	136	151
Depreciation and amortization	(Btmn)	10	11	10	9	9
Operating cash flow	(Btmn)	(412)	303	89	103	116
Investing cash flow	(Btmn)	193	(352)	(6)	(6)	(6)
Financing cash flow	(Btmn)	129	225	(68)	(61)	(68)
Net cash flow	(Btmn)	(90)	176	15	36	42

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Gross margin	(%)	13.9	11.5	10.9	11.2	11.0
Operating margin	(%)	9.8	7.4	7.1	7.4	7.2
EBITDA margin	(%)	10.9	9.7	9.2	9.2	8.9
EBIT margin	(%)	10.1	9.0	8.6	8.8	8.5
Net profit margin	(%)	8.5	6.7	6.8	6.4	6.3
ROE	(%)	9.2	7.9	8.5	9.0	9.5
ROA	(%)	7.6	5.8	6.4	6.8	7.2
Net D/E	(x)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)
Interest coverage	(x)	250.8	18.1	9.9	12.1	13.3
Debt service coverage	(x)	43.9	2.3	2.1	2.5	2.8
Core PER	(x)	22.2	23.2	23.1	18.6	16.8
PBV	(x)	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8
Payout Ratio	(%)	241.7	62.2	50.0	50.0	50.0

Main Assumption

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Sales Growth	(%YoY)	(0.3)	24.5	8.8	19.1	12.9
COGS/Sales	(%)	86.1%	88.5%	89.1%	88.8%	89.0%

Source: Company data, InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ 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 ครีดีทีเพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง 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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Rating

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOLIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCOS, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVK, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการศึกษาและกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังทางด้านข้อมูลประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับอนุมัติ)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOLIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตจำนง)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.