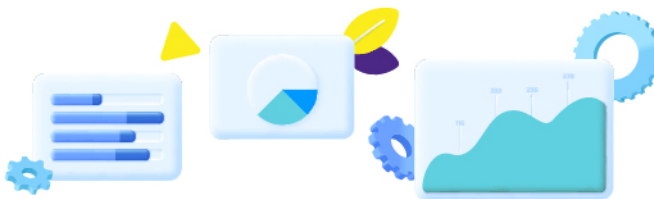


7 พฤศจิกายน 2567

STOCK NOTE

บมจ. ทรีฟเพิล ไอ โลจิสติกส์



บมจ. กริฟเพิล ไอ โลจิสติกส์

ก่อนไปคิดอะไร

- บริษัทมอผลกำไรดำเนินงานช่วงที่เหลือปีอย่างไร หลัง 3Q67 III มีกำไรสุทธิ 102 ลบ. หดตัว 36.4%YoY โดยเม้ารายได้รวมจะเพิ่มขึ้น 60.5%YoY จากการเพิ่มขึ้นของรายได้จาก Air freight (+101%YoY), Logistic (+45%YoY) และ Chemical (+18%YoY) ตามปริมาณขนส่งและค่าระวางที่เพิ่มขึ้น ตามการเพิ่มขึ้นของปริมาณเที่ยวบิน, การขยายตัวของตลาดสินค้า E-Commerce, และการขยายตัวของการส่งออกสินค้าเคมีภัณฑ์ แต่ปัจจัยบวกถูกหักล้างด้วยอัตราค่าไรขึ้นต้นที่ลดลงเป็น 15.8% จาก 26.2% ใน 3Q66 หลังมีการแข่งขันด้านราคาสูงขึ้นและได้รับผลกระทบจากบาทแข็งค่า อีกทั้งมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบ.ร่วมที่ลดลงเหลือ 105 ลบ. จาก 137 ลบ. ใน 3Q66 หลักๆ จากการรับรู้ผลกำไรที่ลดลงของ ANI เพราะได้รับผลกระทบเงินบาทแข็งค่า

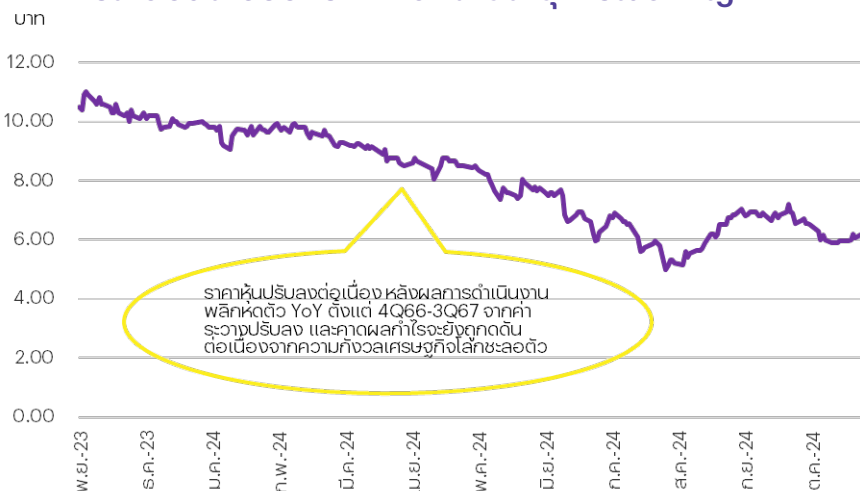
หลังไปได้อะไร

- ผู้บริหาร III คาด 4Q67 ผลการดำเนินงานจะเติบโตจากทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจขนส่งสินค้าทางอากาศซึ่งเข้าสู่ High Season หนุนให้ค่าระวางและปริมาณการขนส่งเติบโต อีกทั้งคาดเห็น Synergy ชัดเจนขึ้นระหว่างบริษัทในกลุ่มหลังดำเนินการไปในช่วง 2Q-3Q67 อาทิ การขยายบริการขนส่งสินค้าทางอากาศสำหรับสินค้า E-Commerce, การเจรจาพันธมิตรเพื่อเพิ่มพื้นที่ระวางขนส่งสินค้าทางอากาศ และขยายการให้บริการขนส่งสินค้าทางอากาศเชื่อมต่อ 3 สนามบินหลักของประเทศด้วยรถบรรทุก (Airport Truck Link) ได้แก่ สุวรรณภูมิ ดอนเมือง และภูเก็ต โดยผสานความร่วมมือกับ AOTGA ส่วนการประมูลงานให้บริการภาคพื้นดิน (สำหรับบุคคลที่ 3) ที่สนามบินสุวรรณภูมิของ AOTGA คาดได้ข้อสรุปภายในปีนี้

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- กำไรปกติ 9M67 คิดเป็น 69% ของประมาณการทั้งปี และเรายังคงประมาณการเดิม โดยคาด 4Q67 กำไรจะพลิกเติบโตทั้ง YoY (หลังหดตัว YoY ติดต่อกันไตรมาส) และ QoQ ปัจจัยขับเคลื่อนจากฐานกำไรที่ต่ำปีก่อน, การเข้าสู่ High Season และการเริ่มเก็บเกี่ยวผลลงทุนจากการขยายธุรกิจต่อเนื่อง อาทิ AOTGA จะรับรู้รายได้เต็มไตรมาสครั้งแรกจากหลังสินค้าที่สนามบินสุวรรณภูมิ (พื้นที่ 5 พันตร.ม. เปิด 1 ส.ค.) ซึ่งปัจจุบันมีอัตราใช้พื้นที่แล้ว 60% อีกทั้งคาดส่วนแบ่งกำไรในบ.ร่วมฯ จะปรับตัวดีขึ้น หลัง ANI มีแผนเพิ่มกำลังให้บริการและขยายตลาดใหม่ๆ นอกจากนี้การอ่อนค่าของเงินบาทตั้งแต่ ต.ค. มองจะช่วยหนุนอัตราค่าไรขึ้นต้นและส่วนแบ่งกำไรจาก ANI ดีขึ้น เราจึงคงคาดปี 2567 III จะมีกำไรปกติ 443 ลบ. หดตัว 19.7%YoY (แต่กำไรสุทธิลดลง 47%YoY จากปี 2566 มีรายการพิเศษสุทธิ 315 ลบ.) และจะพลิกโต 15%YoY ในปี 2568 จากฐานกำไรต่ำปีนี้
- เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2568 อยู่ที่หุ้นละ 6.30 บาท (อิง PER -1SD ที่ 10x จากค่าเฉลี่ยย้อนหลังล่าสุด 3 ปีเช่นเดิม) ซึ่งใกล้เคียงกับราคาหุ้นปัจจุบัน จึงมองยังไม่จูงใจลงทุน อีกทั้งช่วงสั้นมองราคาหุ้นยังขาดปัจจัยกระตุ้น เนื่องจากปี 2567 กำไรปกติที่ยังหดตัว YoY และมีความเสี่ยงที่ต้องติดตามจากนโยบายของกรมปีเกี่ยวกับการขึ้นภาษีสินค้านำเข้า ซึ่งอาจกระทบต่อการค้าระหว่างประเทศ ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงคงคำแนะนำเพียง "Neutral" เพื่อรับปันผลและรอปัจจัยหนุนใหม่ โดยคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2567 หุ้นละ 0.29 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 4.6%
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก, ความผันผวนของค่าระวาง, ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ-จีน ส่วนความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ส่วนความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและรักษาสิ่งแวดล้อม (E) และการจัดการด้านความปลอดภัย (S)

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

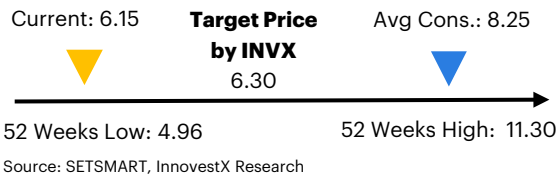


Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 12



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้

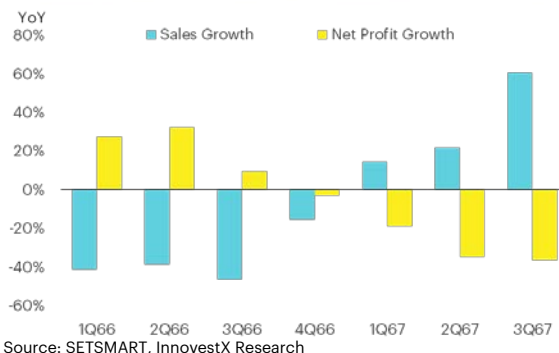


2023 Sustainability / 2022 ESG Score

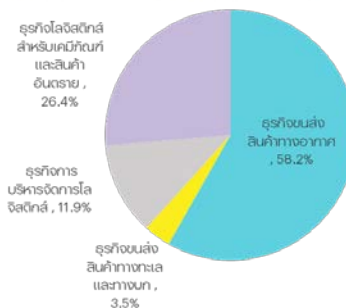
SET ESG Ratings	Not Included
Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	n.a.
Environmental Score and Rank	n.a.
Social Score and Rank	n.a.
Governance Score and Rank	n.a.

Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



โครงสร้างรายได้ 9M67



Source: Company, InnovestX Research

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	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- III ดำเนินธุรกิจด้วยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อกำหนดและมาตรฐานทางด้านคุณภาพ ความปลอดภัย อาชีวอนามัยและสิ่งแวดล้อมที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด
- III มีเป้าหมายชัดเจนเกี่ยวกับการปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจก อัตราการใช้พลังงาน 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

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (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 รวมถึงการพัฒนาความสัมพันธ์และภาคีโตทางธุรกิจอย่างยั่งยืนร่วมกับลูกค้าและผู้ค้า
- 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) เป็นการทำให้ข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
Total revenue	(Btmn)	398	488	500	538	639
Cost of goods sold	(Btmn)	(294)	(394)	(401)	(435)	(538)
Gross profit	(Btmn)	104	94	98	103	101
SG&A	(Btmn)	(69)	(100)	(90)	(88)	(86)
Other income/expense	(Btmn)	2	3	2	3	3
Interest expense	(Btmn)	(9)	(8)	(7)	(8)	(9)
Pre-tax profit	(Btmn)	28	(11)	2	10	9
Corporate tax	(Btmn)	(6)	7	(6)	(7)	(3)
Equity a/c profits	(Btmn)	137	95	103	94	105
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	159	91	99	96	111
Extra-ordinary items	(Btmn)	2	313	18	7	(9)
Net Profit	(Btmn)	160	404	117	103	102
EBITDA	(Btmn)	194	112	132	131	143
Core EPS	(Bt)	0.26	0.15	0.16	0.16	0.18
Net EPS	(Bt)	0.26	0.66	0.19	0.17	0.17

Source: Company data, InnovestX Research

3Q67 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%YoY	%QoQ
Total revenue	398	488	500	538	639	60.5	18.7
Cost of goods sold	(294)	(394)	(401)	(435)	(538)	83.2	23.7
Gross profit	104	94	98	103	101	(3.4)	(2.2)
SG&A	(69)	(100)	(90)	(88)	(86)	24.2	(2.8)
Other income/expense	138	98	104	96	108	(22.2)	11.7
Interest expense	(9)	(8)	(7)	(8)	(9)	3.7	11.3
Pre-tax profit	165	84	105	103	114	(31.0)	10.3
Corporate tax	(6)	7	(6)	(7)	(3)	(56.4)	(62.4)
Equity a/c profits	137	95	103	94	105	(23.3)	11.8
Minority interests	0	0	0	0	0		
Core profit	159	91	99	96	111	(30.0)	15.9
Extra-ordinary items	2	313	18	7	(9)	(697.8)	(235.5)
Net Profit	160	404	117	103	102	(36.4)	(0.8)
EBITDA	194	112	132	131	143	(26.4)	9.1
Core EPS (Bt)	0.20	0.11	0.12	0.12	0.14	(30.0)	15.9
Financial Ratio (%)							
Gross margin	26.2	19.3	19.7	19.1	15.8	(39.8)	(17.6)
SG&A/Revenue	17.3	20.4	18.0	16.3	13.4	(22.6)	(18.2)
EBITDA margin	48.7	23.0	26.4	24.3	22.3	(54.1)	(8.1)
Net profit margin	40.3	82.8	23.3	19.1	15.9	(60.4)	(16.5)

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	609	634	684
Total fixed assets	(Btmn)	2,586	3,910	4,204	4,428	4,656
Total assets	(Btmn)	3,680	4,641	4,813	5,062	5,340
Total loans	(Btmn)	210	211	286	241	196
Total current liabilities	(Btmn)	531	520	596	565	535
Total long-term liabilities	(Btmn)	477	358	303	301	302
Total liabilities	(Btmn)	1,008	878	899	866	837
Paid-up capital	(Btmn)	346	404	404	404	404
Total equity	(Btmn)	2,672	3,763	3,914	4,196	4,503

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	49	57	63
Operating cash flow	(Btmn)	359	96	170	357	405
Investing cash flow	(Btmn)	(125)	(348)	(80)	(80)	(80)
Financing cash flow	(Btmn)	138	23	(287)	(277)	(300)
Net cash flow	(Btmn)	373	(229)	(197)	0	25

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Gross margin	(%)	21.9	21.6	18.5	19.5	19.5
Operating margin	(%)	9.2	3.6	2.5	3.5	3.5
EBITDA margin	(%)	26.4	38.0	23.3	25.3	26.4
EBIT margin	(%)	12.4	4.1	2.9	3.9	3.9
Net profit margin	(%)	28.5	49.1	19.6	20.8	21.8
ROE	(%)	29.8	23.0	11.7	12.2	12.5
ROA	(%)	21.6	18.7	9.5	10.1	10.5
Net D/E	(x)	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	19.2	17.7	15.1	17.4	20.0
Debt service coverage	(x)	3.0	2.7	1.7	2.3	3.0
Core PER	(x)	7.7	9.0	11.2	9.7	8.8
PBV	(x)	1.6	1.3	1.3	1.2	1.1
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)	32.3	5.0	5.0
SG&A/Sales	(%)	12.8	18.0	16.0	16.0	16.0

Source: Company data, InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณียุค 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 บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อหุ้นสามัญ 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 นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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, ITCL, 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, MCOAT, 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, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, 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, TASC, 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, SINGA, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังทางด้านข้อมูลประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, ITCL, 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, MCOAT, 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, SEAFCO, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, 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, TPCL, 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 (ประกาศเจตนา)

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, DTCL, 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, KLINI, 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, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFG, 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, SCL, 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, TAPAC, 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.