

แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ LPN

บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg LPN TB
Reuters LPN.BK



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q67: กำไรสุทธิลดลง YoY และ QoQ

LPN รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 46 ลบ. (-55.6% YoY และ -52.2% QoQ) เพราะได้รับแรงกดดันจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่ลดลงจากการระบายสินค้าคงเหลือและขาดทุนจากบริษัทร่วมจำนวนมาก กำไรสุทธิ 9M67 อยู่ที่ 226 ลบ. (-32.7%) เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q67 จะฟื้นตัวทั้ง YoY และ QoQ จากฐานต่ำและการรับรู้รายได้จาก backlog อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก LPN มีนโยบายการระบายสินค้าคงเหลืออย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะแนวราบ เราจึงปรับประมาณการอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นปี 2567 และปี 2568 ลดลง ดังนั้นเราจึงคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิจะลดลง 15.9% ในปี 2567 และเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 2% ในปี 2568 เรายังคงคำแนะนำ Tactical call สำหรับ LPN ไว้ที่ UNDERPERFORM โดยปรับมาใช้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 2.3 บาท/หุ้น อ้างอิง PE 11 เท่า

กำไรสุทธิ 3Q67 ลดลง 55.6% YoY และ 52.2% QoQ LPN รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 46 ลบ. (-55.6% YoY และ -52.2% QoQ) ต่ำกว่า consensus คาด 39% เพราะได้รับแรงกดดันจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่ลดลงและขาดทุนจากบริษัทร่วม รายได้อยู่ที่ 2.1 พันลบ. (+9.9% YoY แต่ -7.6% QoQ) โดยได้รับการสนับสนุนจากการเริ่มโอนโครงการใหม่: *ลุมพินี วิลล่า วัลเลย์-ไพเวย์* (มูลค่าโครงการ 3.2 พันลบ. ขายได้แล้ว 34% และโอนแล้ว 14% ใน 3Q67) อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 18.5% ได้รับแรงกดดันจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นจากการขายอสังหาริมทรัพย์ที่ 17.5% ซึ่งอ่อนตัวลงจากการเร่งระบายสินค้าคงเหลือและการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย ขาดทุนจากบริษัทร่วมในธุรกิจให้เช่าเพิ่มขึ้นสู่ 22 ลบ. ดังนั้นกำไรสุทธิ 9M67 จึงอยู่ที่ 226 ลบ. (-32.7%)

ปรับประมาณการปี 2567 และปี 2568 ลดลง LPN มี backlog มูลค่า 2.23 พันลบ. โดย 41% หรือ 900 ลบ. จะรับรู้เป็นรายได้ใน 4Q67 ส่วนที่เหลืออีก 1.34 พันลบ. จะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2568-2570 โดยใน 4Q67 LPN จะรับรู้รายได้จาก backlog ที่เหลือที่โครงการ *ลุมพินี วิลล่า วัลเลย์-ไพเวย์* อย่างต่อเนื่องด้วยการระบายสินค้าคงเหลือ ซึ่งเราประเมินว่าอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่อ่อนตัวลงจะเกิดจากการจัดโปรโมชันราคา ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นปี 2567 ลดลงจาก 21% สู่ 20% ซึ่งส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิลดลง 7% สู่ 297 ลบ. (-15.9%) สำหรับปี 2568 LPN มี backlog มูลค่า 500 ลบ. และมีคอนโด 1 โครงการที่มีกำหนดก่อสร้างแล้วเสร็จ: EARN by LPN (มูลค่าโครงการ 2.1 พันลบ. ขายได้แล้ว 17%) LPN ยังคงนโยบายระบายสินค้าคงเหลือทั้งคอนโดและแนวราบ ซึ่งส่งผลทำให้เราปรับประมาณการอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นลดลงจาก 21.9% สู่ 20.7% และปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ลดลง 28% สู่ 303 ลบ. (+2%)

Presales ช่วง 9M67 คิดเป็น 63% ของเป้าทั้งปี ใน 9M67 LPN เปิดตัวโครงการใหม่ 4 โครงการ มูลค่ารวม 4.19 พันลบ. (คอนโด 1 โครงการ และแนวราบ 3 โครงการ) ในขณะที่ไม่มีโครงการเปิดใหม่ใน 4Q67 presales รวมทั้งหมดอยู่ที่ 6.89 พันลบ. คิดเป็น 63% ของเป้า presales ปี 2567 ที่บริษัทวางไว้ที่ 1.1 พันลบ. (+10%) ซึ่งรวมยอดขายล็อตใหญ่มูลค่า 570 ลบ. ที่ *โครงการ ลุมพินี เพลส พระราม 3 - ริเวอร์ไซด์* ให้กับผู้ซื้อรายใหญ่รายหนึ่ง เข้ามาเรียบร้อยแล้ว เราประเมินว่า LPN มีแนวโน้มที่จะทำ presales พลาดเป้าราว 15% มาอยู่ที่ราว 9 พันลบ.

ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ: ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน: 1) การบริหารสินค้าคงเหลือ เนื่องจาก LPN มีโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง 4 โครงการ มูลค่ารวม 7.3 พันลบ. และมีอัตราการขายเฉลี่ย 20-25% บวกกับสินค้าคงเหลือในปัจจุบันที่มีมูลค่ากว่า 2.4 หมื่นลบ. เราจึงมีความกังวลว่าอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นจะลดลงจากการระบายสินค้าคงเหลือในอนาคต 2) การปฏิเสธสินเชื่อและการยกเลิกในเช็คเมนต์ระดับกลาง-ล่างและระดับล่างยังสูง ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ: LPN ยังไม่มีรายชื่อรวมอยู่ในหุ้นยั่งยืน (SET ESG Ratings)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Revenue	(Btmn)	10,276	7,407	8,115	8,186	7,726
EBITDA	(Btmn)	1,117	659	619	581	650
Core profit	(Btmn)	612	353	297	303	357
Reported profit	(Btmn)	612	353	297	303	357
Core EPS	(Bt)	0.42	0.24	0.20	0.21	0.25
DPS	(Bt)	0.22	0.13	0.11	0.11	0.13
P/E, core	(x)	6.9	12.0	14.3	14.0	11.9
EPS growth, core	(%)	105.5	(42.4)	(15.9)	2.2	17.8
P/BV, core	(x)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
ROE	(%)	5.3	3.0	2.5	2.5	2.9
Dividend yield	(%)	7.5	4.3	3.6	3.7	4.4
EV/EBITDA	(x)	16.9	25.1	24.0	21.9	15.7

Source: InnovestX Research

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Nov 7) (Bt)	2.92
Target price (Bt)	2.30
Mkt cap (Btbn)	4.25
12-m high / low (Bt)	4 / 2.9
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.06
Foreign limit / actual (%)	39 / 6
Free float (%)	77.1
Outstanding Short Position (%)	0.29

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(13.1)	(1.4)	(25.5)
Relative to SET	(14.1)	(13.0)	(28.4)

INNV core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	359	389
INNV vs Consensus (%)	(17.4)	(22.0)

Earnings momentum	YoY	QoQ
INNV 4Q24 core earnings	up	up

2023 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings n.a.

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	Score and Rank
ESG Score and Rank	2.3410/61
Environmental Score and Rank	1.00 9/61
Social Score and Rank	3.25 9/61
Governance Score and Rank	4.28 6/61

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

เด็มพร ดันติวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1020
termporn.t@innovestx.co.th

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	9,954	7,363	5,570	10,276	7,407	8,115	8,186	7,726
Cost of goods sold	(Btmn)	6,754	5,158	3,959	8,023	5,777	6,493	6,502	6,109
Gross profit	(Btmn)	3,200	2,205	1,611	2,253	1,629	1,622	1,683	1,617
SG&A	(Btmn)	1,695	1,259	1,059	1,268	1,120	1,093	1,236	1,117
Other income	(Btmn)	86	95	28	26	37	30	57	54
Interest expense	(Btmn)	4	98	189	191	53	73	78	78
Pre-tax profit	(Btmn)	1,587	632	852	841	5,571	5,572	5,573	5,573
Corporate tax	(Btmn)	321	217	83	206	131	123	96	111
Equity a/c profits	(Btmn)	(6)	(8)	(5)	(2)	(1)	(60)	(28)	(8)
Minority interests	(Btmn)	4	2	0	0	9	6	(0)	(0)
Core profit	(Btmn)	1,256	716	302	612	353	297	303	357
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,256	716	302	612	353	297	303	357
EBITDA	(Btmn)	1,668	1,126	682	1,117	659	619	581	650
Core EPS	(Bt)	0.85	0.49	0.20	0.42	0.24	0.20	0.21	0.25
Net EPS	(Bt)	0.85	0.49	0.20	0.42	0.24	0.20	0.21	0.25
DPS	(Bt)	0.60	1.38	0.15	0.22	0.13	0.11	0.11	0.13

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total current assets	(Btmn)	19,940	18,564	19,151	19,702	21,091	20,524	19,660	18,743
Total fixed assets	(Btmn)	3,533	5,055	4,625	4,412	5,475	3,824	3,848	3,817
Total assets	(Btmn)	23,473	23,619	23,777	24,114	26,566	24,348	23,508	22,560
Total loans	(Btmn)	12,486	10,619	11,325	15,048	12,839	11,122	9,128	7,091
Total current liabilities	(Btmn)	5,444	7,947	8,279	7,701	11,421	5,416	5,421	5,311
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,870	3,850	4,101	4,546	3,186	6,797	5,803	4,766
Total liabilities	(Btmn)	10,314	11,797	12,379	12,247	14,607	12,213	11,224	10,077
Paid-up capital	(Btmn)	1,476	1,476	1,476	1,454	1,454	1,454	1,454	1,454
Total equity	(Btmn)	13,135	11,822	11,397	11,867	11,942	12,135	12,284	12,483
BVPS	(Bt)	8.90	8.01	7.72	8.16	8.21	8.34	8.45	8.58

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Core Profit	(Btmn)	1,256	716	302	612	353	297	303	357
Depreciation and amortization	(Btmn)	83	93	107	108	114	119	104	104
Operating cash flow	(Btmn)	(1,084)	3,006	(749)	(799)	(855)	1,708	1,381	1,728
Investing cash flow	(Btmn)	(162)	(30)	258	(43)	(1,011)	1,453	(121)	(70)
Financing cash flow	(Btmn)	1,359	(49)	(91)	1,015	1,926	(3,141)	(1,153)	(1,157)
Net cash flow	(Btmn)	114	2,927	(582)	173	61	20	106	501

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Gross margin	(%)	32.2	29.9	28.9	21.9	22.0	20.0	20.6	20.9
Operating margin	(%)	15.1	12.8	9.9	9.6	6.9	6.5	5.5	6.5
EBITDA margin	(%)	16.8	15.3	12.2	10.9	8.9	7.6	7.1	8.4
EBIT margin	(%)	16.0	14.1	10.4	9.8	7.4	6.9	6.2	7.2
Net profit margin	(%)	12.6	9.7	5.4	6.0	4.8	3.7	3.7	4.6
ROE	(%)	9.6	5.7	2.6	5.3	3.0	2.5	2.5	2.9
ROA	(%)	5.6	3.0	1.3	2.6	1.4	1.2	1.3	1.6
Net D/E	(x)	0.9	0.8	1.0	1.2	1.0	0.9	0.7	0.5
Debt service cover	(x)	0.5	0.2	0.1	0.2	0.1	1.6	1.4	1.6
Payout Ratio	(%)	70.0	285.0	75.0	52.0	52.0	52.0	52.0	52.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total revenue	(Btmn)	1,887	1,816	1,732	1,991	1,867	1,407	2,366	2,187
Cost of goods sold	(Btmn)	1,669	1,374	1,364	1,553	1,487	1,044	1,919	1,784
Gross profit	(Btmn)	218	442	368	438	381	363	447	404
SG&A	(Btmn)	79	251	247	292	331	231	279	290
Other income	(Btmn)	6	7	8	8	13	6	5	6
Interest expense	(Btmn)	55	13	10	13	17	15	17	23
Pre-tax profit	(Btmn)	89	186	119	141	46	123	157	96
Corporate tax	(Btmn)	52	41	31	34	24	25	49	25
Equity a/c profits	(Btmn)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(13)	(10)	(22)
Minority interests	(Btmn)	(0)	(0)	(1)	(3)	(6)	(2)	(2)	(3)
Core profit	(Btmn)	38	145	87	104	17	84	96	46
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	38	145	87	104	17	84	96	46
EBITDA	(Btmn)	171	225	156	182	96	157	195	126
Core EPS	(Bt)	0.03	0.10	0.06	0.07	0.01	0.06	0.07	0.03
Net EPS	(Bt)	0.03	0.10	0.06	0.07	0.01	0.06	0.07	0.03

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Total current assets	(Btmn)	19,702	20,043	20,583	21,117	21,091	21,275	20,429	19,205
Total fixed assets	(Btmn)	4,412	5,173	5,142	5,349	5,475	5,818	5,467	5,902
Total assets	(Btmn)	24,114	25,216	25,724	26,466	26,566	27,093	25,896	25,107
Total Loans	(Btmn)	10,550	11,278	11,762	12,170	12,737	12,868	11,709	11,080
Total current liabilities	(Btmn)	7,701	8,697	10,230	11,182	11,421	9,838	9,354	8,497
Total long-term liabilities	(Btmn)	4,546	4,506	3,618	3,362	3,186	5,287	4,475	4,567
Total liabilities	(Btmn)	12,247	13,203	13,847	14,545	14,607	15,125	13,830	13,064
Paid-up capital	(Btmn)	1,454	1,454	1,454	1,454	1,454	1,454	1,454	1,454
Total equity	(Btmn)	11,867	12,012	11,925	11,913	11,942	11,953	12,050	12,023
BVPS	(Bt)	8.16	8.26	8.20	8.19	8.21	8.22	8.29	8.27

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Core Profit	(Btmn)	38	145	87	104	17	84	96	46
Depreciation and amortization	(Btmn)	27	26	27	28	33	32	31	30
Operating cash flow	(Btmn)	317	(597)	(597)	(775)	(1,719)	3,113	1,009	1,739
Investing cash flow	(Btmn)	(110)	(54)	(54)	(1,211)	(1,563)	(20)	(24)	(26)
Financing cash flow	(Btmn)	(34)	701	701	(139)	(177)	112	1,143	1,862
Net cash flow	(Btmn)	173	50	50	(2,125)	(3,459)	3,205	2,128	3,575

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross margin	(%)	11.6	24.4	21.2	22.0	20.4	25.8	18.9	18.5
Operating margin	(%)	7.4	10.6	7.0	7.3	2.7	9.4	7.1	5.2
EBITDA margin	(%)	9.1	12.4	9.0	9.2	5.1	11.2	8.3	5.8
EBIT margin	(%)	7.6	11.0	7.5	7.8	3.4	8.9	6.9	4.4
Net profit margin	(%)	2.0	8.0	5.0	5.2	0.9	5.9	4.1	2.1
ROE	(%)	1.3	4.9	2.9	3.5	0.6	2.8	3.2	1.5
ROA	(%)	0.6	2.3	1.4	1.6	0.3	1.2	1.5	0.7
Net D/E	(x)	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	0.8
Debt service cover	(x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1

Figure 1: Earnings Review

Profit and Loss Statement

FY December 31	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	YoY%Chg	QoQ%Chg	9M23	9M24	% Chg
Sales	1,991	1,867	1,407	2,366	2,187	9.9%	-7.6%	5,539	5,961	7.6%
Costs of Sales	(1,553)	(1,487)	(1,044)	(1,919)	(1,784)	14.9%	-7.1%	(4,291)	(4,747)	10.6%
Gross Profit	438	381	363	447	404	-7.9%	-9.7%	1,249	1,214	-2.8%
SG&A Expense	(292)	(331)	(231)	(279)	(290)	-0.5%	4.2%	(790)	(800)	1.3%
EBIT	146	50	132	168	113	-22.6%	-32.7%	459	414	-9.9%
Depreciation Expense	30	33	32	31	30	-0.9%	-5.1%	81	93	14.7%
EBITDA	176	83	164	200	143	-18.9%	-28.4%	540	507	-6.2%
Interest Expense	(13)	(17)	(15)	(17)	(23)	76.2%	36.1%	(36)	(55)	53.0%
Other Income (Expense)	8	13	6	5	6	-32.7%	5.7%	24	17	-29.8%
Pre-tax Profit	141	46	123	157	96	-32.4%	-39.0%	447	375	-16.1%
Corporate Tax	(34)	(24)	(25)	(49)	(25)	-28.7%	-49.7%	(107)	(98)	-8.5%
Pre-exceptional Profit	107	23	98	108	71	-33.6%	-34.1%	340	277	-18.4%
Extraordinary Items	0	(0)	0	0	0	0.0%	0.0%	0	0	0.0%
Gn (Ls) from Affiliates	(0)	(0)	(13)	(10)	(22)	n.m.	127.1%	(0)	(45)	n.m.
Net Profit	104	17	84	96	46	-55.6%	-52.2%	336	226	-32.7%
Normalized Profit	104	17	84	96	46	-55.6%	-52.2%	336	226	-32.7%
EPS (Bt)	0.07	0.01	0.06	0.07	0.03	-55.6%	-52.2%	0.23	0.15	-32.7%
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	22.0%	20.4%	25.8%	18.9%	18.5%			22.5%	20.4%	
EBIT Margin (%)	7.4%	2.7%	9.4%	7.1%	5.2%			8.3%	6.9%	
EBITDA Margin (%)	8.9%	4.4%	11.7%	8.4%	6.5%			9.8%	8.5%	
Net Margin (%)	5.2%	0.9%	5.9%	4.1%	2.1%			6.1%	3.8%	

Source: LPN, InnovestX Research

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 7, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
AP	Outperform	9.05	12.90	49.2	4.7	5.3	4.9	3.0	(11.1)	9.0	0.7	0.6	0.6	16	13	13	7.8	6.6	7.2	8.4	7.0	6.6
LH	Neutral	5.50	6.80	29.7	8.8	13.2	10.8	(10)	(33)	22	1.3	1.3	1.3	15	10	12	9.1	6.1	7.4	8.8	10.1	9.6
LPN	Underperform	2.92	2.30	(17.6)	12.0	14.3	14.0	(42)	(16)	2	0.4	0.3	0.3	3	2	2	4.3	3.6	3.7	25.0	23.9	21.8
PSH	Underperform	8.60	6.30	(21.4)	14.0	16.7	13.7	(51)	(16)	22	0.4	0.5	0.4	3	3	3	11.1	5.3	6.2	7.5	8.1	8.9
QH	Underperform	1.85	1.89	9.5	7.9	8.6	8.2	4	(8)	5	0.7	0.6	0.6	9	8	8	8.0	7.3	7.7	2.4	0.3	0.9
SIRI	Outperform	1.82	2.14	25.7	5.5	6.2	5.9	14	(11)	4	0.7	0.6	0.6	12	10	10	10.5	8.1	8.4	23.4	25.9	19.3
SPALI	Neutral	19.30	20.00	10.0	6.3	6.3	6.0	(27)	0	5	0.7	0.7	0.7	12	12	11	7.5	6.4	6.7	9.0	8.3	8.5
Average					8.5	10.1	9.1	(16)	(14)	10	0.7	0.7	0.7	10	8	9	8.3	6.2	6.8	12.1	11.9	10.8

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสียหายทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น 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, 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, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MVI, 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, 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, TASCO, 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, TVO, 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, BBIK, 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 published.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator Certified (ได้มาตรฐาน)

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, 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, MCOT, 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, SEAOL, 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, TASCO, 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 (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, BBIK, 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, DTICI, 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, MUD, 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, PSL, PTL, QTCG, 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, STEHAL, 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, THMUJ, 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.