

เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ ASP

บริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg ASP TB
Reuters ASP.BK



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

3Q67: ต่ำกว่าคาดจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน

กำไรสุทธิ 3Q67 ออกมาต่ำกว่าคาดจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน โดยผลประกอบการสะท้อนถึงรายได้ค่านายหน้า (สอดคล้องกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน) และรายได้จากการลงทุนที่ดีขึ้น เราคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ ASP และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 2.1 บาท

3Q67: ต่ำกว่าคาดจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน กำไรสุทธิของ ASP ลดลง 14% QoQ และ 34% YoY สู่ 68 ลบ. ใน 3Q67 ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดอยู่ 24% โดยกำไรสุทธิที่ต่ำกว่าคาดมีสาเหตุมาจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งเป็นผลมาจากเงินบาทที่แข็งค่าใน 3Q67 รายได้ค่านายหน้าเพิ่มขึ้น 37% QoQ (-3% YoY) เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) เพิ่มขึ้น 10% QoQ สู่ 4.57 หมื่นลบ. และส่วนแบ่งการตลาดค่านายหน้าเพิ่มขึ้น 49 bps QoQ รายได้จากการลงทุนเพิ่มขึ้น 72% QoQ (828% YoY) รายได้ค่าธรรมเนียมอื่นๆ ลดลง 8% QoQ (-24% YoY)

แนวโน้มกำไร 4Q67 เราคาดว่ากำไร 4Q67 จะฟื้นตัวทั้ง YoY (กำไรจากการลงทุนเพิ่มขึ้น) และ QoQ (กำไรจากการลงทุนเพิ่มขึ้น และการกลับรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นกำไรตามเงินบาทที่อ่อนค่าลงใน 4Q67TD) เราปรับสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันในปี 2567 เพิ่มขึ้นจาก 4.2 หมื่นลบ. เป็น 4.3 หมื่นลบ. (เทียบกับ 4.32 หมื่นลบ. ใน 9M67 และลดลง 13% จาก 4.94 หมื่นลบ. ในปี 2566)

คาดการณ์เงินปันผลงวด 2H67 เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 90% เราคาดการณ์เงินปันผลงวด 2H67 ที่ 0.09 บาท/หุ้น (หลังจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.07 บาท/หุ้น) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 3.6%

คงคำแนะนำ UNDERPERFORM ความสามารถในการทำกำไรที่อ่อนแอทำให้เราคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ ASP และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 2.1 บาท (อิงกับ PE ปี 2567 ที่ 12 เท่า)

Tactical: UNDERPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Nov 14) (Bt)	2.50
Target price (Bt)	2.10
Mkt cap (Btbn)	5.26

12-m high / low (Bt)	2.9 / 2.1
Avg. daily 6m (US\$mn)	0.07
Foreign limit / actual (%)	49 / 2
Free float (%)	76.3
Outstanding Short Position (%)	

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.8	12.6	(8.8)
Relative to SET	1.8	0.2	(11.0)

INXV core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2024F	2025F
Consensus (Bt mn)	365	367
INXV vs Consensus (%)	3.1	1.9

Earnings momentum	YoY	QoQ
INXV 4Q24 core earnings	Up	Up

2023 Sustainability/2022 ESG Score

SET ESG Ratings	n.a.
-----------------	------

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	n.a. n.a.
Environmental Score and Rank	n.a. n.a.
Social Score and Rank	n.a. n.a.
Governance Score and Rank	n.a. n.a.

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

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Total revenue	(Btmn)	2,527	2,346	2,422	2,438	2,434
Net profit	(Btmn)	479	408	376	374	371
EPS	(Bt)	0.23	0.19	0.18	0.18	0.18
BVPS	(Bt)	2.31	2.32	2.32	2.34	2.36
DPS	(Bt)	0.20	0.18	0.16	0.16	0.16
PER	(x)	10.98	12.90	13.99	14.08	14.19
EPS growth	(%)	(51.0)	(14.9)	(7.8)	(0.7)	(0.7)
PBV	(x)	1.08	1.08	1.08	1.07	1.06
ROE	(%)	9.72	8.35	7.69	7.62	7.51
Dividend yields	(%)	8.00	7.20	6.43	6.39	6.34

Source: InnovestX Research

นักวิเคราะห์

กิตติมา ลัดยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ASP จัดทำนโยบายทั่วไปเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและสังคม โดยไม่มีเป้าหมายที่แน่นอน เรามองว่าคณะกรรมการของบริษัทมีขนาดเล็กเกินไป แต่มีกรรมการอิสระในสัดส่วนที่สูง

ESG Ratings and Indices

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

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

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

ประเด็นด้านสังคม (S)

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

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (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 และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลเปิดเผยของแต่ละบริษัท

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	—	—
Environment Financial Materiality Score	—	—
Social Financial Materiality Score	—	—
Governance Financial Materiality Score	—	—

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	524	540	536
Fee & service income	(Btmn)	749	736	1,437	1,218	1,158	1,089	1,089	1,089
Gain on investment	(Btmn)	258	207	403	8	167	400	400	400
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	185	39	0	0	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	84	195	251	379	408	369	369	369
Other income	(Btmn)	6	18	46	22	5	40	40	40
Total income	(Btmn)	1,915	2,126	3,435	2,527	2,345	2,422	2,438	2,434
Interest on Borrowings	(Btmn)	57	55	301	294	157	157	157	157
Securities business expenses	(Btmn)	127	187	337	287	252	326	341	341
Operating expenses	(Btmn)	1,284	1,365	1,572	1,345	1,427	1,468	1,472	1,471
Pre-provision profit	(Btmn)	447	519	1,225	601	508	470	467	464
Provision	(Btmn)	1	0	0	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	447	519	1,225	601	508	470	467	464
Tax	(Btmn)	87	103	247	121	100	94	93	93
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	359	416	978	479	408	376	374	371
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	359	416	978	479	408	376	374	371
EPS (Bt)	(Bt)	0.17	0.20	0.46	0.23	0.19	0.18	0.18	0.18
DPS (Bt)	(Bt)	0.18	0.40	0.20	0.18	0.16	0.16	0.16	0.16

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Cash	(Btmn)	504	1,101	1,086	925	693	864	850	842
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	13,155	13,300	13,455
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	4,890	4,925	4,960
BVPS (Bt)	(Bt)	2.21	2.27	2.37	2.31	2.32	2.32	2.34	2.36

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	43,000	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	80.58	80.84	80.94
D/E	(x)	0.36	0.96	1.96	2.31	1.87	1.69	1.70	1.71
Operating profit margin	(%)	18.77	19.56	28.47	18.97	17.39	15.54	15.33	15.25
ROA	(%)	5.65	5.29	8.11	3.10	2.70	2.77	2.83	2.77
ROE	(%)	7.75	8.81	20.01	9.72	8.35	7.69	7.62	7.51

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Brokerage fee income	(Btmn)	180	209	133	147	118	120	105	143
Fee & service income	(Btmn)	347	304	253	330	271	301	272	251
Gain on investment	(Btmn)	93	22	88	11	45	144	61	105
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	109	117	97	94	100	98	93	90
Other income	(Btmn)	(21)	2	12	11	(19)	23	8	4
Total income	(Btmn)	708	653	583	594	515	686	538	592
Interest on Borrowings	(Btmn)	200	39	38	40	40	31	27	49
Securities business expenses	(Btmn)	63	61	51	72	67	93	78	76
Operating expenses	(Btmn)	206	393	356	355	324	380	333	381
Pre-provision profit	(Btmn)	239	160	138	126	84	183	100	86
Provision	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	239	160	138	126	84	183	100	86
Tax	(Btmn)	48	32	27	23	18	37	21	18
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	191	128	111	103	66	146	79	68
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	191	128	111	103	66	146	79	68
EPS (Bt)	(Bt)	0.09	0.06	0.05	0.05	0.03	0.07	0.04	0.03

Balance Sheet

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash	(Btmn)	925	1,266	1,108	1,086	693	977	863	1,134
Investments	(Btmn)	3,014	3,555	3,842	5,119	3,941	3,620	4,415	4,379
Net loans	(Btmn)	7,762	6,095	5,170	5,076	4,197	4,254	3,990	4,208
Total assets	(Btmn)	16,129	15,328	15,293	16,401	14,058	13,425	14,877	14,815
Total liabilities	(Btmn)	11,254	10,325	10,454	11,594	9,165	8,387	9,972	9,983
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)	4,875	5,002	4,838	4,807	4,893	5,038	4,906	4,832
BVPS (Bt)	(Bt)	2.31	2.38	2.30	2.28	2.32	2.39	2.33	2.29

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Market share	(%)	1.91	1.90	1.65	1.73	1.62	1.59	1.55	2.04
Daily market	(Btmn)	56,925	61,945	46,277	47,331	41,219	42,625	41,506	45,679
Commission rate	(%)	0.12	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.11
Cost to income	(%)	66.31	75.52	76.33	78.77	83.63	73.39	81.40	85.45
D/E	(x)	2.31	2.06	2.16	2.41	1.87	1.66	2.03	2.07
Operating profit margin	(%)	26.91	19.52	19.03	17.34	12.89	21.24	14.76	11.56
ROA	(%)	4.72	3.33	2.90	2.51	1.89	4.34	2.14	1.85
ROE	(%)	15.63	10.20	9.17	8.57	5.43	11.57	6.48	5.67

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	% YoY ch	% full year
Brokerage fee	147	105	143	(3)	37	489	367	(25)	70
Other fee income	330	272	251	(24)	(8)	887	823	(7)	76
Gain and return on investment	11	61	105	828	72	122	311	NM.	78
Interest income	94	93	90	(5)	(3)	308	281	(9)	76
Operating expenses	468	438	506	8	16	1,406	1,448	3	74
Pre-tax profit	126	100	86	(32)	(14)	424	369	(13)	78
Income tax	23	21	18	(23)	(14)	82	75	(9)	80
Net profit	103	79	68	(34)	(14)	341	294	(14)	78
EPS (Bt)	0.05	0.04	0.03	(34)	(14)	0.16	0.14	(14)	78
B/S (Bt mn)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch	%QoQ ch	9M23	9M24	%YoY ch	% full year
Net investment	5,119	4,415	4,379	(14)	(1)	5,119	4,379	(14)	NM
Total equities	4,807	4,906	4,832	1	(1)	4,807	4,832	1	NM
Ratios (%)	3Q23	2Q24	3Q24	%YoY ch*	%QoQ ch*	9M23	9M24	% YoY ch*	% full year
Market share	1.73	1.55	2.04	0.31	0.49	1.77	1.75	(0.03)	NM
Daily market T/O	47,331	41,506	45,679	(3)	10	52,028	43,195	(17)	NM
Commission rate	0.126	0.131	0.111	(0.016)	(0.020)	0.13	0.12	(0.01)	NM
Cost to income	78.77	81.40	85.45	6.67	4.05	76.83	79.70	2.86	NM
D/E (x)	2.41	2.03	2.07	(0.35)	0.03	2.41	2.07	(0.35)	NM
ROE	8.57	6.48	5.67	(2.90)	(0.81)	9.47	8.10	(1.37)	NM

Source: ASP and InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Nov 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	2.50	2.1	(9.6)	12.9	14.0	14.1	(15)	(8)	(1)	1.1	1.1	1.1	8	8	8	7.2	6.4	6.4
MST	Underperform	9.70	10.0	9.4	15.2	11.9	11.8	(42)	27	1	1.1	1.1	1.1	7	9	9	4.9	6.3	6.4
Average					14.0	13.0	12.9	(28)	10	0	1.1	1.1	1.1	8	9	8	6.1	6.4	6.4

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 ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 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, IILINK, 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, LHF, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, 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, SEAOIL, 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, TV, 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 publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังเป็นพิเศษ

**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, IILINK, 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, LHF, 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, SEAOIL, 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

24PUS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMAR, 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, 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, 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, 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, SIBS, 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, THMU, TIGER, TITLE, TK, TWC, 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, TTJ, TTW, TVH, TVT, TWP, 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.