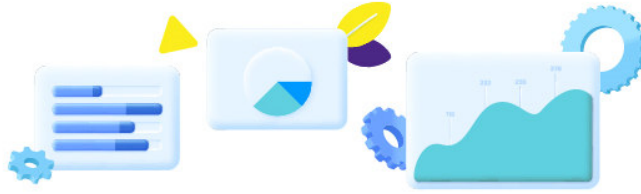


13 พฤศจิกายน 2567

STOCK NOTE

บมจ. ออฟเตอร์ ยู



ก่อนไปคิดอะไร

- บริษัทมองผลการดำเนินงานช่วงที่เหลือปีนี้อย่างไร หลัง 3Q67 AU สร้างสถิติกำไรสุทธิรายไตรมาสสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 83 ลบ. ตีกว่าตลาดคาด โดยเติบโต 55%YoY และ 15%QoQ ปัจจัยหนุนจากยอดขายรวมที่เพิ่มขึ้น 26.6%YoY และ 13.7%QoQ หลังยอดขายสาขาเดิมยังคงเติบโต 4.5%YoY และ 4.2%QoQ จากยอดขายต่อบิลที่สูงขึ้นหลังเมนูใหม่ โดยเฉพาะผลไม้ตามฤดูกาลมีกระแสดอรับที่ดี อีกทั้งยังรับรู้อยอดขายจากสาขาเปิดใหม่ที่มีเพิ่มขึ้น 2 สาขาจาก 3Q66 และยอดขายจากช่องทางใหม่ในร้าน 7-11 ซึ่งเริ่มวางขายขนมปังเนยสอดตั้งแต่ ก.ค. (ราว 30-40 ลบ. ต่อไตรมาส) ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 65.4% ลดลงจาก 66% ใน 3Q66 และ 66.4% จาก 2Q67 หลังอัตรากำไรขั้นต้นในร้าน 7-11 ต่ำกว่าร้าน After You แต่ยังคงชดเชยได้จาก SG&A/Sales ซึ่งอยู่ที่ 41.8% ลดลงจาก 46.5% ใน 3Q66 และ 43.1% ใน 2Q67 หลังเกิดผลประหยัดต่อขนาดจากต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลง ทำให้ 3Q67 อัตรากำไรสุทธิทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 19.5%

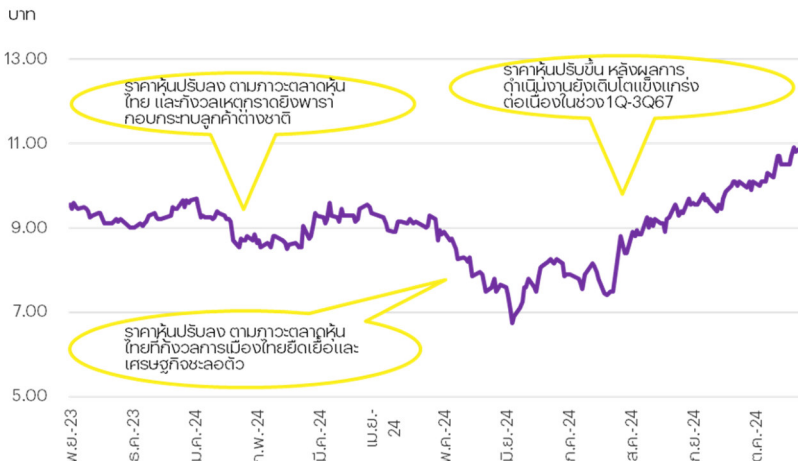
หลังไปทำอะไร

- AU เผย 4Q67 มีแผนขยายสาขาร้าน After You อีก 1-2 สาขา (1H67 เปิด 2 สาขาใหม่และปิด 1 สาขาเก่า) ซึ่งยังเน้นทำเลที่ตั้งเป็นแหล่งท่องเที่ยวและย่านชุมชนที่มีกำลังซื้อสูง และตั้งแต่ 1 ต.ค 67-31 พ.ค. 68 ได้ร่วมมือกับการบินไทยให้บริการเสิร์ฟขนมปังเนยสอดอาฟเตอร์ยู 4 รสชาติบนเครื่องบินเส้นทางขาออกในประเทศและเส้นทางขาออกสู่ประเทศจีน ลาว พม่า เวียดนามและญี่ปุ่น พร้อมกับได้ขยายแฟรนไชส์ After You ในต่างประเทศเพิ่ม 1 สาขา คือ เมืองพนมเปญ กัมพูชา (เปิด ต.ค. 67) จากที่มีอยู่เดิม 2 สาขาในฮ่องกงที่เหลือตั้งก๊วยและแอริไซด์ อีกทั้งยังมีแผนขยายสาขาเพิ่มใน CLMV และตะวันออกกลางในปีหน้า เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยงและสร้างการเติบโตในระยะยาว
- นอกจากนี้ 4Q67 บริษัทยังมีแผนรีแบรนด์ร้านกาแฟมิคคาจาก Mikka Café เป็น Mikka Coffee Roasters เพื่อพัฒนาแบรนด์ให้เป็นผู้นำตลาด โดยจะมีการเพิ่มเมนูให้หลากหลายตอบโจทย์ลูกค้าทุกกลุ่มมากขึ้น ส่วนร้านลูกก็ยังมีแผนขยายสาขา 5 แห่งใน กทม. (1H67 มีเปิด 5 สาขาใหม่)

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- กำไรสุทธิ 9M67 คิดเป็น 81% ของประมาณการทั้งปีซึ่งสูงเกินไป จากกำไร 3Q67 ตีกว่าคาด อีกทั้ง 4Q67 และปี 2568 คาดกำไรยังเติบโตเด่น YoY โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนจากการรับรู้ยอดขายจากช่องทางขายใหม่ๆ ซึ่งยังไม่รวมอยู่ในประมาณการ อาทิ ยอดขายจากการบินไทยช่วง 1 ต.ค 67-31 พ.ค. 68 (ราว 20-30 ลบ. ต่อไตรมาส) และยอดขายในร้าน 7-11 ซึ่งต้นปีหน้ามีแผนจำหน่ายสินค้าให้ครอบคลุมทั่วประเทศ 15,000 สาขา จากปัจจุบันที่จำหน่ายในพื้นที่ กทม. และปริมณฑล และภาคใต้ ราว 8,000 สาขาเท่านั้น ซึ่งเมื่ออัตรากำไรขั้นต้นจะต่ำกว่าในร้าน After You แต่คาดว่าอัตรากำไรสุทธิจะใกล้เคียงกันเพราะเกิดผลประหยัดต่อขนาด เพื่อสะท้อนปัจจัยบวกดังกล่าว เราจึงขอปรับประมาณการจากเดิมตั้งแต่ปี 2567 เฉลี่ยราว 14% โดยภายใต้ประมาณการใหม่เมื่อปี 2567 AU จะมีกำไรสุทธิ 294 ลบ. เติบโตเด่น 65%YoY และเติบโตต่อ 18%YoY ในปี 2568
- เราคงมุมมองบวกต่อการเติบโตต่อเนื่องของ AU ซึ่งมีจุดแข็งที่เป็นแบรนด์ร้านขนมซึ่งเป็นที่นิยมและสามารถสร้างกระแสที่ดีในเมนูใหม่ๆ อีกทั้งยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยสิ้น 3Q67 แทบไม่มีหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย และมีฐานะเงินสดสุทธิราว 239 ลบ. นอกจากนี้มองราคาหุ้นปัจจุบันยังไม่สะท้อนกำไรที่อยู่ในทิศทางขาขึ้น โดยประเมินราคาเป้าหมายปี 2568 ที่หุ้นละ 13 บาท อิงวิธี DCF (WACC ที่ 7.4% และอัตราเติบโตระยะยาวที่ 2%) ยังมี Upside 18% และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2567 หุ้นละ 0.35 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 3.2% กลยุทธ์ลงทุนจึงยังคงแนะนำ "ซื้อ"
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ การขยายสาขาและแฟรนไชส์ต่ำกว่าคาด, ธุรกิจร้านขนมหวานและร้านกาแฟแข่งขันสูง, ความเสื่อมนิยมในตัวสินค้า และ/หรือ กระแสดูแลสุขภาพที่มีมากขึ้น, ส่วนราคาน้ำตาลที่สูงขึ้นคาดกระทบจำกัด หลังมีต้นทุนน้ำตาลคิดเป็นราว 1% ของต้นทุนผลิต ส่วนความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและรักษาสิ่งแวดล้อม (E) และการจัดการด้านความปลอดภัยและความรับผิดชอบต่อลูกค้า (S)

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

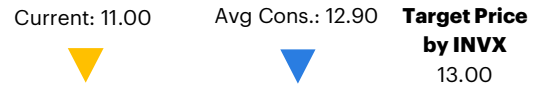


Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 11



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



52 Weeks Low: 6.65 52 Weeks High: 11.20

Source: SETSMART, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2023 ESG Score

SET ESG Ratings: Not Included

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

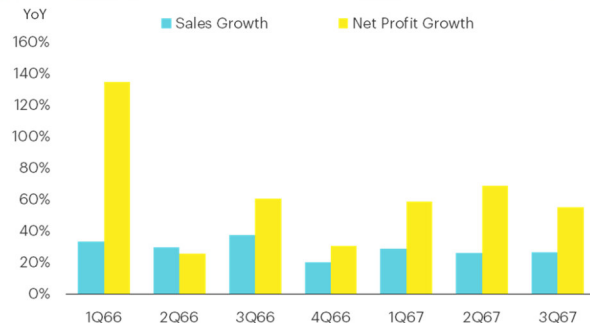
ESG Score and Rank	n.a.
Environmental Score and Rank	n.a.
Social Score and Rank	n.a.
Governance Score and Rank	n.a.

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

เรามอง AU ไม่มีคะแนน ESG และยังไม่มีการประเมินที่แน่นอนสำหรับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคม

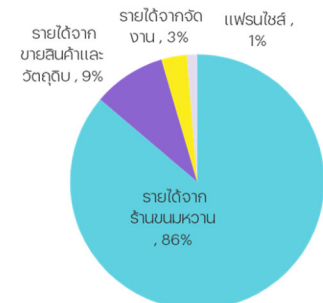
Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

โครงสร้างรายได้ 9M67



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ณัฐวรินทร์ ไตรภพสกุล
0-2949-1032 | Natwarin.tripobsakul@scb.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า AU ยังไม่มีเป้าหมายที่แน่นอนสำหรับการจัดทำนโยบายทั่วไปเกี่ยวกับประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมและด้านสังคม

ESG Ratings and Indices

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

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
AU	-	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- AU มีโรงงานตั้งอยู่ในเขตนิคมอุตสาหกรรมสีนาคร ซึ่งได้รับการรับรองการเป็นเมืองอุตสาหกรรมเชิงนิเวศระดับ Eco-Champion และได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO 14001 ทำให้โรงงานต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และข้อกำหนดเกี่ยวกับมาตรการสิ่งแวดล้อมของโรงงานตามข้อกำหนดนิคม
- AU ใช้ก๊าซ LPG เป็นเชื้อเพลิงเพื่อผลิตไอน้ำใช้ในกระบวนการผลิต เนื่องจากเป็นเชื้อเพลิงที่สะอาด ปราศจากมลพิษ และเป็นก๊าซที่ผลิตได้ภายในประเทศ อีกทั้งยังติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์จำนวน 900 แผง บนหลังคาอาคารโรงงานหลังใหม่ผลิตกระแสไฟฟ้าได้ 1,200-1,300 กิโลวัตต์ต่อชั่วโมง เพื่อลดการพึ่งพาพลังงานที่ใช้แล้วหมดไป โดยปี 2566 บริษัทสามารถผลิตกระแสไฟฟ้าได้ 933MW ส่งผลให้ลดค่าไฟฟ้าลงได้ 40%

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- AU มีการปฏิบัติตามการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยกำหนดนโยบายเกี่ยวกับการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ให้ความสำคัญต่อการป้องกันการใช้อิทธิพลภายใน มีการบริหารกิจการบนพื้นฐานความโปร่งใส มีจริยธรรม ต่อด้านการทุจริตคอร์รัปชัน และมีช่องทางแจ้งข้อร้องเรียน หรือแจ้งเบาะแสการกระทำผิดทางกฎหมาย
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2566 กรรมการบริษัทมีจำนวน 7 ท่าน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการอิสระ 3 ท่าน (คิดเป็น 43% ของกรรมการทั้งหมด)
- เรามองว่า แม่ผู้ถือหุ้นใหญ่ (กลุ่มคุณกุลพัชร และกลุ่มคุณแม่ทัพ ซึ่งเป็นผู้ก่อตั้งและเครือญาติกัน) จะถือหุ้นรวม 59.14% ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว อีกทั้งยังเป็นผู้บริหารและกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ซึ่งมีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน แต่ AU ยังมีสัดส่วนกรรมการอิสระที่มีจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด และมีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่อย่างชัดเจน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- AU ประกอบกิจการด้วยความเป็นธรรม เคารพสิทธิมนุษยชน การปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน และมีความรับผิดชอบต่อลูกค้า
- ปี 2566 AU จัดกิจกรรมเพื่อประโยชน์ต่อสังคม อาทิ บริจาคและสนับสนุนการศึกษาในกิจกรรม “ปันของรักส่งน้องเรียน” ต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 เป็นต้น

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.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท 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)	338	317	340	376	428
Cost of goods sold	(Btmn)	(115)	(111)	(114)	(126)	(148)
Gross profit	(Btmn)	223	206	226	250	280
SG&A	(Btmn)	(157)	(149)	(160)	(162)	(179)
Other income/expense	(Btmn)	3	5	4	5	5
Interest expense	(Btmn)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
Pre-tax profit	(Btmn)	67	59	68	90	104
Corporate tax	(Btmn)	(13)	(12)	(13)	(18)	(20)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	(0)	0	0	0
Core profit	(Btmn)	54	47	54	73	83
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	54	47	54	73	83
EBITDA	(Btmn)	112	104	113	136	149
Core EPS	(Bt)	0.07	0.06	0.07	0.09	0.10
Net EPS	(Bt)	0.07	0.06	0.07	0.09	0.10

Source: Company data, InnovestX Research

Main Assumption

FY December 31	Unit	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
Sales Growth	(%YoY)	37.4	20.2	28.9	26.0	26.6
- SSG Growth - Dessert Café and Drinks	(%YoY)	23.0	5.0	15.2	14.9	4.5
SG&A/Sales	(%)	46.5	47.1	47.2	43.1	41.8
% Revenue Breakdown						
- Dessert Café and Drinks	(%)	88.8	86.4	88.2	89.4	81.8
- Non- Café	(%)	6.5	6.9	6.2	6.1	14.5
- Catering/Pop-Up	(%)	3.3	5.0	4.1	3.2	2.6
- franchising	(%)	1.5	1.6	1.5	1.3	1.2
No. of After You Café stores, ending	(stores)	59	60	61	61	61

Source: Company data, InnovestX Research

3Q67 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	%YoY	%QoQ
Total revenue	338	317	340	376	428	26.6	13.7
Cost of goods sold	(115)	(111)	(114)	(126)	(148)	28.8	17.0
Gross profit	223	206	226	250	280	25.5	12.0
SG&A	(157)	(149)	(160)	(162)	(179)	14.0	10.5
Other income/expense	3	5	4	5	5	47.6	0.5
Interest expense	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2.0)	(2.6)
Pre-tax profit	67	59	68	90	104	54.3	14.6
Corporate tax	(13)	(12)	(13)	(18)	(20)	51.5	14.3
Equity a/c profits	0	0	0	0	0		
Minority interests	0	(0)	0	0	0		
Core profit	54	47	54	73	83	55.0	14.7
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0		
Net Profit	54	47	54	73	83	55.0	14.7
EBITDA	112	104	113	136	149	33.4	9.4
Core EPS (Bt)	0.07	0.06	0.07	0.09	0.10	55.0	14.7
Financial Ratio (%)							
Gross margin	66.0	64.9	66.5	66.4	65.4	(0.9)	(1.5)
SG&A/Revenue	46.5	47.1	47.2	43.1	41.8	(10.0)	(2.8)
EBITDA margin	33.1	32.8	33.3	36.2	34.8	5.3	(3.8)
Net profit margin	15.9	14.9	15.9	19.3	19.5	22.4	0.9

Source: Company data, InnovestX Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Total revenue	(Btmn)	938	1,217	1,605	1,863	2,003
Cost of goods sold	(Btmn)	(346)	(428)	(550)	(637)	(683)
Gross profit	(Btmn)	592	789	1,054	1,226	1,320
SG&A	(Btmn)	(454)	(575)	(697)	(805)	(861)
Other income/expense	(Btmn)	17	16	18	19	20
Interest expense	(Btmn)	(8)	(7)	(9)	(8)	(8)
Pre-tax profit	(Btmn)	147	223	367	432	470
Corporate tax	(Btmn)	(29)	(45)	(73)	(86)	(94)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	118	178	294	345	376
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	118	178	294	345	376
EBITDA	(Btmn)	308	394	551	631	681
Core EPS	(Bt)	0.15	0.22	0.36	0.42	0.46
Net EPS	(Bt)	0.15	0.22	0.36	0.42	0.46
DPS	(Bt)	0.15	0.21	0.35	0.41	0.44

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Total current assets	(Btmn)	488	560	665	729	787
Total fixed assets	(Btmn)	763	842	875	895	907
Total assets	(Btmn)	1,251	1,402	1,540	1,624	1,694
Total loans	(Btmn)	75	103	98	93	88
Total current liabilities	(Btmn)	196	246	254	270	289
Total long-term liabilities	(Btmn)	128	174	180	186	193
Total liabilities	(Btmn)	324	420	434	456	482
Paid-up capital	(Btmn)	82	82	82	82	82
Total equity	(Btmn)	927	982	1,106	1,168	1,212

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Core Profit	(Btmn)	118	178	294	345	376
Depreciation and amortization	(Btmn)	153	164	175	191	202
Operating cash flow	(Btmn)	271	350	423	483	521
Investing cash flow	(Btmn)	(186)	(147)	(180)	(180)	(180)
Financing cash flow	(Btmn)	(71)	(216)	(176)	(288)	(337)
Net cash flow	(Btmn)	13	(14)	67	15	4

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Gross margin	(%)	63.2	64.8	65.7	65.8	65.9
Operating margin	(%)	14.7	17.6	22.3	22.6	22.9
EBITDA margin	(%)	32.9	32.3	34.3	33.9	34.0
EBIT margin	(%)	16.5	18.9	23.4	23.6	23.9
Net profit margin	(%)	12.6	14.6	18.3	18.5	18.8
ROE	(%)	12.8	18.1	26.6	29.6	31.1
ROA	(%)	9.5	12.7	19.1	21.3	22.2
Net D/E	(x)	(0.0)	0.1	(0.0)	(0.0)	(0.0)
Interest coverage	(x)	19.8	31.1	44.1	52.8	58.8
Debt service coverage	(x)	3.7	3.6	5.2	6.2	7.1
Core PER	(x)	75.7	50.4	30.5	26.0	23.8
PBV	(x)	9.7	9.1	8.2	7.7	7.4
Payout Ratio	(%)	103.3	96.1	96.1	96.1	96.1

Main Assumption

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Sales Growth	(%YoY)	51.3	29.8	31.8	16.1	7.5
- SSG Growth - Dessert Café and Drinks	(%YoY)	48.3	14.2	10.0	5.0	5.0
SG&A/Sales	(%)	48.4	47.3	43.4	43.2	43.0
% Revenue Breakdown						
- Dessert Café and Drinks	(%)	84.6	87.5	83.6	77.1	76.7
- Non- Café	(%)	8.1	6.9	11.8	18.8	19.2
- Catering/Pop-Up	(%)	6.3	4.1	3.3	3.0	2.9
- franchising	(%)	1.0	1.5	1.2	1.2	1.2
No. of After You Café stores, ending	(stores)	51	61	63	68	73

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 ก็เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ 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 ข่าวกวีจีย บวกวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, 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, TRIPP, 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, 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, ARI, 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 ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้อง

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้มาตรฐาน)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, 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, 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, PPM, 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, 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, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

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, 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, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FVI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, 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, SISB, SK, SKN, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, 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.