



Stock Note

บมจ. หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)

10 กันยายน 2568



มจ. หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)

ด้วยปัจจัยกดดันจากจำนวนนักท่องเที่ยวในภาคใต้ที่ลดลงและคาดว่าจะทำให้ 3Q68 เป็น season ที่อ่อนแอ โดยจะกลับมาฟื้นตามฤดูกาลอีกครั้งใน 4Q68 นั้น ทำให้เรามีการปรับประมาณการรายได้และกำไรสุทธิของ HTC ในปี 2568 ลง 2.1% และ 2.7% ตามลำดับและคาดว่ากำไรสุทธิของปี 2586 จะอ่อนตัว 1.7% เท่ากับ 591 ล้านบาทและคาดว่าจะฟื้นตัวในปี 2569 ที่ 4.3% โดย HTC ยังคงกลยุทธ์การกระจายสินค้า เพิ่มสัดส่วนขวดแก้ว และบริหารต้นทุนที่ดี คงค่านำเข้า Outperform ราคาเป้าหมายของปี 2569 ที่ 18.50 บาทต่อหุ้น อิงจากระดับ PER เฉลี่ยที่ 12 เท่า โดยเรามองว่า HTC เป็นหุ้นที่ Defensive และมีผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจเกินกว่า 6% ต่อปี

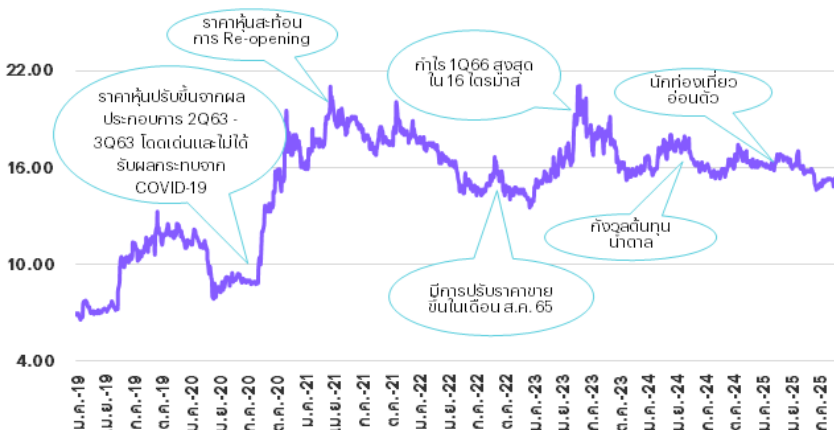
ก่อนไปคิดอะไร

- คาดว่ายอดขายของ 3Q68 จะอ่อนตัวตามปัจจัยด้านฤดูกาลและจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลงและคาดว่าจะฟื้นในช่วง 4Q68 แต่ด้วยผลประกอบการของ 2Q68 ที่อ่อนตัวและ 3Q68 ที่คาดว่าจะอ่อนตัวต่อคาดจะทำให้ทั้งปี 2568 ไม่เติบโต

หลังไปได้อะไร

- **อุปสงค์ในภาคใต้โดยรวมอ่อนถุกกดดันจากจำนวนนักท่องเที่ยว.** จากจำนวนนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าประเทศไทยและจำนวนนักท่องเที่ยวในภาคใต้ในช่วง 2Q68 ที่อ่อนตัวกว่าคาดและปัจจัยจากฤดูฝนที่มาเร็วกว่าปกติ ส่งผลให้มูลค่าการตลาดใน 1H68 ของ Non-Alcoholic Ready to Drink (NARTD) ของภาคใต้ลดลง 2% YoY และมีเพียงน้ำเปล่าที่ยังเติบโตได้ ขณะที่ HTC มีสัดส่วนการตลาดที่อ่อนตัวลงมาที่ 24.2% ลดลงจากสิ้นปี 2567 ที่ 24.7% ดังนั้นใน 1H68 HTC มีรายได้ที่ 4,038 ล้านบาท (-7% YoY) และกำไรสุทธิที่ 325 ล้านบาท (-5% YoY) โดยจุดแข็งคือ Gross margin ที่ยังเติบโตได้มาอยู่ที่ 42.4% จาก 41.2% ใน 1H67 แต่กดดันด้วยค่าใช้จ่ายภาษีน้ำตาลที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่ 1 เมษายน ที่ผ่านมา
- **เป้าการเติบโตมีความท้าทายสูงแต่คาดจะฟื้นตัวใน 4Q68** HTC ยังคงเป้าการเติบโตของรายได้ปี 2568 ที่ 0 ถึง -3% YoY ซึ่งมีความท้าทายสูงกดดันจากรายได้ของ 1H68 อย่างไรก็ตามคาดว่าภาพรวมการท่องเที่ยวใน 4Q68 จะฟื้นตัวดีขึ้นเป็นลำดับแต่อาจยังอ่อนตัวหากเทียบกับ 4Q67 ด้วยภาพของเศรษฐกิจที่แย่กว่า โดย HTC ยังคงกลยุทธ์การออกสินค้าใหม่ และกระจายสินค้าทั้งในส่วนของ cooler และ HORECA เพิ่มขึ้น รวมถึงการขยายกำลังการผลิตของขวดแก้วใน line การผลิตใหม่ซึ่งปัจจุบันรายได้จากขวดแก้วมีสัดส่วนประมาณ 3% ของรายได้รวม และมีเป้าหมายไปที่ 4-5% ในช่วงสิ้นปีนี้ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนึ่งที่จะช่วยหนุนการประหยัดต้นทุนในระยะยาว
- **ปรับลดประมาณการปี 2568 ลง 2.7%.** เราคาดว่า 3Q68 จะเป็น low-season ที่อ่อนตัวกว่าคาดไว้ด้วยปัจจัยกดดันต่อเนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวและ consumption และยังคงมองการฟื้นตัวใน 4Q68 เราปรับประมาณการรายได้ลง 2.1% สู่ 8,005 ล้านบาท (-1.5% YoY) และกำไรสุทธิลดลง 2.7% สู่ 591 ล้านบาท (-1.7% YoY) โดยค่าน้ำหนักกำไรสุทธิของ 2H68 ที่ 45%
- **ประเด็น ESG :** HTC อยู่ใน SET ESG Ratings ของปี 2567 ที่ระดับ AA โดยบริษัทให้ความสำคัญสิ่งแวดล้อมโดยเริ่มใช้ขวด PET แบบ 100% recycle ใน Coca Cola ขวด 1 ลิตรและขึ้นโรงแก้วใหม่เพื่อปรับเปลี่ยนการใช้ขวดแก้วของบริษัทที่ปัจจุบันมีสัดส่วน 3% ไปสู่ 10% ในปี 2572 เพื่อขะประเด็นสังคม มีแนวทางปฏิบัติด้านมนุษยชน และธรรมาภิบาล มี CG Rating ที่ 5 ดาวและต่อต้านการคอร์รัปชัน

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

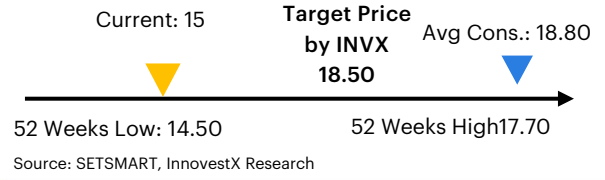


Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 20



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้

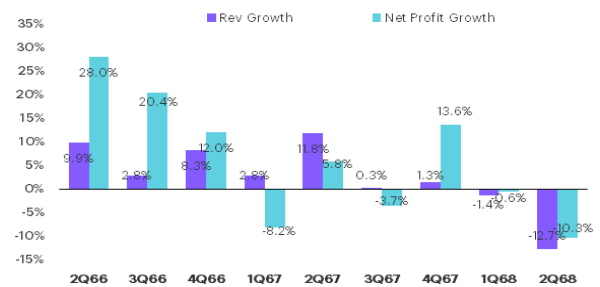


2024 Sustainability / 2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	2.80 11/58
Environmental Score and Rank	3.20 6/58
Social Score and Rank	1.10 11/58
Governance Score and Rank	4.38 11/58

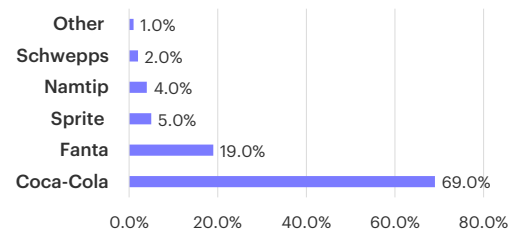
Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

สัดส่วนรายได้ของ 2Q68



Source: Company, InnovestX Research



ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	2.80 (2023)
Rank in Sector	11/58

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
HTC	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- HTC ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อหน่วยการผลิตลง 10% ภายในปี 2568 สำหรับแผนระยะสั้น และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกแบบสัมบูรณ์ลงอย่างน้อย 25% ภายในปี 2573 เมื่อเทียบกับปีฐาน 2558 ตามนโยบายของกลุ่มธุรกิจโคคา-โคลา
- HTC มีการใช้ พลังงานหมุนเวียน พลังงานแสงอาทิตย์ เพื่อผลิต พลังงานไฟฟ้า เปลี่ยนแหล่งพลังงานจากน้ำมันเตาเป็นก๊าซ LPG ใช้ NGV แทนน้ำมันดีเซลในการขนส่ง เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม รวมทั้งลดต้นทุนในการจัดซื้อพลังงานจากบุคคลภายนอก

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ในปี 2566 หาดทิพย์ได้จัดอบรมและสนับสนุนพนักงาน 196 หลักสูตร แบ่งเป็น 5 ประเภท ได้แก่ หลักสูตรวัฒนธรรมองค์กร หลักสูตรระบบคุณภาพ ความปลอดภัย และสิ่งแวดล้อม หลักสูตรพัฒนาทักษะการทำงาน หลักสูตรพัฒนาทักษะผู้บังคับบัญชา หลักสูตรความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กร ชั่วโมงอบรมเฉลี่ยสำหรับพนักงานชายอยู่ที่ 1.79 ชั่วโมง/คน/ปี และพนักงานหญิงอยู่ที่ 3.00 ชั่วโมง/คน/ปี หาดทิพย์มุ่งมั่นที่จะสนับสนุนการศึกษาและการเติบโตในอาชีพของพนักงาน โดยบริษัทฯ เปิดโอกาสให้พนักงานได้ศึกษาต่อในระดับที่สูงขึ้น ส่งผลให้ประสิทธิภาพในการปฏิบัติงานดีขึ้นและสามารถนำความรู้ไปประยุกต์ใช้ให้เกิดประโยชน์ต่อองค์กร ในปี 2566 หาดทิพย์ได้มอบทุนการศึกษาในระดับปริญญาตรี จำนวน 1 ทุน และปริญญาโท จำนวน 5 ทุน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- HTC มีการเปิดเผยคำตอบแทนพิเศษสำหรับผู้บริหารระดับสูงรวมถึง CEO
- HTC มีรายละเอียดนโยบายต่อต้านการทุจริตอย่างเป็นทางการเผยแพร่บนเว็บไซต์
- HTC มีการจัดทำประมวลจริยบรรณและจรรยาบรรณทางธุรกิจอย่างเป็นทางการ และฝึกอบรมพนักงานให้เข้าใจจรรยาบรรณทางธุรกิจ
- HTC เปิดช่องทางสำหรับการร้องเรียนบนเว็บไซต์ และรายงานประจำปี รวมถึงให้ความคุ้มครองผู้แจ้งเบาะแส
- ข้อมูล ณ 31 ธันวาคม 2566 มีจำนวนกรรมการบริษัท 14 คน โดย 14.29% เป็นสัดส่วนกรรมการบริษัทที่เป็นผู้หญิง
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่เป็นบุคคลในครอบครัวเดียวกัน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	2.80	—
Environmental Financial Materiality Score	3.20	—
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	11	11
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	7	8
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	58	59
Carbon per Unit of Production ('000 of GHG)	0	0
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	36	36
Hazardous Waste ('000 metric tonnes)	0	0
Total Water Withdrawal ('000 of cubic meters)	613	674
Social Financial Materiality Score	1.10	—
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	26.00	25.50
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	9.30	8.09
Governance Financial Materiality Score	4.38	—
Board Size (persons)	14	14
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	11	11
Board Meeting Attendance (%)	92	94
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors (persons)	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลของแต่ละบริษัท



Financial Statement

2Q68 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	%YoY	%QoQ	1H67	1H68	%YoY
Total revenue	2,219	1,873	1,908	2,100	1,938	(12.7)	(7.7)	4,348	4,038	(7.1)
Cost of goods sold	(1,287)	(1,115)	(989)	(1,215)	(1,111)	(13.7)	(8.6)	(2,557)	(2,326)	(9.0)
Gross profit	932	758	920	885	828	(11.2)	(6.5)	1,792	1,712	(4.4)
SG&A	(737)	(615)	(778)	(662)	(661)	(10.3)	(0.2)	(1,370)	(1,323)	(3.5)
Other income/expense	8	16	27	13	35	324.6	175.8	16	48	195.4
Interest expense	(5)	(5)	(8)	(8)	(10)	109.6	16.4	(9)	(18)	103.5
Corporate tax	(39)	(32)	(32)	(45)	(34)	(14.0)	(25.1)	(84)	(78)	(6.5)
Core profit	160	122	129	182	159	(0.8)	(12.9)	345	341	(1.1)
Extra-ordinary items	(1)	7	1	(0)	(16)	1,659.3	3,567.7	(3)	(17)	n.m.
Net Profit	159	129	130	182	143	(10.3)	(21.6)	342	325	(5.1)
EBITDA	204	159	169	236	202	(0.8)	(14.2)	437	438	0.0
Core EPS (Bt)	0.40	0.30	0.32	0.45	0.39	(0.8)	(12.9)	0.86	0.85	(1.1)
Financial Ratio (%)										
Gross margin	42.0	40.5	48.2	42.1	42.7			41.2	42.4	
SG&A/Revenue	33.2	32.8	40.8	31.5	34.1			31.5	32.8	
EBITDA margin	9.2	8.5	8.8	11.2	10.4			10.1	10.8	
Net profit margin	7.2	6.9	6.8	8.7	7.4			7.9	8.0	

Source: Company data, InnovestX Research



Financial Statement
Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total revenue	(Btmn)	7,806	8,130	8,005	8,245	8,492
Cost of goods sold	(Btmn)	(4,516)	(4,660)	(4,659)	(4,798)	(4,925)
Gross profit	(Btmn)	3,290	3,470	3,346	3,446	3,567
SG&A	(Btmn)	(2,596)	(2,763)	(2,633)	(2,696)	(2,760)
Other income/expense	(Btmn)	58	59	62	65	69
Interest expense	(Btmn)	(13)	(21)	(36)	(45)	(49)
Pre-tax profit	(Btmn)	740	744	739	771	826
Corporate tax	(Btmn)	(122)	(148)	(148)	(154)	(165)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	1	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	618	596	591	617	661
Extra-ordinary items	(Btmn)	(20)	6	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	599	602	591	617	661
EBITDA	(Btmn)	1,091	1,158	1,198	1,249	1,335
Core EPS	(Bt)	1.54	1.48	1.47	1.53	1.64
Net EPS	(Bt)	1.49	1.50	1.47	1.53	1.64

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total current assets	(Btmn)	1,259	1,292	1,859	1,963	2,016
Total fixed assets	(Btmn)	5,224	6,022	5,906	6,278	6,623
Total assets	(Btmn)	6,483	7,315	7,765	8,241	8,639
Total loans	(Btmn)	191	299	299	299	299
Total current liabilities	(Btmn)	1,365	1,714	1,816	1,890	1,973
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,189	1,478	1,657	1,857	1,944
Total liabilities	(Btmn)	2,554	3,192	3,473	3,747	3,917
Paid-up capital	(Btmn)	201	201	201	201	201
Total equity	(Btmn)	3,929	4,123	4,292	4,494	4,722

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Core Profit	(Btmn)	618	596	591	617	661
Depreciation and amortization	(Btmn)	339	392	423	433	460
Operating cash flow	(Btmn)	1,205	1,090	1,040	1,034	1,106
Investing cash flow	(Btmn)	(804)	(961)	(800)	(800)	(800)
Financing cash flow	(Btmn)	(467)	(137)	249	(222)	(353)
Net cash flow	(Btmn)	(65)	(9)	489	12	(47)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Gross margin	(%)	42.2	42.7	41.8	41.8	42.0
Operating margin	(%)	8.9	8.7	8.9	9.1	9.5
EBITDA margin	(%)	14.0	14.2	15.0	15.1	15.7
EBIT margin	(%)	9.6	9.4	9.7	9.9	10.3
Net profit margin	(%)	7.7	7.4	7.4	7.5	7.8
ROE	(%)	15.2	14.6	13.8	13.7	14.0
ROA	(%)	9.2	8.2	7.6	7.5	7.7
Net D/E	(x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	59.4	35.7	21.8	18.3	17.8
Debt service coverage	(x)	5.4	3.6	3.6	3.6	3.8
Core PER	(x)	10.1	10.5	10.5	10.1	9.4
PBV	(x)	1.6	1.5	1.5	1.4	1.3
Payout Ratio	(%)	69.8	70.1	70.1	70.1	70.1

Main Assumption

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Sales Growth	(%YoY)	13.6	4.1	(1.5)	3.0	3.0
SG&A/Sales	(%)	33.3	34.0	32.9	32.7	32.5

Source: Company data, InnovestX Research



ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ 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 กฤษต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่า อสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, ITTEL, 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, 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, TASCOS, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, 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, SIBS, SKN, SKY, SMD100, 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, ITTEL, 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, 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, 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, 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, EAST, 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, 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, BKA, 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, DTIC, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQA, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTGC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJINA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, 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, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, 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 January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.