

28 กุมภาพันธ์ 2568

STOCK NOTE

บมจ. เอ็นฟอร์ช ซีเคียว



SECURE

มุมมอง. เอ็นฟোর্ซ ซีเคียว

กลยุทธ์การลงทุน

- เรามีมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการ 4Q67 ของ SECURE ที่เห็นการฟื้นตัวได้โดดเด่นทั้ง YoY และ QoQ และเรามองว่าเป็นการสร้างเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนอีกครั้งหลังจากที่ก่อนหน้านี้ผิดหวังกับผลประกอบการ 3Q67 ที่ออกมาหดตัวทั้ง YoY และ QoQ ประกอบกับราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ระดับ 8.4x PE ปี 2568 เทียบกับการเติบโตของกำไรสุทธิที่ 16.5% ในปี 2568 ซึ่งเรามองว่าเป็นระดับที่ไม่แพง
- ลงคำแนะนำ "ซื้อ" ปรับราคาเป้าหมายปี 2568 ลงอยู่ที่ 15.5 บาท (จาก 22 บาท) ภายหลังจากที่เราปรับ Target PE ลงอยู่ที่ 12x (จาก 20x) เพื่อสะท้อนการเติบโตที่ลดลงจากฐานที่สูงขึ้น โดยเรามองการเติบโตของกำไร 2-year CAGR (2567-2569) อยู่ที่ 12%

ก่อนไปคิดอะไร

- SECURE รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 46.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 58.9% YoY และ 353.1% QoQ โดยผลประกอบการออกมาใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ที่ 44.4 ล้านบาทซึ่งถือว่าเป็นการสร้างจุดสูงสุดใหม่อีกครั้งสำหรับกำไรรายไตรมาส โดยกำไรสุทธิปี 2567 อยู่ที่ 115.6 ล้านบาทเติบโต 26% YoY เป็นไปตามที่เราคาดไว้เช่นกัน โดยบริษัทมีการประกาศจ่ายปันผลที่ 0.7 บาทต่อหุ้นคิดเป็น 6.4% yield และ 62% payout ratio โดยจะ XD ในวันที่ 13 มี.ค.
- รายได้รวมอยู่ที่ 409.1 ล้านบาท เติบโต 27.1% YoY และ 56.2% QoQ โดยการเติบโตของรายได้มาจากความต้องการที่ยังมีอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะด้าน Network security (83.5% ของรายได้รวม) รวมถึงการเร่งปิดงานในช่วงปลายปีของกลุ่มลูกค้าเอกชน อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 20.6% เพิ่มขึ้นจาก 19.8% จากไตรมาสก่อนหน้า SG&A อยู่ที่ 34.8 ล้านบาทเติบโต 26.2% YoY และ 36.5% QoQ โดยการเติบโตมาจากการจัด Event ที่มากขึ้นเพื่อโปรโมทสินค้า ไตรมาสนี้บริษัทมีการบันทึก FX gain ที่ 6.3 ล้านบาทจาก 3Q67 ที่บันทึกขาดทุนที่ 17.6 ล้านบาทภายหลังจากที่เงินบาทกลับมาอ่อนค่า

หลังไปได้อะไร

- เราคาดว่าแนวโน้มผลประกอบการ 1Q68F จะยังใกล้เคียง 1Q67 ได้ถึงแม้ว่า 1Q67 ฐานของกำไรจะค่อนข้างสูงก็ตามเนื่องจากความต้องการยังคงต่อเนื่อง แต่ในฝั่งการเติบโต QoQ นั้นคาดว่าจะลดลงเล็กน้อยตามปัจจัยฤดูกาลและผลประกอบการ 4Q67 ที่ประกาศออกมานั้นถือว่าดีมาก
- สำหรับปี 2568 เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิที่ 135 ล้านบาท เติบโต 16.5% โดยอิงการเติบโตของรายได้ที่ 10% และอัตรากำไรขั้นต้นคงที่ที่ 20% โดยเราเชื่อว่าความต้องการของผลิตภัณฑ์ด้าน Cybersecurity จะยังคงเติบโตได้อย่างต่อเนื่องซึ่งเป็นผลมาจากภัยคุกคามทางไซเบอร์ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ความเสี่ยงที่ต้องติดตามคือการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่อาจจะส่งผลกระทบต่อรายได้ และการผันผวนของค่าเงินบาทที่อาจจะส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น ในกรณีที่เงินบาทอ่อนค่าอย่างรวดเร็ว

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

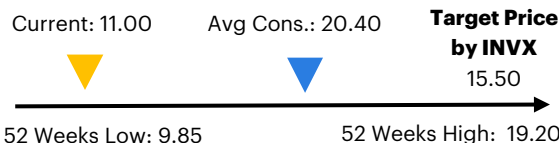


Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 17



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



Source: SETSMART, InnovestX Research

2024 Sustainability / 2023 ESG Score

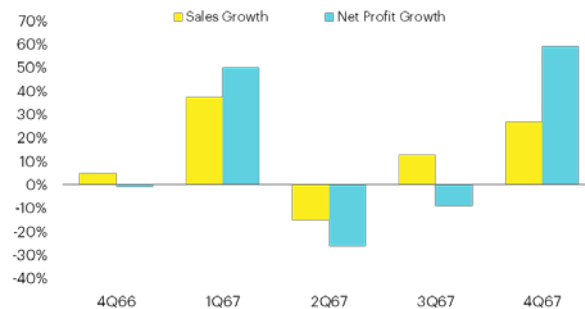
SET ESG Ratings: Not Included

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.

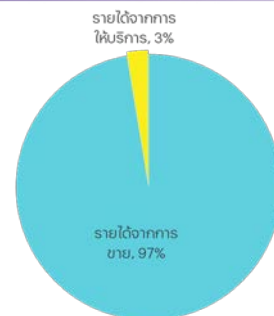
Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

โครงสร้างรายได้ปี 2567



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
กิตติส พุทธิภัทร, CFA, FRM
0-2949-1007 | kittisorn.p@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า SECURE มีนโยบายด้าน ESG ที่ชัดเจน ประกอบกับธุรกิจหลักของบริษัทนั้นคือด้าน Cybersecurity ซึ่งถือว่าไม่ได้อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีผลกระทบต่อด้านสิ่งแวดล้อม

ESG Ratings and Indices

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

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
SECURE	4	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- บริษัทมุ่งเน้นในการใช้อุปกรณ์ไฟฟ้าที่ได้มาตรฐานและได้รับการรับรองเพื่อประหยัดพลังงาน อีกทั้งรณรงค์ให้มีการประหยัดไฟฟ้าและน้ำประปา โดยปิดไฟในช่วงพักกลางวัน ตลอดจนไม่เปิดไฟฟ้าและน้ำประปาทิ้งไว้ การใช้บันไดแทนการใช้ลิฟต์
- มีการส่งเสริมให้เก็บข้อมูลด้วยการสแกนข้อมูลในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์แทนการจัดเก็บเป็นเอกสาร การใช้กระดาษอย่างคุ้มค่า โดยจัดพิมพ์แบบหน้า-หลัง หรือการนำกลับมาใช้ทั้ง 2 หน้า

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- มุ่งเน้นการประกอบกิจการด้วยความซื่อสัตย์สุจริต เป็นธรรม มีจรรยาบรรณ และตั้งมั่นที่จะแข่งขันทางการค้าตามหลักจริยธรรม
- มีนโยบายสนับสนุนและเคารพการปกป้องสิทธิมนุษยชน ไม่ว่าจะเป็นพนักงาน ชุมชน และสังคมรอบข้าง โดยคำนึงถึงความเสมอภาค
- ให้ความสำคัญของการพัฒนาทรัพยากรมนุษย์และปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ห้ามมิให้กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานของบริษัท ดำเนินการหรือยอมรับการทุจริตคอร์รัปชันในทุกรูปแบบทั้งทางตรงและทางอ้อม
- จัดให้มีการสื่อสารนโยบายการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันไปยังหน่วยงานทุกระดับในบริษัท

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) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
Total revenue	(Btmn)	321.8	345.0	221.9	262.0	409.1
Cost of goods sold	(Btmn)	(257.8)	(274.2)	(183.0)	(210.2)	(324.7)
Gross profit	(Btmn)	64.1	70.8	38.9	51.8	84.4
SG&A	(Btmn)	(27.6)	(28.0)	(23.8)	(25.5)	(34.8)
Other income/expense	(Btmn)	2.3	2.7	3.8	4.5	3.4
Interest expense	(Btmn)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
Pre-tax profit	(Btmn)	38.5	45.3	18.7	30.5	52.8
Corporate tax	(Btmn)	(8.2)	(10.1)	(4.5)	(2.4)	(12.1)
Equity a/c profits	(Btmn)	(0.4)	(0.2)	(0.1)	(0.2)	(0.2)
Minority interests	(Btmn)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Core profit	(Btmn)	29.9	35.1	14.1	27.9	40.5
Extra-ordinary items	(Btmn)	(0.5)	5.8	3.4	(17.6)	6.3
Net Profit	(Btmn)	29.5	40.9	17.5	10.3	46.8
EBITDA	(Btmn)	42.1	49.0	22.2	34.0	57.3
Core EPS	(Bt)	0.29	0.34	0.14	0.27	0.39
Net EPS	(Bt)	0.29	0.40	0.17	0.10	0.46

Source: Company data, InnovestX Research

4Q67 Earnings Results

FY December 31 (Btmn)	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	%YoY	%QoQ
Total revenue	321.8	345.0	221.9	262.0	409.1	27.1	56.2
Cost of goods sold	(257.8)	(274.2)	(183.0)	(210.2)	(324.7)	26.0	54.4
Gross profit	64.1	70.8	38.9	51.8	84.4	31.8	63.1
SG&A	(27.6)	(28.0)	(23.8)	(25.5)	(34.8)	26.2	36.5
Other income/expense	1.9	2.6	3.7	4.3	3.2	70	(26)
Interest expense	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(25.8)	(8.1)
Pre-tax profit	38.1	45.1	18.6	30.4	52.6	38.1	73.3
Corporate tax	(8.2)	(10.1)	(4.5)	(2.4)	(12.1)	47.8	393.9
Core profit	29.9	35.1	14.1	27.9	40.5	35.4	45.2
Extra-ordinary items	-0.5	5.8	3.4	-17.6	6.3	na.	na.
Net Profit	29.5	40.9	17.5	10.3	46.8	58.9	353.1
EBITDA	42.1	49.0	22.2	34.0	57.3	36.0	68.3
Core EPS (Bt)	0.29	0.34	0.14	0.27	0.39	35.4	45.2
Financial Ratio (%)							
Gross margin	19.9	20.5	17.5	19.8	20.6	3.7	4.4
SG&A/Revenue	8.6	8.1	10.7	9.7	8.5	(0.8)	(12.6)
EBITDA margin	13.1	14.2	10.0	13.0	14.0	6.9	7.8
Net profit margin	9.2	11.9	7.9	3.9	11.5	25.0	190.1

Source: Company data, InnovestX Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total revenue	(Btmn)	1,066	1,238	1,362	1,464	1,537
Cost of goods sold	(Btmn)	(857)	(992)	(1,089)	(1,171)	(1,230)
Gross profit	(Btmn)	209	246	272	293	307
SG&A	(Btmn)	(99)	(112)	(118)	(127)	(133)
Other income/expense	(Btmn)	6	14	15	16	17
Interest expense	(Btmn)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Pre-tax profit	(Btmn)	116	147	169	181	190
Corporate tax	(Btmn)	(24)	(29)	(34)	(36)	(38)
Equity a/c profits	(Btmn)	(2)	(1)	(1)	(1)	(1)
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	89	118	135	145	152
Extra-ordinary items	(Btmn)	2	(2)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	92	116	135	145	152
EBITDA	(Btmn)	128	163	180	191	199
Core EPS	(Bt)	0.87	1.14	1.31	1.41	1.48
Net EPS		0.89	1.13	1.31	1.41	1.48
DPS	(Bt)	0.45	0.70	0.82	0.88	0.92

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total current assets	(Btmn)	792	889	947	1,018	1,089
Total fixed assets	(Btmn)	117	128	127	126	127
Total assets	(Btmn)	910	1,017	1,074	1,144	1,216
Total loans	(Btmn)	6	6	6	6	6
Total current liabilities	(Btmn)	195	253	237	247	257
Total long-term liabilities	(Btmn)	42	41	41	41	41
Total liabilities	(Btmn)	237	294	278	288	298
Paid-up capital	(Btmn)	51	51	51	51	51
Total equity	(Btmn)	673	723	785	846	908

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Core Profit	(Btmn)	89	118	135	145	152
Depreciation and amortization	(Btmn)	14	15	11	10	9
Operating cash flow	(Btmn)	90	62	147	143	148
Investing cash flow	(Btmn)	1	15	(9)	(9)	(9)
Financing cash flow	(Btmn)	(36)	(73)	(72)	(84)	(90)
Net cash flow	(Btmn)	55	4	66	50	49

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Gross margin	(%)	19.6	19.9	20.0	20.0	20.0
Operating margin	(%)	10.4	10.8	11.4	11.4	11.4
EBITDA margin	(%)	12.1	13.1	13.2	13.1	13.0
EBIT margin	(%)	11.0	12.0	12.5	12.4	12.4
Net profit margin	(%)	8.6	9.3	9.9	9.9	9.9
ROE	(%)	13.6	16.0	17.2	17.1	16.7
ROA	(%)	10.1	11.4	12.5	12.6	12.5
Net D/E	(x)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.7)	(0.7)
Interest coverage	(x)	142.8	189.0	260.9	283.9	298.1
Debt service coverage	(x)	18.3	22.5	27.1	28.8	30.0
Core PER	(x)	12.6	9.6	8.4	7.8	7.4
PBV	(x)	1.7	1.6	1.4	1.3	1.2
Payout Ratio	(%)	50.4	62.2	62.2	62.2	62.2

Main Assumption

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Sales Growth	(%YoY)	19.2	16.1	10.0	7.5	5.0
SG&A/Sales	(%)	9.3	9.1	8.7	8.7	8.7

Source: Company data, InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน 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 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, IRCP, 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, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, 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, TNDD, 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, 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. Innovest X 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 ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRCP, 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, SNNP, SPC, SPI, SPRC, SRIKHA, 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, UAC, UBE, 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, 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, BGI, BKIH, BLC, BLESS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCl, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYM, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITH, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KVS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, 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, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NAVA, NPK, NSL, NTV, 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, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPH, RSP, RSXYZ, 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, TCC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDD, 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, UNIQU, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, 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.