

13 พฤษภาคม 2567

STOCK NOTE

บมจ. นอร์ทอีส รับเบอร์



NER

มุมมอง. นอร์ทอีส รับเบอร์

ก่อนไปคิดอะไร

- บริษัทมองผลการดำเนินงานช่วงที่เหลือของปีนี้อย่างไร หลัง 1Q67 NER มีกำไรสุทธิ 454 ลบ. แต่หากไม่รวมรายการพิเศษ (ขาดทุนยังไม่เกิดขึ้นจากวัตถุดิบค่าตราสารอนุพันธ์และ Fx) 22 ลบ. จะมีกำไรปกติ 476 ลบ. เติบโต 56.8%YoY และ 10.8%QoQ แรงแหวนจาก 1) ราคาขายยางเฉลี่ยอยู่ที่ 57.07 บาทต่อกก. เพิ่มขึ้น 16%YoY และ 10%QoQ จึงช่วยชดเชยปริมาณขายยาง 1.15 หมื่นตัน ซึ่งลดลง 10% ทั้ง YoY และ QoQ ทำให้ยอดขายยังเพิ่มขึ้น 4.6%YoY และหดตัวเล็กน้อย 1%QoQ 2) อัตราค่าไรขึ้นต้นเพิ่มเป็น 11.6% จาก 9.7% ใน 1Q66 และ 11.3% ใน 4Q66 หลังราคาขายยางสูงขึ้น และใช้ต้นทุนยางเฉลี่ยซึ่งไม่ได้ขยับขึ้นตามราคาซื้อที่สูงขึ้น และ 3) SG&A ลดลง 15%YoY และ 17%QoQ หลังมีสัดส่วนยอดขายต่างประเทศเป็น 26% ลดจาก 37% ใน 1Q66 และ 35% ใน 4Q66

หลังไปได้อะไร

- NER มองปี 2567 อุปทานยางน้อยกว่าปีก่อนจากเอลนีโญ ซึ่งกว่าอุปทานกลับเป็นปกติเร็วสุดคาดอยู่ปลาย มิ.ย. ทำให้บริษัทมีแผนปรับลดปริมาณขายลงมากกว่า 10% จากที่ตั้งเป้าไว้ 5.1 แสนตัน (เป้าใหม่แจ้งหลังประกาศงบ 2Q67) โดยคาด 3Q67 ยอดขายจะลดลงมากที่สุดจากอุปทานเข้าสู่ตลาดน้อย ขณะที่ราคาขายยางคาดอยู่แถว 68-77 บาทต่อ กก. จากปีก่อนที่ 50-60 บาท ต่อ กก.
- ล่าสุดบริษัทตัดสินใจชะลอแผนสร้างโรงงานแห่งที่ 3 อีกครั้งเพื่อลดความเสี่ยง หลังอุปทานยางลดลง แต่มีหลายบริษัทเตรียมสร้างโรงงานผลิตยางในไทยเพิ่ม โดยอย่างรวดเร็วหากมีการสร้างจะเริ่มปลายปีนี้และคาดว่าจะผลิตได้ 3Q68 (จากเดิมที่คาดว่าจะสร้างเสร็จปลายปีนี้และเริ่มผลิตต้นปี 68)

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- 2Q67 คาดกำไรจะยังเติบโต YoY และ QoQ แรงแหวนจากราคายางที่สูงขึ้น YoY และ QoQ เพราะมีสัญญาขายบางส่วนใช้ราคาขายปลาย 4Q66-1Q67 ซึ่งเป็นช่วงราคาขายปรับขึ้นแรงตามฤดูกาล (ช่วงปิดกรีดยาง) และกังวลเอลนีโญกระทบอุปทาน แต่ราคาขายที่สูงสุดถูกบั่นทอนบางส่วนด้วยปริมาณขายยางที่ลดลงหลังอุปสงค์ชะลอตามความต้องการซื้อรถยนต์ในไทยและจีน
- 2H67 มองมีความเสี่ยงกดดันผลกำไรจาก 1) ราคาขายที่ทยอยปรับลดตั้งแต่ เม.ย. (ล่าสุดราคาขายแท่งและยางแผ่นรมควันของไทยปรับลง 5% และ 18% จากจุดสูงสุด ตามลำดับ) หลังอุปทานกำลังเข้ามาในตลาด (ตั้งแต่ พ.ค. เข้าสู่ฤดูกรีดยาง) และ 2) อุปสงค์ยางอาจชะลอตัวตามยอดขายรถยนต์ทั่วโลกที่ได้รับผลกระทบจาก ศก. ชบเซา (จีนเผยยอดขายรถยนต์โดยสาร เม.ย. 67 ลดลง 2%YoY และ 6%MoM ส่วนไทยมียอดขายรถยนต์ 1Q67 ลดลง 24.6%YoY) ดังนั้นแม้ 1H67 คาดกำไรจะโตเกิน 20%YoY แต่เรายังคงคาดว่าปี 2567 NER มีกำไรปกติ 1,754 ลบ. เพิ่มขึ้น 13.5%YoY
- ช่วง 1.5 เดือนที่ผ่านมาราคาหุ้น NER ปรับลง 16% จากจุดสูงสุดที่ 6.45 บาท มองเป็นไปตามราคาขายที่เริ่มปรับลง ซึ่งสอดคล้องกับที่ก่อนหน้านี้เราแนะนำให้ “ขายทำกำไรไปก่อนในช่วงที่ราคาหุ้นขึ้นแรง” จนทำให้ราคาหุ้นปัจจุบันปรับลงมาใกล้กับราคาเป้าหมายใหม่ปี 2567 ที่หุ้นละ 5.50 บาท (ปรับลงจากเดิม 5.70 บาท เพื่อสะท้อน Dilution Effect ของ NER-W2 ที่ขึ้น XW ในสัดส่วน 6 หุ้นเดิม : 1 Warrant ราคาใช้สิทธิ 5.50 บาท เมื่อวันที่ 22 เม.ย. ไป โดย EPS ใหม่จะอิงจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากใช้สิทธิแปลงสภาพ NER-W2 ซึ่งมี 308 ล้านหน่วย และกำหนดให้ใช้สิทธิเท่ากับ 4 ครั้งในเวลา 2 ปี พร้อมอิงค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 5 ปีที่ 6.0 เท่าเช่นเดิม) ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนช่วงสั้นจึงคงแนะนำ “Underperform” หลังยังไม่มี Upside จูงใจ อีกทั้งมองราคาหุ้นมีโอกาสถูกกดดันจากราคายางที่เริ่มปรับลงและอุปสงค์ชะลอตัว โดยเฉพาะตลาดส่งออก ซึ่งทำให้อาจไม่คุ้มกับปันผลที่ได้รับ โดยคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปีนี้หุ้นละ 0.37 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละ 6.7%
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ ความผันผวนของราคาขายพารา, การถดถอยของเศรษฐกิจโลกและจีน, กวาทภัยแล้งจากปรากฏการณ์เอลนีโญอาจกระทบผลผลิต, การแข็งค่าของเงินบาท ส่วนความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การแปรรูปยางอาจก่อให้เกิดมลภาวะทางอากาศและเกิดน้ำเสียได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทบริหารจัดการกระบวนการผลิตอย่างเป็นระบบ และมีการติดตามผลต่อเนื่อง

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

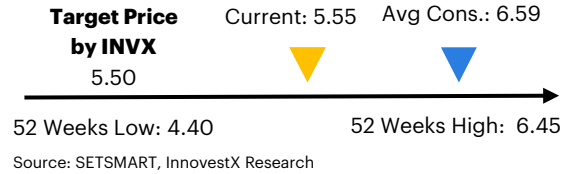


Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 12



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้

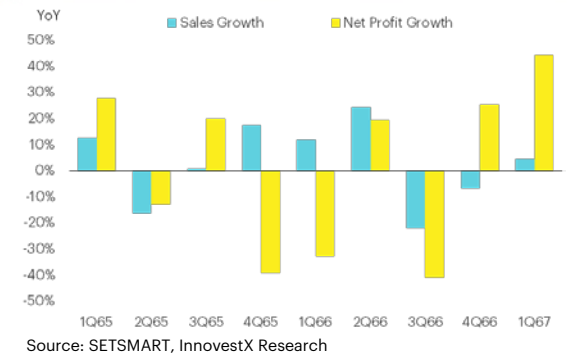


2022 Sustainability / 2021 ESG Score

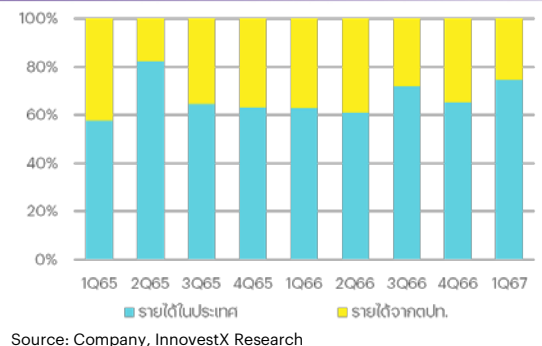
SET ESG Ratings	A
ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG
เราเอง NER ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนอย่างชัดเจน โดยมีรางวัลเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม รวมทั้งมีการบริหารจัดการและกำกับดูแลเป็นที่น่าพอใจ
Source: Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



โครงสร้างรายได้แบ่งตามตลาด-รายได้ไตรมาส



มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า NER มีการวางเป้าหมายในประเด็นสิ่งแวดล้อมและสังคมไว้อย่างเป็นรูปธรรม รวมทั้งมีการบริหารจัดการและการกำกับดูแลเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งสะท้อนถึงความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในธุรกิจของผู้บริหาร ความหลากหลายของคณะกรรมการบริษัท และความโปร่งใสต่อผู้มีส่วนได้เสีย

ESG Disclosure Score

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

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
NER	5	No	Yes	A

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- NER มุ่งมั่นผลิตสินค้าที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ลดของเสียในกระบวนการผลิตเป็นศูนย์ บริหารจัดการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า ตระหนักถึงการมีส่วนร่วมในการแก้ไขปัญหาโลกร้อน ลดการปล่อยมลพิษออกสู่ธรรมชาติ เพิ่มทางเลือกการใช้พลังงานหมุนเวียน
- ปี 2566 บริษัทมีการบริหารจัดการและอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม อาทิ ได้มีการเปลี่ยนโคมไฟและหลอดไฟแบบ LED ครบ 100%, ติดตั้งแผง Solar rooftop เพิ่มอีก 4MW จากปี 2564 ที่มี 0.99MW ช่วยลดปริมาณปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ 778 ตันคาร์บอนไดออกไซด์, ตั้งเป้าลดปริมาณขยะพลาสติกลง 15%, ตั้งเป้าลดปริมาณของเสียในกระบวนการผลิตและลดอัตราใช้ไฟฟ้าลง 5% จากปีก่อนหน้า เป็นต้น
- NER ได้รับประกาศนียบัตรคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กรการบริหารจัดการเรือนกระจก
- เรามองว่า NER ตระหนักถึงความสำคัญในการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม อีกทั้งยังมีตัวชี้วัดและเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อมที่ชัดเจน อาทิ มีเป้าลดปริมาณของเสียในกระบวนการผลิตลง 5% จากปีก่อน, ลดปริมาณใช้ไฟฟ้าลง 5% จากปีก่อน, ผลิตพลังงานสะอาดเพื่อใช้ในกระบวนการผลิตไม่ต่ำกว่า 50% ในปี 2566 เป็นต้น

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- NER ได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการปี 2566 ระดับ 5 ดาว หรือ "ดีเลิศ" ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงศักยภาพการดำเนินธุรกิจภายใต้วิสัยทัศน์ "เป็นผู้ผลิตยางพารา คุณภาพ ดีระดับโลก ซื่อสัตย์ ยุติธรรมต่อคู่ค้า ใช้พลังงานสะอาด เป็นมิตรต่อชุมชน และสิ่งแวดล้อม พัฒนาธุรกิจไปสู่อุตสาหกรรมปลายน้ำ
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2566 กรรมการบริษัทมีจำนวน 7 ท่าน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการอิสระ 4 ท่าน (คิดเป็น 57% ของกรรมการทั้งหมด)
- เรามองว่า แม้ผู้ถือหุ้นใหญ่ (ครอบครัวจิงธนสมบูรณ์) จะถือหุ้น 38.75% ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว อีกทั้งยังเป็นผู้บริหารและกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ซึ่งมีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน แต่ NER มีการจัดการเรื่องธรรมาภิบาลที่เหมาะสม สะท้อนผ่านทางสัดส่วนกรรมการอิสระที่มีจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด และมีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่อย่างชัดเจน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- NER มีส่วนร่วมในการพัฒนาคุณภาพชีวิตและส่งเสริมการมีส่วนร่วมร่วมกับชุมชนและสังคม โดยปี 2566 มีการจัดกิจกรรมเพื่อสังคม อาทิ จัดกิจกรรมประกวดห้องสมุดดีเด่นเพื่อส่งเสริมนิสัยรักการอ่าน, จัดทำโครงการห้องสมุดอิเล็กทรอนิกส์เพื่อการเรียนรู้ โดยมอบจอคอมพิวเตอร์แบบสัมผัสให้แก่โรงเรียน 9 แห่ง ในรัศมีไม่เกิน 6 กม. จากโรงงาน, ส่งเสริมวิถีเกษตรชุมชนยั่งยืนปี 2 เป็นต้น
- NER มีการสำรวจความผูกพันของพนักงานต่อองค์กรเพิ่มขึ้นต่อเนื่องโดยปี 2566 มีอัตราความผูกพันของพนักงานที่มีต่อองค์กรสูงขึ้นเป็น 83.4% จากปี 2565 ที่ 81.52%
- เรามองว่า NER มีการกำหนดนโยบายที่ครอบคลุมประเด็นเรื่องสังคม และมีแผนพัฒนาอย่างต่อเนื่องเพื่อให้เกิดผลลัพธ์ที่ดีในระยะกลางและระยะยาว

ESG Disclosure Score

	2022
ESG Disclosure Score	n.a.
Environment	n.a.
Social	n.a.
Governance	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
Total revenue	(Btmn)	6,254	6,558	5,628	6,605	6,542
Cost of goods sold	(Btmn)	(5,647)	(5,712)	(5,013)	(5,860)	(5,780)
Gross profit	(Btmn)	608	846	615	745	761
SG&A	(Btmn)	(180)	(211)	(144)	(184)	(152)
Other income/expense	(Btmn)	4	2	2	3	2
Interest expense	(Btmn)	(113)	(105)	(111)	(111)	(114)
Pre-tax profit	(Btmn)	319	532	362	453	497
Corporate tax	(Btmn)	(16)	(23)	(22)	(23)	(21)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	303	509	340	430	476
Extra-ordinary items	(Btmn)	11	(52)	(28)	32	(22)
Net Profit	(Btmn)	314	457	312	462	454
EBITDA	(Btmn)	478	685	523	619	668
Core EPS	(Bt)	0.16	0.28	0.18	0.23	0.26
Net EPS	(Bt)	0.17	0.25	0.17	0.25	0.25

Source: Company data, InnovestX Research

1Q67 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%YoY	%QoQ
Total revenue	6,254	6,558	5,628	6,605	6,542	4.6	(1.0)
Cost of goods sold	(5,647)	(5,712)	(5,013)	(5,860)	(5,780)	2.4	(1.4)
Gross profit	608	846	615	745	761	25.3	2.2
SG&A	(180)	(211)	(144)	(184)	(152)	(15.2)	(17.4)
Other income/expense	4	2	2	3	2	(35.5)	(30.2)
Interest expense	(113)	(105)	(111)	(111)	(114)	1.6	3.2
Pre-tax profit	319	532	362	453	497	55.8	9.8
Corporate tax	(16)	(23)	(22)	(23)	(21)	36.3	(8.6)
Core profit	303	509	340	430	476	56.8	10.8
Extra-ordinary items	11	(52)	(28)	32	(22)	(303.9)	(169.0)
Net Profit	314	457	312	462	454	44.3	(1.8)
EBITDA	478	685	523	619	668	39.7	7.9
Core EPS (Bt)	0.16	0.28	0.18	0.23	0.26	56.8	10.8
Net EPS	0.17	0.25	0.17	0.25	0.25	44.3	(1.8)
Financial Ratio (%)							
Gross margin	9.7	12.9	10.9	11.3	11.6	19.8	3.2
SG&A/Revenue	2.9	3.2	2.6	2.8	2.3	(18.9)	(16.6)
EBITDA margin	7.6	10.4	9.3	9.4	10.2	33.6	8.9
Net profit margin	5.0	7.0	5.5	7.0	6.9	37.9	(0.8)

Source: Company data, InnovestX Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Total revenue	(Btmn)	25,172	25,045	26,297	27,086	27,899
Cost of goods sold	(Btmn)	(22,116)	(22,232)	(23,352)	(24,053)	(24,774)
Gross profit	(Btmn)	3,056	2,813	2,945	3,034	3,125
SG&A	(Btmn)	(766)	(719)	(657)	(677)	(697)
Other income/expense	(Btmn)	31	12	15	15	15
Interest expense	(Btmn)	(421)	(440)	(453)	(436)	(423)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,900	1,667	1,850	1,936	2,019
Corporate tax	(Btmn)	(54)	(84)	(96)	(101)	(105)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	1,846	1,582	1,754	1,835	1,914
Extra-ordinary items	(Btmn)	(98)	(37)	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,748	1,546	1,754	1,835	1,914
EBITDA	(Btmn)	2,505	2,305	2,522	2,622	2,720
Core EPS	(Bt)	1.00	0.86	0.91	0.88	0.89
Net EPS	(Bt)	0.95	0.84	0.91	0.88	0.89
DPS	(Bt)	0.38	0.34	0.37	0.36	0.36

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Total current assets	(Btmn)	14,232	14,627	15,413	16,373	16,989
Total fixed assets	(Btmn)	2,074	2,212	2,515	2,789	3,037
Total assets	(Btmn)	16,307	16,839	17,928	19,162	20,026
Total loans	(Btmn)	4,158	4,015	3,765	3,265	2,765
Total current liabilities	(Btmn)	4,505	4,281	4,078	3,592	3,107
Total long-term liabilities	(Btmn)	5,214	5,090	4,832	4,583	4,341
Total liabilities	(Btmn)	9,719	9,371	8,910	8,175	7,448
Paid-up capital	(Btmn)	924	924	962	1,039	1,077
Total equity	(Btmn)	6,588	7,469	9,018	10,987	12,578

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Core Profit	(Btmn)	1,846	1,582	1,754	1,835	1,914
Depreciation and amortization	(Btmn)	184	199	219	250	277
Operating cash flow	(Btmn)	1,258	367	1,661	1,923	2,025
Investing cash flow	(Btmn)	(430)	(309)	(500)	(500)	(500)
Financing cash flow	(Btmn)	28	(1,393)	(715)	(619)	(1,068)
Net cash flow	(Btmn)	856	(1,335)	446	804	457

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Gross margin	(%)	12.1	11.2	11.2	11.2	11.2
Operating margin	(%)	9.1	8.4	8.7	8.7	8.7
EBITDA margin	(%)	9.9	9.2	9.6	9.7	9.7
EBIT margin	(%)	9.2	8.4	8.8	8.8	8.8
Net profit margin	(%)	6.9	6.2	6.7	6.8	6.9
ROE	(%)	26.5	20.7	19.4	16.7	15.2
ROA	(%)	10.7	9.2	9.8	9.6	9.6
Net D/E	(x)	1.2	1.2	0.9	0.6	0.4
Interest coverage	(x)	5.5	4.8	5.1	5.4	5.8
Debt service coverage	(x)	0.5	0.5	0.6	0.7	0.9
Core PER	(x)	5.6	6.5	6.1	6.3	6.2
PBV	(x)	1.6	1.4	1.2	1.0	1.0
Payout Ratio	(%)	40.2	40.6	40.6	40.6	40.6

Main Assumption

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Sales Growth	(%YoY)	3.1	(0.5)	5.0	3.0	3.0
Sales Volume	(Tons)	446,090	497,053	450,000	472,500	496,125
Average Selling Price	(Bt/Kg.)	56.4	50.4	58.4	57.3	56.2
SG&A/Sales	(%)	3.0	2.9	2.5	2.5	2.5

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 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่า อสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บทวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCHK, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้คุ้มครอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SAC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศ)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, N/A, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKG, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, LPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJINA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGBO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.