

17 กรกฎาคม 2566

# STOCK NOTE

บมจ. เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์

# ONEE



## บมจ. เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์

### ก่อนไปคิดอะไร

- เราได้มีการจัดให้มีการประชุมระหว่างผู้บริหารกับผู้จัดการกองทุนในประเทศสปีดาคท์ที่ผ่านมาเพื่ออัปเดตในเรื่องของแนวโน้มธุรกิจในช่วงที่เหลือของปี รวมถึงรายละเอียดของธุรกิจใหม่คือ Function drink ภายใต้ Brand เป็นต่อที่เพิ่งมีการเปิดตัวไปในช่วงต้นเดือน ก.ค.

### หลังไปคิดอะไร

- ภาพรวมนั้นเป็นบวกโดยผลประกอบการ 1Q66 นั้นคือจุดต่ำสุดโดยถ้าวจากตัวเลข TV Adex ในเดือน เม.ย. (Bt5.3bn) และ พ.ค. (Bt5.6bn) เห็นภาพการฟื้นตัวที่ชัดเจน โดยเบื้องต้นคาดว่าเดือน มิ.ย. อาจจะไม่ถึงเดือน พ.ค. โดยถ้าเป็นเช่นนี้ TV Adex 2Q66 น่าจะเห็นการฟื้นตัวได้ 20% QoQ ทำให้เรามองว่ากำไรสุทธิใน 2Q66 จะอยู่ที่ 115 ล้านบาท เติบโต 122.4% QoQ แต่ยังคงลดลง 35.8% YoY เนื่องจาก 2Q65 นั้นฐานกำไรค่อนข้างสูงจากรายได้ของหนังเรื่อง F4 ที่ได้รับกระแสตอบรับที่ดีมาก
- ในช่วง 2H66 นั้นผู้บริหารคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง โดยได้รับแรงหนุนจาก TV Adex ที่คาดว่าจะฟื้นตัวต่อเนื่อง HoH และ YoY โดยการฟื้นตัว YoY นั้นเป็นผลมาจาก 2H65 นั้น TV Adex ได้รับผลกระทบเชิงลบในประเด็นเรื่องเงินเพื่อทำให้มีฐานที่ต่ำ ประกอบกับ 2H66 น่าจะเริ่มเห็นความชัดเจนทางด้านการเมืองทำให้เม็ดเงินโฆษณาจะขึ้นที่ระดับใกล้เคียง 2Q66 ได้ แต่อย่างไรก็ตามสิ่งที่ผู้บริหารกังวลหลักๆคือเรื่องความไม่แน่นอนทางด้านการเมือง รวมถึงครึ่งปีหลังบริษัทได้มีการเตรียม Content ที่น่าสนใจไว้หลายตัว เช่นละครรักซ่อนชู้ซึ่งเป็นการทำร่วมกับบริษัทเกาหลี
- ในส่วนของธุรกิจ Function drink นั้นเป็นการ JV ของ 3 บริษัทคือ MASCOT (33%, เชี่ยวชาญทางด้านการคิดสูตรอาหารและเครื่องดื่ม), ONEE (33%, ด้านการโปรโมตสินค้า) และ NSL (33%, ด้านกระจายสินค้า) ONEE ใส้เงินลงทุนไป 20 ล้านบาท โดยปัจจุบันกระจายสินค้าไปครบ 7-11 ทุกสาขาแล้ว และคาดหวังรายได้ 2H23 ที่ 300 ล้านบาทและ Gross margin ที่ 12-18% โดยผลตอบรับในช่วงแรกถือว่าดีกว่าที่คาดไว้มาก โดยบริษัทคาดว่าสิ้นปีนี้จะ Breakeven ได้และผลกระทบในเชิง P&L ของ ONEE ในช่วงแรกนั้นถือว่าจำกัด

### ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- สิ่งที่นักลงทุนกังวลหลักๆคือเรื่องการฟื้นตัวของ TV Adex ใน 2H66 จากความไม่แน่นอนทางการเมืองแต่ราคาหุ้นปรับตัวลดลง 18% ใน 1 เดือนและซื้อขายอยู่ที่ระดับใกล้เคียง -2SD ในเชิงของ PE ทำให้ Downside ค่อนข้างที่จะจำกัด เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยเราแนะนำให้นักลงทุนใช้จังหวะที่เริ่มเห็นความชัดเจนด้านการเมืองในการเข้าซื้อสะสมอีกครั้ง โดยเราให้ราคาเป้าหมายที่ 5.6-6.3 บาทต่อหุ้น อิง 24.6x-27.5x PE ปี 2566 หรือ -1SD ถึง -0.5SD
- ความเสี่ยงคือ ความไม่แน่นอนด้านการเมืองซึ่งจะกระทบการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณา TV

## การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

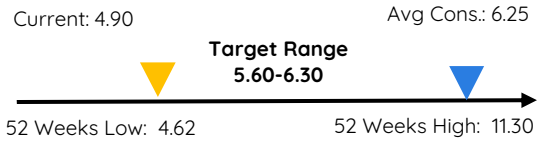


Source: SETSMART, InnovestX Research

## มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 7



## เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



Source: SETSMART, InnovestX Research

## 2022 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Not Included
ESG Score Rank	n.a.
Environmental Score Rank	n.a.
Social Score Rank	n.a.
Governance Score Rank	n.a.

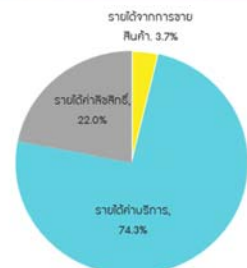
Source Bloomberg Finance L.P.

## Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

## โครงสร้างรายได้ 2565



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันด้านหลักทรัพย์  
กิตติสร พงศ์ทิกร, CFA, FRM  
0-2949-1007 | kittisom.pruitipat@scb.co.th

### ESG Disclosure Score

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

	CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
ONEE	4	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ดำเนินการและควบคุมให้มีการป้องกัน ลด จัดการและดูแลให้มั่นใจว่า บริษัทจะไม่สร้างหรือก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ซึ่งครอบคลุมการใช้วัตถุดิบ การใช้พลังงาน เป็นต้น
- ได้วางแผนโครงการประชาสัมพันธ์และจัดกิจกรรมต่างๆในการรณรงค์เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม เช่น รณรงค์การทิ้งขยะให้ถูกที่และลดปริมาณขยะ และรณรงค์การใช้เชื้อเพลิงที่เป็นมิตร เป็นต้น

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- มีนโยบายและแนวปฏิบัติที่เป็นธรรมและรับผิดชอบต่อสังคม ไม่กระทำการใดๆ ที่มีผลเสียหายต่อชุมชน สังคม และสาธารณะ
- สนับสนุนการจัดกิจกรรมด้านการพัฒนาสังคมและชุมชน โดยกำหนดเป็นนโยบายการพัฒนานวัตกรรมทางธุรกิจและสังคม
- มีความรับผิดชอบต่อสังคมและชุมชน โดยดำเนินการตามกฎหมายด้านแรงงาน การจ้างงาน ช้อบังคับ และกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับงานด้านสังคมและชุมชน

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการบริษัทในฐานะผู้นำองค์กรที่สร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืน
- ดูแลให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่เหมาะสม
- สนับสนุนการมีส่วนร่วมและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น

### ESG Disclosure Score

	2021
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) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
Total revenue	(Btmn)	1,572	1,490	1,627	1,439	1,398
Cost of goods sold	(Btmn)	(856)	(832)	(965)	(902)	(904)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>716</b>	<b>659</b>	<b>662</b>	<b>537</b>	<b>494</b>
SG&A	(Btmn)	(435)	(450)	(483)	(445)	(444)
Other income/expense	(Btmn)	16	46	29	16	23
Interest expense	(Btmn)	(7)	(3)	(2)	(2)	(2)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>290</b>	<b>252</b>	<b>206</b>	<b>107</b>	<b>71</b>
Corporate tax	(Btmn)	(41)	(73)	(42)	37	(18)
Equity a/c profits	(Btmn)	1	(0)	0	1	(2)
Minority interests	(Btmn)	0	(0)	(0)	0	0
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>250</b>	<b>179</b>	<b>164</b>	<b>145</b>	<b>52</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>250</b>	<b>179</b>	<b>164</b>	<b>145</b>	<b>52</b>
EBITDA	(Btmn)	334	291	246	160	75
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.11</b>	<b>0.08</b>	<b>0.07</b>	<b>0.06</b>	<b>0.02</b>
Net EPS	(Bt)	0.11	0.08	0.07	0.06	0.02

Source: Company data, InnovestX Research

### 1Q66 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	%YoY	%QoQ
Total revenue	1,572	1,490	1,627	1,439	1,398	(11.0)	(2.9)
Cost of goods sold	(856)	(832)	(965)	(902)	(904)	5.6	0.2
<b>Gross profit</b>	<b>716</b>	<b>659</b>	<b>662</b>	<b>537</b>	<b>494</b>	<b>(30.9)</b>	<b>(8.0)</b>
SG&A	(435)	(450)	(483)	(445)	(444)	2.1	(0.1)
Other income/expense	16	46	29	16	23	41.5	43.0
Interest expense	(7)	(3)	(2)	(2)	(2)	(67.4)	(8.0)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>290</b>	<b>252</b>	<b>206</b>	<b>107</b>	<b>71</b>	<b>(75.5)</b>	<b>(33.4)</b>
Corporate tax	(41)	(73)	(42)	37	(18)	(56.5)	(147.7)
Equity a/c profits	1	(0)	0	1	(2)	(259.2)	(311.9)
Minority interests	0	(0)	(0)	0	0	116.6	(91.5)
<b>Core profit</b>	<b>250</b>	<b>179</b>	<b>164</b>	<b>145</b>	<b>52</b>	<b>(79.3)</b>	<b>(64.4)</b>
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0	na.	na.
<b>Net Profit</b>	<b>250</b>	<b>179</b>	<b>164</b>	<b>145</b>	<b>52</b>	<b>(79.3)</b>	<b>(64.4)</b>
EBITDA	334	291	246	160	75	(77.6)	(53.3)
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>0.11</b>	<b>0.08</b>	<b>0.07</b>	<b>0.06</b>	<b>0.02</b>	<b>(79.3)</b>	<b>(64.4)</b>
<b>Financial Ratio (%)</b>							
Gross margin	45.5	44.2	40.7	37.3	35.4	(22.4)	(5.3)
SG&A/Revenue	27.7	30.2	29.7	30.9	31.8	14.7	2.9
EBITDA margin	21.2	19.5	15.1	11.1	5.3	(74.9)	(51.9)
Net profit margin	15.9	12.0	10.1	10.1	3.7	(76.8)	(63.3)

Source: Company data, InnovestX Research

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Total revenue	(Btmn)	5,347	6,128	6,033	6,392	7,002
Cost of goods sold	(Btmn)	(2,637)	(3,554)	(3,735)	(3,896)	(4,201)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,710</b>	<b>2,574</b>	<b>2,297</b>	<b>2,496</b>	<b>2,801</b>
SG&A	(Btmn)	(1,707)	(1,813)	(1,810)	(1,892)	(2,045)
Other income/expense	(Btmn)	91	108	154	164	169
Interest expense	(Btmn)	(129)	(14)	(6)	(3)	(1)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>965</b>	<b>855</b>	<b>636</b>	<b>764</b>	<b>924</b>
Corporate tax	(Btmn)	(137)	(119)	(96)	(115)	(139)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	2	2	3	3
Minority interests	(Btmn)	(0)	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>828</b>	<b>739</b>	<b>542</b>	<b>652</b>	<b>788</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>828</b>	<b>739</b>	<b>542</b>	<b>652</b>	<b>788</b>
EBITDA	(Btmn)	1,236	1,019	796	927	1,087
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.35</b>	<b>0.31</b>	<b>0.23</b>	<b>0.27</b>	<b>0.33</b>
Net EPS	(Bt)	0.35	0.31	0.23	0.27	0.33
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.07</b>	<b>0.07</b>	<b>0.05</b>	<b>0.06</b>	<b>0.07</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Total current assets	(Btmn)	4,294	4,149	4,451	5,048	5,787
Total fixed assets	(Btmn)	5,011	5,245	5,311	5,374	5,434
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>9,305</b>	<b>9,395</b>	<b>9,762</b>	<b>10,422</b>	<b>11,221</b>
Total loans	(Btmn)	378	82	22	38	98
Total current liabilities	(Btmn)	2,037	1,920	1,910	2,037	2,191
Total long-term liabilities	(Btmn)	423	346	345	347	350
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,460</b>	<b>2,266</b>	<b>2,255</b>	<b>2,384</b>	<b>2,541</b>
Paid-up capital	(Btmn)	4,763	4,763	4,763	4,763	4,763
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>6,846</b>	<b>7,128</b>	<b>7,507</b>	<b>8,038</b>	<b>8,681</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Core Profit	(Btmn)	828	739	542	652	788
Depreciation and amortization	(Btmn)	142	148	152	156	159
Operating cash flow	(Btmn)	1,533	541	684	778	929
Investing cash flow	(Btmn)	(98)	(599)	(174)	(174)	(174)
Financing cash flow	(Btmn)	615	(834)	(228)	(182)	(205)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,049</b>	<b>(892)</b>	<b>282</b>	<b>422</b>	<b>550</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Gross margin	(%)	50.7	42.0	38.1	39.0	40.0
Operating margin	(%)	18.8	12.4	8.1	9.4	10.8
EBITDA margin	(%)	23.1	16.6	13.2	14.5	15.5
EBIT margin	(%)	20.5	14.2	10.6	12.0	13.2
Net profit margin	(%)	15.5	12.1	9.0	10.2	11.3
ROE	(%)	12.1	10.4	7.2	8.1	9.1
ROA	(%)	8.9	7.9	5.6	6.3	7.0
Net D/E	(x)	(0.3)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.3)
Interest coverage	(x)	8.5	62.4	111.7	231.7	964.3
Debt service coverage	(x)	2.4	10.7	28.7	(26.7)	(11.2)
Core PER	(x)	27.5	30.8	41.9	34.9	28.8
PBV	(x)	3.3	3.2	3.0	2.8	2.6
Payout Ratio	(%)	19.8	22.2	22.2	22.2	22.2

### Main Assumption

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Sales Growth	(%YoY)	71.0	14.6	(1.6)	6.0	9.5
SG&A/Sales	(%)	31.9	29.6	30.0	29.6	29.2

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 ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการบริหารงาน มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ เคบีซี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INX ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บีกซี ริคเคิล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูทิลิตี้ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิชัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INX ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

## CG Rating 2022 Companies with CG Rating

### Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM;BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MCOAT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC;STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASC;TCAP, TEAMG;TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG;THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE;TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

### Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BEB, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN\*, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NINE, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

### Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR;CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP;JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC;TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUJ, TKC;TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ;UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

### 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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

## Anti-corruption Progress Indicator

### Certified (ได้รับรางวัล)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, 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, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, 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, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

### Declared (ประกาศเจตนา)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

### N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, 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, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYI, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENX, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TBN, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUJ, TIGER, TITL, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, XPG, YGG, YONG

### Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.