

9 สิงหาคม 2566

# STOCK NOTE

บมจ. กรีนพีค ไอ โลจิสติกส์



## บมจ. ตรีเพิล ไอ โลจิสติกส์

### ก่อนไปคิดอะไร

- แนวโน้มกำไร 2H66 จะเป็นอย่างไร หลัง 2Q66 III มีกำไรสุทธิ 163 ลบ. เติบโต 37.2%YoY โดยแม้รายได้รวมลดลง 39%YoY จากค่าระวางลดลงและมีปรับโครงสร้างกลุ่มธุรกิจทำให้ไม่ได้รับรายได้ของ TAC หลังขายให้แก่ ANI ปลายปีก่อน ทำให้รายได้จาก Logistics (-72%YoY), Sea freight (-48%YoY), Chemical (-23%YoY) และ Air freight (-22%YoY) แต่ยังคงชดเชยได้ด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นเป็น 20.7% จาก 20.0% ใน 2Q65 หลังธุรกิจ Air freight มีมาร์จิ้นดีขึ้นจากมีปริมาณให้บริการที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งยังมีส่วนแบ่งกำไรฯ ที่เพิ่มขึ้น 133%YoY จาก ANI ซึ่งตั้งแต่ต้นปีรับรัฐ ASIA GSA (M) 100% จากเดิม 20% และ AOTGA (ถือผ่าน SAL) ซึ่งให้บริการภาคพื้นดินในสนามบินมีผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง

### หลังไปดีอะไร

- ผู้บริหาร III มองว่า 2H66 ปริมาณขนส่งสินค้าจะเพิ่มขึ้น HoH เพราะเข้าสู่ High Season ของการท่องเที่ยวและการขนส่ง รวมทั้งยังได้แรงหนุนจากจีนเปิดประเทศซึ่งดีต่ออุปสงค์ขนส่งสินค้าทางอากาศและธุรกิจให้บริการภาคพื้นดินในสนามบิน (AOTGA) สะท้อนได้จาก AOT ที่มีแผนปรับเพิ่มปริมาณเที่ยวบินปีใหม่นี้ใหม่จากเดิม 72% เป็น 82% และกระทรวงพาณิชย์ยังคาดการณ์ส่งออกไทยจะฟื้นตัวใน 2H66 ขณะที่ค่าระวางขนส่งสินค้าอาจลดลงหรือทรงตัว HoH แต่จะไม่ลดลงแรง YoY เหมือนเช่นใน 1H66 ซึ่งมีฐานค่าระวางสูงใน 1H65
- บริษัทยังตั้งเป้าผลการดำเนินงานปีนี้โต 15-20%YoY จากมีปริมาณขนส่งเพิ่มขึ้นในธุรกิจ Air freight หลังมีพื้นที่ระวางสินค้าเพิ่มขึ้น การขยายคลังสินค้าในพื้นที่ EEC และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรฯ เพิ่มขึ้น (จาก ANI และ AOTGA) ขณะที่ความคืบหน้าของการเสนอขาย IPO ของ ANI (ถือ 51.66%) หลังยื่นไฟล์ไปแล้วเมื่อวันที่ 26 เม.ย. 66 ปัจจุบันยังอยู่ระหว่าง กคต. และตลท. พิจารณา โดยคาดว่าจะอนุมัติไปสิ่งภายใน ต.ค. และคาดว่าจะเสนอขาย IPO ได้ใน 4Q66

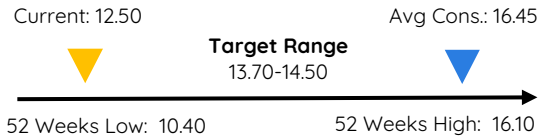
### ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- กำไร 1H66 คิดเป็น 48% ของประมาณการทั้งปี และเรายังคงประมาณการเดิม โดย 2H66 คาดกำไรจะดีขึ้นทั้ง HoH และ YoY จากเข้าสู่ฤดูกาลขนส่งสินค้า (3Q-4Q66 คาดกำไรดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ) หนุนให้คาดปี 2566 III จะมีกำไรปกติ 650 ลบ. เติบโต 18%YoY (แต่กำไรสุทธิจะลดลง 18.3%YoY จากปี 2565 มีบันทึกรายการพิเศษสุทธิ 245 ลบ.)
- แม้ช่วงสั้นตลาดหุ้นไทยและผลการดำเนินงานยังเสี่ยงถูกกดดันจากเศรษฐกิจโลกถดถอย แต่คาดการณ์ราคาหุ้นเริ่มมี Downside จำกัด เนื่องจากมีปัจจัยบวกจากการที่ล่าสุดบริษัทอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืน 300 ลบ.และจำนวนหุ้นซื้อคืนไม่เกิน 25 ล้านหุ้น (ไม่เกิน 3.10% ของหุ้นชำระแล้ว) เริ่ม 15 ส.ค. 66-14 ก.พ. 67 และยังประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไร 1H66 หุ้นละ 0.20 บาท (XD 23 ส.ค. และจ่ายปันผล 8 ก.ย.) คิดเป็น Div. Yield 1.6% รวมทั้งผู้ถือหุ้น III ยังมีสิทธิรับจัดสรรหุ้น IPO ของ ANI ขณะที่เราประเมินกรอบราคาเป้าหมายปี 2566 ที่หุ้นละ 13.70-14.50 บาท (อิง PER -1SD ที่ 17-18x จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี) ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำ “หาจังหวะซื้อ” เทคนิคให้แวนริชที่ 12.30/12.00 บาท
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก, ความผันผวนของค่าระวาง, ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ-จีน

## มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 8



### เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



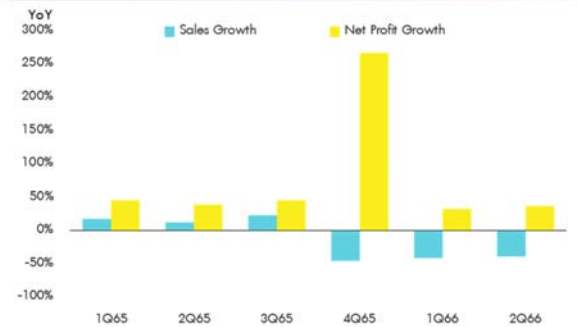
Source: SETSMART, InnovestX Research

## 2022 Sustainability / ESG Score

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

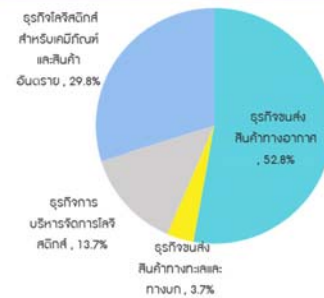
Source: Bloomberg Finance L.P.

## Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

## โครงสร้างรายได้ 1H66



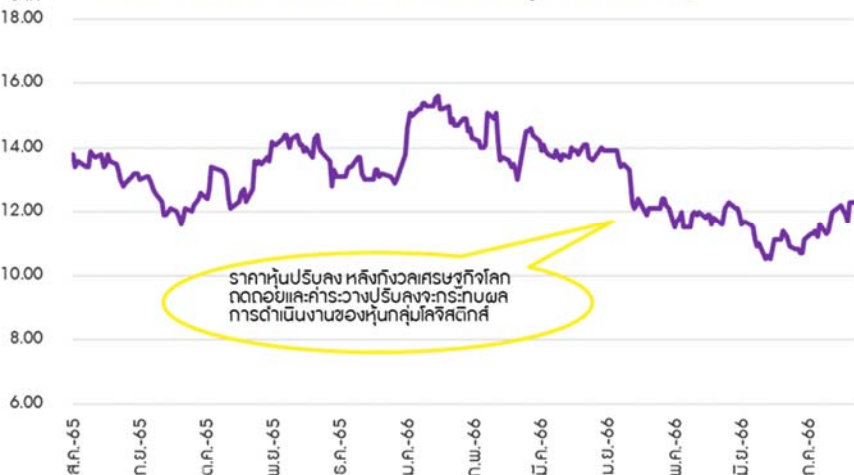
Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ณัฐชิวรีน ไตรภพสกุล

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

## การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



### EGS Disclosure Score

<b>Bloomberg ESG Score</b>	n.a.
Rank in Sector	n.a.

<b>CG Rating 0-5</b>	<b>DJSI</b>	<b>SETTHSI</b>	<b>THSI</b>
III	5	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- III ดำเนินธุรกิจด้วยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อกำหนดและมาตรฐานทางด้านคุณภาพ ความปลอดภัย อาชีวอนามัยและสิ่งแวดล้อมที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด
- III มีโครงการนำร่องการใช้พลังงานทดแทน โดยติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บริเวณลานจอดรถพนักงานเพื่อนำพลังงานมาใช้ในเวลากลางวัน, สนับสนุนโครงการแยกขวดช่วยหม้อเพื่อนำไปรีไซเคิลเป็นชุด PPE, มีการนำอุปกรณ์สำนักงานที่ใช้แล้วกลับมาใช้ใหม่เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด เป็นต้น

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- III ส่งเสริมความเป็นอยู่ที่ดี การเคารพสิทธิมนุษยชน ความปลอดภัยในการทำงานของพนักงาน รวมถึงการพัฒนาความสัมพันธ์และการเติบโตทางธุรกิจอย่างยั่งยืนร่วมกับลูกค้าและผู้ค้า
- ปี 2564 บริษัทมีการจัดกิจกรรมเพื่อสังคมทั้งที่เกี่ยวข้องและไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัทโดยตรง อาทิ สนับสนุนอุปกรณ์ป้องกันโควิด-19 และอุปกรณ์ทางการแพทย์ให้แก่หน่วยงานแพทย์และโรงพยาบาล, สนับสนุนรถขนส่งน้ำดื่มให้แก่ผู้ประสบอุทกภัยในภาคใต้ เป็นต้น

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- III มีการบริหารจัดการความเสี่ยงในการดำเนินงาน ส่งเสริมการกำกับดูแลระบบควบคุมภายในและตรวจสอบภายใน รวมถึงให้การสนับสนุนการต่อต้านทุจริตคอร์รัปชัน และจัดให้มีช่องทางารรับแจ้งข้อมูล/ข้อร้องเรียนที่มีประสิทธิภาพ
- บริษัทได้รับการจัดอันดับในกลุ่ม “ดีเลิศ” ของโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทย ประจำปี 2564

### EGS Disclosure Score

<b>2022</b>	
<b>EGS Disclosure Score</b>	n.a.
<b>Environment</b>	n.a.
<b>Social</b>	n.a.
<b>Governance</b>	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

#### Disclaimer

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

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
Total revenue	(Btmn)	722	744	578	437	441
Cost of goods sold	(Btmn)	(577)	(565)	(410)	(345)	(350)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>145</b>	<b>179</b>	<b>168</b>	<b>92</b>	<b>91</b>
SG&A	(Btmn)	(85)	(89)	(102)	(81)	(68)
Other income/expense	(Btmn)	20	7	53	2	3
Interest expense	(Btmn)	(9)	(8)	(8)	(8)	(8)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>71</b>	<b>88</b>	<b>111</b>	<b>5</b>	<b>17</b>
Corporate tax	(Btmn)	(16)	(18)	(19)	(2)	(5)
Equity a/c profits	(Btmn)	70	72	77	146	151
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>125</b>	<b>142</b>	<b>169</b>	<b>149</b>	<b>164</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	(6)	4	248	0	(0)
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>119</b>	<b>146</b>	<b>418</b>	<b>149</b>	<b>163</b>
EBITDA	(Btmn)	171	190	241	179	197
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.20</b>	<b>0.23</b>	<b>0.28</b>	<b>0.24</b>	<b>0.27</b>
Net EPS	(Bt)	0.20	0.24	0.69	0.24	0.27

Source: Company data, InnovestX Research

### 2Q66 Earnings Results

FY December 31 (Btmn)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%YoY	%QoQ
Total revenue	722	744	578	437	441	(38.9)	1.0
Cost of goods sold	(577)	(565)	(410)	(345)	(350)	(39.4)	1.3
<b>Gross profit</b>	<b>145</b>	<b>179</b>	<b>168</b>	<b>92</b>	<b>91</b>	(36.9)	(0.3)
SG&A	(85)	(89)	(102)	(81)	(68)	(20.1)	(16.0)
Other income/expense	90	79	130	148	154	70.4	3.8
Interest expense	(9)	(8)	(8)	(8)	(8)	(4.3)	6.3
<b>Pre-tax profit</b>	<b>141</b>	<b>160</b>	<b>188</b>	<b>151</b>	<b>169</b>	<b>19.8</b>	<b>11.8</b>
Corporate tax	(16)	(18)	(19)	(2)	(5)	(67.5)	154.4
Equity a/c profits	70	72	77	146	151	115.5	3.6
Minority interests	0	0	0	0	0		
<b>Core profit</b>	<b>125</b>	<b>142</b>	<b>169</b>	<b>149</b>	<b>164</b>	<b>31.2</b>	<b>9.8</b>
Extra-ordinary items	(6)	4	248	0	(0)	(98.0)	(131.5)
<b>Net Profit</b>	<b>119</b>	<b>146</b>	<b>418</b>	<b>149</b>	<b>163</b>	<b>37.2</b>	<b>9.5</b>
EBITDA	171	190	241	179	197	15.2	10.3
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>0.15</b>	<b>0.18</b>	<b>0.21</b>	<b>0.18</b>	<b>0.20</b>	<b>31.2</b>	<b>9.8</b>
<b>Financial Ratio (%)</b>							
Gross margin	20.0	24.0	29.1	21.0	20.7	3.3	(1.3)
SG&A/Revenue	11.8	12.0	17.7	18.6	15.4	30.7	(16.8)
EBITDA margin	23.7	25.5	41.6	40.9	44.7	88.5	9.3
Net profit margin	16.5	19.7	72.2	34.2	37.0	124.4	8.4

Source: Company data, InnovestX Research

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Total revenue	(Btmn)	2,939	2,789	2,045	2,151	2,264
Cost of goods sold	(Btmn)	(2,412)	(2,177)	(1,580)	(1,660)	(1,745)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>527</b>	<b>612</b>	<b>465</b>	<b>491</b>	<b>519</b>
SG&A	(Btmn)	(361)	(356)	(358)	(376)	(396)
Other income/expense	(Btmn)	74	90	30	32	33
Interest expense	(Btmn)	(28)	(34)	(37)	(34)	(31)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>212</b>	<b>312</b>	<b>99</b>	<b>112</b>	<b>126</b>
Corporate tax	(Btmn)	(62)	(63)	(72)	(77)	(81)
Equity a/c profits	(Btmn)	223	302	623	654	687
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>373</b>	<b>551</b>	<b>650</b>	<b>690</b>	<b>731</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	4	245	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>377</b>	<b>796</b>	<b>650</b>	<b>690</b>	<b>731</b>
EBITDA	(Btmn)	563	737	850	902	952
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.60</b>	<b>0.80</b>	<b>0.80</b>	<b>0.85</b>	<b>0.91</b>
Net EPS	(Bt)	0.61	1.15	0.80	0.85	0.91
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.40</b>	<b>0.55</b>	<b>0.39</b>	<b>0.41</b>	<b>0.43</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Total current assets	(Btmn)	1,038	1,094	2,107	2,166	2,231
Total fixed assets	(Btmn)	1,912	2,586	2,859	3,144	3,449
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,950</b>	<b>3,680</b>	<b>4,966</b>	<b>5,310</b>	<b>5,680</b>
Total loans	(Btmn)	278	210	180	150	120
Total current liabilities	(Btmn)	830	531	636	626	618
Total long-term liabilities	(Btmn)	375	477	448	422	399
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,205</b>	<b>1,008</b>	<b>1,084</b>	<b>1,048</b>	<b>1,017</b>
Paid-up capital	(Btmn)	310	346	404	404	404
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,745</b>	<b>2,672</b>	<b>3,882</b>	<b>4,262</b>	<b>4,663</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Core Profit	(Btmn)	373	551	650	690	731
Depreciation and amortization	(Btmn)	100	90	90	102	109
Operating cash flow	(Btmn)	111	359	455	509	528
Investing cash flow	(Btmn)	12	(125)	(120)	(120)	(120)
Financing cash flow	(Btmn)	(69)	138	500	(368)	(384)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>54</b>	<b>373</b>	<b>835</b>	<b>21</b>	<b>24</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Gross margin	(%)	17.9	21.9	22.7	22.8	22.9
Operating margin	(%)	5.6	9.2	5.2	5.3	5.4
EBITDA margin	(%)	19.2	26.4	41.6	41.9	42.0
EBIT margin	(%)	8.2	12.4	6.7	6.8	6.9
Net profit margin	(%)	12.8	28.5	31.8	32.1	32.3
ROE	(%)	21.6	29.8	16.7	16.2	15.7
ROA	(%)	12.8	21.6	13.1	13.0	12.9
Net D/E	(x)	0.3	0.0	(0.2)	(0.2)	(0.2)
Interest coverage	(x)	16.5	19.2	20.3	23.6	27.6
Debt service coverage	(x)	1.8	3.0	3.9	4.9	6.3
Core PER	(x)	20.8	15.7	15.5	14.6	13.8
PBV	(x)	4.4	3.2	2.6	2.4	2.2
Payout Ratio	(%)	65.8	47.9	47.9	47.9	47.9

### Main Assumption

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Sales Growth	(%YoY)	82.9	(5.1)	(26.7)	5.2	5.2
SG&A/Sales	(%)	12.3	12.8	17.5	17.5	17.5

Source: Company data, InnovestX Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใด ๆ ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกันธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บิซซิ ริทคัล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ศึกษเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้กับข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บิซซิ ริทคัล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ศึกษเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้กับข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX 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, ITTEL, 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, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, 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, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STGC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOT, 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, BE8, 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, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, 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, 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, MPC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQU, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น ทรน:ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ การรถไฟฯ คอร์ปอเรชั่น เป็นต้น ซึ่งการวิจัยข้อมูล CGR ของระดับดังกล่าวดังกล่าวประกอบด้วย

### Anti-corruption Progress Indicator

#### Certified (ได้บูรณรสนอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AKR, 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, 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, ITTEL, 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, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAF, 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, SMT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOT, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UEC, UKEM, UOBKH, UP, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

#### Declared (ได้ประกาศเจตนา)

AAI, AH, ASW, BGGI, 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, RBG, 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, BIOTECH, 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, DTCL, 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, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, K, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, 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, NNCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, 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, POS, 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, SGC, 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, STED, 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, THMUI, TIGER, TITLE, 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, UNIQU, 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.