

6 พฤศจิกายน 2566

# STOCK NOTE

บมจ. เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์



## บมจ. เดอ: วัน เอ็นเตอร์ไพรส์

### ก่อนไปคิดอะไร

- แนวโน้มผลประกอบการ 3Q66 รวมถึง 4Q66 และภาพรวมของการฟื้นตัวในอุตสาหกรรมว่ามีทิศทางเป็นอย่างไร

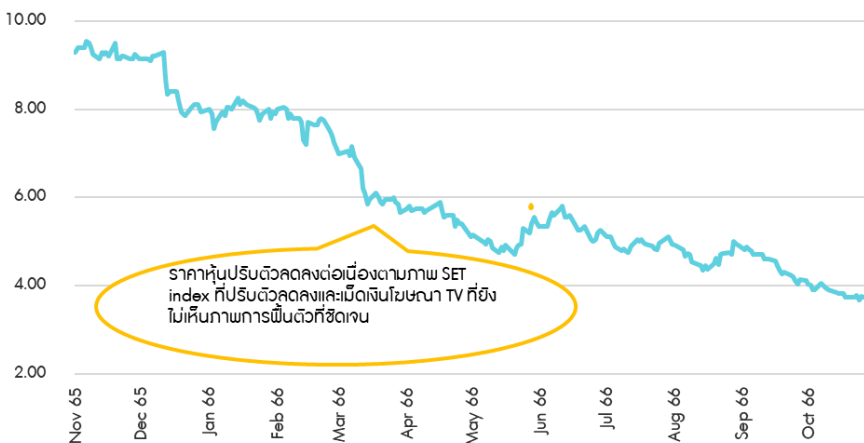
### หลังไปดีอะไร

- ราคา ONEE จะรายงานกำไรสุทธิใน 3Q66 ที่ 160 ล้านบาท เดบิต 31.4% QoQ แต่ลดลง 2.4% YoY โดยภาพรวมของการฟื้นตัว QoQ นั้นหลักๆเป็นผลมาจากรายได้ในเกือบทุกธุรกิจ โดยในส่วนของธุรกิจ Event รายได้ฟื้นตัวได้ดีที่ 65% QoQ และ 42% YoY อยู่ที่ 243 ล้านบาท โดย ONEE มีการจัด ทั้งหมด 39 งานโดยแบ่งเป็น 8 ในประเทศและ 31 ต่างประเทศ โดยงานที่โดดเด่นในไตรมาสก็คือ The Golden Song Concert และ Concert Gemini - Fourth ในส่วนของธุรกิจการบริหารลิขสิทธิ์ค่ารายได้ดีบิต 30% QoQ แต่ลดลง 8.8% YoY อยู่ที่ 282 ล้านบาท โดยการฟื้นตัว QoQ เกิดจากราคาเฉลี่ยในการขายดีขึ้น แต่การติดลบ YoY เกิดจากฐานสูงในปีที่แล้ว ในส่วนของธุรกิจโฆษณา TV ลดลง 1% QoQ และ 3.6% YoY อยู่ที่ 742 ล้านบาท ตามภาพความไม่แน่นอนด้านการเมืองในประเทศ ทำให้เราคาดว่าไตรมาสนี้รายได้รวมจะอยู่ที่ 1,712 ล้านบาท เดบิต 8% QoQ และ 5.2% YoY โดยผลประกอบการจะประกาศในวันที่ 14 พ.ย.
- ในส่วนของฝั่งต้นทุนนั้นราคาอัตราดอกเบี้ยจะอยู่ที่ระดับ 40% ดีขึ้นจากไตรมาสที่แล้วที่ 39% และใกล้เคียง 3Q65 โดยปัจจัยขับเคลื่อนการฟื้นตัว QoQ เกิดจากรายได้บริหารลิขสิทธิ์ที่ปรับตัวดีขึ้น และธุรกิจนี้มีอัตราค่าลิขสิทธิ์ขึ้นต้นที่สูง ในส่วนของ SG&A คาดว่าจะเห็นการปรับตัวสูงขึ้น 5% QoQ และ 6.1% YoY อยู่ที่ 512 ล้านบาท โดยหลักเป็นในส่วนของค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่ปรับตัวขึ้นจากการเปิดตัวละครเรื่องใหม่ที่เพิ่มขึ้นใน 3Q66
- ในส่วนของผลประกอบการ 4Q66F นั้นเราคาดว่าจะเห็นการทรงตัว QoQ แต่ปรับตัวขึ้น YoY ได้ โดยเราคาดว่ารายได้ในส่วนของโฆษณา TV จะทรงตัว QoQ และในส่วนของอัตราค่าลิขสิทธิ์ต้นจะลดลงเล็กน้อยเนื่องจากราคาขายเฉลี่ยของธุรกิจบริหารลิขสิทธิ์คาดว่าจะลดลง แต่จะถูกชดเชยจากรายได้ Event คาดว่าจะเพิ่มขึ้น QoQ จากจำนวน Event ที่มากขึ้น

### ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- เราคาดว่ากำไรสุทธิในช่วง 9M66F จะคิดเป็น 61% ของทั้งปีที่เรากำไว้ โดยเบื้องต้นเราคาดว่ากำไรปี 2566 ที่เรากำไว้ที่ 542 ล้านบาทจะมี Downside ประมาณ 10% โดยเราจะปรับประมาณการภายหลังจากการรายงานผลประกอบการ
- คำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายที่ 5.6-6.3 บาทต่อหุ้น อิง 24.6x-27.5x PE ปี 2566 หรือ -1SD ถึง -0.5SD จากการฟื้นตัวของผลประกอบการอย่างต่อเนื่องสวนทางกับราคาหุ้น
- ความเสี่ยงคือ การฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณา TV ที่ยังอ่อนแอและ ผลกระทบของ El Nino

### การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

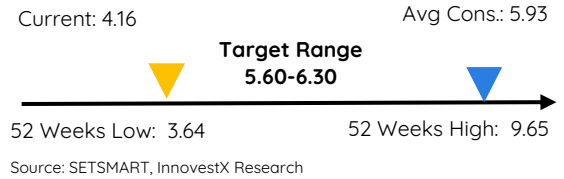


Source: SETSMART, InnovestX Research

### มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 9



### เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้

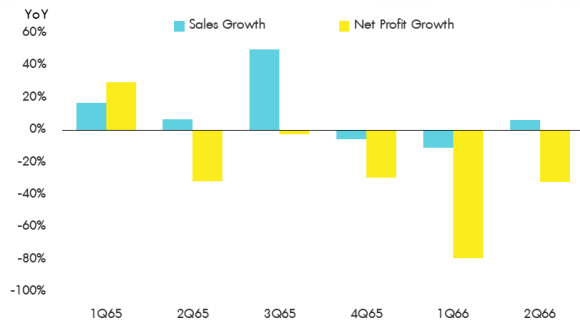


### 2022 Sustainability / ESG Score

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.

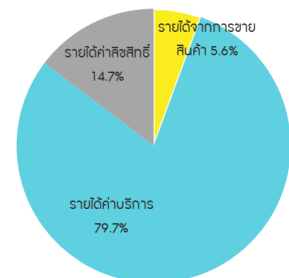
Source Bloomberg Finance L.P.

### Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

### โครงสร้างรายได้ 1H66



Source: Company, InnovestX Research

### ESG Disclosure Score

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

	<b>CG Rating 0-5</b>	<b>DJSI</b>	<b>SETESG</b>	<b>THSI</b>
ONEE	4	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ดำเนินการและควบคุมให้มีการป้องกัน ลด จัดการและดูแลให้มั่นใจว่าบริษัทจะไม่สร้างหรือก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม ซึ่งครอบคลุมการใช้วัตถุดิบ การใช้พลังงาน เป็นต้น
- ได้วางแผนโครงการประชาสัมพันธ์และจัดกิจกรรมต่างๆในการรณรงค์เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม เช่น รณรงค์การทิ้งขยะให้ถูกที่และลดปริมาณขยะ และรณรงค์การรีไซเคิลขยะ เป็นต้น

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

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

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการบริษัทในฐานะผู้นำองค์กรที่สร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืน
- ดูแลให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่เหมาะสม
- สนับสนุนการมีส่วนร่วมและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น

### ESG Disclosure Score

	<b>2021</b>
<b>ESG 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 และด้านธรรมาภิบาล 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)	1,490	1,627	1,439	1,398	1,585
Cost of goods sold	(Btmn)	(832)	(965)	(902)	(904)	(968)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>659</b>	<b>662</b>	<b>537</b>	<b>494</b>	<b>618</b>
SG&A	(Btmn)	(450)	(483)	(445)	(444)	(488)
Other income/expense	(Btmn)	46	29	16	23	28
Interest expense	(Btmn)	(3)	(2)	(2)	(2)	(2)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>252</b>	<b>206</b>	<b>107</b>	<b>71</b>	<b>156</b>
Corporate tax	(Btmn)	(73)	(42)	37	(18)	(35)
Equity a/c profits	(Btmn)	(0)	0	1	(2)	(0)
Minority interests	(Btmn)	(0)	(0)	0	0	1
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>179</b>	<b>164</b>	<b>145</b>	<b>52</b>	<b>122</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>179</b>	<b>164</b>	<b>145</b>	<b>52</b>	<b>122</b>
EBITDA	(Btmn)	291	246	160	114	200
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.08</b>	<b>0.07</b>	<b>0.06</b>	<b>0.02</b>	<b>0.05</b>
Net EPS	(Bt)	0.08	0.07	0.06	0.02	0.05

Source: Company data, InnovestX Research

### 2Q66 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%YoY	%QoQ
Total revenue	1,490	1,627	1,439	1,398	1,585	6.4	13.4
Cost of goods sold	(832)	(965)	(902)	(904)	(968)	16.4	7.1
<b>Gross profit</b>	<b>659</b>	<b>662</b>	<b>537</b>	<b>494</b>	<b>618</b>	<b>(6.2)</b>	<b>24.9</b>
SG&A	(450)	(483)	(445)	(444)	(488)	8.4	9.8
Other income/expense	46	29	16	23	28	(39.8)	20.0
Interest expense	(3)	(2)	(2)	(2)	(2)	(26.9)	(11.2)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>252</b>	<b>206</b>	<b>107</b>	<b>71</b>	<b>156</b>	<b>(38.2)</b>	<b>119.1</b>
Corporate tax	(73)	(42)	37	(18)	(35)	(52.5)	94.2
Equity a/c profits	(0)	0	1	(2)	(0)	(8.3)	(91.7)
Minority interests	(0)	(0)	0	0	1	na.	na.
<b>Core profit</b>	<b>179</b>	<b>164</b>	<b>145</b>	<b>52</b>	<b>122</b>	<b>(32.0)</b>	<b>135.4</b>
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0	na.	na.
<b>Net Profit</b>	<b>179</b>	<b>164</b>	<b>145</b>	<b>52</b>	<b>122</b>	<b>(32.0)</b>	<b>135.4</b>
EBITDA	291	246	160	114	200	(31.1)	74.9
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>0.08</b>	<b>0.07</b>	<b>0.06</b>	<b>0.02</b>	<b>0.05</b>	<b>(32.0)</b>	<b>135.4</b>
<b>Financial Ratio (%)</b>							
Gross margin	44.2	40.7	37.3	35.4	39.0	(11.9)	10.2
SG&A/Revenue	30.2	29.7	30.9	31.8	30.8	1.9	(3.2)
EBITDA margin	19.5	15.1	11.1	8.2	12.6	(35.3)	54.3
Net profit margin	12.0	10.1	10.1	3.7	7.7	(36.1)	107.7

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:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีารเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระดิ่งนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอคซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอคซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นบริษัทย่อยที่เอคซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอคซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอคซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอคซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอคซีบี เอ็มเคเอสซี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บวจริย บวภิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอคซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอคซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอคซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี ริกส์ คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บวจริย บวภิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอคซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอคซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอคซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ชั่ว บวจริย บวภิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับผู้ลงทุนรายย่อย ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งมอบแก่บุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, 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, MCOT, 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, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOS, TPCAP, 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, PPM, 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, TPAC, TPBI, TPPI, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIIK, 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, 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, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG, ZAA

### Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2021 to 27 October 2022) is publicized.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนการกำกับดูแลกิจการ เช่น ทรูกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นต้น ซึ่งการวิจัยของ CGR คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

## Anti-corruption Progress Indicator

### Certified (ได้รับมาระบุ)

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, 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, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, 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, KCC, 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, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMC, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPAL, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, TPCAP, 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, 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, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

### Declared (ประกาศเจตจำนง)

ACE, ADB, ASW, BBIK, BRI, BTG, BYD, CAZ, CBG, CI, CV, DEXON, DMT, DOHOME, EKH, EVER, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MEGA, MENA, MITSIB, MODERN, NER, OSP, OTO, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SUPER, SVOA, SVT, TBN, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TPLAS, TQM, TRUE, VARO, VIBHA, W, WIN, WPH, XPG

### N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARIN, 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, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, ETL, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSX, 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, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POMPIU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SBC, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRC, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPPO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TML, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPPI, TPLAS, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWW, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, 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 July 25, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.