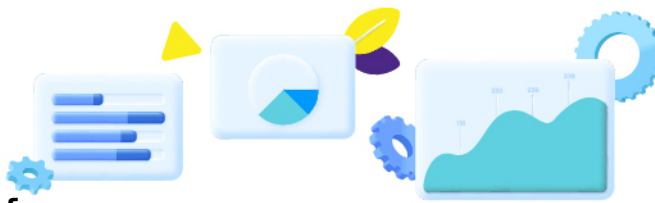


8 พฤษภาคม 2567

# STOCK NOTE

บมจ. เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์





## บมจ. เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์

### ก่อนไปคิดอะไร

- อยากรู้อะไรบ้างเกี่ยวกับผลประกอบการ 1Q67 รวมถึงภาพอุตสาหกรรมเน็ตเวิร์ก TV ว่ามีทิศทางอย่างไรบ้าง

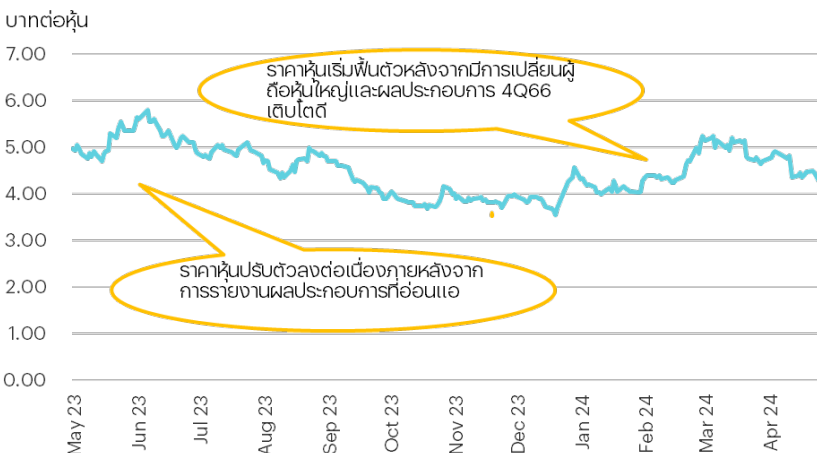
### หลังไปได้ดูอะไร

- ผู้บริหารให้รายละเอียดว่าภาพรวมเน็ตเวิร์ก TV ใน 1Q67 ยังค่อนข้างที่จะอ่อนแอตามภาพกำลังซื้อในประเทศที่ยังคงฟื้นตัวค่อนข้างช้า
- เราคาดกำไร 1Q67 อยู่ที่ 35 ล้านบาท ลดลง 80.8% QoQ และ 29.9% YoY รายได้รวมเรคาดว่าจะอยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท ลดลง 19.1% QoQ และ 1% YoY รายได้ของธุรกิจ TV คาดว่าจะอยู่ที่ 631 ล้านบาท ลดลง 13.3% QoQ แต่จะทรงตัว YoY ตามภาพเน็ตเวิร์กผ่าน TV ที่ยังคงไม่ฟื้นตัว รายได้ธุรกิจบริหารลิขสิทธิ์คาดว่าจะอยู่ที่ 196 ล้านบาท ลดลง 30.3% QoQ และ 11% YoY เนื่องจากจำนวนเรื่องที่ยาลิขสิทธิ์ในไตรมาสนี้น้อยกว่าปีที่แล้ว สำหรับธุรกิจบริหารศิลป์คาดว่าจะอยู่ที่ 244 ล้านบาท ใกล้เคียงปีที่แล้วแต่จะลดลง 19% QoQ
- ในส่วนของต้นทุนการขายและบริการยังคงจัดการได้ดีโดยบริษัทมีการทำ Content เค้ามา Rerun มากขึ้นตามภาพเน็ตเวิร์กที่ยังไม่ฟื้นตัวทำให้งบกำไรสุทธิจะลดลงเล็กน้อย YoY แต่เรามองว่าอัตราค่าโฆษณาขึ้นต้นจะสามารถปรับตัวขึ้นได้เล็กน้อยอยู่ที่ 35.7% จาก 35.4% ใน 1Q66
- สำหรับ SG&A คาดว่าจะอยู่ที่ 465 ล้านบาท ลดลง 13.8% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 4.6% YoY โดยการลดลง QoQ นั้นเป็นไปตามภาพรายได้ที่อ่อนตัวลง แต่การเพิ่มขึ้น YoY หลักๆเกิดจากการตลาดที่สูงขึ้น โดยงบคาดว่าจะออกวันที่ 10 พ.ค.
- สำหรับเน็ตเวิร์กผลประกอบการ 2Q67 เราคาดว่าอาจจะเห็นการฟื้นตัว QoQ ได้จากการจัดงาน Event และ Concert ที่คาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้น แต่เนื่องด้วยเน็ตเวิร์ก TV คาดว่าน่าจะยังอ่อนแอต่อเนื่องทำให้เราคาดว่าการเติบโตของกำไร YoY น่าจะเป็นลบอยู่

### ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- ก่อนหน้านี้เราคาดว่าผลประกอบการ 1Q67 น่าจะเห็นการฟื้นตัว YoY ได้เนื่องจากฐานที่ต่ำใน 1Q66 แต่ด้วยเน็ตเวิร์ก 1Q67 ที่กำไรคาดว่าจะลดลง YoY ซึ่งถือว่าอ่อนแอกว่าคาดมากทำให้เรามีการปรับกำไรไป 2567 ลง 14.6% อยู่ที่ 507 ล้านบาท (flat YoY) ภายหลังจากที่เรามีการปรับรายได้ลง 6.5% อยู่ที่ 6.4 พันล้านบาท (flat YoY) และมีการลดอัตราค่าโฆษณาขึ้นต้นลงอยู่ที่ 38.5% จาก 39.3% เพื่อสะท้อนภาพการฟื้นตัวของผลประกอบการ 1Q67 ที่อ่อนแอกว่าคาด
- เนื่องด้วยราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น 14.1% YTD Outperform SET 16.9% และเน็ตเวิร์กผลประกอบการที่ยังคงอ่อนแอในช่วง 1H67 เราจึงลดคำแนะนำเป็น ถือ (จาก ซื้อ) และมีการลดราคาเป้าหมายลงอยู่ที่ 4.3 บาท (จาก 6 บาท) อิง 20x PE ปี 2567 (-1SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง) โดยเราคาดว่าการฟื้นตัวของกำไร YoY น่าจะเห็นได้ในช่วง 4Q67 หากโครงการ Digital wallet สามารถดำเนินการได้
- ความเสี่ยงคือ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่อ่อนแอซึ่งจะทำให้เน็ตเวิร์ก TV ในภาพรวมมีการปรับตัวลดลง

## การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



Source: SETSMART, InnovestX Research

## มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 12



### เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



Source: SETSMART, InnovestX Research

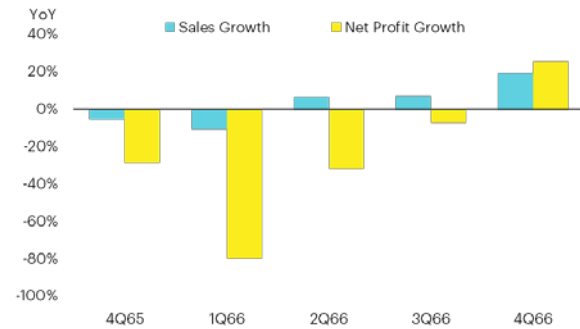
## 2023 Sustainability / 2022 ESG Score

SET ESG Ratings	Not Included
ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

**ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG**  
เราคาดว่า ONEE ไม่มีคะแนน ESG อย่างไรก็ดีบริษัทอยู่ในธุรกิจด้าน Media ซึ่งไม่ได้มีประเด็นทางด้าน ESG

Source Bloomberg Finance L.P.

## Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

## โครงสร้างรายได้ปี 2566



Source: Company, InnovestX Research

## มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า ONEE มีนโยบายด้าน ESG ที่ชัดเจน ประกอบกับธุรกิจหลักของบริษัทนั้นคือด้าน Media ซึ่งถือว่าไม่ได้อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

### EGS Disclosure Score

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

	<b>CG Rating</b>	<b>DJSI</b>	<b>SETESG</b>	<b>SET ESG Ratings</b>
ONEE	5	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- ดำเนินการและควบคุมให้มีการป้องกัน ลด จัดการและดูแลให้มั่นใจว่าบริษัทจะไม่สร้างหรือก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อสิ่งแวดล้อม ซึ่งครอบคลุมการใช้วัตถุดิบ การใช้พลังงาน เป็นต้น
- ได้วางแผนโครงการประชาสัมพันธ์และจัดกิจกรรมต่างๆในการรณรงค์เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม เช่น รณรงค์การทิ้งขยะให้ถูกที่และลดปริมาณขยะ และรณรงค์การใช้เคลือบกระดาษ เป็นต้น

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

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

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการบริษัทในฐานะผู้นำองค์กรที่สร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืน
- ดูแลให้มีระบบการบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในที่เหมาะสม
- สนับสนุนการมีส่วนร่วมและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้น

### ESG Disclosure Score

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

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
Total revenue	(Btmn)	1,439	1,398	1,585	1,737	1,712
Cost of goods sold	(Btmn)	(902)	(904)	(968)	(1,056)	(984)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>537</b>	<b>494</b>	<b>618</b>	<b>681</b>	<b>728</b>
SG&A	(Btmn)	(445)	(444)	(488)	(492)	(539)
Other income/expense	(Btmn)	16	23	28	17	33
Interest expense	(Btmn)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>107</b>	<b>71</b>	<b>156</b>	<b>204</b>	<b>221</b>
Corporate tax	(Btmn)	37	(18)	(35)	(44)	(47)
Equity a/c profits	(Btmn)	1	(2)	(0)	(7)	6
Minority interests	(Btmn)	0	(2)	1	(2)	2
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>145</b>	<b>50</b>	<b>122</b>	<b>151</b>	<b>182</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>145</b>	<b>50</b>	<b>122</b>	<b>151</b>	<b>182</b>
EBITDA	(Btmn)	144	114	200	241	275
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.06</b>	<b>0.02</b>	<b>0.05</b>	<b>0.06</b>	<b>0.08</b>
Net EPS	(Bt)	0.06	0.02	0.05	0.06	0.08

Source: Company data, InnovestX Research

### 4Q66 Earnings Results

FY December 31 (Btmn)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%YoY	%QoQ
Total revenue	1,439	1,398	1,585	1,737	1,712	19.0	(1.4)
Cost of goods sold	(902)	(904)	(968)	(1,056)	(984)	9.1	(6.8)
<b>Gross profit</b>	<b>537</b>	<b>494</b>	<b>618</b>	<b>681</b>	<b>728</b>	<b>35.4</b>	<b>6.9</b>
SG&A	(445)	(444)	(488)	(492)	(539)	21.2	9.5
Other income/expense	16	23	28	17	33	105.3	93.4
Interest expense	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(23.8)	7.6
<b>Pre-tax profit</b>	<b>107</b>	<b>71</b>	<b>156</b>	<b>204</b>	<b>221</b>	<b>106.6</b>	<b>8.0</b>
Corporate tax	37	(18)	(35)	(44)	(47)	na.	6.8
<b>Core profit</b>	<b>1</b>	<b>(2)</b>	<b>(0)</b>	<b>(7)</b>	<b>6</b>	<b>768.1</b>	<b>na.</b>
Extra-ordinary items	0	(2)	1	(2)	2	463.7	na.
<b>Net Profit</b>	<b>145</b>	<b>50</b>	<b>122</b>	<b>151</b>	<b>182</b>	<b>25.3</b>	<b>20.2</b>
EBITDA	0	0	0	0	0	na.	na.
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>145</b>	<b>50</b>	<b>122</b>	<b>151</b>	<b>182</b>	<b>25.3</b>	<b>20.2</b>
<b>Financial Ratio (%)</b>							
Gross margin	37.3	35.4	39.0	39.2	42.5	13.9	8.5
SG&A/Revenue	30.9	31.8	30.8	28.3	31.5	1.9	11.1
EBITDA margin	10.0	8.2	12.6	13.9	16.1	60.9	15.7
Net profit margin	10.1	3.6	7.7	8.7	10.6	5.4	22.0

Source: Company data, InnovestX Research

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Total revenue	(Btmn)	6,128	6,432	6,433	6,771	7,122
Cost of goods sold	(Btmn)	(3,554)	(3,912)	(3,958)	(4,114)	(4,282)
<b>Gross profit</b>	(Btmn)	<b>2,574</b>	<b>2,521</b>	<b>2,475</b>	<b>2,657</b>	<b>2,840</b>
SG&A	(Btmn)	(1,813)	(1,963)	(1,937)	(2,031)	(2,108)
Other income/expense	(Btmn)	108	101	100	101	102
Interest expense	(Btmn)	(14)	(7)	(5)	(5)	(4)
<b>Pre-tax profit</b>	(Btmn)	<b>855</b>	<b>652</b>	<b>632</b>	<b>722</b>	<b>830</b>
Corporate tax	(Btmn)	(119)	(143)	(127)	(145)	(167)
Equity a/c profits	(Btmn)	2	(2)	3	3	3
Minority interests	(Btmn)	0	(1)	(2)	(2)	(2)
<b>Core profit</b>	(Btmn)	<b>739</b>	<b>505</b>	<b>507</b>	<b>578</b>	<b>665</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	(Btmn)	<b>739</b>	<b>505</b>	<b>507</b>	<b>578</b>	<b>665</b>
EBITDA	(Btmn)	1,019	831	798	873	969
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.31</b>	<b>0.21</b>	<b>0.21</b>	<b>0.24</b>	<b>0.28</b>
Net EPS	(Bt)	0.31	0.21	0.21	0.24	0.28
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.28</b>	<b>0.18</b>	<b>0.18</b>	<b>0.21</b>	<b>0.24</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Total current assets	(Btmn)	4,149	4,363	4,565	4,941	5,362
Total fixed assets	(Btmn)	5,245	5,137	5,111	5,098	5,098
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>9,395</b>	<b>9,500</b>	<b>9,676</b>	<b>10,039</b>	<b>10,460</b>
Total loans	(Btmn)	82	82	72	62	52
Total current liabilities	(Btmn)	1,920	2,087	2,182	2,395	2,639
Total long-term liabilities	(Btmn)	346	279	281	284	287
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,266</b>	<b>2,366</b>	<b>2,463</b>	<b>2,679</b>	<b>2,926</b>
Paid-up capital	(Btmn)	4,763	4,763	4,763	4,763	4,763
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>7,128</b>	<b>7,134</b>	<b>7,213</b>	<b>7,361</b>	<b>7,535</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Core Profit	(Btmn)	739	505	507	578	665
Depreciation and amortization	(Btmn)	148	174	157	143	132
Operating cash flow	(Btmn)	541	603	709	698	785
Investing cash flow	(Btmn)	(599)	3	(87)	(87)	(87)
Financing cash flow	(Btmn)	(834)	(587)	(439)	(440)	(501)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>(892)</b>	<b>20</b>	<b>183</b>	<b>171</b>	<b>197</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Gross margin	(%)	42.0	39.2	38.5	39.2	39.9
Operating margin	(%)	12.4	8.7	8.4	9.2	10.3
EBITDA margin	(%)	16.6	12.9	12.4	12.9	13.6
EBIT margin	(%)	14.2	10.2	9.9	10.7	11.7
Net profit margin	(%)	12.1	7.9	7.9	8.5	9.3
ROE	(%)	10.4	7.1	7.0	7.9	8.8
ROA	(%)	7.9	5.3	5.2	5.8	6.4
Net D/E	(x)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.3)
Interest coverage	(x)	62.4	88.2	121.8	153.9	198.4
Debt service coverage	(x)	10.7	9.3	10.3	13.1	17.2
Core PER	(x)	13.6	19.9	19.8	17.4	15.1
PBV	(x)	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3
Payout Ratio	(%)	90.3	84.9	84.9	84.9	84.9

### Main Assumption

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Sales Growth	(%YoY)	14.6	5.0	0.0	5.3	5.2
SG&A/Sales	(%)	29.6	30.5	30.1	30.0	29.6

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 ไปใช้ในทุกระณีน 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, OISHI<sup>1</sup>, 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, SFP<sup>2</sup>, 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, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILEE, 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, TCCC<sup>3</sup>, 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.

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

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

<sup>3</sup>TCCC 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, SACC, 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, NPA, 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, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILEE, 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.