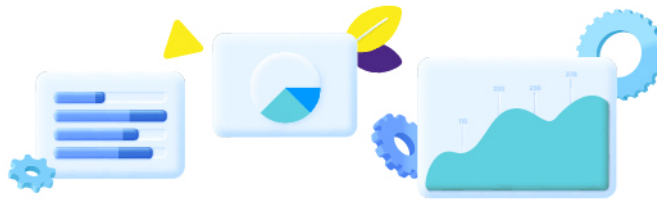


13 พฤษภาคม 2567

STOCK NOTE

บมจ. พลาสติก และหีบห่อไทย



บมจ. พลาสติก และหีบห่อไทย

ก่อนไปคิดอะไร

- TPAC ประกาศกำไรสุทธิที่ 136 ล้านบาท ใน 1Q67 ปรับตัวลดลงเล็กน้อย 1.7% YoY จากรายได้อื่นที่ลดลง แต่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นกว่า 45.6% QoQ เนื่องจากรายได้ที่ฟื้นตัวกว่า 7.5% QoQ ทั้งจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น 16% QoQ ในประเทศอินเดีย (46% ของรายได้รวม) หลังจากผ่านพ้นฤดูฝน และเข้าสู่ฤดูร้อนที่มีความต้องการสินค้ากลุ่มอุปโภคและผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการขยายกำลังการผลิตเครื่องจักรประสิทธิภาพสูง 2 เครื่อง ที่นำเข้ามาจากทวีปยุโรป ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2566 ทำให้บริษัทย่อย Skypet ในประเทศอินเดียมียอดขายที่เพิ่มขึ้นถึง 27% QoQ สำหรับยอดขายในประเทศไทย (28% ของยอดขายรวม) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน 9% QoQ จากคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นทั้งลูกค้าเดิม และลูกค้าใหม่ รวมถึงความสำเร็จในการฟื้นฟูโรงงานที่บางนา ที่พลิกเป็นกำไรตั้งแต่ปี 2566 และยังคงดีขึ้นต่อเนื่อง ใน 1Q67 นอกจากนี้ธุรกิจโพลีเอสเตอร์ (13% ของยอดขายรวม) ก็ทำกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยยอดขายโพลีเอสเตอร์เพิ่มขึ้น 21% QoQ และ YoY ยังได้ประโยชน์ จากฤดูกาลรวมฤดูร้อนในช่วงที่ผ่านมาสหรัฐอเมริกาเหนือมี ความต้องการบริโภคเพิ่มขึ้น ซึ่งปีนี้เกิดขึ้นเร็วกว่าเดิม 1 เดือน อย่างไรก็ตามธุรกิจโพลีเอสเตอร์ในประเทมาเลเซีย (14% ของรายได้รวม) ยังได้รับผลกระทบจากการหยุดยาวในเทศกาลตรุษจีน และการชะลอตัวของปริมาณความต้องการของตลาด ซึ่งทำให้ยอดขายในประเทศมาเลเซียปรับตัวลดลง 9% QoQ และ 12% YoY ทั้งนี้ TPAC มีการปรับเปลี่ยนการรับรู้รายการค่าขนส่ง (Freight expense) จากเดิมที่หักออกจากรายได้ปรับเปลี่ยนมาเป็นการอยู่ภายใต้ค่าใช้จ่ายในการขาย (Selling expense) ตั้งแต่ 4Q66 นั้นเราเห็น SG&A expense ปรับตัวสูงขึ้น 31.3% YoY แต่เพิ่มขึ้นเพียง 4% QoQ ตามยอดขายที่สูงขึ้น โดย SG&A/sale ขึ้นมาอยู่ที่ 12.0% ใน 1Q67 เทียบกับ 12.3% ใน 4Q66 และ 9.6% ใน 1Q66
- ทางด้าน Gross margin โดยรวมมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น เป็น 23.0% ใน 1Q67 สูงสุดในรอบ 3 ปี (1Q66: 20.9%, 4Q66: 21.4%) หลังจากยอดขายในประเทศหลักๆ มียอดขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ที่ฟื้นตัวเกือบทุกประเทศ โดยเฉพาะธุรกิจโพลีเอสเตอร์ที่ฟื้นตัวขึ้นแรงจากการขยายกำลังการผลิต และการผ่านพ้นฤดูฝนที่นานผิดปกติเมื่อ 1-2 ไตรมาสก่อนหน้านี้

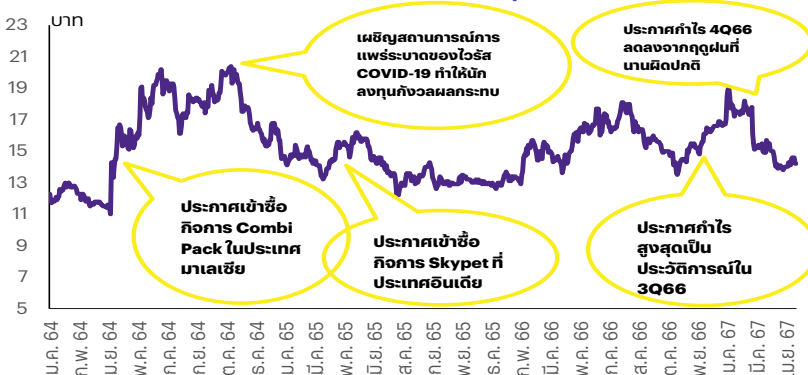
หลังไปได้อะไร

- แนวโน้มผลการดำเนินงานใน 2Q67 คาดว่ายังคงฟื้นตัวต่อเนื่องได้ จากสัญญาณการฟื้นตัวของปริมาณความต้องการบรรจุภัณฑ์โดยรวมต่อเนื่อง โดยเฉพาะในประเทศอินเดียที่ผ่านช่วงฤดูฝนไปแล้ว และการทยอยเพิ่ม utilization rate เครื่องจักรใหม่ที่นำเข้ามาจากทวีปยุโรป ซึ่งมีประสิทธิภาพสูง 2 เครื่อง จะทำให้เพิ่มประสิทธิภาพการผลิตได้มากขึ้น ขณะทีธุรกิจในประเทศไทยคาดว่าจะเห็นความคืบหน้าโครงการใหม่ จากทั้งลูกค้าเดิมและลูกค้าใหม่ ทยอยเข้ามาอยู่ในแผนการผลิตของปี 67

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- เราเฝ้าติดตามผลการดำเนินงานของ TPAC เป็นบวกในระยะกลางถึงยาว ที่ยังมองเห็นการเติบโตจากการขยายการผลิตต่อเนื่อง โดยเฉพาะในประเทศอินเดีย ที่ยังเป็น Key growth driver หลัก เนื่องจาก TPAC เป็นผู้ผลิต Rigid PET packaging (ไม่รวมขวดน้ำกับน้ำอัดลม) ส่วนแบ่งตลาดอันดับต้นๆ ในอินเดีย และแนวโน้มตลาดอินเดียยังเติบโตต่อเนื่อง 10.7% ต่อปี ในอีก 5 ปีข้างหน้า จาก GDP growth ที่สูงประมาณ 6-7% ต่อปี ขณะที่คาดการณ์การใช้พลาสติกของอินเดียจะเพิ่มขึ้น 5.5 เท่า ภายในปี 2060 เมื่อเทียบกับปี 2019 โดยรวมยังเชื่อว่า TPAC อีกหนึ่งหุ้น Small cap น่าจับตามองการที่เป็นทั้ง Growth stock และ Valuation ที่ยังไม่แพงมาก ทั้งนี้กำไรจากการดำเนินงานใน 1Q67 คิดเป็น 26.8% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เรายังคงประมาณการไว้ก่อน เพื่อดูความต่อเนื่องของผลการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปี โดยเรคาดการณ์รายได้จะยังเติบโต 7% YoY และ Gross margin อยู่ที่ระดับ 21.5% ในปี 2567
- สำหรับคำแนะนำ เราคาดว่า TPAC ปรับตัวลดลงกว่าลดลงกว่า 20% หลังจากประกาศผลการดำเนินงาน 4Q66 ที่ต่ำกว่าคาดในช่วงกลางเดือนกุมภาพันธ์ที่ผ่านมา สะท้อนประเด็นลบไปแล้ว โดยปัจจุบัน TPAC ซื้อขายที่ระดับ PE 2567F เพียง 9.3X ซึ่งต่ำกว่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม (อาทิ PJW และ EPG ที่มี 2023 PE ประมาณ 12X และ 15X ตามลำดับ) โดยเรายังคงแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 21.4 บาทต่อหุ้น อิงฐาน PER ที่ 14 เท่า หรือ -0.5 SD ของ PE mean ในรอบ 5 ปี
- ความเสี่ยง** หากภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอยรุนแรงมากขึ้นอาจจะกระทบต่อคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ และ Free float ที่ต่ำ -21% จึงมีสภาพคล่องในการซื้อขายที่น้อย ความเสี่ยงด้าน ESG คือ ผลิตภัณฑ์ ที่ยังยืน มีคุณภาพ (S) เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ที่สัมผัสกับอาหารโดยตรง จึงต้องมีการควบคุมการผลิต และการขนส่งอย่างมาก

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

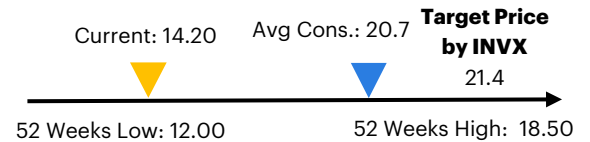


Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 4



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



Source: SETSMART, InnovestX Research

2023 Sustainability / 2022 ESG Score

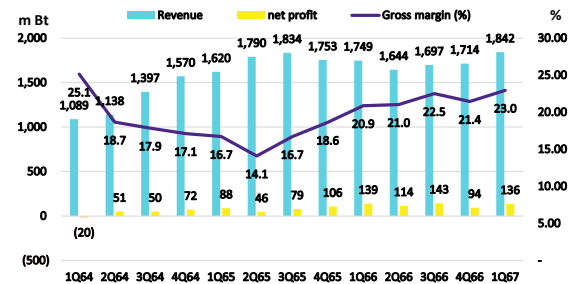
SET ESG Ratings	Not Included
ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TNP ไม่มีคะแนน ESG อย่างไรก็ดีบริษัทมีความคืบหน้าที่น่าชื่นชมในการรวมหลักการ ESG เข้ากับแนวทางการดำเนินธุรกิจของบริษัท

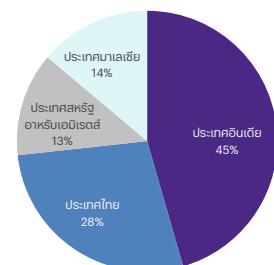
Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

สัดส่วนยอดขายแยกตามประเทศ (1Q67)



Source: Company, InnovestX Research

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

TPAC มีนโยบายรับผิดชอบและยึดมั่นในการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม ตลอดจนขนบธรรมเนียมประเพณีท้องถิ่นที่องค์กรตั้งอยู่ โดยมีการดำเนินกิจกรรมเพื่อร่วมสร้างสรรคสังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อมอย่างสม่ำเสมอ และหลายโครงการที่ร่วมกับหน่วยงานภาครัฐ ออกโครงการรับผิดชอบต่อสังคม และชุมชน โดยให้ความสำคัญกับการลดผลกระทบสิ่งแวดล้อม และหลีกเลี่ยงการดำเนินงานที่อาจสร้างผลกระทบต่อคุณภาพชีวิตของชุมชน รอบสถานประกอบการ

เรามองว่าปัจจัยทางด้านสังคมจะเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการทำงานของ TPAC ในอนาคตได้ เนื่องจากส่วนใหญ่ทางบริษัทจะผลิตสินค้าที่เป็นบรรจุภัณฑ์ที่สัมผัสอาหารโดยตรง ความสะอาด และการรักษาผลิตภัณฑ์ให้เป็นมาตรฐาน Food grade นั้น ค่อนข้างสำคัญ ซึ่งบริษัทมีการควบคุมได้ค่อนข้างดี และมีการตรวจสอบจากลูกค้าที่เป็น International brand ค่อนข้างเข้มงวดอยู่แล้ว

ESG Disclosure Score

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

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
TNP	3	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- TPAC มีนโยบายรับผิดชอบต่อสังคมและยึดมั่นในการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม ตลอดจนขนบธรรมเนียมประเพณีท้องถิ่นที่องค์กรตั้งอยู่ โดยมีการดำเนินกิจกรรมเพื่อร่วมสร้างสรรคสังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อมอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้ชุมชนที่บริษัทตั้งอยู่มีคุณภาพชีวิตที่ดีขึ้น ทั้งที่ดำเนินการเอง และร่วมมือกับรัฐ และชุมชน บริษัทมีการป้องกันอุบัติเหตุ และควบคุมการปล่อยของเสียให้อยู่ระดับต่ำกว่าค่ามาตรฐานที่ยอมรับได้ การตอบสนองอย่างรวดเร็ว และอย่างมีประสิทธิภาพต่อเหตุการณ์ที่มีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และชุมชนอันเนื่องมาจากการดำเนินงานของบริษัท โดยให้ความร่วมมืออย่างเต็มที่กับเจ้าหน้าที่รัฐ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง
- เรามองว่าประเด็นด้านสิ่งแวดล้อมมีความสำคัญต่อผลการดำเนินงานของ TPAC ในระดับปานกลาง จากการแปรรูปเม็ดพลาสติกจะต้องมีการใช้น้ำ และพลังงานไฟฟ้า รวมถึงฝุ่นละอองต่างๆ ที่จะต้องมีการควบคุม การบำบัดน้ำเสีย ให้อยู่ในพื้นที่ที่ปลอดภัย

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- คณะกรรมการบริษัท TPAC มีนโยบายในการประกอบธุรกิจที่สุจริต และเป็นธรรมภายใต้กฎหมาย โดยยึดถือการปฏิบัติ ดังนี้ การแข่งขันที่เป็นธรรมทั้งต่อหน้าและลับหลังในการกุ่มตลาด หรือรวมหัวกำหนดราคาการประมูล การเคารพสิทธิในทรัพย์สินของผู้อื่น ไม่ละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา ส่งเสริมความรับผิดชอบต่อสังคมในห่วงโซ่อุปทาน โดยการยอมรับและปฏิบัติตามนโยบายการประกอบธุรกิจที่สุจริต และเป็นธรรมของคู่ค้า เช่น การป้องกันยาเสพติด การปฏิบัติตามกฎหมายต่อต้านทุจริตคอร์รัปชัน การใช้แรงงานเด็ก สตรี และแรงงานไม่ถูกกฎหมาย
- เรามองว่าประเด็นบรรษัทภิบาลยังไม่ได้เป็นประเด็นที่มีนัยสำคัญของบริษัท แต่ควรตรวจสอบอย่างต่อเนื่อง และควรเปิดเผยผลตอบแทนผู้บริหารเพื่อให้ยกระดับเป็นระดับสากล

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- TPAC มีหลายโครงการที่ร่วมกับหน่วยงานภาครัฐ ออกโครงการรับผิดชอบต่อสังคม และชุมชน โดยให้ความสำคัญกับการลดผลกระทบสิ่งแวดล้อม และหลีกเลี่ยงการดำเนินงานที่อาจสร้างผลกระทบต่อคุณภาพชีวิตของชุมชน รอบสถานประกอบการ ปี 2565 ไม่พบข้อร้องเรียนจากชุมชนในประเด็นด้านสังคมหรือสิ่งแวดล้อม นอกจากนี้บริษัทยังมีความห่วงใยต่อชีวิตและสุขภาพของพนักงาน จึงมีความดำเนินงานด้านความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในการทำงานควบคู่ไปกับหน้าที่ประจำของพนักงาน
- เรามองว่าปัจจัยทางด้านสังคมจะเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการทำงานของ TPAC ในอนาคตได้ เนื่องจากส่วนใหญ่ทางบริษัทจะผลิตสินค้าที่เป็นบรรจุภัณฑ์ที่สัมผัสอาหารโดยตรง ความสะอาด และการรักษาผลิตภัณฑ์ให้เป็นมาตรฐาน Food grade นั้น ค่อนข้างสำคัญ ซึ่งบริษัทมีการควบคุมได้ค่อนข้างดี และมีการตรวจสอบจากลูกค้าที่เป็น International brand ค่อนข้างเข้มงวดอยู่แล้ว

ESG Disclosure Score

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

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial Statement

1Q67 Earnings Results

FY December 31 (Btmn)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%YoY	%QoQ
Total revenue	1,749	1,644	1,697	1,714	1,842	5.3	7.5
Cost of goods sold	-1383	-1299	-1315	-1346	-1419	2.6	5.4
Gross profit	365	346	382	368	423	15.8	15.0
SG&A	-168	-176	-177	-212	-220	31.3	4.1
Other income/expense	28	16	27	19	18	-35.6	-4.1
Interest expense	-40	-41	-43	-48	-47	17.6	-1.3
Pre-tax profit	185	145	189	127	173	-6.3	36.6
Corporate tax	-32	-23	-34	-19	-26	-17.2	37.5
Equity a/c profits							
Core profit	139	111	139	96	133	-4.5	38.9
Extra-ordinary items	(0)	4	4	(2)	4	n.a.	n.a.
Net Profit	139	114	143	94	136	-1.7	45.6
EBITDA	342	308	361	303	354	3.6	16.9
Core EPS (Bt)	0.43	0.34	0.43	0.29	0.41	-4.5	38.9
Financial Ratio (%)							
Gross margin	20.9	21.0	22.5	21.4	23.0		
SG&A/Revenue	9.6	10.7	10.4	12.3	12.0		
EBITDA margin	19.6	18.7	21.3	17.7	19.2		

Source: Company data, InnovestX Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Total revenue	(Btmn)	6,997	6,804	7,280	7,644	8,027
Cost of goods sold	(Btmn)	(5,841)	(5,344)	(5,779)	(6,068)	(6,368)
Gross profit	(Btmn)	1,156	1,461	1,502	1,577	1,659
SG&A	(Btmn)	(669)	(732)	(801)	(841)	(923)
Other income/expense	(Btmn)	77	89	81	85	85
Interest expense	(Btmn)	(161)	(172)	(133)	(87)	(46)
Pre-tax profit	(Btmn)	404	645	649	734	775
Corporate tax	(Btmn)	(75)	(109)	(97)	(147)	(155)
Equity a/c profits	(Btmn)					
Minority interests	(Btmn)	31	52	52	54	57
Core profit	(Btmn)	297	485	500	534	562
Extra-ordinary items	(Btmn)	22	5	-	-	-
Net Profit	(Btmn)	319	490	500	534	562
EBITDA	(Btmn)	1,047	1,312	1,301	1,366	1,394
Core EPS	(Bt)	0.91	1.48	1.53	1.63	1.72
Net EPS	(Bt)	0.98	1.50	1.53	1.63	1.72
DPS	(Bt)	0.18	0.54	0.61	0.65	0.69

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Total current assets	(Btmn)	2,362	2,338	2,643	2,375	2,221
Total fixed assets	(Btmn)	5,043	5,147	5,229	5,422	5,629
Total assets	(Btmn)	7,404	7,484	7,872	7,797	7,850
Total loans	(Btmn)	3,264	3,090	2,648	1,711	905
Total current liabilities	(Btmn)	2,062	2,206	1,812	1,344	877
Total long-term liabilities	(Btmn)	2,765	2,515	2,925	3,060	3,334
Total liabilities	(Btmn)	4,828	4,722	4,737	4,404	4,211
Paid-up capital	(Btmn)	327	327	327	327	327
Total equity	(Btmn)	2,577	2,762	3,168	3,541	3,934

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Core Profit	(Btmn)	297	485	500	534	562
Depreciation and amortization	(Btmn)	482	495	520	546	573
Operating cash flow	(Btmn)	1,980	1,099	622	967	971
Investing cash flow	(Btmn)	(876)	(632)	(181)	(194)	(207)
Financing cash flow	(Btmn)	(39)	(532)	(261)	(1,151)	(1,031)
Net cash flow	(Btmn)	(29)	(65)	180	(377)	(267)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Gross margin	(%)	16.5	21.5	20.6	20.6	20.7
Operating margin	(%)	5.8	9.5	8.9	9.6	9.7
EBITDA margin	(%)	15.0	19.3	17.9	17.9	17.4
EBIT margin	(%)	8.1	12.0	10.7	10.7	10.2
Net profit margin	(%)	4.6	7.2	6.9	7.0	7.0
ROE	(%)	12.6	18.4	16.9	15.0	15.0
ROA	(%)	4.4	6.6	6.5	6.8	7.2
Net D/E	(x)	1.4	1.2	0.8	0.6	0.4
Interest coverage	(x)	3.5	4.8	5.9	9.5	17.8
Debt service coverage	(x)	0.1	0.2	0.2	0.3	0.6
Core PER	(x)	15.6	9.6	9.3	8.7	8.2
PBV	(x)	2.5	4.3	4.1	3.7	3.3
Payout Ratio	(%)	20.0	36.4	40.0	40.0	40.0

Main Assumption

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Sales Growth	(%YoY)	34.7	-2.8	7.0	5.0	5.0
SG&A/Sales	(%)	9.6	10.8	11.0	11.0	11.5

Source: Company data, InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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 ที่เกี่ยวข้องก็กับธนาคารฯ 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 กรีสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่า 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 ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน 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, OAO, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, 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, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

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

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

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

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

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้คุ้มครอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, 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, TGBOY, 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.