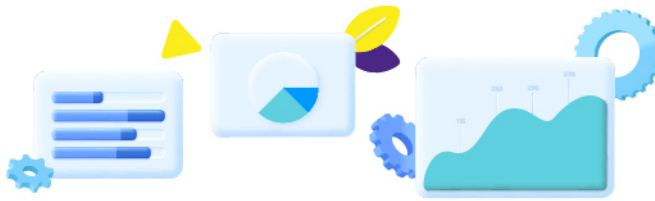


13 พฤษภาคม 2567

# STOCK NOTE

บมจ. สุพีริยะ





### ก่อนไปคิดอะไร

- บริษัทมองผลการดำเนินงานช่วงที่เหลือของปีนี้อย่างไร หลัง 1Q67 TNP มีกำไรสุทธิ 45 ลบ. เติบโต 23.8%YoY และอ่อนตัวลง 5.9%QoQ ตามผลฤดูกาล (4Q ปกติเป็น High Season ของธุรกิจค้าปลีก) ทั้งนี้การเติบโต YoY เป็นผลจาก 1) ยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 12.6%YoY จากยอดขายสาขาเดิมที่เติบโต 2.6%YoY หลังตลาดนักท่องเที่ยวฟื้นตัวและมีมาตรการ Easy e-Receipt กระตุ้นการใช้จ่ายช่วง 1 ม.ค.-15 ก.พ. ที่ผ่านมา อีกทั้งยังรับรัฐยอดขายจากสาขาใหม่ที่มีเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 3 แห่ง (1Q67 ยังไม่มีเปิดสาขาใหม่) และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 17.5% จาก 17.0% ใน 1Q66 และ SG&A/Sales ลดลงเป็น 10.0% จาก 10.3% ใน 1Q66 หลังเกิดผลประหยัดต่อขนาดจากมีจำนวนสาขาเพิ่มขึ้นและคุมค่าใช้จ่ายได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

### หลังไปได้อะไร

- TNP เคยตั้งแต่ต้นปี-เม.ย. ที่ผ่านมา ยอดขายสาขาเดิมอยู่ในทิศทางที่ดี โดยมีอัตราการเติบโตเป็นบวก ซึ่งเป็นผลจากเน้นขายสินค้าอุปโภคบริโภคที่จำเป็น ตลาดนักท่องเที่ยวฟื้นตัว และการหาสินค้าใหม่ที่มีมาร์จิ้นสูงมาจำหน่ายในร้านค้าเพิ่ม จึงทำให้ยอดขายยังเติบโตได้ท่ามกลางการชะลอตัวของเศรษฐกิจ โดยจะพยายามผลักดันให้ยอดขายสาขาเดิมปีนี้เติบโต 3%YoY ซึ่งเมื่อรวมกับการรับรัฐยอดขายสาขาใหม่ โดยปีนี้ตั้งเป้าหมายสาขาใหม่ 4-6 แห่งในพื้นที่ภาคเหนือตอนบน (2Q67 เปิด 1 แห่ง ส่วนที่เหลือเปิด 2H67) ทำให้คาดปี 2567 ยอดขายรวมจะเติบโต 10%YoY ตามเป้าได้
- TNP พร้อมขานรับมาตรการดิจิทัลวอลเล็ตของรัฐบาล ซึ่งหากมีความชัดเจนตามไตรมาส คาดบริษัทจะได้รับผลบวกใน 4Q67 เช่นเดียวกันมาตรการอื่นๆ ของรัฐที่บริษัทได้อานิสงส์และเข้าร่วมโครงการเกือบทั้งหมดในช่วงที่ผ่านมา อาทิ ซีโอพีมีคืน บัตรสวัสดิการคนจน คนละครึ่ง เป็นต้น

### ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- กำไร 1Q67 คิดเป็น 28% ของประมาณการทั้งปีซึ่งสูงเกินไป บวกกับ 2Q-4Q67 คาดกำไรจะยังเติบโตYoY จากยอดขายสาขาเดิมที่เติบโต 2-3%YoY หลังตลาดท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่อง อีกทั้งยังจะรับรัฐยอดขายสาขาใหม่ที่มีเพิ่มขึ้น ขณะที่จำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้นและคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้นคาดว่าจะทำให้มีอำนาจต่อรองกับคู่ค้าสูงขึ้นและเกิดผลประหยัดต่อขนาด หนุนให้ศักยภาพกำไรปรับตัวดีขึ้น เพื่อสะท้อนปัจจัยบวกดังกล่าวเราจึงปรับเพิ่มประมาณการกำไรตั้งแต่ปี 2567 จากเดิมเฉลี่ย 9% โดยภายใต้ประมาณการใหม่คาดปี 2567 TNP จะทำกำไรสุทธิ 173 ลบ. เติบโต 11%YoY ซึ่งยังไม่รวมมาตรการแจกเงินดิจิทัล โดยหากดำเนินการได้จะเป็น Upside ต่อกำไรใน 4Q67 และปี 2568
- เรามอง TNP เป็นหุ้นค้าปลีกตัวเล็กที่ได้อานิสงส์บวกโดยตรงจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ของรัฐบาล เมื่อบวกกับ บริษัทมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดย 1Q67 แทบไม่มีหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายเลย (Net Cash ราว 31 ลบ.) อีกทั้งราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside น่าสนใจจากราคาเป้าหมายใหม่ปี 2567 ที่หุ้นละ 4.50 บาท (อิงค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 3 ปีที่ 21x เช่นเดิม) กลยุทธ์ลงทุนจึงคงแนะนำ "ซื้อ" โดยเทคนิคมีแนวรับ 3.40/3.32 บาท และแนวต้าน 3.60/3.70 บาท
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ ภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อแยกว่าคาด, แผนขยายสาขาต่ำกว่าคาด ส่วนความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ความปลอดภัยและการรักษาข้อมูลการรักษาลูกค้าที่มาใช้บริการ (S) รวมทั้งการมีผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นของบริษัทเกิน 50% (G)

### การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



Source: SETSMART, InnovestX Research

### มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 16



### เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้

Current: 3.46 Avg Cons.: 4.14 **Target Price by INVX** 4.50

52 Weeks Low: 2.76 52 Weeks High: 4.24

Source: SETSMART, InnovestX Research

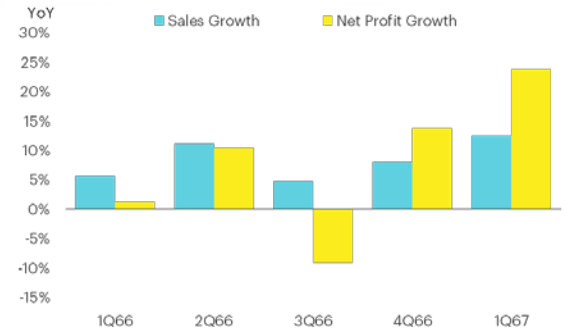
### 2023 Sustainability / 2022 ESG Score

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 อย่างไรก็ดี บริษัทมีความรับผิดชอบต่อสังคมในการร่วมหลักการ ESG เข้ากับแนวทางการดำเนินธุรกิจของบริษัท

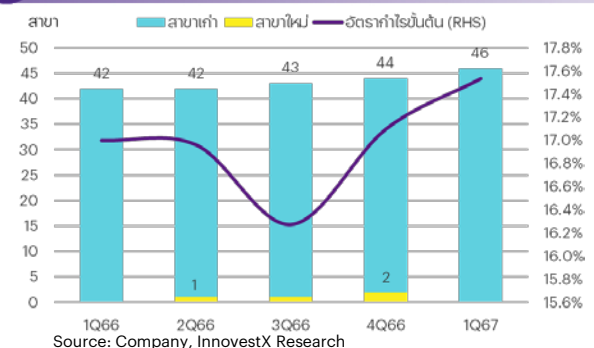
Source Bloomberg Finance L.P.

### Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

### จำนวนสาขาและอัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาส



Source: Company, InnovestX Research

## มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า TNP มีความคืบหน้าที่น่าชื่นชมในการรวมหลักการ ESG เข้ากับแนวทางการดำเนินธุรกิจของบริษัท และเชื่อว่าบริษัทจะขับเคลื่อนองค์กรต่อไปเพื่อให้บรรลุเป้าหมายระยะยาว

### ESG Disclosure Score

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

CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
TNP	4	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- TNP มุ่งมั่นที่จะใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ ลดการก่อให้เกิดขยะและมลพิษ พร้อมสนับสนุนกิจกรรมการลดใช้บรรจุภัณฑ์และการใช้ผลิตภัณฑ์ที่สามารถนำกลับมาใช้ซ้ำ และมุ่งมั่นในการดำเนินการให้ร้านค้าของบริษัทเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- TNP มีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการใช้พลังงานอย่างต่อเนื่องทำให้ปี 2566 มีอัตราการใช้ไฟฟ้าต่อพื้นที่สาขา ปริมาณการใช้น้ำต่อสาขา และปริมาณการใช้ถุงพลาสติกแบบใช้ครั้งเดียวลดลงจากปี 2565

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- TNP มีนโยบายรับผิดชอบต่อสังคม โดยการประกอบธุรกิจด้วยความซื่อสัตย์สุจริต ปฏิบัติต่อลูกค้าและแข่งขันทางธุรกิจอย่างเป็นธรรม รวมทั้งคำนึงถึงความรับผิดชอบต่อสังคมและชุมชนรอบข้าง
- TNP มีการสนับสนุนสินค้าที่ผลิตในชุมชนให้มาจำหน่ายในร้านค้าของบริษัทได้ โดยปี 2563-2566 มีมูลค่าการจำหน่ายสินค้าในชุมชนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อีกทั้งปี 2566 ยังมีการจัดกิจกรรมเพื่อชุมชนและสังคมอย่างต่อเนื่อง อาทิ มอบเงินและเครื่องอุปโภคบริโภคสนับสนุนโครงการและหน่วยงานต่างๆ เพื่อนำไปใช้ประโยชน์ในการพัฒนาชุมชน

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- TNP ให้ความสำคัญในการดำเนินการพัฒนาการต่อต้านทุจริตคอร์รัปชันมาอย่างต่อเนื่อง โดยผ่านการตรวจประเมินและรับรองจากคณะกรรมการแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) ในเดือน ก.ย. 64 ซึ่งเป็นการเน้นย้ำถึงการกำกับดูแลกิจการที่ดี และมีความยั่งยืน
- ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2566 กรรมการบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 8 ท่าน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการอิสระ 3 ท่าน (คิดเป็น 37.5% ของกรรมการทั้งหมด)
- เรามองว่า TNP มีผู้ถือหุ้นใหญ่ (กลุ่มพุดพิริยะ) ถือหุ้น 72.24% ของจำนวนทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว อีกทั้งยังเป็นผู้บริหารและกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ซึ่งมีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการบริหารงาน แต่อย่างไรก็ดี TNP ยังมีสัดส่วนกรรมการอิสระที่มีจำนวนไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด และมีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่อย่างชัดเจน

### ESG Disclosure Score

	2022
<b>ESG Disclosure Score</b>	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 และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>1Q66</b>	<b>2Q66</b>	<b>3Q66</b>	<b>4Q66</b>	<b>1Q67</b>
Total revenue	(Btmn)	622	644	651	697	700
Cost of goods sold	(Btmn)	(516)	(535)	(545)	(578)	(577)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>106</b>	<b>109</b>	<b>106</b>	<b>119</b>	<b>123</b>
SG&A	(Btmn)	(64)	(68)	(67)	(66)	(70)
Other income/expense	(Btmn)	3	7	3	6	4
Interest expense	(Btmn)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>45</b>	<b>47</b>	<b>42</b>	<b>59</b>	<b>56</b>
Corporate tax	(Btmn)	(9)	(9)	(8)	(11)	(11)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>36</b>	<b>38</b>	<b>34</b>	<b>48</b>	<b>45</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>36</b>	<b>38</b>	<b>34</b>	<b>48</b>	<b>45</b>
EBITDA	(Btmn)	58	61	56	73	71
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>	<b>0.04</b>	<b>0.06</b>	<b>0.06</b>
<b>Net EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>	<b>0.04</b>	<b>0.06</b>	<b>0.06</b>

Source: Company data, InnovestX Research

### 1Q67 Earnings Reviews

<b>FY December 31 (Btmn)</b>	<b>1Q66</b>	<b>2Q66</b>	<b>3Q66</b>	<b>4Q66</b>	<b>1Q67</b>	<b>%YoY</b>	<b>%QoQ</b>	
Total revenue	622	644	651	697	700	12.6	0.4	
Cost of goods sold	(516)	(535)	(545)	(578)	(577)	11.8	(0.2)	
<b>Gross profit</b>	<b>106</b>	<b>109</b>	<b>106</b>	<b>119</b>	<b>123</b>	<b>16.1</b>	<b>2.9</b>	
SG&A	(64)	(68)	(67)	(66)	(70)	9.7	6.6	
Other income/expense	3	7	3	6	4	8.3	(39.1)	
Interest expense	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	33.8	19.5	
<b>Pre-tax profit</b>	<b>45</b>	<b>47</b>	<b>42</b>	<b>59</b>	<b>56</b>	<b>24.4</b>	<b>(5.7)</b>	
Corporate tax	(9)	(9)	(8)	(11)	(11)	26.6	(4.8)	
Equity a/c profits	0	0	0	0	0			
Minority interests	0	0	0	0	0			
<b>Core profit</b>	<b>36</b>	<b>38</b>	<b>34</b>	<b>48</b>	<b>45</b>	<b>23.8</b>	<b>(5.9)</b>	
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0			
<b>Net Profit</b>	<b>36</b>	<b>38</b>	<b>34</b>	<b>48</b>	<b>45</b>	<b>23.8</b>	<b>(5.9)</b>	
EBITDA	58	61	56	73	71	21.2	(3.2)	
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>	<b>0.04</b>	<b>0.06</b>	<b>0.06</b>	<b>23.8</b>	<b>(5.9)</b>	
<b>Financial Ratio (%)</b>								
Gross margin	17.0	17.0	16.3	17.1	17.5	3.1	2.5	
SG&A/Revenue	10.3	10.6	10.2	9.4	10.0	(2.5)	6.2	
EBITDA margin	9.4	9.5	8.5	10.5	10.1	7.7	(3.6)	
Net profit margin	5.8	5.9	5.2	6.8	6.4	10.0	(6.3)	

Source: Company data, InnovestX Research

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Total revenue	(Btmn)	2,433	2,613	2,822	2,964	3,112
Cost of goods sold	(Btmn)	(2,016)	(2,173)	(2,334)	(2,448)	(2,567)
<b>Gross profit</b>	(Btmn)	<b>417</b>	<b>440</b>	<b>488</b>	<b>516</b>	<b>545</b>
SG&A	(Btmn)	(246)	(264)	(288)	(302)	(317)
Other income/expense	(Btmn)	15	19	15	15	16
Interest expense	(Btmn)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
<b>Pre-tax profit</b>	(Btmn)	<b>184</b>	<b>193</b>	<b>213</b>	<b>226</b>	<b>241</b>
Corporate tax	(Btmn)	(35)	(37)	(40)	(43)	(46)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	(Btmn)	<b>149</b>	<b>156</b>	<b>173</b>	<b>183</b>	<b>195</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	(Btmn)	<b>149</b>	<b>156</b>	<b>173</b>	<b>183</b>	<b>195</b>
EBITDA	(Btmn)	186	195	273	293	313
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.19</b>	<b>0.19</b>	<b>0.22</b>	<b>0.23</b>	<b>0.24</b>
Net EPS	(Bt)	0.19	0.19	0.22	0.23	0.24
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.08</b>	<b>0.09</b>	<b>0.09</b>	<b>0.10</b>	<b>0.11</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Total current assets	(Btmn)	448	536	526	551	589
Total fixed assets	(Btmn)	802	870	964	1,052	1,134
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,250</b>	<b>1,407</b>	<b>1,490</b>	<b>1,603</b>	<b>1,723</b>
Total loans	(Btmn)	4	6	6	6	6
Total current liabilities	(Btmn)	185	239	217	221	225
Total long-term liabilities	(Btmn)	74	89	89	90	91
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>259</b>	<b>328</b>	<b>306</b>	<b>311</b>	<b>316</b>
Paid-up capital	(Btmn)	200	200	200	200	200
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>991</b>	<b>1,079</b>	<b>1,184</b>	<b>1,292</b>	<b>1,407</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Core Profit	(Btmn)	149	156	173	183	195
Depreciation and amortization	(Btmn)	51	53	58	64	70
Operating cash flow	(Btmn)	112	203	223	241	260
Investing cash flow	(Btmn)	(116)	(88)	(150)	(150)	(150)
Financing cash flow	(Btmn)	(72)	(72)	(68)	(75)	(80)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>(76)</b>	<b>43</b>	<b>5</b>	<b>16</b>	<b>30</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Gross margin	(%)	17.2	16.8	17.3	17.4	17.5
Operating margin	(%)	7.0	6.7	7.1	7.2	7.3
EBITDA margin	(%)	7.7	7.5	9.7	9.9	10.1
EBIT margin	(%)	7.7	7.5	7.6	7.7	7.8
Net profit margin	(%)	6.1	6.0	6.1	6.2	6.3
ROE	(%)	15.0	14.4	14.6	14.2	13.9
ROA	(%)	11.9	11.1	11.6	11.4	11.3
Net D/E	(x)	0.0	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.1)
Interest coverage	(x)	82.0	89.1	88.6	94.4	100.3
Debt service coverage	(x)	37.4	28.7	32.4	34.8	37.2
Core PER	(x)	18.6	17.8	16.0	15.1	14.2
PBV	(x)	2.8	2.6	2.3	2.1	2.0
Payout Ratio	(%)	42.9	43.7	43.7	43.7	43.7

### Main Assumption

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Sales Growth	(%YoY)	(7.2)	7.4	8.0	5.0	5.0
Same Store Sales Growth	(%YoY)	(14.9)	0.1	3.0	2.0	2.0
No. of new stores	(stores)	4	4	4	4	4
SG&A/Sales	(%)	10.1	10.1	10.2	10.2	10.2

Source: Company data, InnovestX Research

## ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี 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 กรีสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่า อสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวดังกล่าว บกวิจย บกวิเคราะห์ 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, JUBILE, 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 (ได้ผ่านการรับรอง)

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, SAC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNNP, 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 (ได้ประกาศเจตนา)

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, N/A, 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, BI, 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, JUBILE, 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.