

HIGH  
CONVICTION

innovest<sup>x</sup>  
A Subsidiary of SCBX Group

10 มิถุนายน 2567

# STOCK NOTE

บมจ. หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)

## บมจ. หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)

### บทสรุป

- เราคาดว่าด้วยการเติบโตของการท่องเที่ยวในภาคใต้และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างต่อเนื่องจะหนุนในช่วงฤดูกลางในรอบ 1H67 นี้มียอดขายที่เติบโตได้ดีทั้ง YoY และ QoQ และหนุนให้รายได้ของปี 2567 ไปถึงเป้าหมายที่วางไว้ที่ 5% เท่ากับ 8,161 ล้านบาท ทำจุดสูงสุดใหม่ ขณะที่การสวควบคุมต้นทุนคาดว่าจะทำได้ดีขึ้นใน 2Q67 เป็นต้นไปจากการเริ่มลดการใช้ raw material บางส่วนลงโดยเฉพาะเรซิน และการปรับขึ้นราคาแบบ selective ใน 2H67 ดังนั้นคาดว่ารายได้ของ HTC ในปีนี้จะยังโดดเด่นและได้ปัจจัยบวกหลายประการมาหนุนให้กำไรสุทธิทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 686 ล้านบาท (+14.7%) และคาดว่าผลประกอบการของ 2Q67 จะเติบโตได้ดีทั้ง YoY และ QoQ
- ลงคำแนะนำ ซื้อ HTC มีราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 23.50 บาท/หุ้น อิงจาก PER ที่ 13.75 เท่า (+0.5SD) และมีจุดเด่นที่มีผลตอบแทนจากเงินปันผลไม่ต่ำกว่า 6% ต่อปี

### ปัจจัยกระตุ้น

**ปัจจัยกระตุ้น 1 : คาดผลประกอบการ 2Q67 เติบโตได้ดีทั้ง YoY และ QoQ.** จากยอดขายของเดือน เม.ย. และ พ.ค.ที่เติบโตได้ประมาณ 6-8% YoY หนุนจากการเดินทางและการท่องเที่ยวในภาคใต้ที่เติบโตโดดเด่น รวมถึงสภาพอากาศในช่วงต้นของฤดูร้อน ดังนั้นเราคาดว่า HTC จะมีรายได้ใน 2Q67 ที่ประมาณ +/-2,200 ล้านบาท เติบโต 11% YoY และ 4% QoQ ประกอบกับ Economy of scale ที่เกิดขึ้นคาดว่าจะทำให้ Gross Margin ปรับเพิ่มขึ้นได้ QoQ จากที่อ่อนตัวใน 1Q67 จากต้นทุนน้ำตาลที่สูงขึ้น โดยเราคาดว่ากำไรเบื้องต้นของ 2Q67 ที่ประมาณ 185-190 ล้านบาทเติบโตทั้ง YoY และ QoQ

**ปัจจัยกระตุ้น 2 : ได้แรงหนุนจากการท่องเที่ยวและนโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยวเมืองรอง** การเติบโตของการท่องเที่ยวในภาคใต้รวมถึงการใช้ช้อปปิ้งนักท่องเที่ยวที่สูงขึ้น ซึ่งหากดูจากรายได้จากผู้เยี่ยมชมภาคใต้ใน 1H67 เติบโตถึง 42% YoY และตลาดเครื่องดื่ม NARTD ในภาคใต้เติบโต 14.5% YoY ใน 1Q67 ที่ผ่านมา เราคาดว่าจะจะเป็นปัจจัยหนุนยอดขายของ HTC ในปีนี้อย่างแข็งแกร่ง รวมถึงในช่วง Low-season ปีนี้คาดว่าจะได้ปัจจัยหนุนจากนักท่องเที่ยวชาวไทยตามมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวเมืองรอง

**ปัจจัยกระตุ้น 3 : คาดปี 2567 กำไรสุทธิทำ New High และเปิดโรงแก้วใหม่ใน 4Q67** เรายังคงมีมุมมองที่เป็นบวกต่อทิศทางรายได้ของ HTC ในปี 2567 มุ่งการเติบโตของรายได้ปีนี้ที่ 5% เท่ากับ 8,161 ล้านบาทโดยคาดว่า HTC จะยังครองสัดส่วนการตลาดของเครื่องดื่มแบบ Sparkling Soft Drink Market ในปี 2567 ที่ +/-80% จากปี 2566 ที่ 79.3% และคาดว่ากำไรสุทธิของปี 2567 ที่ 686 ล้านบาท (+11%) ทำฐานสูงใหม่ ปัจจุบัน HTC อยู่ระหว่างสร้างโรงงานขวดแก้ว แห่งใหม่ที่อำเภอพุนพิน คาดจะเริ่มผลิตได้ในช่วง 4Q67 นี้ ซึ่งการ reuse ขวดแก้วจะทำให้ลดการนำกำไรขึ้นต้นดีขึ้น จากต้นทุนของบรรจุภัณฑ์เฉลี่ยที่ลดลง ซึ่งจะเริ่มเห็นผลเต็มในปี 2568 เป็นต้นไป

- ความเสี่ยงสำคัญ คือ การควบคุมต้นทุนทั้งวัตถุดิบและการขนส่ง สภาพภูมิอากาศที่อาจจะผลต่ออุปสงค์ สภาพรวมเศรษฐกิจและการฟื้นตัวในปี 2567 สภาวะการแข่งขัน
- HTC ให้ความสำคัญกับ ESG และ Sustainability โดยเริ่มใช้ขวด PET แบบ 100% recycle ใน Coca Cola ขวด 1 ลิตรและขึ้นโรงแก้วใหม่เพื่อปรับเพิ่มการใช้ขวดแก้วของบริษัทที่ปัจจุบันมีสัดส่วน 3% ไปสู่ 10% ในปี 2572

## การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

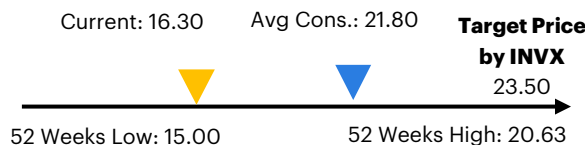


Source: SETSMART, InnovestX Research

## มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 15



### เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



Source: SETSMART, InnovestX Research

## 2023 Sustainability / 2022 ESG Score

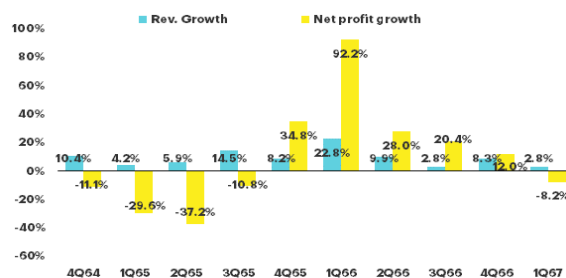
SET ESG Ratings	AA
ESG Bloomberg Score	51.57
Environmental Score	29.54
Social Score	41.17
Governance Score	83.59

### ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

HTC ได้รับการจัดอันดับใน SET ESG Ratings ที่ระดับ AA และจัดอยู่ใน Excellent CG Score Rating

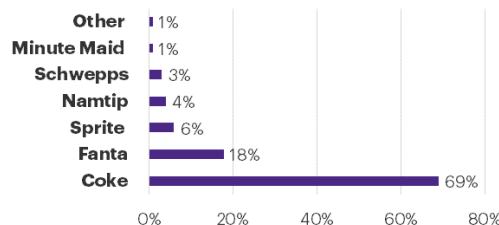
Source Bloomberg Finance L.P.

## Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

## รายได้ปี 1Q67 ตาม Brand



Source: Company, InnovestX Research

## EGS Disclosure Score

<b>Bloomberg ESG Score</b>	<b>51.57 (2022)</b>
Rank in Sector	6/55

	<b>CG Rating</b>	<b>DJSI</b>	<b>SETESG</b>	<b>SET ESG Ratings</b>
HTC	5	No	Yes	AA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- HTC ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อหน่วยการผลิตลง 10% ภายในปี 2568 สำหรับแผนระยะสั้น และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกแบบสัมบูรณ์ลงอย่างน้อย 25% ภายในปี 2573 เมื่อเทียบกับปีฐาน 2558 ตามนโยบายของกลุ่มธุรกิจโคคา-โคลา
- HTC มีการใช้ พลังงานหมุนเวียน เช่น พลังงานแสงอาทิตย์ เพื่อผลิตพลังงานไฟฟ้า เปลี่ยนแหล่งพลังงานจากน้ำมันเตาเป็นก๊าซ LPG ใช้ NGV แทนน้ำมันดีเซลในการขนส่ง เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม รวมทั้งลดต้นทุนในการจัดซื้อพลังงานจากบุคคลภายนอก

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- HTC มีการเปิดเผยคำตอบแทนพิเศษสำหรับผู้บริหารระดับสูงรวมถึง CEO
- HTC มีรายละเอียดนโยบายต่อต้านการทุจริตอย่างเป็นทางการเผยแพร่บนเว็บไซต์
- HTC มีการจัดทำประมวลจริยบรรณและจรรยาบรรณทางธุรกิจอย่างเป็นทางการ และฝึกอบรมพนักงานให้เข้าใจจรรยาบรรณทางธุรกิจ
- HTC เปิดช่องทางสำหรับการร้องเรียนบนเว็บไซต์ และรายงานประจำปี รวมถึงให้ความคุ้มครองผู้แจ้งเบาะแส

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ในปี 2564 หาดทิพย์ได้จัดหลักสูตรอบรมพนักงานจำนวนทั้งหมด 131 หลักสูตร โดยแบ่งออกเป็น หลักสูตรด้านวัฒนธรรมองค์กร หลักสูตรด้านระบบคุณภาพ ความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อม หลักสูตรด้านการพัฒนาทักษะการทำงาน หลักสูตรด้านการพัฒนาหัวหน้างาน และหลักสูตรด้านความรับผิดชอบต่อสังคม ชั่วโมงฝึกอบรมโดยเฉลี่ยสำหรับพนักงานชายอยู่ที่ 1.96 ชั่วโมง/คน/ปี และสำหรับพนักงานหญิงอยู่ที่ 5.71 ชั่วโมง/คน/ปี นอกจากนี้ บริษัทยังมีนโยบายการส่งเสริมและสนับสนุนการศึกษาของพนักงาน ให้มีโอกาสศึกษาในระดับที่สูงขึ้น อันนำมาสู่การเพิ่มพูนประสิทธิภาพการปฏิบัติงาน สามารถบูรณาการความรู้ต่างๆ ในการพัฒนาให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อองค์กร (ในปี 2563-2564 บริษัทสนับสนุนทุนการศึกษาทุนปริญญาตรี จำนวน 4 ทุน และปริญญาโท จำนวน 3 ทุน)

## EGS Disclosure Score

	2021	2022
<b>ESG Disclosure Score</b>	<b>44.99</b>	<b>51.57</b>
<b>Environment</b>	<b>15.98</b>	<b>29.84</b>
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	No	Yes
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Renewable Energy Use	—	—
<b>Social</b>	<b>35.25</b>	<b>41.17</b>
Number of Employees - CSR	2,153	2,298
Human Rights Policy	Yes	Yes
Policy Against Child Labor	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Business Ethics Policy	No	Yes
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Health and Safety Policy	Yes	Yes
<b>Governance</b>	<b>83.59</b>	<b>83.59</b>
Size of the Board	12	14
Indep Directors	5	5
% Indep Directors	42	36
Board Duration (Years)	3	3
# Board Meetings	7	7
Board Mtg Attendance (%)	98	75

Source: Bloomberg Finance L.P.

### Disclaimer

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

## Financial Statement

### 1Q67 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	%YoY	%QoQ	2565	2566	%change
Total revenue	2,070	1,985	1,867	1,883	2,129	2.8	13.1	6,874	7,806	13.6
Cost of goods sold	(1,200)	(1,136)	(1,096)	(1,083)	(1,270)	5.8	17.2	(4,060)	(4,516)	11.2
Gross profit	870	849	772	800	859	(1.2)	7.4	2,813	3,290	17.0
SG&A	(641)	(665)	(616)	(673)	(633)	(1.2)	(5.9)	(2,255)	(2,596)	15.1
Other income/expense	10	10	12	26	8	(18.2)	(69.4)	42	58	36.8
Interest expense	(2)	(3)	(3)	(4)	(4)	79.4	10.7	(8)	(13)	51.4
Corporate tax	(40)	(36)	(27)	(19)	(45)	13.2	131.1	(95)	(122)	28.5
Core profit	197	154	137	130	185	(6.2)	42.2	501	618	23.5
Extra-ordinary items	2	(4)	(3)	(15)	(2)	n.m.	(88.4)	(66)	(20)	n.m.
Net Profit	199	150	134	115	183	(8.2)	59.5	435	599	37.6
EBITDA	238	194	168	153	234	(2.0)	52.8	536	753	40.5
Core EPS (Bt)	0.49	0.38	0.34	0.32	0.46	(6.2)	42.2	1.08	1.54	42.0
<b>Financial Ratio (%)</b>										
Gross margin	42.0	42.8	41.3	42.5	40.4			40.9	42.2	
SG&A/Revenue	31.0	33.5	33.0	35.7	29.7			32.8	33.3	
EBITDA margin	11.5	9.8	9.0	8.1	11.0			7.8	9.6	
Net profit margin	9.6	7.6	7.2	6.1	8.6			6.3	7.7	

Source: Company data, InnovestX Research

**Financial Statement**
**Profit and Loss Statement**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2565</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
Total revenue	(Btmn)	6,874	7,806	8,168	8,699	9,264
Cost of goods sold	(Btmn)	(4,060)	(4,516)	(4,778)	(5,071)	(5,382)
<b>Gross profit</b>	(Btmn)	<b>2,813</b>	<b>3,290</b>	<b>3,390</b>	<b>3,627</b>	<b>3,882</b>
SG&A	(Btmn)	(2,255)	(2,596)	(2,614)	(2,766)	(2,927)
Other income/expense	(Btmn)	42	58	61	64	67
Interest expense	(Btmn)	(8)	(13)	(16)	(23)	(28)
<b>Pre-tax profit</b>	(Btmn)	<b>592</b>	<b>740</b>	<b>820</b>	<b>903</b>	<b>993</b>
Corporate tax	(Btmn)	(95)	(122)	(135)	(145)	(139)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	4	1	1	1	1
<b>Core profit</b>	(Btmn)	<b>501</b>	<b>618</b>	<b>686</b>	<b>758</b>	<b>855</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	(66)	(20)	0	0	0
<b>Net Profit</b>	(Btmn)	<b>435</b>	<b>599</b>	<b>686</b>	<b>758</b>	<b>855</b>
EBITDA	(Btmn)	939	1,091	1,211	1,331	1,457
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>1.25</b>	<b>1.54</b>	<b>1.71</b>	<b>1.89</b>	<b>2.13</b>
Net EPS	(Bt)	1.08	1.49	1.71	1.89	2.13
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.76</b>	<b>1.04</b>	<b>1.19</b>	<b>1.32</b>	<b>1.49</b>

**Balance Sheet**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2565</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
Total current assets	(Btmn)	1,264	1,259	1,693	2,185	2,733
Total fixed assets	(Btmn)	4,651	5,224	5,657	6,057	6,427
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>5,915</b>	<b>6,483</b>	<b>7,350</b>	<b>8,242</b>	<b>9,160</b>
Total loans	(Btmn)	321	191	191	191	191
Total current liabilities	(Btmn)	1,203	1,365	1,405	1,477	1,560
Total long-term liabilities	(Btmn)	959	1,189	1,539	1,843	2,109
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,162</b>	<b>2,554</b>	<b>2,944</b>	<b>3,320</b>	<b>3,669</b>
Paid-up capital	(Btmn)	201	201	201	201	201
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>3,753</b>	<b>3,929</b>	<b>4,408</b>	<b>4,924</b>	<b>5,493</b>

**Cash Flow Statement**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2565</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
Core Profit	(Btmn)	501	618	686	756	833
Depreciation and amortization	(Btmn)	311	339	374	406	436
Operating cash flow	(Btmn)	853	1,205	1,061	1,148	1,258
Investing cash flow	(Btmn)	(666)	(804)	(800)	(800)	(800)
Financing cash flow	(Btmn)	(241)	(467)	134	57	(5)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>(54)</b>	<b>(65)</b>	<b>395</b>	<b>405</b>	<b>453</b>

**Key Financial Ratios**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2565</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
Gross margin	(%)	40.9	42.2	41.5	41.7	41.9
Operating margin	(%)	8.1	8.9	9.5	9.9	10.3
EBITDA margin	(%)	13.7	14.0	14.8	15.3	15.7
EBIT margin	(%)	8.7	9.6	10.2	10.6	11.0
Net profit margin	(%)	6.3	7.7	8.4	8.7	9.2
ROE	(%)	11.6	15.2	16.3	16.9	17.8
ROA	(%)	7.4	9.2	9.6	9.7	10.1
Net D/E	(x)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	71.7	59.4	50.8	40.9	36.6
Debt service coverage	(x)	2.8	5.4	5.8	6.2	6.7
Core PER	(x)	13.1	10.6	9.5	8.6	7.7
PBV	(x)	1.7	1.7	1.6	1.5	1.4
Payout Ratio	(%)	70.2	69.8	69.8	69.8	69.8

**Main Assumption**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2565</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
Sales Growth	(%YoY)	5.5	13.6	4.6	6.5	6.5
SG&A/Sales	(%)	32.8	33.3	32.0	31.8	31.6

Source: Company data, InnovestX Research

## ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 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 รวมถึงพิจารณาญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, ILLINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRCP, 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, SEAFSCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP<sup>2</sup>, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, 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, 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, TPPIP, 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, RUH, 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, APCO, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, 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, ILLINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRCP, ITEL, IVL, JAS, JAK, 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, MCB, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, PLUS, 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

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, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, 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, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, 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, PTC, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RIH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, 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, SEAFSCO, 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, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNPC, TOA, TPBI, TPPI, TPPIP, 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.