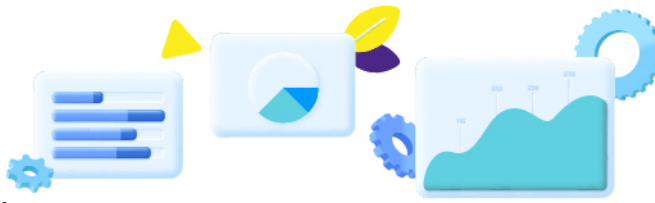


27 สิงหาคม 2567

# STOCK NOTE

บมจ. หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)



## บมจ. หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)

### ก่อนไปคิดอะไร

คาดว่าทิศทางประกอบการของ 3Q67 จะมีแรงกดดันจาก Low-season ของกลุ่มเครื่องดื่มและมองว่ายอดขายจะกลับมาเติบโต QoQ และ YoY ในช่วง 4Q67 จากฤดูกาลท่องเที่ยวและผลบวกจากการการบริโภคผ่าน Digital Wallet อย่างไรก็ดีตามด้วยค่าใช้จ่ายของ SG&A ใน 2Q67 ที่สูงกว่าคาด ทำให้เราคาดว่ามีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ลดลง

### หลังไปได้อะไร

HTC ยังคงเป้าหมายการเติบโตของยอดขายในปี 2567 ที่ 7-9% ด้วยการออกสินค้าในรสชาติใหม่ เน้นการกระจายสินค้าและตู้แช่ให้ครอบคลุมมากขึ้นโดยตั้งเป้าสัดส่วนการตลาดของเครื่องดื่มแบบ เครื่องดื่มน้ำอัดลมในปี 2567 ที่ +/-80% จาก 1H67 ที่ทำได้ประมาณ 78.1% นอกจากนี้โรงงานผลิตขวดแก้วแห่งใหม่ที่ อ.พุนพิน คาดจะเริ่มการผลิตได้ในช่วงเดือน พ.ย. 67 และ HTC จะเริ่มมีการปิดการผลิตบางส่วนในภาคใหญ่ ซึ่งเราคาดว่าต้องติดตามค่าใช้จ่ายการปิดโรงงานบางส่วนที่อาจเกิดขึ้นในปลายปี 2567 ต่อเนื่องไปถึงปี 2568

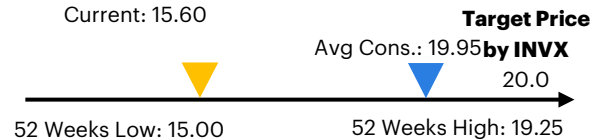
### ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- **กำไรสุทธิ 2Q67 เติบโต YoY ลดลง QoQ** กำไรสุทธิของ HTC ใน 2Q67 ที่ 159 ล้านบาท (+5.8% YoY แต่ -13.1% QoQ) กุดดันจาก SG&A ที่สูงโดยกำไรต่ำกว่าที่เราคาดที่ 180 ล้านบาท รายได้เท่ากับ 2,219 ล้านบาท (+11.8% YoY และ +4.2% QoQ) ด้วยปัจจัยหนุนของการเติบโตของนักท่องเที่ยวในภาคใต้ โดย HTC ยังมีส่วนแบ่งการตลาดของเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ที่ 25.6% และเครื่องดื่มน้ำอัดลมที่ 78.1% อัตราการกำกับไว้ขึ้นต้นอยู่ที่ 42% เพิ่มขึ้น QoQ ลดลงเล็กน้อย YoY SG&A ปรับตัวสูงขึ้นจากต้นทุนค่าขนส่งเพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายของบุคลากรเพิ่มจากการปรับผลตอบแทนและผลประโยชน์ของบริษัท 1H67 HTC มีกำไรสุทธิที่ 342 ล้านบาทลดลง 2.2% YoY
- **ปรับประมาณการ SG&A ปี 2567 เพิ่มขึ้น...เผชิญ low season** ใน 3Q67 เรายังคงมีมุมมองที่เป็นบวกต่อทิศทางกำไรของ HTC ในปี 2567 คงประมาณการกำไรของรายได้ปี 2567 ที่ 5% เท่ากับ 8,161 ล้านบาท โดยมองว่าทิศทางของ 3Q67F จะเผชิญกับช่วง Low season ซึ่งคาดว่าจะยอดขายรวมจะอ่อนตัว QoQ แต่คาดว่ายังคงเติบโต YoY จากช่วงที่ผ่านมาที่มีปรับราคาขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในบาง packaging ขณะที่อัตราการกำกับไว้ขึ้นต้นคาดว่าจะทรงตัวใน 2H67 อย่างไรก็ตามเรามีการปรับสมมติฐานของ SG&A ในปีนี้เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นใน 2Q67 ที่สูงกว่าคาด ดังนั้นหลังจากปรับแล้วประมาณการกำไรสุทธิของเราอยู่ที่ 614 ล้านบาท (+2.4%) ลดลงจากเดิม 10% เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเกิดขึ้นใน 4Q67 ตามฤดูกาลและนโยบายการกระตุ้นการท่องเที่ยวเมืองรอง
- **ความเสี่ยงสำคัญ** คือ การควบคุมต้นทุนทั้งวัตถุดิบและการขนส่ง สภาพภูมิอากาศที่อาจจะผลต่ออุปสงค์ สภาพพร้อมเศรษฐกิจและการฟื้นตัวในปี 2567 สภาวะการแข่งขัน
- HTC ให้ความสำคัญกับ ESG และ Sustainability โดยเริ่มใช้ขวด PET แบบ 100% recycle ใน Coca Cola ขวด 1 ลิตรและขึ้นโรงแก้วใหม่เพื่อปรับเพิ่มการใช้ขวดแก้วของบริษัทที่ปัจจุบันมีสัดส่วน 3% ไปสู่ 10% ในปี 2572
- เราให้คำแนะนำซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว จากเดิมที่ซื้อ สะท้อนสำหรับ Low-season ใน 3Q67 นี้และเราจะพิจารณาคำแนะนำอีกครั้งในช่วง 4Q67 ตามปัจจัยด้านฤดูกาล เราให้ราคาเป้าหมายของปี 2568 ที่ 20.00 บาทต่อหุ้น อิงจากระดับ PER เฉลี่ยที่ 12 เท่า HTC ประกาศเงินปันผลของรอบ 1H67 ที่ 0.48 บาท/หุ้น ขึ้น XD วันที่ 5 กันยายน 2567 คิดเป็นผลตอบแทนที่ 3%

## มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 16



### เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



Source: SETSMART, InnovestX Research

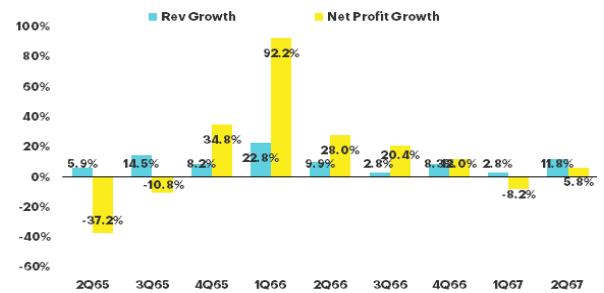
## 2023 Sustainability / 2022 ESG Score

SET ESG Ratings	AA
ESG Bloomberg Score	51.57
Environmental Score	29.84
Social Score	41.17
Governance Score	83.59

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

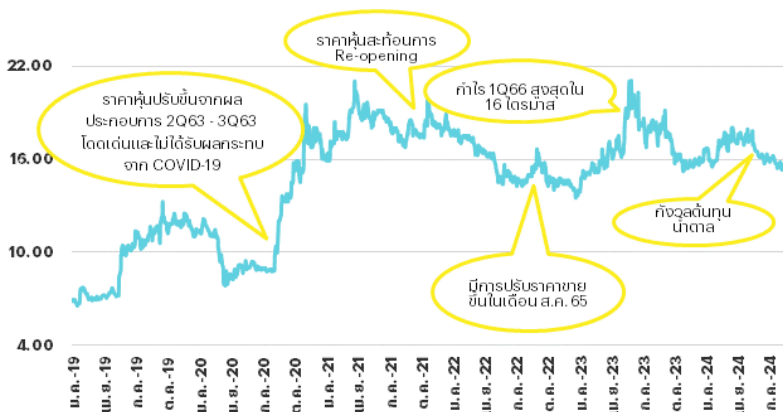
Source Bloomberg Finance L.P.

## Financial highlight



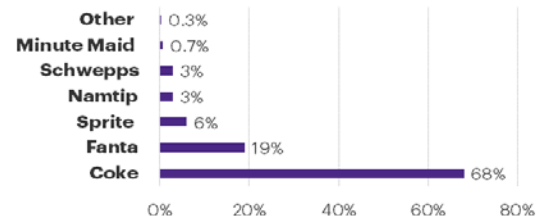
Source: SETSMART, InnovestX Research

## การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



Source: SETSMART, InnovestX Research

## รายได้ปี 1H67 ตาม Brand



Source: Company, InnovestX Research

## EGS Disclosure Score

<b>Bloomberg ESG Score</b>	<b>51.57 (2022)</b>
Rank in Sector	6/57

	<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

### 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)

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

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

## 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) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการนำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

## Financial Statement

### 2Q67 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	%YoY	%QoQ	1H66	1H67	%change
Total revenue	1,985	1,867	1,883	2,129	2,219	11.8	4.2	4,055	4,348	7.2
Cost of goods sold	(1,136)	(1,096)	(1,083)	(1,270)	(1,287)	13.3	1.3	(2,336)	(2,557)	9.4
Gross profit	849	772	800	859	932	9.8	8.5	1,719	1,792	4.2
SG&A	(665)	(616)	(673)	(633)	(737)	10.8	16.3	(1,307)	(1,370)	4.9
Other income/expense	10	12	26	8	8	(17.8)	4.4	20	16	(18.0)
Interest expense	(3)	(3)	(4)	(4)	(5)	52.3	9.3	(5)	(9)	64.1
Corporate tax	(36)	(27)	(19)	(45)	(39)	7.7	(12.8)	(76)	(84)	10.6
Core profit	154	137	130	185	160	3.8	(13.4)	351	345	(1.8)
Extra-ordinary items	(4)	(3)	(15)	(2)	(1)	(76.1)	(48.0)	(2)	(3)	n.m.
Net Profit	150	134	115	183	159	5.8	(13.1)	350	342	(2.2)
EBITDA	194	168	153	234	204	5.2	(12.9)	432	437	1.2
Core EPS (Bt)	0.38	0.34	0.32	0.46	0.40	3.8	(13.4)	0.87	0.86	(1.8)
<b>Financial Ratio (%)</b>										
Gross margin	42.8	41.3	42.5	40.4	42.0			42.4	41.2	
SG&A/Revenue	33.5	33.0	35.7	29.7	33.2			32.2	31.5	
EBITDA margin	9.8	9.0	8.1	11.0	9.2			10.7	10.1	
Net profit margin	7.6	7.2	6.1	8.6	7.2			8.6	7.9	

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	8,576	9,005
Cost of goods sold	(Btmn)	(4,060)	(4,516)	(4,778)	(5,000)	(5,232)
<b>Gross profit</b>	(Btmn)	2,813	3,290	3,390	3,576	3,773
SG&A	(Btmn)	(2,255)	(2,596)	(2,695)	(2,813)	(2,936)
Other income/expense	(Btmn)	42	58	61	64	67
Interest expense	(Btmn)	(8)	(13)	(16)	(23)	(28)
<b>Pre-tax profit</b>	(Btmn)	592	740	739	805	877
Corporate tax	(Btmn)	(95)	(122)	(126)	(145)	(158)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	4	1	1	1	1
<b>Core profit</b>	(Btmn)	501	618	614	660	720
Extra-ordinary items	(Btmn)	(66)	(20)	0	0	0
<b>Net Profit</b>	(Btmn)	435	599	614	660	720
EBITDA	(Btmn)	939	1,091	1,129	1,233	1,341
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	1.25	1.54	1.53	1.64	1.79
Net EPS	(Bt)	1.08	1.49	1.53	1.64	1.79
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	0.76	1.04	1.07	1.15	1.25

**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	1,412	1,619	1,857
Total fixed assets	(Btmn)	4,651	5,224	5,657	6,057	6,427
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	5,915	6,483	7,069	7,676	8,284
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>	2,162	2,554	2,944	3,320	3,669
Paid-up capital	(Btmn)	201	201	201	201	201
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	3,753	3,929	4,126	4,357	4,616

**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	614	660	720
Depreciation and amortization	(Btmn)	311	339	374	406	436
Operating cash flow	(Btmn)	853	1,205	989	1,052	1,145
Investing cash flow	(Btmn)	(666)	(804)	(800)	(800)	(800)
Financing cash flow	(Btmn)	(241)	(467)	(75)	(132)	(202)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	(54)	(65)	114	120	143

**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	8.5	8.9	9.3
EBITDA margin	(%)	13.7	14.0	13.8	14.4	14.9
EBIT margin	(%)	8.7	9.6	9.2	9.6	10.0
Net profit margin	(%)	6.3	7.7	7.5	7.7	8.0
ROE	(%)	11.6	15.2	14.9	15.2	15.6
ROA	(%)	7.4	9.2	8.7	8.6	8.7
Net D/E	(x)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	71.7	59.4	45.8	36.6	32.4
Debt service coverage	(x)	2.8	5.4	5.4	5.8	6.1
Core PER	(x)	13.8	11.2	11.3	10.5	9.6
PBV	(x)	1.8	1.8	1.7	1.6	1.5
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	5.0	5.0
SG&A/Sales	(%)	32.8	33.3	33.0	32.8	32.6

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 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 กฤษณ์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่า 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, 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, TT, 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, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, 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, AAI, ADVANC, AE, 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, 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, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, 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, PPPM, 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, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, 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, TT, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

#### Declared (ได้ประกาศเจตจำนง)

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, PNLON, 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, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, 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, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FM, 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, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, 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, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFN, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PROUD, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, 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, 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, NDR, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMV, 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.