

18 พฤษภาคม 2566

# STOCK NOTE

บมจ. หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)



## บมจ. หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)

### ก่อนไปคิดอะไร

- คาดฤดูร้อนใน 2Q66 จะส่งผลดีต่อยอดขายเครื่องดื่ม อย่างไรก็ตามใน 1Q66 ด้วยฐานยอดขายที่โตเด่นและเป็นฤดูกาลท่องเที่ยวคาดว่าจะเติบโตได้เพียงเล็กน้อย QoQ แต่เติบโตสูง YoY จากฐานต่ำและการปรับราคาขายตั้งแต่ช่วงเดือน สิงหาคม 2565 ขณะที่ภาชน้ำตาลเฟส 3 ที่เริ่มใช้ในเดือน เม.ย. 2566 คาดมีผลกระทบต่อข้างจำกัดจากการขึ้นราคาบางส่วนเพื่อชดเชย

### หลังไปได้อะไร

- HTC ปรับเป้าการเติบโตของรายได้ในปี 2566 ที่ 7-9% จากเดิมที่ 6-8% จากยอดขายที่โตได้ดีกว่าเป้าใน 1Q66 และตั้งเป้าการบันทึกรายได้จากโครงการอสังหาริมทรัพย์ Haven Karnjanavanich ที่ประมาณ 100 ล้านบาท

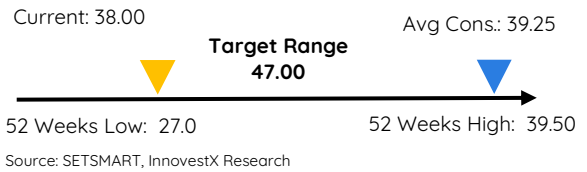
### ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- HTC รายงานกำไรสุทธิของ 1Q66 ที่ 199 ล้านบาท (+92.2% YoY และ +94.5% QoQ) โดยมีรายได้ที่ 2,070 ล้านบาท (+22.8% YoY และ +19% QoQ) ผลบวกจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวเด่นในภาคใต้และกลยุทธ์ทางการขายทั้ง Pack Mix และ Channel Mix รวมทั้งการออกสินค้าใหม่ในกลุ่ม Zero Sugar ในหลายรสชาติ Gross Margin เท่ากับ 42% ดีขึ้น YoY แต่ก่อนตัวลงเล็กน้อย QoQ ระดับ SG&A เท่ากับ 31% ลดลงในส่วน % ทั้ง YoY และ QoQ ด้วยรายได้ที่สูงขึ้นและ Efficiency ที่ดีขึ้น กำไรสุทธิของ 1Q66 คิดเป็น 35% ของเป้าประมาณการกำไรสุทธิที่เรากำไว้ในปีนี้ที่ 579 ล้านบาท (+11% YoY).
- เราคงมุมมองที่เป็นบวกและมีการปรับประมาณการรายได้ของปี 2566 เพิ่มขึ้น 2% เท่ากับ 7,669 ล้านบาท (+9% YoY) สอดคล้องกับเป้าหมายบริษัทที่ตั้งรายได้เติบโต 7-9% ในปีนี้ด้วยกลยุทธ์การออกสินค้าใหม่ในกลุ่ม Zero Sugar และกระจายสินค้าไปในพื้นที่ท่องเที่ยวมากขึ้นและการรักษา Market Share ในกลุ่ม NARTD ที่ 26% สำหรับโครงการอสังหาริมทรัพย์ตั้งเป้ารายได้ 100 ล้านบาท จากปัจจุบันมียอดของประมาณ 70 ล้านบาท เรามีการปรับเป้า Gross margin เฉลี่ยของปี 2566 เพิ่มขึ้นจากระดับต้นทุนบรรจุภัณฑ์ ค่าขนส่งและราคาน้ำมันที่ลดลงและ Economy of Scales ที่เกิดขึ้นจาก 40% เป็น 41.5% ดังนั้นคาดว่ากำไรสุทธิจะทำ new high ได้ที่ 629 ล้านบาท (+45% YoY)
- ความเสี่ยงและความกังวล ต้นทุนวัตถุดิบหลักราคาผันผวน สภาพภูมิอากาศ เงินเฟ้อและความเชื่อมั่นผู้บริโภคภายในประเทศที่ยังประปราย
- คงคำแนะนำ ซื้อ HTC โดยหลังจากปรับประมาณการกำไรสุทธิเราได้ราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 47 บาท/หุ้น จากเดิมที่ 36 บาท/หุ้น อิงจาก PER ที่ 15 เท่า (+1SD) เราชอบที่ HTC เป็นหุ้นที่มีสินค้าและ Brand ชัดเจน สภาพคล่องทางการเงินแข็งแกร่ง จ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอและให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลประมาณ 5% ต่อปี

## มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 10



## เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้

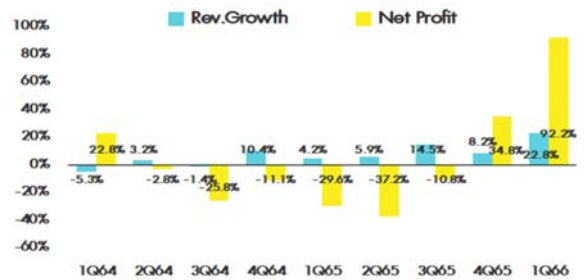


## 2022 Sustainability / 2021 ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
ESG Bloomberg Score (Total)	42.74
Environmental Score	10.81
Social Score	33.68
Governance Score	83.59

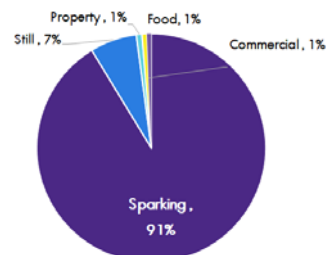
Source Bloomberg Finance L.P.

## Financial highlight



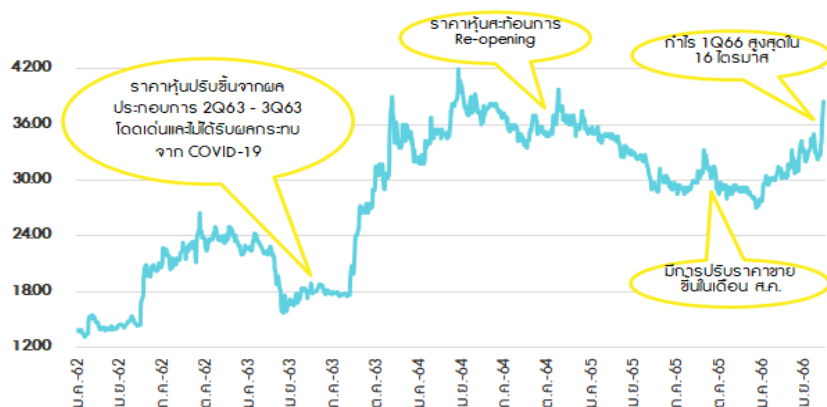
Source: SETSMART, InnovestX Research

## โครงสร้างรายได้ 1Q66



Source: Company, InnovestX Research

## การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



Source: SETSMART, InnovestX Research

## นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เติมพร ตันติวิวัฒน์

0-2949-1020 | termpom.tantivivat@scb.co.th

### EGS Disclosure Score

<b>Bloomberg ESG Score</b>	<b>42.74 (2021)</b>
Rank in Sector	6/55

	<b>CG Rating 0-5</b>	<b>DJSI</b>	<b>SETTHSI</b>	<b>THSI</b>
HTC	4	No	Yes	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- HTC ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อหน่วยการผลิตลง 10% ภายในปี 2568 สำหรับแผนระยะสั้น และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกแบบสัมบูรณ์ลงอย่างน้อย 25% ภายในปี 2573 เมื่อเทียบกับปีฐาน 2558 ตามนโยบายของกลุ่มธุรกิจโคคา-โคลา
- HTC มีการใช้พลังงานหมุนเวียน เช่น พลังงานแสงอาทิตย์เพื่อผลิตพลังงานไฟฟ้า เปลี่ยนแหล่งพลังงานจากน้ำมันเตาเป็นก๊าซ LPG ใช้ NGV แทนน้ำมันดีเซลในการขนส่ง เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม รวมทั้งลดต้นทุนในการจัดซื้อพลังงานจากบุคคลภายนอก

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- HTC มีการเปิดเผยคำตอบแก่คนพิเศษสำหรับผู้บริหารระดับสูงรวมถึง CEO
- HTC มีรายละเอียดนโยบายต่อต้านการทุจริตอย่างเป็นทางการเผยแพร่บนเว็บไซต์
- HTC มีการจัดทำประมวลจริยบรรณและจริยธรรมทางธุรกิจอย่างเป็นทางการ และฝึกอบรมพนักงานให้เข้าใจจริยบรรณทางธุรกิจ
- 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

	2020	2021
<b>ESG Disclosure Score</b>	<b>39.49</b>	<b>42.74</b>
<b>Environment</b>	<b>2.08</b>	<b>10.81</b>
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	No	No
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Renewable Energy Use	n.a.	n.a.
<b>Social</b>	<b>32.65</b>	<b>33.68</b>
Number of Employees - CSR	2,214.00	2,153.00
Human Rights Policy	Yes	Yes
Policy Against Child Labor	Yes	Yes
Equal Opportunity Policy	Yes	Yes
Business Ethics Policy	No	No
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	12
Indep Directors	5	5
% Indep Directors	42	42
Board Duration (Years)	3	3
# Board Meetings	5	7
Board Mtg Attendance (%)	92	98

Source: Bloomberg Finance L.P.

### Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

## Financial Statement

### Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	%YoY	%QoQ
Total revenue	1,686	1,806	1,817	1,739	2,070	22.8	19.0
Cost of goods sold	(1,026)	(1,096)	(1,108)	(998)	(1,200)	17.0	20.2
Gross profit	660	710	709	741	870	31.9	17.5
SG&A	(547)	(577)	(586)	(618)	(641)	17.3	3.7
Other income/expense	12	6	16	11	10	(18.8)	(8.9)
Interest expense	(3)	(3)	(2)	(2)	(2)	(20.6)	9.3
Corporate tax	(19)	(18)	(25)	(33)	(40)	110.6	20.1
Core profit	104	118	113	100	197	89.8	96.6
Extra-ordinary items	(0)	(1)	(2)	2	2	n.m.	3.8
Net Profit	104	117	111	102	199	92.2	94.5
EBITDA	125	139	139	133	238	90.7	79.2
Core EPS (Bt)	0.52	0.59	0.56	0.50	0.98	89.8	96.6
<b>Financial Ratio (%)</b>							
Gross margin	39.1	39.3	39.0	42.6	42.0		
SG&A/Revenue	32.4	32.0	32.3	35.6	31.0		
EBITDA margin	7.4	7.7	7.6	7.7	11.5		
Net profit margin	6.2	6.5	6.1	5.9	9.6		

Source: Company data, InnovestX Research

## Financial Statement Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Total revenue	(Btmn)	6,518	7,048	7,669	8,168	8,699
Cost of goods sold	(Btmn)	(3,893)	(4,229)	(4,487)	(4,762)	(5,054)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,625</b>	<b>2,820</b>	<b>3,183</b>	<b>3,406</b>	<b>3,645</b>
SG&A	(Btmn)	(2,010)	(2,328)	(2,458)	(2,601)	(2,753)
Other income/expense	(Btmn)	27	44	40	42	44
Interest expense	(Btmn)	(13)	(9)	(21)	(26)	(29)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>629</b>	<b>526</b>	<b>744</b>	<b>821</b>	<b>906</b>
Corporate tax	(Btmn)	(95)	(95)	(119)	(115)	(127)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	2	4	4	5	5
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>535</b>	<b>435</b>	<b>629</b>	<b>710</b>	<b>784</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>535</b>	<b>435</b>	<b>629</b>	<b>710</b>	<b>784</b>
EBITDA	(Btmn)	951	847	1,108	1,219	1,336
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>2.66</b>	<b>2.17</b>	<b>3.13</b>	<b>3.53</b>	<b>3.90</b>
Net EPS	(Bt)	2.66	2.17	3.13	3.53	3.90
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>1.83</b>	<b>1.52</b>	<b>2.20</b>	<b>2.48</b>	<b>2.74</b>

## Balance Sheet

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Total current assets	(Btmn)	1,224	1,264	1,432	1,551	1,684
Total fixed assets	(Btmn)	4,204	4,651	5,047	5,413	5,751
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>5,428</b>	<b>5,915</b>	<b>6,479</b>	<b>6,964</b>	<b>7,435</b>
Total loans	(Btmn)	220	321	321	321	321
Total current liabilities	(Btmn)	944	1,203	1,235	1,297	1,367
Total long-term liabilities	(Btmn)	870	959	1,167	1,322	1,438
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>1,814</b>	<b>2,162</b>	<b>2,402</b>	<b>2,619</b>	<b>2,805</b>
Paid-up capital	(Btmn)	201	201	201	201	201
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>3,614</b>	<b>3,753</b>	<b>4,077</b>	<b>4,345</b>	<b>4,630</b>

## Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Core Profit	(Btmn)	535	435	629	710	784
Depreciation and amortization	(Btmn)	309	311	343	373	401
Operating cash flow	(Btmn)	847	956	988	1,069	1,173
Investing cash flow	(Btmn)	(276)	(734)	(734)	(734)	(734)
Financing cash flow	(Btmn)	(446)	(152)	(104)	(294)	(390)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>125</b>	<b>70</b>	<b>150</b>	<b>41</b>	<b>49</b>

## Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Gross margin	(%)	40.3	40.0	41.5	41.7	41.9
Operating margin	(%)	9.4	7.0	9.5	9.9	10.3
EBITDA margin	(%)	14.6	12.0	14.4	14.9	15.4
EBIT margin	(%)	9.8	7.6	10.0	10.4	10.8
Net profit margin	(%)	8.2	6.2	8.2	8.7	9.0
ROE	(%)	14.8	11.6	15.4	16.3	16.9
ROA	(%)	9.9	7.4	9.7	10.2	10.5
Net D/E	(x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Interest coverage	(x)	49.6	57.0	37.0	33.1	32.1
Debt service coverage	(x)	4.1	2.6	3.2	3.5	3.8
Core PER	(x)	14.3	17.5	12.1	10.8	9.7
PBV	(x)	2.1	2.0	1.9	1.8	1.7
Payout Ratio	(%)	68.7	70.2	70.2	70.2	70.2

## Main Assumption

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Sales Growth	(%YoY)	1.4	8.1	8.8	6.5	6.5
SG&A/Sales	(%)	30.8	33.0	32.0	31.8	31.6

Source: Company data, InnovestX Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) ไม่ได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้อง กับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีซี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์รี่ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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 2022 Companies with CG Rating

### Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDM, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EP, EPG, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCO, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STGC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TFCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

### Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

### Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MUD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NPL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

### 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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

### Anti-corruption Progress Indicator

#### Certified (ได้รณรงค์แล้ว)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, 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, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCO, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROS, PSH, PSL, PTC, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, 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, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

#### Declared (ไม่ทำจรรยาบรรณ)

AAI, AH, ASW, BGGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

#### N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDM, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CP, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TACC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPCS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, XPG, YGG, YONG

### Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.