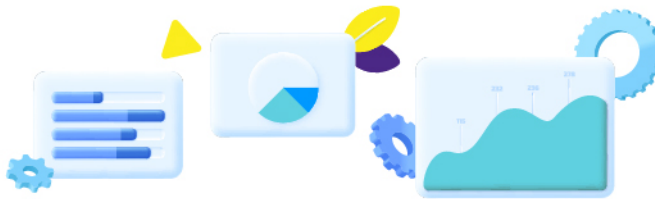


9 มิถุนายน 2568

STOCK NOTE

บมจ. หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)



บมจ. หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)

กลยุทธ์การลงทุน

เราคงคำแนะนำ ชื่อ HTC โดยมีราคาเป้าหมายใหม่ที่ 18.00 บาทต่อหุ้น แม้มองว่าผลประกอบการของปี 2568 จะโดนกดดันจากการบริโภคและจำนวนนักท่องเที่ยวที่อ่อนตัวแต่เรามอง HTC เป็นหุ้น Defensive ที่ฐานกำไรยังแข็งแกร่ง มีการจ่ายเงินปันผลในระดับสูงและธุรกิจมีความชัดเจนและจะฟื้นเร็วตามฤดูกาล

ก่อนไปคิดอะไร

จากผลประกอบการของ 1Q68 ที่มีกำไรสุทธิ 182 ล้านบาททรงตัว YoY แต่อ่อนตัว QoQ ขณะที่ผลกระทบจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เริ่มลดลงในช่วงท้ายไตรมาส รวมไปถึงผลจากแผ่นดินไหวที่ทำให้นักท่องเที่ยวบางส่วนปรับแผนเดินทางมาไทย ทำให้เราคาดว่ายอดขายของ 2Q68 ซึ่งเป็น High Season จะได้รับแรงกดดัน รวมไปถึงการปรับใช้ภาชนะน้ำตาลเฟส 4 ในเดือน เมษายน ที่ผ่านมามะจะกดดันทั้งต้นทุนและค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นบางส่วน

หลังไปคิดอะไร

- **HTC ปรับเป้าหมายได้ปี 2568 ลงเป็นไม่เติบโตจากเป้าหมายที่ 5-7%** จากจำนวนนักท่องเที่ยวในพื้นที่ได้ที่ลดลงต่อเนื่อง YTD และลดลงมาในช่วงต้น 2Q68 ในกรอบ 10-14% YoY รวมไปถึงการใช้จ่ายของผู้บริโภคในภูมิภาคที่ลดลงทั้งจากเศรษฐกิจและสภาพภูมิอากาศ ทำให้ HTC มีการปรับเป้าหมายได้ของปี 2568 ลงอยู่ในกรอบ 0 ถึง -3% YoY จากเป้าหมายที่มองการเติบโตที่ 5-7% ในเชิงของจำนวน (volume) คาดว่าจะลดลง 2-5% YoY กลยุทธ์การเติบโตในปีนี้ยังคงเน้นการกระจาย cooler เพิ่มใน TT รวมถึงการเพิ่มจำนวนร้านค้า และการเน้นการใช้ขวดแก้ว โดยจะออก SKU ใหม่ในกลุ่มแพนด้าในขวดแก้ว ขณะที่การปรับขึ้นราคาขายในปีนี้เป็นแผนที่ถูกชะลอออกไปเนื่องจากอุปสงค์ที่ยังอ่อนตัว ดังนั้นคาดว่าภาชนะน้ำตาลที่เพิ่มขึ้นจะกดดันที่ gross margin เล็กน้อย แต่จะสามารถชดเชยได้ด้วยต้นทุนเรซินที่ลดลงจากปริมาณการใช้ที่บางลง และส่วนผสมของสัดส่วนขวดแก้ว
- **ปรับลดประมาณการกำไรปี 2568 ลง 4%** เราปรับลดประมาณการรายได้ของปี 2568 ลง 4.7% เท่ากับ 8,176 ล้านบาท (ทรงตัว YoY) สะท้อนอุปสงค์ที่คาดว่าจะอ่อนตัวในช่วง 2Q-3Q และคาด gross margin เฉลี่ยปี 2568 ที่ 41.8% (อ่อนตัวกว่า 42.7% ในปี 2567) สะท้อนค่าใช้จ่ายด้านภาชนะน้ำตาลที่สูงขึ้นและ economy of scale ที่จะลดลง ดังนั้นคาดว่ากำไรสุทธิของปี 2568 หลังการปรับประมาณการจะอยู่ที่ 608 ล้านบาท (+1%) ลดลงจากเดิม 4% และคาดว่าทิศทางของผลประกอบการ 2Q68 จะทรงตัว YoY แม้นยอดขายจะอ่อนตัวลงแต่การควบคุม SG&A จะทำได้ดีขึ้นและจะลดลง QoQ จากยอดขายที่ลดลง
- **ความเสี่ยงสำคัญ** สภาพภูมิอากาศที่อาจจะมีผลต่ออุปสงค์ สภาพรวมเศรษฐกิจและการท่องเที่ยว รวมถึงจำนวนนักท่องเที่ยว และสภาวะการแข่งขัน
- **ประเด็น ESG :** HTC อยู่ใน SET ESG Ratings ของปี 2567 ที่ระดับ AA โดยบริษัทให้ความสำคัญสิ่งแวดล้อมโดยเริ่มใช้ขวด PET แบบ 100% recycle ใน Coca Cola ขวด 1 ลิตรและขึ้นโรงแก้วใหม่เพื่อรับเพิ่มการใช้ขวดแก้วของบริษัทที่ปัจจุบันมีสัดส่วน 3% ไปสู่ 10% ในปี 2572 เพื่อขยะประเด็นสังคม มีแนวทางปฏิบัติด้านมนุษยชน และธรรมาภิบาล มี CG Rating ที่ 5 ดาวและต่อต้านการคอร์รัปชัน
- เราคงคำแนะนำ ชื่อ ราคาเป้าหมายของปี 2568 ที่ 18.00 บาทต่อหุ้น ลดลงจาก 20.00 บาทต่อหุ้น อิงจากระดับ PER เฉลี่ยที่ 12 เท่า โดยเรามองว่า HTC เป็นหุ้นที่ Defensive และมีผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจเกินกว่า 6% ต่อปี

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

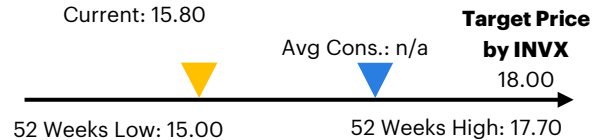


Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 19



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



Source: SETSMART, InnovestX Research

2024 Sustainability / 2023 ESG Score

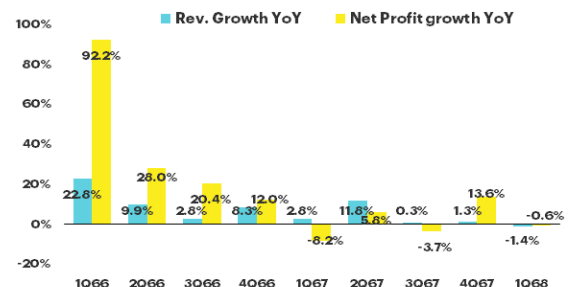
SET ESG Ratings	AA
Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	2.80 9/58
Environmental Score and Rank	3.19 7/58
Social Score and Rank	1.10 9/58
Governance Score and Rank	4.58 11/58

ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG

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

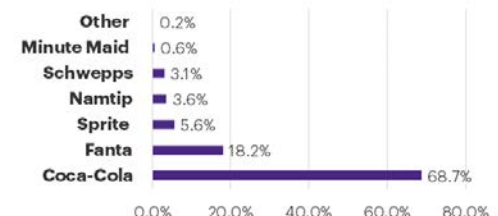
Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

รายได้ 1Q68 ตาม Brand



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เต็มพร ตันติวัฒน์

0-2 793-9018 | termporn.t@innovestx.co.th

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	2.80 (2023)
Rank in Sector	9/58

	CG Rating	DJSI	SETESG	SET ESG Ratings
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 พลังงานแสงอาทิตย์ เพื่อผลิต พลังงานไฟฟ้า เปลี่ยนแหล่งพลังงานจากน้ำมันเตาเป็นก๊าซ LPG ใช้ NGV แทนน้ำมันดีเซลในการขนส่ง เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม รวมทั้งลดต้นทุนในการจัดซื้อพลังงานจากบุคคลภายนอก

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ในปี 2566 หาดทิพย์ได้จัดอบรมและสนับสนุนพนักงาน 196 หลักสูตร แบ่งเป็น 5 ประเภท ได้แก่ หลักสูตรวัฒนธรรมองค์กร หลักสูตรระบบคุณภาพ ความปลอดภัย และสิ่งแวดล้อม หลักสูตรพัฒนากิจกรรมการทำงาน หลักสูตรพัฒนาทักษะผู้บังคับบัญชา หลักสูตรความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กร ชั่วโมจบรมเฉลี่ยสำหรับพนักงานชายอยู่ที่ 1.79 ชั่วโมง/คน/ปี และพนักงานหญิงอยู่ที่ 3.00 ชั่วโมง/คน/ปี หาดทิพย์มุ่งมั่นที่จะสนับสนุนการศึกษาและการเติบโตในอาชีพของพนักงาน โดยบริษัทฯ เปิดโอกาสให้พนักงานได้ศึกษาต่อในระดับที่สูงขึ้น ส่งผลให้ประสิทธิภาพในการปฏิบัติงานดีขึ้นและสามารถนำความรู้ไปประยุกต์ใช้ให้เกิดประโยชน์ต่อองค์กร ในปี 2566 หาดทิพย์ได้มอบทุนการศึกษาระดับปริญญาตรี จำนวน 1 ทุน และปริญญาโท จำนวน 5 ทุน

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- HTC มีการเปิดเผยคำตอบแทนพิเศษสำหรับผู้บริหารระดับสูงรวมถึง CEO
- HTC มีรายละเอียดนโยบายต่อต้านการทุจริตอย่างเป็นทางการเผยแพร่บนเว็บไซต์
- HTC มีการจัดทำประมวลจริยบรรณและจรรยาบรรณทางธุรกิจอย่างเป็นทางการ และฝึกอบรมพนักงานให้เข้าใจจรรยาบรรณทางธุรกิจ
- HTC เปิดช่องทางสำหรับการร้องเรียนบนเว็บไซต์ และรายงานประจำปี รวมถึงให้ความคุ้มครองผู้แจ้งเบาะแส
- ข้อมูล ณ 31 ธันวาคม 2566 มีจำนวนกรรมการบริษัท 14 คน โดย 14.29% เป็นสัดส่วนกรรมการบริษัทที่เป็นผู้หญิง
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่เป็นบุคคลในครอบครัวเดียวกัน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	2.54	2.80
Environment Financial Materiality Score	2.56	3.19
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	9	11
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	6	7
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	59	58
Carbon per Unit of Production ('000 of GHG)	—	—
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	55	58
Hazardous Waste ('000 metric tonnes)	0	0
Total Water Withdrawal ('000 of cubic meters)	624	613
Social Financial Materiality Score	0.97	1.10
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	25.00	26.00
Anti-Bribery Ethics Policy	Yes	Yes
Employee Turnover (%)	13.18	9.30
Governance Financial Materiality Score	4.53	4.38
Board Size (persons)	14	14
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	11	11
Board Meeting Attendance (%)	75	92
Number of Women on Board (persons)	2	2
Number of Independent Directors (persons)	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

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

Financial Statement

1Q68 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	%YoY	%QoQ
Total revenue	2,129	2,219	1,873	1,908	2,100	(1.4)	10.0
Cost of goods sold	(1,270)	(1,287)	(1,115)	(989)	(1,215)	(4.3)	22.9
Gross profit	859	932	758	920	885	3.0	(3.8)
SG&A	(633)	(737)	(615)	(778)	(662)	4.5	(14.9)
Other income/expense	8	8	16	27	13	60.7	(53.5)
Interest expense	(4)	(5)	(5)	(8)	(8)	96.9	9.7
Corporate tax	(45)	(39)	(32)	(32)	(45)	0.1	39.5
Core profit	185	160	122	129	182	(1.3)	41.4
Extra-ordinary items	(2)	(1)	7	1	(0)	(75.1)	n.m.
Net Profit	183	159	129	130	182	(0.6)	39.5
EBITDA	234	204	159	169	236	0.7	39.6
Core EPS (Bt)	0.46	0.40	0.30	0.32	0.45	(1.3)	41.4
Financial Ratio (%)							
Gross margin	40.4	42.0	40.5	48.2	42.1		
SG&A/Revenue	29.7	33.2	32.8	40.8	31.5		
EBITDA margin	11.0	9.2	8.5	8.8	11.2		
Net profit margin	8.6	7.2	6.9	6.8	8.7		

Source: Company data, InnovestX Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total revenue	(Btmn)	7,806	8,130	8,176	8,421	8,674
Cost of goods sold	(Btmn)	(4,516)	(4,660)	(4,758)	(4,884)	(5,014)
Gross profit	(Btmn)	3,290	3,470	3,418	3,537	3,660
SG&A	(Btmn)	(2,596)	(2,763)	(2,690)	(2,754)	(2,819)
Other income/expense	(Btmn)	58	59	62	65	69
Interest expense	(Btmn)	(13)	(21)	(30)	(25)	(28)
Pre-tax profit	(Btmn)	740	744	759	823	882
Corporate tax	(Btmn)	(122)	(148)	(152)	(165)	(176)
Equity a/c profits	(Btmn)	0	0	0	0	0
Minority interests	(Btmn)	1	0	0	0	0
Core profit	(Btmn)	618	596	608	659	706
Extra-ordinary items	(Btmn)	(20)	6	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	599	602	608	659	706
EBITDA	(Btmn)	1,091	1,158	1,213	1,282	1,370
Core EPS	(Bt)	1.54	1.48	1.51	1.64	1.76
Net EPS	(Bt)	1.49	1.50	1.51	1.64	1.76
DPS	(Bt)	1.04	1.05	1.06	1.15	1.23

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Total current assets	(Btmn)	1,259	1,292	1,876	2,011	2,080
Total fixed assets	(Btmn)	5,224	6,022	5,906	6,278	6,623
Total assets	(Btmn)	6,483	7,315	7,782	8,289	8,703
Total loans	(Btmn)	191	299	299	299	299
Total current liabilities	(Btmn)	1,365	1,714	1,816	1,890	1,973
Total long-term liabilities	(Btmn)	1,189	1,478	1,657	1,857	1,944
Total liabilities	(Btmn)	2,554	3,192	3,473	3,747	3,917
Paid-up capital	(Btmn)	201	201	201	201	201
Total equity	(Btmn)	3,929	4,123	4,309	4,542	4,786

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Core Profit	(Btmn)	618	596	608	659	706
Depreciation and amortization	(Btmn)	339	392	423	433	460
Operating cash flow	(Btmn)	1,205	1,090	1,057	1,076	1,151
Investing cash flow	(Btmn)	(804)	(961)	(800)	(800)	(800)
Financing cash flow	(Btmn)	(467)	(137)	249	(233)	(382)
Net cash flow	(Btmn)	(65)	(9)	506	43	(31)

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Gross margin	(%)	42.2	42.7	41.8	42.0	42.2
Operating margin	(%)	8.9	8.7	8.9	9.3	9.7
EBITDA margin	(%)	14.0	14.2	14.8	15.2	15.8
EBIT margin	(%)	9.6	9.4	9.7	10.1	10.5
Net profit margin	(%)	7.7	7.4	7.4	7.8	8.1
ROE	(%)	15.2	14.6	14.1	14.5	14.7
ROA	(%)	9.2	8.2	7.8	7.9	8.1
Net D/E	(x)	0.2	0.2	0.1	0.2	0.2
Interest coverage	(x)	59.4	35.7	25.9	33.3	32.3
Debt service coverage	(x)	5.4	3.6	3.7	3.9	4.2
Core PER	(x)	10.3	10.7	10.5	9.6	9.0
PBV	(x)	1.6	1.5	1.5	1.4	1.3
Payout Ratio	(%)	69.8	70.1	70.1	70.1	70.1

Main Assumption

FY December 31	Unit	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Sales Growth	(%YoY)	13.6	4.1	0.6	3.0	3.0
SG&A/Sales	(%)	33.3	34.0	32.9	32.7	32.5

Source: Company data, InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะหฺ 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANII, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIL, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดกฎหมายอาญา เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BRS, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.