



# Stock Note

บมจ. หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)

24 มิถุนายน 2569



## บมจ. หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)

HTC ยังคงครองส่วนแบ่งตลาด NARTD อันดับ 1 ในภาคใต้ที่ 23% โดยได้อานิสงส์จากการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวและมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ หนุนเป้าหมายยอดขายปี 2569 เติบโต 3-4% สำหรับแนวโน้ม 2Q69 คาดยอดขายโต 5-8% YoY แต่กำไรสุทธิอาจทรงตัว YoY และลดลง QoQ จากแรงกดดันด้านต้นทุนที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคากาสดันดันดังกล่าวจะเริ่มเบาบางลงในช่วง 2H69 ส่งผลให้ปริมาณการกำไรสุทธิทั้งปีฟื้นตัวเติบโตได้ 9% YoY อยู่ที่ 621 ล้านบาท คงคำแนะนำ Outperform ราคาเป้าหมายของปี 2569 ที่ 18.50 บาทต่อหุ้น อิงจากระดับ PER เฉลี่ยที่ 12 เท่า โดยเรามองว่า HTC เป็นหุ้นที่ Defensive และมีผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ

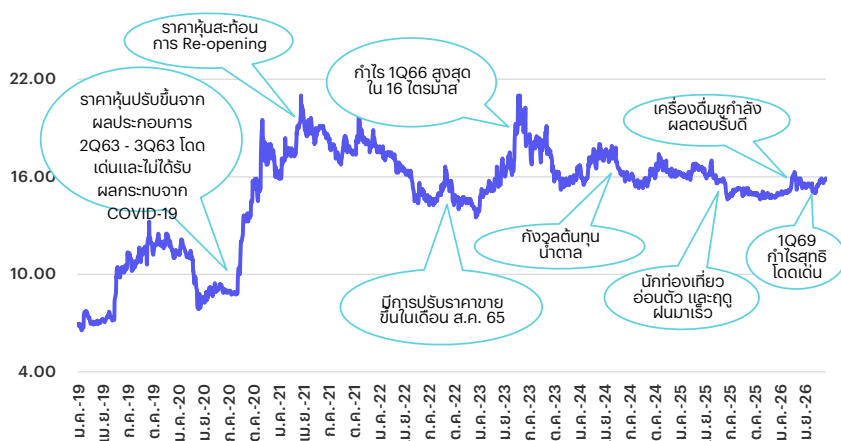
### ก่อนไปคิดอะไร

- ตามปัจจัยด้านฤดูกาลการขายเครื่องดื่มของ 2Q คาดว่าจะอ่อนตัว QoQ อย่างไรก็ตามหนุนด้วยปัจจัยบวกด้านสภาพอากาศที่ร้อนและคาดว่าจะร้อนอย่างต่อเนื่อง และประเด็นบวกของการกระตุ้นการบริโภคทั้งนโยบายภาครัฐ และเทศกาลบอลโลก คาดจะส่งผลบวกต่อยอดขายของปีนี้ได้

### หลังไปได้อะไร

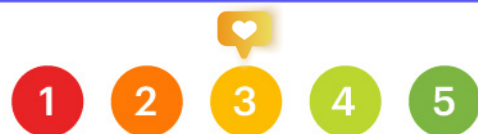
- NARTD ได้ปัจจัยหนุนการเติบโต** ด้วยประเด็นสนับสนุนการการเติบโตของมูลค่าตลาดของ Non-Alcoholic Ready to Drink (NARTD) ในปี 2569 มีหลายปัจจัยทั้งจำนวนนักท่องเที่ยวที่คาดว่าจะฟื้นตัวได้ช่วงฤดูกาลการท่องเที่ยว สภาพอากาศที่ร้อนและผลจากเอลนีโญ รวมถึงนโยบายกระตุ้นจากภาครัฐ ทำให้คาดว่าจากปี 2568 ที่มูลค่าตลาดภาคได้ลดลง 2.3% YoY ในปี 2569 จะกลับมาเป็นบวกได้ HTC ยังคงมีส่วนแบ่งการตลาดที่อันดับที่ 1 ที่ประมาณ 23% จากกลยุทธ์การเพิ่มตู้แช่และกระจายสินค้าทั้งในตลาด TT และ MT ขณะที่สัดส่วนการตลาดของเครื่องดื่ม Sparkling ในภาคใต้ยังคงอยู่ที่ 77% คงลำดับที่ 1
- มองเป้าหมายเติบโตของยอดขายที่ไม่น้อยกว่า 3-4% และโอกาสการปรับเป้าเพิ่มขึ้น** ปี 2569 HTC ตั้งเป้าหมายยอดขายรวมเติบโตประมาณ 3-4% โดยเป็นการเติบโตจาก sales volume ที่ 2-3% โดยนอกจากปัจจัยบวกจากราคาขายเฉลี่ยที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นทั้งจากส่วนของสินค้าใหม่ที่มีราคาสูงขึ้น และการปรับ pack size รวมถึงยอดขายที่ได้ปัจจัยหนุนจากอุปสงค์ที่เติบโตจากหลายปัจจัยและการรับผลิตเครื่องดื่ม (made-to-order) ที่คาดว่าจะมียอดเติบโตได้ YoY
- เบื้องต้นคงประมาณการปี 2569 ที่คาดว่าจะกำไรสุทธิเติบโต 9% YoY** เราคงคาดการณ์ได้ที่ 8,405 ล้านบาท เติบโต 2% YoY ซึ่งอ่อนตัวกว่าประมาณการของ HTC เล็กน้อยและเราคาดว่ารายได้ส่วน made-to-order มีโอกาสสูงกว่าประมาณการที่เราตั้งไว้ ขณะที่อัตราการกำไรขั้นต้นคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 41.5% อ่อนตัวลงจาก 42.2% โดยเราเพิ่มสัดส่วนของต้นทุนที่คาดว่าจะมีโอกาสสูงขึ้นในปี อย่างไรก็ตามแรงกดดันของต้นทุนคาดว่าจะเบาบางลงในช่วง 2H69 ดังนั้นคาดว่าจะกำไรสุทธิที่ 621 ล้านบาท เติบโต 9% YoY ทิศทางของ 2Q69 คาดยอดขายเติบโตในช่วง 5-8% YoY แต่ลดลง QoQ และระดับอัตราการกำไรกำไรคาดว่าจะลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ดังนั้นคาดว่าจะกำไรสุทธิจะทรงตัว YoY แต่ลดลงจากฐานสูง QoQ
- ประเด็น ESG :** HTC อยู่ใน SET ESG Ratings ของปี 2568 ที่ระดับ AA โดยบริษัทให้ความสำคัญสิ่งแวดล้อมโดยเริ่มใช้ขวด PET แบบ 100% recycle ใน Coca Cola ขวด 1 ลิตรและขึ้นโรงแก้วใหม่เพื่อปรับเปลี่ยนการใช้ขวดแก้วของบริษัทที่ปัจจุบันมีสัดส่วน 3% ไปสู่ 10% ในปี 2572 และตั้งเป้าหมายการจัดการก๊าซเรือนกระจกระยะยาว Net Zero ภายในปี 2593

## การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

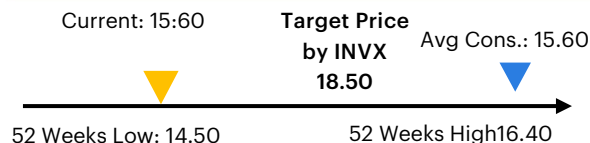


Source: SETSMART, Company data, InnovestX Investment Strategy & Research

## มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 23



### เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



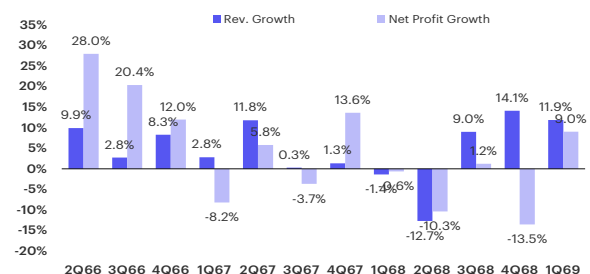
Source: SETSMART, InnovestX Investment Strategy & Research

## 2025 Sustainability / 2024 ESG Score

| SET ESG Ratings                            | AA   |       |
|--------------------------------------------|------|-------|
| Bloomberg ESG Score and Rank in the sector |      |       |
| ESG Score and Rank                         | 2.91 | 15/58 |
| Environmental Score and Rank               | 3.27 | 9/58  |
| Social Score and Rank                      | 0.99 | 16/58 |
| Governance Score and Rank                  | 4.89 | 11/58 |

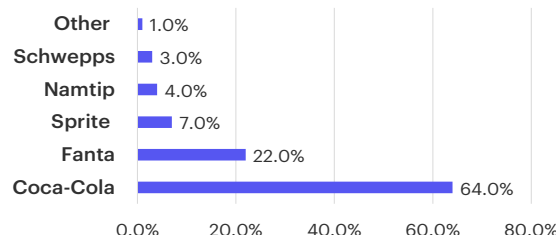
Source Bloomberg Finance L.P.

## Financial highlight



Source: SETSMART, Company data, InnovestX Investment Strategy & Research

## สัดส่วนรายได้ของปี 1Q69



Source: Company data, InnovestX Investment Strategy & Research

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เติมพร ตันติวัฒน์  
0-2793-9018 | termporn.t@innovestx.co.th



ESG Ratings and Indices

|                                           |             |
|-------------------------------------------|-------------|
| Bloomberg ESG Financial Materiality Score | 2.91 (2024) |
| Rank in Sector                            | 15/58       |

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- มุ่งสู่ Net Zero ภายในปี 2593 และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1, 2, 3 ลง 42% ภายในปี 2573
- พัฒนาผลิตภัณฑ์คาร์บอนต่ำ เช่น กุ้งคาร์บอนต่ำ และเพิ่มการใช้พลังงานหมุนเวียนในกระบวนการผลิต HTC มีการใช้ พลังงานหมุนเวียน พลังงานแสงอาทิตย์ เพื่อผลิต พลังงานไฟฟ้า เปลี่ยนแหล่งพลังงานจากน้ำมันเตาเป็นก๊าซ LPG ใช้ NGV แทนน้ำมันดีเซลในการขนส่ง เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม รวมทั้งลดต้นทุนในการจัดซื้อพลังงานจากบุคคลภายนอก
- บริหารจัดการขยะและของเสียลดห่วงโซ่คุณค่า พร้อมฟื้นฟูระบบนิเวศทางทะเลผ่านกลยุทธ์ SeaChange®

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- จรรยาบรรณธุรกิจ: กำหนดนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชันในทุกรูปแบบ (Zero Tolerance) และมีช่องทางรับเรื่องร้องเรียน (Whistleblowing) ที่ปลอดภัยและเป็นความลับ
- ความปลอดภัยทางไซเบอร์: ยกระดับการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล (PDPA) และระบบความปลอดภัยของข้อมูลสารสนเทศ เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการโจมตีทางไซเบอร์
- ห่วงโซ่อุปทานที่รับผิดชอบ: การประเมินคู่ค้าด้านความยั่งยืน (Supplier ESG Assessment) โดยคู่ค้าหลักต้องผ่านเกณฑ์มาตรฐานด้านสิ่งแวดล้อมและสังคมที่บริษัทกำหนด 100%
- ข้อมูล ณ 31 ธันวาคม 2568 มีจำนวนกรรมการบริษัท 14 คน โดย 14.29% เป็นสัดส่วนกรรมการบริษัทที่เป็นผู้หญิง
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดเป็นบุคคลเดียวกัน
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่เป็นบุคคลในครอบครัวเดียวกัน
- ประธานกรรมการไม่เป็นผู้บริหารสูงสุด

|     | CG Rating | DJBIC | SETESG | SET ESG Ratings |
|-----|-----------|-------|--------|-----------------|
| HTC | 5         | No    | Yes    | AA              |

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- ยกระดับคุณภาพชีวิตชุมชน ลดความเหลื่อมล้ำทางการศึกษา และดูแลความปลอดภัยอาชีวอนามัยพนักงาน
- เสริมสร้างศักยภาพบุคลากรผ่านโครงการ Upskill & Reskill เพื่อเตรียมความพร้อมต่อการเปลี่ยนแปลงของธุรกิจ
- สิทธิมนุษยชนและแรงงาน: เน้นการตรวจสอบสิทธิมนุษยชนอย่างรอบด้าน (HRDD) ตลอดห่วงโซ่อุปทาน ไม่ใช่แค่ในองค์กรตนเอง เพื่อให้มั่นใจว่าคู่ค้าไม่มีการใช้แรงงานบังคับหรือแรงงานเด็ก
- โภชนาการและสุขภาพ: การพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีคุณค่าทางโภชนาการสูง (Healthy Living) เช่น การลดปริมาณโซเดียมและน้ำตาลในผลิตภัณฑ์อาหารสำเร็จรูป
- การพัฒนาชุมชน: สนับสนุนอาชีพให้เกษตรกรรายย่อยและชุมชนรอบสถานประกอบการ เพื่อสร้างรายได้ที่ยั่งยืนและลดความเหลื่อมล้ำ

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

|                                                      | 2024  | 2025  |
|------------------------------------------------------|-------|-------|
| ESG Financial Materiality Score                      | 2.91  | —     |
| Environment Financial Materiality Score              | 3.27  | —     |
| GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)                     | 16    | 16    |
| GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)      | 13    | 12    |
| GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)                     | 50    | 41    |
| Carbon per Unit of Production ('000 of GHG)          | 0     | —     |
| Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)       | 36    | —     |
| Hazardous Waste ('000 metric tonnes)                 | 0     | 0     |
| Total Water Withdrawal ('000 of cubic meters)        | 674   | 670   |
| Social Financial Materiality Score                   | 0.99  | —     |
| Human Rights Policy                                  | Yes   | No    |
| Consumer Data Protection Policy                      | Yes   | No    |
| Women in Workforce (%)                               | 25.50 | 25.18 |
| Anti-Bribery Ethics Policy                           | Yes   | No    |
| Employee Turnover (%)                                | 8.07  | 10.20 |
| Governance Financial Materiality Score               | 4.89  | —     |
| Board Size (persons)                                 | 14    | 14    |
| Number of Non Executive Directors on Board (persons) | 11    | 11    |
| Board Meeting Attendance (%)                         | 94    | 98    |
| 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 ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านบรรษัทภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลของแต่ละบริษัท



## Financial Statement

### 1Q69 Earnings Reviews

| FY December 31 (Btmn)      | 1Q68    | 2Q68    | 3Q68    | 4Q68    | 1Q69    | %YoY   | %QoQ   |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| Total revenue              | 2,100   | 1,938   | 2,042   | 2,178   | 2,349   | 11.9   | 7.9    |
| Cost of goods sold         | (1,215) | (1,111) | (1,170) | (1,281) | (1,360) | 11.9   | 6.2    |
| Gross profit               | 885     | 828     | 872     | 897     | 989     | 11.8   | 10.2   |
| SG&A                       | (662)   | (661)   | (735)   | (783)   | (747)   | 12.8   | (4.6)  |
| Other income/expense       | 13      | 35      | 37      | 26      | 1       | (92.2) | (96.1) |
| Interest expense           | (8)     | (10)    | (11)    | (12)    | (11)    | 32.7   | (5.5)  |
| Corporate tax              | (45)    | (34)    | (31)    | (22)    | (49)    | 9.4    | 124.4  |
| Core profit                | 182     | 159     | 131     | 107     | 183     | 0.4    | 71.9   |
| Extra-ordinary items       | (0)     | (16)    | (0)     | 6       | 15      | n.m.   | 145.1  |
| Net Profit                 | 182     | 143     | 131     | 113     | 198     | 9.0    | 75.9   |
| EBITDA                     | 236     | 202     | 173     | 140     | 243     | 3.2    | 73.7   |
| Core EPS (Bt)              | 0.45    | 0.39    | 0.33    | 0.27    | 0.46    | 0.4    | 71.9   |
| <b>Financial Ratio (%)</b> |         |         |         |         |         |        |        |
| Gross margin               | 42.1    | 42.7    | 42.7    | 41.2    | 42.1    |        |        |
| SG&A/Revenue               | 31.5    | 34.1    | 36.0    | 35.9    | 31.8    |        |        |
| EBITDA margin              | 11.2    | 10.4    | 8.5     | 6.4     | 10.3    |        |        |
| Net profit margin          | 8.7     | 7.4     | 6.4     | 5.2     | 8.4     |        |        |

Source: Company data, InnovestX Investment Strategy & Research



## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

| FY December 31       | Unit   | 2567    | 2568F   | 2569F   | 2570F   | 2571F   |
|----------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Total revenue        | (Btmn) | 8,130   | 8,258   | 8,405   | 8,741   | 9,091   |
| Cost of goods sold   | (Btmn) | (4,660) | (4,777) | (4,917) | (5,113) | (5,318) |
| Gross profit         | (Btmn) | 3,470   | 3,481   | 3,488   | 3,627   | 3,773   |
| SG&A                 | (Btmn) | (2,763) | (2,841) | (2,782) | (2,876) | (2,973) |
| Other income/expense | (Btmn) | 59      | 110     | 115     | 121     | 127     |
| Interest expense     | (Btmn) | (21)    | (40)    | (45)    | (49)    | (52)    |
| Pre-tax profit       | (Btmn) | 744     | 710     | 777     | 823     | 875     |
| Corporate tax        | (Btmn) | (148)   | (131)   | (155)   | (165)   | (175)   |
| Equity a/c profits   | (Btmn) | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Minority interests   | (Btmn) | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| Core profit          | (Btmn) | 596     | 579     | 621     | 659     | 700     |
| Extra-ordinary items | (Btmn) | 6       | (10)    | 0       | 0       | 0       |
| Net Profit           | (Btmn) | 602     | 568     | 621     | 659     | 700     |
| EBITDA               | (Btmn) | 1,158   | 1,209   | 1,266   | 1,332   | 1,411   |
| Core EPS             | (Bt)   | 1.48    | 1.44    | 1.55    | 1.64    | 1.74    |
| Net EPS              | (Bt)   | 1.50    | 1.41    | 1.55    | 1.64    | 1.74    |

### Balance Sheet

| FY December 31              | Unit   | 2567  | 2568F | 2569F | 2570F | 2571F |
|-----------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Total current assets        | (Btmn) | 1,292 | 1,636 | 1,780 | 1,822 | 1,904 |
| Total fixed assets          | (Btmn) | 6,022 | 6,202 | 6,224 | 6,570 | 6,891 |
| Total assets                | (Btmn) | 7,315 | 7,838 | 8,004 | 8,392 | 8,795 |
| Total loans                 | (Btmn) | 299   | 304   | 305   | 305   | 305   |
| Total current liabilities   | (Btmn) | 1,714 | 1,657 | 1,659 | 1,736 | 1,823 |
| Total long-term liabilities | (Btmn) | 1,478 | 1,938 | 1,880 | 1,967 | 2,044 |
| Total liabilities           | (Btmn) | 3,192 | 3,596 | 3,539 | 3,703 | 3,867 |
| Paid-up capital             | (Btmn) | 201   | 201   | 201   | 201   | 201   |
| Total equity                | (Btmn) | 4,123 | 4,242 | 4,465 | 4,689 | 4,928 |

### Cash Flow Statement

| FY December 31                | Unit   | 2567  | 2568F | 2569F | 2570F | 2571F |
|-------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Core Profit                   | (Btmn) | 596   | 579   | 621   | 659   | 700   |
| Depreciation and amortization | (Btmn) | 392   | 436   | 445   | 459   | 484   |
| Operating cash flow           | (Btmn) | 1,090 | 797   | 1,050 | 1,095 | 1,165 |
| Investing cash flow           | (Btmn) | (961) | (800) | (800) | (800) | (800) |
| Financing cash flow           | (Btmn) | (137) | 512   | (462) | (355) | (392) |
| Net cash flow                 | (Btmn) | (9)   | 509   | (212) | (60)  | (27)  |

### Key Financial Ratios

| FY December 31        | Unit | 2567 | 2568F | 2569F | 2570F | 2571F |
|-----------------------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| Gross margin          | (%)  | 42.7 | 42.2  | 41.5  | 41.5  | 41.5  |
| Operating margin      | (%)  | 8.7  | 7.8   | 8.4   | 8.6   | 8.8   |
| EBITDA margin         | (%)  | 14.2 | 14.6  | 15.1  | 15.2  | 15.5  |
| EBIT margin           | (%)  | 9.4  | 9.1   | 9.8   | 10.0  | 10.2  |
| Net profit margin     | (%)  | 7.4  | 6.9   | 7.4   | 7.5   | 7.7   |
| ROE                   | (%)  | 14.6 | 13.4  | 13.9  | 14.0  | 14.2  |
| ROA                   | (%)  | 8.2  | 7.3   | 7.8   | 7.8   | 8.0   |
| Net D/E               | (x)  | 0.2  | 0.3   | 0.2   | 0.3   | 0.3   |
| Interest coverage     | (x)  | 35.7 | 18.5  | 18.4  | 17.7  | 17.8  |
| Debt service coverage | (x)  | 3.6  | 3.4   | 3.6   | 3.8   | 4.0   |
| Core PER              | (x)  | 10.3 | 10.6  | 9.9   | 9.3   | 8.8   |
| PBV                   | (x)  | 1.5  | 1.4   | 1.4   | 1.3   | 1.2   |
| Payout Ratio          | (%)  | 70.1 | 70.0  | 70.0  | 70.0  | 70.0  |

### Main Assumption

| FY December 31 | Unit   | 2567 | 2568F | 2569F | 2570F | 2571F |
|----------------|--------|------|-------|-------|-------|-------|
| Sales Growth   | (%YoY) | 4.1  | 1.6   | 1.8   | 4.0   | 4.0   |
| SG&A/Sales     | (%)    | 34.0 | 34.4  | 33.1  | 32.9  | 32.7  |

Source: Company data, InnovestX Investment Strategy & 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 บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) 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) (“ธนาคาร”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ 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 ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



## CG Rating 2025 Companies with CG Rating

### Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCTION, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRCP, IT, ITC, ITTEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF\*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SGT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TACP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

### Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH\*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD\*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO\*, COCOCO, COMAN\*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI\*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN\*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP\*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC\*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI\*, SWC, TAE, TFM, TIDLO\*, TIPCO, TITLE, TK, TKN\*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL\*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE\*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

### Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN\*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET\*, DOD, DPAINT, DV8, EA\*, EASON, ECF\*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL\*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO\*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SINGAR, SINGB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG\*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC\*, TRU, TSE, TSR\*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIUK, WORK, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีอำนาจการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดประกอบด้วย

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีอำนาจการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คําสั่ง มติคณะกรรมกร หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

### Anti-corruption Progress Indicator Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRCP, ITC, ITTEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPC, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

### Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCTION, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

### N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KGC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIY, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLO, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, 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 May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.