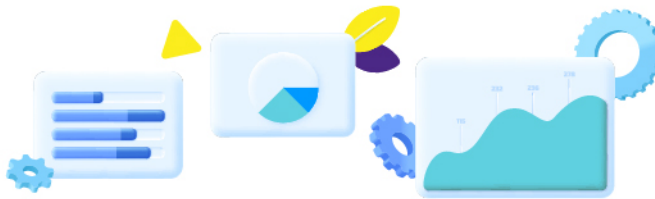


24 กุมภาพันธ์ 2568

# STOCK NOTE

บมจ. ศรีน่านพร มาร์เก็ตติ้ง



## บมจ. ศรีนันทาพร มาร์เก็ตติ้ง

### กลยุทธ์การลงทุน

- เราคาดว่า SNNP จะเติบโตต่อเนื่องได้ในปี 2568 หนุนจากยอดขายในประเทศเวียดนามที่เห็นสัญญาณฟื้นตัวตั้งแต่ปลายปี 2567 ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้รายได้จากต่างประเทศในปี 2568 กลับมาเติบโตได้ 15-20% ขณะที่ยอดขายในประเทศคาดว่าจะสามารถเติบโตต่อเนื่องเป็นหลักเดียว ประกอบกับการคุมต้นทุนที่ดีและการออกสินค้าใหม่ต่อเนื่องจะหนุนให้กำไรสุทธิปี 2568 ทำฐาน New High ได้ เราคาดว่าราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 17.60 บาทต่อหุ้น ด้วย PER ที่ -1SD ที่ 24 เท่า และ SNNP ประกาศเงินปันผลของ 2H67 ที่ 0.35 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 7 พ.ค. 68 Yield ที่ 2.9%
- กำไรสุทธิปี 2567 ตามคาด** ใน 4Q67 SNNP มีกำไรสุทธิที่ 168 ล้านบาท (+1.8% YoY และ 2.9% QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ โดยรายได้ใน 4Q67 อยู่ที่ 1,613 ล้านบาท (-1.6% YoY แต่เติบโต 16.1% QoQ) โดยมีสัดส่วนรายได้จากในประเทศที่ 78% มูลค่ายอดขายเติบโต 13.5% YoY และ 8.9% QoQ ขณะที่ยอดขายต่างประเทศทยอยลดลง 33% YoY แต่เติบโต 52% QoQ เกิดจากความผันผวนของยอดขายในประเทศเวียดนาม อัตราการกำกับไร้นั้นต้นทรงตัวที่ระดับสูงที่ 29.9% ขณะที่ SG&A สูงตามคาดจากการทำการส่งเสริมการขาย ดังนั้นในปี 2567 ยอดรายได้รวมที่ 5,948 ล้านบาท (-1.1% YoY) เป็นไปตามคาดและได้ปัจจัยหนุนจาก Gross margin ที่เพิ่มขึ้น ทำให้กำไรสุทธิเติบโตได้เล็กน้อยที่ 651 ล้านบาท เติบโต 2.4% ทำ New High
- คาดปี 2568 ทำ New High ต่อเนื่อง** ในมุมมองของเรา แม้มองว่าเป้าที่บริษัทตั้งไว้ค่อนข้างท้าทายแต่คาดว่าปีนี้ SNNP จะเติบโตต่อเนื่องด้วยแรงหนุนจากยอดขายต่างประเทศ การเติบโตต่อเนื่องของยอดขายในประเทศ และการทำการส่งเสริมการขาย ซึ่งคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของรายได้ อย่างชัดเจนในช่วง 2Q68 นี้ ดังนั้น เบื้องต้นคงประมาณการรายได้ปี 2568 ที่ 6,286 ล้านบาท เติบโต 6% และกำไรสุทธิเติบโต 8% เท่ากับ 708 ล้านบาท

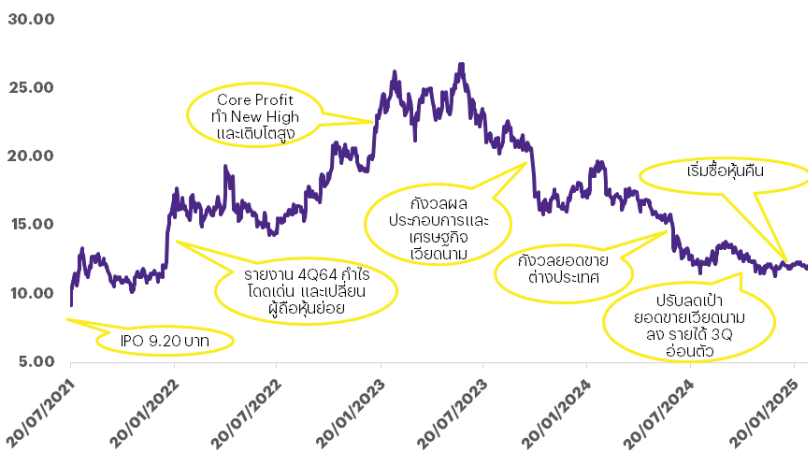
### ก่อนไปคิดอะไร

คาดการณ์การกลับมาเติบโตของยอดขายจากประเทศเวียดนามในปี 2568 หลังจากการมีการแก้ปัญหาของการจัดจำหน่าย และคาดว่าจะการออกสินค้าใหม่ในประเทศจะต่อยอดการเติบโตของยอดขายได้ และประเมินว่าหากตัดปัจจัยด้านฤดูกาลออกไปแนวโน้มผลประกอบการในปี 2568 จะเติบโตทุกไตรมาสในเชิง YoY

### หลังไปได้อะไร

- เป้าปี 2568 ของบริษัทค่อนข้างท้าทาย** ในปี 2568 SNNP ตั้งเป้าหมายรายได้รวมเติบโต 15% มาจากในประเทศ 10% ต่างประเทศ 25% นำหนักหลักๆมาจากการฟื้นตัวของยอดขายในประเทศเวียดนามตั้งเป้าเติบโตกว่า 56% ซึ่งมองเป้าจากเวียดนามที่ใกล้เคียงกับปี 2566 ที่ประมาณ 780 ล้านบาท และคงเป้าการควบคุมต้นทุนและอัตราการกำกับไร้นั้นต้นไว้ใกล้เคียงปีก่อนที่ 30% รวมไปถึงการเร่งของสินค้าใหม่ตั้งแต่ 1 มี.ค. นี้
- ความเสี่ยง** : การบริหารต้นทุนและความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบ การบริหารโรงงานในต่างประเทศ ความผันผวนของค่าเงินและเศรษฐกิจในต่างประเทศ และการบริโภคที่ฟื้นตัวช้า
- SNNP ประกาศซื้อหุ้นคืนไม่เกิน 640 ล้านบาท จำนวนหุ้นไม่เกิน 40 ล้านหุ้นเพื่อบริหารทางการเงิน คิดเป็นสัดส่วน 4.17% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ระยะเวลาดำเนินการ 23 ธ.ค. 2024 - 20 มิ.ย. 2025 ซึ่งถึงวันที่ 20 ก.พ. SNNP ได้ซื้อหุ้นคืนแล้วทั้งหมด 35.05 ล้านหุ้นที่เหลือหุ้นละ 11.98 บาท
- SNNP อยู่ใน SET ESG Ratings ปี 2567 ที่ระดับ A จากเดิมที่ไม่มี ratings โดย ด้านสิ่งแวดล้อมบริษัทมุ่งเน้นด้านการลดก๊าซเรือนกระจก เน้นใช้บรรจุภัณฑ์ที่นำกลับมาใช้ใหม่หรือย่อยสลายได้ตามธรรมชาติ ด้านสังคมเน้นเรื่องสิทธิมนุษยชนและสุขภาพของผู้บริโภค

## การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

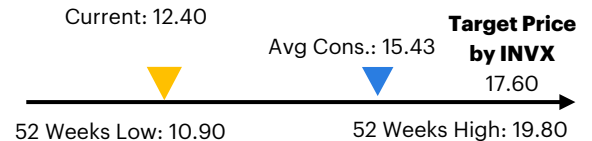


Source: SETSMART, InnovestX Research

## มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 34



## เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



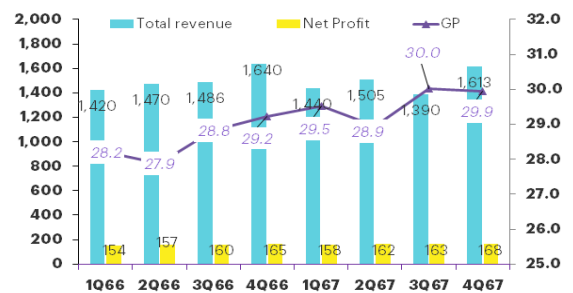
Source: SETSMART, InnovestX Research

## 2024 Sustainability / 2023 ESG Score

|                                                   |      |
|---------------------------------------------------|------|
| SET ESG Ratings                                   | A    |
| <b>Bloomberg ESG Score and Rank in the sector</b> |      |
| ESG Score and Rank                                | n.a. |
| Environmental Score and Rank                      | n.a. |
| Social Score and Rank                             | n.a. |
| Governance Score and Rank                         | n.a. |

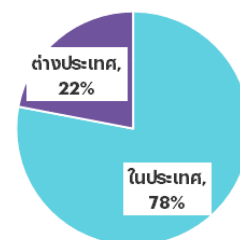
Source Bloomberg Finance L.P.

## Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

## สัดส่วนรายได้ของ 2024



Source: Company, InnovestX Research

**นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์**  
เติมพร ต้นติววัฒน์  
0-2949-1020 | termporn.t@innovestx.co.th

## ESG Ratings and Indices

| Bloomberg ESG Financial Materiality Score | n.a. |
|-------------------------------------------|------|
| Rank in Sector                            | n.a. |

|      | CG Rating | DJSI | SETESG | SET ESG Ratings |
|------|-----------|------|--------|-----------------|
| SNNP | 5         | No   | Yes    | A               |

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- การใช้พลังงานหมุนเวียนจากโครงการแผงพลังงานแสงอาทิตย์ 2,350,587 KWH (2563: 2,318,787 KWH) เพิ่มขึ้น ร้อยละ 1.37
- ประเมินความเสี่ยงคู่ค้า ด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล ผ่านการสัมภาษณ์ ร้อยละ 100 ของคู่ค้าใหม่
- เพื่อลดผลกระทบเชิงลบต่อสิ่งแวดล้อมและสร้างความตระหนักให้แก่พนักงานในการอนุรักษ์ทรัพยากรทางธรรมชาติที่ต้องดำรงไว้ให้แก่คนรุ่นหลัง ปัจจุบันโรงงานของบริษัท อยู่ในอุตสาหกรรมสีเขียว (Green Industry) ระดับ 2 และ ระดับ 3 โดยบริษัทฯ มีเป้าหมายที่จะพัฒนาให้ทุกโรงงานเป็นอุตสาหกรรมสีเขียวระดับ 4 ภายในปี พ.ศ. 2567

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- จ่ายค่าตอบแทนและผลประโยชน์ที่เป็นธรรมต่อพนักงานจัดทำแนวปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม
- สภาพการทำงานที่มีความปลอดภัยและให้ความสำคัญกับความเป็นอยู่ที่ดี โอกาสความก้าวหน้าในอาชีพ
- เป้าหมายการดำเนินงานในปี 2565 - 2567 : กำหนดนโยบายสิทธิมนุษยชนอย่างเป็นทางการและได้รับการอนุมัติจากผู้บริหาร
- จำนวนการเกิดเหตุการณ์ที่มีการใช้แรงงานภาคบังคับ การใช้แรงงานเด็ก ข้อร้องเรียนเกี่ยวกับสิทธิมนุษยชนจะต้องเป็นศูนย์

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับบรรษัทภิบาล (G)

- กำหนดและสอบทานนโยบายเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ ของบริษัทฯ ตามหลักธรรมาภิบาล ความรับผิดชอบต่อสังคม การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน และหลักจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจ เป็นต้น และจัดให้มีการบังคับใช้นโยบายต่างๆ และหลักจรรยาบรรณดังกล่าว อย่างมีประสิทธิภาพ
- เข้าอบรมหลักสูตรของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ที่เกี่ยวกับกรรมการอย่าง น้อย 1 หลักสูตร อันได้แก่ Director Accreditation Program (DAP) หรือหลักสูตร Director Certification Program (DCP) หรือ เทียบเท่าเพื่อการเพิ่มทักษะความสามารถในการปฏิบัติงาน
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566
- จำนวนกรรมการบริษัทรวม 9 คน สัดส่วนที่เป็นผู้หญิง 22.2%
- ประธานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ
- ประธานกรรมการไม่เป็นผู้บริหารสูงสุด
- ประธานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดไม่เป็นบุคคลในครอบครัวเดียวกัน

### ESG Financial Materiality Score and Disclosure Score

|                                         | 2023 |
|-----------------------------------------|------|
| ESG Financial Materiality Score         | n.a. |
| Environment Financial Materiality Score | n.a. |
| Social Financial Materiality Score      | n.a. |
| Governance Financial Materiality Score  | n.a. |

Source: Bloomberg Finance L.P.

#### Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่น ข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลเปิดเผยของบริษัท

## Financial Statement

### 4Q67F Earnings Preview

| FY December 31 (Btmn)      | 4Q66    | 1Q67    | 2Q67    | 3Q67  | 4Q67    | %YoY   | %QoQ   | 2023    | 2024    | %YoY    |
|----------------------------|---------|---------|---------|-------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Total revenue              | 1,640   | 1,440   | 1,505   | 1,390 | 1,613   | (1.6)  | 16.1   | 6,016   | 5,948   | -1.1%   |
| Cost of goods sold         | (1,161) | (1,015) | (1,070) | (972) | (1,130) | (2.7)  | 16.2   | (4,298) | (4,187) | -2.6%   |
| <b>Gross profit</b>        | 479     | 425     | 436     | 417   | 483     | 0.8    | 15.8   | 1,718   | 1,760   | 2.5%    |
| SG&A                       | (271)   | (236)   | (238)   | (220) | (273)   | 1.0    | 24.2   | (925)   | (968)   | 4.6%    |
| Other income/expense       | 4       | 18      | 7       | 8     | 3       | (19.4) | (59.2) | 34      | 36      | n.m.    |
| Interest expense           | 3       | 2       | 3       | 4     | 3       | (3.1)  | (34.9) | 8       | 12      | n.m.    |
| <b>Pre-tax profit</b>      | 215     | 209     | 208     | 209   | 215     | 0.1    | 3.0    | 834     | 841     | 0.8%    |
| Corporate tax              | (33)    | (40)    | (33)    | (29)  | (35)    | 6.7    | 21.2   | (152)   | (137)   | -9.8%   |
| Equity a/c profits         | (1)     | 2       | 2       | (2)   | (2)     | n.m    | n.m    | 4       | (1)     | -128.1% |
| <b>Core profit</b>         | 165     | 158     | 162     | 163   | 168     | 1.8    | 2.9    | 636     | 651     | 2.4%    |
| Extra-ordinary items       | 0       | 0       | 0       | 0     | 0       | 0.0    | 0.0    | 0       | 0       | 0.0%    |
| <b>Net Profit</b>          | 165     | 158     | 162     | 163   | 168     | 1.8    | 2.9    | 636     | 651     | 2.4%    |
| EBITDA                     | 202     | 197     | 197     | 199   | 208     | 3.1    | 4.5    | 792     | 801     | 1.2%    |
| <b>Core EPS (Bt)</b>       | 0.17    | 0.16    | 0.17    | 0.17  | 0.17    | 1.8    | 2.9    | 0.66    | 0.68    | 2.4%    |
| <b>Financial Ratio (%)</b> |         |         |         |       |         |        |        |         |         |         |
| Gross margin               | 29.2    | 29.5    | 28.9    | 30.0  | 29.9    |        |        | 28.6    | 29.6    |         |
| SG&A/Revenue               | 16.5    | 16.4    | 15.8    | 15.8  | 17.0    |        |        | 15.4    | 16.3    |         |
| EBITDA margin              | 12.3    | 13.7    | 13.1    | 14.3  | 12.9    |        |        | 13.2    | 13.5    |         |
| Net profit margin          | 10.1    | 10.9    | 10.8    | 11.8  | 10.4    |        |        | 10.6    | 10.9    |         |

Source: Company data, InnovestX Research

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

| FY December 31        | Unit        | 2566    | 2567    | 2568F   | 2569F   | 2570F   |
|-----------------------|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Total revenue         | (Btmn)      | 6,016   | 5,948   | 6,286   | 6,589   | 6,908   |
| Cost of goods sold    | (Btmn)      | (4,298) | (4,187) | (4,400) | (4,613) | (4,836) |
| <b>Gross profit</b>   | (Btmn)      | 1,718   | 1,761   | 1,886   | 1,977   | 2,073   |
| SG&A                  | (Btmn)      | (925)   | (968)   | (1,006) | (1,054) | (1,105) |
| Other income/expense  | (Btmn)      | 34      | 36      | 37      | 38      | 39      |
| Interest expense      | (Btmn)      | (8)     | (12)    | (22)    | (30)    | (35)    |
| <b>Pre-tax profit</b> | (Btmn)      | 819     | 816     | 895     | 931     | 971     |
| Corporate tax         | (Btmn)      | (152)   | (137)   | (176)   | (185)   | (193)   |
| Equity a/c profits    | (Btmn)      | (35)    | (27)    | (14)    | (8)     | (8)     |
| Minority interests    | (Btmn)      | 4       | (1)     | 3       | 3       | 3       |
| <b>Core profit</b>    | (Btmn)      | 636     | 651     | 708     | 741     | 773     |
| Extra-ordinary items  | (Btmn)      | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| <b>Net Profit</b>     | (Btmn)      | 636     | 651     | 708     | 741     | 773     |
| EBITDA                | (Btmn)      | 964     | 975     | 1,064   | 1,119   | 1,171   |
| <b>Core EPS</b>       | <b>(Bt)</b> | 0.66    | 0.68    | 0.74    | 0.77    | 0.81    |
| Net EPS               | (Bt)        | 0.66    | 0.68    | 0.74    | 0.77    | 0.81    |
| <b>DPS</b>            | <b>(Bt)</b> | 0.48    | 0.60    | 0.65    | 0.68    | 0.71    |

### Balance Sheet

| FY December 31              | Unit          | 2566  | 2567  | 2568F | 2569F | 2570F |
|-----------------------------|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Total current assets        | (Btmn)        | 2,575 | 2,974 | 3,121 | 3,283 | 3,381 |
| Total fixed assets          | (Btmn)        | 2,650 | 2,546 | 2,631 | 2,710 | 2,783 |
| <b>Total assets</b>         | <b>(Btmn)</b> | 5,225 | 5,520 | 5,752 | 5,993 | 6,164 |
| Total loans                 | (Btmn)        | 232   | 656   | 656   | 731   | 731   |
| Total current liabilities   | (Btmn)        | 1,370 | 1,681 | 1,755 | 1,852 | 1,874 |
| Total long-term liabilities | (Btmn)        | 392   | 308   | 334   | 363   | 395   |
| <b>Total liabilities</b>    | <b>(Btmn)</b> | 1,763 | 1,989 | 2,089 | 2,215 | 2,269 |
| Paid-up capital             | (Btmn)        | 480   | 480   | 480   | 480   | 480   |
| <b>Total equity</b>         | <b>(Btmn)</b> | 3,463 | 3,532 | 3,664 | 3,779 | 3,896 |

### Cash Flow Statement

| FY December 31                | Unit          | 2566  | 2567  | 2568F | 2569F | 2570F |
|-------------------------------|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Core Profit                   | (Btmn)        | 636   | 651   | 708   | 741   | 773   |
| Depreciation and amortization | (Btmn)        | 173   | 173   | 161   | 167   | 173   |
| Operating cash flow           | (Btmn)        | 450   | 351   | 1,026 | 812   | 846   |
| Investing cash flow           | (Btmn)        | (194) | (91)  | (240) | (240) | (240) |
| Financing cash flow           | (Btmn)        | (299) | (226) | (576) | (551) | (656) |
| <b>Net cash flow</b>          | <b>(Btmn)</b> | (42)  | 35    | 210   | 21    | (50)  |

### Key Financial Ratios

| FY December 31        | Unit | 2566  | 2567 | 2568F | 2569F | 2570F |
|-----------------------|------|-------|------|-------|-------|-------|
| Gross margin          | (%)  | 28.6  | 29.6 | 30.0  | 30.0  | 30.0  |
| Operating margin      | (%)  | 13.2  | 13.3 | 14.0  | 14.0  | 14.0  |
| EBITDA margin         | (%)  | 16.0  | 16.4 | 16.9  | 17.0  | 17.0  |
| EBIT margin           | (%)  | 13.7  | 13.9 | 14.6  | 14.6  | 14.6  |
| Net profit margin     | (%)  | 10.6  | 10.9 | 11.3  | 11.2  | 11.2  |
| ROE                   | (%)  | 18.4  | 18.4 | 19.3  | 19.6  | 19.8  |
| ROA                   | (%)  | 12.2  | 11.8 | 12.3  | 12.4  | 12.5  |
| Net D/E               | (x)  | 0.1   | 0.2  | 0.1   | 0.1   | 0.1   |
| Interest coverage     | (x)  | 103.9 | 64.2 | 41.7  | 32.0  | 28.4  |
| Debt service coverage | (x)  | 4.0   | 1.5  | 1.6   | 1.3   | 1.3   |
| Core PER              | (x)  | 18.0  | 17.5 | 16.1  | 15.4  | 14.8  |
| PBV                   | (x)  | 3.5   | 3.5  | 3.3   | 3.2   | 3.1   |
| Payout Ratio          | (%)  | 72.8  | 88.5 | 88.5  | 88.5  | 88.5  |

### Main Assumption

| FY December 31 | Unit   | 2566 | 2567  | 2568F | 2569F | 2570F |
|----------------|--------|------|-------|-------|-------|-------|
| Sales Growth   | (%YoY) | 8.3  | (1.1) | 5.7   | 4.8   | 4.8   |
| SG&A/Sales     | (%)    | 14.8 | 16.1  | 16.0  | 16.0  | 16.0  |

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 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 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, ITTEL, 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, SMPK, 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, THANAI, 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.

\*บริษัทหรือธนาคารหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

### Anti-corruption Progress Indicator

#### Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

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, BCH, 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, ITEL, 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, SMPK, 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, UVCOM, 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, ECL, 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, 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, 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, NANO, NPK, NRE, 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, RPH, RSP, RSXYZ, 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, 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 October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.