

HIGH  
CONVICTION

innovest<sup>x</sup>  
A Subsidiary of SCBX Group

12 มีนาคม 2567

# STOCK NOTE

บมจ. เอ็นฟอร์ช ซีเคียว

# SECURE

## มมจ. เอ็นฟอร์ซ ซีเคียว

### บทสรุป

• เรายังคงชอบ SECURE เนื่องจากธุรกิจหลักของบริษัทอยู่ในอุตสาหกรรมที่เติบโตอย่างต่อเนื่องและราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ 13.1x PE ปี 2567 ซึ่งอยู่ในระดับที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรที่ 16.6% อยู่ที่ 107 ล้านบาทและเป็นการทำจุดสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยที่ประมาณการของเรามีโอกาสที่จะเห็น Upside ด้วยเช่นกัน คงคำแนะนำซื้อราคาเป้าหมาย 18 บาทต่อหุ้นอิง 17x PE ปี 2567

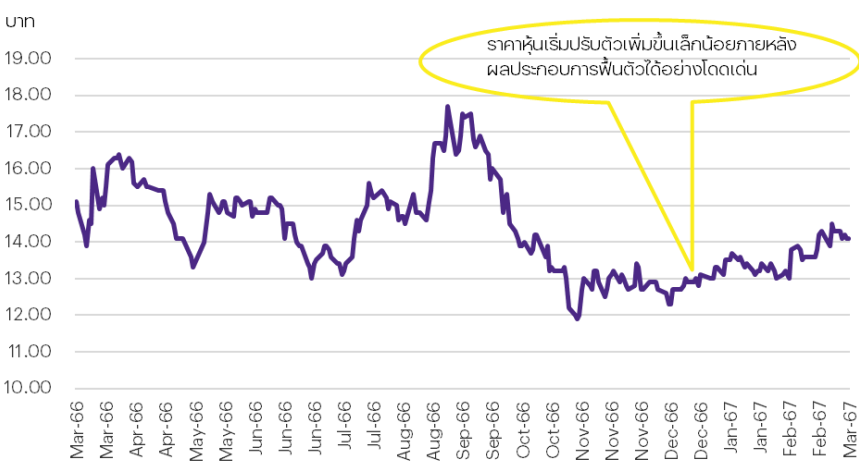
### ปัจจัยกระตุ้น

- **ปัจจัยกระตุ้น#1: ผลประกอบการ 1Q67 มีโอกาสกลับมาเติบโต YoY** เราคาดว่า จะเห็นการปรับตัวลดลง QoQ เนื่องจากปัจจัยฤดูกาล แต่ YoY นั้นคาดว่าจะมีโอกาสดูดีขึ้นจากปีก่อนได้ จากที่ก่อนหน้านี้เราคาดว่าน่าจะลดลงเนื่องจากฐานที่สูงในปีที่แล้วจาก Pent-up demand ภายหลังสถานการณ์ Chip shortage ที่ดีขึ้น แต่ด้วยความต้องการทางด้าน Cybersecurity ที่ยังคงต้องอย่างต่อเนื่องทำให้ภาพรวมรายได้ยังเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง
- **ปัจจัยกระตุ้น#2: มีโอกาสเห็น Upside บนประมาณการปี 2567** ปี 2566 บริษัทมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 92 ล้านบาทเติบโต 66.7% YoY ซึ่งถือว่าเป็นระดับ Record high ของบริษัท ปัจจัยขับเคลื่อนมาจากการเติบโตของรายได้ที่ 19.2% อยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท โดยได้แรงหนุนจากความต้องการทางด้าน Cybersecurity ที่ยังคงดีต่อเนื่อง ในปี 2567 ผู้บริหารตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ที่ 15-20% YoY โดยผู้บริหารระบุว่าความต้องการของลูกค้ายังมีต่อเนื่องถึงแม้ว่าเศรษฐกิจจะชะลอตัว สำหรับอัตราค่าโง่ขึ้นต้นคาดว่าจะทรงตัวจากปี 2566 ได้ที่ 19.6% โดยประมาณการรายได้ปี 2567 ของเรามองการเติบโตที่ 10% ถ้าบริษัทสามารถทำได้ตามเป้าหมายที่วางไว้จะมี Upside ต่อประมาณการกำไรที่ 4.5-9%
- **ปัจจัยกระตุ้น#3: การใช้ย่นด้าน Cybersecurity ของไทยจะเร่งตัวขึ้นในปี 2567** อ้างอิงจากรายงานของบริษัท Group-IB (บริษัทที่ขายผลิตภัณฑ์ด้าน Cybersecurity ชั้นนำของโลก) ในปี 2566/67 ประเทศไทยถือว่าอยู่ในลำดับที่ 3 ในเอเชียสำหรับการโดนโจมตีด้วย Ransomware หรือการโจมตีที่คล้ายการเรียกค่าไถ่ ทำให้เราเชื่อว่าประเด็นความกังวลเหล่านี้จะยังคงเป็นแรงผลักดันความต้องการด้าน Cybersecurity ให้เติบโตอย่างต่อเนื่องในประเทศไทย ซึ่งสอดคล้องกับทาง Gartner ซึ่งเป็นบริษัทวิจัยและให้คำปรึกษาด้านเทคโนโลยีของประเทศสหรัฐได้คาดการณ์ว่าการเปิดเงินลงทุนในส่วนของ Cybersecurity ของบริษัทในประเทศไทยจะเติบโตที่ 12% ในปี 2567

### ความเสี่ยงและความกังวล

- การผันผวนของค่าเงินบาทที่อาจจะส่งผลกระทบต่ออัตราค่าโง่ขึ้นต้น ในกรณีที่เงินบาทอ่อนค่าอย่างรวดเร็ว
- ในส่วนของความกังวลเรื่องค่าขนส่งสินค้าจากประเด็นความขัดแย้งในทะเลแดง เรายังคงกังวลว่าปีนี้ปัจจุบันผลกระทบค่อนข้างที่จะจำกัดเนื่องจากบริษัทนำเข้าสินค้าที่เป็น Hardware ทั้งหมดประมาณ 13-15% ของรายได้และส่วนใหญ่จะมาจากอเมริกา แต่เรายังคงต้องติดตามประเด็นนี้อย่างต่อเนื่อง

## การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ



Source: SETSMART, InnovestX Research

## มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 10



## เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



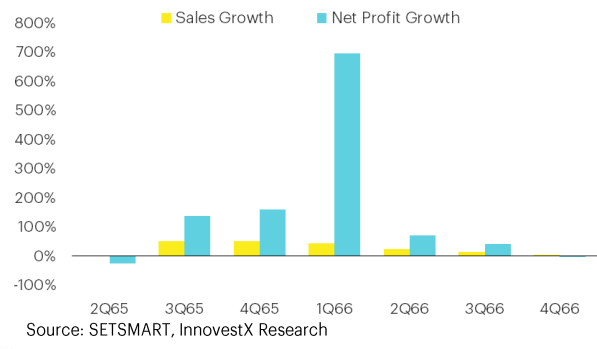
## 2023 Sustainability / 2022 ESG Score

SET ESG Ratings	Not Included
ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

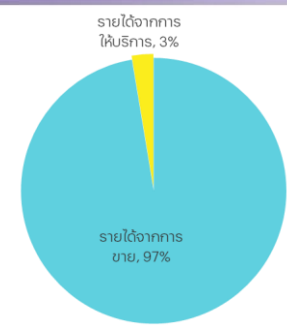
**ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG**  
เรามองว่า SECURE ไม่มีคะแนน ESG อย่างไรก็ดีบริษัทอยู่ในธุรกิจด้าน Cybersecurity ซึ่งไม่ได้มีประเด็นทางด้าน ESG

Source Bloomberg Finance L.P.

## Financial highlight



## โครงสร้างรายได้ปี 2566



Source: Company, InnovestX Research

นักวิเคราะห์การลงทุนปู้อยู่บนพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
กิตติส พฤติภัทร, CFA, FRM  
0-2949-1007 | kittisorn.pruitipat@scb.co.th

## มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

เรามองว่า SECURE มีนโยบายด้าน ESG ที่ชัดเจน ประกอบกับธุรกิจหลักของบริษัทนั้นคือด้าน Cybersecurity ซึ่งถือว่าไม่ได้อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีผลกระทบเชิงลบต่อด้านสิ่งแวดล้อม

### ESG Disclosure Score

<b>Bloomberg ESG Score</b>	n.a.
Rank in Sector	n.a.

	<b>CG Rating</b>	<b>DJSI</b>	<b>SETESG</b>	<b>SET ESG Ratings</b>
SECURE	5	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- บริษัทมุ่งเน้นในการใช้อุปกรณ์ไฟฟ้าที่ได้มาตรฐานและได้รับการรับรองเพื่อประหยัดพลังงาน อีกทั้งรณรงค์ให้มีการประหยัดไฟฟ้าและน้ำประปา โดยปิดไฟในช่วงพักกลางวัน ตลอดจนไม่เปิดไฟฟ้าและน้ำประปาทิ้งไว้ การใช้บันไดแทนการใช้ลิฟต์
- มีการส่งเสริมให้เก็บข้อมูลด้วยการสแกนข้อมูลในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์แทนการจัดเก็บเป็นเอกสาร การใช้กระดาษอย่างคุ้มค่า โดยจัดพิมพ์แบบหน้า-หลัง หรือการนำกลับมาใช้ทั้ง 2 หน้า

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- มุ่งเน้นการประกอบกิจการด้วยความซื่อสัตย์สุจริต เป็นธรรม มีจรรยาบรรณ และตั้งมั่นที่จะแข่งขันทางการค้าตามหลักจริยธรรม
- มีนโยบายสนับสนุนและเคารพการปกป้องสิทธิมนุษยชน ไม่ว่าจะเป็นพนักงาน ชุมชน และสังคมรอบข้าง โดยคำนึงถึงความเสมอภาค
- ให้ความสำคัญของการพัฒนาทรัพยากรมนุษย์และปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเป็นธรรม

### ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ห้ามมิให้กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานของบริษัท ดำเนินการหรือยอมรับการทุจริตคอร์รัปชันในทุกรูปแบบทั้งทางตรงและทางอ้อม
- จัดให้มีการสื่อสารนโยบายการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชันไปยังหน่วยงานทุกระดับในบริษัท

### ESG Disclosure Score

	<b>2022</b>
<b>ESG Disclosure Score</b>	n.a.
Environment	n.a.
Social	n.a.
Governance	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

#### Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี ( Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการทำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>4Q65</b>	<b>1Q66</b>	<b>2Q66</b>	<b>3Q66</b>	<b>4Q66</b>
Total revenue	(Btmn)	306.3	251.1	261.2	231.8	321.8
Cost of goods sold	(Btmn)	(252.9)	(194.5)	(210.2)	(194.0)	(257.8)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>53.4</b>	<b>56.6</b>	<b>51.0</b>	<b>37.8</b>	<b>64.1</b>
SG&A	(Btmn)	(25.1)	(23.1)	(24.3)	(23.9)	(27.6)
Other income/expense	(Btmn)	0.8	1.1	2.3	0.6	2.3
Interest expense	(Btmn)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>28.9</b>	<b>34.4</b>	<b>28.8</b>	<b>14.3</b>	<b>38.5</b>
Corporate tax	(Btmn)	(5.6)	(6.9)	(5.6)	(3.6)	(8.2)
Equity a/c profits	(Btmn)	(0.5)	(1.2)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
Minority interests	(Btmn)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>22.7</b>	<b>26.3</b>	<b>22.8</b>	<b>10.3</b>	<b>29.9</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	6.9	0.9	0.9	1.1	(0.5)
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>29.7</b>	<b>27.2</b>	<b>23.7</b>	<b>11.4</b>	<b>29.5</b>
EBITDA	(Btmn)	39.9	36.9	32.1	17.4	28.1
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.22</b>	<b>0.26</b>	<b>0.22</b>	<b>0.10</b>	<b>0.29</b>
Net EPS	(Bt)	<b>0.29</b>	<b>0.26</b>	<b>0.23</b>	<b>0.11</b>	<b>0.29</b>

Source: Company data, InnovestX Research

### 4Q66 Earnings Results

<b>FY December 31 (Btmn)</b>	<b>4Q65</b>	<b>1Q66</b>	<b>2Q66</b>	<b>3Q66</b>	<b>4Q66</b>	<b>%YoY</b>	<b>%QoQ</b>	
Total revenue	306.3	251.1	261.2	231.8	321.8	5.1	38.8	
Cost of goods sold	(252.9)	(194.5)	(210.2)	(194.0)	(257.8)	1.9	32.9	
<b>Gross profit</b>	<b>53.4</b>	<b>56.6</b>	<b>51.0</b>	<b>37.8</b>	<b>64.1</b>	<b>20.0</b>	<b>69.5</b>	
SG&A	(25.1)	(23.1)	(24.3)	(23.9)	(27.6)	9.8	15.5	
Other income/expense	0.3	(0.1)	1.9	0.2	1.9	477.4	940.2	
Interest expense	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	8.8	30.8	
<b>Pre-tax profit</b>	<b>28.4</b>	<b>33.2</b>	<b>28.4</b>	<b>13.9</b>	<b>38.1</b>	<b>34.4</b>	<b>173.6</b>	
Corporate tax	(5.6)	(6.9)	(5.6)	(3.6)	(8.2)	44.9	125.4	
<b>Core profit</b>	<b>(0.5)</b>	<b>(1.2)</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(0.4)</b>	<b>(18.6)</b>	<b>(4.2)</b>	
Extra-ordinary items	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	na.	na.	
<b>Net Profit</b>	<b>22.7</b>	<b>26.3</b>	<b>22.8</b>	<b>10.3</b>	<b>29.9</b>	<b>31.8</b>	<b>190.6</b>	
EBITDA	6.9	0.9	0.9	1.1	-0.5	na.	na.	
<b>Core EPS (Bt)</b>	<b>29.7</b>	<b>27.2</b>	<b>23.7</b>	<b>11.4</b>	<b>29.5</b>	<b>(0.6)</b>	<b>159.5</b>	
<b>Financial Ratio (%)</b>								
Gross margin	17.4	22.5	19.5	16.3	19.9	14.2	22.1	
SG&A/Revenue	8.2	9.2	9.3	10.3	8.6	4.5	(16.8)	
EBITDA margin	13.0	14.7	12.3	7.5	8.7	(33.0)	16.6	
Net profit margin	9.7	10.8	9.1	4.9	9.2	(5.4)	86.9	

Source: Company data, InnovestX Research

## Financial Statement

### Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Total revenue	(Btmn)	894	1,066	1,173	1,290	1,419
Cost of goods sold	(Btmn)	(749)	(857)	(939)	(1,027)	(1,122)
<b>Gross profit</b>	(Btmn)	<b>145</b>	<b>209</b>	<b>233</b>	<b>263</b>	<b>297</b>
SG&A	(Btmn)	(88)	(99)	(103)	(107)	(110)
Other income/expense	(Btmn)	3	6	7	7	7
Interest expense	(Btmn)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
<b>Pre-tax profit</b>	(Btmn)	<b>60</b>	<b>116</b>	<b>136</b>	<b>162</b>	<b>193</b>
Corporate tax	(Btmn)	(13)	(24)	(27)	(32)	(38)
Equity a/c profits	(Btmn)	(2)	(2)	(3)	(3)	(3)
Minority interests	(Btmn)	0	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	(Btmn)	<b>45</b>	<b>89</b>	<b>107</b>	<b>128</b>	<b>152</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	10	2	0	0	0
<b>Net Profit</b>	(Btmn)	<b>55</b>	<b>92</b>	<b>107</b>	<b>128</b>	<b>152</b>
EBITDA	(Btmn)	71	128	148	175	205
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.44</b>	<b>0.87</b>	<b>1.04</b>	<b>1.24</b>	<b>1.48</b>
Net EPS	(Bt)	0.54	0.89	1.04	1.24	1.48
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.18</b>	<b>0.45</b>	<b>0.52</b>	<b>0.63</b>	<b>0.74</b>

### Balance Sheet

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Total current assets	(Btmn)	706	792	852	933	1,028
Total fixed assets	(Btmn)	105	117	118	119	120
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>812</b>	<b>910</b>	<b>970</b>	<b>1,052</b>	<b>1,148</b>
Total loans	(Btmn)	5	6	6	6	6
Total current liabilities	(Btmn)	166	195	192	200	208
Total long-term liabilities	(Btmn)	34	42	41	41	41
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>200</b>	<b>237</b>	<b>233</b>	<b>241</b>	<b>249</b>
Paid-up capital	(Btmn)	51	51	51	51	51
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>612</b>	<b>673</b>	<b>733</b>	<b>807</b>	<b>895</b>

### Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Core Profit	(Btmn)	45	89	107	128	152
Depreciation and amortization	(Btmn)	12	14	14	14	14
Operating cash flow	(Btmn)	26	90	105	132	154
Investing cash flow	(Btmn)	(8)	1	(14)	(14)	(14)
Financing cash flow	(Btmn)	(23)	(36)	(46)	(54)	(64)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>(5)</b>	<b>55</b>	<b>45</b>	<b>64</b>	<b>76</b>

### Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Gross margin	(%)	16.2	19.6	19.9	20.4	20.9
Operating margin	(%)	6.4	10.4	11.1	12.1	13.1
EBITDA margin	(%)	7.9	12.1	12.7	13.5	14.4
EBIT margin	(%)	6.8	11.0	11.7	12.7	13.6
Net profit margin	(%)	6.2	8.6	9.1	9.9	10.7
ROE	(%)	9.0	13.6	14.6	15.8	17.0
ROA	(%)	6.8	10.1	11.0	12.2	13.2
Net D/E	(x)	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.7)	(0.7)
Interest coverage	(x)	71.1	142.8	167.7	201.3	238.9
Debt service coverage	(x)	11.8	18.3	21.8	25.7	30.1
Core PER	(x)	30.9	15.6	13.1	10.9	9.2
PBV	(x)	2.3	2.1	1.9	1.7	1.5
Payout Ratio	(%)	33.6	50.4	50.4	50.4	50.4

### Main Assumption

FY December 31	Unit	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Sales Growth	(%YoY)	8.6	19.2	10.0	10.0	10.0
SG&A/Sales	(%)	9.8	9.3	8.8	8.3	7.8

Source: Company data, InnovestX Research

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สภา ราชชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใดๆ 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 กสิวิสาหกิจเพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอ โอเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและ ออปชั่น 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 2023 Companies with CG Rating

### Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUACH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI<sup>1</sup>, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP<sup>2</sup>, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TT, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

### Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCHK, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

### Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC<sup>3</sup>, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

### Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

<sup>1</sup>OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

<sup>2</sup>SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

<sup>3</sup>TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

### Anti-corruption Progress Indicator

#### Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUACH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TT, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

#### Declared (ได้ประกาศเจตนา)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, N/A, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

#### N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BMD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMR, CMO, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMM, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPW, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

### Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.