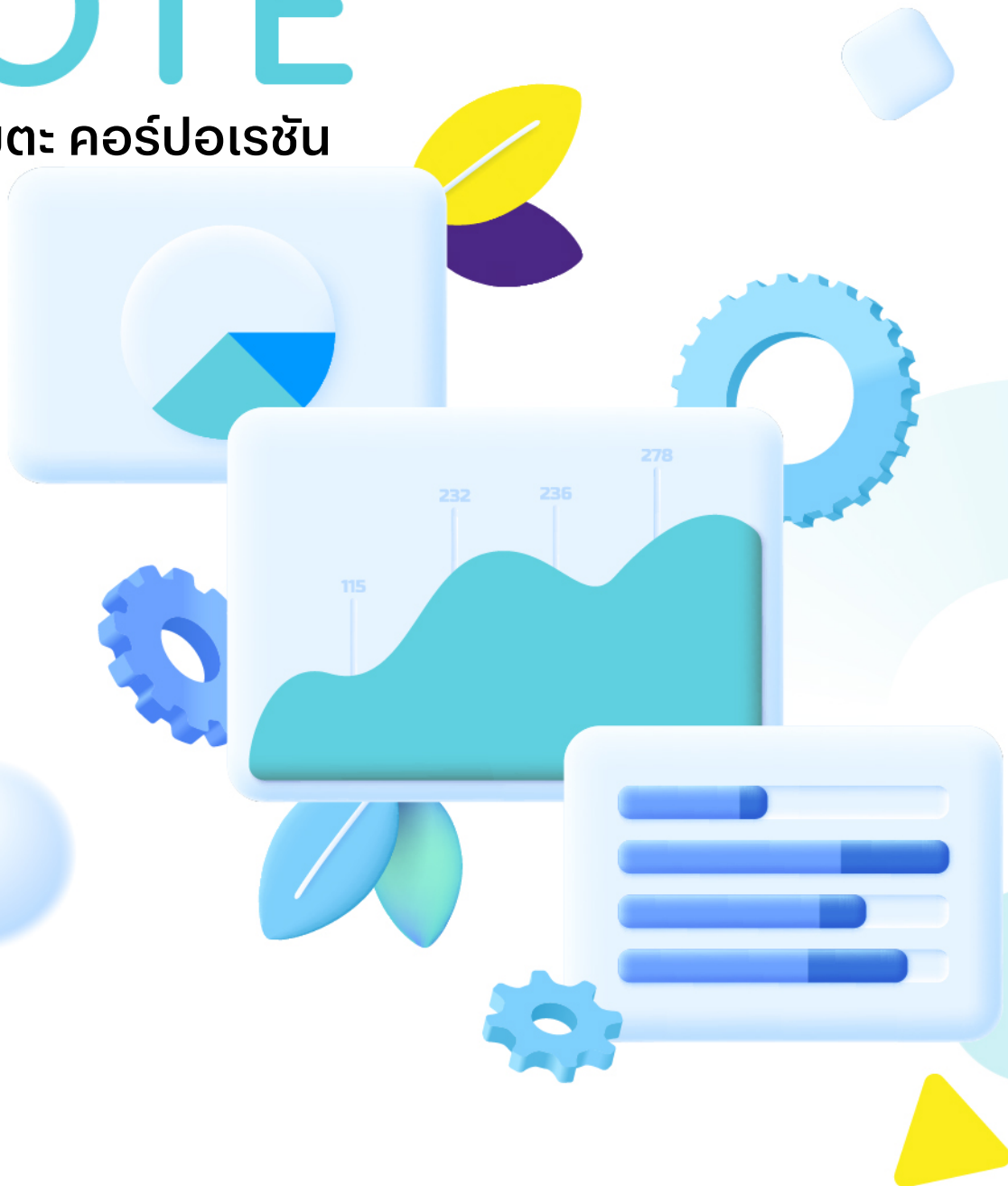


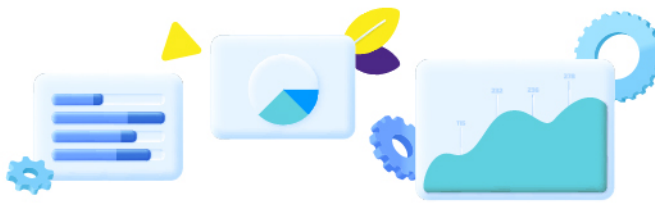
22 มีนาคม 2567

# STOCK NOTE

บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชัน



# AMATA



## บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชัน

### ก่อนไปคิดอะไร

- เรายังคงมุมมองที่บวกต่อภาพการลงทุน FDI ของประเทศไทย คาดว่าด้วย Strategic Location ที่ได้เปรียบ ความพร้อมของระบบสาธารณูปโภค คาดส่งผลกระทบต่อ AMATA ซึ่งได้ปัจจัยหนุนอุปสงค์ของกลุ่มชิ้นส่วน Electronic กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ Semiconductors และ EV related ทั้งจากการลงทุนจากประเทศจีน ญี่ปุ่น และไต้หวัน คาดยอดขายที่ต้นของปี 2567 ยังอยู่ในระดับสูง แต่อาจไม่เติบโตก้าวกระโดดอย่างในปี 2566 ที่เติบโตได้ 167% เท่ากับ 1,854 ไร่

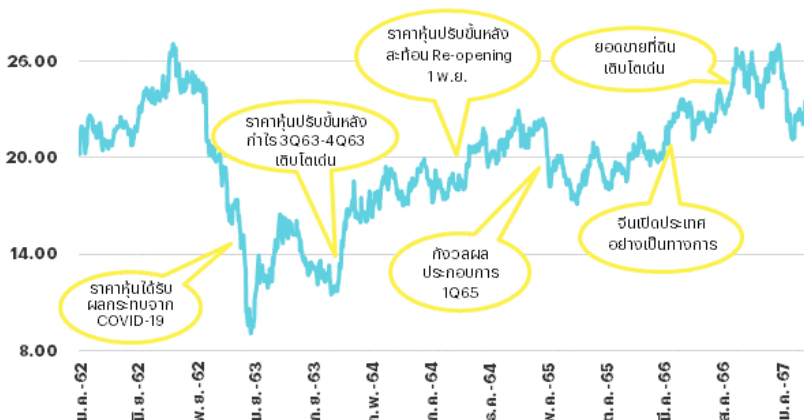
### หลังไปได้จะไร

- AMATA ตั้งเป้าหมายยอดขายที่ต้นในปี 2567 ที่ไม่น้อยกว่าปี 2566 หรือในกรณีที่ต่ำที่สุดคือเติบโตได้เล็กน้อย ดังนั้นคาดจำนวนเป้าหมายที่ดินอยู่ที่ 1,800-2,000 ไร่ โดยในปีนี้จะเน้นการขายที่ดินคอมมิตี ซลบุรี เป็นหลักซึ่งเป็นนิคมที่มี Gross Margin สูงที่สุดด้วยจุดแข็งที่รองรับการลงทุนของกลุ่มชิ้นส่วน Electronic (PCB Related) ได้ดีมีระบบสาธารณูปโภคพร้อม ซึ่งในปีนี้คาดจะมีการปรับราคาขายที่ดินเพิ่มขึ้นอยู่ในกรอบประมาณ 3-4% สำหรับยอดขายที่ดินจากนิคมฯ ใหม่ในประเทศไทย สปป. ลาว คาดจะเริ่มในปี 2567
- ฐานลูกค้าหลักในปีนี้คาดว่าจะยังเป็นจากประเทศจีน(สัดส่วน 62% ในปี 2566) และกลุ่มธุรกิจหลักยังคงเป็นชิ้นส่วน Electronic, Manufacturing, ชิ้นส่วนยานยนต์ และ EV related

### ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- แม้ AMATA ตั้งเป้าการขายที่ดินในปี 2567 แบบทรงตัวแต่ Backlog ในมือมีสูงถึง 14,285 ล้านบาท (85% มาจากประเทศไทยและ 15% มาจากประเทศเวียดนาม) คาดว่าส่วนของเวียดนาม 1,000 ล้านบาทและประเทศไทยคาดว่าจะไม่ต่ำกว่า 4,000 ล้านบาทจะสามารถบันทึกรายได้ในปี 2567
- เราคาดรายได้รวมของปี 2567 ที่ 11,061 ล้านบาท เติบโต 16% YoY ระดับ Gross Margin คาดว่าจะฟื้นตัวเท่ากับ 40.8% ดีขึ้นจาก 39% ในปี 2566 เนื่องจากสัดส่วนการบันทึกรายได้จากเวียดนามซึ่งมีระดับ Gross Margin จะมีน้อยลงในปีนี้ และเราคาดกำไรสุทธิที่ 2,211 ล้านบาท (+17.6% YoY) บนสมมติฐานของการไม่มีการกำไรพิเศษจากการสินทรัพย์ในปี 2567
- คาดทิศทางผลประกอบการ 1Q67 มีโอกาสอ่อนตัวทั้ง YoY และ QoQ เนื่องจาก 1Q66 มีระดับ Gross margin ที่สูงจากการบันทึกรายได้จากอคมตะซลบุรีซึ่งในปีนี้จะเกิดขึ้นใน 2Q67
- ในปีนี้คาดว่า AMATA จะสามารถยื่น Filing สำหรับการ Spin Off บริษัทลูกในกลุ่มสาธารณูปโภคได้ซึ่งการทำให้ IPO จะหนุนให้บริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนที่ดีขึ้นภาระหนี้สินลดลง โดยในปี 2567 AMATA ตั้งเป้าลงทุนประมาณ 6,000 ล้านบาทเพื่อซื้อที่ดินในพื้นที่ซลบุรีเพิ่มและพัฒนาสาธารณูปโภคบางส่วน
- **ความเสี่ยง** : ทิศทางเศรษฐกิจโลกที่อาจฟื้นตัวช้ากว่าคาด ต้นทุนพลังงานที่ผันผวน และติดตามโอกาสและความเสี่ยงของการย้ายฐานการผลิตของบางอุตสาหกรรม การเพิ่มขึ้นของค่าแรงขึ้นต่ำและราคาที่ดินที่เพิ่มขึ้น
- เราให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ฐาน PER ที่ 15.2 เท่าซึ่งเท่ากับ PE เฉลี่ยในรอบ 6 ปีของ AMATA ได้ราคาเป้าหมาย 29.10 บาทต่อหุ้น คงคำแนะนำซื้อ โดย AMATA ประกาศเงินปันผล ที่ 0.40 บาท

## การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

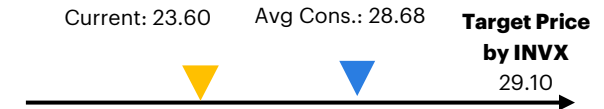


Source: SETSMART, InnovestX Research

## มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 10



### เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



Source: SETSMART, InnovestX Research

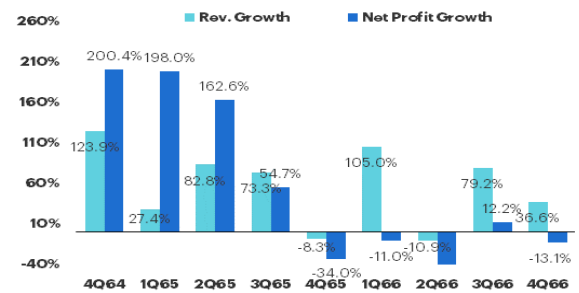
## 2023 Sustainability / 2022 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA
ESG Bloomberg Score	63.20
Environmental Score	60.71
Social Score	47.73
Governance Score	81.10

**ความคิดเห็นเกี่ยวกับ ESG**  
AMATA ได้รับการจัดอยู่ใน SET ESG Ratings ที่ระดับ AAA ซึ่งจัดอยู่ในลำดับที่โดดเด่นและได้รางวัล Sustainability Awards of Honor ในปี 2566

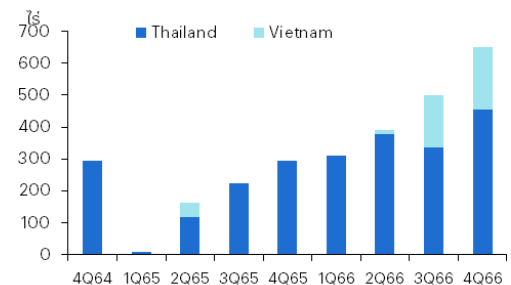
Source Bloomberg Finance L.P.

## Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

## ยอดขายที่ดินรายไตรมาส



Source: Company, InnovestX Research

**ESG Disclosure Score**

<b>Bloomberg ESG Score</b>	<b>63.20 (2022)</b>
Rank in Sector	1/59

<b>CG Rating</b>	<b>DJSI</b>	<b>SETESG</b>	<b>SET ESG Ratings</b>	
AMATA	5	No	Yes	AAA

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)**

- AMATA ดำเนินธุรกิจที่ต้องใส่ใจสิ่งแวดล้อม แบบ Safe Earth Save Us อย่างต่อเนื่องและได้ถ่ายทอดความสำคัญในเรื่องนี้ให้แก่กลุ่มลูกค้า พันธมิตร และชุมชนข้างเคียงมาโดยตลอดในปีที่ผ่านมา
- ในปี 2564 บริษัทฯ จึงจัดตั้งคณะกรรมการเพื่อติดตามการเปลี่ยนแปลงกฎหมายสิ่งแวดล้อม ทั้งกฎหมายภายในประเทศและระหว่างประเทศ รวมถึงติดตามการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในระดับโลก อันจะนำมาซึ่งการเปลี่ยนแปลงนโยบาย และกฎหมายในอนาคต เช่น ระเบียบโลกด้านการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ ที่เกิดขึ้นระหว่างการประชุมสมัชชาประเทศภาคีอนุสัญญาสหประชาชาติว่าด้วยการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Conference of the Parties; COP) ครั้งที่ 26 หรือ COP 26 ในปี 2564 และกำหนดมาตรการในการปรับปรุงแก้ไข กระบวนการทำงาน และกระบวนการผลิตสินค้าและบริการต่างๆ ของบริษัทฯ ตามมาตรฐานสากลเพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับลูกค้า
- บริษัทตั้งเป้าลดก๊าซเรือนกระจกลง 30% ภายในปี 2573 และตั้งเป้าในพื้นที่ของนิคมอมตะ เป็นพื้นที่ Low Carbon ภายในปี 2583
- บริษัทตั้งเป้าเพิ่มศักยภาพการใช้พลังงานหมุนเวียน ระบบน้ำอ่างเก็บน้ำและระบบการใช้น้ำหมุนเวียน

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)**

- AMATA ให้ความสำคัญกับการดูแลผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจตามหลักปรัชญา “ALL WIN” จึงได้กำหนดนโยบายด้านสังคม ได้แก่ “นโยบายสิทธิมนุษยชน” “นโยบายการมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้เสีย” และ “นโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคล” เพื่อปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม ครอบคลุมการดำเนินงานในด้านสิทธิมนุษยชนในทุกกิจกรรมตลอดห่วงโซ่ โดยสามารถดูนโยบายและแนวปฏิบัติฉบับเต็มที่ [www.amamta.com](http://www.amamta.com)

**ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)**

- AMATA ต่อด้านการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ ด้วยตระหนักดีว่าการให้สินบนและการคอร์รัปชันนั้น เป็นภัยร้ายแรงที่ทำลายการแข่งขันอย่างเสรีและเป็นธรรม รวมทั้งก่อให้เกิดความเสียหายต่อการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคม บริษัทฯ ไม่มีนโยบายเสนอเงิน สิ่งจูงใจ ของกำนัลในรูปแบบใดๆ แก่หน่วยงานภายนอกหรือเจ้าหน้าที่ของรัฐ เพื่อประโยชน์หรือความได้เปรียบทางธุรกิจ รวมทั้งไม่มีนโยบายการจ่ายเงินอื่นใดเพื่อเร่งการดำเนินการหรืออำนวยความสะดวก
- AMATA จัดอยู่ใน 5 ดาวของ CGR Rating

**ESG Disclosure Score**

	2021	2022
<b>ESG Disclosure Score</b>	<b>60.11</b>	<b>63.20</b>
<b>Environment</b>	<b>55.60</b>	<b>60.71</b>
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	0.41	0.44
GHG Scope 2 Location-Based	16.77	15.37
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Energy Consumption	57.09	53.80
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Total Waste	26.81	27.98
<b>Social</b>	<b>43.56</b>	<b>47.73</b>
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Pct Women in Workforce	44.20	44.00
Lost Time Incident Rate - Employees	0.00	0.00
Number of Employees - CSR	265	277
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	6,816	5,645
<b>Governance</b>	<b>81.10</b>	<b>81.10</b>
Size of the Board	7	7
Board Meeting Attendance Pct	100	97
Number of Independent Directors	4	4
% Independent directors to total board members	57.14	57.14
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

**Disclaimer**

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อน ต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจจะเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับข้อมูลของแต่ละบริษัท

**Financial Statement**
**4Q66 Earnings Reviews**

<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>	<b>2565</b>	<b>2566</b>	<b>%change</b>
Total revenue	2,287	2,140	1,414	2,839	3,124	36.6	10.0	6,502	9,517	46.4
Cost of goods sold	(1,099)	(981)	(931)	(1,870)	(2,021)	83.9	8.1	(3,387)	(5,804)	71.4
Gross profit	1,188	1,159	483	969	1,103	(7.2)	13.9	3,115	3,713	19.2
SG&A	(288)	(319)	(274)	(300)	(369)	28.1	23.2	(992)	(1,261)	27.1
Other income/expense	244	129	326	347	371	52.1	6.8	453	1,174	159.2
Interest expense	(121)	(137)	(164)	(212)	(174)	44.4	(17.5)	(472)	(687)	45.6
Pre-tax profit	1,023	832	371	805	930	(9.1)	15.6	2,103	2,938	39.7
Corporate tax	(140)	(186)	(26)	(141)	(123)	(12.2)	(12.7)	(466)	(477)	2.4
Equity a/c profits	240	90	305	322	348	45.0	8.0	342	1,064	211.0
Core profit	833	526	261	509	674	(19.1)	32.4	905	1,971	117.8
Extra-ordinary items	(47)	(34)	52	(113)	9	(119.2)	(107.9)	1,437	(86)	(106.0)
Net Profit	786	492	313	396	683	(13.1)	72.5	2,341	1,885	(19.5)
EBITDA	1,163	991	558	1,033	1,130	(2.9)	9.4	2,664	3,711	39.3
Core EPS (Bt)	0.72	0.46	0.23	0.44	0.59	(19.1)	32.4	0.79	1.71	117.8
<b>Financial Ratio (%)</b>										
Gross margin	51.9	54.1	34.1	34.1	35.3			47.9	39.0	
SG&A/Revenue	12.6	14.9	19.4	10.6	11.8			15.3	13.3	
EBITDA margin	50.8	46.3	39.5	36.4	36.2			41.0	39.0	
Net profit margin	34.4	23.0	22.2	13.9	21.9			36.0	19.8	

Source: Company data, InnovestX Research

**Financial Statement**
**Profit and Loss Statement**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2565</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
Total revenue	(Btmn)	6,502	9,517	11,037	12,687	14,619
Cost of goods sold	(Btmn)	(3,387)	(5,804)	(6,539)	(7,526)	(8,681)
<b>Gross profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>3,115</b>	<b>3,713</b>	<b>4,498</b>	<b>5,161</b>	<b>5,938</b>
SG&A	(Btmn)	(992)	(1,261)	(1,545)	(1,776)	(2,047)
Other income/expense	(Btmn)	1,560	268	281	286	290
Interest expense	(Btmn)	(472)	(687)	(647)	(625)	(478)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>3,211</b>	<b>2,032</b>	<b>2,587</b>	<b>3,045</b>	<b>3,704</b>
Corporate tax	(Btmn)	(466)	(477)	(533)	(580)	(691)
Equity a/c profits	(Btmn)	342	1,064	745	819	901
Minority interests	(Btmn)	(822)	(576)	(588)	(600)	(612)
<b>Core profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,265</b>	<b>2,043</b>	<b>2,211</b>	<b>2,685</b>	<b>3,303</b>
Extra-ordinary items	(Btmn)	76	(158)	0	0	0
<b>Net Profit</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>2,341</b>	<b>1,885</b>	<b>2,211</b>	<b>2,685</b>	<b>3,303</b>
EBITDA	(Btmn)	4,376	4,162	4,465	5,034	5,674
<b>Core EPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>1.97</b>	<b>1.78</b>	<b>1.92</b>	<b>2.33</b>	<b>2.87</b>
Net EPS	(Bt)	2.04	1.64	1.92	2.33	2.87
<b>DPS</b>	<b>(Bt)</b>	<b>0.60</b>	<b>0.65</b>	<b>0.76</b>	<b>0.93</b>	<b>1.14</b>

**Balance Sheet**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2565</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
Total current assets	(Btmn)	11,463	20,304	16,001	16,199	17,050
Total fixed assets	(Btmn)	36,196	37,284	37,949	38,559	39,126
<b>Total assets</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>47,659</b>	<b>57,588</b>	<b>53,950</b>	<b>54,758</b>	<b>56,176</b>
Total loans	(Btmn)	5,015	6,031	6,032	6,032	6,032
Total current liabilities	(Btmn)	8,695	15,347	15,339	15,687	16,077
Total long-term liabilities	(Btmn)	14,550	16,514	11,420	10,072	8,862
<b>Total liabilities</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>23,244</b>	<b>31,861</b>	<b>26,759</b>	<b>25,759</b>	<b>24,939</b>
Paid-up capital	(Btmn)	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150
<b>Total equity</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>24,415</b>	<b>25,727</b>	<b>27,190</b>	<b>28,998</b>	<b>31,236</b>

**Cash Flow Statement**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2565</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
Core Profit	(Btmn)	2,265	2,043	2,211	2,685	3,303
Depreciation and amortization	(Btmn)	351	378	486	544	591
Operating cash flow	(Btmn)	3,057	8,609	5,452	2,592	3,259
Investing cash flow	(Btmn)	(1,476)	(8,794)	(800)	(800)	(800)
Financing cash flow	(Btmn)	(1,964)	1,068	(5,881)	(2,265)	(2,315)
<b>Net cash flow</b>	<b>(Btmn)</b>	<b>(382)</b>	<b>883</b>	<b>(1,229)</b>	<b>(473)</b>	<b>144</b>

**Key Financial Ratios**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2565</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
Gross margin	(%)	47.9	39.0	40.8	40.7	40.6
Operating margin	(%)	32.6	25.8	26.8	26.7	26.6
EBITDA margin	(%)	67.3	43.7	40.5	39.7	38.8
EBIT margin	(%)	56.6	28.6	29.3	28.9	28.6
Net profit margin	(%)	36.0	19.8	20.0	21.2	22.6
ROE	(%)	9.6	7.3	8.1	9.3	10.6
ROA	(%)	4.9	3.3	4.1	4.9	5.9
Net D/E	(x)	0.5	0.6	0.4	0.3	0.3
Interest coverage	(x)	8.5	5.5	6.2	7.2	10.6
Debt service coverage	(x)	0.8	0.6	0.7	0.8	0.9
Core PER	(x)	12.0	13.3	12.3	10.1	8.2
PBV	(x)	1.4	1.3	1.2	1.1	1.0
Payout Ratio	(%)	29.5	39.7	39.7	39.7	39.7

**Main Assumption**

<b>FY December 31</b>	<b>Unit</b>	<b>2565</b>	<b>2566</b>	<b>2567F</b>	<b>2568F</b>	<b>2569F</b>
Sales Growth	(%YoY)	27.6	46.4	16.0	14.9	15.2
SG&A/Sales	(%)	15.3	13.3	14.0	14.0	14.0

Source: Company data, InnovestX Research

### ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีน 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 ที่เกี่ยวข้องก็บรรณาการฯ 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 กรีสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 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, AU, AU, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBI, 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, INTUCH, 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, SEAFSCO, 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, TTB, 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, JCKH, 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, MUD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RUJ, 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, VARGO, 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. Innovest X 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, BBI, 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, INTUCH, 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, TAPAC, 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, TAPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, 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, PEER, PLUS, 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, AU, AWC, B52, BA, BBI, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, 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, CMAN, CMO, CMR, 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, EFC, 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, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, 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, MJ, 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, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJINA, 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, SEAFSCO, 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, SPT, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, 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, WELL, 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.