

SET New low ตั้งแต่ปี 2021 มองเป็นโอกาสสะสม หุ้นที่ปรับลดลงแรง แต่พื้นฐานยังแกร่ง โดย INVX Research

วันที่ 4 ตุลาคม 2566

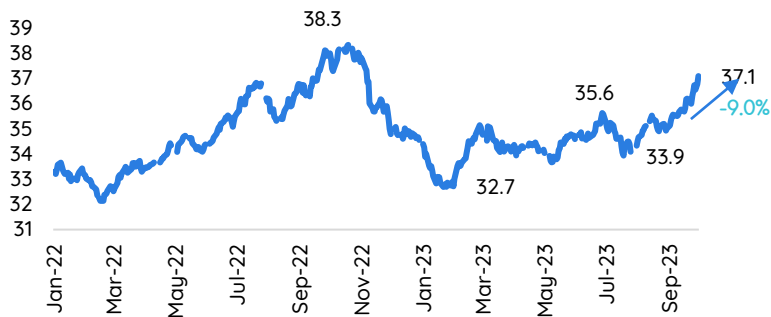
SET New low ตั้งแต่ปี 2021 มองเป็นโอกาสสะสมหุ้นที่ปรับลดลงแรง แต่พื้นฐานยังแกร่ง

- วันนี้ (3 ต.ค. 2023) SET Index ปรับลดลง 1.5% ปิดที่ 1447 จุด ขณะที่ตลาดหุ้นหลักในเอเชีย ปรับลดลงเช่นกัน (ญี่ปุ่น -1.6%, ฮ่องกง -2.7%, เวียดนาม -3.2%)
- นักลงทุนต่างชาติยังเป็นผู้ขายสุทธิ 4,440 ล้านบาท แรงขายเป็นไปในทิศทางเดียวกับในเดือน ก.ย. ที่ขายทิ้งภูมิภาคเอเชีย สอดคล้องกับทิศทางค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น โดยค่าเงินบาทล่าสุด (3 ต.ค. 2023) อ่อนค่าทะลุ 37 บาทต่อดอลลาร์
- ประเมินค่าเงินดอลลาร์จะชะลอการแข็งค่า เมื่อ Fed ส่งสัญญาณยุติการขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งจะทำให้เงินบาทเริ่มกลับมาแข็งค่าขึ้นเข้าสู่ระดับการประมาณการของ INVX อีกครั้ง (ประมาณ 36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ณ. YE23) นอกจากนั้นเชื่อว่า ธปท. จะเข้าดูแลค่าเงินบาทขึ้นเมื่อค่าเงินบาทแตะระดับ 37 บาทต่อดอลลาร์
- SET Index ลดต่ำกว่ากรณีแย่ที่ INVX ประเมินไว้ที่ 1450 จุด มองเป็นโอกาสสะสม จากแนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2024 ที่จะฟื้นตัว ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐ ยุโรป คาดจะชะลอตัวลง อีกทั้งค่าเงินบาทที่คาดว่าจะกลับมาแข็งค่าขึ้น คาดจะช่วยหนุนกระแสเงินเปลี่ยนทิศกลับมา
- ในเชิงกลยุทธ์สำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงได้ แนะนำหุ้นที่ปรับลดลงแรง ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานยังแข็งแกร่ง การวิเคราะห์ทางเทคนิคเข้าเขต Oversold ได้แก่ BDMS CPALL CPN MINT TOP

ค่าเงินบาทอ่อนค่าทะลุ 37 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

- ในวันที่ 3 ต.ค. ค่าเงินบาทอ่อนค่าทะลุ 37 บาทต่อดอลลาร์เป็นครั้งแรกในรอบปี โดยนับจากต้นปี ค่าเงินบาทอ่อนค่า 6.5% เป็นอันดับหนึ่งในอาเซียน แต่ยังไม่อ่อนน้อยกว่าเอเชียเหนือ เช่น ค่าเงินเยน ญี่ปุ่น (-13.3% YTD) และค่าเงินวอนเกาหลีใต้ (-6.0%) โดยสาเหตุหลักมาจากค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า หลังการประชุม FOMC ณ 25-26 ก.ค. ที่ส่งสัญญาณว่าจะขึ้นดอกเบี้ยอีกท่ามกลางเงินเฟ้อที่ลดลง ทำให้กระแส Higher for longer เริ่มมีการพูดมากขึ้น มีส่วนทำให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นกว่า 7.5% ขณะที่ค่าเงินสกุลอื่น เช่น ค่าเงินเยนและค่าเงินยูโร อ่อนค่าลงระดับ 7% ขณะที่ค่าเงินหยวนอ่อนค่าเช่นกัน แต่ PBOC เข้าแทรกแซง ขณะที่ของไทย ปัจจัยความไม่ชัดเจนในนโยบาย Digital Wallet ก็มีส่วนทำให้ค่าเงินบาทอ่อนค่ามากกว่าภูมิภาค (อ่อนลง -9% ตั้งแต่ปลายเดือน ก.ค.)

USDTHB



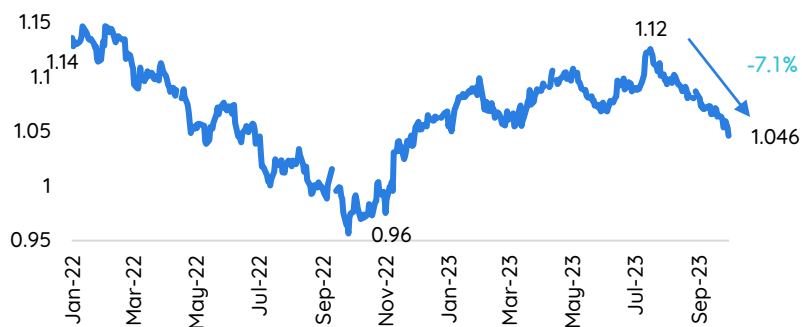
USDJPY



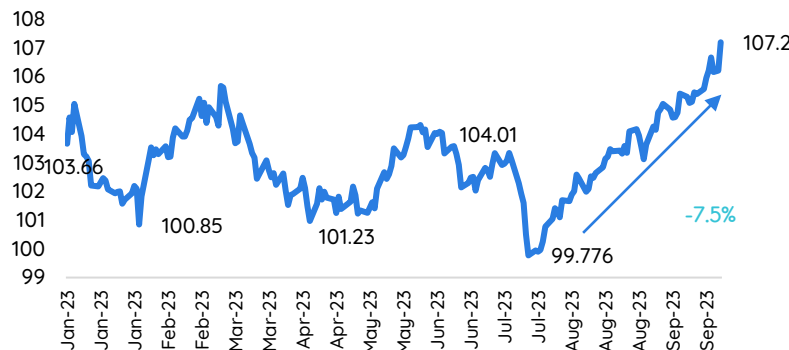
USDCNY



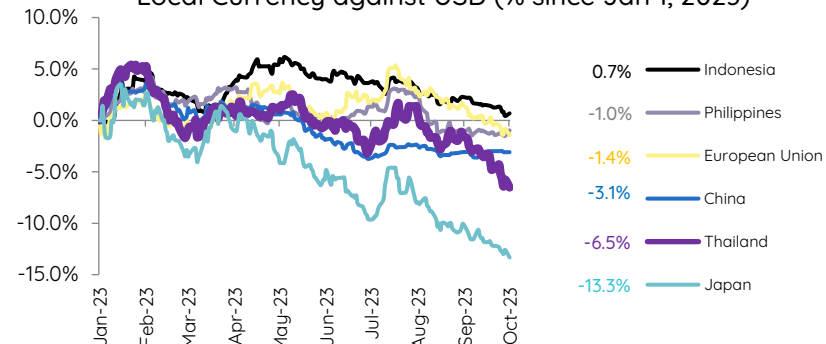
EURUSD



DXY



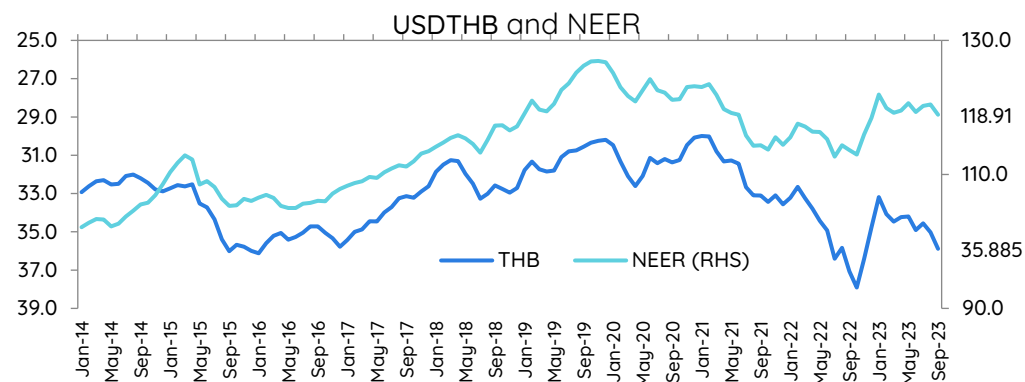
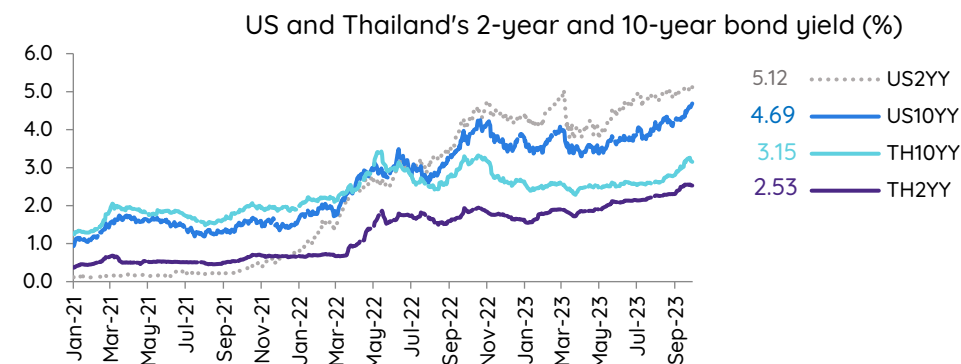
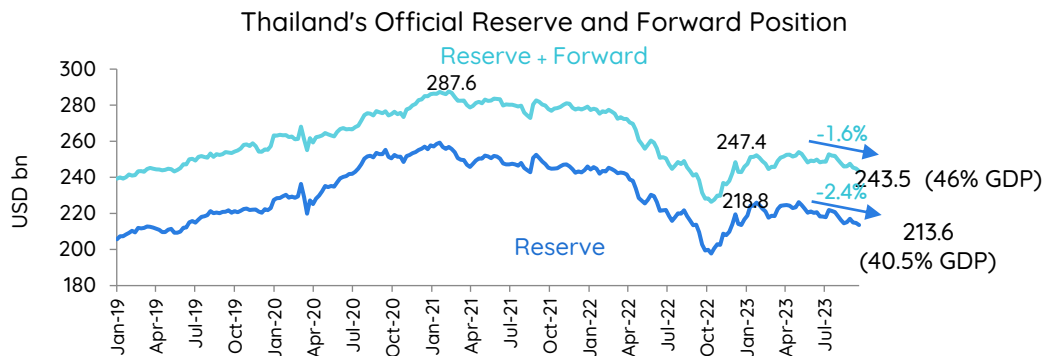
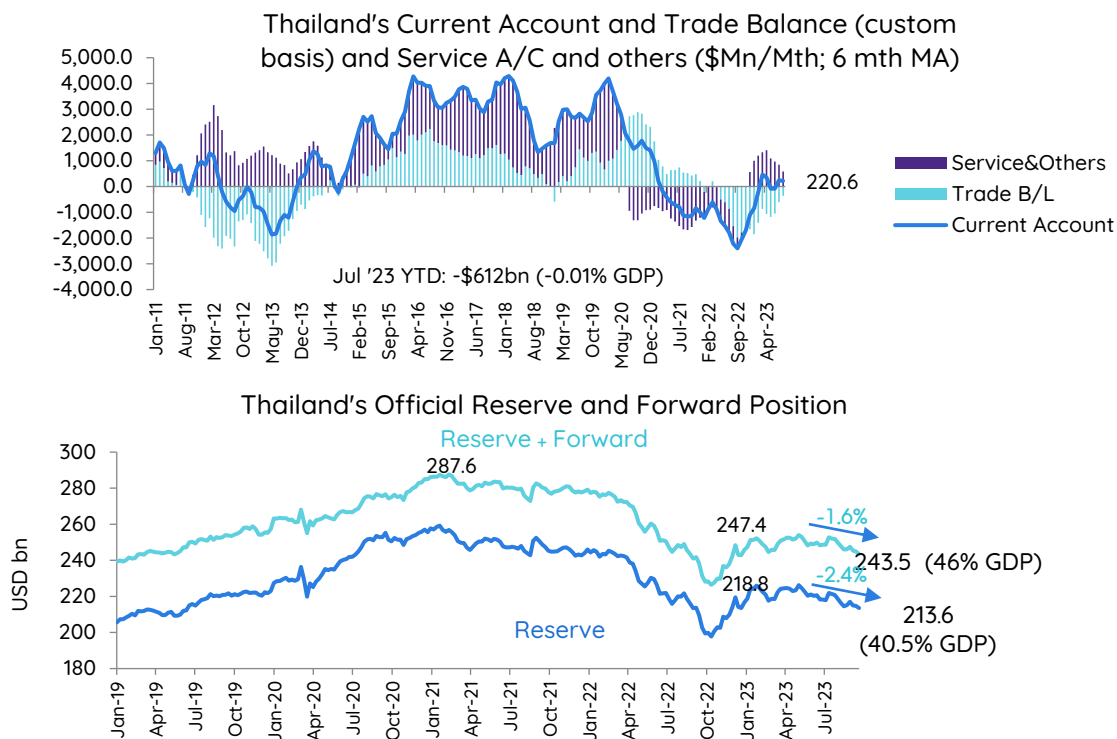
Local Currency against USD (% since Jan 1, 2023)



Source: CEIC, INVX

ในเชิงปัจจัยพื้นฐาน ค่าเงินบาทไม่ควรจะอ่อนจนเกินไปนัก มองว่าปัจจุบันเงินบาทอ่อนเกินไป

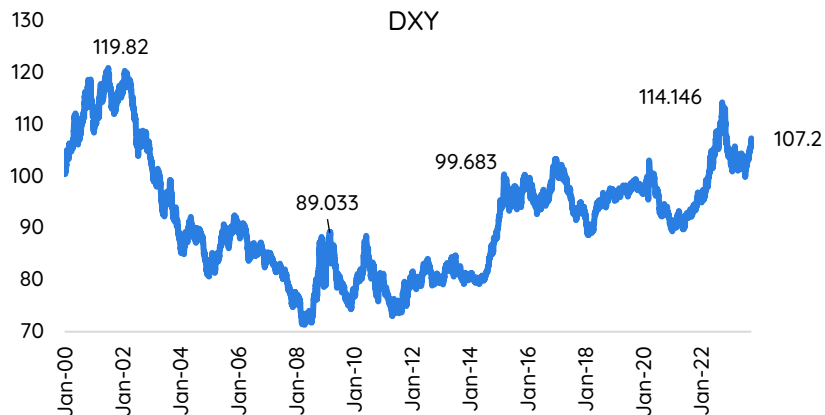
- ในประเด็นปัจจัยพื้นฐาน ค่าเงินบาทไม่ควรจะอ่อนมากนัก เนื่องจาก 1) ในส่วนของภาคเศรษฐกิจจริง นับจากต้นปี ดุลบัญชีเดินสะพัดค่อนข้างสมดุล (ตามมุมมองของ INVX) โดย YTD ขาดดุลเล็กน้อยที่ 612 ล้านดอลลาร์เท่านั้น (ผลจากส่งออกแย่มาก ได้ขอความช่วยเหลือจากรายได้จากการท่องเที่ยว) 2) ด้านความแตกต่างระหว่างดอกเบี้ยพันธบัตรสหรัฐและไทย เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยนับจากต้นปี 2023 ที่ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี อยู่ที่ 3.8% ส่วนไทยอยู่ที่ 2.6% (ส่วนต่าง 1.2%) ขณะที่ปัจจุบัน ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอยู่ที่ 4.7% ส่วนไทยอยู่ที่ 3.2% (ส่วนต่าง 1.5%) บ่งชี้ว่า ในเชิงปัจจัยพื้นฐาน บาทควรจะอ่อนค่าลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่ด้านการแทรกแซงของ ธปท. พบว่า กุณสำรอง + Forward ลดลงเล็กน้อย (-1.6%) บ่งชี้ว่า ธปท. ใช้กุณสำรองเข้าดูแลค่าเงินบาท ขณะที่ NEER คงที่ที่ประมาณ 118-120 จุดตั้งแต่ต้นปี บ่งชี้ว่า ณ ค่าเงินบาทที่ระดับประมาณ 36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เป็นระดับที่เหมาะสมตามที่ INVX เคยคาดการณ์ ฉะนั้น การอ่อนค่าครั้งนี้ แรงเกินกว่าปัจจัยพื้นฐาน โดย INVX มองว่าค่าเงินบาทควรจะกลับมาแข็งขึ้นในระยะต่อไป



Source: CEIC, INVX

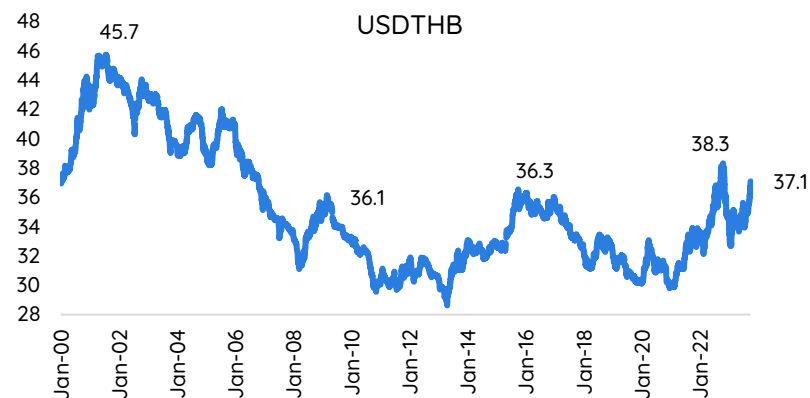
ในอดีต การอ่อนค่าของเงินบาทเป็นผลจากต่างประเทศเป็นส่วนใหญ่ จึงเชื่อว่าค่าเงินบาทและจะกลับมาแข็งขึ้น

- ใน Episode ก่อน ๆ การอ่อนค่าของเงินบาทส่วนใหญ่เป็นผลจากปัจจัยต่างประเทศเป็นส่วนใหญ่ โดยเฉพาะเป็นผลจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าเนื่องจากเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยในสถานการณ์เศรษฐกิจฉุกเฉินต่าง ๆ โดย
 - (1) ในปี 2001 ที่บาทอ่อนค่าไปอยู่ที่ 45.7 บาทต่อดอลลาร์ เป็นผลจากสถานการณ์เศรษฐกิจโลกที่มีปัญหา ผลจากการแตกของฟองสบู่ Dot com หลัง Fed ขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง
 - (2) ในปี 2009 บาทอ่อนค่าไปถึง 36.1 บาทต่อดอลลาร์ ผลจากฟองสบู่ Sub-prime แตก ที่นำไปสู่วิกฤตการเงินโลก
 - (3) ในปี 2016 ที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าไปสู่ 36.3 เป็นผลจากสถานการณ์เศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวรุนแรง อันเป็นผลจากวิกฤตตลาดหุ้น และวิกฤตภาคการเงินเงา (Shadow Banking) ที่ทำให้เงินหยวนอ่อนค่าลงรุนแรง บาทจึงอ่อนค่าลงตามท่ามกลางดอลลาร์ที่กลายเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย
 - (4) ในปี 2022 ที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าไปสู่ระดับ 38.3 บาทต่อดอลลาร์ ผลจากการขึ้นดอกเบี้ยอย่างรุนแรงของ Fed และเริ่มสิ้นสุดการขึ้นดอกเบี้ยอย่างรุนแรง (75 bps ต่อครั้ง) หรือที่เรียกว่า peak of hawkishness ทำให้ดอลลาร์เริ่มลดทอนการแข็งค่าลง
 - (5) ในปี 2023 ที่บาทอ่อนค่าไปสู่ระดับ 37.1 ผลจากการที่ตลาดคาดว่า Fed จะยังคงดอกเบี้ยสูงต่อเนื่อง ท่ามกลางเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัวลง ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี สหรัฐปรับสูงขึ้นไปสู่ระดับ 4.75%
- มองว่า ดอลลาร์จะลดทอนการแข็งค่าลง เมื่อ Fed ส่งสัญญาณยุติการขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งจะทำให้เงินบาทเริ่มกลับมาแข็งค่าขึ้นเข้าสู่ระดับการประมาณการของ INVX อีกครั้ง นอกจากนั้นเชื่อว่า ธปท. จะเข้าดูแลค่าเงินบาทมากขึ้นเมื่อค่าเงินบาทแตะระดับ 37 บาทต่อดอลลาร์



Source: CEIC, INVX

Note A Higher DXY = Dollar Appreciation



Source: CEIC, INVX

Note A Higher USDTHB = Baht Depreciation

USDTHB (1Q23-3Q23) and INVX Projection

	2023						2024
	1Q	2Q	3Q	4Qf	YTD	23f	24f
THB	33.9	34.5	35.2	36.0	34.5	35.0	36.0

Source: CEIC, INVX

เงินทุนไหลออกทั้งภูมิภาคเอเชียในเดือน ก.ย. จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น

- กระแสเงินไหลออกจากภูมิภาคเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) ในเดือน ก.ย. ที่ผ่านมามีทั้งหมด รวม 11,035 ล้านดอลลาร์ เร่งตัวขึ้นจาก 5,395 ล้านดอลลาร์ ในเดือน ส.ค. โดย 9M23 มีกระแสเงินไหลเข้าในภูมิภาคเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) จำนวน 13,322 ล้านดอลลาร์ (เกาหลีใต้ และอินเดียยังมีสถานะสุทธิเป็นบวก YTD) ลดลงเทียบกับในช่วง 1H23 ที่มีกระแสเงินสถานะไหลเข้าสุทธิ กว่า 3 หมื่นล้านดอลลาร์ (ไต้หวัน เกาหลีใต้ และอินเดียมีสถานะสุทธิเป็นบวก 1H23)
- ส่วนหนึ่งคาดเป็นผลจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่ยังแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งเกิดจากผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ยังปรับขึ้น กดดันค่าเงินในภูมิภาค ปัจจัยสำคัญ ได้แก่ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่ต่างกันของสหรัฐฯ ที่ยังไม่ชัดเจนว่าดอกเบี้ยนโยบายจะเพิ่มขึ้นสุดหรือไม่ ขณะที่หลายประเทศในเอเชียเริ่มลดดอกเบี้ย หรือจบบรรยากาศขึ้นรอบนี้แล้วอย่างประเทศไทย
- อย่างไรก็ตามในระยะถัดไปแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐ และยุโรปที่คาดว่าจะชะลอมาก ขณะที่เศรษฐกิจไทยกำลังเร่งตัวขึ้นในปี 2024 ทำให้ค่าเงินบาทกลับมาแข็งค่าและคาดหวังกระแสเงินจะกลับเข้ามา
- SET Index ปรับลดลง 1.5% ปิดที่ 1447 จุด ต่ำกว่ากรณีแย่ที่ INVX ประเมินไว้ที่ 1450 จุด ในเชิงกลยุทธ์สำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงได้ แนะนำหุ้นที่ปรับลดลงแรง ปัจจัยพื้นฐานยังแข็งแกร่ง เข้าเขต Oversold ได้แก่ BDMS CPALL CPN MINT TOP

เม็ดเงินลงทุนในตลาดหุ้นเอเชียของนักลงทุนต่างชาติ

(US\$m)	2019	2020	2021	2022	May-23	Jun-23	Jul-23	Aug-23	Sep-23	YTD
Indonesia	3,465	(3,220)	2,688	4,267	109	(293)	182	(1,319)	(263)	(310)
Philippines	(240)	(2,513)	(5)	(1,245)	(81)	97	334	(131)	(464)	(729)
Taiwan	9,447	(15,605)	(15,865)	(44,007)	5,205	625	(2,994)	(4,549)	(5,885)	(2,180)
Thailand	(1,496)	(8,287)	(1,632)	5,960	(967)	(263)	(361)	(443)	(616)	(4,527)
South Korea	924	(20,082)	(23,009)	(9,665)	3,114	(1,256)	627	(570)	(1,694)	6,308
India	14,234	23,373	3,761	(17,016)	5,008	6,717	4,140	1,726	(1,928)	15,104
Vietnam	284	(674)	(2,536)	1,094	(131)	(16)	(36)	(111)	(186)	(345)
Emerging Asia	26,619	(27,007)	(36,598)	(60,612)	12,258	5,612	1,891	(5,395)	(11,035)	13,322
Japan	(28)	(65,727)	29,678	2,350	17,709	15,211	5,096	(8,070)	(33,246)	10,664
Emerging Asia+Japan	26,591	(92,735)	(6,919)	(58,262)	29,967	20,823	6,987	(13,465)	(44,281)	23,986

Source Bloomberg Finance LP (ณ วันที่ 29 ก.ย. 2566)
*อินเดีย และเกาหลีใต้ เป็นข้อมูล ณ วันที่ 27 ก.ย. 2566 / ญี่ปุ่นเป็นข้อมูล ณ วันที่ 22 ก.ย. 2566 ไต้หวัน เป็นข้อมูล ณ วันที่ 28 ก.ย. 2566

ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย

	Equity (Btmn)	SET50 futures (Contract)	(Btmn)*	Bond (Btmn)
Daily				
2-Oct-23	(670)	5,451	985	2,435
Weekly				
WTD	(670)	5,451	985	2,435
29-Sep-23	(3,025)	(116,004)	(21,188)	(6,868)
22-Sep-23	(6,606)	(16,741)	(3,119)	(4,729)
15-Sep-23	(5,572)	17,932	3,410	(1,973)
8-Sep-23	(5,733)	(74,172)	(14,006)	(7,372)
Monthly				
MTD	(670)	5,451	985	2,435
Aug-23	(15,449)	(66,806)	(12,260)	(36,941)
Jul-23	(12,609)	129,221	24,226	32,945
Jun-23	(9,102)	7,487	1,651	(9,455)
Quarterly				
QTD	(50,031)	(123,844)	(22,416)	(26,109)
2Q23	(50,263)	(85,648)	(15,901)	(7,364)
1Q23	(56,876)	(107,230)	(22,225)	22,792
4Q22	52,459	106,759	21,545	105,445
3Q22	37,606	1,819	715	(707)
YTD	(157,840)	(311,271)	(59,558)	(8,246)
2022	202,694	80,374	17,729	213,107
2021	(48,578)	(14,914)	(2,495)	212,522

- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บิซซิ ริเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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 บริษัท บิซซิ ริเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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 กริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสิ่งหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ชั่ว 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น 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 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIIK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Rating

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MORE, MUD, NC, NEWS, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG, 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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลในการทำบัญชีการเงิน เช่น การสรุปรายได้เกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต การฉ้อโกง เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของสารเหล่านี้จะจำกัดเฉพาะประโยชน์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, 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, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, 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, ITCL, 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, NER, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, 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, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, 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, 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, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ไม่ผ่านการรับรอง)

ACE, ADB, ASW, BBGI, BRI, BTG, BYD, CAZ, CBG, CI, CV, DEXON, DMT, DOHOME, EKH, EVER, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MEGA, MENA, MITSIB, MODERN, NER, OSP, OTO, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SUPER, SVOA, SVT, TBN, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TPLAS, TQM, TRUE, VARO, VIBHA, W, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, 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, BKD, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, 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, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSX, 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, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, 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 July 25, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.