

วันที่ 13 มีนาคม 2567

GLOBAL

Morning Routine



InnovestX Research



MARKET color



บทสรุป

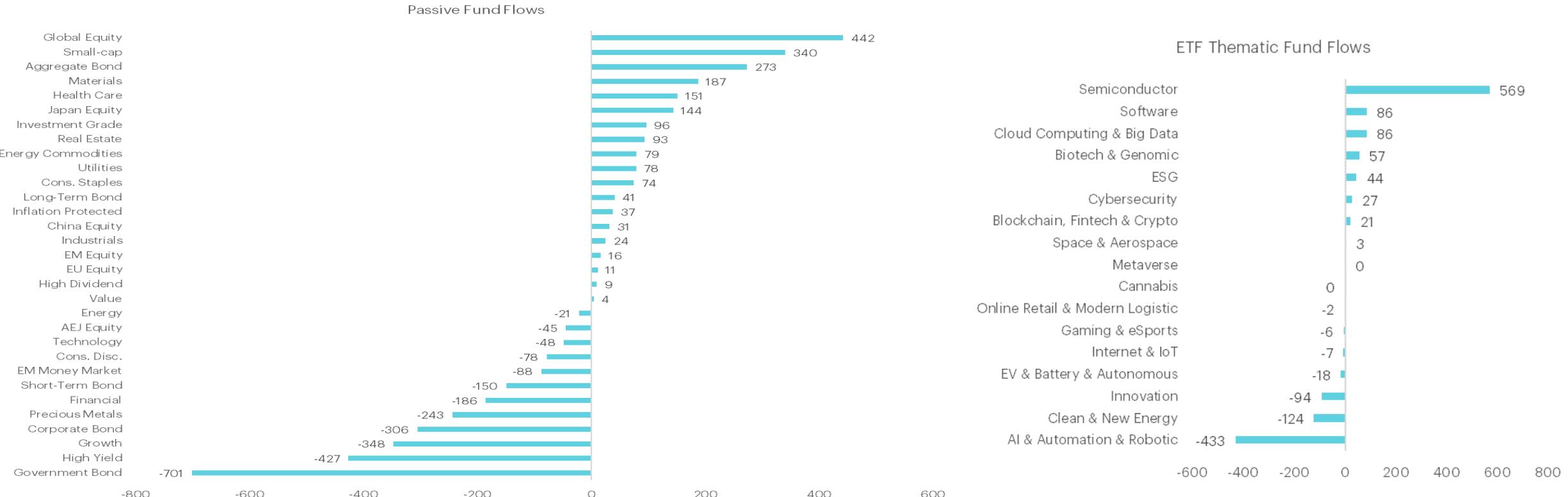
- ตลาดหุ้นก่อตัวโลกในภาพรวมปรับตัวขึ้นหลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขเงินเพื่อใกล้เคียงกับการคาดการณ์ ซึ่งทำให้ความกังวลต่อเงินเฟ้อดูดีขึ้น เพิ่มความ Risk On ของนักลงทุนสะท้อนผ่านกระแสเงินที่ไหลเข้ากลุ่มเทคโนโลยีเพิ่ม ขณะที่ทางฝั่งเอเชียได้รับแรงหนุนดีจากการจัดการเงินที่มีการอัดฉีดเงินเข้าระบบ เพิ่ม
- กระแสเงินในวันที่ 11 มี.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีมีแรงขายในตราสารหนี้ระยะสั้นอาจจะบ่งชี้ว่ามีความกังวลเรื่องเงินเพื่อที่อาจจะทำให้การลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่คาด 2) มีแรงซื้อเก็งกำไรในหุ้นขนาดเล็กจากภาพตลาดที่ปรับตัวลดลง 3) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเชิงรับจากความกังวลตลาดปรับฐาน 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวนจากตัวเลขผลประกอบการที่ดีกับ Valuation ที่สูง มองว่าในช่วงนี้จะมีลักษณะของการเก็งกำไรสูง มีแรงขายแต่ไม่เยอะมาก 5) มีแรงขายในหุ้นกลุ่ม Consumer Discretionary จากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงทำให้กังวลกับกำลังซื้อ 6) มีแรงขายในกลุ่มการเงินและกลุ่มพลังงานอาจจะยังไม่มั่นใจกับภาพการเติบโตของ เศรษฐกิจ
- Xiaomi เตรียมเข้าสู่ตลาดรถยนต์ไฟฟ้าด้วยเซร์วิส SU7 ซึ่งถือเป็นการเปลี่ยนแปลงครั้งสำคัญจากธุรกิจที่เน้นสมาร์ทโฟนเป็นหลัก ภาพนี้ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับขึ้นราว 10% ซึ่งในระยะสั้น เรามองบวกต่อธุรกิจ EV ที่จะช่วยเพิ่มแหล่งกำเนิดรายได้ของบริษัท รวมถึงมองเป็นอีกหนึ่ง Growth Driver ที่จะช่วยหนุนรายได้ในปี 24 ให้เติบโตได้มากถึง 5% แต่อย่างไรก็ได้ในระยะกลาง-ยาว เรายังคงมีความกังวลต่อตลาดรถ EV ในจีนที่มีการแข่งขันที่สูง รวมไปถึงการสนับสนุนจากภาครัฐฯที่น้อยลงกว่าช่วงก่อน ซึ่งภาพนี้จะอาจกดดันต่อภาพการลงทุนใน EV ของบริษัทที่มีมูลค่ามากถึง \$10bn ในช่วง 10 ปีข้างหน้า
- Kohl's เผยรายได้และ RSS หดตัวมากกว่าคาด แต่อย่างไรก็ได้กำไรพลิกกลับมาเป็นบวกจากปีก่อนที่ขาดทุนและอัตรากำไรขึ้นต้นขยายตัวเนื่องจากมีการจัดการสินค้าคงคลังที่ดีและลดลงถึง 10% ขณะที่บริษัทให้คาดการณ์ต่ำกว่าคาด ซึ่งภาพรวมอุตสาหกรรมเดียวกับ Peers อย่าง Macy's และ Nordstrom โดยเรามองว่าเป็นผลมาจากการลักษณะธุรกิจที่เป็นห้างฯซึ่งมีการขายสินค้าไม่จำเป็นย่อย เช่น เสื้อผ้า ทำให้แรงกดดันจากการจับจ่ายของผู้บริโภคที่ชะลอตัวลงบีบกระทบมากกว่ากลุ่มที่มีสัดส่วนการขายสินค้าจำเป็น เช่น อาหาร แฟมพู ด้วยภาพนี้ทำให้รายังคงเน้นอยู่ในกลุ่มสินค้าจำเป็นที่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยเมืองภาครัฐ กดดันโดย WMT

សរុបផលតូបនេរាយចិនសាបក្រឹម

	Stock	Bond	Currency		%Chg		%Chg		%Chg				
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,379.6	0.0%	2.5	0.3	35.6	0.5%	Baltic Dry Index	2,315.0	-2.6%	Utilities	-0.9%	Litecoin	-8.0%
Singapore	3,141.5	0.1%	3.0	3.5	1.3	0.1%	Natural Gas	1.7	-2.6%	REIT	-0.4%	Cronos	-5.8%
Malaysia	1,554.6	0.6%	3.8	1.8	4.7	-0.1%	Silver	24.1	-1.3%	Real Estate	-0.1%	Dogecoin	-5.6%
Indonesia	7,381.9	Closed	6.6	Closed	15,590.0	Closed	Gold	2,158.3	-1.1%	Materials	0.0%	XRP	-5.3%
Philippines	6,879.6	0.1%	5.1	2.6	55.3	-0.1%	Soybean meal	333.8	-1.0%	Energy	0.2%	Polkadot	-5.0%
Vietnam	1,245.0	0.8%	2.3	0.0	24,644.0	0.0%	Wheat	535.5	-0.4%	Financials	0.3%	Cardano	-4.7%
India	31,899.2	-0.6%	7.1	0.2	82.8	0.0%	Oil - Brent	81.9	-0.4%	Healthcare	0.4%	Bitcoin Cash	-4.4%
China	3,055.9	-0.4%	2.4	4.2	7.2	0.0%	Sugar	21.9	-0.3%	Industrials	0.5%	Polygon	-4.4%
Hong Kong	17,093.5	3.1%	3.6	3.2	7.8	0.0%	Palm oil	4,200.0	-0.2%	Cons Staples	0.6%	Chainlink	-3.3%
Japan	38,797.5	-0.1%	0.8	1.1	147.7	0.5%	Copper	392.5	0.1%	ICT	1.0%	Ethereum	-2.0%
South Korea	2,681.8	0.8%	3.3	-1.4	1,310.9	0.0%	Corn	429.0	0.2%	Cons Disc	1.1%	TRON	-1.8%
Taiwan	19,914.6	1.0%	1.2	0.0	31.4	0.0%	Cotton	95.2	0.2%	IT	2.1%	Bitcoin	-1.5%
Australia	7,973.0	0.1%	4.0	0.2	1.5	0.1%	Rice	17.5	0.3%			Solana	-0.4%
UK	7,747.8	1.0%	3.9	-2.5	0.8	0.2%	EU Gas	25.0	0.4%			Binance Coin	3.7%
Germany	17,965.1	1.2%	2.3	2.7	1.8	0.0%	Coffee	195.4	0.5%	Style/Basket	DoD	Avalanche	13.8%
France	8,087.5	0.8%	2.8	1.5	6.0	0.0%	EU Coal	105.1	0.7%	Defensive	0.1%		
Russia	3,332.6	0.4%	12.1	2.0	118.7	na	Iron Ore	112.4	0.9%	Commodities	0.3%	ETF	%Chg
Italy	33,753.1	1.3%	3.6	-2.0	1,772.1	0.0%	Soybean	1,182.0	1.5%	Low vol	0.3%	Thematics	DoD
Spain	10,388.9	0.6%	3.1	0.4	152.3	0.0%	Rubber	327.0	2.5%	Small	0.5%	Clean Energy	-2.7%
Greece	1,395.9	0.3%	3.3	-0.6	311.9	0.0%				High Dividend	0.5%	Genomic	-1.9%
US	5,175.3	1.1%	4.2	5.2	102.9	0.1%	Fixed Income			Asset Sensitive	0.6%	Innovation	-0.8%
Canada	21,831.0	0.3%	3.4	4.3	1.3	0.1%				High Beta	0.6%	Cybersecurity	0.6%
Mexico	54,899.0	-0.3%	5.8	2.3	16.8	0.0%	U.S. Treasury			Value	0.7%	Gaming	1.1%
Brazil	127,667.8	1.2%	9.9	3.2	5.0	-0.1%	Global Investment Grade			Rate Sensitive	0.9%	ESG	1.1%
Argentina	1,026,837.1	7.2%	4.0	3.3	845.4	-0.3%	Global Treasury			Domestic	1.0%	Metaverse	1.4%
World		0.9%					Global Inflation-linked			Large	1.1%	EV	1.8%
DM		0.9%					Thai Govt bond - 10yr			Growth	1.4%	Cloud & Big Data	2.3%
EM		1.0%					Global HY			Global Cyclical	1.6%	Semiconductor	3.0%

Source: Bloomberg, InnovestX

ເບັນເສີງຮັບຊ່ວງຕາດພັກຊານ...ແຕ່ການຂາຍຄຸ້ມເທິກໂນໂລຢີໄມສູງມາກນັກ

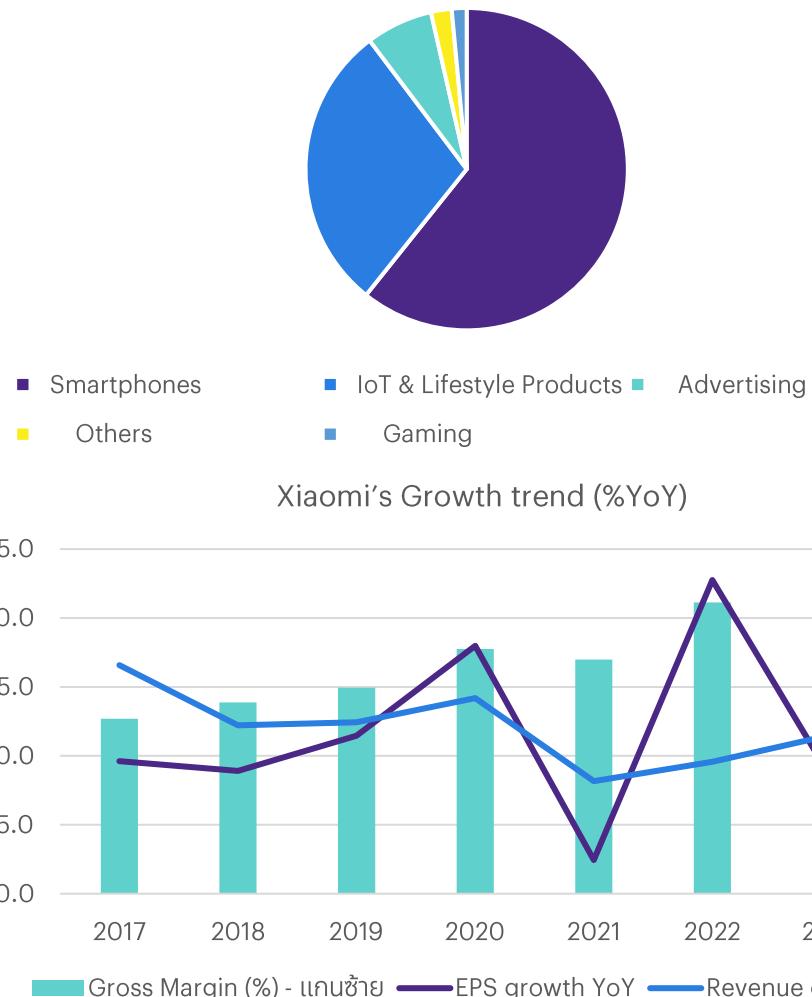


Source: Bloomberg, InnovestX

ກະແສເຈັນໃນວັນທີ 11 ມີ.ຄ. 2024 1) ກະແສເຈັນໃນຕາດພັກຊານ ມີເຮັດວຽກໃນຕາດພັກຊານ 2) ມີເຮັດວຽກໃຫ້ການລົດອອກເບື້ອງຊັກວ່າກ່າວຳ 3) ມີເຮັດວຽກໃຫ້ກຳລັງຄຸ້ມເທິກໂນໂລຢີ 4) ກຳລັງຄຸ້ມເທິກໂນໂລຢີມີກະແສເຈັນຄ່ອນຫ້າງຜັນພວນຈາກຕັວເລີກປະກອບການທີ່ດັບກັບ Valuation ກ່າວຳໃນຫຼຸດຂອງການເກີ້ນຕົວລາຍລົງທະບຽນ 5) ມີເຮັດວຽກໃຫ້ກຳລັງຄຸ້ມ Consumer Discretionary ຈາກຕັວເລີກປະກອບການທີ່ດັບກັບກຳລັງຊື້ 6) ມີເຮັດວຽກໃຫ້ກຳລັງການເຈັນແລະກຳລັງພລັງງານອາຈະຍັງໄມ້ມີໃຈກັບກາພກການເຕີບໂຕຂອງປະເທດ

Xiaomi เตรียมเข้าสู่ตลาด EV

Revenue by segment in latest FY22



- Xiaomi เตรียมเข้าสู่ตลาดรถยนต์ไฟฟ้าด้วยซีรีส์ SU7 ซึ่งถือเป็นการเปลี่ยนแปลงครั้งสำคัญจากธุรกิจที่เน้นสมาร์ทโฟนเป็นหลัก ภาพนี้ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับขึ้นราว 10%
- บริษัทมีแผนที่จะเริ่มขายรถ EV คันแรกในวัน 28 ม.ค. และตั้งเป้าที่จะแบ่งขันกับ Tesla และ BYD ในอุตสาหกรรม EV ของจีน ขณะที่ Bloomberg คาดว่าราคารถไฟล้อย่อยู่ที่ 220,000-260,000 หยวน และมีปริมาณการขายอยู่ที่ 30,000-50,000 หน่วย
- รถยนต์ EV ของ Xiaomi จะมีกำลังการผลิตต่อปีที่ราว 200,000 คัน ซึ่งการผลิตนี้ร่วมมือกับ BAIC Group ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ของรัฐในโรงงานในกรุงปักกิ่ง
- ในระยะสั้น เรามองบวกต่อธุรกิจ EV ที่จะช่วยเพิ่มแหล่งรายได้ของบริษัท รวมถึงมองเป็นอีกหนึ่ง Growth Driver ที่จะช่วยหนุนรายได้ในปี 24 ให้เติบโตได้มากถึง 5%
- แต่อย่างไรก็ได้ในระยะกลาง-ยาว เรายังคงมีความกังวลต่อตลาดรถ EV ในจีนที่มีการแข่งขันที่สูง รวมไปถึงการสนับสนุนจากภาครัฐฯที่น้อยลงกว่าช่วงก่อน ซึ่งภาพนี้จะอาจกดดันต่อภาพการลงทุนใน EV ของบริษัทที่มีมูลค่ามากถึง \$10bn ในช่วง 10 ปีข้างหน้า
- ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่า 1) ในระยะสั้น อาจเกิดกำไรจากการขายที่เติบโตและการพื้นตัวธุรกิจดังเดิมที่มีแรงหนุนจากการภาครัฐฯ 2) แต่อย่างไรก็ได้ในระยะยาว เรายังคงแนะนำตามทิศทางตลาด EV อยู่

Kohl's ยอดขายลดตัว 8 ไตรมาสติด...

Q4 Key Metrics

Consolidated Statement of Operations (Dollars in Millions)

	Three Months Ended	
	February 3, 2024	January 28, 2023
Net Sales	\$ 5,710	\$ 5,775
Total Revenue	5,956	6,019
Gross Margin Rate	32.4%	23.0%
SG&A	1,610	1,677
Depreciation	187	200
Operating Income (Loss)	299	(302)
Interest Expense	82	78
Provision (benefit) for Income Taxes	31	(107)
Net Income (Loss)	186	(273)
Diluted EPS	\$1.67	(\$2.49)

Key Balance Sheet Items (Dollars in Millions)

	February 3, 2024	January 28, 2023
Cash and Cash Equivalents	\$ 183	\$ 153
Merchandise Inventories	2,880	3,189
Accounts Payable	1,134	1,330
Borrowings under revolving credit facility	92	85
Current portion of Long-term debt	0	275
Long-term Debt	1,638	1,637

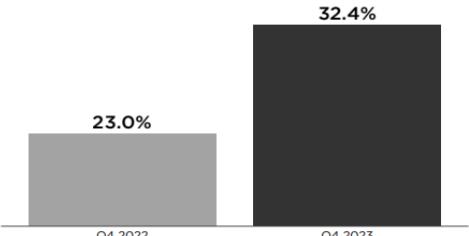
Key Cash Flow Items (Dollars in Millions)

	February 3, 2024	February 3, 2024
	Three Months Ended	Twelve Months Ended
Operating Cash Flow	\$ 789	\$ 1,168
Capital Expenditures	(82)	(577)
Net, Finance lease and Financing obligations	(23)	(72)
Adj. Free Cash Flow ⁽¹⁾	\$ 684	\$ 519

Q4 2023 Gross Margin & SG&A Expense Performance

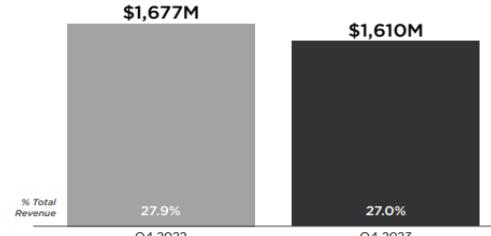
Gross Margin

Increased 937 bps vs. Q4 2022



SG&A Expense

Leveraged 82 bps vs. Q4 2022



Q4 2023 Gross Margin Takeaways

- Reduced clearance markdowns
- Lower freight and digital-related cost of shipping

Q4 2023 SG&A Takeaways

- Lower marketing and distribution costs
- Disciplined expense management across organization

- Kohl's เผยงบ 4Q23 ในกิจกรรมพสม โดยรายได้หดตัวจากปีก่อน 1.1% หลัง SSS ลดลงมากกว่าคาด 4.3% แต่อย่างไรก็ดีกำไรพลิกกลับมาเป็นบวกจากปีก่อนที่ขาดทุนประกอบกับอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นได้เนื่องจากมีการจัดการสินค้าคงคลังที่ดีและลดลงถึง 10%
- ขณะที่บริษัทให้คาดการณ์กำไรต่อหุ้นในปี 24 อยู่ในช่วง 2.10\$ ถึง 2.70\$ ซึ่งในระดับล่างต่ำกว่าคาดที่ 2.61\$ ต่อหุ้น รวมถึงกำลังวางแผนที่จะใช้จ่ายราว \$500mn เพื่อขยายความร่วมมือกับ Sephora ซึ่งจะช่วยหนุนให้ยอดขายเกินเป้าหมายเดิมที่ \$2bn ภายในปี 2025 ได้
- เรามองว่าภาพยอดขายและแนวโน้มคาดการณ์ที่บริษัทให้ออกมาในกิจกรรมเดียวกับ Peers อย่าง Macy's และ Nordstrom ซึ่งเรามองว่าเป็นผลมาจากการลักษณะธุรกิจที่เป็นห้างสรรพสินค้าซึ่งทำให้มีร้านค้าที่ขายสินค้าไม่จำเป็นจำนวนมาก เช่น เสื้อผ้า ซึ่งภาระนี้ทำให้แรงกดดันจากการจับจ่ายของผู้บริโภคที่ชะลอตัวลงและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจมีผลกระทบมากกว่ากลุ่มที่มีสัดส่วนการขายสินค้าจำเป็น เช่น อาหาร แฟมพู
- เรายังคงเน้นอยู่ในกลุ่มสินค้าจำเป็นที่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยมหภาคจำกัด โดยเราซื้อ WMT ที่มีแบรนด์แกร่งและอำนาจในการกำหนดราคาในสหราชอาณาจักร สหราชอาณาจักร สหราชอาณาจักร

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในรอบนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Analyst Rating	Average	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth		P/E	P/B	Div Yield	กรอบราคามุมมองด้านเทคนิค		
									FY22F	FY23F				Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
Kohl's Corp	USD	25	1.3	3.0	28	9%	-9%	-11.6%	341%	0.2	8.5	0.7	9.5	2.0	26.1	28.8
Walmart Inc	USD	61	0.7	4.7	64	4%	5%	16.9%	10%	11%	23.6	5.0	1.5	0.6	55.9	61.9
Adobe Inc	USD	579	1	4.4	653	0	0	0	13%	15%	28.5	10.6	0.0	-0.2	522	599
Macy's Inc	USD	21	1.5	3.2	20	-2%	20%	3.7%	-2%	0%	7.9	1.1	3.6	1.3	17.7	21.4
Nordstrom Inc	USD	18	1.6	2.7	19	7%	-15%	-3.5%	8%	6%	9.2	2.3	4.7	5.3	16.8	22.6
Xiaomi Corp	HKD	15	1.1	4.5	19	24%	13%	-4.6%	-13%	7%	22.0	2	0.0	-0.3	12.3	14.1

คำแนะนำ

Bloomberg
Target Price

Xiaomi
Adobe

ในระยะสั้นเก็งกำไรจากยอดขายที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากการขาย EV และภาพการสนับสนุนธุรกิจดังเดิมจากการจีน ระยะยาวแนะนำซื้อการแข่งขันที่สูง
แนะนำซื้อผลประกอบการที่เราคาดว่าอุปสงค์ในกีฬาดีกว่าตลาดคาดหลังมีแรงหนุนจากฟีเจอร์ AI ที่ยังคงมีอุปสงค์ที่แกร่ง

18.5 HKD
651.7 USD

Source: Bloomberg, Morningstar, InnovestX

- Follow us



Innovestx



@innovestx



កើមជ្វាគុណា
**Global
Morning
Routine**

🔍 InnovestX Research



សិវាទុន ចន្ទនាថាយា
នាកកលួកទំនាក់ទំនងក្នុងក្រុងក្រាមអាសយដ្ឋាន ហើយនូវការបង្កើតរួមចំណេះដឹងពីភាពខ្លួន។



នារាតី រាតននេស់
ជូនិយនាកុវិករាជៈ

InnovestX
A Subsidiary of SCBX Group

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยกัว่ไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าถูกเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสก์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") ไม่ได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว เตือนผู้อ่าน รายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในบุบบลของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปราศจากในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ถอนการลงทุน นอกเหนือจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทฯ มีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทด้วย ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสก์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") เป็นบริษัทอยู่ก่อนหน้า บริษัท เอสซี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นบริษัทอยู่ก่อนหน้า บริษัท เอสซี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลดังนี้ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสก์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") ซึ่งมี บริษัท เอสซี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") ซึ่งเป็นบริษัทอยู่ก่อนหน้า บริษัท เอสซี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมดังนี้ ของ บริษัทฯ เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าซื้อสัมภารัมภ์ แอล อีซ โซลูชัน ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอเชื้อ หรือเสนอขาย หรือซักซ้อมให้เสนอเชื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าถูกเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามนำไปให้กับการดำเนินการ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ ซึ่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ กำหนดให้เป็นผู้ที่มีความรู้ความสามารถและประสบการณ์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของตัวเอง ตลอดจนความเสี่ยงที่ต้องสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ ข้อมูลนี้เป็นไปได้ที่ต้องอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตัวเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดทำให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามนำไปให้กับบุคคลที่ไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสก์ 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, AUCT, 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, 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, IPTC, 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, MONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKG, NRF, NTV, NWD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, 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, PTEP, 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, SEACFO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, 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, THAN, 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, TPILL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TWT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, 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, JUBILEE, 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, PRAKAT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, 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.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023.

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023.

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023.

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGOQ, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GCC, GJS, GPI, GPSC, GSSTE, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, IML, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, JRN, JAS, JKN, KASSET, KBAK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGP, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MIL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PSP, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTC, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMTC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAPI, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANL, 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, TTBL, TTCL, TU, TVDH, TWO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UQBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WAAQOL, WHA, WHAUP, WICE, WIHK, XQ, YUASLA, ZEN, ZIGA

Declared(ประกาศเจตปารามณ์)

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, 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, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, 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, DPAIN, DTCENT, DTCV, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETU, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, 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, JSF, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWMM, 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, STANLY, STARK, STC, STEC, STEH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEC, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPROM, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPIL, TPIPP, TPL, TPQY, 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, 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.