

วันที่ 2 เมษายน 2567

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research





# MARKET color

# บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกในภาพรวมปรับตัวลงเล็กน้อยหลังตลาดมีแรงขายจากการปรับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยที่ช้ากว่าที่คาด ขณะที่ตลาดหลักหลายแห่งทั้งตลาดยุโรปและฮ่องกงปิดทำการเนื่องในวันหยุดเทศกาล Easter Monday และจะกลับมาเปิดทำการอีกครั้งในวันนี้
- กระแสเงินในวันที่ 29 มี.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงซื้อกลับโดยเน้นไปที่ตราสารหนี้ระยะยาวจากแนวโน้มเงินเฟ้อที่ลดลง ส่วนตราสารหนี้ระยะสั้นยังเผชิญแรงขายจากการปรับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยที่ช้ากว่าที่คาด 2) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นทั้งนี้มองเป็นผลจากแนวโน้มค่าเงินเยนแข็งค่าเป็นสำคัญ ในขณะที่ตลาด EM มีแรงขายตามตลาดหุ้นจีนที่ความเสี่ยงด้านอสังหาริมทรัพย์ยังไม่ฟื้นตัว 3) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กทั้งนี้เป็นผลจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าที่คาด 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวน โดยมีแรงซื้อมองว่ายังเป็นแรงเก็งกำไรประเด็น AI สนับสนุนการเติบโตต่อเนื่อง 5) มีแรงขายในกลุ่มพลังงาน การเงินและสินค้าอุตสาหกรรมสะท้อนความไม่มั่นใจในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนเป็นสำคัญ
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของสหรัฐ (ISM) เพิ่มขึ้นหลังจากหดตัวติดต่อกัน 16 เดือนหลังลูกค้านำสินค้าคงคลังในระดับต่ำกว่าปกติสะท้อนสัญญาณบวกในอนาคต ขณะที่หากพิจารณาในเชิงสถิติจะพบว่าในช่วงที่ ISM ฟื้นตัว ตลาดหุ้นโลกจะให้ผลตอบแทนดีเฉลี่ยทั้งรายเดือนและ 6 เดือน ทำให้เรามองว่าภาพของเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวมีน้ำหนักมากกว่าแนวโน้มการลดดอกเบี้ยทั้งนี้เพราะเรามองว่าตลาดปรับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยช้ามาแล้วระดับหนึ่ง ที่สำคัญเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวส่งผลกับแนวโน้มกำไรมากกว่า
- การส่งออกของเกาหลีใต้ยังคงเติบโตและฟื้นตัวต่อเนื่องในเดือนมี.ค. หนุนจากยอดขายเซมิฯและอุปกรณ์เทคโนโลยีอื่นๆ หลังมีแรงหนุนมาจากฐานที่ต่ำในปีก่อน รวมถึงภาพอุปสงค์ในกลุ่มเซมิฯที่ดีขึ้น โดยเฉพาะ AI นอกจากนี้เราเชื่อว่าในระยะถัดไปการฟื้นตัวยังคงดีอยู่ แต่ด้วยภาพการเติบโตที่ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วทำให้เรามองว่าในเดือน 5 เป็นต้นไปภาพการเติบโตจะชะลอตัวลงซึ่งอาจทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นเซมิฯ ชะลอตัวลงตาม เราจึงแนะนำให้เปลี่ยนกลุ่มเล่นหรือเฝ้ามองกลุ่มต้นน้ำที่ราคายังไม่ปรับตัวแรงเท่ากลุ่มอื่น
- Tesla โดนปรับประมาณการยอดขายรถยนต์ใน 1Q24 ลง โดยคาดว่าจะส่งมอบลดลงครั้งแรกและมากกว่า 7%YoY หลังมีแรงกดดันจากหลายปัจจัยโดยเฉพาะกระบวนการขายที่ช้าลงและการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากผู้ผลิต EV จีน เช่น BYD และ Nio ที่มีการเพิ่มเงินอุดหนุนต่อเนื่องสวนทาง Tesla ที่เราเชื่อว่ามีแนวโน้มหยุดการลดราคาแล้วซึ่งภาพนี้จะช่วยให้ยอดขายไม่ผันผวนและอัตราการกำไรกำไรดีดีขึ้น แต่ด้วย 1) แนวโน้มงบที่ยังซบเซาใน Q3-Q4 นี้ 2) ภาพอุตสาหกรรมและ Peer ที่ยังคงปรับลดราคา ซึ่งทำให้หุ้นยังคงผันผวนได้อยู่

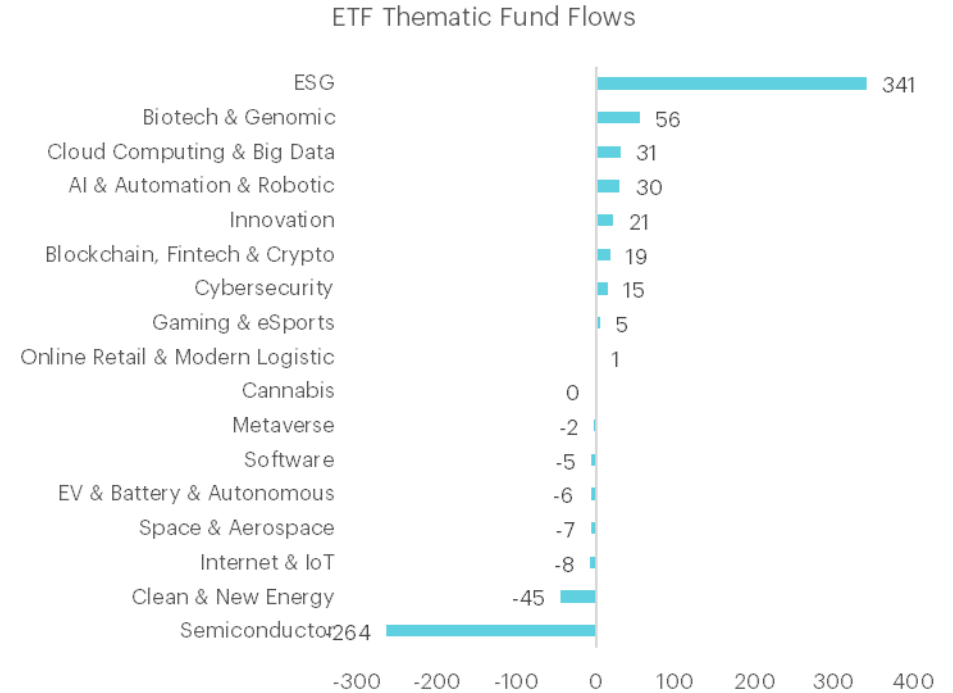
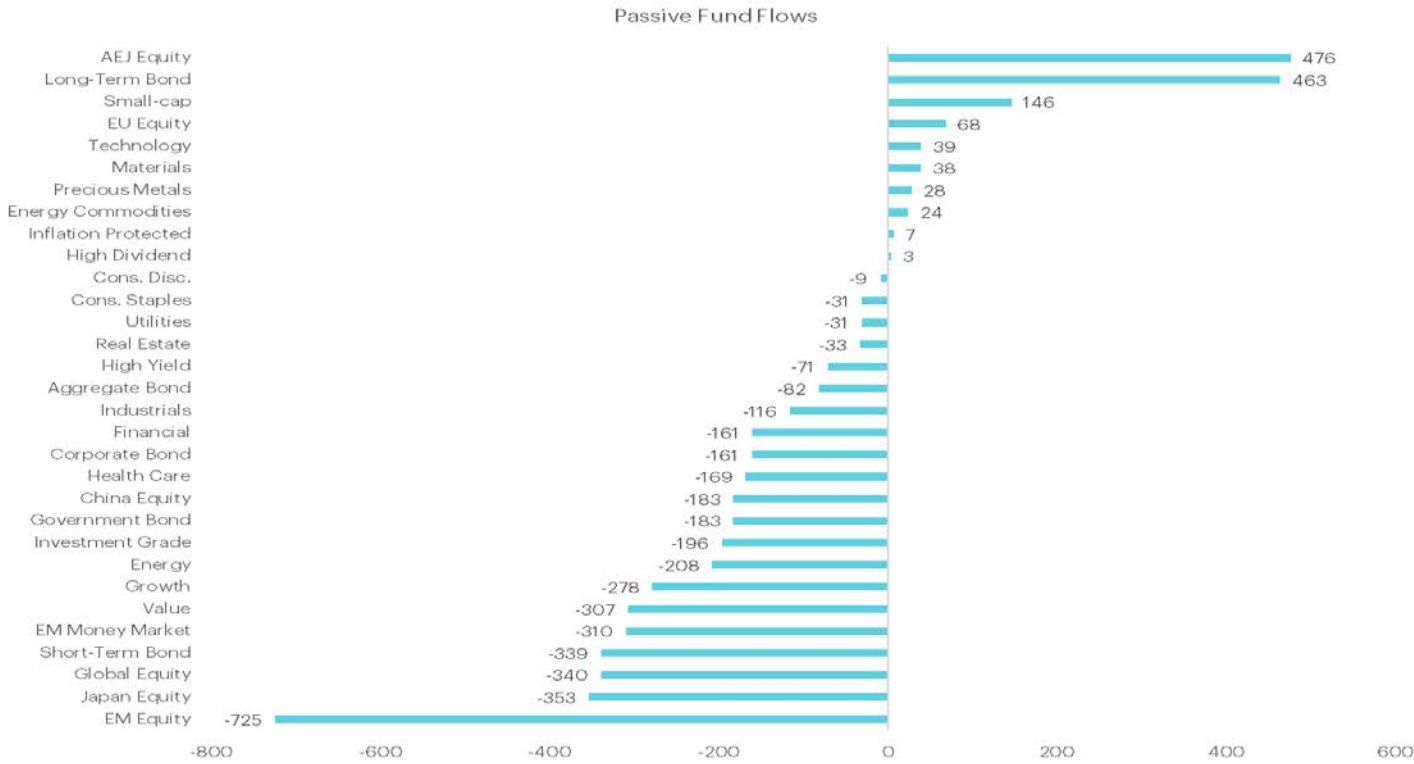
# สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Stock		Bond		Currency		Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD							
Thailand	1,379.5	0.1%	2.5	0.0	36.4	0.1%	Corn	435.5	-1.5%	REIT	-1.5%	Litecoin	-5.8%
Singapore	3,234.9	0.3%	3.1	-0.4	1.4	0.2%	Soybean meal	333.4	-1.3%	Real Estate	-1.3%	Binance Coin	-5.0%
Malaysia	1,544.0	0.5%	4.6	78.9	4.7	0.1%	Rubber	327.0	-0.8%	Financials	-0.8%	Cardano	-4.2%
Indonesia	7,205.1	-1.1%	6.7	0.0	15,890.0	0.2%	Wheat	557.0	-0.6%	Healthcare	-0.7%	Chainlink	-3.9%
Philippines	6,979.8	1.1%	5.1	5.4	56.3	0.1%	Soybean	1,185.8	-0.5%	Industrials	-0.7%	Polygon	-3.6%
Vietnam	1,281.5	-0.2%	2.4	0.0	24,800.0	0.0%	Rice	16.3	-0.4%	Cons Staples	-0.6%	Polkadot	-3.5%
India	32,393.6	1.1%	7.1	0.0	83.4	0.0%	Oil - Brent	87.4	-0.1%	Cons Disc	-0.6%	Dogecoin	-3.3%
China	3,077.4	1.2%	2.3	1.4	7.2	0.1%	Silver	25.1	0.5%	Utilities	-0.5%	Avalanche	-3.1%
Hong Kong	16,541.4	Closed	3.6	Closed	7.8	0.0%	Sugar	22.7	0.9%	Materials	-0.2%	XRP	-2.2%
Japan	39,803.1	-1.4%	0.7	1.2	151.7	0.2%	Gold	2,251.4	1.0%	IT	0.0%	Cronos	-2.0%
South Korea	2,747.9	0.0%	3.4	-2.6	1,349.3	0.1%	Copper	404.9	1.0%	Energy	0.3%	Ethereum	0.0%
Taiwan	20,222.3	-0.4%	1.4	1.5	32.0	0.0%	Cotton	92.8	1.5%	ICT	1.0%	Bitcoin	0.2%
Australia	8,153.8	Closed	4.0	Closed	1.5	0.5%	Coffee	191.8	1.6%			Solana	0.8%
UK	7,952.6	Closed	3.9	Closed	0.8	0.6%	Iron Ore	102.0	1.9%		%Chg	TRON	0.8%
Germany	18,492.5	Closed	2.3	Closed	1.8	0.4%	Palm oil	4,418.0	2.2%	Style/Basket	DoD	Bitcoin Cash	8.1%
France	8,205.8	Closed	2.8	Closed	6.1	0.4%	Natural Gas	1.8	4.2%	Rate Sensitive	-0.4%		
Russia	3,363.3	0.9%	12.5	8.0	118.7	na	EU Coal	117.7	Closed	High Dividend	-0.4%	ETF	%Chg
Italy	34,750.4	Closed	3.7	Closed	1,802.3	0.4%	Baltic Dry Index	1,821.0	Closed	High Beta	-0.2%	Thematics	DoD
Spain	11,074.6	Closed	3.1	Closed	154.9	0.4%	EU Gas	27.4	Closed	Low vol	-0.2%	Innovation	-1.7%
Greece	1,422.4	Closed	3.4	Closed	317.2	0.4%				Asset Sensitive	-0.2%	EV	-0.5%
US	5,243.8	-0.2%	4.3	10.9	105.0	0.5%	Fixed Income		%Chg	Value	-0.1%	Gaming	-0.4%
Canada	22,185.3	0.1%	3.6	11.8	1.4	0.2%			DoD	Defensive	-0.1%	ESG	-0.3%
Mexico	57,653.2	0.5%	5.8	9.9	16.6	0.3%	U.S. Treasury		-0.7%	Small	-0.1%	Genomic	-0.2%
Brazil	126,990.5	-0.9%	10.0	-2.2	5.1	0.8%	Global Inflation-linked		-0.7%	Domestic	-0.1%	Cybersecurity	-0.1%
Argentina	1,213,485.0	Closed	4.0	Closed	857.7	Closed	Global Treasury		-0.5%	Large	-0.1%	Clean Energy	-0.1%
World		-0.4%					Thai Govt bond - 10yr		0.1%	Growth	0.0%	Semiconductor	0.2%
DM		-0.4%					Global HY		0.1%	Commodities	0.5%	Metaverse	0.2%
EM		-0.1%					Global Investment Grade		0.1%	Global Cyclical	0.7%	Cloud & Big Data	0.6%

Source: Bloomberg, InnovestX



# ตลาดเน้นไปที่ปัจจัยเชิงเศรษฐกิจมหภาค

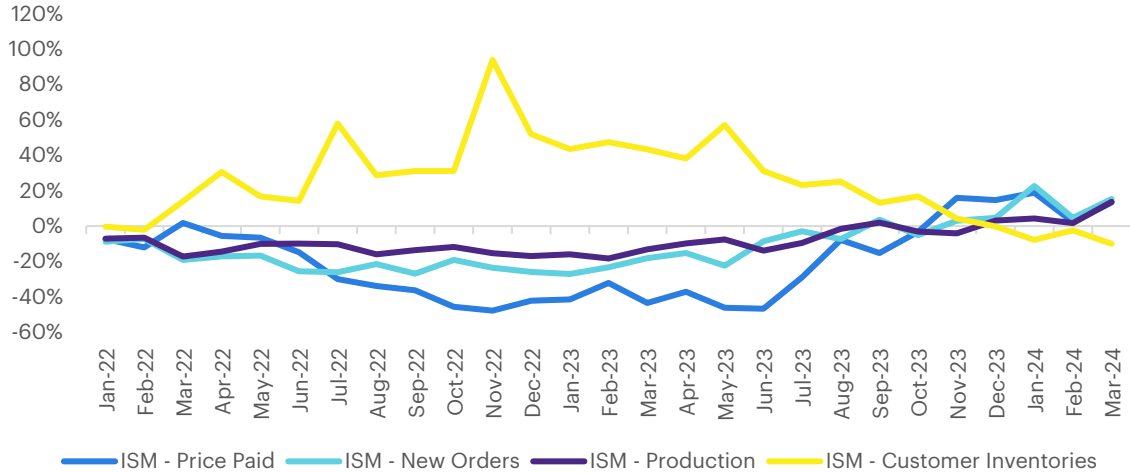


Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 29 มี.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงซื้อกลับโดยเน้นไปที่ตราสารหนี้ระยะยาวจากแนวโน้มเงินเฟ้อที่ลดลง ส่วนตราสารหนี้ระยะสั้นยังเผชิญแรงขายจากการปรับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยที่ช้ากว่าที่คาด 2) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นทั้งนี้มองเป็นผลจากแนวโน้มค่าเงินเยนแข็งค่าเป็นสำคัญ ในขณะที่ตลาด EM มีแรงขายตามตลาดหุ้นจีนที่ความเสี่ยงด้านอสังหาริมทรัพย์ยังไม่ฟื้นตัว 3) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กทั้งนี้เป็ผลจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าที่คาด 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวน โดยมีแรงซื้อมองว่ายังเป็นแรงเก็งกำไรประเด็น AI สนับสนุนการเติบโตต่อเนื่อง 5) มีแรงขายในกลุ่มพลังงาน การเงินและสินค้าอุตสาหกรรมสะท้อนความไม่มั่นใจในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนเป็นสำคัญ

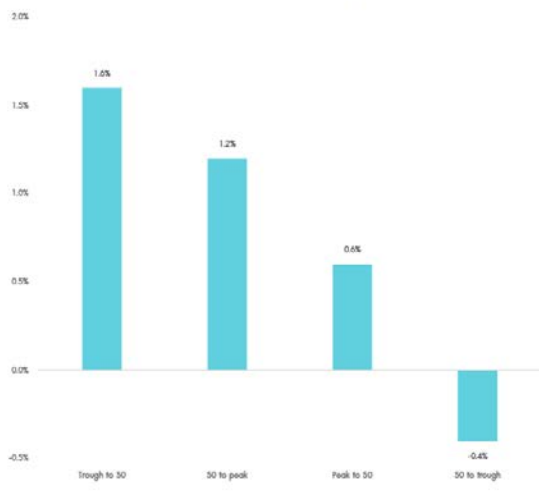
# การผลิตของสหรัฐฟื้นตัวเป็นครั้งแรกตั้งแต่ ก.ย. 2022

US Manufacturing activities expands for the first time since 2022

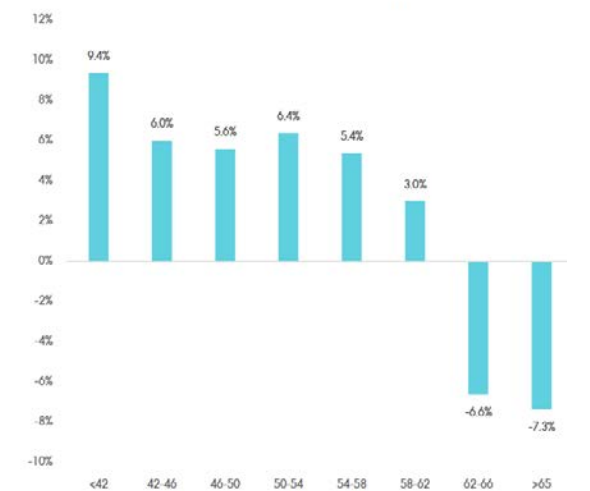


- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของสหรัฐ (ISM) เพิ่มขึ้น 2.5 จุดในเดือน มีนาคมสู่ระดับ 50.3 หลังจากหดตัวติดต่อกัน 16 เดือน
- การผลิตและคำสั่งซื้อใหม่เพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยการผลิตพุ่งขึ้น 6.2 จุดซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่กลางปี 2022 ในขณะที่คำสั่งซื้อใหม่กลับมาขยายตัวอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม ราคาวัตถุดิบเพิ่มขึ้น โดยดัชนีราคาที่ง่ายเพิ่มขึ้น 3.3 จุดสู่ระดับ 55.8 ซึ่งเป็นระดับสูงที่สุดนับตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2022
- เรามองว่าลูกค้ำมีสินค้าคงคลังในระดับต่ำกว่าปกติ ซึ่งถือเป็นสัญญาณบวกสำหรับคำสั่งซื้อและการผลิตในอนาคต
- หากพิจารณาในเชิงสถิติจะพบว่าในช่วงที่ ISM ฟื้นตัว ตลาดหุ้นโลกจะให้ผลตอบแทนเฉลี่ยเดือนละ 1.2% ในช่วงที่ ISM ขยายตัว และในกรอบ ISM ที่ 50-54 ผลตอบแทนของตลาดหุ้นโลก 6 เดือนจะให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 6.4%
- เรามองว่าภาพของเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวมีน้ำหนักมากกว่าแนวโน้มการลดดอกเบี้ย ทั้งนี้เพราะเรามองว่าตลาดปรับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยเข้ามาแล้วระดับหนึ่ง ที่สำคัญเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวส่งผลกับแนวโน้มกำไรมากกว่าแนวโน้มดอกเบี้ยที่ลดต่ำกว่าที่คาด

Average monthly Global market return by ISM cycle phase

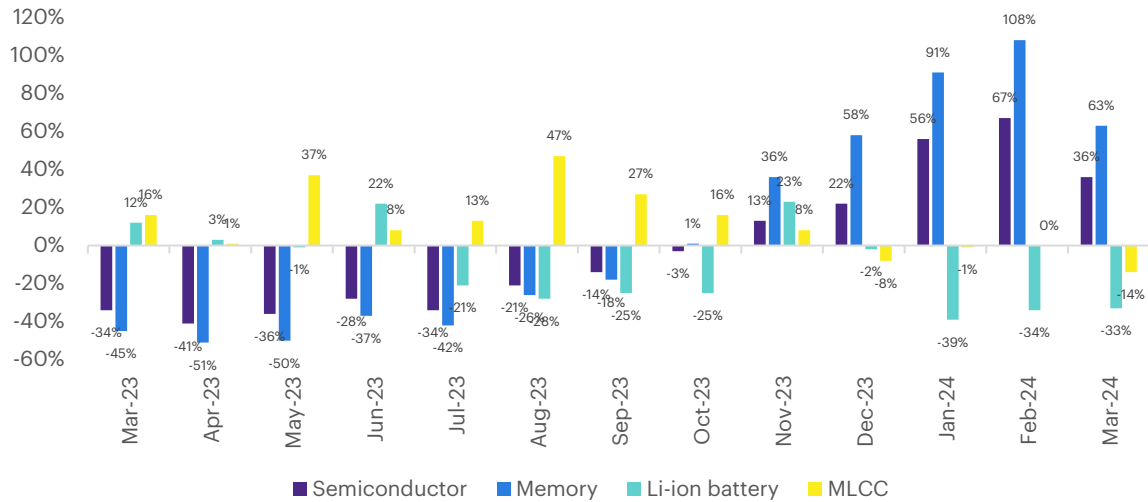


6M average forward returns on ISM cycle

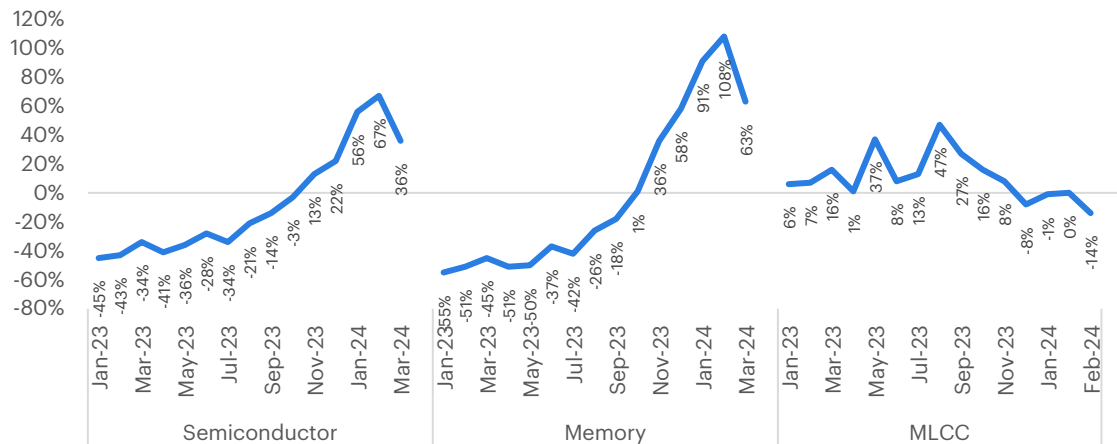


# ส่งออกเกาหลีโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะเซมิฯ

Monthly export trends of South Korea tech companies's major products

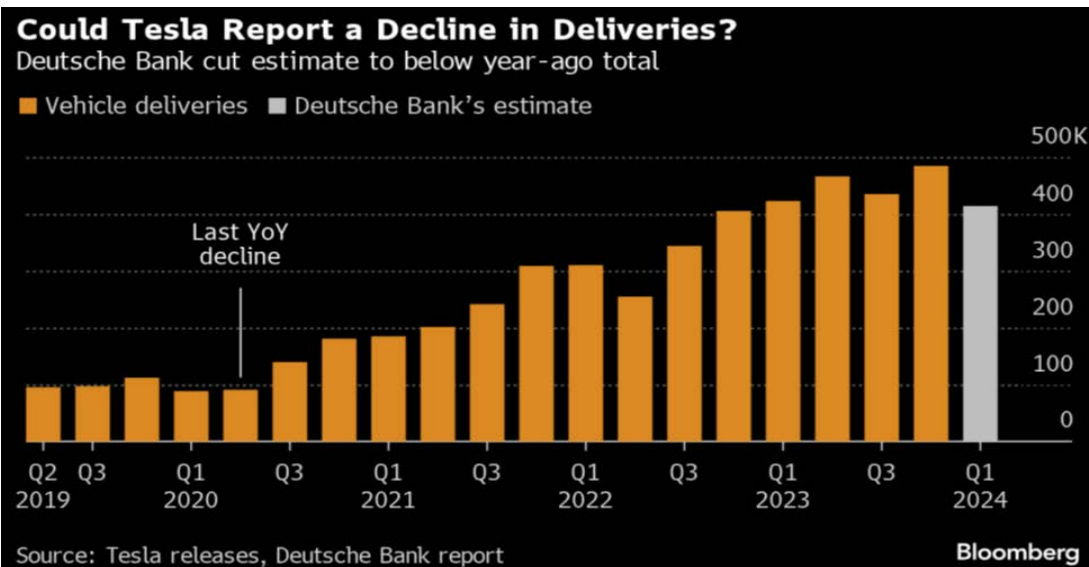


Monthly export trends of South Korea tech companies's major products



- การส่งออกของเกาหลีได้ยังคงเติบโตในเดือนมี.ค. หุ่นจากยอดขายเซมิฯและอุปกรณ์เทคโนโลยีอื่นๆ ซึ่งสะท้อนถึงการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง
- การส่งออกเฉลี่ยต่อวันโต 9.9%YoY ทำให้มูลค่าการส่งออกรวมใน Q1 โต 8.3%YoY หุ่นจากการส่งออกเซมิฯ ที่เพิ่มขึ้น 35.7% สู่ระดับสูงสุดจากต้นปี 22
- การส่งออกจอแสดงผลและคอมพิวเตอร์เพิ่มขึ้นเช่นกัน 16.2% และ 24.5% ตามลำดับ สะท้อนถึงความต้องการด้านเทคโนโลยีที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม การส่งออกบางรายการของเกาหลีดูเหมือนยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ เช่น รถยนต์ และวัสดุก่อสร้าง
- ขณะที่ความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์และการกีดกันทางการค้ายังคงเป็นความเสี่ยงหลักที่จำกัดการฟื้นตัว
- เรามองว่าการส่งออกเซมิฯที่เติบโตในเดือนนี้มีแรงหนุนมาจากฐานที่ต่ำในปีก่อน รวมถึงภาพอุปสงค์ในกลุ่มเซมิฯที่ดีขึ้น โดยเฉพาะจากการประมวลผล AI
- ขณะที่ในระยะถัดไปเราเชื่อว่าการฟื้นตัวยังคงดีอยู่ แต่ด้วยภาพการเติบโตที่ผ่านจุดสูงสุดไปแล้วทำให้เรามองว่าในเดือน 5 เป็นต้นไปภาพการเติบโตยังดำเนินต่อเนื่องแต่จะเป็นภาพที่ชะลอตัวลงจากช่วงก่อน ซึ่งอาจทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในกลุ่มเซมิฯ ไม่ดีเท่าช่วงก่อนหน้านี้ เราจึงแนะนำเปลี่ยนกลุ่มเล่นหรือแนะนำมองกลุ่มต้นน้ำที่ราคายังไม่ปรับตัวแรงเท่ากลุ่มอื่น โดยกลุ่มต้นน้ำเซมิฯเราชอบ TSM ASML

# ยอดขายรถ Tesla มีแนวโน้มลดลงใน 1Q24



- Tesla โดนปรับประมาณการยอดขายรถยนต์ใน 1Q24 ลง โดยคาดว่าจะส่งมอบที่ราว 449,080 คันซึ่งถือว่าลดลงมากกว่า 7%YoY โดยถือเป็นยอดขายรายไตรมาสที่ลดลงครั้งแรกของ Tesla ในรอบสี่ปี
- ยอดขายที่ชะลอตัวลงกดดันจากหลายปัจจัยโดยเฉพาะกระบวนการขายที่ช้าลงหลังบริษัทกำหนดให้ลูกค้าในอเมริกาเหนือทุกรายต้องทำการทดลองขับเป็นระยะสั้นๆเพื่อให้เข้าใจระบบ driver-assistance ซึ่งในช่วงก่อนหน้าตลาดเข้าใจผิดเป็น Full Self-Driving
- นอกจากนี้ปัจจัยที่ส่งผลต่อยอดขายของ Tesla ได้แก่ อุปสงค์ที่ลดลง อัตราดอกเบี้ยสูง ปัญหาการผลิต เช่น การปิดโรงงานในเบอร์ลิน และการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากผู้ผลิต EV จีน เช่น BYD และ Nio ที่มีการเพิ่มเงินอุดหนุนหรือทำการลดราคาถลงเพื่อกระตุ้นยอดขายต่อเนื่อง รวมถึงคู่แข่งใหม่อย่าง Xiaomi
- เรามองว่า Tesla มีแนวโน้มหยุดการลดราคาแล้วซึ่งภาพนี้จะช่วยให้ยอดขายไม่ผันผวนและอัตราการกำไรกำไรดีขึ้น แต่ด้วย 1) แนวโน้มผลประกอบการที่ยังคงซบเซาและจะ bottom ในช่วงไตรมาส 3-4 นี้ 2) ภาพอุตสาหกรรมและ Peer ที่ยังคงปรับลดราคา ซึ่งประเด็นเหล่านี้จะทำให้การลงทุนใน Tesla มีความผันผวนได้อยู่ เราแนะนำมองจังหวะการลงทุนในช่วง 2H24 ที่งบจะ Bottom แล้ว
- นอกจากนี้มองหุ้นแบบนี้เหมาะกับการทำ Structure note



# ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY22F	FY23F	P/E FY23F	P/B FY23F	Div Yield FY23F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค	
															แนวรับ	แนวต้าน
ASML Holding NV	USD	993	1.6	4.4	974	-2%	2%	2.3%	NA	0.5	32.0	19.9	1.0	-0.1	930.8	1024.3
Taiwan Semiconductor Manufactu	USD	141	1.0	4.7	147	4%	4%	4.0%	23%	19%	19.2	4.7	2.0	-0.2	132.4	147.0
Tesla Inc	USD	175	2	3.2	199	0	0	0	34%	28%	44.5	7.0	0.0	-0.3	164	186

## คำแนะนำ

Bloomberg  
Target Price

Kweichow Moutai  
TSMC

แนะ้กึ่งกำรโงำคองบที่เรำคำดว่ำออกมำดีหล่งเรำงซื่อในผลลิตภคณท่มีควมยัดหยุ่น รวมถึงได้รับอำนสงสที่ดีจำกการท่งเกี่ยวและกำรบริโคในจีน  
แนะ้กึ่งกำรโงำคองภำพอุปสงคซิปที่ย้งคงดีต่อเนือ่ง รวมถึงมองเรำคย้งไม่รับตัวเรำงเทำกลุ่ม

2168.3 CNY  
146.81 USD

Source: Bloomberg, Morningstar, InnovestX

• Follow us



**Innovestx**

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ

# Global Morning Routine

 InnovestX Research



**สิริชัย ดวงรัตนดายา**

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



**ธนาวดี รัตนแสง**

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน 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 ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, 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, 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, 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, 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, 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 (ได้รับรางวัล)

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, 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, 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, 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, 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, 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 (ประกาศเจตนา)

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, APO, 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, 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, DTICI, 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, JKH, 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, 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, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TCC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMM, 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.