

วันที่ 3 เมษายน 2567

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research





# MARKET color

# บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกในภาพรวมปรับตัวลงเล็กน้อยหลังตัวเลขในตลาดแรงงานออกมาแกร่งกว่าคาดส่งผลให้ตลาดมีแรงขายจากการปรับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยที่ช้ากว่าที่คาด ด้านตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวขึ้นสวนทางตลาดอื่นหลังความเชื่อมั่นดูดีขึ้นในภาพรวม ประกอบกับการปรับตัวขึ้นแรงของหุ้นใหญ่อย่าง Xiaomi และ Trip.com
- กระแสเงินในวันที่ 1 เม.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงซื้อกลับในตราสารหนี้คุณภาพดี ในขณะที่ตราสารหนี้ประเภทอื่นมีแรงขายแต่ชะลอตัวลง 2) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นทั้งนี้มองเป็นผลจากแนวโน้มค่าเงินเยนแข็งค่าเป็นสำคัญ ในขณะที่มีแรงขายในตลาดหุ้นจีนที่ความเสี่ยงด้านอสังหาริมทรัพย์ยังไม่ฟื้นตัว 3) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงิน พลังงานและสินค้าอุตสาหกรรมทั้งนี้เป็นผลจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าที่คาด 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวน โดยมีแรงซื้อมองว่ายังเป็นแรงเก็งกำไรประเด็น AI สนับสนุนการเติบโตต่อเนื่อง 5) มีแรงซื้อในตลาดเอเชียและตลาดหุ้นยุโรปแต่ปริมาณเงินไม่สูงมากนัก
- Xiaomi ได้รับคำสั่งซื้อรถยนต์ไฟฟ้ารุ่นแรก SU7 สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ ด้วยภาพนี้จึงทำให้ราคาหุ้นปรับสูงถึง 16% ในทิศทางเดียวกันยอดขายรถ EV จีนเดือนมี.ค.ยังคงแกร่ง โดยเฉพาะผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าจีนรายใหญ่ เช่น BYD, Li Auto, Nio และ Xpeng ซึ่งเรามองว่าระยะสั้นเป็นผลมาจากการอุดหนุนและลดราคาเพื่อกระตุ้นยอดขายซึ่งทำให้การเติบโตไม่ Sustain และกดดันการขยายตัวของมาร์จิ้นต่อเนื่อง ทำให้เรายังคงกังวลต่ออุตสาหกรรม EV ที่มีภาพการแข่งขันที่ดุเดือดต่อเนื่อง ทำให้แนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุน
- การประกาศอัตราค่าจ้างของรัฐบาล Biden สำหรับ Medicare Advantage ในปี 25 ออกมาในระดับต่ำกว่าที่บริษัทประกันสุขภาพรายใหญ่คาดการณ์ไว้ ภาพนี้จึงส่งผลให้หุ้นของบริษัทประกันสุขภาพชั้นนำปรับตัวลง เช่น CVS Health, UnitedHealth และ Humana ซึ่งเรามองว่าทางการต้องการดึงผู้คนเข้าสู่ระบบมากขึ้น แต่อย่างไรก็ดีภาพนี้จะทำให้บริษัทรับต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้นและมีความเสี่ยงในการปรับลดสวัสดิการซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัทได้ เราจึงแนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่มนี้ในระยะสั้น และแนะนำมองกลุ่มการแพทย์อื่นๆ

# สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

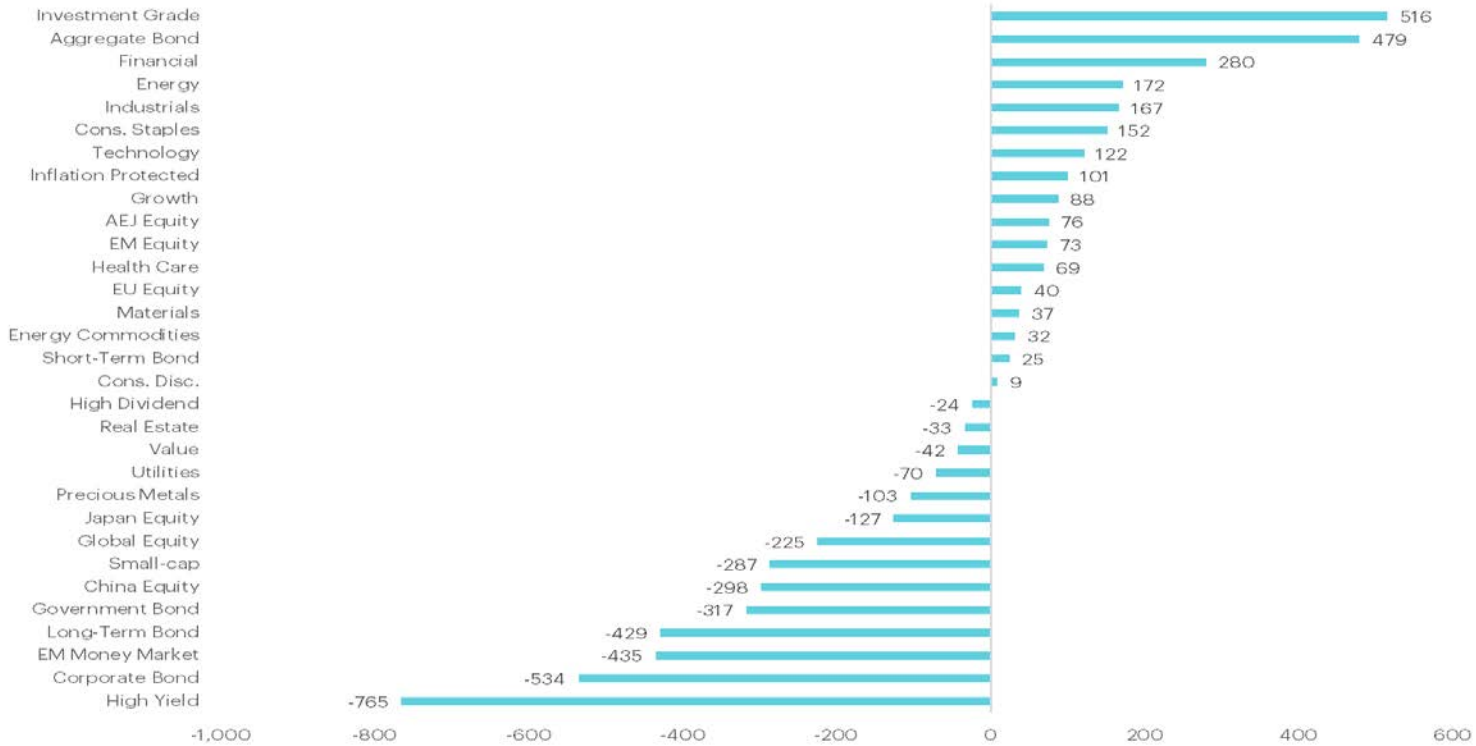
	Stock		Bond		Currency		Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD							
Thailand	1,379.5	0.0%	2.5	2.6	36.6	0.6%	Baltic Dry Index	1,714.0	-5.9%	Healthcare	-1.5%	Dogecoin	-10.4%
Singapore	3,247.7	0.4%	3.2	5.8	1.4	-0.1%	EU Gas	26.3	-4.0%	REIT	-1.1%	Avalanche	-8.0%
Malaysia	1,548.0	0.3%	3.9	-77.0	4.8	0.5%	Wheat	545.3	-2.1%	Cons Disc	-0.9%	Cronos	-7.0%
Indonesia	7,237.0	0.4%	6.7	-0.9	15,897.0	0.0%	Cotton	90.8	-2.1%	Real Estate	-0.9%	Ethereum	-6.5%
Philippines	6,960.4	-0.3%	5.2	3.9	56.3	0.1%	Corn	426.5	-2.1%	Cons Staples	-0.6%	Polkadot	-6.0%
Vietnam	1,287.0	0.4%	2.4	0.0	24,872.0	0.3%	Sugar	22.3	-1.8%	IT	-0.6%	Cardano	-5.9%
India	32,513.3	0.4%	7.1	1.6	83.4	0.0%	Soybean meal	328.3	-1.5%	Industrials	-0.5%	Bitcoin	-5.8%
China	3,075.0	-0.1%	2.3	-1.3	7.2	0.0%	Rice	16.1	-1.3%	Financials	-0.1%	Polygon	-5.0%
Hong Kong	16,931.5	2.4%	3.7	9.3	7.8	0.0%	Soybean	1,174.0	-1.0%	ICT	0.0%	Binance Coin	-4.0%
Japan	39,838.9	0.1%	0.7	1.0	151.6	-0.1%	Rubber	326.4	-0.2%	Utilities	0.0%	XRP	-4.0%
South Korea	2,753.2	0.2%	3.4	4.9	1,352.1	0.2%	Iron Ore	102.4	0.4%	Materials	0.2%	Solana	-3.8%
Taiwan	20,466.6	1.2%	1.5	1.9	32.1	0.3%	Copper	407.1	0.5%	Energy	1.6%	TRON	-3.5%
Australia	8,145.8	-0.1%	4.1	9.5	1.5	-0.4%	Palm oil	4,464.0	1.0%			Bitcoin Cash	-2.0%
UK	7,935.1	-0.2%	4.1	15.2	0.8	-0.2%	Gold	2,280.7	1.3%		%Chg	Chainlink	-1.9%
Germany	18,283.1	-1.1%	2.4	10.2	1.8	-0.2%	Natural Gas	1.9	1.4%	Style/Basket	DoD	Litecoin	7.6%
France	8,130.1	-0.9%	2.9	11.3	6.1	-0.2%	Oil - Brent	88.9	1.7%	High Beta	-1.0%		
Russia	3,371.3	0.2%	12.4	-5.0	118.7	na	EU Coal	120.0	2.0%	Low vol	-0.8%	ETF	%Chg
Italy	34,325.2	-1.2%	3.8	15.9	1,797.9	-0.2%	Coffee	197.8	3.1%	Small	-0.7%	Thematics	DoD
Spain	10,975.6	-0.9%	3.2	10.6	154.5	-0.2%	Silver	26.1	4.2%	Domestic	-0.7%	Genomic	-3.6%
Greece	1,393.8	-2.0%	3.5	10.2	316.4	-0.2%			Defensive	-0.6%	Innovation	-3.0%	
US	5,205.8	-0.7%	4.3	4.0	104.8	-0.2%	Fixed Income		%Chg	Growth	-0.6%	Clean Energy	-1.6%
Canada	22,075.1	-0.5%	3.6	2.2	1.4	0.0%			DoD	Asset Sensitive	-0.5%	Cloud & Big Data	-1.2%
Mexico	57,581.8	-0.1%	5.9	6.4	16.6	-0.4%	Global Investment Grade		-0.4%	Global Cyclical	-0.4%	Metaverse	-0.7%
Brazil	127,548.5	0.4%	10.2	27.9	5.1	0.1%	Global Treasury		-0.3%	Large	-0.3%	ESG	-0.7%
Argentina	1,213,485.0	Closed	4.0	Closed	857.7	Closed	Thai Govt bond - 10yr		-0.2%	High Dividend	-0.1%	Gaming	-0.6%
World		-0.6%					U.S. Treasury		-0.1%	Value	-0.1%	Cybersecurity	-0.6%
DM		-0.5%					Global Inflation-linked		0.0%	Rate Sensitive	0.0%	Semiconductor	-0.3%
EM		0.8%					Global HY		0.1%	Commodities	1.6%	EV	0.5%

Source: Bloomberg, InnovestX

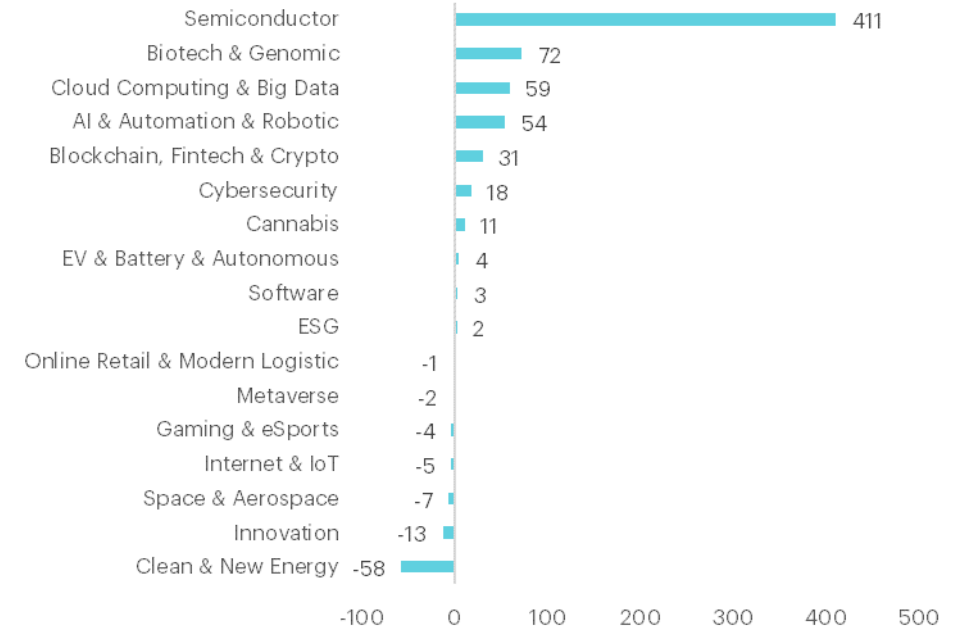


# กลับมาซื้อตราสารหนี้คุณภาพดี...มีแรงขายในจีนจากภาคอสังหาอ่อนแอ

Passive Fund Flows



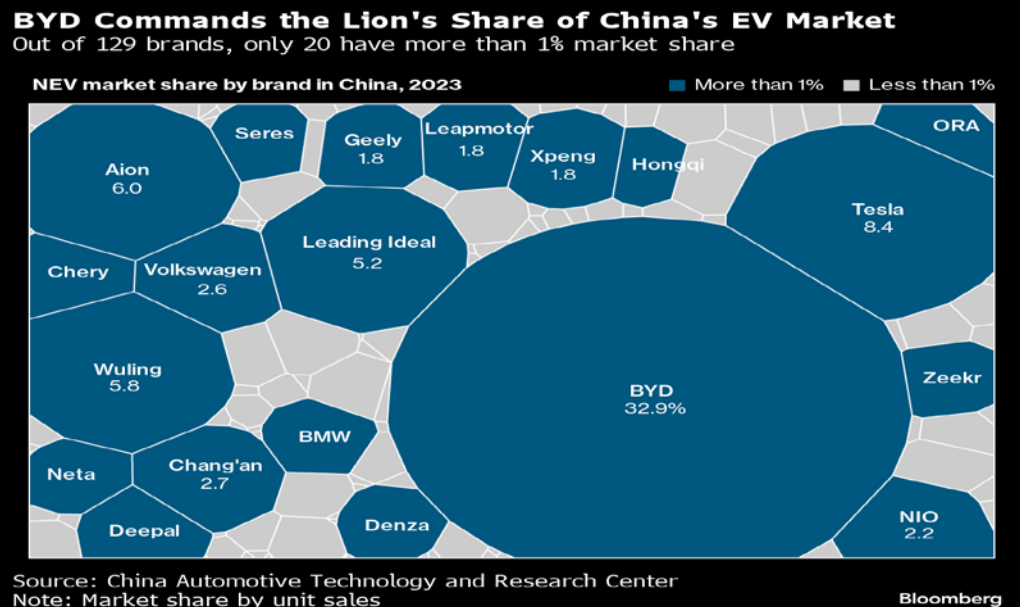
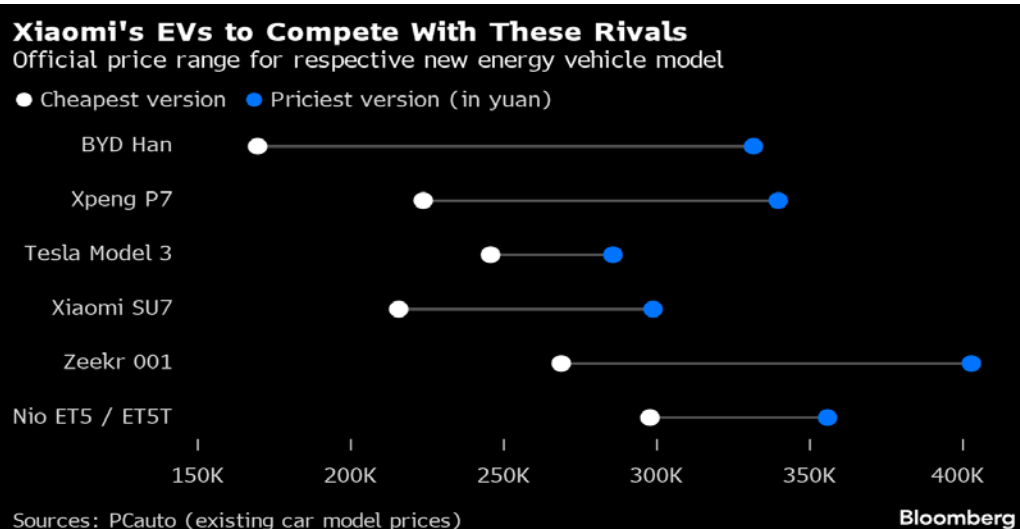
ETF Thematic Fund Flows



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 1 เม.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงซื้อกลับในตราสารหนี้คุณภาพดี ในขณะที่ตราสารหนี้ประเภทอื่นมีแรงขายแต่ชะลอตัวลง 2) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นทั้งนี้มองเป็นผลจากแนวโน้มค่าเงินเยนแข็งค่าเป็นสำคัญ ในขณะที่มีแรงขายในตลาดหุ้นจีนที่ความเสี่ยงด้านอสังหาริมทรัพย์ยังไม่ฟื้นตัว 3) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงิน พลังงานและสินค้าอุตสาหกรรมทั้งนี้เป็นผลจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าที่คาด 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวน โดยมีแรงซื้อมองว่ายังเป็นแรงเก็งกำไรประเด็น AI สนับสนุนการเติบโตต่อเนื่อง 5) มีแรงซื้อในตลาดเอเชียและตลาดหุ้นยุโรปแต่ปริมาณเงินไม่สูงมากนัก

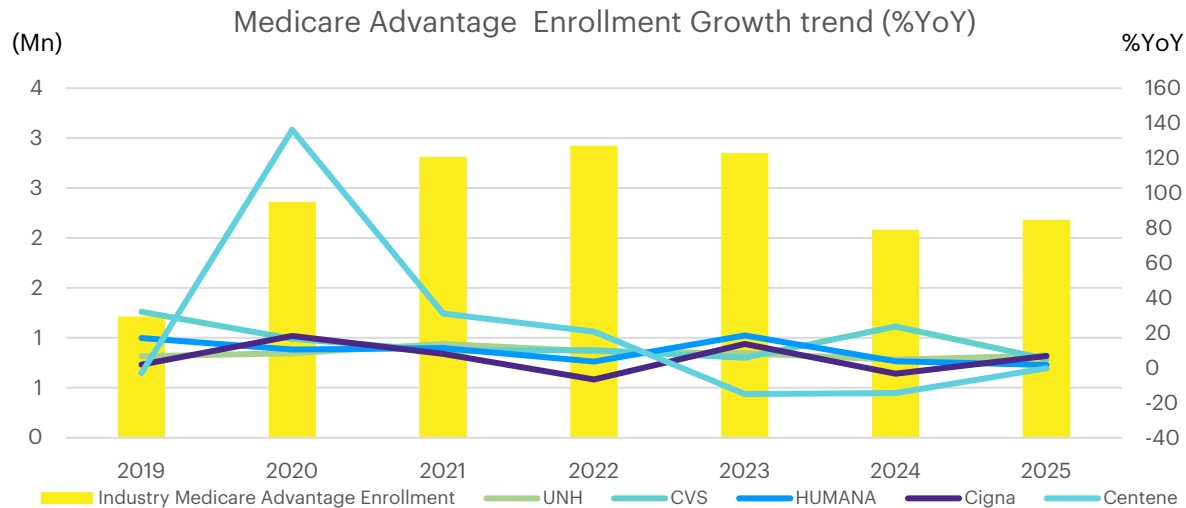
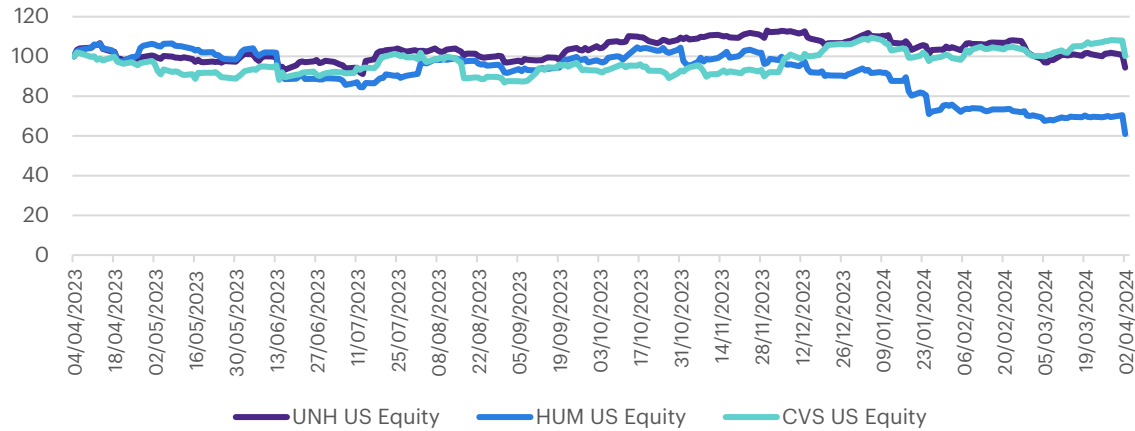
# การแข่งขัน EV สูง...แต่ยอดขายหลายบ.โตดี?



- Xiaomi ได้รับคำสั่งซื้อรถยนต์ไฟฟ้ารุ่นแรก SU7 กว่า 90,000 คันภายใน 24 ชั่วโมง หลังจากเปิดตัว ซึ่งสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ ด้วยภาพนี้จึงทำให้ราคาหุ้นปรับสูงถึง 16%
- ขณะที่จำนวนคำสั่งซื้อนี้อาจส่งผลให้ SU7 อยู่ในระดับเดียวกับ Tesla Model 3 ในฐานะ EV รุ่นพรีเมียมที่ขายดีที่สุด在中国 แต่อย่างไรก็ดี ความสามารถในการเพิ่มกำลังการผลิต เพื่อตอบสนองความต้องการจะถูกรับตามองอย่างใกล้ชิด
- ขณะที่ยอดขายรถ EV จีนเดือนมี.ค.ยังคงแกร่ง โดยเฉพาะผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าจีนรายใหญ่ เช่น BYD, Li Auto, Nio และ Xpeng ที่เผยยอดขายเพิ่มขึ้นสองหลัก YoY
- อย่างไรก็ตาม ยอดขายของ Tesla ในจีนกลับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบรายปีสู่ราว 89,000 คัน หลังจากลดกำลังการผลิตและเตรียมเลิกวางจอร์ปรับลดราคา
- ในภาพรวมถึงแม้ยอดขายจะดูเติบโตในหลายบริษัท แต่เราองว่าระยะสั้นเป็นผลมาจากการอุดหนุนและลดราคาเพื่อกระตุ้นยอดขายซึ่งทำให้การเติบโตไม่ Sustain และกดดันการขยายตัวของมาร์จิ้นต่อเนื่อง
- ขณะที่เรายังคงกังวลต่ออูตฯ EV ที่มีภาพการแข่งขันที่ดุเดือดต่อเนื่อง ทำให้แนวเสถียรการลงทุน อย่างไรก็ดีหากใครรับความเสี่ยงได้ เราแนะนำอยู่ในหุ้นขนาดใหญ่ที่ได้รับผลกระทบจำกัด เช่น BYD Tesla (อ่านมุมมองบริษัทเพิ่มเติมใน Offshore Stock Update)

# ทางการสหรัฐฯปรับอัตรา Medicare Advantage ต่ำกว่าคาด

Healthcare Insurer's stock plunge as final Medicare Advantage Rates Disappoint



- การประกาศอัตราค่าจ้างของรัฐบาล Biden สำหรับ Medicare Advantage ในปี 25 ได้สร้างความผิดหวังให้กับบริษัทประกันสุขภาพรายใหญ่ โดยอัตราค่าจ้างเพิ่มขึ้นเพียง 3.7% เท่านั้น ซึ่งต่ำกว่าที่บริษัทคาดการณ์ไว้
- การตัดสินใจครั้งนี้ถือเป็นการเปลี่ยนแนวทางจากอดีตที่รัฐบาลมักจะปรับเพิ่มอัตราค่าจ้างหลังจากประกาศอัตราเบื้องต้น ภาพนี้แสดงให้เห็นท่าทีที่เข้มงวดขึ้นของรัฐบาลในการควบคุมค่าใช้จ่ายด้านสุขภาพ
- การประกาศครั้งนี้ส่งผลให้หุ้นของบริษัทประกันสุขภาพชั้นนำปรับตัวลง เช่น CVS Health, UnitedHealth และ Humana โดยหุ้น Humana ซึ่งมีรายได้หลักจากเมดิแคร์ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปี
- เรามองว่าทางการต้องการดึงดูดคนเข้าสู่ระบบมากขึ้น แต่อย่างไรก็ดีด้วยอัตราจ้างที่เพิ่มขึ้นต่ำกว่าคาดจะส่งผลกระทบต่อบริษัทประกันสุขภาพที่จะต้อง
  - 1) รับผิดชอบที่เพิ่มสูงขึ้น
  - 2) ปรับลดสวัสดิการและปรับราคาแพนประกัน
  - 3) การลดสิทธิประโยชน์แพนประกันสุขภาพในอนาคต ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อ การเติบโตของบริษัทได้ เราจึงแนะหลีกเลี่ยงกลุ่มนี้ในระยะสั้น และแนะนำกลุ่มการแพทย์อื่นๆ เช่น บริษัทยา PFE ที่มองว่าในช่วงครึ่งปีหลังจะพลิกกลับมาเติบโตดีจากฐานต่ำ

# 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
Tesla Inc	USD	167	1.6	3.2	196	18%	-5%	-5.2%	55%	0.4	42.7	6.7	0.0	-0.3	163.8	183.6
CVS Health Corp	USD	74	0.7	4.4	89	20%	-7%	-7.4%	11%	9%	8.0	1.0	4.0	0.9	72.8	81.1
UnitedHealth Group Inc	USD	458	1	4.7	589	0	0	0	13%	12%	14.7	3.6	2.1	0.4	468	504
Humana Inc	USD	304	0.3	4.1	402	32%	-12%	-12.2%	47%	23%	12.8	2.0	1.5	-0.6	324.3	363.9
BYD Co Ltd	HKD	197	1.1	4.8	284	44%	-2%	-2.1%	23%	10%	11.9	2.4	2.6	-0.4	185.4	224.9
NIO Inc	HKD	35	1.5	4.4	60	75%	-8%	-7.9%	34%	62%	NA	8	NA	-0.6	35.1	50.0
XPeng Inc	USD	29	2	4.3	53	1	-9%	-8.9%	44%	1	NA	2.7	0	-0.5	30.6	42.9
Li Auto Inc	USD	121	1.5	4.8	202	68%	-1%	-0.7%	46%	0.4	13.1	3.1	0.0	-1	111.3	164.0

## คำแนะนำ

Bloomberg  
Target Price

Kweichow Moutai  
Pfizer

แนะนำทั้ง Kweichow Moutai และ Pfizer เนื่องจากเราคาดว่าราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นหลังจากที่ราคาหุ้นปรับตัวลงในช่วงครึ่งปีที่ผ่านมา และ Pfizer ได้รับอนุมัติจาก FDA สำหรับการใช้ยาต้านมะเร็งในจีน

2168.3 CNY  
32.2 USD

Source: Bloomberg, Morningstar, InnovestX



- **Follow us**



**Innovestx**

 **@innovestx**



ทีมผู้จัดทำ

# Global Morning Routine

 InnovestX Research



**สิริชัย ดวงรัตนดงยา**

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 ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ 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 ขาย 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 ขาย 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, PTTGP, 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, 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, KCCAMC, 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, PTTGP, 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, SCC, 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, TASC, 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, BPS, 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, 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, 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, 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, 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, TCK, 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.