

วันที่ 17 เมษายน 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

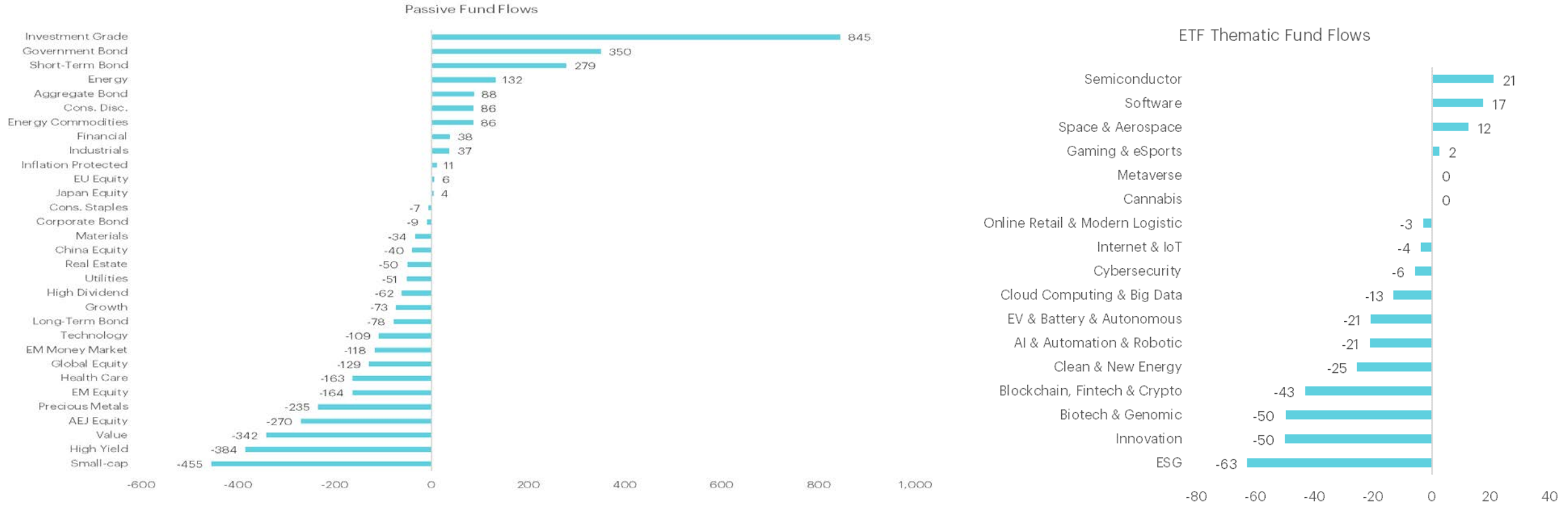
- ตลาดหุ้นทั่วโลกในภาพรวมปรับตัวลดลงจากปัญหาในตะวันออกกลางและท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่จะลดดอกเบี้ยช้า
- กระแสเงินในวันที่ 15 เม.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงซื้อกลับในตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาลทั้งนี้มองว่าเป็นประเด็นการยอมรับความเสี่ยงน้อยลงจากปัญหาในตะวันออกกลางที่รุนแรงขึ้นมากกว่าการลดดอกเบี้ยที่ช้ากว่าที่คาด 2) มีแรงซื้อในกลุ่มพลังงานเป็นผลจากราคาพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากท่าทีของกลุ่มโอเปคและความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่รุนแรงขึ้น 3) หุ้นขนาดเล็กมีแรงขายทั้งนี้มองว่าเป็นเรื่องของการลดดอกเบี้ยที่ช้ากว่าที่คาดและปัญหาในตะวันออกกลาง รวมถึงมาตรการของจีนที่จะควบคุมตลาดผ่านการทำ IPO และการ De-listing 4) มีแรงขายในกลุ่มประเทศ EM และจีนทั้งนี้เป็นผลจากตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าที่คาด 5) หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีมีแรงขายจากความกังวลเรื่องดอกเบี้ยที่ลงช้า
- การโจมตีครั้งแรกจากดินแดนของอิหร่านโดยตรงต่ออิสราเอล เหตุการณ์นี้ก็นับเป็นการทำให้สถานการณ์ความขัดแย้งในภูมิภาคทวีความรุนแรงขึ้น เหตุการณ์ครั้งนี้นำไปสู่ความเสี่ยงที่จะนำไปสู่ความขัดแย้งรุนแรงระหว่างสองประเทศ และลุกลามไปยังประเทศพันธมิตรอื่นๆ ในภูมิภาค ซึ่งมองว่าจะทำให้ราคาน้ำมันสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ปัญหาเรื่องห่วงโซ่อุปทานนั้นจะส่งผลกระทบต่อ Semiconductor ในระดับหนึ่งแต่ไม่มากนักเพราะสามารถหาได้จากที่อื่น แต่ Sentiment เป็นลบกับ Intel และได้ประโยชน์กับ TSMC
- JPMorgan, Bank of America, Citigroup, Wells Fargo, Goldman Sachs และ Morgan Stanley รายงานรายได้และกำไรสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ มีปัจจัยหนุนจากเศรษฐกิจสหรัฐที่แข็งแกร่ง ผู้บริโภคใช้จ่ายยังดีต่อเนื่อง และความต้องการทำธุรกรรมที่เพิ่มขึ้น เรามองว่าผลประกอบการของธนาคารสหรัฐค่อนข้างดีและฟื้นตัวต่อเนื่อง รวมถึงดอกเบี้ยลดลงช้า จะทำให้หุ้นกลุ่มธนาคารสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้หลังมีการย่อตัวลง ทั้งนี้ในกลุ่มนี้เราชอบ WFC และ BAC
- ยอดขายของ LVMH จะได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของอุปสงค์สินค้าหรู โดยเฉพาะกระเป๋าถือและสุราในบางตลาด แต่มองว่าคาดว่า LVMH จะสามารถฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปี เนื่องจากบริษัทมีจุดแข็งจากการกระจายตัวของธุรกิจและแบรนด์หลากหลาย ประกอบกับฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้กำลังซื้อในตลาด High-end ยังไม่ได้รับผลกระทบมากเท่าไรเมื่อเทียบกับบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกันอย่าง Kering เราจึงสรุปว่าเราชอบ LVMH โดยมองว่า 2H24 จะดีขึ้น

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ (12-16 เมษายน)

	Index	Stock (Local currency)	Bond 10-year Yield	%DoD (bps)	Currency (vs USD)	%DoD	Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
Thailand	1,396.4	Closed	2.7	Closed	36.6	Closed	Palm oil	4,214.0	-6.7%	REIT	-4.0%	Binance Coin	-4.3%
Singapore	3,144.8	-2.6%	3.3	-3.8	1.4	0.9%	Sugar	19.6	-5.9%	Financials	-4.0%	Bitcoin Cash	-3.3%
Malaysia	1,535.0	-1.2%	4.0	7.0	4.8	1.0%	Rubber	314.3	-3.4%	Real Estate	-3.8%	Dogecoin	-2.5%
Indonesia	7,164.8	-1.7%	6.9	26.4	16,175.0	2.1%	Cotton	81.3	-2.5%	Cons Disc	-3.6%	Solana	-1.7%
Philippines	6,405.0	-4.1%	5.5	17.5	57.0	0.9%	Natural Gas	1.7	-1.8%	IT	-3.5%	Avalanche	-1.2%
Vietnam	1,215.7	-3.4%	2.5	0.0	25,278.0	1.2%	Soybean	1,145.0	-1.2%	ICT	-3.3%	Cronos	-1.1%
India	32,269.6	-2.3%	7.2	5.9	83.5	0.4%	Silver	28.1	-1.2%	Materials	-2.9%	Polygon	-0.9%
China	3,007.1	-0.9%	2.3	-2.2	7.2	0.0%	Wheat	549.8	-0.4%	Energy	-2.8%	Chainlink	-0.6%
Hong Kong	16,249.0	-4.9%	3.8	-0.1	7.8	-0.1%	Soybean meal	335.3	-0.1%	Utilities	-2.4%	Ethereum	-0.4%
Japan	38,471.2	-2.5%	0.9	0.0	154.7	0.9%	Oil - Brent	90.0	0.3%	Industrials	-2.1%	Bitcoin	-0.2%
South Korea	2,609.6	-3.6%	3.6	4.0	1,394.7	2.2%	Gold	2,382.9	0.4%	Cons Staples	-1.8%	Polkadot	0.1%
Taiwan	19,902.0	-4.1%	1.7	10.0	32.5	0.9%	Corn	431.0	0.5%	Healthcare	-1.7%	TRON	0.2%
Australia	7,862.3	-2.6%	4.3	7.6	1.6	2.1%	EU Coal	121.9	0.8%			Cardano	0.3%
UK	7,820.4	-1.3%	4.3	9.8	0.8	1.0%	Iron Ore	107.5	1.0%		%Chg	XRP	0.5%
Germany	17,766.2	-1.0%	2.5	2.3	1.8	1.0%	Copper	430.4	1.2%	Style/Basket	DoD	Litecoin	2.1%
France	7,932.6	-1.1%	3.0	2.4	6.2	1.0%	Baltic Dry Index	1,779.0	5.3%	High Beta	-4.2%		
Russia	3,462.9	0.7%	12.7	2.0	118.7	na	Coffee	236.8	7.4%	Domestic	-3.3%	ETF	%Chg
Italy	33,393.9	-0.9%	3.9	7.2	1,823.4	1.0%	Rice	18.4	8.9%	Global Cyclical	-3.1%	Thematics	DoD
Spain	10,526.9	-1.2%	3.3	3.0	156.7	1.0%	EU Gas	33.5	13.8%	Small	-2.9%	Innovation	-9.4%
Greece	1,357.3	-4.2%	3.5	3.0	320.9	1.0%			Asset Sensitive	-2.8%	Genomic	-8.1%	
US	5,051.4	-2.8%	4.7	8.1	106.3	0.9%	Fixed Income		%Chg	Growth	-2.4%	EV	-6.3%
Canada	21,642.9	-2.1%	3.7	0.1	1.4	1.0%		DoD	Rate Sensitive	-2.4%	Clean Energy	-5.9%	
Mexico	55,797.3	-1.8%	6.2	21.3	17.1	3.8%	Global Investment Grade		-1.8%	Large	-2.3%	Cybersecurity	-5.0%
Brazil	124,388.6	-2.4%	10.7	18.8	5.3	3.7%	Global HY		-0.9%	Value	-2.3%	Metaverse	-4.4%
Argentina	1,203,238.0	-4.5%	3.6	25.1	868.7	0.3%	Global Treasury		-0.8%	High Dividend	-2.0%	Gaming	-4.0%
World		-2.8%					U.S. Treasury		-0.4%	Defensive	-1.5%	Cloud & Big Data	-4.0%
DM		-2.9%					Global Inflation-linked		-0.3%	Commodities	-1.3%	Semiconductor	-3.8%
EM		-4.3%					Thai Govt bond - 10yr		Closed	Low vol	-1.0%	ESG	-2.7%

Source: Bloomberg, InnovestX

ข้อตราสารหนีจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง...ตลาดถั่วดอกเบ็ยลงช้า



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 15 เม.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงซื้อกลับในตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาลที่มองว่าเป็นประเด็นการยอมรับความเสี่ยงน้อยลงจากปัญหาในตะวันออกกลางที่รุนแรงขึ้นมากกว่าการลดดอกเบี้ยที่ช้ากว่าที่คาด 2) มีแรงซื้อในกลุ่มพลังงานเป็นผลจากราคาพลังงานที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากท่าทีของกลุ่มโอเปคและความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่รุนแรงขึ้น 3) หุ่นขนาดเล็กมีแรงขายทั้งนี้มองว่าเป็นเรื่องของการลดดอกเบี้ยที่ช้ากว่าที่คาดและปัญหาในตะวันออกกลาง รวมถึงมาตรการของจีนที่จะควบคุมตลาดผ่านการทำ IPO และการ De-listing 4) มีแรงขายในกลุ่มประเทศ EM และจีนทั้งนี้เป็นผลจากตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าที่คาด 5) หุ่นกลุ่มเทคโนโลยีมีแรงขายจากความกังวลเรื่องดอกเบี้ยที่ลงช้า

ปัญหาในตะวันออกกลางส่งผลกระทบต่อกลุ่มไชน่า

Company	Country	Capacity* (12-inch Wafer Per Month, 4Q23)	% of Global Total
TSMC	Taiwan	416500	46.2%
Intel	Ireland	61500	6.8%
Intel	Israel	66000	7.3%
Intel	US	185000	20.5%
Samsung	S. Korea	137000	15.2%
SMIC	China	35000	3.9%
Grand Total		901000	

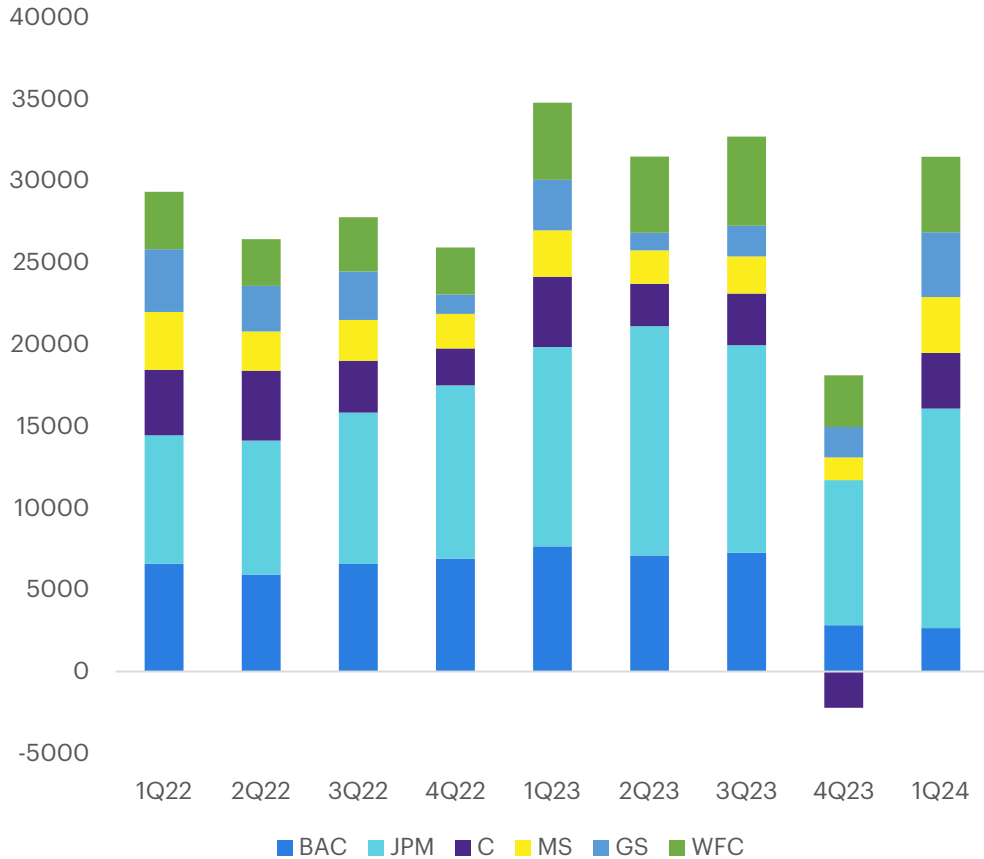
*Note: only capacity in 10-nm or smaller nodes

Source: Bloomberg, InnovestX

- การโจมตีครั้งแรกจากดินแดนของอิหร่านโดยตรงต่ออิสราเอล เหตุการณ์นี้ก็นับเป็นการทำให้สถานการณ์ความขัดแย้งในภูมิภาคทวีความรุนแรงขึ้น
- การโจมตีครั้งนี้มีแนวโน้มที่จะทำให้สถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางยิ่งทวีความรุนแรงมากขึ้น โดยมีความเสี่ยงที่กลุ่มพันธมิตรของอิหร่านอย่างฮามาสและเฮซบอลลาห์จะเข้ามามีส่วนร่วมด้วย นอกจากนี้ราคาน้ำมันยังมีแนวโน้มที่จะพุ่งสูงขึ้นหากเกิดความขัดแย้งระหว่างอิหร่านและอิสราเอลโดยตรง
- แม้ว่าประธานาธิบดีไบเดนจะเรียกร้องให้อิสราเอลระงับการตอบโต้ แต่การโจมตีครั้งนี้ยังอาจส่งผลกระทบต่อความเจรจายุติระหว่างอิสราเอลกับฮามาส โดยมีรายงานว่าฮามาสปฏิเสธข้อเสนอสงบศึกล่าสุดแล้ว ซึ่งอาจเป็นเพราะอิหร่านเองก็ไม่ต้องการให้อิสราเอลกลับมามีพลังอำนาจในภูมิภาคนี้
- เหตุการณ์ครั้งนี้นำไปสู่ความเสี่ยงที่จะนำไปสู่ความขัดแย้งรุนแรงระหว่างสองประเทศและลุกลามไปยังประเทศพันธมิตรอื่นๆ ในภูมิภาค ซึ่งมองว่าจะทำให้ราคาน้ำมันสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้น
- นอกจากนั้นปัญหาเรื่องห่วงโซ่อุปทานนั้นจะส่งผลกระทบต่อ Semiconductor ในระดับหนึ่งแต่ไม่มากนักเพราะสามารถหาได้จากที่อื่น แต่ Sentiment เป็นลบกับ Intel และได้ประโยชน์กับ TSMC

ผลประกอบการของกลุ่มธนาคารในสหรัฐดีกว่าคาด

US banks' surprise trading haul blunts lending income slump



Source: Bloomberg, InnovestX

- JPMorgan, Bank of America, Citigroup, Wells Fargo, Goldman Sachs และ Morgan Stanley รายงานรายได้และกำไรสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้
- มีปัจจัยหนุนจากเศรษฐกิจสหรัฐที่แข็งแกร่ง ผู้บริโภคใช้จ่ายยังดีต่อเนื่อง และความต้องการทำธุรกรรมที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการฟื้นตัวของกิจกรรมการลงทุนธุรกิจ ธนาคารมีรายได้ค่าธรรมเนียมจากการรับประกันการเสนอขายหุ้น/พันธบัตรและการให้คำปรึกษาด้านการควบรวมกิจการเพิ่มขึ้น Goldman Sachs และ Citigroup มีรายได้ค่าธรรมเนียมการรับประกันหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น 32% จากปีก่อน
- แรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ย - อัตราดอกเบี้ยสูงทำให้ธนาคารต้องจ่ายอัตราดอกเบี้ยเงินฝากสูงขึ้น กดรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ JPMorgan, Citigroup และ Wells Fargo รายงานรายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงจาก 4Q23
- ธนาคาร BofA ถือสินทรัพย์หนี้ที่มีผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงเป็นมูลค่าหลายร้อยล้านดอลลาร์ เนื่องจากซื้อก่อนอัตราดอกเบี้ยปรับสูงขึ้น
- เรามองว่าผลประกอบการของธนาคารสหรัฐค่อนข้างดีและฟื้นตัวต่อเนื่อง รวมถึงดอกเบี้ยลดลงช้า จะทำให้หุ้นกลุ่มธนาคารสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้หลังมีการย่อตัวลง ทั้งนี้ในกลุ่มนี้เราชอบ WFC และ BAC

LVHM เติบโตต่ำ...แม้ยอดขายจากจีนจะเพิ่มขึ้น 10%

Q1 2024	% organic change
United States	+ 2%
Japan	+ 32%
Asia (excl. Japan)	- 6%
Europe	+ 2%
Total LVMH	+ 3%

Q1 2024 revenue by business group (in million of euros)

	Q1 2023	Q1 2024	% change	
			Reported	Organic*
Wines & Spirits	1 694	1 417	- 16%	- 12%
Fashion & Leather Goods	10 728	10 490	- 2%	+ 2%
Perfumes & Cosmetics	2 115	2 182	+ 3%	+ 7%
Watches & Jewelry	2 589	2 466	- 5%	- 2%
Selective Retailing	3 961	4 175	+ 5%	+ 11%
Other activities and eliminations	(52)	(36)	-	-
Total LVMH	21 035	20 694	- 2%	+ 3%

Source: Bloomberg, InnovestX

- LVMH มีการเติบโตที่ชะลอตัวใน 1Q24 โดยยอดขายธุรกิจเครื่องหนังและแฟชั่นซึ่งเป็นหน่วยธุรกิจที่ใหญ่ที่สุด เติบโตเพียง 2% เมื่อเทียบกับการเติบโต 18% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ถือเป็นอัตราการเติบโตต่ำสุดในไตรมาสแรกนับตั้งแต่ปี 2016 ในภาพรวม LVMH มียอดขายเติบโตเพียง 3% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์
- ยอดขายไวน์และสุราลดลง 12% จากความกังวลของผู้ค้าปลีกในสหรัฐฯ ทำให้การสั่งซื้อลดลง
- ยอดขายในเอเชียนอกเหนือจากญี่ปุ่นลดลง 6% แม้ว่าการฟื้นตัวของสินค้าแฟชั่นและเครื่องหนังของลูกค้าชาวจีนในและต่างประเทศจะเติบโตราว 10%
- ธุรกิจค้าปลีกเฉพาะด้านโดยเฉพาะ Sephora มีผลการดำเนินงานที่ดีเยี่ยม
- ยอดขายของ LVMH จะได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของอุปสงค์สินค้าหรูหรา โดยเฉพาะกระเป๋าถือและสุราในบางตลาด แต่มองว่าคาดว่า LVMH จะสามารถฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปี เนื่องจากบริษัทมีจุดแข็งจากการกระจายตัวของธุรกิจและแบรนด์หลากหลาย ประกอบกับฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้กำลังซื้อในตลาด High-end ยังไม่ได้รับผลกระทบมากเท่าไรเมื่อเทียบกับบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกันอย่าง Kering เราจึงสรุปว่าเราชอบ LVMH โดยมองว่า 2H24 จะดีขึ้น

• 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 ข่าวกบวิจย 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, 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.

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 (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, 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, 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, KLINI, 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, MTK, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, 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, PSC, PSP, PTC, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROTECT, 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, 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, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPC, 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, YGS, 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.