

วันที่ 18 เมษายน 2567

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research





# MARKET color

# บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกในภาพรวมปรับตัวลดลงจากปัญหาในตะวันออกกลางและท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่จะลดดอกเบี้ยช้า
- กระแสเงินในวันที่ 16 เม.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงซื้อกลับในพันธบัตรรัฐบาลทั้งนี้มองว่าเป็นประเด็นการยอมรับความเสี่ยงน้อยลงจากปัญหาในตะวันออกกลางที่รุนแรงขึ้นมากกว่าการลดดอกเบี้ยที่ช้ากว่าที่คาด เช่นเดียวกับแรงซื้อในโลหะมีค่า 2) มีแรงขายในหุ้นธีม Growth และกลุ่มเทคโนโลยีทั้งนี้เป็นผลมาจากแรงขายทำกำไรเป็นสำคัญและกังวลกับดอกเบี้ยที่ลงช้า 3) หุ้นขนาดเล็กมีแรงขายทั้งนี้มองว่าเป็นเรื่องของการลดดอกเบี้ยที่ช้ากว่าที่คาดและปัญหาในตะวันออกกลาง 4) มีแรงขายในกลุ่มประเทศ EM และจีนทั้งนี้เป็นผลจากตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าที่คาด 5) หุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Consumer Staples และ Utilities มีเงินไหลออกจำกัดเมื่อเทียบกับกลุ่มเชิงวัฏจักรอย่างกลุ่ม Materials และสินค้าอุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงสูงกว่า
- รัฐบาลสหรัฐคาดว่าจะยกเลิกการยกเว้นภาษีนำเข้าสำหรับแผงโซลาร์เซลล์แบบไบเฟเซียมจากจีนและประเทศอื่นๆ ซึ่งมีผลบังคับใช้มาตั้งแต่ปี 2022 เรามองว่าหุ้นกลุ่มนี้ได้รับผลกระทบค่อนข้างมาจากราคาขายที่ลดลงต่อเนื่อง จากการดัมปีราคาจากจีนและกำลังการผลิตใหม่ในอินเดีย การขึ้นภาษีนำเข้าอาจจะช่วยในระดับหนึ่งแต่ราคาหุ้นจะปรับตัวเพิ่มขึ้นต้องขึ้นอยู่กับแนวโน้มของ Yield ที่ลดลงเช่นกัน ซึ่ง SolarEdge และ First Solar มีสัดส่วนรายได้จากสหรัฐที่ 50% และ 57% ตามลำดับ
- ยอดคำสั่งซื้อของ ASML ใน 1Q24 ลดลงมาที่ 3.6 พันล้านยูโร ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 20% และลดลง 60% QoQ และ 4% YoY แม้ ASML จะคาดว่ายอดขายในปี 2024 จะใกล้เคียงกับปี 2023 แต่ยังคงต้องประคองธุรกิจในปีแรกของปี 2024 ก่อนที่จะมีแนวโน้มฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง โดย ASML คาดการณ์ยอดขายใน 2Q24 จะอยู่ระหว่าง 5.7 - 6.2 พันล้านยูโร ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด เรามองว่าปี 2024 จะเป็นปีแห่งการเปลี่ยนผ่านทั้งจากการส่งออกไปจีนที่คาดว่าจะลดลง 15% YoY และฐานสูงในปี 2023 ก่อนที่ธุรกิจจะฟื้นตัวแข็งแกร่งในปี 2025 จากแนวโน้มความต้องการในชิป AI และความต้องการใช้ Semiconductor ที่เพิ่มขึ้น
- ผลประกอบการของ Abbot และ JNJ ออกมาดีกว่าที่คาดบ่งชี้ว่าสินค้าในกลุ่ม Healthcare มีการฟื้นตัวต่อเนื่องและคาดว่าเทรนด์จะฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วง 2H24 ซึ่งมองว่าจะดีกว่า Healthcare Services ซึ่งมีความเสี่ยงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น เราชอบ PFE ในกลุ่มนี้แต่คาดหวังในการฟื้นตัวใน 2H24 มากกว่า 1H24

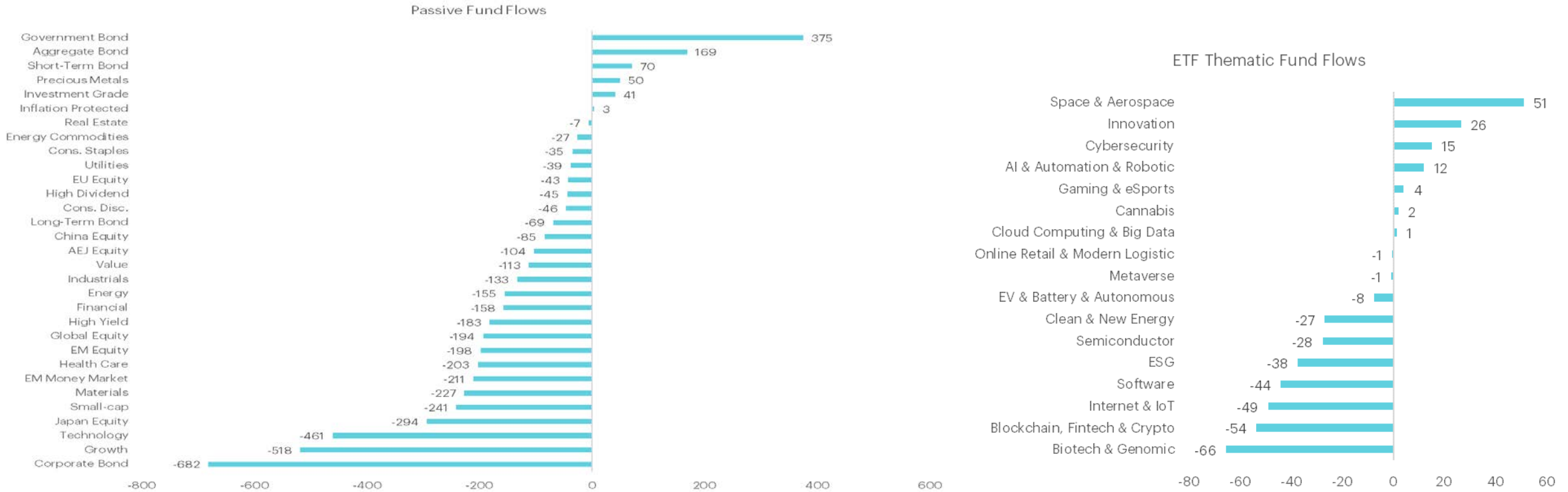
# สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

|             | Index       | Stock<br>(Local currency) | Bond<br>10-year Yield | %DoD (bps) | Currency<br>(vs USD) | %DoD   | Commodities             | Price   | %Chg<br>DoD | Sector          | %Chg<br>DoD | Crypto Assets    | %Chg<br>DoD |
|-------------|-------------|---------------------------|-----------------------|------------|----------------------|--------|-------------------------|---------|-------------|-----------------|-------------|------------------|-------------|
| Thailand    | 1,366.9     | -2.1%                     | 2.8                   | 2.2        | 36.8                 | 0.5%   | EU Gas                  | 31.5    | -6.0%       | IT              | -1.5%       | Dogecoin         | -4.9%       |
| Singapore   | 3,154.7     | 0.3%                      | 3.4                   | 5.6        | 1.4                  | -0.3%  | Oil - Brent             | 87.3    | -3.0%       | REIT            | -0.6%       | Bitcoin Cash     | -4.3%       |
| Malaysia    | 1,540.4     | 0.4%                      | 4.0                   | 2.5        | 4.8                  | -0.1%  | Wheat                   | 537.0   | -2.3%       | Real Estate     | -0.6%       | Polygon          | -4.0%       |
| Indonesia   | 7,130.8     | -0.5%                     | 7.0                   | 5.3        | 16,220.0             | 0.3%   | Cotton                  | 79.6    | -2.1%       | Industrials     | -0.5%       | Cronos           | -3.5%       |
| Philippines | 6,450.0     | 0.7%                      | 5.5                   | -3.7       | 57.2                 | 0.3%   | EU Coal                 | 119.6   | -1.9%       | Cons Disc       | -0.4%       | Bitcoin          | -3.5%       |
| Vietnam     | 1,193.0     | -1.9%                     | 2.5                   | 0.0        | 25,369.0             | 0.4%   | Sugar                   | 19.3    | -1.6%       | Healthcare      | -0.3%       | Ethereum         | -3.2%       |
| India       | 32,269.6    | Closed                    | 7.2                   | Closed     | 83.5                 | Closed | Palm oil                | 4,159.0 | -1.3%       | ICT             | -0.2%       | Avalanche        | -2.6%       |
| China       | 3,071.4     | 2.1%                      | 2.3                   | -0.8       | 7.2                  | 0.0%   | Natural Gas             | 1.7     | -1.2%       | Energy          | -0.1%       | Cardano          | -2.4%       |
| Hong Kong   | 16,251.8    | 0.0%                      | 3.9                   | 6.0        | 7.8                  | 0.0%   | Gold                    | 2,361.0 | -0.9%       | Materials       | 0.3%        | Solana           | -2.0%       |
| Japan       | 37,961.8    | -1.3%                     | 0.9                   | 1.2        | 154.4                | -0.2%  | Rubber                  | 311.5   | -0.9%       | Financials      | 0.4%        | Chainlink        | -1.9%       |
| South Korea | 2,584.2     | -1.0%                     | 3.6                   | -0.2       | 1,386.8              | -0.6%  | Corn                    | 430.3   | -0.2%       | Cons Staples    | 0.4%        | Polkadot         | -1.4%       |
| Taiwan      | 20,213.3    | 1.6%                      | 1.7                   | 4.5        | 32.5                 | 0.0%   | Soybean                 | 1,149.5 | 0.4%        | Utilities       | 1.2%        | TRON             | -1.0%       |
| Australia   | 7,861.0     | 0.0%                      | 4.4                   | 5.5        | 1.6                  | -0.5%  | Silver                  | 28.2    | 0.4%        |                 |             | XRP              | -0.9%       |
| UK          | 7,848.0     | 0.4%                      | 4.3                   | -3.8       | 0.8                  | -0.2%  | Copper                  | 434.0   | 0.8%        |                 | %Chg        | Litecoin         | -0.1%       |
| Germany     | 17,770.0    | 0.0%                      | 2.5                   | -2.1       | 1.8                  | -0.5%  | Soybean meal            | 338.7   | 1.0%        | Style/Basket    | DoD         | Binance Coin     | 0.4%        |
| France      | 7,981.5     | 0.6%                      | 3.0                   | -2.8       | 6.1                  | -0.5%  | Rice                    | 18.8    | 2.5%        | Growth          | -0.5%       |                  |             |
| Russia      | 3,454.1     | -0.3%                     | 12.6                  | -9.0       | 118.7                | na     | Iron Ore                | 110.4   | 2.7%        | Global Cyclical | -0.4%       | ETF              | %Chg        |
| Italy       | 33,632.7    | 0.7%                      | 3.9                   | -3.5       | 1,814.2              | -0.5%  | Baltic Dry Index        | 1,844.0 | 3.7%        | Large           | -0.2%       | Thematics        | DoD         |
| Spain       | 10,633.9    | 1.0%                      | 3.2                   | -3.3       | 155.9                | -0.5%  | Coffee                  | 248.0   | 4.7%        | Commodities     | -0.1%       | Semiconductor    | -2.8%       |
| Greece      | 1,365.5     | 0.6%                      | 3.5                   | -2.4       | 319.3                | -0.5%  |                         |         |             | Small           | -0.1%       | Innovation       | -1.4%       |
| US          | 5,022.2     | -0.6%                     | 4.6                   | -8.0       | 106.0                | -0.3%  | Fixed Income            |         | %Chg        | Asset Sensitive | -0.1%       | Metaverse        | -1.4%       |
| Canada      | 21,656.1    | 0.1%                      | 3.7                   | -3.2       | 1.4                  | -0.4%  |                         | DoD     |             | High Beta       | 0.0%        | Genomic          | -1.1%       |
| Mexico      | 55,415.7    | -0.7%                     | 6.1                   | -9.8       | 17.0                 | -0.6%  | Thai Govt bond - 10yr   |         | -0.3%       | Value           | 0.2%        | Cloud & Big Data | -1.1%       |
| Brazil      | 124,171.2   | -0.2%                     | 10.7                  | -0.4       | 5.2                  | -0.8%  | Global HY               |         | 0.1%        | Low vol         | 0.2%        | Cybersecurity    | -1.0%       |
| Argentina   | 1,172,353.3 | -2.6%                     | 2.8                   | -77.3      | 869.2                | 0.1%   | Global Treasury         |         | 0.2%        | Defensive       | 0.3%        | Gaming           | -0.8%       |
| World       |             | -0.5%                     |                       |            |                      |        | Global Inflation-linked |         | 0.3%        | Domestic        | 0.3%        | ESG              | -0.6%       |
| DM          |             | -0.4%                     |                       |            |                      |        | Global Investment Grade |         | 0.3%        | Rate Sensitive  | 0.3%        | Clean Energy     | 0.8%        |
| EM          |             | 0.3%                      |                       |            |                      |        | U.S. Treasury           |         | 0.4%        | High Dividend   | 0.3%        | EV               | 1.1%        |

Source: Bloomberg, InnovestX



# เน้นไปที่พันธบัตรรัฐบาลและกลุ่มเซ็งรับจากความเสี่ยงภายนอก

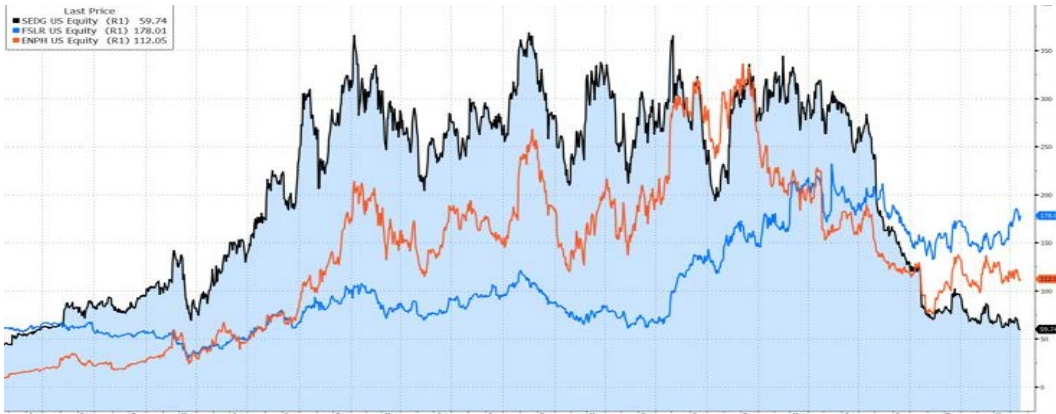
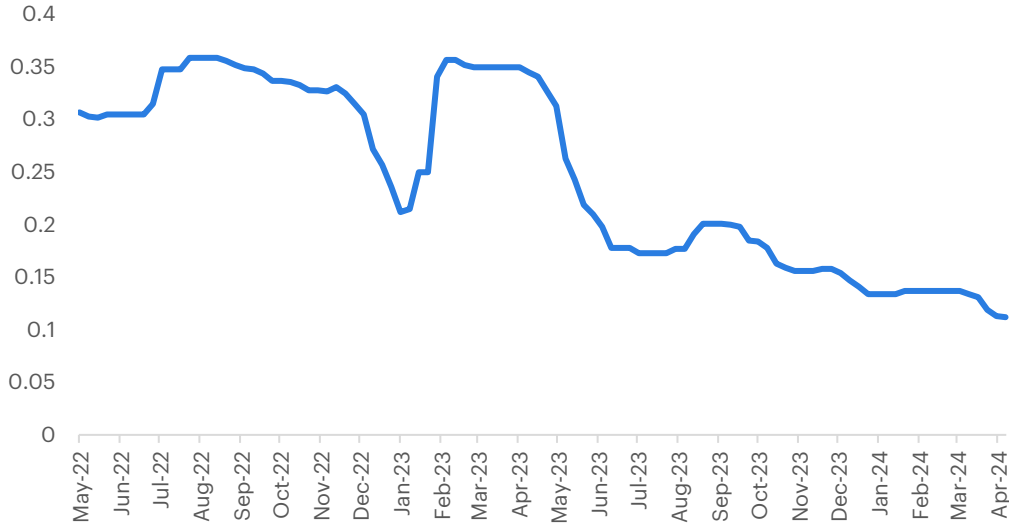


Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 16 เม.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงซื้อกลับในพันธบัตรรัฐบาลทั้งนี้มองว่าเป็นประเด็นการยอมรับความเสี่ยงน้อยลงจากปัญหาในตะวันออกกลางที่รุนแรงขึ้นมากกว่าการลดดอกเบี้ยที่ช้ากว่าที่คาด เช่นเดียวกับแรงซื้อในโลหะมีค่า 2) มีแรงขายในหุ้นธีม Growth และกลุ่มเทคโนโลยีทั้งนี้เป็นผลมาจากแรงขายทำกำไรเป็นสำคัญและกังวลกับดอกเบี้ยที่ลงช้า 3) หุ้นขนาดเล็กมีแรงขายทั้งนี้มองว่าเป็นเรื่องของการลดดอกเบี้ยที่ช้ากว่าที่คาดและปัญหาในตะวันออกกลาง 4) มีแรงขายในกลุ่มประเทศ EM และจีนทั้งนี้เป็นผลมาจากตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าที่คาด 5) หุ้นกลุ่มเซ็งรับอย่าง Consumer Staples และ Utilities มีเงินไหลออกจำกัดเมื่อเทียบกับกลุ่มเซ็งวัฏจักรอย่างกลุ่ม Materials และสินค้าอุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงสูงกว่า

# รัฐบาลสหรัฐกำลังพิจารณายกเลิกการยกเว้นภาษีแผงโซลาร์

PVinsights Multi 156mm Wafer \$/piece



Source: Bloomberg, InnovestX

- รัฐบาลสหรัฐคาดว่าจะยกเลิกการยกเว้นภาษีนำเข้าสำหรับแผงโซลาร์เซลล์แบบไบเฟเซียมจากจีนและประเทศอื่นๆ ซึ่งมีผลบังคับใช้มาตั้งแต่ปี 2022
- การคืนภาษีนี้จะเป็นผลดีต่อโรงงานผลิตอุปกรณ์โซลาร์เซลล์ในสหรัฐฯ ที่วางแผนขยายกำลังการผลิตจากกฎหมายการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศเมื่อปี 2022
- เรามองว่าการขึ้นภาษีนำเข้าจำเป็นเพื่อรักษาแผนการลงทุนของบริษัทต่างๆ ในการผลิตแผงโซลาร์เซลล์ในสหรัฐฯ เนื่องจากการนำเข้าแผงไบเฟเซียมราคาถูกจากจีนและอินเดีย
- การดำเนินการนี้สอดคล้องกับแนวทางของรัฐบาลสหรัฐในการสนับสนุนการผลิตในประเทศ สร้างงาน และต่อสู้กับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ซึ่งเป็นผลดีผู้ผลิตแผงโซลาร์ในสหรัฐเช่น First Solar, SolarEdge, Emeren, Array Technologies รวมไปถึง Enphase ที่ผลิตอุปกรณ์ แต่อาจกระทบต่อบริษัทติดตั้งระบบโซลาร์เซลล์ที่พึ่งพาแผงนำเข้าราคาถูก
- เรามองว่าหุ้นกลุ่มนี้ได้รับผลกระทบค่อนข้างมาจากราคาที่ลดลงต่อเนื่อง จากการดัมปีราคาจากจีนและกำลังการผลิตใหม่ในอินเดีย การขึ้นภาษีนำเข้าอาจจะช่วยในระดับหนึ่งแต่ราคาหุ้นจะปรับตัวเพิ่มขึ้นต้องขึ้นอยู่กับแนวโน้มของ Yield ที่ลดลงเช่นกัน ซึ่ง SolarEdge และ First Solar มีสัดส่วนรายได้จากสหรัฐที่ 50% และ 57% ตามลำดับ

# ยอดคำสั่งซื้อของ ASML ปรับตัวลดลงต่ำกว่าคาด 20%

ASML's order intake drops 60% QoQ and 4% YoY in 1Q24



- ยอดคำสั่งซื้อของ ASML ใน 1Q24 ลดลงมาที่ 3.6 พันล้านยูโร ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 20% และลดลง 60% QoQ และ 4% YoY
- ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักร EUV (Extreme Ultraviolet) ซึ่งเป็นเครื่องจักรขั้นสูงสุด ลดลงมาก คงเหลือเพียง 656 ล้านยูโร จากระดับ 5.6 พันล้านยูโรใน 4Q23 เนื่องจากผู้ผลิตชิปรายใหญ่ๆ อย่าง TSMC, Samsung และ Intel ชะลอการสั่งซื้อเครื่องจักรEUV
- ยอดคำสั่งซื้อจากไต้หวัน สหรัฐฯ และเกาหลีใต้ลดลง ในขณะที่คำสั่งซื้อจากจีนยังคงแข็งแกร่ง คิดเป็น 49% ของยอดขายระบบใน 1Q24
- แม้ ASML จะคาดว่ายอดขายในปี 2024 จะใกล้เคียงกับปี 2023 แต่ยังคงประคองธุรกิจ ในครึ่งปีแรกของปี 2024 ก่อนที่จะมีแนวโน้มฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง โดย ASML คาดการณ์ยอดขายใน 2Q24 จะอยู่ระหว่าง 5.7 - 6.2 พันล้านยูโร ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
- เรามองว่าปี 2024 จะเป็นปีแห่งการเปลี่ยนผ่านทั้งจากการส่งออกไปจีนที่คาดว่าจะลดลง 15% YoY และฐานสูงในปี 2023 ก่อนที่ธุรกิจจะฟื้นตัวแข็งแกร่งในปี 2025 จากแนวโน้มนความต้องการในชิป AI และความต้องการใช้ Semiconductor ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่ากำไรจะเติบโตในกรอบ 40-50% YoY เรายังชอบ ASML และมองว่าราคาจะปรับตัวลดลงจากผลประกอบการใน 2Q24 และแนวโน้มกำไรจะเริ่มฟื้นตัวใน 2H24 โดย P/E ในปี 2025 อยู่ที่ 28x

## Outlook

### Q2

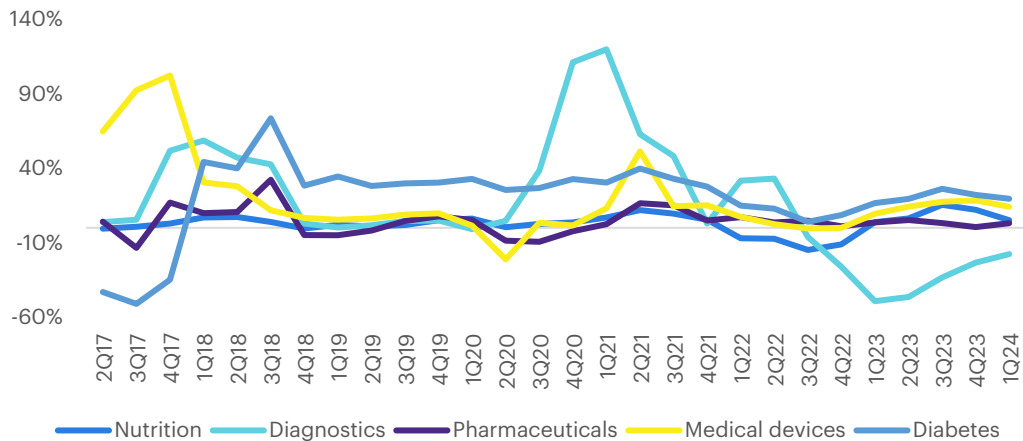
- Total net sales between €5.7 billion and €6.2 billion, including
  - Installed Base Management<sup>1</sup> sales of around €1.4 billion
- Gross margin between 50% and 51%
- R&D costs of around €1,070 million
- SG&A costs of around €295 million

### 2024

- Similar total net sales with a slightly lower gross margin, relative to 2023
- Estimated annualized effective tax rate between 16% and 17%

# Abbott และ J&J ผลประกอบการออกมาดีกว่าที่คาด

Diabetes device sales drive earnings beat



- Abbott รายงานรายได้ 10 พันล้านดอลลาร์ในไตรมาส 1 สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อย โดยขึ้นอยู่กับยอดขายอุปกรณ์ตรวจวัดน้ำตาลในเลือดอย่าง FreeStyle Libre ที่เติบโตขึ้น 23.3% กำไรต่อหุ้น 98 เซนต์ในไตรมาส 1 สูงกว่าประมาณการของนักวิเคราะห์ที่ 95 เซนต์
- Abbott ปรับประมาณการกำไรต่อหุ้นในปี 2024 เป็น 4.55-4.70 ดอลลาร์ จากเดิม 4.50-4.70 ดอลลาร์ และคาดการณ์การเติบโตของยอดขาย Organic ที่ 8.5-10%
- Johnson & Johnson มีกำไรสุทธิต่อหุ้น 2.71 ดอลลาร์ สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 2.65 ดอลลาร์ รายได้จากยาโรคมะเร็งเป็น 13.6 พันล้านดอลลาร์ สูงกว่าที่คาดการณ์
- J&J ปรับประมาณการกำไรสุทธิต่อหุ้นทั้งปีอยู่ที่ 10.57-10.72 ดอลลาร์ จากเดิม 10.55-10.75 ดอลลาร์ บริษัทยังคงมุ่งเน้นการเติบโตของยาโรคมะเร็งต่อมลูกหมากและโรคผิวหนังหลังจากยาโรคมะเร็งผิวหนังรายได้หลักลดลง
- ผลประกอบการของ Abbott และ JNJ ออกมาดีกว่าที่คาดบ่งชี้ว่าสินค้าในกลุ่ม Healthcare มีการฟื้นตัวต่อเนื่องและคาดว่าเทรนด์จะฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วง 2H24 ซึ่งมองว่าจะดีกว่า Healthcare Services ซึ่งมีความเสี่ยงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น
- เราชอบ PFE ในกลุ่มนี้แต่คาดหวังในการฟื้นตัวใน 2H24 มากกว่า 1H24

## 2024 P&L guidance<sup>1</sup>

Tightening the range and increasing the midpoint of operational sales and adjusted operational EPS guidance (Guidance excludes impact from the recently announced acquisition of Shockwave Medical)

|  | April 2024                       | January 2024                     | Comments   |
|--|----------------------------------|----------------------------------|--|
| Adjusted operational sales <sup>2,3,7</sup>      | 5.5% - 6.0%                      | 5.0% - 6.0%                      | Tightening range; Increasing midpoint to 5.8%                                      |
| Operational sales <sup>3,7</sup>                 | \$88.7B - \$89.1B<br>5.5% - 6.0% | \$88.2B - \$89.0B<br>5.0% - 6.0% | Tightening range; Increasing midpoint to 5.8%                                      |
| Estimated reported sales <sup>4,7</sup>          | \$88.0B - \$88.4B<br>4.7% - 5.2% | \$87.8B - \$88.6B<br>4.5% - 5.5% | Midpoint of \$88.2B or 5.0%<br>Incremental FX (\$0.3B) or (0.3%)                   |
| Adjusted pre-tax operating margin <sup>5,8</sup> | Improvement of ~50 bps           | Improvement of ~50 bps           | Maintain   |
| Net other income <sup>5</sup>                    | \$1.2 - \$1.4 billion            | \$1.2 - \$1.4 billion            | Maintain   |
| Net interest expense / (income)                  | (\$550) - (\$650) million        | (\$450) - (\$550) million        | Increase based on Q1 actuals   |
| Effective tax rate <sup>5</sup>                  | 16.0% - 17.0%                    | 16.0% - 17.0%                    | Maintain   |
| Adjusted EPS (operational) <sup>3,5</sup>        | \$10.60 - \$10.75<br>6.9% - 8.4% | \$10.55 - \$10.75<br>6.4% - 8.4% | Tightening of range; Increasing midpoint by \$0.03                                 |
| Adjusted EPS (reported) <sup>4,5</sup>           | \$10.57 - \$10.72<br>6.6% - 8.1% | \$10.55 - \$10.75<br>6.4% - 8.4% | Tightening of range; Maintaining midpoint of \$10.65<br>Incremental FX of (\$0.03) |

<sup>1</sup> Results have been revised to reflect the operating operations of Johnson & Johnson  
<sup>2</sup> Non-GAAP measure, excludes acquisitions and divestitures  
<sup>3</sup> Non-GAAP measure, includes divestiture of non-recurring revenue  
<sup>4</sup> Excludes COVID-19 revenue  
<sup>5</sup> Euro Average Rate: April 2024 = \$106, Euro Spot Rate: April 2024 = \$1.08  
 Note: Values may be rounded



• Follow us



**Innovestx**

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ

# Global Morning Routine

 InnovestX Research



**สิริชัย ดวงรัตนฉายา**

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



**ธนาดี 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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.

<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, 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, 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, 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, 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, THUMI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPC, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPP, TQS, 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.