

Investment Strategy

# Bi-weekly Portfolio

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นไทยราย 2 สัปดาห์

ประจำวันที่ 15-26/7/2024



# Bi-weekly Portfolio

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นไทยราย 2 สัปดาห์

## Biweekly Portfolio คืออะไร?

“กลยุทธ์ลงทุนราย 2 สัปดาห์ เน้นหุ้นคุณภาพดี 5 บริษัท ที่คาดว่าจะสอดคล้องกับปัจจัยบวกที่จะเกิดขึ้น โดยคัดจากหุ้นที่มีพื้นฐานดี เทคนิคผ่าน และมีริมหหรือกระแสกำลังจะมา”

### วิธีการคัดเลือกหลักทรัพย์ เข้าพอร์ตลงทุนของฝ่ายวิจัยลงทุน

- วิเคราะห์หุ้นผ่านมุมมองเศรษฐกิจศาสตร์มหภาค และจุลภาค (Macro and Micro economic)
- กระแสเงินลงทุนที่ไหลเข้า (Fund Flow)
- ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental)
- ปัจจัยบวกภายในสองสัปดาห์ข้างหน้า
- กลยุทธ์ Risk & Reward และ Technical



# Bi-weekly Portfolio

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นไทยราย 2 สัปดาห์

## กลยุทธ์ลงทุนนี้เหมาะกับใคร?

- ต้องการพอร์ตลงทุนเน้นหุ้นไทยพื้นฐานดี ที่มีการปรับพอร์ตเป็นระยะ
- ติดตามสภาวะตลาดเป็นครั้งคราว
- ต้องการกลยุทธ์การลงทุนจากผู้เชี่ยวชาญ
- คาดหวังผลตอบแทนชนะตลาดในระยะยาว (อย่างน้อย 1 ปี)
- สามารถยอมรับความเสี่ยงการลงทุน สามารถตัดขาดทุน (Cut Loss) ที่ -5% ต่อ 2 สัปดาห์ได้
- เน้นการลงทุนรอบ 2 สัปดาห์

“ลงทุนอย่างมีวินัยตามคำแนะนำอย่างน้อย 1 ปี”

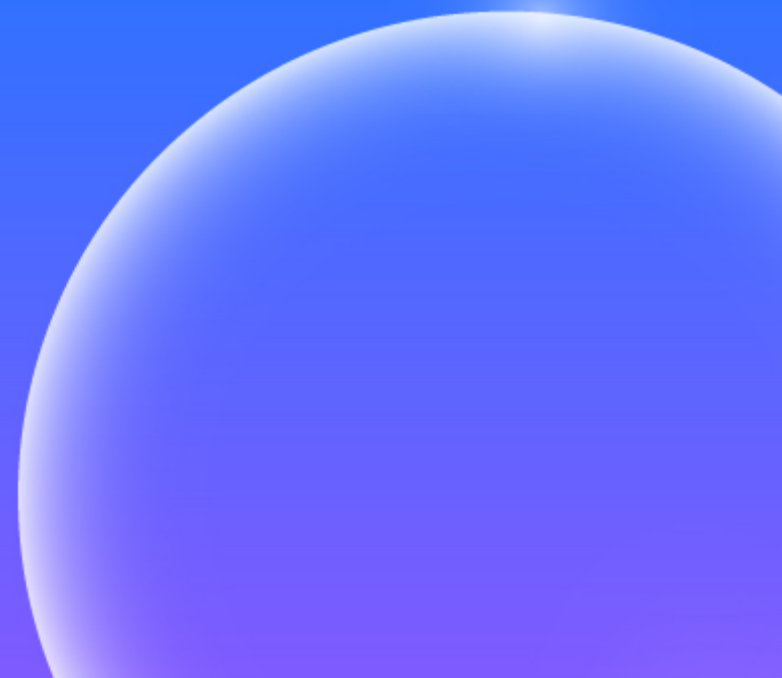
## วิธีการลงทุน

- InnovestX Research แจ็งรายชื่อหุ้น 5 บริษัท วันทำการแรกของสัปดาห์ที่ออกบทวิเคราะห์ เวลาประมาณ 13.30 น. ตามช่องทางที่บริษัทกำหนด เช่น [innovestx.co.th/research](http://innovestx.co.th/research)
- ลงทุนโดย**ส่งคำสั่งซื้อ**ที่ราคาตลาดเปิดช่วงบ่าย (ATO) ของวันทำการแรกของสัปดาห์ที่ออกบทวิเคราะห์ทั้ง 5 หลักทรัพย์ โดยกระจายน้ำหนักลงทุนต่างๆ กัน
- ระหว่างการลงทุนช่วง 2 สัปดาห์ หากราคาหุ้นตัวใดลงมาต่ำกว่า -5% ให้พิจารณาตัดขาดทุน
- **ส่งคำสั่งขาย**ที่ราคาปิด (ATC) วันทำการสุดท้ายของสัปดาห์ที่ 2

สัปดาห์แรก ซื้อจันทร์บ่าย – สัปดาห์ที่สอง ขายศุกร์เย็น หาก -5% ขาดตัดขาดทุน



# มุมมอง การลงทุน

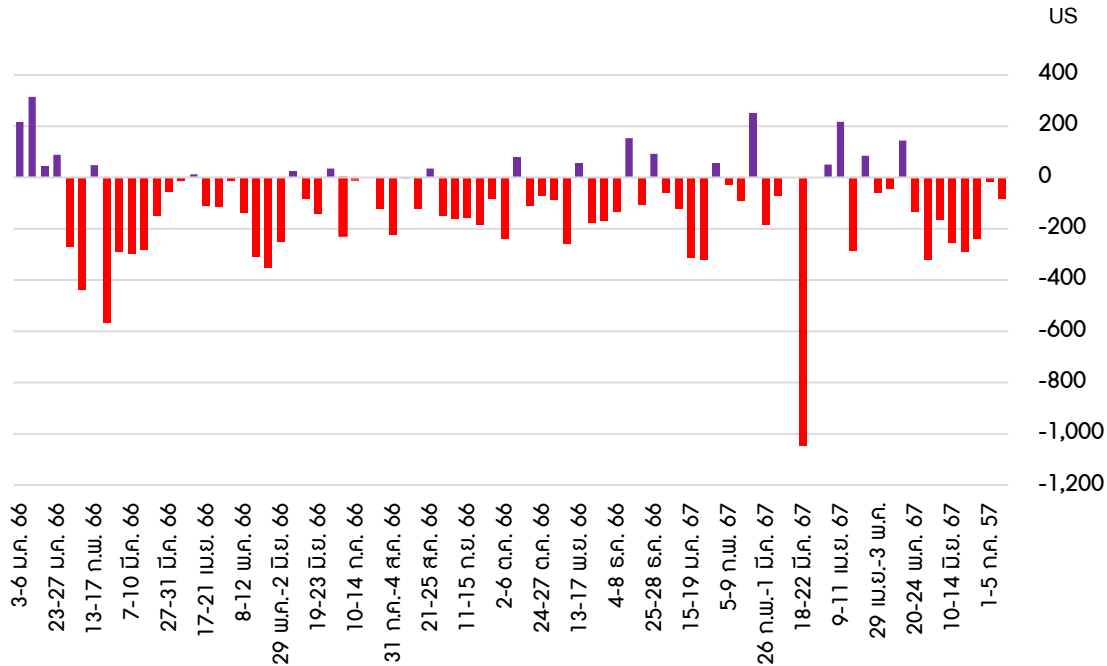


# ช่วงสั้นมอง SET มี Upside จำกัด รอความชัดเจนของปัจจัยในประเทศเป็นหลัก

- ช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา SET พลิกปรับขึ้น 2.4% กลับมายืนเหนือ 1300 จุดได้อีกครั้ง หลังเริ่มใช้มาตรการ uptick ตั้งแต่ 1 ก.ค. ที่ผ่านมา อีกทั้งความชัดเจนมาตรการ Digital Wallet มากขึ้น โดยลดวงเงินงบประมาณลงเหลือ 4.5 แสนลบ. และระบุรายชื่อสินค้าเพิ่มเติม ซึ่งนายกฯ เตรียมแถลงเปิดลงทะเบียนในวันที่ 24 ก.ค. นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากปัจจัยต่างประเทศหลังเงินเฟ้อสหรัฐปรับลดลง ขณะที่อัตราว่างงานปรับเพิ่มขึ้น ทำให้ประธานเฟดส่งสัญญาณเตรียมผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น จึงทำให้ Fund Flow ไหลออกในอัตราที่ชะลอลง และมีแรงซื้อกลับหรือ Cover Short ในหุ้นขนาดใหญ่ โดยหุ้นที่มีแรงซื้อหนุนดัชนีนำโดยกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (DELTA KCE HANA) กลุ่มสื่อสาร (ADVANC TRUE) กลุ่มพาณิชย์ (CPALL CPAXT) และกลุ่มธนาคาร (SCB KBANK BBL KTB)
- ช่วงสั้นมอง SET ยังมี Upside จำกัด เนื่องจากปัจจัยการเมืองในประเทศยังยืดเยื้อ (ศาล รธน. พิจารณาคดียุบพรรคก้าวไกลในวันที่ 17 ก.ค. และคดียื่นวินัยด้วยคุณสมบัติของนายกรัฐมนตรีในวันที่ 24 ก.ค.) และรอความชัดเจนของโครงการดิจิทัลวอลเล็ต (ข้อสรุปแหล่งที่มาของงบประมาณที่จะนำมาใช้) ส่วนปัจจัยต่างประเทศคาดจะได้แรงหนุนจากแนวโน้มผลประกอบการ 2Q67 ของ บจ. ในสหรัฐที่น่าจะยังแข็งแกร่ง ภายใต้เศรษฐกิจจีนที่ยังมีแนวโน้มอ่อนแอและเศรษฐกิจสหรัฐมีแนวโน้มชะลอลง รวมถึงท่าทีของ ECB ที่คาดจะยังคงดอกเบี้ย กฤษฎ์ลงทุนจึงแนะนำ “Selective Buy” ใน 4 ธีมหลัก ดังนี้
  - 1) หุ้นที่คาด 2Q67 กำไรจะยังสามารถเติบโตทั้ง YoY และ QoQ อีกทั้ง Valuation ยังไม่แพง เลือก MINT BEM OSP TU KCE CPF
  - 2) หุ้นที่คาดจะได้านิสงค์ Cover Short หลัง ตก. เริ่มใช้มาตรการ Uptick ตั้งแต่ 1 ก.ค. 67 และเป็นหุ้นพื้นฐานดีมี ESG Rating ระดับ A-AAA เลือก HANA TOP BEM MINT OSP BBL SCGP AOT
  - 3) หุ้นที่คาดได้อานิสงค์จากแผนปรับเงื่อนไขกองทุน Thai ESG ใหม่ โดยขยายวงเงินเป็น 3 แสนบาทและลดระยะเวลาถือครองเหลือ 5 ปี เลือก ADVANC CPALL BDMS BBL GULF
  - 4)ราคาน้ำมันดิบ Brent พุ่งตัว แม้ความไม่สงบในตะวันออกกลางยังไม่กระจายออกในวงกว้าง แต่ยังมีโอกาสเรือบรรทุกสินค้าในทะเลแดง และโครงสร้างพื้นฐานน้ำมันในรัสเซียกลับมาเพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา โดยประเมินกรอบราคา 80-90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ซึ่งมองยังสามารถมีหุ้นน้ำมันสำหรับป้องกันความเสี่ยง (Hedging) ได้ ดังนั้นนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง จึงยังคงเลือกหุ้นน้ำมันขึ้นต้นอย่าง PTTEP

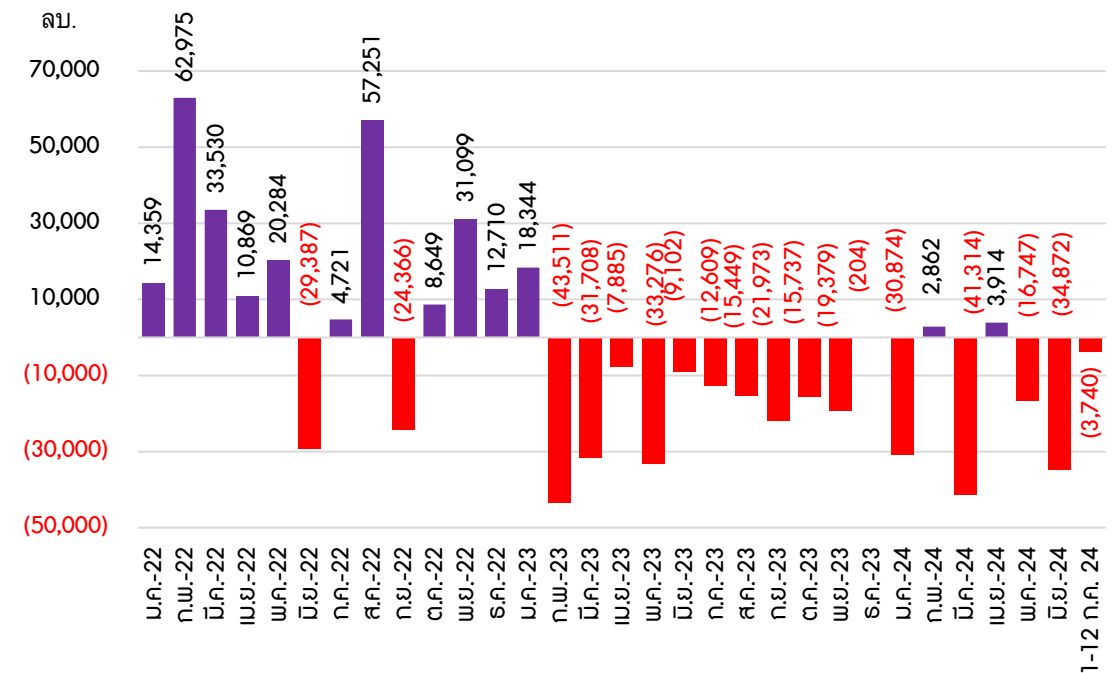
# การเคลื่อนไหวของเงินทุนต่างชาติ (Fund Flow) ในตลาดหุ้นไทย

เงินทุนต่างชาติสุทธิใน SET รายสัปดาห์ (3 ม.ค. 66-12 ก.ค. 67)



Source : InnovestX Research

เงินทุนต่างชาติสุทธิใน SET รายเดือน



- แม้ช่วงสองสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนต่างชาติจะยังคงมียอดขายสุทธิต่อเนื่องในตลาดหุ้นไทยราว 3.7 พันลบ. โดย Fund Flow ยังคงไหลออกจากตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง 8 สัปดาห์ติดต่อกัน แต่มูลค่าการขายของนักลงทุนต่างชาติเริ่มชะลอตัวลงเหลือเฉลี่ยวันละ 374 ลบ. เมื่อเทียบกับเดือน มิ.ย. ที่เฉลี่ยวันละ 1.8 พันลบ. อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบัน (YTD) นักลงทุนต่างชาติมียอดขายสุทธิในตลาดหุ้นไทยราว 1.2 แสนลบ.

# บทสรุป...ผลกระทบของการบังคับใช้เกณฑ์ Uptick กับตลาดหุ้นไทย

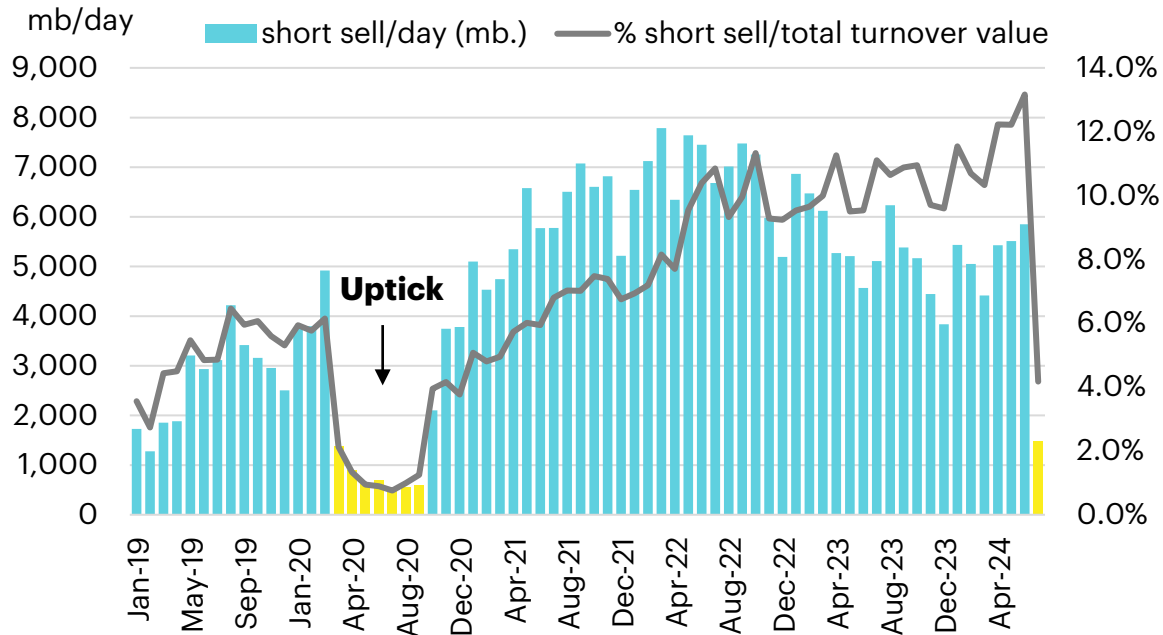
ผลกระทบจากการใช้ Uptick	2020 (16 Mar-30 Sep 20)	2024 (1-12 July 24)
<b>1. Short Sales Value</b>	ลดลง 82% จากก่อนหน้า - ก่อนใช้ 4,152 ลบ.ต่อวัน - หลังใช้ 748 ลบ.ต่อวัน	ลดลง 72% จากก่อนหน้า - ก่อนใช้ 5,271 ลบ.ต่อวัน - หลังใช้ 1,476 ลบ.ต่อวัน
- Local Short Sales Value	ลดลง 70% จากก่อนหน้า	ลดลง 69% จากก่อนหน้า
- NVDR Short Sales Value	ลดลง 90% จากก่อนหน้า	ลดลง 75% จากก่อนหน้า
<b>2. % Short Sales/Total Turnover Value</b>	ลดเหลือ 1% จากก่อนหน้า 6%	ลดเหลือ 4.2% จากก่อนหน้า 12%
<b>3. % NVDR Short Sales /Total Short Sales Value</b>	ลดเหลือ 18% จากก่อนหน้า 43%	ลดเหลือ 44% จากก่อนหน้า 52%
% Local Short Sales /Total Short Sales Value	เพิ่มเป็น 82% จากก่อนหน้า 57%	เพิ่มเป็น 56% จากก่อนหน้า 48%
<b>4. Total Turnover Value</b>	ลดลง 17%MoM	ลดลง 20%MoM
- Institution Value	ลดลง 32%MoM	เพิ่มขึ้น 1%MoM
- Prop Trade Value	ลดลง 31%MoM	ลดลง 13%MoM
- Foreign Value	ลดลง 26%MoM	ลดลง 33%MoM
- Local Value	เพิ่มขึ้น 2%MoM	ลดลง 8%MoM
<b>5. % Institution/Total Turnover Value</b>	ลดเหลือ 10% จากก่อนหน้า 12%	เพิ่มเป็น 11% จากก่อนหน้า 9%
- % Prop Trade/Total Turnover Value	ลดเหลือ 9% จากก่อนหน้า 12%	เพิ่มเป็น 7% จากก่อนหน้า 6%
- % Foreign/Total Turnover Value	ลดเหลือ 35% จากก่อนหน้า 39%	ลดเหลือ 44% จากก่อนหน้า 53%
- % Local/Total Turnover Value	เพิ่มเป็น 46% จากก่อนหน้า 37%	เพิ่มเป็น 38% จากก่อนหน้า 32%
<b>6. SET Index</b>	ปรับขึ้น 9.6% (16 มี.ค.-30 ก.ย. 63)	ปรับขึ้น 2.4% (1-12 ก.ค. 67)



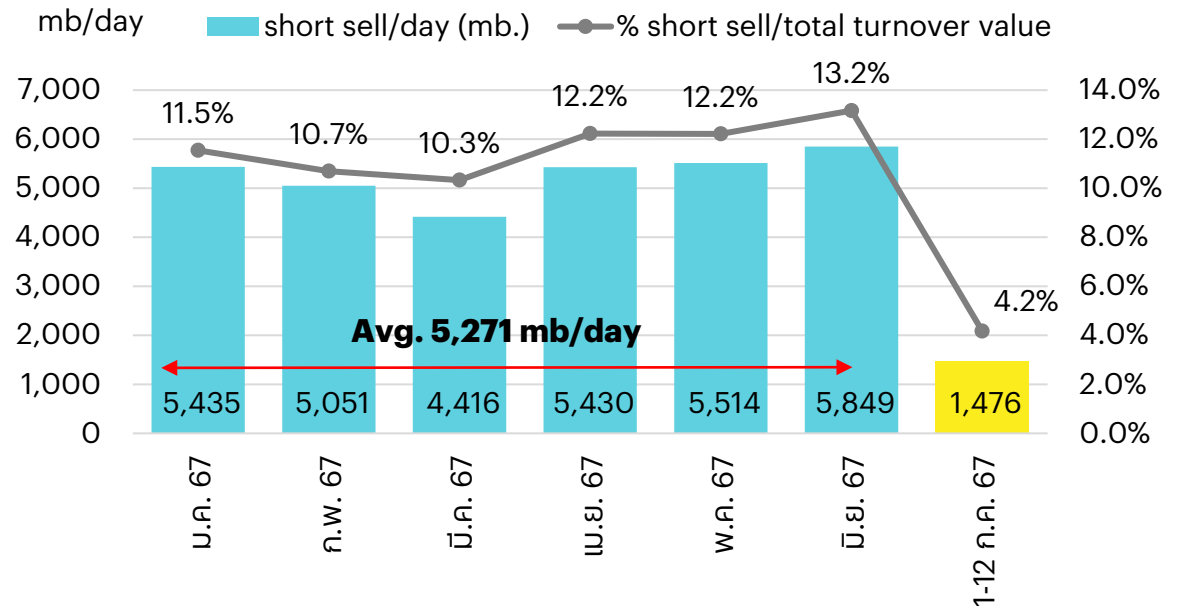
# ผลกระทบของการบังคับใช้เกณฑ์ Uptick กับหุ้นไทย

- ตั้งแต่ 1 ก.ค. 2024 ตลท. เริ่มใช้มาตรการ Uptick เพื่อลดความผันผวนที่ผิดปกติของราคาหุ้น นอกจากนี้ ตลท. ยังกำหนดเกณฑ์ให้ 1) หุ้นใน SET100 ขายชอร์ตได้ และ 2) หุ้นที่ไม่อยู่ใน SET100 ต้องมีมาร์เก็ตแคปที่ 7.5 พันล. ขึ้นไป และมีอัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover Ratio) เฉลี่ย 12 เดือนที่อย่างน้อย 2% ซึ่งจากข้อมูลล่าสุดพบว่า **ตั้งแต่วันที่ 1-12 ก.ค. 2024 มูลค่า Short Sales ของตลาดลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยเหลือเพียงเฉลี่ยวันละ 1,476 ล. เมื่อเทียบกับ 6M24 ที่ยังไม่มีเกณฑ์ Uptick ซึ่งมีมูลค่า Short Sales เฉลี่ยวันละ 5,271 ล.**

มูลค่า Short Sales ของตลาด



มูลค่า Short Sales หลังมีการบังคับใช้เกณฑ์ Uptick ในปี 2024



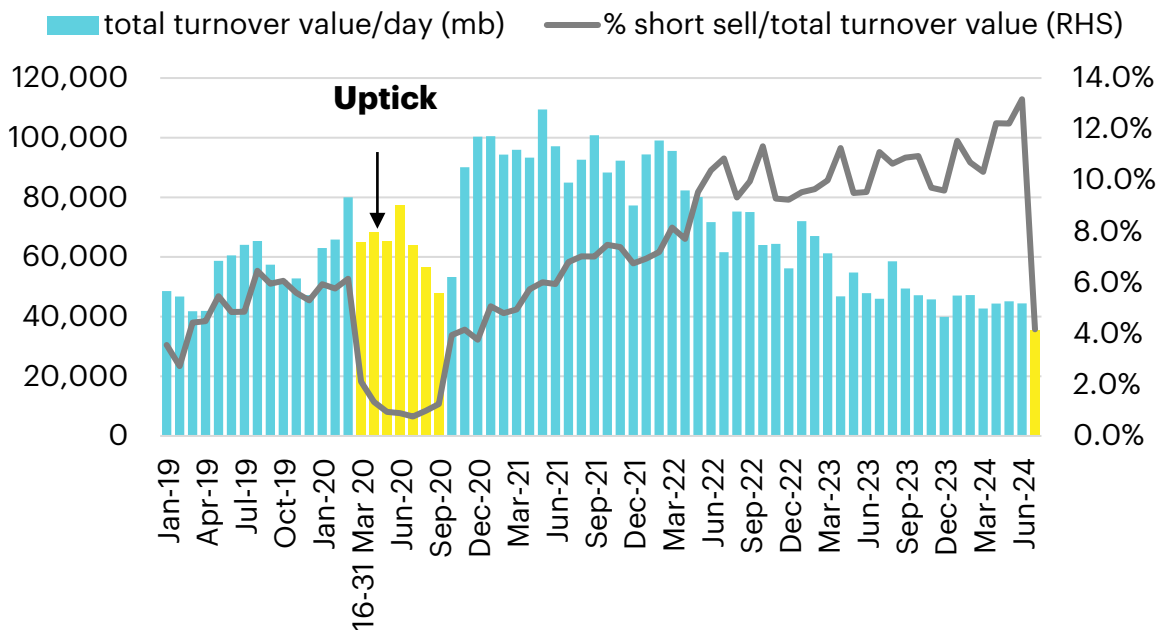
Sources: SETSMART, InnovestX Research



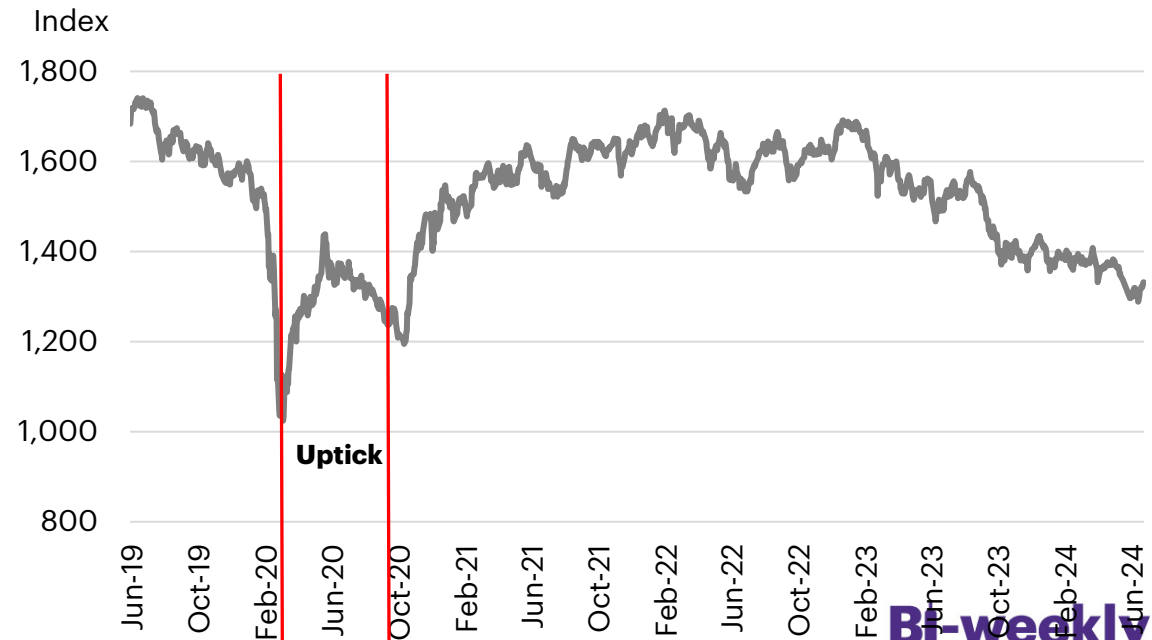
# การใช้ Uptick ทำให้มูลค่า Short Sales และมูลค่าซื้อขายรวมลดลง

- ส่วนตลาดหุ้นไทยเมื่อใช้ Uptick ตั้งแต่ 16 มี.ค.-30 ก.ย. 2020 ทำให้มีสัดส่วน Short Sales ลดเหลือ 1% จากช่วงก่อนหน้าที่ระดับ 6% ของมูลค่าซื้อขายรวม และมูลค่าซื้อขายรวมของตลาดหุ้นไทยลดลงราว 17% จากเดือนก่อนหน้า ขณะที่ดัชนี SET มีการปรับตัวขึ้นได้ตามทิศทางของตลาดหุ้นโลก
- **ขณะที่ล่าสุดวันที่ 1-12 ก.ค. 2024 ซึ่งมีการใช้ Uptick รอบใหม่ทำให้สัดส่วน Short Sales ลดเหลือ 4.2% จากช่วงก่อนหน้าที่ระดับ 12% ของมูลค่าซื้อขายรวม และมูลค่าซื้อขายรวมของตลาดหุ้นไทยลดลงราว 20% จากเดือนก่อนหน้า ขณะที่ดัชนี SET ปรับขึ้น 2.4%MoM และเห็น Cover Short เกิดขึ้น**

สัดส่วนมูลค่า Short Sales ของตลาดหุ้นไทย



กาเคลื่อนไหวของดัชนี SET

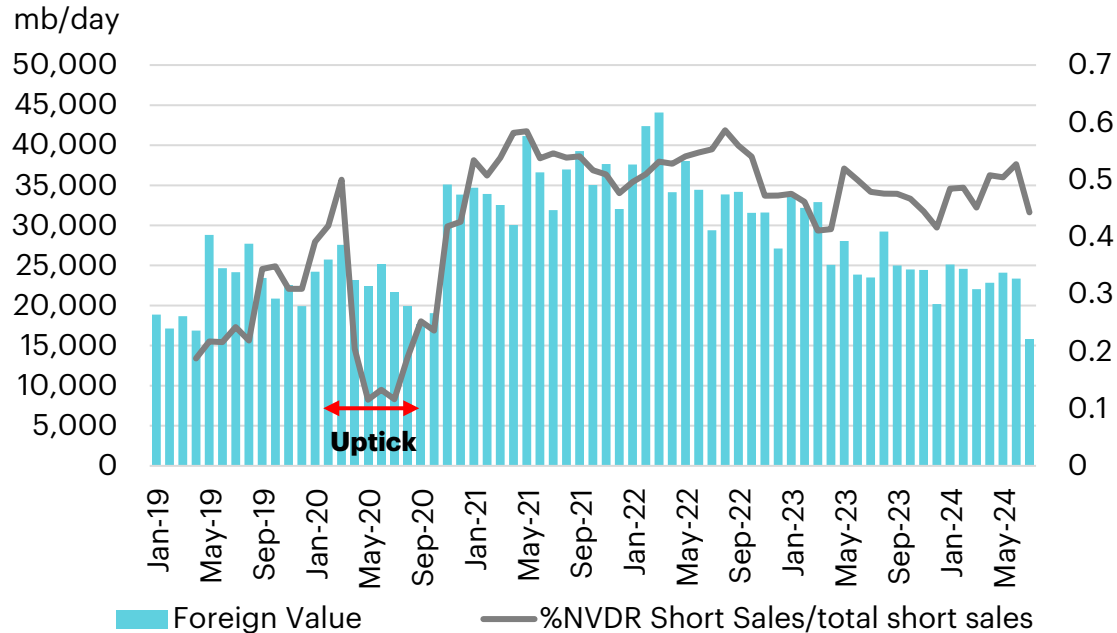


Sources: SETSMART, Bloomberg, InnovestX Research

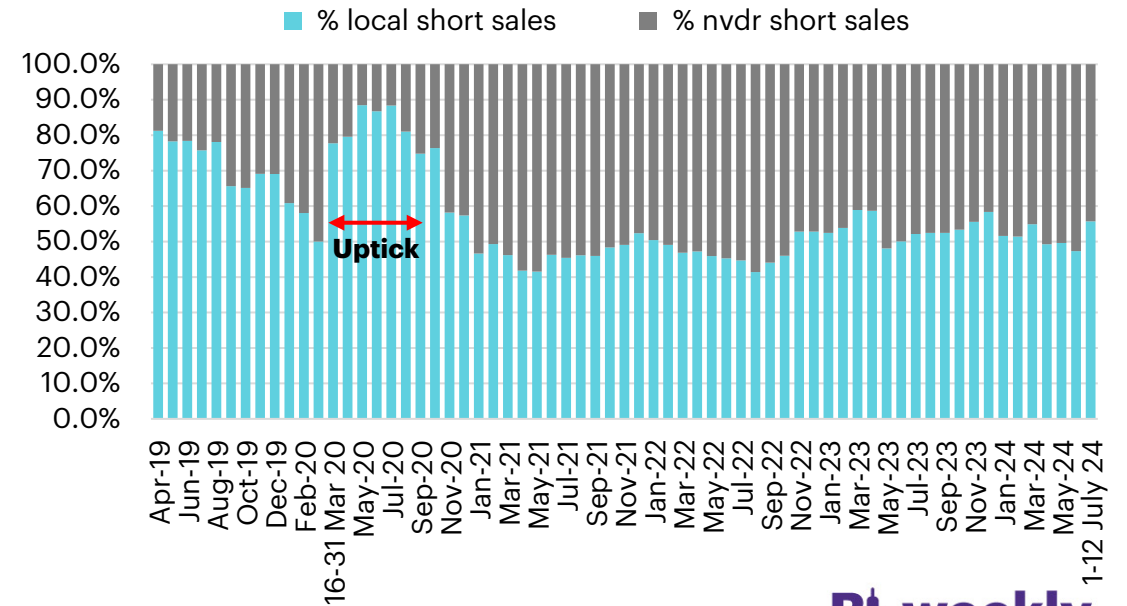
# Uptick ทำให้มูลค่าซื้อขายของต่างชาติและ NVDR Short Sales ลง

- ตลาดหุ้นไทยเมื่อใช้ Uptick พบว่า มีมูลค่าซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติและมูลค่า Short Sales บนกระดาน NVDR ลดลงจากช่วงก่อนหน้า โดยล่าสุด 1-12 ก.ค. 2024 ซึ่งมีการใช้ Uptick รอบใหม่ทำให้สัดส่วนมูลค่าซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติลดเหลือ 44% จากช่วงก่อนหน้าที่ระดับ 53% ของมูลค่าซื้อขายรวม (มูลค่าซื้อขายของต่างชาติเหลือเฉลี่ยวันละ 1.58 หมื่นล. จากก่อนหน้าเฉลี่ยวันละ 2.4 หมื่นล. หรือลดลง 33%) และมูลค่า Short Sales บนกระดาน NVDR ลดลงเหลือราว 44% จากช่วงก่อนหน้าที่อยู่ระดับ 52% ของมูลค่า Short Sales รวม

## มูลค่าซื้อขายต่างชาติและ NVDR Short Sales ของตลาดหุ้นไทย



## สัดส่วนมูลค่า Short Sales ของตลาดหุ้นไทย

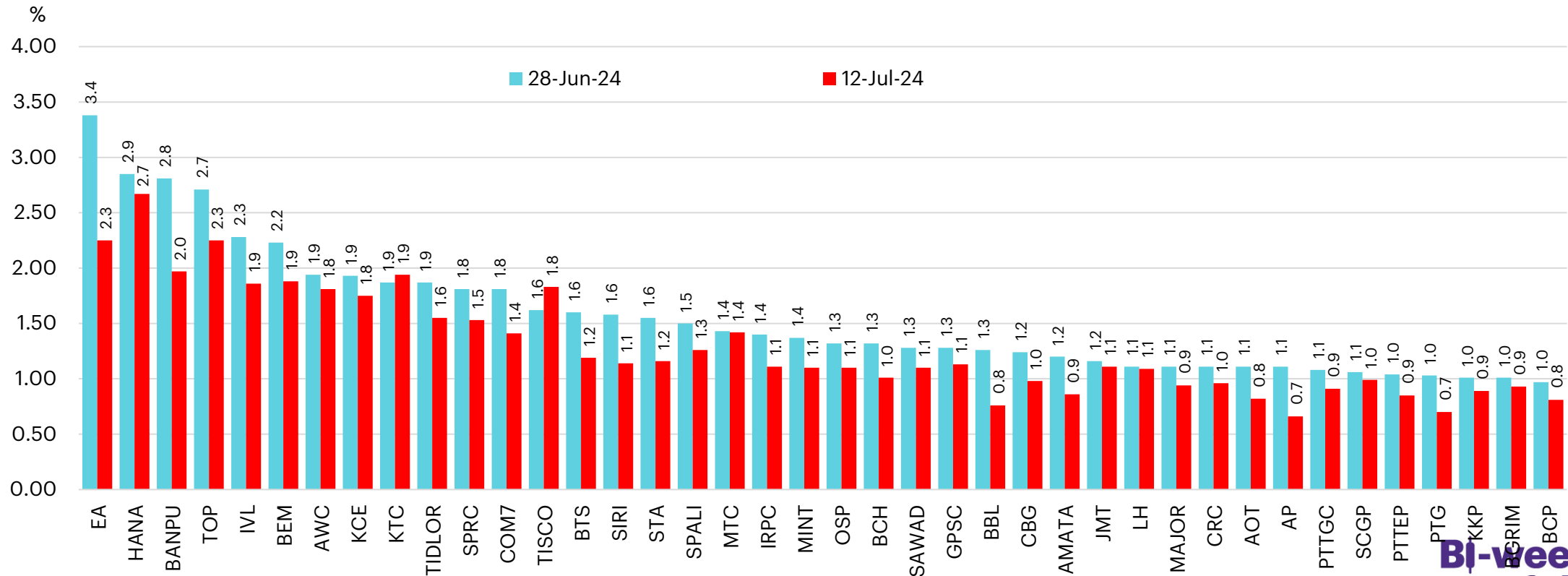




# เริ่มเห็น Cover Short เกิดขึ้นหลังบังคับใช้ Uptick กับหุ้นไทย (1)

- ณ วันที่ 28 มิ.ย. 2024 มี 40 หุ้นที่มีปริมาณการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (รวมทั้งกระดาน Local และ NVDR) ต่อจำนวนหุ้นเรียกชำระแล้วที่อยู่ในระดับสูง ตั้งแต่ 1% ซึ่งเราพบว่า ล่าสุด 12 ก.ค. 2024 **หลังบังคับใช้ Uptick** หุ้นดังกล่าวส่วนใหญ่มีปริมาณการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (รวมทั้งกระดาน Local และ NVDR) ต่อจำนวนหุ้นเรียกชำระแล้วลดลง **ซึ่งแสดงว่ามีการทำ Cover Short เกิดขึ้น** (ยกเว้น KTC TISCO ที่มีปริมาณขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืนเพิ่มขึ้น) โดยมีรายละเอียดดังตาราง

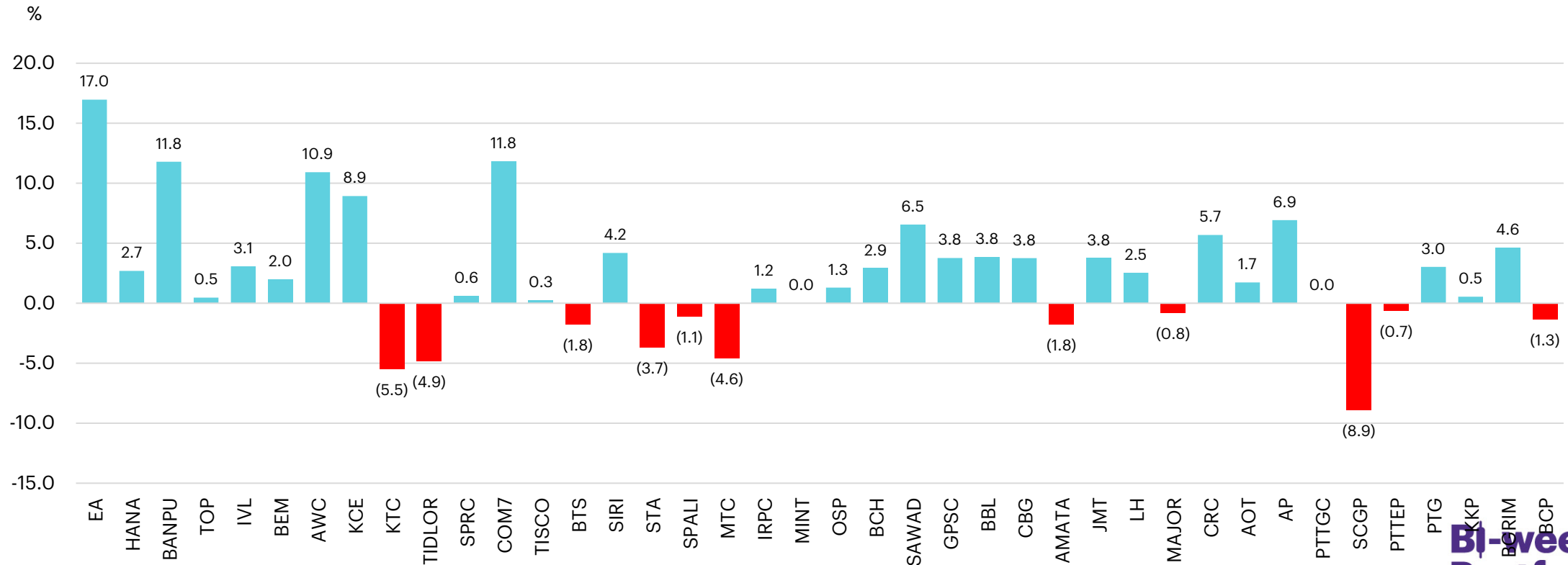
**40 หุ้นที่มี % ปริมาณการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (ทั้งกระดาน Local และ NVDR) ต่อจำนวนหุ้นเรียกชำระแล้วสูง- ก่อนและหลังใช้ Uptick**



# เริ่มเห็น Cover Short เกิดขึ้นหลังบังคับใช้ Uptick กับหุ้นไทย (2)

- ล่าสุด 12 ก.ค. 2024 ภาพรวมของจำนวน 40 หุ้นมีปริมาณการขายชอร์ตที่ยังไม่ซื้อคืนลดลงเหลือ 51.69% จากเมื่อวันที่ 28 มิ.ย. 2024 ที่อยู่ระดับ 62.35% ของหุ้นเรียกชำระแล้ว (**มีปริมาณการขายชอร์ตที่ยังไม่ซื้อคืนลดลงจากเดิมราว 10.67% ของหุ้นชำระแล้ว**) อีกทั้งยังพบว่า **มีหุ้น 27 ตัว (67.5%) ที่ราคาหุ้นปรับขึ้น MoM, มีหุ้น 11 ตัว (27.5%) ที่ราคาหุ้นปรับลง MoM และมีหุ้น 2 ตัว (5%) ที่ราคาหุ้นไม่เปลี่ยนแปลง MoM**

การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นหลังใช้ Uptick ใน 40 หุ้นที่มี % ปริมาณการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืนต่อจำนวนหุ้นเรียกชำระแล้วสูงก่อนใช้ Uptick



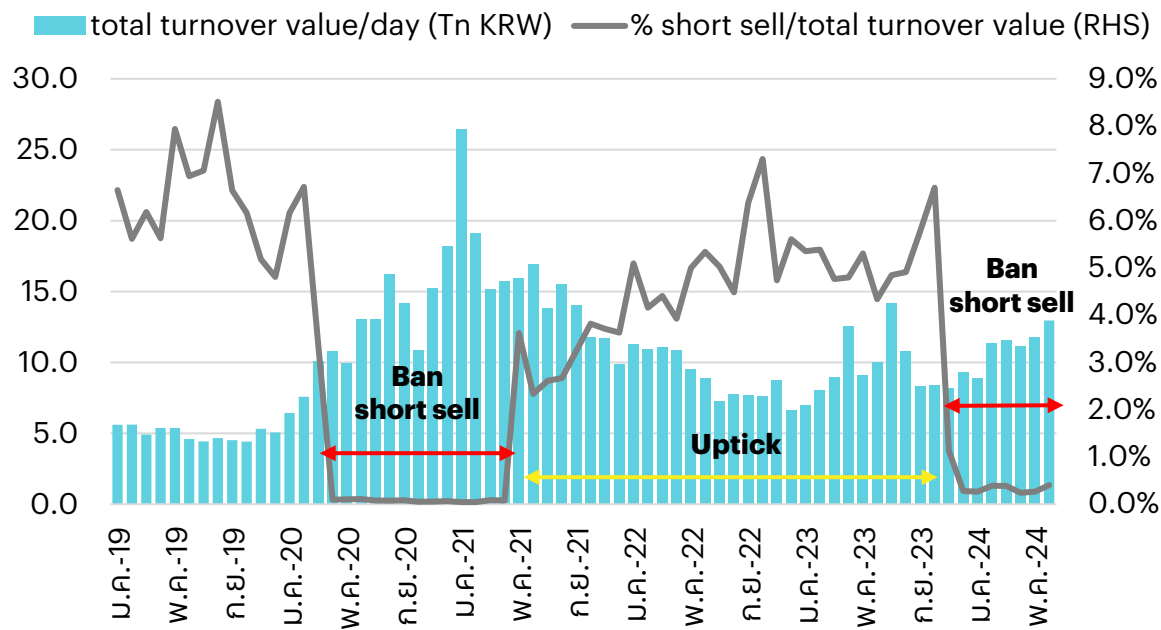
Sources: SETSMART, InnovestX Research



# Case Study...ตลาดหุ้นเกาหลีประกาศแบน Short Sales

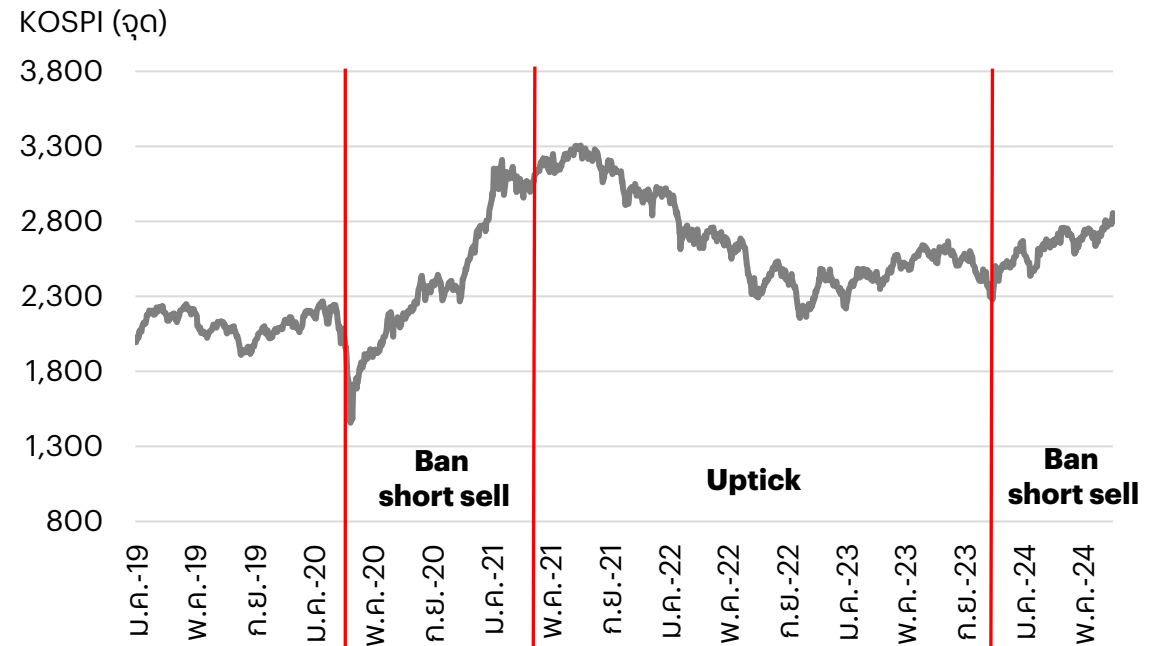
- ช่วงวิกฤต COVID-19 เกาหลีใต้ได้ห้าม Short Sales ตั้งแต่ 16 มี.ค. 2020-30 เม.ย. 2021 เพื่อปกป้องตลาดหุ้นเกาหลี ซึ่งทำให้สัดส่วน Short Sales ลดเหลือ 0.1% จากช่วงก่อนหน้าที่ 6% ของมูลค่าซื้อขายรวม และดัชนี KOSPI ยังปรับขึ้นได้ตามตลาดหุ้นโลก โดยมูลค่าซื้อขายรวมไม่ได้ลดลงแต่อย่างใด
- ต่อมาตั้งแต่ 3 พ.ค. 2021 ได้ยกเลิกห้าม Short Sales มาใช้ Uptick แทน ทำให้สัดส่วน Short Sales เพิ่มขึ้นอยู่ที่ราว 5% ของมูลค่าซื้อขายรวม อย่างไรก็ตาม เกาหลีใต้กลับมามีห้าม Short Sales อีกครั้งตั้งแต่วันที่ 6 พ.ย. 2023-31 มี.ค. 2025 ซึ่งทำให้ปัจจุบันมีสัดส่วน Short Sales ลดเหลือ 0.3% ของมูลค่าซื้อขายรวม และดัชนี KOSPI ยังปรับตัวดีขึ้น ขณะที่มูลค่าซื้อขายรวมไม่ได้ลดลงแต่อย่างใดเช่นเดิม

สัดส่วนมูลค่า Short Sales ของตลาดหุ้นเกาหลี



Sources: SETSMART, Bloomberg, InnovestX Research

การเคลื่อนไหวของดัชนี KOSPI



# หุ้นที่คาดได้อานิสงส์การบังคับใช้เกณฑ์ Uptick ตั้งแต่ 1 ก.ค. ปี

Stock	ESG Rating	INVX (บาท)		PER (เท่า)		PBV (เท่า)		Net Profit Growth %YoY		%YTD Price	มองสาเหตุที่ทำให้หุ้นโดนขายชอร์ตช่วงที่ผ่านมา	มองปัจจัยหนุนที่จะช่วยให้หุ้นโดน Cover Short/ปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากเราแนะนำ Outperform
		Target	Upside	24F	Status	24F	Status	24F	25F			
AOT	A	78.00	32.8%	35.17	-1SD	6.61	-1SD	63.7%	23.5%	-1.7%	ช่วงโลว์ซีซั่นของการท่องเที่ยวไทย และกังวลมีการขอคืนพื้นที่จากผู้ประกอบการทำให้รายได้ลดลง	ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบแล้ว ขณะที่จำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศและกำไรเป็นขาขึ้นตามการเติบโตของการท่องเที่ยว
BBL	AA	180	32.8%	6.17	-2SD	0.45	-2SD	1.0%	3.4%	-13.4%	กังวล NIM จะลดลงจากโอกาสที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะถูกปรับลดลง 50 bps	โอกาสที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะถูกปรับลดลงมีน้อยลง ซึ่งจะทำให้ NIM ดีกว่าที่เคยคาดไว้
BEM	AA	10.50	34.6%	31.42	-2SD	2.98	-2SD	12.3%	12.2%	-1.9%	ราคาหุ้นปรับลงน้อยกว่า SET และตลาดยังคงมีความกังวลเรื่องโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม	การเซ็นสัญญารถไฟฟ้าสายสีส้ม รวมถึงโครงการ Double deck ซึ่งคาดได้ข้อสรุปภายในปีนี้
HANA	AA	56.00	17.3%	19.94	+1SD	1.38	-1SD	-6.1%	14.8%	-10.3%	ผลประกอบการ 1Q67 ออกมาต่ำกว่าคาด จากธุรกิจ IC และ PMS (silicon carbide)	แนวโน้มผลการดำเนินงานดีขึ้น ทั้งจากธุรกิจ RFID ได้ประโยชน์จาก AI smartphone และค่าเงินบาทอ่อน
MINT	AA	44.00	46.7%	22.41	-1SD	1.99	-2SD	22.0%	15.1%	1.7%	กังวลเศรษฐกิจและการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมในยุโรป และช่วงโลว์ซีซั่นของท่องเที่ยวไทย	คาด RevPar ของโรงแรมในยุโรปโตเพิ่ม 8-9%YoY ใน เม.ย.-พ.ค. (เพิ่ม QoQ) ทำให้กำไร 2Q67 คาดเพิ่ม YoY และ QoQ ซึ่งจะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี
OSP	AA	29.00	24.5%	25.14	-2SD	4.29	-2SD	7.4%	8.5%	5.9%	ขายทำกำไรหลังผลประกอบการ 1Q24 พื้นตัวได้ดี	คาดผลประกอบการฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2H67 จากอัตราค่าไรขึ้นต้นแข็งแรงหนุนกำไรปี 2567 เติบโต
SCGP	AAA	40.00	30.1%	21.07	Below -2SD	1.52	-2SD	14.1%	14.5%	-14.6%	กังวลเศรษฐกิจจีนจะกระทบต่อผลการดำเนินงาน และราคาต้นทุนถ่านหินที่เพิ่มขึ้น	แนวโน้มกำไรฟื้นตัว จากเศรษฐกิจจีนฟื้น ความต้องการ packaging ดีขึ้น ต้นทุนถ่านหินที่ลดลง
TOP	AAA	77.00	44.6%	7.44	-1SD	0.70	-2SD	-14.1%	38.5%	-0.9%	กังวลกำไร 2Q67 จะอ่อนแอจาก GRM ที่ลดลง และโครงการ CFP อาจจะไม่เข้าเป้า เนื่องจากหนึ่งใน EPC มีปัญหาสภาพคล่อง	กำไรจะฟื้นตัวใน 3Q67 จาก GRM ที่เริ่มปรับเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล โครงการ CFP ยังเดินหน้าได้ตามแผน



# 5 หุ้น Top Picks bi-weekly portfolio



# 5 หุ้น Top Picks bi-weekly portfolio

ประจำวันที่ 15 - 26/07/2024

STOCK	เหตุผล	แนวรับ (บาท)	แนวต้าน (บาท)	Stop loss (บาท)	เป้าหมายพื้นฐาน (บาท)
<b>CPALL</b>	2Q67 คาดกำไรปกติโต 26%YoY ดีสุดในกลุ่มพาณิชย์ และ 2H67 คาดกำไรเติบโต YoY โดดเด่นกว่าบริษัทอื่นในกลุ่มฯ อีกทั้งมองเป็น proxy ของกลุ่มฯ ที่จะได้ประโยชน์จากความคืบหน้าโครงการดิจิทัลล่อล่อ (เป็น upside ต่อประมาณการ)	56.00 - 55.00	59.50 - 61.00	53.25	77.00 (Upside 35.09%)
<b>TOP</b>	หุ้นได้อานิสงส์จากราคาน้ำมันปรับขึ้น ค่าการกลั่นพื้นจากจุดต่ำสุด โดยความต้องการใช้น้ำมันเบนซินและน้ำมันเครื่องบินตามฤดูกาล คาดผลการดำเนินงานธุรกิจจะโรมติคส์ดีขึ้นจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่แข็งแกร่ง จากอุปทานตึงตัวในเอเชีย	51.50 - 50.50	54.50 - 56.00	49.00	77.00 (Upside 48.08%)
<b>BEM</b>	2Q67 คาดกำไรจะยังเติบโตทั้ง YoY และ QoQ และปัจจัยหนุนจากการเซ็นสัญญารถไฟฟ้าสายสีส้ม โครงการ Double deck ซึ่งคาดว่าจะได้ข้อสรุปภายในปีนี้ และเป็นหุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์ Cover Short หลัง ต.ค. เริ่มใช้มาตรการ Uptick 1 ก.ค. 67	7.70 - 7.55	8.10 - 8.30	7.30	10.50 (Upside 35.48%)
<b>MINT</b>	2Q67 คาดกำไรเพิ่ม YoY และ QoQ ซึ่งจะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี โดยคาดว่า RevPar โรงแรมในยุโรปโตเพิ่ม 8-9%YoY ใน เม.ย.-พ.ค. (เพิ่ม QoQ) และเป็นหุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์ Cover Short หลัง ต.ค. เริ่มใช้มาตรการ Uptick 1 ก.ค. 67	29.25 - 28.50	31.25 - 33.50	27.50	44.00 (Upside 46.67%)
<b>TU</b>	หุ้น Global Play ที่เชื่อว่ากำไรผ่านจุดต่ำสุดของปีนี้ไปแล้วใน 1Q67 และจะแข็งแกร่งขึ้นใน 2Q67 โดยจะเพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และ YoY จากยอดขายที่เติบโตดีขึ้น ด้วยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นและเงินบาทที่อ่อนค่า ประกอบกับมาร์จิ้นที่กว้างขึ้น	15.10 - 14.80	16.00 - 16.30	14.30	18.00 (Upside 18.42%)



# ผลการดำเนินงานย้อนหลัง bi-weekly portfolio



# ผลการดำเนินงานของสัปดาห์ที่ 1-12/07/2024

หุ้น	1-07-24*	12-07-24	%Chg.
CPALL	55.25	57.25	3.62%
PTTEP	153.50	151.00	-1.63%
AOT	57.25	58.75	2.62%
SCGP	33.50	30.75	-5.00%**
TU	15.00	15.20	1.33%
<b>Avg.</b>			<b>0.19%</b>
<b>SET</b>	<b>1,302.01</b>	<b>1,332.04</b>	<b>2.31%</b>

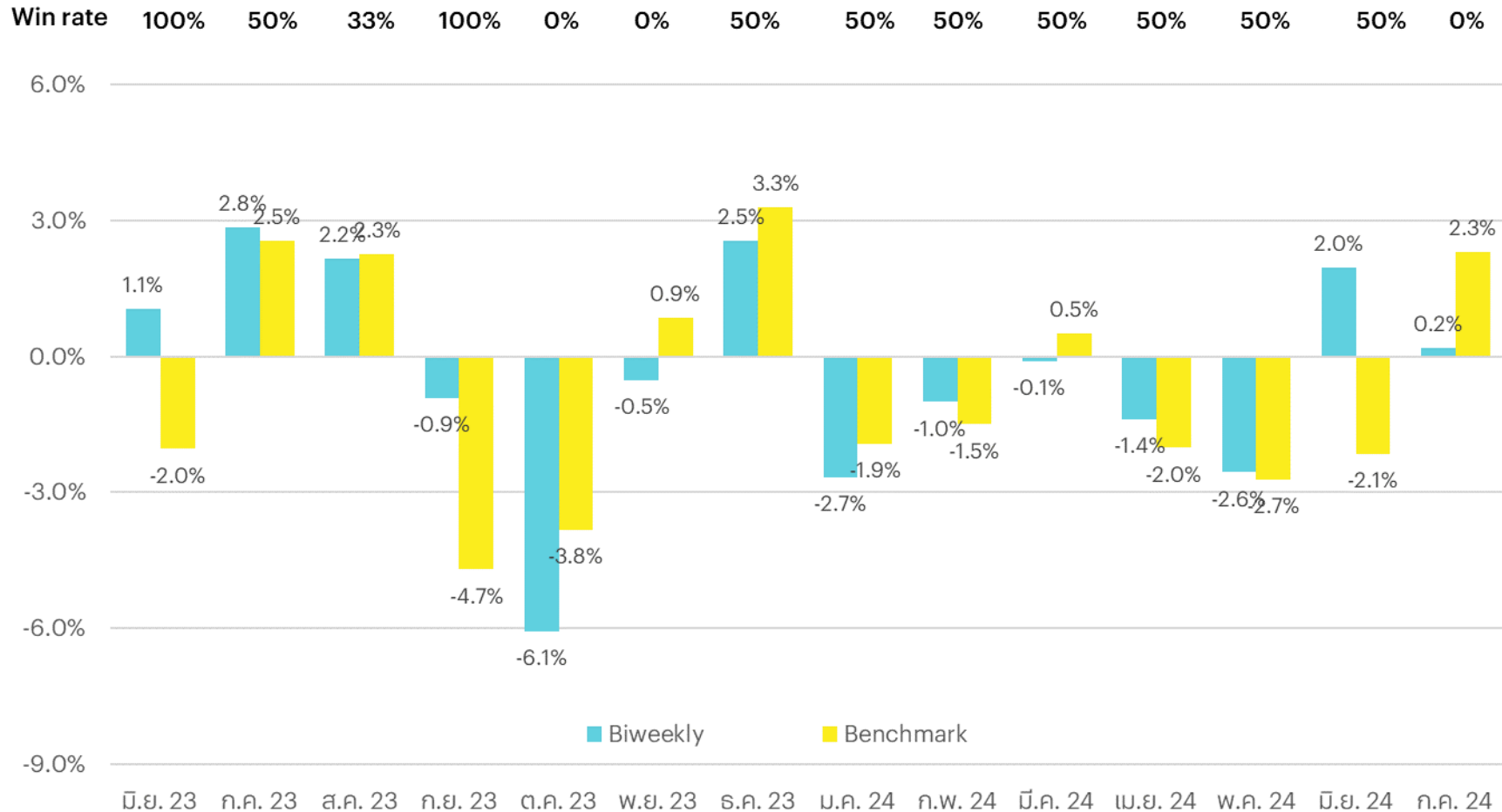
หมายเหตุ: กำหนด stop loss ที่ 5% โดยคำนวณจากราคาเข้าซื้อที่ราคาเปิดรอบบ่ายเทียบราคาล่าสุด

\*ราคาเปิดรอบบ่าย

\*\*SCGP stop loss 5% วันที่ 8/7/24 ราคาปิด 31.50 บาท



# สรุปผลตอบแทนรายเดือนของ Bi-weekly ปี 2566-67



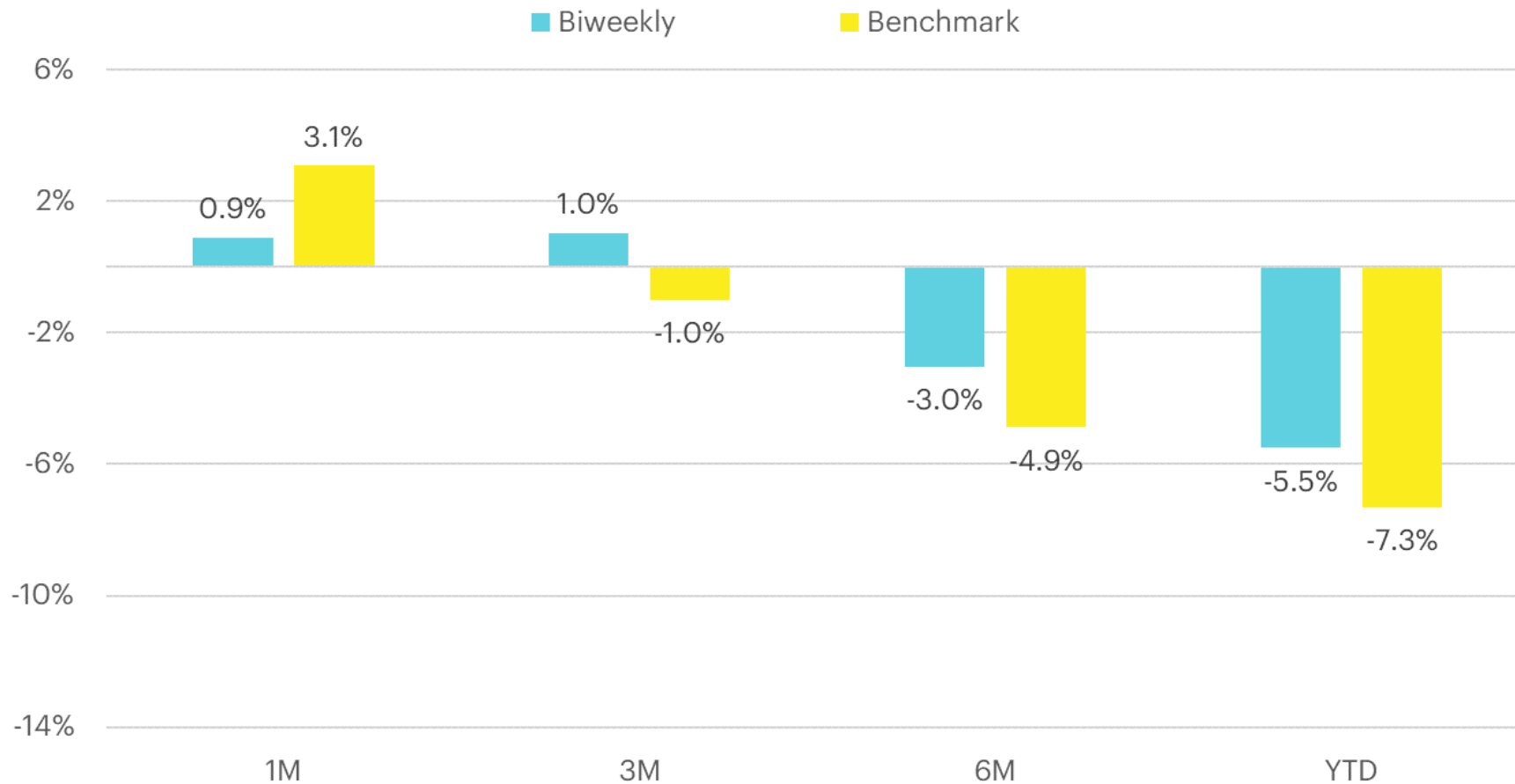
Source : InnovestX Research

หมายเหตุ : เป็นการคำนวณจากผลตอบแทนต่อ 2 สัปดาห์สะสมจนถึงปัจจุบัน

: การคำนวณผลตอบแทนของ Biweekly ใช้ราคาซื้อ คือ ราคาเปิดรอบขายวันแนะนำ และราคาขาย คือ ราคาปิดในวันศุกร์สัปดาห์ที่ 2

: กลยุทธ์ลงทุนสำหรับหุ้น Biweekly จะมีการกำหนดจุด Stop Loss ที่ 5% โดยคำนวณจากราคาเข้าซื้อที่ราคาเปิดรอบขายเทียบราคาล่าสุด

# สรุปผลตอบแทนสะสมของ Bi-weekly



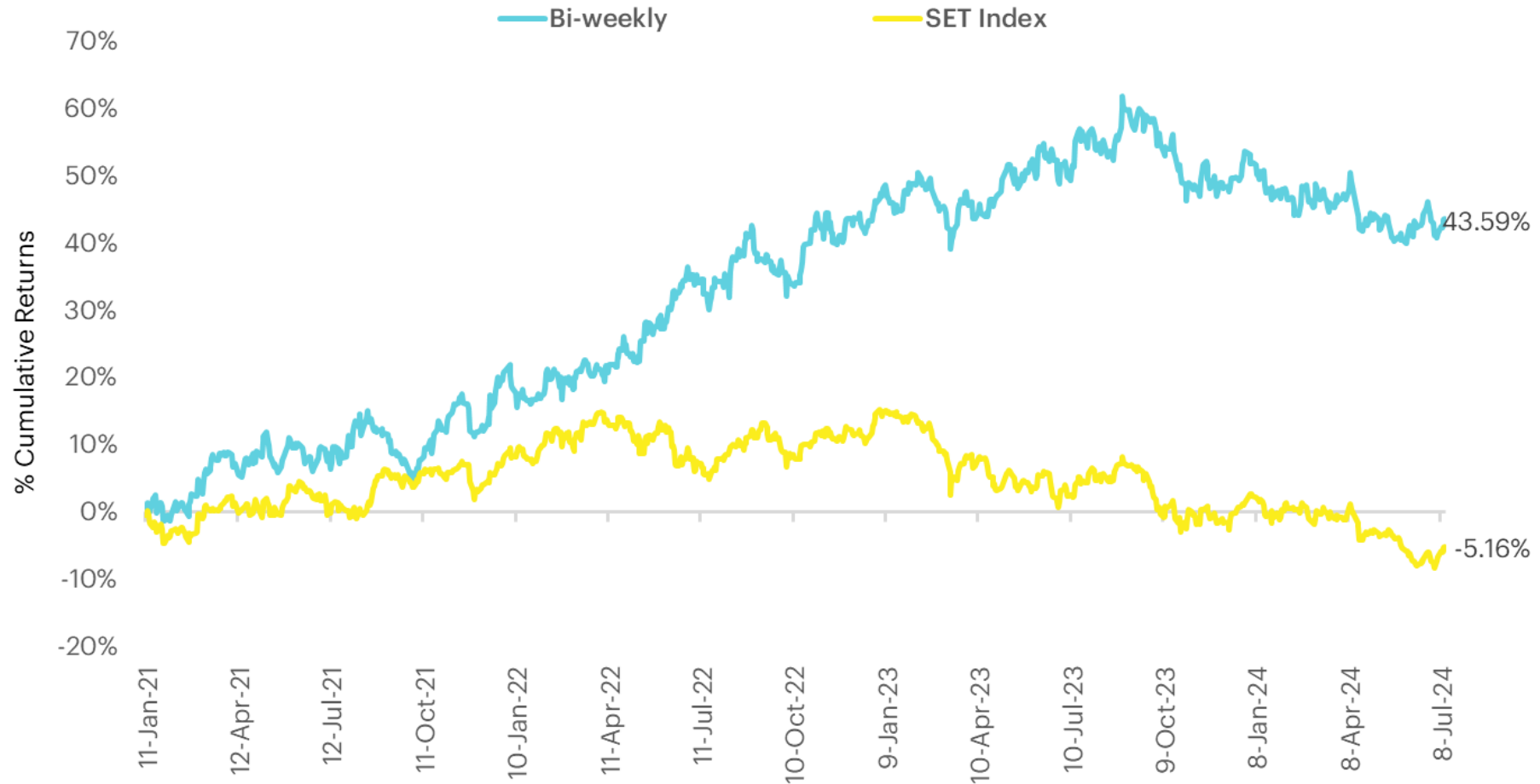
Source : InnovestX Research

หมายเหตุ : เป็นการคำนวณจากผลตอบแทนต่อ 2 สัปดาห์สะสมจนถึงปัจจุบัน

: การคำนวณผลตอบแทนของ Biweekly ใช้ราคาซื้อ คือ ราคาเปิดรอบบ่ายวันแนะนำ และราคาขาย คือ ราคาปิดในวันศุกร์สัปดาห์ที่ 2

: กลยุทธ์ลงทุนสำหรับหุ้น Biweekly จะมีการกำหนดจุด Stop Loss ที่ 5% โดยคำนวณจากราคาเข้าซื้อที่ราคาเปิดรอบบ่ายเทียบราคาต่ำสุด

# สรุปผลตอบแทนสะสมของ Bi-weekly ตั้งแต่ปี 2564 – 12 ก.ค. 67



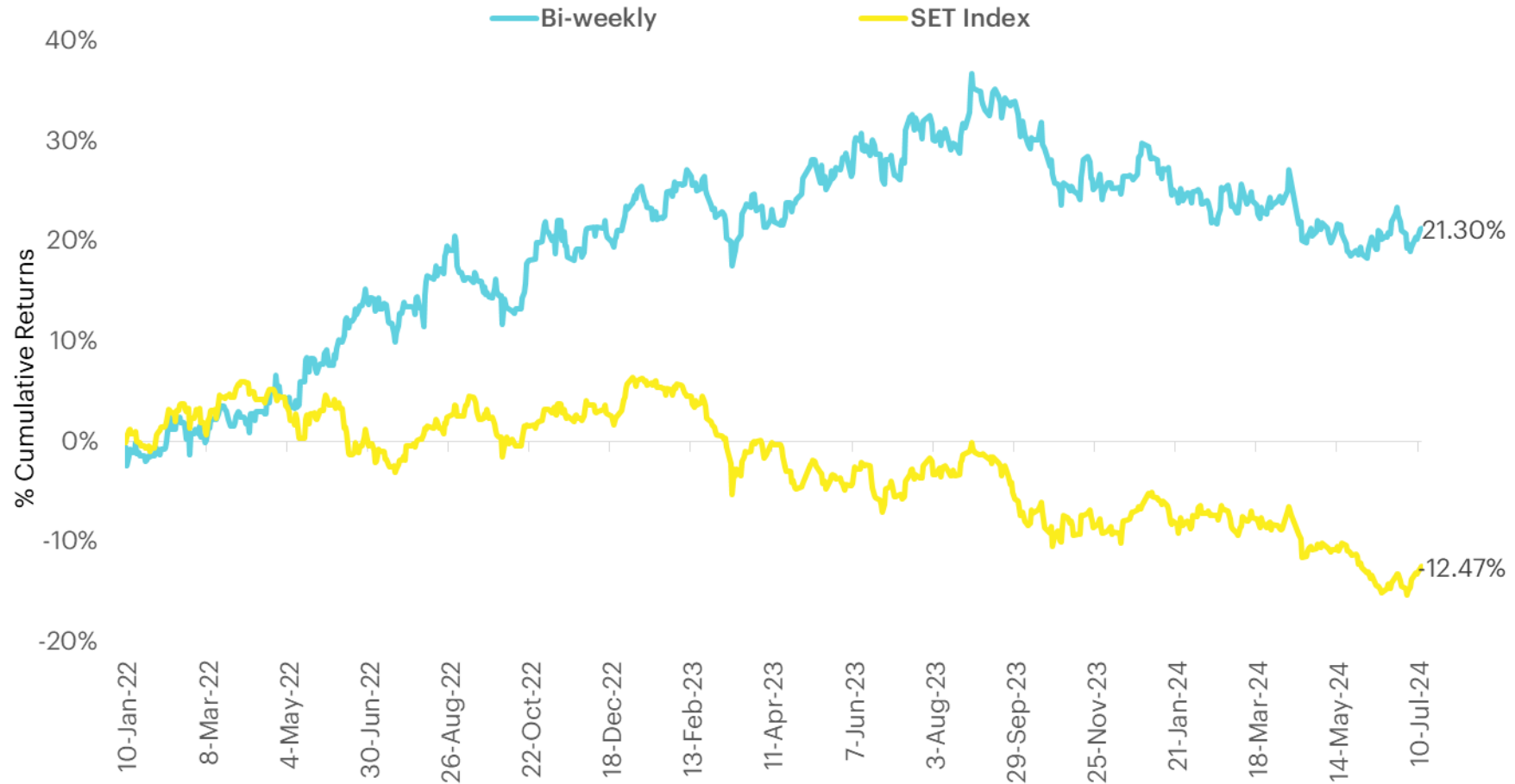
Source : InnovestX Research

หมายเหตุ : เป็นการคำนวณจากผลตอบแทนต่อ 2 สัปดาห์สะสมจนถึงปัจจุบัน

: การคำนวณผลตอบแทนของ Biweekly ใช้ราคาซื้อ คือ ราคาเปิดรอบขายวันแนะนำ และราคาขาย คือ ราคาปิดในวันศุกร์สัปดาห์ที่ 2

: กลยุทธ์การลงทุนสำหรับหุ้น Biweekly จะมีการกำหนดจุด Stop Loss ที่ 5% โดยคำนวณจากราคาเข้าซื้อที่ราคาเปิดรอบขายเทียบราคาล่าสุด

# สรุปผลตอบแทนสะสมของ Bi-weekly ตั้งแต่ปี 2565 - 12 ก.ค. 67



Source : InnovestX Research

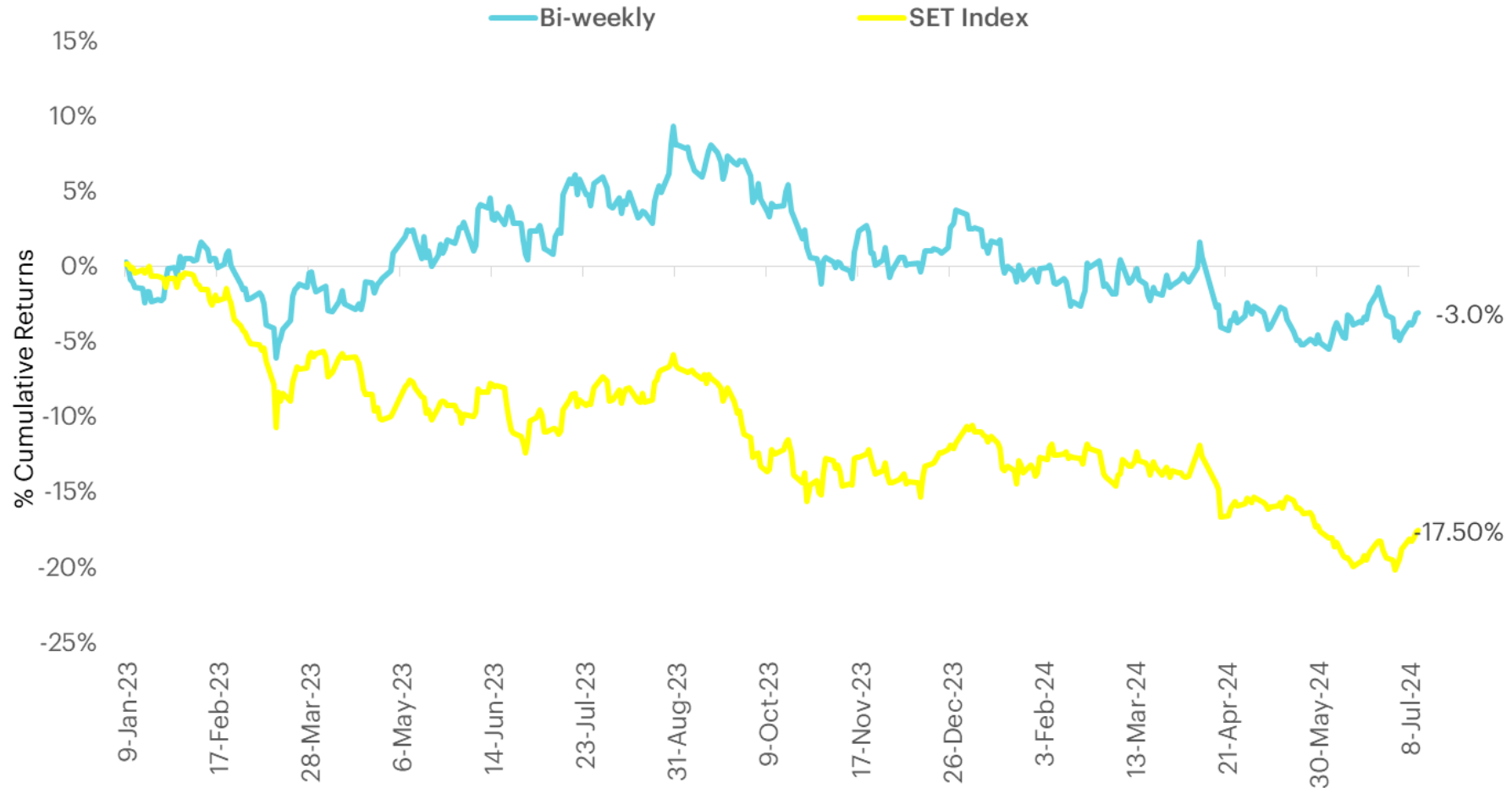
หมายเหตุ : เป็นการคำนวณจากผลตอบแทนต่อ 2 สัปดาห์สะสมจนถึงปัจจุบัน

: การคำนวณผลตอบแทนของ Biweekly ใช้ราคาซื้อ คือ ราคาเปิดรอบขายวันแนะนำ และราคาขาย คือ ราคาปิดในวันศุกร์สัปดาห์ที่ 2

: กลยุทธ์การลงทุนสำหรับหุ้น Biweekly จะมีการกำหนดจุด Stop Loss ที่ 5% โดยคำนวณจากราคาเข้าซื้อที่ราคาเปิดรอบขายเทียบราคาล่าสุด



# สรุปผลตอบแทนสะสมของ Bi-weekly ตั้งแต่ปี 2566 – 12 ก.ค. 67



Source : InnovestX Research

หมายเหตุ : เป็นการคำนวณจากผลตอบแทนต่อ 2 สัปดาห์สะสมจนถึงปัจจุบัน

: การคำนวณผลตอบแทนของ Biweekly ใช้ราคาซื้อ คือ ราคาเปิดรอบบ่ายวันเนะนำ และราคาขาย คือ ราคาปิดในวันศุกร์สัปดาห์ที่ 2

: กลยุทธ์ลงทุนสำหรับหุ้น Biweekly จะมีการกำหนดจุด Stop Loss ที่ 5% โดยคำนวณจากราคาเข้าซื้อที่ราคาเปิดรอบบ่ายเทียบราคาล่าสุด

• Follow us



InnovestX

 @InnovestX



# ทีมผู้จัดทำ Biweekly Portfolio Strategy



**เอกภาวิน สุนทรากิชาติ**  
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์



**ณัฐชิวรีน ไตรภพสกุล**  
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลาง  
และขนาดเล็ก



**พบชัย ภัทราวิชญ์**  
นักกลยุทธ์ตลาดหุ้น ตลาดอนุพันธ์  
และ สินทรัพย์ดิจิทัล



**เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น 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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 ข่าวกวีจีย 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, MCOOT, 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<sup>1</sup>, 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, RST, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEA OIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP<sup>2</sup>, 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, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIHK, WIN, WP, XO

**Companies with Good CG Scoring**

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVC, 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, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OVG, 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<sup>3</sup>, 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 effective on August 25, 2023

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified** (ได้รับกรมรับรอง)

2S, AAI, ADVANC, AE, 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, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, 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, ECGO, 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, MCOOT, 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, SEA OIL, 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, WIHK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared** (ประกาศเจตนาครบถ้วน)

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, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, 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, DIITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, 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, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQA, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, 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, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, 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, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJANA, 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, SINGO, SINO, SISB, SINGO, SINO, SISB, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TCC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPLY, 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, WFLI, 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.