

# กองทุนวายุภักดิ์

โดย INVX research  
วันที่ 28 สิงหาคม 2024

InnovestX Securities Co., Ltd.



# ผลกระทบจากการเพิ่มขนาดกองทุนวายุภักษ์ 1

กระทรวงการคลังเตรียมเสนอขายหน่วยลงทุนประเภท ก. วงเงิน 1-1.5 แสนล้านบาท สำหรับนักลงทุนทั่วไป และจะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงเดือน ก.ย.นี้ เพื่อเป็นทางเลือกในการออมเงินของประชาชน

- **อัตราผลตอบแทนยังไม่ชัดเจน** โดยจะจ่ายในรูปแบบเงินปันผล ตามอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงของกองทุนฯ แต่ไม่น้อยกว่าอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำ แต่ไม่เกินกว่าอัตราผลตอบแทนขั้นสูง ซึ่งกำหนดเป็นอัตราคงที่ตลอด 10 ปี ประเมินเบื้องต้นคาดว่าจะให้อัตราผลตอบแทนขั้นต่ำเฉลี่ยต่อปีใกล้เคียง (อาจมีส่วนลดเล็กน้อย) จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรออมทรัพย์รุ่นอายุ 10 ปี ล่าสุดที่ 3.4% ต่อปี
- **ประเมิน Upside ต่อ SET Index 50-80 จุด** บนวงเงิน 1-1.5 แสนล้านบาท คาดจะทำให้ปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน เพิ่มขึ้น 3.0-4.4 หมื่นล้านบาท (อ้างอิงส่วนต่างช่วงก่อนจัดตั้งกองทุน 12 เดือน และหลังจัดตั้งกองทุน 3 เดือน) และช่วยหนุน SET Index ได้ราว 50-80 จุด บนสมมติฐานผลตอบแทน 3 เดือนหลังจัดตั้งกองทุนในปี 2003 และสัดส่วนของวงเงินต่อมูลค่าตลาดของ SET Index ในปัจจุบัน (รายละเอียดในหน้า 4-5)
- **หุ้นที่ประเมินว่ามีโอกาสเข้าเกณฑ์การลงทุนของกองทุนวายุภักษ์** ในมุมมองของเรา ได้แก่ **ปันผลสูงกว่า 3.5% ต่อปี** เพื่อสร้างกระแสเงินสดสำหรับผลตอบแทนขั้นต่ำต่อปี เป็นหุ้นใน SET 100 ที่มี ESG และ CG ซึ่ง ตลก. ให้ความสำคัญ และผลประกอบการปี 2025 มีแนวโน้มเติบโต ได้แก่ ADVANC BBL TTB KBANK KTB TCAP HMPRO BCP TOP BAM OSP SIRI AP LH และ PTT (อาจไม่สามารถลงทุนใน PTT เนื่องจากติดข้อกำหนดห้ามถือสินทรัพย์ใดสินทรัพย์หนึ่งเกินกว่า 25% หรือ benchmark+5%)
- **ความเสี่ยง** การขยายขนาดกองทุนวายุภักษ์อยู่ระหว่างการพิจารณา ซึ่งยังไม่มีคำตอบชัดเจน โดยเงื่อนไขอาจมีความแตกต่างจากสมมติฐานของเรา, ภาวะตลาดในปัจจุบันที่แตกต่างจากในปี 2003-2004 การเติบโต GDP ของไทยมากกว่า 6% เทียบกับปัจจุบันที่ 2-3% ทำให้การเติบโตของกำไรของบจ. ในตลาดอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า, ทางเลือกลงทุนในต่างประเทศมากขึ้นเทียบกับไทยที่ไม่มีจุดเด่นในแง่การเติบโตเทียบกับในอดีต

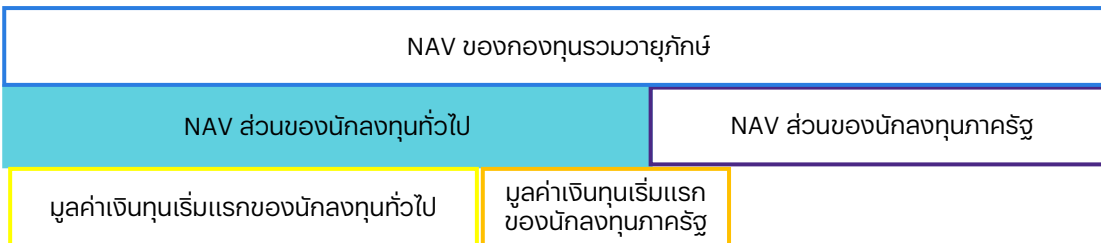
# รายละเอียดเบื้องต้นของกองทุนวายุภักษ์ 1 ปี 2024

กระทรวงการคลังเตรียมเสนอขายหน่วยลงทุนประเภท ก. วงเงิน 1-1.5 แสนล้านบาท สำหรับนักลงทุนทั่วไป และจะเข้าจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงเดือน ก.ย. นี้ เพื่อเป็นทางเลือกในการออมเงินของประชาชน

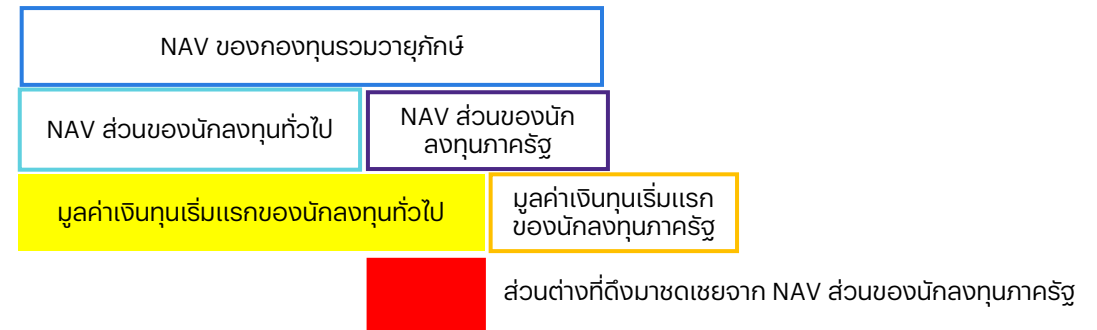
- **มูลค่าการเสนอขายหน่วยลงทุนประเภท ก.** - ประมาณ 100,000-150,000 ล้านบาท สำหรับนักลงทุนทั่วไป จัดสรรหุ้นแบบ Small Lot First กำหนดลงทุนขั้นต่ำ 5,000 บาทต่อคน
- **ระยะเวลาการลงทุนเบื้องต้น** ไม่เกิน 10 ปี โดยกองทุนฯ อาจพิจารณาขยายระยะเวลาการลงทุนของหน่วยลงทุนประเภท ก. เมื่อครบกำหนด
- ลงทุนในตราสารทุนใน ตลาด. ที่มีผลตอบแทนที่ดีมีความมั่นคงในระยะยาว ดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน และมีการกำกับดูแลกิจการที่ **คุ้มครองเงินลงทุน** เป็นอีกเงื่อนไขสำคัญ ได้แก่ การคุ้มครองเงินลงทุน นอกเหนือจากกำหนดผลตอบแทนขั้นต่ำ โดยจะได้รับชำระคืนเงินลงทุนแบบ waterfall

## รูปแบบการชำระคืนแบบ waterfall structure

กรณี NAV ส่วนของนักลงทุนทั่วไป ณ วันชำระคืน > เงินทุนเริ่มแรก นักลงทุนจะได้รับเงินลงทุนเท่ากับ NAV ณ วันชำระคืน



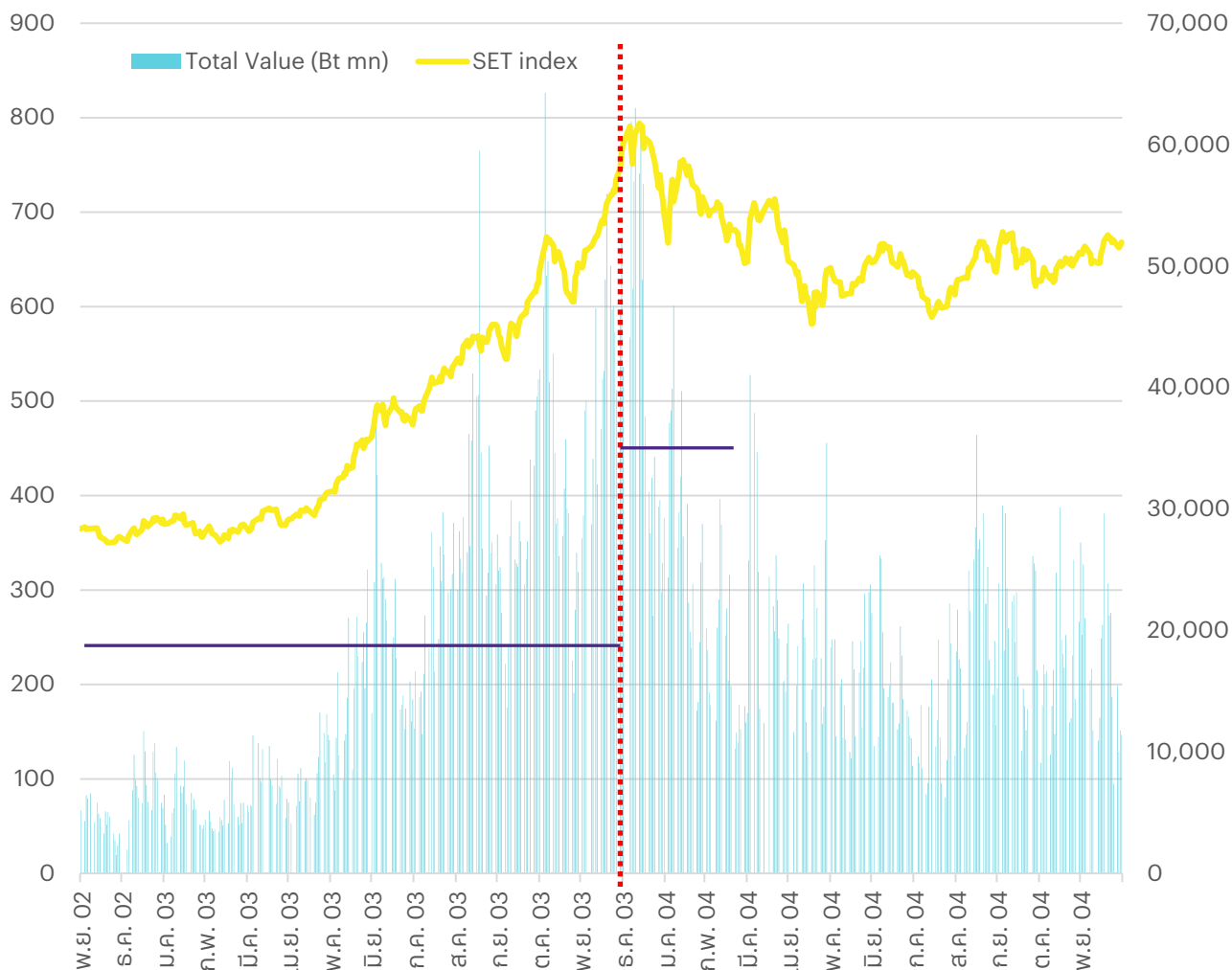
กรณี NAV ส่วนของนักลงทุนทั่วไป ณ วันชำระคืน < เงินทุนเริ่มแรก นักลงทุนจะได้รับเงินลงทุนเท่ากับมูลค่าเงินทุนเริ่มแรก โดยจะดึงส่วนต่างมาจาก NAV ของนักลงทุนภาครัฐ



Source: Annual report, InnovestX Research

# ปริมาณซื้อขายเพิ่มขึ้นมากกว่า 2 เท่าในช่วงก่อนและหลังจัดตั้งกองทุนปี 2003

กราฟดัชนี SET และมูลค่าการซื้อขายช่วงก่อนและหลังการจัดตั้งกองทุนวายุภักษ์



- จากการศึกษาการออกกองทุนวายุภักษ์ในปี 2003 พบว่ามูลค่าซื้อขายต่อวันของ SET Index เพิ่มขึ้นราว 2 หมื่นลบ. จาก 12 เดือนก่อนตั้งกองทุน มาในช่วง 3 เดือนหลังจัดตั้งกองทุน การจัดตั้งกองทุนช่วยหนุนความเชื่อมั่นของตลาด ทำให้มีการเข้ามาลงทุนเพิ่มขึ้นทั้งผู้เล่นรายย่อย สถาบันและต่างชาติ
- ดังนั้นจึงมีโอกาที่การจัดตั้งกองทุนวายุภักษ์ในปีนี้จะจะมีเม็ดเงินลงทุนจากนักลงทุนทั่วไปราว 1-1.5 แสนลบ. จะช่วยให้ตลาดมีมูลค่าการซื้อขายมากขึ้นราว 3-4.4 หมื่นล้านบาทในช่วงต้นหลังขยายขนาดกองทุน
- เราตั้งข้อสังเกตว่าในช่วงเริ่มต้นของการจัดตั้งกองทุนในปี 2003 การเพิ่มขึ้นของ SET Index ช่วงต้นเกิดจากการ re-rating ของ PE ตลาด เนื่องจากกำไรของตลาดยังไม่เพิ่มขึ้นในช่วงนั้น

มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน	ลบ.
ช่วง 12 เดือน ก่อนตั้งกองทุน	15,907.59
ช่วง 6 เดือน ก่อนตั้งกองทุน	24,835.38
ช่วง 3 เดือน ก่อนตั้งกองทุน	30,868.30
ช่วง 3 เดือน หลังตั้งกองทุน	36,605.38
ช่วง 6 เดือน หลังตั้งกองทุน	28,199.52
ช่วง 12 เดือน หลังตั้งกองทุน	22,550.86

	ดัชนี SET	EPS	PER
12 เดือนก่อนตั้งกองทุน	365.14	51.34	7.11
6 เดือนก่อนตั้งกองทุน	404.35	38.66	10.46
3 เดือนก่อนตั้งกองทุน	543.36	41.48	13.1
ณ วันที่ตั้งกองทุน	648.72	43.36	14.96
3 เดือนหลังตั้งกองทุน	717.52	44.24	16.22
6 เดือนก่อนตั้งกองทุน	641.17	55.75	11.5
12 เดือนหลังตั้งกองทุน	656.84	61.62	10.66

Source: Setsmart, Bloomberg , InnovestX Research

# ประเมินผลบวกต่อ SET Index 50-80 จุด

- เปิดเงินกองกองทุนวายุภักษ์ที่ 1-1.5 แสนล้านบาท คิดเป็น 0.6-0.9% ของมูลค่าตลาดของ SET Index (16 ส.ค. 2024) ที่ 16.1 ล้านล้านบาท เทียบกับในปี 2003 ที่คิดเป็น 1.5% ที่ Market Cap SET Index ในขณะนั้น
- เมื่อพิจารณาผลตอบแทนหลังจัดตั้งกองทุนปี 2003 SET ให้ผลตอบแทน 10% ก่อนจะลดลงเป็นไม่เปลี่ยนแปลงหลัง 6 เดือนและ 1 ปีหลังออกให้ผลตอบแทน 2.2% ดังนั้นปัจจัยพื้นฐานยังเป็นปัจจัยกำหนดผลตอบแทนระยะยาวได้ดีกว่า
- อ้างอิงข้อมูลในอดีต และสัดส่วนเปิดเงินใหม่ เทียบกับมูลค่าตลาด ประเมิน Upside SET Index ประมาณ 4-6% หรือ 50-80 จุด (ข้อมูล ณ. วันที่ 16 ส.ค. 2024) ในช่วง 3 เดือนหลังออกกองทุน ซึ่งต่ำกว่าในปี 2003 ซึ่งถือว่าเหมาะสมเนื่องจากการเติบโตของกำไรต่อหุ้นของ SET Index ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 12% ต่อปี ในช่วงปี 2023-2025 เทียบกับ 24% ต่อปีในปี 2003-2005
- ขณะที่ช่วง 6 เดือน ก่อนจัดตั้งกองทุนในปี 2003 SET Index ให้ผลตอบแทน 70.9% ดังนั้นการเก็งกำไรสำหรับประเด็นเสนอขายกองทุนวายุภักษ์ ควรเริ่มก่อนวันจัดตั้งกองทุน

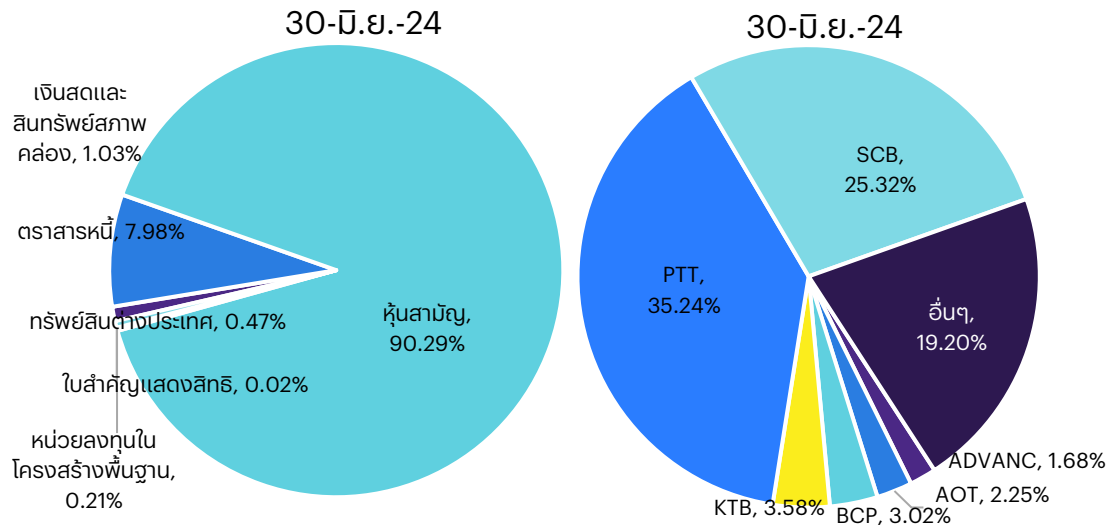
	SET Index	Return of SET Index	Avg. Daily Value Trade
6m before	375.24	70.9%	24,835
3m after	705.25	10.0%	36,874
6m after	641.05	0.0%	28,274
1 year after	655.44	2.2%	22,563

Year	SET Index 's Market Cap (M)	New Inflows from investors (M)	New Inflows to Market Cap
2003	4,789,857	70,000	1.5%
2024	16,136,815 *	100,00-150,000	0.6-0.9%

\* Data as of 16 Aug 2024

Source: Setsmart, Bloomberg , InnovestX Research

# ข้อมูลการลงทุนล่าสุดของกองทุนวายุภักษ์



- เมื่อย้อนดูข้อมูลสัดส่วนการลงทุนล่าสุด (30 มิ.ย. 2024) พบว่าการลงทุนของกองทุนวายุภักษ์ 1 ราว 90% เป็นการลงทุนในหุ้นสามัญ
- ในช่วงเริ่มต้นหุ้นที่มีน้ำหนักในกองทุนมากในกองทุนฯ เป็นหุ้นรัฐวิสาหกิจหรือหุ้นที่มีกระทรวงการคลังเป็นผู้ถือหุ้น
- อย่างไรก็ตาม ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา กองทุนเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นอื่นๆ มากขึ้น โดยเกือบทั้งหมดเป็นหุ้นขนาดใหญ่ที่อยู่ในดัชนี SET100
- PTT และ SCB มีสัดส่วนในสินทรัพย์ของกองทุนสูงที่สุด
- ดังนั้นการเสนอขายกองทุนวายุภักษ์ในรอบนี้ คาดจะเน้นลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่มีปันผลดี (ใช้เกณฑ์ขั้นต่ำ 3.5%) มี ESG และ CG ซึ่งตกลง ให้ความสำคัญที่ดี และมีผลประกอบการเติบโตในปี 2025 ได้แก่ ADVANC BBL TTB KBANK KTB TCAP HMPRO BCP TOP BAM OSP SIRI AP LH และ PTT

- รายชื่อหุ้นที่ถือครองล่าสุด : BTG, CBG, CPF, ITEL, OSP, TU, BANPU, BCP, BGRIM, EA, EGCO, BSRC, GULF, PTT, PTG, OR, RATCH, SPRC, HANA, KCE, ADVANC, INTUCH, TRUE, BAM, JMT, KTC, MTC, SAWAD, TIDLOR, BBL, KBANK, KKP, KTB, SCB, TCAP, TISCO, TTB, BLA, CENTEL, MINT, BCH, BDMS, BH, AOT, BEM, BTS, COM7, CPAXT, CRC, GLOBAL, HMPRO, MEGA, PLANB, VGI, BBGI, SCGP, IVL, CK, AMATA, AP, AWC, CPN, LH, SPALI, WHA, SCC, SCCC, KTB

Source: Half-Year Report, InnovestX Research

# หุ้นที่คาดได้อานิสงส์จากการเสนอขายกองทุนวายุภักษ์รอบใหม่

- เราคาดการณ์การเสนอขายกองทุนวายุภักษ์ในรอบนี้จะเน้นลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ใน SET100 ซึ่งมีคุณสมบัติ คือ 1) จ่ายเงินปันผลดี โดยให้ Dividend Yield ขึ้นต่ำปีละ 3.5% 2) มี ESG Rating สูงตั้งแต่ระดับ A-AAA และ CG ระดับ 5 ดาว และ 3) มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง และผลประกอบการมีแนวโน้มเติบโตได้ในปี 2025 ซึ่งมีหุ้นที่น่าสนใจและเข้าเกณฑ์ดังตารางด้านล่าง

Stock	Sector	SET ESG Rating	CG Score	INVX Target	Upside	%Chg Price		PER		PBV		Net Profit Growth %YoY		Dividend Yield	
						%WoW	%YTD	24F	Status	24F	Status	2024F	2025F	2024F	2025F
TCAP	BANK	A	5	52.00	4.5%	1.5%	0.5%	7.29	-1SD	0.71	-1SD	5.7%	7.7%	6.7%	7.0%
TTB	BANK	AA	5	1.85	1.6%	1.1%	9.0%	8.67	-1SD	0.74	-1SD	14.0%	6.7%	6.4%	7.1%
KTB	BANK	AAA	5	22.00	17.0%	2.2%	2.2%	6.42	-2SD	0.61	-1SD	2.3%	3.9%	5.4%	5.7%
BBL	BANK	AA	5	180.00	26.3%	6.3%	-8.9%	6.39	-2SD	0.49	-2SD	0.5%	1.2%	5.2%	5.4%
KBANK	BANK	AAA	5	145.00	1.4%	3.2%	5.9%	7.45	-2SD	0.61	-2SD	10.1%	8.0%	4.9%	5.2%
HMPRO	COMM	AA	5	12.00	31.9%	9.0%	-22.2%	18.62	Below -2SD	4.70	-2SD	5.6%	7.5%	5.0%	5.5%
BCP	ENERG	AAA	5	44.00	23.9%	6.0%	-18.4%	5.46	-1SD	0.62	Below -2SD	-39.3%	24.8%	6.5%	7.0%
TOP	ENERG	AAA	5	77.00	48.1%	-2.3%	-3.3%	7.30	-1SD	0.67	-2SD	-13.0%	33.3%	5.5%	6.8%
PTT	ENERG	AAA	5	45.00	30.4%	0.0%	-3.5%	10.02	-1SD	0.85	-2SD	-1.4%	6.7%	5.4%	5.7%
BAM	FIN	AA	5	7.00	-10.8%	5.4%	-3.7%	13.80	-1SD	0.56	-2SD	18.6%	15.5%	4.9%	5.6%
OSP	FOOD	AA	5	29.00	26.1%	3.1%	4.5%	22.71	-2SD	4.22	-1SD	18.1%	11.6%	4.2%	4.6%
SIRI	PROP	AA	5	1.94	9.0%	11.3%	0.6%	6.14	-1SD	0.63	-1SD	-12.7%	2.8%	8.6%	8.8%
AP	PROP	AA	5	10.60	26.9%	3.7%	-26.1%	4.76	-2SD	0.60	Below -2SD	-11.6%	7.3%	7.8%	8.2%
LH	PROP	A	5	6.80	24.8%	0.9%	-33.1%	11.12	-2SD	1.26	Below -2SD	-13.8%	10.1%	7.7%	8.2%
ADVANC	ICT	AAA	5	260.00	5.3%	2.5%	13.8%	22.60	+2SD	7.74	-1SD	13.7%	10.7%	3.9%	4.3%

Source: SETSMART, InnovestX Research

# ข้อมูลทั่วไปของกองทุนวายุภักษ์ปี 2003

- **กองทุนรวมวายุภักษ์**ถือกำเนิดครั้งแรกในปี 2003 หลังวิกฤตต้มยำกุ้งปี 1997 โดย กรม. ในสมัยรัฐบาล พ.ต.ท.ดร.ทักษิณ ชินวัตร มีมติอนุมัติให้กระทรวงการคลังจัดตั้งกองทุนนี้ขึ้นมาในวันที่ 1 ก.ค. 2003 เพื่อเป็นทางเลือกการลงทุนให้ประชาชน นักลงทุนรายย่อย และนักลงทุนสถาบัน
- กองทุนนี้จะไม่รับซื้อคืนก่อนสิ้นอายุโครงการ แต่ผู้ถือหน่วยลงทุน สามารถโอนเปลี่ยนมือได้ด้วยการซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์ กองทุนนี้มีอายุโครงการ 10 ปี และกำหนดไว้ว่า สามารถขยายอายุโครงการได้ตามความจำเป็นและเหมาะสม ขณะที่ วงเงินลงทุนเบื้องต้นที่กำหนดไว้ คือ 1 แสนล. โดยกองทุนวายุภักษ์ แบ่งเป็น 2 กองทุน คือ กองทุนรวมวายุภักษ์ 1 และ กองทุนรวมวายุภักษ์ 2 แต่ภายหลังตั้งเพียงกองเดียว คือ กองทุนรวมวายุภักษ์ 1 แต่แบ่งนักลงทุนเป็นประเภท ก นักลงทุนทั่วไป และ ข นักลงทุนสถาบันและนักลงทุนรายใหญ่
- กองทุนจัดตั้งขึ้นจริงในวันที่ 1 ธ.ค. 2003 ด้วยวงเงินลงทุนเริ่มต้น 1 แสนล. จากนักลงทุนทั่วไป 70,000 ล. และ ผู้ถือหน่วยลงทุน ประเภท ข กระทรวงการคลัง 30,000 ล. โดยมี บจ. กรุงไทย และ บจ. เอ็มเอพีซี เป็นผู้บริหารกองทุนในเวลานั้น สัดส่วนการจัดการ บจ. ละ 50%
- **วัตถุประสงค์ในการจัดตั้งกองทุน** คือ เพื่อส่งเสริมและพัฒนาตลาดทุนของประเทศ, เพิ่มทางเลือกของประชาชนในการออมเงินในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากต่ำ และลดภาระของรัฐบาลในการจัดสรรเงินงบประมาณของรัฐเพื่อนำไปลงทุนในกิจการที่มีความจำเป็น
- **ประเภทหลักทรัพย์ที่จะลงทุน** ได้แก่ หุ้น พันธบัตร หุ้นกู้ ใบสำคัญแสดงสิทธิ ตราสารอนุพันธ์อื่น
- **อัตราผลตอบแทน :** ผู้ถือหน่วยลงทุนประเภท ก. จะได้อัตราผลตอบแทนขั้นต่ำเฉลี่ยต่อปีตลอดอายุโครงการ 3% ของมูลค่าที่ตราไว้ของหน่วยลงทุน ภายใต้เงื่อนไขว่าจะต้องถือครองหน่วยลงทุนตั้งแต่การเสนอขายครั้งแรกไปจนครบ 10 ปีตามอายุโครงการ โดยที่เมื่อกองทุนมีกำไรก็จะจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหน่วยลงทุนประเภท ก. ก่อน จนครบตามอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่กำหนดไว้ ส่วนผู้ถือหน่วยลงทุนประเภท ข จะได้รับเงินปันผลทีหลัง (Waterfall) และในช่วงที่เลิกกองทุน ก็จะได้รับเงินคืนหลังจากผู้ถือหน่วยลงทุนประเภท ก. เช่นกัน

ที่มา : กระทรวงการคลัง และ [SEC MRAP : VAYU1 - Report and Prospectus](#)



• Follow us



**Innovestx**

 @innovestx



## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ 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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 ข่าวกวีจัย บทวิเคราะห์ 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 รวมถึงพิจารณาของคุณในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, BBI, 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, IIL, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KICL, 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, OCC, OISHI<sup>1</sup>, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, 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, PTGCG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP<sup>2</sup>, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, 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, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TIPL, 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, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCHK, 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, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMT, 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 effectively on August 25, 2023

## Anti-corruption Progress Indicator

### Certified (ได้รับรางวัล)

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, BBI, BBIK, 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, 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, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, 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, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PYLON, PTT, PTTEP, PTGCG, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMP, 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 (ประกาศเจตจำนง)

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, CMC, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FM, 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, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, 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, 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, NCP, 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, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, 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, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, NNPC, TOA, TPBI, TPCH, TIPL, 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.