

วันที่ 3 ตุลาคม 2567

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research





# MARKET color

# บทสรุป

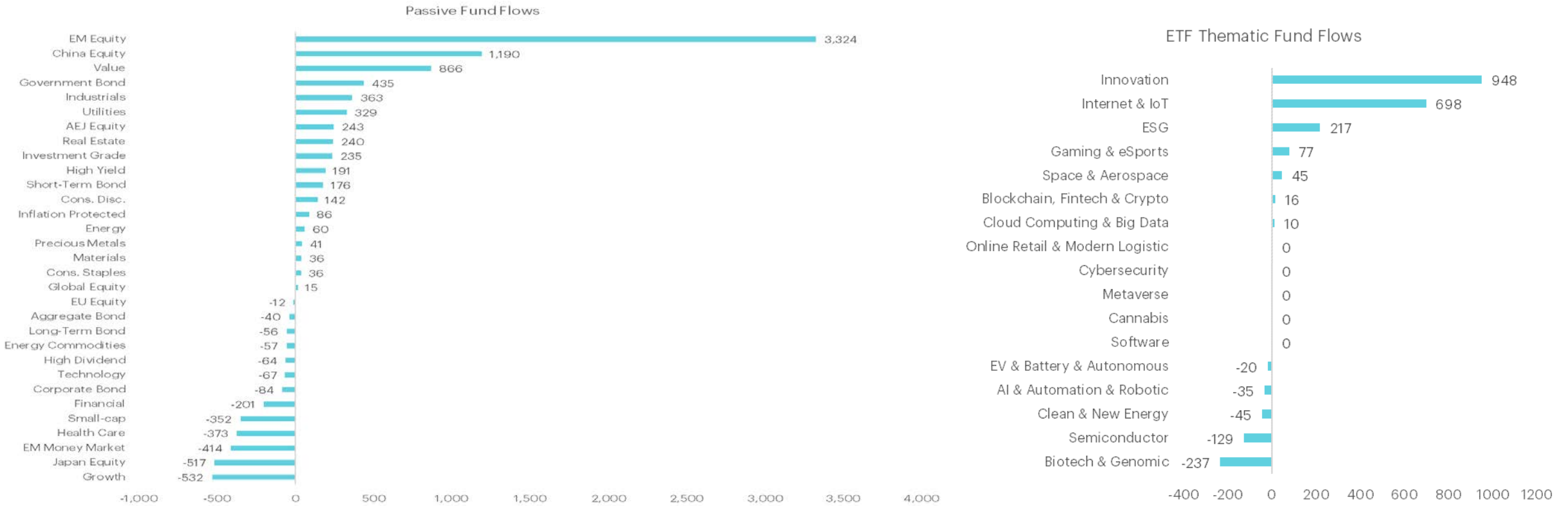
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้น นำโดยตลาดหุ้นฮ่องกงที่ยังคงได้รับอานิสงค์จากมาตรการโดยเฉพาะหุ้นกลุ่มอสังฯ ส่วนตลาดสหรัฐทรงตัวหลังยังคงวิตกกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ในตะวันออกกลาง และติดตามข้อมูลแรงงานในสัปดาห์นี้
- กระแสเงินในวันที่ 1 ต.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีน ด้าน EM มีแรงซื้อจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนหลังตลาดเปลี่ยนกลุ่มเล่น มีแรงขายใน Semiconductor 4) ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีแรงขายจากความไม่มั่นใจในทิศทางของรัฐบาลใหม่ที่จะมีผลกับแนวโน้มดอกเบี้ย 5) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและภาคอุตสาหกรรมยานยนต์ 6) มีแรงเก็งกำไรในกลุ่มพลังงานจากประเด็นความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์แต่ปริมาณเงินเริ่มลดน้อยลง
- ถึงแม้จะยอดส่งมอบ 3Q24 โตเป็นครั้งแรกในรอบปี แต่ไม่ได้ดีอย่างที่คาดและมองมีแนวโน้มชะงักในช่วง 2H24 อย่างไรก็ดีมองการปรับขึ้นราคา Model 3 ในสหรัฐฯ รวมถึงความคาดหวัง Robo taxi เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ downside ของ Tesla จำกัด โดยมองเทรนด์รอบนี้มีแนวโน้มอยู่ที่ราว 220-225\$
- Nvidia ขยายความร่วมมือกับ Accenture เพื่อผลักดัน AI ไปใช้ในธุรกิจต่างๆ นี้ ซึ่งเรามองดีลนี้เป็นบวกต่อ NVDA มากกว่า ACN หลัง 1) ช่วยเสริมความแกร่งในตลาด Enterprise AI 2) มอง Enterprise AI จะช่วยเพิ่มรายได้และอุปสงค์ชิป AI ได้ ระยะถัดไปยังคงสามารถเก็งกำไรจาก NVDA หลังการเติบโตอยู่ในระดับสูง รวมถึงแนวโน้มรับรู้รายได้ชิป Blackwell รุ่นใหม่ที่คำสั่งซื้อแกร่ง
- หลังรัฐบาลจีนได้ประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ จะช่วยให้ตลาดอสังหาริมทรัพย์มีเสถียรภาพ การปรับตัวขึ้นแรงของหุ้นมองว่าเป็นการเก็งกำไร มีรายงานการเปิดบัญชีเพิ่มขึ้น 73% ในสัปดาห์ที่แล้ว หุ้นที่ได้ประโยชน์อาจเป็น HKEX ข้อมูลล่าสุดเกี่ยวกับการเดินทางทางรถไฟในประเทศจีนสูงเป็นประวัติการณ์ แนะนำการลงทุนในหุ้นอย่างการท่องเที่ยวอย่าง Trip.com
- ไทโยต้า มอเตอร์ คอร์ปอเรชั่น กำลังเผชิญกับความท้าทาย 1) การเลื่อนแผนการผลิต EV ในอเมริกาเหนือจากปี 2025 เป็นครั้งแรกของปี 2026 2) ยอดขายในสหรัฐอเมริกา ในเดือนกันยายน 2024 ลดลง 20.3% 3) มีการลงทุนในเทคโนโลยีการบิน เพิ่มการลงทุนใน Joby Aviation ผู้ผลิตแท็กซี่บินไฟฟ้า ยังคงแนะนำหลีกเลี่ยงรถยนต์กลุ่ม EV โดยเฉพาะรายเล็กเพราะภาพการแข่งขันยังอยู่สูง
- **ภาพตลาดในสัปดาห์นี้คาดตลาดยังคงผันผวนจากตัวเลขเศรษฐกิจหลายตัวที่ประกาศ แต่อย่างไรก็ดีเชื่อว่าทิศทางดอกเบี้ยขาลงและกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ยังคงดีจะเป็นตัวสนับสนุน ทำให้เราแนะนำเก็งกำไร NVDA (TP:147.6\$) จากแนวโน้มการเติบโตในระดับสูง และแนะนำอยู่ในกลุ่มสินค้าจำเป็น WMT (TP:82.7\$) เพื่อลดความผันผวนพอร์ตจากความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้นในช่วงนี้**

# สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

	Index	Stock	Bond	Currency		Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg	
		(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)			%DoD		DoD		DoD	DoD
Thailand	1,451.4	-0.9%	2.5	0.3	32.8	0.5%	Coffee	256.5	-2.9%	Cons Staples	-0.7%	XRP	-5.9%
Singapore	3,584.7	0.1%	2.6	-0.4	1.3	0.3%	Baltic Dry Index	1,978.0	-2.6%	REIT	-0.5%	Chainlink	-3.7%
Malaysia	1,639.3	-1.0%	3.7	0.0	4.2	0.5%	Soybean meal	341.4	-2.5%	Utilities	-0.4%	Solana	-2.9%
Indonesia	7,563.3	-1.0%	6.5	3.8	15,265.0	0.4%	EU Coal	121.4	-1.5%	Industrials	-0.4%	Cardano	-2.7%
Philippines	7,402.8	0.3%	4.6	0.8	56.2	0.0%	Sugar	22.7	-1.3%	Healthcare	-0.4%	Ethereum	-2.7%
Vietnam	1,287.8	-0.3%	2.7	0.0	24,650.0	0.2%	Rice	15.2	-0.9%	Cons Disc	-0.3%	Polkadot	-1.6%
India	38,265.2	Closed	6.8	Closed	83.8	Closed	Natural Gas	2.9	-0.3%	Materials	-0.2%	Cronos	-1.1%
China	3,336.5	Closed	2.2	Closed	7.0	Closed	Gold	2,658.7	-0.2%	Financials	-0.2%	Avalanche	-1.0%
Hong Kong	22,443.7	6.2%	2.7	0.3	7.8	-0.1%	Soybean	1,056.0	-0.1%	ICT	-0.1%	Dogecoin	-0.9%
Japan	37,808.8	-2.2%	0.8	-3.0	146.5	2.0%	Rubber	411.7	0.0%	Real Estate	0.0%	Bitcoin Cash	0.2%
South Korea	2,561.7	-1.2%	2.9	-5.7	1,323.0	0.6%	Cotton	73.2	0.2%	IT	0.4%	Bitcoin	0.2%
Taiwan	22,390.4	Closed	1.5	Closed	31.8	Closed	Oil - Brent	73.9	0.5%	Energy	1.1%	Litecoin	0.4%
Australia	8,469.9	-0.1%	4.0	-5.5	1.5	0.0%	Corn	432.5	0.8%			Polygon	0.5%
UK	8,290.9	0.2%	4.0	8.4	0.8	0.1%	EU Gas	39.2	1.0%			TRON	0.8%
Germany	19,164.8	-0.3%	2.1	5.6	1.8	0.2%	Aluminium	2,680.1	1.1%	Style/Basket	%Chg DoD		
France	7,577.6	0.0%	2.8	6.0	5.9	0.2%	Silver	31.8	1.2%	Low vol	-0.2%		
Switzerland	12,122.1	0.3%	0.4	3.3	0.8	0.4%	Copper	464.9	1.3%	Small	-0.1%	ETF	%Chg
Italy	33,675.3	-0.3%	3.4	5.3	1,753.1	0.2%	Wheat	615.3	2.7%	Defensive	-0.1%	Thematics	DoD
Spain	11,609.8	-0.5%	2.8	6.5	150.6	0.2%	Palm oil	4,305.0	3.3%	High Dividend	0.1%	Clean Energy	-0.9%
Greece	1,428.8	-1.3%	3.2	0.5	308.5	0.2%			High Beta	0.2%	Innovation	-0.7%	
US	5,709.5	0.0%	3.8	4.9	101.7	0.5%	Fixed Income	%Chg DoD	Domestic	0.3%	ESG	-0.3%	
Canada	24,001.6	-0.1%	3.0	8.1	1.4	0.1%	Global Treasury	-0.6%	Value	0.3%	Genomic	-0.2%	
Mexico	52,199.7	-0.5%	5.5	0.8	19.4	-1.0%	U.S. Treasury	-0.2%	Rate Sensitive	0.4%	Metaverse	-0.1%	
Brazil	133,514.9	0.8%	10.5	0.0	5.4	0.1%	Global Inflation-linked	-0.1%	Large	0.6%	Gaming	0.0%	
Argentina	1,715,158.9	-0.8%	8.6	11.2	970.4	0.1%	Global Investment Grade	-0.1%	Global Cyclical	0.6%	Cybersecurity	0.4%	
World		-0.2%					Global Govt bond - 10yr	0.0%	Growth	0.6%	Cloud & Big Data	0.8%	
DM		0.0%					Thai Govt bond - 10yr	0.0%	Commodities	0.9%	EV	0.9%	
EM		1.3%					Global HY	0.1%	Asset Sensitive	2.0%	Semiconductor	1.1%	

Source: Bloomberg, InnovestX

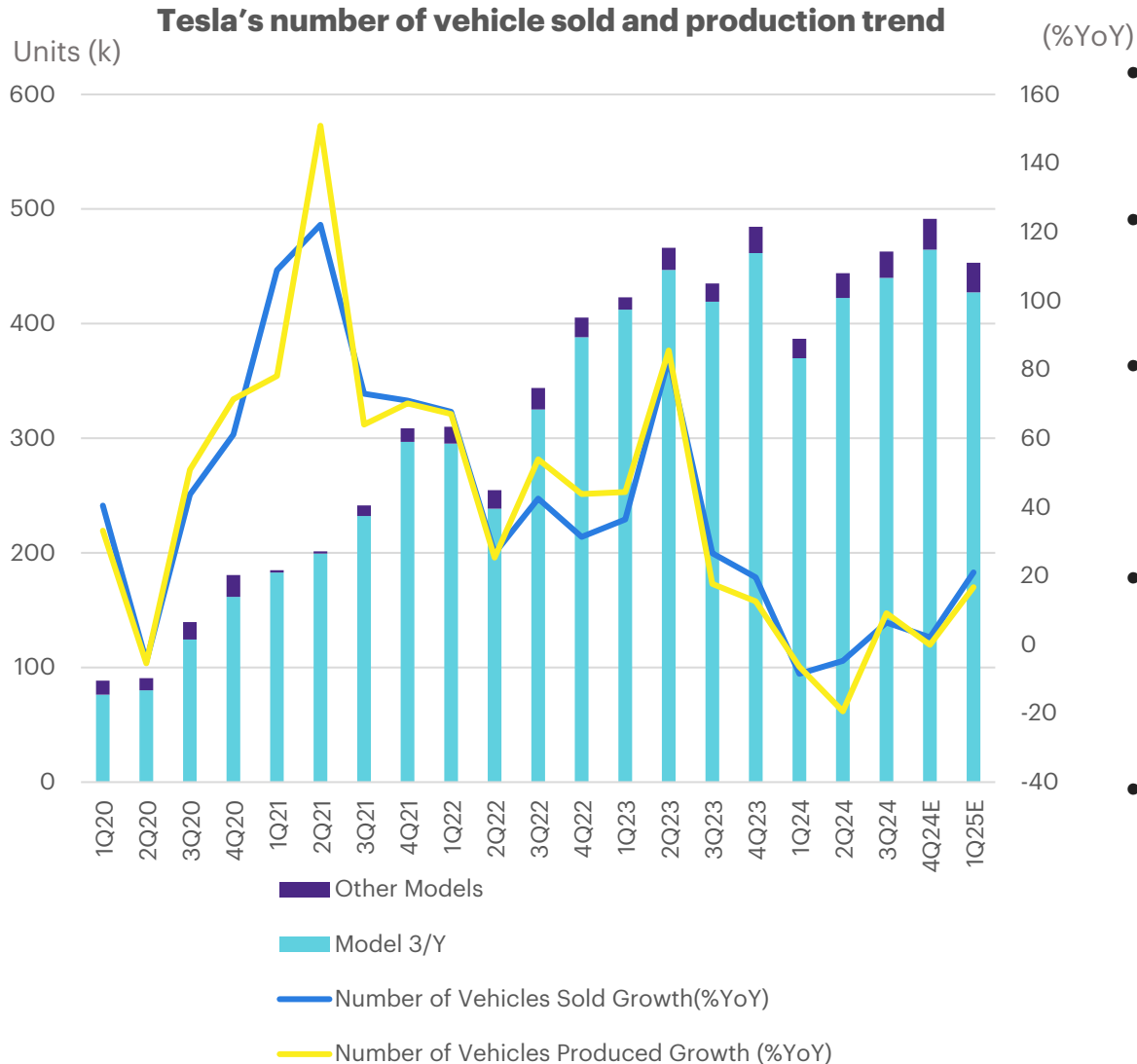
# กระแสเงินกระจุกตัวอยู่ในตลาด EM...มีแรงซื้อในตลาดจีนต่อเนื่อง



Source: Bloomberg, InnovestX

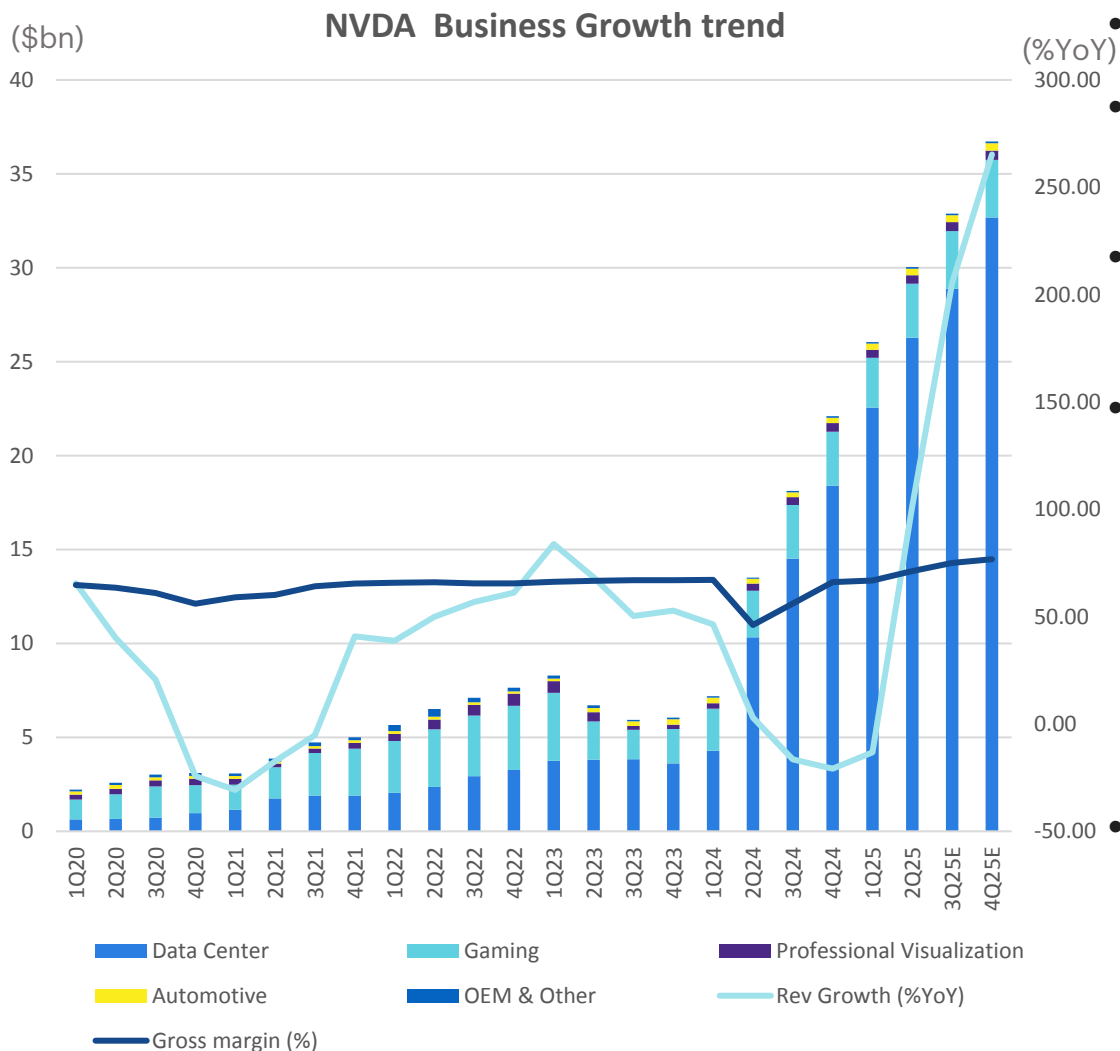
กระแสเงินในวันที่ 1 ต.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาล 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนหลังมีแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของจีน ด้าน EM มีแรงซื้อจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า รวมถึงอานิสงส์ของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนหลังตลาดเปลี่ยนกลุ่มเล่น มีแรงขายใน Semiconductor 4) ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีแรงขายจากความไม่มั่นใจในทิศทางของรัฐบาลใหม่ที่จะมีผลกับแนวโน้มดอกเบี้ย 5) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและภาคอุตสาหกรรมยานยนต์ 6) มีแรงเก็งกำไรในกลุ่มพลังงานจากประเด็นความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์แต่ปริมาณเงินเริ่มลดน้อยลง

# Tesla ยอดส่งมอบรถต่ำกว่าคาดใน 3Q24



- Tesla เผยยอดส่งมอบรถยนต์ใน 3Q24 ที่ 462,890 คันซึ่งถือว่าเพิ่มขึ้นครั้งแรกในปีนี้โดยโต 6.4%YoY แต่ต่ำกว่าที่คาดเล็กน้อย
- ภาพรวมยอดส่งมอบมีแรงหนุนจากการที่รัฐบาลจีนเพิ่มเงินสนับสนุนให้ผู้บริโภคแลกเปลี่ยนรถยนต์เก่าเพื่อซื้อรถยนต์ไฟฟ้า ส่งผลให้ความต้องการเพิ่มขึ้น
- ระวังภัยไป 1) การเติบโตของยอดส่งมอบอาจชะลอลงกว่าจะเริ่มผลิตโมเดลราคาถูกในช่วง 1H25 ซึ่งมีความเป็นไปได้ในช่วงปลายปีนี้ธุรกิจ EV ยังคงซบเซา 2) ติดตามการเปิดตัว Robotaxi ใน 10 ต.ค. นี้
- กลุ่ม Robotaxi มีการแข่งขันเพิ่มขึ้นจาก Waymo ที่เริ่มให้บริการในออสตินกับลูกค้าที่สนใจหลังทางการสหรัฐฯอนุญาตให้เปิดบริการได้ รวมถึงปัจจุบันมีอัตราการใช้งานและจำนวนเที่ยวต่อรถสูงกว่า Uber และ Lyft ประมาณ 7-10 เท่า
- ภาพรวม Tesla เราคงว่ายอดส่งมอบไม่ได้ดีอย่างที่คาดและมองมีแนวโน้มซบเซาต่อในช่วง 2H24 อย่งไรก็ตามมองการปรับขึ้นราคา Model 3 ในสหรัฐฯ รวมถึงความคาดหวัง Robo taxi เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ downside ของ Tesla จำกัด โดยมองเทรนด์รอบนี้มีแนวรับอยู่ที่ราว 220-225\$

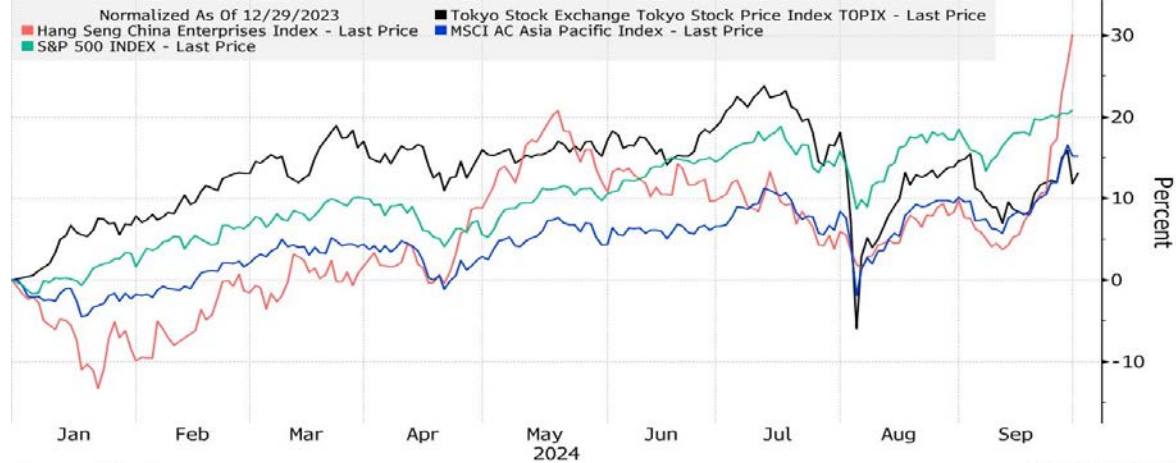
# NVDA ขยายธุรกิจ Enterprise AI และร่วมมือ ACN



- Nvidia ขยายความร่วมมือกับ Accenture เพื่อผลักดัน AI ไปใช้ในธุรกิจต่างๆ
- Accenture จะจัดตั้ง Nvidia Business Group เพื่อช่วยเหลือลูกค้าในการใช้และขยายเครื่องมือ Generative AI ซึ่งเป็นเทคโนโลยี AI ที่สามารถสร้างเนื้อหาใหม่ๆ ได้
- Accenture ได้อบรมพนักงาน 30,000 คน เกี่ยวกับการใช้เทคโนโลยีของ Nvidia เพื่อช่วยให้ลูกค้าสามารถนำไปใช้งานได้อย่างรวดเร็ว
- ความร่วมมือครั้งนี้ เรามองบวกต่อ NVDA และคาดว่าได้รับประโยชน์จากดีลนี้มากกว่า ACN หลังมอง 1) ช่วยเสริมความแกร่งในตลาด Enterprise AI ซึ่งในช่วงที่ผ่านมา NVDA มีการทำอยู่แล้ว แต่เริ่มขยายธุรกิจหนักๆในช่วงนี้ 2) มอง Enterprise AI จะช่วยเพิ่มรายได้และอุปสงค์ชิป AI ได้ต่อเนื่องหลังกลุ่มบริษัทจะมีความยากในการเปลี่ยนไปใช้เทคโนโลยีอื่น และช่วยทำให้แหล่งรายได้ส่วนนี้มั่นคงต่อเนื่อง
- เรามองว่ายังคงสามารถเก็งกำไรจาก NVDA ได้แม้ภาพการเติบโตอุตสาหกรรมจะชะลอลง แต่อุปสงค์ AI ยังคงแกร่งและอยู่ในระดับสูง รวมถึงแนวโน้มการรับรู้รายได้ชิป Blackwell รุ่นใหม่ที่ปัจจุบันยอดคำสั่งซื้อและอุปสงค์ค่อนข้างสูงมาก เราแนะนำลงทุนในช่วงที่ราคาย่อตัวลงและไม่ไล่ตามราคาพร้อมคาดหวังแนวต้านที่ 140\$-150\$

# พัฒนาการตลาดจีนหลังนโยบายกระตุ้น

## China Stocks Outperform Global Peers Amid Stimulus Hope



Source: Bloomberg

## Chinese Property Stocks Soar on Home Purchase Rules Easing

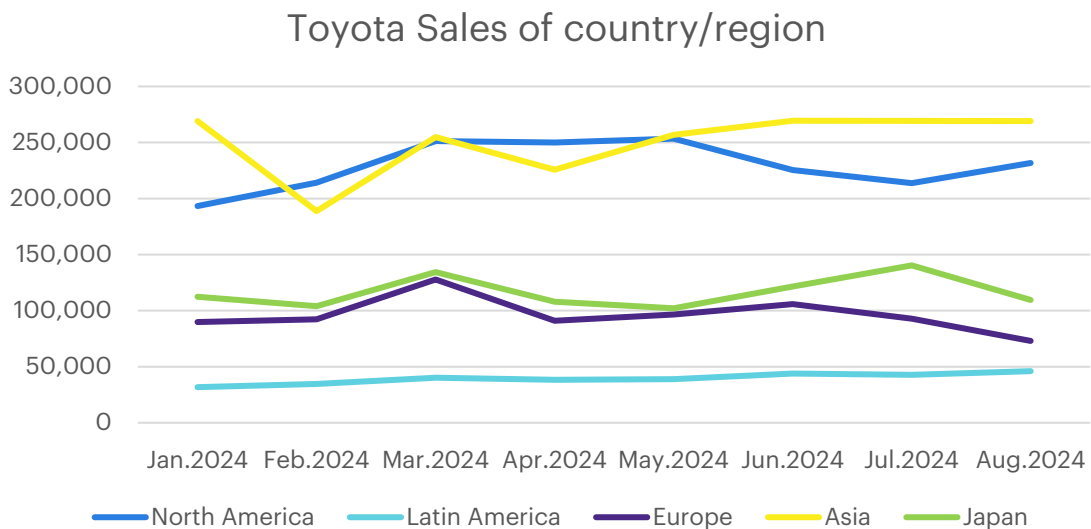
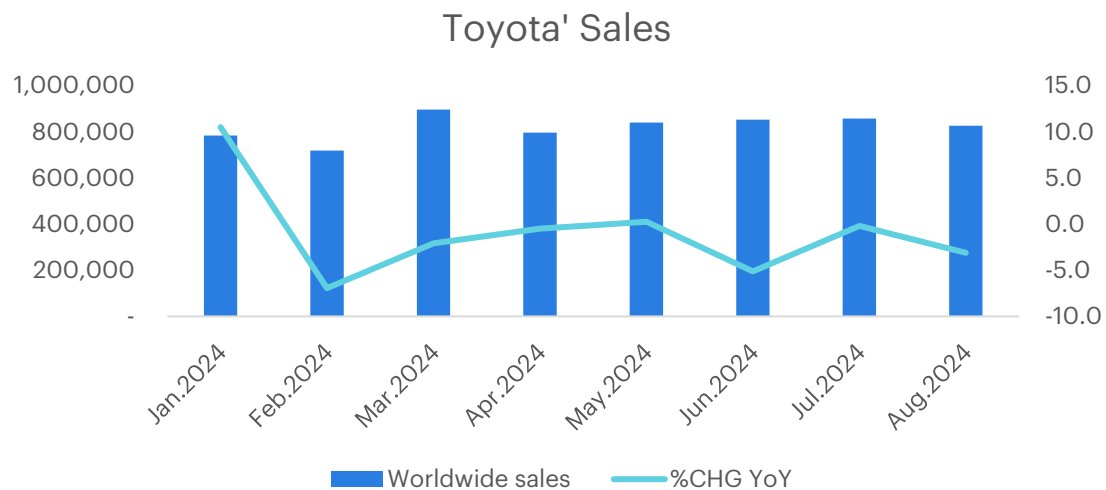


Source: Bloomberg

- หลังรัฐบาลจีนได้ประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ มาตรการเหล่านี้ส่งผลให้หุ้นกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญดัชนีผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์จีนของ Bloomberg Intelligence เพิ่มขึ้นสูงสุดถึง 16%
- แม้มาตรการเหล่านี้จะช่วยให้อสังหาริมทรัพย์มีเสถียรภาพ แต่การยกระดับราคาและฟื้นฟูความต้องการยังคงเป็นความท้าทาย
- การปรับตัวขึ้นแรงของหุ้นมองว่าเป็นการเก็งกำไร ต้องติดตามตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆที่จะออกมา หากออกมาแล้วยังคงแยบยลก็อาจจะส่งผลให้มีการปรับตัวลดลงได้
- ตลาดหุ้นฮ่องกงกำลังเผชิญกับการเติบโตอย่างรวดเร็ว ทำให้ Broker เช่น Tiger Brokers รายงานการเปิดบัญชีเพิ่มขึ้น 73% ในสัปดาห์ที่แล้ว มูลค่าการซื้อขายในวันพุธแตะระดับ 434 พันล้านดอลลาร์ฮ่องกงเกือบถึงสถิติสูงสุด
- หุ้นที่ได้ประโยชน์อาจเป็น HKEX ในช่วงสั้นในกรณีที่เข้ามาเก็งกำไรบนตลาด จีน ฮ่องกง
- ข้อมูลล่าสุดเกี่ยวกับการเดินทางทางรถไฟในประเทศจีนในช่วงวันหยุดแห่งชาติ 1.จำนวนการเดินทางทางรถไฟสูงเป็นประวัติการณ์: มีการเดินทางมากกว่า 21 ล้านเที่ยวในวันแรกของช่วงวันหยุด การคาดการณ์ทั้งสัปดาห์คาดว่าจะมีการเดินทางภายในประเทศเกือบ 2 พันล้านเที่ยว เพิ่มขึ้น 19% จากช่วงเดียวกันในปี 2019 ก่อนการระบาดของโควิด-19
- ด้วยภาพนี้การลงทุนในหุ้น Consumption อย่างการท่องเที่ยวอย่าง Trip.com อาจจะปลอดภัยมากกว่ากลุ่มอสังหาหรือกลุ่มที่เก็งกำไรมาตรการกระตุ้นอื่นๆ



# Toyota เหยี่ยงความท้าทายในการปรับตัวเข้าสู่ EV



- โตโยต้า มอเตอร์ คอร์ปอเรชั่น กำลังเผชิญกับความท้าทายในการปรับตัวเข้าสู่ตลาดรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ที่มีการแข่งขันสูง โดยมีประเด็นดังนี้
- การเลื่อนแผนการผลิต EV ในอเมริกาเหนือจากปี 2025 เป็นครั้งแรกของปี 2026 การตัดสินใจนี้เกิดขึ้นท่ามกลางการชะลอตัวของยอดขายในตลาดรถยนต์อเมริกาเหนือ บริษัทยกเลิกแผนการผลิต SUV ไฟฟ้าภายใต้แบรนด์หรู Lexus ในอเมริกาเหนือภายในปี 2030
- ยอดขายในสหรัฐอเมริกา ในเดือนกันยายน 2024 ลดลง 20.3% เมื่อเทียบกับปีก่อน ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้า คิดเป็น 48.4% ของยอดขายทั้งหมด เพิ่มขึ้น 22.4% ยอดขายไตรมาสที่ 3 ลดลง 8% เมื่อเทียบกับปีก่อน แต่ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 38.6%
- การลงทุนในเทคโนโลยีการบิน เพิ่มการลงทุนใน Joby Aviation ผู้ผลิตแท็กซี่บินไฟฟ้าอีก 500 ล้านดอลลาร์ การลงทุนรวมใน Joby Aviation จะอยู่ที่ 894 ล้านดอลลาร์ Joby Aviation มีแผนเริ่มให้บริการเชิงพาณิชย์ในดูไบในปลายปี 2025
- ภาพรวมนี้เป็นการมองหาการลงทุนใหม่หลังจากที่ตัวเลขยอดขายมีการชะลอตัวลง และการ Delay EV plant ไปเป็นปี 2026 น่าจะเป็นจากเรื่องการแข่งขันในอุตสาหกรรม รวมถึงประเด็นเฉพาะตัว ดังนั้นในช่วงเวลานี้เรายังคงแนะนำให้หลีกเลี่ยงรถยนต์กลุ่ม EV โดยเฉพาะรายเล็กๆ เพราะภาพการแข่งขันยังอยู่สูง

# ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth		P/E	P/B	Div Yield	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค		
	(Local Currency)			Rating	Target Price		Performance	Performance	FY22F	FY23F	FY23F	FY23F	FY23F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
Trip.com Group Ltd	USD	62.5	0.5923	4.9	64.6	3%	5.2%	5.2%	2889%	8%	16.8	1.9	0.0	-0.1	875.7	920.9
Tesla Inc	USD	249.0	1.7147	3.4	217.0	-13%	-4.8%	-4.8%	38%	40%	79.9	10.3	0.0	-0.3	330.8	355.0
NVIDIA Corp	USD	118.9	1.814	4.8	147.6	24%	-2.1%	-2.1%	43%	20%	29.4	16.2	0.0	-0.3	81.5	117.7
Accenture PLC	USD	356.3	1.1051	4.3	378.3	6%	0.8%	0.8%	9%	11%	25.3	5.9	1.9	-0.2	21.8	34.5
Hong Kong Exchanges & Clearing	HKD	356.8	1.3511	4.4	299.5	-16%	9.4%	9.4%	5%	7%	35.6	8.4	2.7	-2.1	74.4	98.6
Toyota Motor Corp	JPY	2,623.5	1.3837	4.5	3,305.3	26%	3.2%	3.2%	1%	1%	7.9	0.9	3.9	-0.2	353.6	411.8

Source: Bloomberg, InnovestX

- **Follow us**



**Innovestx**

 **@innovestx**



# ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



**สิริชัย ดวงรัตนฉายา**  
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



**รณาวดี รัตนแสง**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



**สุภัตรา ใจเร็ว**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



**ชานน เพ็ญดารา**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกบวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ 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, CPAXTT, 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<sup>1</sup>, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIJ, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTGG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCGP, SCM, SDC, SEAFSCO, SEAOL, 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, 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, JCKH, JDF, JKN, 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<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 (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXTT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAF, 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, PTGG, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

### Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

ACE, ADVICE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, B52, BLAND, BPS, BYD, CAZ, CHASE, CHG, CV, DEXON, DITTO, ECL, EKH, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LH, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NER, NEX, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PRTR, PTC, RT, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SIS, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UREKA, VNG, WELL, WIN, WPH, XPG

### N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AGE, AIT, AJA, AKP, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BGI, BKH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KCC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, 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, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIJ, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SAAE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SEI, SFG, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, SITHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPPO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, 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 June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.