

วันที่ 17 ตุลาคม 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



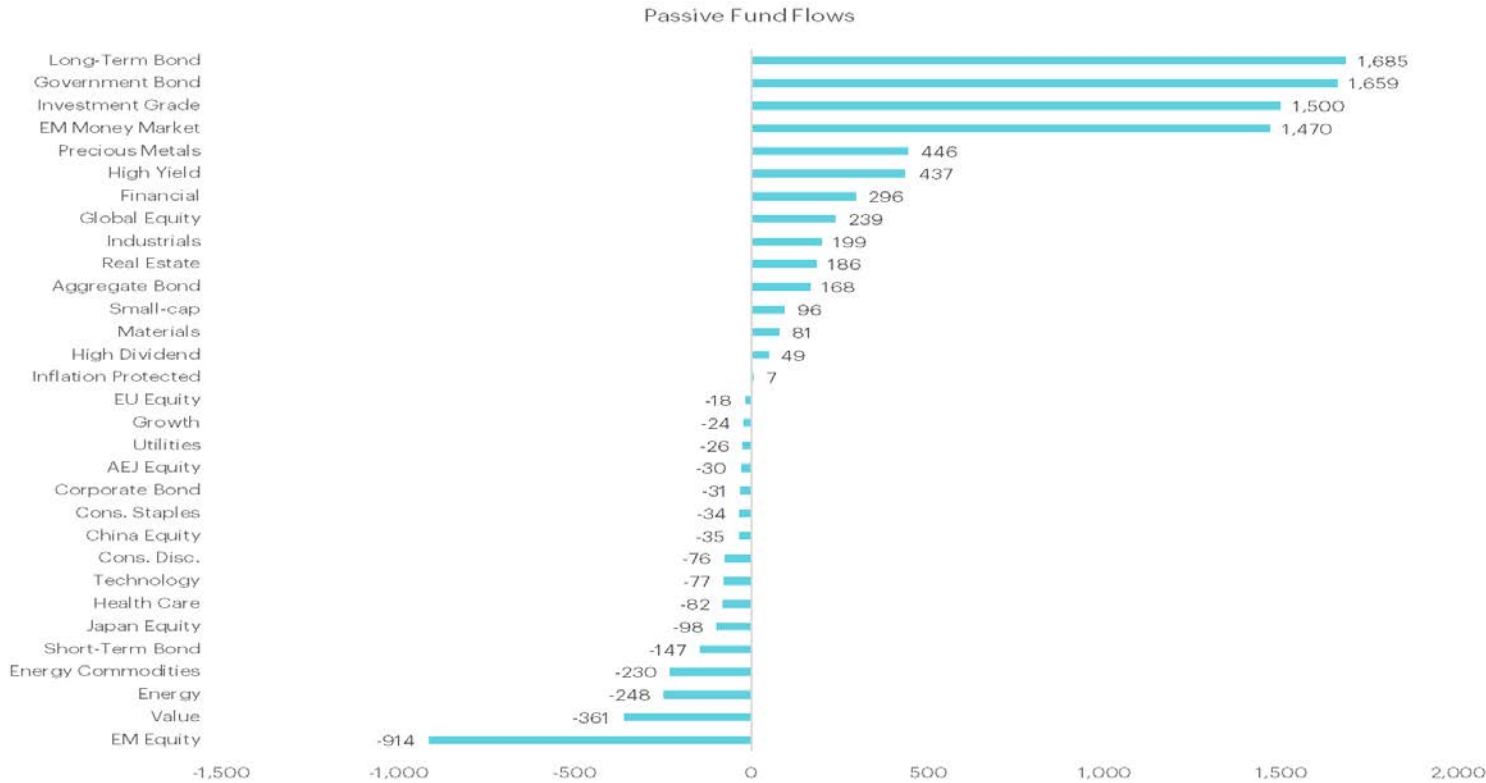


MARKET color

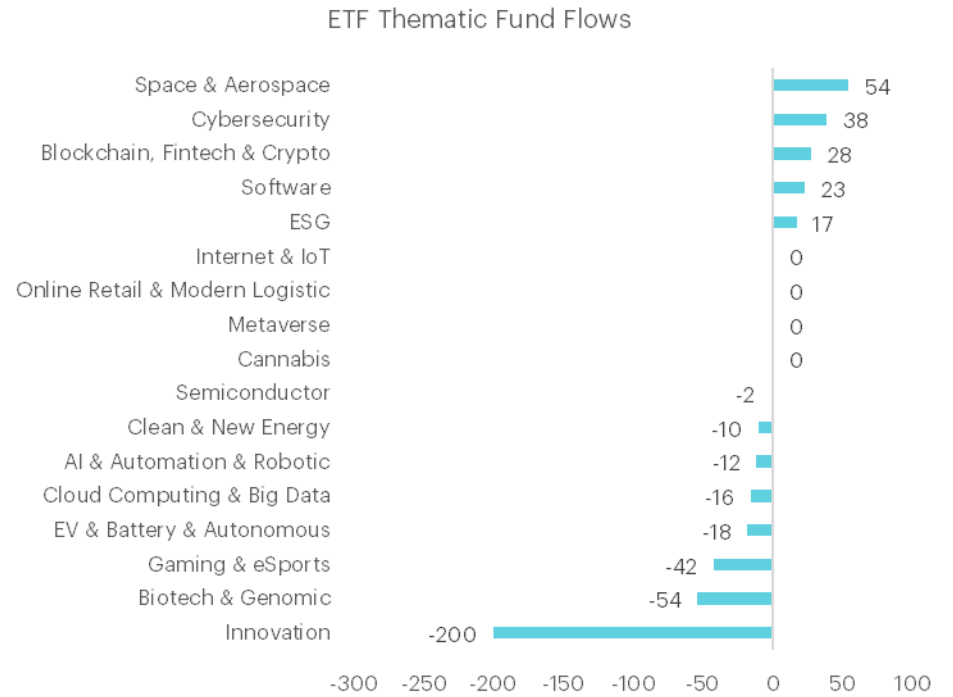
บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นโดยมีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กสลับเปลี่ยนจากหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ที่เริ่มมีมูลค่าสูง รวมถึงได้แรงหนุนจากการประกาศงบที่แข็งแกร่งของกลุ่มธนาคารในสหรัฐฯ
- กระแสเงินในวันที่ 15 ต.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้คุณภาพดีและหุ้นภูมิภาคเอชชน 2) เริ่มเห็นแรงขายในตลาดหุ้นจีนหลังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน ออกมาน้อยกว่าที่คาด เห็นแรงขายในตลาด EM 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน มีแรงซื้อเค็งกำไรใน Cybersecurity และ Software แต่ปริมาณเงินไม่สูงมากนัก 4) สถานการณ์ในตะวันออกกลางไม่ชัดเจนทำให้มีแรงเค็งกำไรทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยง 5) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากความไม่ชัดเจนในนโยบายการเงินของ BOJ 6) กลุ่มที่เกี่ยวกับกำลังซื้อกระแสเงินค่อนข้างน้อย
- Morgan Stanley เผยงบออกมาดีกว่าคาดในทิศทางเดียวกับกลุ่มธนาคารหลังมีแรงหนุนจากกลุ่ม IB และ trading ตลาดทุนที่เติบโตแรงที่สุดใน Peers โดยภาพรวมตลาดทุนมีการฟื้นตัวดีจนทำให้มีดีลธุรกิจเพิ่มขึ้น ขณะที่ระยะถัดไปเราคาดว่ากลุ่มที่มีสัดส่วนตลาดทุนเยอะอย่าง GS BAC JPM จะยังคงดูดีหลังการลดดอกเบี้ยของ Fed จะทำให้บรรยากาศการลงทุนดีขึ้นและมีดีลธุรกิจเกิดขึ้นมากขึ้น
- Abbott Laboratories (ABT) เผยงบดีกว่าคาดและเติบโต รวมถึงปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตทั้งปีหลังมีแรงหนุนจากยอดขายอุปกรณ์ตรวจวัดระดับน้ำตาลในเลือดแบบต่อเนื่อง (CGMs) ที่โต 17%YoY ซึ่งใช้ในกลุ่มผู้ป่วยเบาหวาน อย่างไรก็ตามก็ดีด้วยธุรกิจ Nutrition ที่มีแรงกดดันทำให้เราเเนะมองกลุ่ม Pharma ที่มีสัดส่วนธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มผู้ป่วยโรคเบาหวานอย่างยา GLP1 ที่อุปสงค์ดีอยู่ (LLY NVO)
- อุตสาหกรรมเกมจีนTencent แสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในช่วงสัปดาห์ทอง ครองส่วนแบ่งตลาดเกม iOS ในจีน 53% เพิ่มขึ้น 670 bps. ในขณะที่ NetEase กลับพบกับการลดลงของยอดขาย ส่วนแบ่งตลาดลดลง 270 bps. เหลือ 11% ยอดขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 12 สัปดาห์ 1% เรายังคงชอบตัว Tencent มากที่สุดในบรรดาหุ้น China Internet ในตอนนี้ในเชิงของปัจจัยพื้นฐาน
- บริษัทประกันในจีนมีแนวโน้มผลประกอบการ Q3 ปรับตัวขึ้น โดยมีปัจจัยหนุนคือ 1)ผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดีขึ้น 2) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล 3) Value of new business มีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่งในทุกบริษัท หุ้นที่เราชอบในกลุ่มนี้จะเป็น Ping An Insurance ที่คาดว่าผลประกอบการ Q3 จะออกมาดีตามกลุ่มอุตสาหกรรมเช่นกัน
- Adidas งบ 3Q24 ดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 7%YoY และกำไรจากการดำเนินงานเติบโต 46%YoY สนับสนุนให้มีการปรับเพิ่มประมาณการปี 2024 ทั้งนี้ แม้ภาพรวมจะเติบโตได้ดีกว่ากลุ่ม แต่อย่างไรก็ตาม หุ้นกลุ่มสินค้าแฟชั่นก็ยังคงมีความเสี่ยงจากภาพรวมเศรษฐกิจที่อ่อนแอและแรงซื้อที่ชะลอตัว เรายมอง Upside ของราคาหุ้น adidas ยังคงถูกจำกัดจนกว่าการบริโภคและเศรษฐกิจจะฟื้นตัวดีขึ้นชัดเจน
- **เราคาดตลาดยังคงผันผวนหลังอยู่ในช่วงประกาศผลประกอบการของบริษัทในสหรัฐฯ แต่อย่างไรก็ดีเชื่อว่าทิศทางดอกเบี้ยขาลงและกำไรที่ยังคงดีจะเป็นตัวสนับสนุน โดยเราเเนะเค็งกำไรในกลุ่มที่คาดงบออกมาดีอย่าง TSM (TP:216.6\$) โดยมองยอดขายโตดีจากอุปสงค์ AI และเเนะมอง Ping An Insurance (TP: 56.2HKD) ที่มองได้รับ Sentiment บวกจากการสนับสนุนทางการจีน**

กระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้อีกครั้ง...ปัจจัยภายนอกกลุ่มเรา



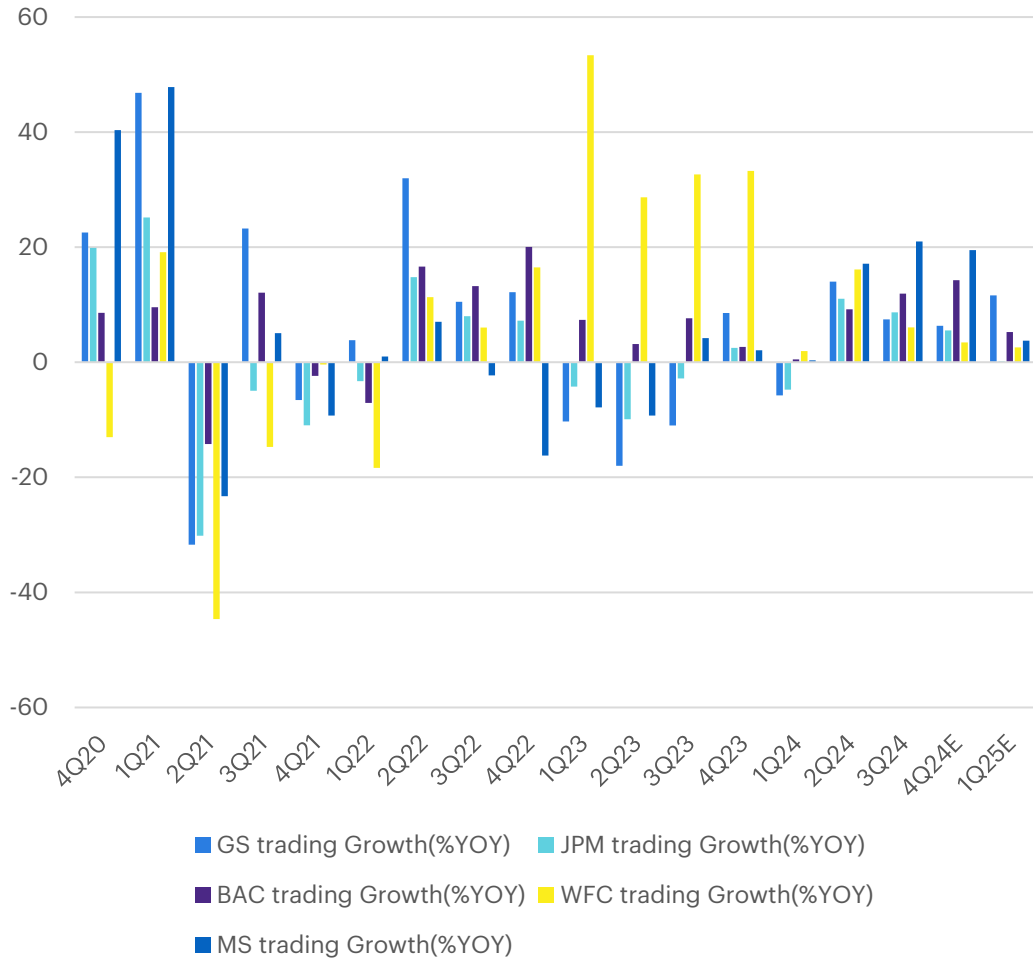
Source: Bloomberg, InnovestX



กระแสเงินในวันที่ 15 ต.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้คุณภาพดีและหุ้นกู้ภาคเอกชน ทั้งนี้มองว่าตลาดปรับความคาดหวังการลดดอกเบี้ยไม่แรงไประดับหนึ่งแล้วและปัจจัยเสี่ยงภายนอกค่อนข้างผันผวน 2) เริ่มเห็นแรงขายในตลาดหุ้นจีนหลังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนออกมาน้อยกว่าที่คาด รวมไปถึงตัวเลขเศรษฐกิจฟื้นตัวช้า นอกจากนี้เห็นแรงขายในตลาด EM 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน มีแรงซื้อเก็งกำไรใน Cybersecurity และ Software แต่ปริมาณเงินไม่สูงมากนัก 4) สถานการณ์ในตะวันออกกลางไม่ชัดเจนทำให้มีแรงเก็งกำไรทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยง 5) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากความไม่ชัดเจนในนโยบายการเงินของ BOJ 6) กลุ่มที่เกี่ยวกับกำลังซื้อกระแสน้ำค่อนข้างน้อย

MS งบตีในทิศทางเดียวกันกับกลุ่ม

Big bank's trading rev growth trend



Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- Morgan Stanley เฝียงบออกมามากกว่าคาดในทิศทางเดียวกับกลุ่มธนาคาร
- รายได้โต 16%YoY หลังรายได้ทุกธุรกิจโตแกร่งโดยเฉพาะจาก 1) IB +56%YoY ซึ่งดีกว่า Peers อย่าง JPM 31% GS 20%, Equities +21%YoY (GS +7% BAC +12% JPM +9%) และ Wealth management +14%YoY
- ภาพรวมการฟื้นตัวของตลาดหุ้นที่แข็งแกร่งและอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง สนับสนุนให้กิจกรรมทางการเงินต่างๆ เช่น IPO และ M&A กลับมาคึกคักอีกครั้ง
- นอกจากนี้ภาพรวมผลประโยชน์การกลุ่มธนาคารที่ออกมาดีสะท้อนได้ว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไม่ได้ชะลอตัวแรงอย่างที่ตลาดกังวลและมีทิศทาง Soft landing ที่ชัดเจน
- ระวังถัดไปเราคาดว่ากลุ่มที่มีสัดส่วนตลาดทุนเยอะอย่าง GS BAC JPM จะยังคงดูดีหลังการลดดอกเบี้ยของ Fed จะทำให้บรรยากาศการลงทุนดีขึ้น และมีดีลธุรกิจเกิดขึ้นมากขึ้น

ABT งบดีหนุนจากยอดขายอุปกรณ์ตรวจน้ำตาลในผู้ป่วยเบาหวาน

Third Quarter 2024 Results (3Q24)

Sales 3Q24 (\$ in millions)	Total Company	Nutrition	Diagnostics	Established Pharmaceuticals	Medical Devices
U.S.	4,202	950	1,032	—	2,216
International	6,433	1,116	1,380	1,406	2,531
Total reported	10,635	2,066	2,412	1,406	4,747
% Change vs. 3Q23					
U.S.	10.1	10.4	1.8	n/a	14.2
International	1.7	(7.9)	(3.8)	2.7	9.6
Total reported	4.9	(0.3)	(1.5)	2.7	11.7
Impact of foreign exchange	(2.5)	(3.1)	(2.9)	(4.3)	(1.6)
Impact of business exit*	(0.2)	(0.6)	—	—	—
Organic	7.6	3.4	1.4	7.0	13.3
Impact of COVID-19 testing sales ⁽³⁾	(0.6)	—	(1.9)	—	—
Organic (excluding COVID-19 tests)	8.2	3.4	3.3	7.0	13.3
U.S.	11.0	11.9	2.4	n/a	14.2
International	6.5	(2.6)	3.8	7.0	12.5

Diagnostics

Third Quarter 2024 Results (3Q24)

Sales 3Q24 (\$ in millions)	Total	Core Laboratory	Molecular	Point of Care	Rapid Diagnostics
U.S.	1,032	332	37	103	560
International	1,380	982	91	43	264
Total reported	2,412	1,314	128	146	824
% Change vs. 3Q23					
U.S.	1.8	4.5	(2.8)	6.0	(0.2)
International	(3.8)	(1.5)	(3.9)	0.7	(12.2)
Total reported	(1.5)	—	(3.6)	4.4	(4.4)
Impact of foreign exchange	(2.9)	(4.3)	(1.5)	(0.2)	(1.4)
Organic	1.4	4.3	(2.1)	4.6	(3.0)
Impact of COVID-19 testing sales ⁽³⁾	(1.9)	(0.2)	(3.9)	—	(3.4)
Organic (excluding COVID-19 tests)	3.3	4.5	1.8	4.6	0.4
U.S.	2.4	4.8	4.5	6.0	(1.0)
International	3.8	4.4	0.8	1.3	2.8

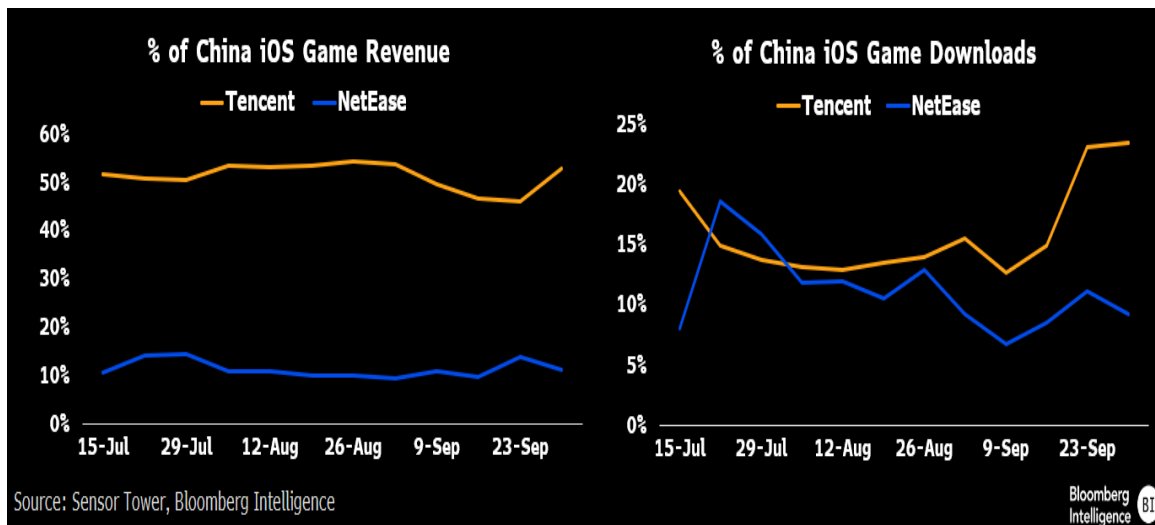
- Abbott Laboratories (ABT) เผยงบดีกว่าคาด โดยรายได้โต 5%YoY EPS +4%YoY นอกจากนี้ปรับเพิ่มคาด EPS FY24 ขึ้นเป็น \$4.61-\$4.71
- รายได้แบบออแกนิคส์ (ไม่รวมตัวตรวจ Covid-19) +8.2% ออกมาต่ำกว่าคาดหลังรายได้จาก Nutrition และ Diagnostics ออกมาหดตัวลง
- อย่างไรก็ดีภาพรวมงบมีแรงหนุนจากยอดขาย Medical devices ที่โต 12%YoY หลังยอดขายอุปกรณ์ตรวจวัดระดับน้ำตาลในเลือดแบบต่อเนื่อง (CGMs) ที่โต 17%YoY ซึ่งใช้ในกลุ่มผู้ป่วยเบาหวาน
- เรามองว่าสามารถเก็งกำไรในงบที่ออกมาดีกว่าคาดได้ แต่อย่างไรก็ดีด้วยธุรกิจที่ยังคงมีความเกี่ยวข้องกับ Nutrition ที่มีแรงกดดันจากภาพเศรษฐกิจ ทำให้เราเฝ้าระวังกลุ่ม Pharma ผู้ผลิตยาที่มีสัดส่วนธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มผู้ป่วยโรคเบาหวานอย่างยา GLP1 ที่อุปสงค์ยังคงดีอยู่ เฝ้าระวัง LLY NVO

รายงานยอดขายช่วงสัปดาห์ทองของ Tencent และ NetEase

Week of Sept. 30				
Rank	Name	Publisher	Weeks on Top 10 in Trailing 12 weeks	YTD Receipts (\$ million)
1	Honour of Kings	Tencent	12	1,339
2	Peacekeeper Elite	Tencent	12	623
3	Dungeon & Fighter	Tencent	12	630
4	Fight of the Golden Spatula	Tencent	9	281
5	Whiteout Survival	Zhejiang Century Huatong	10	65
6	Ru Yuan	Alibaba	1	9
7	Naruto	Tencent	3	106
8	Justice	NetEase	4	195
9	Fish Hunter	Tuyoo	1	124
10	San Mou	Bilibili	8	85

Note: China iOS app store top downloads in Games category
Source: Sensor Tower, Bloomberg Intelligence

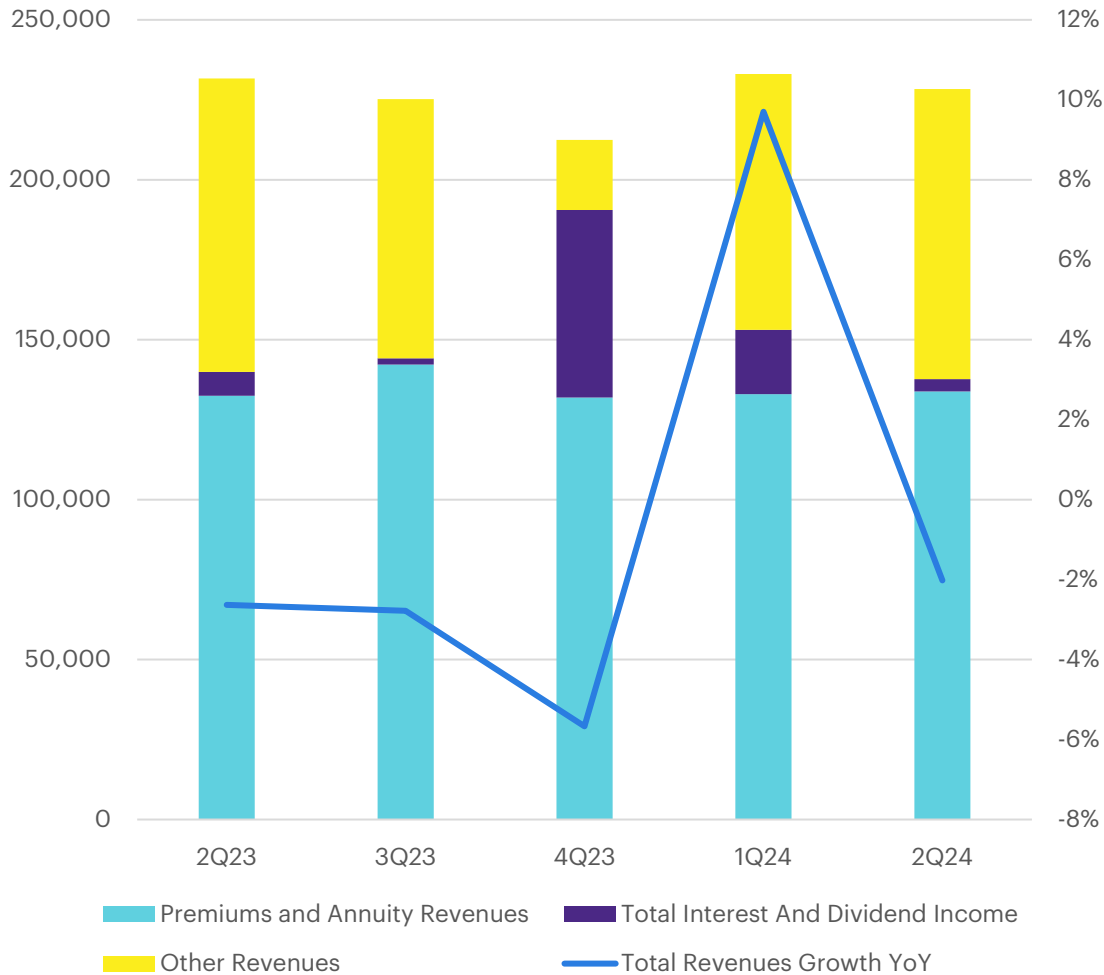
- อุตสาหกรรมเกมจีน Tencent แสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในช่วงสัปดาห์ทอง ในขณะที่ NetEase มีการลดลงของยอดขาย
- Tencent** ครองส่วนแบ่งตลาดเกม iOS ในจีน 53% เพิ่มขึ้น 670 bps. มียอดขายสูงกว่าค่าเฉลี่ย 12 สัปดาห์ถึง 4% รายเกมส์ Honour of Kings: ยอดขายเพิ่มขึ้น 69% DnF Mobile: ยอดขายลดลง 50% แต่ยังคงเป็นหนึ่งในเกมทำรายได้สูงสุด Delta Force: Hawk Ops: ยอดดาวน์โหลดแข็งแกร่งแต่การสร้างรายได้ยังจำกัดตลาดต่างประเทศ ยอดขายเพิ่มขึ้น 24% นำโดย Brawl Stars และ Clash of Clans



- แนวโน้ม คาดการณ์การเติบโตแบบ double-digit ในไตรมาสถัดไป
- NetEase** ส่วนแบ่งตลาดลดลง 270 basis points เหลือ 11% ยอดขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 12 สัปดาห์ 1% ส่วนหลักๆ มียอดขายลดลง
- แนวโน้ม ยังคงท้าทายเนื่องจากขาดปัจจัยกระตุ้นหลัก ต้องการการเปิดตัวเกมใหม่ที่แข็งแกร่งเพื่อฟื้นฟูการเติบโต
- ด้วยประเด็นนี้ Tencent ยังคงเห็นการเติบโตและความเป็นผู้นำในตลาดเกมส์ของจีน เรายังคงชอบตัว Tencent มากที่สุดในบรรดาหุ้น China Internet ในตอนนี้ในเชิงของปัจจัยพื้นฐาน

บริษัทประกันจีนมีแนวโน้มผลประกอบการ Q3 ปรับตัวขึ้น

Ping An Revenue Breakdown



- หุ้นบริษัทประกันจีนมีแนวโน้มผลประกอบการปรับตัวขึ้นจากรายงานผลกำไร Prelim
- China Pacific รายงานกำไรสุทธิเบื้องต้นในช่วง 9M24 เติบโต 60-70% YoY ขณะที่ PICC Group มีกำไรเพิ่มขึ้น 65-85% ส่วน China Life Insurance ประกาศว่ากำไรในช่วง 9M24 คาดว่าจะเพิ่มขึ้นสูงสุดถึง 185% และมีแนวโน้มกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.15 แสนล้านหยวนในปี
- บริษัทประกันของจีนอาจรายงานผลประกอบการไตรมาส 3 ที่ดีในทุกด้านสำคัญ โดยส่วนใหญ่รายงานการเติบโตของกำไรมากกว่า 60% YoY ในช่วง 9 เดือนแรก
- โดยมีปัจจัยหนุนคือ 1) ผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดีขึ้นหลังตลาดหุ้นจีน (CSI 300) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 17% ในช่วง 9 เดือนแรก 2) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล 3) Value of new business มีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่งในทุกบริษัท โดยทั้งหมดมีการเติบโตมากกว่า 50% YoY
- สำหรับหุ้นที่เราชอบในกลุ่มนี้จะเป็น Ping An Insurance ที่คาดว่าผลประกอบการไตรมาส 3 จะออกมาดีตามกลุ่มอุตสาหกรรมเช่นกัน

adidas 3Q24 ดีกว่าคาด หนุนปรับเพิ่มประมาณการปี 2024

adidas

October 15, 2024

CONSENSUS EARNINGS ESTIMATES

The full Q3 2023 and FY 2023 P&L statements can be found in the financial publications section on our website.

€ in millions	Q3 2024E	FY 2024E	Q3 2023	FY 2023
Net sales	6,450	23,058	5,999	21,427
of which Yeezy	150	518	-350	-750
Change currency-neutral	10%	11%	1%	0%
Underlying change currency-neutral (excl. Yeezy)	14%	12%	2%	2%
Gross profit	3,246	11,548	2,955	10,184
Gross margin	50.5%	50.1%	49.3%	47.5%
Royalty & commission income	20	76	20	83
Other operating income	7	26	5	71
Other operating expenses	2,727	10,498	2,570	10,070
% of net sales	42.1%	45.5%	42.8%	47.0%
Operating profit	558	1,181	409	268
of which Yeezy	38	127	-150	-300
Operating margin	8.6%	5.1%	6.8%	1.3%
Financial income	22	83	31	79
Financial expenses	64	287	115	282
Income before taxes	496	950	326	65
Income taxes	139	281	55	124
% of income before taxes	29.8%	29.0%	17.0%	189.2%
Net income/(loss) from continuing operations	347	667	270	(58)
Basic EPS from continuing operations (in €)	1.85	3.55	1.40	(0.67)

adidas Investor Relations Team

- รายได้ของ adidas ใน 3Q24 (เบื้องต้น) เพิ่มขึ้น 7% YoY เป็น 6.4 พันล้านยูโร หากไม่รวมยอดขาย Yeezy รายได้จะเพิ่มขึ้น 14% YoY
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 51.3% จากปีที่แล้วที่ 49.3% ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 598 ล้านยูโร เติบโต 46% YoY
- โดยสนับสนุนจากความต้องการที่แข็งแกร่งสำหรับรองเท้าผ้าใบคลาสสิกในหลากหลายสี รวมถึง Samba, Spezial และ Campus รวมถึงการขายเพิ่มขึ้นจากคลังสินค้า Yeezy ที่ลดลงของบริษัท
- adidas ปรับเพิ่มเป้าหมายผลประกอบการประจำปี 2024 ขึ้น โดยคาดว่ารายได้จะเติบโต 10% และกำไรจากการดำเนินงานจะสูงถึง 1.2 พันล้านยูโร จากเดิมที่คาดว่าจะอยู่ที่ 1.0 พันล้านยูโร
- แม้ภาพรวมผลประกอบการ 3Q24 และการปรับ Guidance ของ adidas จะเติบโตได้ดีกว่ากลุ่ม แต่อย่างไรก็ตาม หุ่นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยยังคงมีความเสี่ยงจากภาพรวมเศรษฐกิจที่อ่อนแอและแรงซื้อที่ชะลอตัว รวมถึงการแข่งขันที่ดุเดือด
- เรามองว่า Upside ของราคาหุ้น adidas ยังคงถูกจำกัดจนกว่าการบริโภคและเศรษฐกิจจะฟื้นตัวดีขึ้นชัดเจน

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY22F FY23F	P/E FY23F	P/B FY23F	Div Yield FY23F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค		
														แนวรับ	แนวต้าน	
NetEase Inc	USD	81.9	0.6649	4.8	114.6	40%	-12.5%	-12.5%	100%	10%	10.5	2.2	2.7	-0.8	74.9	105.5
Abbott Laboratories	USD	117.8	0.7388	4.3	128.4	9%	3.3%	3.3%	10%	10%	22.9	4.9	1.9	0.2	111.1	117.5
Bank of America Corp	USD	42.8	1.1284	4.2	46.1	8%	7.9%	7.9%	13%	17%	11.7	1.1	2.8	0.3	38.1	42.4
Morgan Stanley	USD	119.5	1.1195	3.5	115.9	-3%	14.6%	14.6%	8%	9%	15.4	2.0	3.4	1.5	97.8	115.4
JPMorgan Chase & Co	USD	223.6	0.8846	4.1	230.2	3%	6.1%	6.1%	-8%	6%	13.3	1.8	2.4	-0.8	202.3	223.1
Goldman Sachs Group Inc/The	USD	529.9	1.1335	4.3	552.4	4%	7.0%	7.0%	15%	11%	12.6	1.5	2.5	1.0	478.4	525.0
Tencent Holdings Ltd	HKD	421	1.2031	4.9	503.9	20%	-0.1	-0.1	10%	11%	15.7	3.2	1.4	0.0	363	489
Ping An Insurance Group Co of	HKD	49.6	1.432	4.9	56.2	13%	-1.2%	-1.2%	2%	8%	6.2	0.8	5.9	1.8	32.0	61.6
adidas AG	EUR	224.7	1.2591	3.7	246.2	10%	-5.5%	-5.5%	107%	48%	30.3	6.6	1.8	0.7	217.7	246.3

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 ข่าว บทวิจัย 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 ขาย 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 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, 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, 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, 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, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (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, 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, 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, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, 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, SQUA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, 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 (ประกาศเจตนาสมัคร)

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, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, 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, BKGI, BKIH, 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, CPAXT, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, 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, KKC, KLINI, 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, MEDEZE, 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, NYU, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPH, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAT, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDR, 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, UOBK, 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.