

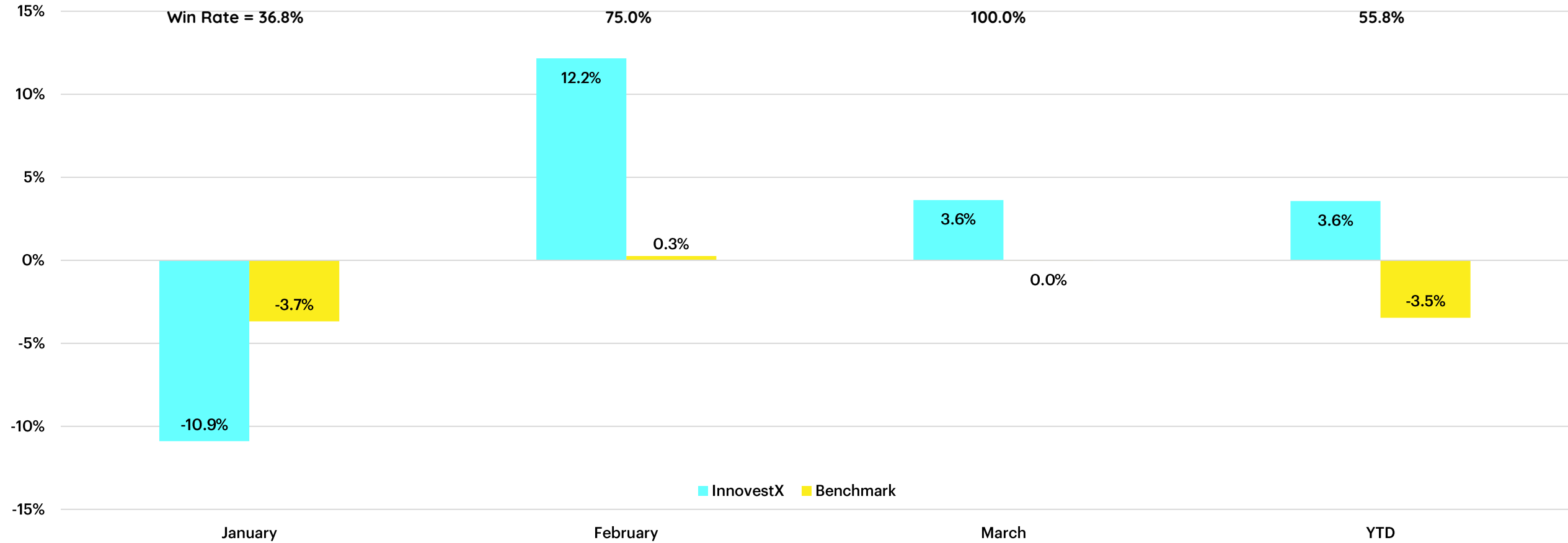
Bi-weekly Portfolio

# Portfolio Strategy กลยุทธ์การลงทุน

InnovestX Research : 4/3/2024

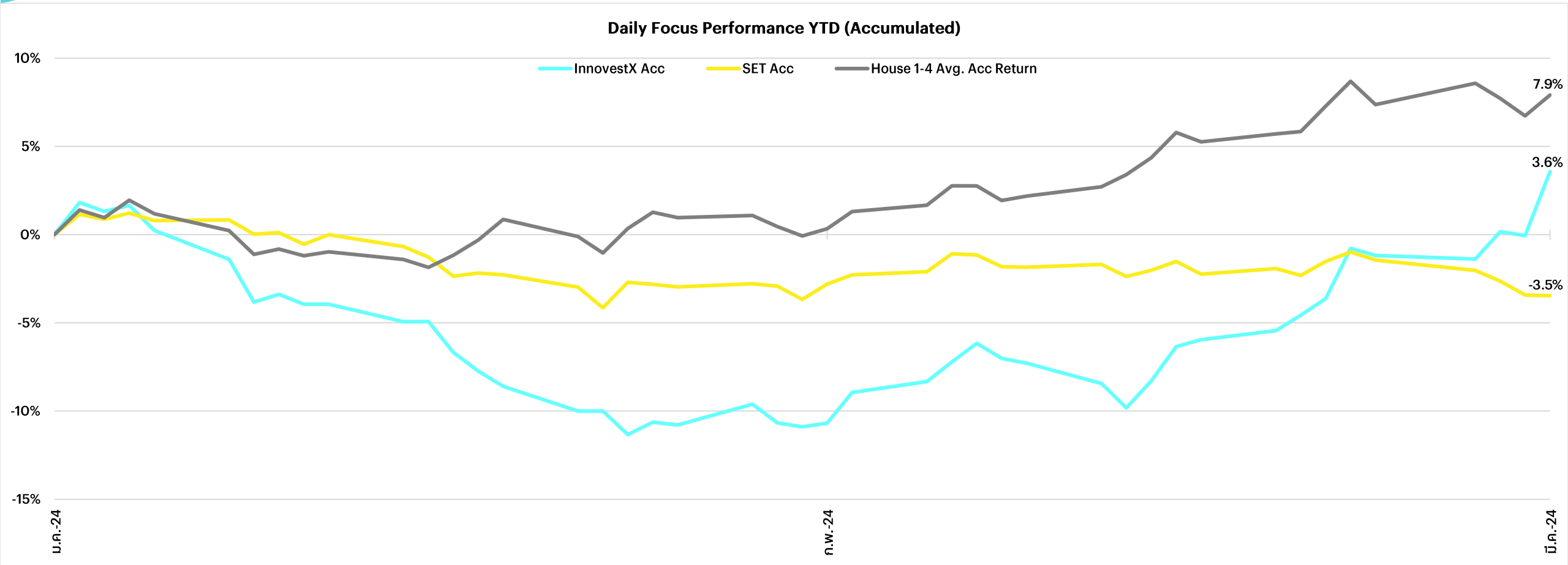
# สรุปผลตอบแทนรายเดือนของ Daily Focus (2 ม.ค. – 1 มี.ค 67)

Daily Focus Monthly Performance (Returns & Win Rates)



InnovestX Benchmark

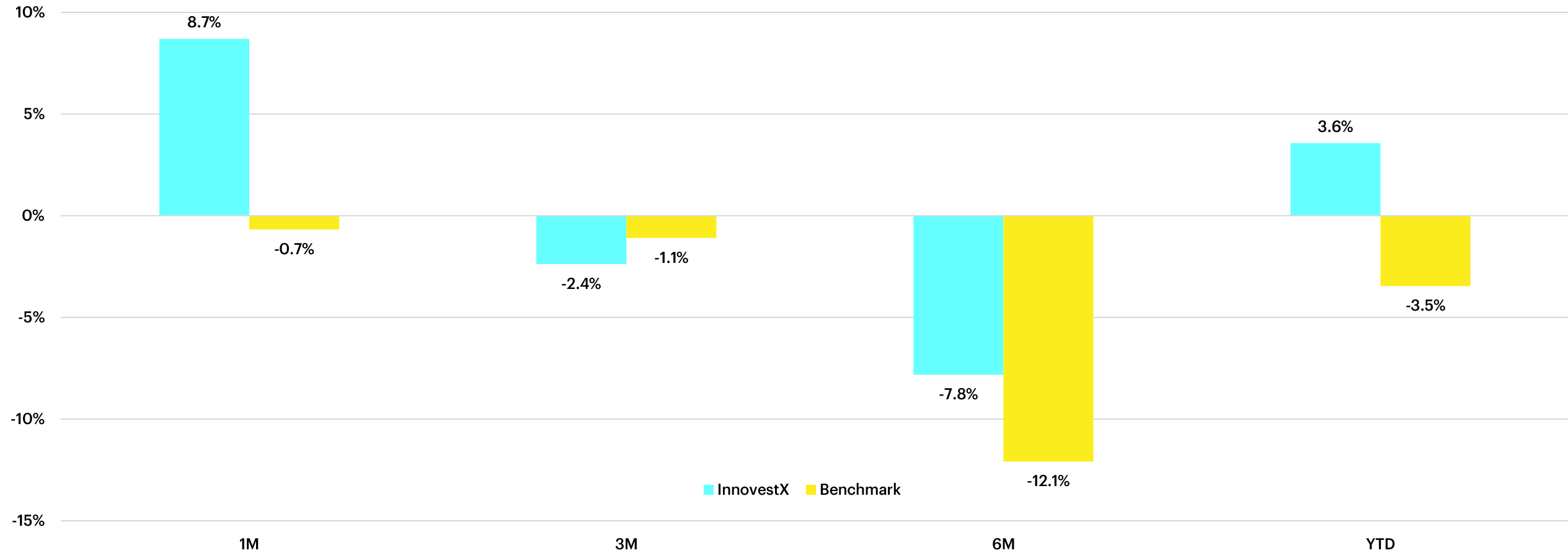
# สรุปผลตอบแทนสะสมของ Daily Focus (2 ม.ค. – 1 มิ.ค 67)



หมายเหตุ : เป็นการคำนวณจากผลตอบแทนต่อวันสะสมจนถึงปัจจุบันโดยผลตอบแทนแต่ละวันใช้ราคาซื้อคือราคาเปิด และราคาขายคือราคาเปิดในวันทำการถัดไป  
: กลยุทธ์ลงทุนสำหรับ Top Picks ที่เลือกแต่ละวันจะมีการกำหนดจุด Stop Loss ที่ 5%

# สรุปผลตอบแทนสะสมของ Daily Focus วันที่ 1 มี.ค 67

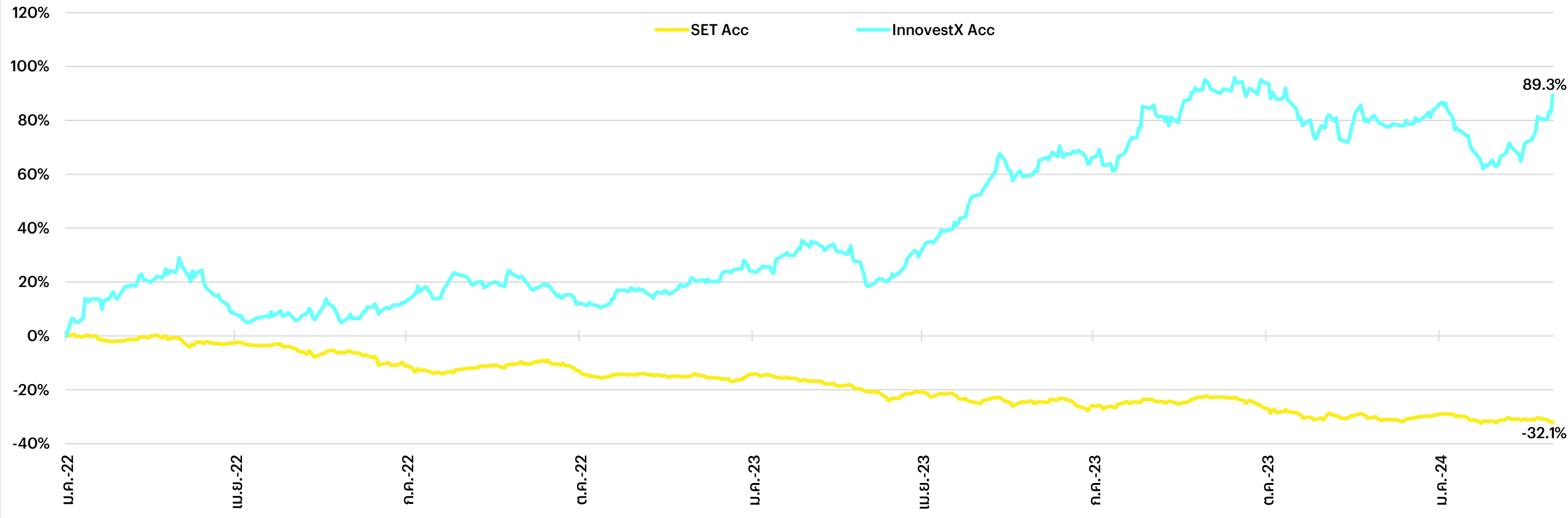
Daily Focus Performance Summary (Accumulated)



หมายเหตุ : เป็นการคำนวณจากผลตอบแทนต่อวันสะสมจนถึงปัจจุบันโดยผลตอบแทนแต่ละวันใช้ราคาซื้อคือราคาเปิด และราคาขายคือราคาเปิดในวันทำการถัดไป  
: กลยุทธ์ลงทุนสำหรับ Top Picks ที่เลือกแต่ละวันจะมีการกำหนดจุด Stop Loss ที่ 5%

# สรุปผลตอบแทนสะสมของ Daily Focus ตั้งแต่ปี 2565 – 1 มี.ค 67

Daily Focus Performance from 4 Jan 22 to 1 Mar 24 (Accumulated)



หมายเหตุ : เป็นการคำนวณจากผลตอบแทนต่อวันสะสมจนถึงปัจจุบันโดยผลตอบแทนแต่ละวันใช้ราคาซื้อคือราคาเปิด และราคาขายคือราคาเปิดในวันทำการถัดไป  
: กลยุทธ์ลงทุนสำหรับ Top Picks ที่เลือกแต่ละวันจะมีการกำหนดจุด Stop Loss ที่ 5%

# ผลประกอบการ 4Q23 ของ บจ. ใน SET ที่มีคาดการณ์โดยตลาด

Sector	Reported Stocks	Mkt. Cap. [mb]	% of Mkt. Cap. of SET	Revenue 4Q23			Net Income 4Q23		
				%QoQ	%YoY	Beat/Miss	%QoQ	%YoY	Beat/Miss
<b>SET</b>	150	13,528,261	80.1%	1.9%	1.8%	<b>Beat</b>	-37.8%	14.5%	<b>Miss</b>
<b>SET100</b>	87	12,170,452	72.0%	1.8%	1.7%	<b>Beat</b>	-50.1%	-2.7%	<b>Miss</b>
<b>SET ex ENER</b>	144	12,804,245	75.8%	1.9%	1.7%	<b>Beat</b>	-38.8%	14.4%	<b>Miss</b>
<b>ICT</b>	7	906,243	5.4%	19.5%	43.1%	<b>Beat</b>	22.7%	296.0%	<b>Beat</b>
<b>AGRI</b>	4	57,747	0.3%	28.1%	-4.6%	<b>Beat</b>	214.9%	-52.8%	<b>Beat</b>
<b>COMM</b>	14	1,597,017	9.5%	4.0%	1.0%	<b>In Line</b>	48.2%	31.1%	<b>Beat</b>
<b>PROP</b>	16	818,122	4.8%	26.7%	3.8%	<b>Beat</b>	38.8%	4.6%	<b>Beat</b>
<b>AUTO</b>	5	55,385	0.3%	-2.9%	-19.1%	<b>In Line</b>	-27.2%	-24.9%	<b>Beat</b>
<b>PROF</b>	1	40,420	0.2%	9.5%	36.1%	<b>In Line</b>	63.8%	64.0%	<b>In Line</b>
<b>HEALTH</b>	6	724,016	4.3%	-1.8%	9.5%	<b>In Line</b>	-3.7%	17.4%	<b>In Line</b>
<b>FIN</b>	9	438,701	2.6%	3.9%	13.0%	<b>Beat</b>	-3.5%	-5.7%	<b>In Line</b>
<b>INSUR</b>	1	15,750	0.1%	2.0%	-4.9%	<b>In Line</b>	5.2%	3.7%	<b>In Line</b>
<b>MEDIA</b>	5	88,904	0.5%	14.9%	17.0%	<b>In Line</b>	-438.8%	-442.1%	<b>Miss</b>
<b>BANK</b>	8	1,665,576	9.9%	-0.2%	12.9%	<b>Beat</b>	-13.9%	24.5%	<b>Miss</b>
<b>TRANS</b>	11	1,200,314	7.1%	4.2%	21.7%	<b>In Line</b>	129.3%	12.1%	<b>Miss</b>
<b>ETRON</b>	5	939,434	5.6%	-7.4%	-0.6%	<b>In Line</b>	-21.4%	-12.6%	<b>Miss</b>
<b>PKG</b>	3	123,714	0.7%	0.2%	-5.2%	<b>In Line</b>	-8.4%	161.9%	<b>Miss</b>
<b>FASHION</b>	2	27,404	0.2%	18.4%	-0.8%	<b>In Line</b>	35.5%	10.9%	<b>Miss</b>
<b>ENERG</b>	19	3,081,711	18.2%	0.7%	-1.7%	<b>In Line</b>	-65.6%	19.1%	<b>Miss</b>
<b>CONS</b>	5	60,911	0.4%	-2.2%	36.7%	<b>In Line</b>	-62.3%	-39.5%	<b>Miss</b>
<b>TOURISM</b>	5	272,968	1.6%	0.5%	7.9%	<b>In Line</b>	-27.5%	-40.9%	<b>Miss</b>
<b>PERSON</b>	1	2,861	0.0%	14.8%	4.1%	<b>Beat</b>	121.8%	-88.9%	<b>Miss</b>
<b>CONMAT</b>	5	491,976	2.9%	-5.3%	-6.9%	<b>In Line</b>	-80.0%	3.4%	<b>Miss</b>
<b>FOOD</b>	16	618,067	3.7%	1.7%	-7.3%	<b>In Line</b>	-893.4%	-268.5%	<b>Miss</b>
<b>PETRO</b>	2	301,020	1.8%	-3.4%	7.0%	<b>In Line</b>	-552.9%	41.0%	<b>Miss</b>

Small-cap* (61)	23	14	24
Large-cap (89)	33	25	31
Total (150)	56	39	55

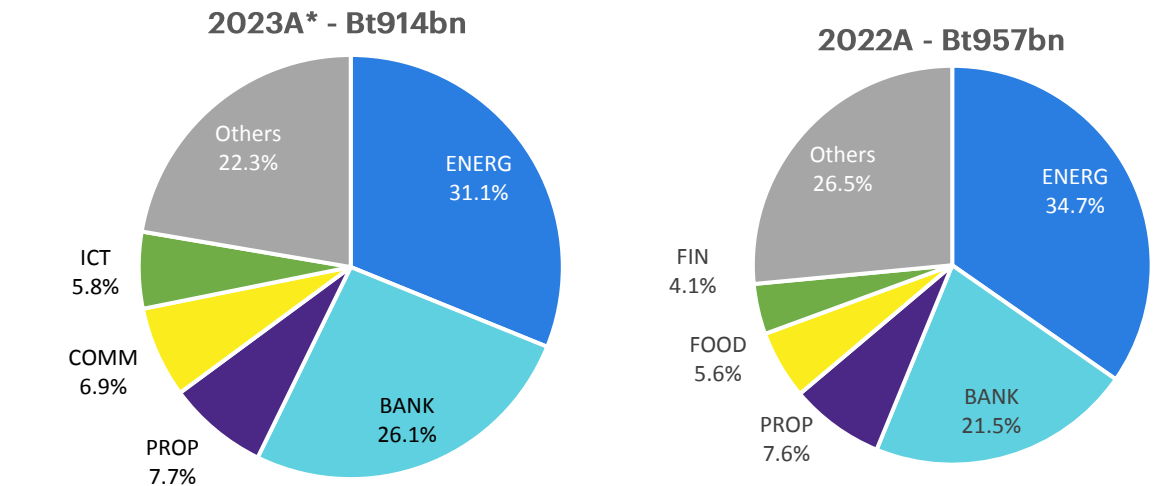
\*Small-cap คือหุ้นที่มี Mkt. Cap. น้อยกว่า 2 หมื่นบาท.

- **ผลประกอบการ 4Q23 ของ บจ. ใน SET ที่มีคาดการณ์โดยตลาด** จาก Bloomberg พบว่า 150 บจ. (มูลค่ารวม 80.1%) มีรายได้รวมขยายตัว 1.8%YoY และ 1.9%QoQ สูงกว่าตลาดคาด ส่วน**กำไรสุทธิขยายตัว 14.5%YoY แต่หดตัว 37.8%QoQ ต่ำกว่าที่ตลาดคาด**
- ทั้งนี้ใน 150 บจ. พบว่า มี 56 บจ. กำไรสุทธิดีกว่าตลาดคาด (37.3%), 55 บจ. กำไรสุทธิต่ำกว่าตลาดคาด (36.7%) และ 39 บจ. กำไรสุทธิใกล้เคียงตลาดคาด (26%)
- **กลุ่มอุตสาหกรรมที่กำไรสุทธิสูงกว่าที่ตลาดคาด นำโดย ICT (JAS)** จากการขายธุรกิจ รองมาคือ **เกษตร (GFPT)** จากส่วนแบ่งกำไรที่แข็งแกร่ง, **ค้าปลีก (CPALL)** จากอัตรากำไรดีกว่าคาด และ **อสังหาฯ (SPALI LH)** จากรายได้ที่สูงขึ้นจากโครงการต่างประเทศและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น
- **กลุ่มอุตสาหกรรมที่กำไรสุทธิต่ำกว่าที่ตลาดคาด นำโดย ปิโตรเคมี (IVL)** จากแข่งขันรุนแรงและอุปสงค์อ่อนแอ, รองมาคือ **อาหาร (TU OSP)** จากมีตั้งด้วยค่าเงินลงทุนฯ และค่าใช้จ่ายสูงขึ้น, **วัสดุก่อสร้าง (SCC)** จากมีตั้งด้วยค่าสินทรัพย์ฯ, **ท่องเที่ยว (MINT)** จากขาดทุน Fx และรายการพิเศษ, **พลังงาน (EGCO BANPU OR)** จากตั้งด้วยค่าเงินลงทุนฯ และขาดทุนสต็อก, **บรรจุกภัณฑ์ (SCGP)** จากค่าใช้จ่ายด้านภาษีและขาดทุน Fx, **ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (HANA KCE)** จากตั้งค่าใช้จ่ายสำรองและรายได้ต่ำกว่าคาด, **ขนส่ง (RCL KEX)** จากอุปสงค์ลดลง และ **ธนาคาร (KTB BBL)** จาก Credit Cost และค่าใช้จ่ายสูงกว่าคาด

# ผลประกอบการ 2023 ของ บจ. ใน SET ที่รายงานแล้ว

Sector	Reported Stocks	Mkt. Cap. [mb]	% of Mkt. Cap. of SET	Annual Revenue		Annual Net Income	
				2023A [mb]	%YoY	2023A [mb]	%YoY
<b>SET</b>	571	16,232,115	96.1%	16,335,280	<b>-9.0%</b>	914,390	<b>-10.2%</b>
<b>SET100</b>	100	12,976,188	76.8%	12,101,741	<b>-14.2%</b>	715,545	<b>-11.3%</b>
<b>SET ex ENER</b>	508	12,740,099	75.4%	11,346,126	<b>9.0%</b>	629,669	<b>-8.2%</b>
<b>AGRI</b>	12	77,403	0.5%	141,030	<b>-33.7%</b>	3,035	<b>-72.1%</b>
<b>AUTO</b>	18	86,744	0.5%	101,396	<b>4.4%</b>	7,421	<b>1.9%</b>
<b>BANK</b>	11	1,759,211	10.4%	3,090,454	<b>180.8%</b>	238,621	<b>16.0%</b>
<b>COMM</b>	31	1,702,861	10.1%	1,361,649	<b>-33.8%</b>	63,523	<b>10.0%</b>
<b>CONMAT</b>	19	570,469	3.4%	721,072	<b>-9.8%</b>	41,123	<b>4.2%</b>
<b>CONS</b>	26	97,668	0.6%	132,717	<b>-11.6%</b>	1,255	<b>-41.2%</b>
<b>ENERG</b>	63	3,492,016	20.7%	4,989,153	<b>-33.8%</b>	284,721	<b>-14.4%</b>
<b>ETRON</b>	8	972,796	5.8%	238,687	<b>-38.7%</b>	24,812	<b>5.3%</b>
<b>FASHION</b>	19	72,664	0.4%	120,687	<b>37.3%</b>	4,228	<b>-10.7%</b>
<b>FIN</b>	36	566,415	3.4%	386,966	<b>137.1%</b>	32,676	<b>-17.2%</b>
<b>FOOD</b>	48	885,269	5.2%	922,323	<b>-30.3%</b>	7,101	<b>-88.7%</b>
<b>HEALTH</b>	21	916,580	5.4%	273,447	<b>23.2%</b>	29,798	<b>-14.1%</b>
<b>HOME</b>	12	14,882	0.1%	32,691	<b>3.6%</b>	792	<b>640.8%</b>
<b>ICT</b>	31	1,300,480	7.7%	465,563	<b>-23.5%</b>	53,383	<b>58.6%</b>
<b>IMM</b>	11	13,618	0.1%	29,861	<b>-40.2%</b>	113	<b>-90.2%</b>
<b>INSUR</b>	16	237,532	1.4%	294,763	<b>16.1%</b>	19,607	<b>12.3%</b>
<b>MEDIA</b>	21	124,840	0.7%	104,799	<b>85.4%</b>	185	<b>-95.9%</b>
<b>PAPER</b>	1	7,605	0.0%	5,394	<b>8.3%</b>	876	<b>18.6%</b>
<b>PERSON</b>	12	54,042	0.3%	67,064	<b>60.3%</b>	1,813	<b>-42.8%</b>
<b>PETRO</b>	14	347,426	2.1%	832,645	<b>-41.1%</b>	-5,183	<b>-118.4%</b>
<b>PKG</b>	21	176,396	1.0%	199,880	<b>-21.7%</b>	8,215	<b>-34.1%</b>
<b>PROF</b>	6	49,148	0.3%	12,048	<b>71.7%</b>	381	<b>19.2%</b>
<b>PROP</b>	56	1,019,964	6.0%	1,028,530	<b>113.3%</b>	70,058	<b>-5.3%</b>
<b>STEEL</b>	21	45,266	0.3%	106,817	<b>-42.8%</b>	-1,222	<b>74.2%</b>
<b>TOURISM</b>	15	309,178	1.8%	222,294	<b>26.2%</b>	6,943	<b>181.8%</b>
<b>TRANS</b>	22	1,331,643	7.9%	453,349	<b>92.3%</b>	20,115	<b>-16.5%</b>

- **สรุปภาพรวมปี 2023** ของบจ. ใน **SET** มีรายได้รวมหดตัว **9.0%YoY** (เทียบกับปี 2022 ที่ +32.8%YoY) และกำไรสุทธิหดตัว **10.2%YoY** (เทียบกับปี 2022 ที่ -1.4%YoY)
- **SET100** มีรายได้รวมหดตัว **14.2%YoY** และกำไรสุทธิหดตัว **11.3%YoY** ขณะที่ **SET ex ENER** มีรายได้รวมขยายตัว **9.0%YoY** แต่กำไรสุทธิหดตัว **8.2%YoY**
- กลุ่มอุตสาหกรรมที่กำไรสุทธิเติบโต YoY สูงสุด นำโดย ของใช้ในครัวเรือน และสำนักงาน, ท่องเที่ยว, เหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ, ICT และ บริการเฉพาะกิจ
- กลุ่มอุตสาหกรรมที่กำไรสุทธิหดตัว YoY สูงสุด นำโดย ปิโตรเคมี, มีเดีย, วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร, อาหาร และ เกษตร



\*เฉพาะที่รายงานผลประกอบการแล้ว

# Performance

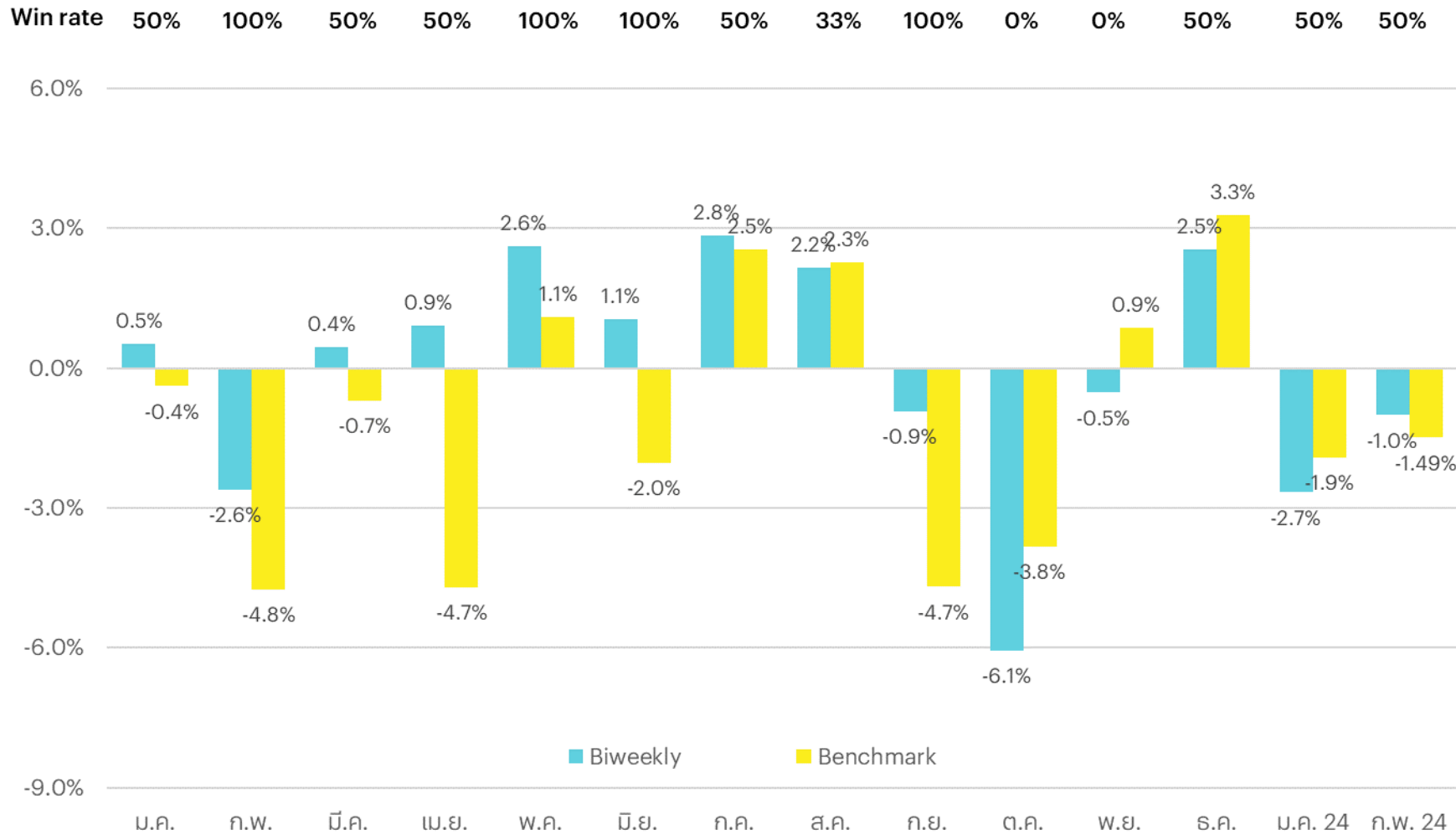
## 5 หุ้น Top Picks bi-weekly portfolio

หุ้น	19-2-24*	1-3-24	%Chg.
CPALL	55.00	57.50	4.55%
AOT	63.25	65.50	3.56%
BDMS	28.00	28.00	0.00%
AP	11.00	10.40	-5.00%**
BEM	7.80	8.05	3.21%
Avg.			1.26%
SET	1,388.48	1,367.42	-1.52%

หมายเหตุ: กำหนด stop loss ที่ 5%, \*ราคาเปิดรอบบ่าย, \*\*AP stop loss 5% วันที่ 1/3/2024 ราคาปิด 10.40 บาท



# สรุปผลตอบแทนรายเดือนของ Bi-weekly ปี 2566-67



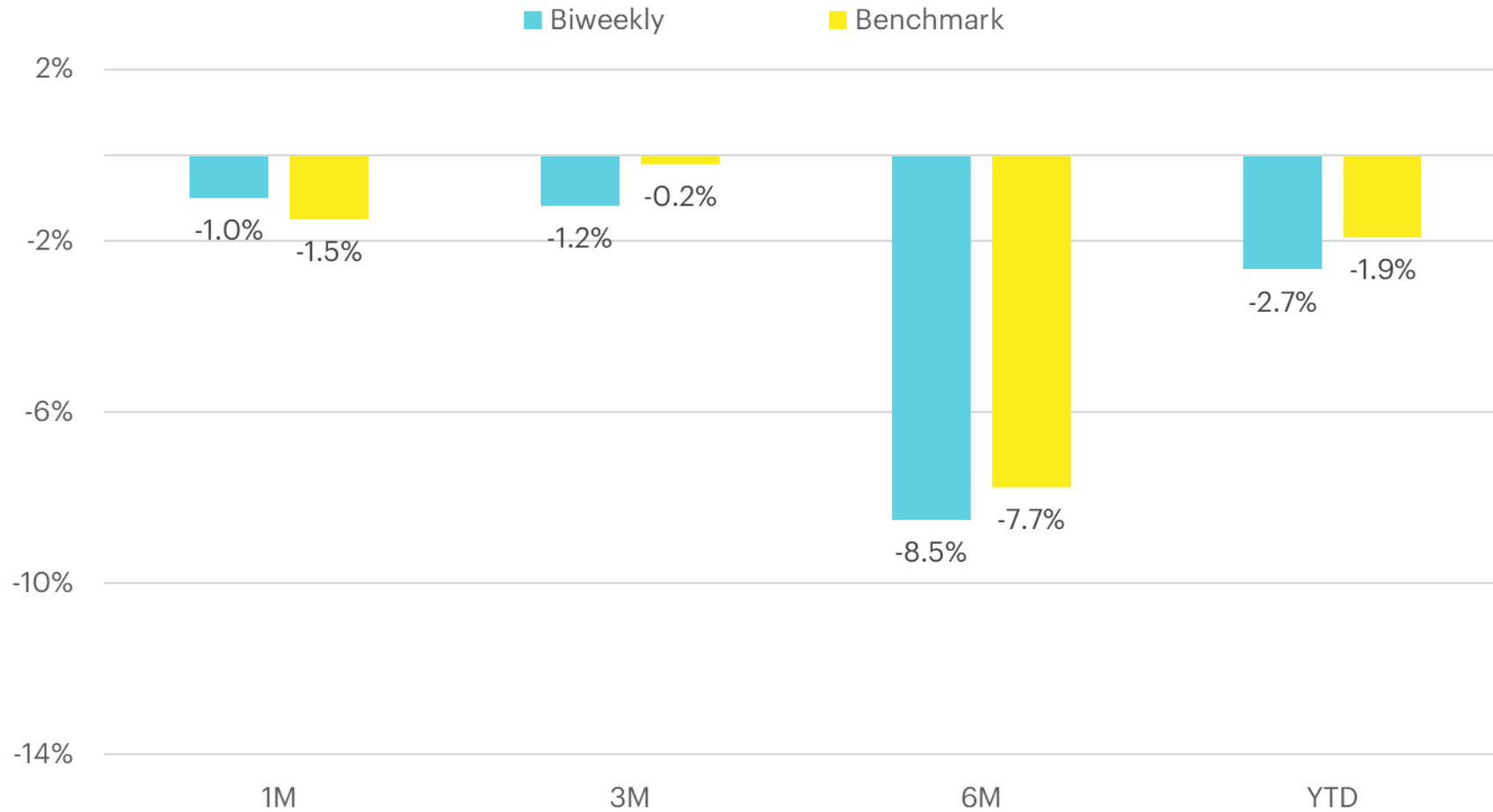
Source : InnovestX Research

หมายเหตุ : เป็นการคำนวณจากผลตอบแทนต่อ 2 สัปดาห์สะสมจนถึงปัจจุบัน

: การคำนวณผลตอบแทนของ Biweekly ใช้ราคาซื้อ คือ ราคาปิดวันแนะนำ และราคาขาย คือ ราคาปิดในวันศุกร์สัปดาห์ที่ 2

: กลยุทธ์ลงทุนสำหรับหุ้น Biweekly จะมีการกำหนดจุด Stop Loss ที่ 5%

# สรุปผลตอบแทนสะสมของ Bi-weekly



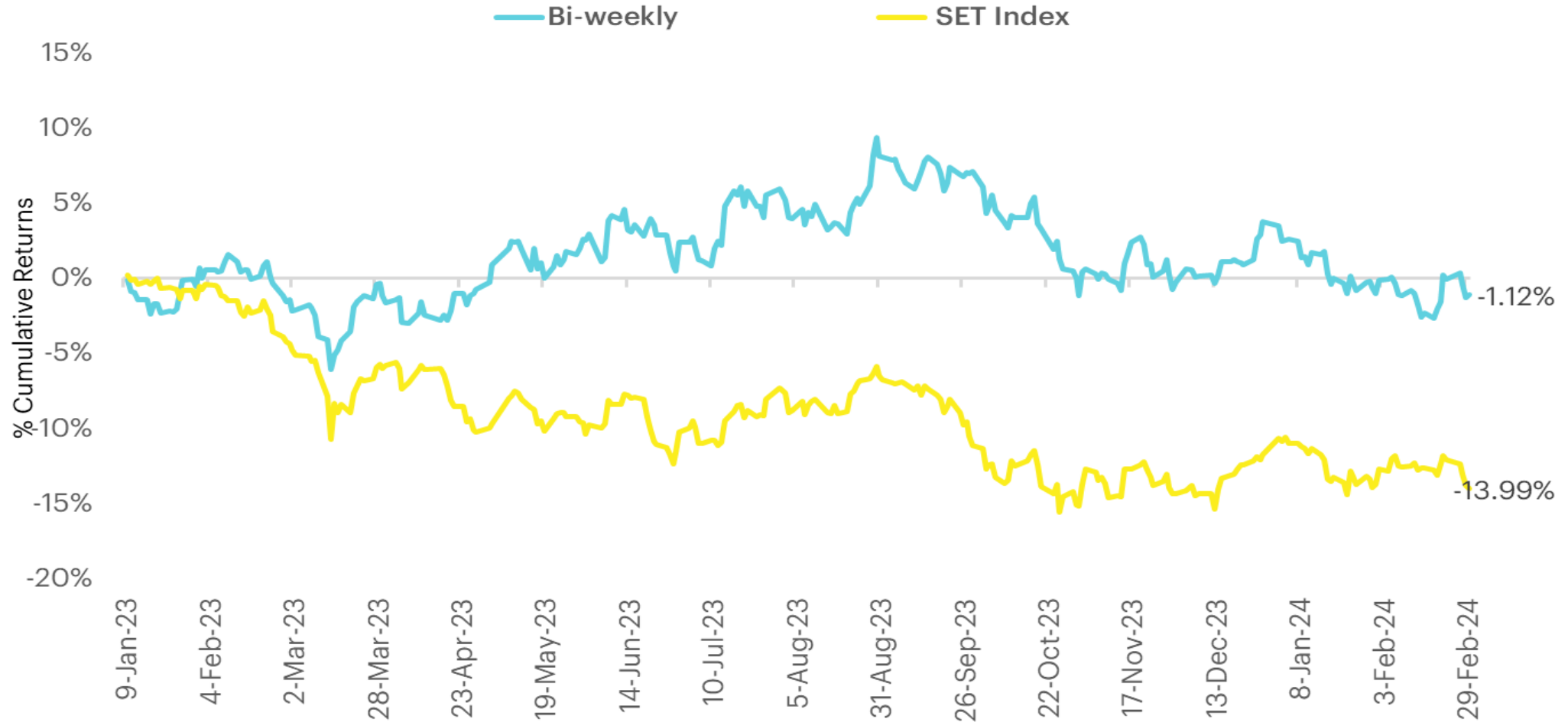
Source : InnovestX Research

หมายเหตุ : เป็นการคำนวณจากผลตอบแทนต่อ 2 สัปดาห์สะสมจนถึงปัจจุบัน

: การคำนวณผลตอบแทนของ Biweekly ใช้ราคาซื้อ คือ ราคาปิดวันแนะนำ และราคาขาย คือ ราคาปิดในวันศุกร์สัปดาห์ที่ 2

: กลยุทธ์ลงทุนสำหรับหุ้น Biweekly จะมีการกำหนดจุด Stop Loss ที่ 5%

# สรุปผลตอบแทนสะสมของ Bi-weekly ปี 2566-67 (9 ม.ค. 66 - 1 มี.ค. 67)



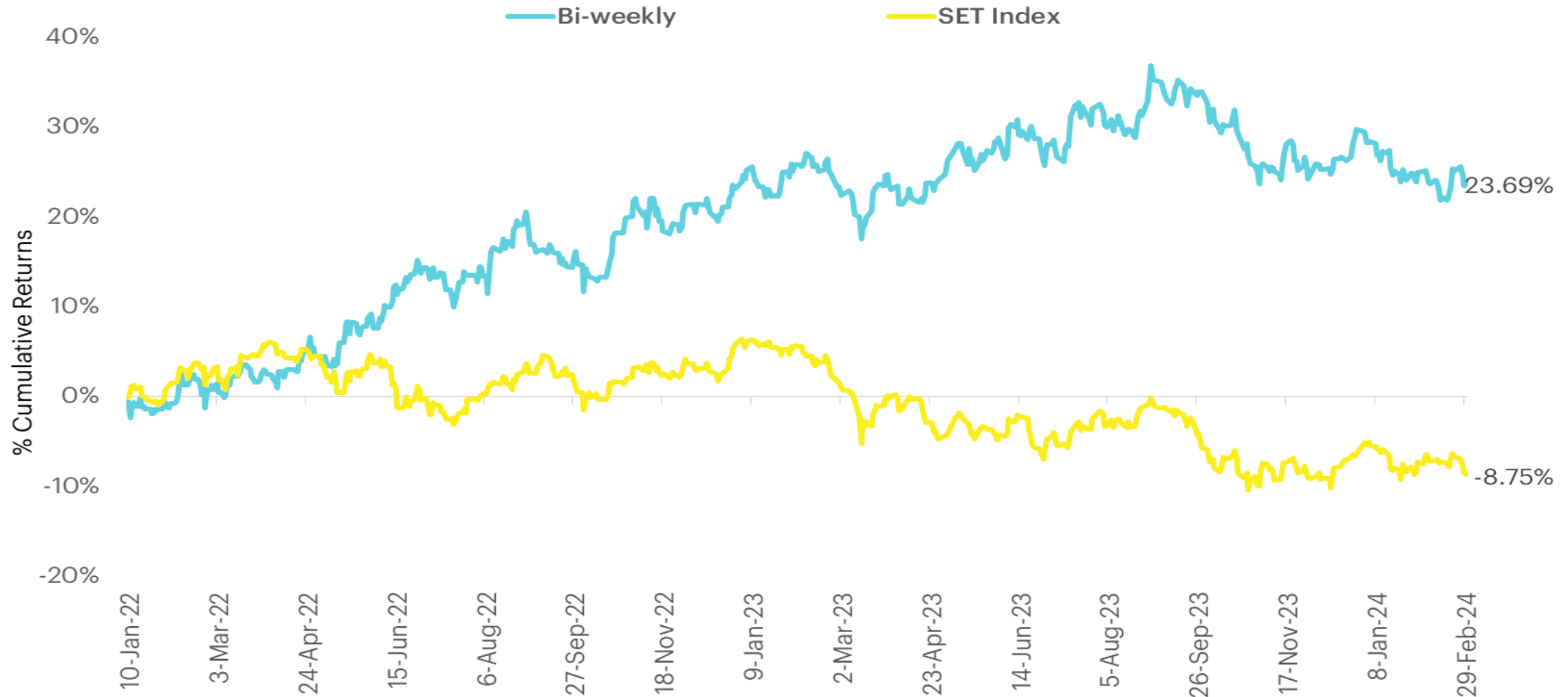
Source : InnovestX Research

หมายเหตุ : เป็นการคำนวณจากผลตอบแทนต่อ 2 สัปดาห์สะสมจนถึงปัจจุบัน

: การคำนวณผลตอบแทนของ Biweekly ใช้ราคาซื้อ คือ ราคาเปิดวันแนะนำ และราคาขาย คือ ราคาปิดในวันศุกร์สัปดาห์ที่ 2

: กลยุทธ์ลงทุนสำหรับหุ้น Biweekly จะมีการกำหนดจุด Stop Loss ที่ 5%

# สรุปผลตอบแทนสะสมของ Bi-weekly ตั้งแต่ปี 2565 – 1 มี.ค. 67



Source : InnovestX Research

หมายเหตุ : เป็นการคำนวณจากผลตอบแทนต่อ 2 สัปดาห์สะสมจนถึงปัจจุบัน

: การคำนวณผลตอบแทนของ Biweekly ใช้ราคาซื้อ คือ ราคาเปิดวันแนะนำ และราคาขาย คือ ราคาปิดในวันศุกร์สัปดาห์ที่ 2

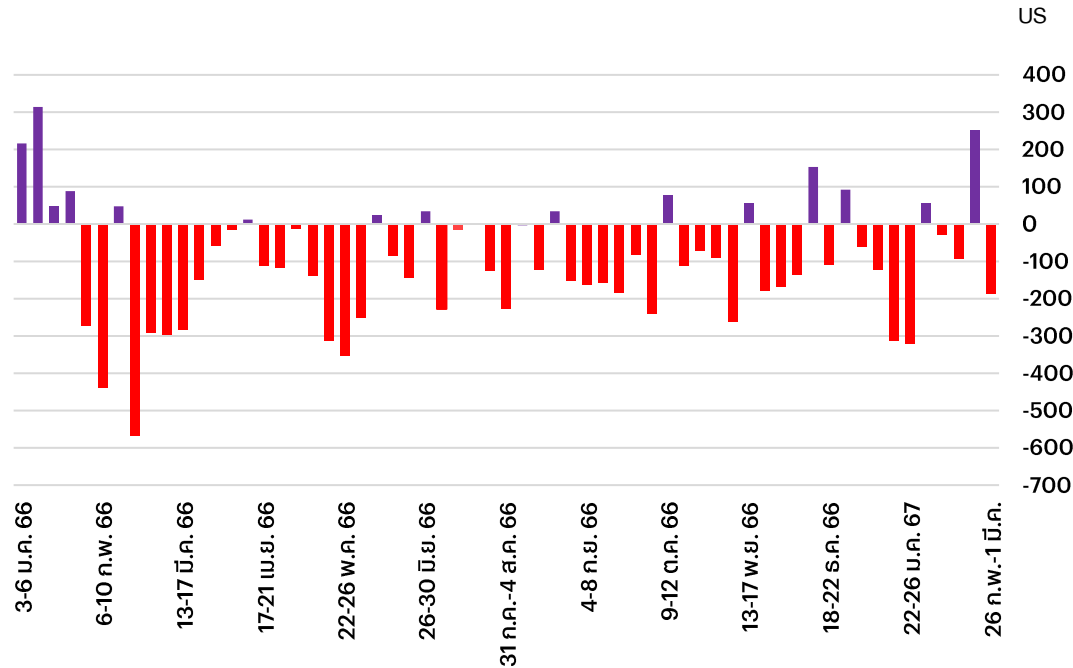
: กลยุทธ์ลงทุนสำหรับหุ้น Biweekly จะมีการกำหนดจุด Stop Loss ที่ 5%

# ช่วงสั้นมอง SET ยังรอปัจจัยหนุนใหม่ ภายใต้การมีแรงกดดันจากความเสี่ยงของเศรษฐกิจโลก

- ช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา SET ปรับตัวลง 1.36% เนื่องจากถูกกดดันจากปัจจัยลบในประเทศเป็นหลัก อาทิ GDP 4Q66 ออกมาต่ำกว่าตลาดคาดมากและสภาพัฒน์ฯ ปรับลดประมาณการปีนี้ลง นอกจากนี้ภาพรวม บจ. ไทย รายงานผลการดำเนินงาน 4Q67 ส่วนใหญ่ออกมาแยกว่าตลาดคาด โดยมีแรงขายหลัก นำโดยหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (DELTA HANA KCE) อีกทั้งยังมีแรงขายในหุ้นใหญ่ (BJC OSP BANPU) จากถูกปรับออกจาก MSCI Global Standard ส่วนหุ้นที่มีแรงซื้อ นำโดย กลุ่มธว. (SCB KBANK BBL KTB) หลังประกาศจ่ายเงินปันผลสูง และหุ้นที่มีผลการดำเนินงานปกติ 4Q66 ดีกว่าคาด (CPALL TRUE) อย่างไรก็ดีต่างชาติพลิกซื้อสุทธิใน SET ราว 2.2 พันลบ. และทำให้เดือน ก.พ. พลิกมีแรงซื้อสุทธิราว 2.86 พันลบ. หลังขายสุทธิต่อเนื่อง 12 เดือน
- ช่วงสั้นมองตลาดหุ้นไทยยังได้รับแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจของจีนที่มีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะเงินฝืดและการผลิตที่หดตัวต่อเนื่อง ขณะที่ตลาดคาดตัวเลขเงินเฟ้อ ก.พ. ของไทยจะมีแนวโน้มติดลบเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกัน ซึ่งอาจจะส่งผลให้มีแรงหนุนจากความคาดหวังต่อการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในระยะถัดไป ส่วนการประชุมนโยบายการเงินของ ECB ตลาดคาดจะยังคงที่ระดับ 4.0% ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำ “Selective Buy” ใน 4 ธัมหลัก ดังนี้
  - 1) หุ้นเก็งกำไรจากแรงซื้อกลับจากทำ Cover Short และ Fund Flow ไหลกลับ อีกทั้ง ตก. มีแผนออกมาตรการคุม Short Sales มากขึ้น ขณะที่พื้นฐานยังแข็งแกร่ง เลือก AOT KBANK BBL PTT
  - 2) หุ้นขนาดเล็กที่ปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง โดยกำไรปี 2567 ยังเติบโต YoY และมองราคาหุ้นผ่านจุดต่ำสุดแล้ว เลือก AU ONEE SECURE KLINIQ HTC
  - 3) หุ้นปันผลที่คาดให้ Div. Yield สูงกว่า 4% อีกทั้ง DPS และ Div. payout ratio มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ซึ่งมองหนึ่งในทางเลือกลงทุนเพื่อสร้างกระแสเงินสดที่ดีให้แก่พอร์ตลงทุน แนะนำ BBL KTB AP ADVANC RJH DRT
  - 4) นักลงทุนระยะยาวแนะนำลงทุนสะสมแบบ DCA เนื่องจากมองเป็นจังหวะที่ดีที่สุด หลัง SET ปรับลงแรงจนความเสี่ยงลดลงไปมาก และราคาหุ้นอยู่ในระดับ Undervalue มาก โดยเลือก BBL BDMS BEM CPALL PTT และ SCC ซึ่งเป็นหุ้น SET100 ซึ่งเป็นผู้นำในแต่ละอุตสาหกรรม และมี ESG Ratings ระดับ AAA/AA, Valuation ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 10 ปี และผลการดำเนินงานยังแข็งแกร่ง

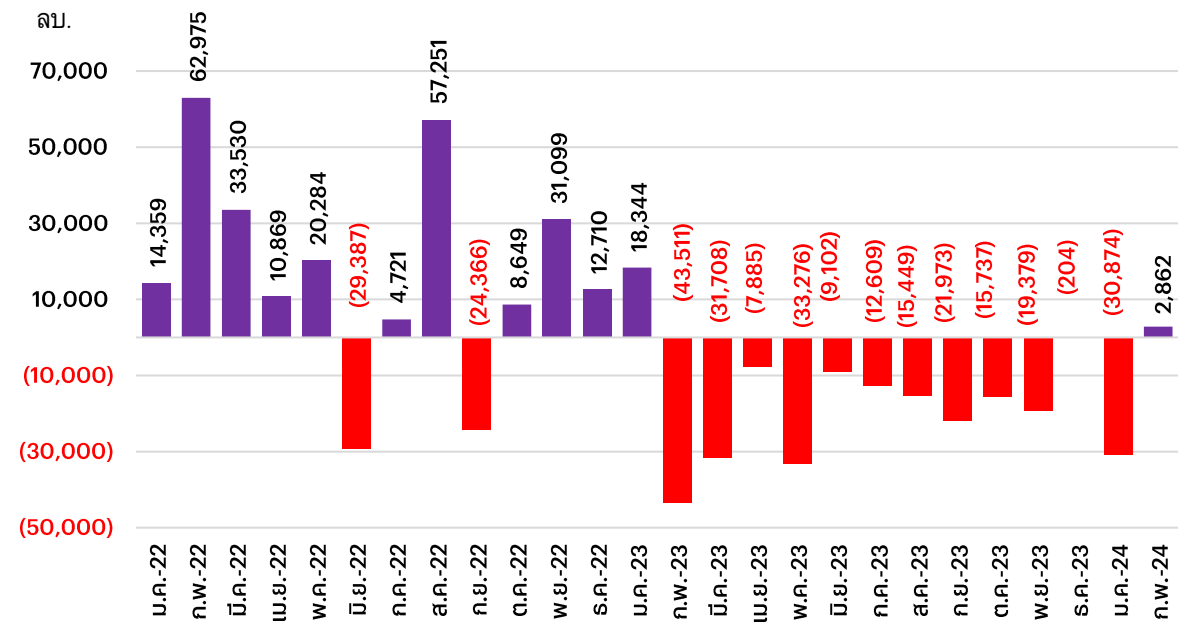
# การเคลื่อนไหวของเงินทุนต่างชาติ (Fund Flow) ในตลาดหุ้นไทย

## เงินทุนต่างชาติสุทธิในตลาดหุ้นไทยรายสัปดาห์ (3 ม.ค. 66-1 มี.ค. 67)



Source : InnovestX Research

## เงินทุนต่างชาติสุทธิในตลาดหุ้นไทยรายเดือน



# หุ้นเก็งกำไรจากแรงซื้อกลับ หลัง ตลท. มีแผนออกมาตรการคุม Short Sales

Stock	10 หุ้นที่มีมูลค่า Short Sales สูงสุด YTD (ลบ.)	มูลค่า NVDR Net Buy / (Sell) (ลบ.)			
		YTD	ม.ค. 67	ก.พ. 67	วันที่ 15-29 ก.พ. 67
AOT	7,921	(5,658)	(3,933)	(1,505)	139
PTT	6,848	(707)	(776)	169	(98)
KBANK	5,977	(2,088)	(2,334)	527	683
BBL	5,644	(1,370)	(1,723)	216	(350)
BDMS	4,522	468	(195)	557	610
ADVANC	4,191	(2,217)	(455)	(1,660)	(972)
CPALL	4,158	2,517	1,485	1,076	1,645
PTTEP	3,728	(7,309)	(6,031)	(1,127)	(1,359)
KTB	3,588	(2,047)	(1,228)	(799)	(178)
TTB	2,213	1,121	893	184	11

Source : SETSMART, InnovestX Research

# สรุปภาพรวมและคำแนะนำหุ้น Smid Cap. ที่ดูแลอยู่

Stock	Mkt Cap.	TP	Upside	Rec.	Core Profit			% Growth Core Profit		DPS			Div. Yield			EPS			Div. Payout		
					2565	2566	2567F	2566	2567F	2565	2566	2567F	2565	2566	2567F	2565	2566	2567F	2565	2566	2567F
KLINIQ	9,240	49.00	16.7%	Outperform	205	289	360	40.5%	24.6%	0.50	1.30	1.62	1.2%	3.1%	3.9%	0.93	1.31	1.64	53.5%	99.1%	99.1%
AU	7,177	11.00	25.0%	Outperform	118	178	214	50.4%	20.2%	0.15	0.21	0.25	1.7%	2.4%	2.9%	0.15	0.22	0.26	103.3%	96.1%	96.1%
ONEE	11,192	6.00	27.7%	Outperform	739	505	593	-31.6%	17.5%	0.28	0.18	0.21	6.0%	3.8%	4.5%	0.31	0.21	0.25	90.3%	84.9%	84.9%
SECURE	3,236	35.00	11.1%	Outperform	45	92	108	104.2%	17.2%	0.18	0.30	0.35	0.6%	1.0%	1.1%	0.44	0.90	1.05	40.9%	33.6%	33.6%
HTC	6,913	23.50	36.6%	Outperform	435	618	686	42.1%	11.1%	0.76	1.10	1.19	4.4%	6.4%	6.9%	1.08	1.57	1.71	70.2%	70.1%	69.6%
NYT	5,530	5.50	23.3%	Outperform	251	501	526	99.5%	5.0%	0.22	0.36	0.38	4.9%	8.1%	8.5%	0.20	0.40	0.42	108.6%	89.1%	89.1%
TNP	2,528	4.20	32.9%	Outperform	149	156	159	4.4%	2.0%	0.08	0.09	0.09	2.5%	2.7%	2.7%	0.19	0.19	0.20	42.9%	43.7%	43.7%
III	7,397	10.70	13.2%	Neutral	551	551	575	0.0%	4.4%	0.55	0.38	0.40	5.8%	4.0%	4.2%	0.80	0.68	0.71	69.1%	55.7%	55.7%
RJH	7,875	28.00	6.7%	Neutral	1029	420	430	-59.2%	2.5%	2.50	1.20	1.15	9.5%	4.6%	4.4%	3.43	1.40	1.43	72.9%	85.8%	80.0%
WINNER	1,308	2.24	2.7%	Neutral	104	114	103	9.6%	-9.2%	0.13	0.13	0.12	6.0%	6.0%	5.4%	0.17	0.19	0.17	75.1%	68.6%	68.6%
WICE	3,814	5.40	-7.7%	Underperform	552	165	206	-70.1%	24.9%	0.44	0.24	0.24	7.5%	4.1%	4.1%	0.85	0.25	0.32	51.9%	94.8%	75.0%
NER	10,902	5.70	-3.4%	Underperform	1846	1582	1754	-14.3%	10.9%	0.38	0.38	0.38	6.4%	6.4%	6.4%	1.00	0.86	0.95	38.0%	44.4%	40.0%

Source : InnovestX Research



# หุ้นปันผลดีที่ DPS และ Div. payout ratio มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

- หุ้นปันผลที่คาดหวังให้ Div. Yield สูงกว่า 4% อีกทั้ง DPS และ Div. payout ratio มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ซึ่งมองหนึ่งในทางเลือกลงทุนเพื่อสร้างกระแสเงินสดที่ดีให้แก่พอร์ตลงทุน แนะนำ BBL KTB AP ADVANC RJH DRT

Stock	Rec.	Target	Upside	%Div. Yield			DPS			EPS			Core EPS Growth [%]		Dividend payout ratio				
				22	23	24F	22	23	24F	22	23	24F	23	24F	19	20	21	22	23
BBL	Outperform	185.00	30.3%	3.2	4.9	5.6	4.50	7.00	8.00	15.35	21.81	23.46	42.1	7.5	37.3%	27.8%	25.2%	29.3%	32.1%
KTB	Outperform	22.00	36.6%	4.2	5.6	6.3	0.68	0.87	1.03	2.41	2.62	2.93	8.7	11.8	36.0%	22.9%	27.1%	28.3%	33.1%
AP	Outperform	15.00	41.5%	6	6.4	6.5	0.65	0.70	0.71	1.87	1.92	2.02	2.7	4.8	40.8%	33.6%	34.7%	35.0%	36.5%
ADVANC	Neutral	246.00	20.6%	3.7	4.2	4.2	7.69	8.61	8.73	8.75	9.78	9.92	11.8	3.6	70.0%	75.0%	85.0%	87.9%	88.0%
RJH	Neutral	28.00	7.7%	9.5	4.6	4.4	2.50	1.20	1.15	3.44	1.40	1.43	-59.3	2.5	83.3%	73.0%	80.1%	72.7%	85.7%
DRT*	Outperform	9.45	14.5%	6.1	6.3	6.3	0.50	0.52	0.52	0.73	0.75	0.84	2.7	12	66.7%	67.7%	67.6%	68.5%	69.3%








\*Consensus

Source : InnovestX Research

- สถานการณ์ราคาสินค้าเกษตรและโลหะ ก.พ. 67 :** ราคาสินค้าเกษตรส่วนใหญ่ปรับลง MoM โดยราคาข้าวสาลี ข้าวโพด และถั่วเหลือง ปรับลง จากกังวลอุปทานที่เพิ่มขึ้นในสหรัฐฯ อาร์เจนตินา และบราซิล อีกทั้งยังเผชิญการแข่งขันที่รุนแรงจากผู้ผลิตข้าวสาลีระดับโลกอย่าง รัสเซีย ขณะที่อุปสงค์ส่งออกอ่อนแอ ส่วนราคาปาล์ม ฝ้ายและยางพารา ปรับขึ้น จากกังวลอุปทานตั้งตัวจากภาวะ El Nino และมีสต็อกต่ำ ด้านราคาเนื้อสัตว์ในประเทศปรับลงท่ามกลางอุปทานที่อยู่ในระดับสูง ส่วนราคากองแดงและอลูมิเนียมปรับลง หลังกังวลอุปสงค์โลกชะลอตัว เนื่องจากข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐฯและจีนออกมามืออ่อนแอ
- แนวโน้มสถานการณ์ราคาสินค้าเกษตรและโลหะ มี.ค. 67 :** ราคาสินค้าเกษตร อาทิ ข้าวสาลี ข้าวโพด และถั่วเหลือง คาดปรับลง MoM หลังมีแนวโน้มผลผลิตเข้าสู่ตลาดเพิ่มขึ้นจากสภาพอากาศที่ดีและการแข่งขันส่งออกจากรัสเซีย ส่วนราคาปาล์มและน้ำตาลคาดปรับขึ้น MoM จากความต้องการที่จะเพิ่มขึ้นในช่วงเดือนรอมฎอน (10 มี.ค.-9 เม.ย. 67) ท่ามกลางความกังวลอุปทานตั้งตัว ขณะที่ราคาเนื้อสัตว์ในประเทศคาดค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้น MoM จากการควบคุมเนื้อสุกรนำเข้าผิดกฎหมายได้ดีขึ้นและการลดอุปทานตามแผนของสมาคมผู้เลี้ยงสุกรแห่งชาติ ส่วนราคาสินค้าโลหะคาดปรับลง MoM จากอุปสงค์โลกที่ยังอ่อนแอ โดยเฉพาะจีน
- กลยุทธ์ลงทุน (Tactical Call) สำหรับหุ้นที่เกี่ยวข้องกับราคาสินค้าเกษตรและโลหะ : แนะนำลงทุน GFPT และ BTG** เนื่องจากเรามีมุมมองที่ดีขึ้นต่อหุ้นกลุ่มอาหาร **หลังคาดการณ์ดำเนินงาน 1Q67 จะฟื้นตัวดีขึ้น** ด้วยแรงหนุนจากราคาเนื้อสัตว์ในประเทศที่จะค่อยๆ ปรับตัวขึ้นจากอุปสงค์ฟื้นตัว การส่งออกไก่เนื้อที่มีมากขึ้น รวมทั้งการมีมาตรการควบคุมอุปทานและต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง (ส่วน CPF คาดผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวชัดเจนใน 2H67) ขณะที่**ยังคงระมัดระวังการลงทุนในหุ้นกลุ่มเครื่องดื่มอย่าง OSP, CBG** โดยแม้ต้นทุนอะลูมิเนียมจะมีแนวโน้มลดลง แต่ปี 2567 ยังมีความเสี่ยงที่ติดตามจากต้นทุนน้ำตาลที่สูงขึ้นและกำลังซื้อในประเทศที่ยังเปราะบาง



# ทิศทางราคาสินค้าเกษตรและสินค้าโลหะที่มีผลกระทบต่อ บจ. ในตลาด

สินค้า	ปัจจัยขับเคลื่อนราคาสินค้าเกษตรและโลหะ	คาดการณ์ราคาสินค้าอ้างอิง ช่วง 1 เดือนข้างหน้า (มี.ค.)	หุ้นที่เกี่ยวข้อง
น้ำตาล	ราคาน้ำตาลคาดปรับขึ้น หลังคาดจะได้ sentiment เชิงบวกจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นในช่วงเดือนธันวาคม วันที่ 10 มี.ค.-9 เม.ย. ขณะที่ด้านอุปทานน้ำตาลจากอินเดียและไทยยังตึงตัวจากภาวะ El Nino โดยปี 2566/67 อินเดียถูกคาดการณ์การผลิตน้ำตาลจะลดลง -9.7%YoY และไทยลดลง -32%YoY ต่ำสุดในรอบ 17 ปี ถึงแม้การผลิตในบราซิลยังคงสูงเป็นประวัติการณ์		KTIS ,KSL ,BRR ได้ผลบวก หากราคาน้ำตาลปรับขึ้น
ปาล์ม	ราคาปาล์มคาดปรับขึ้น จากการผลิตยังคงชะงัก การมีปริมาณสต็อกปาล์มที่ลดลงตามฤดูกาล และผลกระทบจาก El Nino ในมาเลเซีย โดยเดือน ม.ค. สต็อกปาล์มลดลงต่อเนื่องแตะระดับต่ำสุดในรอบ 6 เดือน ส่วนอินโดนีเซียคาดผลผลิตปี 2567 จะเพิ่มขึ้น 5%YoY แต่เป็นอัตราที่ชะลอตัวจากปี 2566 ที่เพิ่มขึ้น 7%YoY ด้านอุปสงค์การส่งออกยังคงฟื้นตัวก่อนเดือนธันวาคม		UVAN, UPOIC, VPO, CPI, LST ได้ผลบวก หากราคาปาล์มปรับขึ้น
(ถั่ว) ถั่วเหลือง	ราคา (ถั่ว) ถั่วเหลืองคาดปรับลง จากอุปทานที่มีเพิ่มขึ้น โดย USDA เผยสต็อกถั่วเหลืองจะเพิ่มขึ้น 38% เป็น 435 ล้านบุชเชล ในปีการตลาด 2567/68 สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2562/63 ขณะที่อุปสงค์จากจีนยังอ่อนแอ และการนำเข้าของเวียดนามลดลงจากการใช้ในอุตสาหกรรมเลี้ยงสัตว์ หลังโรค ASF กลับมาระบาดอีกครั้ง		CPF, GFPT, BTG ได้ผลบวก แต่ TVO ได้ผลลบ หากราคาถั่วเหลืองปรับลง
ข้าว (แป้ง) สาลี, ข้าวโพด	ราคาข้าว (แป้ง) สาลีและข้าวโพดคาดปรับลง จากอุปทานที่เพิ่มขึ้น โดย USDA ปรับเพิ่มคาดการณ์สต็อกข้าวโพดปี 2566/67 และคาดปี 2567/68 สต็อกจะเพิ่มสู่ 2.532 พันล้านบุชเชล สูงสุดในรอบ 30 กว่าปี ด้านการผลิตข้าวสาลีรัสเซียยังแข็งแกร่งและส่งออกสูงขึ้นเป็นประวัติการณ์กว่า 50 ล้านตัน ทั้งนี้ราคาส่งออกของรัสเซียปรับลงสู่ระดับต่ำสุดตั้งแต่ 2563 เพื่อแข่งขันได้		CPF, GFPT, BTG ได้ผลบวก UBE, TMILL, TWPC ได้ผลลบ หากราคาข้าวสาลี/ข้าวโพดปรับลง
เนื้อหมู, ไก่	ราคาเนื้อสัตว์ในประเทศคาดทรงตัว จากกังวลอุปทานสุกรที่ยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตามคาดการณ์ราคาสุกรจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นจากการควบคุมเนื้อสุกรนำเข้าผิดกฎหมายได้ดีขึ้นและการลดอุปทานตามแผนของสมาคมผู้เลี้ยงสุกรแห่งชาติ ด้านราคาไก่ได้รับการสนับสนุนจากการส่งออกที่ดีขึ้นและต้นทุนค่าขนส่งที่ถูกลง		GFPT, CPF, BTG ได้ผลบวก หากราคาเนื้อสัตว์ปรับขึ้น
อลูมิเนียม	ราคาอลูมิเนียมคาดปรับลง จากอุปสงค์ที่ยังอ่อนแอ โดยเฉพาะจีน สะท้อนจากข้อมูล PMI มี.ค. 2567 ที่ยังอยู่ในระดับต่ำกว่า 50 หดตัวติดต่อกันสี่ครั้งตั้งแต่ ต.ค. 2566 ส่วนอุปทานฟื้นตัวต่อเนื่องหลังหยุดยาวช่วงเทศกาลตรุษจีน นอกจากนี้ การประกาศคว่ำบาตรรัสเซียครั้งใหม่ของสหรัฐได้ถอดอะลูมิเนียมออกจากรายการคว่ำบาตรในครั้งนี้	 	CBG, OSP ได้ผลบวก หากราคาอลูมิเนียมลดลง

• Follow us



InnovestX

 @InnovestX



# ทีมผู้จัดทำ Biweekly Portfolio Strategy



**เอกภาวิน สุนทรากิชาติ**  
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นและตลาดอนุพันธ์



**ณัฐจิวรีน ไตรภพสกุล**  
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลาง  
และขนาดเล็ก



**พบชัย ภัทราวิชญ์**  
นักกลยุทธ์ตลาดหุ้น ตลาดอนุพันธ์  
และ สินทรัพย์ดิจิทัล



**เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ์**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์ส และออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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, HMPPRO, 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, 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, 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, JAMART, 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 (ได้รับรางวัล)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, 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, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

### Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, 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, 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, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, GGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, 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, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTKW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJANA, RP, RCP, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, 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, UNIQU, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, 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.