

วันที่ 27 มีนาคม 2567

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research





# MARKET color

# บทสรุป

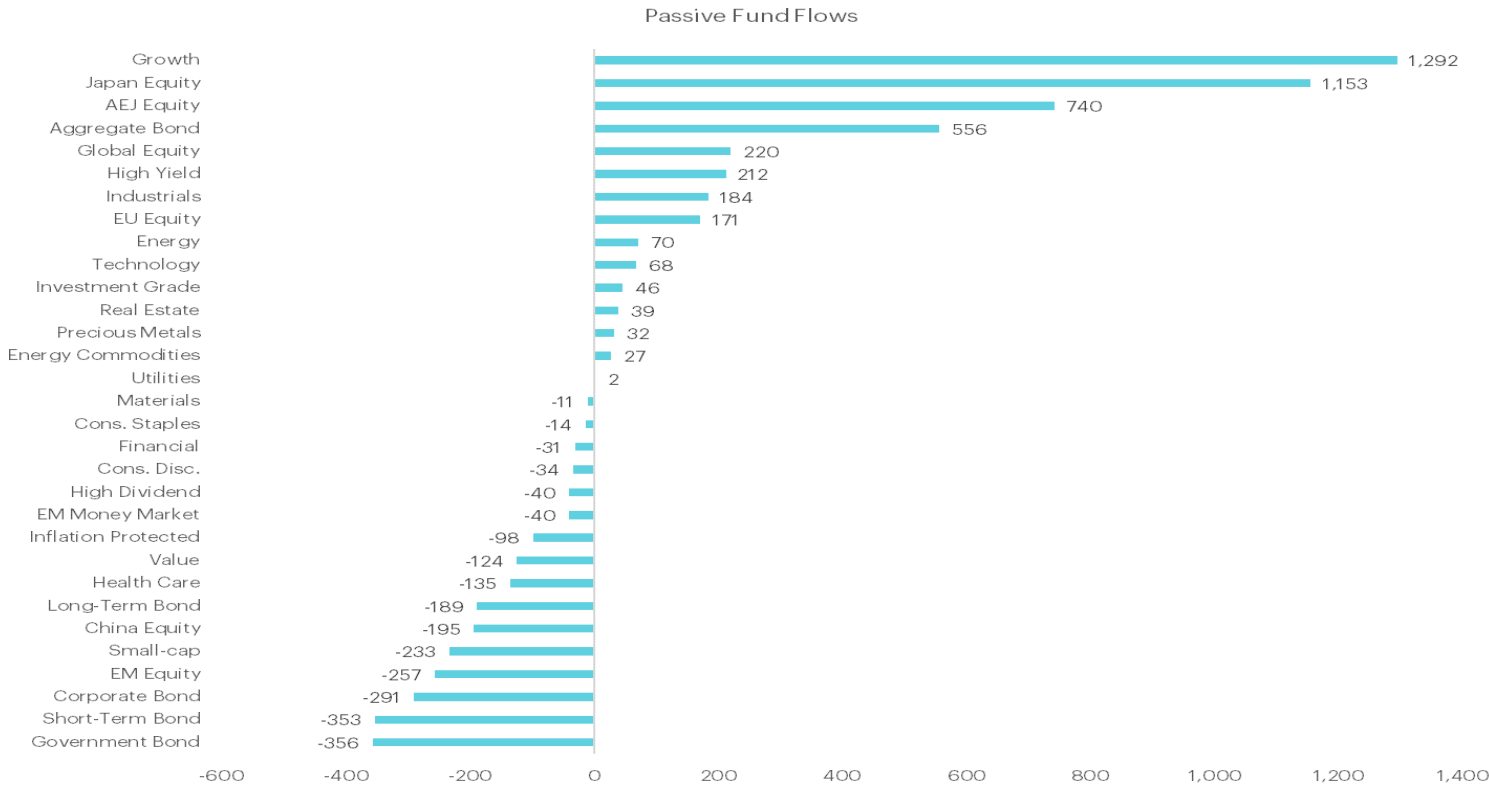
- ตลาดหุ้นทั่วโลกในภาพรวมทรงตัวในแดนลบหลังยังไม่มีปัจจัยใหม่สนับสนุนตลาด นอกจากนี้มองหุ้นในแต่ละอุตสาหกรรมปรับตัวตามปัจจัยเฉพาะตัวมากกว่าตอบสนองต่อภาพตลาดขณะที่เรามองว่าในสัปดาห์นี้ตลาดหุ้นยังคงมีแนวโน้มผันผวนในระยะสั้นหลังมีการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจหลายตัว
- กระแสเงินในวันที่ 25 มี.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงขายในตราสารหนี้ระยะสั้นที่จะได้รับผลกระทบจากการลดดอกเบี้ยที่ช้ากว่าที่คาด 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่ธนาคารกลางบริหารความคาดหวังต่อแนวโน้มค่าเงินเยนได้ดี 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นยุโรปทั้งนี้มองเป็นเรื่องผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาด 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวน โดยมีแรงซื้อมองว่ายังเป็นแรงเก็งกำไรประเด็น AI สนับสนุนการเติบโตแต่นักลงทุนไปเล่นธีม Growth มากกว่าเพราะกังวลกับ Valuation หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี 5) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่ม Value จากความไม่ชัดเจนของการฟื้นตัวของกำไรและแนวโน้มเศรษฐกิจโลก
- ในเดือนก.พ. การจัดส่ง iPhone ของ AAPL ไปจีนลดลง 33%YoY ซึ่งหดตัวลงเป็นเดือนที่สองติดต่อกัน หลังได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันจากคู่แข่งจีนอย่าง Huawei ที่มีการออกสินค้าใหม่ที่มีเทคโนโลยี AI และตลาดสมาร์ทโฟนในจีนที่ยังคงซบเซาโดยรวม ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าในระยะสั้นการปรับขึ้นของราคายังคงจำกัด อย่างไรก็ตามเราประเมินว่าหากในงาน WWDC มีการเปิดตัวสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI และมีความสามารถทางการแข่งขันจริงจะช่วยให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนเพิ่มขึ้นจนส่งผลให้ราคาหุ้นสามารถเปลี่ยนเทรนด์ได้ในระยะถัดไป
- BYD เผยกำไร FY23 ต่ำกว่าคาด ถึงแม้ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าและไฮบริดสูงและมากกว่าคู่แข่งอย่าง Tesla ภาพนี้สะท้อนได้ว่าการปรับลดราคาช่วยหนุนยอดขาย แต่ก็ทำให้มาร์จิ้นหดตัวด้วยเช่นกัน ในระยะสั้นเรามองว่าการปรับลดราคายังคงสามารถจะช่วยกระตุ้นยอดขาย BYD ได้แม้ว่าแนวโน้มอุตสาหกรรมจะซบเซา แต่อย่างไรก็ดีเรายังกังวลภาพสงครามราคาในอุตสาหกรรมที่กดดันการขยายตัวของมาร์จิ้นของทั้ง BYD และคู่แข่งหลังหลายรายยังไม่ทำกำไรจากธุรกิจนี้
- United Parcel Service (UPS) ให้คาดการณ์รายได้ FY26 สูงกว่าที่คาด แต่ราคาหุ้นกลับปรับตัวลงกว่า 8.2% หลังเรามองว่าตลาดกังวลต่อ 1) คาดการณ์งบปีปัจจุบัน FY24 ที่ต่ำกว่าคาด 2) แนวโน้มความต้องการในกลุ่มลูกค้ายังซบเซา ด้วยภาพนี้จึงทำให้ตลาดมีการปรับความคาดหวังในระยะสั้นลงต่อแนวโน้มการเติบโตที่ ยังคงมีแรงกดดัน ซึ่งเราคาดว่าแรงกดดันนี้จะยังคงดำเนินต่อเนื่องในช่วง 1H24 ก่อนที่จะเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นใน 2H24-FY25

# สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

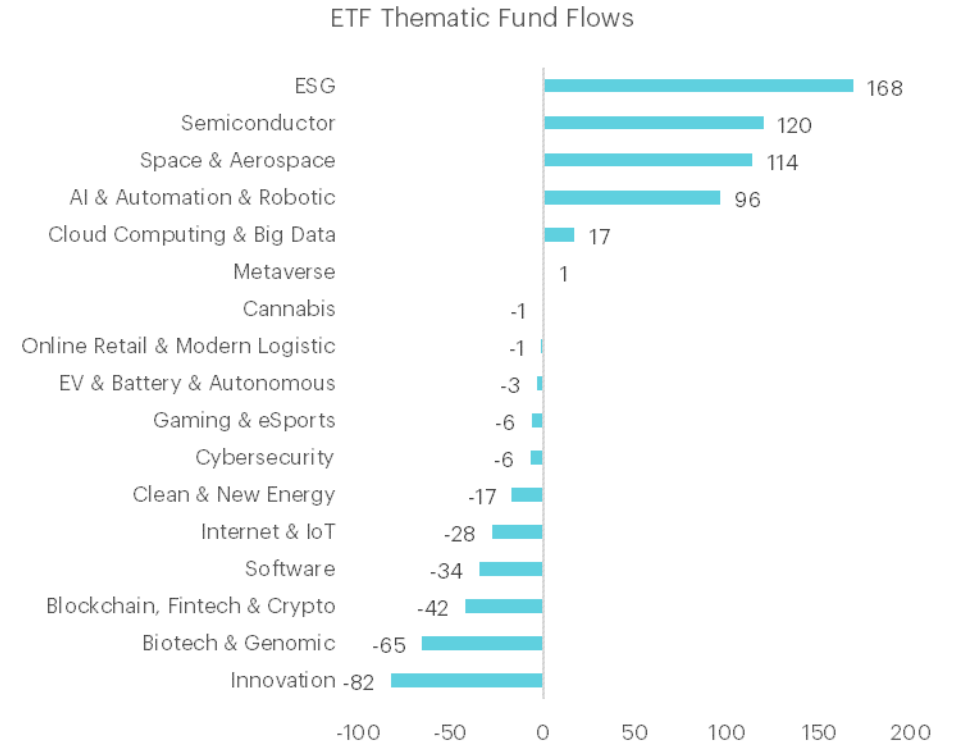
	Stock		Bond		Currency		Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD							
Thailand	1,377.2	0.3%	2.6	0.1	36.3	-0.3%	Baltic Dry Index	1,989.0	-6.3%	Utilities	-0.8%	Bitcoin Cash	-4.5%
Singapore	3,233.3	1.1%	3.1	2.9	1.3	0.0%	EU Gas	27.1	-3.3%	Energy	-0.6%	Avalanche	-3.6%
Malaysia	1,538.4	0.1%	3.9	0.5	4.7	-0.1%	Natural Gas	1.6	-2.5%	IT	-0.5%	XRP	-3.2%
Indonesia	7,365.7	-0.2%	6.7	2.6	15,790.0	-0.1%	Wheat	543.5	-2.1%	REIT	-0.4%	Binance Coin	-2.5%
Philippines	6,898.2	0.7%	5.1	0.2	56.3	-0.1%	Rice	16.8	-1.4%	Real Estate	-0.3%	Polkadot	-1.7%
Vietnam	1,282.2	1.1%	2.4	0.0	24,775.0	0.1%	Corn	432.5	-1.2%	Materials	-0.2%	Bitcoin	-1.6%
India	31,636.0	0.0%	7.1	0.7	83.3	-0.2%	Silver	24.5	-0.9%	Industrials	-0.1%	Cronos	-1.5%
China	3,031.5	0.2%	2.3	0.1	7.2	0.1%	Soybean	1,199.0	-0.8%	ICT	0.0%	Ethereum	-1.5%
Hong Kong	16,618.3	0.9%	3.6	1.1	7.8	0.0%	Iron Ore	109.8	-0.7%	Cons Disc	0.0%	Polygon	-1.3%
Japan	40,398.0	0.0%	0.7	0.5	151.6	0.1%	Oil - Brent	86.3	-0.6%	Cons Staples	0.1%	Dogecoin	-0.8%
South Korea	2,757.1	0.7%	3.4	3.2	1,339.6	-0.2%	Soybean meal	339.8	-0.6%	Healthcare	0.2%	Cardano	-0.6%
Taiwan	20,126.5	-0.3%	1.4	0.0	31.9	0.1%	Palm oil	4,332.0	-0.5%	Financials	0.3%	Solana	0.1%
Australia	8,036.7	-0.4%	4.1	3.0	1.5	0.1%	Copper	399.6	-0.3%			TRON	0.3%
UK	7,931.0	0.2%	4.0	-1.7	0.8	0.1%	Gold	2,178.8	0.3%		%Chg	Chainlink	2.1%
Germany	18,384.4	0.7%	2.4	-2.2	1.8	0.1%	EU Coal	112.7	0.8%	Style/Basket	DoD	Litecoin	5.2%
France	8,184.8	0.4%	2.8	-1.6	6.1	0.1%	Coffee	188.1	1.3%	Defensive	0.0%		
Russia	3,285.5	0.1%	12.3	-14.0	118.7	na	Cotton	93.4	1.5%	Commodities	0.0%	ETF	%Chg
Italy	34,688.2	0.1%	3.7	-4.1	1,787.7	0.1%	Rubber	321.0	1.7%	Global Cyclical	0.0%	Thematics	DoD
Spain	10,991.5	0.4%	3.1	-2.5	153.6	0.1%	Sugar	22.4	2.0%	High Beta	0.1%	Semiconductor	-1.1%
Greece	1,422.5	-0.2%	3.4	-2.5	314.6	0.1%			High Dividend	0.1%	Genomic	-0.8%	
US	5,203.6	-0.3%	4.2	-1.4	104.3	0.1%	Fixed Income		%Chg	Asset Sensitive	0.1%	Clean Energy	-0.7%
Canada	21,912.5	-0.1%	3.5	0.9	1.4	0.0%			DoD	Growth	0.1%	Innovation	-0.4%
Mexico	57,209.7	1.2%	5.8	-0.7	16.6	-0.2%	Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Low vol	0.1%	Metaverse	-0.2%
Brazil	126,863.0	-0.1%	10.0	-6.3	5.0	0.1%	Global Treasury		0.0%	Small	0.2%	ESG	-0.2%
Argentina	1,214,655.8	0.1%	4.2	3.4	856.8	0.1%	Global Inflation-linked		0.1%	Domestic	0.2%	Cloud & Big Data	-0.1%
World		-0.2%					Global Investment Grade		0.1%	Large	0.3%	Cybersecurity	-0.1%
DM		-0.1%					Global HY		0.1%	Value	0.3%	EV	0.3%
EM		0.4%					U.S. Treasury		0.1%	Rate Sensitive	0.4%	Gaming	0.5%

Source: Bloomberg, InnovestX

# เน้นที่หุ้นริ่ม Growth...ขายตราสารหนี้จากดอกเบี๋ยอาจจะลงช้ากว่าที่คาด



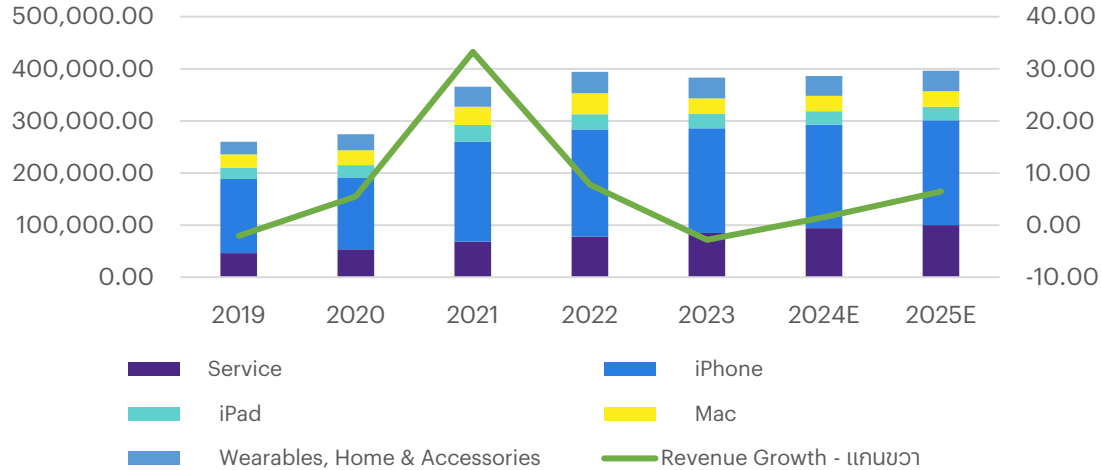
Source: Bloomberg, InnovestX



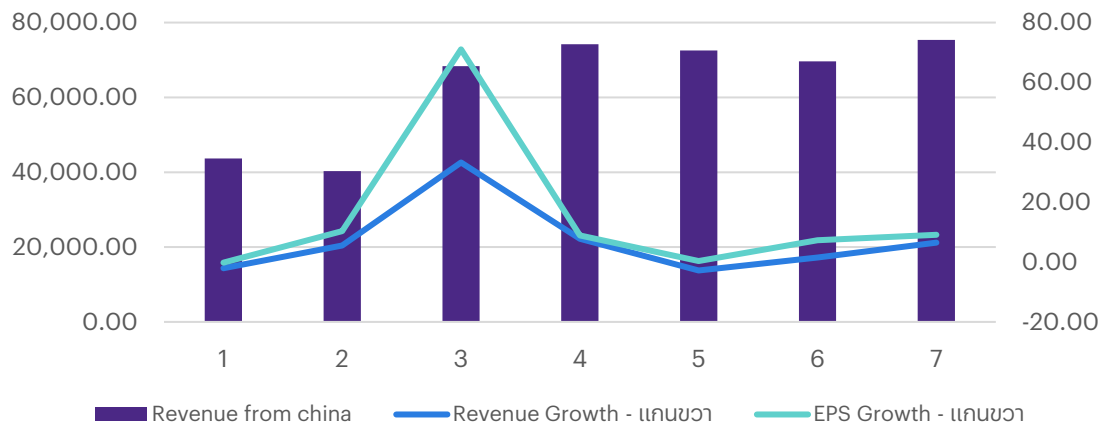
กระแสเงินในวันที่ 25 มี.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงขายในตราสารหนี้ระยะสั้นที่จะได้รับผลกระทบจากการลดดอกเบี้ยที่ช้ากว่าที่คาด 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่ธนาคารกลางบริหารความคาดหวังต่อแนวโน้มค่าเงินเยนได้ดี 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นยุโรปทั้งนี้มองเป็นเรื่องผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาด 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวน โดยมีแรงซื้อมองว่ายังเป็นแรงเก็งกำไรประเด็น AI สนับสนุนการเติบโตแต่หนักลงทุนไปเล่นริ่ม Growth มากกว่าเพราะกังวลกับ Valuation หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี 5) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่ม Value จากความไม่ชัดเจนของการฟื้นตัวของกำไรและแนวโน้มเศรษฐกิจโลก

# ยอดจัดส่ง iPhone ไปจีนหดตัวสองเดือนติด

AAPL's Revenue Growth trend



AAPL's Revenue from China trend

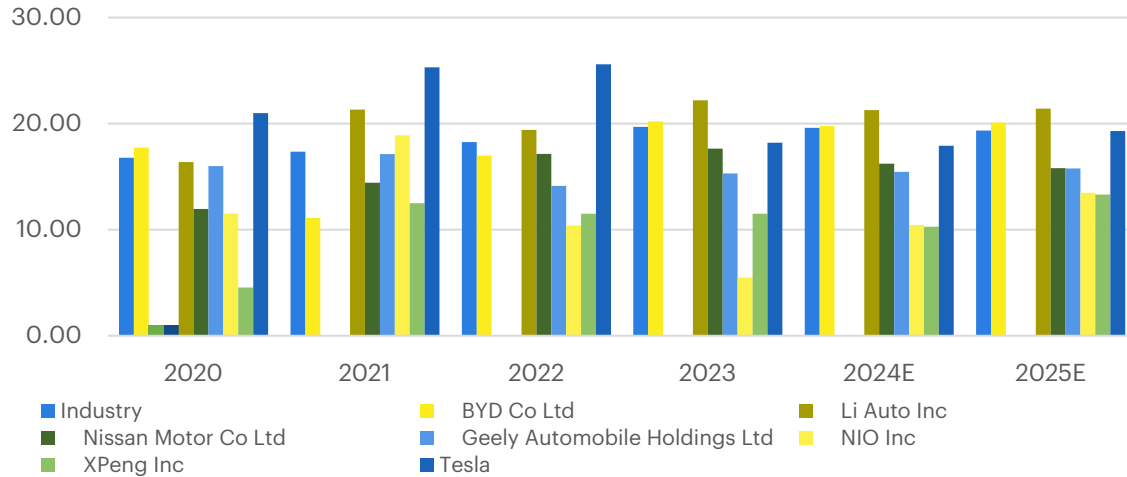


Source: Bloomberg, InnovestX

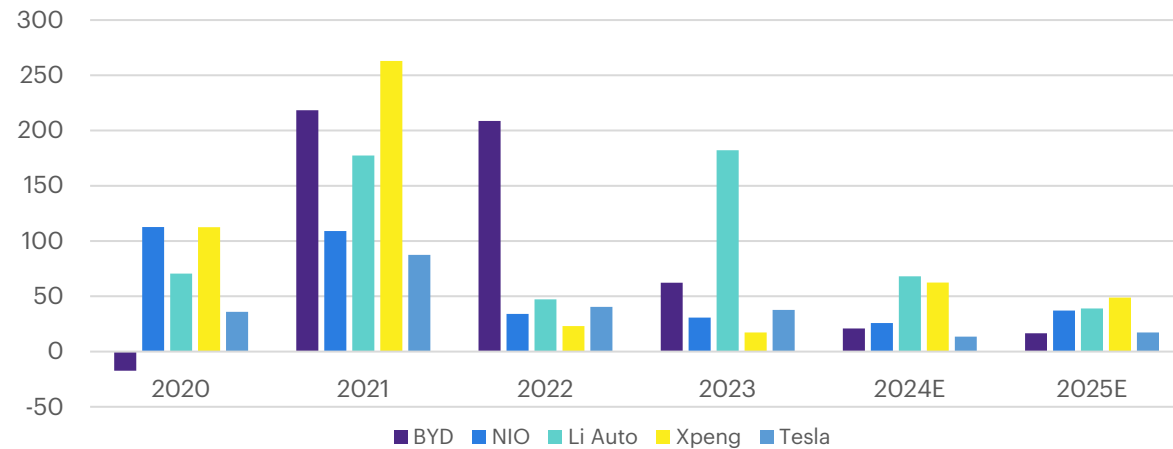
- ในเดือนก.พ. การจัดส่ง iPhone ของ AAPL ไปจีนลดลง 33%YoY ขณะที่ในเดือนนี้มี การจัดส่งสมาร์ทโฟนจากแบรนด์ต่างชาติไปจีนเพียง 2.4 ล้านเครื่องเท่านั้น ซึ่ง AAPL เป็นผู้เล่นรายเดียวที่มีส่วนแบ่งการตลาดที่มีนัยสำคัญในตลาดจีน
- ยอดจัดส่งหดตัวลงเป็นเดือนที่สองติดต่อกัน โดยในเดือนม.ค.หดตัวลง 39%YoY หลังได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันจากคู่แข่งจีนอย่าง Huawei ที่มีการออกสินค้าใหม่ ที่มีเทคโนโลยี AI และตลาดสมาร์ทโฟนในจีนที่ยังคงซบเซาโดยรวม
- ขณะที่บริษัทเตรียมจัดงานประชุมนักพัฒนาซอฟต์แวร์ประจำปี WWDC ในวันที่ 10-14 มิ.ย. โดยคาดว่าจะการประชุมจะเน้นด้าน AI เป็นหลักหลังในช่วงที่ผ่านมา มีการเจรจา กับพาร์ทเนอร์อย่าง Google และ OpenAI ซึ่งคาดว่าจะเปิดตัวการอัปเดตซอฟต์แวร์รุ่นใหม่สำหรับ iOS, iPad, Mac, แว่น Vision Pro และ Apple Watch
- ภาพนี้ทำให้เราเฝ้าระวังในระยะสั้นการปรับขึ้นของราคายังคงจำกัดหลัง 1) ยอดขาย iPhone ในตลาดหลักอย่างจีนยังมีแรงกดดันจากความสามารถทางการแข่งขันของ คู่แข่งที่เพิ่มขึ้น 2) ความเสี่ยงจากควบคุมของทางการจีนและทางการสหรัฐฯที่ทำให้ สินค้าของ AAPL ถูกห้ามจำหน่าย อย่างไรก็ตามเราประเมินว่าหากในงาน WWDC มีการ เปิดตัวสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI และมีความสามารถทางการแข่งขันจริงจะช่วยให้ ความเชื่อมั่นของนักลงทุนเพิ่มขึ้นจนส่งผลให้ราคาหุ้นสามารถเปลี่ยนเทรนด์ได้ในระยะถัดไป

# BYD ทำไรต่ำกว่าคาด...แต่ยอดขายแกร่ง ?

EV Production company's gross margin trend



Electric Vehicles Sold Growth (%YoY)

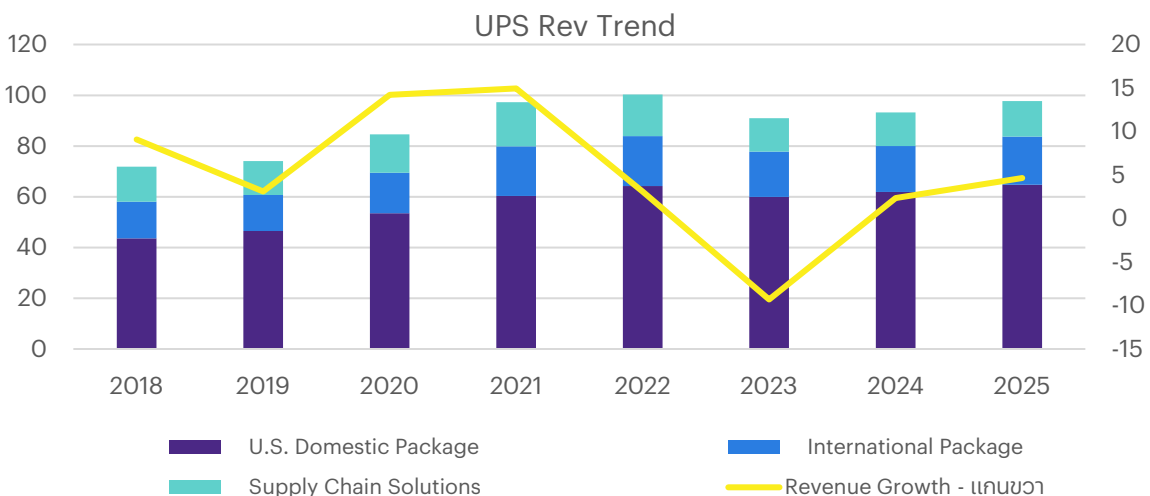
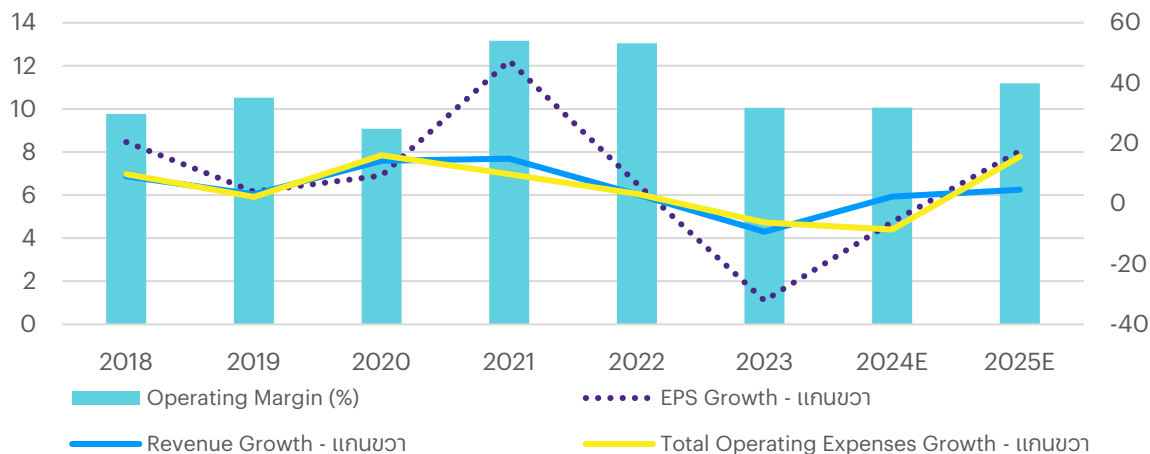


Source: Bloomberg, InnovestX

- BYD เผยกำไร FY23 ต่ำกว่าคาดที่ RMB30.04bn ถึงแม้ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าและไฮบริดสูงถึง 3.02 ล้านคัน ซึ่งถือว่ามากกว่าคู่แข่งอย่าง Tesla ภาพนี้สะท้อนได้ว่าการปรับลดราคาช่วยหนุนยอดขาย แต่ก็ทำให้มาร์จิ้นหดตัวด้วยเช่นกัน
- ขณะที่ในปี 24 BYD ได้มีการปรับลดราคาในจีนต่อเนื่อง โดยลดราคารถยนต์รุ่นต่างๆ มากกว่า 170 รุ่นย่อย เพื่อดึงดูดลูกค้าให้เปลี่ยนมาใช้รถยนต์ไฟฟ้า เช่น รุ่น Seagull ขายในราคาต่ำกว่า \$10,000
- การลดราคาอย่างรุนแรงของ BYD ยังคงเป็นแรงกดดันต่ออุตสาหกรรมและผู้ผลิตรถยนต์รายอื่นที่ชะลอการผลิตรถไฟฟ้า เช่น Toyota, Volkswagen และ Nissan Motor
- ในระยะสั้นเราคงว่าการปรับลดราคายังคงสามารถจะช่วยกระตุ้นยอดขาย BYD ได้ แม้ว่าแนวโน้มอุตสาหกรรมจะซบเซา โดยสมาคมรถยนต์นั่งส่วนบุคคลของจีนคาดว่าจัดส่งรถยนต์ไฟฟ้าและรถไฮบริดจะเติบโต 25% ในปีนี้ ลดลงจาก 36% ในปี 2566
- เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่ม EV หลังกังวลสภาพสงครามราคาในอุตสาหกรรมที่กดดันการขยายตัวของมาร์จิ้นของทั้ง BYD และคู่แข่งหลังหลายรายยังไม่ทำกำไรจากรถรุ่นนี้
- อย่างไรก็ตามหากใครรับความเสี่ยงอุตสาหกรรมได้เราแนะนำมองกลุ่มบริษัทใหญ่ที่ได้รับแรงกดดันจำกัด เช่น BYD Tesla หลังมีฐานะทางการเงินและแบรนด์แกร่ง

# UPS มองรายได้ FY26 ดีกว่าคาด

UPS earnings Growth Trend (%YoY)



Source: Bloomberg, InnovestX

- United Parcel Service (UPS) ให้คาดการณ์รายได้ FY26 สูงกว่าที่คาด แต่ราคาหุ้นกลับปรับตัวลงกว่า 8.2% ซึ่งเรามองว่าเป็นผลมาจากการคาดการณ์ในด้านอื่นๆ ที่แย่กว่าคาด
- UPS คาดการณ์รายได้ในปี 2026 จะอยู่ที่ 108 - \$114bn สูงกว่าคาดที่ \$102bn ขณะที่มองอัตรากำไรขั้นต้นรวมที่ 13% ภายในปี 2026 อย่างไรก็ตามเรามองค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนรวมระหว่างปี 2024-2026 ประมาณ 17,000-18,000 ล้านดอลลาร์ หรือราว 5.5% ของรายได้รวม
- การคาดการณ์ที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจาก UPS เปิดเผยแผนระยะ 3 ปี โดยจะให้ความสำคัญกับการขนส่งพัสดุที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง เช่น ธุรกิจโลจิสติกส์ด้านสุขภาพ และลูกค้าธุรกิจขนาดเล็กถึงกลาง เพื่อหมุนปริมาณงาน นอกจากนี้ยังเตรียมการลดต้นทุนอย่างรุนแรง
- นอกจากนี้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า UPS คาดว่าจะใช้เงินลงทุนประมาณ \$6bn สำหรับโครงการ "Network of the Future" เพื่อนำเทคโนโลยีอัตโนมัติและหุ่นยนต์เข้ามาใช้ในการบรรจุและคัดแยกพัสดุ ซึ่งคาดว่าจะช่วยลดต้นทุนแรงงานได้ราว \$3bn ภายในปี 2028
- เรามองว่าถึงแม้คาดการณ์ในปี 26 จะออกมาดีก็ตาม แต่อย่างไรก็ดีด้วย 1) คาดการณ์งบปีปัจจุบัน FY24 ที่ต่ำกว่าคาด 2) แนวโน้มความต้องการในกลุ่มลูกค้าค้าปลีก การผลิต และเทคโนโลยีขั้นสูงที่ยังคงอ่อนแอ ด้วยภาพนี้จึงทำให้ตลาดมีการปรับความคาดหวังในระยะสั้นลงต่อแนวโน้มการเติบโตที่ยังคงมีแรงกดดัน
- เราคาดว่าแรงกดดันนี้จะยังคงดำเนินต่อเนื่องในช่วง 1H24 ก่อนที่จะเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปใน 2H24-FY25 หลัง 1) ภาพการเปลี่ยนแปลงดำเนินงานและการลดต้นทุนที่อาจจะต้องใช้ระยะเวลาในช่วงหนึ่งถึงจะเห็นผล 2) แนวโน้มเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวหลังการปรับลดดอกเบี้ยของธนาคารกลาง ด้วยภาพนี้จึงทำให้เรามองว่าการลงทุนในช่วง 2H24 จะดูดีกว่าครึ่งปีแรก



# 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
Apple Inc	USD	170	1.1	4.0	200	18%	-6%	-11.9%	16%	0.1	23.6	33.8	0.7	-0.6	166.1	181.1
Tesla Inc	USD	178	1.6	3.2	201	13%	-12%	-28.5%	34%	28%	44.3	7.1	0.0	-0.3	155.9	201.2
United Parcel Service Inc	USD	144	1	3.7	160	0	0	0	18%	10%	14.9	5.8	4.8	1.2	146	159
BYD Co Ltd	HKD	209	1.1	4.8	297	42%	8%	-2.6%	27%	-12%	11.5	2.6	2.6	-0.4	182.4	225.2

## คำแนะนำ

Bloomberg  
Target Price

Nvidia	มองได้เปรียบกลุ่มชิปในเชิง 1) อุปสงค์ AI ที่ยังคงเติบโตต่อเนื่อง 2) จีนยังไม่สามารถสร้างชิปชั้นสูงได้ทันบริษัทเหล่านี้ ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตระยะสั้น	972.9 USD
China Tourism Group Duty Free	คาดการณ์ประกอบการมีแรงหนุนจากการท่องเที่ยว Inbound และ Outbound ที่ฟื้นตัวดี	113.0 HKD

Source: Bloomberg, Morningstar, InnovestX

- **Follow us**



**Innovestx**

 **@innovestx**



ทีมผู้จัดทำ

# Global Morning Routine

 InnovestX Research



**สิริชัย ดวงรัตนดงยา**

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



**ธนาวดี รัตนแสง**

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## 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 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 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, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, 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, SEAFICO, 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, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

#### Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, 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.

<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, HMPRO, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SCC, 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, 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 (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, 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, 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, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOLO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, 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, MTW, 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, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, 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, SEAFICO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TCC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, 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.