

วันที่ 19 เมษายน 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

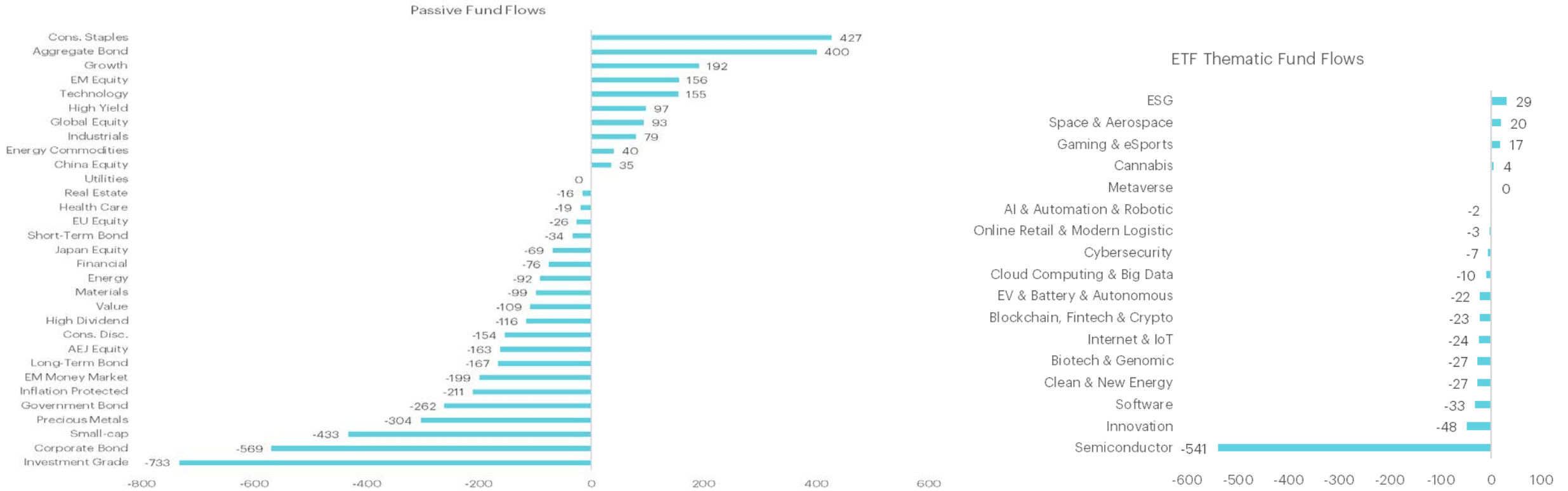
- ตลาดหุ้นทั่วโลกในภาพรวมปรับตัวลดลงจากปัญหาในตะวันออกกลางและท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่จะลดดอกเบี้ยช้า
- กระแสเงินในวันที่ 17 เม.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายหลังจากท่าทีของประธานธนาคารกลางสหรัฐจะไม่ลดดอกเบี้ยเร็วทำให้ Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2) มีแรงซื้อในหุ้นในกลุ่ม Consumer Staples หลังจากตัวเลขค่าปลีกในสหรัฐและจีนที่บ่งชี้ว่าผู้บริโภคยังซื้อในสินค้าจำเป็นในขณะที่สินค้าฟุ่มเฟือยชะลอตัวลงสะท้อนจากเงินไหลออกจาก Consumer Staples 3) มีแรงเก็งกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีหลังจากราคาปรับตัวลดลง แต่ความต้องการชิป AI อยู่ในระดับสูง 4) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กจาก Yield ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และเศรษฐกิจยังมีความไม่แน่นอนสูง
- ผลประกอบการของ TSMC บ่งชี้ว่า 1) บริษัทมีการปรับแนวโน้มอุตสาหกรรมลง โดยประเมินว่าธุรกิจ Smartphone และ PC ยังค่อนข้างอ่อนแอ ซึ่งทำให้กลุ่มอุตสาหกรรมชิปมีแนวโน้มที่เปราะบางมากขึ้น 2) ความต้องการใน AI ชิปยังอยู่ในระดับสูง โดยบริษัทมองว่าความต้องการและการเติบโตของธุรกิจ AI สามารถชดเชยความอ่อนแอของธุรกิจอื่นได้ 3) แนวโน้มของธุรกิจยานยนต์มีการเติบโตค่อนข้างน้อย ทั้งนี้สืบเนื่องจากอุปสงค์รถยนต์ไฟฟ้าชะลอตัวลง 4) บริษัทค่อนข้างกังวลกับปัจจัยภายนอกทำให้บริษัทคงแนวโน้ม Capex ไว้ที่เดิมแม้ว่าจะมีการส่งสัญญาณการเพิ่มกำลังการผลิต AI ชิปมากขึ้น และ 5) บริษัทประเมินผลกระทบจากค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นและจากแผ่นดินไหวที่ส่งผลกระทบต่ออัตราการกำไร 70-80bps และ 50bps ตามลำดับ ดังนั้นมองว่า NVDA, MSFT จะยังได้ประโยชน์จาก AI ต่อเนื่อง และระมัดระวัง INTC, AMD, AAPL, AVGO, ASML, Infineon, TXN ที่จะได้รับ Sentiment เชิงลบจากการปรับประมาณการลงของ TSMC
- ผลประกอบการใน 1Q24 ในภาพรวมออกมาดีกว่าที่คาด เรามองว่าการเปิดเผยข้อมูลที่น้อยลงของ Netflix ทำให้ความชัดเจนของการเติบโตน้อยลง ทำให้การคาดการณ์กำไรค่อนข้างผันผวนและผลบวกจากมาตรการยกเลิกการแชร์บัญชีจะมีผลน้อยลงกับการเติบโต P/E อยู่ที่ 30-35x ดังนั้นเราแนะนำให้ขายทำกำไรลดการถือครองลงเพื่อลดความเสี่ยงจากการชะลอตัวของกำไร
- ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่าติรซพาไทด์สามารถลดดัชนีหยุดหายใจขณะหลับและน้ำหนักตัวได้อย่างมีนัยสำคัญในผู้ใหญ่ที่มีภาวะ OSA ระดับปานกลางถึงรุนแรงและมีน้ำหนักเกิน ไม่ว่าจะใช้หรือไม่ใช้เครื่อง PAP บ่งชี้ว่านอกจาก Tirzepatide และ Zepbound ของ Eli Lilly จะช่วยลดน้ำหนักและลดความเสี่ยงโรคหัวใจแล้วยังช่วยอาการภาวะหยุดหายใจขณะหลับ ดังนั้นบ่งชี้ว่าความต้องการจะเพิ่มขึ้นอีก เรามองว่าหุ้น Eli Lilly และ Novo Nordisk จะยังมีผลประกอบการที่ดีต่อเนื่องจากยอดขาย GLP-1 ที่มีการเติบโตสูง

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Index	Stock (Local currency)	Bond 10-year Yield	%DoD (bps)	Currency (vs USD)	%DoD	Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
Thailand	1,361.0	-0.4%	2.7	-6.1	36.8	0.0%	Coffee	239.9	-3.3%	IT	-0.6%	TRON	-0.9%
Singapore	3,187.7	1.0%	3.4	-3.4	1.4	0.1%	Cotton	78.1	-1.8%	Cons Disc	-0.3%	Polygon	1.0%
Malaysia	1,544.8	0.3%	4.0	-2.3	4.8	-0.2%	Soybean	1,134.3	-1.3%	Energy	-0.2%	Cronos	1.2%
Indonesia	7,166.8	0.5%	6.9	-2.9	16,175.0	-0.3%	Palm oil	4,125.0	-0.8%	Healthcare	-0.1%	Binance Coin	2.2%
Philippines	6,523.2	1.1%	5.5	-4.1	57.2	0.0%	Corn	426.8	-0.8%	Industrials	0.1%	XRP	2.3%
Vietnam	1,193.0	Closed	2.5	Closed	25,382.0	0.1%	Rubber	309.6	-0.6%	Real Estate	0.1%	Litecoin	2.4%
India	32,097.4	-0.5%	7.2	-1.0	83.5	0.0%	Soybean meal	338.0	-0.2%	REIT	0.2%	Cardano	3.1%
China	3,074.2	0.1%	2.3	-0.7	7.2	0.0%	Oil - Brent	87.1	-0.2%	Materials	0.4%	Dogecoin	3.1%
Hong Kong	16,385.9	0.8%	3.8	-6.2	7.8	0.0%	Wheat	536.8	0.0%	Cons Staples	0.5%	Ethereum	3.3%
Japan	38,079.7	0.3%	0.9	-1.4	154.6	0.2%	Silver	28.2	0.1%	Utilities	0.7%	Polkadot	3.4%
South Korea	2,634.7	2.0%	3.6	-6.0	1,373.1	-1.0%	Iron Ore	111.2	0.7%	ICT	0.7%	Avalanche	4.0%
Taiwan	20,301.2	0.4%	1.7	0.0	32.4	-0.3%	Gold	2,379.0	0.8%	Financials	1.1%	Bitcoin	4.4%
Australia	7,898.9	0.5%	4.3	-10.6	1.6	0.2%	Rice	19.0	1.0%			Bitcoin Cash	4.7%
UK	7,877.1	0.4%	4.3	1.1	0.8	0.1%	EU Coal	121.1	1.2%			Chainlink	5.1%
Germany	17,837.4	0.4%	2.5	3.2	1.8	0.3%	Sugar	19.6	1.4%	Style/Basket	%Chg DoD	Solana	6.4%
France	8,023.3	0.5%	3.0	2.1	6.2	0.3%	Copper	443.7	2.2%	Commodities	-0.3%		
Russia	3,455.8	0.1%	12.6	-3.0	118.7	na	Natural Gas	1.8	2.6%	Growth	-0.2%	ETF	%Chg DoD
Italy	33,881.5	0.7%	3.9	1.6	1,819.2	0.3%	EU Gas	32.3	2.7%	Global Cyclical	0.1%	Thematics	
Spain	10,765.0	1.2%	3.2	0.7	156.3	0.3%	Baltic Dry Index	1,901.0	3.1%	Large	0.2%	Genomic	-1.1%
Greece	1,381.1	1.1%	3.5	1.0	320.2	0.3%			Defensive	0.2%	Clean Energy	-0.5%	
US	5,011.1	-0.2%	4.6	4.5	106.2	0.2%	Fixed Income		%Chg DoD	High Dividend	0.3%	Cloud & Big Data	-0.5%
Canada	21,708.4	0.2%	3.8	5.6	1.4	0.0%	U.S. Treasury		-0.3%	Low vol	0.3%	Semiconductor	-0.4%
Mexico	55,739.4	0.6%	6.2	2.8	17.1	0.6%	Global Inflation-linked		-0.2%	Asset Sensitive	0.4%	Innovation	-0.3%
Brazil	124,196.2	0.0%	10.6	-10.9	5.2	0.1%	Global Treasury		0.0%	Value	0.4%	Metaverse	-0.2%
Argentina	1,172,829.6	0.0%	2.9	9.9	869.7	0.1%	Global HY		0.1%	Small	0.4%	ESG	-0.1%
World		0.0%					Global Investment Grade		0.3%	Domestic	0.5%	Cybersecurity	0.0%
DM		0.0%					Thai Govt bond - 10yr		0.5%	High Beta	0.7%	Gaming	0.5%
EM		0.6%								Rate Sensitive	1.2%	EV	1.0%

Source: Bloomberg, InnovestX

ตลาดกังวลกับ Yield ที่เพิ่มสูงขึ้นและกำลังซื้อชะลอตัวลง



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 17 เม.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายหลังจากท่าทีของประธานธนาคารกลางสหรัฐจะไม่ลดดอกเบี้ยเร็วทำให้ Yield ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2) มีแรงซื้อในหุ้นในกลุ่ม Consumer Staples หลังจากตัวเลขค้าปลีกในสหรัฐและจีนที่บ่งชี้ว่าผู้บริโภคยังคงซื้อสินค้าจำเป็นในขณะที่สินค้าฟุ่มเฟือยชะลอตัวลงสะท้อนจากเงินไหลออกจาก Consumer Staples 3) มีแรงเก็งกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีหลังจากราคาปรับตัวลดลง แต่ความต้องการชิป AI อยู่ในระดับสูง 4) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กจาก Yield ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและเศรษฐกิจยังมีความไม่แน่นอนสูง 5) หุ้นกลุ่มพลังงานและ Materials มีแรงขายทำกำไรหลังสถานการณ์ในตะวันออกกลางไม่มีความรุนแรงเพิ่มขึ้น

ผลประกอบการของ TSMC กำลังบอกอะไร?

	% of revenue	% Chg QoQ	%Chg YoY
Smartphone	38%	-16%	29%
High Performance Computing	46%	3%	21%
Internet of Things	6%	5%	-17%
Automotive	6%	1%	-1%
Digital Consumer Electronics	2%	33%	8%
Others	2%	-8%	-38%

	1Q24	1Q24 Guidance	4Q23	1Q23	1Q24 Over 4Q23	1Q24 Over 1Q23
<i>(In NT\$ billions unless otherwise noted)</i>						
Net Revenue (US\$ billions)	18.87	18.0-18.8	19.62	16.72	-3.8%	+12.9%
Net Revenue	592.64		625.53	508.63	-5.3%	+16.5%
Gross Margin	53.1%	52%-54%	53.0%	56.3%	+0.1 ppt	-3.2 ppts
Operating Expenses	(65.36)		(71.62)	(55.31)	-8.7%	+18.2%
Operating Margin	42.0%	40%-42%	41.6%	45.5%	+0.4 ppt	-3.5 ppts
Non-Operating Items	17.52		18.07	13.04	-3.0%	+34.4%
Net Income Attributable to Shareholders of the Parent Company	225.49		238.71	206.99	-5.5%	+8.9%
Net Profit Margin	38.0%		38.2%	40.7%	-0.2 ppt	-2.7 ppts
EPS (NT Dollar)	8.70		9.21	7.98	-5.5%	+8.9%
ROE	25.4%		28.1%	27.5%	-2.7 ppts	-2.1 ppts
Shipment (Kpcs, 12"-equiv. Wafer)	3,030		2,957	3,227	+2.5%	-6.1%
Average Exchange Rate--USD/NTD	31.40	31.10	31.88	30.42	-1.5%	+3.2%

2Q24 Guidance

Based on our current business outlook, management expects:

- Revenue to be between US\$19.6 billion and US\$20.4 billion

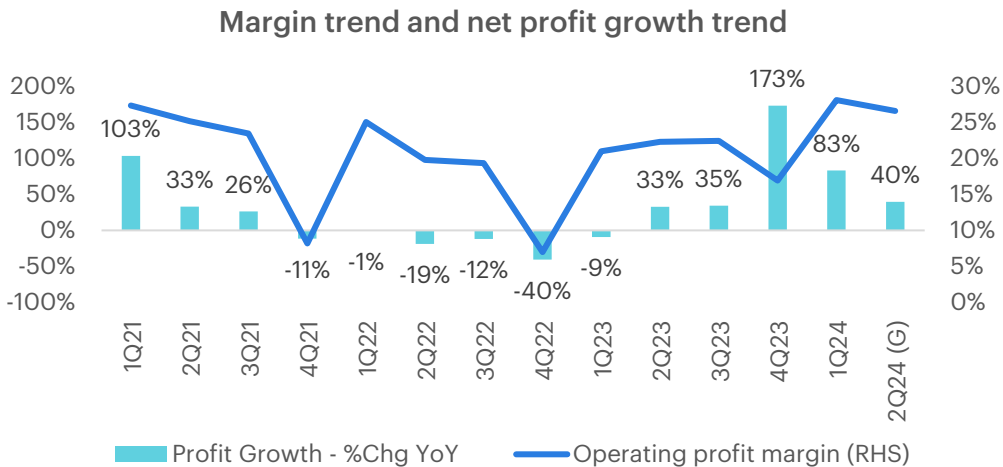
And, based on the exchange rate assumption of 1 US dollar to 32.3 NT dollars, management expects:

- Gross profit margin to be between 51% and 53%
- Operating profit margin to be between 40% and 42%

Source: Bloomberg, InnovestX

- ผลประกอบการของ TSMC ใน 1Q24 ออกมาดีกว่าที่คาดในส่วนของรายได้และกำไร โดยมีการเติบโต 17% YoY และ 9% YoY ตามลำดับ
- สิ่งที่ตามมา 1) บริษัทมีการปรับแนวโน้มอุตสาหกรรมลง โดยประเมินว่าธุรกิจ Smartphone และ PC ยังคงค่อนข้างอ่อนแอ ซึ่งทำให้กลุ่มอุตสาหกรรมชิปมีแนวโน้มที่เปราะบางมากขึ้น 2) ความต้องการใน AI ชิปยังอยู่ในระดับสูง โดยบริษัทมองว่าความต้องการและการเติบโตของธุรกิจ AI สามารถชดเชยความอ่อนแอของธุรกิจอื่นได้ 3) แนวโน้มของธุรกิจยานยนต์มีการเติบโตค่อนข้างน้อย ทั้งนี้สืบเนื่องจากอุปสงค์รถยนต์ไฟฟ้าชะลอตัวลง 4) บริษัทค่อนข้างกังวลกับปัจจัยภายนอกทำให้บริษัทคงแนวโน้ม Capex ไว้ที่เดิมแม้ว่าจะมีการส่งสัญญาณการเพิ่มกำลังการผลิต AI ชิปมากขึ้น และ 5) บริษัทประเมินผลกระทบจากค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นและจากแผ่นดินไหวที่ส่งผลกับอัตราการทำกำไร 70-80bps และ 50bps ตามลำดับ
- ดังนั้นมองว่า NVDA, MSFT จะยังได้ประโยชน์จาก AI ต่อเนื่อง และระมัดระวัง INTC, AMD, AAPL, AVGO, ASML, Infineon, TXN ที่จะได้รับ Sentiment เชิงลบจากการปรับประมาณการลงของ TSMC
- เรายังชอบ TSMC ต่อประเด็นการเติบโตของ AI แนะนำซื้อเพื่อผลตอบแทนระยะกลางถึงยาว ในระยะสั้นค่อนข้างผันผวนจับจ้องหวั่นไหวการซื้อเมื่อย่อตัว

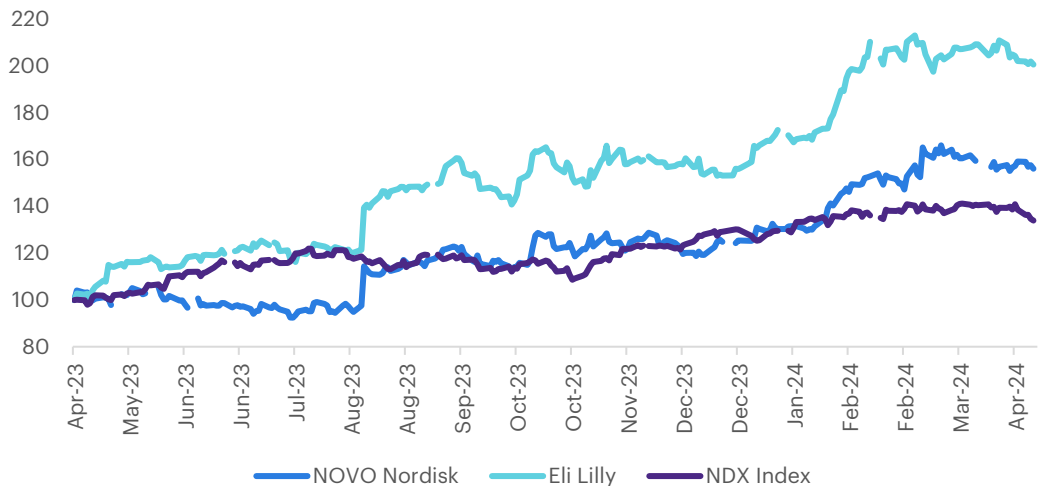
จำนวนสมาชิก Netflix ตีกว่าที่คาดแต่แนวโน้มไม่ชัดเจน



- ผลประกอบการใน 1Q24 ในภาพรวมออกมาดีกว่าที่คาด 1) Netflix ได้รับสมาชิกใหม่สุทธิ 9.33 ล้านรายสูงกว่าคาดที่ 4.84 ล้านราย 2) รายได้ 9.37 พันล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้น 15% YoY และสูงกว่าประมาณการ 3) กำไรต่อหุ้น 5.28 ดอลลาร์ สูงกว่าคาดการณ์ที่ 4.52 ดอลลาร์ 4) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน 28.1% สูงกว่าคาดการณ์ 25.7%
- Netflix คาดว่ารายได้และอัตรากำไรใน 2Q24 จะเพิ่มขึ้น แต่การเพิ่มของสมาชิกใหม่จะต่ำกว่า 1Q24 และตั้งแต่ 1Q25 Netflix จะหยุดรายงานตัวเลขสมาชิกรายไตรมาสซึ่งทำให้ตลาดกังวลต่อแนวโน้มการเติบโตที่อาจจะชะลอลง
- กลยุทธ์สำคัญของ Netflix คือ แพ็กเกจราคาถูกรวมโฆษณา และการจัดเก็บค่าบริการจากผู้แชร์บัญชี ซึ่งคาดว่าจะเริ่มมีผลกระทบน้อยลงตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไป
- เรามองว่าการเปิดเผยข้อมูลที่น้อยลงของ Netflix ทำให้ความชัดเจนของการเติบโตน้อยลง ทำให้การคาดการณ์กำไรค่อนข้างผันผวนและผลบวกจากมาตรการยกเลิกการแชร์บัญชีจะมีผลน้อยลงกับการเติบโต สะท้อนได้จากการเติบโตของ Netflix จะเติบโตลดลงเหลือ 40% YoY จาก 83%-173% YoY ในช่วง 4Q23-1Q24 ทำให้มองว่าการเติบโตที่ดีที่สุดของ Netflix ได้ผ่านไปแล้ว ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น 88% ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมาและ 29% ตั้งแต่ต้นปีและ P/E อยู่ที่ 30-35x ดังนั้นเราแนะนำให้ขายทำกำไรลดการถือครองลงเพื่อลดความเสี่ยงจากการชะลอลงของกำไร

ยา GLP-1 สามารถช่วยอาการภาวะหยุดหายใจขณะหลับ

Price performance



- ข้อค้นพบสำคัญจากการทดลองทางคลินิกเฟส 3 SURMOUNT-OSA สำหรับยาติรซพาไทด์ (GLP-1) ในผู้ใหญ่ที่มีภาวะหยุดหายใจขณะหลับเนื่องจากอุดกั้น (OSA) ระดับปานกลางถึงรุนแรงและมีน้ำหนักเกิน ดังนี้
- ในการศึกษาที่ 1 กับผู้เข้าร่วมที่ไม่ได้รับการรักษาด้วยเครื่องช่วยหายใจแรงดันบวกต่ำสม่ำเสมอ (PAP): ติรซพาไทด์ทำให้ดัชนีหยุดหายใจขณะหลับและหายใจแผ่วเฉลี่ยลดลง 55.0% และทำให้น้ำหนักตัวลดลงเฉลี่ย 18.1% เทียบกับยาหลอกที่ลดลง 1.3%
- ในการศึกษาที่ 2 กับผู้เข้าร่วมที่ได้รับการรักษาด้วยเครื่อง PAP: ติรซพาไทด์ทำให้ดัชนีหยุดหายใจขณะหลับและหายใจแผ่วเฉลี่ยลดลง 62.8% ทำให้น้ำหนักตัวลดลงเฉลี่ย 20.1% เทียบกับยาหลอกที่ลดลง 2.3%
- ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่าติรซพาไทด์สามารถลดดัชนีหยุดหายใจขณะหลับและน้ำหนักตัวได้อย่างมีนัยสำคัญในผู้ใหญ่ที่มีภาวะ OSA ระดับปานกลางถึงรุนแรงและมีน้ำหนักเกิน ไม่ว่าจะใช้หรือไม่ใช้เครื่อง PAP
- บ่งชี้ว่านอกจาก Tirzepatide และ Zepbound ของ Eli Lilly จะช่วยลดน้ำหนักและลดความเสี่ยงโรคหัวใจแล้วยังช่วยอาการภาวะหยุดหายใจขณะหลับ ดังนั้นบ่งชี้ว่าความต้องการจะเพิ่มขึ้นอีก เรามองว่าหุ้น Eli Lilly และ Novo Nordisk จะยังมีผลประกอบการที่ดีต่อเนื่องจากยอดขาย GLP-1 ที่มีการเติบโตสูง

SURMOUNT-OSA Study 1 - Participants Not on PAP Therapy			SURMOUNT-OSA Study 2 Participants Used PAP Therapy		
	Efficacy Estimator Results at 52 Weeks	Treatment-Regimen Estimator Results at 52 Weeks		Efficacy Estimator Results at 52 Weeks	Treatment-Regimen Estimator Results at 52 Weeks
Primary Endpoint - Change in AHI from Baseline			Primary Endpoint - Change in AHI from Baseline		
Tirzepatide*	-27.4	-25.3	Tirzepatide*	30.4	29.3
Placebo	-4.8	-5.3	Placebo	-6.0	6.5
Secondary Endpoint - Percent Change in AHI from Baseline			Secondary Endpoint - Percent Change in AHI from Baseline		
Tirzepatide*	-55.0%	-50.7%	Tirzepatide*	-62.0%	-58.7%
Placebo	-5.0%	-3.0%	Placebo	-5.4%	-2.5%
Secondary Endpoint - Percent Change in Body Weight from Baseline			Secondary Endpoint - Percent Change in Body Weight from Baseline		
Tirzepatide*	-18.1%	-17.7%	Tirzepatide*	-20.1%	-19.6%
Placebo	-1.3%	-1.6%	Placebo	-2.3%	-2.3%

Source: Bloomberg, InnovestX

- **Follow us**



Innovestx

 **@innovestx**



ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine

 InnovestX Research



สิริชัย ดวงรัตนด้ายา

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 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 บกวิเคราะห์ 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, 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, 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.

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 (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, KCCAMC, 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, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, 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, COCOCO, 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, KLINI, 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, MTK, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, 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, PSC, PSP, PTC, PTL, QTCC, 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, 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, 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, THUMI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPC, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGS, 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.