

วันที่ 23 เมษายน 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัวในภาพรวมหลังมีแรงหนุนจากความคาดหวังเชิงบวกต่อผลประกอบการ 1Q24 ที่จะออกมาดี รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่จะออกมาในสัปดาห์นี้ เช่น GDP PCE
- กระแสเงินในวันที่ 19 เม.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงขายในตราสารหนี้หลังตลาดปรับความคาดหวังในการปรับลดดอกเบี้ยที่ช้ากว่าที่คาด นอกจากนี้ยังมีประเด็นความเสี่ยงตะวันออกกลางที่ไปเชื่อมโยงกับราคาน้ำมัน 2) มีแรงซื้อในสินค้าโภคภัณฑ์และโลหะมีค่ามองว่าเป็นประเด็นความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากค่าเงินที่ค่อนข้างนิ่งแต่แนวโน้มการเติบโตของกำไรดี 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวน ทั้งนี้ระยะหลังราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงและเริ่มไม่มีประเด็นใหม่ เช่นเดียวกับหุ้นธีม Growth ทำให้มีแรงทำกำไรออกมา 5) มีแรงขายตลาดหุ้นจีนทั้งนี้มองว่าเป็นภาคตัวเลขอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่มีสัญญาณการฟื้นตัว
- SAP เผยงบดีกว่าคาดหนุนจากความต้องการโซลูชันด้าน AI ที่แกร่งและคงคาดการณ์ที่ระดับเดิม ขณะที่ใน FY24 ถึงแม้เราจะมีความกังวลต่อค่าใช้จ่ายและต้นทุนเทคโนโลยีที่สูงขึ้น แต่เราเชื่อว่าสามารถชดเชยได้จากแนวโน้มการเติบโตธุรกิจหลัง 1) Backlog ที่อยู่ในระดับสูงสะท้อนการเติบโต 2) มองการลดต้นทุนและการขยายอัตรากำไรขั้นต้นของคลาวด์คาดว่าจะช่วยให้บรรลุเป้าหมายด้านกำไร 3) อุปสงค์ AI ที่เติบโตยังคงหนุนความต้องการคลาวด์ให้เพิ่มขึ้น ด้วยภาพนี้ทำให้เราเฝ้าระวังจังหวะลงทุน SAP ในช่วงที่ราคาย่อตัวลงพร้อมคาดหวังแนวโน้มการเติบโตที่ดีใน FY24
- จากงบ 1Q24 ของ China Mobile เรามองว่าถึงแม้กำไรจะมีภาพที่อ่อนแอเล็กน้อย แต่ด้วยการเติบโตของรายได้และฐานลูกค้าที่ดีกว่าตลาดและอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูง ทำให้ภาพรวมปัจจัยพื้นฐานยังคงไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งภาพนี้ทำให้เราเฝ้าระวังการลงทุนในระยะยาวหลังเป็นหุ้นที่ความ infrastructure ที่มีการเติบโตไม่ได้หวือหวาแต่ถือได้ว่ามั่นคง ประกอบกับหากพิจารณาร่วมกับ 1) เงินปันผลที่อยู่ในระดับดี 2) พัฒนาการเชิงบวกจาก AI 3) การมีอำนาจในการกำหนดราคา ทำให้การลงทุนในหุ้น China Mobile ยังคงน่าสนใจ

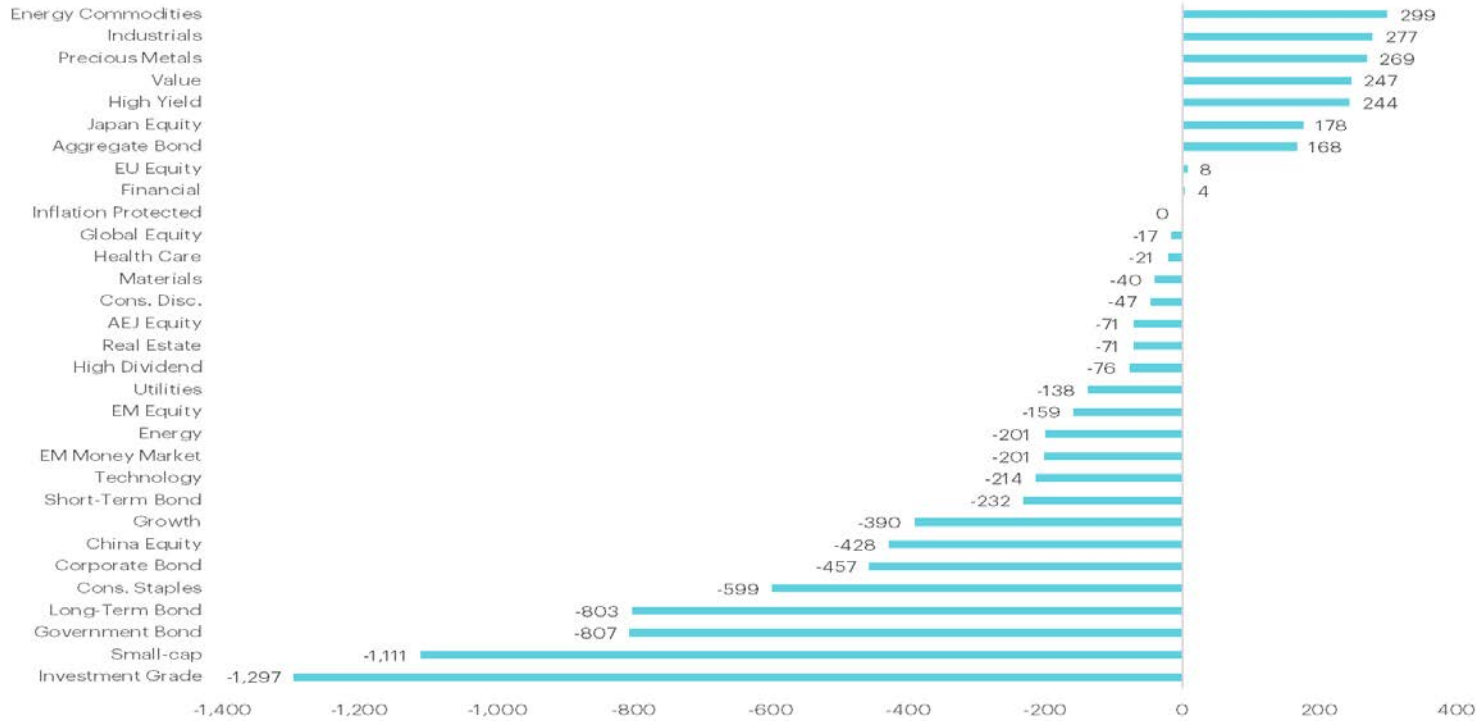
สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

	Index	Stock	Bond	Currency		Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg	
		(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)			%DoD		DoD		DoD	DoD
Thailand	1,349.5	1.3%	2.7	0.1	37.0	0.4%	Silver	27.2	-5.2%	Materials	-0.1%	TRON	1.5%
Singapore	3,225.2	1.5%	3.4	5.1	1.4	0.0%	Coffee	231.7	-4.0%	Energy	0.6%	Ethereum	3.6%
Malaysia	1,559.6	0.8%	4.0	0.0	4.8	-0.1%	EU Gas	29.6	-3.3%	Industrials	0.7%	Bitcoin	3.9%
Indonesia	7,073.8	-0.2%	7.1	1.9	16,235.0	-0.1%	Gold	2,327.3	-2.7%	Healthcare	0.7%	Dogecoin	5.8%
Philippines	6,444.1	0.0%	5.5	2.4	57.5	-0.2%	EU Coal	118.5	-2.2%	Cons Disc	0.8%	Litecoin	6.3%
Vietnam	1,190.2	1.3%	2.5	0.0	25,434.0	0.0%	Baltic Dry Index	1,882.0	-1.9%	REIT	0.8%	Binance Coin	6.9%
India	32,489.9	0.9%	7.2	0.8	83.4	-0.1%	Copper	447.6	-0.5%	Utilities	0.8%	Cronos	7.6%
China	3,044.6	-0.7%	2.2	-1.0	7.2	0.1%	Oil - Brent	87.0	-0.3%	ICT	0.8%	Bitcoin Cash	8.0%
Hong Kong	16,511.7	1.8%	3.9	7.9	7.8	0.0%	Rice	19.0	-0.2%	Real Estate	0.9%	Solana	8.5%
Japan	37,438.6	1.0%	0.9	3.9	154.9	0.1%	Iron Ore	110.8	0.0%	IT	0.9%	Polygon	10.1%
South Korea	2,629.4	1.4%	3.7	6.2	1,379.4	-0.2%	Soybean meal	344.3	0.2%	Cons Staples	0.9%	Cardano	10.6%
Taiwan	19,411.2	-0.6%	1.7	0.0	32.7	0.4%	Sugar	19.8	0.4%	Financials	1.3%	Chainlink	11.3%
Australia	7,902.0	1.1%	4.3	6.4	1.6	-0.5%	Palm oil	4,078.0	0.5%			Polkadot	11.4%
UK	8,023.9	1.6%	4.2	-2.5	0.8	0.2%	Soybean	1,161.0	0.9%		%Chg	XRP	11.8%
Germany	17,860.8	0.7%	2.5	-1.4	1.8	0.0%	Corn	439.8	1.4%	Style/Basket	DoD	Avalanche	13.4%
France	8,040.4	0.2%	3.0	-3.2	6.2	0.0%	Cotton	80.0	1.7%	Growth	0.3%		
Russia	3,479.2	0.2%	12.5	1.0	118.7	0.0%	Rubber	317.0	2.0%	Commodities	0.4%	ETF	%Chg
Italy	33,724.8	-0.6%	3.8	-8.5	1,817.3	0.0%	Natural Gas	1.8	2.2%	Large	0.4%	Thematics	DoD
Spain	10,890.2	1.5%	3.2	-5.2	156.2	0.0%	Wheat	570.3	3.6%	High Dividend	0.5%	EV	-0.3%
Greece	1,420.4	2.0%	3.5	-2.7	319.8	0.0%			Low vol	0.5%	ESG	0.8%	
US	5,010.6	0.9%	4.6	-1.2	106.1	-0.1%	Fixed Income		%Chg	Small	0.5%	Clean Energy	0.8%
Canada	21,872.0	0.3%	3.8	1.3	1.4	-0.4%		DoD	Global Cyclical	0.6%	Cybersecurity	1.0%	
Mexico	56,551.9	1.2%	6.1	-0.3	17.1	0.3%	Global HY		0.1%	Value	0.7%	Metaverse	1.1%
Brazil	125,573.2	0.4%	10.6	3.6	5.2	-0.7%	Global Inflation-linked		0.0%	High Beta	0.9%	Innovation	1.4%
Argentina	1,268,375.7	6.7%	4.0	100.3	872.2	0.1%	Global Investment Grade		0.4%	Defensive	1.0%	Semiconductor	1.5%
World		0.8%					U.S. Treasury		0.0%	Asset Sensitive	1.4%	Cloud & Big Data	1.5%
DM		0.8%					Global Treasury		-0.1%	Domestic	1.4%	Gaming	2.1%
EM		0.8%					Thai Govt bond - 10yr		-0.2%	Rate Sensitive	1.7%	Genomic	2.2%

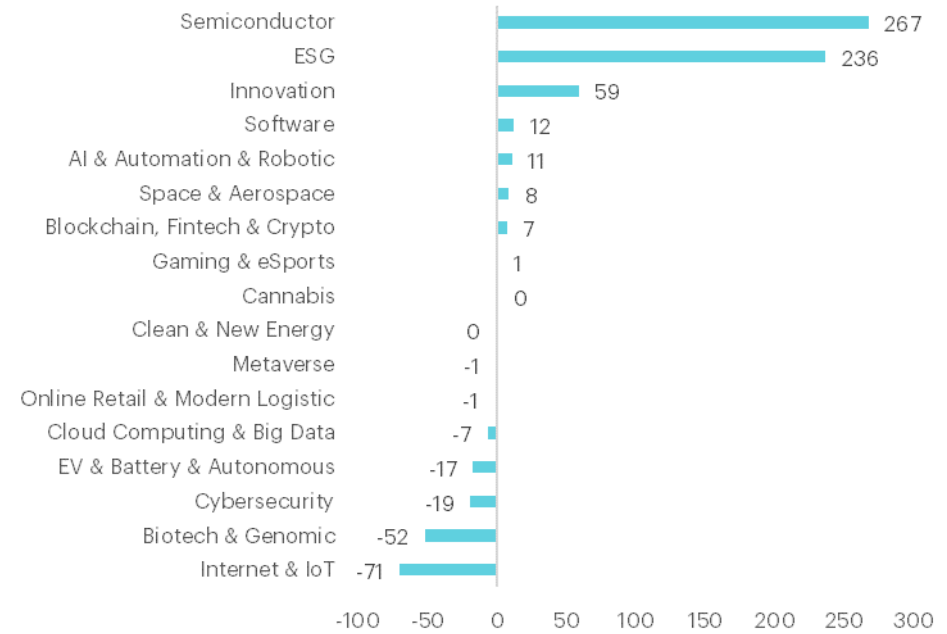
Source: Bloomberg, InnovestX

กังวลราคาน้ำมันจะส่งผลต่อเงินเพื่อและการลดดอกเบี้ยที่ช้า

Passive Fund Flows



ETF Thematic Fund Flows



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 19 เม.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงขายในตราสารหนี้หลังตลาดปรับความคาดหวังในการปรับลดดอกเบี้ยที่ช้ากว่าที่คาด นอกจากนั้นยังมีประเด็นความเสี่ยง ตะวันออกกลางที่ไปเชื่อมโยงกับราคาน้ำมัน 2) มีแรงซื้อในสินค้าโภคภัณฑ์และโลหะมีค่ามองว่าเป็นประเด็นความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากค่าเงินที่ค่อนข้างนิ่งแต่แนวโน้ม การเติบโตของกำไรดี 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวน ทั้งนี้ระยะหลังราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงและเริ่มไม่มีประเด็นใหม่ เช่นเดียวกับหุ้นธีม Growth ทำให้มีแรงทำกำไรออกมา 5) มีแรงขาย ตลาดหุ้นจีนทั้งนี้มองว่าเป็นภาคตัวเลขอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่มีสัญญาณการฟื้นตัว

SAP ขอบตามคาด... Backlog คลาวด์โตแกร่ง

Group results at a glance – First quarter 2024

€ million, unless otherwise stated	IFRS			Non-IFRS		
	Q1 2024	Q1 2023	Δ in %	Q1 2024	Q1 2023	Δ in %
SaaS/PaaS	3,764	2,980	26	3,764	2,980	26
Thereof Cloud ERP Suite ²	3,167	2,422	31	3,167	2,422	31
Thereof Extension Suite ³	597	558	7	597	558	7
IaaS ⁴	164	197	-17	164	197	-17
Cloud revenue	3,928	3,178	24	3,928	3,178	24
Cloud and software revenue	6,960	6,358	9	6,960	6,358	9
Total revenue	8,041	7,441	8	8,041	7,441	8
Share of more predictable revenue (in %)	84	82	2pp	84	82	2pp
Cloud gross profit	2,837	2,239	27	2,849	2,249	27
Gross profit	5,762	5,284	9	5,774	5,305	9
Operating profit (loss)	-787	803	N/A	1,533	1,321	16
Profit (loss) after tax from continuing operations	-824	403	N/A	944	868	9
Profit (loss) after tax ⁵	-824	509	N/A	944	1,012	-7
Earnings per share - Basic (in €) from continuing operations	-0.71	0.35	N/A	0.81	0.75	8
Earnings per share - Basic (in €) ⁵	-0.71	0.41	N/A	0.81	0.83	-3
Net cash flows from operating activities from continuing operations	2,757	2,311	19			
Free cash flow				2,492	1,955	26

Segment Results at a Glance

SAP's reportable segment showed the following performance:

Applications, Technology & Services¹

€ million, unless otherwise stated (Non-IFRS)	Q1 2024	
	Actual Currency	Δ in %
Cloud revenue	3,863	24
Cloud gross profit	2,804	27
Segment revenue	7,971	8
Segment profit (loss)	2,198	13
Segment margin (in %)	27.6	1.2pp

Business Outlook

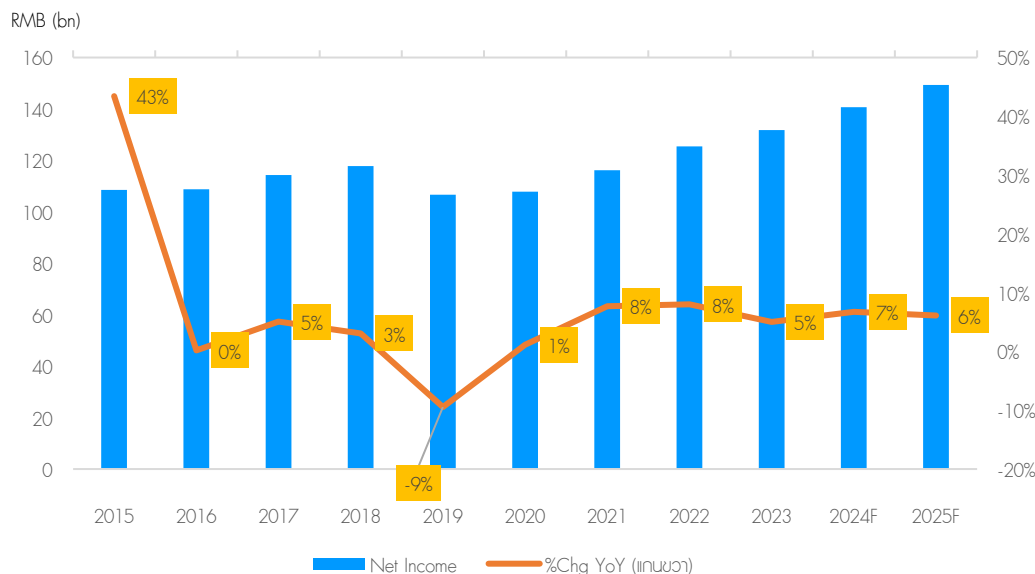
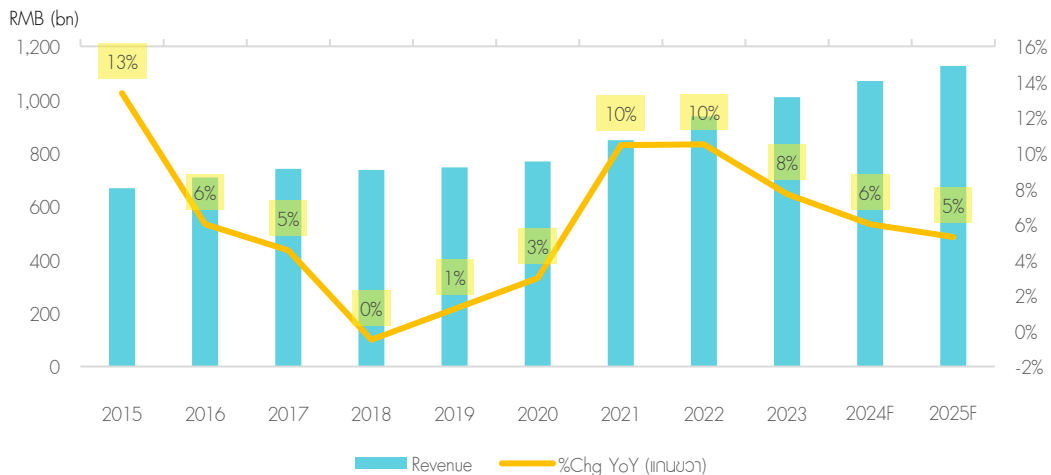
Currency Impact Assuming March 2024 Rates Apply for 2024

In percentage points	Q2 2024	FY 2024
Cloud revenue growth	-1.5pp to +0.5pp	-1.5pp to +0.5pp
Cloud and software revenue growth	-1.5pp to +0.5pp	-1.5pp to +0.5pp
Operating profit growth (non-IFRS)	-2.0pp to 0pp	-2.0pp to 0pp

Source: Bloomberg, InnovestX

- SAP เผยรายได้จากกลุ่มธุรกิจคลาวด์ใน 1Q24 เพิ่มขึ้น 25%YoY ตามคาด หนุนจากความต้องการโซลูชันด้าน AI ที่แกร่ง ด้าน cloud backlog ในปัจจุบันเติบโตสูงสุดเท่าที่เคยมีมา 28%YoY
- อย่างไรก็ดีบริษัทยังคงขาดทุนสุทธิ 787 ล้านยูโร ผลกระทบจากการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายปรับโครงสร้างองค์กรและมีกำไรจากการดำเนินงานต่ำกว่าคาดหลังมีค่าใช้จ่ายผลตอบแทนพนักงานแบบให้หุ้นเพิ่มขึ้น
- ขณะที่คงค้างการณ FY24 โดยมองกำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ 7.6-7.9 พันล้านยูโร และรายได้จากคลาวด์จะอยู่ที่ 17.0-17.3 พันล้านยูโร
- ถึงแม้เราจะมีกำลังต่อค่าใช้จ่ายและต้นทุนเทคโนโลยีที่สูงขึ้น แต่เราเชื่อว่าสามารถชดเชยได้จากแนวโน้มการเติบโตธุรกิจหลัง 1) Backlog ที่อยู่ในระดับสูงสะท้อนแนวโน้มรายได้ที่ยังคงโตดีและเทรนด์การเปลี่ยนผ่านจากซอฟต์แวร์แบบดั้งเดิมสู่การสมัครสมาชิกคลาวด์ของลูกค้ากำลังเร่งตัวขึ้น 2) มองการลดต้นทุนและการขยายอัตรากำไรขั้นต้นของคลาวด์คาดว่าจะช่วยให้บรรลุเป้าหมายด้านกำไร 3) อุปสงค์ AI ที่เติบโตยังคงหนุนความต้องการคลาวด์ให้เพิ่มขึ้น
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราเฝ้าระวังจังหวะลงทุน SAP ในช่วงที่ราคาย่อตัวลงพร้อมคาดหวังแนวโน้มการเติบโตที่ดีใน FY24

China Mobile งบตามคาด...เงินปันผลสูง



- China Mobile เผยผลประกอบการ 1Q24 ค่อนข้าง In-line โดยรายได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 5.2%YoY หนุนจากรายได้จากการให้บริการที่เติบโตดี
- ด้านจำนวนผู้ใช้บริการ 5G เพิ่มขึ้น 23 ล้านราย และผู้ใช้บรอดแบนด์อินเทอร์เน็ตเพิ่มขึ้น 6.8 ล้านราย ซึ่งอยู่ในแนวทางที่จะบรรลุเป้าหมายรายปี
- ขณะที่ให้อัตรากำไรตอบแทนเงินปันผลอยู่ที่ระดับสูง 7.8%
- อย่างไรก็ตามกำไรเพิ่มขึ้นต่ำกว่าคาดเล็กน้อย 5.3% หลัง EBITDA ลดลง 2.4%YoY เนื่องจากค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและบุคลากรที่สูงขึ้น
- ในส่วนของงบ 1Q24 เรามองว่าถึงแม้กำไรจะมีภาพที่อ่อนแอเล็กน้อย แต่ด้วยการเติบโตของรายได้และฐานลูกค้าที่ดีกว่าตลาดและอัตรากำไรตอบแทนเงินปันผลที่สูง ทำให้ภาพรวมปัจจัยพื้นฐานยังคงไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ
- เราแนะนำการลงทุนในระยะยาวหลังเป็นหุ้นที่ความ infrastructure ที่มีการเติบโตไม่ได้หวือหวาแต่ถือได้ว่ามั่นคง ประกอบกับหากพิจารณาร่วมกับ 1) เงินปันผลที่อยู่ในระดับดี 2) พัฒนาการเชิงบวกจาก AI ที่พัฒนาร่วมกับโครงสร้างพื้นฐาน 3) การมีอำนาจในการกำหนดราคา ทำให้การลงทุนในหุ้น China Mobile ยังคงน่าสนใจ

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
SAP SE	USD	178	1.0	4.0	209	17%	-9%	-8.6%	NA	0.3	26.4	4.3	1.7	-0.1	173.5	201.7
China Mobile Ltd	HKD	70	0.5	5.0	84	20%	4%	3.9%	6%	6%	9.2	1.0	8.6	-0.2	66.3	69.6

คำแนะนำ

China Mobile
SAP

แนะนำลงทุนในระยะยาวหลัง 1) เงินปันผลสูง 2) พัฒนาการเชิงบวกจาก AI 3) มีอำนาจในการกำหนดราคา 4) การเติบโตที่มั่นคง
เรามีมุมมองเชิงบวกใน FY24 หลัง 1) Backlog โต 2) มองบรรลุเป้าหมายกำไรหลังลดต้นทุนและมาร์จิ้นคลาวด์ขยายตัวดี 3) อุปสงค์ AI โดเมนคลาวด์

Bloomberg
Target Price

83.6 HKD
202.8 USD

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 ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

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

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, 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, 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, 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.