

วันที่ 3 พฤษภาคม 2567

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research





# MARKET color

# บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังผลประกอบการของ Qualcomm ออกมาดีกว่าที่คาดและปรับแนวโน้มขึ้น
- กระแสเงินในวันที่ 30 เม.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงซื้อในตราสารหนี้หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มนิ่ง 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นเอเชียจากประเด็นแนวโน้มผลประกอบการที่คาดว่าจะมีสัญญาณของแนวโน้มที่ดีขึ้น 3) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากท่าทีของธนาคารกลางญี่ปุ่นที่มีแนวโน้มจะแทรกแซงค่าเงินเยน 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวน มีแรงขายทำกำไรหลังผลประกอบการออกมาดีกว่าที่คาดและเล่นมาแล้วระดับหนึ่ง 5) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กจากความไม่แน่นอนในการลดดอกเบี้ยและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง
- รายงานผลประกอบการ 2Q24 ของ Apple: Apple รายงานรายได้ ลดลง 4.3% YoY แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้เล็กน้อย บริษัทยังประกาศแผนซื้อหุ้นคืน 110 พันล้านดอลลาร์และเงินปันผลเพิ่มขึ้น 4% บริการและ Mac เป็นจุดที่น่าสนใจ ส่วน iPad และอุปกรณ์สวมใส่ที่น่าผิดหวัง แนวโน้มบ่งชี้ถึงการเติบโตเพียงเล็กน้อยใน 3Q24 ซึ่งช่วยบรรเทาความกลัวว่ารายได้จะหดตัวอีกครั้ง น่าจะได้รับแรงหนุนจากกำไรสองหลักในหน่วยบริการ แต่งาน AI-event เดือนมิถุนายนและการออก iPhone รุ่นใหม่ใน 3Q24 มีศักยภาพที่จะฟื้นรายได้ของ iPhone ที่อ่อนแอ ซึ่งเราคำนวณว่าอาจหดตัวอีกครั้งในไตรมาสหน้า นอกจากนั้นมองว่ายอดขายในจีนเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น เรามองว่าราคาหุ้น Apple ตอบรับข่าวลบไปเยอะแล้ว แนะนำซื้อเพื่อหวังผลต่อการฟื้นตัวใน 2H24
- ผลการดำเนินงาน 1Q24 ของ Novo Nordisk และการเพิ่ม Guidance เพียงเล็กน้อยไม่น่าจะเบี่ยงเบนความสนใจจากยอดขายที่พลาดไป 11% ของ Wegovy ซึ่งอาจเป็นผลมาจากราคาและอุปทานที่รับรู้ลดลง ในขณะที่แรงกดดันด้านราคายาลดความอ้วนมีแนวโน้มที่จะคงอยู่จนถึงปี 2024 แต่การปรับปรุงอุปทาน GLP-1 ที่คาดว่าจะค่อยๆ ดีขึ้นอาจสนับสนุนการเติบโตในครึ่งหลังที่ดีขึ้น บริษัทตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ 19-27% จากเดิมที่คาดว่าจะอยู่ที่ 18-26% แต่ก็ยังต่ำกว่าค่ากลางของตลาดที่คาดว่าจะเติบโต 26% ส่วนกำไรจากการดำเนินงานจะเติบโต 22-30% จากเดิมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 21-29% เรามองว่าการเติบโตของ Novo Nordisk ได้รับรู้อยู่ในราคาไปแล้ว การฟื้นตัวของอุปทาน GLP-1 อาจจะถูกปัจจัยลบอย่างการแข่งขันอย่าง Amgen และสงครามราคาคัดดันให้ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นได้จำกัด เราจึงแนะนำให้ขายทำกำไรบางส่วนเพื่อลดความเสี่ยงจากปัจจัยดังกล่าว

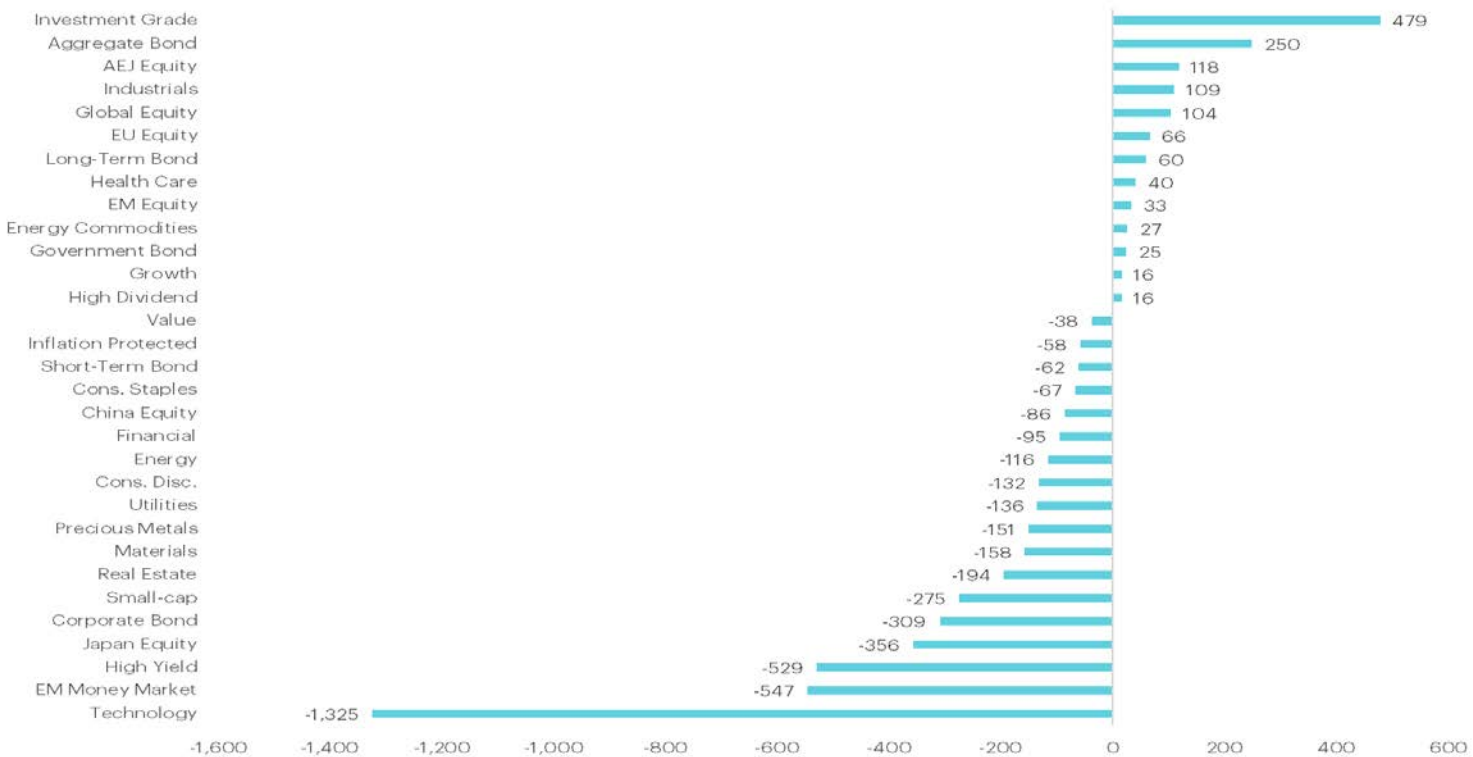
# สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	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	1,363.3	-0.3%	2.8	-2.0	36.8	-0.3%	Coffee	208.7	-4.7%	Healthcare	-0.1%	Binance Coin	0.0%
Singapore	3,305.3	0.1%	3.4	1.1	1.4	-0.4%	Rice	18.2	-4.2%	Materials	0.1%	Cronos	0.3%
Malaysia	1,588.3	0.3%	3.9	-4.2	4.7	-0.4%	Copper	451.5	-1.3%	Financials	0.4%	Avalanche	0.9%
Indonesia	7,154.6	-1.6%	7.2	-6.3	16,078.0	-0.5%	Cotton	74.9	-1.2%	Energy	0.5%	Litecoin	1.4%
Philippines	6,644.7	-0.8%	5.5	-2.5	57.4	-0.4%	Gold	2,302.3	-0.7%	Cons Staples	0.6%	XRP	1.5%
Vietnam	1,216.4	0.6%	2.6	5.0	25,383.0	0.2%	Silver	26.6	0.1%	Industrials	0.7%	Ethereum	1.7%
India	33,282.1	0.4%	7.2	-1.3	83.5	0.0%	Sugar	19.3	0.2%	Utilities	0.7%	Cardano	1.9%
China	3,104.8	Closed	2.3	Closed	7.2	Closed	Rubber	301.8	0.2%	IT	1.3%	TRON	2.1%
Hong Kong	18,544.5	2.5%	3.9	-2.4	7.8	-0.1%	Oil - Brent	83.9	0.3%	ICT	1.3%	Solana	2.3%
Japan	38,236.1	-0.1%	0.9	1.0	152.9	-0.6%	Palm oil	3,895.0	0.9%	REIT	1.5%	Bitcoin Cash	2.5%
South Korea	2,686.7	-0.3%	3.6	-0.8	1,364.0	-0.5%	Wheat	586.5	0.9%	Cons Disc	1.5%	Bitcoin	2.5%
Taiwan	20,498.6	-0.9%	1.7	0.0	32.4	-0.2%	EU Coal	113.8	1.7%	Real Estate	1.6%	Dogecoin	3.5%
Australia	7,895.1	0.2%	4.5	-6.0	1.5	-0.6%	Iron Ore	117.2	1.8%			Chainlink	4.0%
UK	8,172.2	0.6%	4.3	-8.0	0.8	-0.1%	Corn	454.3	2.0%		%Chg DoD	Polygon	5.8%
Germany	17,896.5	-0.2%	2.5	-4.3	1.8	-0.1%	Soybean	1,193.0	3.0%	Style/Basket		Polkadot	7.3%
France	7,914.7	-0.9%	3.0	-3.0	6.1	-0.1%	Soybean meal	360.3	4.2%	Large	0.0%		
Russia	3,442.8	-0.8%	12.7	8.0	118.7	na	Baltic Dry Index	1,774.0	5.1%	Growth	0.0%	ETF	%Chg
Italy	33,736.4	0.0%	3.9	-5.3	1,803.6	-0.1%	Natural Gas	2.0	5.3%	Rate Sensitive	0.0%	Thematics	DoD
Spain	10,872.0	0.2%	3.3	-3.1	155.0	-0.1%	EU Gas	30.4	5.9%	High Dividend	0.0%	Cybersecurity	-0.2%
Greece	1,452.2	0.3%	3.5	-3.5	317.4	-0.1%				Low vol	0.1%	ESG	0.7%
US	5,064.2	0.9%	4.6	-4.7	105.2	-0.4%	Fixed Income		%Chg DoD	Value	0.1%	EV	1.4%
Canada	21,823.2	0.4%	3.7	-2.2	1.4	-0.5%	Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Commodities	0.1%	Semiconductor	1.6%
Mexico	56,677.1	-0.1%	6.1	-5.4	17.0	-0.1%	Global HY		0.1%	Defensive	0.2%	Clean Energy	2.0%
Brazil	127,122.3	1.0%	10.6	-1.9	5.1	-1.6%	Global Investment Grade		0.3%	Global Cyclical	0.3%	Genomic	2.1%
Argentina	1,369,674.0	3.5%	5.3	59.9	878.3	0.2%	U.S. Treasury		0.3%	Small	0.6%	Gaming	2.1%
World		0.8%					Global Inflation-linked		0.3%	Asset Sensitive	0.7%	Metaverse	2.1%
DM		0.8%					Global Treasury		0.7%	High Beta	1.4%	Cloud & Big Data	2.3%
EM		0.7%								Domestic	1.8%	Innovation	2.5%

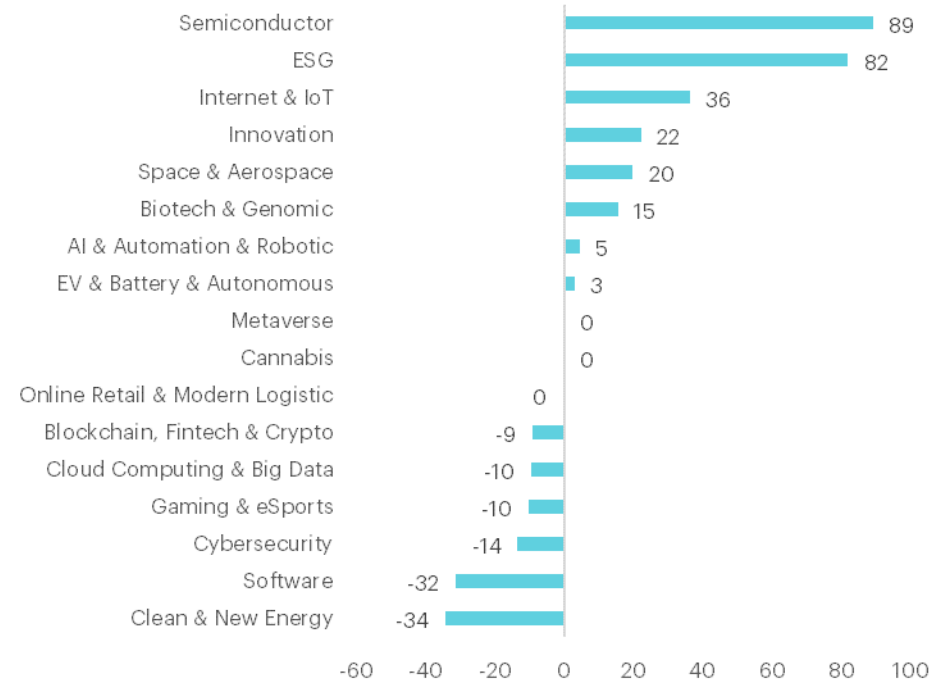
Source: Bloomberg, InnovestX

# มีแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี...แต่มีเงินไหลเข้ากลุ่มเซมิฯ

Passive Fund Flows



ETF Thematic Fund Flows

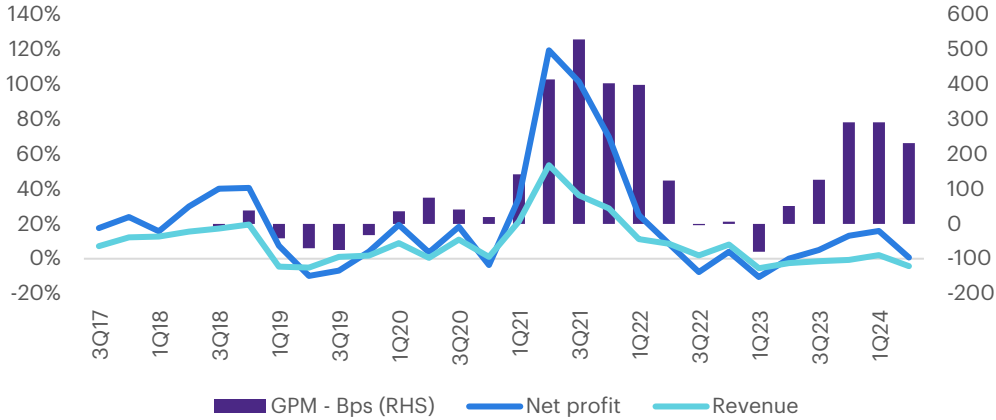


Source: Bloomberg, InnovestX

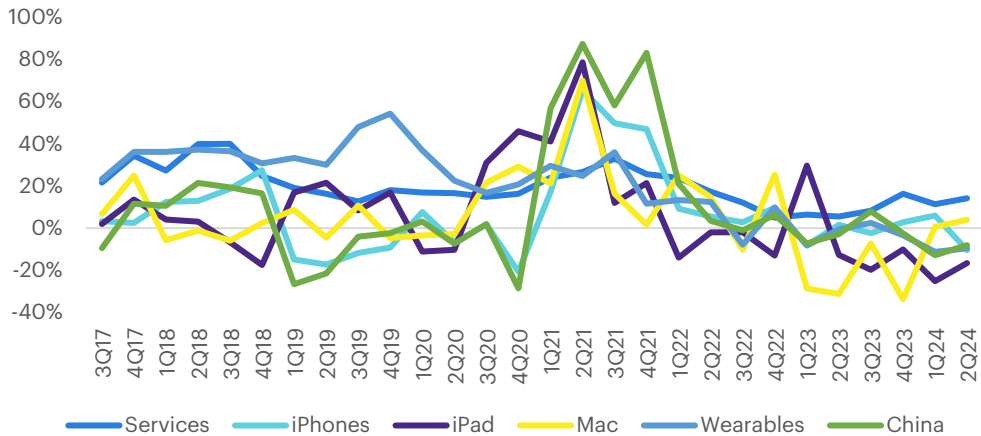
กระแสเงินในวันที่ 30 เม.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงซื้อในตราสารหนี้หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มนิ่ง 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นเอเชียจากประเด็นแนวโน้มผลประกอบการที่คาดว่าจะมีสัญญาณของแนวโน้มที่ดีขึ้น 3) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากท่าทีของธนาคารกลางญี่ปุ่นที่มีแนวโน้มจะแทรกแซงค่าเงินเยน 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีกระแสเงินค่อนข้างผันผวน มีแรงขายทำกำไรหลังผลประกอบการออกมาดีกว่าที่คาดและเล่นมาแล้วระดับหนึ่ง 5) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กจากความไม่แน่นอนในการลดดอกเบี้ยและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง

# แนวโน้มผลประกอบการ Apple สูงกว่าที่คาด...มีการซื้อหุ้นคืน

Weak sales; Strong margin expansion



Growth likely to pick-up led by services; Stabilization in China sales

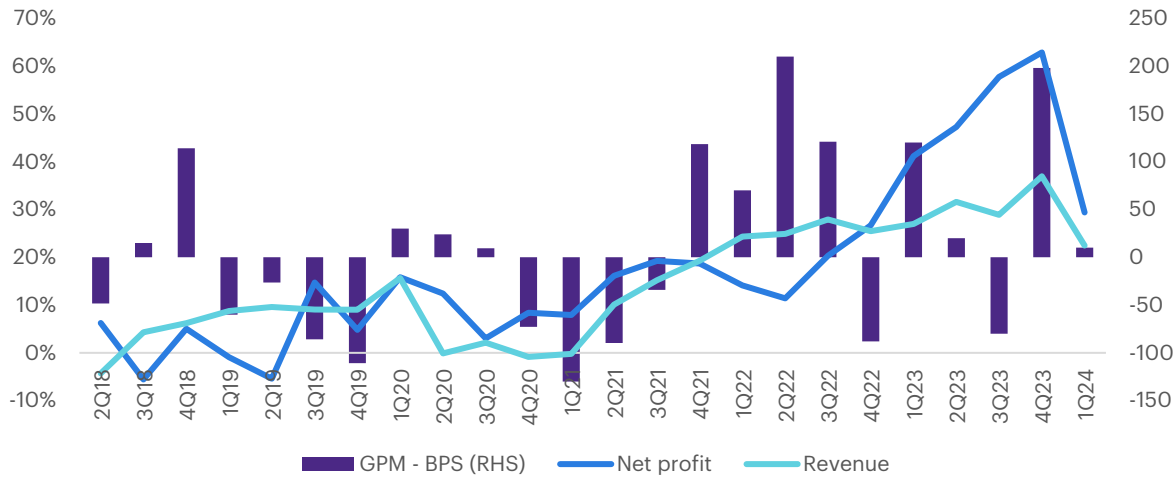


Source: Bloomberg, InnovestX, Company Website

- รายงานผลประกอบการ 2Q24 ของ Apple: Apple รายงานรายได้ ลดลง 4.3% YoY แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้เล็กน้อย บริษัทยังประกาศแผนซื้อหุ้นคืน 110 พันล้านดอลลาร์และเงินปันผลเพิ่มขึ้น 4%
- บริการและ Mac เป็นจุดที่น่าสนใจ: ธุรกิจบริการของ Apple ซึ่งรวมถึง App Store, Apple Music และ Apple TV+ เพิ่มขึ้น 14% YoY ส่วน Mac ก็เพิ่มขึ้น 4% เป็น 7.45 พันล้านดอลลาร์ โดยได้แรงหนุนจาก MacBook Air ใหม่ที่มีชิป M356
- iPad และอุปกรณ์สวมใส่ที่น่าผิดหวัง: กลุ่ม iPad ลดลง 17% YoY เนื่องจาก Apple ไม่ได้อัปเดตแท็บเล็ตรุ่นใดๆ มานานกว่าหนึ่งปี กลุ่มอุปกรณ์สวมใส่ ของใช้ในบ้าน และอุปกรณ์เสริมลดลง 10% ถึงแม้ว่าจะมีการออกสินค้าใหม่อย่าง Vision Pro
- แนวโน้มบ่งชี้ถึงการเติบโตเพียงเล็กน้อยใน 3Q24 ซึ่งช่วยบรรเทาความกลัวว่ารายได้จะหดตัวอีกครั้ง น่าจะได้รับแรงหนุนจากกำไรสองหลักในหน่วยบริการ แต่งาน AI-event เดือนมิถุนายนและการออก iPhone รุ่นใหม่ใน 3Q24 มีศักยภาพที่จะฟื้นรายได้ของ iPhone ที่อ่อนแอ ซึ่งเราคำนวณว่าอาจหดตัวอีกครั้งในไตรมาสหน้า นอกจากนี้มองว่ายอดขายในจีนเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น
- เรามองว่าราคาหุ้น Apple ตอบรับข่าวลบไปเยอะแล้ว แนะนำซื้อเพื่อหวังผลต่อการฟื้นตัวใน 2H24

# Novo ผลประกอบการดีกว่าที่คาด...แต่ตลาดกังวลอะไร?

Revenue, net profit and margin expansion trend



## Financial outlook for 2024

	Expectations 2 May 2024	Expectations 31 January 2024
Sales growth - at CER	19% to 27%	18% to 26%
Sales growth - reported	In line with CER growth	Around 1 percentage point lower
Operating profit growth - at CER	22% to 30%	21% to 29%
Operating profit growth - reported	In line with CER growth	Around 2 percentage points lower
Financial items (net)	Loss of around DKK 0.7 billion	Gain of around DKK 1.3 billion
Effective tax rate	19% to 21%	19% to 21%
Free cash flow	DKK 57 to 67 billion	DKK 64 to 74 billion

- ผลการดำเนินงาน 1Q24 ของ Novo Nordisk และการเพิ่ม Guidance เพียงเล็กน้อยไม่น่าจะเบี่ยงเบนความสนใจจากยอดขายที่พลาดไป 11% ของ Wegovy ซึ่งอาจเป็นผลมาจากราคาและอุปทานที่รับรู้ลดลง
- เราคาดว่ายอดขายยาลดความอ้วนจะเร่งตัวขึ้นในครึ่งหลังจากอุปทานที่ดีขึ้น ค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ลดลง อินซูลิน และ Ozempic ซึ่งทั้งคู่ได้รับประโยชน์จากการปรับเงินคืนในปีก่อน
- ในขณะที่แรงกดดันด้านราคายาลดความอ้วนมีแนวโน้มที่จะคงอยู่จนถึงปี 2024 แต่การปรับปรุงอุปทาน GLP-1 ที่คาดว่าจะค่อยๆ ดีขึ้นอาจสนับสนุนการเติบโตในครึ่งหลังที่ดีขึ้น
- บริษัทตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ 19-27% จากเดิมที่คาดว่าจะอยู่ที่ 18-26% แต่ก็ยังต่ำกว่าค่ากลางของตลาดที่คาดว่าจะเติบโต 26% ส่วนกำไรจากการดำเนินการจะเติบโต 22-30% จากเดิมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 21-29%
- เรามองว่าการเติบโตของ Novo Nordisk ได้รับรู้อยู่ในราคาไปแล้ว การฟื้นตัวของอุปทาน GLP-1 อาจจะถูกปัจจัยลบอย่างการแข่งขันอย่าง Amgen และสงครามราคากดดันให้ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นได้จำกัด เราจึงแนะนำให้ขายทำกำไรบางส่วนเพื่อลดความเสี่ยงจากปัจจัยดังกล่าว

• Follow us



**Innovestx**

 @innovestx





ทีมผู้จัดทำ

# Global Morning Routine

 InnovestX Research



**สิริชัย ดวงรัตนดงายา**

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



**ธนาวดี รัตนแสง**

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน 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 ข่าวกิจการ 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, PAF, 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 published.

<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, 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, 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, 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, KLINIQ, 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, PTC, PTL, QTCG, 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, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, 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, VAO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WML, 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.