

วันที่ 16 พฤษภาคม 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

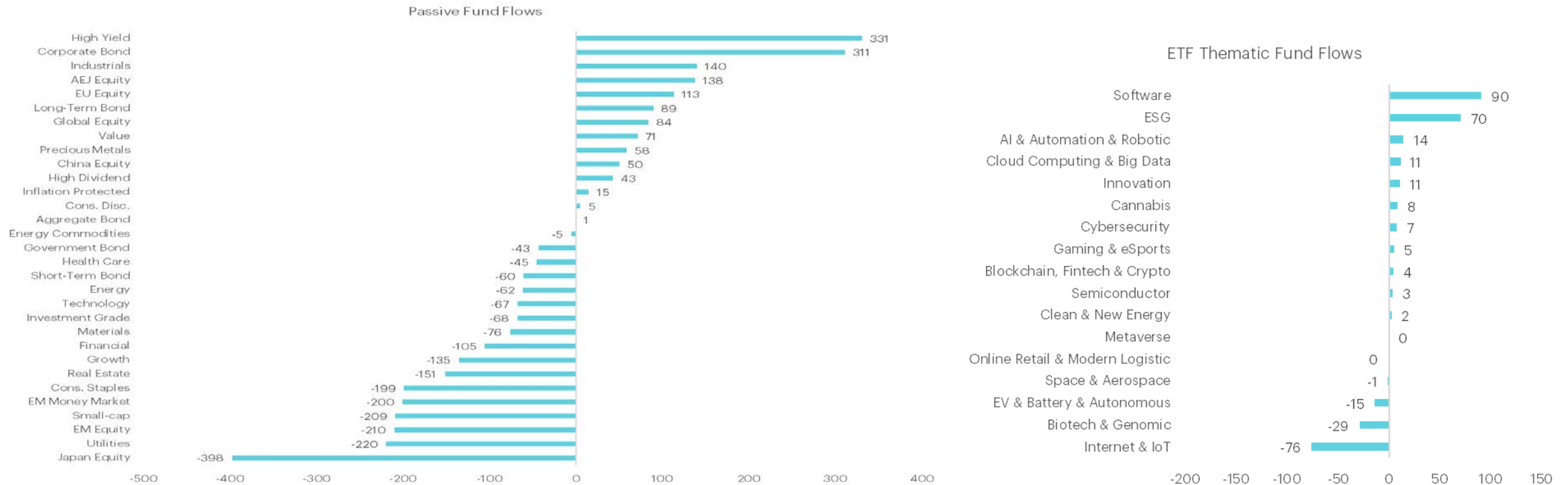
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับขึ้นกว่า 1.1% หลังมีความคาดหวังต่อการปรับลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐหลัง CPI ออกมาต่ำกว่าคาดในเดือนเม.ย. ขณะที่ยอดค้าปลีกต่ำกว่าคาดเช่นกัน
- กระแสเงินในวันที่ 14 พ.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อเริ่มลดน้อยลง เป็นแรงเก็งกำไรในตราสารหนี้ High Yield 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นยุโรปจากผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาด ส่วนเอเชียและจีนมีเงินไหลเข้าเป็นผลจากตัวเลขเศรษฐกิจของจีนที่มีสัญญาณการฟื้นตัวและมีมาตรการภาครัฐสนับสนุน 3) ตลาดหุ้น EM มีแรงขายจากภาพของการลดดอกเบี้ยของสหรัฐที่ช้ากว่าที่คาดทำให้ค่าเงินดอลลาร์ไม่อ่อนค่า 4) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นมองเป็นผลจากแนวโน้มผลประกอบการที่ชะลอตัวลงและค่าเงินเยนอ่อนค่าสนับสนุนการเติบโตน้อยลง 5) กลุ่มพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์มีแรงขายทั้งนี้ไม่มีความรุนแรงเพิ่มเติมจากตะวันออกกลาง
- ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ ชบเซาในเดือนเมษายน: ยอดค้าปลีกไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนมีนาคมถึงเมษายน โดยตลาดคาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้น 0.4% เนื่องจากผู้บริโภคต้องเผชิญกับราคา อัตราดอกเบี้ย และภาระหนี้ที่สูงขึ้น
- Cisco เผยงบ 3Q24 ดีกว่าคาดและมองความต้องการจะคงที่ขึ้นหลังจากผ่านพ้นช่วงชะลอตัว ขณะที่เรามองว่าภาพการฟื้นตัวยังคงเป็นไปอย่างช้าๆ ซึ่งในระยะถัดไปแม้ว่าภาพต้นทุนที่สูงขึ้นกดดันการขยายตัวของมาร์จิ้น แต่บริษัทก็มีความก้าวหน้าในด้าน AI และมีกลยุทธ์ในการพัฒนา AI, Data Center และ Cloud ลुकค้าคลาวด์ ซึ่งอาจช่วยเพิ่มยอดขายได้
- Burberry เผยงบต่ำกว่าคาดและให้คาดการณ์ 1H25 ที่อ่อนแอหลังแรงซื้อชะลอตัวในจีนและสหรัฐฯ ซึ่งเรามองว่าภาพรวมการเติบโตกลุ่ม Luxury Brand มีแรงกดดันจาก 1) ฐานสูง 2) ตลาดหลักยังมีแรงซื้อที่ชะลอตัวลง 3) Burberry อยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านในการปรับกลยุทธ์ซึ่งทำให้แนวโน้มผันผวนได้ในขณะนี้ ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าบริษัทที่มีแบรนด์แกร่งและฐานลูกค้าที่มั่นคงจะส่วนทำให้การเติบโตออกมาสวนทาง Peers ได้อย่าง LVMH Hermes

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	1,370.4	-0.4%	2.8	-0.7	36.5	-0.4%	Baltic Dry Index	1,889.0	-5.2%	Energy	-0.3%	Binance Coin	0.0%
Singapore	3,289.4	-0.7%	3.3	-6.1	1.3	-0.5%	Sugar	18.7	-1.2%	Cons Staples	0.2%	TRON	0.9%
Malaysia	1,603.2	-0.2%	3.9	-2.9	4.7	-0.2%	Coffee	201.3	-0.8%	Cons Disc	0.3%	XRP	3.1%
Indonesia	7,179.8	1.4%	7.0	-5.1	16,028.0	-0.5%	EU Gas	29.5	-0.8%	Materials	0.5%	Litecoin	3.7%
Philippines	6,558.6	-0.8%	5.3	-5.6	57.5	-0.5%	Iron Ore	115.4	-0.6%	Financials	0.5%	Cronos	4.3%
Vietnam	1,254.4	0.9%	2.6	0.0	25,454.0	0.0%	Palm oil	3,801.0	0.0%	Industrials	0.8%	Polygon	4.6%
India	32,755.1	0.2%	7.1	-1.3	83.5	0.0%	Copper	497.0	0.3%	ICT	0.8%	Ethereum	4.6%
China	3,119.9	-0.8%	2.3	0.9	7.2	-0.2%	Oil - Brent	82.8	0.4%	Healthcare	1.3%	Cardano	5.7%
Hong Kong	19,073.7	Closed	3.8	Closed	7.8	0.0%	EU Coal	111.6	0.6%	Utilities	1.4%	Chainlink	6.4%
Japan	38,385.7	0.1%	1.0	0.3	154.9	-1.0%	Cotton	75.4	1.0%	Real Estate	1.4%	Polkadot	7.0%
South Korea	2,730.3	Closed	3.5	Closed	1,369.2	Closed	Gold	2,386.0	1.2%	REIT	1.6%	Bitcoin	7.1%
Taiwan	21,147.2	0.8%	1.6	0.0	32.3	-0.4%	Soybean	1,213.5	1.2%	IT	2.1%	Bitcoin Cash	7.4%
Australia	8,020.9	0.3%	4.3	-1.3	1.5	-1.0%	Rubber	317.2	1.2%			Dogecoin	7.7%
UK	8,445.8	0.2%	4.1	-10.7	0.8	-0.7%	Wheat	665.8	1.3%			Avalanche	9.4%
Germany	18,869.4	0.8%	2.4	-12.6	1.8	-0.6%	Corn	462.5	1.9%	Style/Basket	%Chg DoD	Solana	10.3%
France	8,240.0	0.2%	2.9	-12.3	6.0	-0.6%	Rice	19.1	2.1%	Rate Sensitive	0.2%		
Russia	3,470.7	0.2%	12.9	-10.0	118.7	na	Soybean meal	371.7	2.2%	Commodities	0.2%	ETF	%Chg
Italy	35,366.2	0.6%	3.7	-15.5	1,778.9	-0.6%	Natural Gas	2.4	3.1%	High Dividend	0.2%	Thematics	DoD
Spain	11,362.8	1.1%	3.1	-13.5	152.9	-0.6%	Silver	29.7	3.7%	Domestic	0.2%	EV	-0.8%
Greece	1,493.7	1.5%	3.4	-13.6	313.1	-0.6%			Value	0.3%	Gaming	-0.7%	
US	5,308.2	1.2%	4.3	-9.9	104.3	-0.6%	Fixed Income		%Chg DoD	Low vol	0.4%	Genomic	1.0%
Canada	22,284.8	0.2%	3.6	-12.3	1.4	-0.4%	Global HY		0.1%	Defensive	0.5%	ESG	1.2%
Mexico	57,454.7	0.4%	5.8	-15.2	16.7	-1.0%	Thai Govt bond - 10yr		0.1%	Large	0.5%	Cybersecurity	1.2%
Brazil	128,027.6	-0.4%	10.5	-4.4	5.1	0.1%	Global Investment Grade		0.4%	Small	0.6%	Clean Energy	1.3%
Argentina	1,477,795.9	4.8%	6.0	3.2	885.7	0.1%	Global Inflation-linked		0.5%	Global Cyclical	0.6%	Innovation	1.4%
World		1.1%					U.S. Treasury		0.6%	High Beta	0.6%	Metaverse	1.7%
DM		1.0%					Global Treasury		0.7%	Growth	0.7%	Cloud & Big Data	2.4%
EM		0.3%								Asset Sensitive	1.2%	Semiconductor	3.0%

Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินเน้นไปที่ภาพของจีนและแนวโน้มค่าเงิน

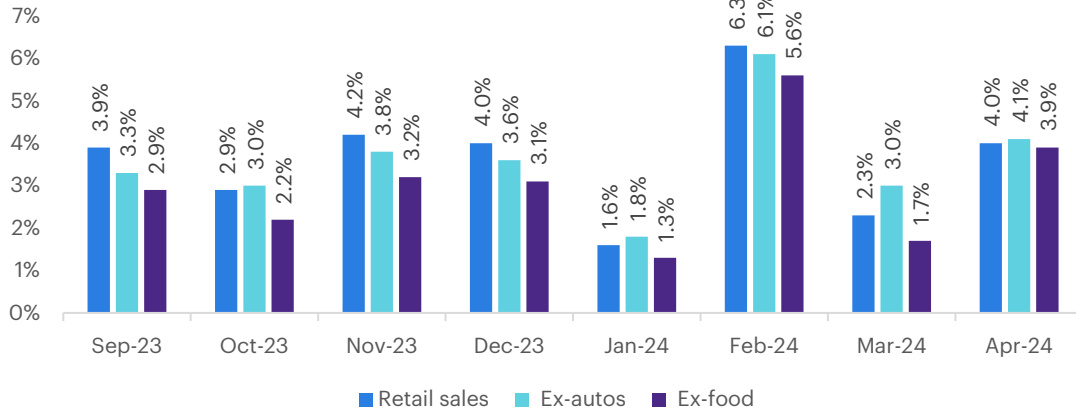


Source: Bloomberg, InnovestX

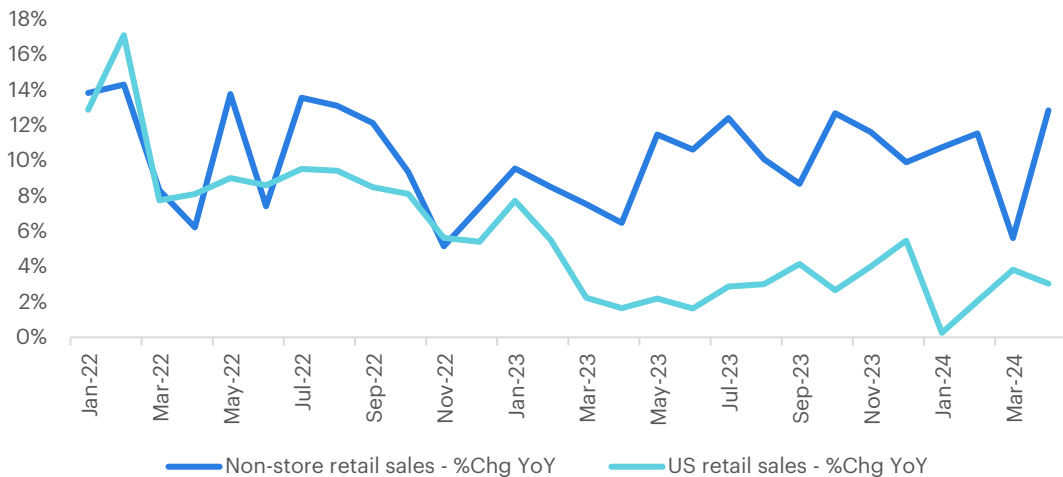
กระแสเงินในวันที่ 14 พ.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อเริ่มลดน้อยลง เป็นแรงเก็งกำไรในตราสารหนี้ High Yield 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นยุโรปจากผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาด ส่วนเอเชียและจีนมีเงินไหลเข้าเป็นผลจากตัวเลขเศรษฐกิจของจีนที่มีสัญญาณการฟื้นตัวและมีมาตรการภาครัฐสนับสนุน 3) ตลาดหุ้น EM มีแรงขายจากภาพของการลดดอกเบี้ยของสหรัฐที่ช้ากว่าที่คาด ทำให้ค่าเงินดอลลาร์ไม่อ่อนค่า 4) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นมองเป็นผลจากแนวโน้มผลประกอบการที่ชะลอตัวลงและค่าเงินเยนอ่อนค่าสนับสนุนการเติบโตน้อยลง 5) กลุ่มพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์มีแรงขายทั้งนี้ไม่มีความรุนแรงเพิ่มเติมจากตะวันออกกลาง

ยอดค้าปลีกในสหรัฐชะลอตัวลง...แต่ Non-store ยัง +13% YoY

Retail sales trend - %Chg YoY



US retail sales stall



- ยอดค้าปลีกของสหรัฐ ชะลอตัวในเดือนเมษายน: ยอดค้าปลีกไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนมีนาคมถึงเมษายน โดยผลการคาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้น 0.4% เนื่องจากผู้บริโภคต้องเผชิญกับราคา อัตราดอกเบี้ย และภาระหนี้ที่สูงขึ้น
- การซื้อน้ำมันเบนซินและอาหารเพิ่มขึ้น หมวดหลักเพียงหมวดเดียวที่มียอดขายเติบโตในเดือนเมษายน ได้แก่ สถานีบริการน้ำมัน (3.1%) และร้านอาหารและเครื่องดื่ม (0.8%) สะท้อนถึงผลของอัตราเงินเฟ้อและต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น
- อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานลดลงเล็กน้อย: มาตรการอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน ซึ่งเป็นดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานลดลงเหลือ 0.1% ในเดือนเมษายนจาก 0.3% ในเดือนมีนาคม ซึ่งเป็นการชะลอตัวครั้งแรกในรอบ 6 เดือน สิ่งนี้ทำให้มองว่าธนาคารกลางสหรัฐสามารถปรับลดดอกเบี้ยได้ใน 2H24
- ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคแย่ง: ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 6 เดือนในช่วงต้นเดือนพฤษภาคม เนื่องจากครัวเรือนเผชิญกับการเติบโตของรายได้ที่ลดลงและระดับหนี้ที่สูงขึ้น
- จากตัวเลขยอดค้าปลีกบ่งชี้ว่าการบริโภคในสหรัฐชะลอตัวลง เราจึงเน้นไปที่สินค้าจำเป็นอย่าง WMT, COST, CL, PG และมองว่า e-commerce ยังเติบโตดี เราชอบ AMZN รวมถึง Fintech ที่ทำ Buy Now Pay Later อย่าง Affirm

Cisco ยังฟื้นตัวช้า...มีความก้าวหน้าในกลยุทธ์ AI

CISCO SYSTEMS, INC.
REVENUE BY SEGMENT
(In millions, except percentages)

Revenue:	Three Months Ended		Nine Months Ended	
	Amount	Y/Y %	Amount	Y/Y %
Americas	\$ 7,372	(13)%	\$ 23,904	(2)%
EMEA	3,458	(9)%	10,606	(5)%
APJC	1,873	(12)%	5,652	(9)%
Total	\$ 12,702	(13)%	\$ 40,161	(4)%

Amounts may not sum and percentages may not recalculate due to rounding.

CISCO SYSTEMS, INC.
GROSS MARGIN PERCENTAGE BY SEGMENT
(In percentages)

Gross Margin Percentage:	Three Months Ended		Nine Months Ended	
	Amount	Y/Y %	Amount	Y/Y %
Americas	67.9%		66.5%	
EMEA	69.6%		69.1%	
APJC	67.4%		67.5%	

CISCO SYSTEMS, INC.
REVENUE FOR GROUPS OF SIMILAR PRODUCTS AND SERVICES
(In millions, except percentages)

Revenue:	Three Months Ended		Nine Months Ended	
	Amount	Y/Y %	Amount	Y/Y %
Networking	\$ 6,522	(27)%	\$ 22,425	(11)%
Security	1,304	36%	3,288	14%
Collaboration	987	-9%	3,093	2%
Observability	211	27%	589	21%
Total Product	9,024	(19)%	29,395	(7)%
Services	3,678	6%	10,766	5%
Total	\$ 12,702	(13)%	\$ 40,161	(4)%

Security and Observability, excluding Splunk, grew 3% and 14%, respectively, in the third quarter of fiscal 2024, and 3% and 17%, respectively, for the first nine months of fiscal 2024.

	Three Months Ended		Nine Months Ended	
	April 27, 2024	April 29, 2023	April 27, 2024	April 29, 2023
REVENUE:				
Product	\$ 9,024	\$ 11,092	\$ 29,395	\$ 31,492
Service	3,678	3,479	10,766	10,303
Total revenue	12,702	14,571	40,161	41,795
COST OF SALES:				
Product	3,295	4,136	10,695	12,353
Service	1,134	1,203	3,419	3,437
Total cost of sales	4,429	5,339	14,114	15,790
GROSS MARGIN	8,273	9,232	26,047	26,005
OPERATING EXPENSES:				
Research and development	1,948	1,962	5,804	5,598
Sales and marketing	2,559	2,526	7,523	7,301
General and administrative	736	641	2,050	1,788
Amortization of purchased intangible assets	297	70	430	212
Restructuring and other charges	542	87	677	328
Total operating expenses	6,082	5,286	16,484	15,227
OPERATING INCOME	2,191	3,946	9,563	10,778
Interest income	411	262	1,095	650
Interest expense	(357)	(109)	(588)	(316)
Other income (loss), net	(10)	(142)	(232)	(265)
Interest and other income (loss), net	44	11	275	69
INCOME BEFORE PROVISION FOR INCOME TAXES	2,235	3,957	9,838	10,847
Provision for income taxes	349	745	1,680	2,192
NET INCOME	\$ 1,886	\$ 3,212	\$ 8,158	\$ 8,655
Net income per share:				
Basic	\$ 0.47	\$ 0.79	\$ 2.01	\$ 2.11
Diluted	\$ 0.46	\$ 0.78	\$ 2.00	\$ 2.11
Shares used in per-share calculation:				
Basic	4,042	4,089	4,051	4,100
Diluted	4,060	4,110	4,071	4,111

- Cisco เผยงบ 3Q24 ดีกว่าคาดและมองความต้องการจะคงที่ขึ้นหลังจากผ่านพ้นช่วงชะลอตัว โดยถึงแม้รายได้จะลดลง 13% หลังยอดคำสั่งซื้อหดตัว 12% YoY อย่างไรก็ตามก็ยังดีที่สูงกว่าคาดการณ์ เช่นเดียวกับกำไรต่อหุ้นที่ดีกว่าคาดที่ 88 เซนต์
- บริษัทคาดการณ์รายได้สูงกว่าคาดทั้งในไตรมาส 4 อยู่ระหว่าง 13.4-13.6 พันล้านดอลลาร์ และคาดการณ์รายได้ทั้งปีอยู่ระหว่าง 53.6-53.8 พันล้านดอลลาร์ โดยมองลูกค้ากำลังใช้อุปกรณ์ที่จัดส่งในช่วงก่อนและเห็นความต้องการที่คงที่ขึ้น
- บริษัทมีความคืบหน้าในไฮเปอร์สเกลเลอร์ที่มีการปรับปรุงความสัมพันธ์กับผู้ให้บริการศูนย์ข้อมูลขนาดใหญ่ที่ใช้อุปกรณ์เครือข่ายภายในองค์กรของ Cisco เช่น Microsoft และ Google ซึ่งภาพนี้ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพของซอฟต์แวร์ แต่ก็นำไปสู่ค่าใช้จ่ายด้านคลาวด์คอมพิวติ้งที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน
- ขณะที่มองการเข้าซื้อกิจการ Splunk จะช่วยหนุนยอดขายได้ประมาณ 4.5-5 พันล้านดอลลาร์ และจะยกระดับซอฟต์แวร์ให้พัฒนาดีขึ้นได้
- เรามองว่าภาพการฟื้นตัวยังคงเป็นไปอย่างช้าๆ ซึ่งในระยะถัดไปแม้ว่าภาพต้นท่อนที่สูงขึ้นและภาระหนี้จะกดดันการขยายตัวของมาร์จิ้น แต่บริษัทก็มีความก้าวหน้าในด้าน AI และมีกลยุทธ์ในการพัฒนา AI, Data Center และ Cloud ลูกค้าคลาวด์ ซึ่งอาจช่วยเพิ่มยอดขายได้
- หากว่าต้องการเล่นตามภาพอุตสาหกรรมมองว่าสามารถลงทุนได้หลังยังคงอยู่ใน Path การฟื้นตัวและมีแนวโน้มที่ดีอยู่ อย่างไรก็ตามเราแนะนำติดตามทิศทาง การรับรู้รายได้ของ AI ว่าจะสามารถพลิกมาเป็น Growth driver ได้จริงหรือไม่

Burberry งบและแนวโน้มอ่อนแอ...ความต้องการซบเซา

Period ended £ million	52 weeks ended 30 March 2024	52 weeks ended 1 April 2023	YoY % change Reported FX	YoY % change CER
Revenue	2,968	3,094	(4)	flat
Retail comparable store sales*	-1%	7%		
Adjusted operating profit*	418	634	(34)	(25)
Adjusted operating profit margin*	14.1%	20.5%	(640bps)	(500bps)
Adjusted diluted EPS (pence)*	73.9	122.5	(40)	(30)
Reported operating profit	418	657	(36)	
Reported operating profit margin	14.1%	21.2%	(710bps)	
Reported diluted EPS (pence)	73.9	126.3	(41)	
Free cash flow*	63	393	(84)	
Proposed dividend (pence)	61.0	61.0	flat	

*See page 13 for definitions of alternative performance measures

Comparable store sales by region*

vs LY	Group	Asia Pacific*	EMEIA	Americas
Q4	-12%	-17%	-3%	-12%
FY24	-1%	+3%	+4%	-12%

FINANCIAL PERFORMANCE

Revenue by channel

Period ended £ million	52 weeks ended 30 March 2024	52 weeks ended 1 April 2023	YoY % change Reported FX	YoY % change CER
Retail	2,400	2,501	(4)	1
Comparable store sales growth	(1%)	7%		
Wholesale	506	543	(7)	(5)
Licensing	62	50	23	23
Revenue	2,968	3,094	(4)	flat

- FY24 retail sales grew +1% at CER; down -4% reported
- Impact of space +2% with comparable store sales -1%

Comparable store sales growth by region

	FY24 vs LY						
	Q1	Q2	H1	Q3	Q4	H2	FY
Group	18%	1%	10%	(4%)	(12%)	(8%)	(1%)
Asia Pacific	36%	2%	18%	3%	(17%)	(7%)	3%
EMEIA	17%	10%	14%	(5%)	(3%)	(4%)	4%
Americas	(8%)	(10%)	(9%)	(15%)	(12%)	(14%)	(12%)

- Burberry เผยงบต่ำกว่าคาดและให้คาดการณ์ 1H25 ที่อ่อนแอหลังแรงซ้อยังชะลอตัว
- บริษัทเผยยอดขายลดลง 12% ใน 4Q24 เนื่องจากความต้องการสินค้าหรูหายชบเซาในจีนและสหรัฐฯ ขณะที่ยอดขายจากสาขาเดิมอยู่ที่ระดับล่างสุดของคาดการณ์ และกำไรใน FY24 ต่ำกว่าคาดเนื่องจากความต้องการสินค้าหรูหายชบเซาในจีนและสหรัฐฯ
- นอกจากนี้ให้คาดการณ์รายได้จากช่องทางขายส่งจะลดลงราว 25% ใน 1H25 ซึ่งภาพรวมจะสวนทางการเติบโตใน 1H23
- ขณะที่มีการเพิ่มเงินลงทุนในกิจกรรมทางการตลาดเพื่อช่วยผลักดันกลยุทธ์ปรับเปลี่ยนแบรนด์ โดยใน FY24 นั้นมีการออกแบบผลิตภัณฑ์ใหม่และตกแต่งร้านใหม่กว่า 50%
- เรามองว่าภาพรวมการเติบโตกลุ่ม Luxury Brand ยังคงชะลอตัวหลังมีแรงกดดันจาก 1) ฐานการเติบโตปีก่อนที่สูงจาก pent up demand 2) เศรษฐกิจในตลาดกลุ่มลูกค้าหลักอย่างจีนและสหรัฐฯยังคงมีความเสี่ยงจากแรงซื้อที่ชะลอตัวลง 3) นอกจากนี้ปัจจัยเฉพาะตัวของ Burberry ค่อนข้างที่จะคล้ายกับกับ Gucci หลังอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านจากความพยายามในการปรับกลยุทธ์แบรนด์ซึ่งมีส่วนทำให้ธุรกิจมีแนวโน้มผันผวนได้ในช่วงนี้
- ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าบริษัทที่มีแบรนด์แกร่งและฐานลูกค้าที่มั่นคงจะส่วนทำให้การเติบโตออกมาสวนทาง Peers ได้อย่าง LVMH Hermes อย่างไรก็ตามภาพอุตสาหกรรมยังคงมีแรงกดดันเช่นเดียวกัน

- **Follow us**



Innovestx

 **@innovestx**



ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine

 InnovestX Research



สิริชัย ดวงรัตนดายา

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 ข่าว บทวิจัย 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 ขาย 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 ขาย 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.

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, 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, 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, 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, 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, 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.