

วันที่ 26 มิถุนายน 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

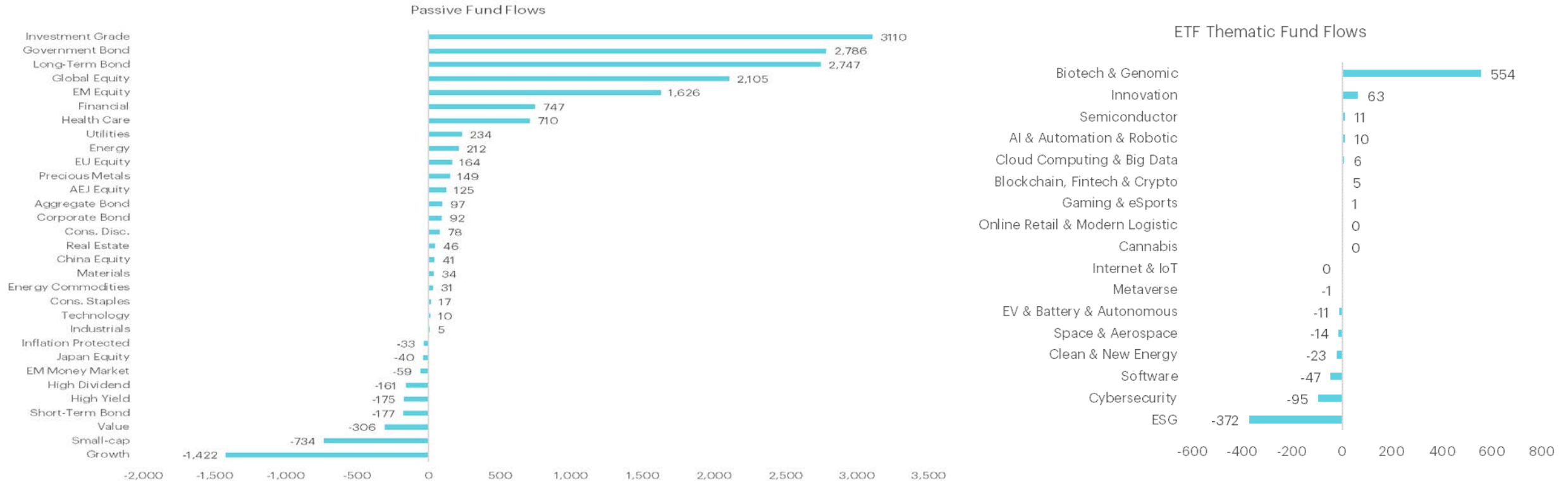
- ตลาดหุ้นทั่วโลกทรงตัวในแดนบวก โดยมีแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่พลิกฟื้นกลับมาปรับตัวขึ้นได้ อย่างไรก็ตามหุ้นเซมิคอนดักเตอร์ยังคงอ่อนแอและมุมมองของ WMT ที่เผยแพร่ไตรมาส 2 ยังคงมีความท้าทาย ประกอบกับแรงกดดันจากปัจจัยมหภาคอย่างดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของ Conference Board ลดลงในเดือนมิถุนายน
- กระแสเงินในวันที่ 24 มิ.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาลมองว่าเป็นเรื่องของการลดความผันผวนจากปัจจัยภายนอก 2) มีแรงซื้อในตลาด EM และเอเชียจากแนวโน้มการฟื้นตัวและการลดดอกเบี้ย 3) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีแรงขายจากท่าทีของธนาคารกลางญี่ปุ่นที่ตึงตัวมากขึ้น 4) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มน้อยลง ในขณะที่หุ้นธีม Growth มีแรงขายออกมาค่อนข้างมาก 5) กระแสเงินในหุ้นขนาดเล็กค่อนข้างผันผวนและแรงเก็งกำไรค่อนข้างมากล่าสุดเป็นภาพของแรงขาย
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของ Conference Board ลดลงในเดือนมิถุนายน มาอยู่ที่ 100.4 จาก 101.3 ในเดือนก่อนหน้าการลดลงนี้มีสาเหตุหลักมาจากความคาดหวังที่ลดลงเกี่ยวกับรายได้และสภาวะธุรกิจในอนาคตแยลง ด้านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคแสดงให้เห็นถึงความกังวลของผู้บริโภคต่อสถานการณ์ทางการเงินและเศรษฐกิจในอนาคต ซึ่งอาจส่งผลให้การใช้จ่ายชะลอตัวลงในช่วงที่เหลือของปีนี้ เราแนะนำหุ้นที่เน้นขายของจำเป็นอย่าง WMT และ COST
- FedEx เผยงบไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้พลิกกลับมาเติบโตครั้งแรกในรอบ 6 ไตรมาสติดต่อกันและให้คาดการณ์ FY25 ที่ดีกว่าตลาดคาด ภาพรวมนี้ทำให้ราคาหุ้นพุ่งขึ้น 15-16% ในช่วง After hours ขณะที่เรามองงบออกมาเป็นผลจากการประหยัดต้นทุนเป็นหลัก แต่หากดูการฟื้นตัวของรายได้ถือว่าเป็นระดับที่เล็กน้อย ประกอบกับธุรกิจค่อนข้างที่จะอิงกับภาพเศรษฐกิจเป็นหลัก ซึ่งทำให้ในระยะถัดไปยังคงมีความเสี่ยง ทั้งนี้หากพิจารณามูลค่าหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาสูง 16x ทำให้เรามอง risk reward ในช่วงถัดไปอาจไม่คุ้มค่า
- Waymo บริษัทรถยนต์ไร้คนขับในเครือของ Alphabet ได้เปิดบริการ robotaxi ในซานฟรานซิสโกแก่ประชาชนทั่วไป โดยล่าสุดมีจำนวนผู้ลงทะเบียนรอใช้บริการกว่า 300,000 คน และได้จัดทริปสำรวจหมื่นรอบในแต่ละสัปดาห์สำหรับการเดินทาง ทำธุระ และออกไปเที่ยวกลางคืน ขณะที่เรามองบวกต่อ GOOGLE ที่มีการขับเคลื่อนธุรกิจใหม่ๆต่อเนื่อง พร้อมคาดการณ์ว่าธุรกิจ Waymo จะยัง contribute รายได้ให้บริษัทในสัดส่วนที่น้อยอยู่ โดยอยู่ในส่วน Other bet ซึ่งมีสัดส่วนเพียง จากรายได้รวม แต่อย่างไรก็ดียังคงคาดหวังการเติบโตในระยะถัดไปซึ่งเรามองว่าต้องใช้ระยะเวลาพอสมควรในการเร่งการเติบโต

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Index	Stock	Bond	Currency		%Chg	Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg		
		(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)				%DoD		DoD		DoD	DoD	
Thailand	1,319.1	0.2%	2.7	-0.5	36.6	-0.1%	Coffee	231.2	-2.9%	REIT	-1.1%	XRP	2.1%		
Singapore	3,326.3	0.4%	3.1	-2.8	1.4	0.1%	Baltic Dry Index	1,926.0	-2.4%	Real Estate	-0.8%	TRON	2.3%		
Malaysia	1,585.4	-0.3%	3.9	-0.1	4.7	-0.2%	Silver	28.9	-2.3%	Industrials	-0.6%	Avalanche	2.6%		
Indonesia	6,882.7	-0.1%	7.1	-2.1	16,375.0	-0.1%	Soybean meal	365.3	-2.0%	Utilities	-0.6%	Ethereum	3.0%		
Philippines	6,299.1	0.4%	5.1	0.0	58.8	-0.1%	Natural Gas	2.8	-2.0%	Cons Staples	-0.5%	Polygon	3.5%		
Vietnam	1,256.6	0.2%	2.8	0.0	25,456.0	0.0%	Wheat	541.8	-1.9%	Materials	-0.5%	Bitcoin	4.1%		
India	35,334.2	0.4%	7.0	0.7	83.4	0.0%	Corn	425.5	-1.8%	Financials	-0.2%	Solana	4.5%		
China	2,950.0	-0.4%	2.2	-1.9	7.3	0.0%	Sugar	19.1	-1.6%	Healthcare	0.0%	Litecoin	4.7%		
Hong Kong	18,072.9	0.3%	3.4	-4.1	7.8	0.0%	Copper	437.8	-1.3%	Cons Disc	0.1%	Polkadot	4.9%		
Japan	39,173.2	0.9%	1.0	0.8	159.7	0.1%	Oil - Brent	85.0	-1.2%	Energy	0.2%	Cardano	6.2%		
South Korea	2,774.4	0.3%	3.3	0.8	1,387.4	-0.1%	Soybean	1,163.3	-1.0%	ICT	1.4%	Chainlink	6.8%		
Taiwan	22,876.0	0.3%	1.7	0.0	32.5	0.2%	Palm oil	3,897.0	-1.0%	IT	1.5%	Cronos	7.4%		
Australia	8,076.9	1.3%	4.2	-1.6	1.5	0.1%	Gold	2,319.6	-0.6%	Style/Basket		Dogecoin	9.3%		
UK	8,247.8	-0.4%	4.1	-0.2	0.8	0.0%	Aluminium	2,457.0	-0.3%		%Chg		Bitcoin Cash	11.1%	
Germany	18,177.6	-0.8%	2.4	-0.8	1.8	0.2%	EU Coal	119.0	0.4%		DoD				
France	7,662.3	-0.6%	3.1	-2.2	6.1	0.2%	Rice	18.6	0.5%						
Russia	3,123.4	Closed	14.4	Closed	118.7	Closed	Cotton	72.6	1.8%		Domestic	-0.9%	ETF	%Chg	
Italy	33,707.2	-0.4%	3.9	-0.1	1,807.2	0.2%	Rubber	334.5	2.0%		Rate Sensitive	-0.8%	Thematics	DoD	
Spain	11,118.9	-0.5%	3.2	-0.4	155.3	0.2%	EU Gas	34.6	2.1%	Low vol	-0.7%	Clean Energy	-1.9%		
Greece	1,420.1	-0.3%	3.6	1.2	318.0	0.2%	Fixed Income		%Chg	Small	-0.6%	Genomic	-1.0%		
US	5,469.3	0.4%	4.2	1.6	105.6	0.1%				High Dividend	-0.4%	EV	-0.7%		
Canada	21,788.5	-0.3%	3.4	5.0	1.4	0.0%				Asset Sensitive	-0.4%	Cybersecurity	0.1%		
Mexico	52,604.1	0.2%	5.9	1.2	18.1	0.8%				Defensive	-0.3%	Innovation	0.2%		
Brazil	122,331.4	-0.2%	10.5	0.0	5.5	1.1%				Global Investment Grade	-0.2%	Value	-0.3%	ESG	0.7%
Argentina	1,570,620.2	0.7%	6.9	31.8	909.3	0.1%				Global Treasury	0.0%	Commodities	0.0%	Gaming	1.0%
World		0.3%					Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Large	0.0%	Cloud & Big Data	1.2%		
DM		0.3%					U.S. Treasury		0.1%	Growth	0.2%	Metaverse	1.4%		
EM		0.1%					Global HY		0.1%	Global Cyclical	0.5%	Semiconductor	2.9%		
							Global Inflation-linked		0.1%						

Source: Bloomberg, InnovestX

กลับมาซื้อตราสารหนี้...รวมถึงตลาดหุ้นโลก

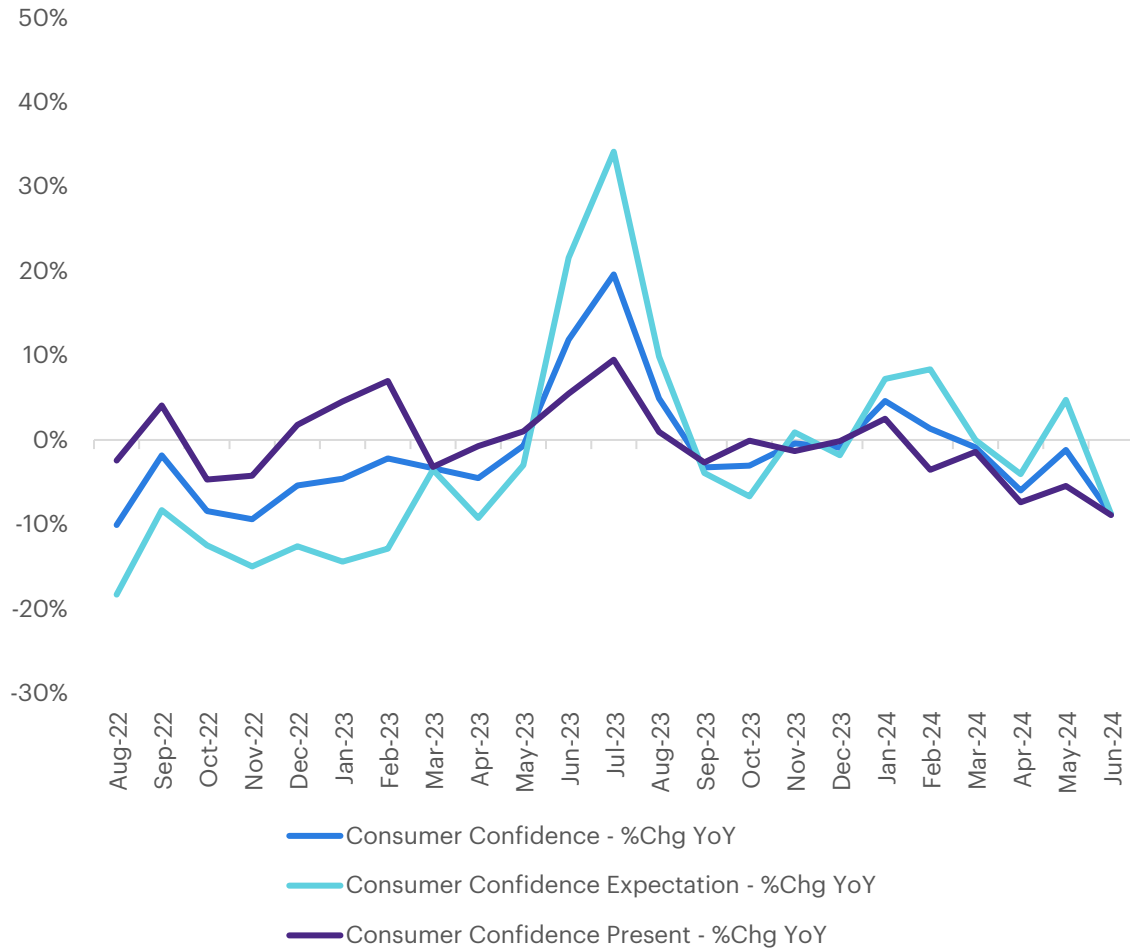


Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 24 มิ.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาลมองว่าเป็นเรื่องของ การลดความผันผวนจากปัจจัยภายนอก 2) มีแรงซื้อในตลาด EM และเอเชียจากแนวโน้มการฟื้นตัวและการลดดอกเบี้ย 3) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีแรงขายจากท่าทีของธนาคารกลางญี่ปุ่นที่ตึงตัวมากขึ้น 4) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มน้อยลง ในขณะที่หุ้นธีม Growth มีแรงขายออกมาค่อนข้างมาก 5) กระแสเงินในหุ้นขนาดเล็กค่อนข้างผันผวนและแรงเก็งกำไรค่อนข้างมากล่าสุดเป็นภาพของแรงขาย

ความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดน้อยลง

Consumers concerned about the future



Source: Bloomberg, InnovestX

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของ Conference Board ลดลงในเดือนมิถุนายน มาอยู่ที่ 100.4 จาก 101.3 ในเดือนก่อนหน้าการลดลงนี้มีสาเหตุหลักมาจากความคาดหวังที่ลดลง โดยดัชนีความคาดหวังลดลงเป็น 73.0 จาก 74.9 เนื่องจากความคาดหวังเกี่ยวกับรายได้และสถานะธุรกิจในอนาคตแยลงดัชนีสถานการณ์ปัจจุบันเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 141.5 จาก 140.8 เนื่องจากการประเมินตลาดแรงงานปัจจุบันดีขึ้นเล็กน้อย
- แม้มุมมองต่อสถานะธุรกิจปัจจุบันจะแยลงแผนการซื้อบ้านยังคงอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับอดีต ขณะที่แผนการซื้อรถชะลอตัว แต่ความตั้งใจซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้าขนาดใหญ่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย สัดส่วนผู้บริโภคที่วางแผนท่องเที่ยวในช่วง 6 เดือนข้างหน้ายังคงเพิ่มขึ้น แต่ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโรคระบาดประมาณ 10%
- การเติบโตของรายได้ยังคงสนับสนุนการใช้จ่าย แต่เงินออมไม่ได้เป็นกันชนมากเท่าปีที่แล้ว ทำให้ผู้บริโภคมีความอ่อนไหวต่อสถานะตลาดแรงงานมากขึ้น
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคแสดงให้เห็นถึงความกังวลของผู้บริโภคต่อสถานการณ์ทางการเงินและเศรษฐกิจในอนาคต ซึ่งอาจส่งผลให้การใช้จ่ายชะลอตัวลงในช่วงที่เหลือของปีนี้ เราแนะนำหุ้นที่เน้นขายของจำเป็นอย่าง WMT และ COST

FedEx รายได้พลิกกลับมาโต...เห็นผลการลดต้นทุน

	Fiscal 2024		Fiscal 2023	
	As Reported (GAAP)	Adjusted (non-GAAP)	As Reported (GAAP)	Adjusted (non-GAAP)
Revenue	\$22.1 billion	\$22.1 billion	\$21.9 billion	\$21.9 billion
Operating income	\$1.56 billion	\$1.87 billion	\$1.50 billion	\$1.77 billion
Operating margin	7.0%	8.5%	6.9%	8.1%
Net income	\$1.47 billion	\$1.34 billion	\$1.54 billion	\$1.25 billion
Diluted EPS	\$5.94	\$5.41	\$6.05	\$4.94

This year's and last year's quarterly and full-year consolidated results have been adjusted for:

	Fiscal 2024		Fiscal 2023	
	Fourth Quarter	Full Year	Fourth Quarter	Full Year
Impact per diluted share				
Mark-to-market (MTM) retirement plans accounting adjustments	(\$1.72)	(\$1.69)	(\$1.94)	(\$1.92)
Business optimization costs	0.67	1.77	0.28	0.81
Goodwill and other asset impairment charges	0.48	0.48	0.38	0.38
Remeasurement of state deferred income taxes under one FedEx structure	0.22	0.21	—	—
FedEx Ground legal matters	(0.18)	(0.17)	0.10	0.10
Business realignment costs	—	—	0.06	0.11

Fourth Quarter Fiscal 2024

FedEx Corporation

Dollars in millions, except EPS	Operating		Income Taxes ²	Net Income ³	Diluted Earnings Per Share
	Income	Margin ¹			
GAAP measure	\$1,555	7.0%	\$554	\$1,474	\$5.94
MTM retirement plans accounting adjustment ⁴	—	—	(135)	(426)	(1.72)
Business optimization costs ⁵	218	1.0%	51	166	0.67
Asset impairment charges ⁶	157	0.7%	37	120	0.48
Remeasurement of state deferred income taxes under one FedEx structure ⁷	—	—	(54)	54	0.22
FedEx Ground legal matter ⁷	(57)	(0.3%)	(13)	(44)	(0.18)
Non-GAAP measure	\$1,873	8.5%	\$440	\$1,344	\$5.41

FedEx Express Segment

Dollars in millions	Operating	
	Income	Margin
GAAP measure	\$201	1.9%
Asset impairment charges	157	1.5%
Business optimization costs	69	0.7%
Non-GAAP measure	\$427	4.1%

FedEx Ground Segment

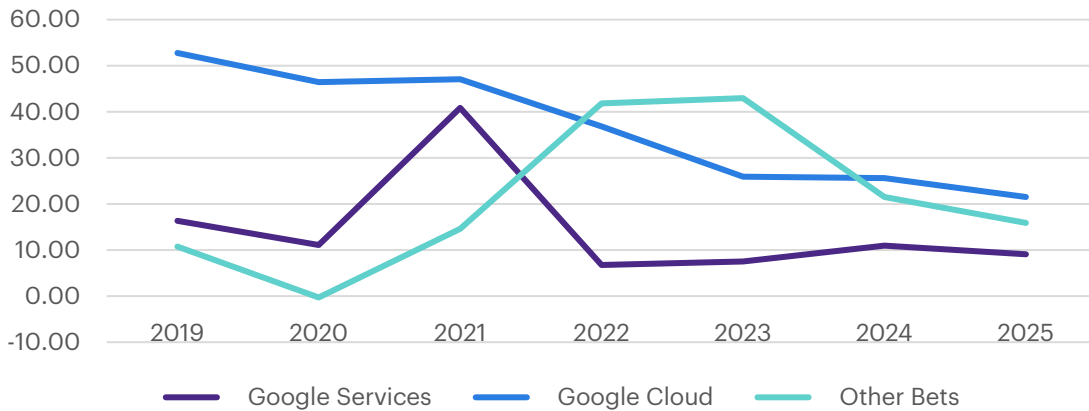
Dollars in millions	Operating	
	Income	Margin
GAAP measure	\$1,104	13.0%
Business optimization costs	33	0.4%
Non-GAAP measure	\$1,137	13.4%

Source: Bloomberg, InnovestX

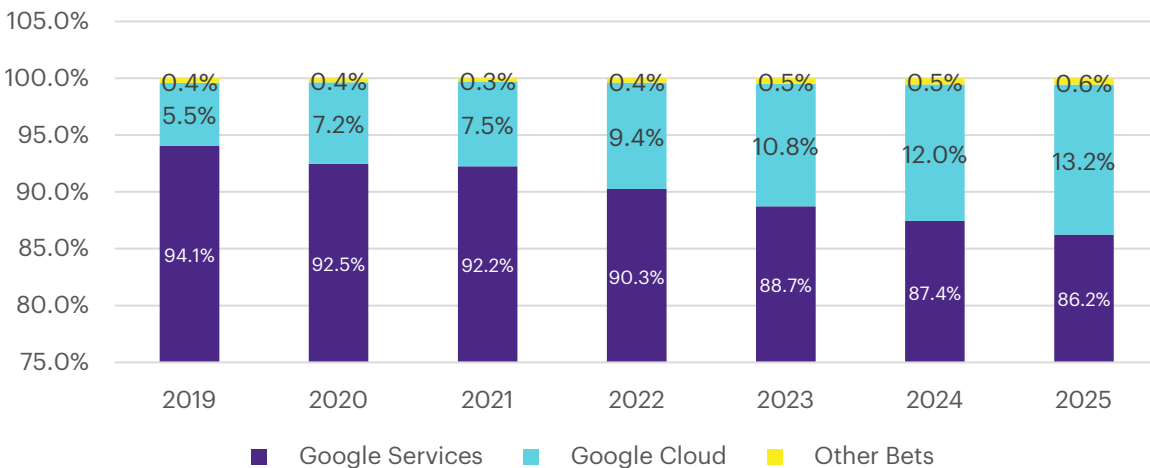
- FedEx เผยงบไตรมาส 4 ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้พลิกกลับมาเติบโตครั้งแรกในรอบ 6 ไตรมาสติดต่อกัน โดยรายได้เพิ่มขึ้น 0.9%YoY และกำไรต่อหุ้นสูงกว่าคาดที่ \$5.41
- แนวโน้มปีงบประมาณ 2025: บริษัทคาดการณ์กำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$20-\$22 สูงกว่าที่คาด และมองรายได้จะเติบโตในอัตราต่ำถึงกลางแบบหลักเดียว
- นอกจากนี้ 1) ตั้งเป้าลดต้นทุนถาวรราว \$2.2bn 2) มีแผนซื้อหุ้นคืน \$2.5bn 3) พิจารณาปรับโครงสร้างธุรกิจ FedEx Freight คาดแล้วเสร็จภายในสิ้นปี 2024 โดยรวมหน่วย Express, Ground และ Services เข้าด้วยกัน
- ขณะที่ราคาหุ้นตอบสนองเชิงบวกต่อบและคาดการณ์ที่ออกมาดีกว่าคาด ทำให้ราคาหุ้นพุ่งขึ้น 15-16% ในช่วง After hours
- เรามองว่างบออกมาดีกว่าคาดเป็นผลจากการประหยัดต้นทุนเป็นหลัก ขณะที่1) ถึงแม้รายได้จะพลิกกลับมาเป็นบวก แต่เรามองว่าเป็นระดับที่เล็กน้อย 2) เรามองว่าการเติบโตของธุรกิจค่อนข้างที่จะอิงกับภาพเศรษฐกิจเป็นหลัก ซึ่งทำให้การฟื้นตัวในระยะถัดไปยังคงมีความเสี่ยงและท้าทาย 3) นอกจากนี้มองราคาหุ้นตอบสนองต่อภาพผลประกอบการไปมากพอสมควร จนทำให้ PE อยู่ที่ 16x
- ภาพรวมหากพิจารณามูลค่าหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาสูง ประกอบกับการฟื้นตัวในระยะถัดไปที่ยังมีความเสี่ยง ทำให้เราหาใครหา risk reward จากการเติบโตรายได้นั้นยังไม่คุ้มและมอง Upside ในระยะถัดไปค่อนข้างจำกัด
- ทำให้เราเเนะมองอีกทีในช่วงที่เศรษฐกิจดี

Waymo Robotaxi ของ Alphabet เปิดให้บริการเพิ่ม

GGOOGL Growth trend by business (%YoY)



GOOGL Revenue breakdown (%)



- Waymo บริษัทรถยนต์ไร้คนขับในเครือของ Alphabet ได้เปิดบริการ robotaxi ในซานฟรานซิสโกแก่ประชาชนทั่วไปที่มีแอป Waymo และบัตรเครดิตตลอด 24 ชั่วโมงทุกวัน
- เว็บไซต์ Waymo เผยมีจำนวนผู้ลงทะเบียนรอใช้บริการกว่า 300,000 คนและได้จัดทริปราวหมื่นรอบในแต่ละสัปดาห์สำหรับการเดินทาง ทำธุระ และออกไปเที่ยวกลางคืน
- บริการ robotaxi มีในซานฟรานซิสโกมาหลายปีแล้ว แต่ในช่วงก่อนหน้านี้บริการนี้ใช้ได้เฉพาะกับผู้ที่ได้รับการอนุมัติจากรายการ Waitlist เท่านั้น อย่างไรก็ตามในปัจจุบันกลายเป็นเมืองที่ 2 ในสหรัฐฯต่อจากพื้นที่ฟีนิกซ์ในปี 2020 ที่สามารถใช้บริการได้ปกติ โดยในต้นปีที่ผ่านมา หน่วยงานกำกับดูแลของรัฐแคลิฟอร์เนียอนุญาตให้ Waymo ขยายการดำเนินงานไร้คนขับไปยังลอสแอนเจลิสและเทศมณฑลซานมาเทโอ ซึ่งตั้งอยู่ทางใต้ของซานฟรานซิสโก
- เรามองบวกต่อ GOOGL ที่มีการขับเคลื่อนธุรกิจใหม่ๆต่อเนื่อง พร้อมคาดการณ์ว่าธุรกิจ Waymo จะยัง contribute รายได้ให้บริษัทในสัดส่วนที่น้อยอยู่ โดยอยู่ในส่วน Other bet ซึ่งมีสัดส่วนเพียง จากรายได้รวม แต่อย่างไรก็ดียังคงคาดหวังการเติบโตในระยะถัดไปซึ่งเรามองว่าต้องใช้ระยะเวลาพอสมควรในการเร่งการเติบโต
- ขณะที่เราเชื่อว่าปัจจัยหลักที่จะเป็นแรงหนุนการเติบโตในปี 24 ก็คือธุรกิจคลาวด์ที่ได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI ที่โตต่อเนื่อง และภาพ Ads ซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจหลักมีการฟื้นตัวตามเศรษฐกิจ นอกจากนี้มองการออกสินค้าและบริการใหม่ๆจะเป็นตัวสนับสนุนราคาหุ้นได้ ด้วยภาพนี้จึงทำให้เราแนะนำลงทุนและมองสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัวลง

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth		P/E	P/B	Div Yield	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค		
	(Local Currency)			Rating	Target Price		Performance	Performance	FY22F	FY23F	FY23F	FY23F	FY23F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
FedEx Corp	USD	256.4	1.1	4.3	303.1	18%	1.0%	-11.5%	5%	15%	10.7	2.0	1.9	1.2	243.7	256.7
Alphabet Inc	USD	184.0	1.2	4.6	196.7	7%	6.7%	21.9%	14%	12%	21.1	5.3	0.3	-0.3	171	181
Walmart Inc	USD	67.4	0.6	4.7	72.1	7%	2.5%	12.0%	10%	12%	25.2	5.5	1.5	0.6	64.6	68.8
Costco Wholesale Corp	USD	855.5	0.9	4.2	844.0	-1%	5.6%	16.8%	9%	10%	48.4	12.6	0.6	-0.2	802.3	878.7

คำแนะนำ														Bloomberg Target Price	
Micron Technology	แนะเก็งกำไรจากผลประกอบการที่เราคาดว่าจะออกมาดีหนุนจากอุปสงค์ AI ที่แข็งแกร่งและภาพการฟื้นตัวในกลุ่มเซมิฯ														157.5 USD
Costco Wholesale	มองอยู่ในกลุ่มสินค้าจำเป็นที่ช่วยลดความผันผวนพอร์ตในช่วงที่ตลาดผันผวนได้ดี นอกจากนี้มองแบรนด์แข็งแกร่ง, แรงซื้อดี รวมถึงฐานลูกค้าที่มีรายได้สูงจำนวนมาก														843.9 USD

Source: Bloomberg, Morningstar, 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 เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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, AUCT, 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, OISHI¹, 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, PTTCG, 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, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², 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, 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, SCE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, 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 (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADVANC, AE, 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, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, 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, PTTCG, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

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, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRG, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, 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, DIITO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, 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, KCC, 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, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTD, 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, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCCG, 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, SEAFCO, 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, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPI, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TWP, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.