

30 ส.ค. 2566

# OFFSHORE<sup>↑</sup> STOCK UPDATE

InnovestX Offshore Division



## Investment Thesis

- การเติบโตของงบชะลอตัวลงจากการลดราคาขาย EV เพื่อกระตุ้น Demand
- มองความเสี่ยงจากสงครามราคาและเศรษฐกิจชะลอตัวลงยังคงกดดันหุ้นในระยะสั้น
- อย่างไรก็ดี ภาพรวมยอดขายใน 2Q23 ยังคงดูดีที่สุดในกลุ่ม EV
- ระยะยาวยังคงน่าสนใจจากพื้นฐานที่แกร่ง ระบบนิเวศครบวงจร มีความสามารถในการแข่งขันดี

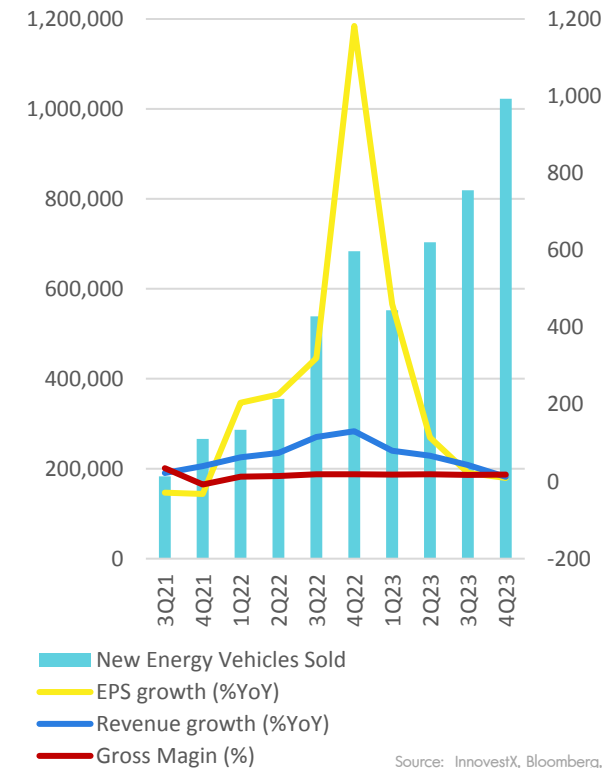
### งบมีการเติบโต BYD ที่ชะลอตัวลงจากสงครามราคาที่ดูเดือด...อย่างไรก็ดีภาพยอดขายยังคงดูดีที่สุดในกลุ่ม EV

- BYD ผนวก 2Q23 โดยรายได้โต 67%YoY ด้านกำไรเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 3.7 หยวนต่อหุ้นซึ่งเป็นระดับที่มากกว่าปีก่อนกว่าสองเท่า โดยปีก่อนกำไรอยู่ที่ราว 1.2 หยวนต่อหุ้นเท่านั้น หนุนจากปริมาณการขายรถ EV ที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการปรับลดราคาลงเพื่อดึงดูดผู้บริโภคในช่วงเศรษฐกิจซบเซา

### มุมมองของ InnovestX

- เรามองว่าภาพงบที่ออกมาไม่ได้เลวร้าย ถึงแม้การเติบโตจะชะลอตัวลงในรอบปีซึ่งเรามองว่าเป็นผลมาจาก 1) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะสงครามการลดราคาขายในอุตสาหกรรมที่ดูเดือดขึ้นในช่วงที่ผ่านมา 2) เศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงส่งผลให้ความต้องการผู้บริโภคยังคงซบเซา แต่อย่างไรก็ดีถ้าหากดูภาพรวมของงบเราคิดว่าตัวเลขที่ออกมาถึงแม้จะเติบโตได้ดีซึ่งหากเทียบ Peers ถือได้ว่า BYD ยังคงมียอดขายใน 2Q23 ที่แกร่งและเติบโตเด่นที่สุดในกลุ่มโดยมียอดขายรถ EV รวมนำ Tesla ราว 100,000 กว่าคันและเป็นผู้นำตลาดเหนือ Volkswagen AG แบรินด์รถยนต์ที่มียอดขายที่ดีที่สุดในจีนในช่วงหลายปีที่ผ่านมา นอกนั้น Gross Margin ยังเติบโตเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 18.7 ซึ่งถือว่าดีกว่า Tesla ที่ 18.2 เช่นกัน
- ในช่วงที่เหลือของปี FY23 เราคิดว่า BYD ยังคงมีแรงกดดันจากภาพการแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรม EV ทั้งจากความสามารถคู่แข่งที่เพิ่มขึ้น รวมถึงสงครามราคาหลายบริษัท ยังคงมีแนวโน้มปรับลดราคาขายรถลงอยู่เมื่อถึงจุดความต้องการผู้บริโภคในช่วงที่เศรษฐกิจซบเซา ทำให้เราคิดว่ากำไรของ BYD ได้รับผลกระทบแน่นอน แต่มองว่าผลกระทบดังกล่าวจะค่อนข้างจำกัดเมื่อเทียบกับ Peer อื่นหลังเป็นบริษัทขนาดใหญ่ที่มีเสถียรภาพ สถานะการเงินดี และมีความสามารถทางการดำเนินงาน นอกจากนี้บริษัทยังมีการเปิดตัวแบรนด์รถยนต์หรูในเครือ Yangwang และ Fang Cheng Bao ซึ่งทำให้ BYD สามารถตั้งราคาขาย EV ภายใต้แบรนด์ดังกล่าวในราคาที่สูงขึ้นได้โดยคาดสามารถขาย EV ได้ในราคา 1 ล้านหยวนซึ่งเป็นระดับที่มากกว่าต้นทุนของรถยนต์ Hi-End บางรุ่นเกือบสองเท่าตัว ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าในระยะถัดไปแบรนด์ Hi-End ใหม่จะช่วยหนุนมาร์จิ้นให้เพิ่มขึ้นได้
- มุมมองในระยะยาว เรายังคงชอบ BYD ทั้งจาก 1) มีพื้นฐานที่แกร่งจากความสามารถทางการเงินและแนวโน้มกำไรที่ดี 2) มีความสามารถในการแข่งขันที่ดี โดยมีการผลิตตั้งแต่ต้นน้ำยันปลายน้ำ มีซัพพลายเชนที่ครบวงจร ทำให้ลดความเสี่ยงในการพึ่งพา Outsource หรือ Third Party 3) มีแผนธุรกิจชัดเจนตั้งแต่ในส่วนการลดต้นทุน ไปจนถึงการขยายตลาด มองช่วยหนุนอัตรากำไรให้โตดีในอนาคต 4) BYD อยู่ในกลุ่มรถยนต์ EV ซึ่งเป็นอีกหนึ่งอุตสาหกรรมเกิดใหม่ที่ได้รับประโยชน์และการสนับสนุนจากทางการเงินต่อเนื่อง
- ในส่วนของมุมมองการลงทุนในระยะสั้น เราคิดว่า BYD ยังคงมีแรงกดดันจาก 1) ราคาหุ้นมีทิศทางผันผวนกดดันจากภาพเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด 2) สงครามราคาในอุตสาหกรรม EV ที่เราไม่สามารถตอบได้ว่าจะจบลงเมื่อใด แต่อย่างไรก็ดีด้วยภาพมูลค่าหุ้นในปัจจุบันที่ค่อนข้างน่าสนใจ โดย PE อยู่ที่ระดับ 26.7 ซึ่งถือว่าต่ำกว่าระดับค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ระดับ 56.1 ประกอบกับงบที่ภาพรวมเติบโตเด่นที่สุดในกลุ่ม จึงทำให้เรามองว่าสำหรับใครที่สนใจลงทุน BYD เราคิดว่ายังคงสามารถทำได้หากรับความเสี่ยงดังกล่าวได้ แต่ถ้าหากใครที่ไม่สามารถรับความเสี่ยงได้ เราแนะนำระงับจังหวะลงทุนในช่วงที่สงครามราคาหยุดลงซึ่งจะทำให้หุ้นมีความผันผวนลดลงและพลิกกลับมาเติบโตต่อได้ ด้าน Bloomberg ให้ราคาเป้าหมายไว้ที่ 361 HKD ซึ่งมี Upside 52% จากราคาปัจจุบัน

### BYD's Growth Trend



Source: InnovestX, Bloomberg.

**สิทธินันท์ ดวงรัตนธาดา**  
(นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์)  
sittichai.duangrattanachaya@scb.co.th  
**ธนาวดี รัตนแสง (ผู้ช่วยนักวิเคราะห์)**  
tanawadee.rattanasang@scb.co.th

Source: InnovestX Offshore Division, Morningstar, Bloomberg, Company Report as of 30/08/2023



# BYD (1211.HK)

BBG Rating.	BUY
Last Price	: 238.0 HKD
Target Price	: 360.9 HKD
Upside/Downside	: 51.6%

Key Ratio	FY22A	FY23E	FY24E
P/E (x)	27.2	25.4	18.9
Rev. Growth (%)	100.7	47.9	20.9
EPS Growth (%)	438.7	36.8	30.8
Dividend Yield (x)	NA	0.6	0.7

## Bull case (+)

- ได้ประโยชน์จากนโยบายของภาคจีนที่สนับสนุนอุตสาหกรรม EV
- มีความสามารถในการแข่งขันที่ดี โดยมีการผลิตตั้งแต่ต้นน้ำยันปลายน้ำ มีซัพพลายเชนที่ครบวงจร ทำให้ลดความเสี่ยงในการพึ่งพา Outsource หรือ Third Party
- แผนธุรกิจชัดเจนตั้งแต่ในส่วนการลดต้นทุน ไปจนการขายตลาด มองช่วยหนุนอัตรากำไรให้โตได้ในอนาคต

## Next Event

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนช้ากว่าที่ตลาดคาดการณ์	-	เศรษฐกิจจีนอาจฟื้นตัวช้ากว่าคาดสะท้อนจากตัวเลขเศรษฐกิจจีนในช่วงที่ผ่านมาออกมาต่ำกว่าคาดและชะลอตัวลง ประกอบกับภาครัฐฯมีการกระตุ้นเศรษฐกิจที่น้อย ซึ่งด้วยภาพนี้จะทำให้ธุรกิจที่ต้องพึ่งพาการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ รวมถึงความต้องการของผู้บริโภคมีแรงกดดันตามไปด้วย
--	---	--

## Bear case (-)

- แนวโน้มเศรษฐกิจโลกชะลอตัวส่งผลกระทบต่อความต้องการของผู้บริโภค
- การแข่งขันในอุตสาหกรรม EVs ที่เพิ่มขึ้น ทั้งจากในประเทศและต่างประเทศ
- สงครามราคาที่ยังคงกดดันต่อการขยายตัวของมาร์จิ้น
- ต้นทุนแบตเตอรี่ที่เพิ่มขึ้นส่งผลกระทบต่อแผนการลดต้นทุนการผลิตในส่วนธุรกิจแบตเตอรี่ของบริษัท



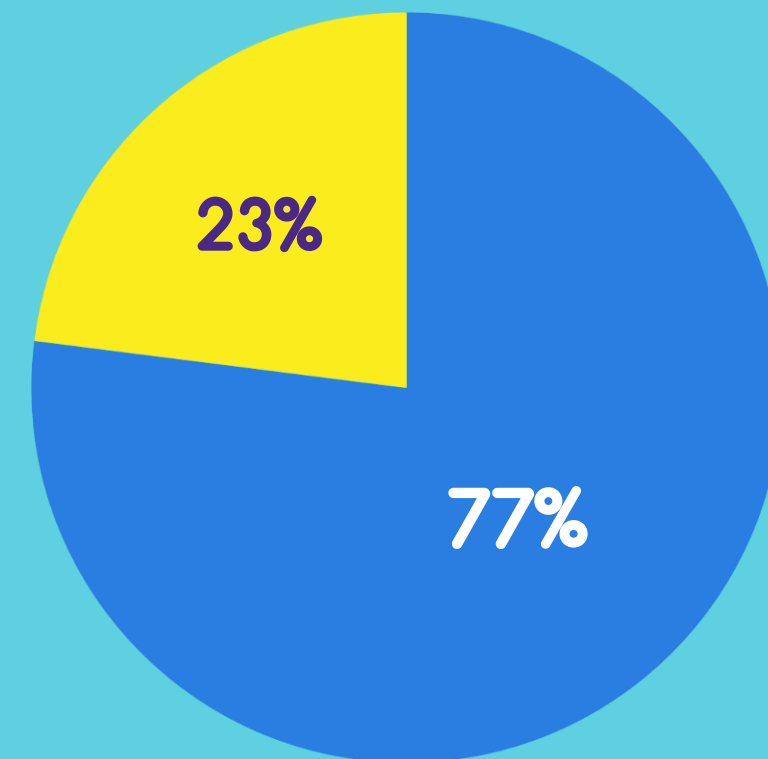
# BYD (1211.HK)

## Segment Breakdown

as of Latest Quarter (2Q22)

<b>Automobiles &amp; Related Product</b>	<b>77%</b>	เรามองว่าธุรกิจรถยนต์ของ BYD มีแนวโน้มโตแข็งแกร่งหนุนจาก Demand รถยนต์ Evs ที่โตดีต่อเนื่องหลังราคาพลังงานเริ่มปรับตัวสูงในช่วงที่ผ่านมา โดยปัจจุบัน BYD ได้เลิกผลิตรถยนต์ที่ใช้แก๊สหรือดีเซลและเปลี่ยนมาผลิตรถยนต์ไฮบริดและไฟฟ้าทั้งหมด ทั้งนี้บริษัทยังมีแผนการขยายธุรกิจไปยังตลาดโลกที่จะช่วยให้ฐานลูกค้าเพิ่มขึ้น ช่วยหนุนการเติบโตของบริษัทได้
<b>Mobile Handset Component, Assembly and others</b>	<b>23%</b>	BYD เป็นหนึ่งในซัพพลายเออร์หลักของสมาร์ทโฟนและพีซี NB ทั่วโลก ส่งผลให้เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ด้วยเทคโนโลยีที่ล้ำ มี Intelligent processes และบริการโซลูชันครบวงจร ขณะที่เรามองว่าธุรกิจนี้ยังคงมี room ให้เติบโตหลังบริษัทมี Business Model ในการพัฒนารูปแบบลูกค้าและธุรกิจที่ดี ส่งผลให้บริษัทมีฐานลูกค้าในประเทศและต่างประเทศอยู่มาก นอกจากนี้บริษัทยังมีธุรกิจพัฒนาและผลิตแบตเตอรี่ซึ่งเน้นไปที่การรับ จัดเก็บ และใช้พลังงานใหม่ "PV + Energy Storage" โดย BYD มีสายการผลิตทั้งห่วงโซ่อุตสาหกรรม Rechargeable batteries ตั้งแต่การพัฒนารัฟฟายการแร่ไปจนถึงการผลิตแบตเตอรี่ ในแง่ของเทคโนโลยีนั้น มีความสามารถในการวิจัยและพัฒนาที่แข็งแกร่ง การออกแบบที่ยืดหยุ่นและความสามารถในการห่อหุ้ม นอกจากนี้ยังมีสายการผลิตอัตโนมัติขนาดใหญ่ซึ่งจัดอยู่ในกลุ่มผู้นำระดับโลก ผลิตภัณฑ์ของบริษัท ได้แก่ แบตเตอรี่ NiMH (นิกเกิลไฮดรอกไซด์) แบตเตอรี่ลิเทียมโคบอลต์ออกไซด์ แบตเตอรี่ลิเทียมไอออนฟอสเฟต แบตเตอรี่นิกเกิลโคบอลต์แมงกานีส (NCM) ซึ่งใช้กันอย่างแพร่หลายในผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ไฟฟ้า การจัดเก็บพลังงาน และอื่นๆ

## Segment Breakdown



■ Automobiles & Related Product

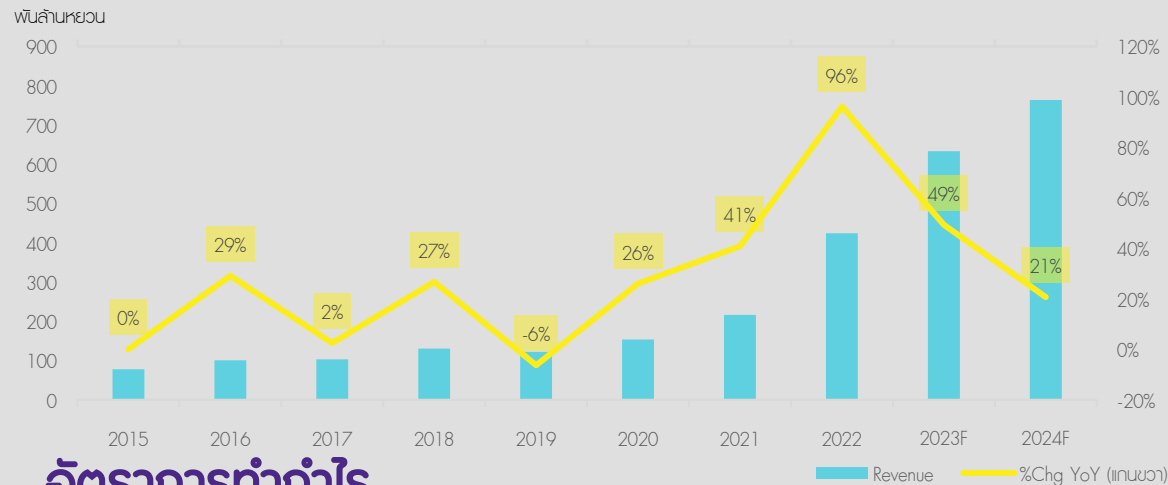
■ Mobile Handset Component, Assembly and others



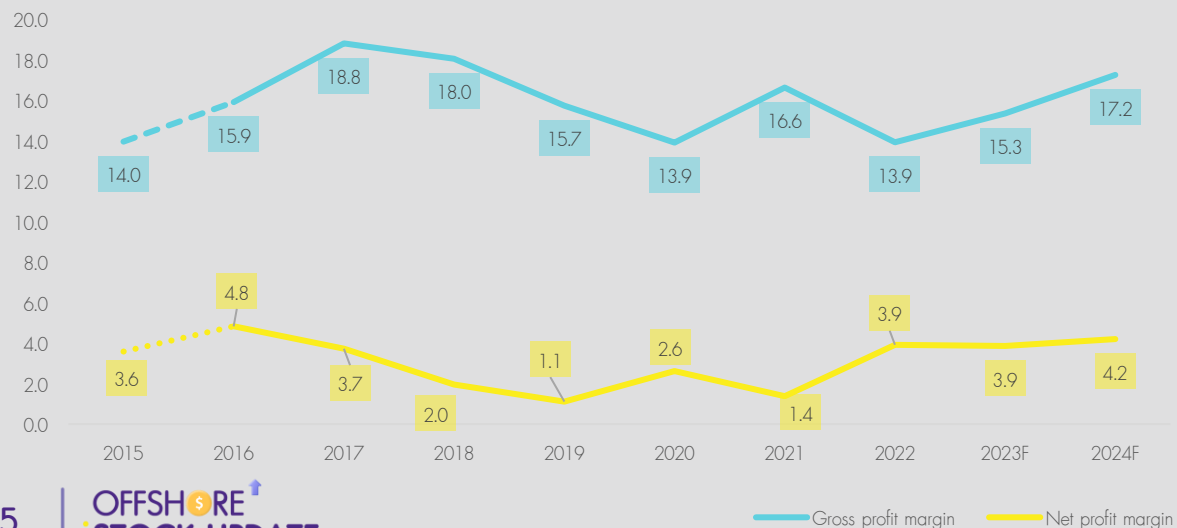
# BYD (1211.HK)

ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

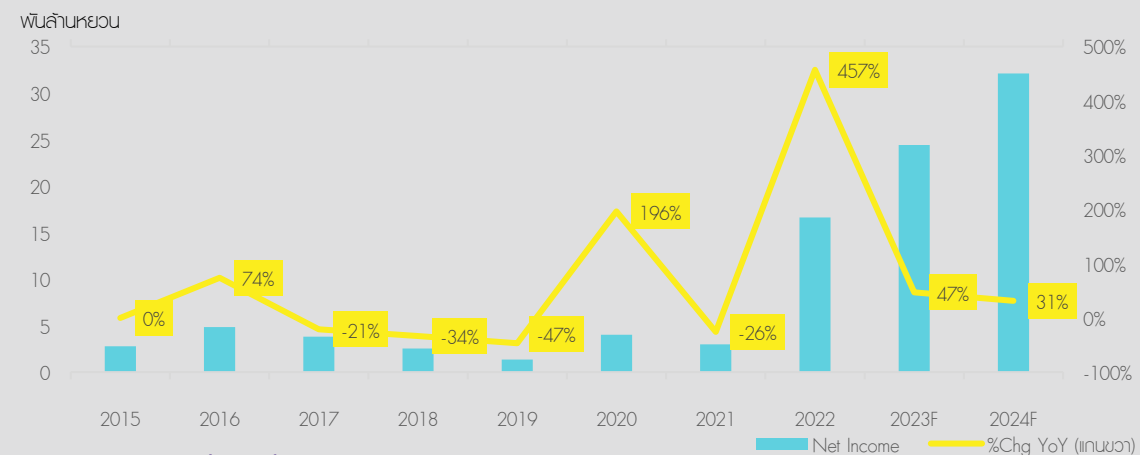
## รายได้



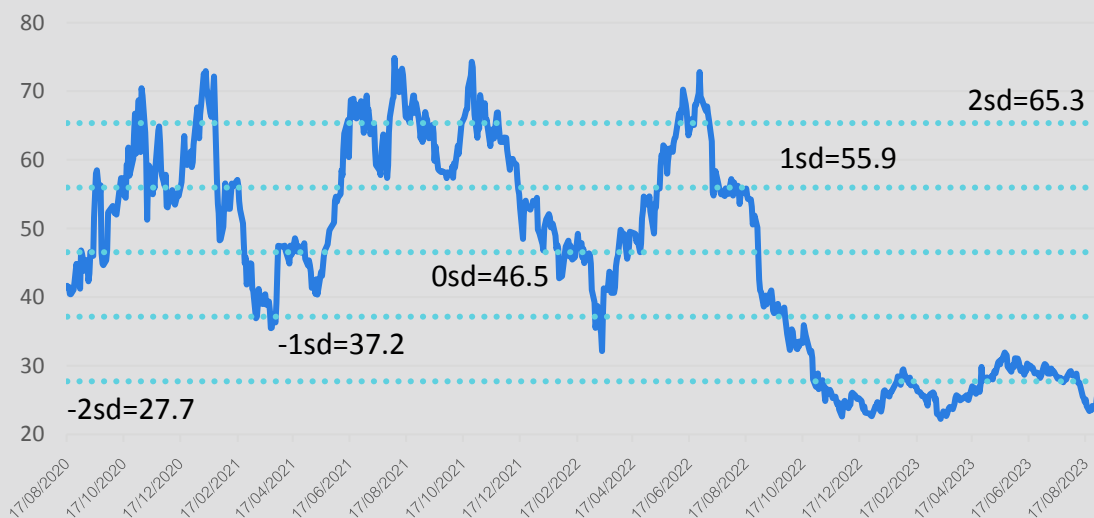
## อัตรากำไร



## แนวโน้มกำไร



## Forward P/E



- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



# ทีมผู้จัดทำ Offshores stock update



**สิริชัย ดวงรัตนฉายา**  
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



**ปิยศักดิ์ มานะสินต์**  
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



**ธนาวดี รัตนแสง**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

**Disclaimer**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจการลงทุน 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 ก็ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ช่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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 บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ช่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสิ่งหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ช่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการซื้อขายข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำและส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



**CG Rating 2022 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRCP, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANOK, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

**Companies with Good CG Scoring**

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

**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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารหรือบริษัทที่เข้าดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งมีการเชื่อมโยง CSR ของระดมทุนที่เกี่ยวข้องกับหน่วยงาน

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified** (ได้รับอนุมัติ)

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, 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, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, 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, KCC, 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, NOK, 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, SINGER, 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, 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** (ได้ประกาศเจตจำนง)

ACE, ADB, ASW, BBGI, BRI, BTG, BYD, CAZ, CBG, CI, CV, DEXON, DMT, DOHOME, EKH, EVER, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MEGA, MENA, MITSIB, MODERN, NER, OSP, OTO, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SUPER, SVOA, SVT, TBN, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TPLAS, TQM, TRUE, VARO, VIBHA, W, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, 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, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSX, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, 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, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCB, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG

**Explanations**

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 25, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.