

13 ก.ย. 2566

OFFSHORE[↑] STOCK UPDATE

InnovestX Offshore Division

Apple (AAPL.US)

บริษัทเทคโนโลยีที่ออกแบบอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ภายใต้แบรนด์ Apple ประกอบไปด้วย สมาร์ทโฟน (iPhone), แท็บเล็ต (iPad), พีซี (Mac) ฯลฯ อีกทั้งยังให้บริการ Apple Music, iCloud, Apple Pay ฯลฯ



Investment Thesis

- Apple เปิดตัว iPhone 15 series และสินค้าใหม่ที่ราคาต้นทุนอุปสงค์ในระยะถัดไป
- ระยะสั้นยังมีแรงกดดันจากงบที่อ่อนแอ อุปสงค์ชะลอตัว และการแบนจากจีน
- ขณะที่มองการแบนของจีนส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัท
- ระยะยาวยังน่าสนใจหลังแบรนด์แกร่ง ระบบนิเวศน์และเทคโนโลยี ความเสี่ยงการเงินต่ำ

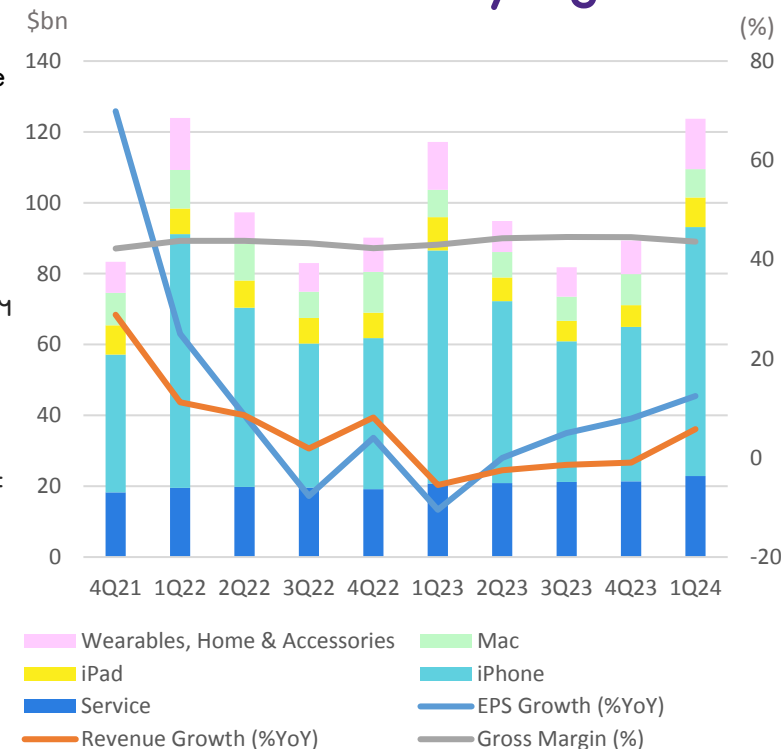
Apple เปิดตัว iPhone 15 series คาดต้นทุนอุปสงค์ในระยะถัดไป...ขณะที่มองการแบนจากจีนสร้างผลกระทบจำกัด

- Apple เปิดตัวสินค้าใหม่ในงาน Apple Event 2023 โดย 1) เปิดตัว iPhone 15 และ iPhone 15 Plus ที่รองรับ USB-C และรองรับ MagSafe อย่างไรก็ดีดูเหมือนส่วนประกอบอื่นจะคล้าย iPhone 14 Pro เดิม เพียงแค่ปรับฟังก์ชันเล็กน้อย 2) Apple Watch Ultra 2 และ Apple Watch Series 9 ที่มาพร้อมกับชิปใหม่ Apple Silicon ที่ประมวลผลได้ซับซ้อนมากกว่าเดิม ทำให้ Siri สามารถตอบคำสั่งต่างๆ ได้เพิ่มเติม 3) ระบบปฏิบัติการ iOS 17 และ watchOS 10

มุมมองของ InnovestX

- เรามองว่าในระยะสั้น Apple ยังมีแรงกดดันจากผลประกอบการที่อ่อนแอหลังรายได้ในช่วง 2Q23 ยังคงหดตัว ประกอบกับสต็อกสินค้าตกต่ำ ซึ่งภาพรวมได้รับผลกระทบมาจากอุปสงค์ในอุตสาหกรรมสมาร์ทโฟนและ iPad ที่ชะลอตัวลง และค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า แต่อย่างไรก็ดีเราคาดว่าในระยะถัดไปภาพอุปสงค์ของอุตสาหกรรมสมาร์ทโฟนและ AAPL จะเริ่มฟื้นตัวและปรับตัวเพิ่มขึ้นได้หนุนจากภาพการออกสินค้าใหม่ของทั้ง AAPL และ Peers เช่น Huawei ที่ดูเหมือนมีภาพการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีและพัฒนาฟีเจอร์เพิ่ม ซึ่งน่าจะเป็นสิ่งที่ช่วยกระตุ้นภาพการเปลี่ยนสมาร์ตโฟนของผู้บริโภคได้ดี
- นอกจากนี้อีกหนึ่งแรงกดดันที่ส่งผลกระทบต่อ Apple ในระยะสั้นคือภาพความเสี่ยง Geopolitical Risk ที่เพิ่มขึ้นหลังทางการจีนเตรียมขยายขอบเขตการแบน iPhone ส่วนสหรัฐฯ เล็งยกเลิกส่งออกเทคโนโลยีไปจีนซึ่งกดดันต่อ AAPL และซัพพลายเชนด้วยเช่นกัน แต่อย่างไรก็ดีหากดูในปี FY22 สะท้อนได้ว่า AAPL มีรายได้จากจีนและสัดส่วนการจัดส่ง iPhone จากจีนที่ราว 19% ขณะที่กลุ่มพนักงานของรัฐจีนคิดเป็นสัดส่วน 7.5% ของประชาชนจีนที่มีงานทำ* ซึ่งเราจะสามารถประเมินและ imply ได้ว่าจะประเด็นนี้จะส่งผลกระทบต่อรายได้ที่อาจเกิดขึ้นเพียง 1% หรือคิดเป็นเพียง 3 ล้านเครื่องจากการจัดส่งรวมทั้งหมดที่ราว 220 ล้านเครื่อง (FY22) ซึ่งหากทางการจีนไม่มีการขยายขอบเขตการแบนเพิ่มเติม เราคาดว่าผลกระทบจากประเด็นนี้จะค่อนข้างจำกัด
- ถึงแม้ในระยะสั้นจะมีแรงกดดันแต่อย่างไรก็ดีเราเชื่อว่าหุ้น AAPL ยังเป็นหุ้นที่ดีในระยะยาวหลัง 1) แบนด์แกร่ง 2) เทคโนโลยีมีความก้าวหน้าและทันสมัยทั้ง Software และ Hardware 3) มีระบบนิเวศน์ที่ดี 4) ความเสี่ยงด้านการเงินต่ำและมี Balance sheet ที่แกร่ง ด้วยภาพเช่นนี้ทำให้เรามองว่าสำหรับใครที่มีหุ้น เราแนะนำให้ถือหุ้นต่อถึงแม้ว่ามูลค่าปัจจุบันจะอยู่ที่ 29.6 ซึ่งถือว่าสูงกว่าระดับค่าเฉลี่ย 5 ปีเล็กน้อยที่ 26.1 แต่ด้วยภาพการปรับประมาณการณ์กำไรขึ้นตั้งแต่ช่วงส.ค.ที่ผ่านมา ทำให้เรามองว่าอาจส่งผลให้มูลค่าในอนาคตปรับตัวลงจากภาพกำไรที่เพิ่มขึ้นได้ ส่วนสำหรับใครที่ไม่มีหุ้นและไม่ได้รับร้อนทำกำไรในระยะสั้น เราแนะนำให้ทยอยสะสมในช่วงที่ราคาปรับตัวลงมาพร้อมหวังการฟื้นตัวของผลประกอบการในช่วง 4Q23-1Q24 ด้าน Bloomberg ให้ราคาเป้าหมายไว้ที่ 204.5USD ซึ่งมี Upside 14% จากราคาปัจจุบัน

AAPL's Revenue by segment



Source: InnovestX, Bloomberg.

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



Apple (AAPL.US)

BBG Rating. BUY
 Last Price : 179.4 USD
 Target Price : 204.5 USD
 Upside/Downside : 14.0%

Key Ratio	FY22A	FY23E	FY24E
P/E (x)	25.5	29.6	27.1
Rev. Growth (%)	7.8	(2.9)	8.9
EPS Growth (%)	8.9	(0.7)	6.4
Dividend Yield	0.5	0.5	0.6

Bull case (+)

- แบนด์แอนด์ประกอบด้วยมีฐานลูกค้าที่ Loyal มากในทั่วโลก
- เทคโนโลยีมีความก้าวหน้าและทันสมัยทั้ง Software และ Hardware
- มีระบบนิเวศที่ดี ทั้งจากการบริการที่ดีจาก Apple Care, ระบบซอฟต์แวร์ iOS ฯลฯ
- ความเสี่ยงด้านการเงินต่ำและมี Balance sheet ที่แกร่ง

Next Event

การย้ายฐานการผลิตออกจากจีน	+	ในช่วงที่ผ่านมา เราเริ่มเห็นการย้ายฐานการผลิตของกลุ่ม semiconductor และ Technology ต่างพยายามหลีกเลี่ยงการผลิตที่เกี่ยวข้องกับประเทศจีนหลังความตึงเครียดระหว่างจีนและสหรัฐฯ ยังคงดำเนินอยู่ โดย TSMC ซึ่งถือเป็น 1 ในห่วงโซ่อุปทานที่สำคัญของ Apple เตรียมขยายฐานการผลิตไปยังประเทศญี่ปุ่น ขณะที่ Apple ระบุแผนการใช้ชิปจากบริษัท YMTC จีน ประกอบกับการย้ายฐานการผลิตส่วนหนึ่งไปยังประเทศอินเดียและเวียดนาม ซึ่งเรามองบวกต่อประเด็นนี้หลังทำให้ห่วงโซ่อุปทานมีความ Resilient มากขึ้น
ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้นจากจีนและสหรัฐฯ	-	ภาวะ Geopolitical Risk ที่เพิ่มขึ้นหลังทางการจีนเตรียมขยายขอบเขตการแบน iPhone ส่วนสหรัฐฯ เล็งยกเลิกส่งออกเทคโนโลยีไปจีน ซึ่งกดดันต่อ AAPL และชีพพลาเซนของบริษัทด้วยเช่นกัน

Bear case (-)

- สินค้าส่วนมาก โดยเฉพาะสินค้าที่เป็นแหล่งรายได้หลักอย่าง iPhone ถูกกดดันจากความต้องการสมาร์ทโฟน, PC และอิเล็กทรอนิกส์ที่อ่อนแอลง
- Supply Chain มีความเสี่ยงในการถูก Disrupt ได้ง่ายหลังฐานการผลิตส่วนมากกระจุกตัวอยู่แต่ในจีนที่ปัจจุบันก็มีความเสี่ยงในหลายปัจจัย เช่น Political Risk
- ความเสี่ยงจาก Geopolitical Risk ที่เพิ่มขึ้นระหว่างจีนและสหรัฐฯ กดดันทั้งบริษัทและชีพพลาเซน



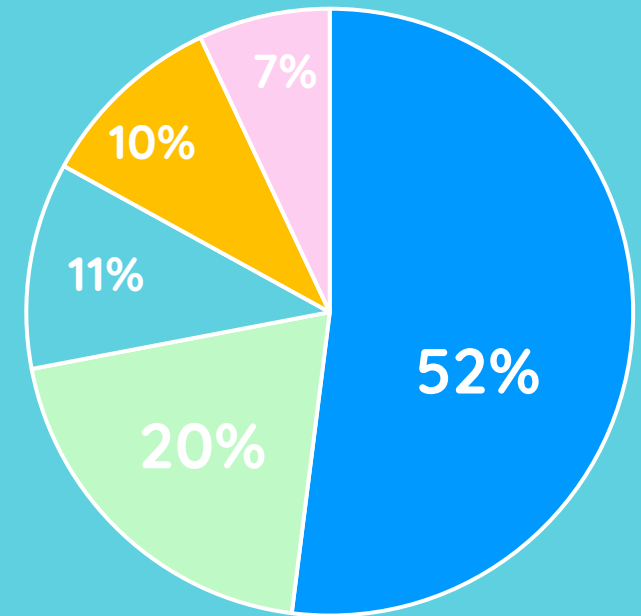
Apple (AAPL.US)

Segment Breakdown

as of Latest Year (2022)

iPhone	52%	รายได้จาก iPhone ถือเป็นแหล่งรายได้ที่สำคัญของ Apple โดยในไตรมาสล่าสุด รายได้ยังคงหดตัว -2.4%YoY หลังแนวโน้มความต้องการสมาร์ทโฟนที่ชะลอตัวและวงจรการใช้สมาร์ทโฟนในผู้บริโภคเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังสะท้อนได้ว่าการฟื้นตัวในขณะนี้ช้ากว่าที่คาดการณ์ อย่างไรก็ตามเราก็คาดหวังจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวขึ้นได้ในระยะถัดไปหลัง Apple มีการเปิดตัว iPhone15
Service	20%	ส่วนบริการของ Apple เช่น Apple Music, iCloud, Apple Pay, Apple Care, Apple TV ฯลฯ ซึ่งเราคาดว่าส่วนบริการนี้มีส่วนช่วยให้ระบบนิเวศของบริษัทดีขึ้นและครบวงจร ทั้งนี้เราก็คาดว่ารายได้จะโตขึ้นต่อในไตรมาสถัดหน้า หลัง Apple ปรับขึ้นราคาบริการ Apple music และ Apple TV ขึ้น ทั้งนี้ยังมีการเพิ่ม Ads ซึ่งเราคาดว่าจะช่วยหนุนรายได้ได้เช่นกัน
Wearables, Home & Accessories	11%	รายได้จากส่วนนี้มาจากยอดขายใน Apple Watch และ AirPods โดยถือเป็นอีกหนึ่งส่วนที่มีอัตราการเติบโตที่เร็วมาก โดยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมารายได้โตกว่า 137% อย่างไรก็ตามเราก็คาดหวังจะเริ่มโตช้าลงในระยะถัดไป โดย Bloomberg คาดโต 8.3% ใน FY23 และจะเริ่มชะลอตัวลงที่ระดับ 6.5% ใน FY24 ขณะที่ในช่วงไตรมาสล่าสุดถือเป็นอีกหนึ่งส่วนที่ช่วยหนุนงบให้เติบโตได้
Mac	10%	ยอดขาย Mac ยังคงเป็นอีกหนึ่งส่วนที่ได้รับแรงกดดันจากอูทฯที่ชะลอตัวลง โดยในไตรมาสล่าสุด ยอดขายในส่วนนี้ยังคงหดตัว 7.3%YoY ขณะที่ Bloomberg คาดยอดขายใน 4Q23 ยังคงหดตัวลงกว่า 23.9%YoY
iPad	7%	ยอดขาย iPad ในระยะเวลา 1 ปีที่ผ่านมาถือว่าหดตัวลงต่อเนื่อง โดยในไตรมาสล่าสุดลดลง 19.8%YoY หลังถูกกดดันจากการชะลอตัวของ Demand ประกอบกับการถูก Disrupt จากยอดขาย Notebook ขณะที่ Bloomberg คาดยอดขายเริ่มฟื้นตัวได้และชะลอการหดตัวลงที่ -14.2%YoY ใน 4Q23

Segment Breakdown



- iPhone
- Service
- Wearables, Home & Accessories
- Mac
- iPad

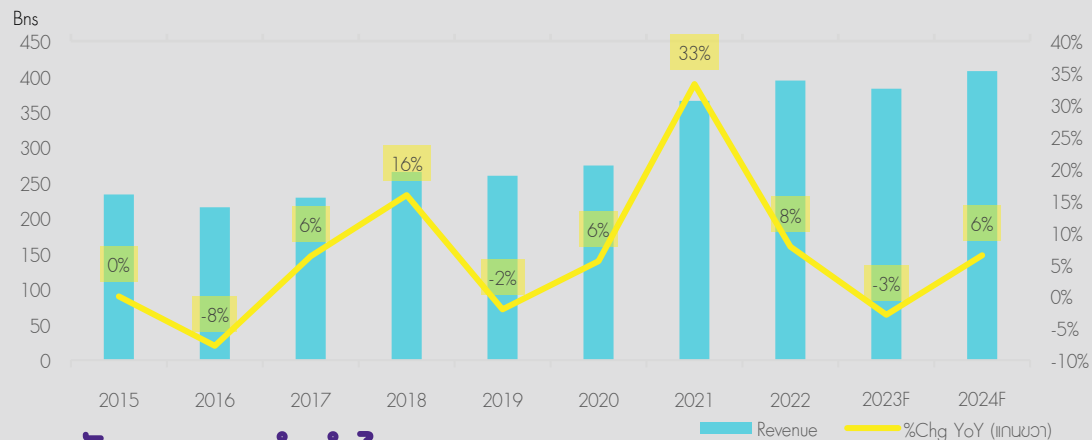


Apple (AAPL.US)

ข้อมูลทางการเงินที่น่าสนใจ

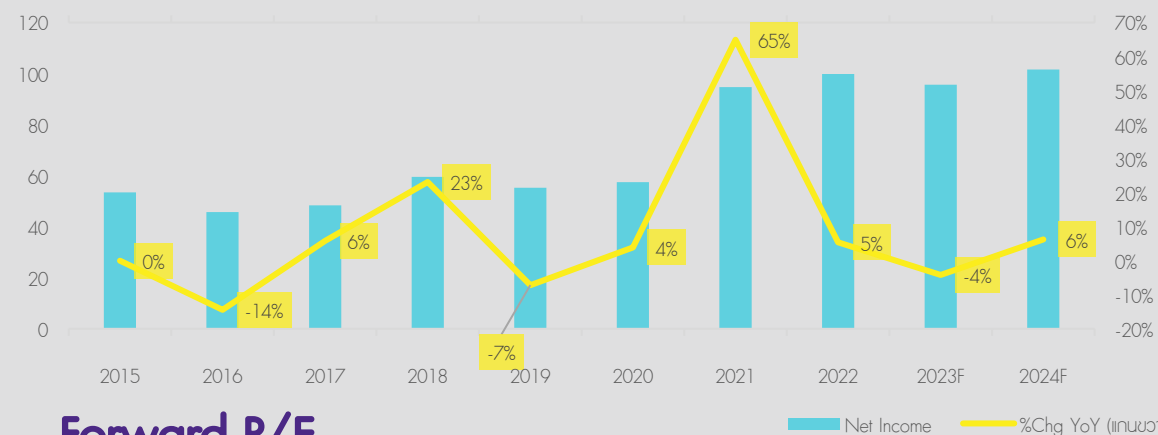
รายได้

Mns

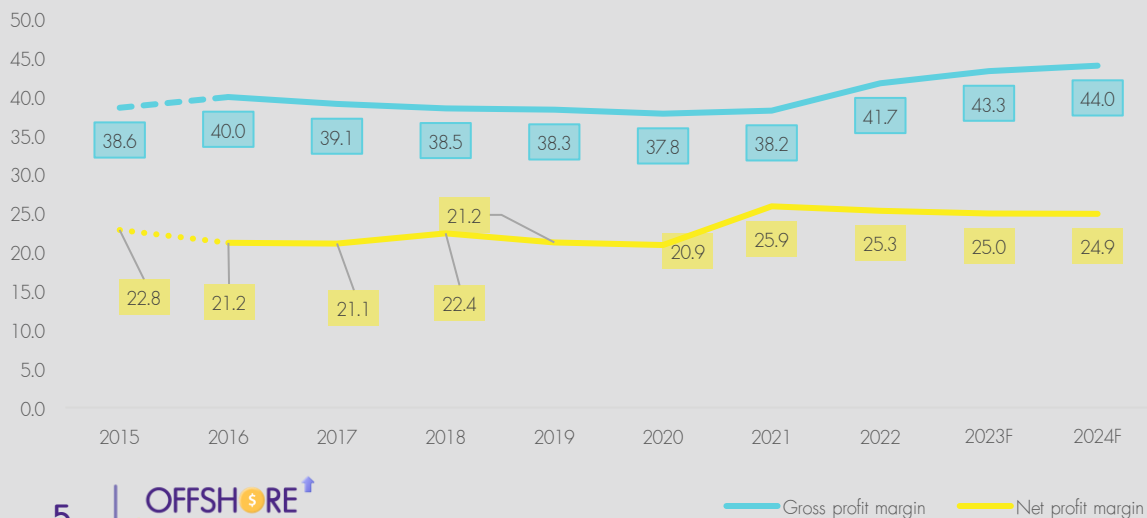


แนวโน้มกำไร

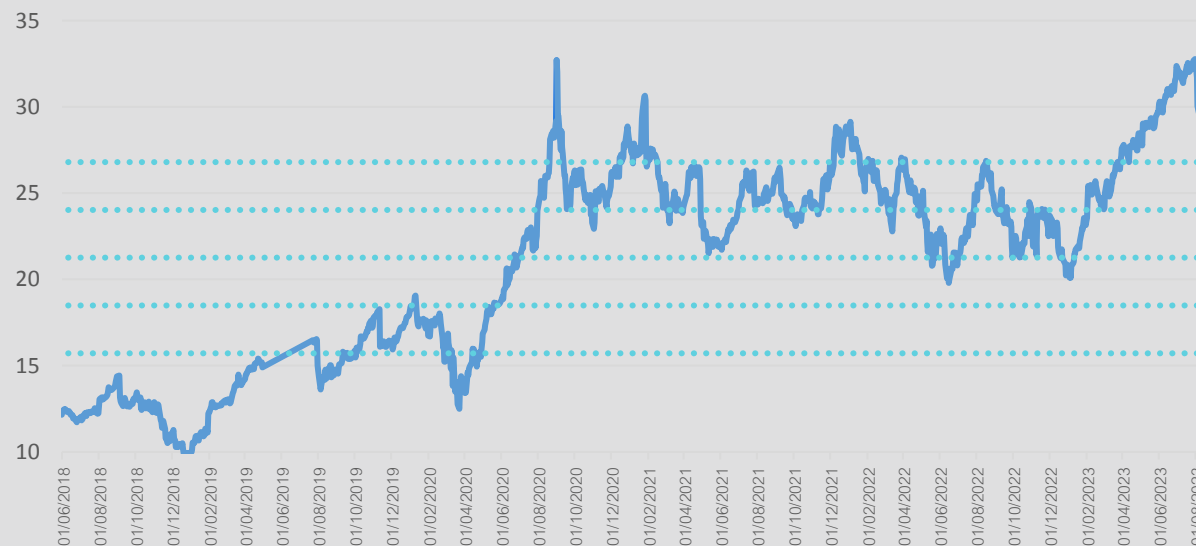
Bns



อัตราการกำไร



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 ไปใช้ในทุกรณณ์ 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 รวมถึงพิจารณาของต้นในการตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาของต้นในการตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาของต้นในการตัดสินใจลงทุน 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, AUCT, 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, NFI, 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, TFCAP, 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, 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, THANI, THCOM, 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 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เข้าดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การรื้อทำผิดที่เกี่ยวข้องหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งมีการเชื่อมโยง CSR ของระดมทุนที่เกี่ยวข้องกับหน่วยงาน

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับมอบหมาย)

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, IRCP, 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, NFI, 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 (ได้ประกาศเจตนา)

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, AUCT, 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, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FSX, 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, 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, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, 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, SJDW, 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.