

วันที่ 6 ธันวาคม 2566

# GLOBAL Morning Routine

 InnovestX Research





# MARKET color

# บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกทรงตัว -0.1% ถึงแม้จะมีแรงหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ดูดีทั้งตัวเลขการเปิดรับสมัครงานลดลงและระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปีและดัชนีภาคบริการของสหรัฐ โดย ISM ที่ขยายตัวเกินระดับ 50 อย่างไรก็ตามตลาดมีแรงกดดันจากแรงขายทำกำไรในอุตสาหกรรมที่ปรับตัวขึ้นในช่วงอาทิตย์ก่อน Consumer Service -1.6% Industrial Service -1.4%
- กระแสเงินในวันที่ 4 ธ.ค. 2023 1) กระแสเงินในตราสารมีความผันผวน มีแรงซื้อจากท่าทีของคณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐและตัวเลขเศรษฐกิจออกมาทำให้ตลาดปรับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นในปี 2024 2) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีต่อเนื่องบนภาพการฟื้นตัวแต่กระแสเงินลดลง 3) มีแรงขายในตลาดญี่ปุ่นต่อเนื่องจากแนวโน้มค่าเงินเยนที่อาจจะแข็งค่าตามท่าทีของ BOJ ที่จะใช้นโยบายการเงินตึงตัวมากขึ้นในปี 2024 4) ตลาดจีนมีแรงขายออกมาหลังจากตลาดเริ่มกังวลกับภาคการเงินและเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า หลังจากก่อนหน้านี้เข้าไปถึงกำไรบนแนวโน้มมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 5) โลหะมีค่ามีเงินไหลออกหลังจากราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงจาก Yield ที่ลดลง 6) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นขนาดเล็กและตราสารหนี้ High Yield แต่กระแสเงินค่อนข้างผันผวนและไม่มีเทรนด์เป็นการเก็งกำไรตามภาพตลาด
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ด้านราคาก๊าซในยุโรปปรับตัวลดลง 1.8% ราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 5% ส่วนต่างดอกเบี้ยของกลุ่ม IG ทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1bps ส่วนตราสาร HY ปรับเพิ่มขึ้น 4bps ด้านตลาดหุ้นจีนที่เกี่ยวข้องกับกลุ่ม Reopening ในจีนภาพรวมปรับตัวลดลง 1.8% มองว่าเป็นประเด็นเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้าและการท่องเที่ยวไม่คึกคัก นอกจากนั้นได้รับแรงกดดันเพิ่มเติมจากการปรับลดแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือเป็นลบ
- Starbuck -2.1% หลังมีความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มยอดขายกาแฟได้ลดลงในช่วงไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งเรามองว่าเป็นผลมาจาก 1) การปรับลดคาดการณ์รายได้ในช่วงไตรมาสปัจจุบันหลังมีข้อมูลที่สะท้อนถึงการชะลอตัวของยอดขาย โดย JP Morgan ปรับลดประมาณการ SSS ในสหรัฐฯ ลงเหลือ 4%YoY จากคาดการณ์ก่อนที่ 6%YoY 2) ได้รับ Sentiment ลบจากตลาดจีนที่มีการฟื้นตัวที่ช้าหลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาหดตัวและต่ำกว่าคาด
- สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ Moody's ปรับลดแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือของพันธบัตรจีนลงเป็นลบจากมีเสถียรภาพ โดยให้เหตุผลถึงการก่อหนี้จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจท่ามกลางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ทำให้มีความกังวลกับปริมาณหนี้ที่สูง แต่ยังคงอันดับความน่าเชื่อถือที่ A1

# สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

	Stock	Bond	Currency	Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg			
Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	DoD	DoD	DoD	DoD	DoD			
Thailand	1,383.5	Closed	3.0	Closed	34.9	Closed	Baltic Dry Index	3,142.0	-6.1%	Energy	-1.2%	Solana	-1.1%
Singapore	3,077.2	-0.2%	2.9	0.4	1.3	0.3%	Sugar	25.0	-3.3%	Materials	-1.1%	Chainlink	-0.8%
Malaysia	1,449.5	-0.1%	3.8	-4.3	4.7	0.2%	Rubber	242.7	-2.0%	Cons Staples	-0.5%	Binance Coin	-0.5%
Indonesia	7,100.9	0.1%	6.6	0.5	15,505.0	0.3%	EU Coal	108.8	-1.8%	Real Estate	-0.5%	XRP	-0.5%
Philippines	6,309.0	0.4%	5.1	-5.1	55.3	0.0%	Silver	24.2	-1.4%	Industrials	-0.5%	TRON	-0.3%
Vietnam	1,116.0	-0.4%	2.3	0.0	24,271.0	0.1%	Copper	377.3	-1.3%	REIT	-0.5%	Polygon	0.6%
India	29,393.9	0.8%	7.4	-1.4	83.4	0.0%	Palm oil	3,636.0	-1.1%	Financials	-0.3%	Bitcoin Cash	0.8%
China	2,972.3	-1.7%	2.7	-0.1	7.1	0.1%	Oil - Brent	77.2	-1.1%	Healthcare	-0.3%	Litecoin	1.3%
Hong Kong	16,327.9	-1.9%	3.5	-0.7	7.8	0.0%	Rice	16.8	-0.5%	Utilities	-0.2%	Ethereum	1.7%
Japan	32,775.8	-1.4%	0.7	-2.7	147.2	0.0%	Gold	2,019.4	-0.5%	ICT	-0.1%	Cronos	2.8%
South Korea	2,494.3	-0.8%	3.6	-5.0	1,311.2	0.5%	Soybean	1,305.5	-0.1%	Cons Disc	0.2%	Polkadot	3.9%
Taiwan	17,328.0	-0.5%	1.3	1.7	31.5	0.3%	Iron Ore	130.6	0.2%	IT	0.4%	Cardano	4.3%
Australia	7,269.8	-0.9%	4.4	-4.9	1.5	1.0%	Natural Gas	2.7	0.6%			Bitcoin	4.4%
UK	7,489.8	-0.3%	4.0	-16.9	0.8	0.3%	Cotton	78.7	1.3%			Avalanche	4.5%
Germany	16,533.1	0.8%	2.2	-10.7	1.8	0.4%	Corn	468.5	1.8%	Style/Basket	%Chg	Dogecoin	4.6%
France	7,387.0	0.7%	2.8	-11.4	6.1	0.4%	Coffee	193.9	2.6%	Commodities	-0.6%		
Russia	3,129.3	0.5%	11.2	5.0	118.7	na	Soybean meal	433.7	2.7%	Rate Sensitive	-0.4%	ETF	%Chg
Italy	30,082.9	0.6%	4.0	-13.8	1,793.3	0.4%	Wheat	620.8	4.2%	Global Cyclical	-0.4%	Thematics	DoD
Spain	10,238.4	0.6%	3.2	-11.3	154.1	0.4%	Bitcoin	43,900.5	4.4%	High Dividend	-0.2%	EV	-1.8%
Greece	1,270.4	-0.4%	3.5	-11.5	315.6	0.4%				High Beta	-0.2%	Genomic	-1.5%
US	4,567.2	-0.1%	4.2	-8.8	104.1	0.3%	Fixed Income		%Chg	Domestic	-0.2%	Gaming	-1.2%
Canada	20,375.9	-0.2%	3.3	-10.2	1.4	0.4%			DoD	Small	-0.2%	Clean Energy	-1.0%
Mexico	54,120.9	0.1%	5.8	-7.5	17.4	-0.4%	Global Investment Grade		-0.2%	Value	-0.1%	Innovation	-0.9%
Brazil	126,903.3	0.1%	10.6	1.2	4.9	-0.3%	Global HY		0.1%	Asset Sensitive	0.0%	Metaverse	-0.2%
Argentina	885,270.4	4.7%	3.2	13.3	363.1	0.1%	Global Treasury		0.4%	Low vol	0.1%	Semiconductor	-0.2%
World		-0.1%					Global Inflation-linked		0.6%	Defensive	0.1%	ESG	-0.1%
DM		-0.2%					U.S. Treasury		0.6%	Growth	0.1%	Cybersecurity	-0.1%
EM		-0.8%					Thai Govt bond - 10yr		Closed	Large	0.1%	Cloud & Big Data	0.5%

Source: Bloomberg, InnovestX

# สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (อังคารที่ 5 ธ.ค.)

## ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงโดยดัชนี DJIA -0.22%, S&P -0.06% Nasdaq +0.31% ถึงแม้จะมีแรงหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ดี อย่างไรก็ตามดัชนีตลาดมีแรงกดดันจากแรงขายทำกำไรในอุตสาหกรรมที่ปรับตัวขึ้นในช่วงอาทิตย์ก่อน โดย Consumer Service -1.6% Industrial Service -1.4%
- ตัวเลขเศรษฐกิจที่เผยออกมานี้คือ 1) ตัวเลขการเปิดรับสมัครงานลดลงในระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี ซึ่งข้อมูลดังกล่าวทำให้ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจจะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมี.ค.ปีหน้า 2) ดัชนีภาคบริการของสหรัฐฯ โดย ISM ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 52.7 ในเดือนพ.ย. จากระดับ 51.8 ในเดือนต.ค. และสูงกว่าค่าที่ระดับ 52 โดยดัชนีที่อยู่สูงกว่าระดับ 50 บ่งชี้ว่าภาคบริการของสหรัฐฯ ยังคงมีการขยายตัว
- Starbuck -2.1% หลังมีความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มยอดขายกาแฟได้ลดลงในช่วงไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งเรามองว่าเป็นผลมาจาก 1) การปรับลดคาดการณ์รายได้ในช่วงไตรมาสปัจจุบันหลังมีข้อมูลที่สะท้อนถึงการชะลอตัวของยอดขาย โดย JP Morgan ปรับลดประมาณการ SSS ในสหรัฐฯ ลงเหลือ 4%YoY จากคาดการณ์ก่อนที่ 6%YoY 2) ใต้รับ Sentiment ลบจากตลาดจีนที่มีการฟื้นตัวที่ช้าหลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาหดตัวและต่ำกว่าคาด

## ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปภาพรวมปิดบวกในวันอังคาร (5 ธ.ค.) โดยมีแรงหนุนจากตลาดหุ้นเยอรมนีปรับตัวขึ้นและระดับสูงสุดหลังได้แรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมและกลุ่มประกัน โดยดัชนี STOXX 600 +0.40%, CAC-40 +0.74%, DAX +0.78%, FTSE 100 -0.31%
- นอกจากนี้ยังได้รับแรงหนุนหลัง ECB Speech โดยอีซาเบล ชนาเบล กรรมการบริหารของธนาคารกลางยุโรป (ECB) เผยไม่มีความเป็นไปได้ที่ ECB จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก หลังจากที่เงินเฟ้อลดลงมากเกินคาด และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรลดลงอย่างมาก
- หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยนำตลาดปรับตัวขึ้น โดยเพิ่มขึ้น +1.8%
- HSBC และ Prudential ของอังกฤษซึ่งพึ่งพาตลาดจีนนั้นปรับตัวลง หลัง Moody's ปรับลดแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือของจีน

# สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (อังคารที่ 5 ธ.ค.)

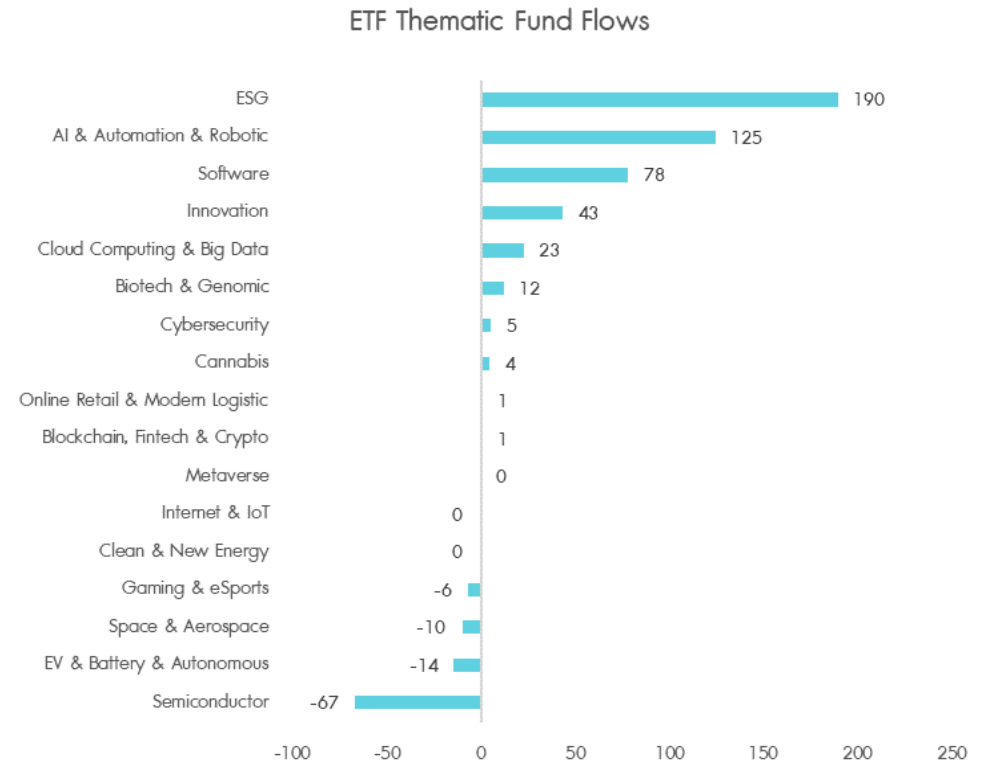
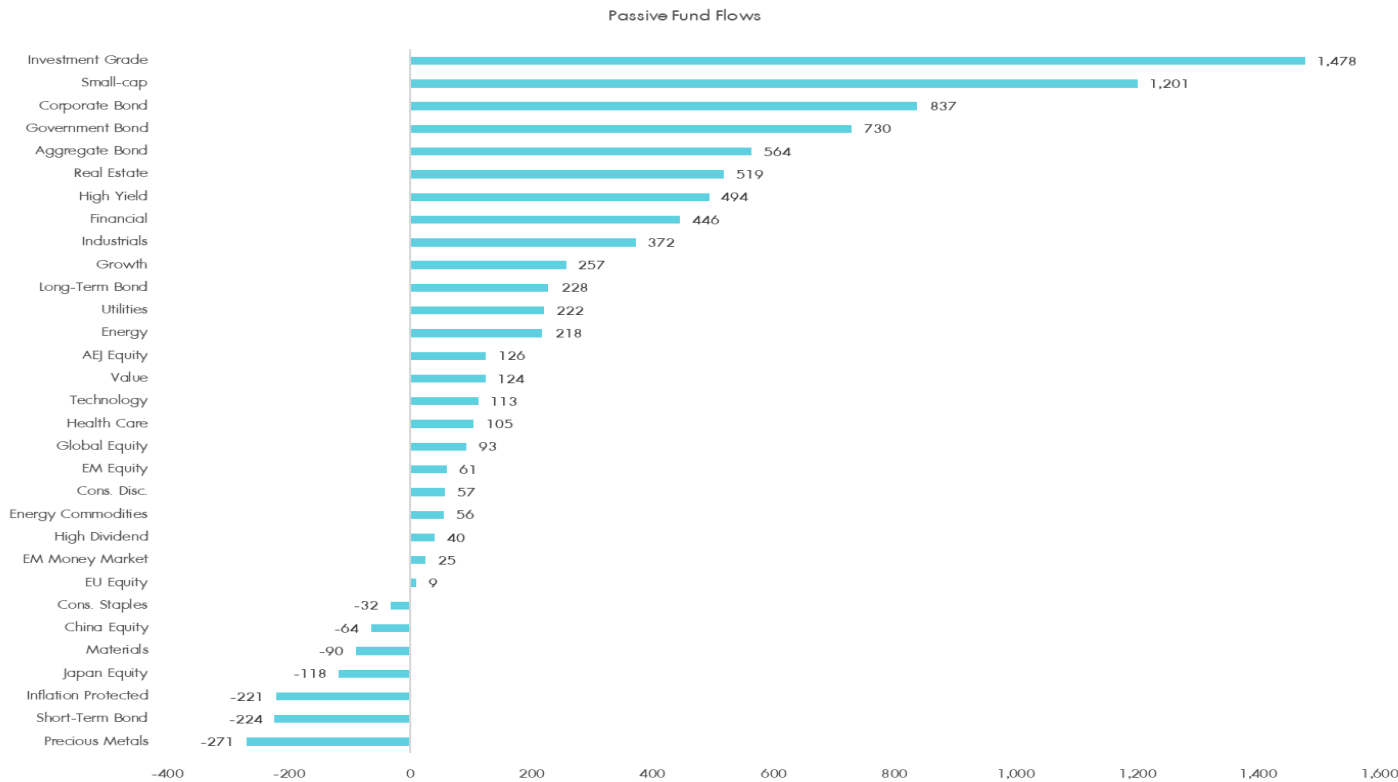
## ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลง 1.9% นำโดย HKEX -5.5% AIA -4% หลัง Moody's ปรับลดแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือของพันธบัตรรัฐบาลจีนจาก Neutral เป็น Negative เนื่องจากการใช้มาตรการกระตุ้นทางการคลังของจีนเพื่อสนับสนุนรัฐบาลท้องถิ่นและภาคอสังหาริมทรัพย์กำลังส่งผลให้ระดับทรัพย์สินตกต่ำลงอย่างรวดเร็วซึ่งก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจของประเทศ นอกจากนี้ยังคงตรึงอันดับความน่าเชื่อถือตราสารหนี้ระยะยาวสกุลเงินหยวนและสกุลเงินต่างประเทศของจีนไว้ที่อันดับ A1 และคาดว่า การขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของจีนจะชะลอตัวลงสู่ระดับ 4.0% ในปี 2567 และ 2568 และจะอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 3.8% ตั้งแต่ปี 2569-2573 ด้วยภาพการปรับลดอันดับนี้จึงทำให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนปรับตัวลงอีกครั้ง
- NetEase -4.7% หลังคู่แข่งอย่าง Tencent เผยเตรียมเปิดตัวเกมใหม่ Dream Star ในวันที่ 15 ธันวาคมบนแพลตฟอร์มต่างๆ ซึ่งการเปิดตัวที่ทุกคนตั้งตารอคอยนี้จะเป็นการแข่งขันโดยตรงกับเกมชื่อดังอย่าง Eggy Party ของ NetEase ซึ่งเป็นหนึ่งในเกมมือถือที่มียอดขายมากที่สุดในจีน ด้าน Wall Street Bank คาดว่า Dream Star จะสร้างยอดขายรวมได้มากถึง 6 พันล้านหยวนในช่วง 12 เดือนแรก และอ้างถึงการเติบโตของผู้ใช้ การรักษาผู้ใช้ และการจัดอันดับ iOS เป็นตัวเร่งสำคัญที่น่าจับตามองหลังการเปิดตัวในเดือนนี้ ซึ่งมีส่วนทำให้ยอดขายของ Eggy Party จะลดลงเหลือเพียง 4 พันล้านหยวนในปี 2567 จากมากกว่า 7 พันล้านหยวนในปี

## ตลาดหุ้นเวียดนาม

- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลง 0.4% กดดันโดย VHM -1.9% VPB -1.8% ด้าน MSN -1.3% ถึงแม้ WinMart จะรายงานตัวเลขในช่วงวันที่ 24-25 พ.ย. ซึ่งเป็นวัน Hè NĐì Midnight Sale งานส่งเสริมการขายขนาดใหญ่ ที่เพิ่มขึ้น โดยยอดขายและการเข้าชมร้านค้าเพิ่มขึ้นกว่า 140% เมื่อเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า นอกจากนี้กลุ่มผู้ค้าปลีกอื่นในเวียดนามเผยกำลังเพิ่มสินค้าคงคลังและได้เปิดตัวโปรโมชั่นเพื่อคาดหวังโอกาสในช่วงฤดูช้อปปิ้งปีซึ่งทางการคาดว่าจะยอดขายค้าปลีกสินค้าและบริการอาจเพิ่มขึ้นอีกครั้ง เนื่องจากเศรษฐกิจในประเทศค่อยๆฟื้นตัว และการส่งเสริมการเบิกจ่ายการลงทุนภาครัฐยังคงได้รับการส่งเสริมต่อไป รวมถึงมองความต้องการของผู้บริโภคสำหรับสินค้าจำเป็นจะเพิ่มขึ้นในช่วงปีใหม่ทางจันทรคติ (Tết) ซึ่งเป็นเทศกาลที่ใหญ่ที่สุดในรอบปีของชาวเวียดนาม เนื่องจากธุรกิจจำนวนมากจึงได้ดำเนินแผนการตุนสินค้าและเจรจาทันทีกับซัพพลายเออร์เพื่อให้แน่ใจว่ามีอุปทานเหลือเพียงพอ
- ด้านรองนายกรัฐมนตรี เล มินห์ โค ได้สั่งให้ธนาคารกลางทบทวนกฎระเบียบต่างๆ ต่อไปเพื่อบริหารจัดการนโยบายการเงินและสินเชื่อได้อย่างยืดหยุ่น หลังในช่วงสิ้นเดือนพ.ย.ที่ผ่านมาการเติบโตของสินเชื่อมีเพียงประมาณร้อยละ 8.4 ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายประจำปีที่ร้อยละ 14.5 นอกจากนี้ การกระจายการเติบโตของสินเชื่อที่ไม่สม่ำเสมอในหมู่ผู้ให้กู้ก็เป็นอุปสรรคอีกประการหนึ่ง โดยธนาคารบางแห่งมีการเติบโตในระดับสูง ในขณะที่บางแห่งรายงานว่ามีการเติบโตของสินเชื่อต่ำมาก ซึ่งทางการเวียดนามได้ขอให้ผู้ตรวจราชการจะต้องรายงานผลการตรวจสอบในเดือนมกราคม 2567 ว่าทิศทางเป็นอย่างไร ซึ่งเราเฝ้าติดตามทิศทางต่อเพิ่มเติมหากมีมาตรการกระตุ้นสินเชื่อออกมาจริงเราคาดว่าจะเป็ Sentiment บวกต่อกลุ่มธนาคารและเศรษฐกิจ

# กระแสเงินผันผวน...กลับมาซื้อตราสารหนี้ ขายทำกำไรโหละมีค่า

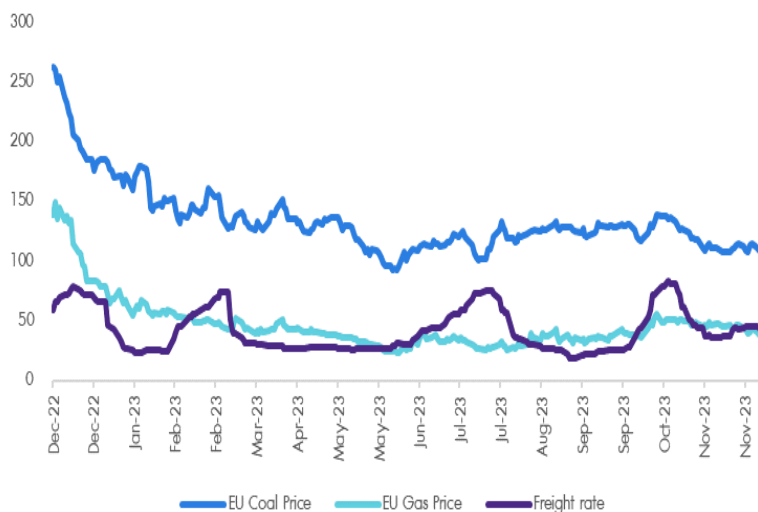


Source: Bloomberg, InnoVestX

กระแสเงินในวันที่ 4 ธ.ค. 2023 1) กระแสเงินในตราสารมีความผันผวน มีแรงซื้อจากทำกำไรของคณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐและตัวเลขเศรษฐกิจออกมาทำให้ตลาดปรับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นในปี 2024 2) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีต่อเนื่องบนภาพการฟื้นตัวแต่กระแสเงินลดลง 3) มีแรงขายในตลาดญี่ปุ่นต่อเนื่องจากแนวโน้มค่าเงินเยนที่อาจจะแข็งค่าตามทำกำไรของ BOJ ที่จะใช้นโยบายการเงินตึงตัวมากขึ้นในปี 2024 4) ตลาดจีนมีแรงขายออกมาหลังจากตลาดเริ่มกังวลกับภาคการเงินและเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า หลังจากก่อนหน้านี้เข้าไปเก็งกำไรบนแนวโน้มมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 5) โหละมีค่ามีเงินไหลออกหลังจากราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงจาก Yield ที่ลดลง 6) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นขนาดเล็กและตราสารหนี้ High Yield แต่กระแสเงินค่อนข้างผันผวนและไม่มีเทรนด์เป็นการเก็งกำไรตามภาพตลาด

# ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

Coal, Power (Gas) and Freight costs



Credit Default Swap



China reopening stocks - Price performance



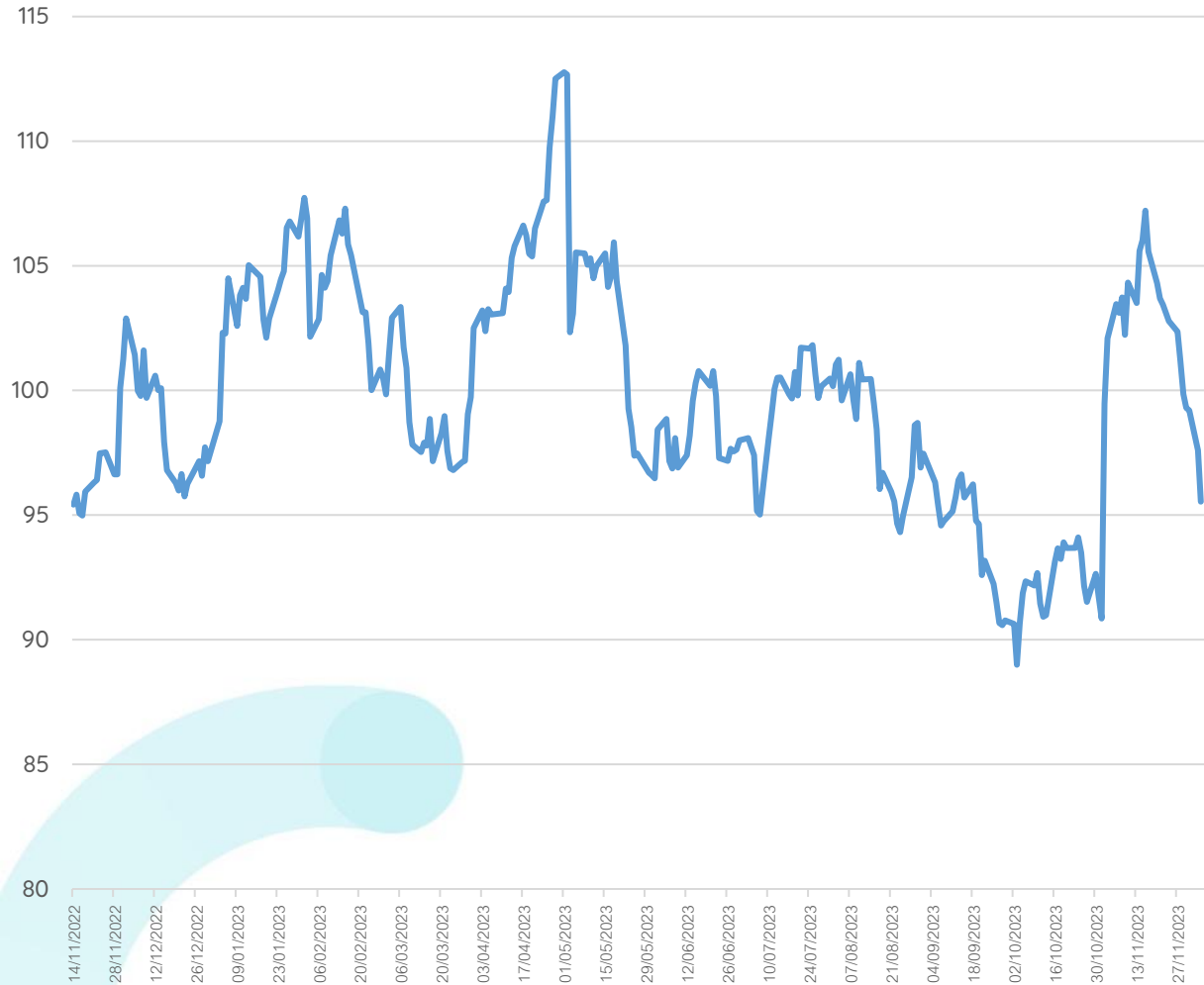
Source: Bloomberg, InnovestX

- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก เห็นความขัดแย้งในฝั่งของรัสเซียเพิ่มขึ้น
- ราคาหุ้นในยุโรปปรับตัวลดลง 1.8% ราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 5% แม้ว่าจะมีแรงกดดันที่เพิ่มขึ้นจากความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล และกลุ่มฮามาส แต่ Upside ถูกกดดันจากความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจเป็นสำคัญ โดยเฉพาะในส่วนของจีน ส่วนค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์ปรับตัวลดลง 4.4%
- ส่วนต่างดอกเบี้ยของกลุ่ม IG ทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1bps ส่วนตราสาร HY ปรับเพิ่มขึ้น 4bps ส่วน CDS ทั้ง IG และ HY ปรับเพิ่มขึ้น 0.9% และ 0.7% ตามลำดับ ทั้งนี้มองว่าตลาดได้รับแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และ Moody ปรับแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือของจีนเป็นลบ
- ตลาดหุ้นจีนที่เกี่ยวข้องกับกลุ่ม Reopening ในจีนภาพรวมปรับตัวลดลง 1.8% มองว่าเป็นประเด็นเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้าและการท่องเที่ยวไม่คึกคัก นอกจากนั้นได้รับแรงกดดันเพิ่มเติมจากการปรับลดแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือเป็นลบ



# หุ้น Starbucks ปรับตัวลงต่อเนื่อง

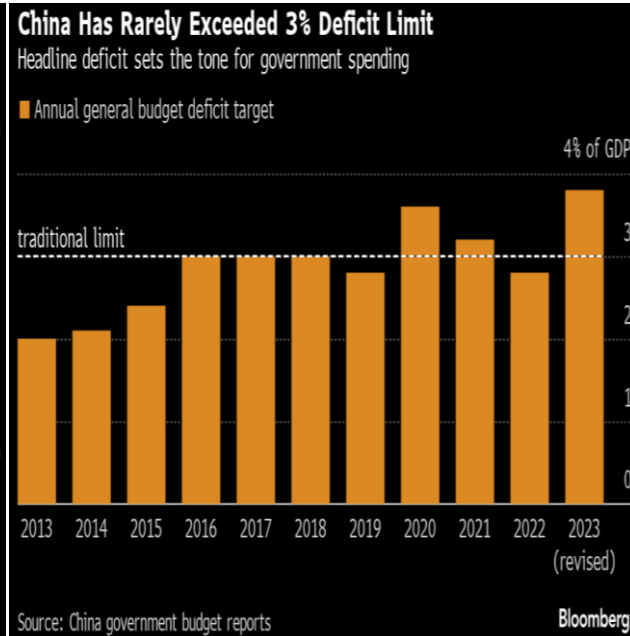
Starbucks Stock Price Performance



Source: Bloomberg, INVX

- ราคาหุ้น Starbucks ปรับตัวลงต่อเนื่องในสองสัปดาห์นี้สะท้อนถึงความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มยอดขายกาแฟได้ลดลงในช่วงไม่กี่สัปดาห์ที่ผ่านมา
- ขณะที่เรามองว่าเป็นผลมาจาก 1) การปรับลดคาดการณ์รายได้ในช่วงไตรมาสปัจจุบันหลังมีข้อมูลที่สะท้อนถึงการชะลอตัวของยอดขาย 2) ได้รับ Sentiment ลบจากตลาดจีนที่มีการฟื้นตัวที่ช้าหลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาหดตัวและต่ำกว่าคาด
- JP Morgan ปรับลดประมาณการ SSS ในสหรัฐฯ ลงเหลือ 4%YoY จากคาดการณ์ก่อนที่ 6%YoY และหลังจากที่บริษัทมียอดขายเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 8% ใน F4Q23 ภาพนี้สะท้อนได้ว่าแนวโน้มการใช้จ่ายในช่วงวันหยุดคริสต์มาสมีน้อยกว่าช่วงเทศกาล Pumpkin Spice Latte ในฤดูใบไม้ร่วง
- ข้อมูลที่สะท้อนถึงยอดขายที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง ได้แก่ 1) ข้อมูลบัตรเครดิตส่งสัญญาณการชะลอตัวในช่วงสามสัปดาห์ที่ผ่านมา 2) รายงานของบริษัทวิจัย M Science เผยแนวโน้มยอดขายในอุตสาหกรรมอาหารว่างและกาแฟชะลอตัวลงเมื่อเทียบเป็นสัปดาห์ต่อสัปดาห์ในช่วงระยะเวลา 7 วันจนถึงวันที่ 19 พ.ย. ภาพนี้ส่งผลให้ตลาดกังวลว่ายอดขายที่เทียบเคียงได้ในสหรัฐฯ อาจต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ในช่วงไตรมาสปัจจุบัน
- เรามองว่าอาจหลีกเลี่ยง SBUX ในระยะสั้นไปก่อนหลังเป็นอีกหนึ่งหุ้นที่ค่อนข้างอ่อนไหวต่อสัญญาณการบริโภคและเศรษฐกิจ ซึ่งเมื่อปัจจัยเหล่านี้ชะลอตัวยิ่งกดดันให้หุ้นปรับตัวลงอย่างไรก็ดีเรายังคงคาดว่าในช่วงปลายปีจะยังมีแรงหนุนจากยอดขายเทศกาลวันหยุดยาวช่วยเยียวยาประเด็นดังกล่าวได้

# จีนถูกปรับลดแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือเป็นลบ



- สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ Moody's ปรับลดแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือของพันธบัตรจีนลงเป็นลบจากมีเสถียรภาพ โดยให้เหตุผลถึงการก่อหนี้จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจท่ามกลางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ทำให้มีความกังวลกับปริมาณหนี้ที่สูง แต่ยังคงอันดับความน่าเชื่อถือที่ A1
- การก่อหนี้เพื่อช่วยเหลือภาคสังหาริมทรัพย์มีความจำเป็นสำหรับรัฐบาลจีนเพื่อป้องกันไม่ให้อุตสาหกรรมหลักมีปัญหาหนักไปกว่านี้จนแก้ไขลำบาก ทำให้รัฐบาลต้องใช้เงินจำนวนมหาศาลซึ่งทำให้บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือปรับลดแนวโน้มลง ซึ่งมองว่าเป็นคนละจุดมุ่งหมาย ทั้งนี้เรามองการแก้ไขปัญหาคอสังหาถือว่าค่อนข้างท้าทายหากไม่ฟื้นมีความเป็นไปได้สูงที่จะถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือลงในช่วง 2H24
- เรามองว่ารัฐบาลจีนยังมีช่องในการก่อหนี้ได้อยู่ แต่ประสิทธิภาพของมาตรการกระตุ้นอาจจะลดลงทั้งนี้เพราะเศรษฐกิจอาจจะอยู่ในแนวโน้มการเติบโตที่ชะลอตัวลงในระยะยาว
- เป็นนี้อาจจะเป็นประเด็นความเสี่ยงในระยะสั้นในช่วงที่ยังไม่เห็นผลของมาตรการ ในระยะกลางเรามิ่ มุมมองเป็นกลางในประเด็นนี้ไม่ได้เป็นประเด็นใหม่
- หากเปรียบเทียบการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของจีนในปี 2017 ของ Moody และ S&P Global นั้นตลาดตอบสนองบวกหลังจากปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ แต่เรามองว่าบริษัทเศรษฐกิจคนละแบบเพราะการฟื้นตัวของจีนหลัง COVID-19 มีปัญหา เราจึงเน้นลงทุนในรายหุ้นมากกว่าอย่างเช่น Baidu, China Mobile ในช่วงนี้ ส่วนการบริโภคภายในประเทศและการเปิดเมืองยังมีความผันผวนสูงอย่าง Alibaba, AIA, Sands China ยังรอจุดกลับตัวในการย่อคราวนี้

# ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY22F	FY23F	P/E FY23F	P/B FY23F	Div Yield FY23F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค แนวรับ	แนวต้าน
Starbucks Corp	USD	96	1.0	3.8	112	18%	-4%	4.7%	16%	0.2	19.8	NA	2.8	NA	96.7	108.4
NetEase Inc	HKD	164	1.2	5.0	212	30%	-7%	2.6%	5%	9%	16.6	3.8	1.8	-0.8	165.4	186.9
Baidu Inc	HKD	112	1	4.9	171	1	0	0	0%	9%	11	1.0	0	-0.3	98	123
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	70	1.5	4.9	124	77%	-4%	-18.2%	9%	12%	7.2	1.3	0.4	-0.5	68.7	84.5
AIA Group Ltd	HKD	63	1.0	4.9	100	58%	-7%	-1.4%	27%	11%	13.1	1.9	3.0	0.1	65.0	75.7
Sands China Ltd	HKD	21	1.4	4.8	33	58%	9%	-12.9%	80%	21%	12.5	11.1	5.0	NA	19.1	22.4
China Mobile Ltd	HKD	62	0	5.0	84	0	-1%	-5.0%	7%	0	8	0.9	9.2	-0.2	61.6	63.8

## คำแนะนำ

## Bloomberg Target Price

Broadcom	เก็งกำไรจากผลประกอบที่ราคาว่าจะออกมาดีในทิศทางเดียวกันกับกลุ่มเซมิฯ โดยมีแรงหนุนจากอุปสงค์ที่ดูดีขึ้นและภาพสินค้าคงคลังที่เข้าสู่สมดุลขึ้น	1006.8 USD
Salesforce	บวกและแนวโน้ม cRPO ออกมาดีและเติบโตสะท้อนได้ว่าอุปสงค์ในระยะถัดไปยังคงเพิ่มขึ้นได้ ประกอบกับยังคงได้ภาพการฟื้นตัวของอู่ฯ และได้ประโยชน์จาก AI	256.6 USD

Source: Bloomberg, Morningstar, InnovestX

• Follow us



InnovestX

 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

# Global Morning Routine

 InnovestX Research



**สิริชัย ดวงรัตนฉายา**

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



**ธนาวดี รัตนแสง**

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับเท่านั้น

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 ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อหรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของต้นในการตัดสินใจลงทุน 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 ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อหรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของต้นในการตัดสินใจลงทุน 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อหรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของต้นในการตัดสินใจลงทุน 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นกรณีล่วงหน้า

© 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, 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, OISHI<sup>1</sup>, 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, 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, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP<sup>2</sup>, SFT, SG, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, 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<sup>3</sup>, 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.

<sup>1</sup>OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

<sup>2</sup>SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

<sup>3</sup>TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

## Anti-corruption Progress Indicator

### Certified (ได้รับรับรอง)

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, COTTO, 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, 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, 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, SMP, 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 (ประกาศเจตจำนง)

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, OTO, 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, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, 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, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, 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, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, 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, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NGH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJUNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, 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, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, 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, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, 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.