

วันที่ 3 ตุลาคม 2565

GLOBAL Morning Routine

 InnovestX Research



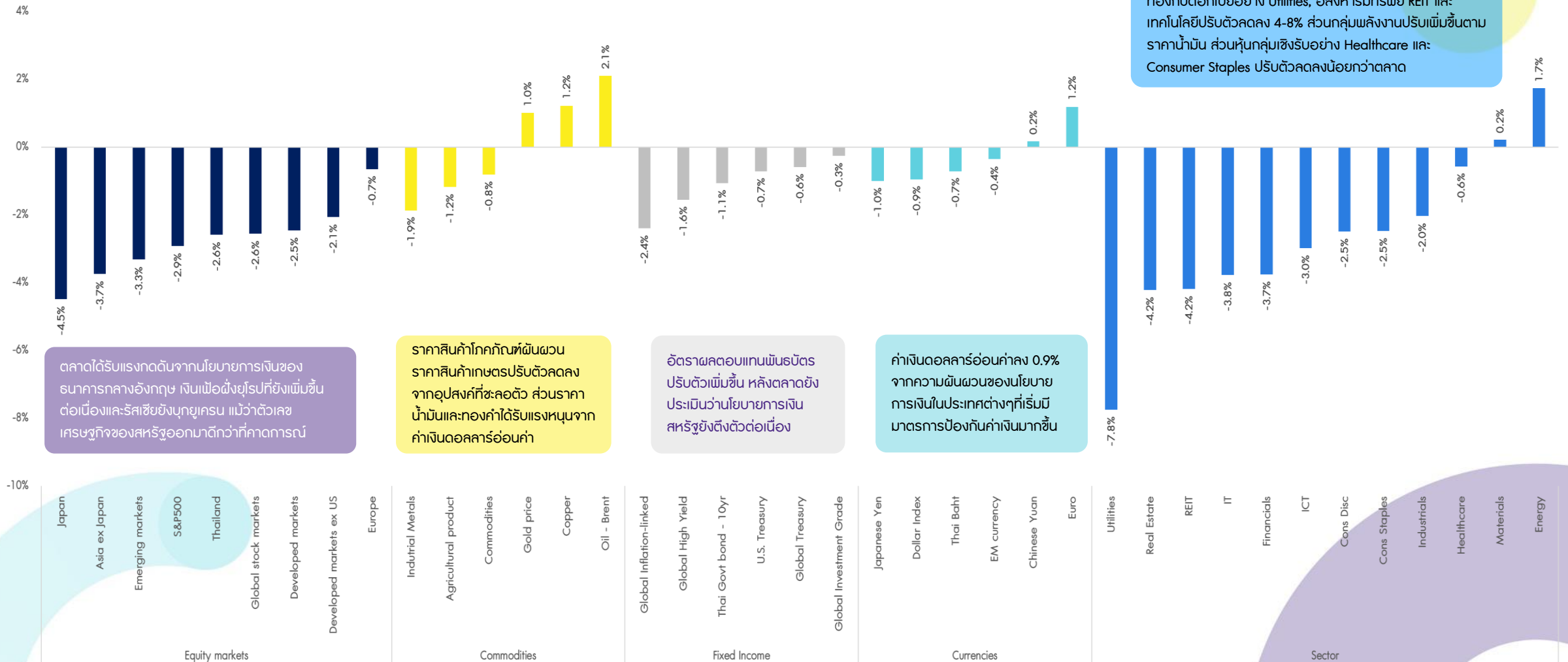


MARKET color

บทสรุปสำหรับสัปดาห์ (26-30 ก.ย.)

- ตลาดได้รับแรงกดดันจากนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ เงินเฟ้อฝั่งยุโรปที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องและรัสเซียยังบุกยูเครน แม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐออกมาดีกว่าที่คาดการณ์
- กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมาเงินไหลออกจากตราสารหนี้แต่มีเงินไหลเข้าตราสารทุน ทั้งนี้มองว่าตลาดตราสารหนี้ยังได้รับแรงกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นและในช่วงหลังมีความผันผวนในระดับเดียวกับตลาดหุ้น
- ภาพรวม – ตลาดค่อนข้างผันผวนจากปัจจัยภายนอก โดยเฉพาะนโยบายการเงินเป็นสำคัญ ซึ่งยังไม่มีแนวโน้มที่ธนาคารกลางสหรัฐจะเปลี่ยนท่าทีในระยะสั้น และในสัปดาห์นี้มีตัวเลขเงินเฟ้อออกมาหลายประเทศซึ่งอาจจะส่งผลกับความผันผวนของแนวโน้มดอกเบี้ยในหลายประเทศใน EM
- ในสัปดาห์นี้ ติดตาม 1) ตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐที่ตลาดยังคาดการณ์ว่าตลาดแรงงานยังมีการจ้างงานมากขึ้นและการว่างงานยังอยู่ในระดับต่ำ 2) การประชุมกลุ่มโอเปคที่จะมีการจับตาไปที่ท่าทีต่อการลดกำลังการผลิตตามภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 3) การเลือกตั้งของบราซิลที่ยังมองว่าไม่มีการเปลี่ยนแปลงด้านการเมืองอย่างมีนัยสำคัญ 4) ตัวเลขการเดินทางของวันหยุดยาวของจีนที่มองว่าการท่องเที่ยวภายในประเทศยังเติบโตได้ดี 5) ผลประกอบการของ Constellation Brands และ Seven&I
- กลยุทธ์ – เรามองว่าตลาดยังเปราะบางในการที่จะเป็นจุดกลับตัวในช่วงเวลานี้ แต่ในไตรมาสที่ 4 มีผลเชิงฤดูกาลที่สนับสนุนตลาดหุ้นมาต่อเนื่อง โดยเฉพาะในเดือน พ.ย. และ ธ.ค. อย่างไรก็ดีเราอาจจะยังมีความระมัดระวังโดยเน้นไปที่การลงทุนในบริษัทที่มีคุณภาพสูงเพื่อต่อสู้กับความผันผวนของตลาด
- หุ้นแนะนำ – หาหุ้นแนะนำหุ้นที่เป็นหุ้นคุณภาพดีและมีการเติบโตดีกว่ากลุ่ม รวมถึงรายได้ไม่ค่อยแปรผันกับปัจจัยภายนอกและเศรษฐกิจที่ผันผวนมากนัก ในสัปดาห์นี้เราแนะนำหุ้น Verizon และ Eli Lilly

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์



ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมยกเว้นกลุ่มพลังงานปรับตัวลดลง หุ่นกลุ่มที่อิงกับดอกเบี้ยอย่าง Utilities, อสังหาริมทรัพย์ REIT และเทคโนโลยีปรับตัวลดลง 4-8% ส่วนกลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมัน ส่วนหุ้นกลุ่มซึ่งรับอย่าง Healthcare และ Consumer Staples ปรับตัวลดลงน้อยกว่าตลาด

ตลาดได้รับแรงกดดันจากนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ เงินเฟ้อฝั่งยุโรปที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องและรัสเซียยังคงบุกยูเครน แม้ว่าตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐออกมาดีกว่าที่คาดการณ์

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ผันผวน ราคาสินค้าเกษตรปรับตัวลดลง จากอุปสงค์ที่ชะลอตัว ส่วนราคาน้ำมันและทองค่าได้รับแรงหนุนจากค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังตลาดยังประเมินว่านโยบายการเงินสหรัฐยังคงตึงตัวต่อเนื่อง

ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง 0.9% จากความผันผวนของนโยบายการเงินในประเทศต่างๆที่เริ่มมีมาตรการป้องกันค่าเงินมากขึ้น

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (ศุกร์ที่ 30 ก.ย.)

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดปรับตัวลงต่อเนื่อง โดยดัชนี DJIA -1.7%, S&P 500 -1.5% และ Nasdaq -1.5% หลังดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) พื้นฐาน ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน เพิ่มขึ้น 4.9%YoY ในเดือนส.ค. และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 4.7% จากระดับ 4.7% ในเดือนก.ค โดยดัชนีนี้เป็นมาตรวัดอัตราเงินเฟ้อทางฝั่งผู้บริโภค
- ด้านสหรัฐฯ ออกมาตรการคว่ำบาตรบริษัทในจีนและฮ่องกง เพิ่มเติมเช่น Zhonggu Storage and Transportation Co Ltd และ WS Shipping Co Ltd. ฯลฯ เนื่องจากให้ความช่วยเหลืออิหร่านในการส่งออกน้ำมัน
- ขณะที่เรามองว่าตลาดในสัปดาห์นี้มีแนวโน้มผันผวนและซอลตัวลงเช่นเดิม ทำให้เรายังคงเน้นหุ้น Defensive ประกอบกับมี Quality ดีอย่างกลุ่ม Healthcare ก็คือหุ้น Eli Lilly (LLY) และกลุ่ม Telecom อย่างหุ้น Verizon (VZ)

ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง โดย Stoxx Europe 600 +1.3%, CAC-40 +1.5%, DAX +1.2% FTSE100 +0.2% หลัง ดัชนีราคาผู้บริโภค CPI ของยูโรโซนเดือนก.ย. (ประกาศครั้งแรก) เพิ่มขึ้น 10.0%YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 9.7%YoY และมากกว่าตัวเลขเดือนก่อน 9.1%YoY ขณะที่อัตราการว่างงานของยูโรโซนเดือน ส.ค. อยู่ที่ 6.6% คงที่จากเดือนก่อนตามที่ตลาดคาด
- ขณะที่ราคาน้ำมัน WTI ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.3% หลังตลาดคาดว่ากลุ่ม OPEC+ เตรียมจะปรับลดกำลังการผลิตลงตาม Demand ที่ชะลอลงหลังแนวโน้มเศรษฐกิจถดถอย ทั้งนี้เตรียมติดตามท่าทีเพิ่มเติมได้ในการประชุม OPEC+ ในอาทิตย์นี้

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (ศุกร์ที่ 30 ก.ย.)

ตลาดหุ้นฮ่องกง

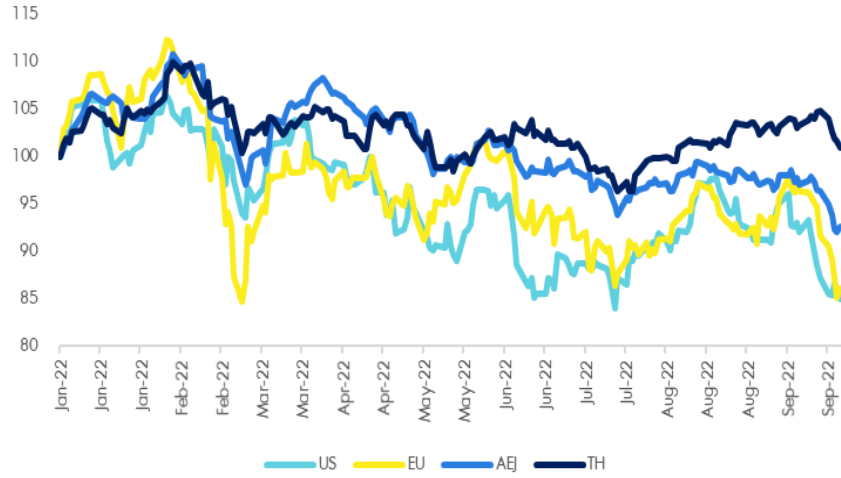
- ดัชนีฮั่งเส็งปิดบวก 0.3% นำโดย Alibaba (9988) +1.4%, Ping An (2318) +2.2% ด้านรัฐบาลจีนประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยบ้านหลังแรกขึ้นต่ำลงสู่ระดับ 4.1% ในกว่า 23 เมืองทั่วประเทศจีน เรามองว่าประเด็นนี้เป็นผลบวกเล็กน้อยหลังจากจะช่วยให้ประชาชนเข้าถึงราคาบ้านขึ้นต้นได้ง่ายขึ้น อย่างไรก็ตามมองว่ามาตรการนี้ไม่ใช่ Game Changer ในอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์หลังปัญหาหลักไม่ได้อยู่ที่ความสามารถในการจ่ายหรือสิทธิ์ในการซื้อ แต่เป็นความมั่นใจต่ออสังหาฯมากกว่า ซึ่งได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มทางเศรษฐกิจ การรักษาเสถียรภาพราคาบ้าน และการส่งมอบบ้านตรงเวลาเท่านั้น
- ขณะที่ตัวเลขยอดค้าปลีกของฮ่องกงในเดือน ส.ค. ลดลง 0.1%YoY ส่งผลให้ภาพรวมยอดค้าปลีกใน 8M65 ลดลง 1.5%YoY สะท้อนว่าภาคการบริโภคที่ยังคงชะลอตัวเช่นเดียวกับภาคธุรกิจ มองเป็น Sentiment ลบต่อ Meituan (3690) ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัว -2.7%

ตลาดหุ้นเวียดนาม

- ดัชนี VN ขึ้นตัว ปิดบวก 0.5% นำโดย CTG +2.7%, BID +1.2% และ VIC +0.7% ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของเวียดนาม ในช่วง 3Q22 ปรับตัวขึ้น 3.32%YoY หนุนโดยราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นราว 21.77%YoY ส่งผลให้ดัชนีโดยรวมเพิ่มขึ้น 0.78% ขณะที่ราคาอาหารปรับตัวขึ้น 2.33%YoY ส่งผลให้ดัชนีเพิ่มขึ้น 0.50% อย่างไรก็ตาม เรามองว่าเงินเฟ้อในช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มชะลอตัวลงหลังธนาคารกลางเวียดนามได้มีการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายราว 1%ในช่วงอาทิตย์ที่ผ่านมา
- ขณะที่ราคาอสังหาริมทรัพย์ในเวียดนามปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อพาร์ทเมนต์แถวคาบสมุทร Thu Thiem ของ HCMC ราคาพุ่งขึ้นแตะราว VND 6bn -9bn โดยถือเป็นราคาที่ปรับตัวขึ้นสูงมาก ขณะที่เรามองว่าเป็นผลมาจากเป็นย่านที่คนที่มีรายได้สูง-สูงมากอาศัยอยู่มาก เรามองเป็นประเด็นบวกต่อกลุ่มอสังหาฯอย่าง VHM

ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

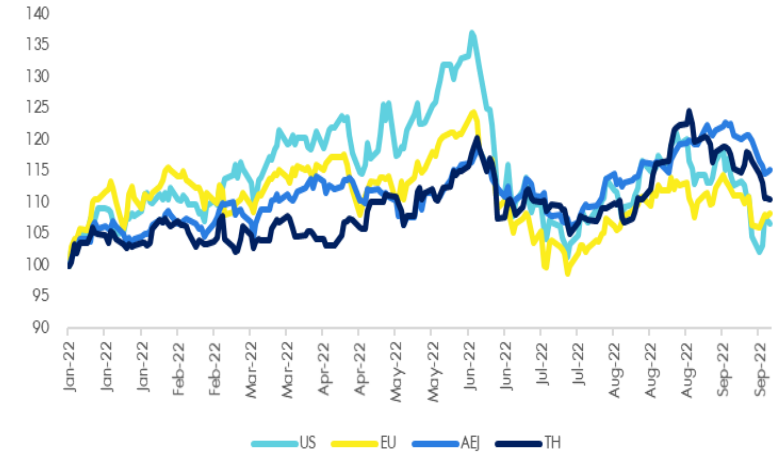
Rate Sensitive



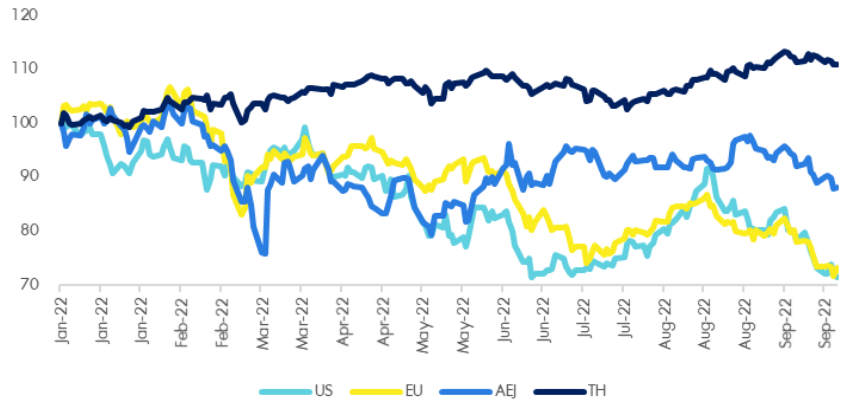
Global Cyclical



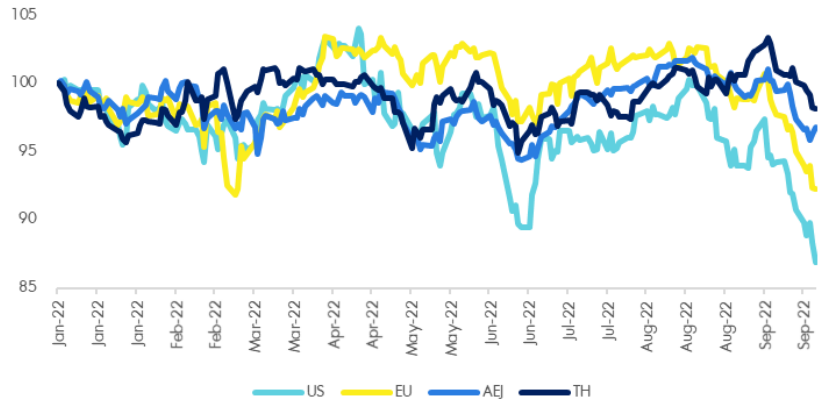
Commodities



Domestic



Defensive

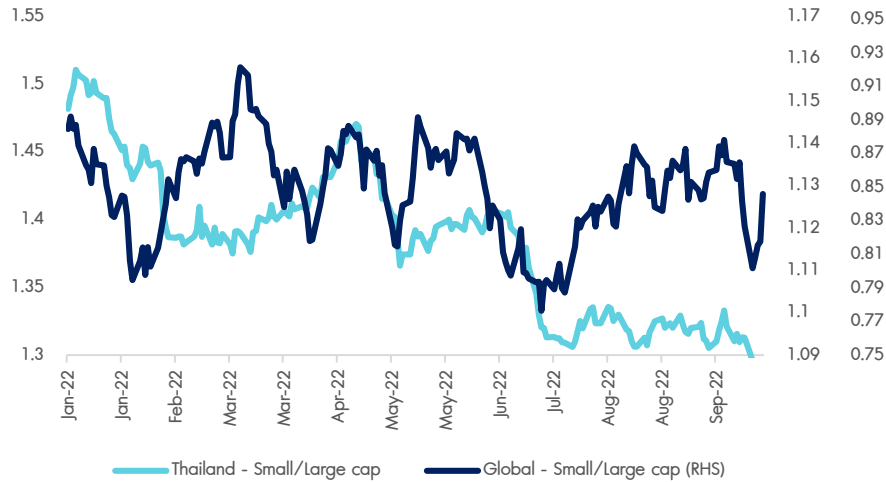


Asset Sensitive

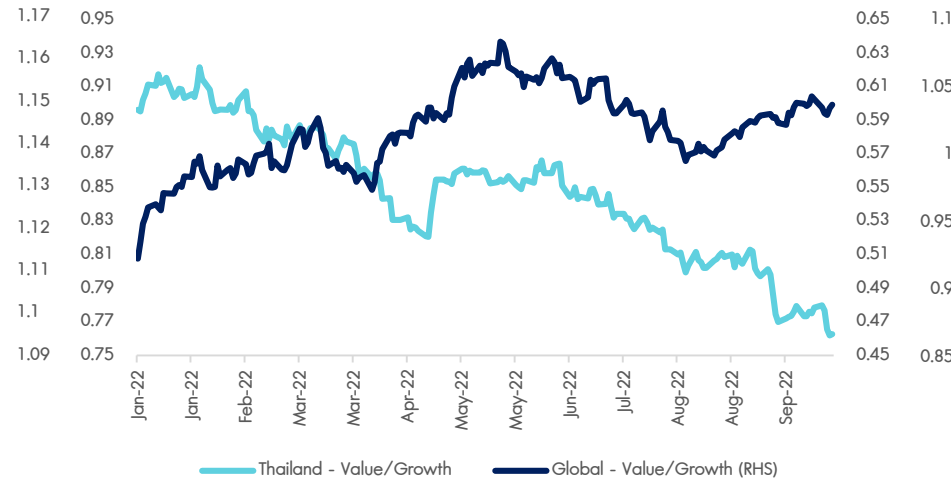


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

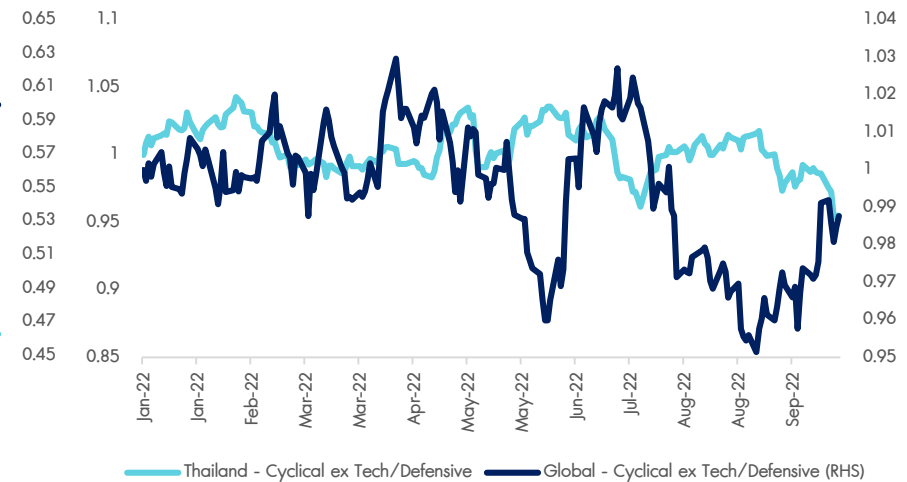
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนยังคงติดตามตัวเลขเศรษฐกิจต่อเนื่องแม้ว่าจะยังไม่มีปัจจัยใหม่สนับสนุนตลาดและยังเห็นภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงแต่เงินเฟ้อยังไม่ชะลอตัวลงเร็วอย่างที่ตลาดคาดเลยทำให้ตลาดคิดว่ามีความเป็นไปได้ที่นโยบายการเงินที่ตึงตัวจะอยู่นานกว่าที่คาด
- หุ้นที่อิงกับเศรษฐกิจโลกและกลุ่มหุ้นที่อิงกับดอกเบี้ยปรับตัวลดลง 3-6% ตามความกังวลของเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง
- หุ้นที่อิงกับราคาสินทรัพย์ (Asset Sensitive) ลดลง 2-5% จาก Yield ที่ส่งผลต่อ Valuation
- ส่วนกลุ่มเชิงรับปรับตัวลดลง 1-3% จากลักษณะของหุ้นที่มีความผันผวนน้อยกว่าหุ้นเชิงวัฏจักร เช่นเดียวกับหุ้นที่อิงกับปัจจัยภายในประเทศ (Domestic) ปรับตัวลดลง 1-2%
- เมื่อตลาดมีความผันผวนหุ้นขนาดใหญ่และหุ้นที่มีการประเมินมูลค่าต่ำ (Value) ปรับตัวลดลงน้อยกว่าหุ้นขนาดเล็กและหุ้นธีม Growth

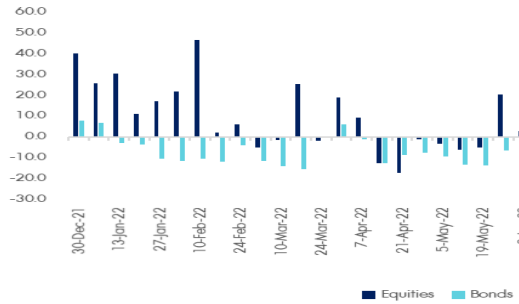
ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

	QTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY22F	FY23F	CAGR	FY22F	FY23F	FY22F	FY23F	FY22F	FY23F	FY22F	FY23F	Net D/EBITDA
Market														
Global	-4.8%	-26.7%	6%	8%	6%	13.7	12.9	2.3	2.1	9.6	9.3	2.6	2.8	1.2
DM	-4.2%	-26.4%	6%	7%	6%	14.3	13.4	2.4	2.2	9.8	9.5	2.5	2.7	1.2
EM	-9.5%	-28.9%	4%	12%	3%	10.6	10.2	1.4	1.3	8.2	8.0	3.7	3.9	1.4
S&P 500	-2.4%	-24.8%	8%	9%	8%	16.0	14.8	3.4	3.1	11.1	10.6	1.9	2.1	1.2
STOXX 600	-4.1%	-20.5%	4%	5%	6%	10.8	10.3	1.5	1.4	7.2	7.2	4.1	4.4	1.9
TOPIX	2.4%	-7.8%	4%	7%	7%	11.7	11.2	1.1	1.0	7.5	6.9	2.8	3.0	-0.6
MSCI AEJ	-11.3%	-29.3%	9%	14%	6%	11.8	10.9	1.4	1.3	9.4	8.8	3.2	3.4	1.5
CSI 300	-14.0%	-23.0%	17%	14%	11%	12.4	10.7	1.6	1.5	12.4	10.8	2.9	3.2	5.7
ASEAN	0.0%	-15.1%	14%	10%	6%	15.5	13.6	1.6	1.5	11.2	10.5	3.9	4.2	1.6
SET	4.0%	-4.1%	5%	8%	5%	15.3	14.5	1.6	1.5	10.2	10.0	3.1	3.4	2.3

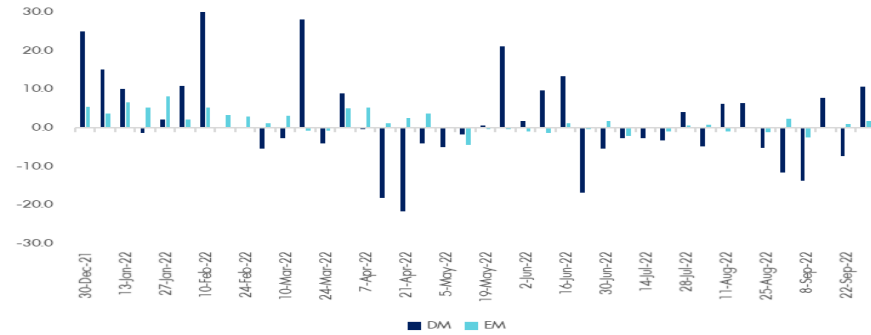
Sector														
Information Technology	-2.8%	-34.5%	11%	12%	9%	18.1	16.1	5.1	4.4	13.9	12.7	1.2	1.4	0.3
Healthcare	-6.5%	-17.3%	2%	9%	11%	15.3	14.1	3.5	3.1	11.9	11.7	2.0	2.1	1.4
Bank	-2.9%	-25.3%	11%	8%	4%	7.7	7.1	0.8	0.8	na	na	5.2	5.6	na
Comminucation	-10.6%	-37.7%	13%	15%	10%	12.9	11.2	2.0	1.8	8.8	8.1	1.8	1.8	2.3
Consumer Discretionary	2.5%	-32.3%	21%	17%	10%	16.4	14.0	3.1	2.8	11.2	9.9	1.6	1.8	1.3
Industrials	-4.2%	-27.4%	5%	9%	4%	14.0	12.8	2.4	2.2	10.4	9.8	2.5	2.7	1.7
Consumer Staples	-5.0%	-17.3%	7%	8%	4%	17.3	15.9	3.7	3.5	12.7	12.0	3.1	3.2	2.2
Energy	-4.1%	18.9%	-8%	-17%	3%	6.6	8.0	1.4	1.3	3.8	4.2	4.3	4.4	1.0
Utilities	-1.3%	-15.8%	15%	6%	12%	15.0	14.2	1.7	1.6	11.7	10.4	4.1	4.3	5.3
Real Estate	-8.5%	-30.5%	3%	6%	-4%	20.7	19.5	1.5	1.5	17.5	16.4	4.2	4.4	5.4
Materials	-9.1%	-26.2%	-15%	-1%	-6%	10.5	10.7	1.6	1.5	5.8	6.4	3.9	3.9	0.9
Financials	-3.7%	-24.0%	14%	10%	6%	9.3	8.5	1.0	1.0	na	na	4.0	4.4	na

ค่าเงินดอลลาร์ยังเป็นปัจจัยกำหนดกระแสเงิน

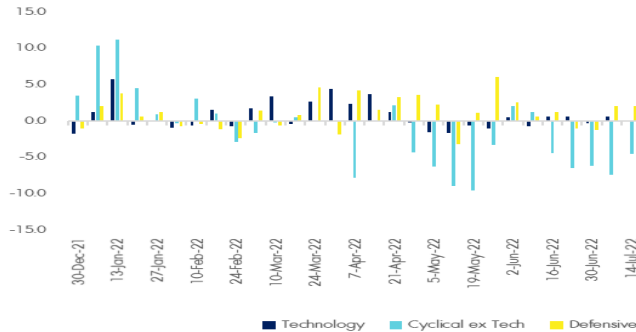
Equity vs Bond



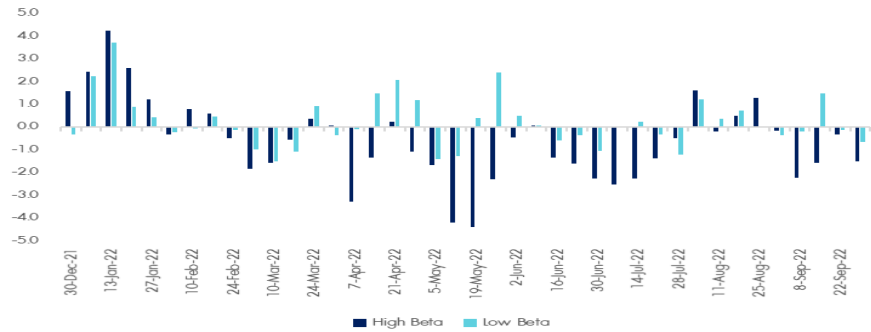
DM vs EM



Cyclical vs Defensive

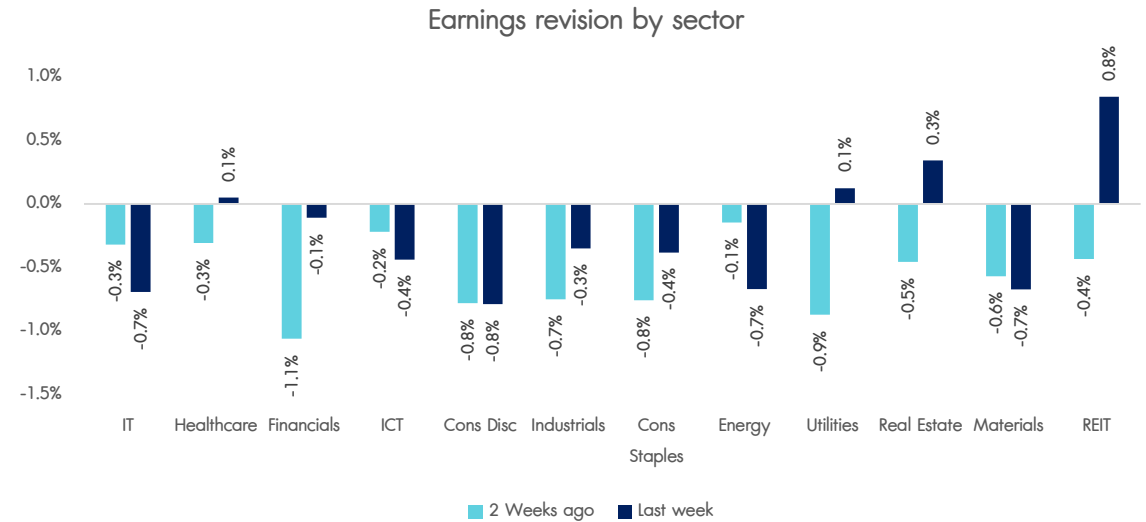
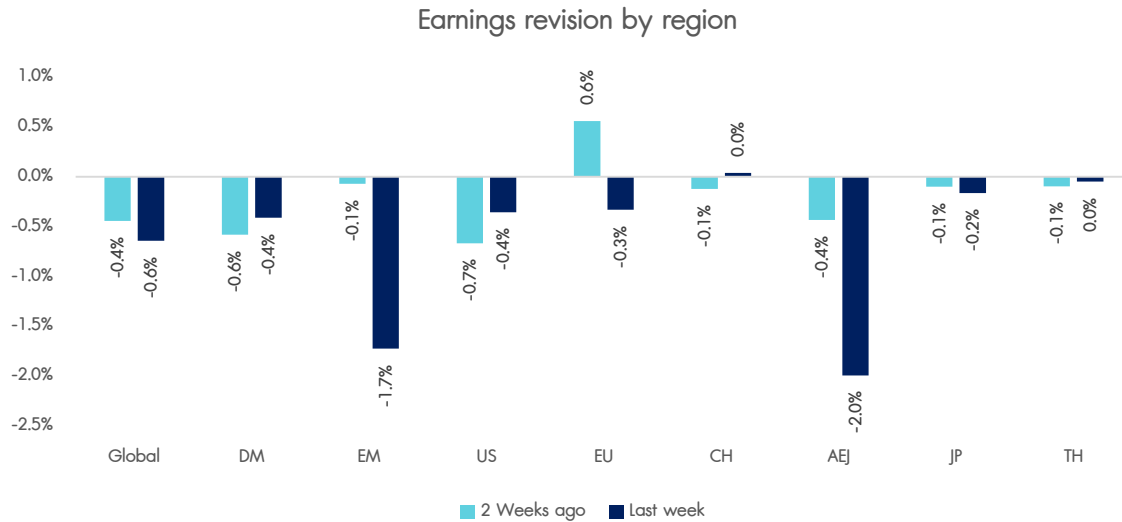


High Beta vs Low Beta



- กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมามีเงินไหลออกจากตราสารหนี้แต่มีเงินไหลเข้าตราสารทุน ทั้งนี้มองว่าตลาดตราสารหนี้ยังได้รับแรงกดดันจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นและในช่วงหลังมีความผันผวนในระดับเดียวกับตลาดหุ้น
- เงินไหลออกยังไหลออกจาก EM ทั้งนี้มองว่าเป็นเรื่องของค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า ในขณะที่ตลาด DM มีเงินไหลเข้า โดยตลาดยุโรปมีเงินไหลเข้าครั้งแรกในรอบ 30 สัปดาห์และสืบเนื่องจากราคาหุ้นมีการปรับตัวลดลงไปแรงก่อนหน้านี้อิงยุโรปและสหรัฐ เริ่มเห็นมีการซื้อกลับในกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มพลังงานมองเป็นการเก็งกำไรในระยะสั้น
- ส่วนนักลงทุนระยะสั้นเริ่มมีการปิดสถานะซื้อในตราสารหนี้ระยะยาวและมีการซื้อตราสารหนี้ระยะสั้น การเก็งกำไรในค่าเงินมีค่อนข้างจำกัด ทองคำมีแรงขายต่อเนื่องจากภาพของค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า เช่นเดียวกับน้ำมันมีแรงขายแต่ปริมาณไม่สูงมากนัก นอกจากนั้นยังมีแรงซื้อกลับใน S&P500 เป็นสัปดาห์ที่สองติดต่อกัน

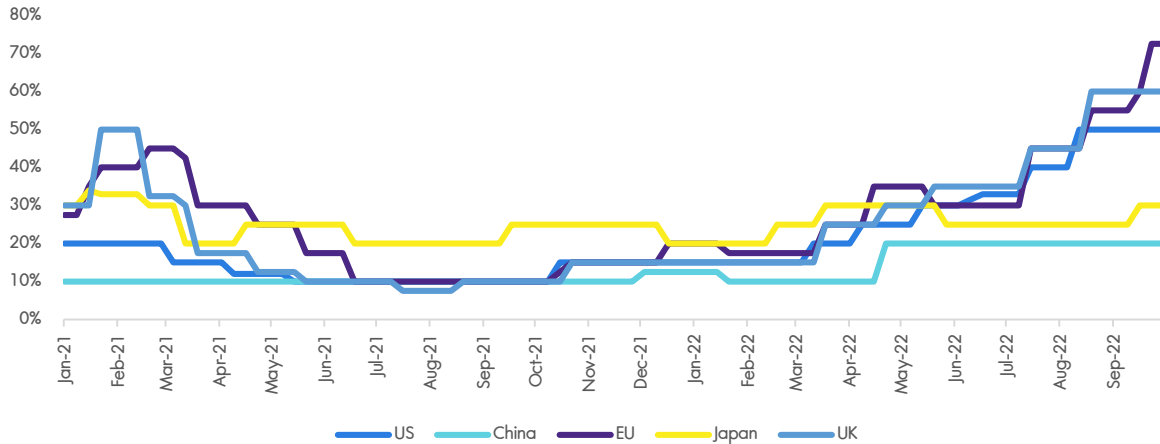
แนวโน้มการปรับประมาณการรายได้และรายกลุ่ม



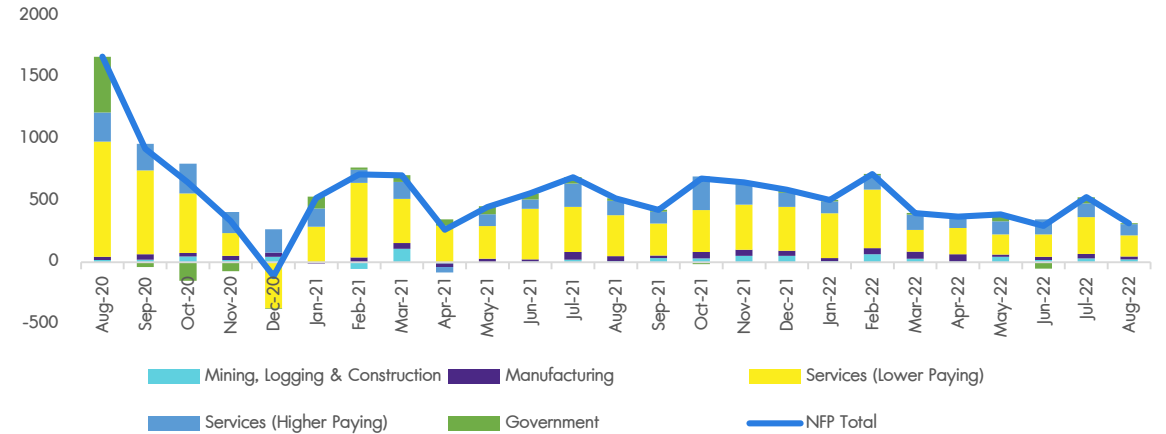
- ตัวเลขเศรษฐกิจทั่วโลกที่ชะลอตัวลง รวมถึงผลประกอบการที่ออกมาต่ำกว่าที่คาดของบางบริษัท ทำให้มีการปรับประมาณการทั่วโลกการลงในสัปดาห์ที่ผ่านมา 0.6%
- ในภาพรวมก็ไม่ได้มีอะไรเปลี่ยนแปลงมากนัก ส่วนสหรัฐมีการปรับประมาณการลงจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่ให้แนวโน้มต่ำกว่าที่คาด ยุโรปเริ่มได้รับแรงกดดันจากกลุ่มพลังงานที่มีราคาน้ำมันลดลง ส่วนฝั่งเอเชียขึ้นได้แรงกดดันจากการเปิดประเทศจีนที่ช้ากว่าที่คาดและตัวเลขการส่งออกของเอเชียเหนือชะลอตัวมากกว่าที่คาด
- สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการลดลง 0.1% โดยส่วนใหญ่มาจากกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่อิงกับการส่งออก กลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มสื่อสาร ในขณะที่กลุ่มการแพทย์และกลุ่มการเงินมีการปรับประมาณการขึ้น 0.3% และ 0.2% ตามลำดับ
- ทั้งนี้ไตรมาสที่ 3-4 ถือเป็นช่วงเวลาที่ตลาดจะปรับประมาณการจากผลประกอบการซึ่งไตรมาสที่ 2 ไม่ได้แย่มากนัก จึงต้องดูผลกระทบในไตรมาสที่ 3 เพิ่มเติมซึ่งความเสี่ยงไม่ต่างจากไตรมาสที่ 2 ในขณะที่ สก ชะลอตัวลงต่อเนื่อง และตลาดจะหันมาให้ความสำคัญกับการเติบโตของรายได้มากกว่าอัตราการทำกำไร

4 ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม – ค่าแรงและการจ้างงานออกมาชะลอตัวลง, ความเสี่ยง ศก และการปรับลดกำไร ทำให้ตลาดเครดิตอกผันผวน

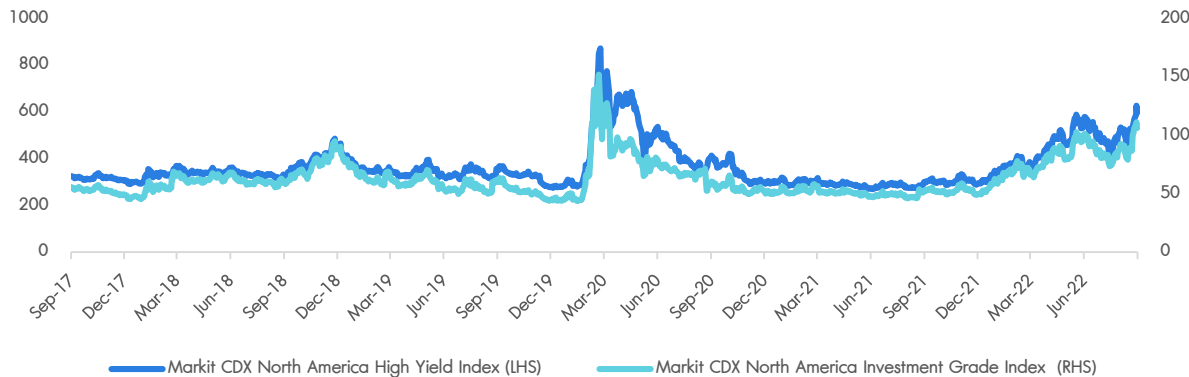
Rising recession probabilities



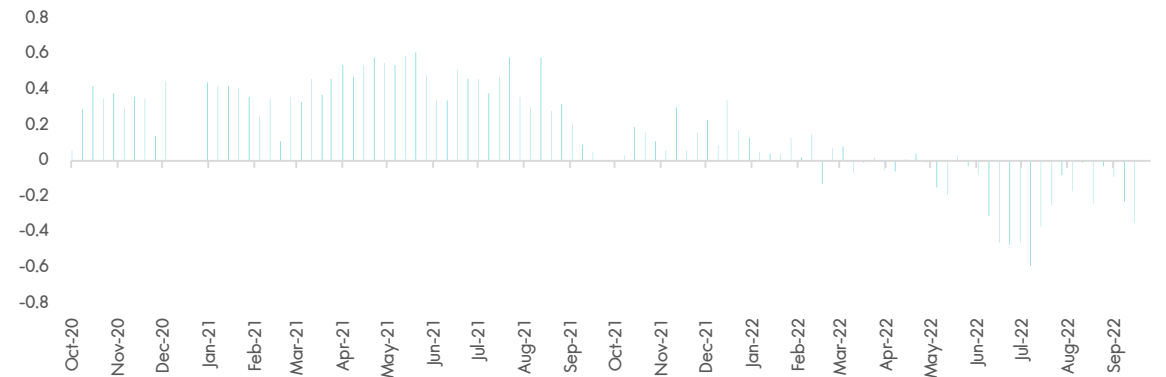
The pace of hiring in US doe service jons slowed



Credit Risk Measures Spike



Us earnings revisions negative - Earnings outlooks in steady fall



Economic Weekly Calendar

Date	Region	Event	Prior	Estimates
3-Oct-22	US	Fed Speech	-	-
		ISM Manufacturing PMI SEP	52.8	52.2
		Construction Spending MoM AUG	-0.4%	-0.3%
4-Oct-22	EU	Eurogroup Meeting	-	-
	EU	PPI YoY Aug	37.9%	43.2%
		ECB Speech	-	-
	US	Fed Speech	-	-
		JOLTs Job Openings AUG	11.239M	10.65M
		Factory Orders MoM AUG	-1.0%	-.3%
		Total Vehicle Sales SEP	13.2M	-
5-Oct-22	US	ISM Non-Manufacturing PMI SEP	56.9	56
		Exports AUg	\$259B	-
		Import Aug	\$330B	-
		ADP Employment Change SEP	132K	205K
	UK	New Car Sales YoY SEP	1.2%	
		S&P Global/CIPS UK Services PMI Final SEP	50.9	49.2
	EU	ECB Non-Monetary Policy Meeting	-	-
5-Oct-22	EU	S&P Global Services PMI Final SEP	49.8	48.9
		Retail Sales MoM AUG	0.3%	-0.4%
	S&P Global Construction PMI SEP	44.2		
	US	Challenger Job Cuts SEP	20.5K	
		Initial Jobless Claims 01/OCT	193K	203K
6-Oct-22	UK	Continuing Jobless Claims 24/SEP	1347K	1345K
		Labour Productivity QoQ Final Q2	-0.6%	-
	US	Fed Speech	-	-
		Wholesale Inventories MoM AUG	0.6%	1.3%
Manufacturing Payrolls SEP		22K	20K	
		Non Farm Payrolls SEP	315K	250K
		Unemployment Rate SEP	3.7%	3.7%

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ตลาดค่อนข้างผันผวนจากปัจจัยภายนอก โดยเฉพาะนโยบายการเงินเป็นสำคัญ ซึ่งยังไม่มีแนวโน้มที่ธนาคารกลางสหรัฐฯจะเปลี่ยนท่าทีในระยะสั้น และในสัปดาห์นี้มีตัวเลขเงินเฟ้อออกมาหลายประเทศซึ่งอาจจะส่งผลกับความผันผวนของแนวโน้มดอกเบี้ยในหลายประเทศใน EM
- **กลยุทธ์** – เรามองว่าตลาดยังเปราะบางในการที่จะเป็นจุดกลับตัวในช่วงเวลานี้ แต่ในไตรมาสที่ 4 มีผลเชิงฤดูกาลที่สนับสนุนตลาดหุ้นมาต่อเนื่องโดยเฉพาะในเดือน พ.ย. และ ธ.ค. อย่างไรก็ดีเราอาจจะยังมีความระมัดระวังโดยเน้นไปที่การลงทุนในบริษัทที่มีคุณภาพสูงเพื่อต่อสู้กับความผันผวนของตลาด
- **หุ้นแนะนำ** – หาหุ้นแนะนำหุ้นที่เป็นหุ้นคุณภาพดีและมีการเติบโตดีกว่ากลุ่ม รวมถึงรายได้ไม่ค่อยแปรผันกับปัจจัยภายนอกและเศรษฐกิจที่ผันผวนมากนัก ในสัปดาห์นี้เราแนะนำหุ้น Verizon และ Eli Lilly

SCBS Offshores Weekly Top Picks

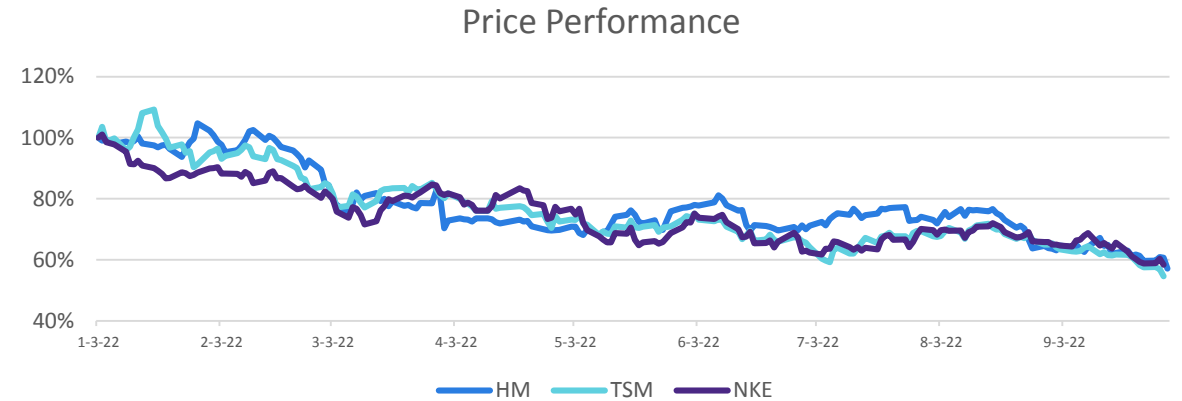
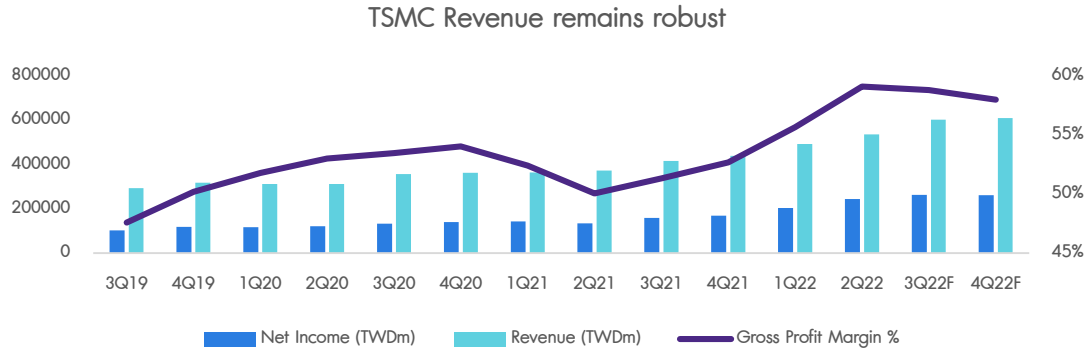
Eli Lilly (LLY.US)

- มีความ Defensive อยู่ในกลุ่ม Healthcare หลังสามารถทนทานต่อตลาดที่ผันผวนได้
- มีคุณภาพดี โดย ROIC (31%) ROE (83%) และ ROA (12%) สูง
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 338 USD โดยมี Upside 5% จากราคาปัจจุบัน

Verizon (VZ.US)

- มีความ Defensive อยู่ในกลุ่ม Telecom หลังสามารถทนทานต่อตลาดที่ผันผวนได้ และมีความผันผวนต่ำที่ Beta 0.5
- มีคุณภาพดี ประกอบกับมีเงินปันผล 6.9% ด้าน Valuation มี PE 7x ซึ่งพอจะช่วยเป็น cushion สำหรับตลาดผันผวน
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price 50 USD โดยมี Upside 31% จากราคาปัจจุบัน

“ในช่วงเวลานี้...เศรษฐกิจยังคงมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากหลายปัจจัยทั้งจากทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้นทั่วโลก ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงเร่งขึ้นในบางประเทศ ทำให้หลายอุตสาหกรรมยังคงฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่ ประกอบกับผลประกอบการของ Nike , H&M และแวนโวม TSMC ที่ออกมา ทำให้เราเห็นสัญญาณการปรับประมาณการลงที่อาจจะเห็นได้ชัดในช่วงที่เหลือของปี”



ประเด็นผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในช่วงเวลานี้...

- จากผลประกอบการไตรมาสล่าสุดของ Nike (1Q23) และ H&M (3Q22) ออกมาในภาพคล้ายกัน โดยกำไรลดลงราว 21%YoY และ 89%YoY ตามลำดับ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลงเช่นกัน
- ในส่วนของแวนโวม TSMC ใน 3Q22 ยังคงมีอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ยังคงเต็ม ขณะที่คาดการณ์รายได้จะเป็นไปตามคำแนะนำระดับกลางที่ยังคงเพิ่ม 11%QoQ ขณะที่รายได้ 4Q22 มีแนวโน้มลดลง

ภาพรวมผลประกอบการในครึ่งปีหลังดูเหมือนจะยังคงถูกกดดันจากความเสี่ยงเศรษฐกิจไม่ดีขึ้นในช่วงที่ผ่านมาขึ้นอยู่กับว่าอุตสาหกรรมใดได้รับผลกระทบมากหรือน้อย ซึ่งดูเหมือนว่าหุ้นกลุ่ม Consumer Discretionary จะยังเผชิญปัญหากำลังเผชิญปัญหาจาก 1) เงินเฟ้อที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจนกระทบกับกำลังซื้อ ซึ่งมองแล้วยังไม่ใช่ปัญหาใหญ่แต่ต้องติดตาม 2) สินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จนต้องการการขายลดราคาและกระทบกับอัตราการกำไร 3) การปรับประมาณการลงซึ่งจะเห็นชัดมากขึ้นในช่วงที่เหลือของปี

ขณะที่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีแม้ว่าการชะลอตัวลงไม่ได้เป็นความกังวลจนเห็นการหดตัวลงแรงของแวนโวมกำไรเป็นไปตามภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ทำให้เรามองว่าการลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้อาจจะต้องดู 1) แวนโวมรายได้ว่าอุปสงค์จะลดลงขนาดไหนแต่คิดว่าไม่หดตัวแรง 2) การปรับประมาณการลงซึ่งคาดว่าจะอยู่ในช่วง 4Q22 3) การบริหารจัดการสินค้าคงคลัง ซึ่งจะกระทบกับแวนโวมกำไรจึงมองว่าราคาหุ้นจะยังไม่ปรับขึ้นจนกว่าภาพเหล่านี้จะคลี่คลายซึ่งคาดว่าจะเห็น 1Q23



InnovestX Offshores Top Picks

US Stock (USD)

Company Name	Ticker	Theme	P/E	EPS Growth	Last Price	TP.	Upside	Div. Yield	BBG Rec.	Comment
Microsoft Corp	MSFT	Information Technology	27.3	19.5	233	331	42.0	0.9	BUY	บริษัทคาดการณ์รายได้ไตรมาสสองหลักและ รายได้จากการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้นในช่วง FY23 อย่างไรก็ตามที่รายได้ไตรมาส 2Q22 ไตรมาสตัวผลกระทบต่อราคาค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่ามาก
Alphabet Inc	GOOGL	Communication Services	17.4	6.4	96	142	48.6	-	BUY	งบ 2Q22 โต หนุนจากธุรกิจ Search & Other ที่มั่นคง ขณะที่รายได้จากโฆษณาปรับตัวดีกว่าที่คาด
Visa Inc	V	Information Technology	27.8	21.2	178	259	45.5	0.7	BUY	งบ 2Q22 โตดีกว่าตลาดคาด หนุนจากการจ่ายข้ามประเทศที่เพิ่มขึ้นกว่า 40%
Expedia Group Inc	EXPE	Consumer Discretionary	13.4	335.7	94	145	54.3	-	HOLD	คาดฟื้นตัวต่อ หนุนจาก Demand ก่อเกี่ยวกับช่วง summer แต่มีแรงกดดันจาก Zero Covid ในจีน
Procter & Gamble Co	PG	Consumer Staples	25.0	3.1	126	153	21.1	2.4	BUY	รายได้และกำไรโต หนุนจากการปรับเพิ่มราคาขายลดช่วยปริมาณการขายที่ชะลอตัว ทั้งนี้บริษัทยังคงได้ผลกระทบจากต้นทุนสินค้าโภคภัณฑ์ที่สูงขึ้น คาดอยู่ต่อไปจน FY23



HK Stock (HKD)

Company Name	Ticker	Theme	P/E	EPS Growth	Last Price	TP.	Upside	Div. Yield	BBG Rec.	Comment
Tencent Holdings Ltd	700	Communication Services	25.0	-4.7	266	436	63.8	0.4	BUY	แนวโน้มฟื้นตัวดี หลังทางการจีนผ่อนคลายการจัดระเบียบธุรกิจเกม
Alibaba Group Holding Ltd	9988	Consumer Discretionary	15.3	71.4	78	144	84.2	-	BUY	มองว่างผ่านจุดต่ำสุดในปีไปแล้วใน 1Q23 โดยทรงตัว มีรายได้ดีกว่าตลาดคาดหนุนจากธุรกิจคลาวด์ที่โต 10%YoY ขณะที่กำไรลดลง ผลกระทบจากการล็อกดาวน์ทำให้ธุรกิจหลัก E-commerce มีรายได้ลดลง
Hong Kong Exchanges & Clearing	388	Financials	40.3	-3.1	270	396	46.8	2.4	BUY	Volume ในตลาดหุ้นฮ่องกงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น อานิสงค์การจดทะเบียนที่คลี่คลายลง

EU Stock (EUR)

Company Name	Ticker	Theme	P/E	EPS Growth	Last Price	TP.	Upside	Div. Yield	BBG Rec.	Comment
Kering SA	KER	Consumer Discretionary	15.5	16.7	459	662	44.3	2.4	BUY	มีแผน boost ยอดขายในจีน หลังมีการคลายล็อกดาวน์
Unilever PLC	ULVR	Consumer Staples	17.6	-5.6	3,991	4,333	8.6	3.9	HOLD	ยังคงมีแรงซื้อในสินค้าปัจจัยพื้นฐาน คาดปรับขึ้นราคาสินค้าใน 2H22 หลังราคาต้นทุนปรับตัวสูง

- Follow us



InnovestX

 @easyinvest



WEALTH Research Group Team

ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยผู้จัดการ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เอกสิทธิ์ อุโพบุรณ

ผู้ช่วยผู้จัดการ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ณัฐจิวริน ไตรภพสกุล

ผู้อำนวยการอาวุโส
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
02-949-1032

สุทธิชัย คุ้มวรชัย

ผู้อำนวยการอาวุโส
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
02-097-1507

สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

ผู้อำนวยการอาวุโส
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
02-949-1031

ดร. ปิยศักดิ์ มานะสันต์

ผู้อำนวยการอาวุโส
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
02-949-1037



สุกิจ อุดมศิริกุล

กรรมการผู้จัดการสายงานวิจัย
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
02-949-1035

Disclaimer

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้อง กับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน 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

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

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์



CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JSP, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUNSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOC, TAPAC, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP1, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, ZUP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITLE, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

Companies with Good CG Scoring

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI*, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, 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 2020 to 26 October 2021) is publicized.

¹ TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

² RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทมีข่าวด้านความผิดกฎหมาย เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการวิจัยของ CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับมอบหมาย)

2S, ZUP, ADVANC, AF, 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, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, 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, TASCOC, TAPAC, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศเจตนา)

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, BA, BBI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DIITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTIC, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHROUD, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUN, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEMA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, 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 7, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.