

วันที่ 11 ตุลาคม 2565

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research



# MARKET color



||

# บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลง 1% หลังยังกังวลเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ประกอบกับมีแรงกดดันจากการที่ทางการสหรัฐฯออกมาตรการคุมเข้มกลุ่ม Semiconductor จีน เพิ่มขึ้น ส่งผลให้กลุ่มชิปทั่วโลกปรับตัวลง อีกทั้งยังทำให้ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯเพิ่มขึ้นอีก
- กระแสเงินมีลักษณะการวิ่งกำไรมากขึ้นหลังจากตลาดปรับตัวลดลงในช่วงท้ายสัปดาห์ มีแรงซื้อเก็งกำไรการฟื้นตัวของกลุ่มพลังงาน ตลาด EM และกลุ่มพลังงานมากขึ้น รวมถึงหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีบางส่วน บ่งชี้ว่านักลงทุนบางส่วนเปิดรับความเสี่ยงเพิ่มขึ้น เริ่มมีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กและตราสารหนี้ High Yield ด้านโลหะมีค่ามีความผันผวนมากขึ้น โดยมีแรงขายอีกครั้งจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า ขณะที่นักลงทุนกังวลกับเงินเฟ้อน้อยลงหลังกระแสเงินเริ่มขายตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อต่อเนื่อง ส่วนหุ้นกลุ่มการเงิน สินค้าอุตสาหกรรมและกลุ่ม Materials มีแรงขายสะท้อนภาพความกังวลของเศรษฐกิจถดถอย
- รัสเซียใช้กำลังทางทหารเพิ่มเติมเพื่อตอบโต้ยูเครน ส่งผลให้ราคาสินค้าเกษตรอย่างข้าวสาลีและราคาข้าวโพดปรับตัวเพิ่มขึ้น ด้านราคาถ่านหินในยุโรปลดลง 0.3% ขณะที่ราคาก๊าซในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.2% สะท้อนความเสี่ยงของสงครามรัสเซียและยูเครนที่ทวีความรุนแรงขึ้น ส่วน Credit Spread ของ IG ปรับตัวลดลง 1bps และ HY ปรับลดลง 2bps ส่วนจำนวนผู้ป่วยใหม่ในจีนและฮ่องกงเพิ่มขึ้น
- เจมี ไดมอนด์ CEO JPM, หัวหน้ากองทุนการเงินระหว่างประเทศและธนาคารโลก และ IMF ออกมาเตือนถึง สภาวะเศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอยในทิศทางต่างกัน ขณะที่การส่งออก 10 วันของเกาหลีใต้ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง -1.6% MoM และการขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้น สะท้อนกิจกรรมทั่วโลกยังเป็นลบ ส่งผลให้เรามองว่าการตอบสนองของตลาดนั้นได้สะท้อนภาพของเศรษฐกิจถดถอยไปแล้วระดับหนึ่ง (Soft Landing) แต่มองว่าตลาดยังไม่รับรู้ไม่หมดของ Hard Landing ดังนั้นเรายังมองว่าตลาดยังมีความเสี่ยงที่ยังไม่จบ ศก กำลังจะหาจุดต่ำสุด ในขณะที่นโยบายการเงินยังไม่ผ่อนคลาย เราก็จะยังเน้นหุ้นที่เป็น Defensive ในช่วงเวลาดังกล่าวก่อนที่จะมีสัญญาณการกลับตัว
- สหรัฐฯ ขยายข้อจำกัดการควบคุมกลุ่ม Semiconductor จีน โดยล่าสุดได้เพิ่มมาตรการควบคุมการขายอุปกรณ์ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งก่อนหน้านี้ได้จำกัดการส่งออกชิป AI และ Supercomputer ซึ่งประเด็นนี้กดดันต่อ Supplier ของสหรัฐฯ ที่ทำธุรกิจและขายเทคโนโลยีให้กับบริษัทจีนจำนวนมาก ส่งผลให้หุ้นกลุ่มชิปทั่วโลกปรับตัวลง โดยในจีน SMIC -5.2%, Hua Hong Semiconductor -9.3% ด้านสหรัฐฯ Nvidia -3.4%, Qualcomm -5.2% ขณะที่ยุโรป Infineon -2.5%, ASML -3.26% ขณะที่ทางการสหรัฐฯ ขึ้น Blacklist บริษัทจีนอีก 13 แห่งที่ให้ความร่วมมือทางทหารจีน

# สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Index	Stock (Local currency)	Bond 10-year Yield	%DoD (bps)	Currency (vs USD)	%DoD	Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
Thailand	1,570.6	-0.6%	3.1	3.5	37.9	1.4%	Natural Gas	6.4	-4.6%	Energy	-1.9%	Binance Coin	-3.2%
Singapore	3,107.5	-1.2%	3.5	4.9	1.4	0.4%	Cotton	88.2	-4.3%	IT	-1.7%	Cardano	-3.1%
Malaysia	1,406.0	Closed	4.3	Closed	4.7	Closed	Silver	19.6	-2.6%	REIT	-1.4%	Bitcoin Cash	-3.0%
Indonesia	6,994.4	-0.5%	7.3	4.3	15,313.0	0.4%	Oil - Brent	96.2	-1.8%	Real Estate	-1.4%	Dogecoin	-2.4%
Philippines	5,832.6	-1.7%	5.4	0.0	59.0	0.1%	Bitcoin	19,241.2	-1.6%	Financials	-1.1%	Cronos	-2.1%
Vietnam	1,042.5	0.6%	3.3	0.0	23,877.0	0.0%	Gold	1,668.6	-1.5%	Healthcare	-0.9%	Ethereum	-1.8%
India	23,833.6	-0.6%	7.6	3.2	82.3	0.0%	Baltic Dry Index	1,944.0	-0.9%	Cons Disc	-0.9%	Avalanche	-1.8%
China	2,974.1	-1.7%	2.7	-2.4	7.2	0.6%	Rice	16.7	-0.7%	ICT	-0.5%	Solana	-1.7%
Hong Kong	17,216.7	-3.0%	3.7	5.5	7.8	0.0%	Thermal Coal	814.2	-0.6%	Utilities	-0.4%	Bitcoin	-1.6%
Japan	27,116.1	Closed	0.3	Closed	145.7	Closed	Sugar	18.6	-0.4%	Cons Staples	-0.3%	Polkadot	0.4%
South Korea	2,232.8	Closed	4.2	Closed	1,412.8	Closed	Coffee	217.5	-0.3%	Industrials	-0.1%	Litecoin	0.6%
Taiwan	13,702.3	Closed	1.6	Closed	31.7	Closed	Soybean	1,374.0	0.5%	Materials	0.0%	Chainlink	0.9%
Australia	6,872.0	-1.5%	3.9	1.7	1.6	1.1%	Copper	343.1	1.3%			Polygon	1.2%
UK	6,959.3	-0.5%	4.5	23.4	0.9	0.3%	Soybean meal	410.7	1.4%			XRP	1.3%
Germany	12,272.9	0.0%	2.3	14.8	2.0	0.4%	Corn	698.3	2.2%	Style/Basket	%Chg DoD	TRON	1.9%
France	5,840.6	-0.4%	2.9	11.1	6.8	0.4%	Iron Ore	98.1	2.6%	High Beta	-1.8%		
Russia	1,917.0	-1.4%	9.7	13.0	118.7	na	Wheat	938.0	6.6%	Domestic	-1.3%	ETF	%Chg
Italy	20,913.0	0.1%	4.6	-6.5	1,995.7	0.4%	Palm oil	3,630.0	Closed	Growth	-1.1%	Thematics	DoD
Spain	7,413.5	-0.3%	3.3	7.5	171.5	0.4%	Rubber	226.8	Closed	Asset Sensitive	-1.0%	Cybersecurity	-3.5%
Greece	814.6	0.1%	4.9	6.8	351.2	0.4%				Large	-0.8%	Innovation	-3.3%
US	3,612.4	-0.7%	3.9	Closed	113.1	0.3%	Fixed Income	%Chg DoD		Global Cyclical	-0.8%	Semiconductor	-2.7%
Canada	18,583.1	Closed	3.4	Closed	1.4	Closed	Global Treasury	-0.7%		Small	-0.8%	Cloud & Big Data	-2.6%
Mexico	45,457.1	-0.6%	6.2	0.0	20.0	-0.4%	Global Investment Grade	-0.5%		Commodities	-0.7%	EV	-2.6%
Brazil	115,940.6	-0.4%	12.0	0.2	5.2	-0.2%	Thai Govt bond - 10yr	-0.2%		Value	-0.5%	Genomic	-2.6%
Argentina	144,645.3	Closed	5.6	Closed	149.2	Closed	Global Inflation-linked	0.0%		Rate Sensitive	-0.4%	Metaverse	-1.7%
World		-1.0%					Global HY	0.0%		Defensive	-0.3%	Gaming	-1.5%
DM		-0.9%					U.S. Treasury	Closed		Low vol	-0.1%	ESG	-0.9%
EM		-1.4%								High Dividend	0.0%	Clean Energy	-0.4%

# สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (จันทร์ที่ 10 ต.ค.)

## ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดปรับตัวลง โดยดัชนี DJIA -0.3%, S&P 500 -0.7% และ Nasdaq -1.1% ด้าน IMF เหยียดหยามเงินเฟ้อไม่ชะลอตัวลงตามเป้าหมาย ธนาคารกลางก็จะปรับขึ้นดอกเบี้ยในระดับที่รุนแรงต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลกระทบต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจในอนาคตได้ ขณะที่ Jamie Dimon ผู้บริหาร JP Morgan เหยียดหยามเศรษฐกิจสหรัฐฯและเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มเข้าสู่ภาวะถดถอยในกลางปีหน้า โดยได้รับผลกระทบจากปัจจัยหลายประการ ซึ่งรวมถึงการพุ่งขึ้นของอัตราดอกเบี้ย และสงครามในยูเครนที่ยังคงยืดเยื้อ
- หุ่นกลุ่ม Semiconductor ปรับตัวลง นำโดย Nvidia -3.4%, Qualcomm -5.2%, AMD -1.1%, Intel 2.0% หลังสหรัฐฯ เพิ่มมาตรการความเข้มงวดในการขายอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์ให้กับบริษัทจีน ที่ “unverified” ซึ่งก่อนหน้านี้ สหรัฐฯ ได้จำกัดการส่งออกชิป AI และ Supercomputer ไปยังประเทศจีนเช่นกัน เรามองว่า 1) ความเสี่ยง Geopolitical Risk และความตึงเครียดระหว่างจีนและอเมริกาจะเพิ่มขึ้น 2) เพิ่มแรงกดดันต่อกลุ่ม Semiconductor ส่งผลกระทบต่อ Supply Chain

## ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง โดย Stoxx Europe 600 -0.4%, CAC-40 -0.5%, DAX -0.0% FTSE100 -0.5% กดดันจากความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้นจากการที่รัสเซียโจมตีทางอากาศเป็นวงกว้างมากที่สุดนับตั้งแต่เริ่มสงครามกับยูเครน
- หุ่นกลุ่มผู้ผลิตชิปปรับตัวลงหลังสหรัฐฯออกมาตรการควบคุมการส่งออกชิปไปยังจีนเพิ่ม นำโดย Infineon -2.5%, ASML -3.26% BE Semiconductor -3.4%
- หุ่นกลุ่ม Luxury Goods ปรับตัวลง นำโดย Burberry -1.6%, Kering -1.3%, Hermes -1.3% หลังในช่วงวันหยุดยาวของประเทศจีน มีปริมาณการจับจ่ายที่ลดลง ประกอบกับสถานการณ์โควิด-19 ที่จำนวนผู้ป่วยเริ่มเพิ่มขึ้น กดดันต่อยอดขายในสาขาจีนที่มีโอกาสลดลง

# สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (จันทร์ที่ 10 ต.ค.)

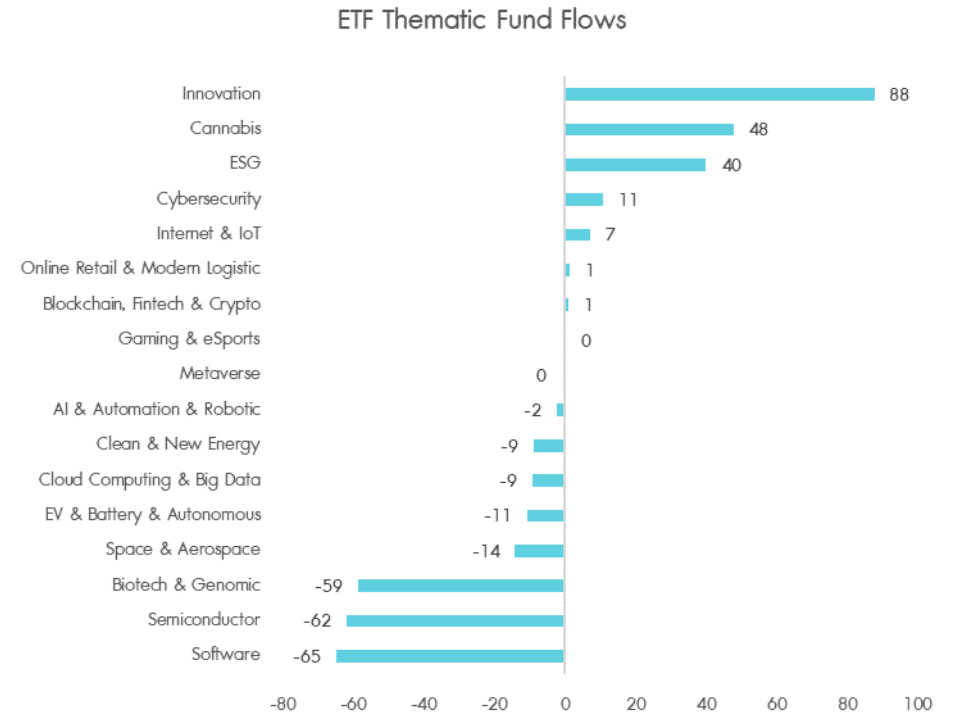
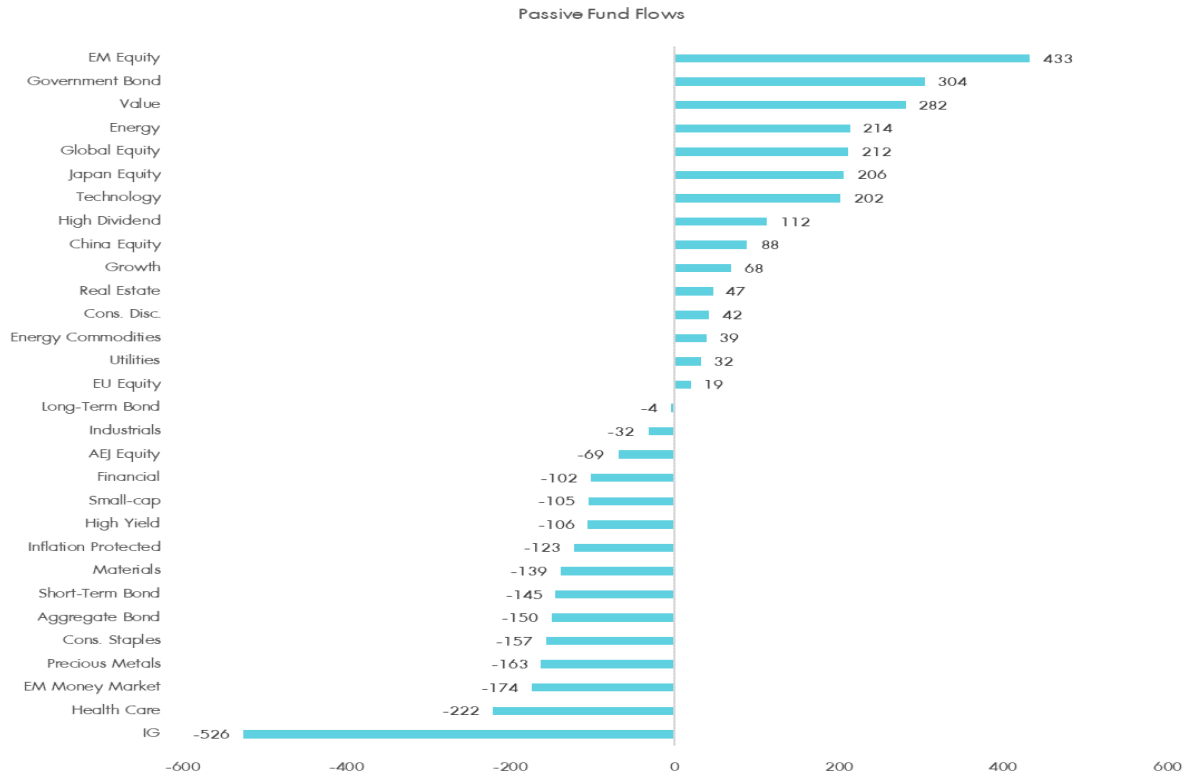
## ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลง โดย HSI -3.0% กดดันโดย Ping An (2318) -2.0%, AIA (1299) -2.1%, Alibaba (9988) -3.2% หลังจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในจีนปรับตัวสูงขึ้นในรอบหลายอาทิตย์ในระดับ 3,000 รายต่อวัน ทั้งนี้หนังสือพิมพ์ของรัฐจีนอย่าง People Daily เผยจีนจะยังคงนโยบาย Zero Covid ต่อ พร้อมย้ำการให้จำนวนผู้ป่วย “Lying Flat” เป็นวิธีการที่ไม่ถูกต้องในการจัดการกับการระบาดใหญ่ของ COVID-19 อย่างไรก็ดี یرามองว่าทางการผ่อนคลายทางปฏิบัติมากขึ้น ซึ่งสวนทางกับนโยบายที่ดำเนินอยู่
- หุ้นกลุ่มชิปของประเทศจีนปรับตัวลงต่อเนื่อง หลังสหรัฐฯ ขยายข้อจำกัดการควบคุมกลุ่ม Semiconductor จีน นำโดย SMIC -5.2%, Hua Hong Semiconductor -9.3%, ขณะที่ Shanghai Fudan Microelectronics Group Co -19%, Will Semiconductor Co. -6.7% ซึ่งการควบคุมเข้มงวดของสหรัฐฯ จะลดความสามารถทางการแข่งขันกลุ่มชิปของจีนลง ซึ่งอาจทำให้ทางการจีนอาจเพิ่มมาตรการสนับสนุนบริษัทในประเทศเพื่อบรรลุเป้าหมายในการเป็นโรงไฟฟ้าชิปอิสระ

## ตลาดหุ้นเวียดนาม

- ตลาดหุ้นเวียดนามพลิกกลับมาปิดตัวในแดนบวก โดยดัชนี VN +0.6% จากที่ลบราว 1% นำโดย VHM +0.2%, CTG +3.8%, BID +2.7% ขณะที่ธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) ได้ออกมาเพิ่มความมั่นใจให้กับผู้ฝากเงินของธนาคาร Saigon Commercial Bank (SCB) โดยการประกันสิทธิ ซึ่งก่อนหน้านี้สมาชิกคณะกรรมการเสียชีวิต ประกอบกับการเข้าจับกุมผู้บริหารบริษัทก่อสร้าง Van Think Phat ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของธนาคาร SCB ในข้อหาออกหุ้นกู้ผิดกฎหมาย ทำให้ประชาชนวิตกว่าธนาคารอาจจะล้ม ส่งผลให้แห่กันไปถอนเงินที่ฝากไว้ที่ธนาคาร SCB
- SBV เผยผลสำรวจต่อความเชื่อมั่นของธนาคารและสถาบันสินเชื่อในช่วง 4Q22 โดย 8-10% คาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะลดลง ขณะที่ 66-60% ของธนาคารเสนอให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยระหว่าง 0.56%-0.57% ในปี 22 ซึ่งหมายถึงการเพิ่มขึ้นทั้งอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และค่าธรรมเนียมธนาคาร 4Q22 อย่างไรก็ตาม คาดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากจะเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ย 4.3% ใน 4Q22 และ 10.2% ใน FY2 ทั้งนี้ ธนาคารต่างๆ ในผลสำรวจเผยว่า ความต้องการสินเชื่อในระบบเศรษฐกิจได้เพิ่มขึ้นแกร่งตั้งแต่ 4Q21 และจะยังคงอยู่ในระดับสูงในช่วงที่เหลือของปี 22 ซึ่ง Demand จากฝั่งธุรกิจจะสูงกว่าของรายย่อย

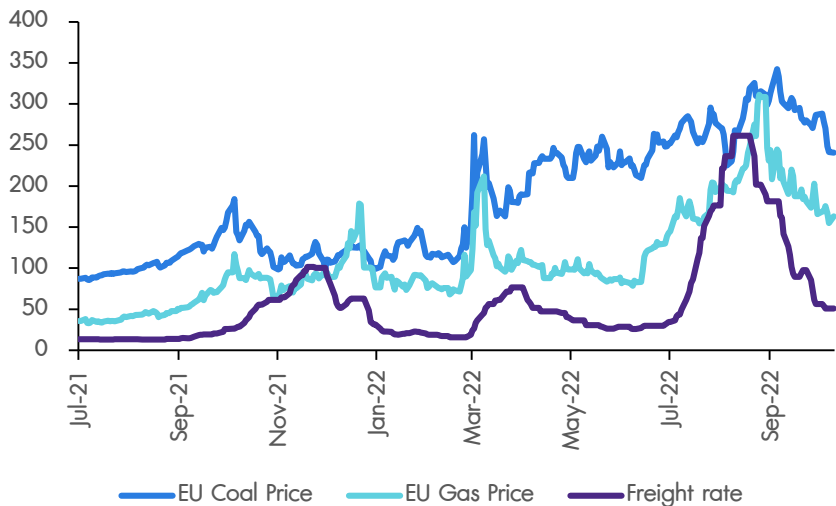
# ซื้อเก็งกำไรเมื่อตลาดอ่อนตัวและเก็งกำไรหุ้นกลุ่มพลังงาน



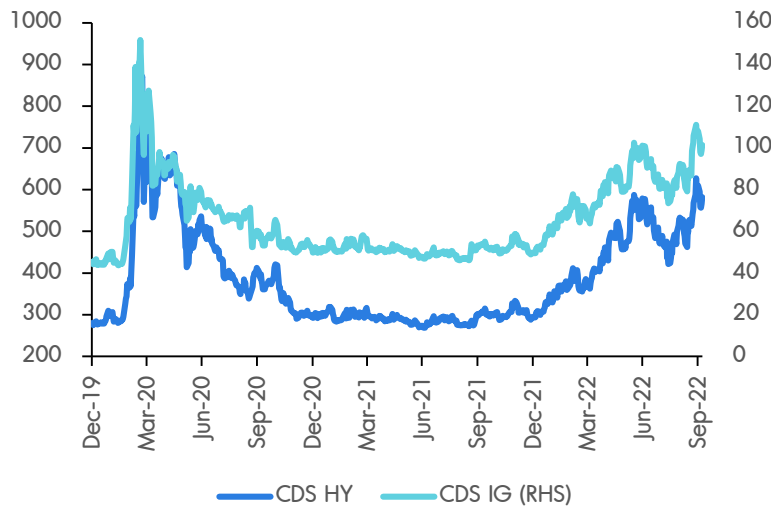
- กระแสเงินในวันที่ 7 ต.ค. ที่ผ่านมานั้นพบว่า 1) กระแสเงินมีลักษณะการเก็งกำไรมากขึ้นหลังจากตลาดปรับตัวลดลงในช่วงท้ายสัปดาห์ 2) กระแสเงินมีแรงซื้อเก็งกำไรการฟื้นตัวของกลุ่มพลังงาน ตลาด EM และกลุ่มพลังงานมากขึ้น รวมถึงหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีบางส่วน บ่งชี้ว่านักลงทุนบางส่วนเปิดรับความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 3) เริ่มมีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กและตราสารหนี้ High Yield 4) โลหะมีค่ามีความผันผวนมากขึ้น โดยมีแรงขายอีกครั้งจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า 5) นักลงทุนกังวลกับเงินเฟ้อน้อยลงหลังกระแสเงินเริ่มขายตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อต่อเนื่อง 5) หุ้นกลุ่มการเงิน สินค้าอุตสาหกรรมและกลุ่ม Materials มีแรงขายสะท้อนภาพความกังวลของเศรษฐกิจถดถอย

# ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

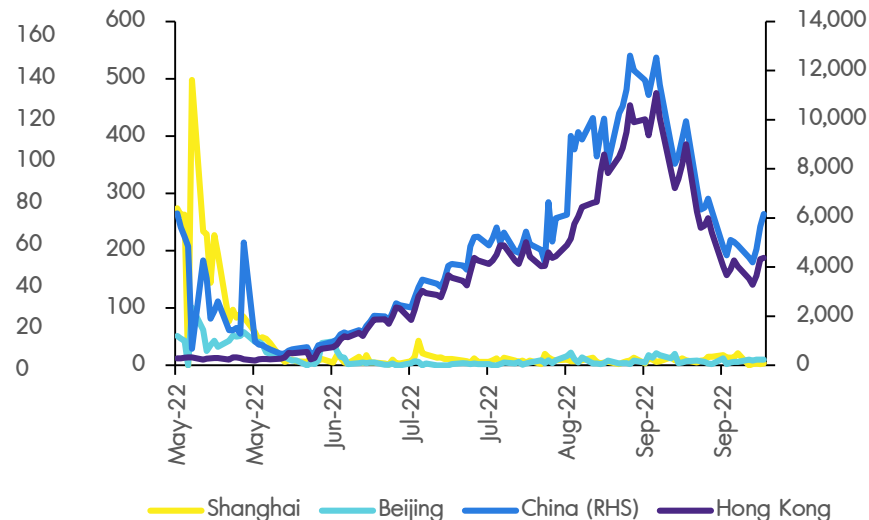
Coal, power (Gas) and freight costs



Credit Default Swap



China and HK's Daily New cases

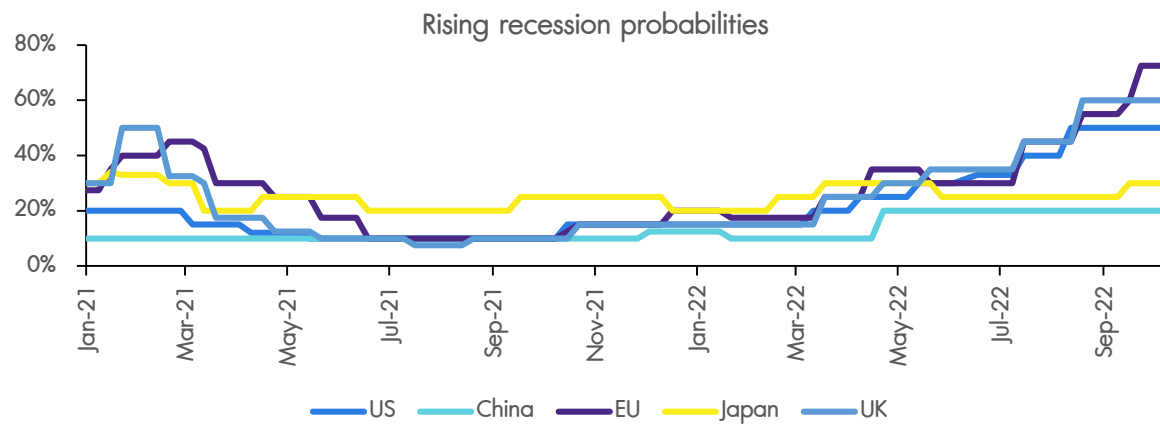
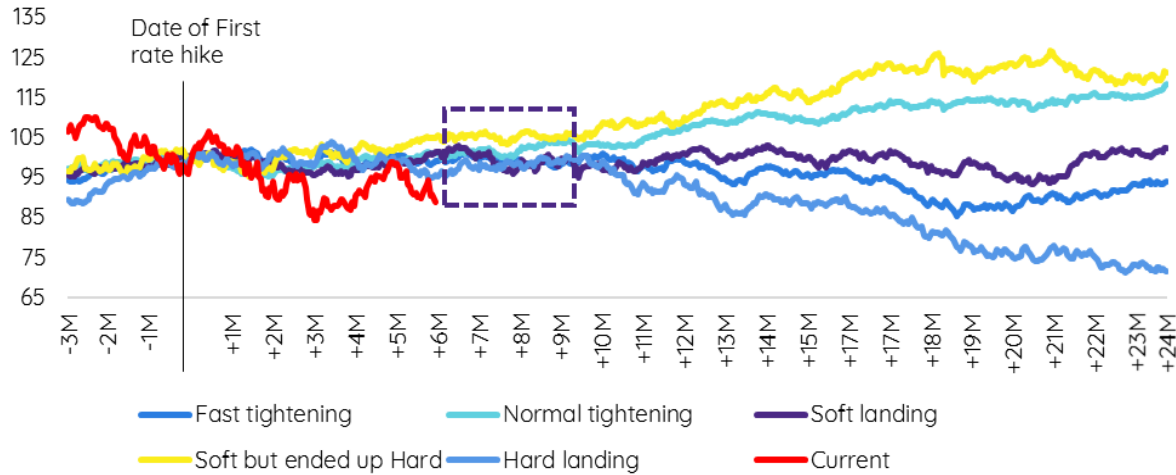


- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก รัสเซียใช้กำลังทางทหารเพิ่มเติมเพื่อตอบโต้ยูเครน ส่งผลให้ราคาสินค้าเกษตรอย่างข้าวสาลีและราคาข้าวโพดปรับตัวเพิ่มขึ้น 7% และ 2% ตามลำดับเพราะกังวลต่อการส่งออกสินค้าผ่านทะเลดำจะมีปัญหาในการส่งออก
- ราคาถ่านหินในยุโรปลดลง 0.3% เป็นการลดลง 5 วันติดต่อกันมองว่าความกังวลต่อการขาดแคลนพลังงานลดลงเพราะปริมาณก๊าซสำรองของยุโรปเพียงพอในฤดูหนาว ราคาก๊าซในยุโรปปรับเพิ่มขึ้น 5.2% สะท้อนความเสี่ยงของสงครามรัสเซียและยูเครนที่ทวีความรุนแรงขึ้น
- Credit Spread ของ IG ปรับตัวลดลง 1bps และ HY ปรับลดลง 2bps เหมือนตลาดเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น แต่ Credit Default Swap ยังปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.7% DoD สำหรับ IG และเพิ่มขึ้น 3% DoD สำหรับ HY เช่นเดียวกับ CDS ในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้นใกล้เคียงกับช่วง COVID-19 ทำให้มีความกังวลเรื่องการปิดนิตชำระหนี้
- จำนวนผู้ป่วยใหม่ในจีนและฮ่องกงเริ่มเห็นภาพการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ป่วยใหม่ โดยล่าสุดจีนยังจะดำเนินนโยบาย Zero COVID ต่อเนื่อง แต่จะไม่ใช้มาตรการนี้กับทุกที่เพราะการจัดการในแต่ละพื้นที่มีความแตกต่างกัน เราเชื่อว่าจีนจะคลายมาตรการอย่างค่อยเป็นค่อยไปในทางปฏิบัติ



# JPM, World Bank, IMF ออกมาเตือนเรื่อง Recession

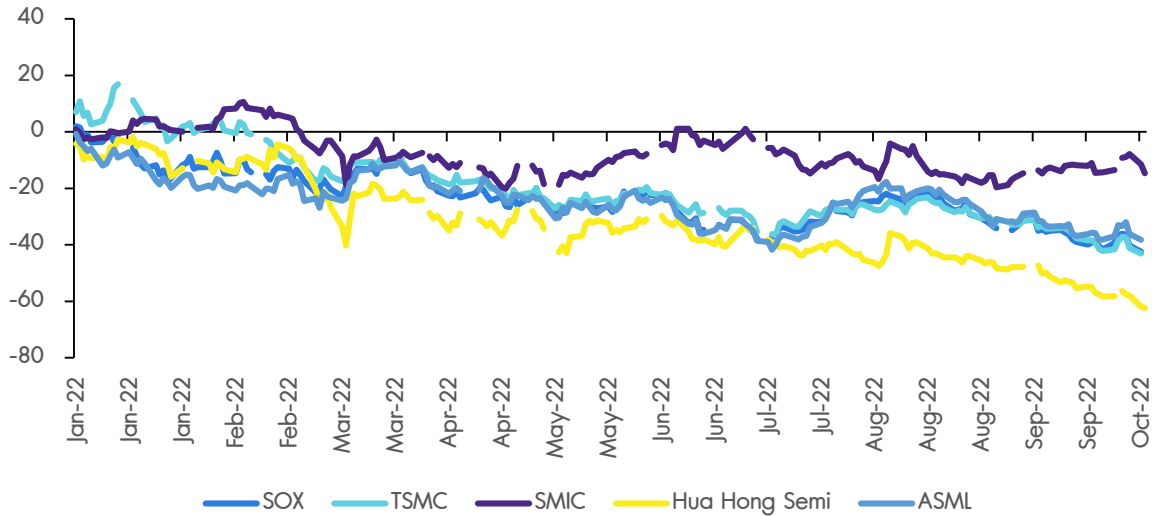
S&P500 and MSCI All Countries reaction after the first rate hike in both tightening cycle and economic cycle



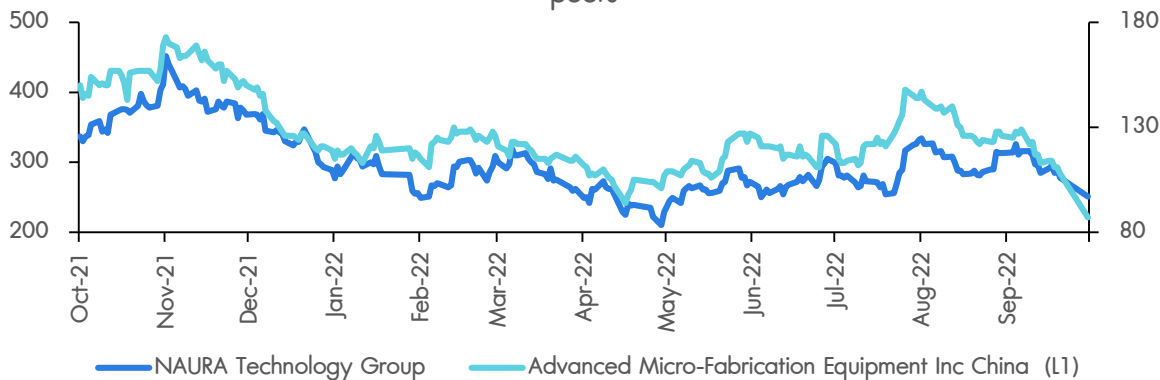
- เจมี ไดมอน CEO JPM กล่าวว่า ความเสี่ยงในตอนนี้มีแนวโน้มที่จะผลักดันให้สหรัฐฯ และเศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอยภายในกลางปีหน้า ซึ่งความเสี่ยงอยู่ในตลาดสินเชื่อ โดยประเมินว่า S&P 500 อาจจะปรับตัวลดลงอีก 20%
- หัวหน้ากองทุนการเงินระหว่างประเทศและธนาคารโลกเตือนถึงความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นของภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลก เนื่องจากเศรษฐกิจพัฒนาที่ชะลอตัวและอัตราเงินเฟ้อที่เร็วขึ้นทำให้ธนาคารกลางสหรัฐต้องขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป ทำให้เกิดแรงกดดันด้านหนี้สินต่อประเทศกำลังพัฒนา
- IMF ประเมินว่าประมาณหนึ่งในสามของเศรษฐกิจโลกจะมีการหดตัวอย่างน้อยสองไตรมาสติดต่อกันในปีนี้และปีหน้า (Technical Recession) โลกจำเป็นต้องช่วยประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่และประเทศกำลังพัฒนาที่ได้รับผลกระทบอย่างหนักจากสภาวะทางการเงินที่ตึงตัว ค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าทำให้ค่าเงินของประเทศกำลังพัฒนาอ่อนค่าลง ทำให้หนี้เพิ่มขึ้นถึงระดับที่น่ากังวล
- การส่งออก 10 วันของเกาหลีใต้ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง -1.6% MoM และการขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นเป็น 3.8 พันล้านดอลลาร์จาก 2.4 พันล้านดอลลาร์จากช่วงเวลาเดียวกัน ซึ่งจะสะท้อนไปยังกิจกรรมทั่วโลกยังเป็นลบ โดยการส่งออกเกาหลีนั้นมีความสัมพันธ์กับ US ISM ในแง่ของการเปลี่ยนแปลงราว 36%
- เรามองว่าการตอบสนองของตลาดนั้นได้สะท้อนภาพของเศรษฐกิจถดถอยไปแล้วระดับหนึ่ง (Soft Landing) แต่มองว่าตลาดยังไม่รับรู้ไม่หมดของ Hard Landing ดังนั้นเรายังมองว่าตลาดยังมีความเสี่ยงที่ยังไม่จบ ศึก กำลังจะหาจุดต่ำสุด ในขณะที่นโยบายการเงินยังไม่ผ่อนคลาย เราก็จะยังเน้นหุ้นที่เป็น Defensive ในช่วงเวลาก่อนที่จะมีสัญญาณการกลับตัว

# สหรัฐออกกฎควบคุมการเข้าถึง Chips ของจีนเพิ่มเติม

Biden sanctions extend global chip fall



Small chinese shares related to chips have seen bigger falls than larger peers



- สหรัฐฯ ขยายข้อจำกัดการควบคุมกลุ่ม Semiconductor จีน โดยล่าสุดได้เพิ่มมาตรการควบคุมการขายอุปกรณ์ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งก่อนหน้านี้ได้จำกัดการส่งออกชิป AI และ Supercomputer ซึ่งประเด็นนี้กดดันต่อ Supplier ของสหรัฐฯ ที่ทำธุรกิจและขายเทคโนโลยีกับบริษัทจีนจำนวนมาก ส่งผลให้หุ้นกลุ่มชิปทั่วโลกปรับตัวลง โดยในจีน SMIC -5.2%, Hua Hong Semiconductor -9.3% ด้านสหรัฐฯ Nvidia -3.4%, Qualcomm -5.2% ขณะที่ยุโรป Infineon -2.5%, ASML -3.26%
- ด้านกระทรวงกลาโหมสหรัฐฯ ขึ้น Blacklist บริษัทจีนอีก 13 แห่งที่ให้ความร่วมมือทางการทหารจีนทำให้มีความเสี่ยงระหว่างประเทศเพิ่มขึ้น เช่น Zhejiang Dahua Technology (002236.SZ), CRRC (601766.SH), BGI GENOMICS (300676.SZ)
- จากประเด็นนี้เรามองว่า 1) ความเสี่ยง Geopolitical Risk และความตึงเครียดระหว่างจีนและอเมริกาจะเพิ่มขึ้น 2) เพิ่มแรงกดดันต่อกลุ่ม Semiconductor ส่งผลกระทบต่อ Supply Chain 3) การควบคุมเข้มงวดของสหรัฐฯ จะลดความสามารถทางการแข่งขันกลุ่มชิปของจีนลง ซึ่งอาจทำให้ทางการจีนอาจเพิ่มมาตรการสนับสนุนบริษัทในประเทศเพื่อบรรเทาเป้าหมายในการเป็นโรงไฟฟ้าชิปอิสระ
- ทั้งนี้เรามองว่ากลุ่ม Semiconductor ยังคงมีปัญหาเก่าที่ยังคงไม่คลี่คลาย เช่น Demand ที่ชะลอตัวลง, สิ้นค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้น ฯลฯ อีกทั้งแนวโน้มผลกระทบการไตรมาส 3 เบื้องต้นที่น่าผิดหวังและต่ำกว่าคาดการณ์ ในหลายบริษัท เช่น AMD Intel Micron Samsung ประกอบกับเมื่อเจอการควบคุมที่เข้มงวดเบื้องต้น ทำให้เรายังคงไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัว และเชื่อว่ากลุ่ม Semiconductor จะยังอยู่ในช่วงปรับประมาณลงและมีแนวโน้มชะลอตัวลงต่อ

- Follow us



InnovestX

 @easyinvest



# WEALTH Research Group Team

## ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยผู้จัดการ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ

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 ไปใช้ในทุกรณวิ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ 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) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกกลุ่ม 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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, 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, 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, SEAFSCO, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPC, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC\*, STI, SUN, SUNSCO, SUTHA, SVI\*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP<sup>1</sup>, 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**

ZS, ZUP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APSC, 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<sup>2</sup>, 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.

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

<sup>2</sup> 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)

ZS, ZUP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APSC, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, 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, 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** (ได้ประกาศเจตจำนง)

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, AUCTION, BA, BBGI, 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, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, 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, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, 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.