

วันที่ 2 พฤศจิกายน 2565

GLOBAL Morning Routine



 InnovestX Research



MARKET color



บทสรุป

- ตลาดทรงตัวทั่วโลกหลังได้รับแรงหนุนจากตลาดหุ้นฮ่องกงที่ปรับตัวแรงกว่า 5% หลัง Bloomberg เผยว่ามีเอกสารการจัดตั้งคณะกรรมการขึ้นเพื่อประเมินสถานการณ์แนวทางการออกจากนโยบาย Zero-Covid อย่างไรก็ดีสมว. ต่างประเทศจีนออกมาปฏิเสธเรื่องนี้ ทั้งนี้เตรียมติดตามผลการประชุม Fed ที่จะออกมาระหว่างคืนนี้
- กระแสเงินไหลออกจากตราสารหนี้ระยะสั้น พันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้คุณภาพดี เรามองว่าเป็นการลดความเสี่ยงลงก่อนหน้าการประชุม FOMC หรือนักลงทุนอาจจะเริ่มกังวลนโยบายการเงินที่ตึงตัวกว่าที่ตลาดคาดการณ์ นอกจากนั้นขายแล้วไม่มีการซื้อสินทรัพย์เสี่ยงบ่งชี้ว่านักลงทุนถือเงินสดรอจังหวะการลงทุน มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็ก มองเป็นการเก็งกำไรในช่วงสั้นช่วงตลาดฟื้นตัว มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare และ Consumer Staples โลหะมีค่ามีแรงขายจากค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าและมีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นหลังค่าเงินเยนอ่อนค่า ด้านหุ้น Growth และหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีมีแรงขายจากประเด็นผลกระทบที่ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ด้านราคาก๊าซในยุโรปปรับเพิ่มขึ้น 3.3% และราคาไฟฟ้าในยุโรปปรับเพิ่มขึ้น 43% ส่วน Credit Spread ของ IG ปรับตัวลดลง 5bps ส่วน HY ปรับลดลง 7bps ส่วน Credit Default Swap ปรับตัวลดลง 2% ขณะที่จำนวนผู้ป่วยใหม่ในจีนและฮ่องกงยังอยู่ในระดับสูงและมีการปรับตัวลงบ้างเล็กน้อย แต่หุ้น Reopening ปรับตัวเพิ่มขึ้นดีหลังจากมีกระแสข่าวว่าจีนจะมีการยกเลิกมาตรการ Zero COVID-19 (สมว. ต่างประเทศจีนออกมาปฏิเสธเรื่องนี้)
- ดัชนีการผลิต ISM ลดลงน้อยกว่าที่คาดไว้ในเดือนตุลาคมเล็กน้อย ส่วนตำแหน่งงานที่เปิดใหม่เพิ่มขึ้น 437k ในเดือนกันยายน ขณะที่ยอดขายรถยนต์ในสหรัฐฯ เดือนตุลาคม อยู่ที่ 15.28 ล้านคัน (+16.5% yoy, +11.8% mom) ซึ่งสูงกว่าประมาณการของ Global Insight ที่ประมาณ 14.7 ล้านคัน
- Bloomberg เผยว่ามีเอกสารการจัดตั้งคณะกรรมการขึ้นเพื่อประเมินสถานการณ์แนวทางการออกจากนโยบาย Zero-Covid อย่างไรก็ดีรายงานดังกล่าวยังไม่ได้รับการยืนยันใดๆทั้งสิ้น ซึ่งเรามองว่ายังเร็วเกินไปที่จะบอกว่าจีนจะมีการยกเลิกมาตรการ Zero COVID-19 แต่เรายังเชื่อว่าธีม Reopening ยังเป็นธีมหลักในการลงทุนในช่วงนี้ และมองว่าหากมีการปลดล็อก Zero COVID-19 ของจีนอาจจะใช้เป็นจุดขายทำกำไร เพราะมองว่าหุ้น Reopening หลายตัวกลับไปจุดเดิมก่อนเกิด COVID-19 แล้ว
- ผลประกอบการ Online Travel Agent โดย AirBnB มีแนวโน้มรายได้ในไตรมาสที่ 3 ของปี 22 ดีกว่าที่คาดการณ์เล็กน้อย แต่มี upside ที่แข็งแกร่งจากประสิทธิภาพอัตราการทำการกำไรของบริษัท ด้าน MakeMyTrip (MMYT) ยอดจองรวม 2QFY23 ของ MMYT ลดลง 4% qoq (-1% qoq บน Fx คงที่) และอยู่ที่ c.100% ของระดับก่อนเกิดโควิด-19 (3QFY20 บน Fx คงที่) โดยไตรมาสดังกล่าวได้รับผลกระทบในทางลบจากฤดูกาลที่อ่อนแอ
- ผลประกอบการฝั่ง Asia - **Sony** รายงานกำไรจากการดำเนินงาน 2Q3/23 ที่ 344 พันล้านเยน ใกล้เคียงกับประมาณการของตลาดที่ 328.9 พันล้านเยน โหมเมนต์ัมของกำไรผสมกันตามเช็กเมนต์ ขณะที่ **Yum China** รายงานผลกำไรจากการขาย/ร้านอาหาร/การเติบโตของการดำเนินการ ที่เกิดขึ้นประจำที่ 11%/76%/94% yoy และดีกว่าที่เราคาดไว้มาก โดยรวมแล้ว เรามองว่านี่เป็นชุดผลประกอบการที่มั่นคงท่ามกลางสภาพแวดล้อมการควบคุมโควิดที่เข้มงวด
- AMD เผยผลประกอบการต่ำกว่าตลาดคาด โดยรายได้โต 29%YoY อยู่ที่ \$5.6bn ขณะที่กำไรลดลงกว่า 93%YoY สู่ระดับ \$66Mn หลัง AMD ได้เข้าซื้อกิจการ Xilinx ผู้ผลิตชิป Field-programmable gate arrays มูลค่ากว่า \$49bn ในเดือนกุมภาพันธ์

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	1,625.7	1.1%	3.2	-1.8	37.8	-0.7%	Iron Ore	79.8	-13.7%	ICT	-1.2%	Polygon	-2.6%
Singapore	3,130.5	1.2%	3.4	-1.6	1.4	-0.1%	Natural Gas	5.7	-10.1%	IT	-0.7%	Cardano	-2.6%
Malaysia	1,445.9	-1.0%	4.3	-6.5	4.7	0.2%	Baltic Dry Index	1,377.0	-5.9%	Cons Disc	-0.6%	Chainlink	-2.3%
Indonesia	7,052.3	-0.7%	7.5	-5.2	15,628.0	0.2%	Coffee	174.6	-1.7%	Cons Staples	-0.1%	Cronos	-2.2%
Philippines	6,153.4	Closed	5.6	0.5	58.0	Closed	Soybean meal	424.8	-0.8%	Healthcare	0.0%	Litecoin	-1.9%
Vietnam	1,033.8	0.6%	4.0	0.0	24,841.0	0.0%	Oil - Brent	94.7	-0.2%	REIT	0.1%	Bitcoin	-1.7%
India	24,778.2	0.8%	7.5	0.6	82.7	-0.1%	Bitcoin	20,479.4	0.4%	Real Estate	0.3%	Ethereum	-1.7%
China	2,969.2	2.6%	2.7	1.7	7.3	-0.4%	Rubber	217.2	0.7%	Industrials	0.4%	Polkadot	-1.7%
Hong Kong	15,455.3	5.2%	4.1	2.2	7.8	0.0%	Gold	1,648.0	0.9%	Utilities	0.4%	Bitcoin Cash	-1.4%
Japan	27,678.9	0.3%	0.3	0.9	148.3	-0.3%	Corn	697.8	0.9%	Financials	0.8%	Binance Coin	-1.0%
South Korea	2,335.2	1.8%	4.1	-9.1	1,417.2	-0.5%	Soybean	1,435.8	2.0%	Materials	1.0%	Solana	-0.9%
Taiwan	13,037.2	0.7%	1.7	0.0	32.2	-0.1%	Wheat	902.5	2.3%	Energy	1.1%	TRON	-0.8%
Australia	7,169.6	1.6%	3.7	-1.7	1.6	0.1%	Silver	19.6	2.4%			XRP	-0.1%
UK	7,186.2	1.3%	3.5	-4.6	0.9	-0.1%	Sugar	18.4	2.6%			Avalanche	0.8%
Germany	13,338.7	0.6%	2.1	-1.1	2.0	0.1%	Copper	347.3	2.9%	Style/Basket	%Chg DoD	Dogecoin	11.4%
France	6,328.3	1.0%	2.6	-2.5	6.6	0.1%	Rice	17.2	4.0%	Low vol	0.2%		
Russia	2,174.4	0.4%	9.3	-6.0	118.7	na	Cotton	75.0	4.2%	Defensive	0.5%	ETF	%Chg
Italy	22,795.6	0.6%	4.3	-3.8	1,960.5	0.1%	Palm oil	4,048.0	4.9%	Small	0.7%	Thematics	DoD
Spain	7,999.0	0.5%	3.1	-3.5	168.5	0.1%				Rate Sensitive	0.7%	Cloud & Big Data	-1.0%
Greece	868.3	-0.7%	4.6	-3.7	345.0	0.1%				High Dividend	0.8%	Metaverse	-0.2%
US	3,856.1	-0.4%	4.0	-0.6	111.5	0.0%	Fixed Income	%Chg DoD		Growth	0.8%	ESG	-0.1%
Canada	19,517.7	0.5%	3.2	-0.4	1.4	0.0%	Thai Govt bond - 10yr	-0.1%		Global Cyclical	0.9%	Innovation	0.0%
Mexico	50,864.9	1.9%	6.3	-1.1	19.7	-0.3%	Global Investment Grade	-0.1%		Large	1.0%	Cybersecurity	0.1%
Brazil	116,928.7	0.8%	12.0	8.2	5.1	-0.6%	Global Inflation-linked	0.1%		Value	1.0%	Clean Energy	0.2%
Argentina	153,002.1	2.0%	6.6	2.9	157.3	0.2%	U.S. Treasury	0.1%		Domestic	1.1%	Semiconductor	0.8%
World		-0.1%					Global Treasury	0.1%		Asset Sensitive	1.2%	Genomic	0.9%
DM		0.2%					Global HY	0.6%		Commodities	1.2%	Gaming	1.4%
EM		2.3%								High Beta	2.0%	EV	2.1%

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (อังคารที่ 1 พ.ย.)



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลง โดยดัชนี DJIA -0.2%, S&P 500 -0.4% และ Nasdaq -0.9% กดดันจาก Alphabet -4.3%, Apple (AAPL) -1.8% หลังตัวเลขตำแหน่งว่างงานเปิดใหม่ (JOLTS) เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 437,000 ตำแหน่ง สู่ 10.7 ล้านตำแหน่ง ดีกว่าที่ตลาดคาดว่าจะหดตัว 9.85 ล้านตำแหน่ง ทั้งนี้เตรียมติดตามผลการประชุม Fed ในช่วงคืนนี้ ถึงทิศทางการปรับอัตราดอกเบี้ย
- ด้านหุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวขึ้นสวนตลาด หลังราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับขึ้น 2% โดย ExxonMobil (XOM) +1% และ Chevron (CVX) +0.7%
- Pfizer (PFE) +3% หลังเผยงบ 3Q22 โดยกำไรโต 6%YoY สู่ \$8.6bn ขณะที่รายได้หดตัว 6%YoY สู่ \$22.6bn หลังความต้องการวัคซีน Covid-19 ในต่างประเทศชะลอตัวลง ส่งผลให้รายได้จากวัคซีน Covid-19 ลดลง 66%YoY อย่างไรก็ตามความต้องการในสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นสวนทาง โดยรายได้โตกว่า 83%YoY หลังเริ่มส่งมอบเข็มบูสเตอร์ป้องกัน BA.5 โดยบริษัทคงคาดการณ์รายได้ปี 22 ของ Paxlovid ไว้ที่ \$22bn และเพิ่มคาดการณ์รายได้วัคซีนโควิดขึ้นสู่ \$34bn ส่งผลให้ปรับขึ้นคาดการณ์กำไรต่อหุ้นทั้งปีอยู่ที่ \$6.40-\$6.50



ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น โดย Stoxx Europe 600 +0.6%, CAC-40 +0.98%, DAX +0.6% FTSE100 +1.3% หลังจากได้รับ Sentiment บวกจากการเผยแพร่ผลการประกอบการของบริษัทจดทะเบียน โดยปัจจุบันมีบริษัท 163 แห่งในดัชนี STOXX 600 ที่เผยงบออกมา ซึ่ง 58.3% เผยงบที่มากกว่าตลาดคาด
- ขณะที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (Manufacturing PMI) ของสหราชอาณาจักรในเดือนต.ค.อยู่ที่ 46.2 นับเป็นระดับที่สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 45.8 (ลดลงจากเดือนก่อนที่ 48.4)
- ด้านหุ้นกลุ่ม Luxury ปรับตัวขึ้นดี โดย LVMH +1.9%, Kering +2.8%, Hermes +3% หลังได้รับ Sentiment บวกจากทางเมืองจีนที่มีเอกสารการจัดตั้งคณะกรรมการขึ้นเพื่อประเมินสถานการณ์แนวทางการออกจากนโยบาย Zero-Covid อย่างไรก็ตามยังไม่มีการยืนยันจากทางการ

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (อังคารที่ 1 พ.ย.)

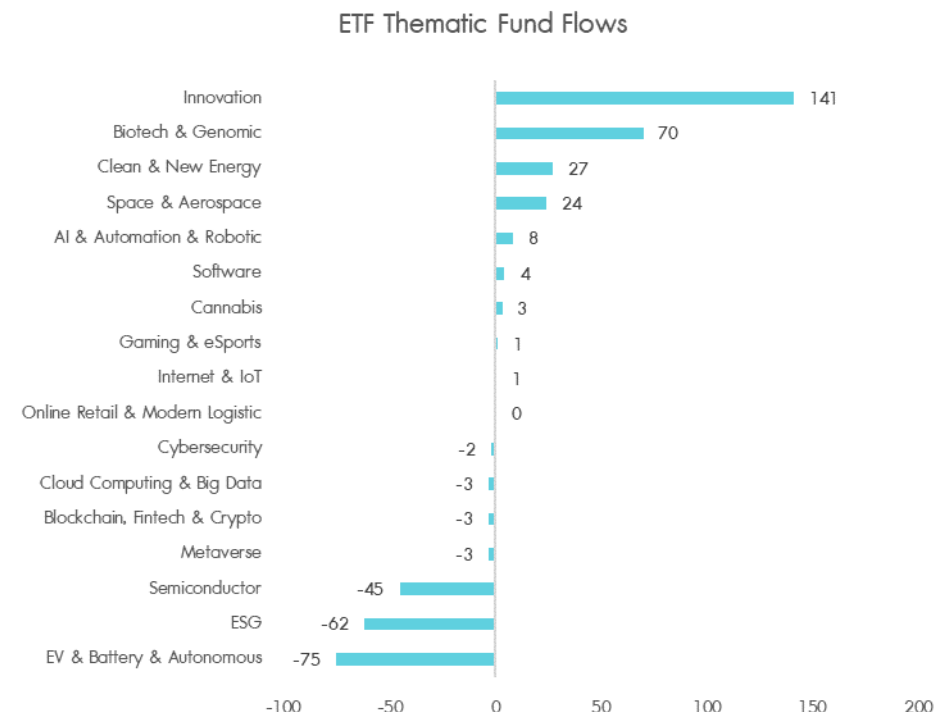
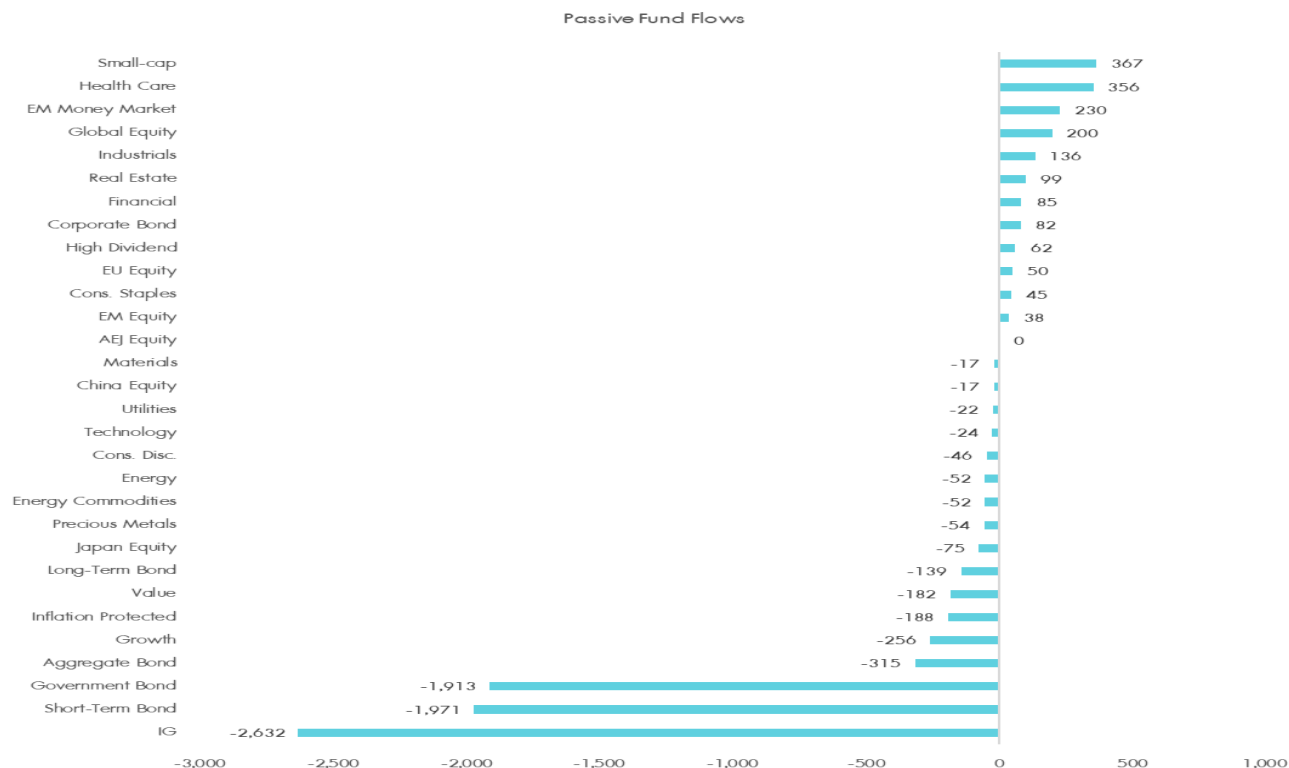
ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวขึ้นแรง โดย HSI +5.2% นำโดย Meituan +3.2%, AIA +14.9% หลัง Bloomberg เผยว่ามีเอกสารการจัดตั้งคณะกรรมการขึ้นเพื่อประเมินสถานการณ์แนวทางการออกนอกนโยบาย Zero-Covid อย่างไรก็ดีภายหลังสมว. ต่างประเทศจีนออกมาปฏิเสธเรื่องนี้
- ด้านหุ้นกลุ่ม reopening ปรับตัวขึ้นนำตลาด นำโดย Air China +7%, China Southern +6.5%, China Eastern +4%, Spring Airlines +9.9%,
- ทั้งนี้ตลาดหุ้นยังได้รับ Sentiment บวกจากการเผยแพร่รายงาน Position ของกองทุน China Pension และ Social Security Funds ในช่วง 3Q22 ของ Bloomberg โดยกองทุนดังกล่าวถือเป็นหนึ่งใน 10 อันดับแรกของ ผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นในกว่า 530 onshore-listed firms

ตลาดหุ้นเวียดนาม

- วานนี้ดัชนี VN ปิดบวก 0.6% นำโดย VRE +6%, VCB +2%, CII +3.9% หลังทางการเวียดนามอนุมัติแผนการพัฒนาคู่ในตลาดทุนในประเทศ โดยมีเป้าหมายโดยรวมคือการพัฒนาตลาดหุ้นที่มั่นคง ปลอดภัย มีประสิทธิภาพ และยั่งยืน ปรับปรุงความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และเปลี่ยนตลาดหุ้นให้เป็นช่องทางการระดมเงินทุนระยะกลางและระยะยาวสำหรับเศรษฐกิจ
- ด้านเงินทุนไหลเข้าจาก FDI ในช่วงม.ค.-ต.ค. 22 ลดลง 5.4%YoY อยู่ที่ระดับ \$22.46bn ในขณะที่ทุนที่เบิกจ่ายเพิ่มขึ้น 15.2%YoY มีมูลค่าราว \$17.45bn ซึ่งคาดว่าจะแตะ \$22bn ใน FY22 ซึ่งเรามองว่าเป็นผลมาจากการถือคดาวน์ในช่วงต้นปี 22 ทำให้นักลงทุนต่างชาติยากที่จะเข้ามาในประเทศ
- อย่างไรก็ดียังคงมีโครงการขนาดใหญ่หลายโครงการที่มีการปรับเงินทุนขึ้นอย่างมากในช่วง 10M22 เช่น Samsung Electro-Mechanics Vietnam ได้รับเงินทุนสนับสนุนสองครั้ง คือ \$920M และ \$267M โดยการเพิ่มทุนสะท้อนได้ว่านักลงทุนต่างชาติมีความมั่นใจอย่างมากต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจและสภาพแวดล้อมทางธุรกิจของเวียดนาม

ขายถือเงินสดรอจังหวะการลงทุนหลัง FOMC



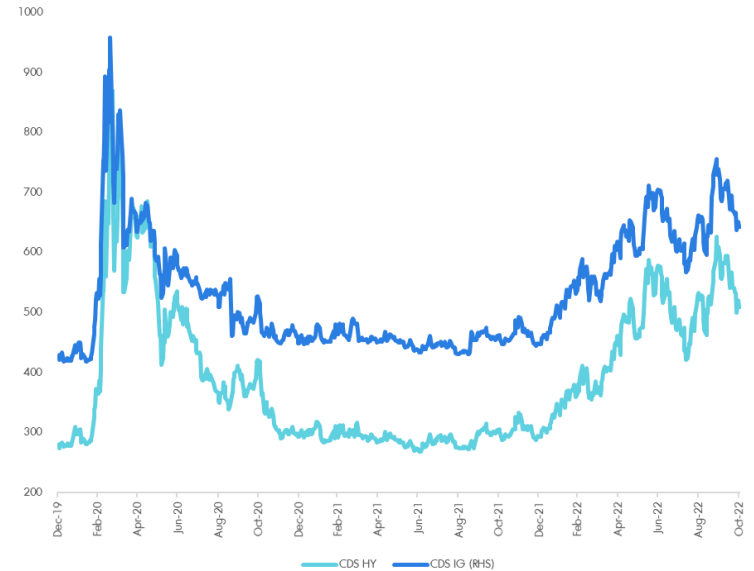
- กระแสเงินในวันที่ 31 ต.ค. ที่ผ่านมานั้นพบว่า 1) กระแสเงินไหลออกจากตราสารหนี้ระยะสั้น พันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้คุณภาพดี เรามองว่าเป็นการลดความเสี่ยงลงก่อนหน้าการประชุม FOMC หรือนักลงทุนอาจจะเริ่มกังวลนโยบายการเงินที่ตึงตัวกว่าที่ตลาดคาดการณ์ นอกจากนั้นขายแล้วไม่มีการซื้อสินทรัพย์เสี่ยงบ่งชี้ว่านักลงทุนถือเงินสดรอจังหวะการลงทุน 2) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็ก มองเป็นการเก็งกำไรในช่วงสั้นช่วงตลาดฟื้นตัว 3) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare และ Consumer Staples 4) โลหะมีค่ามีแรงขายจากค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าและมีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นหลังค่าเงินเยนอ่อนค่า 5) หุ้น Growth และหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีมีแรงขายจากประเด็นผลกระทบการที่ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์

ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

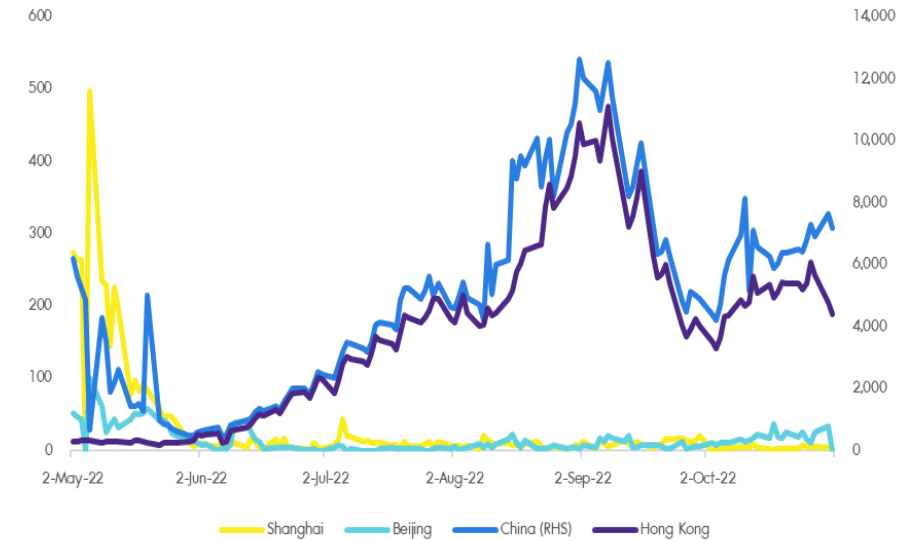
Coal, power (Gas) and freight costs



Credit Default Swap



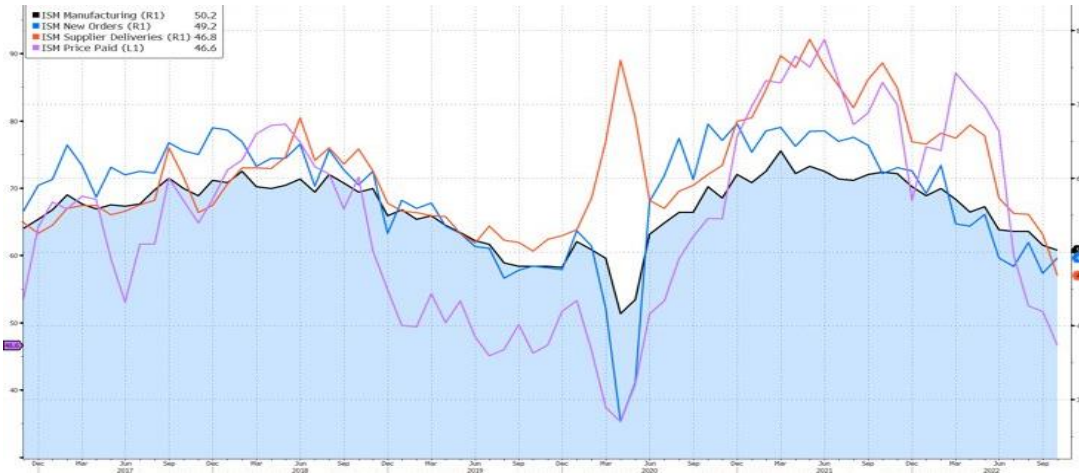
China and HK's Daily New cases



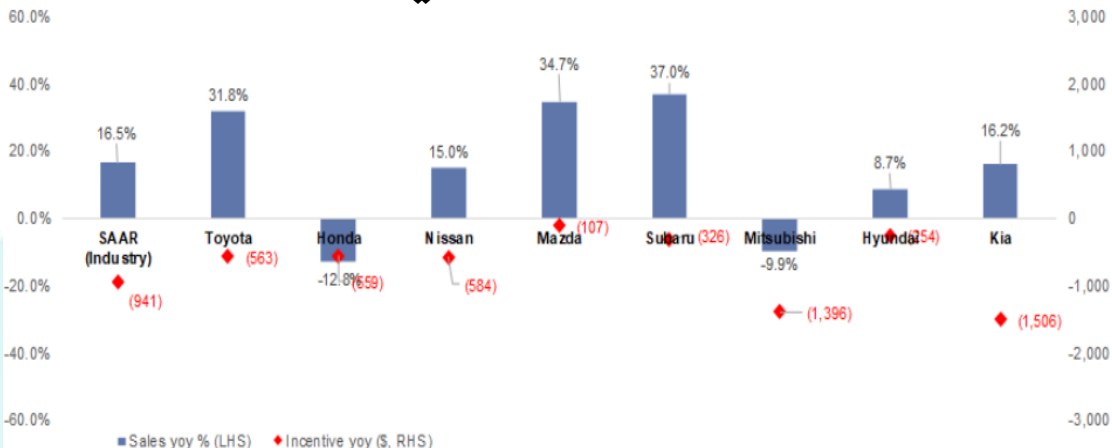
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก รัสเซียออกมาเตือนความไม่แน่นอนในเส้นทางการขนส่งสินค้าเกษตรเพราะกังวลว่าจะมีการลักลอบส่งทหารมาช่องทางนี้
- ราคาถ่านหินในยุโรปปรับเพิ่มขึ้น 3.3% และราคาก๊าซในยุโรปปรับเพิ่มขึ้น 43% ราคาค่อนข้างผันผวนแต่ภาพใหญ่ผ่านจุดที่น่ากังวลมาระดับหนึ่งแล้ว ทำให้ความเสี่ยงเรื่องราคาพลังงานในยุโรปลดลงในระดับหนึ่ง เรายังเชื่อว่าราคาก๊าซธรรมชาติยังอยู่ในทิศทางที่ปรับลดลงและจุดสูงสุดได้ผ่านไปแล้ว
- Credit Spread ของ IG ปรับตัวลดลง 5bps ส่วน HY ปรับลดลง 7bps ส่วน Credit Default Swap ปรับตัวลดลง 2% DoD สำหรับ IG และลดลง 3% DoD สำหรับ HY มองว่าความเสี่ยงด้าน Credit ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้และยังไม่สัญญาณความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากประเด็นนี้
- จำนวนผู้ป่วยใหม่ในจีนและฮ่องกงยังอยู่ในระดับสูงและมีการปรับตัวลงบ้างเล็กน้อย แต่หุ้น Reopening ปรับตัวเพิ่มขึ้นดีหลังจากมีกระแสข่าวว่าจีนจะมีการยกเลิกมาตรการ Zero COVID-19 (สมว. ต่างประเทศจีนออกมาปฏิเสธเรื่องนี้)

ISM, การจ้างงาน และยอดขายรถยนต์บ่งชี้ว่า ศก สหรัฐ ไม่แย่มากนัก

องค์ประกอบ ISM ออกมาค่อนข้างดีกว่าที่คาด



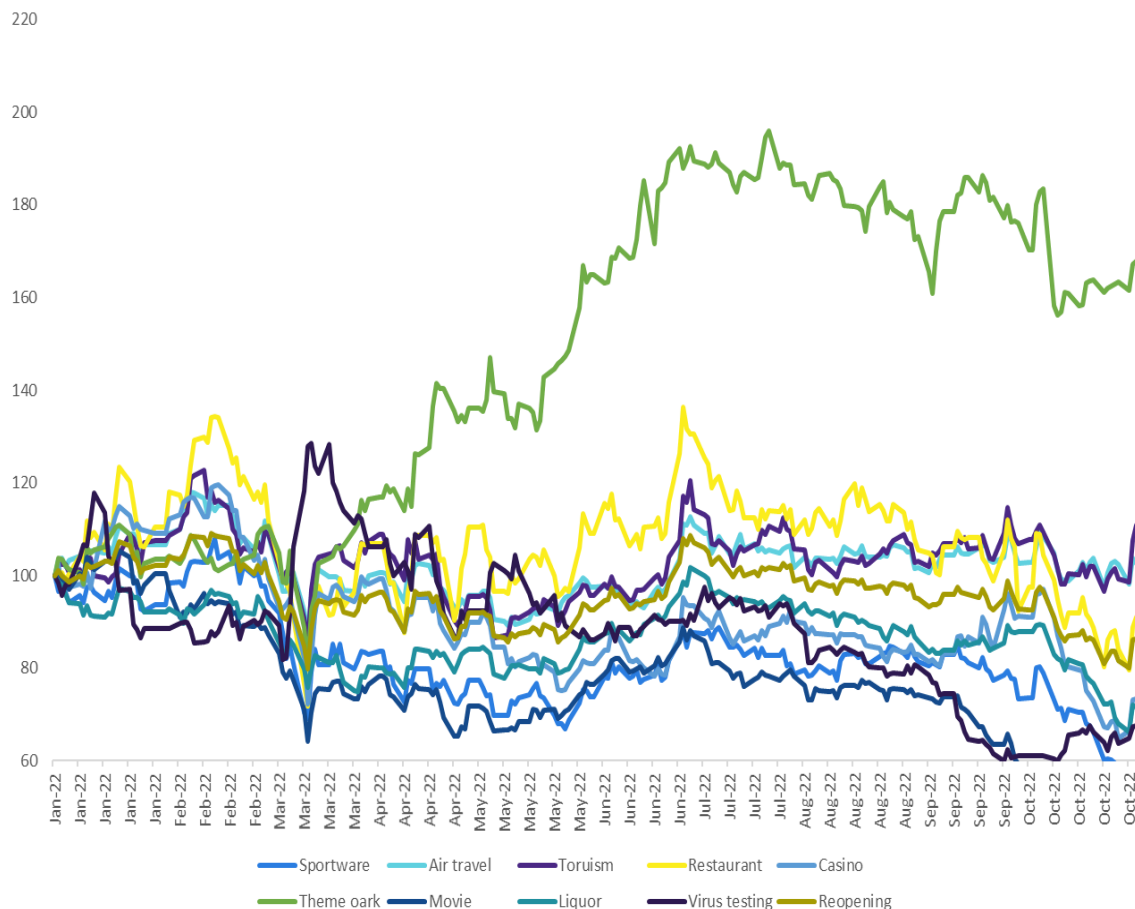
ยอดขายรถยนต์ในสหรัฐยังเติบโตโดดเด่น +16.5% YoY, 11.8% MoM



- 1) ดัชนีการผลิต ISM ลดลงน้อยกว่าที่คาดไว้ในเดือนตุลาคมเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม องค์ประกอบของรายงานนั้นมีภาพการฟื้นตัวจากแนวโน้มการผลิต คำสั่งซื้อใหม่ และการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า
- 2) การผลิต (+1.7pt ถึง 52.3) คำสั่งซื้อใหม่ (+2.1pt ถึง 49.2) และการจ้างงาน (+1.3pt ถึง 50.0) ทั้งหมดเพิ่มขึ้น ในทางกลับกัน การลดลงมากในการส่งมอบซัพพลายเออร์ (-5.6pt ถึง 46.8) และส่วนประกอบสินค้าคงคลัง (-3.0pt ถึง 52.5) บ่งชี้ว่าห่วงโซ่อุปทานมีพัฒนาการที่ดีขึ้น และราคาที่จ่ายไปลดลง 5.1pt เป็น 46.6 บ่งชี้ว่าเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลงเช่นกัน
- 3) อัตราส่วนยอดขายต่อสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นในทุกธุรกิจ รวมถึงการค้าส่งและทั้งสินค้าคงทน และสินค้าไม่คงทน แต่โดยรวมแล้วดูเหมือนว่าจะเป็นปัญหาการค้าปลีกเป็นหลัก ซึ่งสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น
- 2) ตำแหน่งงานที่เปิดใหม่เพิ่มขึ้น 437k ในเดือนกันยายน ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับความคาดหวังที่จะลดลง ช่องว่างระหว่างงานกับคนงานเพิ่มขึ้น 0.4pp เป็น 2.6% ของกำลังแรงงาน—หรือ 4.9 ล้านคน—ในเดือนกันยายน อย่างไรก็ตาม ตัวเลขตำแหน่งงานของ JOLTS ยังคงผันผวน และระดับของตำแหน่งงานว่างได้เปลี่ยนจากระดับที่ต่ำกว่ามาอยู่ในระดับที่สูงกว่าระดับตำแหน่งงานที่เปิดรับ ซึ่งชี้ไปที่ตำแหน่งงานว่างที่ลดลงอย่างต่อเนื่องในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา
- 3) ยอดขายรถยนต์ในสหรัฐฯ เดือนตุลาคม อยู่ที่ 15.28 ล้านคัน (+16.5% yoy, +11.8% mom) ซึ่งสูงกว่าประมาณการของ Global Insight ที่ประมาณ 14.7 ล้านคัน ความต้องการที่เพิ่มขึ้นกำลังเกิดขึ้นเนื่องจากข้อจำกัดในการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ได้รับการแก้ไขอย่างค่อยเป็นค่อยไป ยอดขายไฮบริดในเดือนตุลาคมเพิ่มขึ้น 3.1% ยอดขาย EV เพิ่มขึ้น 65.3% และยอดขายปลั๊กอินไฮบริดลดลง -20.2% จำนวนวันในสินค้าคงคลังทั่วทั้งอุตสาหกรรมคือ 32 วัน เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 30 วันในเดือนกันยายนในเดือนกันยายน แต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ

จีนกำลังจะเปิดประเทศ?

Chinese reopening theme price recovery



- Bloomberg เผยว่ามีเอกสารการจัดตั้งคณะกรรมการขึ้นเพื่อประเมินสถานการณ์ แนวทางการออกจากนโยบาย Zero-Covid อย่างไรก็ดีรายงานดังกล่าวยังไม่ได้รับการยืนยันใดๆทั้งสิ้น
- ส่งผลให้ดัชนี HSI ปรับตัวขึ้นกว่า 5.8% CSI300 +2.7% ด้านหุ้นกลุ่ม reopening ปรับตัวขึ้นนำตลาด นำโดย Air China +7%, China Southern +6.5%, China Eastern +4%, Spring Airlines +9.9%
- หุ้นที่เกี่ยวกับการท่องเที่ยว +9% ร้านอาหาร +12% และคาสิโน +10% ปรับตัวเพิ่มขึ้น บ่งชี้ว่าประเด็นการเปิดประเทศมีความสำคัญกับหุ้นกลุ่มเหล่านี้ที่กำลังจะฟื้นตัวจากธุรกิจท่องเที่ยวในภูมิภาคอื่นที่กำลังฟื้นตัวไปใกล้ช่วง Pre COVID-19
- เรามองว่ายังเร็วเกินไปที่จะบอกว่าจีนจะมีการยกเลิกมาตรการ Zero COVID-19 ซึ่งตลาดส่วนใหญ่คาดว่าจะในช่วง 2Q23 มากกว่า แม้ว่าจีนจะมีการผ่อนคลายในเชิงปฏิบัติในหลายรูปแบบ แต่แน่นอนว่าการใช้นโยบายนี้อาจจะทำให้การฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด โดยล่าสุดกรมการบินของจีนออกมาประเมินว่าการเดินทางระหว่างประเทศของจีนใน 4Q22 จะอยู่ที่ 5% ของ Pre COVID-19 จากเดิมที่คาดและตั้งเป้าเป้าหมายไว้ที่ 10%
- เรายังเชื่อว่าธีม Reopening ยังเป็นธีมหลักในการลงทุนในช่วงนี้ และมองว่าหากมีการปลดล็อก Zero COVID-19 ของจีนอาจจะใช้เป็นจุดขายทำกำไร เพราะมองว่าหุ้น Reopening หลายตัวกลับไปจุดเดิมก่อนเกิด COVID-19 แล้ว

ผลประกอบการ – Online Travel Agent

Quarterly Summary

	2021				2022		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
Nights and Experiences Booked	64.4M	83.1M	79.7M	73.4M	102.1M	103.7M	99.7M
Y/Y	13%	197%	29%	59%	59%	25%	25%
Gross Booking Value	\$10.3B	\$13.4B	\$11.9B	\$11.3B	\$17.2B	\$17.0B	\$15.6B
Y/Y	52%	320%	48%	91%	67%	27%	31%
Gross Booking Value per Night and Experience Booked (or ADR)	\$159.82	\$161.45	\$149.15	\$153.61	\$168.07	\$163.74	\$156.44
Y/Y	35%	41%	15%	20%	5%	1%	5%

	2021				2022		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
Revenue	\$887M	\$1,335M	\$2,237M	\$1,532M	\$1,509M	\$2,104M	\$2,884M
Y/Y	5%	299%	67%	78%	70%	58%	29%
FX Neutral Y/Y	3%	284%	64%	79%	74%	64%	36%
Net income (loss)	\$(1.2)B	\$(68)M	\$834M	\$55M	\$(19)M	\$379M	\$1,214M
Adjusted EBITDA	\$(59)M	\$217M	\$1,101M	\$333M	\$229M	\$711M	\$1,457M

Unit Metrics	For the three months ended September 30		For the six months ended September 30	
	2021	2022	2021	2022
(in thousands, except percentages)				
Air Ticketing – Flight segments ⁽¹⁾	6,098	10,547	8,564	20,139
Hotels and Packages – Room nights ⁽²⁾	4,082	6,046	5,544	12,612
Standalone Hotels – Online ⁽³⁾ – Room nights ⁽²⁾	4,032	5,907	5,480	12,264
Bus Ticketing – Travelled tickets	8,665	16,349	12,815	35,068
Adjusted Margin				
Air Ticketing ⁽⁴⁾	\$ 38,562	\$ 74,998	\$ 57,753	\$ 135,622
Hotels and Packages	35,471	57,360	47,724	124,285
Bus Ticketing	7,922	16,858	11,856	37,621
Others	4,444	7,548	6,988	15,447
Gross Bookings				
Air Ticketing ⁽⁴⁾	\$ 448,475	\$ 1,019,837	\$ 628,570	\$ 2,007,160
Hotels and Packages	192,956	333,519	253,706	722,069
Bus Ticketing	92,685	188,312	138,554	424,914
	\$ 734,116	\$ 1,541,668	\$ 1,020,830	\$ 3,154,143
Adjusted Margin %				
Air Ticketing ⁽⁴⁾	8.6%	7.4%	9.2%	6.8%
Hotels and Packages	18.4%	17.2%	18.8%	17.2%
Bus Ticketing	8.5%	9.0%	8.6%	8.9%

- AirBnB เราคาดว่านักลงทุนจะมีปฏิกิริยาที่หลากหลายต่อรายงานผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ปี 22 ของ Airbnb – แนวโน้มรายได้ในไตรมาสที่ 3 ของปี 22 ดีกว่าที่คาดการณ์เล็กน้อย แต่มี upside ที่แข็งแกร่งจากประสิทธิภาพอัตราการทำการกำไรของบริษัท อัตราการยกเลิกการจองและยอดที่แข็งแกร่งของการจองในอนาคต Airbnb รายงาน 99.7 ล้านคืนในช่วงสามเดือนสิ้นสุดในเดือนกันยายน ซึ่งต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 99.9 ล้านคืน
- บริษัท คาดการณ์รายได้รับในไตรมาสที่ 1.80 พันล้านดอลลาร์ถึง 1.88 พันล้านดอลลาร์ซึ่งใกล้เคียงกับประมาณการของวอลล์สตรีทที่ 1.86 พันล้านดอลลาร์ Airbnb กล่าวว่าอัตราค่าเช่ารายวันเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 5% ในไตรมาสที่สามจากปีก่อนหน้า
- MakeMyTrip (MMYT) ยอดจองรวม 2QFY23 ของ MMYT ลดลง 4% qoq (-1% qoq บน Fx คงที่) และอยู่ที่ c.100% ของระดับก่อนเกิดโควิด-19 (3QFY20 บน Fx คงที่) โดยไตรมาสดังกล่าวได้รับผลกระทบในทางลบจากฤดูกาลที่อ่อนแอ
- ค่าโดยสารทางอากาศและการฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดไว้สำหรับการเดินทางระหว่างประเทศเนื่องจากปัญหาที่เกี่ยวข้องกับวีซ่า รายได้อยู่ที่ c.84% ของระดับธ.ค. 2019 จากค่าคอมมิชชั่นที่ต่ำกว่า การฟื้นตัวของภาคการบินกำลังติดตามนำหน้าโรงแรม โดยมียอดจองรวมในกลุ่มอากาศที่ 114% ของระดับก่อนเกิดโควิด-19 (ธ.ค. 62) ในขณะที่โรงแรมอยู่ที่ c.80% (ใน Fx คงที่)

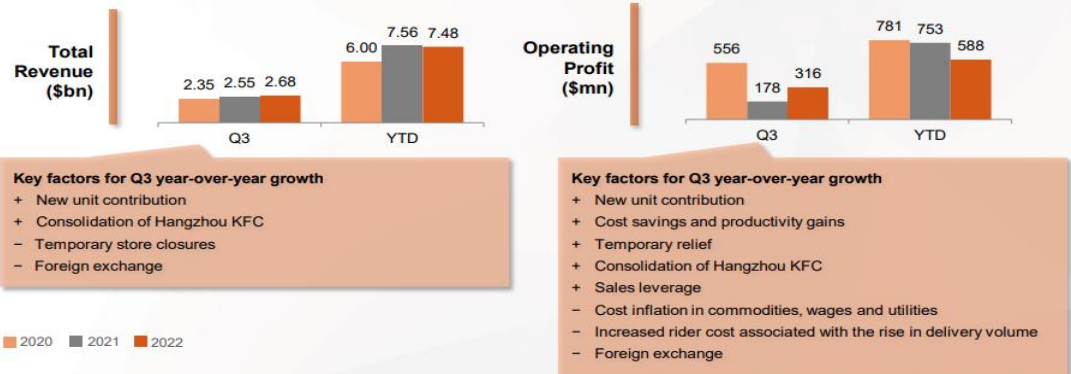
ผลประกอบการ – Yum China, Sony

Q2 FY2022 Results by Segment

		(Bln Yen)			
		Q2 FY21	Q2 FY22	Change	FX Impact
Game & Network Services (G&NS)	Sales	645.4	720.7	+75.3	+93.9
	Operating income	82.7	42.1	-40.5	-10.7
Music	Sales	271.6	359.3	+87.7	+53.7
	Operating income	50.6	78.7	+28.1	
Pictures	Sales	260.7	337.5	+76.8	+69.1
	Operating income	31.6	27.6	-4.0	
Entertainment, Technology & Services (ET&S)*	Sales	581.9	677.0	+95.1	+77.2
	Operating income	72.7	77.8	+5.1	+8.2
Imaging & Sensing Solutions (I&SS)	Sales	278.3	398.4	+120.1	+61.7
	Operating income	49.7	74.0	+24.3	+37.8
Financial Services	Revenue	368.4	304.5	-63.9	
	Operating income	43.1	54.6	+11.6	
All Other	Sales	24.5	20.7	-3.7	
	Operating income	8.6	4.8	-3.8	
Corporate and elimination	Sales	-61.4	-66.3	-4.8	
	Operating income	-20.5	-15.7	+4.8	
Consolidated total	Sales	2,369.4	2,751.9	+382.5	
	Operating income	318.5	344.0	+25.6	

- Sony** รายงานกำไรจากการดำเนินงาน 2Q3/23 ที่ 344 พันล้านเยน ใกล้เคียงกับประมาณการของตลาดที่ 328.9 พันล้านเยน โมเมนตัมของกำไรผสมกันตามเช็กเมนต์ อย่างไรก็ตาม ด้วยผลกำไรจากการดำเนินงานในเกมและระบบเครือข่าย (G&NS) ต่ำกว่าประมาณการของตลาด ขณะที่ผลกำไรจากการดำเนินงานสูงกว่าที่คาดการณ์ในธุรกิจเพลง (ประมาณ 16.3 พันล้านเยน) ซึ่งกำไรผลงานได้อย่างแข็งแกร่งจากบริการสตรีมมิ่ง และธุรกิจโซลูชันการถ่ายภาพ ซึ่งได้ประโยชน์จากค่าเงินเยนที่อ่อนตัวและมีแนวโน้มว่าจะแข็งแกร่งในตลาดอเมริกาเหนือ แต่เราคิดว่าผลประกอบการ 2Q ยืนยันความแข็งแกร่งของพอร์ตธุรกิจที่หลากหลายของ Sony ซึ่งช่วยให้บริษัทรับการเปลี่ยนแปลงทั้งในธุรกิจและสภาพภายนอก ในกลุ่ม G&NS การจัดส่ง PlayStation 5 เพิ่มขึ้น 900,000 หน่วย qoq เป็น 3.3 ล้านในไตรมาส 2 แต่ Sony กล่าวว่าเวลาเล่นทั้งหมดบนแพลตฟอร์ม PlayStation ลดลง 10% yoy ในไตรมาส 2 ต่อเนื่องจากแนวโน้มการมีส่วนร่วมของผู้ใช้ที่ลดลงในไตรมาส 1

Key Factors of Year-over-year Change



- Yum China** รายงานผลกำไรจากการขาย/ร้านอาหาร/การเติบโตของกำไรจากการดำเนินการ ที่เกิดขึ้นประจำที่ 11%/76%/94% yoy และดีกว่าที่เราคาดไว้มาก โดยรวมแล้ว เรามองว่านี่เป็นชุดผลประกอบการที่มั่นคงท่ามกลางสภาพแวดล้อมการควบคุมโควิดที่เข้มงวด: 1) SSSG ทำได้ดีมากสำหรับทั้ง KFC/PH ที่ระดับราบเรียบ/2% yoy; และ 2) ทั้ง KFC และ PH ให้อัตรากำไรที่สูงขึ้นและมากกว่าที่คาดจากการควบคุมต้นทุนที่เข้มงวด ประโยชน์ของรูปแบบที่เล็กกว่า และเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน YUMC บรรลุผลกำไรร้านอาหารรายไตรมาสที่สูงเป็นประวัติการณ์โดยมีอัตรากำไรจากร้านอาหารสูงกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 ใน 3Q19 เรามองว่าการบริโภคดีขึ้น แสดงให้เห็นถึงการดำเนินการที่แข็งแกร่งในการนำทางในสภาพแวดล้อมการทำงานที่ยากลำบาก หากมีการฟื้นตัวเรามองว่าบริษัทในรูปแบบนี้จะมีการฟื้นตัวได้ดี

ผลประกอบการ AMD ออกมาผสม

GAAP Quarterly Financial Results

	Q3 2022	Q3 2021	Y/Y
Revenue (\$M)	\$ 5,565	\$ 4,313	Up 29%
Gross profit (\$M)	\$ 2,354	\$ 2,086	Up 13%
Gross margin %	42%	48%	Down 610 bps
Operating expenses (\$M)	\$ 2,426	\$ 1,141	Up 113%
Operating income (loss) (\$M)	\$ (64)	\$ 948	Down 107%
Operating margin %	(1)%	22%	Down 23pp
Net income (\$M)	\$ 66	\$ 923	Down 93%
Earnings per share	\$ 0.04	\$ 0.75	Down 95%

Non-GAAP(*) Quarterly Financial Results

	Q3 2022	Q3 2021	Y/Y
Revenue (\$M)	\$ 5,565	\$ 4,313	Up 29%
Gross profit (\$M)	\$ 2,776	\$ 2,087	Up 33%
Gross margin %	50%	48%	Up 150 bps
Operating expenses (\$M)	\$ 1,520	\$ 1,035	Up 47%
Operating income (\$M)	\$ 1,264	\$ 1,055	Up 20%
Operating margin %	23%	24%	Down 1pp
Net income (\$M)	\$ 1,095	\$ 893	Up 23%
Earnings per share	\$ 0.67	\$ 0.73	Down 8%

Q3 2022 SEGMENT RESULTS (GAAP)

(\$ in millions)	Q3'22	Q3'21	Y/Y
Data Center			
Net Revenue	\$1,609	\$1,108	Up 45%
Operating Income	\$505	\$308	Up 64%
Client			
Net Revenue	\$1,022	\$1,692	Down 40%
Operating Income (Loss)	\$(26)	\$490	Down 105%
Gaming			
Net Revenue	\$1,631	\$1,434	Up 14%
Operating Income	\$142	\$231	Down 39%
Embedded			
Net Revenue	\$1,303	\$79	Up 1,549%
Operating Income	\$635	\$23	Up 2,661%

- AMD เผยผลประกอบการต่ำกว่าตลาดคาด โดยรายได้โต 29%YoY อยู่ที่ \$5.6bn ขณะที่กำไรลดลงกว่า 93%YoY สู่ระดับ \$66Mn หลัง AMD ได้เข้าซื้อกิจการ Xilinx ผู้ผลิตชิป Field-programmable gate arrays มูลค่ากว่า \$49bn ในเดือนกุมภาพันธ์
- ผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจทั้งสี่ Data Center, Clients Segment Gaming, Embedded ออกมาดีกว่าที่บริษัทเผยใน Pre-lim ช่วงต.ค.
- AMD ให้คาดการณ์รายได้ FY22 อยู่ที่ \$23.5bn ซึ่งถือเป็นระดับที่ลดลงจากการคาดการณ์ครั้งก่อนที่ \$26.3bn ทั้งนี้บริษัทได้ปรับแนวโน้มอัตรากำไรขึ้นต้นแบบ Adjusted ลงสู่ 52% จากระดับ 54% ในช่วงเดือนสิงหาคม
- ทั้งนี้บริษัทยังเตือนถึงความต้องการ PC ที่อ่อนแอมีแนวโน้มจะส่งผลกระทบต่อไตรมาสหน้า ด้านรายได้จากธุรกิจ Cloud มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามลำดับ ขณะที่รายได้จาก server makers ที่มีกลุ่มลูกค้าในบริษัทใหญ่มีแนวโน้มลดลง
- ถึงแม้ภาพรวมผลประกอบการจะออกมาดีจากตลาดคาด มีกำไรที่ลดลง ประกอบกับแนวโน้มชะลอตัว อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปรับเพิ่มขึ้น 6% หลังบริษัทเผยส่วน Embedded และ Data center โตหนุนงบไตรมาสหน้า
- เรามองว่ากลุ่ม Semiconductor ยังคงมีแรงกดดันจาก 1) สถานการณ์ตึงเครียดระหว่างจีนและสหรัฐฯ 2) สินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับสูง 3) ความต้องการ PC และสมาร์ทโฟนที่ชะลอตัวลง ส่งผลให้เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงความผันผวนไปจนกว่าจะเห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจน

ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine

 InnovestX Research



สิริชัย ดวงรัตนฉายา
ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายวิจัยการลงทุน



ธนาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยผู้จัดการ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกัน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ซินเนอร์ยี่ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มิใช่สงสย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR.

Companies with Very Good CG Scoring

Companies with Good CG Scoring

Corporate Governance Report

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.

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2020 to 26 October 2021) is publicized.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น

Certified (ໄດ້ຮັບການຮັບຮອງ)

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

N/A

Explanations