

วันที่ 4 พฤศจิกายน 2565

GLOBAL Morning Routine



 InnovestX Research

MARKET color



บทสรุป

- ตลาดปรับตัวลง 1.8% หลังตลาดยังคงได้รับแรงกดดันจากท่าทีของ Fed ที่ยังคงเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อ ด้านตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลงสู่ระดับ 217,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว ส่วนทางกับตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น ด้านธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% ซึ่งมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2532 ส่วนธนาคารกลางฮ่องกงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามทิศทางเดียวกับ Fed โดยปรับขึ้น 0.75% สู่ 4.25%
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ด้านราคากาแฟและราคาก๊าซในยุโรปปรับลดลง 4% และ 1% ตามลำดับ ด้าน Credit Spread ของ IG ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.6bps ส่วน HY +15.4bps ส่วน Credit Default Swap +3% DoD สำหรับ IG + 2.9% DoD ส่วนจำนวนผู้ป่วยใหม่ในจีนและฮ่องกงยังอยู่ในระดับสูงและมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น อาจจะทำให้ตลาดกลับมาเน้นที่การ Lockdown มากขึ้น
- ผลประกอบการไตรมาส 3 ของบริษัทในดัชนี S&P 500 ซึ่งไม่รวมพลังงานลดลง 3.5% ตามข้อมูลที่รวบรวมโดย Bloomberg Intelligence หลังจากตลาดลดลง 1.8% ในช่วงเวลาที่ผ่านมา ซึ่งถือเป็นการลดลงติดต่อกันครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2020 เมื่อการระบาดใหญ่เริ่มต้นขึ้น ดังนั้นนี้อาจเป็นเพียงครั้งที่สามนับตั้งแต่เกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินปี 2008 ซึ่งส่งผลให้ไม่เป็นไปตามคาดการณ์ของกำไรของบริษัทพลังงานจะลดลงในสองไตรมาสข้างหน้า และจะเริ่มหดตัวในไตรมาสที่สองของปี 2023 เรายังไม่ถึงจุดที่รายได้ลดลง 20-30% ซึ่งมักจะมาพร้อมกับภาวะถดถอย
- บริษัทเทคโนโลยีกลับมาใช้นโยบายหยุดจ้างงานอีกครั้ง เนื่องจากต้องเผชิญกับการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ชะลอตัวลง อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และผลกระทบของเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า นอกจากนี้ยังพบว่าสินค้าคงเหลือที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและยอดขายที่ต่ำกว่าเป้าโดยเฉพาะในช่วงที่เหลือของปีทำให้บริษัทต้องกลับมาเน้นที่การควบคุมต้นทุน ซึ่งแนวทางการลดต้นทุนที่ง่ายที่สุดคือการปรับลดคนงาน เรามองว่าในระยะถัดไปจะเริ่มเห็นการจ้างงานที่ชะลอตัวลงตามผลประกอบการและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ทำให้ภาพเงินเฟ้อจะชะลอตัวลงพร้อมกับการปรับขึ้นดอกเบี้ยน้อยลงในช่วง 1H23
- Starbucks (SBUX) เติบโตปีบัญชี 4Q22 ดีกว่าตลาดคาด โดยมีรายได้โต 3%YoY และ \$8.4bn ส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ลดลง 17%YoY สู่ \$0.81 หนุนจากยอดขายใน US ด้าน BMW เติบโต 3Q22 โดยรายได้เพิ่มขึ้นสูงกว่าตลาดคาด 35.3%YoY และระดับ EU37.2bn อย่างไรก็ดี ยอดขายรถยนต์รวมลดลง 9.5%YoY ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับขึ้นราคารถยนต์ที่ช่วยเยียวยาราคาต้นทุนและปัญหาห่วงโซ่อุปทานที่เพิ่มขึ้น
- ตลาดตอบสนองต่อผลประกอบการกลุ่ม Payment ในทางต่างกัน โดย PayPal ปรับตัวลงกว่า 9.7% ถึงแม้จะเติบโตปีบัญชี 4Q22 ดีกว่าตลาดคาดได้รับแรงหนุนจากปริมาณการชำระเงินที่โตในส่วนของ น้ำมัน อาหาร และค่าเช่า อย่างไรก็ดี บริษัทปรับลดคาดการณ์รายได้ 4Q22 ลงน้อยกว่าตลาดคาด ด้าน Block ปรับตัวขึ้นกว่า 12.7% หลังเติบโต 3Q22 ดีกว่าตลาดคาด โดยมีกำไรขึ้นต้นอยู่ที่ \$1.57bn เพิ่มขึ้น 38%YoY หนุนจาก อาณิสย์จากจำนวนคนที่ใช้บัตรเครดิตเงินสดในเดือนกันยายน เพิ่มขึ้น 40%YoY โดยส่วนมากเป็นกลุ่มลูกค้า retailer restaurant

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Index	Stock	Bond	Currency		%Chg	Commodities	Price	%Chg	%Chg	Crypto Assets	%Chg	
		(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)				%DoD	DoD		DoD	DoD
Thailand	1,625.6	0.0%	3.2	-1.4	38.0	1.2%	Coffee	172.2	-5.5%	IT	-2.9%	Dogecoin	-9.5%
Singapore	3,102.5	-1.2%	3.5	3.6	1.4	0.3%	Natural Gas	6.0	-4.7%	Healthcare	-0.8%	Solana	-6.2%
Malaysia	1,420.4	-2.2%	4.3	6.8	4.7	0.1%	Soybean meal	414.3	-2.4%	Financials	-1.2%	Avalanche	-5.5%
Indonesia	7,034.6	0.3%	7.4	2.0	15,697.0	0.3%	Baltic Dry Index	1,290.0	-2.3%	ICT	-2.5%	Cardano	-4.1%
Philippines	6,156.1	-0.8%	5.7	7.6	58.8	0.6%	Oil - Brent	94.7	-1.5%	Cons Disc	-1.2%	Ethereum	-4.1%
Vietnam	1,019.8	-0.3%	4.2	0.0	24,858.0	0.1%	Corn	679.3	-1.2%	Industrials	-0.2%	Polygon	-3.8%
India	24,699.0	-0.1%	7.5	3.0	82.9	0.1%	Copper	342.7	-1.2%	Cons Staples	-0.9%	Cronos	-3.7%
China	2,997.8	-0.2%	2.7	-1.1	7.3	0.2%	Palm oil	4,153.0	-1.0%	Energy	1.2%	Chainlink	-3.2%
Hong Kong	15,339.5	-3.1%	4.1	1.4	7.8	0.0%	Soybean	1,426.8	-0.9%	Utilities	-0.4%	Polkadot	-3.1%
Japan	27,663.4	Closed	0.3	Closed	148.3	0.2%	Wheat	840.5	-0.7%	Real Estate	-0.7%	XRP	-2.8%
South Korea	2,329.2	-0.3%	4.2	5.5	1,424.0	0.4%	Gold	1,629.5	-0.4%	Materials	-1.4%	TRON	-2.2%
Taiwan	12,986.6	-0.9%	1.8	7.5	32.2	0.2%	Sugar	18.5	0.0%	REIT	-0.5%	Binance Coin	-2.0%
Australia	7,050.6	-1.8%	3.9	9.1	1.6	1.0%	Rubber	216.0	0.0%			Bitcoin Cash	-2.0%
UK	7,188.6	0.6%	3.5	12.2	0.9	2.1%	Rice	17.2	0.0%		%Chg	Bitcoin	-1.5%
Germany	13,130.2	-1.0%	2.2	10.4	2.0	0.7%	Bitcoin	20,238.8	0.3%	Style/Basket	DoD	Litecoin	7.3%
France	6,243.3	-0.5%	2.7	11.3	6.7	0.7%	Silver	19.5	1.3%	Growth	-1.6%		
Russia	2,155.9	-0.8%	9.5	2.0	118.7	na	Iron Ore	83.3	1.5%	Asset Sensitive	-1.2%	ETF	%Chg
Italy	22,706.0	-0.4%	4.4	12.2	1,986.2	0.7%	Cotton	83.0	5.1%	Large	-1.2%	Thematics	DoD
Spain	7,868.9	-1.3%	3.2	10.6	170.7	0.7%			Global Cyclical	-1.1%	Cybersecurity	-3.8%	
Greece	861.8	-1.4%	4.7	10.6	349.5	0.7%			Small	-1.1%	Metaverse	-2.0%	
US	3,719.9	-1.1%	4.1	4.6	112.9	1.4%	Fixed Income	%Chg	Low vol	-0.8%	Semiconductor	-1.4%	
Canada	19,241.2	-0.2%	3.4	8.2	1.4	0.2%		DoD	High Dividend	-0.8%	ESG	-1.3%	
Mexico	50,215.9	-1.3%	6.4	7.5	19.6	-0.1%	Global Inflation-linked	-1.1%	High Beta	-0.7%	Gaming	-1.1%	
Brazil	116,896.4	0.0%	11.8	-16.8	5.1	-0.6%	Global Treasury	-1.0%	Value	-0.7%	Genomic	-0.8%	
Argentina	150,451.0	0.8%	6.6	2.8	157.9	0.2%	Global Investment Grade	-0.8%	Defensive	-0.5%	Innovation	-0.7%	
World		-1.3%					Global HY	-0.6%	Rate Sensitive	-0.5%	Cloud & Big Data	-0.4%	
DM		-1.3%					U.S. Treasury	-0.3%	Domestic	0.0%	EV	0.0%	
EM		-1.4%					Thai Govt bond - 10yr	0.0%	Commodities	1.0%	Clean Energy	2.1%	

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พฤษภาคมที่ 3 พ.ย.)



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลง โดย ดัชนี DJIA -0.5%, S&P 500 -1.1% และ Nasdaq -1.7% กดดันจาก Apple (AAPL) -4.2%, Alphabet -4.1%, Microsoft (MSFT) -2.7% หลังตลาดยังคงได้รับแรงกดดันจากท่าทีของ Fed ที่ยังคงเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อ ด้านตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลง 1,000 ราย สู่ระดับ 217,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว สวนทางกับตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 220,000 ราย โดยประเด็นดังกล่าวสะท้อนให้เห็นว่าตลาดแรงงานของสหรัฐยังคงแข็งแกร่งและอาจเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ Fed เดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป
- Starbucks (SBUX) เหยงบปีบัญชี 4Q22 ดีกว่าตลาดคาด โดยมีรายได้โต 3%YoY และ \$8.4bn ส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ลดลง 17%YoY สู่ \$0.81 ถึงแม้บริษัทจะปรับราคาสินค้าขึ้นราว 6% อย่างไรก็ดียังคงได้รับแรงกดดันจากต้นทุนที่สูงขึ้นและการลงทุนใหม่ๆ ด้านยอดขายสาขาเดิมโต 7%YoY หนุนจากยอดขายในสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้นอยู่ในระดับเกือบเท่าปี 2019 ทั้งนี้บริษัทคาดยอดขายไตรมาส 10%-12%YoY ในปีบัญชี 23



ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง โดย Stoxx Europe 600 -0.9%, CAC-40 -0.5%, DAX -0.9% FTSE100 +0.6% หลังธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% ซึ่งมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2532 อีกทั้งยังเผยว่ากำลังเผชิญกับภาวะถดถอยระยะยาว โดยอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้น ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการบริการ (Services PMI) ที่ออกมาในเดือนต.ค. อยู่ที่ 48.8 สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 47.5 และลดลงจากเดือนก่อนที่ 50.0 ขณะที่อัตราการว่างงานของ Eurozone เดือน ก.ย. อยู่ที่ 6.6% คงที่จากเดือนก่อนตามที่ตลาดคาด
- BMW เหยงบ 3Q22 โดยรายได้เพิ่มขึ้นสูงกว่าตลาดคาด 35.3%YoY และระดับ EU37.2bn ด้านกำไรก่อนหักภาษีอยู่ที่ EU 4.1bn อย่างไรก็ดี ยอดขายรถยนต์รวมลดลง 9.5%YoY ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับขึ้นราคารถยนต์ที่ช่วยเยี่ยวยาราคาต้นทุนและปัญหาห่วงโซ่อุปทานที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้บริษัทเผยอัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่พุ่งสูงขึ้นจะเริ่มส่งผลกระทบต่อยอดขายในงบไตรมาสหน้า (4Q22)

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พฤษภาคมที่ 3 พ.ย.)

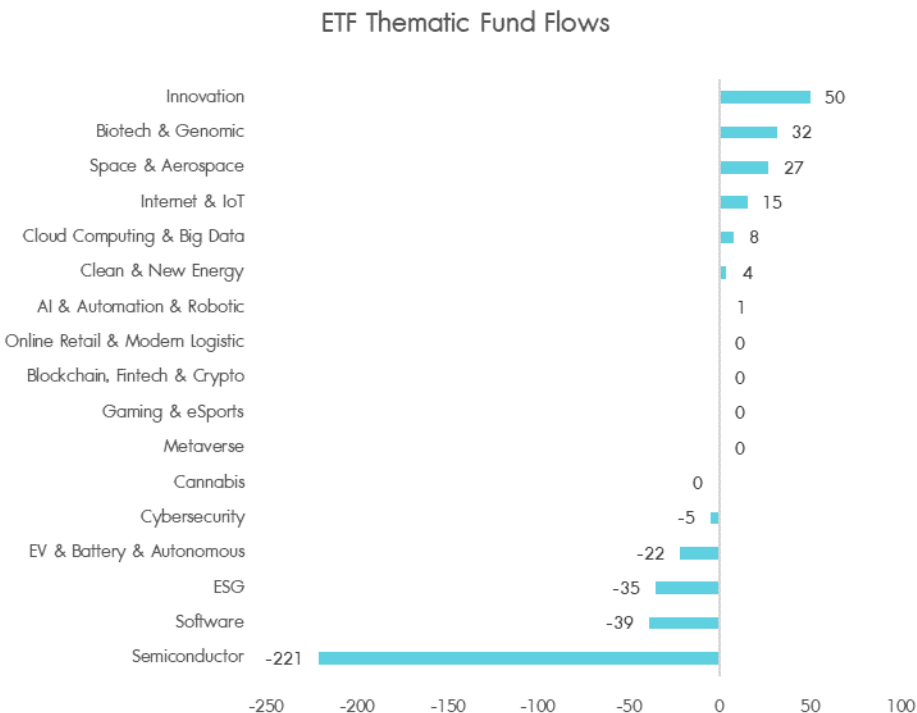
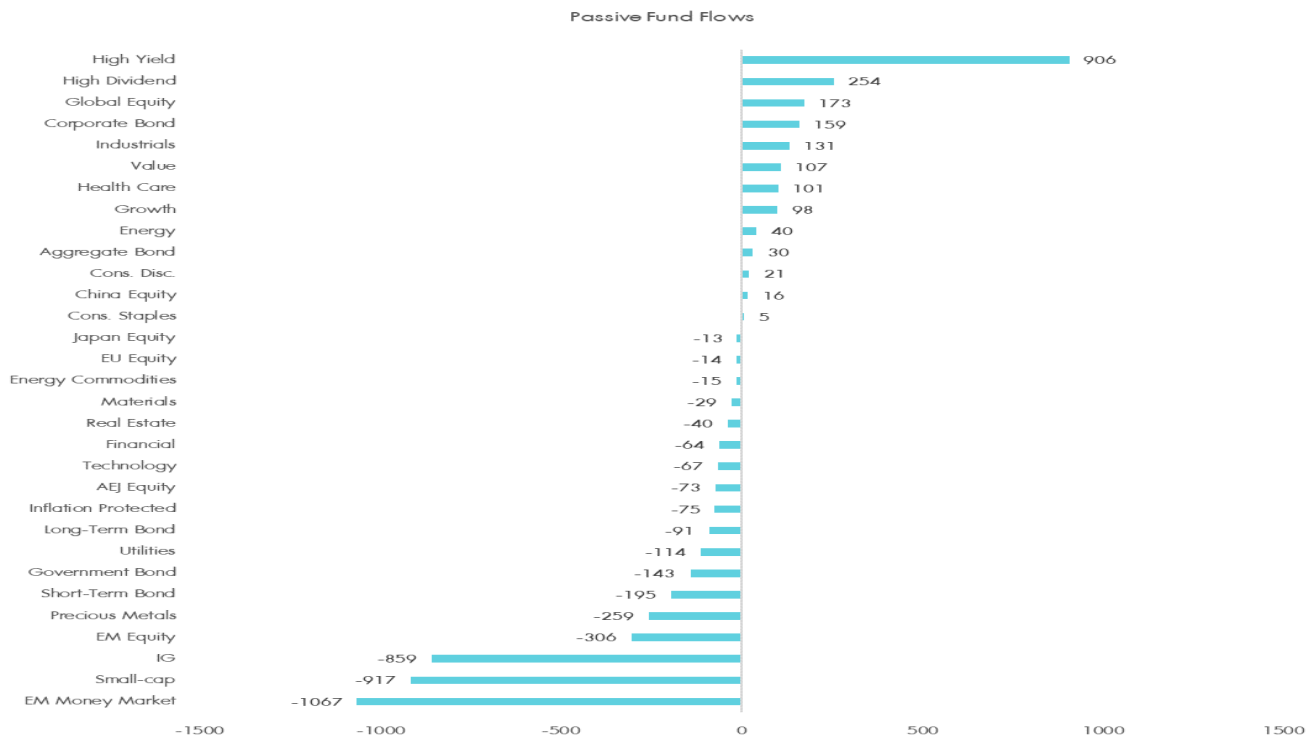
🌸 ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลง 3.1% กดดันจาก NetEase (9999) -6.9%, Alibaba (9988) -6.5% หลังคณะกรรมการสุขภาพแห่งชาติจีนเผยว่ายังคงยึดมั่นในนโยบาย Zero-COVID แต่ได้ให้คำมั่นว่าจะควบคุมการระบาดอย่างมีประสิทธิภาพและให้เกิดผลกระทบต่อเศรษฐกิจน้อยที่สุดด้านการเงินสั่งล็อกดาวน์เมือง Zhengzhou ซึ่งเป็นที่ตั้งของโรงงานผลิต iPhone หลังจากจากจำนวนผู้ป่วยเพิ่มขึ้น
- ด้านธนาคารกลางฮ่องกงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อจาก Fed โดยปรับขึ้น 0.75% สู่ระดับ 4.25% ขณะที่ GDP ใน 3Q22 ออกมาหดตัว 4.5%YoY หลังภาคส่งออกลดลง 15%YoY
- BYD เผยตัวเลขการผลิตในเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นกว่า 147.2% YoY อยู่ที่ 220,000 คัน ด้านยอดขายเพิ่มขึ้น 142.2% YoY รวม 218,000 คัน ส่งผลให้ตัวเลขการผลิตในช่วง 10M22 เพิ่มขึ้น 157.3%YoY ที่ระดับ 1.4 ล้านคัน ขณะที่ยอดขาย 10M22 เพิ่มขึ้น 158.5% YoY อยู่ที่ 1.4 ล้านคัน

★ ตลาดหุ้นเวียดนาม

- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลง โดย VN -0.3% กดดันจาก NVL -6.9%, HDB -2.7% หลังสภาพคล่องในตลาดลดลงตามทิศทางตลาดหุ้นโลก โดยกลุ่มธนาคารถือว่าเป็นสัดส่วนที่ลดลงมากที่สุด ซึ่งเรามองว่าเป็นผลมาจากเหตุการณ์การออกหุ้นกู้ผิดกฎหมายที่ส่งผลต่อความเชื่อมั่นของกลุ่มธนาคาร ขณะที่สภาพคล่องในกลุ่มพลังงานหดตัวเช่นกัน หลังอุปสงค์และอุปทานมีความผันผวน
- SAB บริษัทเครื่องดื่มแอลกอฮอล์เพียงบ 3Q22 ในช่วงก่อนหน้านี้โดยโตแรงทั้งรายได้ +44%YoY และกำไร +75%YoY ทั้งนี้บริษัทตั้งเป้าทำรายได้ที่ระดับ \$1.5bn เพิ่มขึ้น 32%YoY ขณะที่ตั้งเป้ากำไรหลังหักภาษีที่ระดับ \$200Mn เพิ่มขึ้น 17%YoY ทั้งนี้บริษัทยังคงมีกระแสเงินสดที่อยู่ในระดับดีมาก ถึงแม้จะถูกกดดันจากหลายปัจจัย เช่น เงินเฟ้อ, ต้นทุนที่สูงขึ้น ซึ่งเรามีมุมมองบวกต่อ SAB โดยคาดว่าจะยังคงได้รับแรงหนุนจากการบริโภคที่ฟื้นตัวอันส่งผลจากการเปิดเมืองของเวียดนาม

แรงขายตราสารหนี้ค่อยลง...แต่ยังไม่ไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง



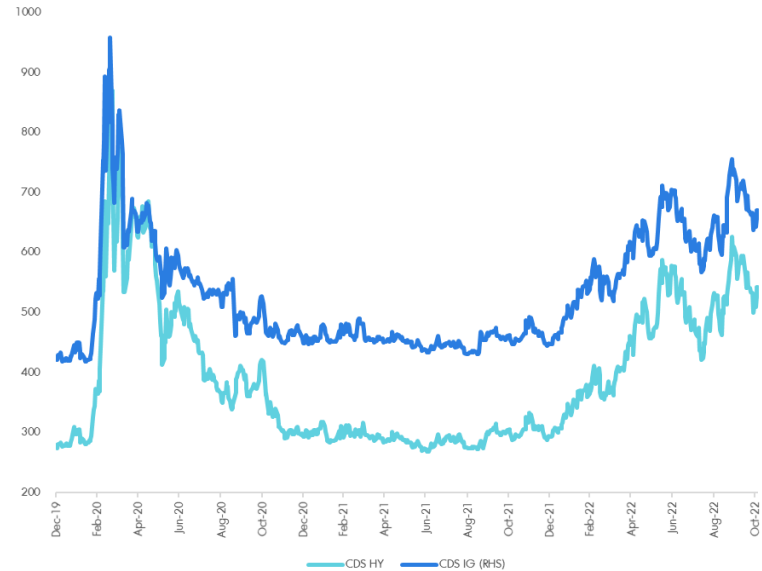
- กระแสเงินในวันที่ 2 พ.ย. ที่ผ่านมานั้นพบว่า 1) กระแสเงินไหลออกจากตราสารหนี้ระยะสั้น พันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้คุณภาพดีน้อยลง มองว่าตลาดเริ่มปรับความคาดหวังแต่ยังไม่ไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงซึ่งอาจจะมองว่ายังมีความผันผวนและไม่แน่นอนสูง 2) มีแรงซื้อใน high Yield มองเป็นประเด็นความเสี่ยง Credit ที่ยังไม่มีการปรับขึ้นและราคาปรับตัวลงแรง 3) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare และ Consumer Staples 4) โลหะมีค่ามีแรงขายจากค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าและนักลงทุนยังมองว่าเงินเฟ้ออยู่ในช่วงการลดลง 5) นักลงทุนดูเหมือนไม่เล่นเก็งกำไรบนตลาดหุ้นจีนจากการคลายนโยบาย Zero COVID 6) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีต่อเนื่องจากประเด็นผลกระทบและการแข่งขันที่ไม่ดี

ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

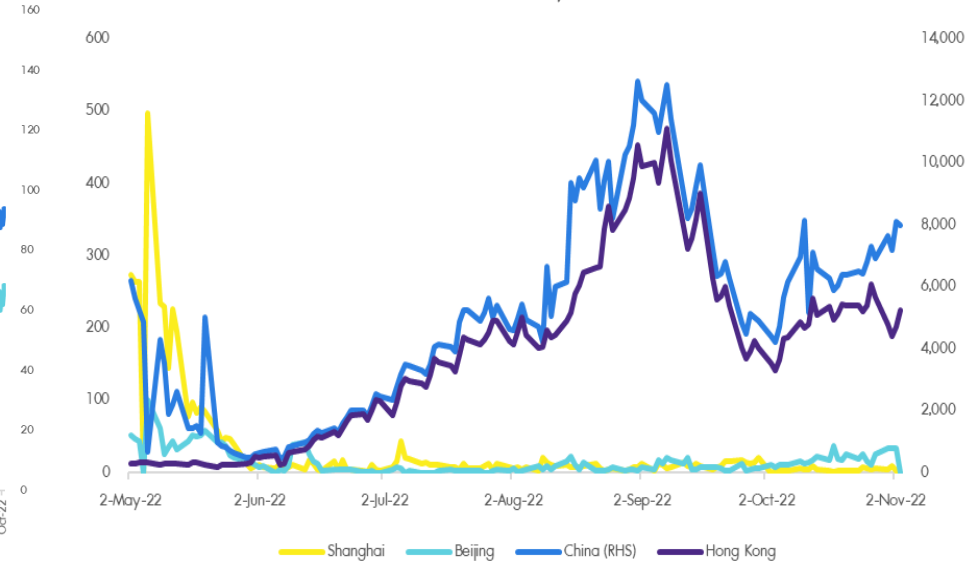
Coal, power (Gas) and freight costs



Credit Default Swap



China and HK's Daily New cases

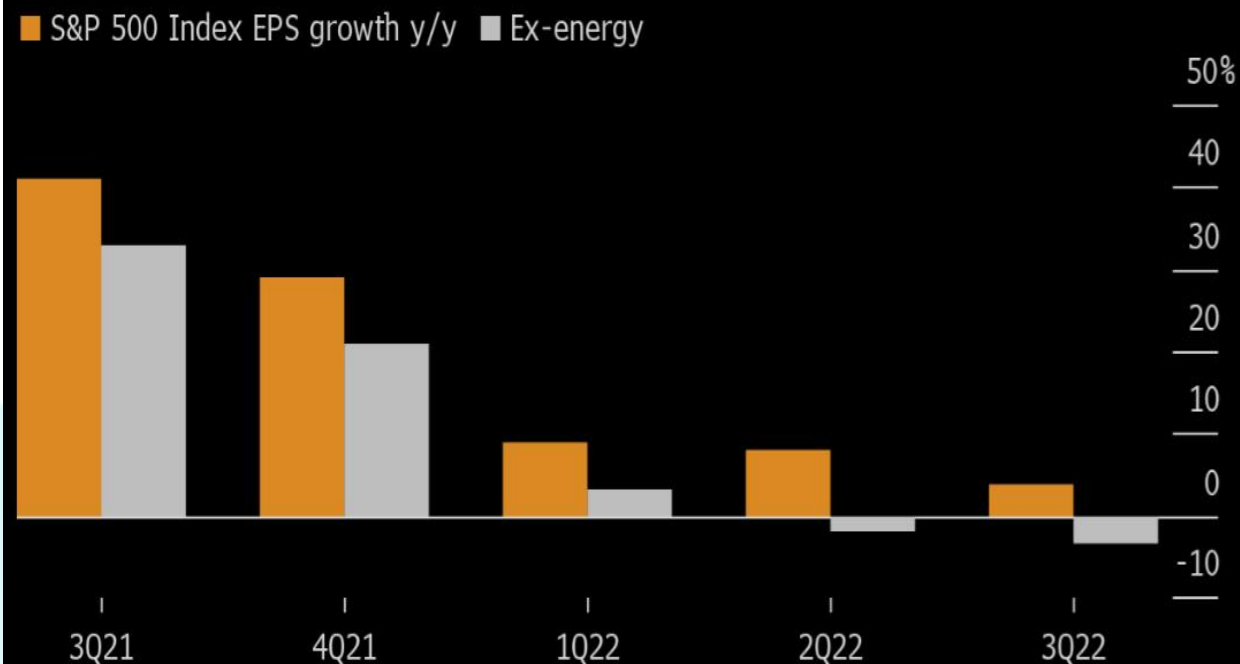


- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก สหรัฐฯและยุโรปกำลังพิจารณามาตรการคว่ำบาตรรอบใหม่ต่อรัสเซีย ซึ่งอาจจะทำให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ผันผวน
- ราคาถ่านหินในยุโรปปรับลดลง 4% และราคาก๊าซในยุโรปปรับลดลง 1% ราคาค่อนข้างผันผวนแต่ภาพใหญ่ผ่านจุดที่น่ากังวลมาระดับหนึ่งแล้ว แต่สิ่งที่ตลาดกังวลในช่วงเวลานี้เป็นเรื่องความหนาวเย็นในยุโรปอาจจะมากกว่าที่คาดแต่ถูกลดทอนด้วยปริมาณก๊าซสำรองที่อยู่ในระดับสูง
- Credit Spread ของ IG ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.6bps ส่วน HY ปรับเพิ่มขึ้น 15.4bps ส่วน Credit Default Swap ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3% DoD สำหรับ IG และเพิ่มขึ้น 2.9% DoD สำหรับ HY มองว่าความเสี่ยงด้าน Credit ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้และยังไม่สัญญาณความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากประเด็นนี้
- จำนวนผู้ป่วยใหม่ในจีนและฮ่องกงยังอยู่ในระดับสูงและมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น อาจจะทำให้ตลาดกลับมาเน้นที่การ Lockdown มากขึ้นเพราะจำนวนผู้ป่วยเพิ่มขึ้นต่อเนื่องมาอยู่ที่ระดับ 8 พันราย ประกอบกับกระทรวงสาธารณสุขขอออกมาปฏิเสธเรื่องการคลายมาตรการ Zero COVID

หากไม่รวมกลุ่มพลังงาน สหรัฐเห็น Earnings recession แล้ว

	Q2/22	Q3/22	Q4/22	Q1/23	Q2/23	Q3/23	Q4/23	FY22*	FY23*	FY24*
Forecast EPS(\$)**	57.45	56.09	56.4	55.89	57.97	59.48	60.97	223.1	232.9	253.2
Reported/Estimates	498/1	261/238	0/500	0/500	0/500	0/497	0/497	76/424	0/500	0/497
S&P 500 Index Growth	7.99%	3.81%	1.92%	2.68%	0.92%	6.91%	8.43%	8.44%	4.37%	8.98%
S&P 500 Value (SPXPV)	20.66%	10.87%	3.84%	5.04%	-9.34%	-1.90%	2.72%	10.47%	-1.19%	4.37%
S&P 500 Growth (SPXPG)	-16.34%	-9.99%	-8.75%	-1.76%	10.64%	18.20%	13.84%	-3.83%	8.82%	14.26%
S&P 500 Ex-Financials	14.87%	7.68%	4.18%	1.74%	-1.09%	5.46%	8.03%	14.52%	2.99%	8.98%
S&P 500 Ex-Energy	-1.80%	-3.46%	-2.04%	0.73%	5.32%	11.13%	10.77%	1.55%	6.23%	10.97%
S&P 500 Ex-Technology	11.10%	5.14%	3.70%	4.27%	0.13%	6.12%	7.28%	7.85%	5.17%	8.12%

S&P 500 is already in earnings recession without the energy sector



Source: Bloomberg Intelligence

Bloomberg

- ผลประกอบการไตรมาส 3 ของบริษัทในดัชนี S&P 500 ซึ่งไม่รวมพลังงาน ลดลง 3.5% ตามข้อมูลที่รวบรวมโดย Bloomberg Intelligence หลังจากที่ลดลง 1.8% ในช่วงเวลาที่ผ่านมา ซึ่งถือเป็นการลดลงติดต่อกันครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2020 เมื่อการระบาดใหญ่เริ่มต้นขึ้น
- ประเมินการของตลาดสำหรับกำไร S&P 500 ใน 12 เดือนต่อหุ้นที่ 210 ดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลงจาก 232 ดอลลาร์ในปัจจุบัน ซึ่งเป็นระดับที่จะสะท้อนถึงการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ นักวิเคราะห์ได้ลดการคาดการณ์ของพวกเขาในช่วงสองสามปีข้างหน้า โดยการคาดการณ์สำหรับรายได้ปี 2023 ลดลงหกสัปดาห์ติดต่อกัน สำหรับปี 2024 ลดลงติดต่อกัน 19 สัปดาห์
- กำไรต่ำกว่าที่ตลาดคาด 1% ดังนั้นนี้อาจเป็นเพียงครั้งที่สามนับตั้งแต่เกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินปี 2008 ซึ่งส่งผลให้ไม่เป็นไปตามคาดการณ์เติบโตของกำไรของบริษัทพลังงานจะลดลงในสองไตรมาสข้างหน้า และจะเริ่มหดตัวในไตรมาสที่สองของปี 2023 เรายังไม่ถึงจุดที่รายได้ลดลง 20-30% ซึ่งมักจะมาพร้อมกับภาวะถดถอย
- ส่วนกลุ่มที่คาดว่าจะมีการเติบโตต่อเนื่องได้แก่กลุ่มยานยนต์ กลุ่ม Software และกลุ่ม Utilities ที่ชะลอลงแต่ยังไม่หดตัวลง

เทคโนโลยีปรับลดคนงาน การจ้างงานจะค่อยๆลดลง

การจ้างงานชะลอตัวลงในกลุ่มอุตสาหกรรมขนส่ง โฆษณาและกลุ่มเทคโนโลยี



- บริษัทเทคโนโลยียกกลับมาใช้นโยบายหยุดจ้างงานอีกครั้ง เนื่องจากต้องเผชิญกับการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ชะลอตัวลง อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และผลกระทบของเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า นอกจากนี้ยังพบว่าสินค้าคงเหลือที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและยอดขายที่ต่ำกว่าเป้าโดยเฉพาะในช่วงที่เหลือของปีทำให้บริษัทต้องกลับมาเน้นที่การควบคุมต้นทุน ซึ่งแนวทางการลดต้นทุนที่ง่ายที่สุดคือการปรับลดคนงาน
- Amazon.com Inc. กล่าวว่า จะหยุดการเพิ่มพนักงานองค์กรใหม่โดยอ้างถึงเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน หลังที่มีการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- Lyft Inc. ซึ่งเป็นบริษัทให้บริการเรียกรถกำลัง จะลดพนักงาน 13% หรือประมาณ 683 คน Twitter Inc. อยู่ภายใต้การพิจารณาอย่างถี่ถ้วนเนื่องจากเจ้าของคนใหม่ Elon Musk ซึ่งคาดว่าจะมีการลดคนงานประมาณครึ่งหนึ่ง
- บริษัทด้านเทคโนโลยีได้เคลื่อนไหวเมื่อต้นปีนี้เพื่อควบคุมต้นทุน โดยบริษัทที่ใหญ่ที่สุดในอุตสาหกรรมหลายแห่งหยุดจ้างงานหรือตัดทอนแผนบางส่วน แม้แต่ Apple Inc. ซึ่งทำผลงานได้ดีกว่าบริษัทอื่นๆ ก็กำลังชะลอการใช้จ่ายและหยุดการจ้างงานส่วนใหญ่เพื่อลดค่าใช้จ่ายในวงกว้างยิ่งขึ้น
- Challenger, Grey & Christmas กล่าวว่า การประกาศลดงานเพิ่มขึ้น 48% เมื่อเทียบเป็นรายปีในเดือนตุลาคมโดยมีการเลิกจ้างมากขึ้น รายงานการจ้างงานของรัฐบาลกลางในวันศุกร์จะให้ภาพที่ชัดเจนขึ้นเกี่ยวกับแนวโน้มการจ้างงานในสหรัฐฯ นักเศรษฐศาสตร์ก็คาดหวังกำไรสุทธิ 200,000 สำหรับการจ้างงานนอกภาคเกษตร
- เรามองว่าในระยะถัดไปจะเริ่มเห็นการจ้างงานที่ชะลอตัวลงตามผลประกอบการและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ทำให้ภาพเงินเฟ้อจะชะลอตัวลงพร้อมกับการปรับขึ้นดอกเบี้ยน้อยลงในช่วง 1H23

ผลประกอบการ SBUX และ MBW

SBUX

Starbucks Reports Q4 and Full Year Fiscal 2022 Results

DATE: 11/03/22

Q4 Consolidated Net Revenues Up 3%; Up 11% on a 13-week basis to a Record \$8.4 Billion

Q4 Comparable Store Sales Up 7% Globally; Up 11% in the U.S. and Double Digits Internationally, excluding China

Q4 GAAP EPS \$0.76; Non-GAAP EPS of \$0.81 Driven by Strong September Performance; Reinvention Materializing

China Surpasses 6,000 Stores, Pushing Global Store Count to Record 35,711

Active Starbucks® Rewards Membership Up 16% in the U.S. in Q4 to 28.7 Million Members

Q4 International Segment Results

(\$ in millions)	Quarter Ended		Change (%)
	Oct 2, 2022 (13 Weeks Ended)	Oct 3, 2021 (14 Weeks Ended)	
Change in Comparable Store Sales ⁽¹⁾	(5)%	3%	
Change in Transactions	(5)%	6%	
Change in Ticket	(1)%	(2)%	
Store Count	18,416	17,007	8%
Revenues	\$1,777.0	\$1,914.6	(7)%
Operating Income	\$217.6	\$377.4	(42)%
Operating Margin	12.2%	19.7%	(75) bps

- Starbucks (SBUX) เติบโตปีบัญชี 4Q22 ดีกว่าตลาดคาด โดยมีรายได้โต 3%YoY แต่ \$8.4bn ส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ลดลง 17%YoY สู่ \$0.81 ถึงแม้บริษัทจะปรับราคาสินค้าขึ้นราว 6% อย่างไรก็ดียังคงได้รับแรงกดดันจากต้นทุนที่สูงขึ้นและการลงทุนใหม่ๆ ด้านยอดขายสาขาเดิมโต 7%YoY หนุนจากยอดขายในสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้นอยู่ในระดับเกือบเท่าปี 2019 ทั้งนี้บริษัทคาดยอดขายไตรมาส 10%-12%YoY ในปีบัญชี 23

BMW

KEY PERFORMANCE INDICATORS

GROUP		3rd quarter 2022	3rd quarter 2021	Change in %
Profit before tax	€ million	4,199	3,417	29.0
AUTOMOTIVE SEGMENT				
Deliveries ¹	units	587,744	593,177	-0.9
Share of electrified vehicles in deliveries	%	16.8	13.2	27.3
EBIT margin ²	%	8.9	7.8	14.1
MOTORCYCLES SEGMENT				
Deliveries	units	51,778	48,999	5.7
EBIT margin ²	%	10.6	6.1	73.8

FURTHER PERFORMANCE FIGURES

		3rd quarter 2022	3rd quarter 2021	Change in %
AUTOMOTIVE SEGMENT				
Deliveries				
BMW ¹	units	517,638	524,858	-1.4
MINI	units	68,596	66,990	2.4
Rolls-Royce	units	1,510	1,329	13.6
Total ¹	units	587,744	593,177	-0.9
Production volume				
Total ²	units	613,047	535,439	14.5
FINANCIAL SERVICES SEGMENT				
New contracts with retail customers		362,638	479,850	-24.4

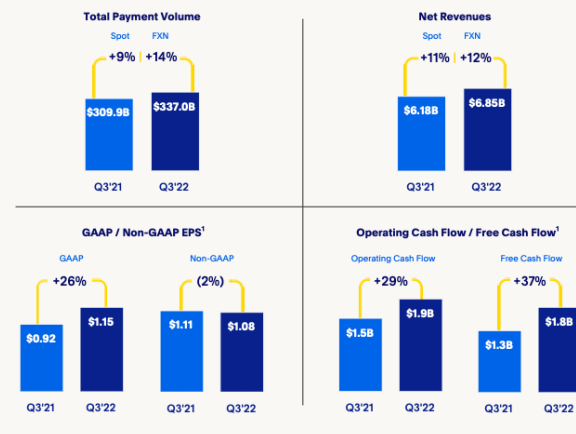
- BMW เติบโต 3Q22 โดยรายได้เพิ่มขึ้นสูงกว่าตลาดคาด 35.3%YoY แต่ระดับ EU37.2bn ด้านกำไรก่อนหักภาษีอยู่ที่ EU 4.1bn อย่างไรก็ดี ยอดขายรถยนต์รวมลดลง 9.5%YoY ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับขึ้นราคารถยนต์ที่ช่วยเยียวยาราคาต้นทุนและปัญหาห่วงโซ่อุปทานที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้บริษัทเผยอัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยที่พุ่งสูงขึ้นจะเริ่มส่งผลกระทบต่อยอดขายในงบไตรมาสหน้า (4Q22)

ผลประกอบการกลุ่ม Payment

PayPal

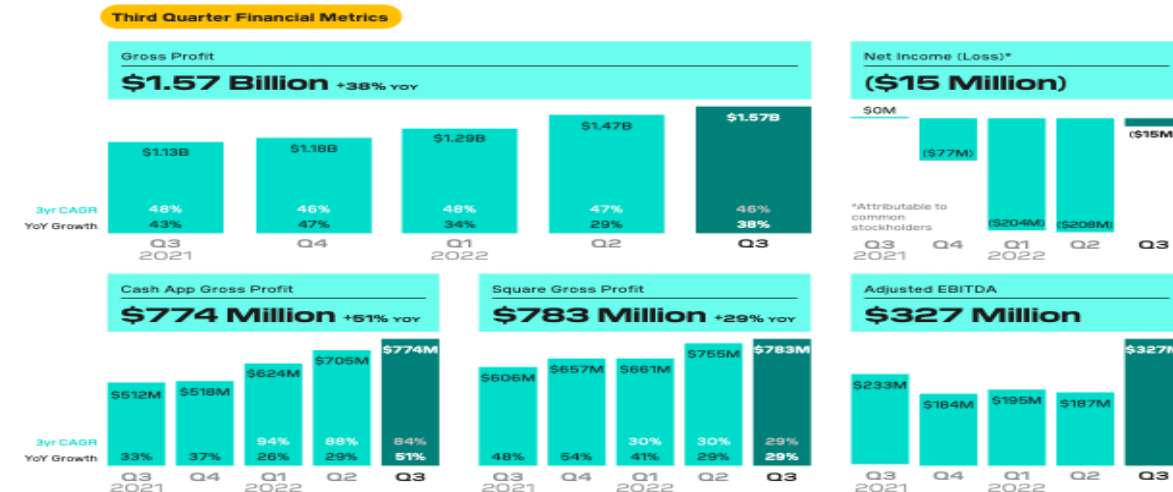
	GAAP		Non-GAAP	
	USD \$	YoY Change	USD \$	YoY Change
Net Revenues	\$6.85B	11%	\$6.85B	12% ²
Operating Income	\$1.1B	7%	\$1.5B	4%
EPS	\$1.15	26%	\$1.08	(2%)

Key Operating and Financial Metrics



- PayPal – หุ้นปรับตัวลงกว่า 9.7% ถึงแม้จะเผยงบปีบัญชี 4Q22 ดีกว่าตลาดคาด โดยรายได้โต 11%YoY อยู่ที่ \$6.85bn ขณะที่กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 26%YoY อยู่ที่ \$1.15\$ ได้รับแรงหนุนจากปริมาณการชำระเงินที่โต 9%YoY หนุนจากค่าใช้จ่ายในส่วนของการดำเนินงาน และค่าเช่า
- อย่างไรก็ดี บริษัทปรับลดคาดการณ์รายได้ 4Q22 ลงสู่ \$7.4bn ซึ่งน้อยกว่าตลาดคาด หลังการใช้จ่ายบนแพลตฟอร์มมีแนวโน้มชะลอตัว

Block



- Block – หุ้นปรับตัวขึ้นกว่า 12.7% หลังเผยงบ 3Q22 ดีกว่าตลาดคาด โดยมีกำไรขึ้นต้นอยู่ที่ \$1.57bn เพิ่มขึ้น 38%YoY หนุนจากธุรกิจ Cash App ที่มีกำไรขึ้นต้นเพิ่มขึ้น 51%YoY อาานิสงส์จากจำนวนคนที่ใช้บัตรเดบิตเงินสดในเดือนกันยายน เพิ่มขึ้น 40%YoY อยู่ที่ระดับมากกว่า 18 ล้านคน โดยส่วนมากเป็นกลุ่มลูกค้า retailer restaurant
- ทั้งนี้ เราควรพิจารณาที่กำไรขึ้นต้นของ Block เนื่องจากบริษัทมี bitcoin และธุรกิจที่ซื้อตอนนี้จ่ายภายหลังซึ่งมีกำไรเพียงเล็กน้อย โดยบริษัททำเงินได้กว่า \$37Mn จากการขาย Bitcoin ในช่วง3Q22 ส่งผลให้มีรายได้รวมอยู่ที่ \$1.76bn

ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine

 InnovestX Research



สิริชัย ดวงรัตนฉายา
ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายวิจัยการลงทุน



ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยผู้จัดการ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM: BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOAT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFG, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRPC, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RUH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJ, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQU, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบุญเลขาธิการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, 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, ITTEL, 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, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILE, 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, PR, PPR, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTC, 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, 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, TPAC, 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, AAI, AAV, ABIC, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, 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, BTG, 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, DITTO, 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, ITNS, 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, PCC, 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, RUH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, 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, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, 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, UNIQU, 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.