

วันที่ 7 พฤศจิกายน 2565

GLOBAL Morning Routine



 InnovestX Research



MARKET color



บทสรุปสำหรับสัปดาห์ (31 ต.ค - 4 พ.ย.)

- ตลาดหุ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมาเน้นนักลงทุนเก็งกำไรและปรับความคาดหวังในแต่ละตลาด โดยตลาดสหรัฐปรับความคาดหวังนโยบายการเงินที่ตึงตัวกว่าที่คาด ตลาดหุ้นยุโรปกังวลกับวิกฤตพลังงานน้อยลง ส่วนเอเชียได้แรงหนุนจากความคาดหวังที่จีนจะผ่อนคลายนโยบาย Zero COVID
- กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมาไหลเข้าตราสารทุนต่อเนื่องแต่ปริมาณเงินชะลอตัวลง ในขณะที่ตราสารหนี้มีเงินไหลออกจากท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่ยังเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง นักลงทุนระยะสั้นขายกลุ่มเทคโนโลยีค่อนข้างมากและราคาทองคำก็ยังมีแรงขายอย่างต่อเนื่อง
- ในสัปดาห์นี้ติดตามผลการเลือกตั้งการทอมของสหรัฐที่คาดว่าจะพรรคดีโมแครตจะสูญเสียที่นั่งทั้งสภานิติบัญญัติและสภาล่าง ตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐที่อาจจะมีแรงเก็งกำไรบนนโยบายการเงิน การประชุม COP27 ที่จะส่งผลกระทบต่อกลุ่มพลังงานสะอาด ส่วนผลประกอบการมี Disney, Hon Hai, Honda, Nintendo, Occidental Petroleum, Rivian, Roblox, Singapore Telecommunication, SoftBank
- ภาพรวม – ภาพเศรษฐกิจและท่าทีธนาคารกลางยังไม่เปลี่ยน ตลาดอยู่ในภาวะการเก็งกำไรหลังตลาดปรับตัวลดลงแรง ตลาดหุ้นสหรัฐได้รับแรงกดดันจากนโยบายการเงิน ส่วนยุโรปและเอเชียคลี่คลายแม้ว่าค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า ซึ่งสวนทางกับแนวโน้มของผลประกอบการที่ชะลอตัวลง ที่หลังผลประกอบการมีการปรับแนวโน้มกำไรลงอย่างต่อเนื่อง
- กลยุทธ์ – สัปดาห์หน้าติดตามเงินเฟ้อสหรัฐที่ตลาดคาดว่าจะปรับตัวลดลงช้า ซึ่งก็ยังทำให้ธนาคารกลางยังไม่เปลี่ยนท่าที การเลือกตั้งกลางทอมของสหรัฐที่อาจจะทำให้การเมืองของสหรัฐอึดอัดมากขึ้น ส่วนท่าทีของ ECB ยังปรับขึ้นดอกเบี้ยเพื่อกดเงินเฟ้อต่อเนื่อง เรานับเล่นผลประกอบการไตรมาสที่ 3 และแนวโน้มไตรมาสที่ 4 เป็นสำคัญเพราะมองว่าภาพเศรษฐกิจมหภาคยังไม่เทรนด์ที่ชัดเจน
- หุ้นแนะนำ – หาหุ้นแนะนำหุ้นที่เป็นหุ้นคุณภาพดีและมีการเติบโตดีกว่ากลุ่ม รวมถึงรายได้จากผลประกอบการในไตรมาสที่ 3 และมีแนวโน้มดี ในสัปดาห์นี้เราแนะนำหุ้น Disney (DIS) และ Occidental Petroleum (OXY)

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (ศุกร์ที่ 4 พ.ย.)

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลง โดย ดัชนี DJIA +1.3%, S&P 500 +1.4% และ Nasdaq +1.3% นำโดย Meta +2.1% , AMD +3.5%, NVDA +5.5% หลังตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (nonfarm payrolls) เดือนต.ค. อยู่ที่ 261,000 สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 200,000 (เดือนก่อน 315,000) ในขณะที่อัตราการว่างงานของสหรัฐฯเดือนต.ค. 3.7% สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 3.6% จากเดือนก่อนที่ 3.5%
- เรามองว่าตลาดแรงงาน โดยเฉพาะภาคบริการยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งตัวเลขที่ออกมาเป็นไปในทิศทางเช่นเดียวกับตัวเลขตลาดแรงงานอื่น ๆ เช่น ตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLT) และการจ้างงานภาคเอกชนที่วัดจากบริษัท ADP และเราเชื่อว่า ตัวเลขตลาดแรงงานจะเริ่มลดความร้อนแรงลงอย่างชัดเจนขึ้นในช่วงต้นปีหน้า ด้วยภาพเช่นนี้ ทำให้เป็นไปได้ที่ Fed จะยังคงส่งสัญญาณ Hawkish ในการขึ้นดอกเบี้ยและทำ QT ต่อไป
- ขณะที่หุ้น ADR จีนในสหรัฐฯปรับตัวขึ้นแรง BABA +7.1%, JD.com +9.7% หนุนจากข่าวการจัดตั้งคณะกรรมการพิจารณาแนวทางการออกนอกนโยบาย Zero Covid อย่างไรก็ดี เรื่องดังกล่าวยังคงไม่ได้มีการยืนยัน

ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง โดย Stoxx Europe 600 +1.9%, CAC-40 +2.8%, DAX +2.5% FTSE100 +2.0% ด้านตัวเลขดัชนี PMI ของยูโรโซน (ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ) ที่อ่านค่าสำหรับเดือนตุลาคมในวันศุกร์ส่งสัญญาณการชะลอตัวมากขึ้นเนื่องจากอัตราเงินเฟ้อและความกังวลจากวิกฤตพลังงานจะกดดันอุปสงค์ทั่วทั้งกลุ่ม
- ด้านหุ้นกลุ่ม Luxury Brand ปรับตัวขึ้นแรง นำโดย Christian Dior +5.5%, LVMH +5.8% หลังได้รับแรงหนุนจากข่าวการ Reopening ในจีน ด้าน Kering +7.1% ปรับตัวขึ้นดีกว่าในกลุ่มหลังบริษัทเผยกำลังอยู่ในช่วงพิจารณาการเข้าซื้อบริษัท Tom Ford แบรินด์แฟชั่นของสหรัฐฯ ซึ่งเรามองบวกต่อประเด็นนี้หลังจะช่วยขยายช่องทางการหารายได้ของบริษัทได้
- Adidas +21.4% หลังบริษัทยืนยันว่ากำลังพิจารณาหา CEO คนใหม่มารับตำแหน่งต่อจาก Kasper ประธานเจ้าหน้าที่บริหารคนปัจจุบัน โดยเผยว่า Adidas กำลังเจรจากับ Bjørn Gulden ซึ่งเป็น CEO ของคู่แข่งอย่าง Puma SE ด้วยเช่นกัน

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (ศุกร์ที่ 4 พ.ย.)

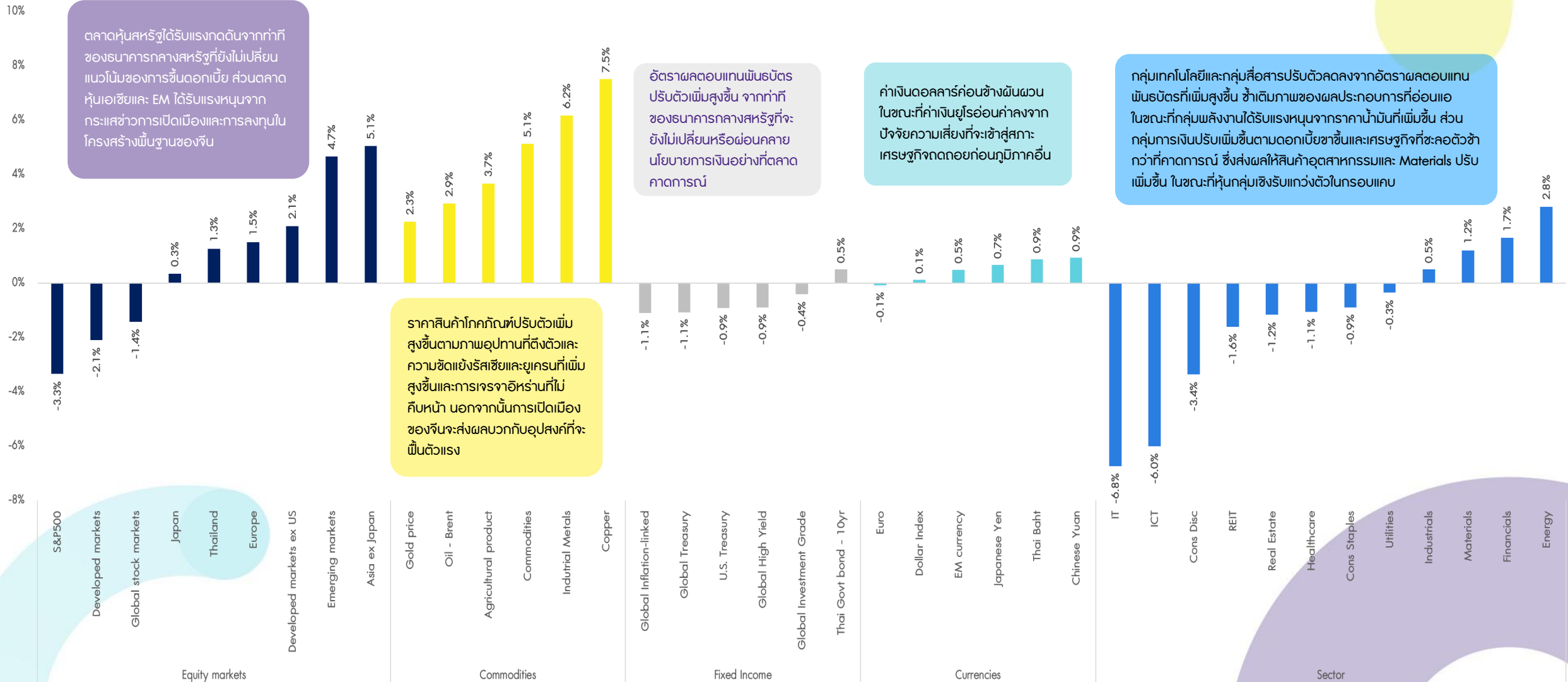
ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวขึ้นกว่า 7% หลังจากได้รับแรงหนุนจาก Hang seng Tech ที่พุ่งกว่ากลุ่ม 9.7% นำโดย Alibaba +15.2% JD.com (9618) +10% และ Tencent (700) +8% หลังบริษัทโทรคมนาคมของรัฐบาลอย่าง China Mobile และ China Unicom ร่วมมือกันกับ JD.com และ Tencent ในการพัฒนาระบบคลาวด์และโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลในประเทศจีน เรามองบวกต่อประเด็นนี้หลังเป็นความร่วมมือจากกลุ่มเทคโนโลยีและภาครัฐฯ ส่งสัญญาณการจัดระเบียบที่ดีขึ้นต่อเนื่อง
- ขณะที่กลุ่ม Automobiles +5.5% นำตลาดเช่นกัน นำโดย Geely Auto +14.5%, BYD +7.6% หลังเผยยอดขายและยอดการผลิตรถยนต์โตแรง
- ด้านกลุ่ม Airline +4%-7% นำตลาด ได้รับ Sentiment บวกจากแนวโน้มการเปิดเมือง หลังมีรายงานจากจีนที่เผยถึงเอกสารการจัดตั้งคณะกรรมการขึ้นเพื่อประเมินสถานการณ์แนวทางการออกกฏนโยบาย Zero-Covid อย่างไรก็ดีรายงานดังกล่าวยังไม่ได้รับการยืนยันใดๆ ทั้งสิ้นถึงแม้หน่วยงานสาธารณสุขจีนจะออกมาเผยว่ายังคงดำเนิน Zero-Covid ต่อก็ตาม

ตลาดหุ้นเวียดนาม

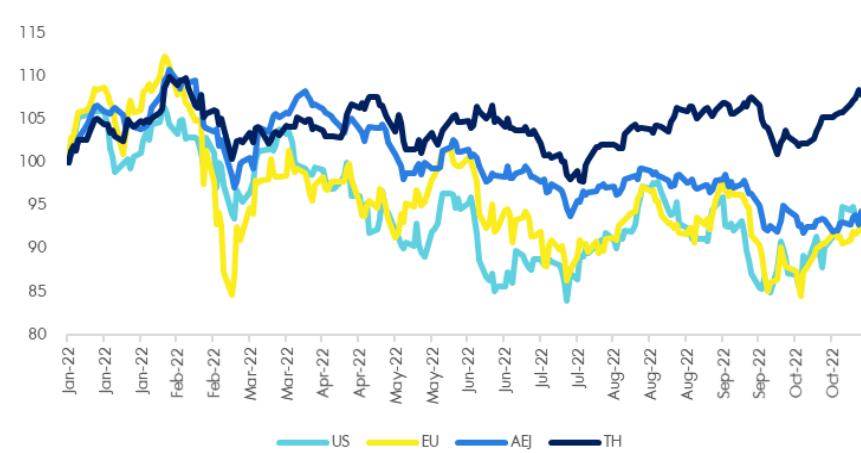
- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลง โดย VN -2.2% กดดันโดย NVL -2.1%, VCB -1.4% ขณะที่กลุ่ม Other Financial -6.3%, Retail -6.2%, Securities -5.6% ปรับตัวลงนำตลาด หลังการสอบสวนเกี่ยวกับการออกหุ้นกู้ผิดกฎหมายยังคงดำเนินอยู่ โดยกระทรวงความมั่นคงเวียดนามระงับการโอนหุ้นของบริษัท 762 แห่งที่เกี่ยวข้องกับผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ VTP ชั่วคราว สร้างความกังวลต่อตลาด
- สำนักงานสถิติทั่วไปเวียดนามเผยจำนวนรถยนต์ทั้งที่ประกอบในประเทศและนำเข้าจำหน่ายในเดือนต.ค. เพิ่มขึ้นร้อยละ 11.7%MoM อยู่ที่ราว 53,500 คัน โดยปริมาณรถยนต์นำเข้าแบบพร้อมจำหน่าย (CBU) ลดลงกว่า -21%MoM และเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย +3.2% (หนุนจากความแตกต่างของอัตราแลกเปลี่ยน) ด้านรถยนต์ที่นำมาประกอบในประเทศเติบโตอย่างรวดเร็ว โดยเพิ่มขึ้นกว่า 2.7xYoY อยู่ที่กว่า 39,000 คันในต.ค.
- เรามองบวกต่อประเด็นนี้หลังสะท้อนให้เห็นการเติบโตที่รวดเร็วของกลุ่มธุรกิจประกอบรถยนต์ของเวียดนาม โดยปริมาณดังกล่าวสูงกว่าปริมาณรถยนต์นำเข้ากว่า 2.8 เท่า อีกทั้งยังสะท้อนแนวโน้มการย้ายฐานการประกอบมายังเวียดนามของต่างประเทศ โดยแนวโน้มดังกล่าวนี้จะช่วยส่งเสริมการนำเข้าชิ้นส่วนอะไหล่และส่วนประกอบสำหรับการประกอบรถยนต์ในประเทศให้โตเพิ่มขึ้น

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

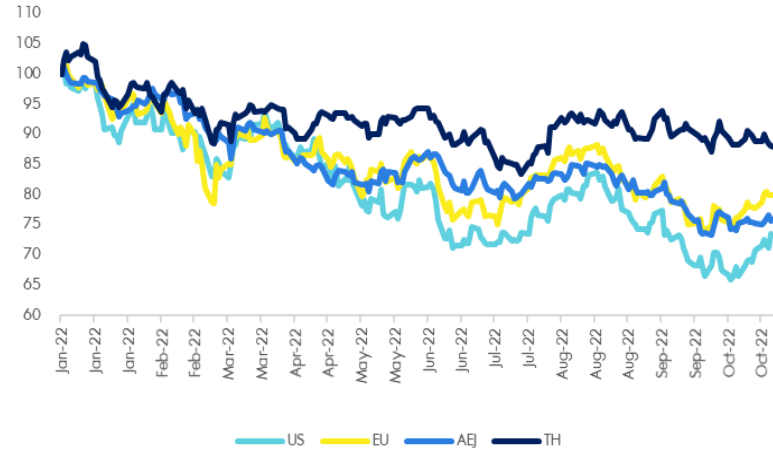


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

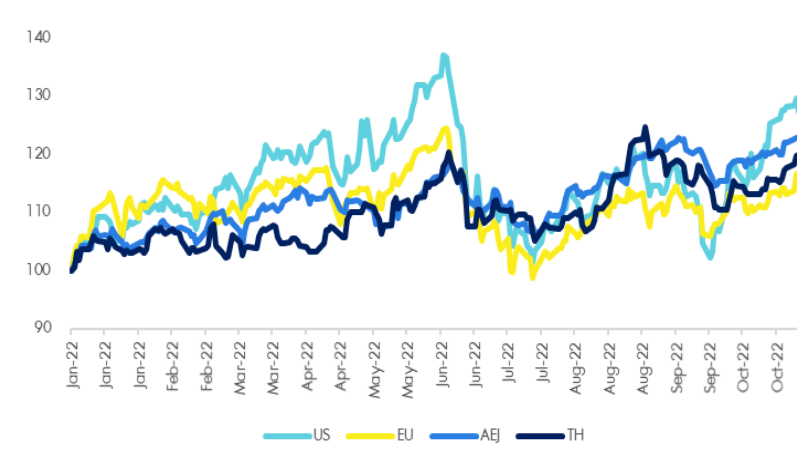
Rate Sensitive



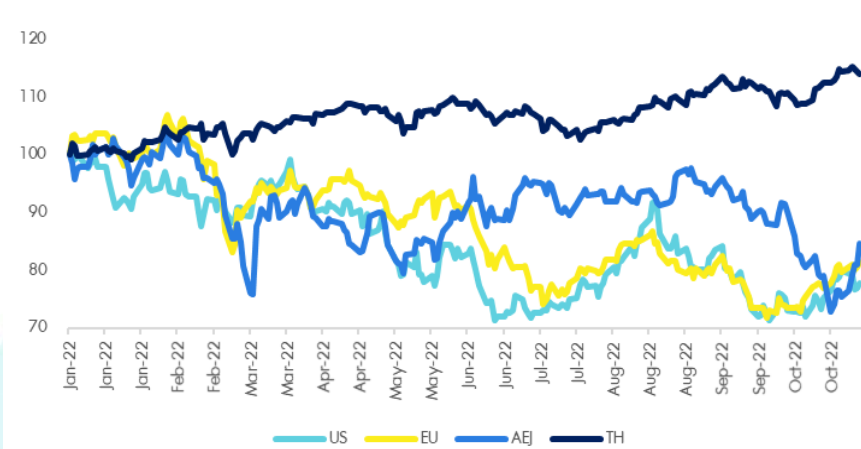
Global Cyclical



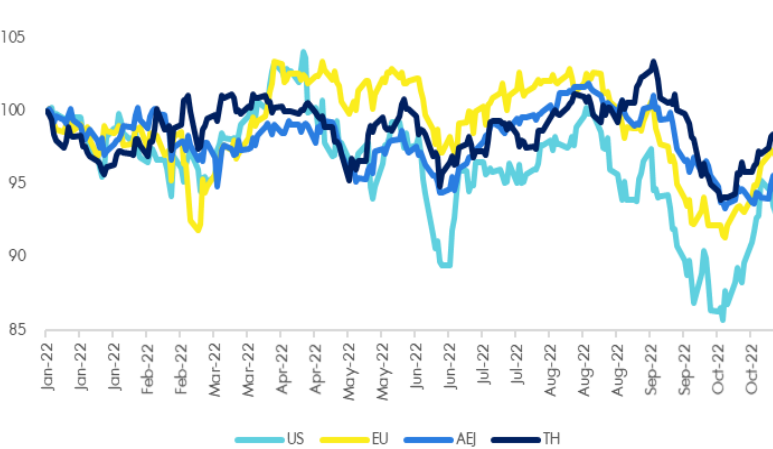
Commodities



Domestic



Defensive

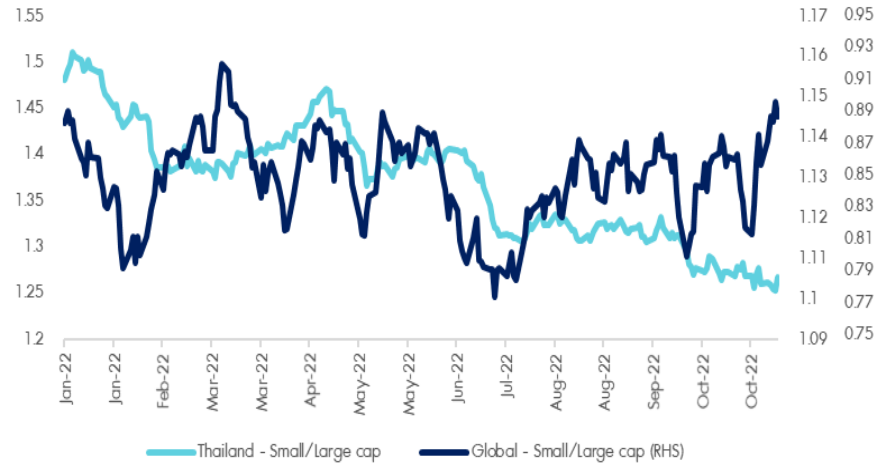


Asset Sensitive

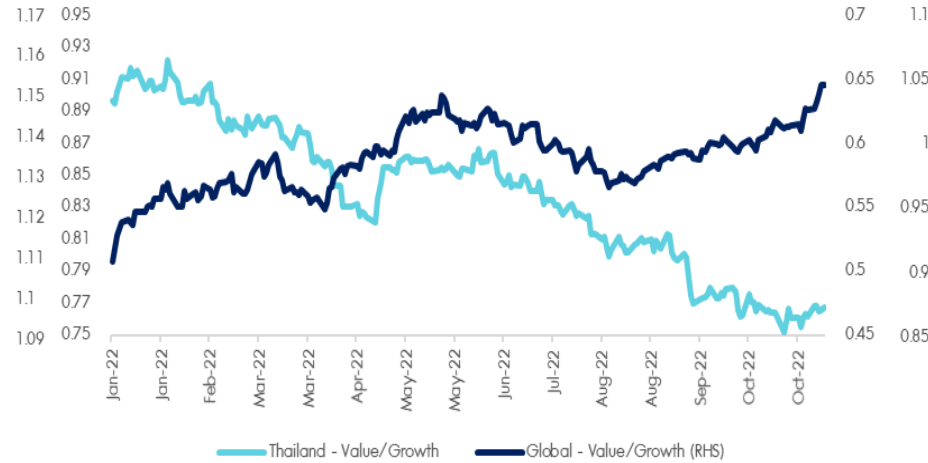


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

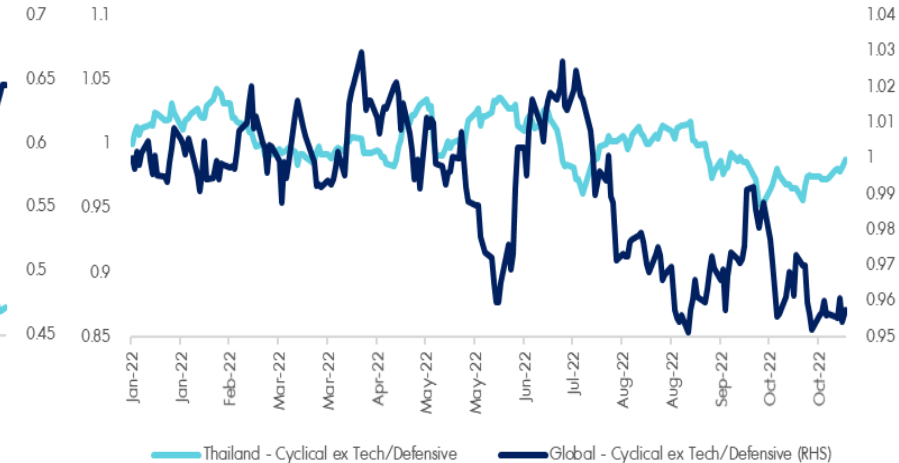
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



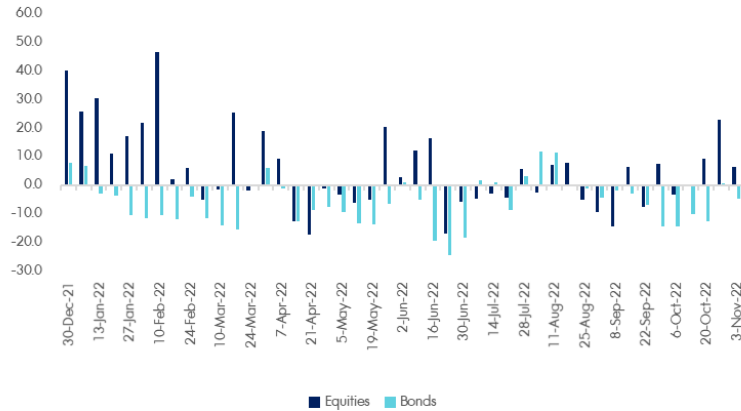
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนกำลังทำอะไรตามปัจจัยของแต่ละภูมิภาค ทุกกลุ่มในสหรัฐปรับตัวลดลงยกเว้นกลุ่มพลังงาน ในขณะที่ยุโรปเล่นหุ้นกลุ่มการเงินและหุ้นในประเทศจากภาพความเสี่ยงที่เริ่มลดลง ส่วนเอเชียได้รับแรงหนุนจากกลุ่มเปิดเมืองเป็นหลักหลังมีกระแสข่าวการคลายมาตรการ Zero COVID-19
- หุ้นที่อิงกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้น 2-6% หลังแนวโน้มอุปสงค์ดีขึ้นจากตัวเลขเศรษฐกิจในภาพรวมที่ดีกว่าที่คาดและแนวโน้มผลประกอบการที่ดี
- ส่วนกลุ่มเชิงรับปรับตัวในกรอบแคบ ทั้งนี้มองว่านักลงทุนยังมองภาพการลงทุนมีความเสี่ยงแต่มีสัญญาณที่นักลงทุนเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้นจากกลุ่มเชิงวัฏจักรเริ่มให้ผลตอบแทนดีกว่ากลุ่มเชิงรับ
- เมื่อตลาดมีความผันผวน หุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่มเทคโนโลยีที่ประกาศต่ำกว่าที่คาดส่งผลให้หุ้นขนาดเล็กและ Value ปรับเพิ่มขึ้นได้ดีกว่า

ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

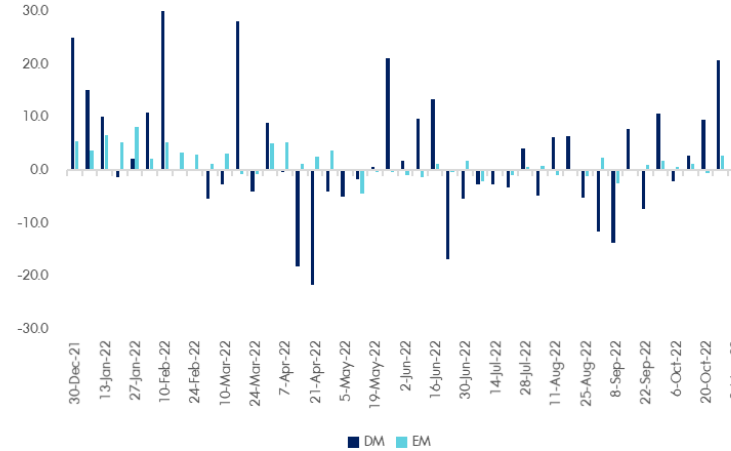
	QTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY22F	FY23F	CAGR	FY22F	FY23F	FY22F	FY23F	FY22F	FY23F	FY22F	FY23F	Net D/EBITDA
Market														
Global	4.9%	-23.1%	5%	8%	5%	14.5	13.9	2.4	2.1	9.9	9.7	2.5	2.7	1.3
DM	5.4%	-22.4%	5%	7%	6%	15.2	14.4	2.6	2.4	10.2	10.0	2.4	2.5	1.3
EM	1.0%	-28.2%	2%	12%	3%	10.8	10.6	1.5	1.0	8.1	8.0	3.6	3.8	1.4
S&P 500	5.2%	-20.9%	7%	8%	8%	17.0	15.9	3.6	3.3	11.5	11.1	1.9	2.0	1.3
STOXX 600	7.5%	-14.5%	3%	6%	5%	11.6	11.3	1.7	1.6	7.6	7.6	3.9	4.1	2.3
TOPIX	4.3%	-3.9%	4%	7%	7%	12.1	11.7	1.1	1.1	7.5	7.0	2.7	2.9	-0.8
MSCI AEJ	-1.5%	-30.4%	6%	15%	6%	11.9	11.2	1.3	1.0	9.3	8.8	3.1	3.3	1.5
CSI 300	-1.0%	-23.7%	17%	14%	10%	12.5	10.7	1.6	1.4	12.2	10.6	2.9	3.2	6.0
ASEAN	1.1%	-14.2%	14%	10%	5%	15.6	13.8	1.6	0.4	11.2	10.6	3.8	4.1	1.4
SET	2.3%	-1.9%	5%	7%	3%	15.4	14.7	1.6	1.5	10.3	10.4	3.0	3.2	2.3
Sector														
Information Technology	1.5%	-33.5%	11%	9%	9%	18.6	17.1	5.1	4.5	14.3	13.1	1.3	1.4	0.4
Healthcare	7.2%	-11.4%	1%	9%	11%	16.6	15.3	3.7	3.4	12.6	12.5	1.9	2.0	1.3
Bank	11.5%	-16.7%	9%	6%	5%	8.6	8.1	0.9	0.9	na	na	4.7	5.1	na
Comminucation	-4.0%	-40.2%	10%	16%	12%	12.8	11.0	2.0	1.8	8.4	8.0	1.8	1.9	2.5
Consumer Discretionary	-1.2%	-33.1%	18%	17%	9%	16.7	14.3	3.0	2.7	11.1	10.0	1.6	1.8	1.3
Industrials	11.2%	-19.2%	4%	10%	3%	15.9	14.5	2.7	2.5	11.2	10.7	2.3	2.4	1.7
Consumer Staples	5.0%	-13.1%	7%	8%	4%	18.2	16.8	3.9	3.7	13.2	12.5	2.9	3.1	2.2
Energy	22.9%	46.1%	-11%	-13%	-2%	8.4	9.7	1.7	1.6	4.4	4.8	3.6	3.6	0.8
Utilities	3.0%	-13.3%	15%	6%	13%	15.4	14.6	1.7	1.6	11.8	10.6	4.0	4.2	5.4
Real Estate	0.2%	-30.4%	1%	7%	-6%	21.5	20.1	1.4	1.4	17.8	16.8	4.1	4.3	5.1
Materials	7.7%	-20.6%	-16%	0%	-7%	12.0	12.0	1.7	1.6	6.3	7.1	3.6	3.5	0.9
Financials	10.2%	-16.3%	14%	8%	7%	10.3	9.5	1.2	1.1	na	na	3.7	4.0	na

กระแสเงินทั่วโลก

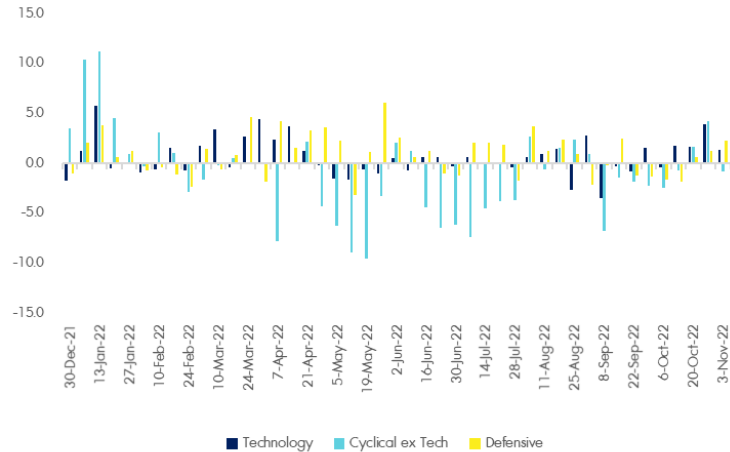
Equity vs Bond



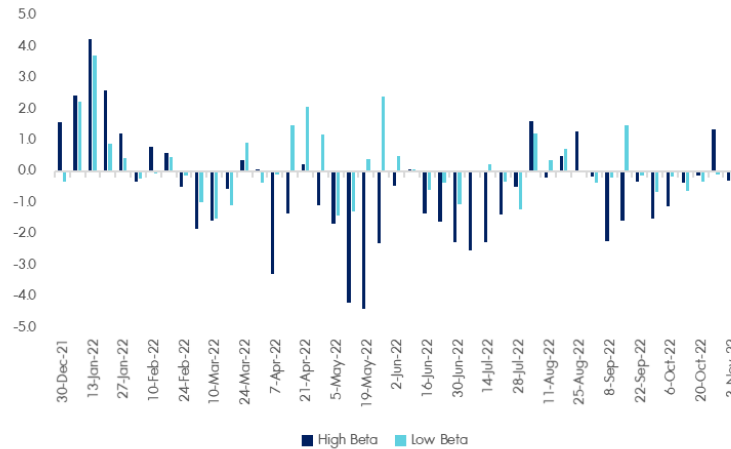
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



High Beta vs Low Beta



- กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมาไหลเข้าตราสารทุนต่อเนื่องแต่ปริมาณเงินชะลอตัวลง ในขณะที่ตราสารหนี้มีเงินไหลออกจากทำกิจของธนาคารกลางสหรัฐที่ยังเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง
- ตลาดตราสารหนี้มีเงินไหลออก โดยเป็นการไหลเข้าในตราสารหนี้ High Yield ทั้งนี้มองว่าความเสี่ยงเรื่องการผิดนัดชำระหนี้ลดลง ในขณะที่พันธบัตรรัฐบาลเริ่มมีเงินไหลออกจากการที่นักลงทุนปรับความคาดหวังต่อการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ
- ตลาด DM มีเงินไหลเข้าโดยเฉพาะในจากตลาดสหรัฐ แต่ตลาดญี่ปุ่นและตลาดยุโรปมีเงินไหลออก ส่วนตลาดหุ้นจีนและตลาด EM มีเงินไหลเข้าในปริมาณค่อนข้างมาก
- กระแสเงินไหลออกจากกลุ่มการเงินจากความกังวลประเด็นเศรษฐกิจถดถอยจากนโยบายการเงินที่ตึงตัว ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีเป็นแรงเก็งกำไรหลังราคาปรับตัวลดลงแรง
- ส่วนนักลงทุนขายตราสารหนี้จากนโยบายการเงินที่ไม่ผ่อนคลายตามคาดการณ์ มีแรงเก็งกำไรค่าเงินยูโรต่อเนื่องหลังจากความเสี่ยงเรื่องวิกฤตพลังงานเริ่มคลี่คลาย มีแรงเก็งกำไรราคาน้ำมัน ในขณะที่กลุ่มเทคโนโลยีแรงขายค่อนข้างมาก ส่วนราคากองคำก็ยังมีแรงขายอย่างต่อเนื่อง

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม

Earnings revision by region



Earnings revision by sector



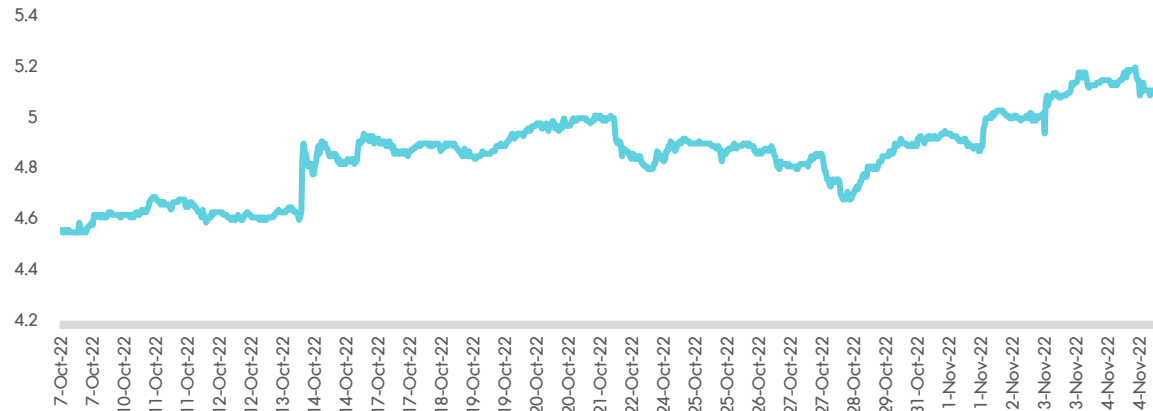
- เศรษฐกิจทั่วโลกยังอยู่ในทิศทางที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง ประกอบกับผลประกอบการไตรมาสที่ 3 ออกมา มีการเติบโตน้อยลง จึงมีการปรับลดคาดการณ์แนวโน้มกำไรตลาดหุ้นทั่วโลกลง 0.1% โดยเป็นการปรับตัวลดลงในตลาด DM แต่ EM มีการปรับเพิ่มขึ้นจากความคาดหวังในการเปิดประเทศของจีนและมีสัญญาณฟื้นตัวในหลายประเทศ
- ในภาพรวมก็ไม่ได้มีอะไรเปลี่ยนแปลงมากนัก ส่วนสหรัฐมีการปรับประมาณการลงจากกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มสื่อสารที่ผลประกอบการต่ำกว่าที่คาดนอกนั้นปรับเพิ่มขึ้น ยุโรปได้รับแรงหนุนจากกลุ่มการเงินและกลุ่มพลังงาน สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการขึ้น 0.2% โดยส่วนใหญ่มาจากกลุ่มพลังงาน Materials และสินค้าอุตสาหกรรม
- กลุ่มพลังงานมีการปรับเพิ่มขึ้น 1.4% จากราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นและผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาดการณ์ ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีปรับลดลง 0.6% จากแนวโน้มที่อ่อนแอ
- ทั้งนี้ไตรมาสที่ 3-4 ถือเป็นช่วงเวลาที่ตลาดจะปรับประมาณการจากผลประกอบการซึ่งไตรมาสที่ 2 ไม่ได้แย่มากนัก จึงต้องดูผลกระทบในไตรมาสที่ 3 เพิ่มเติมซึ่งความเสี่ยงไม่ต่างจากไตรมาสที่ 2 ในขณะที่ ศก ชะลอตัวลงต่อเนื่อง และตลาดจะหันมาให้ความสำคัญกับการเติบโตของรายได้มากกว่าอัตราการทำกำไร

Economic Weekly Calendar

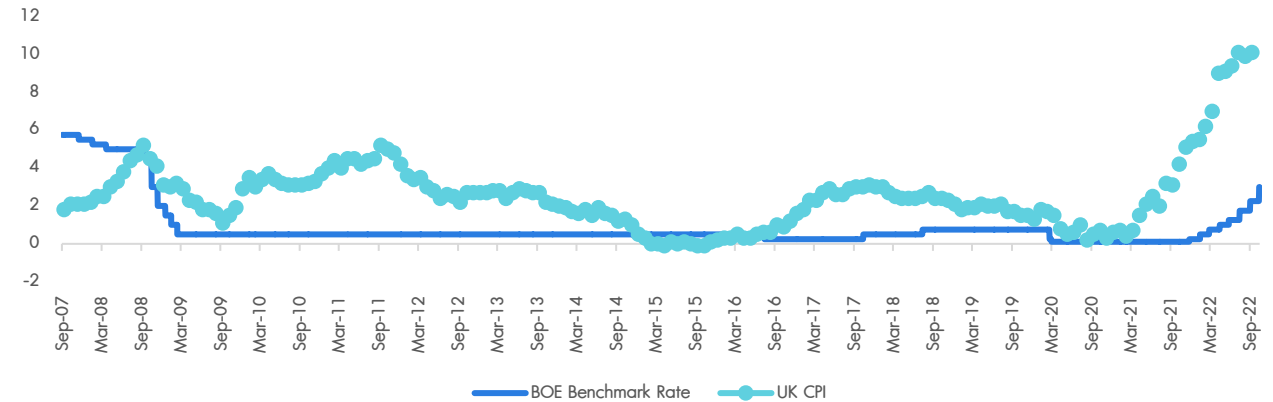
Date	Region	Event	Prior	Estimates
7 Nov 2022	China	Exports YoY OCT	5.7%	4.3%
		Imports YoY OCT	0.3%	0.1%
	UK	BoE Speech	-	-
	EU	Eurogroup Meeting	-	-
		S&P Global Construction PMI OCT	45.3	-
	Earnings Release - Lyft			
8 Nov 2022	EU	Retail Sales MoM SEP	-0.3%	0.3%
		ECB Speech	-	-
	UK	BoE Speech	-	-
	Korea	Unemployment Rate OCT	2.8%	-
9 Nov 2022	China	Inflation Rate YoY OCT	2.8%	2.5%
		PPI YoY SEP	0.9%	-1.4%
	US	Wholesale Inventories MoM SEP	1.3%	0.8%
		Fed Speech	-	-
	Earnings Release - Rivian, NIO			
10 Nov 2022	US	Continuing Jobless Claims 29/OCT	1485K	1475K
		Initial Jobless Claims 05/NOV	217K	220K
		Inflation Rate YoY OCT	8.2%	8.0%
		CPI OCT	296.8	298.6
	China	Vehicle Sales YoY OCT	25.7%	-
		New Yuan Loans OCT	CNY2470B	CNY800B
		M2 Money Supply YoY OCT	12.1%	12%
	Earnings Release - Ralph Lauren, Tapestry			
11 Nov 2022	Germany	Inflation Rate YoY Final OCT	10%	10.4%
	UK	Construction Output YoY SEP	6.1%	-
		GDP MoM SEP	-0.3%	-0.6%
		Industrial Production YoY SEP	-5.2%	-4.4%
		Manufacturing Production YoY SEP	-6.7%	-6.6%

4 ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม – เงินเฟ้อสหรัฐและยุโรป การเลือกตั้งสหรัฐ และยอดขายในวันคนโสดที่คาดว่าจะชะลอตัวลง

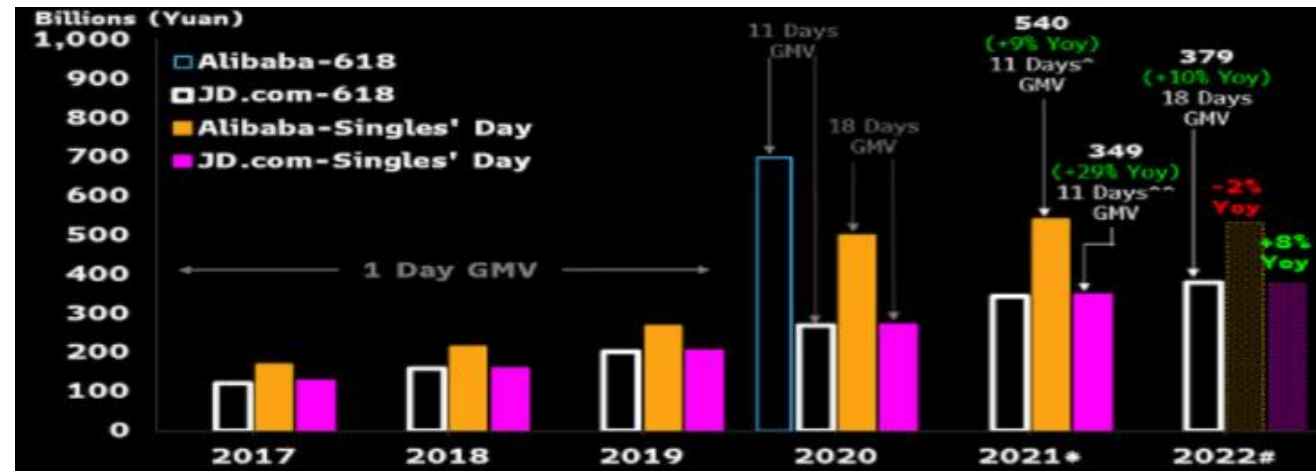
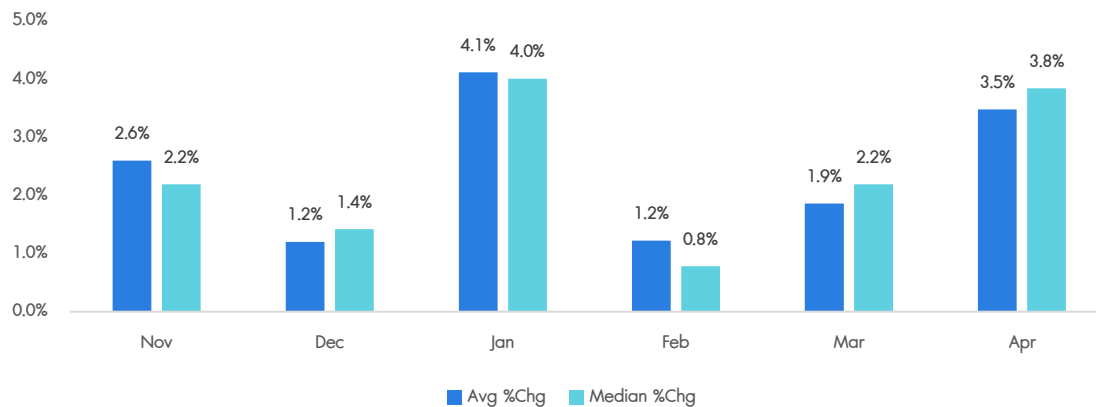
Data and Powell push up market forecast of Fed terminal rate above 5%



3% BOE policy rate still way behind 10% CPI



US performance from Nov-Apr in Mid to preelection years



สรุปผลประกอบการ 3Q22

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- 421 บริษัทในดัชนี S&P500 (คิดเป็น 84% ของบริษัททั้งหมดในดัชนี) เผยผลประกอบการไตรมาส 3 ปี 22 เป็นที่เรียบร้อย โดยมีรายได้โตเกินคาดที่ 3%QoQ และ 12%YoY ด้านกำไรโตกว่าคาดที่ 3%YoY แต่ลดลง -13%QoQ
- ผลประกอบทุกกลุ่มดีกว่าตลาดคาด เว้นแต่กลุ่ม Industrial, Consumer-Discretionary, Communication Services, Real Estate ที่เป็นไปตามคาด

Outperform Sector

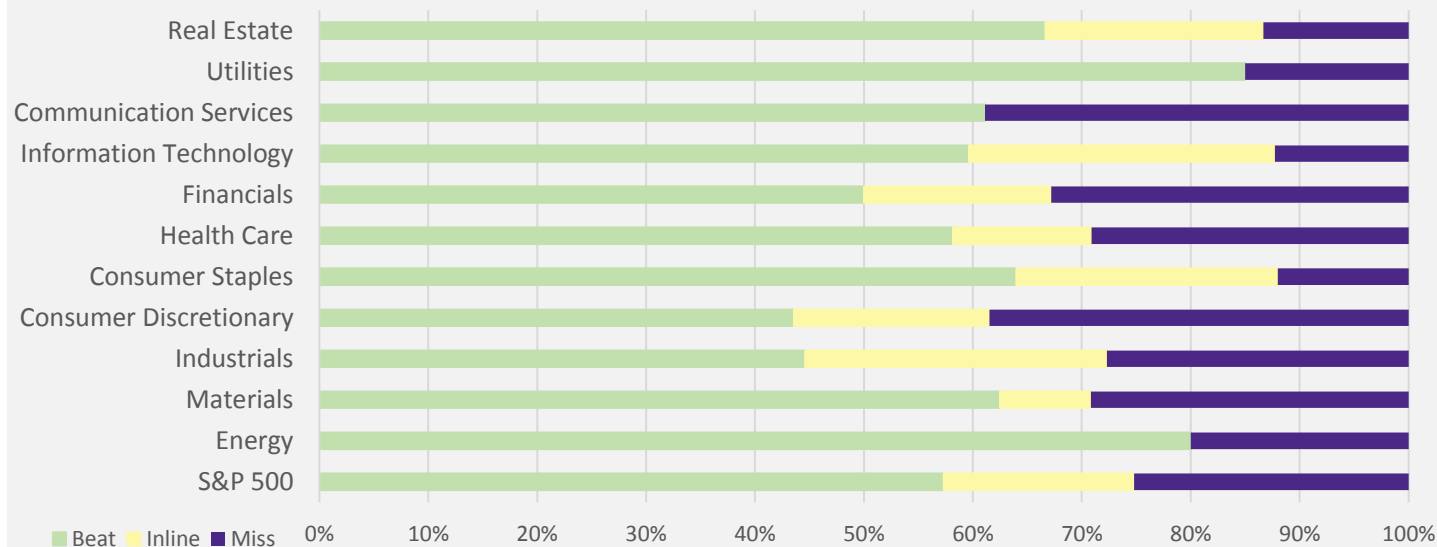
- กลุ่ม **Energy** มีรายได้และกำไรโตเกินคาดที่ 50%YoY และ 149%YoY ตามลำดับ หนุนจากความต้องการพลังงานและน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการผลิตน้ำมันที่เพิ่มขึ้นของแท่นขุดเจาะในสหรัฐฯ
- กลุ่ม **Consumer Discretionary** เติบโตดีรองลงมา หลังจากมีแรงหนุนจากกลุ่ม **Automobile** และ **Retailing** ที่ออกมาดี
- กลุ่ม **Industrial** ที่ถึงแม้จะออกมาไม่เป็นไปตามตลาดคาดการณ์ แต่เรามองว่าตัวเลขการเติบโตของรายได้และกำไรดีทั้ง YoY และ QoQ

Underperform Sector

- กลุ่ม **Communication Services** ที่มีรายได้โตเพียง 2%YoY ขณะที่กำไรหดตัว -22%YoY ผลจากรายได้ค่าโฆษณาที่ชะลอตัวลง
- กลุ่ม **Financials** ชะลอตัวรองลงมา ผลจากรายได้กลุ่มธุรกิจ IB ที่ลดลง
- กลุ่ม **Technology** กดดันจากกลุ่ม **Semiconductor** และ **Hardware** ที่ยังคงไม่ฟื้นตัวเนื่องจากหลายปัจจัย เช่น ปัญหาห่วงโซ่อุปทาน, ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ฯลฯ

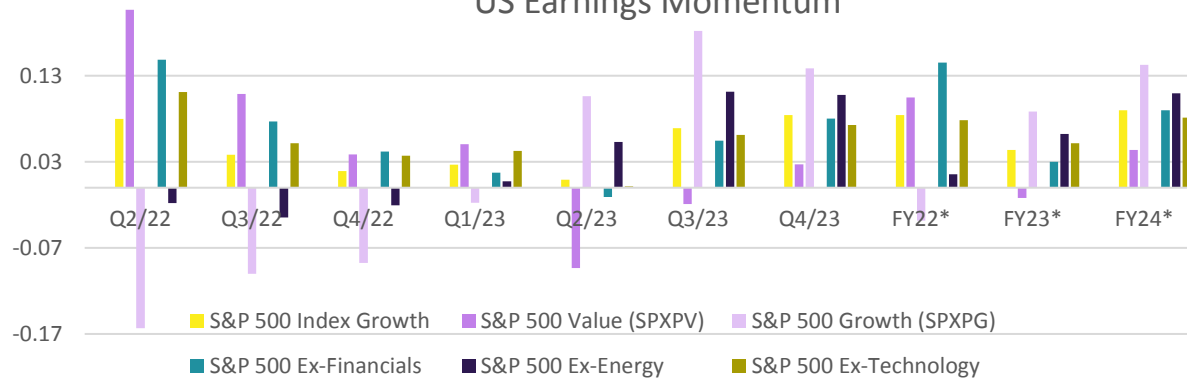
Sector	Reported		Revenue			Net Income		
	% of Index	No. of Stock	YoY	QoQ	Surprise	YoY	QoQ	Surprise
S&P 500	84%	421	12%	3%	Beat	3%	-13%	Beat
Energy	4%	21	50%	28%	Beat	149%	86%	Beat
Materials	5%	24	5%	8%	Beat	-21%	4%	Miss
Industrials	13%	65	12%	11%	In Line	14%	32%	Miss
Consumer Discretionary	8%	40	20%	8%	In Line	27%	55%	Beat
Consumer Staples	5%	25	8%	2%	Beat	1%	-19%	Beat
Health Care	11%	55	5%	1%	Beat	-2%	-3%	Beat
Financials	13%	65	7%	-12%	Beat	-19%	-78%	Beat
Information Technology	12%	58	6%	-3%	Beat	-3%	-25%	Beat
Communication Services	4%	18	2%	1%	In Line	-22%	-19%	Miss
Utilities	4%	20	11%	-3%	Beat	4%	-28%	Beat
Real Estate	6%	30	14%	4%	In Line	19%	5%	Beat

Revenue Surprises by Sector

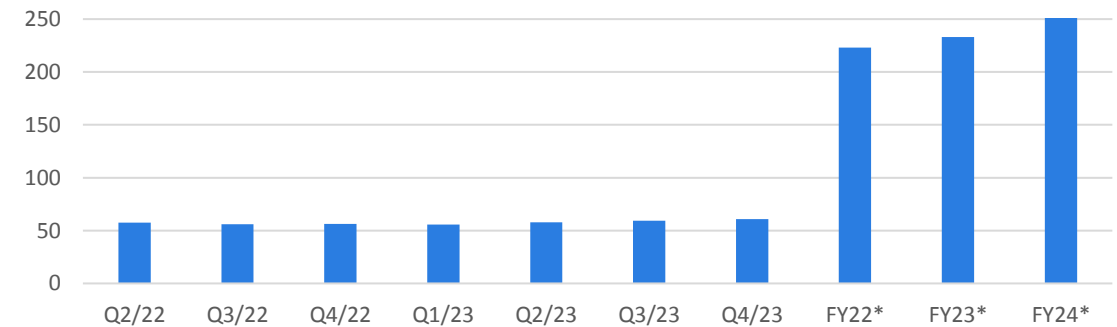


“ ในช่วงที่ผลประกอบการ 3Q22 ของบริษัทในดัชนี S&P 500 เผยเกือบทุกอุตสาหกรรม ซึ่งหากไม่รวมกลุ่มพลังงานนั้น เราเริ่มเห็นสัญญาณ Earnings recession แล้ว และดูเหมือนว่าแนวโน้มการถดถอยของนักวิเคราะห์จะปรับตัวลงในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ดี เรามองเห็น กลุ่ม Automobile, Industrials ,Software และ Utilities ที่มีแนวโน้มชะลอตัวแต่ยังไม่หดตัว”

US Earnings Momentum



S&P500's Forecasted EPS(\$)



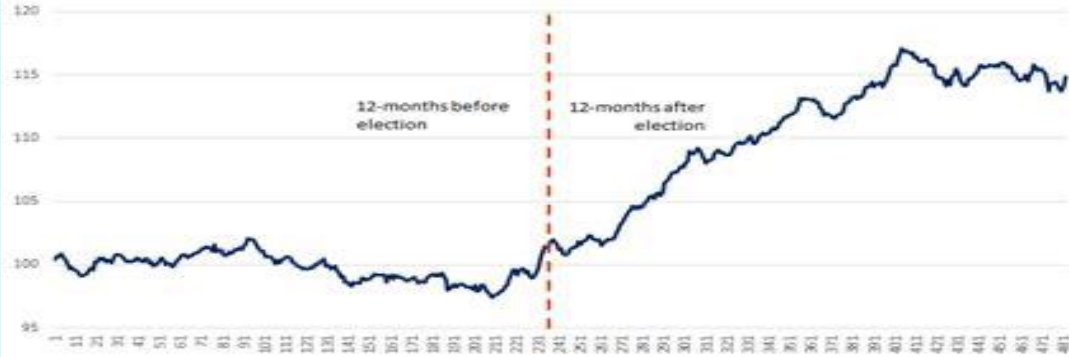
แนวโน้มผลประกอบการ....

- ผลประกอบการไตรมาส 3 ของบริษัทในดัชนี S&P 500 ซึ่งไม่รวมกลุ่มพลังงานปรับตัวลง 3.5% ตามข้อมูลที่รวบรวมโดย Bloomberg Intelligence หลังจากในช่วงเวลาก่อนหน้านี้ ลดลง 1.8% ซึ่งถือเป็นการลดลงติดต่อกันครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2020 เมื่อการระบาดใหญ่เริ่มต้นขึ้น
- ขณะที่ประมาณการของตลาดสำหรับกำไร S&P 500 ใน 12 เดือนต่อหุ้นที่ 210 ดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลงจาก 232 ดอลลาร์ในปัจจุบัน ซึ่งเป็นระดับที่จะสะท้อนถึงการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ยังได้ลดการคาดการณ์ของพวกเขาลงในช่วงสองสามปีข้างหน้า โดยการคาดการณ์สำหรับรายได้ปี 2023 ลดลงหกสัปดาห์ติดต่อกัน สำหรับปี 2024 ลดลงติดต่อกัน 19 สัปดาห์
- ด้านกำไรต่ำกว่าที่ตลาดคาด 1% ดังนั้นนี้อาจเป็นเพียงครั้งที่สามนับตั้งแต่เกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินปี 2008 ที่จะส่งผลให้ไม่เป็นไปตามคาด โดยการเติบโตของกำไรของบริษัทพลังงานมีแนวโน้มจะลดลงในสองไตรมาสข้างหน้า และจะเริ่มหดตัวใน 2Q23 จากฐานที่สูงใน 2Q22 และผลจากราคาที่ปรับตัว Stable ซึ่งเรามองว่าจะยังไม่ถึงจุดที่รายได้ลดลง 20-30% ซึ่งมักจะมาพร้อมกับภาวะถดถอย
- อย่างไรก็ดี เรามองเห็นกลุ่มที่คาดว่าจะมีการเติบโตเนื่องได้แก่กลุ่มยานยนต์, กลุ่ม Software, กลุ่ม INDUSTRIAL และกลุ่ม Utilities ที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงแต่ยังไม่หดตัวเท่าอุตสาหกรรมอื่น ขณะที่มองว่ากลุ่ม Energy สามารถถึงกำไรเรื่องผลประกอบการได้ แต่อาจจะต้องระวังช่วงครึ่งปีหลังในปี 23 ที่ราคาน้ำมันไม่สามารถปรับตัวขึ้นมากกว่าเดิมได้
- ทั้งนี้เรามองว่าหากใครต้องการที่จะเก็งกำไรผลประกอบการ เราชอบ TSLA NEXTERA และ MSFT ในส่วนของนักลงทุนที่ยังคงกังวลถึงความผันผวน เราแนะนำ KO MCD PG UNH

US Midterm Election

- การเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ โดยจะเลือกตั้งส.ส. ใหม่ทั้งหมด 435 ที่นั่ง ส่วนส.ว. เลือกตั้งใหม่ 33 หรือ 34 ที่นั่ง คิดเป็น 1 ใน 3 ของที่นั่งทั้งหมด
- ในสภาชุดปัจจุบัน ไบเดน (เดโมแครต) ครองเสียงข้างมากทั้ง ส.ส. และ ส.ว. อย่างไรก็ตาม ตอนนี้เสียงปริ่มน้ำที่ 50 เสียงพอดีในกลุ่ม ส.ว. ซึ่งก็แปลว่าถ้าพรรคริพับลิกันซึ่งที่นั่งคืนมาได้แค่ไม่กี่ที่นั่ง พวกเขาก็จะพลิกมาครองเสียงข้างมากในทันทีหลังการเลือกตั้งกลางเทอม ซึ่งก็จะแปลว่าในอีก 2 ปีที่เหลือ ไบเดนจะประสบความยากลำบากอย่างมากในการผ่านกฎหมายหรือนโยบายใดๆ ผ่านรัฐสภา
- จากสถิติในอดีต (ภาพซ้าย) ตั้งแต่ปี 1930 ที่มีการเลือกตั้งกลางเทอมพบว่าดัชนี S&P 500 มีแนวโน้มแกว่งตัวลงในช่วงก่อนการเลือกตั้งกลางเทอม 12 เดือน ก่อนที่จะมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นใน 12 เดือนให้หลัง

Stock Performance Before & After Mid-Term Elections (S&P 500, since 1930)



- Bloomberg เผยโพลส่วนใหญ่ชี้ไปที่พรรคริพับลิกัน โดยอย่างน้อยก็ชนะสภาผู้แทนราษฎรและบางที่อาจจะเป็นวุฒิสภา ซึ่งจะยุติการควบคุมฝ่ายนิติบัญญัติของพรรคเดโมแครตและส่งผลให้การดำเนินงานติดขัดขึ้น
- หากเป็นไปตามนี้จริง เรามองว่าอุตสาหกรรมดังต่อไปนี้จะได้รับประโยชน์
- **1) กลุ่ม Healthcare** อาจได้รับประโยชน์ในภาพนี้ หลังจากที่เดโมแครตมีการสนับสนุนนโยบายควบคุมเพดานราคายาที่จะบังคับใช้อย่างรวดเร็วที่สุดในปี 2026 อย่างไรก็ตาม รัฐบาลบิกกันไม่สามารถยกเลิกข้อกำหนดการกำหนดราคายาได้ แต่มีแนวโน้มวางแผนและหาวิธีอื่นในการชะลอการดำเนินการตามร่างกฎหมาย ซึ่งส่งผลกระทบต่อกลุ่ม Pfizer Inc., AbbVie Inc., Eli Lilly & Co. และ Merck & Co. ในระยะสั้นก่อนกฎหมายถูกบังคับใช้
- **2) US-Listed Chinese Stocks** ประเด็นนี้ได้รับการสนับสนุนจากทั้งสองพรรค ซึ่งรัฐบาลบิกกันมีแนวโน้มที่รุนแรงกว่า ซึ่งอาจจะทำให้สถานการณ์ระหว่างจีนและสหรัฐฯตึงเครียดมากกว่าเดิม โดยหุ้นในกลุ่มนี้ได้แก่ Alibaba, Pinduoduo, Baidu
- **3) Clean Power** โดยในช่วงที่ผ่านมาพรรคเดโมแครตผ่านกฎหมาย a landmark climate law ที่ใช้เงินอุดหนุนระยะยาวสำหรับการติดตั้งพลังงานสะอาด แม้ว่าจะไม่มียุทธศาสตร์ในสภาของพรรคสนับสนุนร่างกฎหมายนี้ แต่ดูเหมือนว่าหุ้นกลุ่มนี้จะไม่ได้รับผลกระทบใดๆจาก Midterm Election ซึ่งเป็น Sentiment บวกต่อกลุ่มนี้ NextEra Energy ,Sunrun
- **3) Energy** ซึ่งน่าจะได้ประโยชน์ในทุกกรณี 1) หากรัฐบาลบิกกันชนะ นโยบาย Windfall tax ของไบเดนในการขึ้นภาษีกลุ่มน้ำมันอาจถูกขัดโดยพรรคริพับลิกัน 2) หากเดโมแครตชนะ; จะยังคงดำเนินนโยบาย Windfall tax ต่อ ซึ่งเป็นการกีดกันการลงทุนใหม่ ส่งผลทางอ้อมต่อการควบคุมปริมาณน้ำมันและผลักดันราคาน้ำมันให้สูงขึ้นไปอีก โดยหุ้นในกลุ่มนี้ Exxon, Chevron
- **4) กลุ่ม Big Tech** ที่จะได้ประโยชน์มากขึ้นหากรัฐบาลบิกกันชนะ โดย 1) รัฐบาลบิกกันมีแนวโน้มไม่สนับสนุนร่างกฎหมายต่อต้านการผูกขาดของกลุ่มเทคโนโลยีที่ทำเนียบขาวมีแผนผลักดัน 2) แนวโน้มการนำม. R&D tax break กลับมาหลังจากที่เคยใช้ในช่วงปธน.ทรัมป์ ซึ่งม.ดังกล่าวจะช่วยให้กลุ่มเทคโนโลยีอย่าง Amazon และ Intel ได้รับผลประโยชน์ทางภาษี

กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ภาพเศรษฐกิจและท่าทีธนาคารกลางยังไม่เปลี่ยน ตลาดอยู่ในภาวะการถ่วงน้ำหนักไร้อะไรหลังตลาดปรับตัวลดลงแรง ตลาดหุ้นสหรัฐได้รับแรงกดดันจากนโยบายการเงิน ส่วนยุโรปและเอเชียคลี่คลายแม้ว่าค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า ซึ่งสวนทางกับแนวโน้มของผลประกอบการที่ชะลอตัวลง
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์หน้าติดตามเงินเฟ้อสหรัฐที่ตลาดคาดว่าจะปรับตัวลดลงช้า ซึ่งก็ยิ่งทำให้ธนาคารกลางยังไม่เปลี่ยนท่าที การเลือกตั้งกลางเทอมของสหรัฐที่อาจจะทำให้การเมืองของสหรัฐอึดอัดมากขึ้น ส่วนท่าทีของ ECB ยังปรับขึ้นดอกเบี้ยเพื่อกดเงินเฟ้อต่อเนื่อง เรานับเล่นผลประกอบการไตรมาสที่ 3 และแนวโน้มไตรมาสที่ 4 เป็นสำคัญเพราะมองว่าภาพเศรษฐกิจมหภาคยังไม่เทรนด์ที่ชัดเจน
- **หุ้นแนะนำ** – หาหุ้นแนะนำหุ้นที่เป็นหุ้นคุณภาพดีและมีการเติบโตดีกว่ากลุ่ม รวมถึงรายได้จากผลประกอบการในไตรมาสที่ 3 และมีแนวโน้มดี ในสัปดาห์นี้เราแนะนำหุ้น DIS และ Occidental Petroleum



InnovestX Offshores Top Picks

US Stock (USD)

Company Name	Ticker	Theme	P/E	EPS Growth	Last Price	TP.	Upside	Div. Yield	BBG Rec.	Comment
Microsoft Corp	MSFT	Information Technology	27.3	19.5	221	296	33.8	1.1	BUY	บริษัทคาดการณ์รายได้ไตรมาสสองและ รายได้จากการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้นในช่วง FY23 อย่างไรก็ดีรายได้และกำไร 2Q22 โตชะลอตัวผลกระทบจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่ามาก
Alphabet Inc	GOOGL	Communication Services	17.4	6.4	87	129	48.9	-	BUY	งบ 2Q22 โต หนุนจากธุรกิจ Search & Other ที่มั่นคง ขณะที่รายได้จากโฆษณาโดยรวมโตดีกว่าที่คาด
Visa Inc	V	Information Technology	27.8	21.2	197	247	25.5	0.7	BUY	งบ 2Q22 โตดีกว่าตลาดคาด หนุนจากการจ่ายข้ามประเทศที่เพิ่มขึ้นกว่า 40%
Expedia Group Inc	EXPE	Consumer Discretionary	13.4	335.7	93	132	42.6	-	HOLD	คาดฟื้นตัวต่อ หนุนจาก Demand ท่องเที่ยวเพิ่มช่วง summer แต่มีแรงกดดันจาก Zero Covid ในจีน
Procter & Gamble Co	PG	Consumer Staples	25.0	3.1	134	146	8.7	2.7	BUY	รายได้และกำไรโต หนุนจากการปรับเพิ่มราคาขายลดเซปปริมาณการขายที่ชะลอตัว ทั้งนี้บริษัทยังคงได้รับผลกระทบจากต้นทุนค่าโภคภัณฑ์ที่สูงขึ้น คาดอยู่ต่อไปจน FY23



HK Stock (HKD)

Company Name	Ticker	Theme	P/E	EPS Growth	Last Price	TP.	Upside	Div. Yield	BBG Rec.	Comment
Tencent Holdings Ltd	700	Communication Services	25.0	-4.7	239	400	67.7	0.4	BUY	แนวโน้มฟื้นตัวดี หลังทางการจีนผ่อนคลายการจัดระเบียบธุรกิจเกม
Alibaba Group Holding Ltd	9988	Consumer Discretionary	15.3	71.4	70	137	96.2	-	BUY	มองว่างบผ่านจุดต่ำสุดในปีที่แล้วใน 1Q23 โดยทรงตัว มีรายได้ดีกว่าตลาด คาดหนุนจากธุรกิจคลาวด์ที่โต 10%YoY ขณะที่กำไรลดลง ผลกระทบจากการถือครองหุ้นทำให้ธุรกิจหลัก E-commerce มีรายได้ลดลง
Hong Kong Exchanges & Clearing	388	Financials	40.3	-3.1	246	362	47.1	2.4	BUY	Volume ในตลาดหุ้นฮ่องกงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น อานิสงค์การจัดระเบียบที่คลี่คลายลง



EU Stock (EUR)

Company Name	Ticker	Theme	P/E	EPS Growth	Last Price	TP.	Upside	Div. Yield	BBG Rec.	Comment
Kering SA	KER	Consumer Discretionary	15.5	16.7	503	630	25.1	2.4	BUY	มีแผน boost ยอดขายในจีน หลังมีการคลายล็อกดาวน์
Unilever PLC	ULVR	Consumer Staples	17.6	-5.6	3,974	4,321	8.7	3.9	HOLD	ยังคงมีแรงซื้อในสินค้าจำเป็นพื้นฐาน คาดปรับขึ้นราคาสินค้าใน 2H22 หลังราคาต้นทุนปรับตัวสูง

Disney (DIS.US)

Occidental Petroleum (OXY.US)

InnovestX Offshores Weekly Top Picks

- เก็งกำไรผลประโยชน์ หลังมองว่าจะออกมาดีกว่าตลาดคาด
 - มองรายได้ธุรกิจ Streaming ได้รับแรงหนุนจากการปรับขึ้นราคาและการเพิ่ม Ads ด้าน Theme Park มองโตดีแม้จะถูกกดดันจากเศรษฐกิจชะลอตัว
 - อย่างไรก็ดี ระวั่งกำไรหลังบริษัทได้รับผลกระทบจาก Hurricane IAN
 - ด้าน Bloomberg คาดรายได้โต 39%YoY ขณะที่ Target Price อยู่ที่ 145.4 USD โดยมี Upside 46% จากราคาปัจจุบัน
-
- เก็งกำไรผลประโยชน์ หลังมองว่าจะออกมาดีกว่าตลาดคาด
 - คาดว่าจะเป็นหุ้นที่ได้านิสงค์จากการประชุม COP27 เพราะบริษัทมีการลงทุนในพลังงานสะอาดค่อนข้างมาก
 - ด้าน Bloomberg คาดรายได้ FY22 โต 44% ขณะที่ Target Price อยู่ที่ 76 USD โดยมี Upside 4% จากราคาปัจจุบัน

- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



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

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARI, 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, MCOT, 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, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, 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, IRCP, 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, MJD, 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล 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, MCOT, 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, 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, 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, ARI, 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, SEAFCO, 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, 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.