

วันที่ 16 พฤศจิกายน 2565

GLOBAL Morning Routine



 InnovestX Research



MARKET color



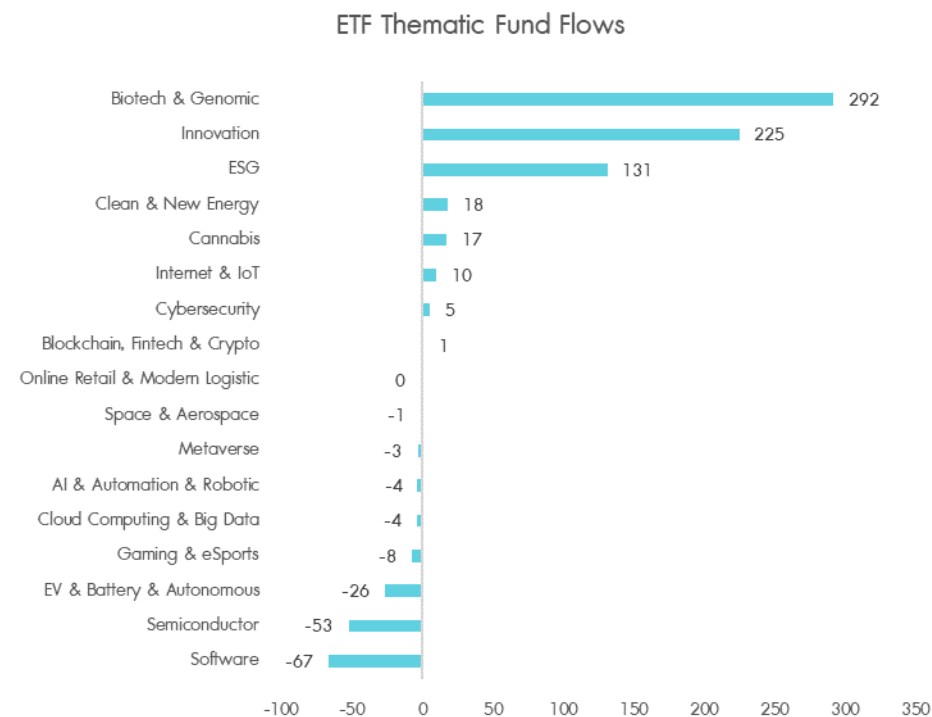
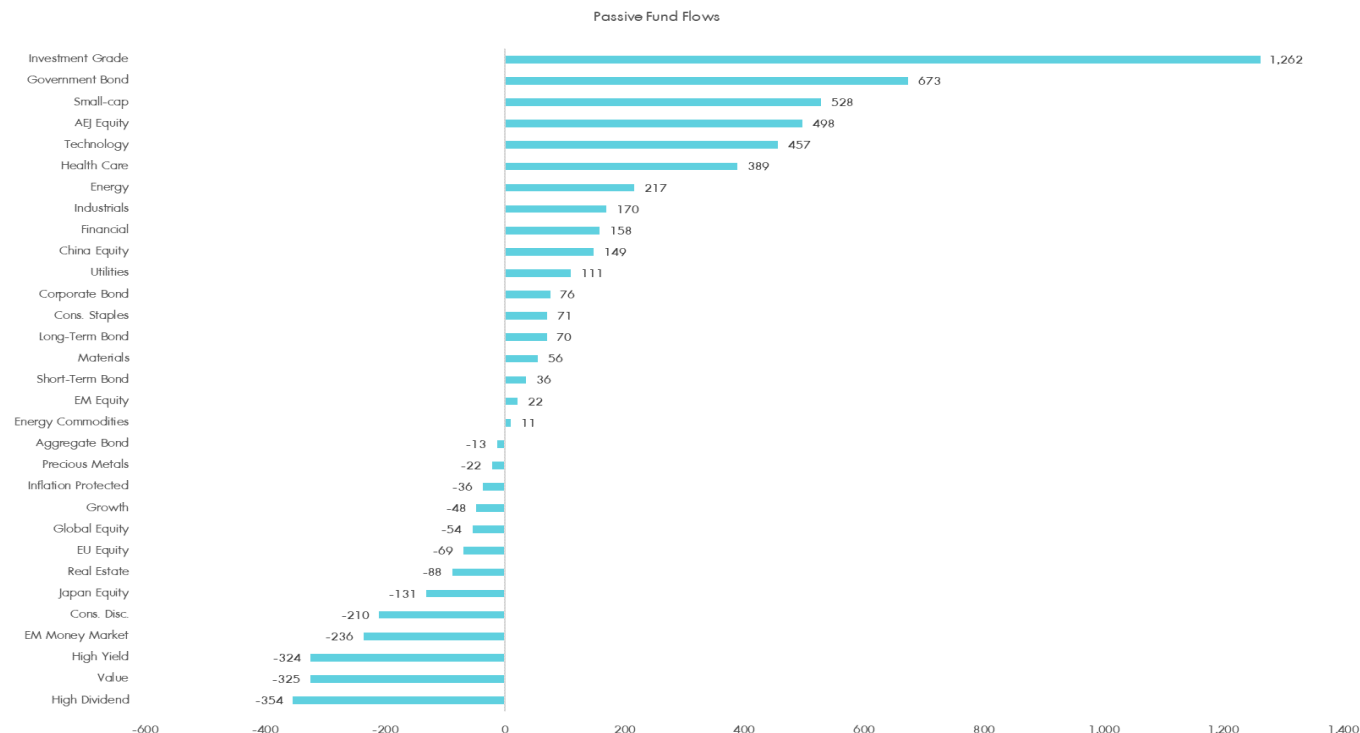
บทสรุป

- ตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้นจากต้นทุนผู้ผลิตลดลงส่งผลให้แนวโน้มเงินเฟ้อชะลอตัวลงต่อเนื่อง ประกอบกับผลประกอบการของ Walmart ออกมาดี แม้ว่าจะมีข่าวลบอย่างการลดคนงานของ Amazon และชิปนาเวอร์ของรัสเซียที่ไปตกในโปแลนด์จนทำให้เรื่องไปถึงนาโต้
- 1) กระแสเงินไหลเข้าพันธบัตรรัฐบาลอาจจะบ่งชี้ถึงการยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุนที่น้อยลง รวมถึงอาจจะมองได้ว่ามีเงินไหลเข้าอย่างตราสารหนี้คุณภาพดีเพราะมองว่าธนาคารกลางจะขึ้นดอกเบี้ยช้าลง 2) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นขนาดเล็กมากขึ้น 3) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลง 4) มีแรงซื้อในตลาดเอเชียมากขึ้นหลังนักลงทุนเริ่มเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นในจีนทั้งเรื่องการเมืองและการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ 5) โลหะมีค่ามีแรงขายจากค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า 6) นักลงทุนยังขายตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อต่อเนื่องหลังจากที่เงินเฟ้อมีสัญญาณลดลง
- Credit Spread ของ IG ปรับตัวลดลง 3bps และ HY ปรับลดลง 2.5bps ส่วน Credit Default Swap ปรับตัวลดลง 1.9% DoD สำหรับ IG และลดลง 2.2% DoD สำหรับ HY มองว่าความเสี่ยงด้าน Credit ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้และยังไม่สัญญาณความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากประเด็นนี้
- ตัวเลขเงินเฟ้อในสัปดาห์ที่แล้วเพียงพอที่จะพลิกพื้นฐานของหุ้นกลับมาบวกหรือไม่? หากไม่เป็นเช่นนั้น อัตราเงินเฟ้อจะต้องต่ำเพียงใดก่อนที่แนวโน้มพื้นฐานจะเป็นจุดขึ้นหรืออ่อนคลายมากขึ้น เราจำเป็นต้องเห็นคะแนน z ต่ำกว่า 1 ความหมายก็คืออัตราเงินเฟ้อจะต้องต่ำกว่า 4.6% เพื่อให้ตลาดหุ้นมีผลตอบแทนที่ดี แต่หากมองไปอีก 1-2 ไตรมาสแล้วเงินเฟ้อปรับลดลงมาถึงตำแหน่งดังกล่าวความเสี่ยงของเงินเฟ้อจะลดลง แต่หากต้องแลกมาด้วยต้นทุนของภาวะเศรษฐกิจถดถอย ข้อสรุปนี้อาจจะไม่เป็นไปตามสถิติ แต่ในระยะสั้นหากเศรษฐกิจไม่ได้เลวร้าย เรายังเชื่อว่าตลาดจะตอบสนองเหมือนค่าเฉลี่ยในอดีต
- Walmart ยกย่องคำปลื้มของสหรัฐอเมริกาจากผลประกอบการรายไตรมาสที่แข็งแกร่งและเพิ่มการคาดการณ์ประจำปี ผลกำไรและยอดขายในไตรมาสที่สามของ Walmart ออกมาดีกว่าความคาดหวังของนักวิเคราะห์และฝ่ายบริหารได้เพิ่มคำแนะนำประจำปี ซึ่งบ่งชี้ถึงเทศกาลวันหยุดจะยังมีการเติบโตที่ดี นอกจากนั้นบริษัทอนุมัติการอนุญาตซื้อคืนหุ้นใหม่มูลค่า 2 หมื่นล้านดอลลาร์ แทนที่โครงการที่มีอยู่ซึ่งเหลืออยู่ประมาณ 1.9 พันล้านดอลลาร์ ณ สิ้นไตรมาส 3 ทำให้เรามองว่าหุ้นสหรัฐยังต้องเน้นหุ้นที่มีลักษณะเชิงรับที่มีความผันผวนต่ำและมีอำนาจในการกำหนดราคาสูง ซึ่งสามารถตอบโจทย์สำหรับนักลงทุนที่ต้องการหุ้นที่มีแรงต้านทานจากปัจจัยเชิงเศรษฐกิจได้ อย่าง Walmart, P&G, Starbuck เป็นต้น
- การปรับลดพนักงานประมาณ 10,000 ตำแหน่ง ซึ่งจะเริ่มในสัปดาห์นี้ โดยจะเน้นไปที่การจัดองค์กรและส่วนของการผลิตอุปกรณ์ แผนกคำปลื้ม และทรัพยากรบุคคล ซึ่งรวมถึง Voice Assistant อย่าง Alexa ซึ่ง Amazon กล่าวว่าผลิตภัณฑ์มักมีกำไรต่ำและศักยภาพของการซื้อปึงด้วยเสียงไม่ได้รับความสนใจ บ่งชี้ว่ากลุ่มเทคโนโลยียังค่อนข้างเปราะบางกับภาพเศรษฐกิจและอาจจะเริ่มเห็นอัตราการว่างงานที่เพิ่มขึ้นในระยะถัดไปซึ่งเป็นสัญญาณของ Recession

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	1,629.4	0.4%	2.7	-4.9	35.6	-0.9%	Coffee	156.8	-5.7%	Healthcare	0.2%	Binance Coin	-0.1%
Singapore	3,275.3	0.4%	3.3	-5.5	1.4	-0.1%	Silver	21.6	-1.9%	Materials	0.3%	Bitcoin Cash	1.0%
Malaysia	1,450.5	-0.9%	4.3	-4.6	4.5	-1.3%	Baltic Dry Index	1,300.0	-1.9%	Financials	0.6%	Dogecoin	1.4%
Indonesia	7,035.5	0.2%	7.1	-1.5	15,538.0	0.1%	Copper	382.0	-0.4%	Cons Staples	0.7%	Ethereum	1.6%
Philippines	6,418.9	1.0%	5.2	-10.0	57.2	-0.1%	Palm oil	3,987.0	0.0%	Industrials	0.7%	Polkadot	2.3%
Vietnam	911.9	-3.1%	4.4	0.0	24,809.0	0.0%	Gold	1,778.9	0.4%	Utilities	1.0%	Solana	2.3%
India	25,021.6	0.3%	7.3	-4.4	81.1	-0.2%	Oil - Brent	93.9	0.8%	Real Estate	1.0%	Polygon	2.8%
China	3,134.1	1.6%	2.8	-1.6	7.0	-0.3%	Rice	17.8	0.9%	REIT	1.1%	TRON	2.9%
Hong Kong	18,343.1	4.1%	3.8	-0.4	7.8	-0.2%	Iron Ore	92.5	0.9%	Energy	1.1%	Cardano	2.9%
Japan	27,990.2	0.1%	0.2	0.1	139.3	-0.4%	Rubber	212.0	1.0%	Cons Disc	1.3%	Bitcoin	3.1%
South Korea	2,480.3	0.2%	3.8	-9.0	1,317.7	-0.6%	Soybean meal	409.9	1.0%	IT	1.4%	Avalanche	3.7%
Taiwan	14,546.3	2.6%	1.6	-5.0	31.1	-0.1%	Soybean	1,457.3	1.1%	ICT	1.7%	XRP	3.9%
Australia	7,345.4	-0.1%	3.8	-0.5	1.5	-0.8%	Wheat	828.3	1.2%			Chainlink	4.0%
UK	7,369.4	-0.2%	3.3	-7.3	0.8	-0.9%	Corn	666.8	1.4%			Litecoin	4.5%
Germany	14,378.5	0.5%	2.1	-3.9	1.9	-0.2%	Natural Gas	6.0	1.7%	Style/Basket	%Chg DoD	Cronos	6.6%
France	6,641.7	0.5%	2.6	-7.7	6.3	-0.2%	Sugar	20.3	2.3%	Rate Sensitive	0.3%		
Russia	2,223.3	-1.0%	9.5	5.0	118.7	na	Bitcoin	16,890.2	3.1%	Low vol	0.3%	ETF	%Chg DoD
Italy	24,699.8	0.4%	4.1	-12.1	1,871.0	-0.2%	Cotton	88.7	4.1%	Defensive	0.4%	Thematics	
Spain	8,188.4	0.3%	3.0	-9.3	160.8	-0.2%				Commodities	0.5%	EV	-0.2%
Greece	903.9	0.4%	4.3	-12.0	329.3	-0.2%				High Dividend	0.5%	ESG	0.8%
US	3,991.7	0.9%	3.8	-8.4	106.4	-0.2%	Fixed Income	%Chg DoD		Asset Sensitive	0.5%	Genomic	1.2%
Canada	19,994.8	0.4%	3.1	-3.7	1.3	-0.3%	Thai Govt bond - 10yr	0.1%		Small	0.8%	Clean Energy	1.8%
Mexico	51,655.7	-0.2%	5.7	-10.1	19.4	0.1%	Global Treasury	0.4%		Value	0.9%	Cloud & Big Data	2.1%
Brazil	113,161.3	Closed	11.8	Closed	5.3	Closed	U.S. Treasury	0.5%		Large	1.3%	Cybersecurity	2.1%
Argentina	155,159.0	1.6%	7.6	-1.3	162.1	0.2%	Global Inflation-linked	0.6%		Domestic	1.4%	Innovation	2.7%
World		0.9%					Global HY	1.0%		Global Cyclical	1.5%	Semiconductor	3.1%
DM		1.1%					Global Investment Grade	1.0%		Growth	1.5%	Metaverse	4.2%
EM		2.2%								High Beta	2.2%	Gaming	4.8%

ตราสารหนี้มีเงินไหลเข้ามากต่อเนื่อง



- กระแสเงินในวันที่ 14 พ.ย. ที่ผ่านมานั้นพบว่า 1) กระแสเงินไหลเข้าพันธบัตรรัฐบาลว่าอาจจะบ่งชี้ถึงการยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุนที่น้อยลง รวมถึงอาจจะมองได้ว่ามีเงินไหลเข้าอย่างตราสารหนี้คุณภาพดีเพราะมองว่าธนาคารกลางจะขึ้นดอกเบี้ยช้าลง 2) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นขนาดเล็กมากขึ้น 3) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลง 4) มีแรงซื้อในตลาดเอเชียมากขึ้นหลังนักลงทุนเริ่มเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นในจีนทั้งเรื่องการเปิดเมืองและการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ 5) โลหะมีค่ามีแรงขายจากค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า 6) นักลงทุนยังขายตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อต่อเนื่องหลังจากที่เงินเฟ้อมีสัญญาณลดลง

ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

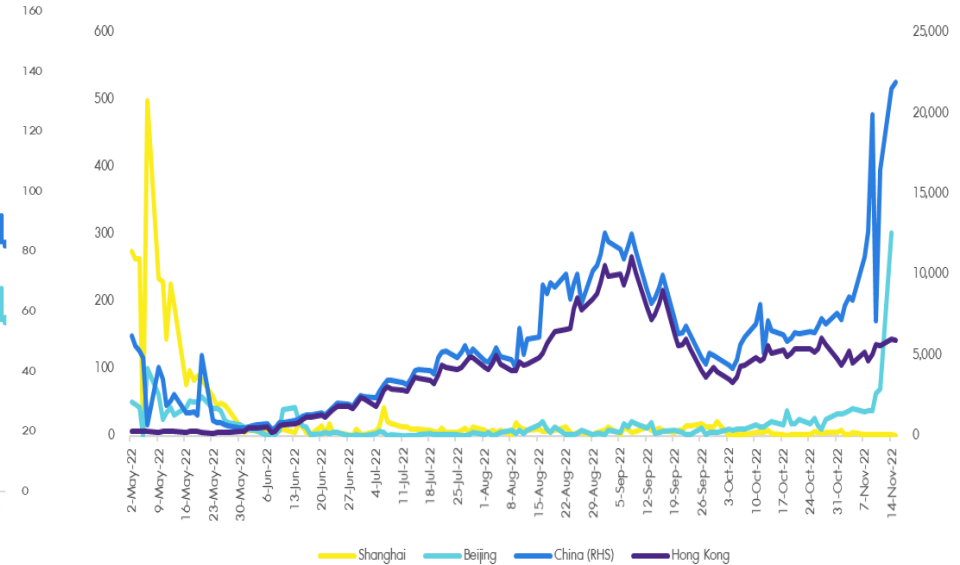
Coal, power (Gas) and freight costs



Credit Default Swap



China and HK's Daily New cases



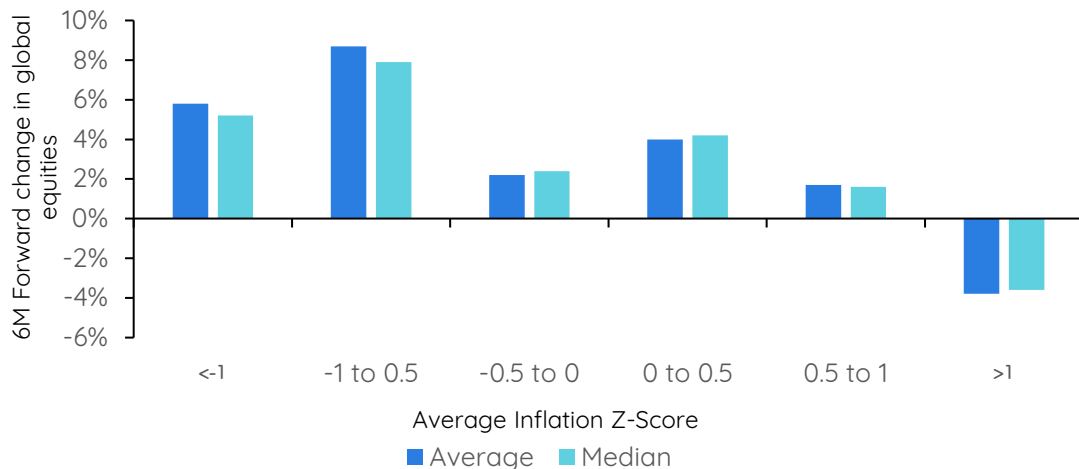
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก เริ่มมีประเด็นความขัดแย้งเพิ่มเติมหลังจากที่ชิปนาซุของรัสเซียเข้าไปตกในพื้นที่ของโปแลนด์
- ราคาถ่านหินในยุโรปปรับเพิ่มขึ้น 6.6% และราคาก๊าซในยุโรปปรับเพิ่มขึ้น 7.6% ราคาอ่อนข้างผันผวนหลังปรับตัวลดลงแรง แต่ภาพใหญ่ผ่านจุดที่น่ากังวลมาในระดับหนึ่งแล้ว แต่สิ่งที่ตลาดกังวลในช่วงเวลานี้เป็นเรื่องความหนาวเย็นในยุโรปอาจจะมากกว่าที่คาด แต่ถูกลดทอนด้วยปริมาณก๊าซสำรองที่อยู่ในระดับสูง
- Credit Spread ของ IG ปรับตัวลดลง 3bps และ HY ปรับลดลง 2.5bps ส่วน Credit Default Swap ปรับตัวลดลง 1.9% DoD สำหรับ IG และลดลง 2.2% DoD สำหรับ HY มองว่าความเสี่ยงด้าน Credit ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้และยังไม่สัญญาณความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากประเด็นนี้
- จำนวนผู้ป่วยใหม่ในจีนและฮ่องกงยังอยู่ในระดับสูงและมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยจีนจำนวนผู้ป่วยใหม่เพิ่มขึ้นมาเกิน 2 หมื่นรายต่อวันสูงสุดนับตั้งแต่เดือน เม.ย. อาจจะทำให้ตลาดกลับมาเน้นที่การ Lockdown มากขึ้น แม้ว่าจะยังไม่มี Lockdown เท่ากับ 2Q22

เงินเฟ้อที่ตรงไหนตลาดดูดีมากขึ้น?

	CPI	Z SCORE	1-SIGMA THRESHOLD
US	7.7	2.4	4.6
FRA	6.2	3.63	2.59
UK	12.6	3.52	5.93
JPN	3	2.05	1.83
CAN	6.9	2.78	3.84
AUS	7.3	3.96	3.46
NZ	7.2	2.97	3.69
EMU	10.7	4.07	3.89
MEX	8.4	2.49	6.03

- ตัวเลขเงินเฟ้อในสัปดาห์ที่แล้วเพียงพอที่จะพลิกพื้นฐานของหุ้นกลับมาบวกหรือไม่? หากไม่เป็นเช่นนั้น อัตราเงินเฟ้อจะต้องต่ำเพียงใดก่อนที่แนวโน้มพื้นฐานจะเป็นดูดีขึ้น หรือผ่อนคลายมากขึ้น
- อัตราเงินเฟ้อ 7.7% ในสหรัฐอเมริกายังคงสูงเกินไปที่จะพอใจหรือวางใจได้เพราะธนาคารกลางยังจะใช้นโยบายตึงตัวในการควบคุมเงินเฟ้อให้ลดลงมาเท่าเป้าหมายให้ได้
- การอ่านค่าเงินเฟ้อ 7.7% ของเดือนล่าสุดมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.4 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปี เราสามารถย้อนกลับไปในปี 1980 และช้อนกับคะแนน CPI z-score ซึ่งสามารถเอาไปเทียบเคียงกับการเคลื่อนไหวของ MSCI All Countries Index
- ซึ่งหากแบ่งข้อมูล CPI z-score และผลตอบแทนของตลาดหุ้นในภาพรวมออกเป็นฮิสโตแกรมกันข้อสรุปค่อนข้างจะเหมือนกัน -- เมื่อ CPI z-score สูงกว่า 1 แนวโน้มของตลาดหุ้นจะไม่ดี แต่ผลตอบแทนในอนาคตจะเป็นบวกเมื่อ CPI z-score ลดลงต่ำกว่า 1 เฉลี่ยที่ต่ำกว่าเกณฑ์ดังกล่าวประมาณ 2% โดยรวมแล้ว
- เมื่อคะแนน z สูงกว่าค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1SD ค่าเฉลี่ยผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคตจะเป็นค่าลบ
- เราจำเป็นต้องเห็นคะแนน z ต่ำกว่า 1 ความหมายก็คืออัตราเงินเฟ้อจะต้องต่ำกว่า 4.6% เพื่อให้ตลาดหุ้นมีผลตอบแทนที่ดี
- แต่หากมองไปอีก 1-2 ไตรมาสแล้วเงินเฟ้อปรับลดลงมาถึงตำแหน่งดังกล่าวความเสี่ยงของเงินเฟ้อจะลดลง แต่หากต้องแลกมาด้วยต้นทุนของภาวะเศรษฐกิจถดถอย ข้อสรุปนี้อาจจะไม่เป็นไปตามสถิติ แต่ในระยะสั้นหากเศรษฐกิจไม่ได้เลวร้าย เรายังเชื่อว่าตลาดจะตอบสนองเหมือนค่าเฉลี่ยในอดีต

MSCI All Countries and Inflation (1980-2022)



Walmart งบออกมาดีกว่าที่คาดและมีซื้อหุ้นคืน

Walmart Inc. - Q3 FY23

Dollars in billions, except per share.
Change is calculated as the change versus the prior year comparable period

Total revenue	Net sales	Operating expense as a percentage of net sales	Effective tax rate
\$152.8	\$151.5	22.8%	(23.5)%
+8.7%	+8.8%	+144 bps	
Total revenue, constant currency ¹	Net sales, constant currency ¹	Operating income	EPS
\$154.3	\$152.9	\$2.7	-\$0.66
+9.8%	+9.9%	-53.5%	-159.5%
Membership and Other Income	Gross profit rate	Adj. operating income, constant currency ¹	Adjusted EPS ¹
\$1.3	23.7%	\$6.1	\$1.50
+2.0%	-89 bps	+4.6%	+3.4%

¹ See press release located at www.stock.walmart.com and reconciliations at the end of presentation regarding non-GAAP financial measures.

Walmart International - Q3 FY23

Results are presented on a constant currency basis. Net sales and comp sales are presented on a nominal, calendar basis and include eCommerce results.
Change is calculated as the change versus the prior year comparable period.

	Walmex ¹	China	Canada
Net sales growth	+12.9%	+6.9%	+5.5%
Comparable sales	+11.7%	+5.6%	+5.2%
Comparable transactions	+5.2%	+1.0%	+5.8%
Comparable ticket	+6.2%	+4.6%	-0.5%

- Double-digit growth with continued strength in food and consumables and the opening of over 20 new stores - In Mexico, comp sales grew 11.1% driven by Bodega and Sam's Club - Mexico eCommerce net sales +17% - Two-year stack +44%	- Strong growth in Sam's Club and eCommerce - eCommerce net sales +63% - Two-year stack +159% - eCommerce net sales contributed 41% of China net sales	- Sales in food and consumables outpacing general merchandise - eCommerce net sales +3% - Two-year stack +34%
---	---	---

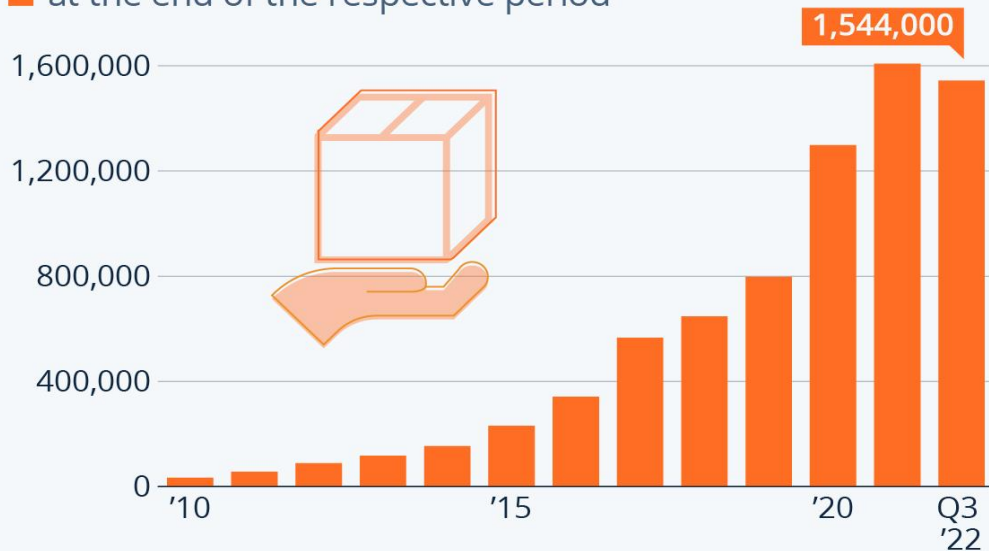


- Walmart ยังคงใช้ใหญ่ค่าปลีกของสหรัฐอเมริกาผลงานประกอบการรายไตรมาสที่แข็งแกร่ง และเพิ่มการคาดการณ์ประจำปี
- ผลกำไรและยอดขายในไตรมาสที่สามของ Walmart ออกมาดีกว่าความคาดหมายของนักวิเคราะห์และฝ่ายบริหารได้เพิ่มคำแนะนำประจำปี ซึ่งบ่งชี้ถึงเทศกาลวันหยุดจะยังมีการเติบโตที่ดี
- Walmart ในสหรัฐอเมริกาขายโดยไม่รวมค่าน้ำมัน เพิ่มขึ้น 8.2% ซึ่งสูงกว่าการเติบโต 3.5% ที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้อย่างมีความหมาย
- Walmart ได้มีการปรับปรุงอย่างมากในเรื่องสินค้าคงคลัง และ Walmart US ยังคงแสดงส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้นในหมวดร้านขายของชำ ซึ่งสถานะสินค้าคงคลังของ Walmart อาจแปลได้ว่ามีความเสี่ยงน้อยลงจากการลดลงหลังสินค้าคงคลังของสหรัฐเพิ่มขึ้นประมาณ 12% ในไตรมาสที่สาม สาเหตุหลักมาจากอัตราเงินเฟ้อ เมื่อเทียบกับการเพิ่มขึ้น 26% ในไตรมาสที่สอง ปัจจุบันหน่วยของสหรัฐมีสินค้าคงคลังส่วนเกินประมาณ 1 พันล้านดอลลาร์ ลดลงจาก 1.5 พันล้านดอลลาร์ในไตรมาสก่อน
- นอกจากนั้นบริษัทอนุมัติการอนุญาตซื้อคืนหุ้นใหม่มูลค่า 2 หมื่นล้านดอลลาร์ แทนที่โครงการที่มีอยู่ซึ่งเหลืออยู่ประมาณ 1.9 พันล้านดอลลาร์ ณ สิ้นไตรมาส 3
- ทำให้เรามองว่าหุ้นสหรัฐยังต้องเน้นหุ้นที่มีลักษณะเชิงรับที่มีความผันผวนต่ำและมีอำนาจในการกำหนดราคาสูง ซึ่งสามารถตอบโจทยสำหรับนักลงทุนที่ต้องการหุ้นที่มีแรงต้านทานจากปัจจัยเชิงเศรษฐกิจได้ อย่าง Walmart, P&G, Starbucks เป็นต้น

ปรับลดคนงานในสหรัฐมีมาเรื่อยๆ ล่าสุดเป็น Amazon

Layoffs Reach Amazon After Years of Unabashed Growth

Number of Amazon employees worldwide at the end of the respective period*



* includes full-time and part-time employees, excludes contractors and temporary personnel

Source: Amazon.com



statista

- การปรับลดพนักงานประมาณ 10,000 ตำแหน่ง ซึ่งจะเริ่มในสัปดาห์นี้ โดยจะเน้นไปที่การจัดองค์กรและส่วนของการผลิตอุปกรณ์ แผนกค้าปลีก และทรัพยากรบุคคล ซึ่งรวมถึง Voice Assistant อย่าง Alexa ซึ่ง Amazon กล่าวว่าผลิตภัณฑ์มักมีกำไรต่ำและศักยภาพของการซื้อป้อนด้วยเสียงไม่ได้รับความสนใจ
- นี่นับว่าเป็นการลดงานครั้งใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์ของบริษัท แต่ถ้ามียังมีจำนวนประมาณ 10,000 คน ก็จะคิดเป็นประมาณ 3% ของพนักงานของ Amazon และน้อยกว่า 1% ของพนักงานทั่วโลกที่มีมากกว่า 1.5 ล้านคน (รวม Part-time) Amazon เคยลดคนงาน 1,500 ตำแหน่ง รวมถึงพนักงานรายชั่วโมงในปี 2001 ในช่วงที่ Dot Com Crisis ซึ่งคิดเป็น 15% ของพนักงานทั้งหมดในขณะนั้น
- Amazon เป็นบริษัทเทคโนโลยีรายล่าสุดที่เลิกจ้างพนักงาน หลังจากพยายามต่อสู้เพื่อรักษาตำแหน่งงานไว้ในช่วง 3Q22 ยกย่องให้หุ้นอีกคอมเมิร์ซรายนี้เพิ่มวงเงินสินเชื่อเงินสดให้กับพนักงานด้านเทคโนโลยีเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวในปีนี้ โดยอ้างว่าตลาดแรงงานมีการแข่งขันสูงเป็นพิเศษ
- Amazon ยังได้ปิดหรือแยกส่วน Amazon Care บริการดูแลสุขภาพเบื้องต้นที่ไม่สามารถหาลูกค้าได้เพียงพอ เช่นเดียวกับ Scout หุ่นยนต์ส่งของ จ้างคน 400 คน สอดคล้องกับ Elon Musk ลดจำนวนพนักงาน Twitter ลงครึ่งหนึ่งในเดือนนี้หลังจากซื้อบริษัท และเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว Meta ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของ Facebook และ Instagram ได้ประกาศเลิกจ้างพนักงาน 11,000 คน หรือประมาณ 13 % ของจำนวนพนักงานทั้งหมด Lyft, Stripe, Snap และบริษัทเทคโนโลยีอื่น ๆ ก็เลิกจ้างพนักงานเช่นกันในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา
- บ่งชี้ว่ากลุ่มเทคโนโลยียังคงค่อนข้างเปราะบางกับภาพเศรษฐกิจ และอาจจะเริ่มเห็นอัตราการว่างงานที่เพิ่มขึ้นในระยะถัดไปซึ่งเป็นสัญญาณของ Recession

สรุปภาพรวมผลประกอบการ 3Q65 ของ บจ. ใน SET

Sector	No. Stock Report 15/11/65	No. Stock of SET	Mkt. Cap. (ลบ.)	% Mkt Cap of SET	Revenue			Net Income		
					3Q65 (ลบ.)	%YoY	%QoQ	3Q65 (ลบ.)	%YoY	%QoQ
SET	482	660	16,479,474	83.7%	4,168,583	41.4%	-1.2%	190,323	6.6%	-38.5%
SET ex ENER	435	595	13,377,774	68.0%	2,335,672	28.9%	0.9%	162,445	24.9%	-15.3%
AGRI	11	13	84,288	0.4%	53,627	7.6%	0.9%	2,468	-39.2%	-11.3%
AUTO	13	18	60,219	0.3%	20,480	26.3%	17.0%	1,544	25.0%	20.4%
BANK	10	11	1,760,858	8.9%	267,699	10.0%	7.0%	60,732	42.4%	15.4%
COMM	24	31	1,652,475	8.4%	426,016	59.3%	-1.3%	11,757	45.7%	-3.6%
CONMAT	15	20	612,413	3.1%	191,007	12.4%	-5.5%	6,947	-35.4%	-56.6%
CONS	17	28	110,535	0.6%	37,633	11.9%	-8.4%	-484	43.9%	-118.8%
ENERG	47	65	3,101,700	15.8%	1,832,911	61.3%	-3.8%	27,878	-42.5%	-76.3%
ETRON	7	9	906,657	4.6%	99,258	46.8%	20.7%	5,885	92.9%	7.4%
FASHION	16	18	40,592	0.2%	13,147	23.8%	3.4%	707	1130.7%	-63.4%
FIN	12	38	423,936	2.2%	26,738	13.3%	5.1%	6,263	5.7%	0.7%
FOOD	39	50	1,030,362	5.2%	327,210	30.4%	3.6%	19,709	2269.9%	27.0%
HEALTH	20	23	984,999	5.0%	50,929	-4.2%	0.6%	6,951	-39.2%	-16.4%
HOME	8	12	13,649	0.1%	5,925	7.7%	10.8%	129	6.2%	248.8%
ICT	27	33	1,355,037	6.9%	116,116	5.9%	1.2%	13,720	-12.3%	-12.6%
IMM	13	14	63,957	0.3%	19,943	-3.0%	-5.9%	821	-16.5%	9.2%
INSUR	2	19	30,242	0.2%	906	16.3%	2.9%	40	-68.5%	-83.4%
MEDIA	19	26	169,317	0.9%	12,053	53.7%	7.9%	646	-77.0%	-57.8%
PAPER	1	1	10,725	0.1%	1,115	-5.4%	-17.7%	198	-8.6%	-28.0%
PERSON	6	10	42,152	0.2%	6,442	-47.1%	-19.4%	149	-96.7%	-76.9%
PETRO	13	15	510,568	2.6%	376,045	50.1%	-5.8%	-4,513	-132.9%	-119.2%
PF & REIT	46	59	273,938	1.4%	7,845	18.5%	6.6%	4,695	143.5%	3.9%
PKG	16	20	319,261	1.6%	60,604	21.1%	-0.1%	3,662	17.4%	3.8%
PROF	3	4	22,570	0.1%	974	17.1%	5.6%	118	22.9%	3.4%
PROP	45	59	1,083,220	5.5%	105,064	40.2%	13.1%	15,997	129.2%	11.2%
STEEL	18	23	54,156	0.3%	34,434	-8.9%	-23.8%	-1,244	-138.3%	-154.7%
TOURISM	14	14	142,546	0.7%	12,992	144.9%	18.4%	-487	82.8%	60.4%
TRANS	20	27	1,619,101	8.2%	61,469	46.7%	17.7%	6,037	202.9%	83.8%

source: Bloomberg Financing L.P., SETSMART, InnovestX Research

- จากการสำรวจข้อมูล ณ 15 พ.ย. 65 พบว่า บจ. ใน SET ที่ประกาศผลประกอบการ 3Q65 แล้ว 482 แห่ง (มูลค่ารวม 83.7% ของมูลค่าตลาดทั้งหมด) มีรายได้รวม (~4.17 ล้านลบ.) เติบโต 41.4%YoY แต่หดตัว -1.2%QoQ ส่วนกำไรสุทธิรวม (~1.9 แสนลบ.) เติบโต 6.6%YoY แต่หดตัว -38.5%QoQ
- หากไม่รวมหุ้นกลุ่มพลังงาน พบว่า บจ. ใน SET 595 แห่ง (มูลค่ารวม 68.0% ของมูลค่าตลาดทั้งหมด) มีรายได้และกำไรสุทธิรวมเติบโต 28.9%YoY และ 24.9%YoY ตามลำดับ
- กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีกำไรสุทธิเติบโตสูงสุด YoY นำโดย กลุ่มอาหาร รองมา คือ กลุ่มแฟชั่น กลุ่มขนส่ง กลุ่ม PF&REIT และ กลุ่มอสังหา
- กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีกำไรสุทธิหดตัวมากที่สุด YoY นำโดย กลุ่มเหล็ก รองมา คือ กลุ่มปิโตรเคมี กลุ่มของใช้ส่วนตัว และกลุ่มบันเทิง

ภาพรวมผลประกอบการของ บจ. 124 แห่งใน SET ที่มีการคาดการณ์งบ 3Q65 ใน Bloomberg

Sector	Reported		Revenue			Net Income		
	%Mkt Cap of SET	No. of Stock	%YoY	%QoQ	Beat/ Miss Cons.	%YoY	%QoQ	Beat/ Miss Cons.
SET	69.6%	124	45.7%	-1.4%	In Line	3.0%	-45.2%	Miss
SET ex ENERG	55.1%	107	32.9%	0.7%	In Line	26.1%	-19.0%	In Line
AGRI	0.1%	2	17.8%	29.3%	In Line	243.4%	45.0%	Beat
BANK	8.8%	8	10.3%	7.0%	Beat	27.8%	2.6%	In Line
COMM	7.8%	11	60.2%	-1.5%	In Line	50.6%	2.7%	In Line
CONMAT	2.6%	5	11.1%	-5.8%	In Line	-52.0%	-67.9%	Miss
CONS	0.4%	6	28.3%	0.8%	In Line	3.0%	-131.2%	Miss
ENERG	14.5%	17	62.8%	-3.6%	In Line	-48.5%	-80.2%	Miss
ETRON	4.5%	5	41.7%	12.5%	In Line	100.3%	5.6%	Beat
FIN	1.1%	6	32.7%	10.6%	Beat	1.3%	-4.0%	In Line
FOOD	4.0%	14	30.2%	3.6%	In Line	884.9%	36.9%	Beat
HEALTH	4.3%	7	-2.0%	0.7%	In Line	-35.2%	-15.9%	Beat
ICT	5.4%	6	6.5%	1.6%	In Line	-7.7%	-8.9%	Miss
MEDIA	0.4%	3	87.6%	3.0%	In Line	-83.4%	-33.9%	In Line
PETRO	2.4%	3	50.0%	-6.2%	In Line	-138.0%	-123.6%	Miss
PKG	1.3%	3	18.2%	-0.9%	In Line	2.5%	-3.7%	In Line
PROP	4.7%	16	40.6%	13.3%	In Line	98.6%	7.7%	Beat
TOURISM	0.5%	3	104.2%	11.7%	In Line	106.9%	155.1%	Beat
TRANS	6.9%	9	90.2%	31.8%	In Line	58.8%	39.7%	In Line

- จากการสำรวจข้อมูลล่าสุด 15 พ.ย. 65 พบว่า บจ. ที่มีการคาดการณ์งบ 3Q65 ใน Bloomberg 124 แห่งใน SET (69.6% ของมูลค่าตลาด SET) มีรายได้รวม (~3.55 ล้านลบ.) เติบโต 45.7%YoY ตามตลาดคาด ส่วนกำไรสุทธิรวม (~1.39 แสนลบ.) เติบโต 3.0%YoY แย่กว่าตลาดคาด แต่หากไม่รวมกลุ่มพลังงานพบว่า บจ. 107 แห่ง (55.1% ของมูลค่าตลาด SET) มีรายได้และกำไรสุทธิรวม ตามตลาดคาด คือ เติบโต 32.9%YoY และ 26.1%YoY ตามลำดับ
- อุตสาหกรรมที่ทำได้ดีเกินคาด (Beat) : กลุ่มอาหาร (MINT TU) และกลุ่มท่องเที่ยว (SHR ERW) จากรายได้เติบโตดีกว่าคาด ตามด้วย กลุ่มเกษตร (GFPT) จากมาร์จินและส่วนแบ่งกำไรดีกว่าคาด กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (SVI) จากมาร์จินดีขึ้น ค่าใช้จ่าย และรับรู้กำไรจาก Fx ดีกว่าคาด กลุ่มอสังหา (AWC AMATA LPN) จากมีบันทึกการขายพิเศษ กลุ่มการแพทย์ (BH BDMS THG) จากรายได้และ EBITDA Margin แข็งแกร่งมากกว่าคาด
- อุตสาหกรรมที่ทำใ้แย่กว่าคาด (Miss) : กลุ่มพลังงาน (ESSO BGRIM SPRC TOP EGCO IRPC GPSC GULF) และกลุ่มปิโตรเคมี (PTTGC) โดยโรงกลั่นขาดทุนสต็อกและ Fx มากกว่าคาด ขณะที่โรงไฟฟ้าขาดทุน Fx และมีต้นทุนก๊าซสูงกว่าคาด ตามด้วย กลุ่มวัสดุก่อสร้าง (SCCC, SCC) จากต้นทุนพลังงานสูงกว่าคาด กลุ่ม ICT (DTAC) จากรายได้ต่ำแต่ต้นทุนสูงกว่าคาด กลุ่มก่อสร้าง (ITD) จากรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุน บ. ร่วม และต้นทุนสูงกว่าคาด

source: Bloomberg Financing L.P., SETSMART, InnovestX Research

หุ้น 10 อันดับแรกใน SET100 และ non - SET100 ที่มีผลประกอบการ 3Q65 ดีกว่าและต่ำกว่าตลาดคาด

TOP 10 in SET100 Beat Consensus				
Stock	Net Profit (ลบ.)	%YoY	%QoQ	% Beat/Miss Consensus
AWC	1,026	49.4%	32.2%	3489%
MINT	4,608	1157.9%	195.1%	248%
OR	701	-63.0%	-89.3%	45%
TU	2,530	30.7%	71.6%	30%
IVL	8,137	28.0%	-59.5%	29%
TASCO	509	34.6%	-13.2%	27%
ORI	848	19.6%	-26.6%	26%
AMATA	353	54.5%	-24.8%	23%
BH	1,501	407.2%	28.8%	23%
BGRIM	-529	-218.3%	-174.0%	22%

TOP 10 in SET100 Miss Consensus				
Stock	Net Profit (ลบ.)	%YoY	%QoQ	% Beat/Miss Consensus
ESSO	-3,127	-6847.2%	-137.7%	-572%
PTTGC	-13,384	-291.1%	-1064.1%	-385%
CENTEL	-78	90.3%	-453.8%	-291%
BCH	-403	-113.9%	-135.2%	-246%
SPRC	-5,027	-4554.8%	-170.2%	-184%
EGCO	-392	-136.5%	49.5%	-114%
TOP	12	-99.4%	-100.0%	-99%
IRPC	-2,549	-218.3%	-166.5%	-79%
GPSC	331	-82.4%	-51.6%	-72%
PTT	8,884	-62.4%	-77.1%	-68%

TOP 10 in non-SET100 Beat Consensus				
Stock	Net Profit (ลบ.)	%YoY	%QoQ	% Beat/Miss Consensus
SUN	32	-39.5%	24.2%	973%
TEAMG	42	25.4%	640.7%	332%
NCAP	16	-77.9%	24.1%	332%
SHR	207	173.6%	314.2%	288%
LPN	236	791.4%	60.0%	146%
PRM	1,057	148.0%	432.2%	116%
AH	601	156.1%	46.6%	84%
ERW	-12	98.2%	91.7%	71%
SVI	598	14.9%	41.9%	70%
PYLON	41	12125.4%	-23.8%	70%

TOP 10 in non-SET100 Miss Consensus				
Stock	Net Profit (ลบ.)	%YoY	%QoQ	% Beat/Miss Consensus
ITD	-1,610	-26.8%	-90.3%	-481%
WHAUP	26	-87.2%	-87.1%	-90%
SNC	65	-51.5%	-66.5%	-51%
MICRO	8	-80.7%	-58.4%	-48%
HUMAN	32	-14.0%	-19.4%	-47%
SENA	64	-61.5%	-78.8%	-42%
CHAYO	36	-49.3%	-36.5%	-39%
ASIAN	243	-10.4%	-8.2%	-34%
SCCC	603	-10.8%	-55.5%	-33%
JWD	112	-19.7%	-27.5%	-30%

source: Bloomberg Financing L.P., SETSMART, InnovestX Research

- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



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 ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับ

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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์เชิงพาณิชย์ 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, ARIP, ASP, ASW, AUCT, 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, ITCL, 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, PTTGC, 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, TU, 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, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCL, 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, WIHK, 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, UNIQ;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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดด้วย

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, ITCL, 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, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PMS, PPM, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, 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, WIHK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศเจตนารมณ์)

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, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMAR, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, 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, DTICI, 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, KLINIQ, 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, POLY, POMPU, 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, TKG, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 7, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.