

วันที่ 18 พฤศจิกายน 2565

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



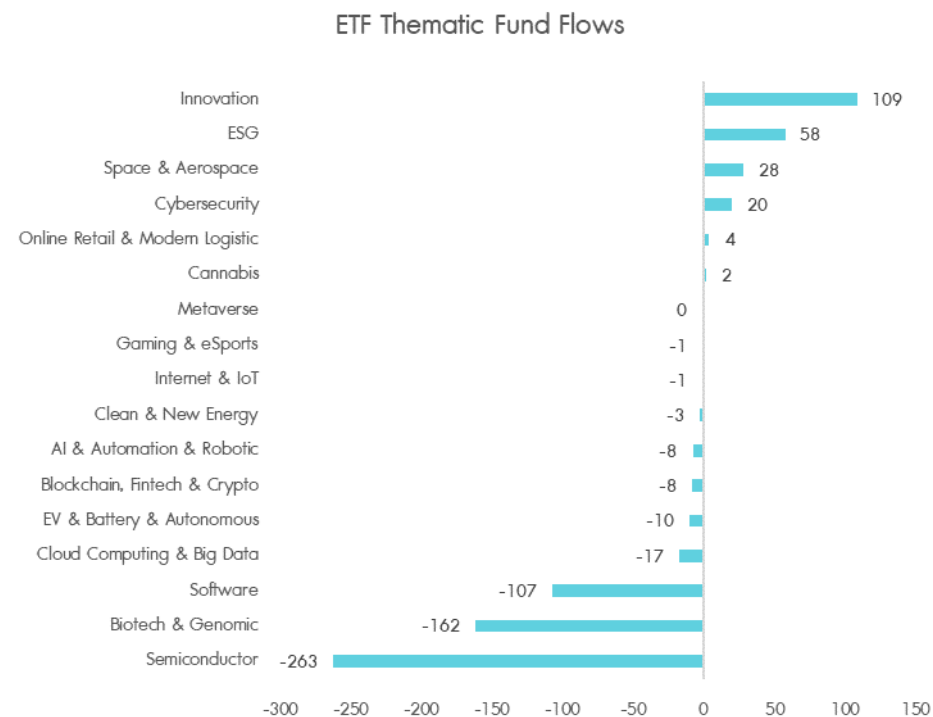
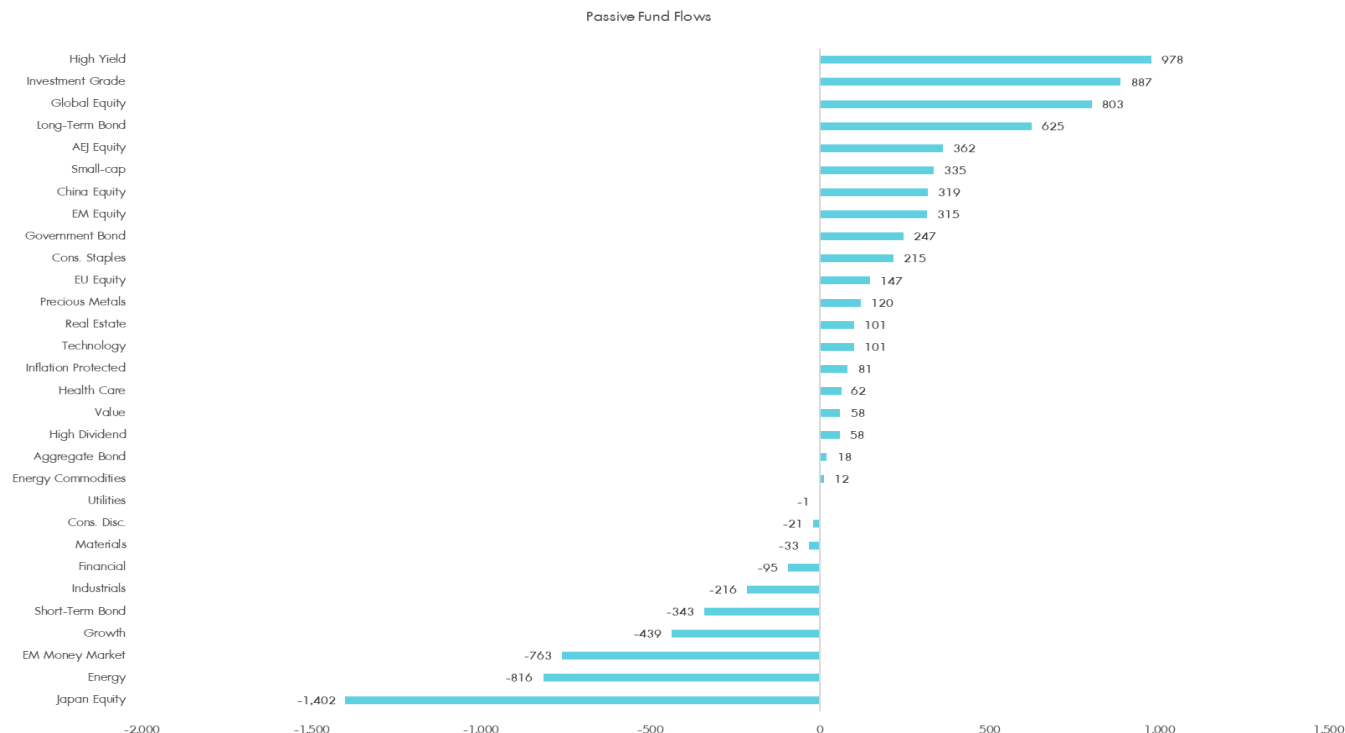
บทสรุป

- ตลาดปรับตัวลดลงจากความกังวลของท่าทีของ FED ที่ยังไม่เปลี่ยนแปลงมากนักและยังจะขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง ตัวเลขเศรษฐกิจออกมาต่ำกว่าที่คาดและมีสัญญาณการชะลอตัวลงชัดเจน
- 1) กระแสเงินไหลเข้าพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้คุณภาพดีว่าอาจจะบ่งชี้ถึงการยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุนที่น้อยลง นอกจากนั้นยังมีแรงเท็งกำไรในกลุ่ม High Yield มากขึ้นทั้งนี้มองว่าตลาดอาจจะกังวลกับการปิดตัวชำระหนี้ที่น้อยลง 2) มีแรงซื้อในตลาดเอเชียมากขึ้นหลังนักลงทุนเริ่มเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นในจีนทั้งเรื่องการเปิดเมืองและการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ 3) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานที่ราคาปรับตัวลดลง และกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจอย่างกลุ่มการเงิน สินค้าอุตสาหกรรมและ Materials สะท้อนความกังวลของภาพเศรษฐกิจ 4) ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีแรงขายทั้งนี้มองเรื่องความผันผวนของค่าเงินเยนและภาพเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลงจะกระทบกับแนวโน้มกำไร
- ในสัปดาห์นี้เราเห็นกระแสเงินไหลออกจากตลาดหุ้นไทย รวมไปถึงออกจากอินโดนีเซียด้วย ทำให้เรามองว่ากระแสเงินที่ไหลออกเป็นการไหลออกจากกลุ่มประเทศที่มีสัดส่วนของกลุ่มพลังงานสูงที่ผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่คาด นอกจากนั้น Valuations ของตลาดหุ้นไทยและอินโดนีเซียที่เทรดอยู่ที่ P/E 14-15x ซึ่งสูงกว่าประเทศเวียดนามและฟิลิปปินส์ที่มีเงินไหลเข้า ซึ่งเทรดอยู่ที่ 10-12x นอกจากนั้นหากมองในมิติของกลุ่มที่มีแรงเทขายมากนั้น เรามองว่า 1) เป็นแรงขายในหุ้นกลุ่มพลังงานที่ราคาน้ำมันลงและผลประกอบการไม่ดี (PTT BANPU SPRC PTTGC TOP ESSO) 2) ผลประกอบการต่ำกว่าที่คาด (CENTEL, BJC, GULF) และ 3) แนวโน้มไม่ดีอย่างกลุ่มการเงิน (MTC SAWAD) และกลุ่มอื่นอย่าง (RCL, BLA, TLI)
- จำนวนผู้ป่วยใหม่ในจีนและฮ่องกงยังอยู่ในระดับสูงและมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น มากไปกว่า 4 หมื่นรายต่อวัน แม้ว่าจีนยังไม่มีการ Lockdown แต่เราเริ่มกังวลกับความเสี่ยงนี้ซึ่งจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นมาระดับ 5-6 หมื่นรายอาจจะทำให้มีความเสี่ยงในการ Lockdown มากขึ้น ส่วนข่าวดีเป็นเรื่องการลดวันตรวจหาเชื้อของฮ่องกงที่ลดลงจาก 4 วันเหลือ 2 วันซึ่งก็ยังผ่อนคลายต่อเนื่อง
- James Bullard ประธานธนาคารกลางแห่ง St. Louis กล่าวว่า 5% ถึง 5.25% เป็นขั้นต่ำ ธนาคารกลางสหรัฐควรขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อสูงสุดในรอบ 40 ปี ซึ่งมากกว่าที่คาดการณ์ในอดีตที่ 4.75%-5% ดังนั้นในสัปดาห์นี้ FED หลายท่านยังให้มุมมองที่ Hawkish ต่อเนื่องและยังไม่มีสัญญาณการเปลี่ยนท่าทีของ FED ทำให้เรามองว่าตลาดเองก็ยังไม่น่าไว้วางใจ และยังมีความผันผวนในช่วงเวลานี้ จนกว่า FED จะขึ้นดอกเบี้ยจนใกล้ 5%
- Cisco ประกาศผลประกอบการออกมาดีกว่าที่คาดซึ่งเพิ่มการคาดการณ์และแสดงสัญญาณของการผ่อนคลายข้อจำกัดของห่วงโซ่อุปทาน บริษัทประเมินว่ารายได้ในไตรมาสถัดไปจะเพิ่มขึ้น 4.5-6.5% YoY ซึ่งมากกว่าที่ตลาดคาดว่าจะเติบโต 4% YoY Nvidia ซึ่งพยายามสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุนว่าความต้องการยังคงแข็งแกร่งสำหรับชิป AI และดาต้าเซ็นเตอร์ในขณะที่มีความเสี่ยงจากตลาดพีซีที่ลดลง ทำให้เราเชื่อว่าการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจากอัตราผลตอบแทนที่ลดลงอย่างเดียวยังคงจะไม่เพียงพอที่จะทำให้ผลตอบแทนสูงได้แต่แนวโน้มยังไม่ดี
- Alibaba รายงานการขาดทุน หลังจากรายได้เติบโตน้อยกว่าที่คาดไว้เล็กน้อยที่ 3% เนื่องจากการควบคุมโควิดยังคงบั่นทอนความเชื่อมั่นของผู้บริโภค รายได้การจัดการสินค้าลดลง 7% ในขณะที่กลุ่มคลาวด์คอมพิวเตอร์มีอัตราการเติบโตที่ช้าที่ 4%

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Stock		Bond		Currency		%Chg		%Chg		%Chg		
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,615.0	-0.3%	2.7	-1.9	35.9	0.5%	Baltic Dry Index	1,228.0	-4.7%	Utilities	-1.6%	Solana	-3.9%
Singapore	3,286.0	0.6%	3.1	-8.2	1.4	0.3%	Oil - Brent	89.8	-3.3%	Materials	-1.5%	Cardano	-1.2%
Malaysia	1,449.3	0.1%	4.3	-2.6	4.6	0.3%	Palm oil	3,791.0	-3.0%	Cons Disc	-1.2%	Polygon	-1.1%
Indonesia	7,045.0	0.4%	7.0	0.9	15,663.0	0.4%	Sugar	19.7	-2.7%	ICT	-0.8%	Binance Coin	-0.9%
Philippines	6,403.7	0.2%	5.2	7.8	57.4	0.0%	Silver	21.0	-2.4%	REIT	-0.7%	Cronos	-0.6%
Vietnam	969.3	2.8%	4.6	0.0	24,815.0	0.1%	Copper	368.8	-2.3%	Real Estate	-0.7%	Dogecoin	-0.1%
India	24,860.8	-0.4%	7.3	-0.5	81.6	0.4%	Coffee	152.7	-1.8%	Financials	-0.6%	Ethereum	0.0%
China	3,115.4	-0.1%	2.8	-4.1	7.2	0.8%	Cotton	87.0	-1.6%	Industrials	-0.6%	Avalanche	0.0%
Hong Kong	18,045.7	-1.2%	3.6	-12.4	7.8	0.0%	Wheat	806.8	-1.3%	Energy	-0.5%	Polkadot	0.2%
Japan	27,930.6	-0.3%	0.2	-0.2	140.2	0.5%	Soybean	1,417.0	-0.9%	Healthcare	-0.4%	TRON	0.2%
South Korea	2,442.9	-1.4%	3.8	-5.1	1,338.9	1.0%	Gold	1,760.4	-0.8%	Cons Staples	-0.2%	Bitcoin Cash	0.3%
Taiwan	14,535.2	0.0%	1.6	0.0	31.2	0.2%	Rubber	212.8	-0.5%	IT	-0.1%	Bitcoin	0.9%
Australia	7,339.0	0.2%	3.6	-11.2	1.5	0.8%	Soybean meal	405.7	-0.2%			Chainlink	2.0%
UK	7,346.5	-0.1%	3.2	5.3	0.8	0.4%	Iron Ore	93.3	-0.2%		%Chg	XRP	2.5%
Germany	14,266.4	0.2%	2.0	2.4	1.9	0.3%	Rice	17.7	-0.1%	Style/Basket	DoD	Litecoin	9.0%
France	6,576.1	-0.5%	2.5	2.0	6.3	0.3%	Corn	667.5	0.3%	Small	-0.6%		
Russia	2,212.9	-0.6%	9.3	-3.0	118.7	na	Bitcoin	16,680.8	0.9%	Low vol	-0.6%	ETF	%Chg
Italy	24,339.7	-0.8%	3.9	0.1	1,868.6	0.3%	Natural Gas	6.4	2.7%	Growth	-0.6%	Thematics	DoD
Spain	8,040.7	-0.7%	2.9	3.4	160.6	0.3%				Value	-0.5%	EV	-2.5%
Greece	883.3	-0.4%	4.3	4.8	328.8	0.3%				Large	-0.4%	Genomic	-2.3%
US	3,946.6	-0.3%	3.8	7.6	106.7	0.4%	Fixed Income	%Chg		Domestic	-0.4%	Innovation	-2.1%
Canada	19,884.6	-0.4%	3.1	4.9	1.3	0.0%		DoD		High Dividend	-0.4%	Cloud & Big Data	-1.5%
Mexico	51,360.9	-0.4%	5.8	7.9	19.4	0.4%	Global Treasury	-0.7%		Asset Sensitive	-0.4%	Cybersecurity	-1.3%
Brazil	109,702.8	-0.5%	11.6	-3.4	5.4	0.2%	Global Inflation-linked	-0.7%		Defensive	-0.4%	Gaming	-0.7%
Argentina	155,259.3	0.7%	8.2	35.6	162.8	0.2%	Global HY	-0.6%		High Beta	-0.4%	Metaverse	-0.7%
World		-0.6%					U.S. Treasury	-0.5%		Global Cyclical	0.0%	ESG	-0.6%
DM		-0.6%					Global Investment Grade	-0.3%		Commodities	0.2%	Semiconductor	-0.2%
EM		-1.3%					Thai Govt bond - 10yr	0.0%		Rate Sensitive	0.2%	Clean Energy	0.5%

นักลงทุนยังอยู่ในโหมดระมัดระวัง



- กระแสเงินในวันที่ 16 พ.ย. ที่ผ่านมานั้นพบว่า 1) กระแสเงินไหลเข้าพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้คุณภาพดีว่าอาจจะบ่งชี้ถึงการยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุนที่น้อยลง นอกจากนั้นยังมีแรงเก็งกำไรในกลุ่ม High Yield มากขึ้นทั้งนี้มองว่าตลาดอาจจะกังวลกับการฉุดขาดชำระหนี้ที่น้อยลง 2) มีแรงซื้อในตลาดเอเชียมากขึ้นหลังนักลงทุนเริ่มเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นในจีนทั้งเรื่องการเปิดเมืองและการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ 3) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานที่ราคาปรับลดลง และกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจอย่างกลุ่มการเงิน สินค้าอุตสาหกรรมและ Materials สะท้อนความกังวลของภาพเศรษฐกิจ 4) ตลาดหุ้นญี่ปุ่นมีแรงขายทั้งนี้มองเรื่องความผันผวนของค่าเงินเยนและภาพเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลงจะกระทบกับแนวโน้มกำไร

เงินไหลออกจากตลาดหุ้นไทยเพราะอะไร?

Symbol	NVDR Turnover (Net) Value (Million)	% of NVDR to its Underlying Securities Turnover Value
PTTEP	895	36.9
CPALL	603	30.6
EA	502	28.6
TISCO	473	32.5
HANA	405	24.2
SCB	391	29.9
SPALI	389	35.0
MINT	342	34.1
ADVANC	255	33.6
BEM	254	34.4
CRC	224	40.5
KTC	168	23.1
CPN	162	38.3
TOP	-214	33.3
SAWAD	-230	25.7
ESSO	-244	27.5
TLI	-244	18.1
CENTEL	-390	27.3
BH	-516	31.9
AOT	-549	28.1
THG	-604	21.3
GULF	-631	37.5
PTT	-3,673	35.6

Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M
Equity							
• Asia (11)							
China	30SEP2022			-48,295.6	-102,234	-187,530.0	-120,142.7
India	16NOV2022	+4.8	+357.8	+2,675.7	+3,701.4	-18,851.8	-23,970.3
Indonesia	17NOV2022	-10.2	-182.3	-252.3	+477.7	+5,313.6	+5,278.0
Japan	11NOV2022		+4,010.5	+6,329.4	+18,542.4	+188.8	-15,254.0
Malaysia	16NOV2022	-17.6	-45.5	-11.4	-139.2	+1,454.7	+1,099.4
Philippines	17NOV2022	-21.5	+18.5	+68.2	+56.6	-1,167.8	+518.7
S. Korea	17NOV2022	-355.1	-370.3	+1,753.9	+3,883.1	-9,633.6	-5,450.3
Sri Lanka	17NOV2022	+1.2	+9	-1.0	+5.8	+42.3	+18.7
Taiwan	17NOV2022	-69.9	+2,824.3	+4,961.8	+1,930.7	-42,636.6	-41,849.7
Thailand	17NOV2022	-92.6	-208.1	+442.5	+669.1	+5,186.6	+5,459.3
Vietnam	17NOV2022	+57.5	+196.8	+317.8	+237.0	+184.5	-161.7

JAKARTA COMPOSITE INDEX					
Surprise	Growth				
Sector (GICS)	Reported	Sales Surprise		Earnings Surprise	
1) All Securities	350 / 733		-0.05%		-16.99%
12) > Energy	26 / 48		-0.96%		-12.32%
13) > Materials	45 / 86		-1.85%		-13.09%
14) > Industrials	59 / 121				
15) > Consumer Discretionary	49 / 99		-12.03%		-92.58%
16) > Consumer Staples	48 / 91		72.45%		-0.02%
17) > Health Care	14 / 24				-7.49%
18) > Financials	53 / 102		8.89%		15.51%
19) > Information Technology	7 / 25				
20) > Communication Services	14 / 40		3.14%		-53.70%
21) > Utilities	5 / 6		-2.62%		
22) > Real Estate	28 / 74		28.89%		-73.04%

- ในสัปดาห์นี้เราเห็นกระแสเงินไหลออกจากตลาดหุ้นไทย รวมไปถึงออกจากอินโดนีเซียด้วย ทำให้เรามองว่ากระแสเงินที่ไหลออกเป็นการไหลออกจากกลุ่มประเทศที่มีสัดส่วนของกลุ่มพลังงานสูงที่ผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่คาด นอกจากนั้น Valuations ของตลาดหุ้นไทยและอินโดนีเซียที่เทรดอยู่ที่ P/E 14-15x ซึ่งสูงกว่าประเทศเวียดนามและฟิลิปปินส์ที่มีเงินไหลเข้า ซึ่งเทรดอยู่ที่ 10-12x นอกจากนั้นหากมองในมิติของกลุ่มที่มีแรงเทขายมากนั้น เรามองว่า 1) เป็นแรงขายในหุ้นกลุ่มพลังงานที่ราคาน้ำมันลงและผลประกอบการไม่ดี (PTT BANPU SPRC PTTGC TOP ESSO) 2) ผลประกอบการต่ำกว่าที่คาด (CENTEL, BJC, GULF) และ 3) แนวโน้มไม่ดีอย่างกลุ่มการเงิน (MTC SAWAD) และกลุ่มอื่นอย่าง (RCL, BLA, TLI)

ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

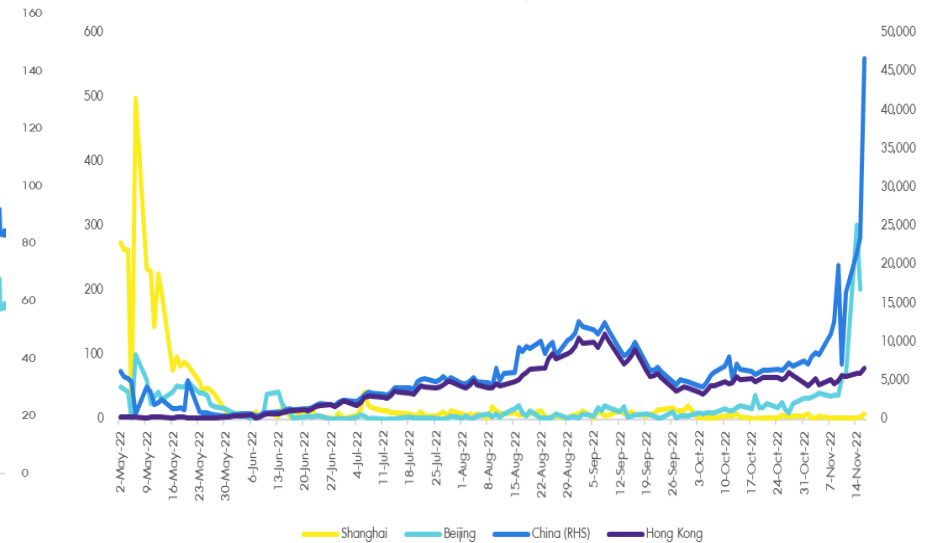
Coal, power (Gas) and freight costs



Credit Default Swap



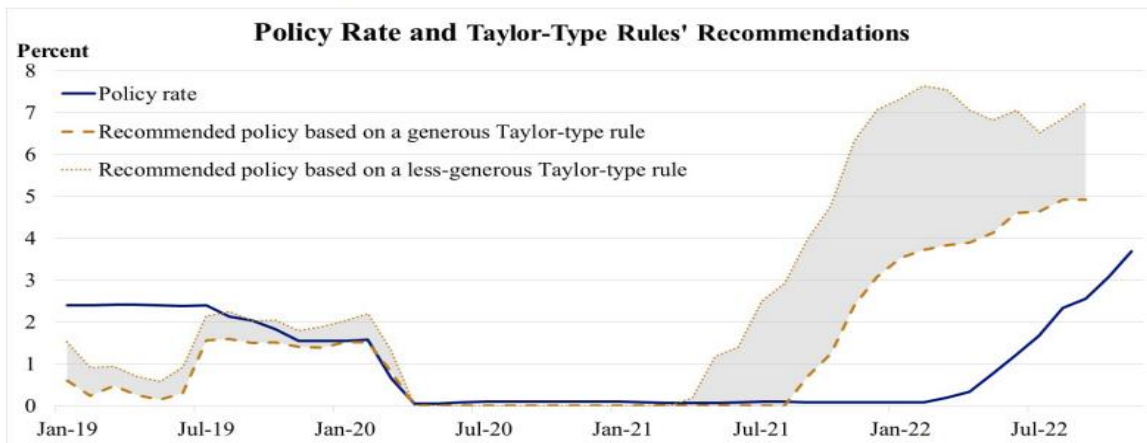
China and HK's Daily New cases



- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก แต่ไปเล่นด้อมออกมายืนยันว่าอาวุธของรัสเซียที่ตกลงมานั้นไม่ได้เป็นความตั้งใจของทางรัสเซีย
- ราคาถ่านหินในยุโรปปรับเพิ่มขึ้น 3% และราคาก๊าซในยุโรปทรงตัว ภาพรวมราคาค่อนข้างผันผวนหลังปรับตัวลดลงแรง แต่ภาพใหญ่ผ่านจุดที่น่ากังวลมาระดับหนึ่งแล้ว แต่สิ่งที่ตลาดกังวลในช่วงเวลานี้เป็นเรื่องความหนาวเย็นในยุโรปอาจจะมากกว่าที่คาดแต่ถูกลดทอนด้วยปริมาณก๊าซสำรองที่อยู่ในระดับสูง
- Credit Spread ของ IG ปรับตัวลดลง 3bps และ HY ปรับเพิ่มขึ้น 1.3bps ส่วน Credit Default Swap ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.1% DoD สำหรับ IG และเพิ่มขึ้น 2% DoD สำหรับ HY มองว่าความเสี่ยงด้าน Credit ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้และยังไม่สัญญาณความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากประเด็นนี้
- จำนวนผู้ป่วยใหม่ในจีนและฮ่องกงยังอยู่ในระดับสูงและมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น มากกว่า 4 หมื่นรายต่อวัน แม้ว่าจีนยังไม่มี Lockdown แต่เราเริ่มกังวลกับความเสี่ยงนี้ซึ่งจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นมาระดับ 5-6 หมื่นรายอาจจะทำให้มีความเสี่ยงในการ Lockdown มากขึ้น ส่วนข่าวดีเป็นเรื่องการลดวันตรวจหาเชื้อของฮ่องกงที่ลดลงจาก 4 วันเหลือ 2 วันซึ่งก็ยังไม่ผ่อนคลายต่อเนื่อง

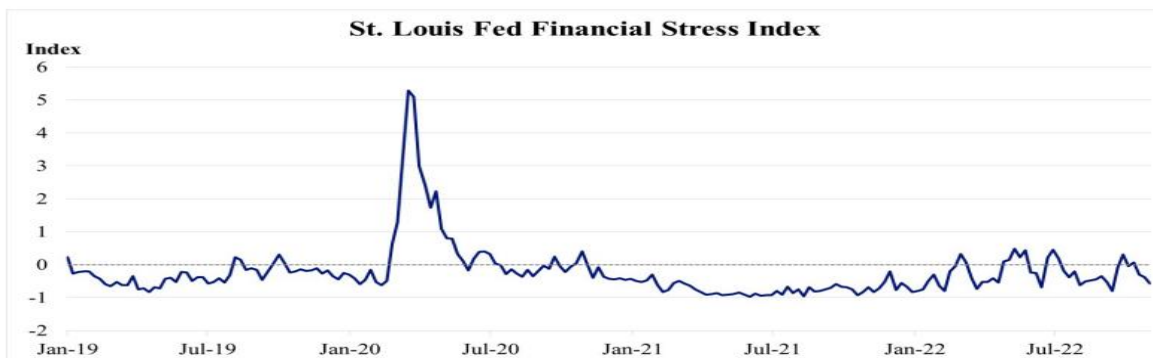
ท่าทีของ Bullard ยัง Hawkish

The sufficiently restrictive zone



Sources: Bureau of Economic Analysis, Bureau of Labor Statistics, Federal Reserve Bank of Dallas, Federal Reserve Bank of New York and author's calculations. Last observations: September 2022 and November 2022.

Financial stress readings remain low



Source: Federal Reserve Bank of St. Louis. Last observation: Week of Nov. 4, 2022.

- James Bullard ประธานธนาคารกลางแห่ง St. Louis กล่าวว่า 5% ถึง 5.25% เป็นขั้นต่ำ ธนาคารกลางสหรัฐควรขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อสูงสุดในรอบ 40 ปี ซึ่งมากกว่าที่คาดการณ์ในอดีตที่ 4.75%-5%
- Bullard ประเมินว่า 5%-5.25% นั้นคือระดับขั้นต่ำ Bullard เรียกร้องให้ผู้กำหนดนโยบายปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป โดยกล่าวว่าระดับจะต้องสูงขึ้นเพื่อให้บรรลุเป้าหมายของธนาคารกลางที่จะเข้มงวดเพียงพอเพื่อลดอัตราเงินเฟ้อ แต่หากมองในแง่ของดอกเบี้ยที่ Bullard ได้มองไว้นั้นอยู่ที่ 7% ซึ่งเราก็มองว่าตลาดยังไม่มองภาพนั้นอย่างมีนัยสำคัญ แต่ในระยะสั้นตลาดกลับมามองที่ Terminal rate หรือดอกเบี้ยสุดท้ายที่ 5%
- จนถึงตอนนี้ การเปลี่ยนแปลงในจุดยืนของนโยบายการเงินดูเหมือนจะมีผลกระทบเพียงเล็กน้อยต่ออัตราเงินเฟ้อที่สังเกตได้ แต่การกำหนดราคาในตลาดบ่งชี้ว่าอัตราเงินเฟ้อที่คาดว่าจะลดลงในปี 2023
- เป็นไปได้ว่าความตึงตัวทางการเงินที่เพิ่มขึ้นมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น แต่ยังคงเชื่อว่าตอนนี้ความตึงตัวทางการเงินอยู่ในระดับที่ต่ำและยังสามารถอยู่ในระดับที่ควบคุมได้
- ดังนั้นในสัปดาห์นี้ FED หลายท่านยังให้มุมมองที่ Hawkish ต่อเนื่องและยังไม่มีสัญญาณการเปลี่ยนท่าทีของ FED ทำให้เรามองว่าตลาดเองก็ยังไม่แน่ใจและยังมีความผันผวนในช่วงเวลานี้ จนกว่า FED จะขึ้นดอกเบี้ยจนใกล้ 5%

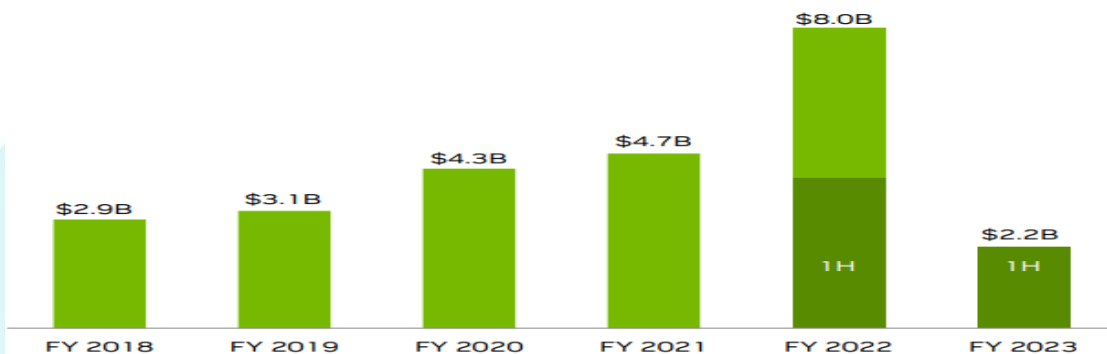
ผลประกอบการของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยียังไม่ได้...ดูเป็นรายสินค้า

CISCO SYSTEMS, INC.
REVENUE FOR GROUPS OF SIMILAR PRODUCTS AND SERVICES
(In millions, except percentages)

	Three Months Ended October 29, 2022	
	Amount	Y/Y %
Revenue:		
Secure, Agile Networks	\$ 6,684	12%
Internet for the Future	1,310	(5)%
Collaboration	1,086	(2)%
End-to-End Security	971	9%
Optimized Application Experiences	193	7%
Other Products	2	(47)%
Total Product	10,245	8%
Services	3,387	—%
Total	\$ 13,632	6%

Amounts may not sum and percentages may not recalculate due to rounding.

Free Cash Flow (Non-GAAP)



- ผลประกอบการของกลุ่มเทคโนโลยีออกมาดีกว่าที่คาดหมาย แต่นั่นไม่เพียงพอที่จะชั่งน้ำหนักความกังวลเกี่ยวกับทั้งอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นและการชะลอตัว ซึ่งจุดรั้งราคาหุ้น
- Cisco ประกาศผลประกอบการออกมาดีกว่าที่คาดซึ่งเพิ่มการคาดการณ์และแสดงสัญญาณของการผ่อนคลายข้อจำกัดของห่วงโซ่อุปทาน บริษัทประเมินว่ารายได้ในไตรมาสถัดไปจะเพิ่มขึ้น 4.5-6.5% YoY ซึ่งมากกว่าที่ตลาดคาดว่าจะเติบโต 4% YoY
- การเน้นย้ำถึงความต้องการอุปกรณ์ของ Cisco แผนกฮาร์ดแวร์ซึ่งเป็นสัดส่วนรายได้ใหญ่ที่สุดต่อรายได้รวม มียอดขายเพิ่มขึ้น 12% ในไตรมาสแรกจากปีก่อนหน้า หน่วยความปลอดภัย (Security) เพิ่มขึ้น 9%
- Nvidia ซึ่งพยายามสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุนว่าความต้องการยังคงแข็งแกร่งสำหรับชิป AI และดาต้าเซ็นเตอร์ในขณะที่มีความเสี่ยงจากตลาดพีซีที่ลดลง
- นอกจากนั้น Micron ว่าแนวโน้มตลาดในปี 2566 อ่อนแอลง ซึ่งสร้างความกังวลต่อกลุ่มอุตสาหกรรม แม้ผลลัพธ์ของ Nvidia จะดีกว่าที่คาดไว้ แต่ CEO ของบริษัทกลับมองว่าเศรษฐกิจและข้อจำกัดของโควิด เร็วกว่าที่คาดหมายมากกว่ายาก โดยกล่าวว่า "เงินเพื่อเป็นเรื่องจริง การล็อกดาวน์โควิดในจีนยังคงมีอยู่" การปลดพนักงานด้านเทคนิคและความพยายามในการลดต้นทุนกำลังเพิ่มขึ้น
- Roku อยู่ในกลุ่มล่าสุดที่มีการปรับลดคนงาน สอดคล้องกับ Andy Jassy ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของ Amazon กล่าวว่ายักษ์ใหญ่อีคอมเมิร์ซจะเลิกจ้างงานในปี 2023 เนื่องจากปรับให้เข้ากับสภาพธุรกิจ
- ทำให้เราเชื่อว่าการฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจากอัตราผลตอบแทนที่ลดลงอย่างเดียวยังจะไม่เพียงพอที่จะทำให้ผลตอบแทนสูงได้แต่แนวโน้มยังไม่ดี

Alibaba ได้แรงหนุนจากการซื้อหุ้นคืน

Three months ended September 30, 2022

	China commerce	International commerce	Local consumer services	Cainiao	Cloud	Digital media and entertainment	Innovation initiatives and others	Unallocated ⁽¹⁾	Consolidated	
	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB	US\$
Revenue	135,431	15,747	13,073	13,367	(in millions, except percentages)	8,392	409	—	207,176	29,124
YoY% change	(1)%	4%	21%	36%	4%	4%	(45)%	N/A	3%	
Income (Loss) from operations	41,283	(1,652)	(5,702)	(661)	(1,442)	(697)	(2,521)	(3,471)	25,137	3,534
Add: Share-based compensation expense	2,107	670	808	533	1,873	394	364	1,038	7,787	1,094
Add: Amortization of intangible assets	590	22	1,401	253	3	186	211	63	2,729	384
Add: Equity-settled donation expense	—	—	—	—	—	—	—	511	511	72
Adjusted EBITA	43,980	(960)	(3,493)	125	434	(117)	(1,946)	(1,859)	36,164	5,084
Adjusted EBITA YoY% change ⁽²⁾	6%	61%	47%	N/A	10%	87%	(19)%	(2)%	29%	
Adjusted EBITA margin	32%	(6)%	(27)%	1%	2%	(1)%	(476)%	N/A	17%	

Three months ended September 30, 2021

	China commerce	International commerce	Local consumer services	Cainiao	Cloud	Digital media and entertainment	Innovation initiatives and others	Unallocated ⁽¹⁾	Consolidated	
	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB	
Revenue	136,120	15,092	10,806	9,846	(in millions, except percentages)	8,081	738	—	200,690	
Income (Loss) from operations	37,676	(3,298)	(9,133)	(1,219)	(1,985)	(1,700)	(2,313)	(3,022)	15,006	
Add: Share-based compensation expense	2,857	793	1,089	630	2,377	566	664	1,145	10,121	
Add: Amortization of intangible assets	821	24	1,509	274	4	203	14	57	2,906	
Adjusted EBITA	41,354	(2,481)	(6,535)	(315)	396	(931)	(1,635)	(1,820)	28,033	
Adjusted EBITA margin	30%	(16)%	(60)%	(3)%	2%	(12)%	(222)%	N/A	14%	

- บริษัทอีคอมเมิร์ซรายใหญ่ที่สุดของจีนรายงานการขาดทุน หลังจากรายได้เติบโตน้อยกว่าที่คาดไว้เล็กน้อยที่ 3% เนื่องจากการควบคุมโควิดยังคงบั่นทอนความเชื่อมั่นของผู้บริโภค รายได้การจัดการซัลดลดลง 7% ในขณะที่กลุ่มคลาวด์คอมพิวเตอร์มีอัตราการเติบโตที่ช้าที่ 4%
- แต่อย่างไรก็ดี Ebitda สูงกว่าที่คาด ซึ่งสะท้อนถึงความพยายามในการลดต้นทุน โดยประเด็นสำคัญนอกจากนั้นคือ (1) EBITA ในกลุ่มที่ +29%/การเติบโตของ EBITA ของจีนที่ +6% yoy หลังจากลดลง 5 ไตรมาส ทั้งนี้มาจากการปรับต้นทุนให้สมเหตุสมผล (2) Taobao มี GMV ที่แคบลงตามลำดับเป็นเลขหลักเดียวต่ำ สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ -4% และ (3) โครงการซื้อหุ้นคืนเพิ่มขนาด โดยเพิ่มเงิน 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐจนถึงเดือนมีนาคม 2568 เพิ่มเติมจากโครงการที่มีอยู่เดิมจำนวน 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ (ใช้ไปแล้ว 18 ดอลลาร์สหรัฐฯ จนถึงตอนนี้ มีการซื้อหุ้นคืน 2.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในเดือนก.ย.)
- ดังนั้นในช่วงสั้นเรามองว่าผลกระทบอาจจะยังไม่ได้ดีมากนักและยังเปราะบางจากการ Lockdown ของจีน ในระยะยาวเรายังมองว่าราคาหุ้นจะยังถูกแรงกดดันจากนโยบายการควบคุมของจีนอย่าง Common Prosperities

- 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 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) (“ธนาคารฯ”) 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) (“ธนาคารฯ”) 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) (“ธนาคารฯ”) 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) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) 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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, ITEL, 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, PTTCG, 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, 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, RJH, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบุญเลขาธิการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

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, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, 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, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIHK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศยอมรับ)

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, DTCT, 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, RJH, 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, 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.

