

วันที่ 6 มกราคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุปสำหรับสัปดาห์ (3 - 6 ม.ค.)

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากตลาดให้ความสำคัญกับการเปิดประเทศของจีนและตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐที่ออกมาแข็งแกร่งกว่าที่คาดทำให้ตลาดคาดหมายต่อการการขึ้นดอกเบี้ยที่น้อยลงของธนาคารกลางสหรัฐ ส่วนยุโรปได้แรงหนุนจากราคาลงงานที่ปรับตัวลดลง ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมยกเว้นกลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยกลุ่ม Materials ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากภาพเศรษฐกิจที่อาจจะดีขึ้นและราคาลงงานปรับตัวลดลง ส่วนกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก Yield ที่ลดลงอย่าง REIT, Real Estate, Utilities และกลุ่ม IT ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน ส่วนกลุ่มพลังงานปรับตัวลดลงจากราคาลงงานที่ปรับตัวลดลง
- กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมาไหลเข้าตราสารหนี้แต่ไหลออกจากตราสารทุนทั้งนี้มองว่านักลงทุนมองการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกที่อาจจะส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์เสี่ยงและแนวโน้มกำไร
- **ภาพรวม** – ตลาดในสัปดาห์ที่ผ่านมาได้รับแรงหนุนจาก Sentiment ภายนอกทั้งจากราคาลงงานที่ลดลงและการเปิดประเทศของจีน แต่ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐออกมาต่ำกว่าที่คาด
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (9-13 ม.ค.) มองว่าตลาดจะมีความผันผวนในทิศทางลบมากขึ้นทั้งนี้มองว่าผลประกอบการของสหรัฐมีแนวโน้มออกมาไม่ดีมากนัก แต่ก็จะไม่แย่มากนักเพราะค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าจะช่วยลดผลกระทบจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั้งการผลิตและบริการที่ชะลอตัวลงใน 4Q22 ทำให้ภาพตลาดโดยรวมยังเหมือนเดิม โดยยังคงมีแรงกดดันจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจถดถอยอยู่มาก ทำให้เรายังคงเน้นหุ้นกลุ่มเชิงรับเช่นเดิม
- **หุ้นแนะนำ** –เน้นเลือกหุ้นปลอดภัย เป็น Safe Heaven รวมไปถึงมีความ Defensive โดยเราเลือกหุ้นที่เป็นหุ้นคุณภาพดีและมีการเติบโตดีกว่ากลุ่ม รวมถึงกลุ่มที่มีแนวโน้มดี ในสัปดาห์นี้เราแนะนำหุ้น UNH และ DELTA Airlines ที่คาดว่าผลประกอบการมีแนวโน้มที่ดี

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์



ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากตลาดให้ความสำคัญกับการเปิดประเทศของจีนและตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐที่ออกมาดีกว่าที่คาดทำให้ตลาดหมายต่อการการขึ้นดอกเบี้ยที่น้อยลงของธนาคารกลางสหรัฐ ส่วนยุโรปได้แรงหนุนจากราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลง

ราคาลงงานปรับตัวลดลงจากความกังวลการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและอุปทานของสหรัฐและยุโรปในช่วงฤดูหนาวสูงกว่าที่คาดการณ์

ราคาพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดีจาก Credit Spread ที่ลดลงและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยในสัปดาห์ที่ผ่านมาอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีปรับตัวลดลง 32bps

ค่าเงินดอลลาร์ทรงตัว ขณะที่ค่าเงินของประเทศ EM แข็งค่าขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากการเปิดประเทศของจีนเป็นสำคัญ

ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมยกเว้นกลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยกลุ่ม Materials ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากภาพเศรษฐกิจที่อาจจะดีขึ้นและราคาพลังงานปรับตัวลดลง ส่วนกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก Yield ที่ลดลงอย่าง REIT, Real Estate, Utilities และกลุ่ม IT ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน ส่วนกลุ่มพลังงานปรับตัวลดลงจากราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลง

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (ศุกร์ที่ 6 ม.ค.)

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวในช่วงคืนวันศุกร์ โดยดัชนี DJIA +2.1%, S&P +2.3%, Nasdaq +2.8% นำโดยหุ้นเทคโนโลยี AAPL +3.7%, AMZN +3.6%, MSFT +1.2% หลังตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ธ.ค. ออกมาดีกว่าตลาดคาดอยู่ที่ 223,000 ตำแหน่ง นำโดยการจ้างงานในฝั่ง healthcare & social assistance และฝั่ง leisure & hospitality นอกจากนี้ตัวเลขค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงานเพิ่มขึ้นต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.3% ส่งผลให้เรามองว่าตลาดคาดเงินเฟ้อได้ผ่านจุดสูงสุดแล้วผ่านตัวเลขดังกล่าว และอาจหนุนให้ Fed ผ่อนคลายการขึ้นดอกเบี้ยต่อ โดยตลาดคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยที่ระดับ 0.25% ในวันที่ 1 ก.พ.
- Tesla ประกาศปรับลดราคารถยนต์และตลาดอื่น ๆ ในเอเชียลงหลังยอดขายไม่เป็นไปตามที่บริษัทคาด โดยบริษัทมีการปรับลดราคารุ่น Model Y และ Model 3 ในประเทศจีนลงอยู่ที่ 229,900 RMB และ 259,900 RMB ตามลำดับ หลังจากก่อนหน้านี้ได้ปรับลดราคาไปครั้งแรกในเดือนต.ค. 22 ที่ผ่านมา โดยราคาขาย ณ ตอนนี (ม.ค. 23) ถือว่าลดลงราว 24% หากเทียบกับราคาขายในเดือน ก.ย. 22 (ก่อนที่จะปรับลดราคาครั้งแรก) นอกจากนี้บริษัทยังมีการปรับลดราคาขายในตลาดญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และออสเตรเลียลงเช่นกัน

ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นในคืนวันศุกร์ โดย Stoxx Europe 600 1.1%, CAC-40 0%, DAX +1.2% FTSE100 +0.9% นำโดยกลุ่มทรัพยากรพื้นฐาน +2.5% และกลุ่มเคมีภัณฑ์และพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้นราว +1.9% หลังอัตราเงินเฟ้อในยูโรโซนลดลงเป็นเดือนที่สองติดต่อกันในเดือนธันวาคม โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปซึ่งรวมถึงค่าอาหารและพลังงานอยู่ที่ 9.2% ลดลงจากระดับ 10.1% ในเดือนพ.ย. หลังจากที่ว่าราคาน้ำมันและก๊าซธรรมชาติได้มีการปรับตัวลงแรงในช่วงที่ผ่านมา ประกอบกับมาตรการช่วยเหลือจากรัฐบาลในหลายประเทศ
- หุ้นกลุ่มสินค้าหรูหายยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องหลังได้รับแรงหนุนจากการที่จีนเปิดประเทศ นำโดย LVMH +2.8%, Hermes +2.8%, Kering +1.8% ขณะที่เรามองว่าในช่วงสัปดาห์นี้ยังคงได้รับแรงหนุนต่อเนื่องหลังจีนเริ่มเปิดประเทศอย่างเป็นทางการในช่วง 8 ม.ค.

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (ศุกร์ที่ 6 ม.ค.)

ตลาดหุ้นฮ่องกง

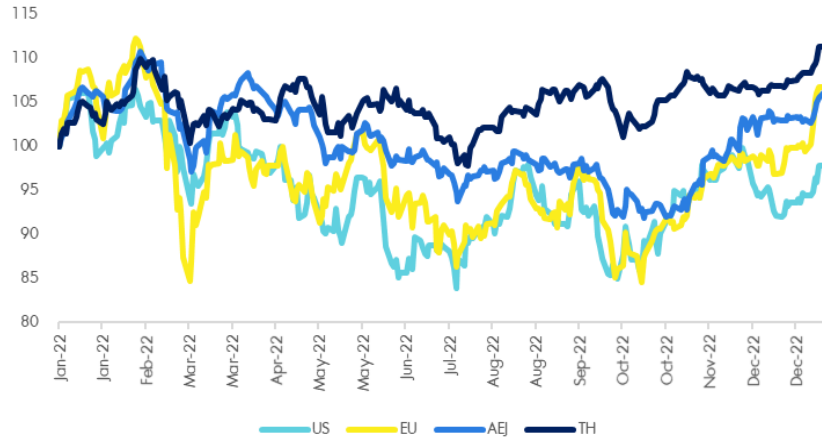
- ตลาดหุ้นฮ่องกงทรงตัว โดย HSI -0.3% กดดันจาก Meituan -4.3% และ AIA -1.0% ขณะที่นายกรัฐมนตรียฮ่องกงคาดการณ์ว่าการกลับมาเปิดพรมแดนระหว่างฮ่องกงและจีนแผ่นดินใหญ่จะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและนักลงทุนในฮ่องกงในปีนี้ FY23 ได้ รวมถึงจะช่วยหนุนภาคการท่องเที่ยวและการบริโภคในพื้นที่กลับมาฟื้นตัวดีอีกครั้ง นอกจากนี้ยังคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจฮ่องกงจะกลับมาเติบโตในเชิงบวกในปี 2566 โดยมีอัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น YoY อย่างไรก็ดี ไม่ได้ให้ข้อมูลตัวเลขใดๆ
- ขณะที่ธนาคารกลางจีน PBOC และหน่วยงานกำกับดูแลด้านธนาคารและประกันได้ร่วมกันออกมาตรการปรับดอกเบี้ยเงินกู้จำนวนบ้านสำหรับผู้ซื้อบ้านหลังแรกลง ซึ่งเรามองบวกต่อมาตรการดังกล่าวหลังมองว่าจะช่วยลดต้นทุนการซื้อและกระตุ้นอุปสงค์ที่อยู่อาศัยในประเทศได้

ตลาดหุ้นเวียดนาม

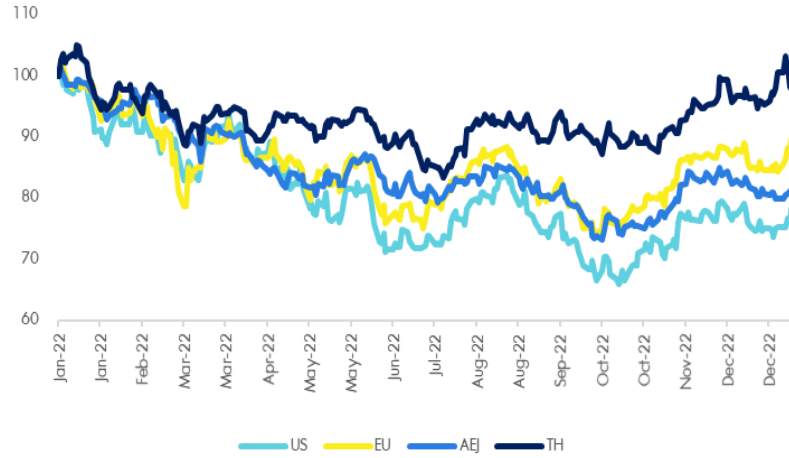
- ตลาดหุ้นเวียดนามพักฐาน -0.4% หลังจากปรับขึ้น 3 วันติดต่อกัน กดดันจาก VIC -0.2%, GAS -1.8%, NVL -0.7% ด้าน Standard Chartered คาดการณ์การเติบโตของ GDP เวียดนามจะอยู่ที่ 7.2% และ 6.7% ในปี 66 และ 67 ตามลำดับ โดยมีความเชื่อมั่นต่อศักยภาพการเติบโตที่สูงของเวียดนามในระยะปานกลาง แม้ว่าตัวชี้วัดมหภาคจะค่อยๆ ลดลงบ้างในไตรมาสที่ 4 ปี 65 แต่ก็ยังคงแข็งแกร่งเป็นส่วนใหญ่ ขณะที่ยอดค้าปลีกมีการเติบโตที่แข็งแกร่งในช่วงครึ่งหลังของปี 65 สะท้อนถึงกิจกรรมภายในประเทศที่ดีขึ้น
- ขณะที่กระทรวงอุตสาหกรรมและการค้าเสนอให้ธุรกิจน้ำมันเบนซินกำหนดราคาขายปลีก โดยรัฐบาลจะไม่สามารถเข้าแทรกแซงในการกำหนดราคาขายปลีกอีกต่อไป แต่จะอนุญาตให้บริษัทต่างๆ ตัดสินใจได้ ขณะที่รัฐบาลจะกำหนดราคาพื้นฐานเพื่อเป็นเกณฑ์ในการควบคุมราคาขายปลีกของน้ำมันเบนซินและน้ำมัน ซึ่งคล้ายกับราคาเพดานสำหรับธุรกิจในการกำหนดราคาขายปลีก ซึ่งเรามองบวกต่อประเด็นดังกล่าวหลังจากที่ผ่านมาตรการน้ำมันท้องถิ่นได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาน้ำมันโลก ทำให้ผู้ค้าส่งต้องนำเข้าเชื้อเพลิงในราคาสูงและขายในราคาต่ำ ส่งผลให้ธุรกิจขาดทุนค่าใช้จ่ายทางธุรกิจพุ่งสูงขึ้นแต่ไม่ได้ปรับให้ทันกับราคาพื้นฐาน

ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

Rate Sensitive



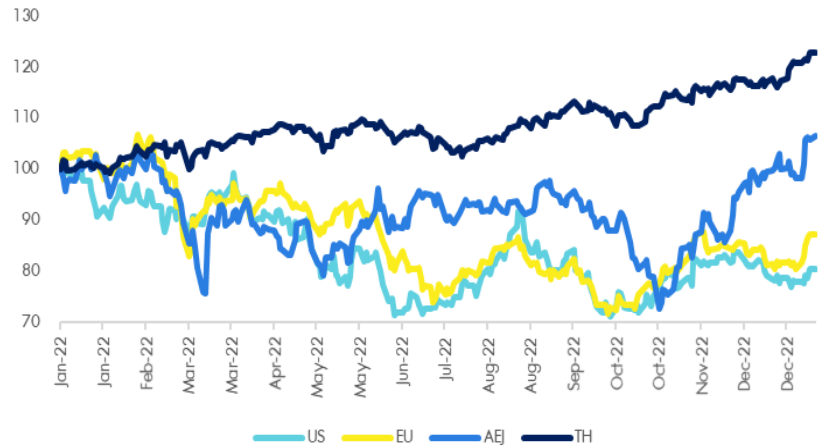
Global Cyclical



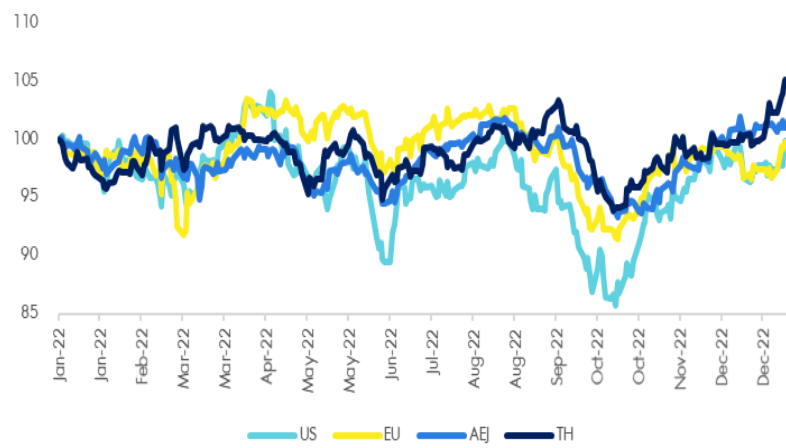
Commodities



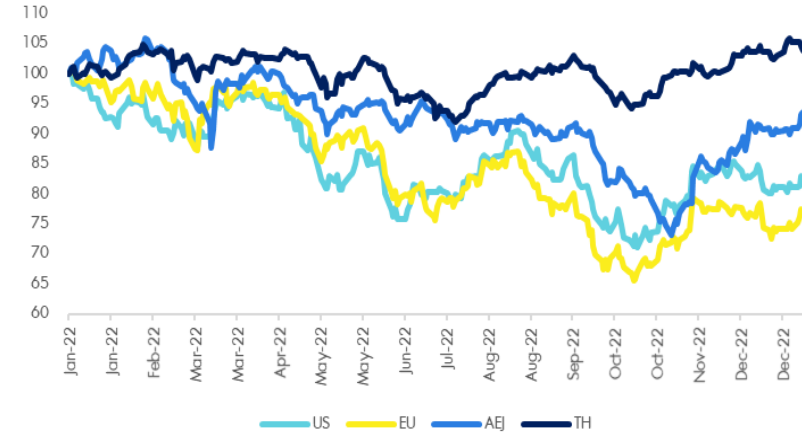
Domestic



Defensive

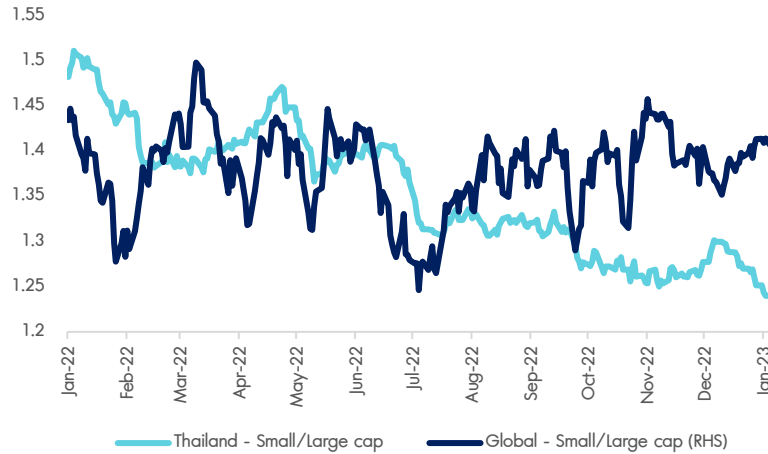


Asset Sensitive



ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

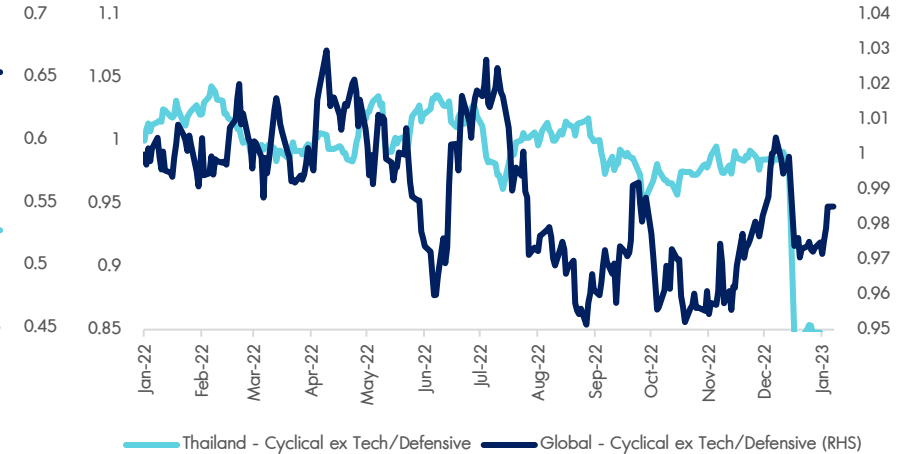
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



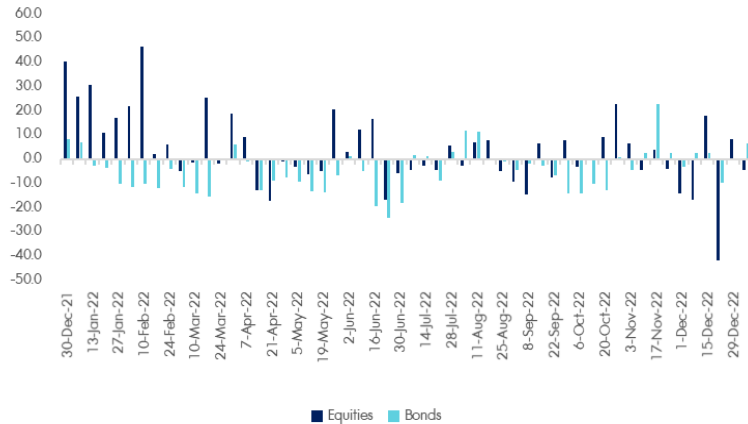
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนกลับมาให้ความสำคัญต่อทิศทางของเศรษฐกิจเพิ่มเติม (แม้ว่าจะตีความหมายว่าธนาคารกลางจะลดดอกเบี้ยก็ตาม) ประกอบกับการเปิดประเทศของจีน รวมถึงความเสี่ยงวิกฤติพลังงานที่ลดลงของยุโรป
- หุ้นที่มีสินทรัพย์สูงที่ราคาแปรผันกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวขึ้น 2-7% ซึ่งมองว่าเป็นการเพิ่มขึ้นจากการลดลงมากในสัปดาห์ก่อนและเป็นการสะท้อนภาพเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มดีขึ้นจากราคาพลังงานที่เริ่มปรับตัวลดลง
- หุ้นที่อิงกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวขึ้นน้อยกว่าตลาด โดยยุโรปและสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น 1-2% ในขณะที่เอเชียปรับตัวลดลง 2-6% หลังมีรายงานว่าอุณหภูมิในสหรัฐและยุโรปสูงกว่าที่คาดและอุปสงค์จากจีนยังไม่เพิ่มขึ้นแรง
- ส่วนกลุ่มหุ้นที่อิงเศรษฐกิจภายในประเทศยังปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดี 2-8% ทั้งนี้ นักลงทุนอาจจะมองภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นสำคัญและอาจจะมีความผันผวนจากปัจจัยภายนอกมากกว่า
- เมื่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรเพิ่มขึ้นก็ส่งผลให้หุ้นกลุ่ม Value ให้ผลตอบแทนดีกว่า Growth และหุ้นขนาดใหญ่ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นขนาดเล็ก

ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

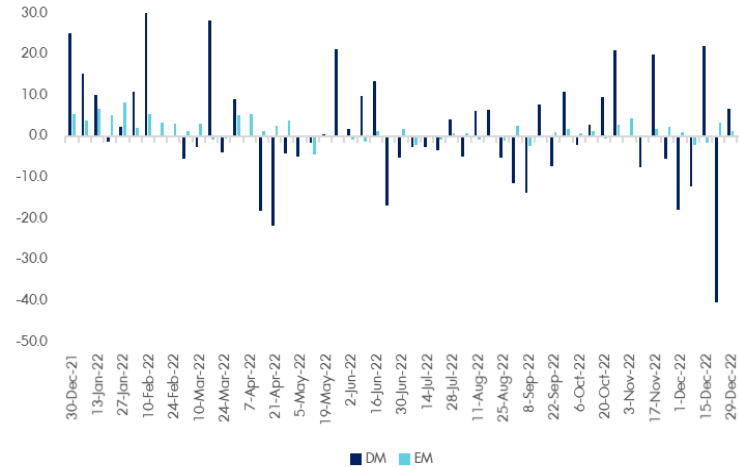
Market	QTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY22F	FY23F	CAGR	FY22F	FY23F	FY22F	FY23F	FY22F	FY23F	FY22F	FY23F	Net D/EBITDA
Global	2.0%	2.0%	9%	9%	7%	15.0	13.8	2.2	2.1	10.3	9.7	2.6	2.6	1.4
DM	1.8%	1.8%	8%	8%	8%	15.4	14.3	2.5	2.3	10.5	10.0	2.4	2.5	1.3
EM	3.4%	3.4%	13%	21%	8%	12.0	10.6	1.2	1.1	8.8	7.9	4.0	3.1	1.5
S&P 500	1.4%	1.4%	10%	9%	10%	17.2	15.7	3.5	3.2	11.9	11.1	1.9	2.0	1.3
STOXX 600	4.6%	4.6%	6%	7%	6%	12.4	11.7	1.7	1.6	8.2	8.0	3.8	4.1	2.3
TOPIX	-0.8%	-0.8%	5%	7%	5%	12.0	11.4	1.1	1.0	7.4	6.9	2.8	3.0	-0.6
MSCI AEJ	3.6%	3.6%	16%	22%	11%	13.2	11.4	1.4	1.3	9.9	8.6	2.9	2.7	1.6
CSI 300	3.3%	3.3%	14%	102%	31%	11.7	10.2	1.6	1.4	11.0	9.9	2.9	3.0	5.7
ASEAN	0.4%	0.4%	9%	1%	7%	14.1	13.0	1.6	1.5	10.8	10.1	4.1	4.0	1.4
SET	0.3%	0.3%	9%	2%	-1%	15.7	14.4	1.6	1.5	10.8	10.3	3.1	3.1	2.5
Sector														
Information Technology	0.5%	0.5%	14%	13%	12%	18.6	16.4	5.0	4.6	14.6	13.2	1.2	1.3	0.4
Healthcare	0.2%	0.2%	8%	11%	13%	16.2	14.7	3.5	3.2	13.1	12.2	1.9	2.1	1.3
Bank	3.9%	3.9%	8%	6%	7%	8.3	7.9	0.9	0.8	na	na	5.0	5.4	na
Comminucation	3.3%	3.3%	14%	10%	10%	12.5	11.4	1.9	1.9	8.4	7.8	1.8	1.8	2.3
Consumer Discretionary	3.3%	3.3%	16%	16%	13%	15.3	13.2	2.8	2.3	10.3	9.2	1.7	2.0	1.3
Industrials	2.4%	2.4%	5%	10%	6%	15.6	14.2	2.7	2.6	11.4	10.6	2.3	2.5	1.7
Consumer Staples	1.7%	1.7%	8%	8%	8%	18.1	16.9	3.9	3.5	13.1	12.4	2.9	3.0	2.2
Energy	-0.3%	-0.3%	-11%	-5%	-3%	9.1	9.6	1.5	1.3	4.7	5.3	3.9	3.9	0.8
Utilities	1.1%	1.1%	14%	4%	11%	15.4	14.8	1.7	1.6	10.8	10.1	3.9	4.1	5.4
Real Estate	2.1%	2.1%	6%	9%	-3%	22.0	20.1	1.6	1.5	17.5	16.5	4.0	4.3	5.3
Materials	4.0%	4.0%	0%	2%	-5%	13.2	12.9	1.8	1.7	7.5	7.6	3.3	3.3	0.9
Financials	3.4%	3.4%	11%	5%	10%	10.0	9.5	1.2	1.1	na	na	3.8	3.8	na

กระแสเงินทั่วโลก

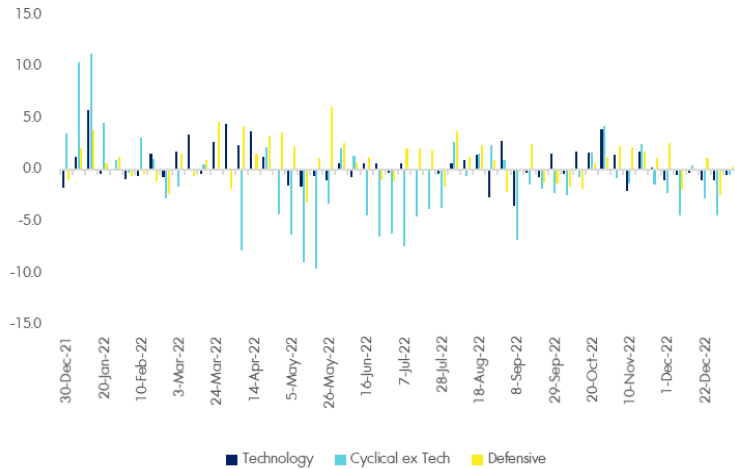
Equity vs Bond



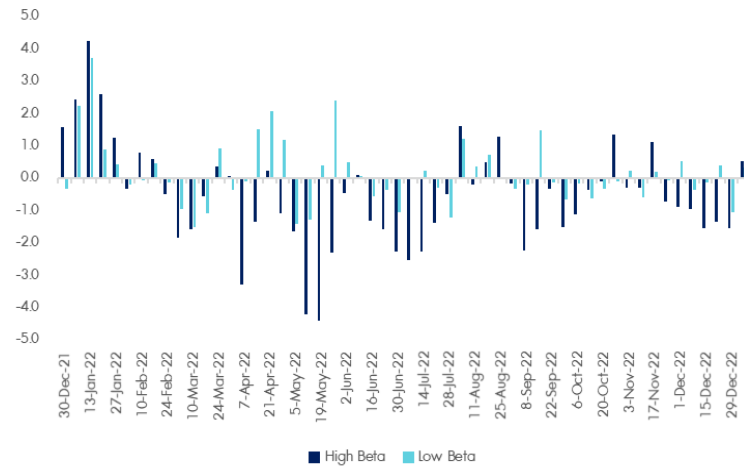
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



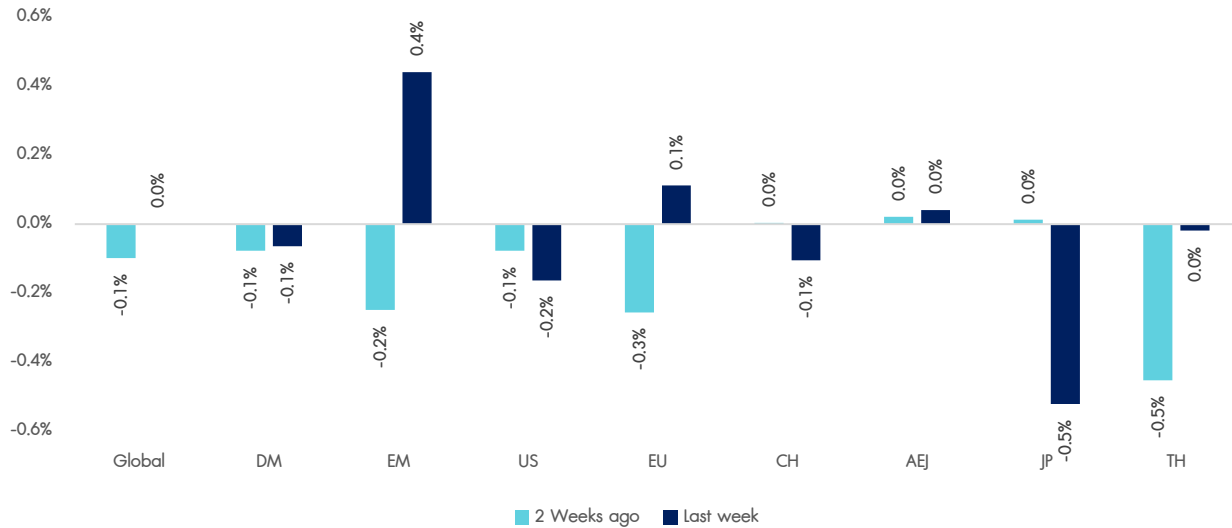
High Beta vs Low Beta



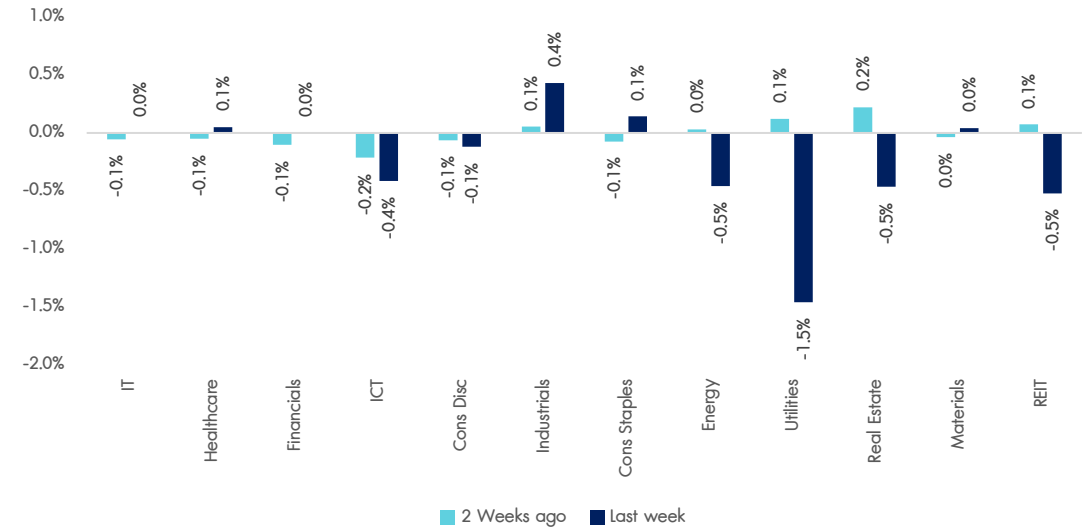
- กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมาไหลเข้าตราสารหนี้แต่ไหลออกจากตราสารทุนทั้งนี้มองว่านักลงทุนมองการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกที่อาจจะส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์เสี่ยงและแนวโน้มกำไร
- ตลาดตราสารหนี้มีแรงซื้อโดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้คุณภาพดี แต่มีแรงขายในตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อหลังตัวเลขเงินเฟ้อปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง
- กระแสเงินในตลาดหุ้นก็ค่อนข้างผันผวน กระแสเงินค่อนข้างผสมกันในอุตสาหกรรมต่างๆ กองทุนพลังงานเห็นกระแสไหลออกมากที่สุด ในขณะที่สินค้าอุตสาหกรรมเห็นการไหลเข้าที่ใหญ่ที่สุด
- กระแสเงินไหลเข้า EM โดยรวม ส่วนใหญ่มาจากการไหลเข้าต่อเนื่องถึงระดับปานกลางในกองทุนของจีน ได้แรงหนุนจากการไหลเข้าในประเทศเป็นหลักมากกว่าการไหลเข้าจากต่างประเทศ

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม

Earnings revision by region



Earnings revision by sector



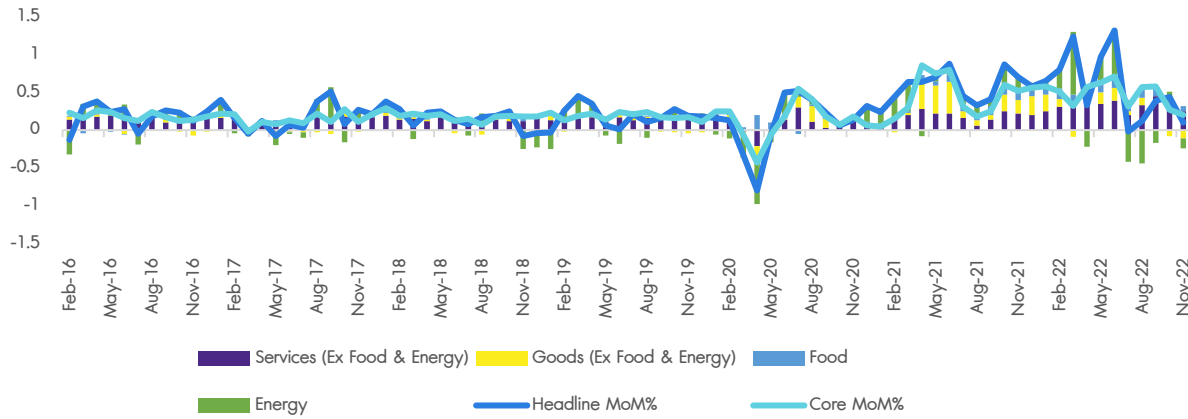
- เศรษฐกิจทั่วโลกยังอยู่ในทิศทางที่ชะลอลงต่อเนื่อง ประกอบกับผลประกอบการไตรมาสที่ 4 มีแนวโน้มชะลอลง แต่ด้วยการคลายความกังวลของการเปิดประเทศของจีน และราคาพลังงานที่ลดลงในยุโรป ทำให้ในสัปดาห์นี้มีการปรับประมาณไม่เปลี่ยนแปลง
- โดยเป็นการปรับขึ้นของ EM และยุโรป ในขณะที่ญี่ปุ่นปรับลดลงมองว่าเป็นเพราะค่าเงินเยนแข็งค่า เพราะการแข็งค่าขึ้น 1% ของค่าเงินเยนจะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่จะลดลง 2-3% สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการลงเล็กน้อย โดยส่วนใหญ่มาจากกลุ่มพลังงานและส่งออก
- ทั้งนี้ไตรมาสที่ 1 ถือเป็นช่วงเวลาที่ตลาดจะปรับประมาณการจากผลประกอบการซึ่งไตรมาสที่ 4 ไม่ได้แย่มากนักแต่มีสัญญาณที่ชะลอลงต่อเนื่อง จึงต้องดูผลกระทบในไตรมาสที่ 4 เพิ่มเติมซึ่งความเสี่ยงไม่ต่างจากไตรมาสที่ 3 ในขณะที่ ศก ชะลอลงต่อเนื่อง และตลาดจะหันมาให้ความสำคัญกับการเติบโตของรายได้มากกว่าอัตราการทำกำไร

Economic Weekly Calendar

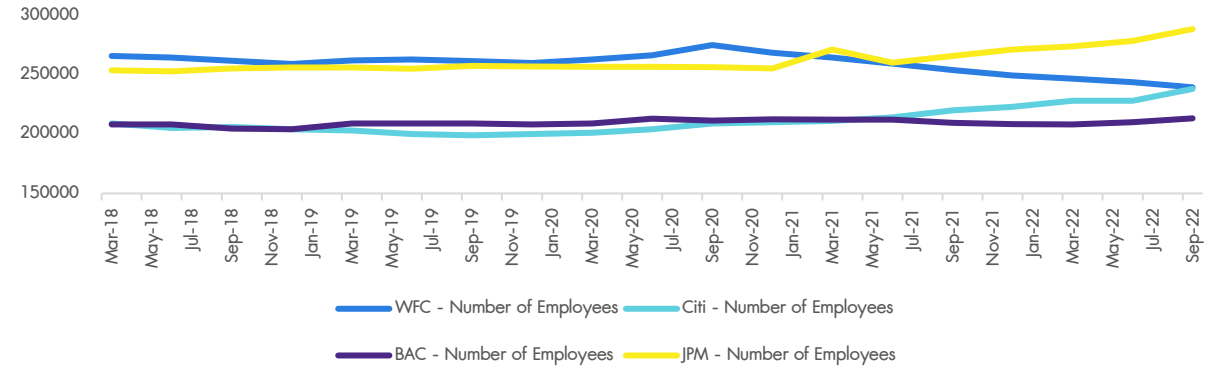
Date	Region	Event	Prior	Estimates
9-Jan-23	Japan	Tokyo Core CPI YoY	3.6%	3.8%
	German	Industrial Production MoM	-0.1%	0.1%
10-Jan-23	Korea	Unemployment Rate	2.9%	-
	US	Fed Chair Powell Speech	-	-
		Wholesale Inventories MoM N	0.5%	1%
11-Jan-23	Japan	Leading Economic Index Prel	98.6	-
	US	EIA Crude Oil Stocks Change	1.694M	-
		MBA 30-Year Mortgage Rate	6.58%	-
12-Jan-23	China	Inflation Rate YoY	1.6%	1.8%
		PPI YoY	-1.3%	-0.1%
		M2 Money Supply YoY	12.4%	-
	US	Inflation Rate YoY DEC	7.1%	6.5%
		Core Inflation Rate YoY DEC	6%	5.7%
Initial Jobless Claims	204K	220K		
13-Jan-23	China	Imports YoY	-10.6%	-
		Exports YoY	-8.7%	-
		FDI (YTD) YoY DEC	9.9%	-
	UK	GDP MoM	0.5%	-0.3%
		Industrial Production MoM NOV	0%	-0.3%
	EU	Industrial Production MoM NOV	-2%	0.2%
	US	Imports YoY	-0.6%	-0.8%
		Exports YoY	-0.3%	-0.6%
		Michigan Consumer Sentiment Prel JAN	59.7	60

4 ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม - เงินเฟ้อสหรัฐที่จะมีผลกับแนวโน้มดอกเบี้ย ผลประกอบการของธนาคารที่อาจจะส่งผลกับการจ้างงาน และอุณหภูมิของยุโรปและสหรัฐที่สูงกว่าที่คาด

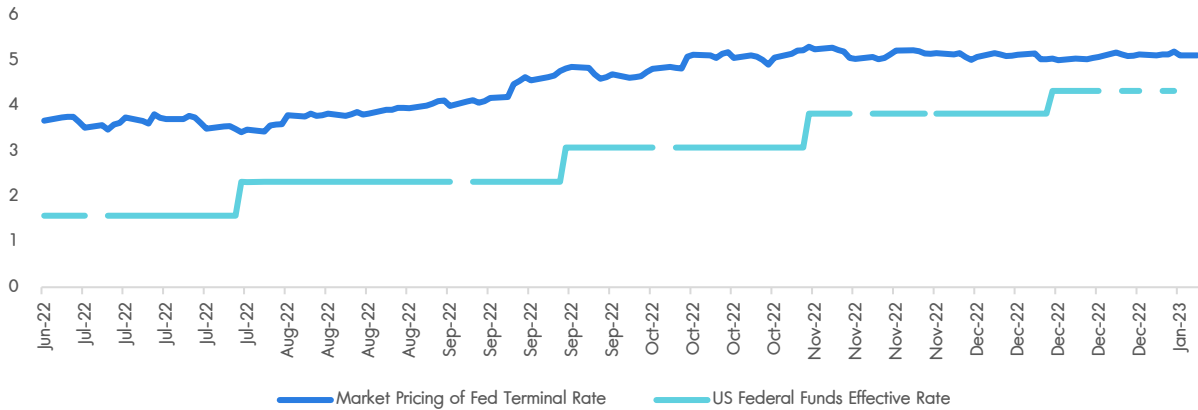
Declining energy prices slowed the pace of US inflation



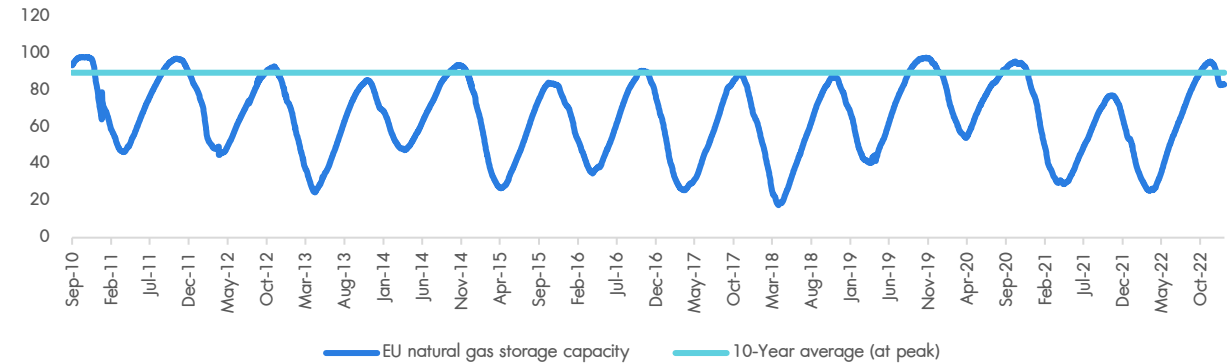
The job cuts and hiring freeze that struck the tech have made their way to the finance industry



Fed terminal rate pricing - Markets anticipating end of hike cycle



EU natural gas usage is slower than expected due to higher than expected temperature



กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ตลาดในสัปดาห์ที่ผ่านมาได้รับแรงหนุนจาก Sentiment ภายนอกทั้งจากราคาพลังงานที่ลดลงและการเปิดประเทศของจีน แต่ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐออกมาต่ำกว่าที่คาด
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (9-13 ม.ค.) มองว่าตลาดจะมีความผันผวนในทิศทางลบมากขึ้นทั้งนี้มองว่าผลกระทบของสหรัฐมีแนวโน้มออกมาไม่ดีมากนัก แต่ก็จะไม่แย่มากนักเพราะค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าจะช่วยลดผลกระทบจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั้งการผลิตและบริการที่ชะลอลงใน 4Q22 ทำให้ภาพตลาดโดยรวมยังเหมือนเดิม โดยยังคงมีแรงกดดันจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจถดถอยอยู่มาก ทำให้เรายังคงเน้นหุ้นกลุ่มเชิงรับเช่นเดิม
- **หุ้นแนะนำ** – เน้นเลือกหุ้นปลอดภัย เป็น Safe Heaven รวมไปถึงมีความ Defensive โดยเราเลือกหุ้นที่เป็นหุ้นคุณภาพดีและมีการเติบโตดีกว่ากลุ่ม รวมถึงกลุ่มที่มีแนวโน้มดี ในสัปดาห์นี้เราแนะนำหุ้น UNH และ DELTA Airlines ที่คาดว่าผลกระทบจะมีแนวโน้มที่ดี

UnitedHealth Group (UNH.US)

InnovestX Offshores Weekly Top Picks

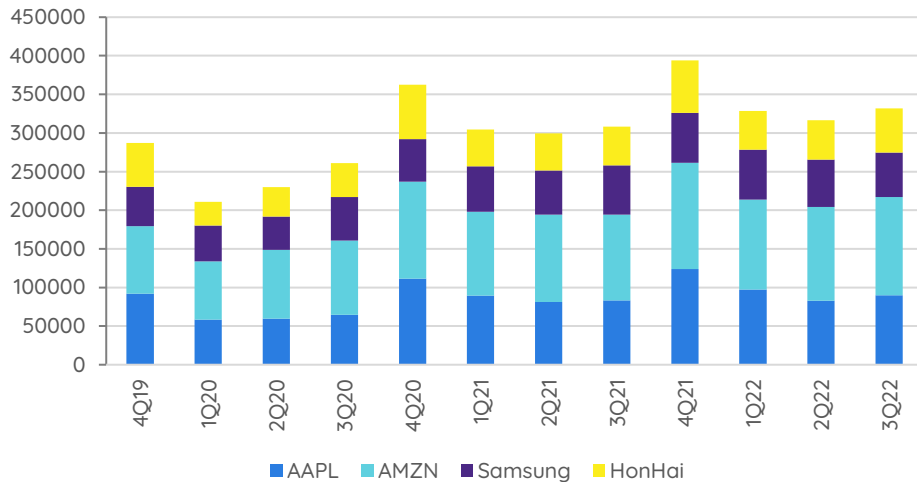
- เก็งกำไรผลประกอบการ 4Q22 ที่เราคาดว่ารายได้และกำไรจะออกมาโต
- มองได้รับแรงหนุนจากจำนวนสมาชิก Medicare Advantage ที่เพิ่มขึ้น โดย Bloomberg คาดการณ์ว่ารายได้จะโตราว 12%YoY ใน 4Q22
- ด้าน Bloomberg มีค่าเฉลี่ย Target Price อยู่ที่ 594 USD โดยมี Upside 21% จากราคาปัจจุบัน

Delta Airline (DAL.US)

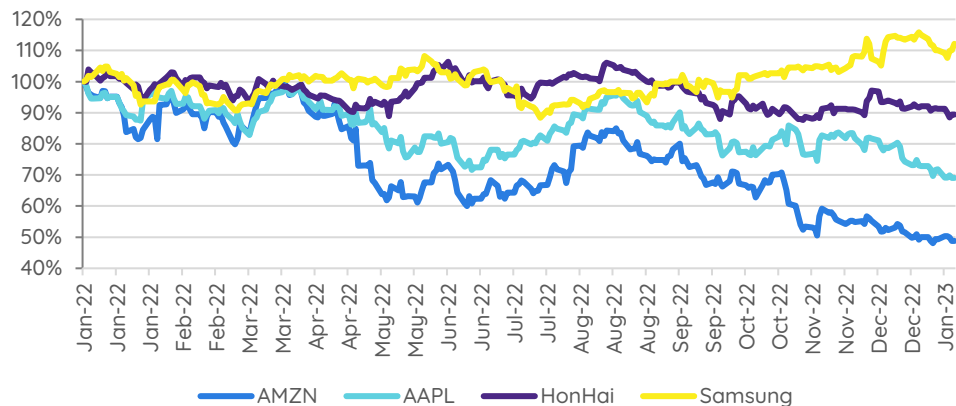
- เก็งกำไรผลประกอบการ 4Q22 ที่เราคาดว่ารายได้และกำไรจะออกมาโต
- มองรายได้และกำไรเริ่มฟื้นตัวได้รับแรงหนุนจากความต้องการเดินทางทางอากาศที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดย Bloomberg คาดการณ์ว่ารายได้จะโตราว 29%YoY ใน 4Q22
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 48.6 USD โดยมี Upside 35% จากราคาปัจจุบัน

“ในช่วงอาทิตย์ที่ผ่านมาดูเหมือนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในสหรัฐฯ ยังคงมีแรงกดดันจากภาพการชะลอตัวของอุปสงค์และผลประกอบการ ทำให้ราคาหุ้นมีการปรับตัวลดลง โดยเฉพาะ Amazon, Apple และ Microsoft เช่นเดียวกับกับกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่าง Samsung และ HonHai ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าหุ้นกลุ่มนี้จะยังคงมีความเสี่ยงและความผันผวนไปจนกระทั่งใน 2Q23 ที่เราประเมินว่าเป็นช่วงเวลาที่ดีในการซื้อและมี risk-Reward ที่ปลอดภัยกว่า”

Revenue Trend of AAPL, AMZN, Samsung and HonHai



AAPL, AMZN, Samsung and HonHai Stock Performance



ปัจจัยกดดันกลุ่มเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์...

- ราคาหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีใหญ่ปรับตัวลดลงหลัง Apple ประกาศลดคำสั่งซื้อกับผู้ผลิตชิ้นส่วนผลิตภัณฑ์ในบริษัท เช่น AirPods, MacBooks รวมถึง iPad ในไตรมาสที่ 1 ลง โดยให้สาเหตุว่าอุปสงค์ชะลอตัวลง ด้าน Amazon เลิกจ้างพนักงานมากกว่าคาดที่ 17,000 คน เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับบริษัทเทคโนโลยีอื่น เช่น Salesforce ขณะที่ Microsoft ถูก UBS ปรับประมาณการณลงหลังทิศทางของธุรกิจหลักคลาวด์มีแนวโน้มอ่อนแอ
- บริษัท Samsung ออกมาคาดการณ์ผลประกอบการของบริษัทใน 4Q22 ว่ากำไรจากการดำเนินงานจะมีแนวโน้มที่จะลดลง 69% YoY นับว่าเป็นการลดลงมากที่สุดในรอบ 10 ปี สอดคล้องกับยอดขาย Chip ของเกาหลีใต้และ HonHai ที่ลดลงในเดือน ธ.ค.

ด้วยภาพอุปสงค์ที่อ่อนแอและหลายปัจจัยที่ยังคงกดดันกลุ่มเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์ ทำให้เรามองว่าผลประกอบการที่ออกมายังคงมีแนวโน้มชะลอตัวลงซึ่งจะส่งผลให้ราคาหุ้นมีการปรับตัวลงได้อีก ทำให้เรามองในช่วงเวลานี้ยังคงมีความเสี่ยงและความผันผวน โดยเราประเมินว่าช่วงเวลาที่ดีในการซื้อคือ 2Q23 ที่ธุรกิจจะเริ่มฟื้นตัวได้ตามภาพเศรษฐกิจซึ่งน่าจะมี risk-Reward ที่ดีกว่าและปลอดภัยกว่า

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	25.8	4.1	225	293	30.2	1.0	BUY	บริษัทคาดการณ์รายได้สองหลักและ รายได้จากการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้นในช่วง FY23 อย่างไรก็ตามรายได้ไตรมาส 2Q22 โดชะลอตัวผลกระทบจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่ามาก
Alphabet Inc	GOOGL	Communication Services	19.3	-13.7	87	125	43.5	-	BUY	งบ 2Q22 โด หนุนจากธุรกิจ Search & Other ที่มั่นคง ขณะที่รายได้จากโฆษณาปรับตัวดีกว่าที่คาด
Visa Inc	V	Information Technology	25.8	10.6	218	249	14.2	0.8	BUY	งบ 2Q22 โดดีกว่าตลาดคาด หนุนจากการจ่ายข้ามประเทศที่เพิ่มขึ้นกว่า 40%
Expedia Group Inc	EXPE	Consumer Discretionary	15.2	305.2	94	125	32.9	-	HOLD	คาดฟื้นตัวต่อ หนุนจาก Demand ท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นช่วง summer แต่มีแรงกดดันจาก Zero Covid ในจีน
Procter & Gamble Co	PG	Consumer Staples	25.2	0.0	154	149	-3.5	2.6	BUY	รายได้และกำไรโต หนุนจากการปรับเพิ่มราคาขายลดเซปปริมาณการขายที่ชะลอตัว ทั้งนี้บริษัทยังคงได้ผลประโยชน์จากต้นทุนค่าโภคภัณฑ์ที่สูงขึ้น 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	20.8	-5.2	349	383	9.7	1	BUY	แนวโน้มฟื้นตัวดี หลังทางการจีนผ่อนคลายการจัดระเบียบธุรกิจเกม
Alibaba Group Holding Ltd	9988	Consumer Discretionary	10.4	71.4	102	135	32.5	-	BUY	มองว่างผ่านจุดต่ำสุดในปีไปแล้วใน 1Q23 โดยทรงตัว มีรายได้ดีกว่าตลาดคาดหนุนจากธุรกิจคลาวด์ที่โต 10%YoY ขณะที่กำไรลดลง ผลกระทบจากการถือครองหุ้นทำให้ธุรกิจหลัก E-commerce มีรายได้ลดลง
Hong Kong Exchanges & Clearing	388	Financials	37.7	-22.9	362	369	1.7	3	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	16.8	20.3	528	606	14.9	2	BUY	มีแผน boost ยอดขายในจีน หลังมีการคลายล็อกดาวน์
Unilever PLC	ULVR	Consumer Staples	18.9	-3.5	4,206	4,362	3.7	4	HOLD	ยังคงมีแรงซื้อในสินค้าปัจจัยพื้นฐาน คาดปรับขึ้นราคาสินค้าใน 2H22 หลังราคาต้นทุนปรับตัวสูง

- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine

 InnovestX Research



สิริชัย ดวงรัตนฉายา
ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายวิจัยการลงทุน



ธนาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยผู้จัดการ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้อง กับ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่บุคคลที่กำหนด (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, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOAT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, 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, TASCOT, 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, JCHK, 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดที่เกี่ยวข้อง

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรางวัล)

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, IIF, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILE, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, 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, TASCOT, 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 (ได้ประกาศ)

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, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUC, AURA, 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, 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, DTCENT, DTCL, 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, ITC, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCHK, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, 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, MOSHI, MODERN, MORE, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, 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, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, 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, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, 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, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, 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.