

วันที่ 13 มกราคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

- ตลาดปรับตัวขึ้นทั่วโลกหลังมีภาพการชะลอตัวของเงินเฟ้อสหรัฐฯ โดยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐฯ เดือนธ.ค.ออกมาเป็นไปตามตลาดคาดโดยเพิ่มขึ้น 6.5%YoY และชะลอตัวจากเดือนพ.ย.ที่ระดับ +7.1%YoY สะท้อนอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงอย่างมากในเดือนธ.ค. ซึ่งอาจทำให้ Fed ชะลอการขึ้นดอกเบี้ยได้
- กระแสเงินในวันที่ 11 ม.ค. 2023 1) กระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้ต่อเนื่อง โดยมองว่าเป็นภาพความกังวลกับการเติบโตของเศรษฐกิจและเริ่มเห็นการลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรหลังเงินเฟ้อเริ่มชะลอตัวลง 2) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปมองว่าเป็นประเด็นเรื่องราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่องและจีนที่มุ่งไปที่ประเด็นการเปิดประเทศ 3) มีเงินไหลออกจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ทั้งนี้มองว่าเป็นเรื่องแนวโน้มการเติบโตที่ชะลอตัวลง เช่นเดียวกับหุ้นขนาดเล็กและ High Yield ที่มีการแปรผันกับเศรษฐกิจมากกว่าหุ้นขนาดใหญ่ โดยเฉพาะส่วนของผลประกอบการใน 4Q22 4) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานต่อเนื่อง
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ด้านราคาถ่านหินในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.6% และราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 3.2% ขณะที่ Credit Spread ของ IG ปรับตัวลดลง 2.7bps และ HY ปรับลดลง 2.6bps ส่วน Credit Default Swap ปรับตัวลดลง 2.1% DoD สำหรับ IG และลดลง 2.6% DoD ด้านหุ้น Reopening ของจีนอยู่ในช่วงพักตัว หลังปรับตัวเพิ่มขึ้นนับตั้งแต่ต้นปี 2023 เพิ่มขึ้น 7-8% นอกจากนั้นยังเพิ่มขึ้นจากจุดต่ำสุดเดือน พ.ย. 2022 กว่า 50% บ่งชี้ว่าข่าวดีได้สะท้อนไปในราคาแล้วระดับหนึ่ง
- Fast Retailing บริษัทผลิตเสื้อผ้าแบรนด์ Uniqlo และ GU ประกาศผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่คาด โดยรายได้เติบโตต่อเนื่องและใกล้เคียงคาด แต่กำไรต่ำกว่าที่คาด บ่งชี้ว่าต้นทุนปรับเพิ่มขึ้นและจีนยังอ่อนแอราคาหุ้นของ Uniqlo ในปี 2022 นั้นเพิ่มขึ้นได้โดดเด่นจากผลประกอบการที่มีอำนาจในการกำหนดราคาสูง แต่อย่างไรก็ดีภาพของผลประกอบการที่ถูกกดดันจากต้นทุนนั้นเห็นไปอีก 1-2 ไตรมาส โดยเฉพาะแผนการขึ้นค่าแรง เราจึงมองว่าราคาหุ้นจะยังตอบสนองในทิศทางเชิงลบไปอีกระยะหนึ่ง
- TSMC คาดว่ารายได้ใน FY23 จะยังเติบโตเล็กน้อย หนุนจากชิป N3 และการเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ของลูกค้า ขณะที่รายได้ในไตรมาส 4Q22 ดีกว่าที่คาดโดยทรงตัว YoY และมากกว่าระดับการเติบโตของรายได้อุตสาหกรรมชิป Memory ที่ระดับ -4% ถึง -3% ด้าน Capex อยู่ที่ \$32bn - \$36bn ใน FY23 ทรงตัวเมื่อเทียบกับระดับ FY22 และเป็นไปตามคาดที่ \$33bn ขณะที่คาดครึ่งปีแรก 23 รายได้ชะลอตัว ด้านช่วง 1Q23 บริษัทคาดว่ารายได้จะอยู่ที่ราว \$16.7bn-\$17.5bn เรามองว่าอาจจะยังไม่ถึงเวลาของกลุ่ม Semiconductor หลังยังคงถูกปรับประมาณการณลง ทำให้ในช่วงเวลานี้ยังคงมีความผันผวน พร้อมแนะนำซื้อในช่วงที่ผลประกอบการเริ่ม Bottom ซึ่งเราคาดว่า จะเป็นในช่วง 1Q23 -2Q23 ถึงจะเป็นช่วงเวลาในการเข้าซื้อที่ให้ Risk Reward ได้มากพอ

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Index	Stock (Local currency)	Bond 10-year Yield	Currency %DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
Thailand	1,687.5	0.1%	2.4	-0.2	33.4	0.0%	Baltic Dry Index	976.0	-6.4%	Cons Staples	-0.1%	XRP	1.8%
Singapore	3,267.8	-0.1%	2.8	-5.9	1.3	-0.5%	Cotton	82.0	-2.6%	Healthcare	-0.1%	Binance Coin	2.6%
Malaysia	1,488.7	0.1%	4.0	1.4	4.4	-0.3%	Rubber	209.4	-1.2%	Utilities	0.1%	TRON	2.9%
Indonesia	6,629.9	0.7%	6.8	-5.6	15,338.0	-0.9%	Sugar	19.6	-0.3%	Cons Disc	0.7%	Litecoin	3.4%
Philippines	6,833.5	1.9%	4.9	-2.8	55.3	0.9%	Palm oil	3,823.0	0.0%	IT	0.8%	Chainlink	3.6%
Vietnam	1,056.4	0.1%	4.5	0.0	23,443.0	0.0%	Wheat	742.8	0.4%	Industrials	0.9%	Solana	3.6%
India	24,331.3	-0.2%	7.3	-2.5	81.6	0.0%	Iron Ore	122.0	0.0	ICT	0.9%	Cronos	3.9%
China	3,163.5	0.1%	2.9	0.2	6.7	-0.5%	Natural Gas	3.7	0.7%	Materials	1.1%	Dogecoin	4.3%
Hong Kong	21,514.1	0.4%	3.3	-2.0	7.8	-0.1%	Copper	419.7	0.7%	Real Estate	1.2%	Cardano	4.5%
Japan	26,449.8	0.0%	0.5	0.5	129.3	-2.4%	Soybean	1,529.5	1.0%	REIT	1.2%	Polkadot	4.8%
South Korea	2,365.1	0.2%	3.4	0.0	1,245.7	0.0%	Gold	1,897.1	1.1%	Financials	1.4%	Avalanche	5.1%
Taiwan	14,731.6	-0.1%	1.2	2.0	30.4	0.1%	Silver	23.8	1.5%	Energy	1.9%	Polygon	5.1%
Australia	7,489.9	1.1%	3.6	-13.0	1.4	-0.9%	Soybean meal	513.0	1.6%			Ethereum	6.2%
UK	7,794.0	0.9%	3.3	-7.5	0.8	-0.5%	Oil - Brent	84.0	1.6%			Bitcoin	7.2%
Germany	15,058.3	0.7%	2.2	-4.5	1.8	-0.9%	Rice	17.8	1.8%	Style/Basket	%Chg DoD	Bitcoin Cash	12.2%
France	6,975.7	0.7%	2.6	-4.8	6.0	-0.9%	Corn	671.0	2.3%	Low vol	0.1%		
Russia	2,185.9	0.0%	9.4	-1.0	118.7	na	Coffee	149.4	3.8%	Growth	0.3%	ETF	%Chg
Italy	25,734.0	0.7%	4.0	-3.5	1,784.0	-0.9%	Bitcoin	18,831.0	7.2%	Defensive	0.3%	Thematics	DoD
Spain	8,828.1	1.2%	3.1	-4.2	153.3	-0.9%				Large	0.5%	Cybersecurity	-0.1%
Greece	964.3	0.1%	4.0	-10.6	314.0	-0.9%				Commodities	0.5%	Cloud & Big Data	0.1%
US	3,983.2	0.3%	3.4	-9.9	102.2	-0.9%	Fixed Income	%Chg DoD		High Beta	0.5%	Gaming	0.1%
Canada	20,211.2	0.9%	2.9	-11.6	1.3	-0.4%	Thai Govt bond - 10yr	0.0%		High Dividend	0.6%	ESG	0.7%
Mexico	53,593.9	0.7%	5.4	-16.5	18.8	-0.5%	U.S. Treasury	0.7%		Value	0.6%	Semiconductor	1.2%
Brazil	111,850.2	-0.6%	12.1	7.4	5.1	-1.2%	Global Inflation-linked	0.7%		Rate Sensitive	0.8%	Metaverse	1.2%
Argentina	234,153.7	4.2%	6.8	-15.3	181.0	0.2%	Global Treasury	0.9%		Global Cyclical	0.8%	Genomic	1.2%
World		0.7%					Global Investment Grade	1.0%		Small	0.9%	Clean Energy	1.5%
DM		0.7%					Global HY	1.1%		Domestic	0.9%	Innovation	2.1%
EM		0.1%								Asset Sensitive	1.0%	EV	2.1%

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พฤษภาคมที่ 12 ม.ค.)



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 โดยดัชนี DJIA +0.64%, S&P 500 +0.3% และ Nasdaq +0.6% นำโดย NVDA +3.2%, MSFT 1.2% และ DIS +3.6% หลังดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐฯ เดือนธ.ค.ออกมาเป็นไปตามตลาดคาดโดยเพิ่มขึ้น 6.5%YoY และชะลอตัวจากเดือนพ.ย.ที่ระดับ +7.1%YoY สะท้อนอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลงอย่างมากในเดือนธ.ค. ซึ่งอาจทำให้ Fed ชะลอการขึ้นดอกเบี้ยได้ โดยปัจจุบันตลาดให้น้ำหนักมากกว่า 90% ในการคาดการณ์ว่าเฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพียง 0.25% สู่ระดับ 4.50-4.75% ในการประชุมวันที่ 31 ม.ค. - 1 ก.พ. หลังจากก่อนหน้านี้ให้น้ำหนัก 76.7%
- ขณะที่รายงานจำนวนคนที่ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงาน (Initial Jobless Claims) ของสหรัฐฯ สัปดาห์นี้อยู่ที่ 205,000 น้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 215,000 (สัปดาห์ก่อน 206,000)
- Tesla +0.28% ชะลอตัวลงหลัง Bloomberg เผยว่าบริษัทเตรียมชะลอแผนการขยายโรงงานผลิตรถยนต์ในเมืองเซี่ยงไฮ้ของจีน ซึ่งเป็นโรงงานผลิตรถยนต์ขนาดใหญ่ที่สุดในโลกของ Tesla หลังบริษัทคาดว่าตลาดของจีนอาจไม่สามารถรักษาการเติบโตได้ ประกอบกับรัฐบาลจีนอาจกังวลเกี่ยวกับการเปิดเผยข้อมูลในท้องถิ่นไปยังต่างประเทศ
- เราเฝ้าติดตามผลกระทบจากการกลุ่มธนาคารและการเงินในช่วงคืบนี้ เช่น Citi Group +0.8%, Morgan Stanley +1.3%



ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นในระดับสูงสุดในรอบ 9 เดือน โดย Stoxx Europe 600 +0.6%, CAC-40 +0.8%, DAX +0.7, FTSE100 +0.9% นำโดย Airbus +2.0%, Marks&Spencer +1.3%
- ขณะที่หุ้นกลุ่มค้าปลีกอังกฤษปรับตัวขึ้นนำตลาด +1.9% หลังยอดขายในช่วงสิ้นเดือนธ.ค.เพิ่มขึ้นหนุนจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคในช่วงเทศกาลหยุดยาวคริสต์มาส ขณะที่ได้แรงหนุนจากบริษัทค้าปลีก ASOS +20.9% หลังบริษัทเผยแพร่การเปลี่ยนแปลงการดำเนินงานจะช่วยหนุนรายได้ 300 ล้านปอนด์ในปีงบการเงินปัจจุบัน
- BP +1.4% หลังบริษัทได้เพิ่มผลผลิตน้ำมันดิบเป็นสองเท่าจากโครงการ Thunder Horse ในอ่าวเบงกอลของสหรัฐฯ โดยการผลิตที่เพิ่มขึ้นเป็นมากกว่า 200,000 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน (boepd) เป็นครั้งแรกในรอบกว่าหนึ่งปี จากผลผลิตประมาณ 100,000 boepd ในเดือนพฤษภาคมซึ่งโดยปกติแล้วแท่น Thunder Horse สามารถผลิตน้ำมันได้มากถึง 250,000 บาร์เรลต่อวัน และก๊าซธรรมชาติได้มากถึง 200 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พฤษภาคมที่ 12 ม.ค.)

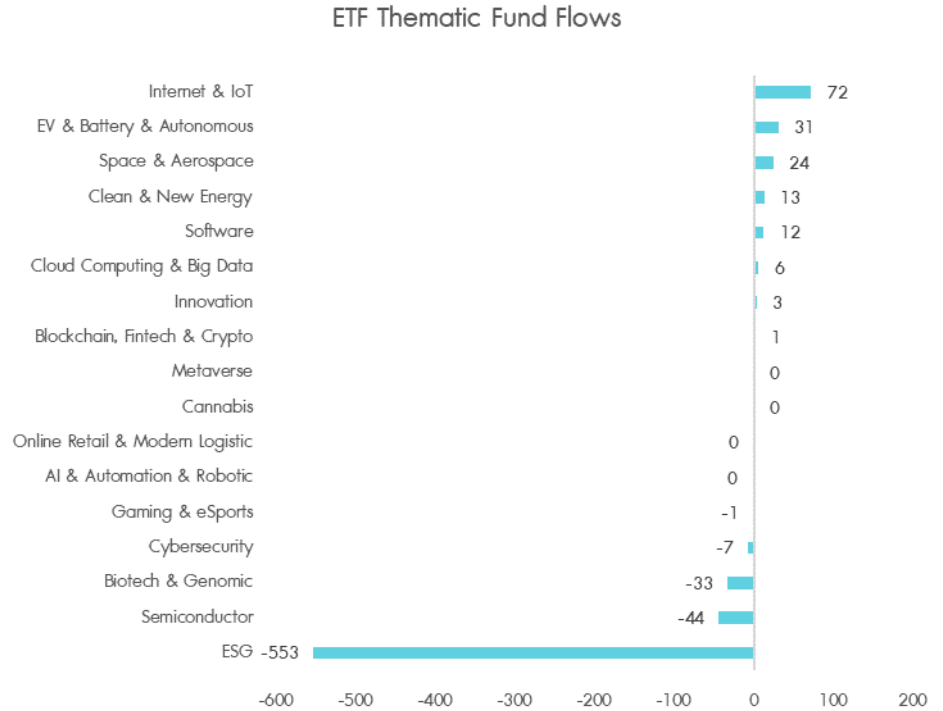
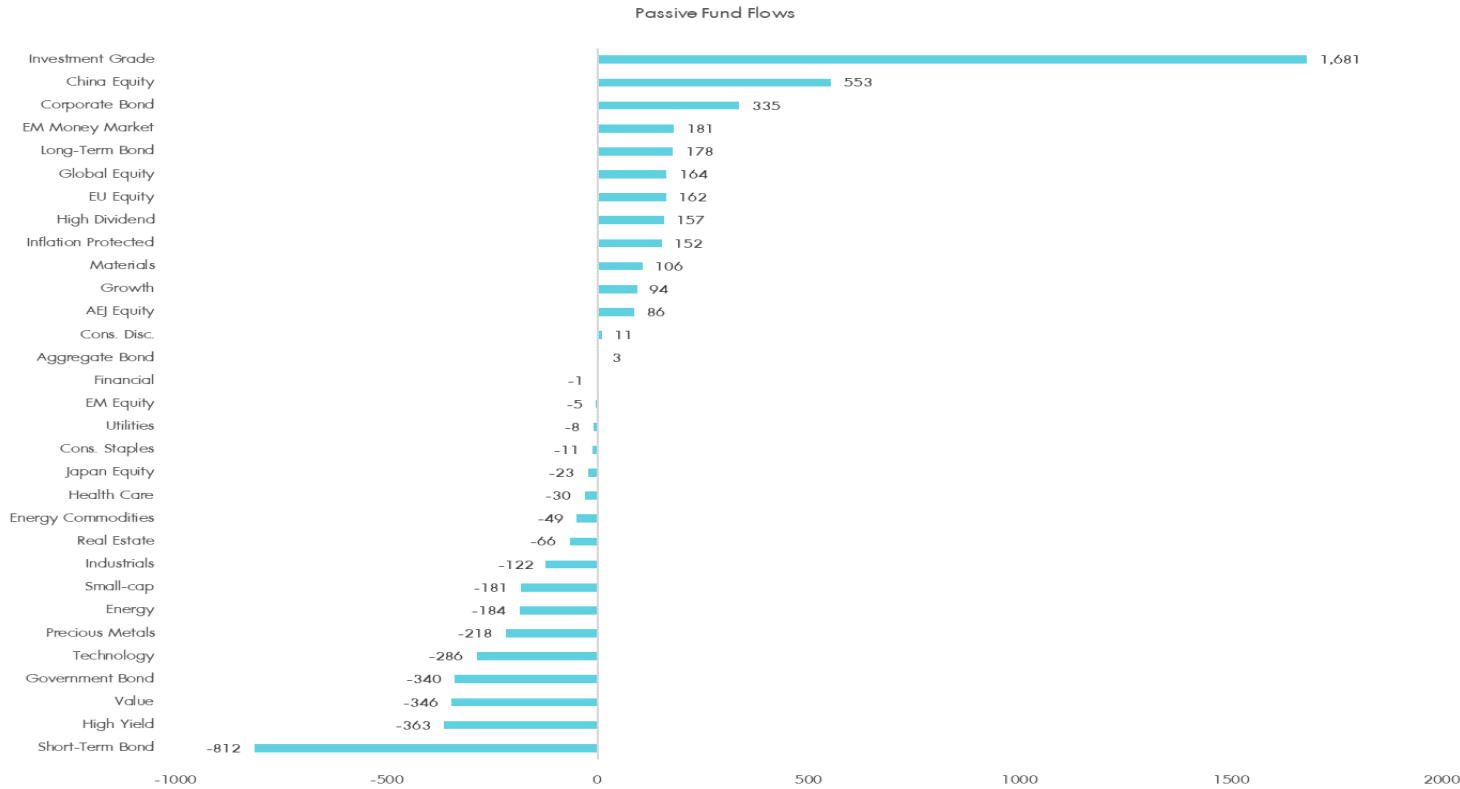
🌸 ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวขึ้น 0.4% นำโดย AIA 3.1%, PingAn 2.1% หลังดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของจีนเดือนธ.ค. ขยายตัวที่ +1.8%YoY เป็นไปตามที่ตลาดคาดไว้ และเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนที่ระดับ +1.6%YoY ด้านดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของจีนเดือนธ.ค.หดตัว -0.7%YoY มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ -0.1%YoY นับเป็นการหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3
- BYD +1.1% หลังเตรียมนำบริษัทเข้าสู่ตลาดอินเดีย ซึ่งเป็นอีกหนึ่งตลาดรถยนต์ไฟฟ้าที่กำลังเติบโต โดยบริษัทตั้งเป้าครองส่วนแบ่งตลาด 40% ในปี 2030
- Trip.com +1.1% หลังยอดคำสั่งซื้อสินค้าขนส่งภายในประเทศจีนที่ออกเดินทางในช่วงวันที่ 26-29 ม.ค. เพิ่มขึ้นกว่า 327%WoW ด้านข้อมูลของแพลตฟอร์มการท่องเที่ยว Qunar.com จำนวนการจองโรงแรมในฮ่องกงสำหรับช่วงเวลาฤดูใบไม้ผลิเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดถึง 153% MoM ตั้งแต่วันที่ 5 มกราคมจนถึงปัจจุบัน ในขณะที่เดียวกัน จำนวนคืนห้องพักโรงแรมในมาเก๊าที่จองในเดือนธันวาคม 2565 (จำนวนห้องพักด้วยจำนวนวันที่เข้าพัก) สูงกว่าช่วงเดียวกันของปี 2562 นอกจากนี้ Ctrip.com เผยจำนวนคำสั่งซื้อเที่ยวบินไปยังฮ่องกงโดยผู้โดยสารจากจีนผ่านแพลตฟอร์มในช่วงวันที่ 5-7 มกราคมเพิ่มขึ้น 190%YoY เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของเดือนที่แล้ว เรามองบวกต่อประเด็นดังกล่าวและคาดว่าภาคท่องเที่ยว รวมถึงภาคบริการในจีน ฮ่องกง, และมาเก๊าจะยังฟื้นตัวต่อเนื่องอย่างค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ดีราคาหุ้นกลุ่ม Reopening ส่วนมากปรับตัวขึ้นมาถึงระดับก่อนเกิด Covid-19 แล้วเราจึงมองว่า Risk-Reward ก่อนข้างจำกัด

🇻🇳 ตลาดหุ้นเวียดนาม

- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้น 0.1% นำโดย MBB +0.5 VCB +0.6% ขณะที่ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์เวียดนาม (VSD) เผยนักลงทุนรายย่อยในประเทศเปิดบัญชีเป็นจำนวนกว่า 2.6 ล้านบัญชีในปี 2565 ซึ่งมากกว่าจำนวนบัญชีที่เปิดใหม่ในช่วง 6 ปีตั้งแต่ปี 2559 ถึง 2564 รวมกัน นอกจากนี้นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิถึงตลาดสูงถึง VND29tn โดยมูลค่าการซื้อขายสุทธิในตลาด HoSE สูงถึง VND26.7 ล้านล้านดอง
- ด้านเวียดนามจะเริ่มใช้ระบบซื้อขายหลักทรัพย์ใหม่ในช่วงกลางปี 66 โดยเป็นระบบที่ได้ร่วมพัฒนากับบริษัทเกาหลี KRX ทั้งนี้ทางการเตรียมเปิดระบบซื้อขายสำรองสำหรับหุ้นกู้เอกชน เพื่อสร้างความเชื่อมั่นในการลงทุนในตลาดพันธบัตร หลังมีปัญหาในช่วงปี 65 เรามองว่าประเด็นดังกล่าวจะช่วยยกระดับความเป็นมาตรฐานของตลาดทุน และสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุนต่างชาติและในประเทศได้มากขึ้น

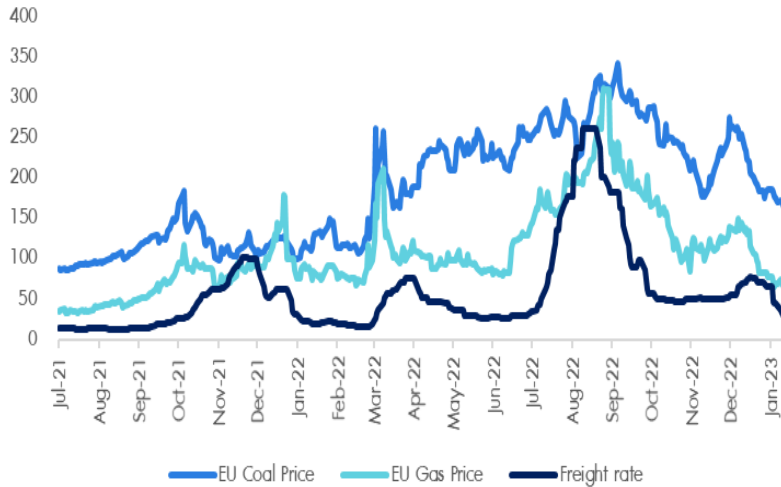
ข้อตราสารหนี้ จีนและยุโรป...ขายกลุ่มที่มีความผันผวนสูง



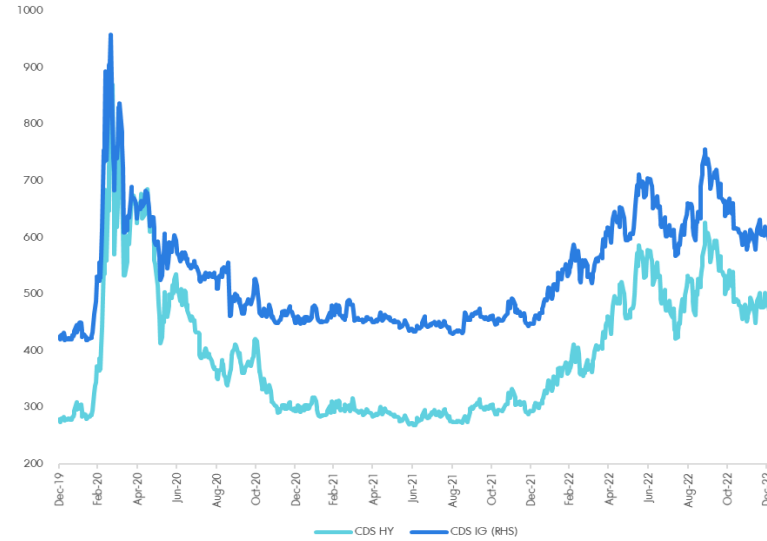
- กระแสเงินในวันที่ 11 ม.ค. 2023 1) กระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้ต่อเนื่อง โดยมองว่าเป็นภาพความกังวลกับการเติบโตของเศรษฐกิจและเริ่มเห็นการลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรหลังเงินเฟ้อเริ่มชะลอตัวลง 2) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปมองว่าเป็นประเด็นเรื่องราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่องและเงินที่มุ่งไปที่ประเด็นการเปิดประเทศ 3) มีเงินไหลออกจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ทั้งนี้มองว่าเป็นเรื่องแนวโน้มการเติบโตที่ชะลอตัวลง เช่นเดียวกับหุ้นขนาดเล็กและ High Yield ที่มีการแปรผันกับเศรษฐกิจมากกว่าหุ้นขนาดใหญ่ โดยเฉพาะส่วนของผลประกอบการใน 4Q22 4) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานต่อเนื่อง

ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

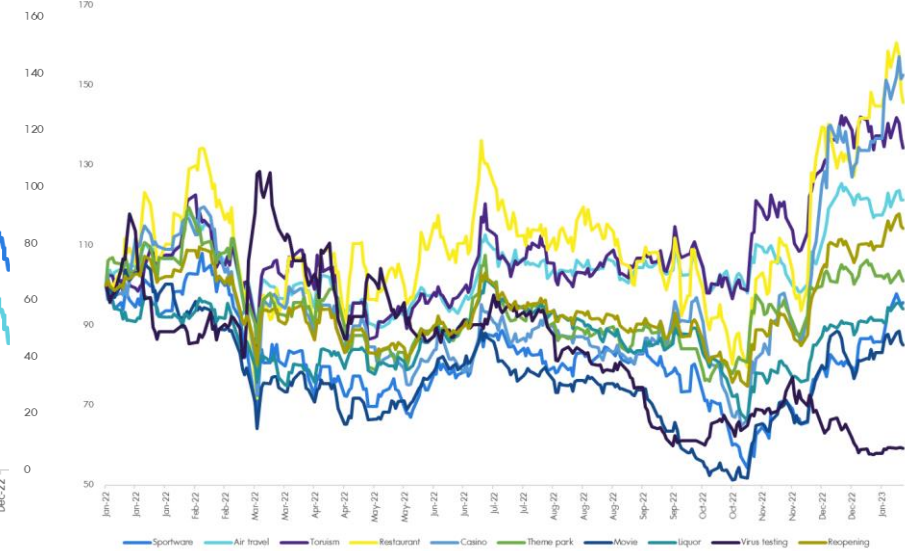
Coal, power (Gas) and freight costs



Credit Default Swap



Chinese reopening theme price recovery



- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ยังมีแรงปะทะระหว่างทั้งสองฝ่ายอย่างต่อเนื่องและดูเหมือนจะรุนแรงขึ้น
- ราคาถ่านหินในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.6% และราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 3.2% หลังจากที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่องก่อนหน้านี้ แต่อย่างไรก็ดีความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนที่มีอยู่อาจจะส่งผลกระทบต่อราคาในช่วง 2Q23
- Credit Spread ของ IG ปรับตัวลดลง 2.7bps และ HY ปรับลดลง 2.6bps ส่วน Credit Default Swap ปรับตัวลดลง 2.1% DoD สำหรับ IG และลดลง 2.6% DoD สำหรับ HY มองว่าความเสี่ยงด้าน Credit ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ บ่งชี้ว่าตลาดเครดิตยังไม่มีประเด็นต้องกังวลในระยะสั้น
- หุ้น Reopening ของจีนอยู่ในช่วงพักตัว หลังปรับตัวเพิ่มขึ้นนับตั้งแต่ต้นปี 2023 เพิ่มขึ้น 7-8% นอกจากนั้นยังเพิ่มขึ้นจากจุดต่ำสุดเดือน พ.ย. 2022 กว่า 50% บ่งชี้ว่าข่าวดีได้สะท้อนไปในราคาแล้วระดับหนึ่ง นักลงทุนที่พลาดรอบการฟื้นตัวอาจจะต้องมีการจัดการความเสี่ยงด้านราคามากขึ้นโดยหาจังหวะในการย่อตัว 5% เป็นตำแหน่งในการเข้าซื้อ เพื่อหวังผลในการฟื้นตัวต่อเนื่อง นอกจากนั้นมิชวาทการเปิดประเทศของจีนเริ่มส่งผลกระทบกับภาคอสังหาริมทรัพย์ในฮ่องกงค่อนข้างมาก

Fast Retailing ทำไรต่ำกว่าคาดเพราะต้นทุนและจีน...รอจังหวะเข้าซื้อที่ถูกกว่านี้

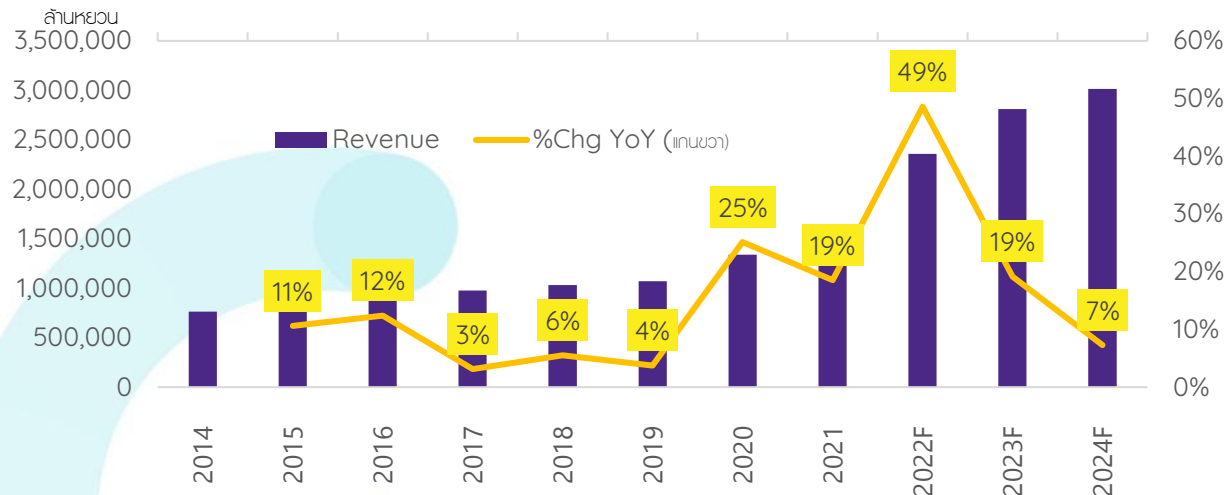
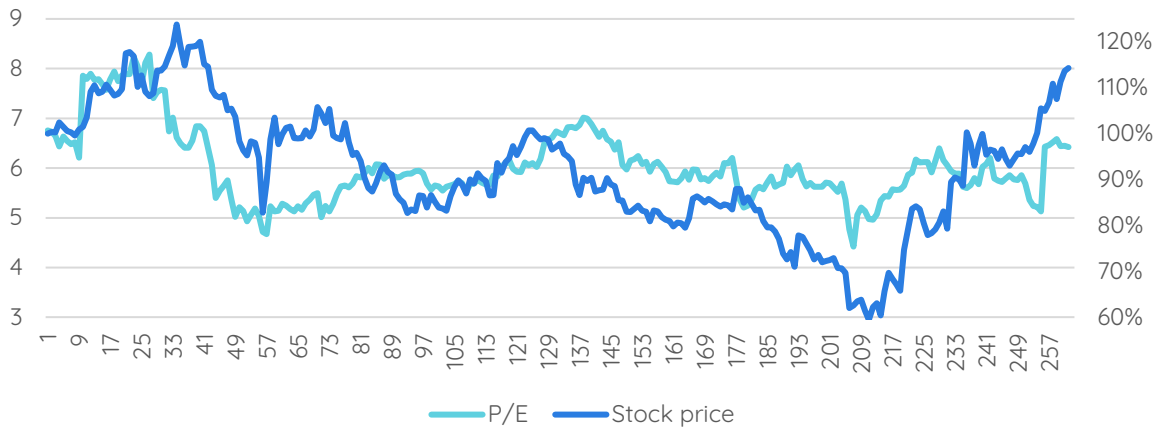
unit : billion of yen	Yr to Aug. 2022 (3 mths to Nov. 2021) Actual	Yr to Aug. 2023 (3 mths to Nov. 2022) Actual	y/y
Revenue (to revenue)	627.3 100.0%	716.3 100.0%	+14.2%
Gross profit (to revenue)	338.6 54.0%	380.2 53.1%	+12.3% -0.9p
SG&A (to revenue)	222.4 35.5%	265.0 37.0%	+19.1% +1.5p
Business profit (to revenue)	116.1 18.5%	115.2 16.1%	-0.8% -2.4p
Other income, expenses (to revenue)	3.2 0.5%	1.8 0.3%	-43.5% -0.2p
Operating profit (to revenue)	119.4 19.0%	117.0 16.3%	-2.0% -2.7p
Finance income, costs (to revenue)	14.8 2.4%	9.7 1.4%	-34.2% -1.0p
Profit before income taxes (to revenue)	134.2 21.4%	126.8 17.7%	-5.5% -3.7p
Profit attributable to owners of the parent (to revenue)	93.5 14.9%	85.0 11.9%	-9.1% -3.0p

unit : Billion of Yen	Yr to Aug.2022 Actual	Yr to Aug.2023 Estimates (as of Jan.12)	y/y	Yr to Aug.2023 1Q Actual
Revenue (to revenue)	2,301.1 100.0%	2,650.0 100.0%	+15.2%	716.3 100.0%
Business profit (to revenue)	306.7 13.3%	350.0 13.2%	+14.1% -0.1p	115.2 16.1%
Other income, expenses	-9.3	0	-	1.8
Operating profit (to revenue)	297.3 12.9%	350.0 13.2%	+17.7% +0.3p	117.0 16.3%
Finance income, costs	116.2	0	-	9.7
Profit before income taxes (to revenue)	413.5 18.0%	350.0 13.2%	-15.4% -4.8p	126.8 17.7%
Profit attributable to owners of the parent (to revenue)	273.3 11.9%	230.0 8.7%	-15.9% -3.2p	85.0 11.9%

- Fast Retailing บริษัทผลิตเสื้อผ้าแบรนด์ Uniqlo และ GU ประกาศผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่คาด โดยรายได้เติบโตต่อเนื่องและใกล้เคียงคาด แต่ทำไรต่ำกว่าที่คาดบ่งชี้ว่าต้นทุนปรับเพิ่มขึ้นและจีนยังอ่อนแอ
- รายได้ในทุกภูมิภาคยกเว้นจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องและทำจุดสูงสุดใหม่ในเอเชีย ยุโรปและอเมริกาเหนือ ยอดขายในญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น 6.4% YoY ตลาดต่างประเทศ +19% YoY และแบรนด์ GU ปรับเพิ่มขึ้น 14% YoY ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงานนั้นลดลง 4-19% YoY มีเพียงแบรนด์ GU ที่เพิ่มขึ้น 19% YoY ซึ่งทั้งหมดต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์
- บริษัทยังคงเป่าการเติบโตในปี 2023 ทั้งนี้ภาพการเติบโตในตลาดต่างประเทศที่โดดเด่นจากจีนที่คาดว่าจะเติบโตจะถูกหักล้างด้วยการเพิ่มขึ้นของค่าแรงเยอะ บริษัทคาดการณ์จะเริ่มเห็นการฟื้นตัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่ 2Q23
- ราคาหุ้นของ Uniqlo ในปี 2022 นั้นเพิ่มขึ้นได้โดดเด่นจากผลประกอบการที่มีอำนาจในการกำหนดราคาสูง แต่อย่างไรก็ดีภาพของผลประกอบการที่ถูกกดดันจากต้นทุนนั้นเห็นไปอีก 1-2 ไตรมาส โดยเฉพาะแผนการขึ้นค่าแรง เราจึงมองว่าราคาหุ้นจะยังตอสองในทิศทางเชิงลบไปอีกระยะหนึ่ง
- เรามองว่า Fast Retailing เป็นบริษัทที่ดีในเชิง Valuation กับแนวโน้มเราคิดว่าสามารถซื้อได้ที่ราคาต่ำกว่านี้ 10-15% เปรียบเทียบจาก Valuation ปัจจุบันอยู่ที่ 30-31x ค่าเฉลี่ย 27x และช่วง COVID ที่ 25x แต่ด้วยความเก่งของบริษัทยังทำให้มองว่าจะมี P/E ที่สูงกว่า H&M, Inditex, GAP, American Eagle ที่อยู่ที่ 15-20x
- กลยุทธ์ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัวลง 10-15% หรือ P/E 25-27x

TSMC Guidance

TSMC Stock Performance and Valuation



- TSMC คาดว่ารายได้ใน FY23 จะยังเติบโตเล็กน้อย หนุนจากชิป N3 และการเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ของลูกค้า ขณะที่รายได้ไตรมาส 4Q22 ดีกว่าที่คาดโดยตรงตัว YoY และมากกว่าระดับการเติบโตของรายได้อุตสาหกรรมแบบไม่รวมชิป Memory ที่ระดับ -4% ถึง -3% ด้าน Capex อยู่ที่ \$32bn - \$36bn ใน FY23 ตรงตัวเมื่อเทียบกับระดับ FY22 และเป็นไปตามคาดที่ \$33bn
- สำหรับ 1H23 บริษัทคาดว่ารายได้จะลดลงอยู่ที่ตัวเลขหลักเดียวในระดับกลางถึงสูง ซึ่งเราสามารถ assume ได้ว่าลดลงที่ราว 5%YoY-9%YoY ซึ่งจะส่งผลให้ในช่วง 2Q23E รายได้น่าจะลดลงอยู่ที่ราว 1%-4%QoQ ขณะที่คาดการณ์ในช่วง 1Q23 ออกมาแกร่งกว่าที่คาดไว้จากอัตราค่าไรขึ้นต้นที่ดีขึ้น
- ทั้งนี้ TSMC คาดว่าการแก้ไขสินค้าคงคลังจะถึงจุดต่ำสุดใน 1H23 พร้อมกับการฟื้นตัวที่ดีใน 2H23 ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของเรา นอกจากนี้บริษัทเริ่มเห็นสัญญาณเริ่มต้นของความต้องการชิปที่มีเสถียรภาพ
- นอกจากนี้ แม้ว่าโรงงานในต่างประเทศจะมีต้นทุนที่สูงขึ้น แต่ TSMC ก็ยังย้ำเป้าหมายระยะยาวของ GM ที่ 53% และสูงกว่านั้น ROE ที่ 25%+ และรายได้ CAGR ที่ 15-20% ในอีกหลายปีข้างหน้า P/E 11-13x
- สำหรับไตรมาส 1Q23 บริษัทคาดว่ารายได้จะอยู่ที่ราว \$16.7bn-\$17.5bn ด้าน Gross margin คาดอยู่ในช่วง 53.5-55.5% และ Operating Margin คาดอยู่ในช่วง 41.5-43.5%
- เรามองว่าอาจจะยังไม่ถึงเวลาของกลุ่ม Semiconductor หลังยังคงถูกปรับประมาณการลง ทำให้ในช่วงเวลานี้ยังมีความผันผวน พร้อมแนะเข้าซื้อในช่วงที่ผลประกอบการเริ่ม Bottom ซึ่งเราคาดว่าจะเริ่มในช่วง 1Q23 -2Q23 ถึงจะเป็นช่วงเวลาในการเข้าซื้อที่ให้ Risk Reward ได้มากพอ

ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine

 InnovestX Research



สิริชัย ดวงรัตนฉายา
ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายวิจัยการลงทุน



ธนาบดี 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) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ช่าว 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 ช่าว 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 ช่าว 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 ช่าว 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 ในกรณีที่มิใช่สงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, 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, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC:STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO:TCAP, TEAMG:TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG*:THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE*:TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, 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, APC, 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, IRPC, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN*, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, 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, WIIL, 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 ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APC, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOAT, META, MFC, MFEC, 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, PRH, PPM, 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, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, AIE, AIA, 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, AUCTION, AURA, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, 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, DTCENT, DTIC, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITC, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, 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, 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, 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, SG, 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.