

วันที่ 16 มกราคม 2566

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research





# MARKET color

## บทสรุปสำหรับสัปดาห์ (9-13 ม.ค.)

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากตลาดมองว่าการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐจะชะลอตัวลง ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐยังแข็งแกร่ง ประกอบกับทางการจีนมีการผ่อนคลายมาตรการหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเพิ่มเติม EM ยังได้ประโยชน์จากการฟื้นตัว ด้านราคาพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการเปิดประเทศของจีนที่ทำให้อุปสงค์ดีกว่าที่คาด นอกจากนี้สหรัฐประกาศจะแบนการขายน้ำมันสำรองให้กับจีน
- กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมาไหลเข้าทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้ ซึ่งตราสารหนี้มีการเร่งตัวของกระแสเงินค่อนข้างชัดเจน ทั้งนี้มองว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มชะลอตัวลงและท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐจะขึ้นดอกเบี้ยแบบชะลอตัวลง
- **ภาพรวม** – ตลาดในสัปดาห์ที่ผ่านมาตอบสนองกับการชะลอการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐและผลประกอบการที่ดีของกลุ่มธนาคาร รวมถึงการผ่อนคลายมาตรการควบคุมกลุ่มเทคโนโลยีของจีน และตอบสนองน้อยลงกับความเสี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอย
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (16-21 ม.ค.) มองว่าตลาดจะมีความผันผวนในทิศทางลบมากขึ้น ทั้งนี้มองว่าผลประกอบการของสหรัฐมีแนวโน้มออกมาไม่ดีมากนัก แต่ก็จะไม่แย่มากนักเพราะค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าจะช่วยลดผลกระทบจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั้งการผลิตและบริการที่ชะลอตัวลงใน 4Q22 ทำให้ภาพตลาดโดยรวมยังเหมือนเดิม โดยสัปดาห์นี้เรานับถึงทำไรในหุ้นผลประกอบการดี
- **หุ้นแนะนำ** –เน้นหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีและราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่ากลุ่ม โดยเราเลือก Netflix และ United Airline ซึ่งจะประกาศผลประกอบการและให้แนวโน้มใน 2023 ในสัปดาห์นี้

# สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

10%

ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากตลาดมองว่าการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯจะชะลอตัวลง ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯยังแข็งแกร่ง ประกอบกับการจีนมีการผ่อนคลายมาตรการหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเพิ่มเติม EM ยังได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวและ

ราคาพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดี จาก Credit Spread ที่ลดลงและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยในสัปดาห์ที่ผ่านมาอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีปรับตัวลดลง 7bps

ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง ขณะที่ค่าเงินของประเทศ EM แข็งค่าขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากการเปิดประเทศของจีนเป็นสำคัญ

ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมยกเว้นกลุ่มพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้น้อยกว่าภาพรวม โดยตลาดกลับไปเน้นที่หุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ค่อนข้างดี โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่ม Consumer Discretionary ที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก Yield ที่ลดลง พร้อมกับการเพิ่มขึ้นของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และ REIT

8%

6%

4%

2%

0%

-2%

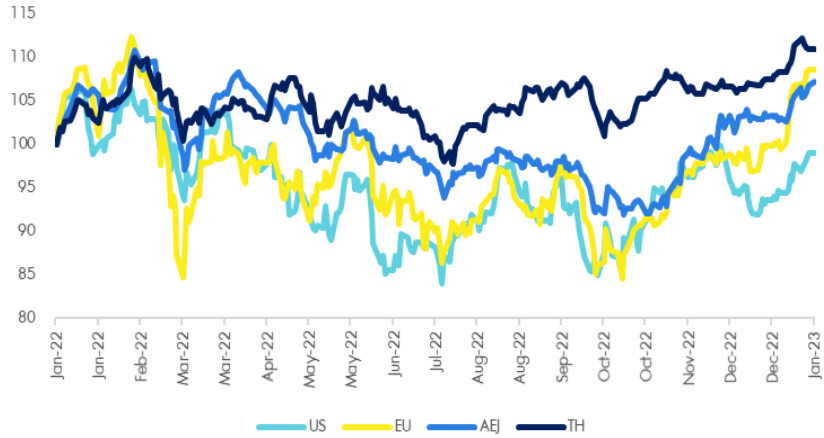
-4%



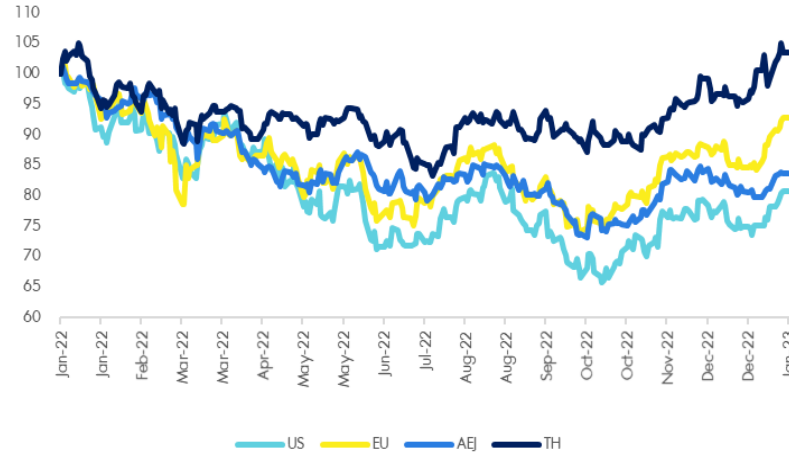
ราคาพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการเปิดประเทศของจีนที่ทำให้อุปสงค์ดีกว่าที่คาด นอกจากนี้เศรษฐกิจประเทศจะเน้นการขายน้ำมันสำรองให้กับจีน

# ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

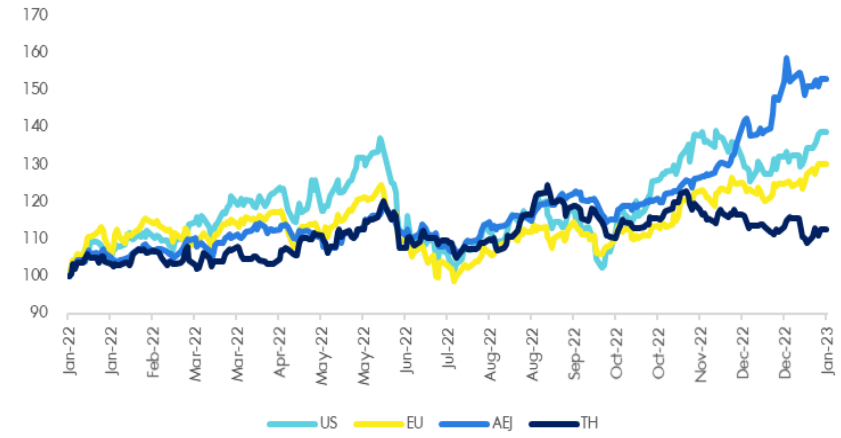
Rate Sensitive



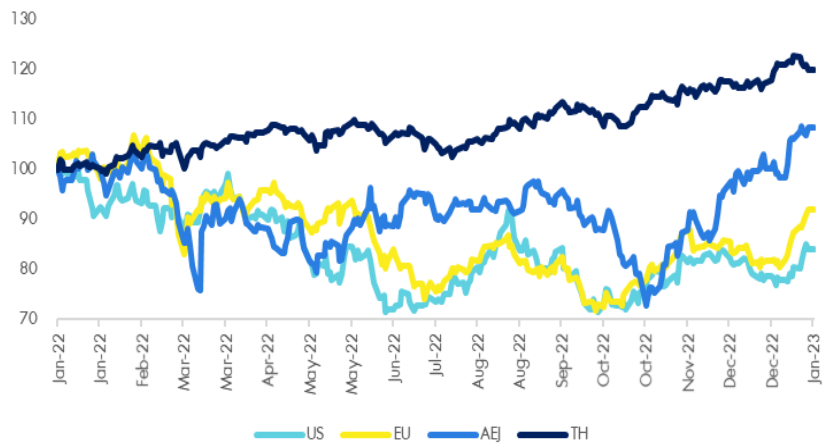
Global Cyclical



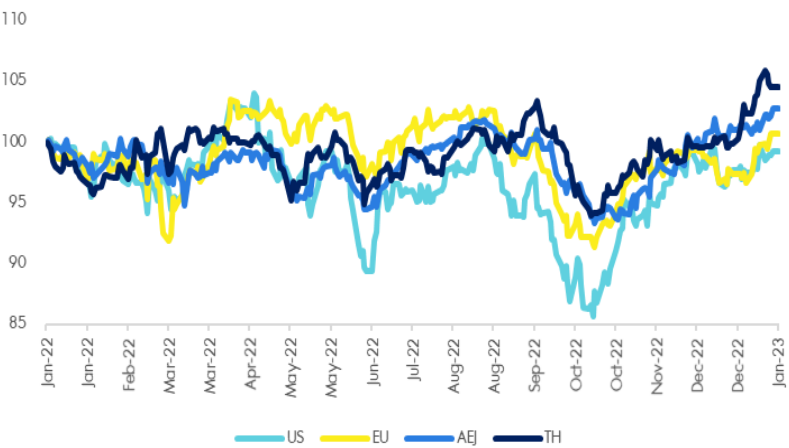
Commodities



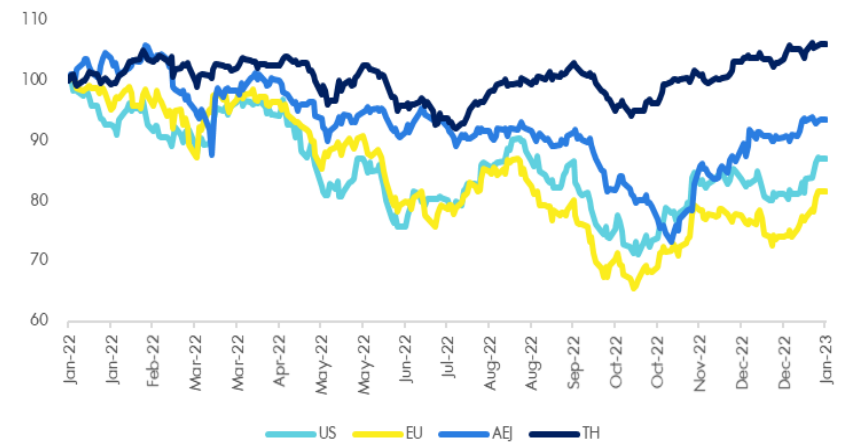
Domestic



Defensive

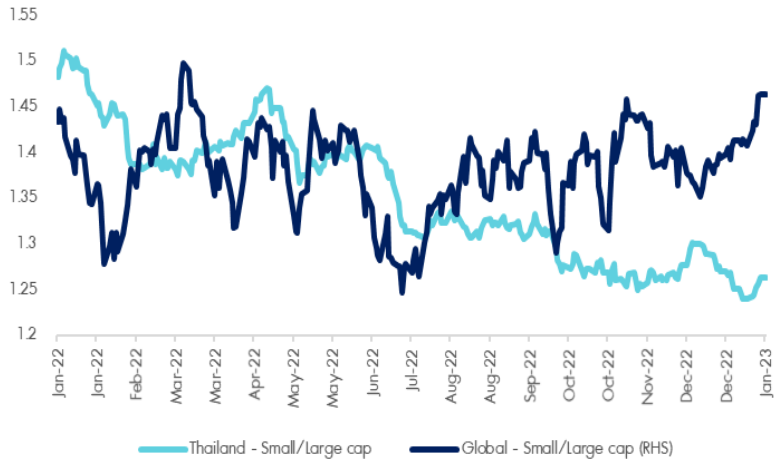


Asset Sensitive

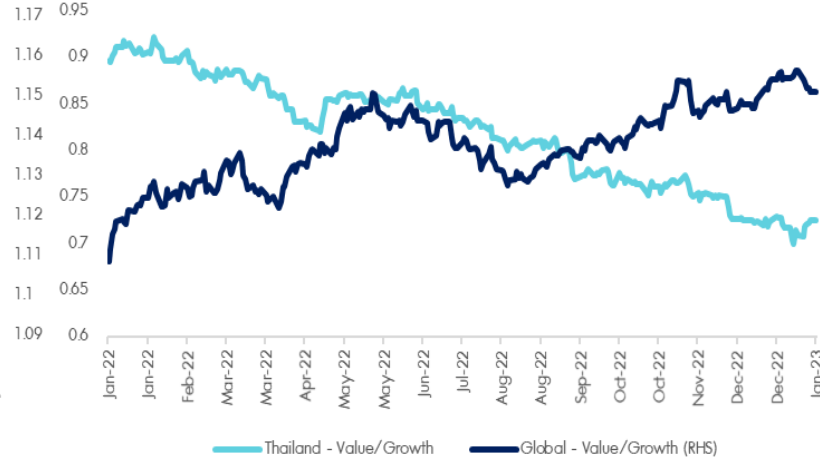


# ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

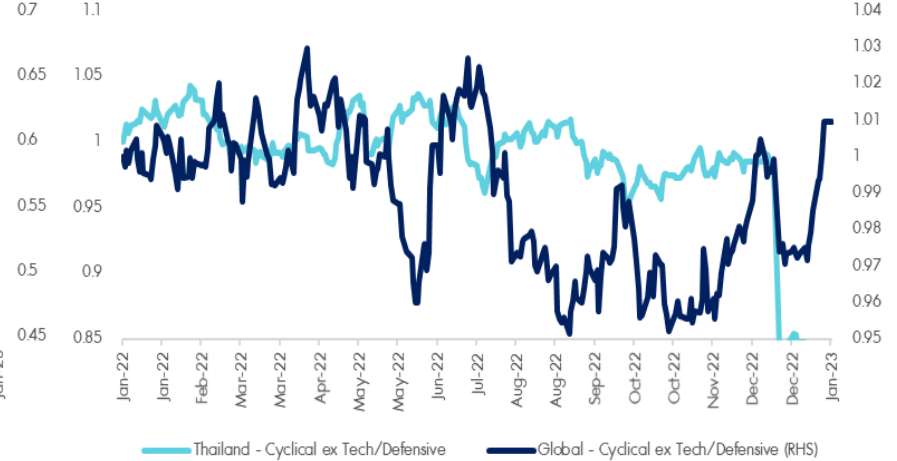
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



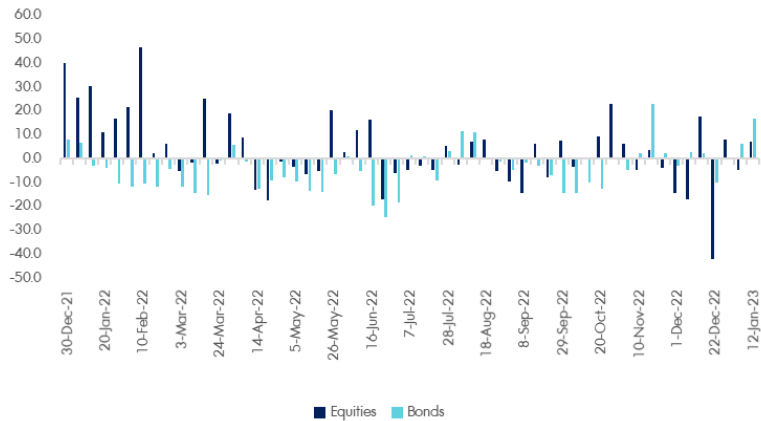
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนกลับมาให้ความสำคัญต่อทิศทางของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สอดคล้องไปกับแนวโน้มของธนาคารกลางสหรัฐที่จะขึ้นดอกเบี้ยแบบชะลอตัวลง จาก 50-75bps มาเป็น 25bps ประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมายังบ่งชี้ว่าภาวะของเศรษฐกิจถดถอยยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้
- หุ้นที่มีสินทรัพย์สูงที่ราคาแปรผันกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับตัวขึ้น 4-6% ซึ่งมองว่าเป็นการลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอย่างต่อเนื่องซึ่งส่งผลดีกับราคาสินทรัพย์
- หุ้นที่อิงกับวัฏจักรเศรษฐกิจโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 3-6% ทั้งนี้มองว่าเป็นเรื่อง Yield ที่ปรับตัวลดลงประกอบกับตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มมีภาพการฟื้นตัวในระดับหนึ่ง
- หุ้นเชิงรับปรับตัวในกรอบ -0.7% ถึง +0.9% ต่ำกว่าตลาดในภาพรวม ทั้งนี้มองว่านักลงทุนเปิดรับความเสี่ยงมากขึ้นหลังตลาดเริ่มฟื้นตัวและเริ่มตอบสนองกับสภาวะเศรษฐกิจถดถอยน้อยลง

# ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

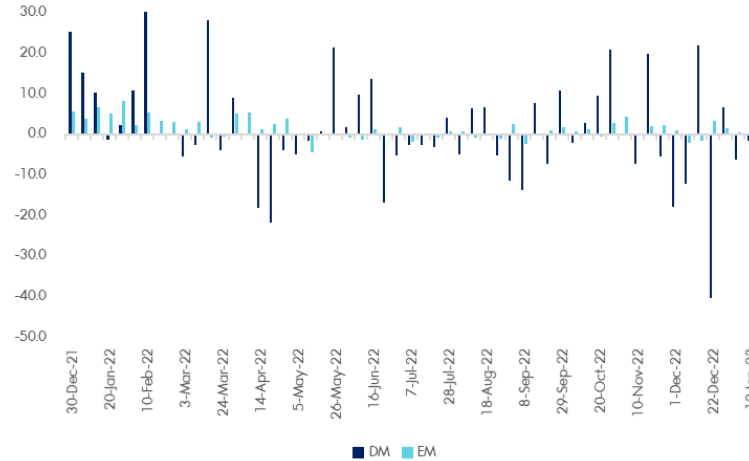
	QTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY22F	FY23F	CAGR	FY22F	FY23F	FY22F	FY23F	FY22F	FY23F	FY22F	FY23F	Net D/EBITDA
<b>Market</b>														
Global	5.4%	5.4%	9%	9%	8%	15.5	14.2	2.4	2.2	10.5	9.9	2.4	2.5	1.4
DM	5.1%	5.1%	8%	8%	8%	15.9	14.7	2.6	2.4	10.7	10.2	2.2	2.4	1.3
EM	7.7%	7.7%	14%	20%	8%	12.5	10.9	1.5	1.4	9.1	8.1	3.2	3.5	1.5
S&P 500	4.2%	4.2%	10%	10%	10%	17.8	16.1	3.6	3.2	12.2	11.4	1.7	1.8	1.3
STOXX 600	6.5%	6.5%	6%	6%	6%	12.8	12.0	1.8	1.6	8.4	8.2	3.5	3.7	2.3
TOPIX	0.0%	0.0%	4%	7%	5%	12.1	11.6	1.1	1.1	7.5	7.0	2.6	2.7	-0.6
MSCI AEJ	7.8%	7.8%	17%	21%	11%	13.7	11.7	1.5	1.4	10.2	8.8	2.6	2.8	1.5
CSI 300	5.2%	5.2%	14%	105%	31%	11.9	10.5	1.6	1.4	11.3	10.1	2.6	2.9	5.7
ASEAN	3.3%	3.3%	9%	0%	7%	14.4	13.2	1.6	1.5	10.8	10.2	3.7	3.9	1.3
SET	0.8%	0.8%	9%	0%	0%	15.7	14.5	1.6	1.5	10.8	10.3	2.8	3.1	2.6
<b>Sector</b>														
Information Technology	5.6%	5.6%	13%	13%	12%	19.5	17.3	6.0	5.3	15.2	13.8	1.1	1.2	0.4
Healthcare	0.8%	0.8%	9%	11%	13%	16.3	14.7	4.0	3.6	13.2	12.3	1.8	1.9	1.3
Bank	7.9%	7.9%	8%	4%	7%	8.7	8.4	1.0	0.9	na	na	4.4	4.8	na
Comminucation	7.5%	7.5%	14%	10%	10%	13.0	11.9	2.2	2.0	8.5	7.9	1.7	1.7	2.3
Consumer Discretionary	9.0%	9.0%	16%	17%	13%	16.2	13.9	3.3	3.0	10.7	9.6	1.5	1.7	1.3
Industrials	5.3%	5.3%	5%	11%	6%	16.0	14.4	3.0	2.7	11.5	10.8	2.1	2.2	1.7
Consumer Staples	1.9%	1.9%	8%	7%	8%	18.1	16.8	4.2	3.9	13.0	12.3	2.7	2.9	2.2
Energy	3.1%	3.1%	-11%	-5%	-3%	9.4	9.9	1.7	1.6	4.9	5.4	3.7	3.8	0.8
Utilities	2.4%	2.4%	14%	4%	11%	15.6	15.0	1.8	1.7	10.8	10.1	3.7	3.9	5.4
Real Estate	6.6%	6.6%	6%	9%	-3%	22.8	20.9	1.6	1.6	17.9	16.9	3.7	3.8	5.3
Materials	8.7%	8.7%	0%	2%	-5%	13.7	13.4	2.0	1.9	7.8	7.8	3.2	3.1	0.9
Financials	6.7%	6.7%	11%	7%	11%	10.3	9.6	1.3	1.2	na	na	3.4	3.7	na

# กระแสเงินทั่วโลก

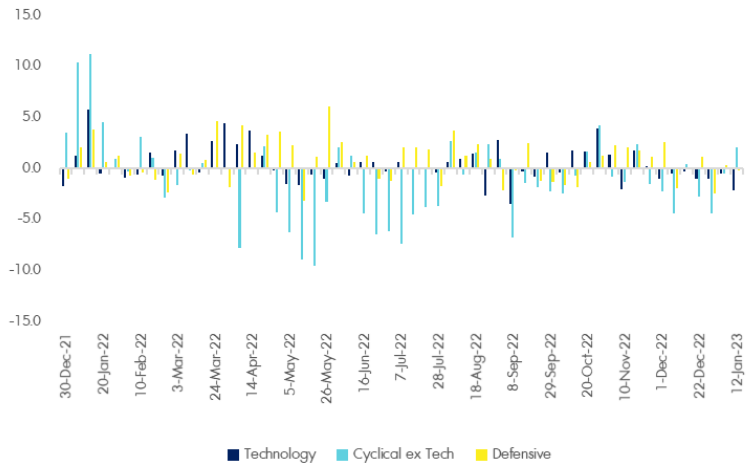
Equity vs Bond



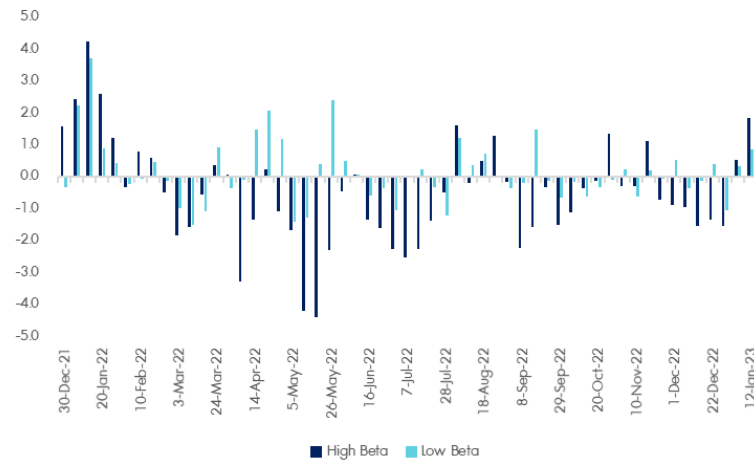
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



High Beta vs Low Beta

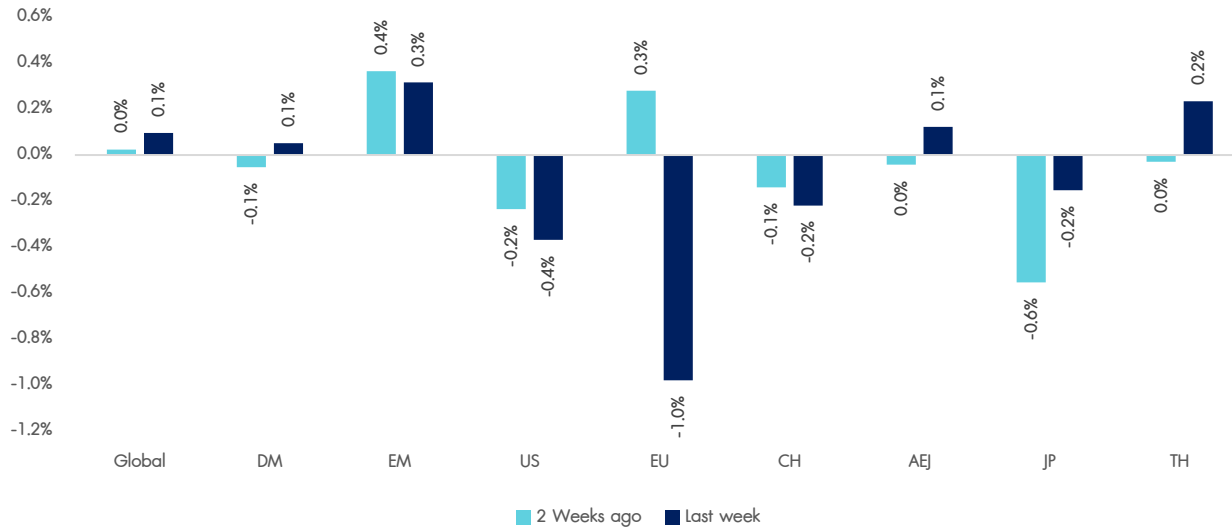


- กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมาไหลเข้าทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้ ซึ่งตราสารหนี้มีการเร่งตัวของกระแสเงินค่อนข้างชัดเจน ทั้งนี้มองว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มชะลอตัวลงและท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯจะขึ้นดอกเบี้ยแบบชะลอตัวลง
- ตลาดตราสารหนี้มีแรงซื้อโดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้คุณภาพดี แต่มีแรงขายในตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อหลังตัวเลขเงินเฟ้อปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง
- กระแสเงินในตลาดหุ้นก็ค่อนข้างผันผวน กระแสเงินค่อนข้างผสมกันในอุตสาหกรรมต่างๆ หุ่นกลุ่มเทคโนโลยีเห็นกระแสไหลออกมากที่สุด ในขณะที่สินค้าอุตสาหกรรมเห็นการไหลเข้าที่ใหญ่ที่สุดเป็นสัปดาห์ที่สองติดต่อกัน
- กระแสเงินไหลเข้า EM โดยรวม ส่วนใหญ่มาจากการไหลเข้าต่อเนื่องถึงระดับปานกลางในกองทุนของจีน ได้แรงหนุนจากการไหลเข้าในประเทศเป็นหลักมากกว่าการไหลเข้าจากต่างประเทศ

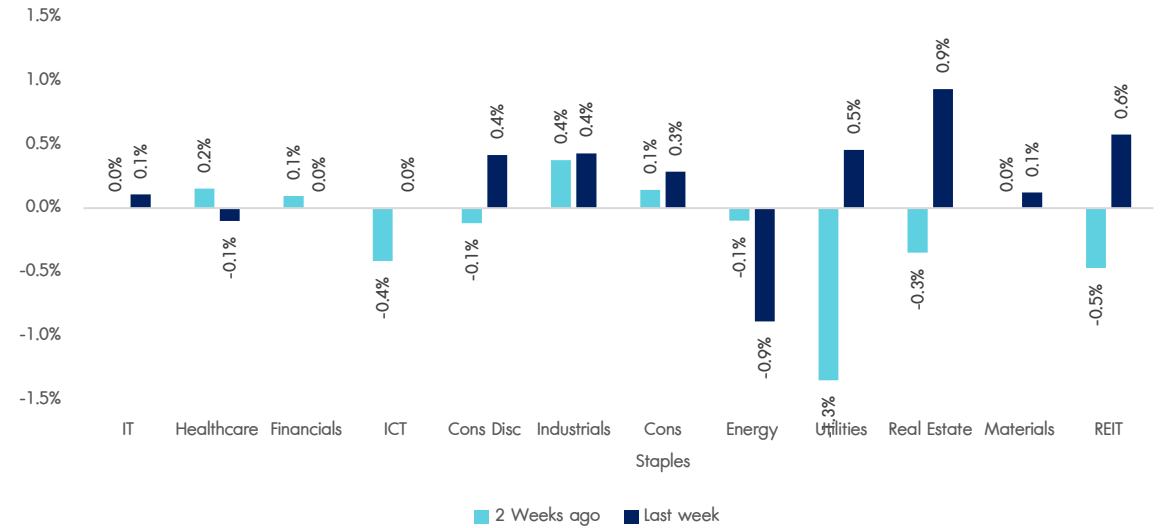


# แนวโน้มการปรับประมาณการรายได้และรายกลุ่ม

Earnings revision by region



Earnings revision by sector



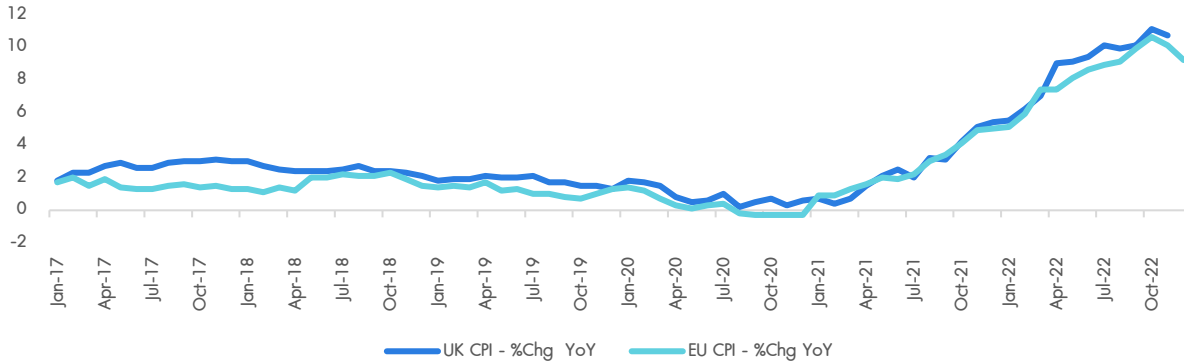
- เศรษฐกิจทั่วโลกยังอยู่ในทิศทางที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง ประกอบกับผลกระทบการไถรมาสต์ที่ 4 มีแนวโน้มชะลอตัวลง แต่ด้วยการคลายความกังวลของการเปิดประเทศของจีน และราคาพลังงานที่ลดลงในยุโรป ทำให้ในสัปดาห์นี้มีการปรับประมาณการเพิ่มขึ้นเล็กน้อย
- โดยเป็นการปรับขึ้นของ EM และเอเชีย ในขณะที่ญี่ปุ่นปรับลดลงมองว่าเป็นเพราะค่าเงินเยนแข็งค่า เพราะการแข็งค่าขึ้น 1% ของค่าเงินเยนจะส่งผลกับแนวโน้มการเติบโตของตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่จะลดลง 2-3% สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยส่วนใหญ่มาจากกลุ่มพลังงาน โรงพยาบาลและอสังหาริมทรัพย์
- ทั้งนี้ไตรมาสที่ 1 ถือเป็นช่วงเวลาที่ตลาดจะปรับประมาณการจากผลกระทบซึ่งไตรมาสที่ 4 ไม่ได้แย่มากนักแต่มีสัญญาณที่ชะลอตัวต่อเนื่อง จึงต้องดูผลกระทบในไตรมาสที่ 4 เพิ่มเติมซึ่งความเสี่ยงไม่ต่างจากไตรมาสที่ 3 ในขณะที่ ศก ชะลอตัวลงต่อเนื่อง และตลาดจะหันมาให้ความสำคัญกับการเติบโตของรายได้มากกว่าอัตราการกำไร

# Economic Weekly Calendar

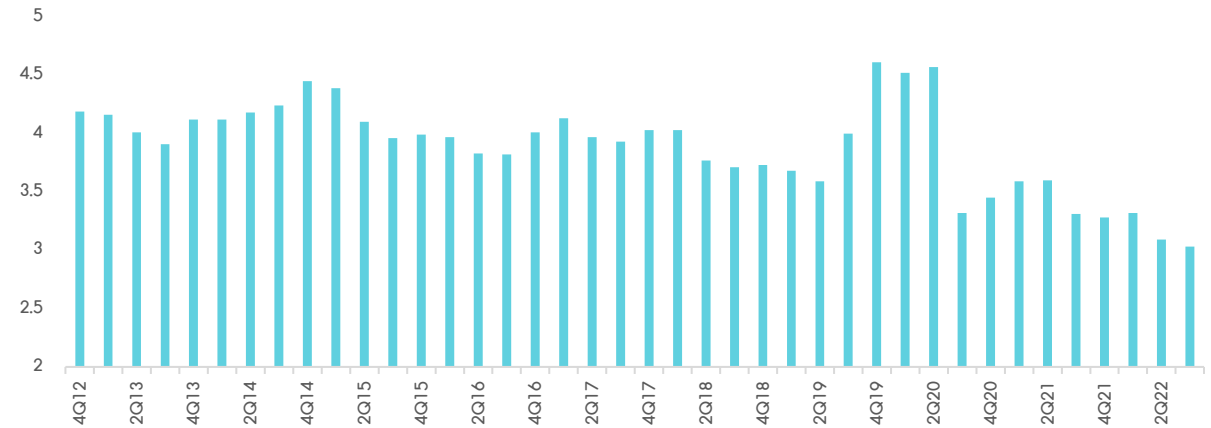
Date	Region	Event	Prior	Estimates
16-Jan-22	China	FDI (YTD) YoY	-	9.9%
		House Price Index YoY	-	-1.6%
17-Jan-22	EU	Eurogroup Meeting		
	China	GDP Growth Rate YoY	3.9%	1.8
		Industrial Production YoY	2.2%	0.5%
		Retail Sales YoY	-5.9%	-7.8%
		Unemployment Rate	5.7%	
	UK	Unemployment Rate	3.7%	3.7%
Germany	Average Earnings incl. Bonus (3Mo/Yr) NOV	6.1%	6.1%	
17-Jan-22	UK	Inflation Rate YoY Final	10%	8.6%
		Inflation Rate YoY	10.7%	10.6%
	EU	Retail Price Index YoY	14%	13.9%
		Inflation Rate YoY Final	10.1%	9.2%
		PPI MoM	0.3%	-0.1%
19-Jan-22	US	Retail Sales MoM	-0.6%	-0.8%
		Industrial Production MoM	-0.2%	-0.1%
	China	Inflation Rate YoY	1.6%	1.8%
20-Jan-22	US	PPI YoY	-1.3%	-0.1%
		Fed Beige Book	7.1%	6.5%
	China	Building Permits Prel	1.35M	1.37M
		Initial Jobless Claims	205K	212K
		Housing Starts DEC	1.427K	1.358K
20-Jan-22	UK	Loan Prime Rate 1Y	3.65%	-
	EU	Retail Sales MoM	-0.4%	0.4%
		Industrial Production MoM NOV	-2%	0.2%
	US	Existing Home Sales	4.09M	3.95M

# 4 ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม - เงินเฟ้อยุโรปที่อยู่สูงแต่ชะลอลงลง สิ้นค้าคงคลังของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่สูงขึ้น ท่าทีของนโยบายการเงินของญี่ปุ่นที่ส่งผลกับค่าเงิน และภาพตลาดการเงินของจีนที่คลี่คลาย

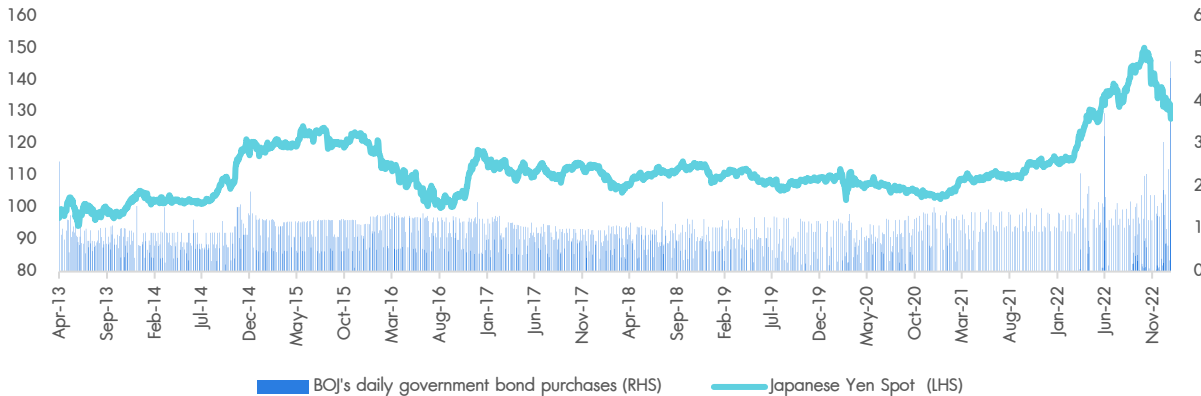
EU Inflation set to remain above other regions, but consensus forecasts for a slowdown



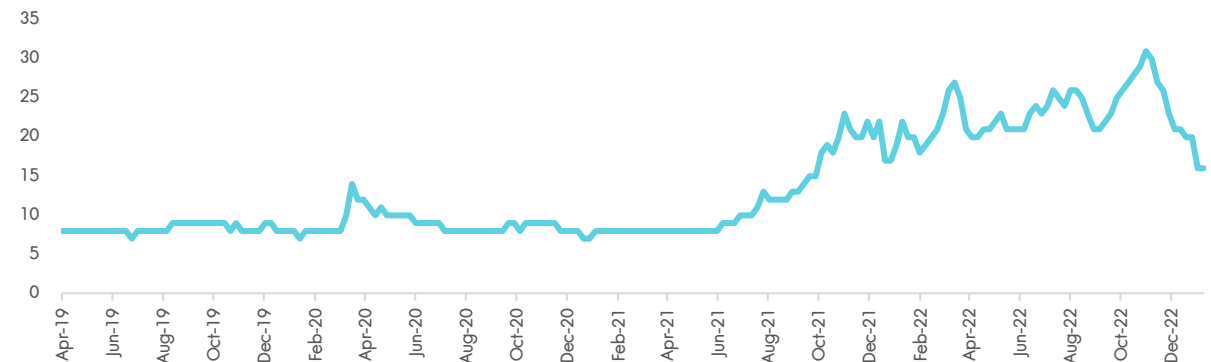
Chip inventory concerns - Global chipmaker inventory turnover slows



Yen rally breaches August high; BOJ's daily bond buying jumps to record



Falling risk premium in China property - Offshore USD HY bond yields down by half



# กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ตลาดในสัปดาห์ที่ผ่านมาตอบสนองกับการชะลอการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐและผลประกอบการที่ดีของกลุ่มธนาคาร รวมถึงการผ่อนคลายมาตรการควบคุมกลุ่มเทคโนโลยีของจีน และตอบสนองน้อยลงกับความเสี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอย
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (16-21 ม.ค.) มองว่าตลาดจะมีความผันผวนในทิศทางลบมากขึ้นทั้งนี้มองว่าผลประกอบการของสหรัฐมีแนวโน้มออกมาไม่ดีมากนัก แต่ก็จะไม่แย่มากนักเพราะค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าจะช่วยลดผลกระทบจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั้งการผลิตและบริการที่ชะลอลงใน 4Q22 ทำให้ภาพตลาดโดยรวมยังเหมือนเดิม โดยสัปดาห์นี้เราเน้นถึงทำกำไรในหุ้นผลประกอบการดี
- **หุ้นแนะนำ** – เน้นหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีและราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่ากลุ่ม โดยเราเลือก Netflix และ United Airline ซึ่งจะประกาศผลประกอบการและให้แนวโน้มใน 2023 ในสัปดาห์นี้

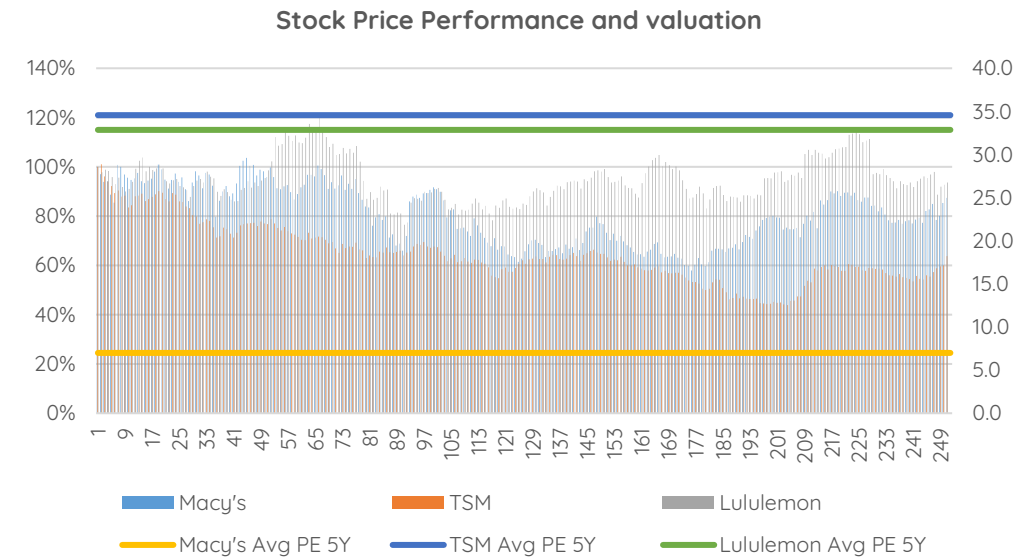
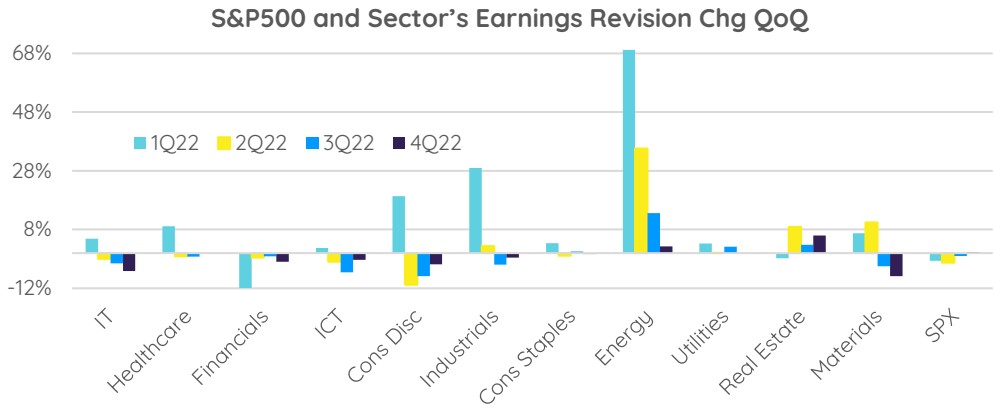
# InnovestX Offshores Weekly Top Picks

## Netflix (NFLX.US)

## United Airlines (UAL.US)

- ถึงแม้เราจะไม่ชอบ Netflix แต่เราคาดว่าบ 4Q22 จะเป็นไปตามตลาดคาดหรือมี Upside เล็กน้อยซึ่งอาจส่งผลให้หุ้นปรับตัวขึ้นระยะสั้น
- เรามองบ 4Q22 มีแรงหนุนจาก 1) แรงกดดันจาก fx ที่ลดลงทำให้รายได้ในสหรัฐกลับมาโต 2) แผนสมาชิกแบบใหม่ที่มีโฆษณา ประกอบกับแผนลงทุนใหม่ในการลดการשרפאסוידที่มีประสิทธิภาพ
- ขณะที่เรามองเป็นการเก็งกำไรระยะสั้น เนื่องจากยังคงมีแรงกดดันจากสภาวะเศรษฐกิจถดถอย และการแข่งขันที่สูงขึ้น ด้าน Bloomberg มีค่าเฉลี่ย Target Price 12M อยู่ที่ 308.1 USD โดยมี Upside -7.4% จากราคาปัจจุบัน
- เก็งกำไรผลประกอบการ 4Q22 ที่เราคาดว่ารายได้จะออกมาโต
- มองรายได้และกำไรเริ่มฟื้นตัวได้รับแรงหนุนจาก 1) การฟื้นตัวของการเดินทางทางอากาศ 2) การซื้อเครื่องบินโบอิง 787 เพิ่มกว่า 200 คัน เพื่อรองรับการเพิ่มเที่ยวบินตอบสนอง demand ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 3) บริษัทมีปัญหาเที่ยวบินหยุดชะงักในช่วงปลายเดือนธ.ค.ที่น้อยกว่า peers สะท้อนประสิทธิภาพในการจัดการ
- ด้าน Bloomberg คาดการณ์ว่ารายได้จะโตราว 49.2%YoY ใน 4Q22 รวมถึง ให้ Target Price 12M ที่ 53.9 USD โดยมี Upside 4.4% จากราคาปัจจุบัน

“ในช่วงอาทิตย์ที่ผ่านมา ดูเหมือนหลายกลุ่มอุตสาหกรรมมีแรงกดดันจากทิศทางตลาดของผลประกอบการ โดยยอดขายของกลุ่มค้าปลีกสหรัฐฯ อย่าง Macy’s และ Lululemon ออกมาชะลอตัว รวมถึง Fast Retailing ออกมาต่ำกว่าคาด ขณะที่บริษัทเซมิคอนดักเตอร์ TSM ให้คาดการณ์ว่ารายได้จะหดตัวลงในช่วง 1H23 ประกอบกับการปรับประมาณการณ์รายได้ S&P500 ลงต่อเนื่อง ด้วยภาพนี้ทำให้เราเชื่อว่าผลประกอบการยังคงชะลอตัวและยังไม่อยู่ในจุดต่ำสุดจนกว่าจะถึง 2Q23 ที่น่าจะเริ่มฟื้นตัวได้ ”



**ผลประกอบการมีทิศทางชะลอตัว..**

- บริษัทเซมิคอนดักเตอร์ TSMC เผยรายได้ 4Q22 ดีกว่าที่คาดโดยทรงตัว YoY และมากกว่าระดับการเติบโตของรายได้อุตสาหกรรมเซมิแบบไม่รวมชิป อย่างไรก็ตามบริษัทคาดการณ์ว่ารายได้จะหดตัวลงในช่วง 1H23 และคาดว่าสินค้าคงคลังจะอยู่ในระดับต่ำสุดในช่วงเวลาเดียวกัน
- ด้านกลุ่มผู้ค้าปลีกรายใหญ่อย่าง Macy’s และ Lululemon เผยยอดขายและกำไรที่ไม่ค่อยดีก่อนการเผยแพร่ผลประกอบการอย่างเต็มรูปแบบในช่วงปลายเดือนก.พ.-มี.ค. ผลมาจากจากผู้บริโภคลดการซื้อสินค้า ด้าน Fast Retailing บริษัทผลิตเสื้อผ้าแบรนด์ Uniqlo และ GU ประกาศผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่คาด โดยรายได้เติบโตต่อเนื่องและใกล้เคียงคาด แต่กำไรต่ำกว่าที่คาดบ่งชี้ว่าต้นทุนปรับเพิ่มขึ้นและเงินยังอ่อนแอ
- ขณะที่ปัจจุบันนักวิเคราะห์ในตลาดคาดการณ์ว่ารายได้ S&P 500 ใน 4Q22 จะลดลง 1.6%YoY และมีการคาดการณ์เบาบางต่อรายได้ใน FY23 เนื่องจากมีความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย ด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) ในช่วง 4Q22 ยังคงถูกปรับประมาณลงต่อเนื่อง โดย Bloomberg คาด EPS ในเกือบทุกกลุ่มจะชะลอตัวลงจากไตรมาสก่อน นำโดยกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่ม Material ในทางตรงกันข้ามกลุ่มพลังงานและอสังหาริมทรัพย์มีแนวโน้มโตจากไตรมาสก่อนสวนทางกลุ่มอื่นได้
- เรายังคงเห็นสัญญาณการชะลอตัวของผลประกอบการ โดยเฉพาะกลุ่ม Semiconductor ที่มองยังไม่ถึงเวลาหลังยังคงถูกปรับประมาณการณ์ลง โดยมองช่วงเวลานี้ยังคงมีความผันผวน และให้รอจนกว่าผลประกอบการเริ่มเข้าสู่จุดต่ำสุดก่อนที่จะเป็นจังหวะเริ่มเข้าซื้อ โดยเรายังคงชอบ TSM ถึงแม้ Valuation ปัจจุบันอยู่ที่ 14.4x ค่าเฉลี่ย 18x แต่เราคาดว่าจะอยู่ในช่วง 1Q23 -2Q23 เป็นช่วงเวลาที่หุ้นกลุ่มนี้น่าจะให้ Risk Reward ได้มากพอ
- ขณะที่มองกลุ่มค้าปลีกถึงแม้ยอดขายจะยังเติบโต แต่อย่างไรก็ดียังคงมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจชะลอตัวที่ส่งผลกระทบต่อผู้บริโภคมีภาระในการใช้จ่าย ซึ่งส่งผลกระทบต่อยอดขายอย่างมาก รวมถึงสินค้าคงคลังที่ยังล้นตลาดหลังยอดขายในช่วงสิ้นปีก่อนข้างชะลอตัวจากปีก่อนๆ ทำให้เรามองว่ากลุ่มค้าปลีกยังคงมีความผันผวนและอยู่ในช่วงปรับประมาณการณ์ลงไปจนถึงช่วงกลางปี 23 หรือหลัง 2Q23 ที่จะเริ่มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

# 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	239	291	21.6	1.0	BUY	บริษัทคาดการณ์รายได้สองหลักและ รายได้จากการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้นในช่วง FY23 อย่างไรก็ตามรายได้ไตรมาส 2Q22 โดชะลอตัวผลกระทบจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่ามาก
Alphabet Inc	GOOGL	Communication Services	19.3	-13.7	92	125	36.1	-	BUY	งบ 2Q22 โด หนุนจากธุรกิจ Search & Other ที่มั่นคง ขณะที่รายได้จากโฆษณาปรับตัวดีกว่าที่คาด
Visa Inc	V	Information Technology	25.8	10.6	223	251	12.4	0.8	BUY	งบ 2Q22 โดดีกว่าตลาดคาด หนุนจากการจ่ายข้ามประเทศที่เพิ่มขึ้นกว่า 40%
Expedia Group Inc	EXPE	Consumer Discretionary	15.2	305.2	106	125	17.6	-	HOLD	คาดฟื้นตัวต่อ หนุนจาก Demand ท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นช่วง summer แต่มีแรงกดดันจาก Zero Covid ในจีน
Procter & Gamble Co	PG	Consumer Staples	25.2	0.0	151	151	-0.1	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	371	390	5.0	1	BUY	แนวโน้มฟื้นตัวดี หลังทางการจีนผ่อนคลาย การจัดระเบียบธุรกิจเกม
Alibaba Group Holding Ltd	9988	Consumer Discretionary	10.4	71.4	113	141	25.1	-	BUY	มองว่างผ่านจุดต่ำสุดในปีไปแล้วใน 1Q23 โดยทรงตัว มีรายได้ดีกว่าตลาดคาดหนุนจากธุรกิจคลาวด์ที่โต 10%YoY ขณะที่กำไรลดลง ผลกระทบจากการถือครองหุ้นทำให้ธุรกิจหลัก E-commerce มีรายได้ลดลง
Hong Kong Exchanges & Clearing	388	Financials	37.7	-22.9	369	373	1.1	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	564	602	6.8	2	BUY	มีแผน boost ยอดขายในจีน หลังมีการคลายล็อกดาวน์
Unilever PLC	ULVR	Consumer Staples	18.9	-3.5	4,208	4,375	4.0	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 ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ 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, 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, 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, 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, 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, ALPHA, 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 (ได้รับรอง)

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, 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, 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, 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, AUCT, 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, KUL, 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.