

วันที่ 18 มกราคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

- ตลาดปรับตัวขึ้นดีทั่วโลก โดยตลาดหุ้นสหรัฐมีทิศทางผสมหลังถูกกดดันจากผลประกอบการกลุ่มธนาคารใหญ่ อย่างไรก็ตามก็มีแรงหนุนจาก Tesla ที่เผยแพร่ยอดขายในจีนเพิ่มขึ้นในช่วงต้นเดือน ม.ค. ในทางตรงกันข้าม ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นในระดับสูงสุดในรอบ 9 เดือนหลังได้รับแรงหนุนจากภาคการบริโภคและการท่องเที่ยวที่เริ่มฟื้นตัว ขณะที่ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลงหลังเผยแพร่เลขเศรษฐกิจในทิศทางผสม ด้านตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้นดีหลังปรน.คนล่าสุดลาออกอย่างกะทันหันเพื่อรับผิดชอบต่อการทุจริตของคนใต้บังคับบัญชา
- กระแสเงินจากนักลงทุนต่างชาติไหลออกจากตลาดหุ้นอินเดียตั้งแต่ต้นปีรวม US\$1.4b เป็นการไหลออกสูงสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ย. 2022 ทั้งนี้มองว่าเป็น 1) ตลาดรอดูความชัดเจนของแผนงบประมาณ และ 2) ตลาดเอเชียอื่นได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศของจีนมากกว่า สะท้อนจากเงินจากนักลงทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดเกาหลีและไต้หวัน US\$2.5b และ US\$3.4b ตามลำดับ เช่นเดียวกับไทย เวียดนามและฟิลิปปินส์ที่มีเงินไหลเข้า ขณะที่จากการสำรวจของ Bank of America พบว่าผู้จัดการกองทุนนั้น Underweight ตลาดสหรัฐต่ำสุดตั้งแต่ปี 2005 โดยมีตลาดอื่นที่มีการเติบโตและ Valuation ที่ต่ำกว่า
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ด้านราคาถ่านหินในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.5% และราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 7.6% ส่วน Credit Spread ของ IG ปรับตัวลดลง 1.7bps ส่วน HY ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.3bps นอกจากนี้ Credit Default Swap ของ IG และ HY ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2-3% ขณะที่หุ้น Reopening ของจีนนับตั้งแต่ต้นปี 2023 เพิ่มขึ้น 7-8% นอกจากนี้ยังเพิ่มขึ้นจากจุดต่ำสุดเดือน พ.ย. 2022 กว่า 50% บ่งชี้ว่าข่าวดีได้สะท้อนไปในราคาแล้วระดับหนึ่งแล้ว
- จากตัวเลขของ Consensus ที่รวบรวมโดย Bloomberg ประเมินว่ากำไรของบริษัทใน S&P500 นั้นจะชะลอตัวต่อเนื่องจนถึงในช่วง 2H23 โดยที่รายได้จะไม่เห็นการเติบโตในช่วง 2Q23 โดยสิ่งที่ต้องจับตาคือการฟื้นตัวของอัตราการทำกำไรทั้งนี้จากราคาพลังงานที่ลดลงเป็นสำคัญ หากพิจารณาผลประกอบการใน 4Q22 สหรัฐนั้นในภาพรวมลดลง และหากเปรียบเทียบในเชิงรายตลาดเราจะพบว่า Consensus ยังมีมุมมองที่ไม่ได้ดีมากนักสำหรับบริษัททั่วโลก ตลาดจีนและอินเดียที่ได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศของจีนมีกำไรเติบโตได้ดี ในขณะที่เอเชียเหนือได้รับแรงกดดันจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ดังนั้นในช่วง 1H23 ให้เน้นตลาดเอเชียและจีน ในขณะที่ตลาดสหรัฐเอเชียเหนือและกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งเราได้มีการพูดถึงประเด็นนี้ใน [Yearbook ปี 2023](#)
- กลุ่มธนาคารสหรัฐเผยแพร่ผลประกอบการในทิศทางตรงกันข้าม โดย Goldman Sachs Group (GS) -6% หลังเผยแพร่ 4Q22 ต่ำกว่าคาด โดยรายได้ลดลง 16%YoY ขณะที่กำไรลดลงกว่า 69%YoY เป็นผลมาจากต้นทุนที่สูงขึ้น และธุรกิจธนาคารเพื่อผู้บริโภคอ่อนแอ รวมถึงรายได้จาก IB ลดลงกว่า 48% อย่างไรก็ตาม Morgan Stanley (MS) +5% หลังเผยแพร่ 4Q22 ดีกว่าคาด โดยงบได้รับแรงหนุนจากรายได้ในธุรกิจบริหารความมั่งคั่งที่เพิ่มขึ้น 6%YoY ซึ่งได้รับแรงหนุนจาก NII ที่เพิ่มขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น และการเติบโตของสินเชื่อ ขณะที่รายได้จากการเทรดเพิ่มขึ้นดีเช่นกัน ซึ่งช่วยเยียวยาการลดลงของรายได้ในธุรกิจ IB ได้

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Index	Stock (Local currency)	Bond 10-year Yield	Currency %DoD (bps)	Currency (vs USD)	%DoD	Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
Thailand	1,681.0	-0.2%	2.5	4.9	33.1	0.4%	Soybean meal	481.2	-6.2%	ICT	-0.5%	Cronos	-4.2%
Singapore	1,390.8	0.5%	2.9	3.0	1.3	-0.1%	Baltic Dry Index	921.0	-2.6%	Financials	-0.4%	Solana	-1.4%
Malaysia	479.1	0.4%	4.0	2.0	4.3	0.2%	Palm oil	3,790.0	-1.5%	Healthcare	-0.4%	TRON	-1.3%
Indonesia	6,767.3	1.2%	6.8	0.4	15,165.0	0.8%	Silver	23.9	-1.3%	Materials	-0.3%	Polygon	-0.7%
Philippines	7,014.0	-0.4%	4.8	1.0	54.8	0.5%	Coffee	151.1	-0.4%	Industrials	-0.1%	Dogecoin	-0.2%
Vietnam	1,088.3	2.0%	4.5	0.0	23,436.0	0.0%	Gold	1,908.7	-0.4%	Utilities	-0.1%	Ethereum	0.1%
India	24,518.7	0.6%	7.4	2.5	81.8	0.2%	Soybean	1,539.8	0.1%	Real Estate	0.2%	Cardano	0.1%
China	3,224.2	-0.1%	2.9	-1.3	6.8	0.5%	Copper	422.3	0.2%	Cons Staples	0.3%	Bitcoin Cash	0.2%
Hong Kong	21,577.6	-0.8%	3.2	-6.7	7.8	0.1%	Rice	17.9	0.4%	REIT	0.3%	Litecoin	0.8%
Japan	26,138.7	1.2%	0.5	-0.3	128.1	-0.4%	Iron Ore	121.0	0.4%	Energy	0.3%	XRP	0.8%
South Korea	2,379.4	-0.9%	3.4	7.0	1,238.9	0.3%	Cotton	82.8	0.6%	Cons Disc	0.3%	Bitcoin	0.9%
Taiwan	14,932.9	0.0%	1.2	0.0	30.3	0.2%	Bitcoin	21,316.1	0.9%	IT	0.5%	Binance Coin	1.1%
Australia	7,597.6	-0.1%	3.6	1.9	1.4	-0.5%	Wheat	751.8	1.1%			Polkadot	3.3%
UK	7,851.0	-0.1%	3.3	-6.0	0.8	-0.8%	Corn	685.3	1.5%			Avalanche	3.9%
Germany	15,187.1	0.4%	2.1	-8.4	1.8	0.3%	Oil - Brent	85.9	0.0	Style/Basket	%Chg DoD	Chainlink	4.1%
France	7,077.2	0.5%	2.5	-10.4	6.1	0.3%	Sugar	20.1	2.1%	Domestic	-0.5%		
Russia	2,196.8	-1.3%	9.5	-3.0	118.7	na	Rubber	209.9	2.4%	Asset Sensitive	-0.4%	ETF	%Chg
Italy	25,981.2	0.3%	3.9	-12.6	1,794.8	0.3%	Natural Gas	3.6	4.9%	Rate Sensitive	-0.4%	Thematics	DoD
Spain	8,890.4	0.2%	3.0	-9.8	154.2	0.3%			Defensive	-0.2%	Genomic	-0.3%	
Greece	987.0	0.6%	4.1	-0.9	315.9	0.3%			Value	-0.1%	EV	0.0%	
US	3,991.0	-0.2%	3.5	4.4	102.4	0.2%	Fixed Income	%Chg DoD	Commodities	-0.1%	ESG	0.1%	
Canada	20,457.5	0.3%	2.9	-0.7	1.3	-0.1%	Global Inflation-linked	-0.3%	Large	0.0%	Semiconductor	0.5%	
Mexico	53,129.0	-0.9%	5.4	0.6	18.7	-0.6%	Thai Govt bond - 10yr	-0.3%	Small	0.0%	Clean Energy	0.7%	
Brazil	111,439.1	2.0%	12.1	-0.7	5.1	-0.9%	U.S. Treasury	-0.1%	High Dividend	0.1%	Cloud & Big Data	0.8%	
Argentina	260,750.0	4.1%	6.8	0.1	182.5	0.2%	Global HY	0.0%	Low vol	0.1%	Metaverse	1.3%	
World		0.0%					Global Investment Grade	0.1%	Growth	0.1%	Gaming	1.3%	
DM		0.0%					Global Treasury	0.1%	High Beta	0.2%	Cybersecurity	1.6%	
EM		-0.3%							Global Cyclical	0.3%	Innovation	2.9%	

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (อังคารที่ 17 ม.ค.)

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯมีทิศทางผสม โดยดัชนี DJIA -1.1%, S&P 500 -0.2%, Nasdaq +0.1% มีแรงกดดันจาก Goldman Sachs Group (GS) -6% หลังเผยแพร่ 4Q22 ต่ำกว่าคาด โดยรายได้ลดลง 16%YoY ขณะที่กำไรลดลงกว่า 69%YoY เป็นผลมาจากต้นทุนที่สูงขึ้น และธุรกิจธนาคารเพื่อผู้บริโภคอ่อนแอ รวมถึงรายได้จาก IB ลดลงกว่า 48% อย่างไรก็ตาม Morgan Stanley (MS) +5% หลังเผยแพร่ 4Q22 ต่ำกว่าคาด โดยงบได้รับแรงหนุนจากรายได้ในธุรกิจบริหารความมั่งคั่งที่เพิ่มขึ้น 6%YoY ซึ่งได้รับแรงหนุนจาก NII ที่เพิ่มขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น และการเติบโตของสินเชื่อ ขณะที่รายได้จากการเทรดเพิ่มขึ้นดีเช่นกัน ซึ่งช่วยเยียวยาการลดลงของรายได้ในธุรกิจ IB ได้
- ขณะที่ Tesla (TSLA) +7.4% หลังเผยตัวเลขยอดขายรถยนต์ในจีนช่วงวันที่ 9-15 ม.ค. 66 เพิ่มขึ้น 76%YoY สู่ระดับ 12,654 คัน เรามองว่าเป็นผลมาจากการปรับลดราคาขายรถยนต์รุ่น Model 3 และ Model Y ลงในช่วงก่อนหน้า

ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง และแตะระดับสูงสุดในรอบ 9 เดือน โดย Stoxx Europe 600 +0.4%, CAC-40 +0.5%, DAX +0.5, FTSE100 -0.1% นำโดย ADP +2.4%, L'Oreal +2.5% หลังการท่องเที่ยวและการบริโภคค่อยๆฟื้นตัวต่อเนื่องหลังจีนมีการเปิดประเทศอย่างเป็นทางการ ขณะที่ Aéroports de Paris เผยตัวเลขผู้คนที่เดินทางในสนามบิน (Traffic) โดยใน FY22 เพิ่มขึ้นกว่า 77.6%YoY ฟื้นตัวแตะระดับ 80.9% เมื่อเทียบกับปีก่อนเกิดโควิด 2019
- Boeing (BA) เผยยอดส่งมอบเครื่องบินใน 4Q22 เพิ่มขึ้นกว่า 53.5%YoY ในเครื่องบินขนส่งเชิงพาณิชย์ ขณะที่เครื่องบินขนส่งทางทหารเพิ่มขึ้น 2.1%YoY ซึ่งจะส่งผลให้ยอดส่งมอบรวมอยู่ที่ 200 ยูนิต เทียบกับ 146 ยูนิตในปีก่อน 21

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (อังคารที่ 17 ม.ค.)

ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลง 0.8% กอดันจาก AIA (1299) -2.7% และ JD.com (9618) -1.7% หลังตัวเลขเศรษฐกิจจีนออกมาในทิศทางผสม โดย 1) GDP ใน 4Q22 โต 2.9% YoY แต่ขยายตัวดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 1.8%YoY 2) รายงานการผลิตกภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) ในเดือนธ.ค. ขยายตัว 1.3%YoY ซึ่งมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ 0.2%YoY (เดือนก่อนขยายตัว +2.2%YoY) 3) รายงานยอดขายปลีก (Retail Sales) เดือนธ.ค. หดตัวน้อยกว่าตลาดคาดลดลงจากเดือนก่อนที่ -1.8%YoY น้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ -8.6%YoY 4) อัตราว่างงานเดือนธ.ค.อยู่ที่ 5.5% น้อยกว่าตลาดคาดไว้ที่ 6.0% ลดลงจากเดือนก่อนที่ 5.7%
- Meituan (3690) ผนวตัวเลขการจองของชาวจีน โดยยอดจองโรงแรมในฮ่องกงช่วงตรุษจีนเพิ่มขึ้น 300%WoW ด้านยอดจองสถานที่ท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นกว่า 10 เท่า หลังจีนเปิดประเทศและชายแดนระหว่างฮ่องกงและจีนอย่างเป็นทางการ ประกอบกับทางการจีนกลับมาให้บริการรถไฟความเร็วสูงที่เชื่อมปักกิ่งกับฮ่องกงตั้งแต่วันที่ 5 ม.ค. 66 โดยเรายังคงมองบวกต่อ Meituan ต่อเนื่องและมองงบเริ่มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปนับตั้งแต่ 1Q23 โดย Bloomberg คาดการณ์รายได้จะโต 20%YoY ใน 1Q23

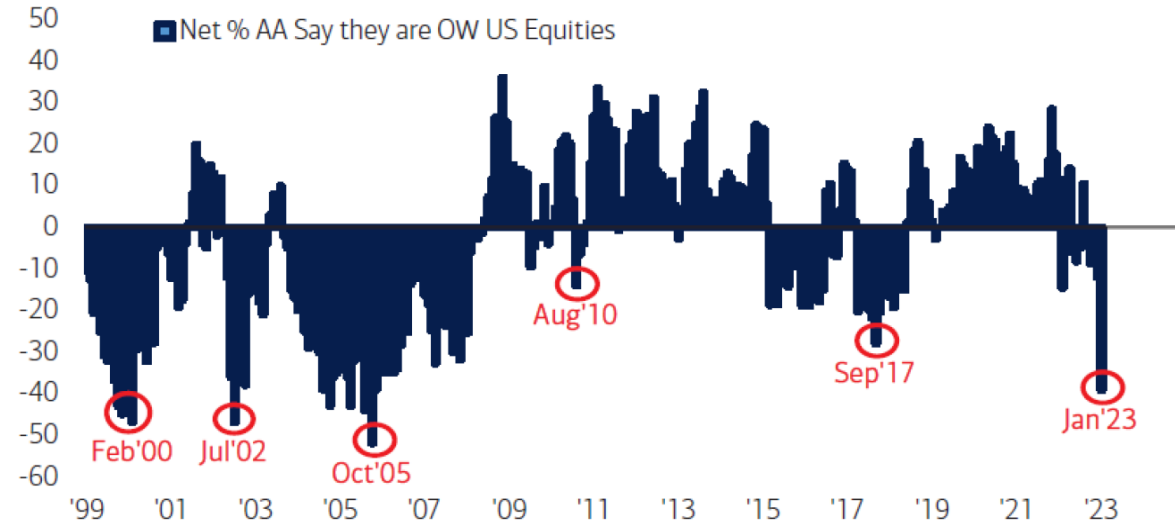
ตลาดหุ้นเวียดนาม

- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้น 2.0% ติดต่อกันเป็นวันที่ 5 นำโดย VCB +2.4% HPG +7% และ MBB +5% หลังประธานาธิบดีเวียดนาม Nguyen Xuan Phuc ยื่นลาออกจากตำแหน่ง เพื่อเป็นการแสดงความรับผิดชอบหลังเจ้าหน้าที่รัฐหลายคนภายใต้การปกครองซึ่งรวมไปถึงรองนายกฯ และรัฐมนตรีละเมิดกฎหมาย ขณะที่การลาออกครั้งนี้ถือว่ากะทันหันซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความมั่นคงและการค้าของประเทศซึ่งอาจทำให้ตลาดหุ้นมีความผันผวนระยะนี้ อย่างไรก็ตามดีเป็นการกวาดล้างคอร์รัปชันของเวียดนามที่จะส่งผลให้ประเทศโปร่งใสในอนาคตซึ่งถือเป็น Sentiment บวกต่อตลาดหุ้นในระยะยาวหลังในช่วงที่ผ่านมาเหตุการณ์เหล่านี้ทำให้ตลาดหุ้นปรับตัวลงและเงินลงทุนจากต่างชาติลดลง
- Samsung Vietnam ผนวในปี 22 มีการส่งออกผลิตภัณฑ์ลดลง 0.8%YoY อยู่ที่ \$65bn ขณะที่การส่งออกของบริษัทคิดเป็นเกือบ 9% ของมูลค่าการค้ารวมของเวียดนามที่ 700,000 ล้านดอลลาร์ในปีที่แล้ว ขณะที่ Samsung ได้ลงทุนในเวียดนามไปแล้ว \$18.2bn และวางแผนที่จะเพิ่มตัวเลขเป็น \$20bn ซึ่งเราคาดว่าจะจะเป็นปัจจัยที่หนุนการส่งออกเวียดนามให้เพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่อง

เรื่องประโยชน์จากการเปิดเมืองและ Valuation เป็นตัวกำหนดท่าทีของนักลงทุน

Chart 23: January sees collapse in US equity allocation...

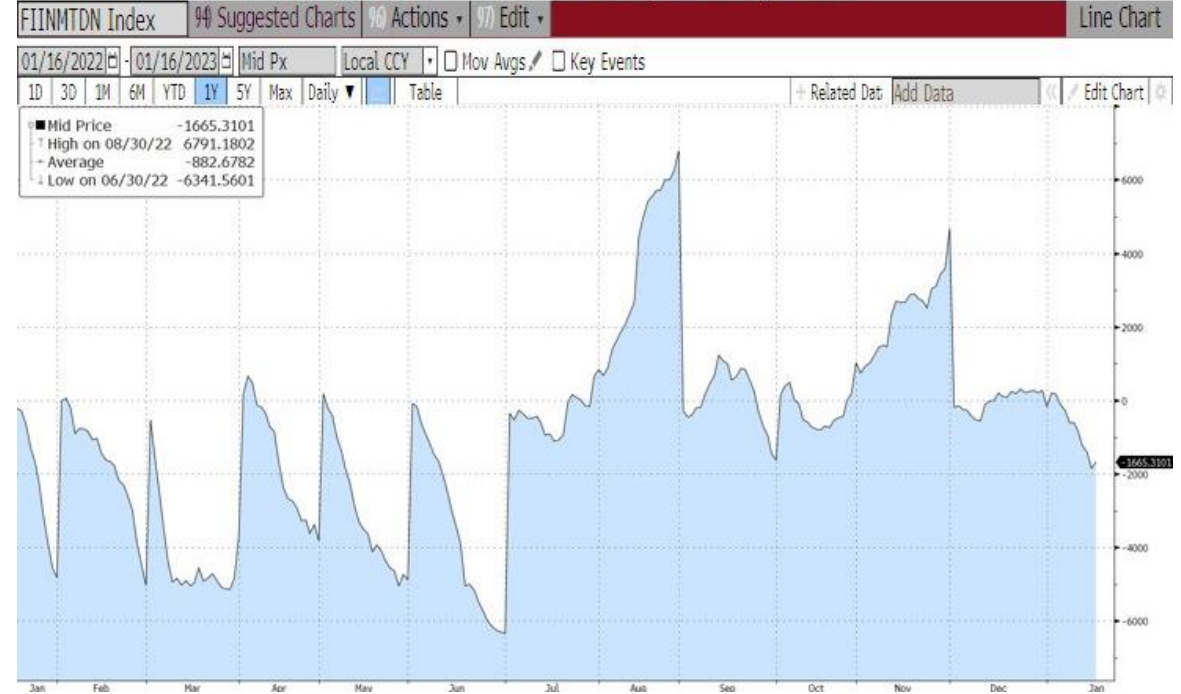
Net % say they are overweight US equities



Source: BofA Global Fund Manager Survey.

BofA GLOBAL RESEARCH

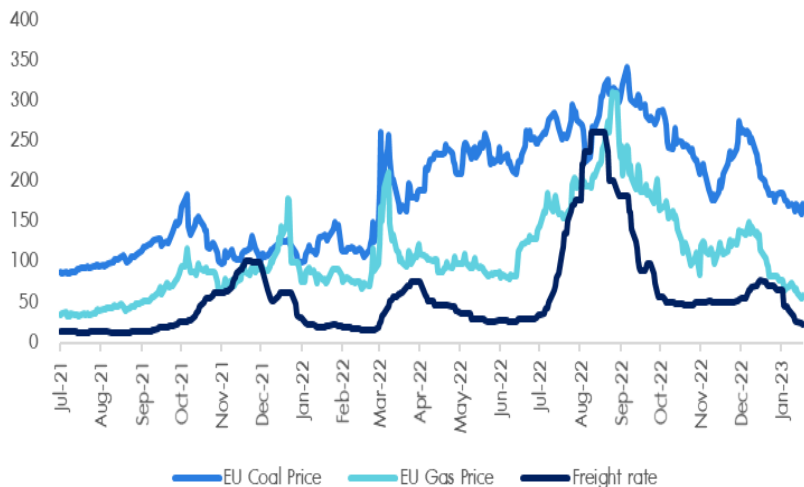
India Net Foreign Equity InveCentral Depository Serv



- กระแสเงินจากนักลงทุนชาวต่างชาติไหลออกจากตลาดหุ้นอินเดียตั้งแต่ต้นปีรวม US\$1.4b เป็นการไหลออกสูงที่สุดนับตั้งแต่เดือน ก.ย. 2022 ทั้งนี้มองว่าเป็น 1) ตลาดรอดูความชัดเจนของแผนงบประมาณ และ 2) ตลาดเอเชียอื่นได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศของจีนมากกว่า สะท้อนจากเงินจากนักลงทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดเกาหลีและไต้หวัน US\$2.5b และ US\$3.4b ตามลำดับ เช่นเดียวกับไทย เวียดนามและฟิลิปปินส์ที่มีเงินไหลเข้า
- จากการสำรวจของ Bank of America พบว่าผู้จัดการกองทุนนั้น Underweight ตลาดสหรัฐต่ำสุดตั้งแต่ปี 2005 โดยมีตลาดอื่นที่มีการเติบโตและ Valuation ที่ต่ำกว่า นอกจากนี้ผู้จัดการกองทุนไม่ได้มีมุมมองลบมากนัก สะท้อนจากการถือครองเงินสดที่ลดลงมาอยู่ที่ 5.3% ต่ำสุดตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2020 และเน้นไปที่ตราสารหนี้ ซึ่งทำให้เกิดการเปลี่ยนจากตลาดสหรัฐไปยังตลาดยุโรป ตลาด EM และหุ้นกลุ่มเชิงวัฏจักร ในขณะที่ลดการถือครองในหุ้นกลุ่มผู้ผลิตยาและกลุ่มเทคโนโลยี

ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

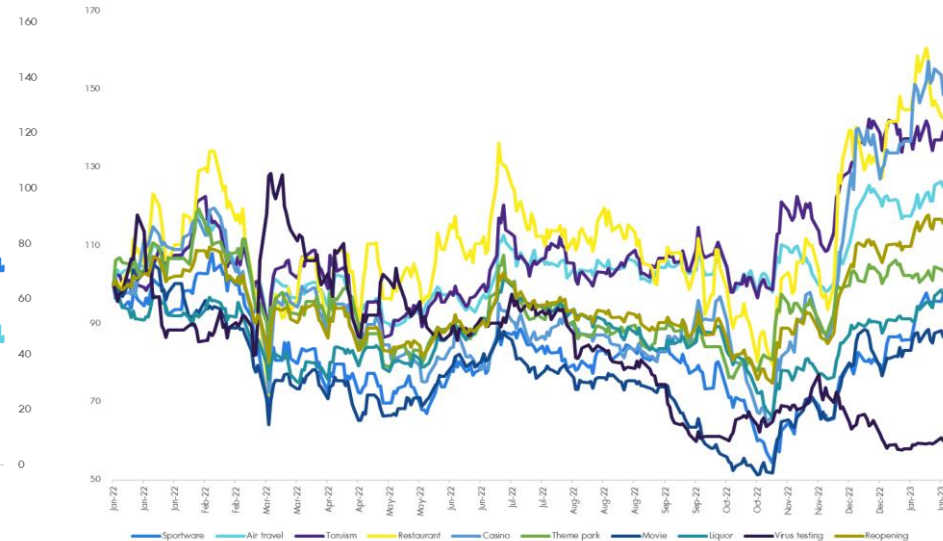
Coal, power (Gas) and freight costs



Credit Default Swap



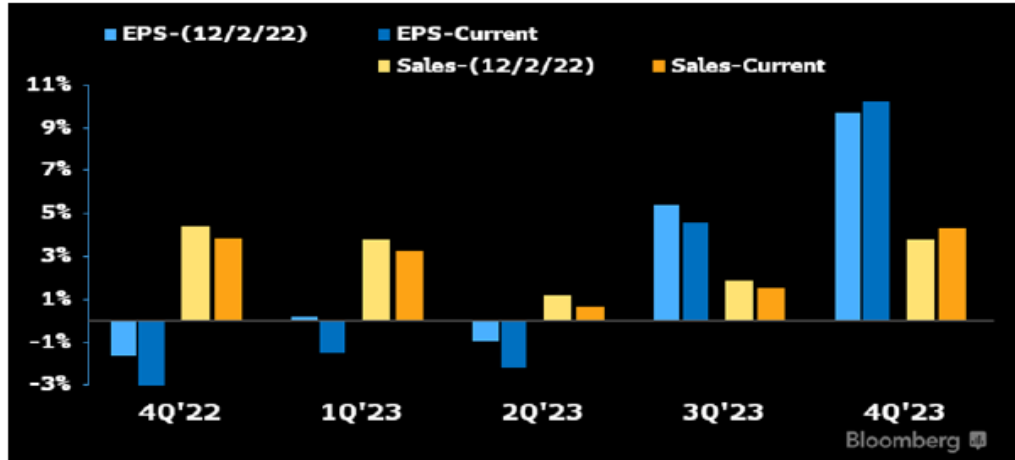
Chinese reopening theme price recovery



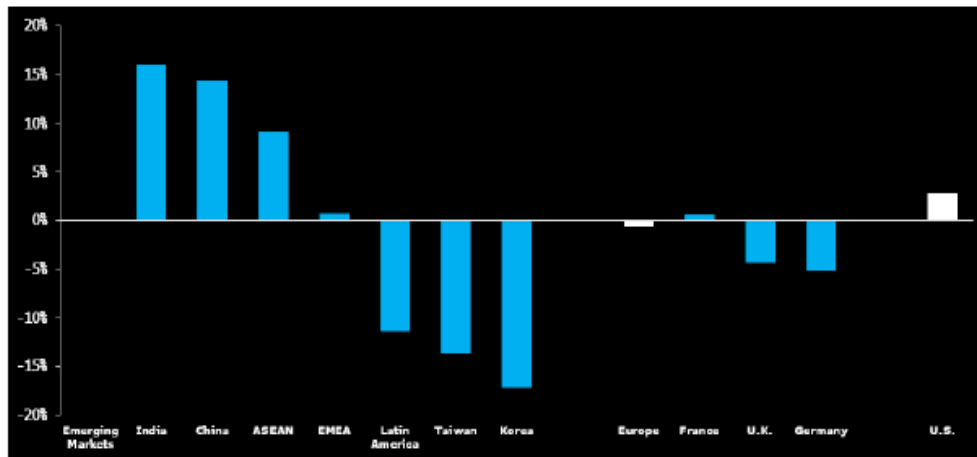
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ยังมีแรงปะทะระหว่างทั้งสองฝ่ายอย่างต่อเนื่องและดูเหมือนจะรุนแรงขึ้น
- ราคาถ่านหินในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.5% และราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 7.6% โดยมองว่าเป็นการฟื้นตัวในระยะสั้นหลังราคาปรับตัวลดลง 15-30% ตั้งแต่ต้นปี ความผันผวนยังอยู่ในระดับที่สูงเพราะประเด็นรัสเซียและยูเครนยังไม่จบก็ยังคงจะสร้างความเสี่ยงด้านวิกฤติพลังงานในยุโรปอยู่ต่อไป
- Credit Spread ของ IG ปรับตัวลดลง 1.7bps ส่วน HY ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.3bps นอกจากนั้น Credit Default Swap ของ IG และ HY ปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2-3% มองว่าความเสี่ยงด้าน Credit ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ บ่งชี้ว่าตลาดเครดิตยังไม่มีการฟื้นตัวในระยะสั้น
- หุ้น Reopening ของจีนนับตั้งแต่ต้นปี 2023 เพิ่มขึ้น 7-8% นอกจากนั้นยังเพิ่มขึ้นจากจุดต่ำสุดเดือน พ.ย. 2022 กว่า 50% บ่งชี้ว่าข่าวดีได้สะท้อนไปในราคาแล้วระดับหนึ่ง นักลงทุนที่พลาดรอบการฟื้นตัวอาจจะต้องมีการจัดการความเสี่ยงด้านราคามากขึ้นโดยหาจังหวะในการย่อตัว 5% เป็นตำแหน่งในการเข้าซื้อ เพื่อหวังผลในการฟื้นตัวต่อเนื่อง ซึ่งเรามองว่าการฟื้นตัวจะโดดเด่นใน 2Q23 โดยหุ้นที่มองเป็นหุ้นที่ยังไม่กลับไป Pre-COVID อย่าง Beijing Capital International Airport, Shanghai International Airport, Sands China

แนวโน้มกำไรสุทธิอยู่ในช่วงชะลอตัว...จะเริ่มฟื้นในช่วงครึ่งหลัง

Consensus EPS & Sales Expectations



2023 EPS Growth Estimates



- จากตัวเลขของ Consensus ที่รวบรวมโดย Bloomberg ประเมินว่ากำไรของบริษัทใน S&P500 นั้นจะชะลอตัวต่อเนื่องจนถึงในช่วง 2H23 โดยที่รายได้จะไม่เห็นการเติบโตในช่วง 2Q23 โดยสิ่งที่ต้องจับตาคือการฟื้นตัวของอัตราการทำกำไรทั้งนี้จากราคาลงงานที่ลดลงเป็นสำคัญ
- หากเปรียบเทียบกับการประมาณการในช่วงเดือน ธ.ค. 2022 นั้นแนวโน้มกำไรนั้นมีการปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ซึ่งอาจจะสะท้อนภาพว่ากำไรได้ผ่านจุดสูงสุดในช่วง 3Q22
- แนวโน้มกำไรใน 4Q22 นั้นแย่งลงเมื่อเทียบกับ 3Q22 โดย 6 จาก 11 กลุ่มอุตสาหกรรมจะมีกำไรลดลง YoY และ 4 กลุ่มอุตสาหกรรมจะมีรายได้ลดลงเมื่อเทียบกับ 3Q22 ที่มีแค่ 3 กลุ่มที่มีกำไรลดลงและ 1 กลุ่มที่รายได้ลดลง
- หากพิจารณาผลประกอบการใน 4Q22 นั้นในภาพรวมลดลง โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะมีผลประกอบการได้ดีได้แก่กลุ่มพลังงาน, กลุ่ม Consumer Discretionary และกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ในขณะที่กลุ่มสื่อสารและกลุ่มเทคโนโลยียังคงกดดันภาพตลาดต่อเนื่อง
- หากเปรียบเทียบในเชิงรายตลาดเราจะพบว่า Consensus ยังมีมุมมองที่ไม่ได้ดีมากนักสำหรับบริษัททั่วโลก ตลาดจีนและอินเดียที่ได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศของจีนมีกำไรเติบโตได้ดี ในขณะที่เอเชียเหนือได้รับแรงกดดันจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี
- ดังนั้นในช่วง 1H23 ให้เน้นตลาดเอเชียและจีน ในขณะที่ 2H23 เน้นที่ตลาดสหรัฐ เอเชียเหนือและกลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งเราได้มีการพูดถึงประเด็นนี้ใน [Yearbook ปี 2023](#)

ผลประกอบการกลุ่มธนาคารสหรัฐฯ MS และ GS

GS

Financial Overview



Financial Results						Financial Overview Highlights	
	4Q22	vs. 3Q22	vs. 4Q21	2022	vs. 2021		
Global Banking & Markets	\$ 6,519	(14)%	(14)%	\$ 32,487	(12)%	■ 4Q22 results included EPS of \$3.32 and ROE of 4.4%	
Asset & Wealth Management	3,561	(12)%	(27)%	13,376	(39)%	— 4Q22 net revenues were lower YoY, reflecting significantly lower net revenues in Asset & Wealth Management and lower net revenues in Global Banking & Markets	
Platform Solutions	513	36%	171%	1,502	135%	— 4Q22 provision for credit losses was \$972 million, reflecting provisions related to the credit card and point-of-sale loan portfolios, primarily from growth and net charge-offs, and individual impairments on wholesale loans	
Net revenues	10,593	(12)%	(16)%	47,365	(20)%	— 4Q22 operating expenses were higher YoY, reflecting higher compensation and benefits expenses and higher non-compensation expenses	
Provision for credit losses	972	89%	183%	2,715	661%	■ 2022 results included EPS of \$3.06 and ROE of 10.2%	
Operating expenses	8,091	5%	11%	31,164	(2)%	— 2022 net revenues were significantly lower compared to a record 2021, reflecting significantly lower net revenues in Asset & Wealth Management and lower net revenues in Global Banking & Markets	
Pre-tax earnings	\$ 1,530	(59)%	(70)%	\$ 13,486	(50)%	— 2022 provision for credit losses was \$2.72 billion, reflecting growth in the credit card portfolio, the impact of broad macroeconomic and geopolitical concerns and net charge-offs	
Net earnings	\$ 1,326	(57)%	(66)%	\$ 11,261	(48)%	— 4Q22 operating expenses were slightly lower YoY, reflecting lower compensation and benefits expenses, partially offset by higher non-compensation expenses	
Net earnings to common	\$ 1,185	(60)%	(69)%	\$ 10,764	(49)%		
Diluted EPS	\$ 3.32	(60)%	(69)%	\$ 30.06	(49)%		
ROE ¹	4.4%	(6.6)pp	(11.2)pp	10.2%	(12.8)pp		
ROTE ¹	4.8%	(7.2)pp	(11.6)pp	11.0%	(13.3)pp		
Efficiency Ratio ²	76.4%	12.1pp	18.9pp	65.8%	12.0pp		

Goldman Sachs Group (GS) -6% หลังเผยงบ 4Q22 ต่ำกว่าคาด โดยรายได้ลดลง 16%YoY ขณะที่กำไรลดลงกว่า 69%YoY เรามองว่าเป็นผลมาจาก 1) ต้นทุนที่สูงขึ้นโดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน เช่น ค่าทำธุรกรรม ค่าธรรมเนียม พุ่งขึ้น 11%YoY 2) ธุรกิจ Consumer Banking มีรายได้ลดลง ประกอบกับการตั้งสำรองเพื่อหนี้สูญที่เพิ่มขึ้นกว่า 183%YoY 3) รายได้และค่าธรรมเนียมจาก IB ลดลงกว่า 48% ขณะที่ GS มีแผนที่จะควบคุมต้นทุนต่อเนื่อง ประกอบกับการ Lay off พนักงานกว่า 3200 คนออกไปในช่วงอาทิตย์ก่อนหน้า

ในทางตรงกันข้าม Morgan Stanley (MS) +5% หลังเผยงบ 4Q22 ดีกว่าคาด โดยงบได้รับแรงหนุนจากรายได้ในธุรกิจบริหารความมั่งคั่งที่เพิ่มขึ้น 6%YoY ซึ่งได้รับแรงหนุนจาก NII ที่เพิ่มขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น และการเติบโตของสินเชื่อ ขณะที่รายได้จากการเทรดเพิ่มขึ้นดีเช่นกัน ซึ่งช่วยยืดระยะเวลาการลดลงของรายได้ในธุรกิจ IB ได้

ขณะที่กำไรดีกว่าตลาดคาดอยู่ที่ \$2.1bn แต่ลดลงจากปีก่อนที่ \$3.6bn ผลกระทบจากการชะลอตัว deal-making ในปีที่ผ่านมา ทำให้บริษัทต้องลดพนักงานประมาณ 2% ในเดือนธันวาคม ซึ่งส่งผลกระทบต่อพนักงานประมาณ 1,600 คน ทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการเลิกจ้าง \$133Mn ทั้งนี้ธนาคารได้จัดสรรเงินไว้ 85 ล้านดอลลาร์สำหรับการสูญเสียเครดิต เทียบกับเพียง 5 ล้านดอลลาร์ในไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว

จากผลประกอบการของกลุ่มธนาคารเรามองว่าใครที่สามารถลดต้นทุนและดำเนินกลยุทธ์รับมือกับแรงกดดันในช่วง 4Q22 ได้มีประสิทธิภาพมากที่สุดจะทำให้งบออกมาดีกว่าตลาดคาด เช่น MS BAC

ขณะที่เรามองว่าตลาดค่อนข้างรับรู้ประเด็นงบไปในราคาหุ้นพอสมควร ประกอบกับหุ้นกลุ่มธนาคารมีลักษณะ Cyclical ทำให้มีทิศทางผันผวนตามสภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงในช่วง 1H23 ซึ่งเรามองปัจจัยดังกล่าวจะยังคงกดดันหุ้นธนาคารไปซีกระยะก่อนที่จะเริ่มฟื้นตัวตามภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯซึ่งเรามองว่าตอนนั้นถึงเป็นจังหวะในการเข้าลงทุนที่ให้ Risk Reward ที่คุ้มค่า โดยเราคาดว่าจะเป็นในช่วง 2H23

MS

Financial Summary^{3,4}

Firm (\$MM, except per share data)	4Q 2022	4Q 2021	FY 2022	FY 2021
Net revenues	\$12,749	\$14,524	\$53,668	\$59,755
Provision for credit losses	\$87	\$5	\$280	\$4
Compensation expense	\$5,615	\$5,487	\$23,053	\$24,628
Non-compensation expenses	\$4,253	\$4,148	\$16,246	\$15,455
Pre-tax income ⁶	\$2,794	\$4,884	\$14,089	\$19,668
Net income app. to MS	\$2,236	\$3,696	\$11,029	\$15,034
Expense efficiency ratio ⁹	77%	66%	73%	67%
Earnings per diluted share ¹	\$1.26	\$2.01	\$6.15	\$8.03
Book value per share	\$54.55	\$55.12	\$54.55	\$55.12
Tangible book value per share	\$40.06	\$40.91	\$40.06	\$40.91
Return on equity	9.2%	14.7%	11.2%	15.0%
Return on tangible equity ⁵	12.6%	19.8%	15.3%	19.8%
Institutional Securities				
Net revenues	\$4,800	\$6,669	\$24,393	\$29,833
Investment Banking	\$1,252	\$2,434	\$5,235	\$10,272
Equity	\$2,176	\$2,857	\$10,769	\$11,435
Fixed Income	\$1,418	\$1,228	\$9,022	\$7,516
Wealth Management				
Net revenues	\$6,626	\$6,254	\$24,417	\$24,243
Fee-based client assets (\$Bn) ¹⁰	\$1,678	\$1,839	\$1,678	\$1,839
Fee-based asset flows (\$Bn) ¹¹	\$20.4	\$37.8	\$162.8	\$179.3
Net new assets (\$Bn) ¹²	\$56.6	\$127.1	\$311.3	\$437.7
Loans (\$Bn)	\$146.1	\$129.2	\$146.1	\$129.2
Investment Management				
Net revenues	\$1,461	\$1,751	\$5,375	\$6,220
AUM (\$Bn) ¹³	\$1,305	\$1,565	\$1,305	\$1,565
Long-term net flows (\$Bn) ¹⁴	\$(6.0)	\$(1.1)	\$(25.8)	\$26.4

Full Year Highlights

- The Firm reported full year net revenues of \$53.7 billion and net income of \$11.0 billion as our businesses navigated a challenging market environment.
- The Firm delivered full year ROTCE of 15.3%, or 15.7% excluding the impact of integration-related expenses.^{5,6}
- The full year Firm expense efficiency ratio was 73%, or 72% excluding integration-related expenses.^{9,9}
- Standardized Common Equity Tier 1 capital ratio was 15.3%.¹⁷
- Institutional Securities reported full year net revenues of \$24.4 billion reflecting lower activity in Investment Banking driven by the uncertain macroeconomic environment, partially offset by strong performance in Fixed Income.
- Wealth Management delivered record full year net revenues of \$24.4 billion and a pre-tax margin of 27.0% or 28.4% excluding integration-related expenses.^{5,7} The business added net new assets of \$311 billion, representing a full year 6% annualized growth rate from beginning period assets.
- Investment Management reported full year net revenues of \$5.4 billion and AUM of \$1.3 trillion in a challenging market environment.

- 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) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, 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 (ได้รับมอบหมาย)

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, IIFS, 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, 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 (ได้ประกาศเจตจำนง)

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, 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.