

วันที่ 23 มกราคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



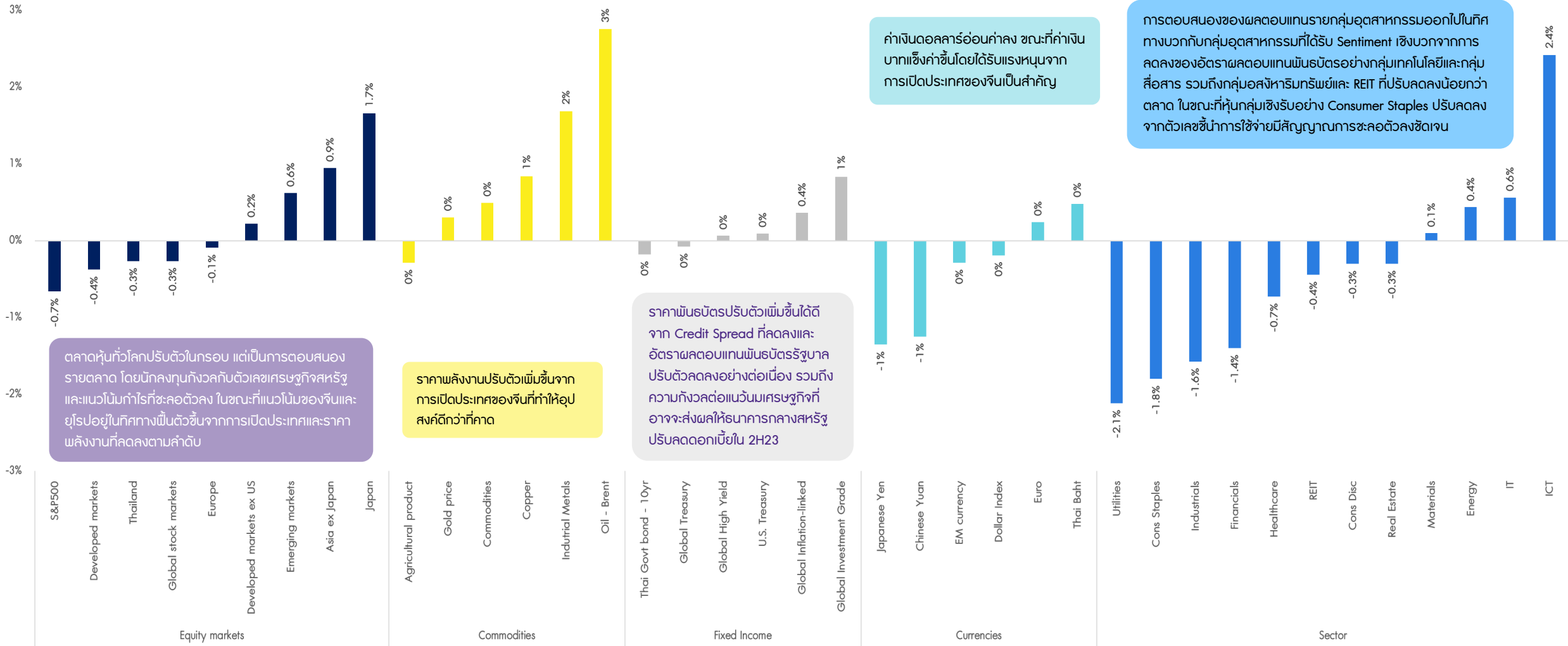


MARKET color

บทสรุปสำหรับสัปดาห์ (16-20 ธ.ค.)

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวในกรอบ แต่เป็นการตอบสนองรายตลาด โดยนักลงทุนกังวลกับตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐและแนวโน้มกำไรที่ชะลอตัวลง ในขณะที่แนวโน้มของจีนและยุโรปอยู่ในทิศทางฟื้นตัวขึ้นจากการเปิดประเทศและราคาพลังงานที่ลดลงตามลำดับ ขณะที่ราคาพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการเปิดประเทศของจีนที่ทำให้อุปสงค์ดีกว่าที่คาด
- ในสัปดาห์นี้ติดตาม 1) Debt ceiling standoff ความเสี่ยงด้านการขยายเพดานหนี้ของสหรัฐ 2) ตัวเลข GDP ไตรมาส 4Q22 ที่ตลาดคาดจะขยายตัว 2.6% 3) ตัวเลขดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อของยุโรปที่คาดว่าจะสูงขึ้น 4) อัตราเงินเฟ้อของญี่ปุ่นที่คาดยังคงเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 31 ปี 5) การปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย และธนาคารกลางแคนาดา 6) ผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ของกลุ่มเทคโนโลยีที่มีแนวโน้มชะลอตัวอย่าง MSFT, Tesla, Intel ส่วนบ.อื่นที่เผยแพร่ได้แก่ Abbott Laboratories, ASML, Sherwin-Williams, LVMH, AT&T American Airlines, General Electric, Intel, Intuitive Surgical, Johnson&Johnson, Kimberly-Clark etc
- **ภาพรวม** – ตลาดในสัปดาห์ที่ผ่านมาตอบสนองกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ นอกจากนี้ตลาดให้ความสำคัญกับแนวโน้มผลประกอบการที่ชะลอตัวลงต่อเนื่องทั้งใน 4Q22-1Q23
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (16-21 ธ.ค.) มองว่าตลาดจะมีความผันผวนในทิศทางลบมากขึ้นทั้งนี้มองว่าผลประกอบการของสหรัฐมีแนวโน้มออกมาไม่ดีมากนัก โดยเฉพาะในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี แต่ค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรจะช่วยลดผลกระทบ Sentiment ซึ่งลบจากปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคได้ โดยสัปดาห์นี้เรายังเน้นเก็งกำไรในหุ้นผลประกอบการดีใน 4Q22-1Q23
- **หุ้นแนะนำ** – เน้นหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีและราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่ากลุ่ม โดยเราเลือก Visa และ Southwest Airline ซึ่งจะประกาศผลประกอบการและให้แนวโน้มใน 2023 ในสัปดาห์นี้

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์



ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวในรอบ แต่เป็นการตอบสนองรายตลาด โดยนักลงทุนกังวลกับตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ และแนวโน้มกำไรที่ชะลอตัวลง ในขณะที่แนวโน้มของจีนและยุโรปอยู่ในทิศทางฟื้นตัวขึ้นจากการเปิดประเทศและราคาพลังงานที่ลดลงตามลำดับ

ราคาสินค้าปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการเปิดประเทศของจีนที่ทำให้อุปสงค์ดีกว่าที่คาด

ราคาพันธบัตรปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดีจาก Credit Spread ที่ลดลงและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง รวมถึงความกังวลต่อแนวโน้มเศรษฐกิจที่อาจจะส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐปรับลดดอกเบี้ยใน 2H23

ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง ขณะที่ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นโดยได้รับแรงหนุนจากการเปิดประเทศของจีนเป็นสำคัญ

การตอบสนองของผลตอบแทนรายกลุ่มอุตสาหกรรมออกไปในทิศทางบวกกับกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับ Sentiment ซึ่งบวกจากการลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอย่างกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มสื่อสาร รวมถึงกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และ REIT ที่ปรับลดลงน้อยกว่าตลาด ในขณะที่หุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Consumer Staples ปรับลดลงจากตัวเลขชี้้นำการใช้จ่ายมีสัญญาณการชะลอตัวลงชัดเจน

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (ศุกร์ที่ 20 ม.ค.)

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯฟื้นตัวดีในช่วงคืนวันศุกร์ โดยดัชนี DJIA +1.0%, S&P +1.9%, Nasdaq +2.9% นำโดยหุ้นเทคโนโลยี Microsoft (MSFT) +3.6%, Apple (AAPL) +1.9%, Amazon (AMZN) +3.8% ขณะที่ยอดขายบ้านมือสองเดือน ธ.ค. ออกมาดีกว่าตลาดคาด โดยหดตัว 1.5%MoM แต่ 4 ล้านหลัง ส่งผลให้ภาพความกังวลเรื่องเศรษฐกิจถดถอยเบาบางลง
- Alphabet (GOOGL) +5.3% หลังบริษัทประกาศ Lay Off พนักงานกว่า 12,000 คน คิดเป็นสัดส่วนราว 6% ของจำนวนพนักงานทั้งหมด ซึ่งถือเป็นการลดพนักงานที่มากที่สุดเท่าที่เคยมีมาของบริษัท ขณะที่การ Lay off เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับ บริษัทเทคโนโลยีอื่นๆ เช่น Microsoft (MSFT) Amazon (AMZN) เพื่อควบคุมต้นทุนและรับมือกับสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง

ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นในช่วงคืนวันศุกร์ โดย Stoxx Europe 600 +0.4%, CAC-40 +0.0%, DAX +0.7% FTSE100 +0.3% นำโดยหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวและสินค้าการ +1.2% นำกำไรเนื่องจากภาคส่วนส่วนใหญ่ปรับตัวในแดนบวก
- ดัชนี Europe Bluechips ปรับตัวลงหลังจากความเชื่อมั่นของตลาดโลกแย่งผลจากตัวเลขยอดค้าปลีกในเดือนธันวาคมที่น่าผิดหวังนอกสหรัฐอเมริกา ซึ่งทำให้ตลาดกลับมากังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่อาจเกิดขึ้นอีกครั้ง
- ด้าน Klaas Knot สมาชิกสภาปกครอง ECB เหยียดกับสถานีโทรทัศน์ WNL ของเนเธอร์แลนด์เมื่อวันอาทิตย์ว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะยังขึ้นอัตราดอกเบี้ย 50 bps ทั้งในเดือนกุมภาพันธ์และ มีนาคม และจะยังคงขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนหลังจากนั้น

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (ศุกร์ที่ 20 ม.ค.)

ตลาดหุ้นฮ่องกง

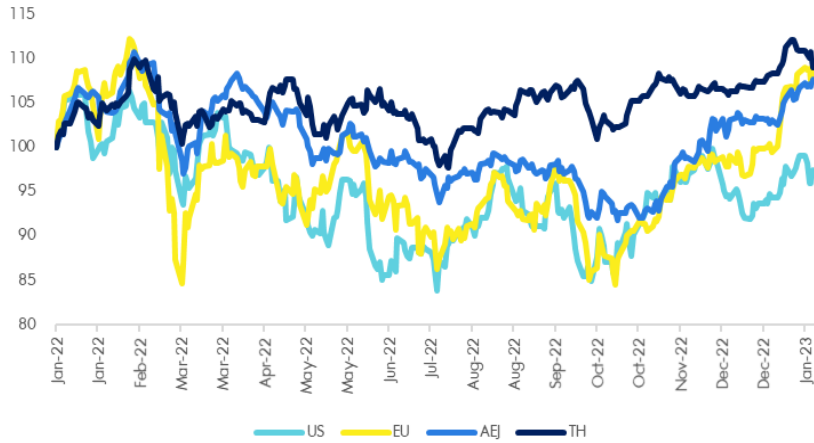
- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวขึ้น 1.8% นำโดยกลุ่มเทคโนโลยีอย่าง Alibaba (9988) +3.6% Ping An (2318) +2.8%, Tencent (0700) +2.3% Alibaba (9988) ด้านสำนักสถิติฮ่องกงเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ธ.ค. โต 2%YoY สูงกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ 1.9%YoY หนุนจากการเพิ่มขึ้นของราคาผักสดและราคาพลังงาน ขณะที่ค่าบริการข้อมูลและการสื่อสารลดลงเล็กน้อย
- CHINA MOBILE (00941) +1.5% หลังเผย จำนวนลูกค้าแพ็คเกจ 5G ภายในเดือนธันวาคม 2565 เพิ่มขึ้น 18.6 ล้านราย สู่ระดับ 614 ล้านราย ซึ่งถือว่าชะลอตัวลงกว่าการเติบโตของลูกค้า 23.883 ล้านรายในเดือนพฤศจิกายน 2565

ตลาดหุ้นเวียดนาม

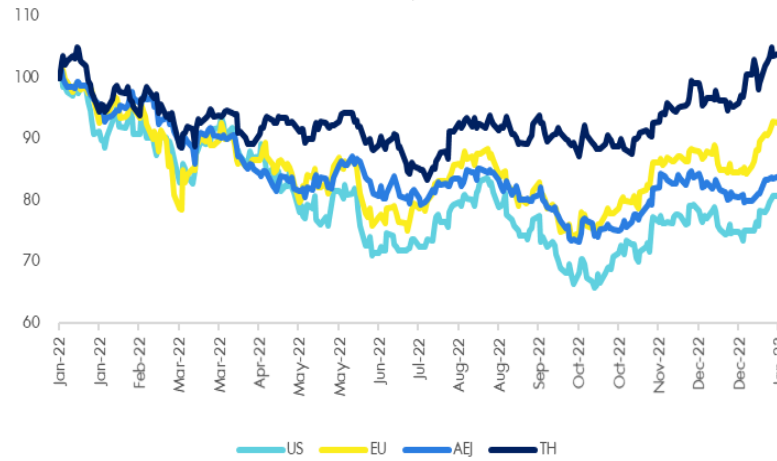
- ตลาดหุ้นเวียดนามหยุดทำการในวันศุกร์ที่ผ่านมาเนื่องในเทศกาล Tet และจะกลับมาเปิดทำการอีกครั้งในวันศุกร์ที่ 27 ม.ค. 23

ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

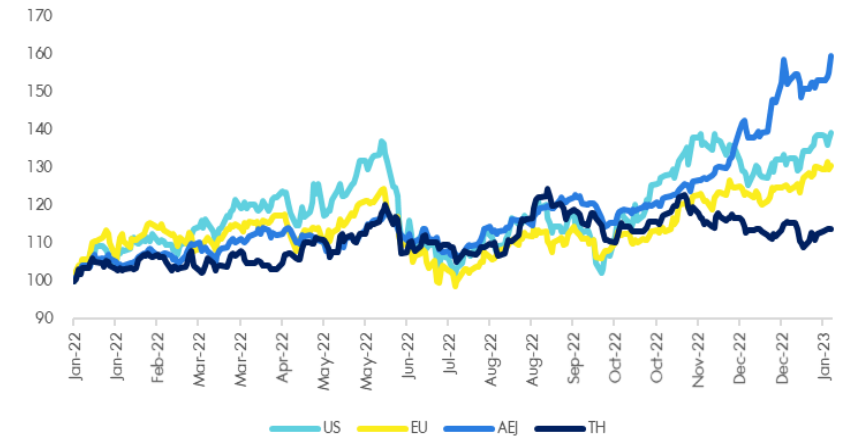
Rate Sensitive



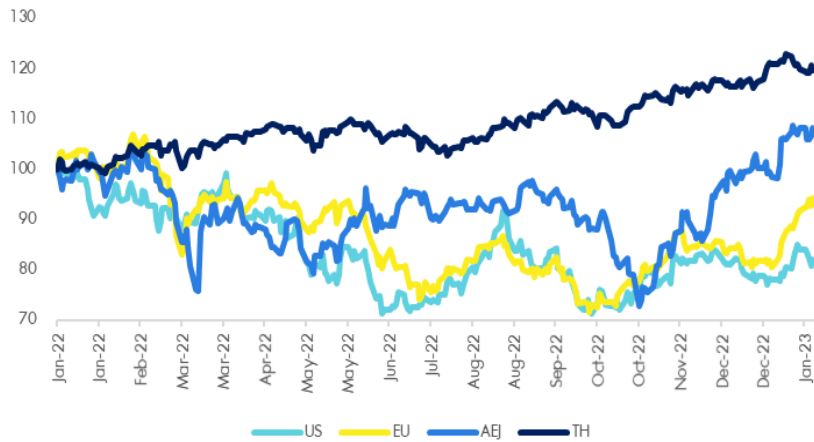
Global Cyclical



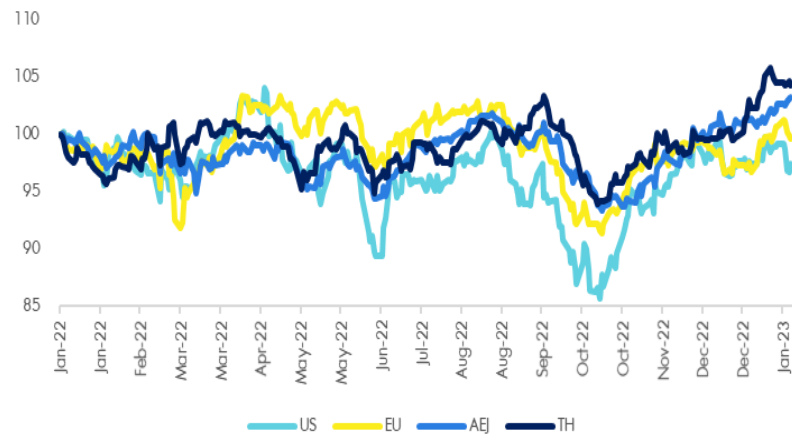
Commodities



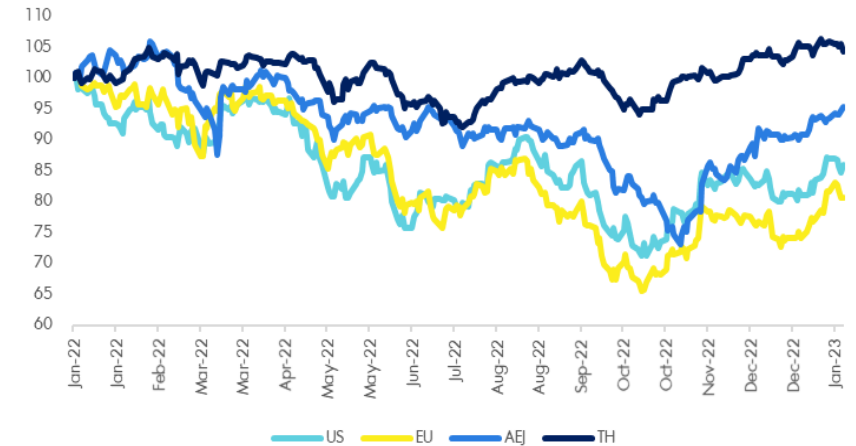
Domestic



Defensive

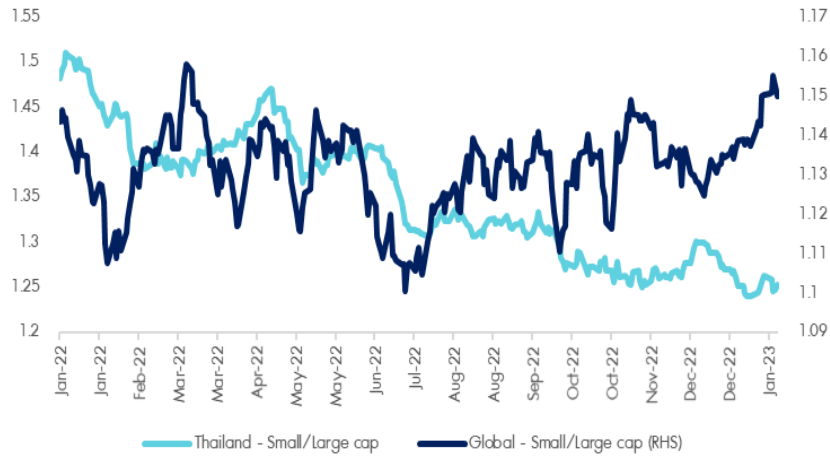


Asset Sensitive

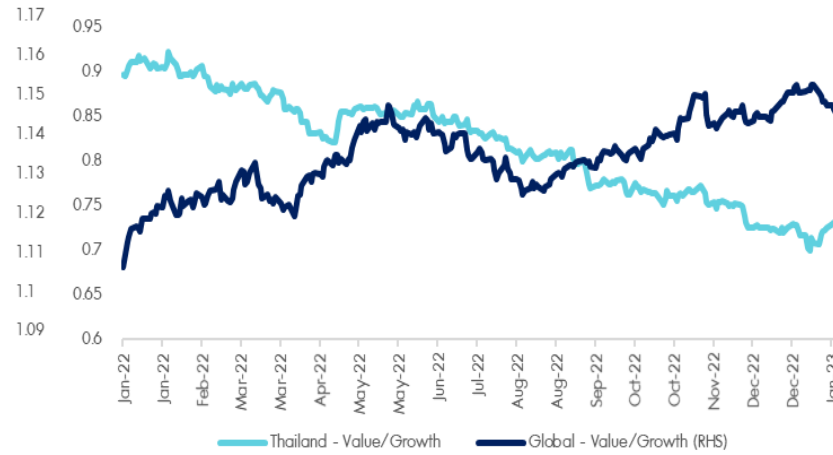


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

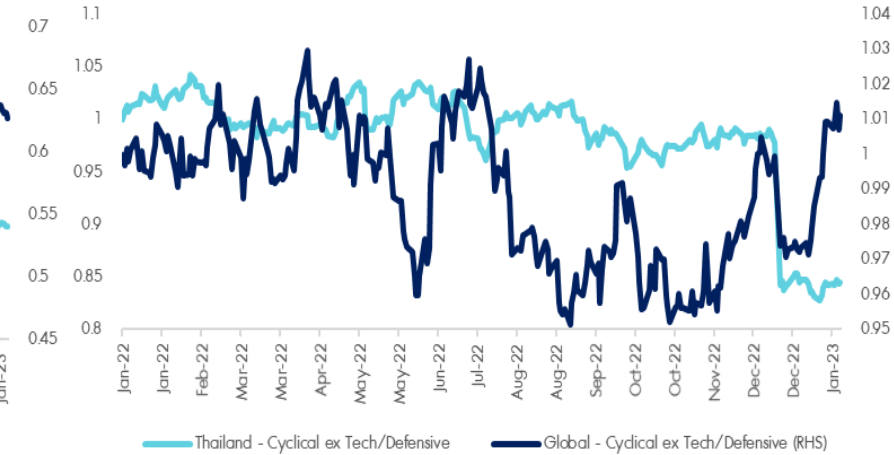
Small cap vs large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



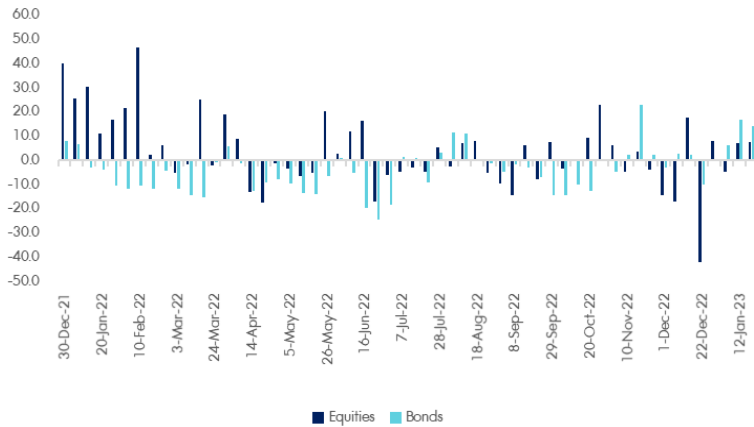
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) ความเสี่ยงการเติบโตของเศรษฐกิจโลกโดยเฉพาะในสหรัฐ 2) ทิศทางของดอกเบี้ยของสหรัฐที่อาจจะเริ่มลดในช่วง 2H23 ทำให้เกิดแรงขายในสหรัฐโดยเฉพาะหุ้นที่อิงกับเศรษฐกิจภายในประเทศลดลง 2-3% และหุ้นที่อิงกับเศรษฐกิจโลกปรับตัวลดลงในทุกภูมิภาคราว 1%
- หุ้นที่อิงกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 1% เป็นไปตามการเคลื่อนไหวของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ส่วนในเอเชียมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% ทั้งนี้มองว่าเป็นผลจากความคาดหวังเชิงบวกต่อเนื่องจากการเปิดประเทศของจีนเป็นสำคัญที่จะส่งผลกับอุปสงค์ในภูมิภาค
- หุ้นเชิงรับปรับตัวในรอบ -0.9% ถึง +0.5% มองว่ามีความผันผวนมากขึ้นเพราะผลประกอบการของหุ้นกลุ่มเชิงรับออกมาก็ส่งสัญญาณการชะลอตัวลงเช่นกันแต่น้อยกว่ากลุ่มเชิงวัฏจักร
- หุ้นกลุ่มที่อิงกับดอกเบี้ยให้ผลตอบแทนน้อยกว่าตลาดโดยปรับตัวลดลงเฉลี่ย 0.7% ทั้งนี้จากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลงเฉลี่ย 10bps จากสัปดาห์ก่อนหน้า

ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

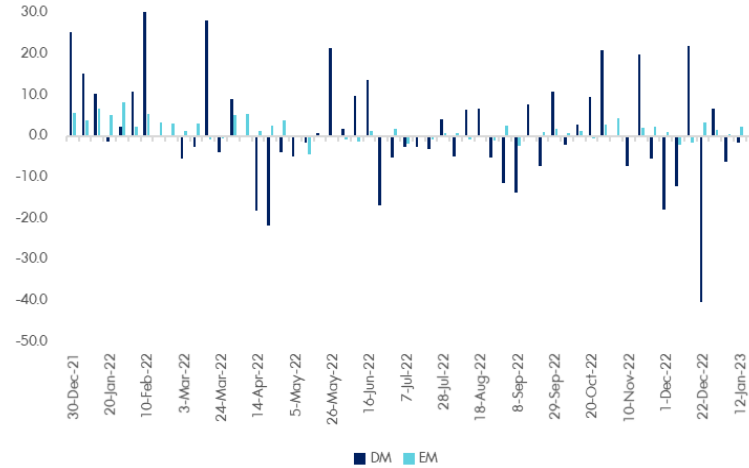
	QTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY22F	FY23F	CAGR	FY22F	FY23F	FY22F	FY23F	FY22F	FY23F	FY22F	FY23F	Net D/EBITDA
Market														
Global	5.1%	5.1%	9%	9%	8%	15.4	14.1	2.4	2.2	10.4	9.8	2.5	2.5	1.4
DM	4.7%	4.7%	8%	9%	8%	15.9	14.7	2.6	2.4	10.6	10.1	2.4	2.5	1.4
EM	8.4%	8.4%	14%	17%	7%	12.4	10.9	1.5	1.4	9.1	8.1	3.2	3.0	1.5
S&P 500	3.5%	3.5%	10%	11%	10%	17.8	16.1	3.6	3.2	11.9	11.1	1.8	2.0	1.3
STOXX 600	6.4%	6.4%	6%	6%	6%	12.8	12.0	1.8	1.6	8.4	8.2	3.7	4.0	2.3
TOPIX	1.9%	1.9%	4%	7%	5%	12.3	11.8	1.1	1.1	7.6	7.1	2.7	2.9	-0.6
MSCI AEJ	8.8%	8.8%	17%	19%	10%	13.8	11.8	1.5	1.4	10.2	8.9	2.8	2.6	1.5
CSI 300	8.0%	8.0%	14%	53%	21%	12.3	10.8	1.6	1.5	11.6	10.4	2.8	na	5.7
ASEAN	4.8%	4.8%	9%	1%	8%	14.5	13.2	1.6	1.5	10.8	10.2	3.9	3.9	1.2
SET	0.5%	0.5%	9%	2%	1%	15.7	14.3	1.6	1.5	10.8	10.3	3.1	na	2.5
Sector														
Information Technology	6.2%	6.2%	14%	13%	12%	19.7	17.3	5.3	4.9	15.3	13.9	1.2	1.3	0.4
Healthcare	0.0%	0.0%	9%	11%	13%	16.2	14.7	3.5	3.2	13.1	12.2	1.9	2.1	1.3
Bank	6.4%	6.4%	8%	6%	7%	8.6	8.1	0.9	0.8	na	na	4.9	5.2	na
Comminucation	10.1%	10.1%	14%	11%	10%	13.5	12.2	2.1	2.0	8.5	7.9	1.7	1.7	2.3
Consumer Discretionary	8.7%	8.7%	16%	17%	13%	16.2	13.9	2.9	2.4	10.7	9.7	1.7	1.9	1.3
Industrials	3.7%	3.7%	5%	10%	6%	15.7	14.2	2.7	2.6	11.4	10.6	2.3	2.5	1.7
Consumer Staples	0.1%	0.1%	8%	7%	8%	17.7	16.5	3.8	3.5	12.8	12.1	3.0	3.1	2.3
Energy	3.5%	3.5%	-9%	-4%	-3%	9.5	9.8	1.6	1.3	5.0	5.4	3.8	3.8	0.8
Utilities	0.3%	0.3%	14%	4%	11%	15.2	14.6	1.7	1.6	10.7	9.9	4.0	4.1	5.4
Real Estate	6.3%	6.3%	7%	11%	-2%	22.8	20.6	1.6	na	17.8	16.8	3.8	4.1	5.3
Materials	8.8%	8.8%	0%	3%	-4%	13.6	13.2	1.9	1.8	7.8	7.7	3.1	3.2	0.9
Financials	5.5%	5.5%	11%	9%	11%	10.2	9.4	1.2	1.1	na	na	3.7	3.8	na

กระแสเงินทั่วโลก

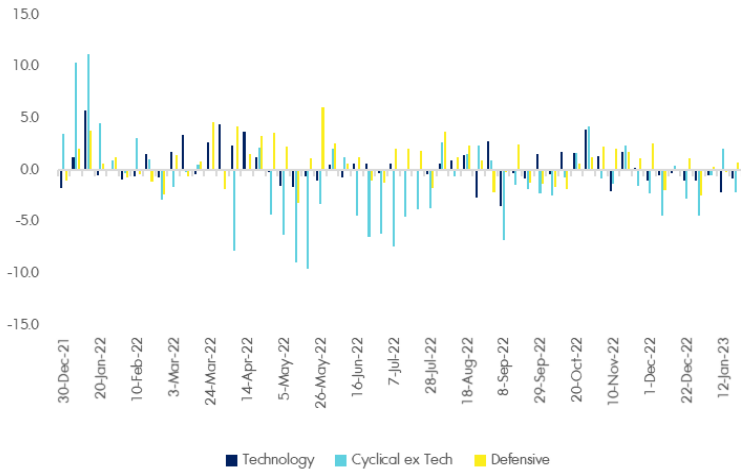
Equity vs Bond



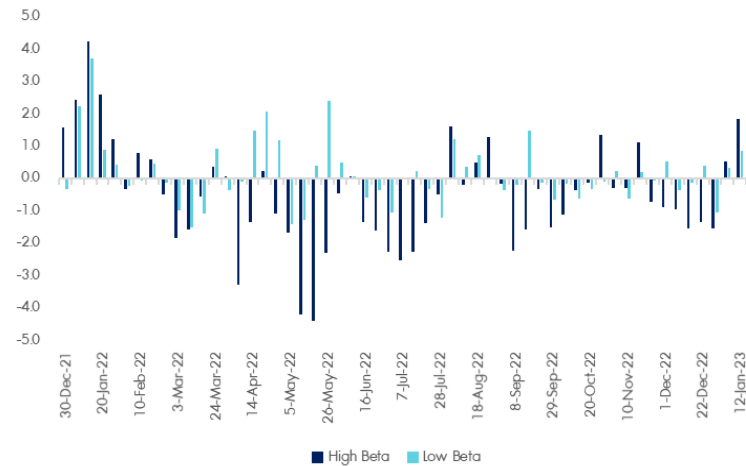
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



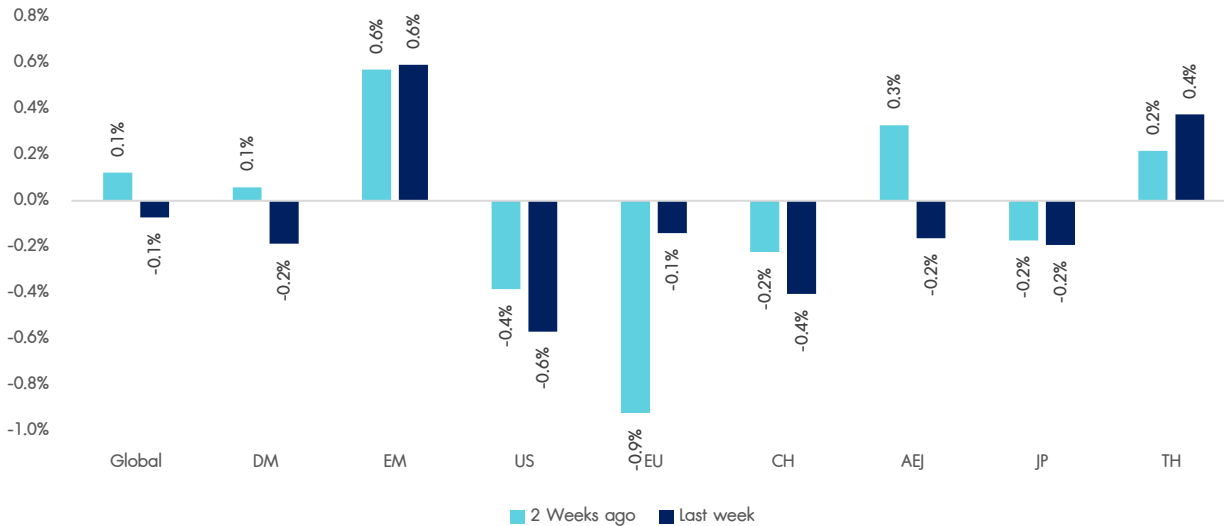
High Beta vs Low Beta



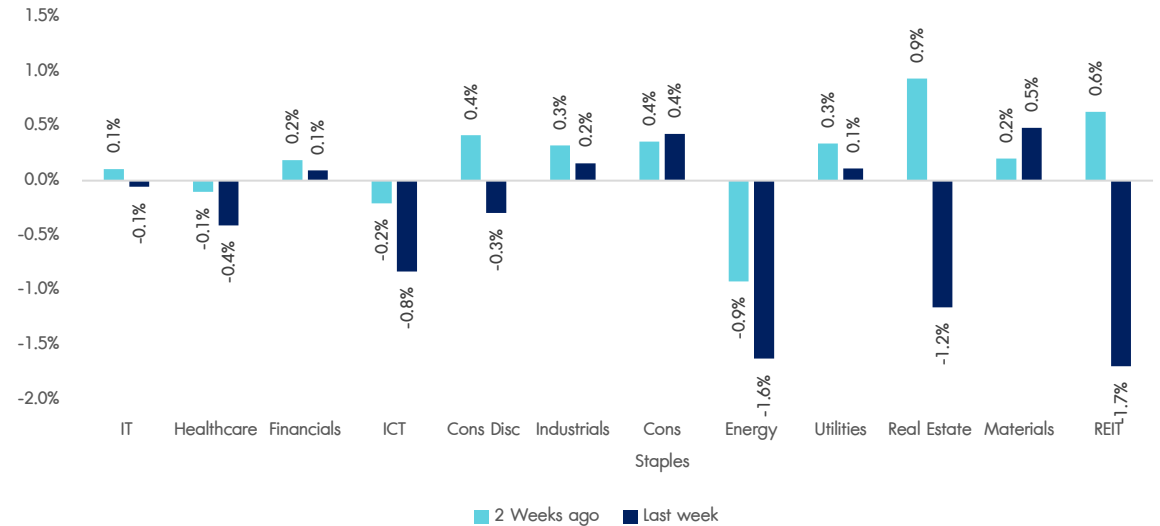
- กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมาไหลเข้าทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้ ซึ่งตราสารหนี้มีการเร่งตัวของกระแสเงินค่อนข้างชัดเจน ทั้งนี้มองว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มชะลอตัวลงและค่าที่ของธนาคารกลางสหรัฐจะขึ้นดอกเบี้ยแบบชะลอตัวลง
- ตลาดตราสารหนี้มีแรงซื้อโดยเฉพาะตราสารหนี้คุณภาพดี แต่มีแรงขายในตราสารหนี้ป้องกันเงินเพื่อหลีกเลี่ยงเงินเพื่อปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง แลค่อนข้างชัดเจนที่นักลงทุนชอบตราสารหนี้ระยะยาวมากกว่าตราสารหนี้ระยะสั้น
- กระแสเงินในตลาดหุ้นก็ค่อนข้างผันผวน กระแสเงินค่อนข้างผสมกันในอุตสาหกรรมต่างๆ หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีเห็นกระแสไหลออกมากที่สุด กลุ่มการเงินมีเงินไหลออกมากที่สุดสะท้อนภาพความกังวลกับภาพเศรษฐกิจในภาพรวม
- กระแสเงินไหลเข้า EM โดยรวม ส่วนใหญ่มาจากการไหลเข้าต่อเนื่องในกองทุนของจีน ได้แรงหนุนจากการไหลเข้าในประเทศเป็นหลักมากกว่าการไหลเข้าจากต่างประเทศ

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม

Earnings revision by region



Earnings revision by sector



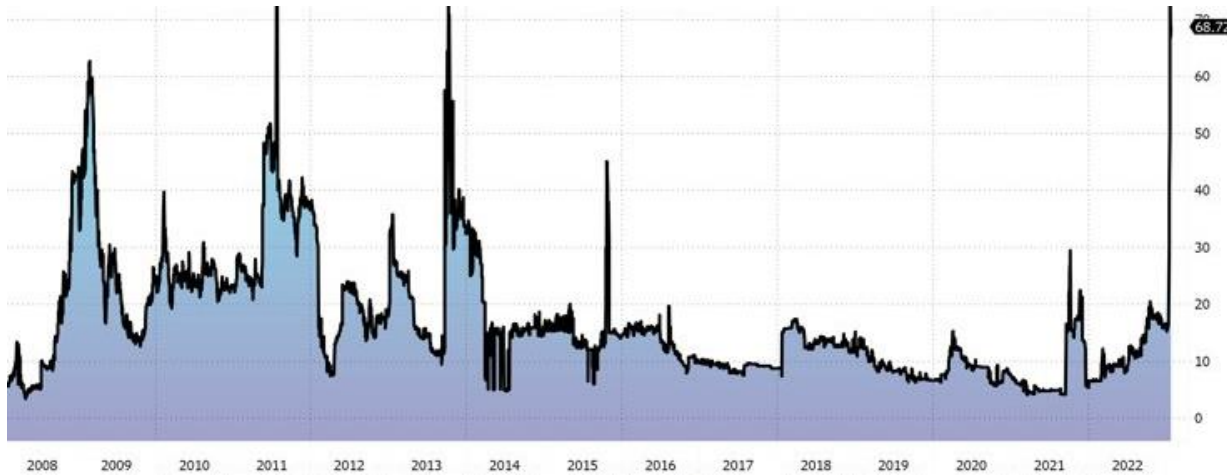
- เศรษฐกิจทั่วโลกยังอยู่ในทิศทางที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง ประกอบกับผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ที่ออกมาทิศทางที่ชะลอตัวลงและตัวเลขขึ้นาก็ยังส่งสัญญาณไม่ดีมากนักทำให้ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นทั่วโลกมีการปรับประมาณการลง โดยเฉพาะในตลาดสหรัฐที่ปรับลดลงมากที่สุดที่ 0.6%
- โดยเป็นการปรับขึ้นของ EM และไทยจากการเปิดประเทศของจีน ในขณะที่ญี่ปุ่นปรับลดลงมองว่าเป็นเพราะค่าเงินเยนแข็งค่า เพราะการแข็งค่าขึ้น 1% ของค่าเงินเยนจะส่งผลกับแนวโน้มการเติบโตของตลาดหุ้นญี่ปุ่นที่จะลดลง 2-3% สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยส่วนใหญ่มาจากกลุ่มพลังงานและกลุ่ม Consumer Discretionary
- ทั้งนี้ไตรมาสที่ 1 ถือเป็นช่วงเวลาที่ตลาดจะปรับประมาณการจากผลประกอบการซึ่งไตรมาสที่ 4 มีสัญญาณที่ชะลอตัวต่อเนื่อง จึงต้องดูผลกระทบในไตรมาสที่ 4 เพิ่มเติมซึ่งความเสี่ยงไม่ต่างจากไตรมาสที่ 3 ในกรณีที่ ศก ชะลอตัวลงต่อเนื่อง และตลาดจะหันมาให้ความสำคัญกับอัตราการทำกำไรเป็นสำคัญ

Economic Weekly Calendar

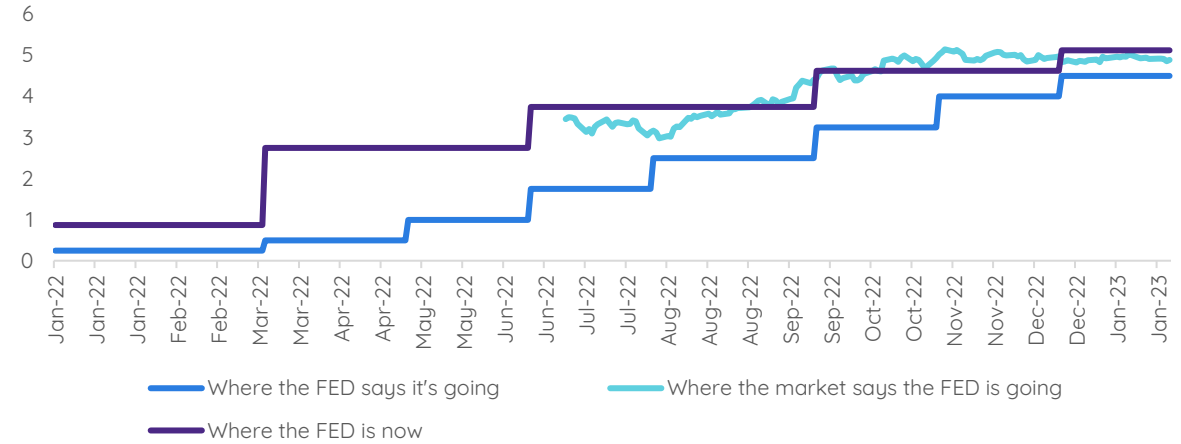
Date	Region	Event	Prior	Estimates
23-Jan-23	EU	ECB Speech	-	-
		Consumer Confidence Flash	-22.2	-20
24-Jan-23	US	CB Leading Index MoM	-1%	-0.7%
	Germany	GfK Consumer Confidence	-37.8	-33
	UK	Public Sector Net Borrowing	£-21.2B	-
		S&P Global/CIPS Manufacturing PMI Flash	45.3	45.5
	US	S&P Global Services PMI Flash JAN	44.7	45
		Richmond Fed Services Index	-12	-
	EU	S&P Global Manufacturing PMI Flash JAN	47.8	48.5
25-Jan-23	Germany	ECB Speech	-	-
		Ifo Business Climate	88.6	90.2
	US	MBA 30-Year Mortgage Rate	6.3%	-
		EIA Crude Oil Stocks Change	8.408M	-
	UK	PPI Input MoM	0.7%	-
Canada	BoC Interest Rate Decision	4.25%	4.5%	
26-Jan-23	US	GDP Growth Rate QoQ Adv	3.2%	2.6%
		Durable Goods Orders MoM DEC	-2.1%	2.6%
		Initial Jobless Claims JAN/2	190K	205K
		Core PCE Prices QoQ Adv Q	4.7%	4%
27-Jan-23	US	Personal Income MoM DEC	0.4%	0.2%
		Core PCE Price Index MoM	0.2%	0.3%

4 ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม - ความเสี่ยงด้านการขยายเพดานหนี้ของสหรัฐ, แนวโน้มดอกเบี้ยที่ตลาดคิดไม่เหมือนกับ FED, การเปิดเมืองของจีนยังเป็นปัจจัยสนับสนุนหลัก และท่าทีของ BOJ ต่อการเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อที่สูงที่สุดในรอบ 31 ปี

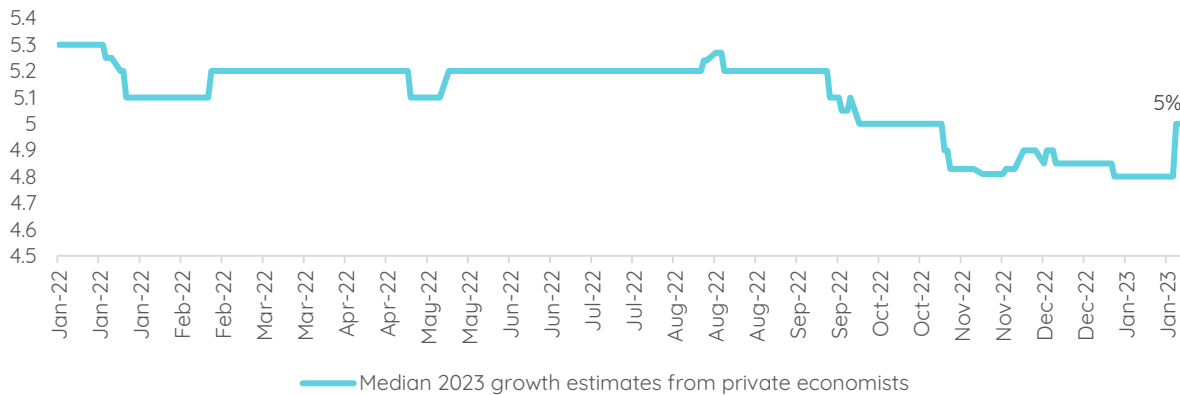
US debt ceiling spark default score - 1 year CDS spread nears 2011 double downgrade level



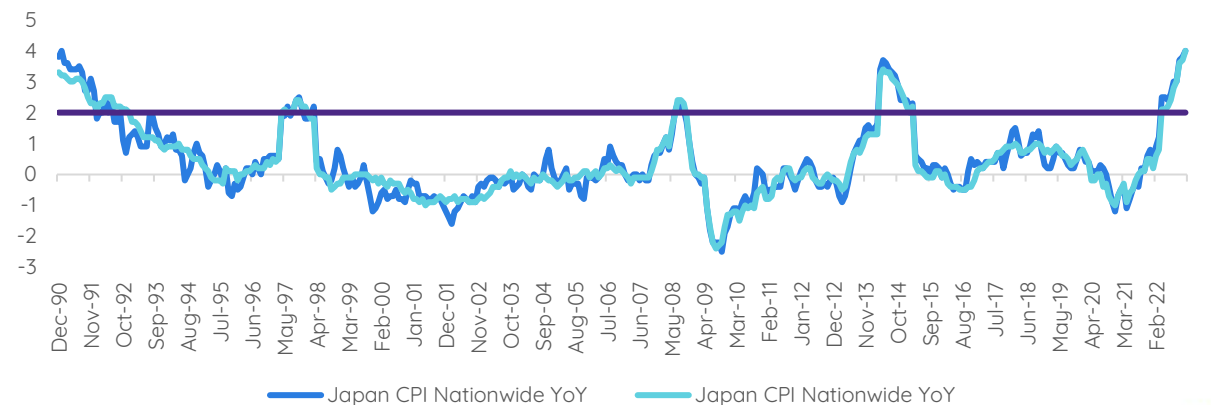
Market does not believe the Fed will follow through raising and holding rate



China GDP growth estimates is on the rise



Japan braces for higher CPI - that's a 31-year high



กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- ภาพรวม – ตลาดในสัปดาห์ที่ผ่านมาตอบสนองกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ นอกจากนี้ตลาดให้ความสำคัญกับแนวโน้มผลประกอบการที่ชะลอตัวลงต่อเนื่องทั้งใน 4Q22-1Q23
- กลยุทธ์ – สัปดาห์นี้ (16-21 ม.ค.) มองว่าตลาดจะมีความผันผวนในทิศทางลบมากขึ้นทั้งนี้มองว่าผลประกอบการของสหรัฐมีแนวโน้มออกมาไม่ดีมากนัก โดยเฉพาะในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี แต่ค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรจะช่วยลดผลกระทบ Sentiment ซึ่งลบจากปัจจัยเศรษฐกิจมหภาคได้ โดยสัปดาห์นี้เรายังเน้นถือในหุ้นผลประกอบการดีใน 4Q22-1Q23
- หุ้นแนะนำ – เน้นหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการดีและราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่ากลุ่ม โดยเราเลือก Visa และ Southwest Airline ซึ่งจะประกาศผลประกอบการและให้แนวโน้มใน 2023 ในสัปดาห์นี้

Visa (V.US)

Southwest Airline (LUV.US)

InnovestX Offshores Weekly Top Picks

- เก็งกำไรผลประกอบการ 1Q23 ที่เราคาดว่ารายได้จะออกมาโต เป็นไปในทิศทางเดียวกับบริษัทที่คาดว่าจะทำกำไรและรายได้จะโตแรง
- เราคาดงบได้รับแรงหนุนจากปริมาณการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นและธุรกรรมที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากอัตราการใช้บัตรเครดิตที่สูงขึ้นทั้งในประเทศ และต่างประเทศ ประกอบกับสถานะเศรษฐกิจถดถอยที่ส่งผลกระทบต่อ
- ด้าน Bloomberg คาดรายได้ใน 1Q23 โต 9%YoY ให้ Target Price ที่ 255.2 USD โดยมี Upside 13.8% จากราคาปัจจุบัน
- เก็งกำไรผลประกอบการ 4Q22 ที่เราคาดว่ารายได้จะออกมาโต
- มองงบได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของการเดินทางทางอากาศต่อเนื่องแต่ชะลอตัวลง QoQ อย่างไรก็ดีคาด Outlook ยังคงดีและฟื้นตัวต่อ อานิสงส์จากการเปิดประเทศของจีน
- ด้าน Bloomberg คาดรายได้ใน 4Q22 โต 22.8%YoY และ ให้ Target Price ที่ 47.8 USD โดยมี Upside 29.2% จากราคาปัจจุบัน

“ผลประกอบการหุ้นกลุ่มธนาคารใหญ่สหรัฐฯส่วนมากออกมาดีเกินคาดทั้ง Bank of America, Morgan Stanley, Citigroup และ JPMorgan ส่วนทางกับ Goldman Sachs ที่ออกมาต่ำกว่าคาด แต่อย่างไรก็ดีมุมมองต่อเศรษฐกิจในปี 2023 ของกลุ่มธนาคารใหญ่ออกมาทิศทางเดียวกันว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มดกถอยเล็กน้อยใน 2023 ส่งผลให้ธนาคารมีการตั้งเงินสำรองเพิ่มเพื่อรองรับความเสี่ยง ประกอบกับมุมมองของ Fed ผ่าน Beige Book ที่ออกมาในทิศทางเดียวกัน”

ทิศทางเศรษฐกิจผ่านมุมมองของกลุ่มธนาคารใหญ่และ Fed Beige Book..

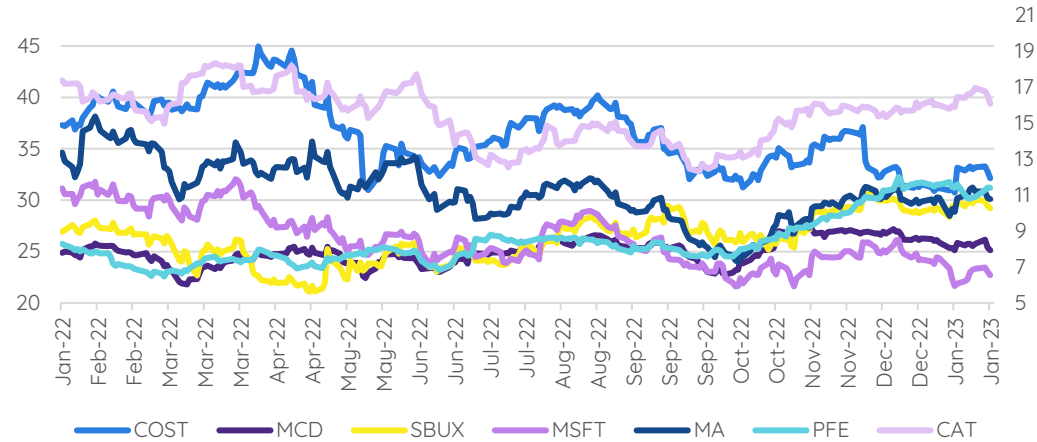
- มุมมองของกลุ่มธนาคารใหญ่ต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯในปี 2023 โดย Bank of America คาดเศรษฐกิจถดถอยที่ไม่รุนแรงในสถานการณ์พื้นฐาน อย่างไรก็ตามก็ได้เพิ่มสถานการณ์ด้านลบ โดย 95% ของเงินสำรองจะถูกสำรองเพื่อเศรษฐกิจถดถอยเท่านั้น ขณะที่กรณีพื้นฐาน JPMorgan Chase เป็นไปในทิศทางเดียว ด้าน Citi เตรียมจัดสรรเงินเพิ่มขึ้นสำหรับการ Credit Losses เพื่อรับมือกับสภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอในอนาคต ทั้งนี้ Morgan Stanley เผยกิจกรรมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์จะเพิ่มขึ้นหาก Fed หยุดการขึ้นดอกเบี้ยซึ่งคาดเกิดขึ้น
- Beige Book ของ Fed เผยการเติบโตของตัวเลขสหรัฐฯในปี 23 อยู่ในระดับปานกลาง ขณะที่ใจความสำคัญอื่นที่เราเห็นได้แก่ 1) Fed มองว่าอัตราดอกเบี้ยจะสูงขึ้นเกิน 5% ในปีนี้และคงอยู่จนถึงปี 2024 2) การจ้างงานส่วนใหญ่ยังคงเติบโตในระดับปานกลาง 3) ยอดค้าปลีกในเดือนธ.ค.ลดลงมากที่สุดในรอบปี บ่งชี้ว่าผู้บริโภคกำลังสูญเสีย Resilient บางส่วน 4) การนำเข้าส่งออกคาดว่าจะเติบโตเพียงเล็กน้อยในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า ขณะที่นิวยอร์กรายงานกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ลดลง โดยการผลิตเป็นตัวเลขที่ลดลงรุนแรงสุด 5) ทางการ Fed ยังคงเรียกร้องให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องเพื่อต่อสู้กับอัตราเงินเฟ้อ

จากภาพดังกล่าว เราแบ่งกลยุทธ์การลงทุนออกเป็น 3 สถานการณ์ โดย

- 1) เศรษฐกิจ Recession ที่เราหวังว่าจะออกมาในรูปแบบ Soft Landing – มองหุ้นกลุ่ม Defensive อย่างพวก Healthcare, Staple, Dividend โดยเราชอบ Costco, Pfizer
- 2) หากเงินเฟ้อชะลอตัวลง ให้หันมามองหุ้น Short duration ,คุณภาพและ value ขณะที่มองหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรม Semiconductor, Consumer Service และ Software โดยเราชอบ Nvidia, McDonald, Starbucks, Microsoft
- 3) กลุ่มที่ผลประกอบการออกมาแกร่ง ประกอบกับค่าใช้จ่าย SG&A ต่ำ โดยเราชอบ Booking, Eil Lilly,

Caterpillar, Mastercard

Thematic's Stock Valuation



US Bank's NII Trend





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	240	288	20.0	1.0	BUY	บริษัทคาดการณ์รายได้สองหลักและ รายได้จากการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้นในช่วง FY23 อย่างไรก็ตามรายได้ไตรมาส 2Q22 โดชะลอตัวผลกระทบจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่ามาก
Alphabet Inc	GOOGL	Communication Services	19.3	-13.7	98	125	27.1	-	BUY	งบ 2Q22 โด หนุนจากธุรกิจ Search & Other ที่มีงบ ขนงที่รายได้จากโฆษณารวมโตดีกว่าที่คาด
Visa Inc	V	Information Technology	25.8	10.6	224	255	13.8	0.8	BUY	งบ 2Q22 โดดีกว่าตลาดคาด หนุนจากการจ่ายข้ามประเทศที่เพิ่มขึ้นกว่า 40%
Expedia Group Inc	EXPE	Consumer Discretionary	15.2	305.2	111	124	11.6	-	HOLD	คาดฟื้นตัวต่อ หนุนจาก Demand ท่องเที่ยวเพิ่มช่วง summer แต่มีแรงกดดันจาก Zero Covid ในจีน
Procter & Gamble Co	PG	Consumer Staples	25.2	0.0	143	155	8.7	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	392	403	2.8	1	BUY	แนวโน้มฟื้นตัวดี หลังทางการจีนผ่อนคลายการจัดระเบียบธุรกิจเกม
Alibaba Group Holding Ltd	9988	Consumer Discretionary	10.4	71.4	116	142	22.0	-	BUY	มองว่างผ่านจุดต่ำสุดในปีไปแล้วใน 1Q23 โดยทรงตัว มีรายได้ดีกว่าตลาดคาดหนุนจากธุรกิจคลาวด์ที่โต 10%YoY ขณะที่กำลังลดงบผลกระทบจากการถือครองหุ้นทำให้ธุรกิจหลัก E-commerce มีรายได้ลดลง
Hong Kong Exchanges & Clearing	388	Financials	37.7	-22.9	368	378	2.6	3	BUY	Volume ในตลาดหุ้นฮ่องกงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น อานิสงค์การจดทะเบียนที่คลี่คลายลง



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	532	602	13.3	2	BUY	มีแผน boost ยอดขายในจีน หลังมีการคลายล็อกดาวน์
Unilever PLC	ULVR	Consumer Staples	18.9	-3.5	4,071	4,393	7.9	4	HOLD	ยังคงมีแรงซื้อในสินค้าปัจจัยพื้นฐาน คาดปรับขึ้นราคาสินค้าใน 2H22 หลังราคาต้นทุนปรับตัวสูง

- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



Disclaimer

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้อง กับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) 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, ITTEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOAT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOT, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, 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, 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, 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, LPH, 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, AGE, AHC, AIE, 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, AUCTION, AURA, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, 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, 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, MASTER, 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, 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, SAF, 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.