

วันที่ 25 มกราคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกทรงตัว โดยตลาดในหลายประเทศยังคงปิดทำการเนื่องในเทศกาลหยุดยาวตรุษจีน ด้านตลาดหุ้นสหรัฐฯและยุโรปค่อนข้างทรงตัวหลังหลายบริษัทเผยแพร่ผลประกอบการในทิศทางผสม ซึ่งหากตัดความคาดหวังในตลาดออก เรามองว่าผลประกอบการที่ออกมาค่อนข้างมีทิศทางชะลอตัวและถือได้ว่าเป็น Earnings Recession
- กระแสเงินในวันที่ 23 ม.ค. 2023 1) กระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้ต่อเนื่อง โดยมองว่าเป็นภาพความกังวลกับการเติบโตของเศรษฐกิจและเริ่มเห็นการลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรหลังเงินเฟ้อเริ่มชะลอตัวลง แต่เน้นไปที่ตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาล 2) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปต่อเนื่องมองว่าเป็นประเด็นการคลายความกังวลเรื่อง ศึก ถดถอยในยุโรป และมีแรงซื้อในตลาดจีนที่ได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศ 3) มีเงินไหลออกจากหุ้นธีม Growth ทั้งนี้มองว่าเป็นเรื่องแนวโน้มการเติบโตที่ชะลอตัวลง 4) เริ่มเห็นแรงขายในหุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare และ Consumer Staples จากความคาดหวังของนักลงทุนในช่วงตลาดฟื้นตัว
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ด้านราคาถ่านหินในยุโรปปรับตัวลดลง 6.2% และราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 8% ส่วน Credit Spread ของ IG ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1bps ส่วน HY ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4bps นอกจากนั้น Credit Default Swap ของ IG และ HY ปรับลดลง 0.5% มองว่าความเสี่ยงด้าน Credit ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ ขณะที่หุ้น Reopening ของจีนนับตั้งแต่ต้นปี 2023 เพิ่มขึ้น 7-8% นอกจากนั้นยังเพิ่มขึ้นจากจุดต่ำสุดเดือน พ.ย. 2022 กว่า 50% บ่งชี้ว่าข่าวดีได้สะท้อนไปในราคาแล้วระดับหนึ่ง นักลงทุนที่พลาดรอบการฟื้นตัวอาจจะต้องมีการจัดการความเสี่ยงโดยเราแนะนำกลุ่มที่ยังไม่ถึงระดับ Pre-COVID อย่าง Beijing Capital International Airport, Shanghai International Airport, Sands China
- ด้าน Johnson & Johnson เหยงบ 4Q22 โดยกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 10%YoY ดีกว่าตลาดคาดอยู่ที่ 2.35\$ ต่อหุ้น อย่างไรก็ตามยอดขายผิดพลาด โดยลดลง 4.4%YoY อยู่ที่ \$23.7bn หลังได้รับผลกระทบจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าและยอดขายวัคซีนโควิด-19 ที่ลดลงขณะที่ยอดขายจากกลุ่มยา FY22 เพิ่มขึ้น 2.3% แต่หากไม่รวมยอดขายวัคซีนโควิด-19 จะเพิ่มขึ้น 4.3%YoY
- Microsoft เหยงบ 2Q23 โดยกำไรต่อหุ้นดีกว่าคาดอยู่ที่ \$2.32 ต่อหุ้น ขณะที่รายได้เพิ่มขึ้น 2%YoY อยู่ที่ \$52.7bn ต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อย โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนธุรกิจบริการคลาวด์ Azure ที่ถึงแม้จะมีรายได้เพิ่มขึ้นแบบชะลอตัวที่ 38%YoY (ไตรมาสก่อนโต 42%YoY) อย่างไรก็ตามรายได้อื่นๆของระบบปฏิบัติการ Windows ลดลงกว่า 39% ด้านซอฟต์แวร์ Office ลดลงเช่นกัน
- Texas Instruments เหยงบ 4Q22 โดยรายได้ลดลง 3.4% อยู่ที่ \$4.7bn นับเป็นการลดลงครั้งแรกนับตั้งแต่ FY20 โดยสิ่งที่เราเห็นคือ 1) แม้ว่าผลประกอบการไม่ดีแต่ไม่มีการลดการจ้างงาน มีการปรับโครงสร้างก่อนโควิด-19 2) ชิปบริษัทไม่ได้ประสิทธิภาพสูงจึงทำให้กำไรออกมาดีกว่าบริษัทชิปอื่นสูงอย่าง Intel NVDA ซึ่งส่งผลให้บริษัทยังคงจ่ายปันผลและทำการซื้อหุ้นคืนได้ 3) ความต้องการชิปไม่ได้ฟื้นตัวเร็ว โดยมีเพียงในอุตสาหกรรมเท่านั้นที่มีรายได้เพิ่ม อย่างไรก็ตามมองเป็นเรื่อง Timing ที่ชะลอตัวช้ากว่า 4) อุตสาหกรรมยังมีปัญหาเรื่องสินค้าคงคลังตั้งแต่ปลาย 3Q22 ซึ่งโดยเฉลี่ยแล้วจะใช้เวลา 4-5 ไตรมาสถึงจะกลับมาสู่ระดับปกติ ซึ่งหมายความว่าจุดต่ำสุดจะอยู่ในช่วงกลางปี 23
- ขณะที่สิ่งที่เราเห็นเหมือนกันจากงบ Microsoft และ Texas Instruments คือรายได้ที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ที่เน้น PC เป็นหลัก (เช่น Window, Office365) ปรับตัวลง สะท้อนอุปสงค์ที่ยังอ่อนแอ ซึ่งเป็นภาพเดียวกันกับการจัดส่งคอมพิวเตอร์ PC ทั่วโลกที่ลดลง 29% ใน 4Q22 ทำให้เรามองว่ากลุ่มนี้ยังคงมีแรงกดดันจากผลประกอบการที่ชะลอตัว และคาดจะฟื้นตัวดีขึ้นในครึ่งปีหลัง 23 หลังสินค้าคงคลังลดและอุปสงค์กลับสู่ระดับปกติ โดยมองจังหวะซื้อเป็นช่วง 2Q23-3Q23

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Stock	Bond	Currency	Commodities	%Chg	%Chg	%Chg							
Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD			
Thailand	1,682.9	-0.1%	2.5	-0.2	32.8	0.3%	Natural Gas	3.3	-0.1	Healthcare	-0.7%	Polkadot	-4.5%	
Singapore	1,394.2	-0.5%	2.8	0.0	1.3	0.1%	Baltic Dry Index	721.0	-2.6%	Energy	-0.5%	Chainlink	-3.2%	
Malaysia	479.5	Closed	3.7	Closed	4.3	Closed	Oil - Brent	86.1	-2.3%	ICT	-0.4%	TRON	-2.9%	
Indonesia	6,860.9	-0.2%	6.6	-0.6	14,888.0	-1.2%	Cotton	86.2	-1.3%	IT	0.0%	XRP	-2.8%	
Philippines	7,041.5	-0.4%	4.6	-3.1	54.4	-0.3%	Soybean meal	459.8	-0.5%	Cons Staples	0.1%	Litecoin	-2.7%	
Vietnam	1,108.1	Closed	4.4	Closed	23,449.0	Closed	Bitcoin	22,904.8	-0.4%	Cons Disc	0.2%	Bitcoin Cash	-2.6%	
India	24,505.2	-0.1%	7.4	0.4	81.7	0.4%	Copper	424.9	-0.2%	Financials	0.2%	Dogecoin	-2.3%	
China	3,264.8	Closed	2.9	Closed	6.8	Closed	Iron Ore	123.0	-0.2%	Materials	0.3%	Ethereum	-2.0%	
Hong Kong	22,044.7	Closed	3.0	Closed	7.8	Closed	Soybean	1,488.5	-0.1%	Utilities	0.5%	Solana	-1.8%	
Japan	27,299.2	1.5%	0.4	2.8	130.2	-0.4%	Gold	1,937.4	0.3%	Real Estate	0.5%	Polygon	-1.5%	
South Korea	2,395.3	Closed	3.3	Closed	1,235.6	Closed	Coffee	159.9	0.8%	REIT	0.6%	Avalanche	-1.2%	
Taiwan	14,932.9	Closed	1.2	Closed	30.4	Closed	Sugar	19.9	0.9%	Industrials	0.7%	Cardano	-1.1%	
Australia	7,710.5	0.5%	3.5	-0.6	1.4	-0.3%	Silver	23.7	0.9%			Bitcoin	-0.4%	
UK	7,757.4	-0.4%	3.3	-8.3	0.8	0.4%	Corn	677.0	1.6%	Style/Basket	%Chg	Binance Coin	0.1%	
Germany	15,093.1	-0.1%	2.2	-5.1	1.8	-0.1%	Wheat	734.5	2.0%		DoD	Cronos	2.5%	
France	7,050.5	0.3%	2.6	-4.3	6.0	-0.1%	Palm oil	3,885.0	Closed	Commodities	-0.6%	ETF	%Chg	
Russia	2,172.8	-0.6%	9.6	0.0	118.7	na	Rubber	218.0	Closed	Defensive	-0.3%	Thematics	DoD	
Italy	25,884.3	0.2%	3.9	-11.2	1,778.6	-0.1%	Rice	18.2	Closed	Small	-0.2%	Innovation	-1.6%	
Spain	8,967.1	0.3%	3.0	-5.6	152.8	-0.1%				Growth	-0.1%	Cybersecurity	-0.8%	
Greece	993.9	-0.4%	4.2	-2.7	313.0	-0.1%				High Dividend	-0.2%	Clean Energy	-0.8%	
US	4,017.0	-0.1%	3.5	-5.7	101.9	-0.2%	Fixed Income	%Chg	High Beta	-0.1%	Value	-0.1%	Cloud & Big Data	-0.6%
Canada	20,629.6	0.0%	2.9	-2.8	1.3	0.0%		DoD	Asset Sensitive	0.0%	Low vol	0.0%	Metaverse	-0.6%
Mexico	54,870.5	1.0%	5.3	-4.4	18.8	-0.1%	Global Investment Grade	-0.2%	Large	0.0%	Global Cyclical	0.1%	Genomic	-0.3%
Brazil	113,028.2	1.2%	12.2	0.5	5.1	-1.0%	Thai Govt bond - 10yr	0.1%	Rate Sensitive	0.2%	Domestic	0.3%	Semiconductor	-0.2%
Argentina	252,107.9	0.7%	7.0	2.0	184.7	0.2%	Global Treasury	0.3%	Gaming	-0.1%	ESG	-0.1%		
World		0.0%					U.S. Treasury	0.4%	EV	0.2%				
DM		0.0%					Global Inflation-linked	0.5%						
EM		0.1%					Global HY	0.6%						

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (อังคารที่ 24 ม.ค.)

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯทรงตัว โดยดัชนี DJIA +0.3% S&P 500 -0.1% และ Nasdaq -0.3% ขณะที่ดัชนีผู้จัดการฝ่ายซื้อรวมภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้น (PMI) เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 46.6 ในเดือนม.ค. 23 โดยนับเป็นระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือนและเป็นระดับที่มากกว่าเดือนธ.ค. 22 ที่ 45.0
- ด้าน Johnson & Johnson เฝยงบ 4Q22 โดยกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 10%YoY ดีกว่าตลาดคาดอยู่ที่ 2.35\$ ต่อหุ้น อย่างไรก็ตามกำไรดีด้อยกว่าคาด โดยลดลง 4.4%YoY อยู่ที่ \$23.7bn หลังได้รับผลกระทบจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าและยอดขายวัคซีนโควิด-19 ที่ลดลงขณะที่ยอดขายจากกลุ่มยา FY22 เพิ่มขึ้น 2.3% แต่หากไม่รวมยอดขายวัคซีนโควิด-19 จะเพิ่มขึ้น 4.3%YoY
- Microsoft เฝยงบ 2Q23 โดยกำไรต่อหุ้นดีกว่าคาดอยู่ที่ \$2.32 ต่อหุ้น ขณะที่รายได้เพิ่มขึ้น 2%YoY อยู่ที่ \$52.7bn ต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อย โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนธุรกิจบริการคลาวด์ Azure ที่ถึงแม้จะมีรายได้เพิ่มขึ้นแบบชะลอตัวที่ 38%YoY (ไตรมาสก่อนโต 42%YoY) อย่างไรก็ตามรายได้จากระบบปฏิบัติการ Windows ลดลงกว่า 39% ด้านซอฟต์แวร์ Office ลดลงเช่นกัน

ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น โดย Stoxx Europe 600 -0.24%, CAC-40 +0.3%, DAX -0.1, FTSE100 -0.4% นำโดย LVMH +0.8%, ENEL +0.6 ด้าน S&P Global Survey เฝยกิจกรรมทางธุรกิจของยูโรโซนพลิกสู่การขยายตัวเล็กน้อยในเดือนม.ค. โดยดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและบริการขั้นต้นของยูโรโซนปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 50.2 ในเดือนม.ค. 23 จาก 49.3 ในเดือนธ.ค. 22 ซึ่งทำให้ตลาดมองภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจในยูโรโซนอาจไม่รุนแรงอย่างที่คาด
- Novo Nordisk -0.8% ขณะที่บริษัทเฝย Sandoz บริษัทผู้ผลิตยาสามัญในเครือได้ลงนามในข้อตกลงเพื่อรับสิทธิ์ผลิตภัณฑ์ทั่วโลกสำหรับสารต้านเชื้อรา Mycamine (micafungin sodium, Funguard ในญี่ปุ่น) ชื่อนำจากบริษัท Astellas โดยAstellas มียอดขาย Mycamine อยู่ที่ \$135mn ใน 1Q22 ซึ่งทำให้เรามองบวกต่อการเข้าซื้อกิจการและคาดจะช่วยขยายการให้บริการโรงพยาบาลของ Sandoz รวมถึงเพิ่มพอร์ตโฟลิโอการป้องกันการติดเชื้อ ชื่อนำ ซึ่งใน 1Q22

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (อังคารที่ 24 ม.ค.)

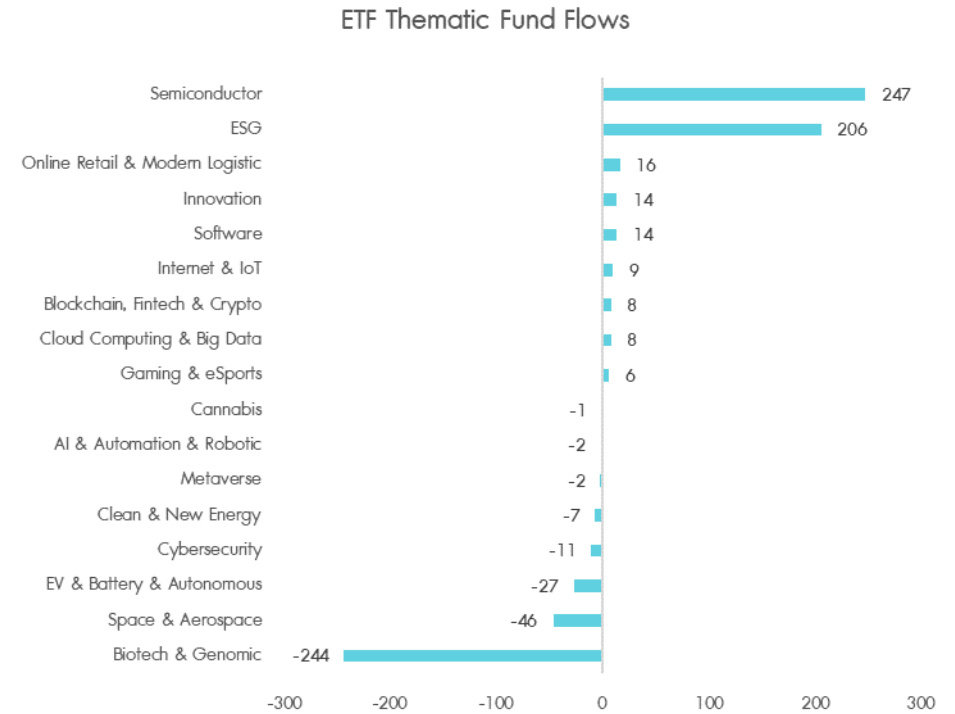
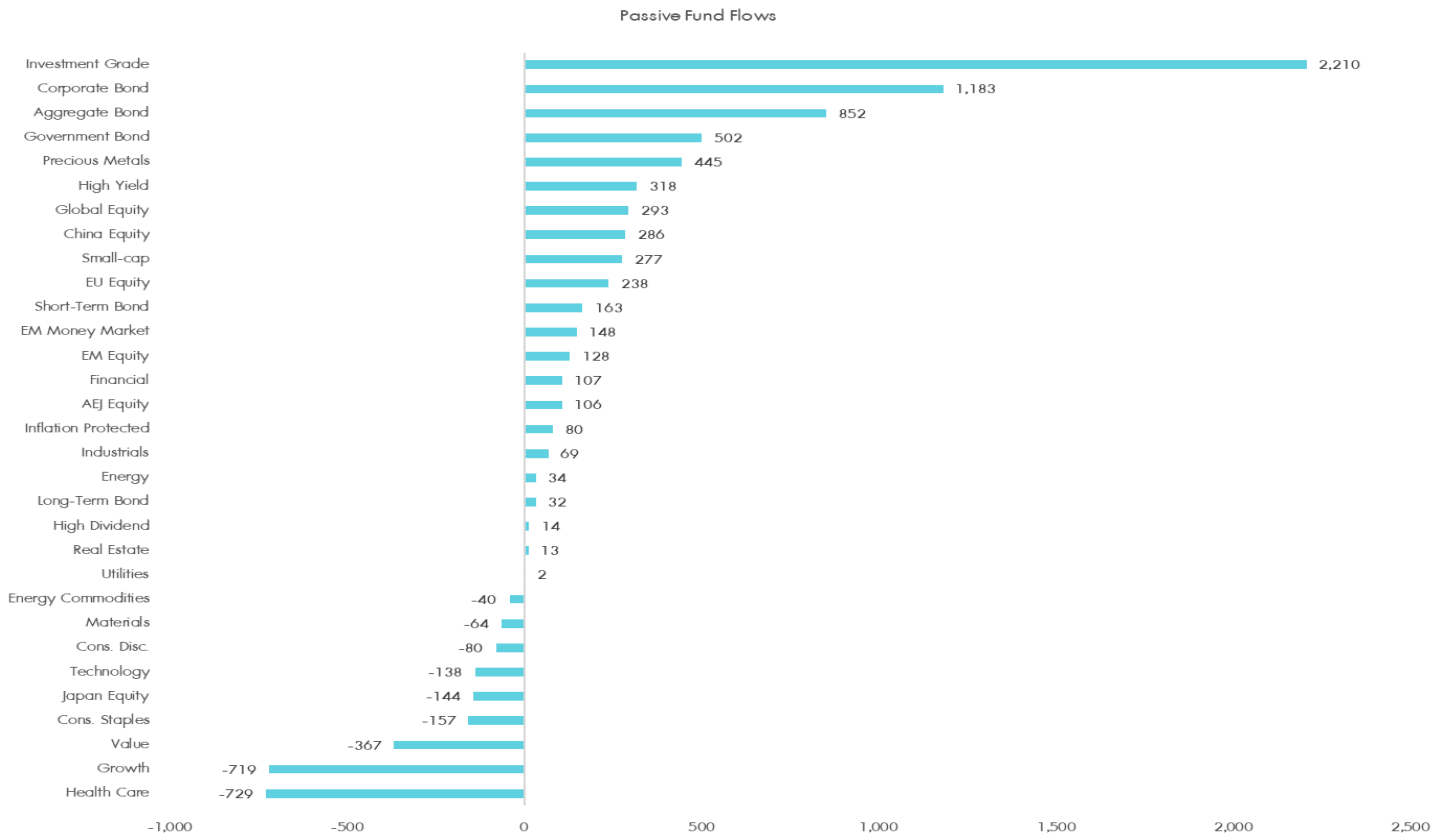
ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงหยุดทำการในวันอังคารที่ผ่านมานี้เนื่องในเทศกาลตรุษจีนและจะกลับมาเปิดทำการอีกครั้งในวันพฤหัสบดีที่ 26 ม.ค. 23

ตลาดหุ้นเวียดนาม

- ตลาดหุ้นเวียดนามหยุดทำการในวันอังคารที่ผ่านมานี้เนื่องในเทศกาล Tet และจะกลับมาเปิดทำการอีกครั้งในวันศุกร์ที่ 27 ม.ค. 23

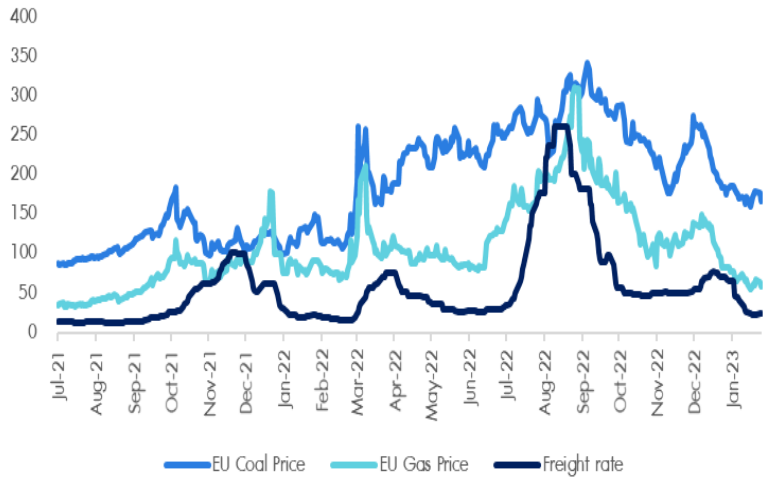
กระแสเงินกระจุกตัวในตราสารหนี้...กังวลกับหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี



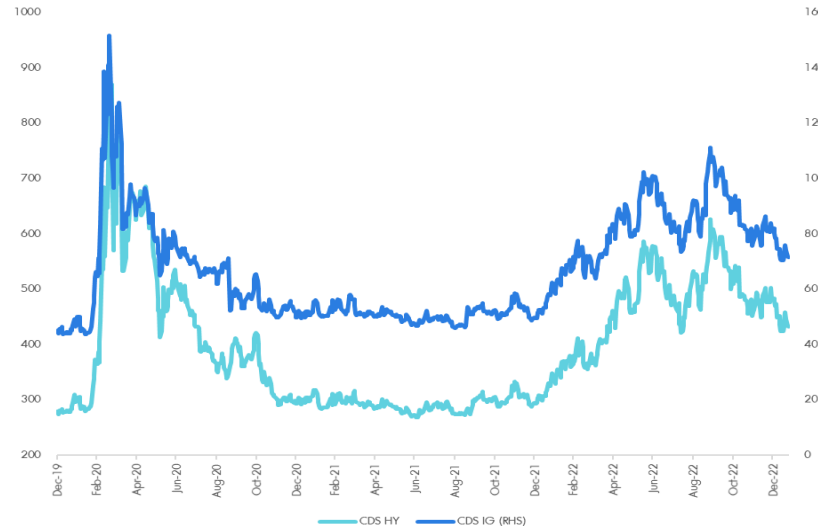
กระแสเงินในวันที่ 23 ม.ค. 2023 1) กระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้ต่อเนื่อง โดยมองว่าเป็นภาพความกังวลกับการเติบโตของเศรษฐกิจและเริ่มเห็นการลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรหลังเงินเฟ้อเริ่มชะลอลง แต่เน้นไปที่ตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาล 2) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปต่อเนื่องมองว่าเป็นประเด็นการคลายความกังวลเรื่อง ศก ถดถอยในยุโรป และมีแรงซื้อในตลาดจีนที่ได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศ 3) มีเงินไหลออกจากหุ้นธีม Growth ทั้งนี้มองว่าเป็นเรื่องแนวโน้มการเติบโตที่ชะลอลง 4) เริ่มเห็นแรงขายในหุ้นกลุ่มซึ่งรับอย่าง Healthcare และ Consumer Staples จากความคาดหวังของนักลงทุนในช่วงตลาดฟื้นตัว

ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

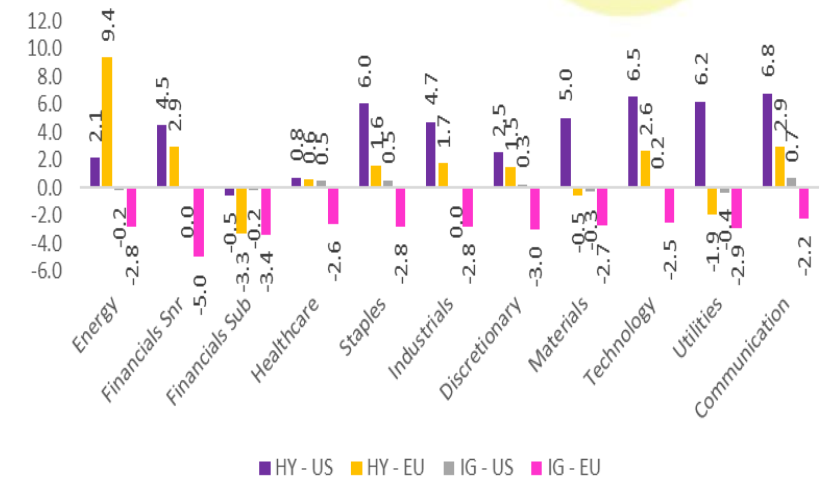
Coal, power (Gas) and freight costs



Credit Default Swap



HY and IG Spread - Chg DoD



- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ยังมีแรงปะทะระหว่างทั้งสองฝ่ายอย่างต่อเนื่องและดูเหมือนจะรุนแรงขึ้น
- ราคาถ่านหินในยุโรปปรับตัวลดลง 6.2% และราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 8% ความผันผวนยังอยู่ในระดับที่สูงเพราะประเด็นรัสเซียและยูเครนยังไม่จบก็ยังคงจะสร้างความเสี่ยงด้านวิกฤติพลังงานในยุโรปอยู่ต่อไป โดยเฉพาะในช่วง 2Q23
- Credit Spread ของ IG ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1bps ส่วน HY ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4bps นอกจากนั้น Credit Default Swap ของ IG และ HY ปรับลดลง 0.5% มองว่าความเสี่ยงด้าน Credit ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ บ่งชี้ว่าตลาดเครดิตยังไม่มีประเด็นต้องกังวลในระยะสั้น
- 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

JV Microsoft และ Texas Instrument

Microsoft

Selected Product and Service Revenue Constant Currency Reconciliation

Three Months Ended December 31, 2022			
	Percentage Change Y/Y (GAAP)	Constant Currency Impact	Percentage Change Y/Y Constant Currency
Microsoft Cloud revenue	22%	7%	29%
Office Commercial products and cloud services	7%	7%	14%
Office 365 Commercial	11%	7%	18%
Office Consumer products and cloud services	(2)%	5%	3%
LinkedIn	10%	4%	14%
Dynamics products and cloud services	13%	7%	20%
Dynamics 365	21%	8%	29%
Server products and cloud services	20%	6%	26%
Azure and other cloud services	31%	7%	38%
Windows OEM	(39)%	0%	(39)%
Windows Commercial products and cloud services	(3)%	6%	3%
Xbox content and services	(12)%	4%	(8)%
Search and news advertising excluding traffic acquisition costs	10%	5%	15%
Devices	(39)%	5%	(34)%

Texas Instrument

Earnings summary

(In millions, except per-share amounts)	Q4 2022	Q4 2021	Change
Revenue	\$ 4,670	\$ 4,832	(3) %
Operating profit	\$ 2,176	\$ 2,503	(13) %
Net income	\$ 1,962	\$ 2,138	(8) %
Earnings per share	\$ 2.13	\$ 2.27	(6) %

Regarding the company's performance and returns to shareholders, Rich Templeton, TI's chairman, president and CEO, made the following comments:

- "Revenue decreased 11% sequentially and 3% from the same quarter a year ago. As we expected, our results reflect weaker demand in all end markets with the exception of automotive.
- "Our cash flow from operations of \$8.7 billion for the year again underscored the strength of our business model. Free cash flow for the year was \$5.9 billion and 30% of revenue. This reflects the quality of our product portfolio, as well as the efficiency of our manufacturing strategy, including the benefit of 300-mm production.
- "Over the past 12 months we invested \$3.4 billion in R&D and SG&A, invested \$2.8 billion in capital expenditures and returned \$7.9 billion to owners.
- "TI's first quarter outlook is for revenue in the range of \$4.17 billion to \$4.53 billion and earnings per share between \$1.64 and \$1.90. We now expect our 2023 annual effective tax rate to be about 13% to 14%."

- Microsoft เฝยงบ 2Q23 โดยกำไรต่อหุ้นดีกว่าคาดอยู่ที่ \$2.32 ต่อหุ้น ขณะที่รายได้เพิ่มขึ้น 2%YoY อยู่ที่ \$52.7bn ต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อย โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนธุรกิจบริการคลาวด์ Azure ที่ถึงแม้จะมีรายได้เพิ่มขึ้นแบบชะลอตัวที่ 38%YoY (ไตรมาสก่อนโต 42%YoY) อย่างไรก็ตามรายได้จากระบบปฏิบัติการ Windows ลดลงกว่า 39% ด้านซอฟต์แวร์ Office ลดลงเช่นกัน
- Microsoft ให้คาดการณ์รายได้ใน 3Q22 อยู่ที่ \$50.5bn-\$51.5bn ซึ่งต่ำกว่าตลาดคาดที่ \$52.4bn ผลกระทบจากแนวโน้มการเติบโตของคลาวด์ Azure ที่ชะลอตัว ซึ่งส่งผลให้ราคาหุ้นพลิกกลับมาลดลงจากที่เพิ่มขึ้นรับงบดีกว่าคาด
- Texas Instruments ผู้ผลิตชิปรายใหญ่ที่สุดในโลก เฝยงบ 4Q22 โดยรายได้ลดลง 3.4% อยู่ที่ \$4.7bn นับเป็นการลดลงครั้งแรกนับตั้งแต่ FY20
- โดยสิ่งที่เราเห็นคือ 1) แม้ว่าผลประกอบการไม่ดีแต่ไม่มีการลดการจ้างงาน มีการปรับโครงสร้างก่อนโควิด-19 2) ชิปบริษัทไม่ได้ประสิทธิภาพสูงจึงทำให้กำไรออกมาดีกว่าบริษัทชิปชั้นสูงอย่าง Intel NVDA ซึ่งส่งผลให้บริษัทยังคงจ่ายปันผลและทำการซื้อหุ้นคืนได้ 3) ความต้องการชิปไม่ได้ฟื้นตัวเร็ว โดยมีเพียงในอุตสาหกรรมเท่านั้นที่มีรายได้เพิ่ม อย่างไรก็ตามมองเป็นเรื่อง Timing ที่ชะลอตัวช้ากว่า 4) อุตสาหกรรมมีปัญหาเรื่องสินค้าคงคลังตั้งแต่ปลาย 3Q22 ซึ่งโดยเฉลี่ยแล้วจะใช้เวลา 4-5 ไตรมาสถึงจะกลับมาสู่ระดับปกติ ซึ่งหมายความว่าจุดต่ำสุดจะอยู่ในช่วงกลางปี 23
- ขณะที่สิ่งที่เราเห็นเหมือนกันจากงบ Microsoft และ Texas Instruments คือรายได้ที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ที่เน้น PC เป็นหลัก (เช่น Window, Office365) ปรับตัวลง สะท้อนอุปสงค์ที่ยังอ่อนแอซึ่งเป็นภาพเดียวกันกับการจัดส่งคอมพิวเตอร์ PC ทั่วโลกที่ลดลง 29% ใน 4Q22 ตามรายงานของ Gartner Inc. ซึ่งเป็นการลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่บริษัทวิจัยตลาดเริ่มติดตามในช่วงกลางปี 1990
- ทำให้เรามองว่ากลุ่มนี้ยังคงมีแรงกดดันจากผลประกอบการที่ชะลอตัว และคาดจะฟื้นตัวดีขึ้นในครึ่งปีหลัง 23 หลังสินค้าคงคลังลดและอุปสงค์กลับสู่ระดับปกติ โดยมองจังหวะซื้อเป็นช่วง 2Q23-3Q23

Johnson & Johnson

Full Year 2022 Results



"Our full year 2022 results reflect the continued strength and stability of our three business segments, despite macroeconomic challenges. I am inspired by our employees who make a difference in the health and lives of people around the world every day. As we look ahead to 2023, Johnson & Johnson is well-positioned to drive near-term growth, while also investing strategically to deliver long-term value."

Joaquin Duato
Chairman of the Board & Chief Executive Officer
Johnson & Johnson

Johnson & Johnson



4th Quarter 2022 Sales

Regional Sales Results	Q4 2022		Q4 2021		% CHANGE	
	Dollars in Billions	Reported	Operational ¹	Dollars in Billions	Reported	Operational ¹
U.S.	\$12.5	2.9%	\$12.2	2.9%		
Europe	5.8	(16.0)	6.9	(6.3)		
Western Hemisphere (ex U.S.)	1.5	5.9	1.5	11.8		
Asia-Pacific, Africa	3.8	(10.0)	4.3	3.1		
International	11.2	(11.5)	12.6	(1.1)		
Worldwide (WW)	\$23.7	(4.4)%	\$24.8	0.9%		

4th Quarter 2022 Financial Highlights



¹ Non-GAAP measure: excludes the impact of Restructuring Costs, see reconciliation schedule in the Investor section of the [2022 Earnings Release](#).
² Non-GAAP measure: excludes intangible amortization expense and special items, see reconciliation schedule in the Investor section of the [2022 Earnings Release](#).

- Johnson & Johnson เติบโต 4Q22 โดยกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 10%YoY ดีกว่าตลาดคาดอยู่ที่ 2.35\$ ต่อหุ้น อย่างไรก็ตามยอดขายผลิตภัณฑ์ลดลง 4.4%YoY อยู่ที่ \$23.7bn หลังได้รับผลกระทบจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าและยอดขายวัคซีนโควิด-19 ที่ลดลง
- ขณะที่ยอดขายจากกลุ่มยา FY22 เพิ่มขึ้น 2.3% แต่หากไม่รวมยอดขายวัคซีนโควิด-19 จะเพิ่มขึ้น 4.3%YoY ขณะที่ยอดขายจากกลุ่มเวชภัณฑ์ที่เป็นแผนกใหญ่สุดของบริษัทลดลง 2.3% เป็น \$13.16bn ใน 4Q22 อย่างไรก็ตามหากรวมเป็น FY22 จะเพิ่มขึ้น 6.8%YoY สู่ \$52.56bn เนื่องจากยังคงมีแรงหนุนจากผลิตภัณฑ์ Darzalex, Stelara, Erleada, Tremfya และ paliperidone palmitate ซึ่งชดเชยด้วยยอดขายที่ลดลงจาก Remicade, Zytiga และ Imbruvica ได้
- ยอดขาย MedTech เพิ่มขึ้นทั้ง 4Q22 ที่ 4.4% และ FY22 ที่ 6.1% โดยได้แรงหนุนหลักจากความต้องการผลิตภัณฑ์ electrophysiology คอนแทกเลนส์ และผลิตภัณฑ์ปิดแผล
- ด้านยอดขายกลุ่มคอนซูมเมอร์เฮลท์เพิ่มขึ้นทั้ง 4Q22 ที่ 6.4% และ FY22 ที่ 3.9% โดยได้แรงหนุนหลักจาก ผลิตภัณฑ์ที่ขายหน้าเคาน์เตอร์
- ขณะที่บริษัทคาดว่ากำไรต่อหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว FY23 จะอยู่ที่ 10.45\$-10.65\$ และคาดยอดขายจะอยู่ที่ \$96.9bn - \$97.9bn ซึ่งเป็นระดับที่มากกว่าตลาด สะท้อนแนวโน้มเชิงบวก ขณะที่เรามองมองอย่างระมัดระวัง โดยเรามอง 1) หากเศรษฐกิจ Recessionจริงการลงทุนในหุ้น JNJ ถือว่าคุ้มค่าและคาดให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาด 2) ในช่วงเวลาที่เศรษฐกิจชะลอตัวน้อยกว่าที่คาด จะส่งผลให้ตลาดปรับตัวดี ซึ่งเรามองว่าการลงทุนใน JNJ จะให้ผลตอบแทนที่ไม่ได้โดดเด่นเท่ากลุ่มอื่น

- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine

 InnovestX Research



สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา
ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายวิจัยการลงทุน



ธนาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยผู้จัดการ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณวิ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ 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, PSL, 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, SMP, 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, TITL, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดที่เกี่ยวข้อง

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับอนุมัติ)

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, 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-AUT, A, A5, AAI, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHA, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, BACT, 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, 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, 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, TITL, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, 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.