

วันที่ 26 มกราคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกทรงตัว โดยตลาดในหลายประเทศยังคงปิดทำการเนื่องในเทศกาลหยุดยาวตรุษจีน ด้านตลาดหุ้นสหรัฐฯและยุโรปค่อนข้างทรงตัวหลังหลายบริษัทเผยแพร่ประกอบการในทิศทางผสม ซึ่งหากตัดความคาดหวังในตลาดออก เรามองว่าผลประกอบการที่ออกมาค่อนข้างมีทิศทางชะลอตัวและถือได้ว่าเป็น Earnings Recession
- กระแสเงินในวันที่ 24 ม.ค. 2023 1) เริ่มเห็นกระแสเงินไหลออกจากตราสารหนี้ระดับหนึ่งหลังจากที่ราคามีการปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปต่อเนื่องมองว่าเป็นประเด็นการคลายความกังวลเรื่อง ศก ถดถอยในยุโรป และมีแรงซื้อในตลาดจีนที่ได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศ รวมถึงตลาด EM ด้วยแต่กระแสเงินค่อนข้างผันผวน 3) มีเงินไหลออกจากหุ้นธีม Growth ทั้งนี้มองว่าเป็นเรื่องแนวโน้มการเติบโตที่ชะลอตัวลง 4) เริ่มเห็นแรงขายในหุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare, Utilities และ Consumer Staples จากความคาดหวังของนักลงทุนในช่วงตลาดฟื้นตัว
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ด้านราคาถ่านหินในยุโรปปรับตัวลดลง 12.8% และราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 2.8% ขณะที่ Credit Spread ของ IG ปรับตัวลดลง 1bps ส่วน HY ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3bps นอกจากนั้น Credit Default Swap ของ IG และ HY ปรับลดลง 0.5% ทั้งนี้มีรายงานจากฝั่งจีนว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนโดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเมืองและเปิดประเทศของจีนนั้นมีสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจน เช่นการเดินทางที่เพิ่มขึ้น 2-3x จากปีที่ผ่านมา รายได้จาก Box Office นั้นเพิ่มขึ้นมาใกล้เคียงกับช่วง Pre COVID-19 ยอดจองโรงแรมและที่พัก รวมถึงยอดขายตั๋วในที่ต่างๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาสูงกว่า Pre COVID-19 แล้ว
- Tesla เผยผลประกอบการ 4Q22 ดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 37%YoY อยู่ที่ \$24.3bn ขณะที่กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 40%YoY อยู่ที่ \$1.19 หนุนจากรายได้จากรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น 33%YoY หลังยอดส่งมอบใน FY22 ยังคงแกร่ง โดยเพิ่มขึ้นกว่า 40%YoY และยอดการผลิตเพิ่มขึ้นกว่า 47%YoY และรวมรายได้รอดักบัญชีอีกกว่า \$324Mn ที่เกี่ยวข้องกับระบบช่วยเหลือผู้ขับขี่ของบริษัทเรายังชอบในเชิงพื้นฐาน การเติบโต แต่หากใครค่อนข้างกังวลเรื่อง Management risk เราแนะนำให้เล่น EV อื่นอย่าง BYD, LG Chem, CATL, Volkswagen
- ASML +1.7% หลังเผยรายได้ 4Q22 โต 29%YoY อยู่ที่ €6.43bn หนุนจากรายได้ที่อยู่ที่ €6.32bn ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 270 bps YoY เป็น 51.5% ขณะที่บริษัทเผยยังคงเห็นความไม่แน่นอนในตลาดที่เกิดจากอัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ความเสี่ยงของภาวะเศรษฐกิจถดถอย และการพัฒนาทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เกี่ยวข้องกับการควบคุมการส่งออก อย่างไรก็ตามคาดว่าตลาดจะฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปี โดยบริษัทคาดการณ์ 1Q23 จะมียอดขายอยู่ที่ €6.1bn- €6.5bn ด้านกำไรขั้นต้นอยู่ที่ราว 49% - 50% ทั้งนี้คาดว่ายอดขายสุทธิในปี 23 จะเติบโตมากกว่า 25% YoY

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Index	Stock (Local currency)	Bond 10-year Yield	Currency %DoD (bps)	Currency (vs USD)	Currency %DoD	Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
Thailand	1,682.1	0.0%	2.5	1.0	32.8	0.0%	Natural Gas	3.1	-5.9%	Utilities	-0.7%	Cronos	-1.1%
Singapore	1,418.4	1.7%	2.8	-1.9	1.3	-0.5%	Palm oil	3,754.0	-3.4%	Industrials	-0.5%	Binance Coin	0.9%
Malaysia	479.3	0.0%	3.7	1.1	4.3	-0.6%	Baltic Dry Index	703.0	-2.5%	Energy	-0.4%	Cardano	1.0%
Indonesia	6,829.9	-0.5%	6.7	4.0	14,965.0	0.5%	Rice	18.2	-0.4%	ICT	-0.2%	Dogecoin	1.0%
Philippines	7,081.4	0.6%	4.6	2.6	54.7	0.4%	Corn	674.8	-0.3%	IT	-0.2%	XRP	1.1%
Vietnam	1,108.1	Closed	4.4	Closed	23,449.0	Closed	Iron Ore	122.8	-0.2%	Real Estate	0.0%	Ethereum	1.2%
India	24,164.2	-1.4%	7.4	-0.4	81.6	-0.2%	Copper	424.5	-0.1%	REIT	0.0%	Avalanche	1.4%
China	3,264.8	Closed	2.9	Closed	6.8	Closed	Oil - Brent	86.1	0.0	Healthcare	0.1%	TRON	1.5%
Hong Kong	22,044.7	Closed	3.0	Closed	7.8	Closed	Rubber	218.3	0.1%	Cons Staples	0.2%	Polkadot	1.6%
Japan	27,395.0	0.4%	0.4	2.7	129.6	-0.4%	Gold	1,946.1	0.5%	Materials	0.2%	Polygon	1.7%
South Korea	2,428.6	1.4%	3.2	-5.2	1,231.7	-0.3%	Cotton	86.7	0.5%	Cons Disc	0.4%	Bitcoin Cash	2.2%
Taiwan	14,932.9	Closed	1.2	Closed	30.4	Closed	Wheat	741.3	0.9%	Financials	0.6%	Chainlink	2.6%
Australia	7,688.0	-0.3%	3.5	4.5	1.4	-0.8%	Soybean	1,502.5	0.9%			Bitcoin	3.0%
UK	7,744.9	-0.2%	3.2	-3.4	0.8	-0.6%	Silver	23.9	1.0%			Litecoin	3.5%
Germany	15,081.6	-0.1%	2.2	0.3	1.8	-0.3%	Sugar	20.1	1.2%	Style/Basket	%Chg DoD	Solana	4.4%
France	7,043.9	-0.1%	2.6	0.4	6.0	-0.3%	Soybean meal	465.5	1.2%	Commodities	-0.2%		
Russia	2,170.2	-0.1%	9.6	-3.0	118.7	na	Coffee	162.5	1.6%	Small	-0.2%	ETF	%Chg
Italy	25,875.3	0.0%	3.9	3.3	1,773.8	-0.3%	Bitcoin	23,598.2	3.0%	Growth	-0.1%	Thematics	DoD
Spain	8,957.5	-0.1%	3.1	1.9	152.4	-0.3%			High Dividend	-0.1%	Clean Energy	-0.8%	
Greece	993.9	0.0%	4.1	-3.9	312.2	-0.3%			Asset Sensitive	0.0%	Cybersecurity	-0.3%	
US	4,016.2	0.0%	3.4	-1.1	101.6	-0.3%	Fixed Income	%Chg DoD	Large	0.0%	Metaverse	-0.3%	
Canada	20,599.6	-0.1%	2.8	-5.4	1.3	0.2%	Thai Govt bond - 10yr	0.0%	Low vol	0.0%	ESG	0.0%	
Mexico	54,871.4	0.0%	5.3	-1.4	18.8	0.0%	Global HY	0.1%	Value	0.0%	Genomic	0.1%	
Brazil	114,270.1	1.1%	12.3	5.0	5.1	-1.3%	U.S. Treasury	0.1%	High Beta	0.0%	Innovation	0.1%	
Argentina	260,073.6	3.2%	7.0	-0.4	185.1	0.2%	Global Treasury	0.2%	Defensive	0.0%	Gaming	0.1%	
World		0.0%					Global Investment Grade	0.2%	Global Cyclical	0.0%	Semiconductor	0.5%	
DM		0.0%					Global Inflation-linked	0.2%	Domestic	0.5%	EV	0.5%	
EM		0.2%							Rate Sensitive	0.7%	Cloud & Big Data	0.9%	

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พุธที่ 25 ม.ค.)



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯทรงตัว โดยดัชนี DJIA +0.03% ขณะที่ S&P 500 และ Nasdaq -0.02% และ -0.2% ตามลำดับ กดดันจาก Microsoft (MSFT) -0.6% หลังเผยแพร่ผลการดำเนินงานรายได้ในไตรมาสหน้าต่ำกว่าตลาดคาด
- ด้าน Tesla เผยผลประกอบการ 4Q22 ดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 37%YoY อยู่ที่ \$24.3bn ขณะที่กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 40%YoY อยู่ที่ \$1.19
- งบมีแรงหนุนจากรายได้จากรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น 33%YoY หลังยอดส่งมอบใน FY22 ยังคงแกร่ง โดยเพิ่มขึ้นกว่า 40%YoY และยอดการผลิตเพิ่มขึ้นกว่า 47%YoY และรวมรายได้รอดตัดบัญชีอีกกว่า \$324Mn ที่เกี่ยวข้องกับระบบช่วยเหลือผู้ขับขี่ของบริษัท
- อัตรากำไรขั้นต้นของยานยนต์อยู่ที่ 25.9% ซึ่งเป็นตัวเลขที่ต่ำที่สุดในห้าไตรมาสล่าสุด หลังบริษัทมีการลดราคาขายรถยนต์ในหลายประเทศ ซึ่งส่งผลให้ราคาขายรถยนต์โดยเฉลี่ยลดลงต่อเนื่อง
- แนวโน้มงบออกมาดีส่งผลให้ราคาหุ้นในช่วง After Hours เพิ่มขึ้นกว่า 5.5%



ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง โดย Stoxx Europe 600 -0.29%, CAC-40 -0.2%, DAX -0.1, FTSE100 -0.2% กดดันจาก MKS -1.8%, ADS -2.2% ด้านหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลง 0.4% ขณะที่หุ้นกลุ่มพลังงานและกลุ่มอุตสาหกรรมปรับตัวลง 0.9% และ 0.8% ตามลำดับ
- ASML +1.7% หลังเผยแพร่รายได้ 4Q22 โต 29%YoY อยู่ที่ €6.43bn หนุนจากยอดจองที่อยู่ €6.32bn ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 270 bps YoY เป็น 51.5% ขณะที่บริษัทเผยยังคงเห็นความไม่แน่นอนในตลาดที่เกิดจากอัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ความเสี่ยงของภาวะเศรษฐกิจถดถอย และการพัฒนาทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เกี่ยวข้องกับการควบคุมการส่งออก อย่างไรก็ตามคาดว่าตลาดจะฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปี โดยบริษัทคาดการณ์ 1Q23 จะมียอดขายอยู่ที่ €6.1bn- €6.5bn ด้านกำไรขั้นต้นอยู่ที่ราว 49% - 50% ทั้งนี้คาดว่ายอดขายสุทธิในปี 23 จะเติบโตมากกว่า 25% YoY

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พุธที่ 25 ม.ค.)

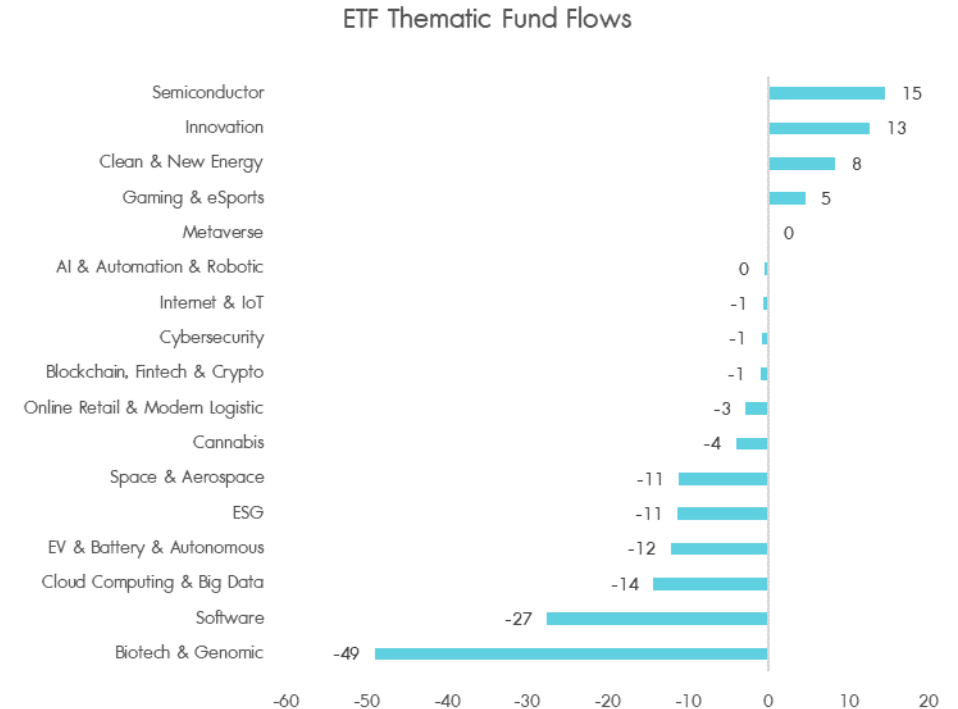
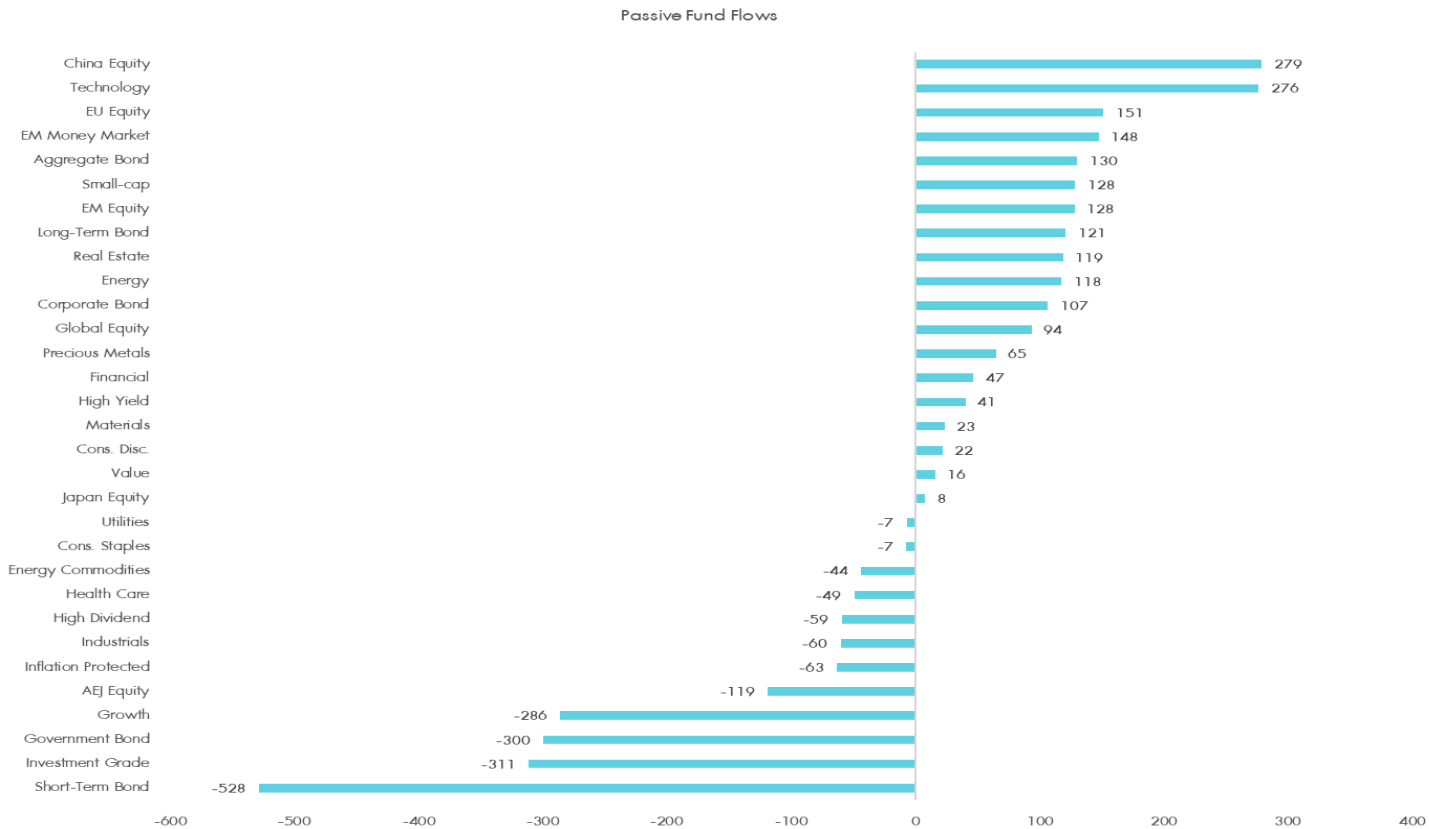
ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงหยุดทำการในวันพุธที่ผ่านมานี้เนื่องในเทศกาลตรุษจีน และจะกลับมาเปิดทำการอีกครั้งในวันพฤหัสบดีที่ 26 ม.ค. 23

ตลาดหุ้นเวียดนาม

- ตลาดหุ้นเวียดนามหยุดทำการในวันพุธที่ผ่านมานี้เนื่องในเทศกาล Tet และจะกลับมาเปิดทำการอีกครั้งในวันศุกร์ที่ 27 ม.ค. 23

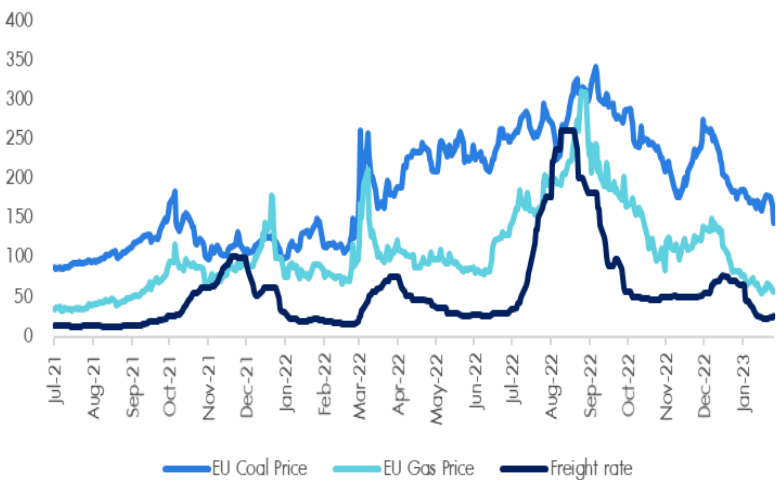
ตลาดจีนและยุโรปยังเป็นตลาดที่มีเงินไหลเข้าต่อเนื่อง



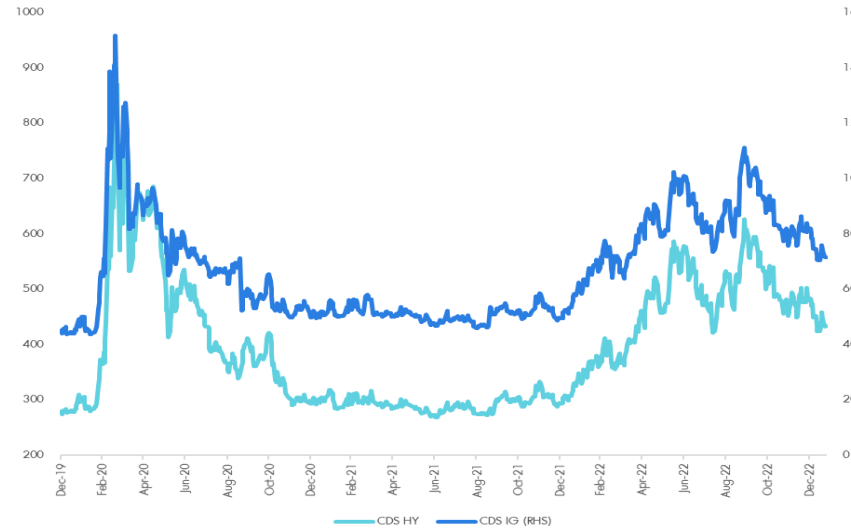
กระแสเงินในวันที่ 24 ม.ค. 2023 1) เริ่มเห็นกระแสเงินไหลออกจากตราสารหนี้ระดับหนึ่งหลังจากที่ราคามีการปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปต่อเนื่องมองว่าเป็นประเด็นการคลายความกังวลเรื่อง ศก ถดถอยในยุโรป และมีแรงซื้อในตลาดจีนที่ได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศ รวมถึงตลาด EM ด้วย แต่กระแสเงินค่อนข้างผันผวน 3) มีเงินไหลออกจากหุ้นธีม Growth ทั้งนี้มองว่าเป็นเรื่องแนวโน้มการเติบโตที่ชะลอตัวลง 4) เริ่มเห็นแรงขายในหุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare, Utilities และ Consumer Staples จากความคาดหวังของนักลงทุนในช่วงตลาดฟื้นตัว

ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

Coal, power (Gas) and freight costs

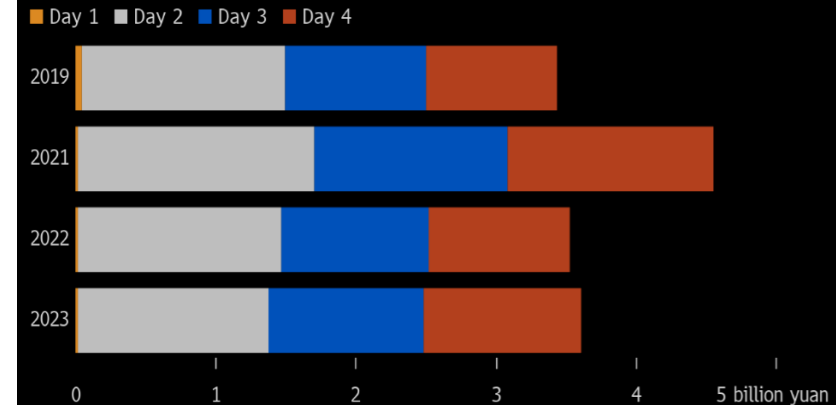


Credit Default Swap



Just the Ticket

Box office in first four days of holiday tops same period in 2022



Source: Maoyan Entertainment
Note: Maoyan didn't provide figures for the break in 2020, when the pandemic first hit.

Bloomberg

- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ยังมีแรงปะทะระหว่างทั้งสองฝ่ายอย่างต่อเนื่องและดูเหมือนจะรุนแรงขึ้น สหรัฐฯและเยอรมนียังส่งรaketให้ยูเครนต่อเนื่อง
- ราคาถ่านหินในยุโรปปรับตัวลดลง 12.8% และราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 2.8% ความผันผวนยังอยู่ในระดับที่สูงเพราะประเด็นรัสเซียและยูเครนยังไม่จบก็ยังคงจะสร้างความเสี่ยงด้านวิกฤติพลังงานในยุโรปอยู่ต่อไป โดยเฉพาะในช่วง 2Q23
- Credit Spread ของ IG ปรับตัวลดลง 1bps ส่วน HY ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3bps นอกจากนั้น Credit Default Swap ของ IG และ HY ปรับลดลง 0.5% มองว่าความเสี่ยงด้าน Credit ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ บ่งชี้ว่าตลาดเครดิตยังไม่มีประเด็นต้องกังวลในระยะสั้น
- มีรายงานจากฝั่งจีนว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีน โดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเมืองและเปิดประเทศของจีนนั้นมีสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจน เช่นการเดินทางที่เพิ่มขึ้น 2-3x จากปีที่ผ่านมา รายได้จาก Box Office นั้นเพิ่มขึ้นมาใกล้เคียงกับช่วง Pre COVID-19 ยอดจองโรงแรมและที่พัก รวมถึงยอดขายตัวในที่ต่างๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาสูงกว่า Pre COVID-19 แล้ว

HIGHLIGHTS

Profitability 16.8% operating margin in 2022; 16.0% in Q4
 \$13.7B GAAP operating income in 2022; \$3.9B in Q4
 \$12.6B GAAP net income in 2022; \$3.7B in Q4
 \$14.1B non-GAAP net income¹ in 2022; \$4.1B in Q4

Cash Operating cash flow of \$14.7B; free cash flow² of \$7.6B in 2022
 Operating cash flow of \$3.3B; free cash flow of \$1.4B in Q4
 \$1.1B increase in our cash and investments³ in Q4 to \$22.2B

Operations 6.5 GWh of energy storage deployed in 2022, up 64% YoY
 Record vehicle deliveries of 1.31 million in 2022

SUMMARY

Q4-2022 was another record-breaking quarter and 2022 was another record-breaking year. In the last quarter, we achieved the highest-ever quarterly revenue, operating income and net income in our history. In 2022, total revenue grew 51% YoY to \$81.5B and net income (GAAP) more than doubled YoY to \$12.6B.

As we progress into 2023, we know that there are questions about the near-term impact of an uncertain macroeconomic environment, and in particular, with rising interest rates. The Tesla team is used to challenges, given the culture required to get the company to where it is today. In the near term we are accelerating our cost reduction roadmap and driving towards higher production rates, while staying focused on executing against the next phase of our roadmap.

Our ASPs⁴ have generally been on a downward trajectory for many years. Improving affordability is necessary to become a multi-million vehicle producer. While ASPs halved between 2017 and 2022, our operating margin consistently improved from approximately negative 14% to positive 17% in the same period. This margin expansion was achieved through introduction of lower cost models, buildout of localized, more-efficient factories, vehicle cost reduction and operating leverage.

In any scenario, we are prepared for short-term uncertainty, while being focused on the long-term potential of autonomy, electrification and energy solutions. Our relentless cost control and cost innovation is why we believe that no other OEM is better equipped to navigate through 2023, and ultimately succeed in the long run, than we are.

⁽¹⁾Excludes SBC (stock-based compensation).
⁽²⁾Free cash flow = operating cash flow less capex.
⁽³⁾Includes cash, cash equivalents and investments.
⁽⁴⁾ASP: average selling price.

TESLA

FINANCIAL SUMMARY

(\$ in millions, except percentages and per share data)	Q4-2021	Q1-2022	Q2-2022	Q3-2022	Q4-2022	YoY
Automotive revenues	15,967	16,861	14,602	18,692	21,307	33%
of which regulatory credits	314	679	344	285	467	49%
Automotive gross profit	4,882	5,219	4,081	5,212	5,522	13%
Automotive gross margin	30.6%	32.9%	27.9%	27.9%	25.9%	-466 bp
Total revenues	17,719	18,756	16,934	21,454	24,318	37%
Total gross profit	4,847	5,460	4,234	5,382	5,777	19%
Total GAAP gross margin	27.4%	29.1%	25.0%	25.1%	23.8%	-360 bp
Operating expenses	2,234	1,857	1,770	1,694	1,876	-16%
Income from operations	2,613	3,603	2,464	3,688	3,901	49%
Operating margin	14.7%	19.2%	14.6%	17.2%	16.0%	129 bp
Adjusted EBITDA	4,090	5,023	3,791	4,968	5,404	32%
Adjusted EBITDA margin	23.1%	26.8%	22.4%	23.2%	22.2%	-86 bp
Net income attributable to common stockholders (GAAP)	2,321	3,318	2,259	3,292	3,687	59%
Net income attributable to common stockholders (non-GAAP)	2,879	3,736	2,620	3,654	4,106	43%
EPS attributable to common stockholders, diluted (GAAP) ⁽¹⁾	0.68	0.95	0.65	0.95	1.07	57%
EPS attributable to common stockholders, diluted (non-GAAP) ⁽¹⁾	0.85	1.07	0.76	1.05	1.19	40%
Net cash provided by operating activities	4,585	3,995	2,351	5,100	3,278	-29%
Capital expenditures	(1,810)	(1,767)	(1,730)	(1,803)	(1,858)	3%
Free cash flow	2,775	2,228	621	3,297	1,420	-49%
Cash, cash equivalents and investments	17,707	18,013	18,915	21,107	22,185	25%

⁽¹⁾EPS = earnings per share. Prior period results have been retroactively adjusted to reflect the three-for-one stock split effected in the form of a stock dividend in August 2022.

Q4 2022

	Production	Deliveries	Subject to operating lease accounting
Model S/X	20,613	17,147	9%
Model 3/Y	419,088	388,131	4%
Total	439,701	405,278	4%

2022

	Production	Deliveries
Model S/X	71,177	66,705
Model 3/Y	1,298,434	1,247,146
Total	1,369,611	1,313,851

- Tesla เผยผลประกอบการ 4Q22 ดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 37%YoY อยู่ที่ \$24.3bn ขณะที่กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 40%YoY อยู่ที่ \$1.19
- งบมีแรงหนุนจากรายได้จากรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น 33%YoY หลังยอดส่งมอบใน FY22 ยังคงแกร่ง โดยเพิ่มขึ้นกว่า 40%YoY และยอดการผลิตเพิ่มขึ้นกว่า 47%YoY และรวมรายได้รอดตัดบัญชีอีกกว่า \$324Mn ที่เกี่ยวข้องกับระบบช่วยเหลือผู้ขับขี่ของบริษัท
- อัตรากำไรขั้นต้นของยานยนต์อยู่ที่ 25.9% ซึ่งเป็นตัวเลขที่ต่ำที่สุดในห้าไตรมาสล่าสุด หลังบริษัทมีการลดราคาขายรถยนต์ในหลายประเทศ ซึ่งส่งผลให้ราคาขายรถยนต์โดยเฉลี่ยลดลงต่อเนื่อง
- อย่างไรก็ตาม บริษัทเผย ความสามารถในการจ่ายได้ของผู้บริโภคเป็นสิ่งสำคัญ และดูเหมือนการลดราคารถยนต์จะหนุนให้อุปสงค์เพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยบริษัทเผยเห็นยอดคำสั่งซื้อจนถึงเดือน ม.ค. ที่แกร่งที่สุดเท่าที่เคยมีมา โดยเห็นยอดคำสั่งซื้ออยู่ที่เกือบสองเท่าของอัตราการผลิต
- ขณะที่บริษัทคาดการณ์อัตราการผลิตใน FY23 อยู่ที่ 1.8 ล้านคัน ซึ่งเป็นการคาดการณ์ที่รวมความเสี่ยงที่บริษัทควบคุมไม่ได้ เช่น สงคราม โรคระบาด อย่างไรก็ตามบริษัทเผยหากไม่มีการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน บริษัทจะมีศักยภาพในการผลิตรถยนต์กว่า 2 ล้านคันใน FY23
- ทั้งนี้บริษัทไม่ได้ให้คำแนะนำเพิ่มเติม แต่เผยว่ากำลังวางแผนเพิ่มการผลิตให้เร็วที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้โดยสอดคล้องกับเป้าหมายอัตราการเติบโตต่อปีแบบทบต้น 50% ที่เราเริ่มเป็นแนวทางเมื่อต้นปี 21

ขณะที่รถกระบะ Cybertruck กำลังอยู่ในระหว่างดำเนินการเพื่อเริ่มการผลิตในปีนี้ในโรงงานเท็กซัส

เรายังชอบในเชิงพื้นฐาน การเติบโต แต่หากใครค่อนข้างกังวลเรื่อง Management risk เราแนะนำให้เล่น EV อื่นอย่าง BYD, LG Chem, CATL, Volkswagen

ASML ผลประกอบการดีกว่าที่คาดและ Backlog แข็งแกร่ง

	Q4 2021	Q1 2022	Q2 2022	Q3 2022	Q4 2022
Net sales	4,986	3,534	5,431	5,778	6,430
Gross profit	2,701	1,731	2,665	2,994	3,311
Gross margin %	54.2	49.0	49.1	51.8	51.5
Other income ¹	214	—	—	—	—
R&D costs	(681)	(739)	(789)	(819)	(906)
SG&A costs	(203)	(208)	(222)	(236)	(280)
Income from operations	2,031	784	1,653	1,939	2,125
Operating income as a % of net sales	40.7	22.2	30.4	33.5	33.0
Net income	1,774	695	1,411	1,701	1,817
Net income as a % of net sales	35.6	19.7	26.0	29.4	28.2
Earnings per share (basic) €	4.39	1.73	3.54	4.29	4.60
Earnings per share (diluted) €	4.38	1.73	3.54	4.29	4.60
Lithography systems sold (units) ²	82	62	91	86	106
Net bookings ³	7,050	6,977	8,461	8,920	6,316

Outlook

Q1

- Net sales between €6.1 billion and €6.5 billion, including
 - Installed Base Management¹ sales of around €1.5 billion
- Gross margin between 49% and 50%
- R&D costs of around €965 million
- SG&A costs of around €285 million

2023

- Expected net sales growth of more than 25% with a slight improvement in gross margin, relative to 2022
- Estimated annualized effective tax rate between 15% and 16%

- ผลประกอบการของ ASML ใน 4Q22 ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด โดยเฉพาะในส่วน ของรายได้และกำไรจากการดำเนินการที่ยังเติบโตอย่างต่อเนื่องทั้ง QoQ และ YoY ส่วนทางกับภาพของอุตสาหกรรม
- ยอดคำสั่งซื้อ (Net Booking) ใน 4Q22 นั้นอยู่ที่ EUR6.3b ซึ่งลดลงจากไตรมาส ก่อนหน้าที่ EUR8.9b จากจำนวนวันหยุดที่เพิ่มขึ้น แต่ยังคงสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ EUR6.15b บ่งชี้ว่าเป็นผลของฤดูกาลมากกว่าเศรษฐกิจ
- บริษัทให้แนวโน้มผลประกอบการใน 1Q23 นั้นต่ำกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย โดย มองกรอบของรายได้อยู่ที่ EUR6.1-6.5b แต่ก็ยังถือว่าอยู่ในกรอบทั้งปีใกล้เคียง กับที่ตลาดคาดการณ์ ส่วนอัตราการกำไรเพิ่มขึ้นต้นอยู่ที่ 49-50% ต่ำกว่าที่ตลาด คาดการณ์ที่ 51% ทั้งนี้สืบเนื่องจากการเร่งส่งมอบเรื่องผลิตชนิด EUV ที่มีกำไร สูงกว่า DUV ใน 4Q22
- ส่วนทั้งปี 2023 คาดว่าทั้งรายได้และกำไรจะดีขึ้นกว่าปี 2022 ทั้งนี้คาดว่าลูกค้าจะ มีการขยายในส่วนของคุณที่เพิ่มสูงขึ้นเพื่อขยายกับเงินเฟ้อ ทำให้เป็นปัจจัยที่ อาจส่งผลให้ตลาดมีการปรับคาดการณ์แนวโน้มกำไรขึ้น 4-5% โดยเฉลี่ย ซึ่งเป็น ภาพที่สวนทางกับอุตสาหกรรมที่ถูกปรับแนวโน้มกำไรลง
- ความเสี่ยงคือการห้ามส่งออกเครื่อง EUV ไปยังจีนอาจจะส่งผลให้ยอดขายไม่เป็นไป ตามเป้าแต่บริษัทมองว่ายังบริหารจัดการได้ เราจึงมองว่า ASML เป็นบริษัทที่มี ความเสี่ยงด้านการเงินต่ำและทดแทนต่อภาพเศรษฐกิจชะลอตัวได้และหาก ภาพรวมฟื้น ASML ก็จะมีฟื้นตัวได้เร็วกว่าตลาด

- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine

 InnovestX Research



สิริชัย 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 จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกกลุ่ม 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, 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 (ได้รับรับรอง)

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 (ได้ประกาศ)

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, 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, 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, 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, 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.