

วันที่ 27 มกราคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้น โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯได้รับแรงหนุนจาก GDP ที่ขยายตัว 2.9% สูงกว่าคาดที่ 2.8% ขณะที่ตลาดหุ้นฮ่องกงกลับมาเปิดทำการอีกครั้งหลังจากปิดยาวเนื่องในวันหยุดตรุษจีน โดยเปิดปรับตัวขึ้น 2.4% หลังได้รับแรงหนุนจากการท่องเที่ยวและการบริโภคที่เริ่มฟื้นตัวหลังเปิดเมือง
- กระแสเงินในวันที่ 25 ม.ค. 2023 1) เริ่มเห็นกระแสเงินไหลออกจากตราสารหนี้ระดับหนึ่งหลังจากที่ราคามีการปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี แต่ก็ยังมีเงินไหลเข้าตราสาร High Yield อยู่เป็นระยะ 2) มีแรงซื้อในตลาดจีนที่ได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศ รวมถึงตลาด EM ด้วยแต่กระแสเงินค่อนข้างผันผวน 3) มีเงินไหลออกจากหุ้นธีม Growth ทั้งนี้มองว่าเป็นเรื่องแนวโน้มการเติบโตที่ชะลอตัวลง 4) นักลงทุนยังกังวลกับแนวโน้มกำไรทำให้หุ้นขนาดเล็กที่ค่อนข้างเปราะบางมีแรงขายออกมา 5) เริ่มเห็นแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปหลังจากปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ด้านราคาถ่านหินในยุโรปปรับตัวลดลง 2.1% และราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 4.4% ส่วน Credit Spread ของ IG ปรับตัวลดลง 1.9bps ส่วน HY ปรับตัวลดลง 7bps นอกจากนั้น Credit Default Swap ของ IG และ HY ปรับลดลง 0.1-0.6% ขณะที่มียางานจากฝั่งจีนว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีน โดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเมืองและเปิดประเทศของจีนนั้นมีสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจน เช่นการเดินทางที่เพิ่มขึ้น 2-3x จากปีที่ผ่านมา รายได้จาก Box Office นั้นเพิ่มขึ้นมาใกล้เคียงกับช่วง Pre COVID-19 ยอดจองโรงแรมและที่พัก รวมถึงยอดขายตั๋วในที่ต่างๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาสูงกว่า Pre COVID-19 แล้ว
- บริษัท Intel ประกาศผลประกอบการใน 4Q22 ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ กำไรต่ำกว่าที่คาด 18% ในขณะที่รายได้ต่ำกว่าที่คาด 4% หากมองในรายละเอียดจะพบว่าการชะลอตัวและหดตัวในทุกธุรกิจ 1) รายได้ลดลง 28% YoY โดยธุรกิจ Data Center & AI, Graphic และ Foundry นั้นดีกว่าที่คาด 6% 21% และ 66% ตามลำดับแต่ไม่เพียงพอที่จะลดหย่อนการชะลอตัวของธุรกิจเดิมของบริษัทได้ ทั้งนี้บริษัทยังให้แนวโน้มของ 1Q23 ค่อนข้างไม่ดี โดยคาดว่ารายได้จะลดลงอีก 40% YoY ซึ่งต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2010 และอัตราการกำไรขั้นต้นจะลดลงอีก 14.1ppt YoY เหลือ 39%
- Mastercard และ Visa เฝยงบดีกว่าคาด โดยมีรายได้และกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น YoY หนุนจากปริมาณการชำระเงินทั้งหมดและข้ามพรมแดนที่เพิ่มขึ้น โดยเราเชื่อว่า Mastercard และ Visa ยังคงมีแรงหนุนจากการเดินทางระหว่างประเทศที่ฟื้นตัว ประกอบกับการเปิดประเทศของจีนซึ่งจะหนุนปริมาณการชำระเงินระหว่างประเทศ รวมถึงปริมาณการชำระเงินในบัตรเครดิตเพิ่มขึ้นได้ แต่อย่างไรก็ดีเรามองว่ากลุ่มบริษัทบัตรเครดิตยังคงมีแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่ส่งผลให้ผู้บริโภคใช้จ่ายอย่างระมัดระวังมากทำให้เรามองว่าอาจรอราคาย่อตัวลงมาเล็กน้อยถึงเป็นจังหวะในการเข้าลงทุนที่ได้ Risk-Reward ที่คุ้มค่า

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Stock	Bond	Currency		%Chg		%Chg		%Chg				
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,671.3	-0.6%	2.5	-0.7	32.8	-0.2%	Natural Gas	2.9	-4.0%	Cons Staples	-0.7%	Litecoin	-4.2%
Singapore	1,431.9	0.9%	2.8	-3.3	1.3	-0.1%	Baltic Dry Index	677.0	-3.7%	Healthcare	-0.1%	Solana	-2.2%
Malaysia	479.3	0.0%	3.7	0.0	4.2	-0.4%	Bitcoin	23,081.0	-2.2%	Utilities	0.0%	Bitcoin	-2.2%
Indonesia	6,864.8	0.5%	6.7	1.7	14,948.0	-0.1%	Gold	1,929.2	-0.9%	Industrials	0.2%	XRP	-2.1%
Philippines	7,042.7	-0.5%	4.7	1.3	54.4	-0.4%	Rubber	217.2	-0.5%	Materials	0.3%	Dogecoin	-1.8%
Vietnam	1,108.1	Closed	4.4	Closed	23,449.0	Closed	Silver	23.9	0.0%	Financials	0.7%	Binance Coin	-1.7%
India	24,164.2	Closed	7.4	Closed	81.6	Closed	Iron Ore	123.0	0.1%	Real Estate	0.8%	TRON	-1.0%
China	3,264.8	Closed	2.9	Closed	6.8	Closed	Copper	426.8	0.5%	REIT	0.9%	Ethereum	-1.0%
Hong Kong	22,566.8	2.4%	3.1	4.3	7.8	0.0%	Palm oil	3,778.0	0.6%	ICT	1.3%	Polkadot	-0.2%
Japan	27,362.8	-0.1%	0.5	4.7	130.2	0.5%	Rice	18.3	0.8%	Cons Disc	1.4%	Cronos	0.5%
South Korea	2,468.7	1.7%	3.2	1.0	1,231.0	-0.1%	Cotton	87.5	1.0%	IT	1.5%	Bitcoin Cash	0.9%
Taiwan	14,932.9	Closed	1.2	Closed	30.4	Closed	Corn	682.5	1.1%	Energy	2.4%	Cardano	1.0%
Australia	7,688.0	Closed	3.5	Closed	1.4	Closed	Soybean	1,523.5	1.4%			Avalanche	1.6%
UK	7,761.1	0.2%	3.3	7.4	0.8	0.0%	Wheat	752.5	1.5%		%Chg	Chainlink	2.6%
Germany	15,132.9	0.3%	2.2	5.8	1.8	0.2%	Oil - Brent	87.5	1.6%	Style/Basket	DoD	Polygon	8.7%
France	7,096.0	0.7%	2.7	6.6	6.0	0.2%	Soybean meal	477.1	0.0	Defensive	0.0%		
Russia	2,166.9	-0.1%	9.6	-4.0	118.7	na	Sugar	20.7	2.8%	Low vol	0.1%	ETF	%Chg
Italy	26,217.6	1.3%	4.0	8.6	1,777.7	0.2%	Coffee	167.2	2.9%	High Dividend	0.4%	Thematics	DoD
Spain	9,035.6	0.9%	3.1	8.1	152.8	0.2%			Commodities	0.4%	Clean Energy	0.0%	
Greece	1,004.0	1.0%	4.1	-0.5	312.9	0.2%			Domestic	0.5%	Genomic	0.7%	
US	4,060.4	1.1%	3.5	5.3	101.8	0.2%	Fixed Income	%Chg	Small	0.6%	ESG	0.7%	
Canada	20,700.5	0.5%	2.9	6.2	1.3	-0.5%		DoD	Value	0.7%	Semiconductor	1.2%	
Mexico	55,164.0	0.5%	5.3	-1.6	18.8	0.0%	Global Treasury	-0.5%	High Beta	0.9%	Gaming	1.4%	
Brazil	114,177.6	-0.1%	12.1	-12.9	5.1	-0.1%	Global Investment Grade	-0.4%	Asset Sensitive	0.9%	EV	1.9%	
Argentina	261,498.8	0.5%	7.0	1.0	185.3	0.1%	U.S. Treasury	-0.3%	Rate Sensitive	0.9%	Metaverse	2.0%	
World		0.8%					Global HY	0.0%	Large	1.0%	Innovation	2.0%	
DM		0.8%					Thai Govt bond - 10yr	0.0%	Growth	1.0%	Cloud & Big Data	2.2%	
EM		1.1%					Global Inflation-linked	0.0%	Global Cyclical	1.3%	Cybersecurity	2.8%	

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พฤหัสบดี 26 ม.ค.)

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวขึ้น โดยดัชนี DJIA +0.61%, S&P 500 +1.1% และ Nasdaq +1.8% นำโดย CVX +4.9% หลังประกาศซื้อหุ้นคืนมูลค่า 7.5 หมื่นล้านดอลลาร์ และเพิ่มการจ่ายเงินปันผลจาก 1.42 ดอลลาร์ต่อหุ้น เป็น 1.51 ดอลลาร์ต่อหุ้น ขณะที่ Tesla +10.9% หลังเผยแพร่ผลการ 4Q22 ดีกว่าคาดและแนวโน้มแกร่ง
- ด้านกระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯเผยตัวเลขประมาณการ GDP ไตรมาส 4Q22 ครั้งที่ 1 โดย GDP ขยายตัว 2.9% สูงกว่าคาดที่ 2.8% หลังจากขยายตัว 3.2% ใน 3Q22 ขณะที่มีความเสี่ยงจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคในช่วงสิ้นปี 22
- Mastercard เผยรายได้ 4Q22 เพิ่มขึ้น 12%YoY อยู่ที่ \$5.8bn และกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 13% อยู่ที่ \$2.65 หนุนจาก gross dollar volume ที่เพิ่มขึ้น 8%YoY ขณะที่ cross-border payment volume เพิ่มขึ้น 31%YoY และ transaction processing fees เพิ่มขึ้น 12%YoY
- อย่างไรก็ตาม กำไรที่เพิ่มขึ้นชะลอลงในช่วง 4 ไตรมาสที่ผ่านมา และการเติบโตของยอดขายชะลอลงในช่วง 7 ไตรมาสที่ผ่านมา ซึ่งลดลงจากการเติบโต 36% ในไตรมาสที่ 2Q21

ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น โดย Stoxx Europe 600 +0.4%, CAC-40 +0.7%, DAX +0.4, FTSE100 +0.2 นำโดยหุ้นกลุ่มค้าปลีก ซึ่งพุ่งขึ้น 2.2% ตามมาด้วยหุ้นกลุ่มบริการด้านการเงิน และกลุ่มธนาคาร ซึ่งบวก 1.9% และ 1.6% ตามลำดับ
- ด้านหุ้นกลุ่มสินค้าหรูปรับตัวขึ้นดีมีแรงหนุนจากการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายใช้สอยของคนจีนในช่วงวันหยุดยาวเทศกาลตรุษจีน โดย Kering +2.56% Hermes +2.3% LVMH +1.2%
- Airbus +0.1% กำลังรับสมัครพนักงานใหม่กว่า 13,000 คนในปี 23 นี้สวนทางกับกลุ่มเทคโนโลยี เพื่อช่วยเร่งการผลิตเครื่องบินไอพ่นเชิงพาณิชย์ที่เกิดความล่าช้าในการส่งมอบหลังจากจ้างพนักงานจำนวนเต็มในปี 22 รวมถึงเพื่อตอบสนองต่อความต้องการเครื่องบินใหม่ที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าหลังจากการเดินทางระหว่างประเทศเริ่มฟื้นตัวสู่ระดับก่อนเกิดโควิด-19

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พฤษภาคมที่ 26 ม.ค.)

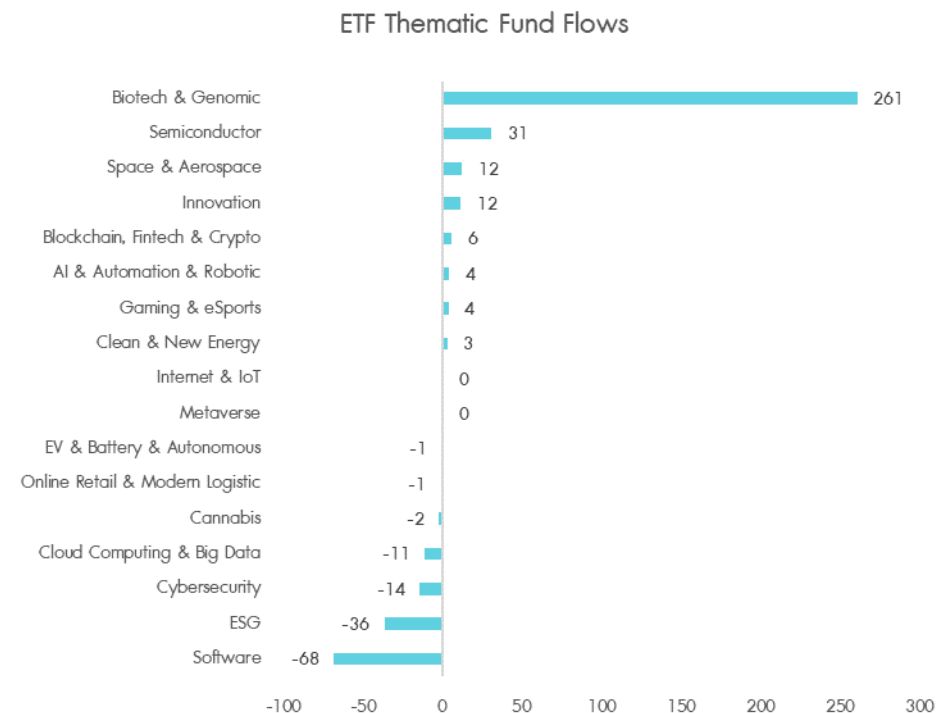
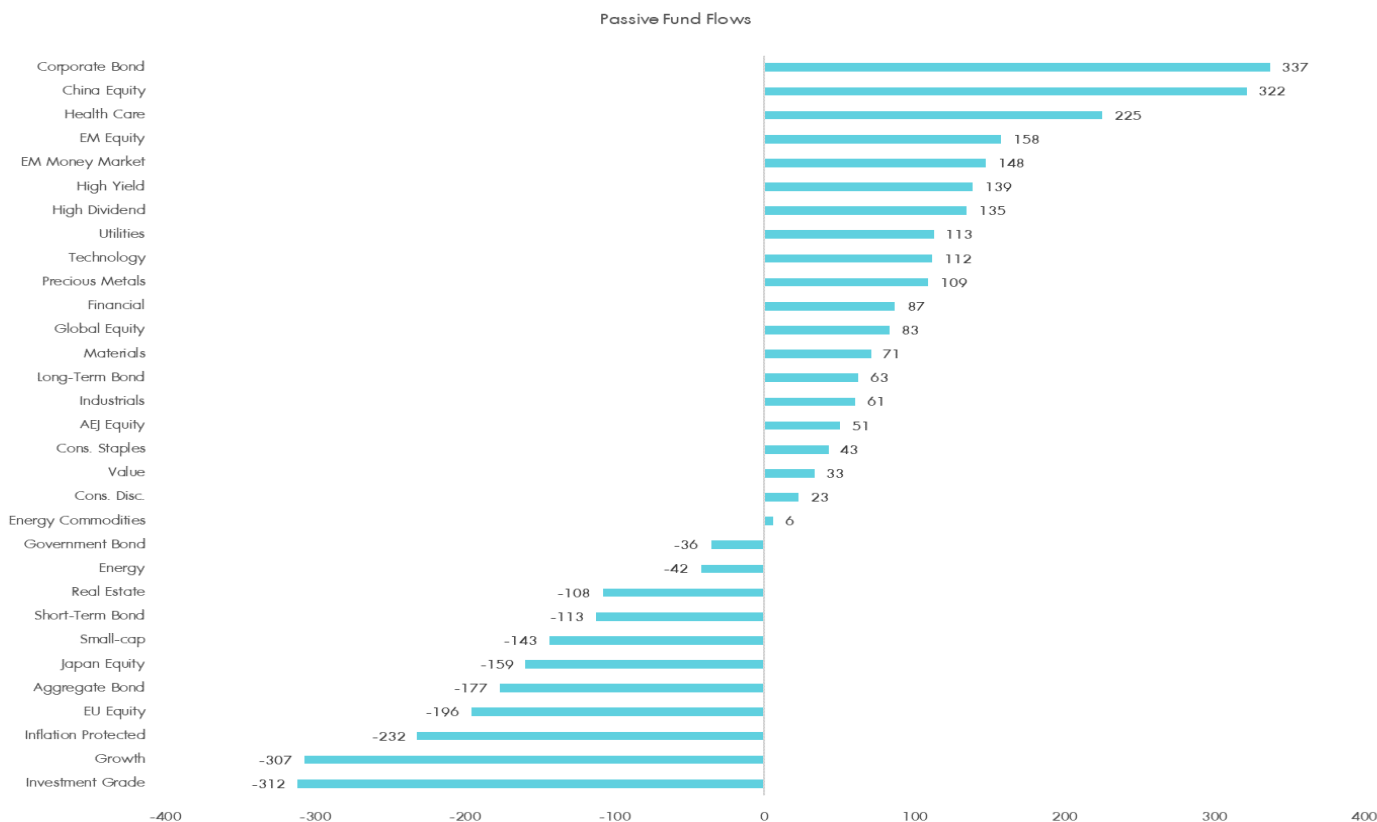
ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวขึ้น 2.4% หลังจากปิดทำการยาวในช่วงวันหยุดตรุษจีน นำโดย Ping An +4.3% Tencent +3.8% ขณะที่กลุ่มรถยนต์ EV ปรับตัวดี นำตลาด BYD 6% Geely Auto 6.8% หลังได้รับแรงหนุนจากยอดส่งมอบที่แกร่งของ Tesla สะท้อนอุปสงค์ในอู่อุตสาหกรรมที่ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- ขณะที่จำนวนการจองด้านการท่องเที่ยวรวมถึงโรงแรม โฮมสเตย์ และตัวท่องเที่ยวในช่วงสัปดาห์แรกของเทศกาลตรุษจีนปี 23 เพิ่มขึ้นอย่างมา 200%YoY และมากกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 ในปี 2019 แล้ว ขณะที่จำนวนการจองตัวเพิ่มขึ้นมากกว่า 50% ซึ่งเรามองเป็นปัจจัยหนุนต่อหุ้นกลุ่มเปิดเมืองอย่าง Trip.com, MTR, Meituan
- ด้านกระทรวงวัฒนธรรมและการท่องเที่ยวของจีน (MCT) เผยตั้งแต่วันที่ 6 ก.พ. จะเริ่มโครงการนำร่องที่ให้บริการนักท่องเที่ยวและบริษัทท่องเที่ยวออนไลน์สามารถกลับมาดำเนินการทัวร์ต่างประเทศไปยังประเทศที่อยู่ในลิสต์และรวมถึงเริ่มดำเนินธุรกิจขายแพคเกจ "ตั๋วเครื่องบิน + โรงแรม" ขณะที่รายชื่อประเทศที่อยู่ในลิสต์ ได้แก่ ไทย อินโดนีเซีย มาเลเซีย สิงคโปร์ รัสเซีย สวิตเซอร์แลนด์ ฯลฯ
- ด้าน BYD กำลังเจรจากับ Ford (F.US) เพื่อซื้อโรงงานผลิตรถ EV ในประเทศเยอรมนี หลัง Ford มีแผนหยุดการผลิตในปี 25 ขณะที่หากดีลสำเร็จ เรามองเป็นปัจจัยบวกต่อ BYD หลังจะช่วยในแผนการขยายสู่ตลาดยุโรปที่บริษัทเตรียมขยายในปีนี้ เช่น ฝรั่งเศส

ตลาดหุ้นเวียดนาม

- ตลาดหุ้นเวียดนามหยุดทำการในวันพุธที่ผ่านมาเนื่องในเทศกาล Tet และจะกลับมาเปิดทำการอีกครั้งในวันศุกร์ที่ 27 ม.ค. 23

ตลาดจีนยังเป็นตลาดที่นักลงทุนยังให้ความสนใจต่อเนื่อง



กระแสเงินในวันที่ 25 ม.ค. 2023 1) เริ่มเห็นกระแสเงินไหลออกจากตราสารหนี้ระดับหนึ่งหลังจากที่ราคามีการปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี แต่ก็ยังมีเงินไหลเข้าตราสาร High Yield อยู่เป็นระยะ 2) มีแรงซื้อในตลาดจีนที่ได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศ รวมถึงตลาด EM ด้วยแต่กระแสเงินค่อนข้างผันผวน 3) มีเงินไหลออกจากหุ้นธีม Growth ทั้งนี้มองว่าเป็นเรื่องแนวโน้มการเติบโตที่ชะลอลง 4) นักลงทุนยังกังวลกับแนวโน้มกำไรทำให้หุ้นขนาดเล็กที่ค่อนข้างเปราะบางมีแรงขายออกมา 5) เริ่มเห็นแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปหลังจากปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี

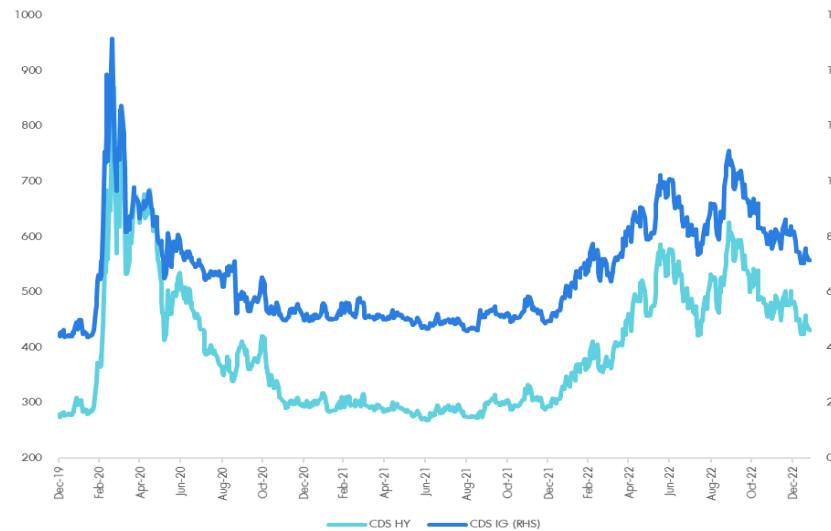
ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม



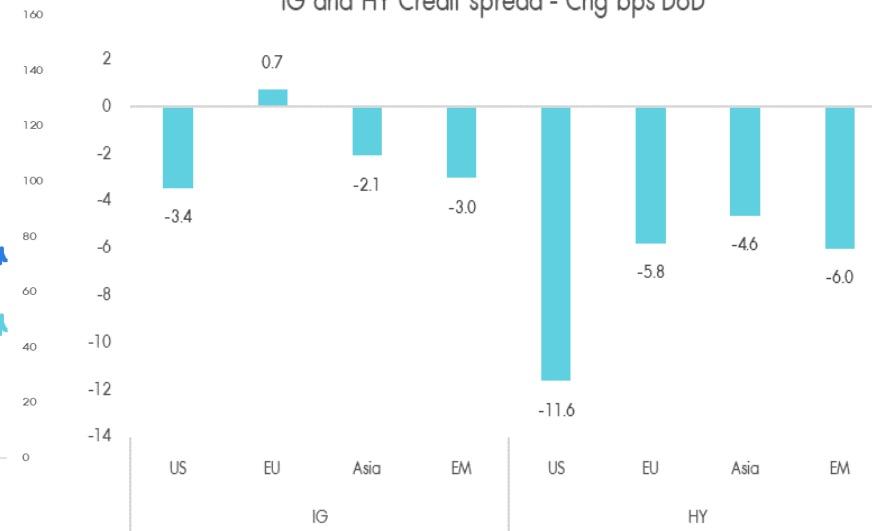
Coal, power (Gas) and freight costs



Credit Default Swap



IG and HY Credit spread - Chg bps DoD



- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ยังมีแรงปะทะระหว่างทั้งสองฝ่ายอย่างต่อเนื่องและดูเหมือนจะรุนแรงขึ้น สหรัฐและเยอรมนียังส่งรตงให้ยูเครนต่อเนื่อง
- ราคาถ่านหินในยุโรปปรับตัวลดลง 2.1% และราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 4.4% ความผันผวนยังอยู่ในระดับที่สูงเพราะประเด็นรัสเซียและยูเครนยังไม่จบก็ยังคงจะสร้างความเสี่ยงด้านวิกฤตพลังงานในยุโรปอยู่ต่อไป โดยเฉพาะในช่วง 2Q23
- Credit Spread ของ IG ปรับตัวลดลง 1.9bps ส่วน HY ปรับตัวลดลง 7bps นอกจากนั้น Credit Default Swap ของ IG และ HY ปรับลดลง 0.1-0.6% มองว่าความเสี่ยงด้าน Credit ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ บ่งชี้ว่าตลาดเครดิตยังไม่มีประเด็นต้องกังวลในระยะสั้น
- มีรายงานจากฝั่งจีนว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีน โดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเมืองและเปิดประเทศของจีนนั้นมีสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจน เช่น การเดินทางที่เพิ่มขึ้น 2-3x จากปีที่ผ่านมา รายได้จาก Box Office นั้นเพิ่มขึ้นมาใกล้เคียงกับช่วง Pre COVID-19 ยอดจองโรงแรมและที่พัก รวมถึงยอดขายตั๋วในที่ต่างๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาสูงกว่า Pre COVID-19 แล้ว

ผลประกอบการ Intel ยังสะท้อนภาพความอ่อนแอของอุตสาหกรรม



- บริษัท Intel ประกาศผลประกอบการใน 4Q22 ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ กำไรต่ำกว่าที่คาด 18% ในขณะที่รายได้ต่ำกว่าที่คาด 4%
- หากมองในรายละเอียดจะพบว่าการชะลอตัวและหดตัวในทุกธุรกิจ 1) รายได้ลดลง 28% YoY โดยธุรกิจ Data Center & AI, Graphic และ Foundry นั้นดีกว่าที่คาด 6% 21% และ 66% ตามลำดับแต่ไม่เพียงพอที่จะลดชดเชยการชะลอตัวของธุรกิจเดิมของบริษัทได้
- อัตราการทำกำไรลดลง 12.1ppt YoY มาอยู่ที่ 43.8% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 45.5% และอัตราการกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 4.3% ต่ำกว่าที่คาดที่ 7.2%
- บริษัทยังให้แนวโน้มของ 1Q23 ค่อนข้างไม่ดี โดยคาดว่ารายได้จะลดลงอีก 40% YoY ซึ่งต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2010 และอัตราการกำไรขั้นต้นจะลดลงอีก 14.1ppt YoY เหลือ 39% นอกจากนั้นยังคาดการณ์ว่าจะมีผลขาดทุนในช่วง 1Q23
- เรามองว่าตลาดจะตอบสนองเชิงลบกับราคาหุ้น Intel รวมถึงหุ้นในกลุ่ม Semiconductor ในภาพรวมจากแนวโน้มที่ชะลอตัวลงและการแข่งขันที่สูงขึ้น แต่อย่างไรก็ดี Guidance ที่ออกมาอาจจะบ่งชี้ว่าผลประกอบการมีแนวโน้มแย่มากที่สุดและให้ตลาดรับรู้ข่าวร้ายผ่านการย่อตัวของราคาอีกระดับหนึ่ง เรายังเชื่อว่าอุตสาหกรรมจะเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ใน 2Q23 และผลประกอบการต่ำสุดในช่วง 1Q23
- ในกลุ่มอุตสาหกรรมนี้เราชอบ ASML, NVDA, TSMC

JV Visa และ Mastercard

Mastercard

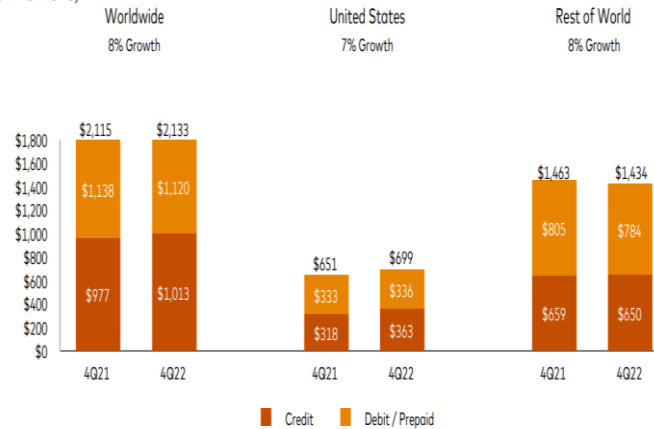
4th Quarter Selected Financial Performance

(\$ in millions, except per share data)

	4Q 22		4Q 21		YOY Growth	
	Non-GAAP	Non-GAAP	As adjusted	Currency-neutral	As adjusted	Currency-neutral
Net revenue	\$ 5,817	\$ 5,216	12%	17%		
Adjusted operating expenses	2,617	2,389	10%	13%		
Adjusted operating income	3,200	2,827	13%	19%		
Adjusted operating margin	55.0 %	54.2 %	0.8 ppt	1.3 ppt		
Adjusted net income	\$ 2,548	\$ 2,314	10%	16%		
Adjusted diluted EPS	\$ 2.65	\$ 2.35	13%	19%		
Adjusted effective tax rate	18.2%	14.7 %				

4th Quarter Gross Dollar Volume (GDV)

(\$ in billions)



- Payments volume and processed transaction growth remained stable while cross-border travel continued to recover
- Returned \$4.0B of capital to shareholders in the form of share repurchases and dividends

Income Statement Summary

In billions, except percentages and per share data. % change is calculated over the comparable prior-year period.

	Q1 2023	
	USD	% Change
Net Revenues	\$7.9	12%
GAAP Net Income	\$4.2	6%
GAAP Earnings Per Share	\$1.99	8%
Non-GAAP Net Income ⁽¹⁾	\$4.6	17%
Non-GAAP Earnings Per Share ⁽¹⁾	\$2.18	21%

⁽¹⁾ Refer to the Non-GAAP and Adjusted Constant-Dollar Results Footnote for further details.

Key Business Drivers

	Q1 2023	
	YoY Increase / (decrease), volume in constant dollars	% Change
Payments Volume	7%	
Cross-Border Volume Excluding Intra-Europe ⁽²⁾	31%	
Cross-Border Volume Total	22%	
Processed Transactions	10%	

⁽²⁾ Cross-border volume excluding transactions within Europe.

Visa

Fiscal First Quarter 2023 Results⁽¹⁾

YoY Increase / (Decrease)	Net Revenues	Client Incentives as a % of Gross Revenues	Operating Expenses	Effective Income Tax Rate	Diluted Class A Common Stock Earnings Per Share
GAAP Nominal-Dollar Basis	12.4%	26.0%	24.7%	16.0%	8.4%
Non-GAAP Nominal-Dollar Basis ⁽²⁾	N/A	N/A	15.3%	16.5%	20.6%
Foreign Currency Impact	-3.0%		-1.5%		-3.5%
Acquisition Impact	(-0.5%)	0.1%	(-3.0%)	0.0%	-1.0%
Adjusted Constant-Dollar Basis ⁽³⁾	14.7%	26.1%	14.1%	16.5%	25.0%
Adjusted Constant-Dollar Basis excluding Russia-Related Results ⁽⁴⁾	19.2%	26.1%	17.4%	16.5%	30.6%

- Mastercard เวย์รายได้ 4Q22 เพิ่มขึ้น 12%YoY อยู่ที่ \$5.8bn และกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 13% อยู่ที่ \$2.65 หนุนจาก gross dollar volume ที่เพิ่มขึ้น 8%YoY ขณะที่ cross-border payment volume เพิ่มขึ้น 31%YoY และ transaction processing fees เพิ่มขึ้น 12%YoY
- อย่างไรก็ตาม กำไรที่เพิ่มขึ้นชะลอตัวลงในช่วง 4 ไตรมาสที่ผ่านมา และการเติบโตของยอดขายชะลอตัวลงในช่วง 7 ไตรมาสที่ผ่านมา ซึ่งลดลงจากการเติบโต 36% ในไตรมาสที่ 2Q21
- Visa เวย์งบ 1Q23 ดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 12%YoY สู่ \$7.9bn ขณะที่กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 21% เป็น \$2.18 ต่อหุ้น หนุนจากปริมาณการชำระเงินทั้งหมดที่เพิ่มขึ้น 7%YoY และปริมาณการชำระเงินข้ามพรมแดนเพิ่มขึ้น 22%YoY ขณะที่รายรับจากบริการเพิ่มขึ้น 10%YoY เป็น \$3.5bn และรายได้จากการประมวลผลข้อมูลเพิ่มขึ้น 6% ส่วนรายได้จากรูทกรรมระหว่างประเทศเพิ่มขึ้น 29% เป็น \$ 2.8bn
- เราเชื่อว่า Mastercard และ Visa ยังคงมีแรงหนุนจากการเดินทางระหว่างประเทศที่ฟื้นตัว ประกอบกับการเปิดประเทศของจีนซึ่งจะหนุนปริมาณการชำระเงินระหว่างประเทศ รวมถึงปริมาณการชำระเงินในบัตรเครดิตเพิ่มขึ้นได้ แต่อย่างไรก็ดีเรามองว่ากลุ่มบริษัทบัตรเครดิตยังคงมีแรงกดดันจากสภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่ส่งผลให้ผู้บริโภคใช้จ่ายอย่างระมัดระวังมากทำให้เรามองว่าอาจรอราคาย่อตัวลงมาเล็กน้อยถึงเป็นจังหวะในการเข้าลงทุนที่ได้ Risk-Reward ที่คุ้มค่า

- 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 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, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOAT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, 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, 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, ALPHA, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQU, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดที่เกี่ยวข้อง

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (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, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILE, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, 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-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, 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.