

วันที่ 1 มีนาคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 InnovestX Research



MARKET color



บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงหลังตลาดทั้งสหรัฐฯและยุโรปมีแรงกดดันจากการปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่เพิ่มขึ้น ทั้งในสหรัฐฯ ยุโรปและเยอรมัน
- กระแสเงินในวันที่ 27 ก.พ. 2023 1) กระแสเงินในตราสารหนี้มีแรงซื้อต่อเนื่อง โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้คุณภาพดีหลังจากที่ตลาดปรับความคาดหวังบนการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯไปแล้วระดับหนึ่ง รวมถึงการยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุนลดลงจากภาพตลาดที่ผันผวน แต่ High Yield มีแรงขายจากความกังวลเรื่อง Credit Spread ที่เพิ่มขึ้น 2) เริ่มมีแรงขายในตลาดเอเชียและ EM ทั้งนี้มองเป็นเรื่องของทิศทางค่าเงินดอลลาร์ 3) มีแรงขายในกลุ่ม Growth และเทคโนโลยีท่ามกลางความกังวลเรื่องแนวโน้มการเติบโต 4) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากเรื่องราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลงและผลกระทบต่อกำไร 4Q22 ออกมาดีกว่าที่คาด และก็เริ่มเห็นแรงซื้อในตลาดจีนแต่ปริมาณเงินยังไม่สูงมากนัก
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ราคาถั่วเหลืองในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.1% ราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 0.1% และค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.5% ส่วน Credit Spread ของ IG ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2bps ส่วน HY ปรับตัวลดลง 1bps เริ่มเห็นความกังวลมากขึ้นในตลาด Credit ในระยะสั้น CDS ปรับเพิ่มขึ้น 1% DoD ด้านตัวเลข PMI ของจีนออกมาดีกว่าที่คาดและสูงที่สุดในรอบ 10 ปี จากการเปิดประเทศของจีนบ่งชี้ว่า 1) หุ่นที่เกี่ยวข้อกับการบริโภคภายในประเทศ 2) หุ่นที่เกี่ยวข้อกับการเปิดเมือง จะได้ประโยชน์จากประเด็นนี้มากกว่ากลุ่มเทคโนโลยีหรือหุ้นส่งออก
- มีรายงานจาก Xinhua News Agency ที่เป็นสื่อของรัฐ ว่า ปธน.สี จิ้น ผิงอาจจะมีการออกมาตรการรื้อโครงสร้างหน่วยงานภาครัฐ ซึ่งจะมีการทำอย่างเข้มข้น โดยจะมีการออกแบบให้ตอบโต้กับความท้าทายของสังคมและนำมาซึ่งการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมอย่างยั่งยืน ประเด็นนี้เป็นประเด็นหลักใน 5 เรื่องที่รัฐบาลจีนได้กำหนดแนวทางเอาไว้ ซึ่งเรื่องอื่นก็เป็นเรื่องการบริโภคภายในประเทศและเน้นพึ่งพาตัวเองเป็นสำคัญ ซึ่งไม่ได้แตกต่างไปจากนโยบาย Common Prosperity และ Dual Circulation รวมถึงศึกษามาตรการที่จะควบคุมการเสพติดไอแบบสั้นในเด็กและวัยรุ่นมากขึ้น ซึ่งประเด็นการควบคุมมีโอกาที่จะเห็นมาตรการที่เข้มงวดเหมือนอย่างการควบคุมการเล่นเกมส์ในปี 2021 และมาตรการควบคุมกลุ่มเทคโนโลยีในปี 2020 ทำให้เราก่อนข้างกังวลกับ Kuaishou Technology, Bilibili และ Iqiyi ซึ่งจะได้รับผลกระทบโดยตรง เราไม่แน่ใจในรายละเอียดของนโยบายที่จะออกมาแต่เราเชื่อว่าการลงทุนในจีนเน้นนโยบายสนับสนุนภายในประเทศและโครงสร้างพื้นฐานนั้นปลอดภัยกว่า ชัดเจนกว่าและมีแนวโน้มที่ดีกว่า
- Applied Materials รายงานว่าบริษัทจะเริ่มวางจำหน่ายเครื่องออกแบบในการผลิตชิป (Centura Sculpta) โดยคาดสินค้าตัวใหม่นี้จะช่วยลดเวลาและลดความสูญเสียในการใช้บนเครื่อง Lithography และคาดว่าจะช่วยระบบประหยัดได้ถึง US\$250 ล้านเหรียญในการลงทุนหากมีการผลิต 100,000 wafers ต่อเดือน ซึ่งจะประหยัดได้ US\$50 ต่อ Wafer และใช้พลังงานน้อยลง 15kwh ราวมองว่า Applied Materials จะได้ประโยชน์จากการใช้งานระบบเขียนลายบนเครื่อง Lithography คงจะเป็นแค่ส่วนประกอบที่ดีขึ้นแต่เรามองว่ายังไม่สามารถมาแทนที่ ASML ได้ทั้งหมดและ ASML จะยังครองตลาดนี้ด้วยส่วนแบ่งทางการตลาดมากกว่า 90% ต่อไป ดังนั้นจากประเด็นนี้ราคาหุ้น ASML ปรับตัวลดลง 2% และ Applied Materials ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.6% เรายังให้มุมมองเชิงบวกกับ ASML ในระยะกลางและยาวเพราะมีความสามารถในการแข่งขันสูงและมี Backlog ก่อนข้างเยอะที่จะรอการรับรู้ จึงมองว่าหากอุตสาหกรรมฟื้นตัวใน 2H23 บริษัท ASML จะเป็นบริษัทที่มีการฟื้นตัวได้ดีกว่าผู้ผลิตชิปปลายทางที่มีปัญหาเรื่องสินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับสูงและไม่มีความชัดเจนในการฟื้นตัวมากนัก
- Monster Beverage เฝยงบต่ำกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร ขณะที่เรามองว่าถึงแม้บริษัทจะปรับขึ้นราคาสินค้าแต่ก็ไม่สามารถเอียวางบผลกระทบจากต้นทุนที่สูงขึ้น Pricing Power ของผู้บริโภคที่หายไปหลังสินค้าของบริษัทที่เป็นเครื่องดื่มชูกำลังและเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ค่อนข้าง Niche ไม่สามารถตอบโต้กับผู้บริโภคได้ทุกกลุ่ม โดยเฉพาะในช่วงที่ความต้องการผู้บริโภคลดลงและประหยัดมากขึ้นในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัว ด้าน Target เฝยงบ 4Q22 ต่ำกว่าคาด โดยรายได้และยอดขายสาขาเดิม (SSS) เพิ่มขึ้นดีหนุนจากจำนวนผู้เข้าชมร้าน (Traffic) เพิ่มขึ้นดีราว 0.7% หลังมีการลดราคาสินค้าทุกกลุ่มเพื่อระบายสินค้าคงคลัง ทำให้งบยังคงแกร่งถึงแม้มีแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น รวมถึงต้นทุนที่สูงขึ้น ขณะที่ในระยะสั้นเราเน้นหลีกเลี่ยงหลังมองว่า Target ยังคงมีแรงกดดันในช่วง FY23 จากผลจากแนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัว ต้นทุนที่สูง การแข่งขันทางราคาในกลุ่มกาแฟและการลงทุนเพิ่มยังคงกดดันการขยายตัวของมาร์จิ้น รวมถึง Valuation ที่ค่อนข้างแพงด้วย ขณะที่เรามองจังหวะซื้ออยู่ในช่วง 2H23 ที่ราคาน่าจะเริ่มฟื้นตัวได้ตามภาพเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัว โดยมองแนวรับแถว \$164

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Index	Stock (Local currency)	Bond 10-year Yield	%DoD (bps)	Currency (vs USD)	%DoD	Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
Thailand	1,622.4	-0.3%	2.5	-0.1	35.4	0.7%	Soybean meal	487.6	-2.2%	Utilities	-1.3%	Avalanche	-4.4%
Singapore	1,380.4	0.4%	2.2	-5.7	1.3	0.1%	Corn	629.5	-2.1%	Energy	-1.1%	Solana	-3.7%
Malaysia	462.5	-0.2%	3.8	-4.1	4.5	0.2%	Soybean	1,490.5	-1.8%	Healthcare	-0.8%	Polkadot	-3.6%
Indonesia	6,843.2	-0.2%	7.8	3.5	15,250.0	-0.1%	Palm oil	4,113.0	-1.7%	Cons Staples	-0.8%	Cardano	-3.4%
Philippines	6,556.2	-0.7%	3.3	-2.4	55.3	-0.4%	Bitcoin	23146.9	-1.0%	Industrials	-0.3%	Polygon	-3.2%
Vietnam	1,024.7	0.3%	4.7	0.0	23,791.0	-0.1%	Cotton	84.2	-1.0%	IT	-0.2%	Bitcoin Cash	-2.2%
India	23,084.8	-0.2%	7.6	-0.6	82.7	-0.2%	Wheat	691.5	-0.6%	Cons Disc	0.0%	Cronos	-1.4%
China	3,279.6	0.7%	3.4	-0.1	6.9	-0.1%	Coffee	190.4	-0.2%	REIT	0.1%	Ethereum	-1.3%
Hong Kong	19,785.9	-0.8%	1.7	-0.6	7.8	0.1%	Rice	17.0	-0.1%	Real Estate	0.1%	Binance Coin	-1.1%
Japan	27,445.6	0.1%	0.0	-0.2	136.2	0.0%	Iron Ore	125.8	0.0%	ICT	0.2%	Bitcoin	-1.0%
South Korea	2,412.9	0.4%	1.8	13.0	1,323.1	0.0%	Sugar	22.1	0.0%	Financials	0.4%	Dogecoin	-0.9%
Taiwan	15,503.8	Closed	0.7	Closed	30.5	Closed	Gold	1,826.9	0.5%	Materials	0.5%	XRP	-0.7%
Australia	7,458.0	0.5%	1.8	-1.5	1.5	0.1%	Natural Gas	2.7	0.6%			TRON	-0.3%
UK	7,876.3	-0.7%	1.2	2.1	0.8	0.3%	Rubber	210.3	1.3%			Chainlink	-0.3%
Germany	15,365.1	-0.1%	0.0	6.9	1.8	0.3%	Silver	20.9	1.4%	Style/Basket	DoD	Litecoin	0.0%
France	7,267.9	-0.4%	0.3	6.2	6.2	0.3%	Oil - Brent	83.9	1.7%	Low vol	-0.4%		
Russia	2,253.2	0.5%	7.8	0.0	118.7	na	Copper	409.8	2.2%	Growth	-0.4%	ETF	%Chg
Italy	27,478.4	0.1%	2.6	5.9	1,830.9	0.3%	Baltic Dry Index	990.0	5.9%	Defensive	-0.3%	Thematics	DoD
Spain	9,394.6	0.9%	1.0	5.4	157.3	0.3%				Large	-0.2%	ESG	-0.3%
Greece	1,129.3	1.4%	3.7	5.2	322.2	0.3%				High Dividend	-0.2%	Gaming	-0.3%
US	3,970.2	-0.3%	2.5	0.6	104.9	0.2%	Fixed Income	%Chg		Small	0.0%	Clean Energy	-0.3%
Canada	20,221.2	-0.2%	1.7	-5.6	1.4	0.5%		DoD		Value	0.0%	Semiconductor	-0.1%
Mexico	52,758.1	-0.5%	4.2	2.5	18.3	-0.3%	Global HY	0.0%		High Beta	0.0%	Cybersecurity	0.1%
Brazil	104,931.9	-0.7%	8.6	21.8	5.2	0.7%	Global Treasury	0.1%		Global Cyclical	0.3%	Metaverse	0.3%
Argentina	247,459.3	-1.2%	11.8	-4.3	197.1	0.2%	U.S. Treasury	0.1%		Asset Sensitive	0.3%	Cloud & Big Data	0.3%
World		-0.3%					Thai Govt bond - 10yr	0.1%		Commodities	0.5%	EV	0.6%
DM		-0.3%					Global Investment Grade	0.2%		Rate Sensitive	0.6%	Genomic	1.1%
EM		-0.3%					Global Inflation-linked	0.3%		Domestic	0.8%	Innovation	2.1%

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (อังคารที่ 28 ก.พ.)



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงโดย DJIA -0.7% S&P 500 -0.3% และ Nasdaq -0.1% หลังตลาดมีแรงกดดันจากการปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีที่แตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 3 เดือนเข้าใกล้ 4.0% ในช่วงเมื่อคืนนี้
- หุ้นกลุ่มชิปปรับตัวลง นำโดย NVDA -1.2% และ AMD -0.24% หลัง Reuters เผยฝ่ายบริหารของ Biden มีแผนให้บริษัทที่ได้รับเงินทุนจากโครงการผลิตชิปคอนดักเตอร์และการวิจัยมูลค่า \$52bn แบ่งปันผลกำไรส่วนเกิน อย่างไรก็ดีรายละเอียดของกฎเพิ่มเติมจะมีการเผยในช่วงอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า
- Tesla -0.9% ถึงแม้ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ในจีนจะเพิ่มขึ้น 2 เท่า WoW ในช่วงสัปดาห์ที่แล้ว (20 - 27 ก.พ.) โดยเพิ่มขึ้นที่ 10,703 คัน อย่างไรก็ตามหากคิดยอดขายเฉลี่ยต่อวันต่อปีนับตั้งแต่เริ่มปี 23 จะอยู่ที่ 1,016 คัน ในขณะที่ในช่วงต.ค.-พ.ย. 22 อยู่ที่ 1,317 คัน ซึ่งบ่งชี้ว่าการลดราคาอาจไม่เพียงพอต่อการเร่งยอดขายใน 1Q23 เมื่อเทียบกับ 4Q22 ขณะที่เรามองว่ายอดขายที่ชะลอส่วนหนึ่งเนื่องจากสายผลิตภัณฑ์เก่า ประกอบกับผู้บริโภคยังชะลอการซื้อเพื่อรอสินค้ารุ่นใหม่ นอกจากนี้ยังมีแรงกดดันจากการแข่งขันทางราคาในอุตสาหกรรมเหมือนจะรุนแรงขึ้นหลัง Peers มีการปรับลดราคา EV ลงเช่นกัน



ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง โดย Stoxx Europe 600 -0.3%, CAC-40 -0.4%, DAX -0.1% FTSE100 -0.7% ขณะที่ตลาดมีแรงกดดันจากการปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลยูโรโซน โดยเฉพาะอัตราผลตอบแทนพันธบัตรของรัฐบาลเยอรมนีอายุ 10 ปีที่เพิ่มขึ้นแตะระดับสูงสุดที่ 2.7% นับตั้งแต่ปี 2554
- นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อในรอบ 12 เดือนของฝรั่งเศสที่เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 7.2% ในเดือนก.พ. โดยเพิ่มขึ้นจาก 7.0% ในเดือนม.ค. หนุนจากราคาอาหารที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ตลาดกลับมากังวลต่อทิศทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางอีกครั้ง โดยปัจจุบันตลาดคาดการณ์ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.50% ในการประชุมเดือนมี.ค. สู่ระดับ 3% และคาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะแตะระดับสูงสุดที่ 4% ในเดือนก.ค.
- Airbus +0.1% ขณะที่บริษัทเผยยังคงได้รับแรงกดดันจากนโยบาย IRA ของทางการสหรัฐฯ ที่ส่งเสริมการลงทุนในผลิตภัณฑ์พลังงานหมุนเวียนซึ่งจะช่วยดึงดูดธุรกิจสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นและทำให้ธุรกิจทางฝั่งยุโรปมีภาพการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น เช่น สหภาพยุโรปเร่งความพยายามลดการปล่อยคาร์บอนได้ยากขึ้น อย่างไรก็ตามเรามองว่าทางบริษัทยังคงได้รับ Momentum บวกจาก Green industry proposal ของทางยุโรปที่ช่วยหนุนแทนได้

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (อังคารที่ 28 ก.พ.)

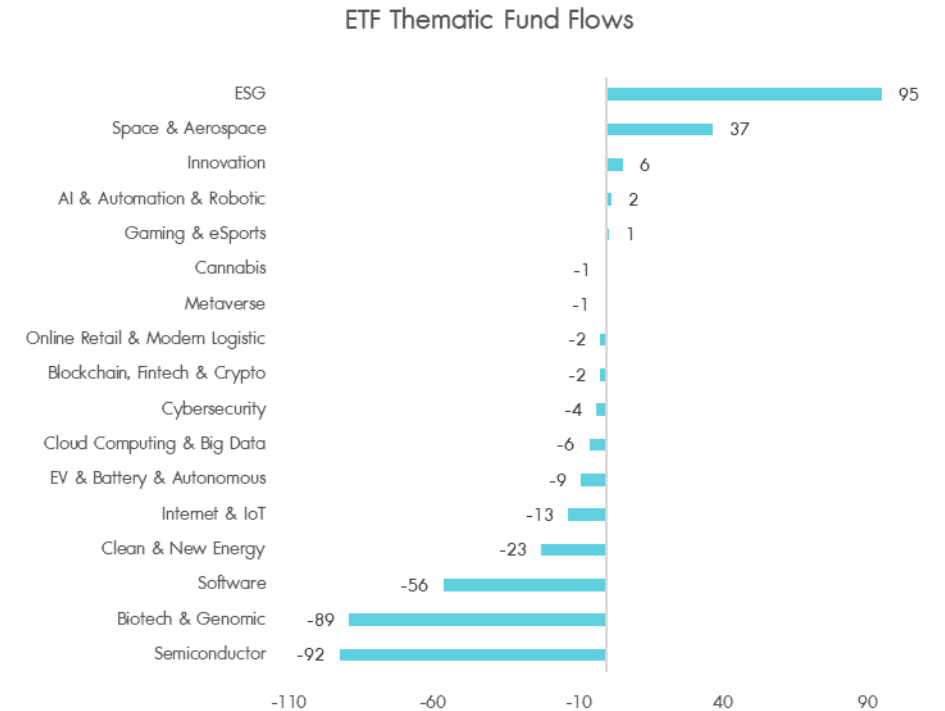
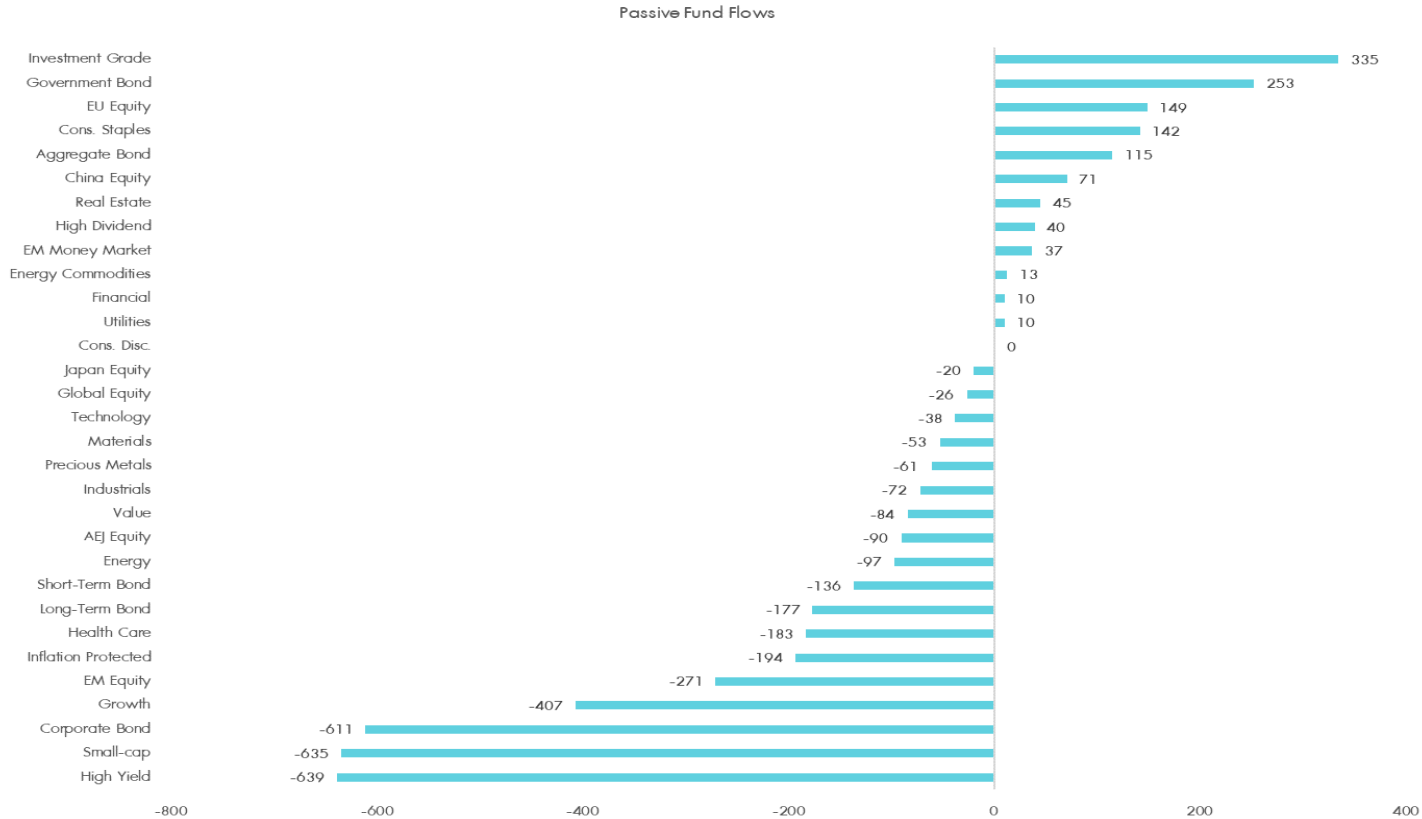
ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลง 0.8% กดดันจาก Alibaba (9988) -3.2%, Tencent (700) -1.7% ขณะที่สำนักข่าวซินหัวเผยแพร่รายงานการประชุมพรรคคอมมิวนิสต์แห่งประเทศจีน (CPC) ระหว่างวันที่ 26-28 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2566 โดยทางการเงินมีเป้าหมายหลักหลายประการในปี 23 ได้แก่ 1) การมุ่งเน้นขยายอุปสงค์ในประเทศ 2) การเพิ่มความยืดหยุ่นและความน่าเชื่อถือของห่วงโซ่อุปทานและห่วงโซ่อุปทาน 3) การปรับสภาพแวดล้อมทางธุรกิจระหว่างประเทศที่อิงกฎหมายและตลาดให้มีประสิทธิภาพสูงสุด 4) ป้องกันและแก้ไขความเสี่ยงที่สำคัญทางเศรษฐกิจและการเงินรวมถึงป้องกันความเสี่ยงเชิงระบบ นอกจากนี้หน่วยงานของรัฐเตรียมดำเนินการตามแนวคิดการพัฒนาใหม่เพื่อส่งเสริมการเติบโตของประเทศอย่างมีคุณภาพ
- BYD -1.9% เผยเตรียมเปิดตัวแบรนด์รถแยกที่มีลักษณะโดดเด่นและ professional ซึ่งจะดำเนินงานโดยอิสระจากแบรนด์ BYD ที่มีอยู่ ภายในปีนี้ ในขณะเดียวกัน แบรินด์รถยนต์ใหม่นี้จะเปิดตัวรถยนต์รุ่นแรก ซึ่งจะเป็นรถ SUV แบบออฟโรดที่คล้ายกับ Mercedes-Benz G-Class ในแง่ของประสิทธิภาพและคุณสมบัติโดยรวม
- Meituan ได้เปิดตัว Meituan Map ที่พัฒนาขึ้นเองอย่างเป็นทางการสำหรับพนักงานส่งของ ซึ่งตอนนี้สามารถสลับไปมาระหว่าง Gaode Map และ Meituan Map ได้ โดยปัจจุบันได้รับการจดทะเบียนบนแพลตฟอร์มลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์ของจีนแล้ว และได้รับหนังสือแจ้งการอนุวัติการตรวจสอบแผนที่จากคณะกรรมการวางแผนและทรัพยากรธรรมชาติแห่งกรุงปักกิ่ง ณ สิ้นเดือนตุลาคม 2565 แล้วเช่นกัน

ตลาดหุ้นเวียดนาม

- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัว 0.3% นำโดย VCB +0.7% MSN +2.6% VHM +1.5% ขณะที่ในช่วงวันศุกร์ที่ 24 ก.พ. ธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) ได้ถอนเงินจำนวนมากออกจากระบบธนาคาร โดยถอนมากกว่า VND20tn จากตลาดระหว่างธนาคารผ่านการออกตั๋วเงินเกือบ 107,000 ใบ ที่มีระยะเวลา 91 วัน และถอนเงินเกือบ VND8.18tn ในช่องการดำเนินการตลาดเปิด (OMO) โดยจุดประสงค์ในการถอนเงินของ SBV คือการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยของเงินดองเวียดนามเพื่อดึงดูดการถือครองสกุลเงินในประเทศและลดผลกระทบเชิงลบจากทิศทางค่าเงินดอลลาร์หลัง Fed ยังคงขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนหน้า
- FPT บริษัทเทคโนโลยีชั้นนำของเวียดนามเผยได้เข้าซื้อกิจการแผนกบริการด้านไอทีของ Intertec International (Intertec) สำเร็จหลังจากที่เริ่มเผยได้ดังกล่าวในปี 64 เพื่อเสริมความแข็งแกร่งให้กับความสามารถในการจัดส่งใกล้ฝั่งในอเมริกาเหนือ เช่น ประเทศคอซตาริกา โคลัมเบีย และเม็กซิโก ที่มีศูนย์วิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีของ Intertec โดยเรามองดีลนี้จะช่วยหนุนงบปี 23 ได้

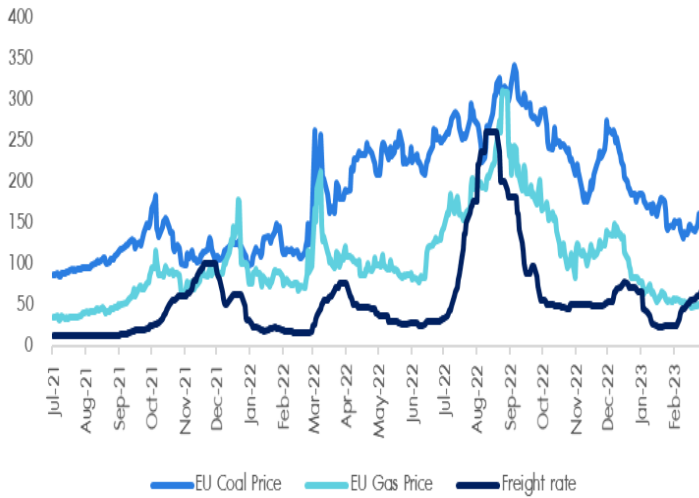
กระแสเงินไม่ค่อยเปลี่ยนแปลง...เน้นขายมากกว่าซื้อ



กระแสเงินในวันที่ 27 ก.พ. 2023 1) กระแสเงินในตราสารหนี้มีแรงซื้อต่อเนื่อง โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้คุณภาพดีหลังจากที่ตลาดปรับความคาดหวังบนการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐไปแล้วระดับหนึ่ง รวมถึงการยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุนลดลงจากภาพตลาดที่ผันผวน แต่ High Yield มีแรงขายจากความกังวลเรื่อง Credit Spread ที่เพิ่มขึ้น 2) เริ่มมีแรงขายในตลาดเอเชียและ EM ทั้งนี้มองเป็นเรื่องของทิศทางค่าเงินดอลลาร์ 3) มีแรงขายในกลุ่ม Growth และเทคโนโลยีท่ามกลางความกังวลเรื่องแนวโน้มการเติบโต 4) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากเรื่องราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลงและผลประกอบการ 4Q22 ออกมาดีกว่าที่คาด และก็มีเริ่มเห็นแรงซื้อในตลาดจีนแต่ปริมาณเงินยังไม่สูงมากนัก

ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

Coal, power (Gas) and freight costs



Credit Default Swap



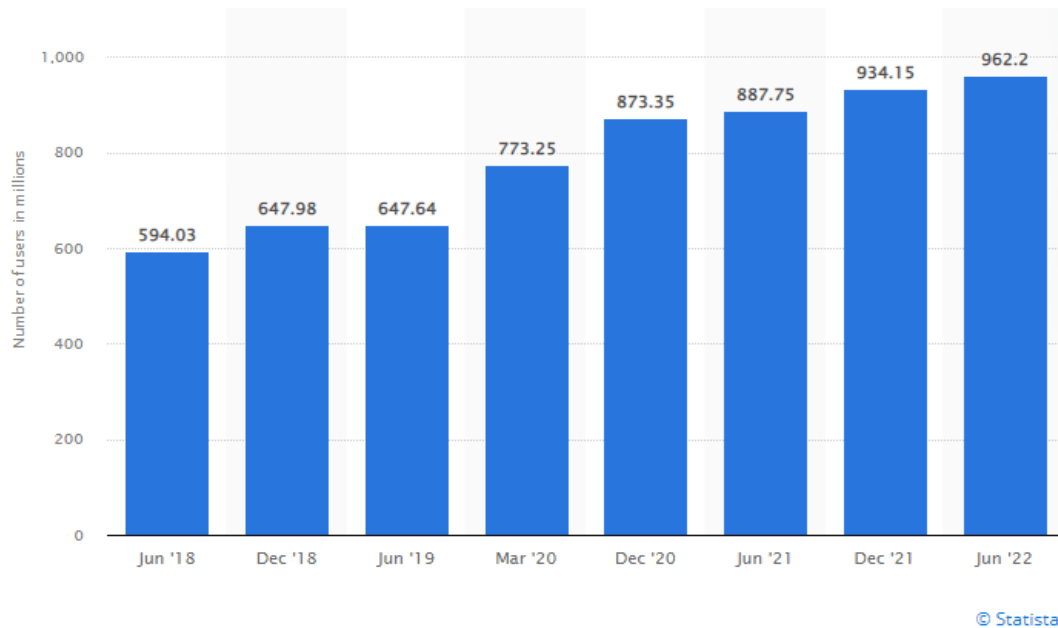
Chinese reopening theme price recovery



- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ยังมีแรงปะทะระหว่างทั้งสองฝ่ายอย่างต่อเนื่องและดูเหมือนจะรุนแรงขึ้น สหรัฐยังให้การสนับสนุนยูเครนต่อเนื่อง
- ราคาถ่านหินในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.1% และราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 0.1% ความผันผวนยังอยู่ในระดับที่สูงเพราะประเด็นรัสเซียและยูเครนยังไม่จบก็ยังคงสร้างความเสี่ยงด้านวิกฤติพลังงานในยุโรปอยู่ต่อไป โดยเฉพาะในช่วง 2Q23 ค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.5%
- Credit Spread ของ IG ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2bps ส่วน HY ปรับตัวลดลง 1bps มองว่าความเสี่ยงด้าน Credit เริ่มกลับมามีความกังวลเพิ่มขึ้น เราเริ่มเห็นความกังวลมากขึ้นในตลาด Credit ในระยะสั้น CDS ปรับเพิ่มขึ้น 1% DoD
- มีรายงานจากฝั่งจีนว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนมีการฟื้นตัวชัดเจน ตัวเลข PMI ของจีนออกมาดีกว่าที่คาดและสูงที่สุดในรอบ 10 ปี จากการการเปิดประเทศของจีน บ่งชี้ว่า 1) หุ่นที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคภายในประเทศ 2) หุ่นที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเมือง จะได้ประโยชน์จากประเด็นนี้มากกว่ากลุ่มเทคโนโลยีหรือหุ่นส่งออก

จับตามโยบายจีนในวันที่ 5 มิ.ค. และนโยบายควบคุมการเสพติดวิดีโอ

Total number of short video users in China from Jun 18 to Jun 2022

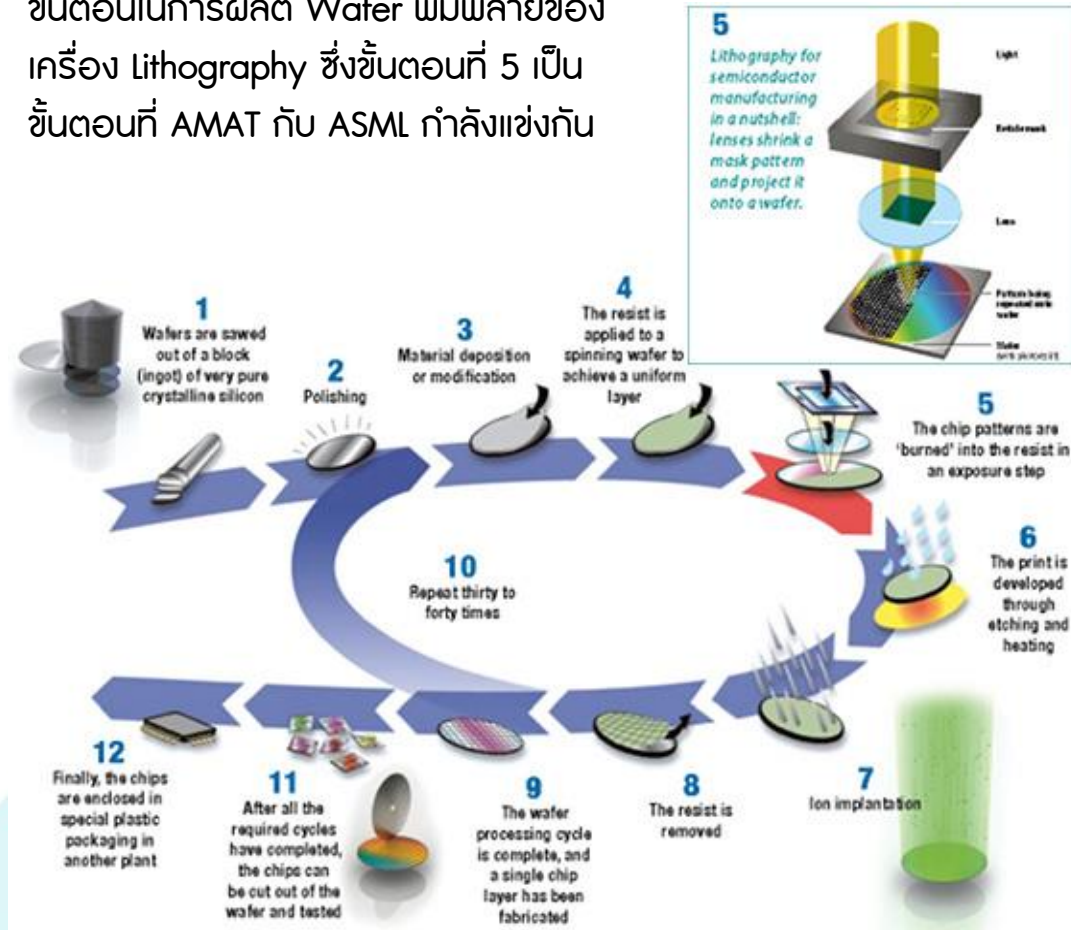


ข้อมูลจาก Statista พบว่าการใช้งาน Short Video ของคนจีนอยู่ที่ 56.4 ชั่วโมงในเดือน มิ.ค. 2022 เพิ่มขึ้นจาก 45.5 ชั่วโมงในปี 2021

- มีรายงานจาก Xinhua News Agency ที่เป็นสื่อของรัฐ ว่า ปธน.สี จิ้น ผิง อาจจะมีการออกมาตรการรื้อโครงสร้างหน่วยงานภาครัฐ ซึ่งจะมีการทำอย่างเข้มข้น โดยจะมีการออกแบบให้ตอบโจทย์กับความท้าทายของสังคมและนำมาซึ่งการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมอย่างยั่งยืน
- นอกจากนั้นยังมีการโยงไปถึงการปฏิรูประบบการเงินและทิศทางของเทคโนโลยีในอนาคตทั้งนี้จะมีการเปิดเผยในวันที่ 5 มิ.ค. 2023
- ประเด็นนี้เป็นประเด็นหลักใน 5 เรื่องที่รัฐบาลจีนได้กำหนดแนวทางเอาไว้ ซึ่งเรื่องอื่นก็เป็นเรื่องการบริโภคภายในประเทศและเน้นพึ่งพาตัวเองเป็นสำคัญ ซึ่งไม่ได้แตกต่างไปจากนโยบาย Common Prosperity และ Dual Circulation
- ในการประชุมของหน่วยงานควบคุมสื่อและโทรทัศน์ของจีนกำลังศึกษามาตรการที่จะควบคุมการเสพติดวิดีโอแบบสั้นในเด็กและวัยรุ่นมากขึ้น โดยจะเน้นไปที่การปรับเปลี่ยนเชิงบวกและเน้นคุณภาพมากยิ่งขึ้น ซึ่งจะควบคุมการใช้งานและเวลาที่ใช้นบน Platform ต่างๆ
- ซึ่งประเด็นการควบคุมมีโอกาที่จะเห็นมาตรการที่เข้มงวดเหมือนอย่างการควบคุมการเล่นเกมส์ในปี 2021 และมาตรการควบคุมกลุ่มเทคโนโลยีในปี 2020 ทำให้เราค่อนข้างกังวลกับ Kuaishou Technology, Bilibili และ Iqiyi ซึ่งจะได้รับกระทบโดยตรง
- เราไม่แน่ใจในรายละเอียดของนโยบายที่จะออกมาแต่เราเชื่อว่าการลงทุนในจีนเน้นนโยบายสนับสนุนภายในประเทศและโครงสร้างพื้นฐานนั้นปลอดภัยกว่าชัดเจนกว่าและมีแนวโน้มที่ดีกว่า

Applied Materials ที่เข้ามาเป็นคู่แข่งกับ ASML?

ขั้นตอนในการผลิต Wafer พิมพ์ลายของเครื่อง Lithography ซึ่งขั้นตอนที่ 5 เป็นขั้นตอนที่ AMAT กับ ASML กำลังแข่งกัน



- Applied Materials รายงานว่าบริษัทจะเริ่มวางจำหน่ายเครื่องออกแบบในการผลิตชิป (Centura Sculpta) ซึ่งเป็นการออกแบบและเขียนลายเป็นสำคัญ
- บริษัทประเมินว่าสินค้าตัวใหม่นี้จะช่วยลดเวลาและลดความสูญเสียในการใช้บนเครื่อง Lithography ซึ่งอาจจะเป็นจุดเด่นสำหรับการออกสินค้าใหม่ของ Applied Materials ทั้งนี้จุดอ่อนของ ASML คือต้องมีการเขียนลายหลายรอบกว่าจะได้ผลที่ต้องการแต่ Applied Materials อ้างว่าสามารถทำได้ในครั้งเดียว
- บริษัทประเมินว่าหากผู้ผลิตชิปใช้ระบบนี้จะช่วยประหยัดได้ถึง US\$250 ล้านเหรียญในการลงทุนหากว่ามีการผลิต 100,000 wafers ต่อเดือน ซึ่งจะประหยัดได้ US\$50 ต่อ Wafer และใช้พลังงานน้อยลง 15kwh
- เรามองว่า Applied Materials จะได้ประโยชน์จากการใช้งานระบบเขียนลายบนเครื่อง Lithography คงจะเป็นแค่ส่วนประกอบที่ดีขึ้นแต่เรามองว่ายังไม่สามารถมาแทนที่ ASML ได้ทั้งหมดและ ASML จะยังครองตลาดนี้ด้วยส่วนแบ่งทางการตลาดมากกว่า 90% ต่อไป
- ดังนั้นจากประเด็นนี้ราคาหุ้น ASML ปรับตัวลดลง 2% และ Applied Materials ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.6% เรายังให้มุมมองเชิงบวกกับ ASML ในระยะกลางและยาวเพราะมีความสามารถในการแข่งขันสูงและมี Backlog ก่อนข้างเยอะที่จะรอการรับรู้ จึงมองว่าหากอุตสาหกรรมฟื้นตัวใน 2H23 บริษัท ASML จะเป็นบริษัทที่มีการฟื้นตัวได้ดีกว่าผู้ผลิตชิปปลายทางที่มีปัญหาเรื่องสินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับสูงและไม่มี ความชัดเจนในการฟื้นตัวมากนัก

ผลประกอบการ Target และ Monster Beverage

Monster Beverage

	Three-Months Ended December 31,		Twelve-Months Ended December 31,	
	2022	2021	2022	2021
Net sales¹	\$ 1,512,930	\$ 1,425,045	\$ 6,311,050	\$ 5,541,352
Cost of sales	728,615	657,465	3,136,483	2,432,839
Gross profit¹	784,315	767,580	3,174,567	3,108,513
Gross profit as a percentage of net sales	51.8%	53.9%	50.3%	56.1%
Operating expenses	389,964	354,700	1,589,846	1,311,046
Operating expenses as a percentage of net sales	25.8%	24.9%	25.2%	23.7%
Operating income¹	394,351	412,880	1,584,721	1,797,467
Operating income as a percentage of net sales	26.1%	29.0%	25.1%	32.4%
Other (expense) income, net	(825)	6,131	(12,757)	3,952
Income before provision for income taxes¹	393,526	419,011	1,571,964	1,801,419
Provision for income taxes	91,853	97,697	380,340	423,944
Income taxes as a percentage of income before taxes	23.3%	23.3%	24.2%	23.5%
Net income	\$ 301,673	\$ 321,314	\$ 1,191,624	\$ 1,377,475
Net income as a percentage of net sales	19.9%	22.5%	18.9%	24.9%
Net income per common share:				
Basic	\$ 0.58	\$ 0.61	\$ 2.26	\$ 2.61
Diluted	\$ 0.57	\$ 0.60	\$ 2.23	\$ 2.57

Target

Consolidated Statements of Operations

(millions, except per share data) (unaudited)	Three Months Ended			Twelve Months Ended		
	January 28, 2023	January 29, 2022	Change	January 28, 2023	January 29, 2022	Change
Sales	\$ 30,983	\$ 30,616	1.2 %	\$ 107,588	\$ 104,611	2.8 %
Other revenue	412	380	8.4	1,532	1,394	9.8
Total revenue	31,395	30,996	1.3	109,120	106,005	2.9
Cost of sales	23,946	22,761	5.2	82,229	74,963	9.7
Selling, general and administrative expenses	5,675	5,535	2.5	20,658	19,752	4.6
Depreciation and amortization (exclusive of depreciation included in cost of sales)	615	605	1.6	2,385	2,344	1.8
Operating income	1,159	2,095	(44.7)	3,848	8,946	(57.0)
Net interest expense	129	104	24.6	478	421	13.4
Net other (income) / expense	(13)	(26)	(47.5)	(48)	(382)	(87.4)
Earnings before income taxes	1,043	2,017	(48.3)	3,418	8,907	(61.6)
Provision for income taxes	167	473	(64.6)	638	1,961	(67.5)
Net earnings	\$ 876	\$ 1,544	(43.3)%	\$ 2,780	\$ 6,946	(60.0)%
Basic earnings per share	\$ 1.90	\$ 3.24	(41.4)%	\$ 6.02	\$ 14.23	(57.7)%
Diluted earnings per share	\$ 1.89	\$ 3.21	(41.1)%	\$ 5.98	\$ 14.10	(57.6)%
Weighted average common shares outstanding						
Basic	460.3	476.1	(3.3)%	462.1	488.1	(5.3)%
Diluted	462.7	480.6	(3.7)%	464.7	492.7	(5.7)%
Antidilutive shares	1.2	—	—	1.1	—	—
Dividends declared per share	\$ 1.08	\$ 0.90	20.0 %	\$ 4.14	\$ 3.38	22.5 %

Morning Routine

- Monster Beverage เฝยบต่ำกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร โดยรายได้เพิ่มขึ้น 6%YoY อยู่ที่ \$1.5bn ต่ำกว่าตลาดคาดที่ \$1.6bn ขณะที่ EPS อยู่ที่ \$0.57 ต่อหุ้น ต่ำกว่าตลาดคาดที่ \$0.63 นอกจากนี้บริษัทมีแผนทำ 2-for-1 stock split
- ขณะที่เรามองว่าถึงแม้บริษัทจะปรับขึ้นราคาสินค้าแต่ก็ไม่สามารถยืดขยายงบผลกระทบจากต้นทุนที่สูงขึ้น Pricing Power ของผู้บริโภคที่หายไปหลังสินค้าของบริษัทที่เป็นเครื่องดื่มชูกำลังและเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ค่อนข้าง Niche ไม่สามารถตอบโจทย์ผู้บริโภคได้ทุกกลุ่ม โดยเฉพาะในช่วงที่ความต้องการผู้บริโภคลดลงและประหยัดมากขึ้นในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัว ทำให้มีแรงกดดันมากขึ้น
- Target เฝยบ 4Q22 ต่ำกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 1.3%YoY ขณะที่ยอดขายสาขาเดิม (SSS) อยู่ที่ 0.7% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะหดตัว 1.74% หนุนจาก SSS ของร้าน Brick & mortar ที่เพิ่มขึ้น ด้านกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.89 อย่างไรก็ดีบริษัทให้คาดการณ์ 1Q23 ที่ต่ำกว่าตลาดคาด โดยมอง SSS ลดลงหรือเพิ่มขึ้นในระดับ low-single digit ด้าน EPS อยู่ที่ \$1.50 - \$1.90
- ถึงแม้งบใน 4Q22 มีแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น รวมถึงเงินเฟ้อสูงที่ส่งผลต่อค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทำให้ SG&A เพิ่มขึ้น 2.5%YoY อย่างไรก็ดีภาพรวมงบที่ออกมาค่อนข้างแกร่งซึ่งเรามองว่าเป็นผลมาจากการลดราคาสินค้าทุกกลุ่มเพื่อระบายสินค้าคงคลัง ส่งผลให้มีปัจจัยหนุนงบคือ 1) จำนวนผู้เข้าชมร้าน (Traffic) เพิ่มขึ้นไตรมาส 0.7% อย่างไรก็ดีมีส่วนทำให้อัตรากำไรขั้นต้นหดลง 3% 2) สินค้าคงคลังลดลง 2.9%YoY โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยที่ลดลงมากถึง 13%YoY 3) ความต้องการซื้อของผู้บริโภคเพิ่มขึ้นหลังมีการลดราคาสินค้าช่วยหนุนให้ยอดขายขยายตัว
- ในระยะสั้น เราเห็นความเสี่ยงหลังมองว่า Target ยังคงมีแรงกดดันในช่วง FY23 จากหลักจากแนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัว ต้นทุนที่สูงหลังเงินเฟ้อยังคงสูง ประกอบกับภาพการแข่งขันทางราคาในกลุ่มค้าปลีกและการลงทุนเพิ่มยังกดดันการขยายตัวของมาร์จิ้น นอกจากนี้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นรับประเด็นงบแกร่งทำให้ Valuation ปรับตัวขึ้นไปอีก โดยปัจจุบันที่ PE 22.7 สูงกว่า PE เฉลี่ย 5 ปีที่ 19.2 ทำให้ภาพราคาหุ้นค่อนข้างแพงด้วย ขณะที่เรามองจังหวะซื้ออยู่ในช่วง 2H23 ที่ราคาน่าจะเริ่มฟื้นตัวได้ตามภาพเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัว โดยมองแนวรับแถว \$164

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

		Current price (Local Currency)	Beta	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY23F	P/E FY23F	P/B FY23F	Div Yield FY23F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมอง ด้านเทคนิค
BYD Co Ltd	HKD	212.0	1.2	4.8	347.0	64%	-13.5%	10.1%	41%	23.9	4.1	0.5	-0.1	214-263.1
Kuaishou Technology	HKD	55	1.7	4.8	91	68%	3.9%	-23.2%	2429%	580.3	5.9	0.0	-0.6	50.3-72.5
Meituan	HKD	140.4	1.7	4.8	227.9	62%	3.2%	-19.6%	127%	62.0	5.8	0.1	-0.5	124.2-177.6
Bilibili Inc	HKD	161.5	2.4	4.6	223	38%	4.3%	-13.5%	66%	na	5.3	0.0	-0.2	155.3-203.2
ASML Holding NV	EUR	584	1.6	4.5	718	23%	0.0%	15.9%	26%	25.4	17.8	1.6	-0.4	578.9-644.1
Applied Materials Inc	USD	116.2	1.5	4.4	131.7	13%	0.0%	19.3%	21%	16.7	6.4	1.0	0.3	108.8-123.1
NVIDIA Corp	USD	232.2	1.7	4.4	251.1	8%	0.0%	58.9%	25%	39.5	18.6	0.1	-0.1	197.7-240.6
Monster Beverage Corp	USD	101.8	0.7	4.2	109.8	8%	0.0%	0.2%	13%	28.6	6.0	0.0	-0.5	101-105.1
Advanced Micro Devices Inc	USD	78.6	1.6	4.2	89.0	13%	0.0%	21.3%	18%	18.2	2.1	0.0	-0.1	74.3-89.2
Target Corp	USD	168.5	1.2	4.2	183.9	9%	0.0%	13.1%	21%	15.5	3.2	3.1	0.8	163.5-180.2
Airbus SE	EUR	124.0	1.1	4.1	141	13%	0.0%	11.7%	27%	17.6	4.9	2.6	-0.9	110.4-128
iQIYI Inc	USD	8	0.8	4.1	8	6%	0.0%	45.8%	19%	14.6	4.3	0.0	2.3	6.8-7.8
Tesla Inc	USD	205.7	1.6	4.0	207	1%	0.0%	67.0%	15%	36.5	9.0	0.0	-0.4	179.2-217.7

	คำแนะนำ	Bloomberg Target Price	Morningstar Target Price
ASML	มองว่าผลกระทบของ Applied Materials ค่อนข้างจำกัด ราคาปรับตัวลดลงมาแถวแนวรับ	718	700
Target	หุ้นเชิงรับที่ผลประกอบการ 4Q22 ดีกว่าคาด แต่แนวโน้มให้มา Conservative สรอราคาย่อตัวมาแถว US\$160	184	177

- Follow us
    
InnovestX
 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine

 InnovestX Research



สิริชัย ดวงรัตนฉายา
ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายวิจัยการลงทุน



ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยผู้จัดการ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกัน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งให้กับบุคคลที่กำหนด (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, MCOT, 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, TASCO: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, UNIQ: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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบุญเลขาธิการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดต่อไปนี้

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, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, 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, RABBIT, 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, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, TRUEE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

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, 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, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, 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, DTCT, 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, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTSC, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, READY, 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, SUN, SUTHA, SVOA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, 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.