

วันที่ 2 มีนาคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงหลังยังคงถูกกดดันจากทิศทาง การปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลาง ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปียังคงพุ่งขึ้นเกินระดับ 4.0% เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนพ.ย. 2565 ซึ่งสร้างแรงกดดันต่อตลาดและส่งผลให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลง AMZN -2.19%, AAPL -1.42%, MSFT -1.26%
- กระแสเงินในวันที่ 28 ก.พ. 2023 1) กระแสเงินในตราสารหนี้มีแรงซื้อต่อเนื่อง โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้คุณภาพดีหลังจากที่ตลาดปรับความคาดหวังบนการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐไปแล้วระดับหนึ่ง รวมถึงการยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุนลดลงจากภาพตลาดที่ผันผวน แต่ High Yield มีแรงขายน้อยลง 2) เริ่มมีแรงซื้อกลับ EM ทั้งนี้มองเป็นเรื่องของทิศทางค่าเงินดอลลาร์ 3) มีแรงขายในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และสาธารณูปโภคจากความผันผวนของแนวโน้มดอกเบี้ย 4) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากเรื่องราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลงและผลประกอบการ 4Q22 ออกมาดีกว่าที่คาด และก็เริ่มเห็นแรงซื้อในตลาดจีนต่อเนื่องจากภาพการฟื้นตัว
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ด้านราคาก๊าซในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.6% ราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 2.7% และ ค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์ทรงตัว ส่วน Credit Spread ของ IG ปรับตัวลดลง 1bps ส่วน HY ปรับตัวลดลง 10bps มองว่าความเสี่ยงด้าน Credit เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้นหลังจากตัวเลข ศก ในภาพรวมยังดีและไม่หดตัวรุนแรง ขณะที่ตัวเลข PMI ของจีนออกมาดีกว่าที่คาดและสูงที่สุดในรอบ 10 ปี จากการเปิดประเทศของจีนบ่งชี้ว่า 1) หุ้นที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคภายในประเทศ 2) หุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเมือง จะได้ประโยชน์จากประเด็นนี้มากกว่ากลุ่มเทคโนโลยีหรือหุ้นส่งออก
- ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐ การเปิดเมืองของจีนและท่าทีของคณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐยังออกมาในทิศทางบ่งชี้ว่าเงินเฟ้อยังเป็นแรงกดดันต่อภาพรวมนโยบายการเงินทำให้ธนาคารกลางสหรัฐยังไม่เปลี่ยนท่าทีต่อการขึ้นดอกเบี้ย ทั้งนี้ตัวเลขในเดือน ก.พ. ออกมาบ่งชี้ว่าเงินเฟ้อลดลงช้ากว่าที่คาด
- ในช่วงเดือน ม.ค. 2023 นั้นตลาดมีการปรับความคาดหวังว่าเฟดจะหยุดการขึ้นดอกเบี้ยที่ 5-5.25% และคิดว่าในครึ่งปีหลังของปี 2023 นั้นธนาคารกลางสหรัฐจะลดดอกเบี้ย 25-50bps แต่สุดท้ายตัวเลขและธนาคารกลางสหรัฐก็ออกมาปฏิเสธแนวคิดนี้ ทำให้ตลาดมีการปรับความคาดหวังใหม่ โดยมองโอกาสในการลดดอกเบี้ยใน 2H23 นั้นค่อนข้างน้อยหรือไม่มีการลดดอกเบี้ยเลย ปัจจุบันคาดว่าจะลดอยู่ที่ 10bps ในขณะที่คาดว่าธนาคารกลางจะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าที่คาดเป็น 5.5-5.75% ดูจากตัวเลข Terminal rate ที่อยู่ที่ 5.65% หรือตลาดมองว่าธนาคารกลางสหรัฐจะขึ้นดอกเบี้ยอีก 4 ครั้งและหยุดในเดือน ก.ค. 2023
- สามเรื่องที่มีความเกี่ยวข้องกับการลงทุนในอุตสาหกรรมผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้า 1) แม้ว่าจะมีการเติบโตที่ดีแต่ผลประกอบการของ NIO ใน 4Q22 ออกมาต่ำกว่าที่คาด และการส่งมอบต่ำกว่าที่คาด 40% ซึ่งเหมือนกับภาพของ Rivian ที่ให้แนวโน้มที่ค่อนข้างอ่อนแอ จึงมองว่าให้หลีกเลี่ยงผู้ผลิต EV รายเล็ก 2) ยอดส่งมอบของ BYD และยอดผลิตในเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้นราว 90%-93% YoY ขณะที่มองปัจจัยพื้นฐานที่ดีแต่มีการแข่งขันสูง และเชื่อว่าด้วยความสามารถในการแข่งขันที่สูงจากต้นทุนการผลิตและเทคโนโลยีการผลิตแบตเตอรี่ยังเป็นจุดที่ทำให้ BYD มีความโดดเด่นอยู่ 3) ท่าทีของ Tesla จากการประชุมยังเน้นว่าพลังงานสะอาดมีความสำคัญแต่ในรายละเอียดของแผนการออกรุ่นใหม่และรถราคาถูก จากภาพของผู้ผลิตรถยนต์ EV นั้นยังไม่ชัดเจนและเป็นเรื่องเดิมไม่มีเรื่องใหม่ เราจึงเน้นไปที่ผู้ผลิตแบตเตอรี่อย่าง CATL, LG Energy Solution มากกว่าผู้ผลิต OEM
- ถึงแม้กับ Snowflake (SNOW) และ Salesforce (CRM) จะออกมาแกร่งทั้งคู่ แต่ตลาดในช่วง After hours ตอบสนองต่อหุ้นทั้งสองตัวในทิศทางที่ต่างกันโดย CRM +15.8% หลัง Outlook ที่ให้มาค่อนข้างแกร่งและดีกว่าคาดสวนทางกับ SNOW -7.4% หลังให้คาดการณ์ที่ยังคงอ่อนแอและต่ำกว่าตลาดคาด โดยเรามองว่าเป็นผลมาจากธุรกิจคลาวด์ที่การเติบโตเริ่มมีการชะลอตัวลงและค่อนข้างที่จะอึดตัว สอดคล้องไปกับกลุ่ม Amazon Web Services, Microsoft Azure และ Google Cloud ที่ให้คาดในทิศทางเดียวกัน อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกลุ่มซอฟต์แวร์ก่อนกลุ่ม Hardware หากกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มมีการฟื้นตัว

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	1,620.0	-0.1%	2.6	-0.9	34.8	-1.6%	Sugar	20.6	-6.8%	Utilities	-1.6%	Cronos	-0.1%
Singapore	1,373.7	-0.5%	3.3	-3.9	1.3	-0.4%	Coffee	185.3	-2.7%	REIT	-1.5%	Binance Coin	0.4%
Malaysia	461.3	-0.3%	3.9	0.7	4.5	-0.3%	Rubber	210.9	0.3%	Real Estate	-1.3%	TRON	1.5%
Indonesia	6,844.9	0.0%	6.9	-3.7	15,235.0	-0.1%	Silver	21.0	0.4%	IT	-0.7%	XRP	1.7%
Philippines	6,607.1	0.8%	5.2	6.4	55.0	-0.6%	Cotton	84.6	0.5%	Cons Disc	-0.7%	Bitcoin	1.8%
Vietnam	1,040.6	1.5%	4.2	5.0	23,757.0	-0.1%	Oil - Brent	84.3	0.5%	Financials	-0.7%	Dogecoin	2.1%
India	23,316.0	1.0%	7.5	0.9	82.5	-0.2%	Gold	1,836.7	0.5%	Cons Staples	-0.6%	Bitcoin Cash	2.2%
China	3,312.3	1.0%	2.9	-0.1	6.9	-0.9%	Soybean meal	490.4	0.6%	ICT	-0.5%	Cardano	2.4%
Hong Kong	20,619.7	4.2%	3.8	3.7	7.8	0.0%	Iron Ore	126.7	0.8%	Healthcare	-0.3%	Solana	2.6%
Japan	27,516.5	0.3%	0.5	0.1	136.2	0.0%	Wheat	697.0	0.8%	Industrials	0.6%	Polkadot	2.7%
South Korea	2,412.9	Closed	3.8	Closed	1,323.1	Closed	Palm oil	4,146.0	0.8%	Materials	1.2%	Ethereum	3.2%
Taiwan	15,598.5	0.6%	1.2	0.0	30.6	0.4%	Soybean	1,504.3	0.9%	Energy	1.5%	Avalanche	3.2%
Australia	7,456.1	0.0%	3.8	-5.7	1.5	-0.5%	Rice	17.2	1.1%			Polygon	3.8%
UK	7,914.9	0.5%	3.8	1.2	0.8	-0.1%	Copper	416.8	1.7%	Style/Basket	%Chg DoD	Litecoin	4.2%
Germany	15,305.0	-0.4%	2.7	6.0	1.8	-0.9%	Corn	640.5	1.7%	Value	-0.5%	Chainlink	4.3%
France	7,234.3	-0.5%	3.2	8.5	6.1	-0.9%	Bitcoin	23,558.3	1.8%	Large	-0.4%		
Russia	2,279.7	1.2%	9.8	-3.0	118.7	na	Natural Gas	2.8	2.3%	Growth	-0.4%	ETF	%Chg
Italy	27,315.1	-0.6%	4.6	8.7	1,815.0	-0.9%	Baltic Dry Index	1,099.0	11.0%	High Dividend	-0.3%	Thematics	DoD
Spain	9,322.9	-0.8%	3.6	7.1	156.0	-0.9%				Low vol	-0.3%	Innovation	-2.3%
Greece	1,133.1	0.3%	4.5	5.3	319.4	-0.9%				Defensive	-0.3%	Cloud & Big Data	-1.7%
US	3,951.4	-0.5%	4.0	7.3	104.5	-0.4%	Fixed Income	%Chg DoD		Asset Sensitive	-0.3%	Cybersecurity	-0.5%
Canada	20,259.8	0.2%	3.4	7.9	1.4	-0.4%	Global HY	-0.6%		Rate Sensitive	-0.2%	ESG	-0.3%
Mexico	53,473.5	1.4%	5.8	5.0	18.1	-1.0%	U.S. Treasury	-0.5%		Small	0.0%	Metaverse	0.0%
Brazil	104,384.7	-0.5%	12.3	19.2	5.2	-1.1%	Global Inflation-linked	-0.3%		Global Cyclical	0.6%	Semiconductor	0.2%
Argentina	249,580.5	0.9%	6.1	-4.9	197.6	0.2%	Global Investment Grade	-0.2%		Domestic	0.7%	Gaming	0.5%
World		-0.3%					Global Treasury	-0.1%		High Beta	0.9%	EV	0.6%
DM		0.0%					Thai Govt bond - 10yr	0.1%		Commodities	1.1%	Genomic	0.9%
EM		2.1%										Clean Energy	1.5%

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พุธที่ 1 มี.ค.)



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงโดย DJIA 0.0% S&P 500 -0.5% และ Nasdaq -0.7% ด้านดัชนีภาคการผลิตของสหรัฐฯปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 47.7 ในเดือนก.พ. จากระดับ 47.4 ในเดือนม.ค. หนุนจากการพุ่งขึ้นของคำสั่งซื้อใหม่ อย่างไรก็ดียังอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 ซึ่งสะท้อนถึงการหดตัวของภาคการผลิต ขณะที่ดัชนี ISM Manufacturing Prices Paid Index ซึ่งเป็นดัชนีชี้วัดเงินเฟ้อที่เกิดจากการใช้จ่ายโดยกลุ่มผู้ผลิตนั้น ปรับตัวขึ้นแตะ 51.3 ในเดือนก.พ. จากระดับ 44.5 ในเดือนม.ค. โดยเป็นการอยู่เหนือระดับ 50 เป็นครั้งแรกในรอบ 5 เดือน
- ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐอายุ 10 ปีพุ่งขึ้นเกินระดับ 4.0% เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนพ.ย. 2565 ซึ่งสร้างแรงกดดันต่อตลาดและส่งผลให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลง AMZN -2.19%, AAPL -1.42%, MSFT -1.26%
- ถึงแม้มอง Snowflake (SNOW) และ Salesforce (CRM) จะออกมาแข็งแกร่งทั้งคู่ แต่ตลาดในช่วง After hours ตอบสนองต่อหุ้นทั้งสองตัวในทิศทางที่ต่างกันโดย CRM +15.8% หลัง Outlook ที่ให้มาก่อนข้างแรกและดีกว่าคาด ส่วนทางกับ SNOW -7.4% หลังให้คาดการณ์ที่ยังคงอ่อนแอและต่ำกว่าตลาดคาด โดยเรามองว่าเป็นผลมาจากธุรกิจคลาวด์ที่มีการเติบโตเริ่มมีการชะลอตัวลงและค่อนข้างที่จะอึดอัด สอดคล้องไปกับกลุ่ม Amazon Web Services, Microsoft Azure และ Google Cloud ที่ให้คาดในทิศทางเดียวกัน อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าเราจะเห็นการฟื้นตัวของกลุ่มซอฟต์แวร์ก่อนกลุ่ม Hardware หากกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มมีการฟื้นตัว



ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง โดย Stoxx Europe 600 -0.7%, CAC-40 -0.5%, DAX -0.4% FTSE100 +0.5% ด้านตัวเลขเงินเฟ้อเยอรมนีอยู่ที่ 8.7% มากกว่าตลาดคาดที่ 8.5% และทรงตัว MoM ขณะที่วันนี้ติดตามตัวเลขเงินเฟ้อและตัวเลขอัตราการว่างงานของยูโรโซน
- หุ้นกลุ่มสินค้าหรูหรูที่พึ่งพาตลาดจีนปรับตัวขึ้นนำตลาด ตามทิศทางตลาดจีนที่ปรับตัวแรง นำโดย Kering +1.2%, LVMH +0.4%
- Puma -6.8% หลังบริษัทคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานในปี 2566 จะอยู่ที่ระดับใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา โดยถูกกดดันจากผลกระทบด้านสกุลเงิน, ค่าระวาง และต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น
- Nestle +0.1% เผยเริ่มขายยาแก้แพ้ตัวลิส “Palforzia” ที่ร่วมกับ Evercore Inc. เพื่อประเมินความสนใจในการรักษา โดย Palforzia สามารถดึงดูดความสนใจจากบริษัทยาที่โฟกัสในการขยายชุดการรักษาโรคภูมิแพ้ เช่นเดียวกับบริษัทด้านการดูแลสุขภาพที่กว้างขึ้น อย่างไรก็ตามตัวยานี้ทำให้บริษัทมีค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นกว่า \$2.1bn ในเดือนม.ค.

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พุธที่ 1 มี.ค.)

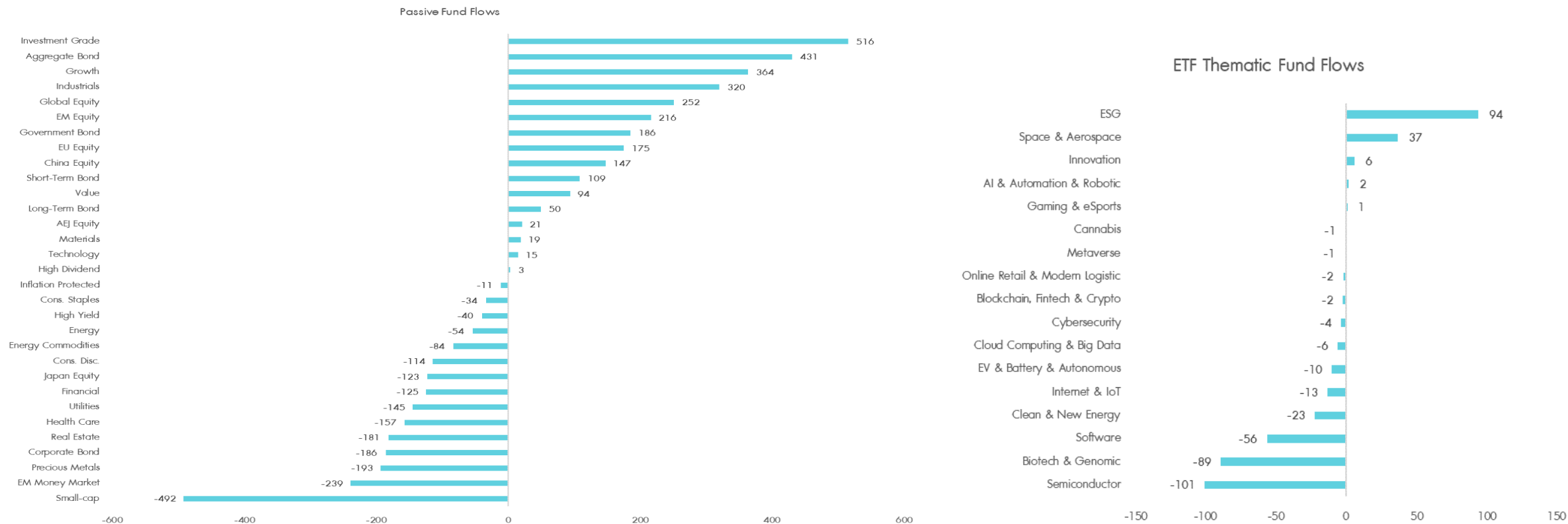
ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวขึ้นแรง +4.2% นำโดย Ping An +7.9% Alibaba (9988) +7.3%, Tencent (700) 7.3% หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาแกร่ง โดย
- 1. ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ก.พ. 23 ออกมาดีกว่าคาด เพิ่มขึ้นในระดับ 52.6 และเพิ่มขึ้นจากระดับ 50.1 ในเดือน ม.ค. 23 นอกจากนี้ยังนับเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ เม.ย. 12
- 2. ดัชนี PMI ภาคบริการเพิ่มขึ้นในระดับ 56.3 จาก 54.4 ในเดือน ม.ค. 23
- 3. ยอดขายบ้านมือสองในเมืองเซินเจิ้น ประเทศจีน ปรับตัวขึ้น 24.4% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ถือเป็น การปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 4 ติดต่อกัน
- สะท้อนแรงกดดันจากปัญหาอสังหาฯในช่วงก่อนหน้านี้เริ่มมีภาพคลี่คลายลง ประกอบกับ แนวโน้มเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวต่อเนื่องหลังเปิดเมือง
- Li Auto +8.618% หลังเผยยอดขายมอปรดในเดือนก.พ. 23 เพิ่มขึ้น 97.5%YoY อยู่ที่ 16,620 คัน ส่งผลให้ยอดขายมอปรรวมอยู่ที่ราว 289,100 คัน ณ สิ้นเดือนก.พ.
- China Telecom +6.9% และ ZTE 2.4% หลังเผยแผนความร่วมมือ "2023 Strategic Innovation Partnership Plan" ที่งาน MWC2023 โดยตามแผนความร่วมมือ สองบริษัทจะ โฟกัสอยู่ในสามส่วนหลัก ได้แก่ พื้นฐานเครือข่ายคลาวด์ นวัตกรรมทางธุรกิจ และความปลอดภัยของเครือข่ายคลาวด์

ตลาดหุ้นเวียดนาม

- ตลาดหุ้นเวียดนามฟื้นตัว 1.6% นำโดย BID +3.5% HPG +4.5% และ STB +7% หลังดัชนี CPI ในเดือนก.พ.เพิ่มขึ้น 0.45%MoM และ 4.6YoY โดยได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันและที่อยู่อาศัยที่สูงขึ้นหลังจากวันหยุดเทศกาล Tet ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานซึ่งไม่รวมผลิตภัณฑ์ที่ผันผวน เช่น อาหารและพลังงาน เพิ่มขึ้น 5.08% สะท้อนความแตกต่างที่เกิดจากราคาน้ำมันที่ลดลงตั้งแต่เดือนก.ค. 22 ซึ่งส่งผลต่อ CPI แต่ไม่รวมถึงอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน
- ด้าน Bloomberg เผยในการประชุมรัฐสภาแห่งชาติที่จะจัดขึ้นในวันนี้จะมีการ แต่งตั้งประธานาธิบดีคนใหม่ ซึ่ง ผู้ที่ได้รับการคาดหมายว่าจะได้รับการแต่งตั้งคือ Vo Van Thuong
- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิต (PMI) ของ S&P Global Vietnam ในปัจจุบันอยู่ที่ 51.2 โดยปรับตัวขึ้นจาก 47.4 และปรับตัวขึ้นเหนือระดับ 50.0 โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงในเดือนก.พ. ซึ่งส่งสัญญาณถึงการฟื้นตัวของภาคการผลิต ที่กลับมาโตแรงขึ้นอีกครั้งหลังจากลดลงมาสามเดือน

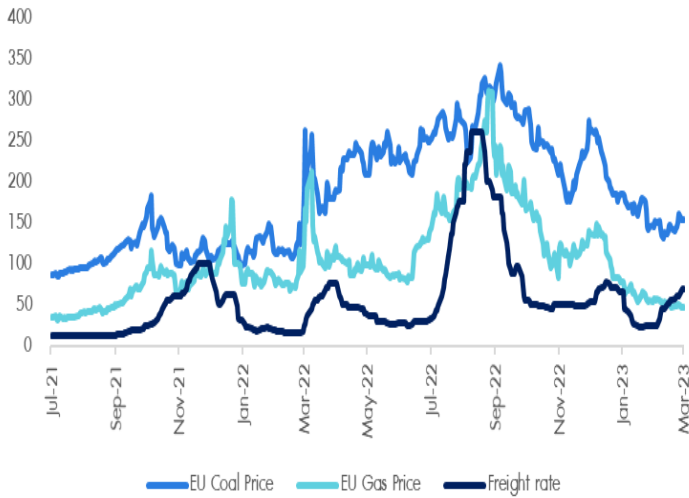
เน้นปรับสถานะในสินทรัพย์มากกว่ากลุ่มอุตสาหกรรม



กระแสเงินในวันที่ 28 ก.พ. 2023 1) กระแสเงินในตราสารหนี้มีแรงซื้อต่อเนื่อง โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้คุณภาพดีหลังจากที่ตลาดปรับความคาดหวังบนการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐไปแล้วระดับหนึ่ง รวมถึงการยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุนลดลงจากภาพตลาดที่ผันผวน แต่ High Yield มีแรงขายน้อยลง 2) เริ่มมีแรงซื้อกลับ EM ทั้งนี้มองเป็นเรื่องของทิศทางค่าเงินดอลลาร์ 3) มีแรงขายในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และสาธารณูปโภคจากความผันผวนของแนวโน้มดอกเบี้ย 4) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากเรื่องราคาพลังงานที่ปรับตัวลดลงและผลประกอบการ 4Q22 ออกมาดีกว่าที่คาด และก็เริ่มเห็นแรงซื้อในตลาดจีนต่อเนื่องจากภาพการฟื้นตัว

ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

Coal, power (Gas) and freight costs



Credit Default Swap



Chinese reopening theme price recovery

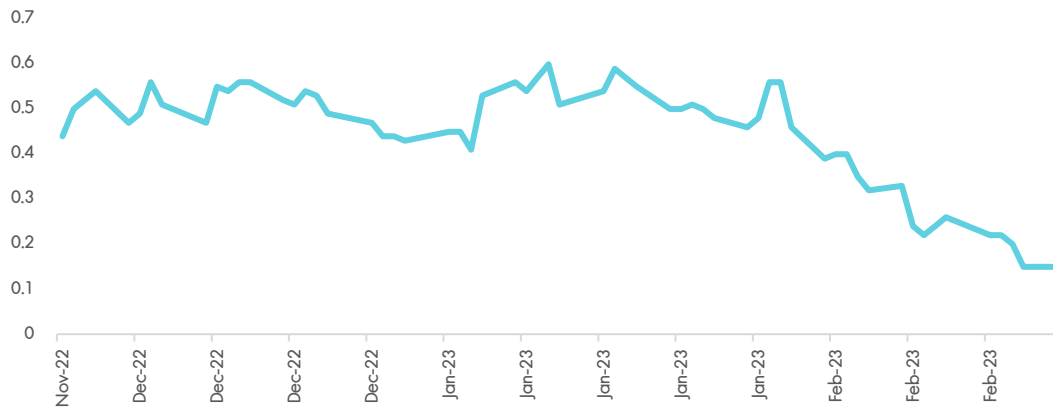


- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ยังมีแรงปะทะระหว่างทั้งสองฝ่ายอย่างต่อเนื่องและดูเหมือนจะรุนแรงขึ้น สหรัฐยังให้การสนับสนุนยูเครนต่อเนื่อง
- ราคาถ่านหินในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.6% และราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 2.7% ความผันผวนยังอยู่ในระดับที่สูงเพราะประเด็นรัสเซียและยูเครนยังไม่จบก็ยิ่งจะสร้างความเสี่ยงด้านวิกฤติพลังงานในยุโรปอยู่ต่อไป โดยเฉพาะในช่วง 2Q23 ค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์ทรงตัว
- Credit Spread ของ IG ปรับตัวลดลง 1bps ส่วน HY ปรับตัวลดลง 10bps มองว่าความเสี่ยงด้าน Credit เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้นหลังจากตัวเลข ศก. ในภาพรวมยังดี และไม่หดตัวรุนแรง เราเริ่มเห็นความกังวลมากขึ้นในตลาด Credit ในระยะสั้น CDS ปรับลดลง 1% DoD
- มีรายงานจากฝั่งจีนว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนมีการฟื้นตัวชัดเจน ตัวเลข PMI ของจีนออกมาดีกว่าที่คาดและสูงที่สุดในรอบ 10 ปี จากการการเปิดประเทศของจีน บ่งชี้ว่า 1) หุ่นที่เกี่ยวเนื่องกับการบริโภคภายในประเทศ 2) หุ่นที่เกี่ยวเนื่องกับการเปิดเมือง จะได้ประโยชน์จากประเด็นนี้มากกว่ากลุ่มเทคโนโลยีหรือหุ่นส่งออก

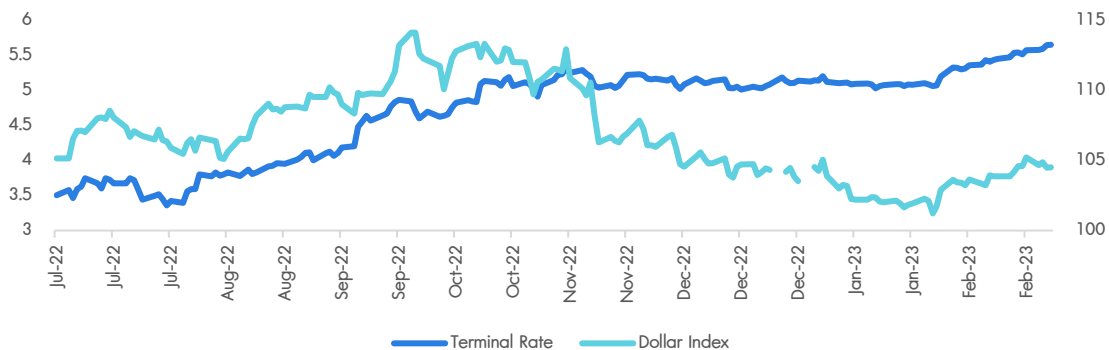
ตลาดปรับความคาดหวังว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยไป 5.5-5.75%

2H23 easing has almost been priced out of the Secure Overnight Financing Rate (SOFR) strip

Peak SOFR rate - SFRZ3 pricing



Terminal rate and Dollar Index



- ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐ การเปิดเมืองของจีนและท่าทีของคณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐยังออกมาในทิศทางบ่งชี้ว่าเงินเฟ้อยังเป็นแรงกดดันต่อภาพรวมนโยบายการเงินทำให้ธนาคารกลางสหรัฐยังไม่เปลี่ยนท่าทีต่อการขึ้นดอกเบี้ย ทั้งนี้ตัวเลขในเดือน ก.พ. ออกมาบ่งชี้ว่าเงินเฟ้อลดลงช้ากว่าที่คาด
- ในช่วงเดือน ม.ค. 2023 นั้นตลาดมีการปรับความคาดหวังว่าเฟดจะหยุดการขึ้นดอกเบี้ยที่ 5-5.25% และคิดว่าในครึ่งปีหลังของปี 2023 นั้นธนาคารกลางสหรัฐจะลดดอกเบี้ย 25-50bps แต่สุดท้ายตัวเลขและธนาคารกลางสหรัฐก็ออกมาปฏิเสธแนวคิดนี้ทำให้ตลาดมีการปรับความคาดหวังใหม่
- โดยความคาดหวังใหม่นั้นมองว่าโอกาสในการลดดอกเบี้ยใน 2H23 นั้นค่อนข้างน้อยหรือไม่มีการลดดอกเบี้ยเลย ปัจจุบันคาดว่าจะลดอยู่ที่ 10bps ในขณะที่คาดว่าธนาคารกลางจะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าที่คาดจาก 5-5.25% เป็น 5.5-5.75% ดูจากตัวเลข Terminal rate ที่อยู่ที่ 5.65% หรือตลาดมองว่าธนาคารกลางสหรัฐจะขึ้นดอกเบี้ยอีก 4 ครั้งและหยุดในเดือน ก.ค. 2023
- ดังนั้นดูเหมือนว่าตลาดจะมีแรงกดดันจากภาพของนโยบายการเงินไปจนถึงในช่วง 2Q23 ซึ่งอาจจะทำให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นในช่วงสั้น
- ประกอบกับผลประกอบการยังไม่มีสัญญาณที่ฟื้นตัวชัดเจนทำให้กระแสเงินยังไม่ไหลกลับเข้า EM ในระยะเวลาอันสั้นหรือจะกลับมีแนวโน้มว่าจะเป็นในช่วงเดือน พ.ค. ถึง มิ.ย.
- การลงทุนในช่วงเวลานี้ให้เน้นที่ผลประกอบการและ Valuation รวมถึงหุ้นที่มีลักษณะเชิงรับที่ไม่แพงมากนักเพื่อเป็นแต้มต่อในช่วงเวลาที่ตลาดจะยังผันผวนในช่วง 2Q23

Tesla, BYD, Nio อุตสาหกรรมยังดีแต่ไม่มีอะไรใหม่

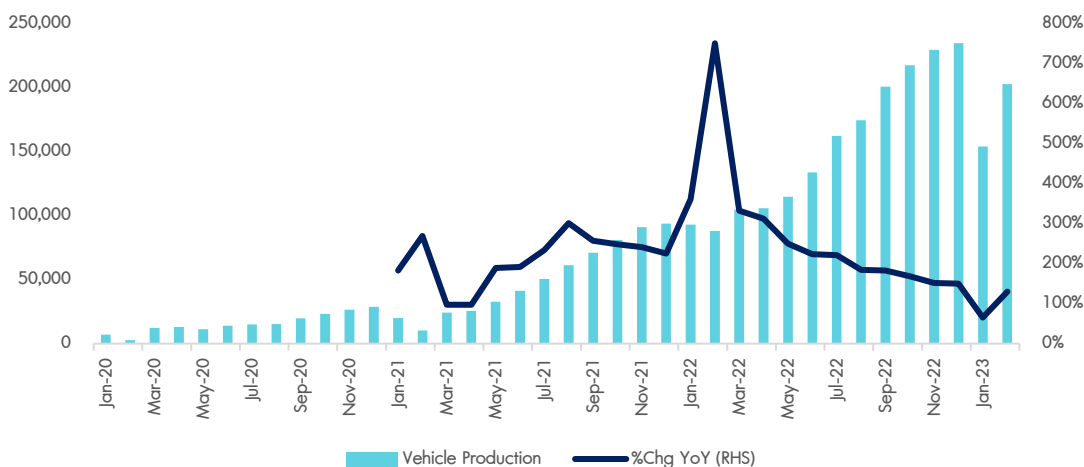
Key Financial Results for the Fourth Quarter of 2022

(in RMB million, except for per ordinary share data and percentage)

NIO

	2022 Q4	2022 Q3	2021 Q4	% Change ^{iv}	
				QoQ	YoY
Vehicle Sales	14,759.0	11,932.7	9,215.4	23.7%	60.2%
Vehicle Margin	6.8%	16.4%	20.9%	-960bp	-1410bp
Total Revenues	16,063.5	13,002.1	9,900.7	23.5%	62.2%
Gross Profit	621.8	1,735.1	1,699.5	-64.2	-63.4
Gross Margin	3.9%	13.3%	17.2%	-940bp	-1330bp
Loss from Operations	(6,736.1)	(3,870.3)	(2,445.1)	74.0%	175.5%
Adjusted Loss from Operations (non-GAAP)	(6,015.7)	(3,258.4)	(2,048.4)	84.6%	193.7%
Net Loss	(5,786.1)	(4,110.8)	(2,143.4)	40.8%	169.9%
Adjusted Net Loss (non-GAAP)	(5,065.6)	(3,498.9)	(1,746.7)	44.8%	190.0%
Net Loss Attributable to Ordinary Shareholders	(5,847.1)	(4,142.3)	(2,179.2)	41.2%	168.3%
Net Loss per Ordinary Share/ADS-Basic and Diluted	(3.55)	(2.53)	(1.36)	40.3%	161.0%
Adjusted Net Loss per Ordinary Share/ADS-Basic and Diluted (non-GAAP)	(3.07)	(2.11)	(1.07)	45.5%	186.9%

BYD's production



- สามเรื่องที่มีความเกี่ยวข้องกับการลงทุนในอุตสาหกรรมผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้า
- 1) แม้ว่าจะมีการเติบโตที่ดีแต่ผลประกอบการของ NIO ใน 4Q22 ออกมาต่ำกว่าที่คาด โดยรายได้ต่ำกว่าที่คาด 6% และอัตราการกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 3.9% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 13.9% ทั้งนี้เป็นผลจากการส่งมอบรถยนต์ที่ต่ำกว่าที่คาด นอกจากนี้กรอบรายได้ใน 1Q23 นั้นอยู่ที่ CNY10.9-11.5b ต่ำกว่าที่คาดที่ CNY17.5b และการส่งมอบต่ำกว่าที่คาด 40% ซึ่งเหมือนกับภาพของ Rivian ที่ให้แนวโน้มที่ค่อนข้างอ่อนแอ จึงมองว่าให้หลีกเลี่ยงผู้ผลิต EV รายเล็ก
- 2) ยอดส่งมอบของ BYD ในเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 90% YoY และยอดผลิตเพิ่มขึ้น 93% YoY เรามองว่าการส่งมอบรถยนต์ของ BYD ทำได้ค่อนข้างดีแต่การเติบโตมีการชะลอตัวลง และอาจจะเห็นภาพการแข่งขันด้านราคาก็เพิ่มขึ้น เรามองว่าบริษัทมีปัจจัยพื้นฐานที่ดีแต่มีการแข่งขันสูง เราเชื่อว่าด้วยความสามารถในการแข่งขันที่สูงจากต้นทุนการผลิตและเทคโนโลยีการผลิตแบบอัตโนมัติเป็นจุดที่ทำให้ BYD มีความโดดเด่นอยู่
- 3) ท่าทีของ Tesla จากการประชุมยังเห็นว่าพลังงานสะอาดมีความสำคัญแต่ในรายละเอียดของแผนการออกรถยนต์รุ่นใหม่และราคารถ เทคโนโลยีการผลิตรุ่นใหม่ การส่งมอบ Cybertruck นั้นไม่ชัดเจน
- จากภาพของผู้ผลิตรถยนต์ EV นั้นยังไม่ชัดเจนและเป็นเรื่องเดิมไม่มีเรื่องใหม่ เราจึงเน้นไปที่ผู้ผลิตแบตเตอรี่อย่าง CATL, LG Energy Solution มากกว่าผู้ผลิต OEM

งู Snowflake และ Salesforce

Saleforces

	Three Months Ended January 31,		Fiscal Year Ended January 31,	
	2023	2022	2023	2022
Revenues:				
Subscription and support	\$ 7,789	\$ 6,828	\$ 29,021	\$ 24,657
Professional services and other	595	498	2,331	1,835
Total revenues	8,384	7,326	31,352	26,492
Cost of revenues (1)(2):				
Subscription and support	1,440	1,456	5,821	5,059
Professional services and other	660	558	2,539	1,967
Total cost of revenues	2,100	2,014	8,360	7,026
Gross profit	6,284	5,312	22,992	19,466
Operating expenses (1)(2):				
Research and development	1,128	1,291	5,055	4,465
Marketing and sales	3,385	3,464	13,526	11,855
General and administrative	586	733	2,553	2,598
Restructuring (3)	828	0	828	0
Total operating expenses	5,927	5,488	21,962	18,918
Income (loss) from operations	357	(176)	1,030	548
Gains (losses) on strategic investments, net	(314)	34	(239)	1,211
Other expense	(10)	(55)	(131)	(227)
Income (loss) before benefit from (provision for) income taxes	33	(197)	660	1,532
Benefit from (provision for) income taxes	(131)	169	(452)	(88)
Net income (loss)	\$ (98)	\$ (28)	\$ 208	\$ 1,444
Basic net income (loss) per share	\$ (0.10)	\$ (0.03)	\$ 0.21	\$ 1.51
Diluted net income (loss) per share	\$ (0.10)	\$ (0.03)	\$ 0.21	\$ 1.48
Shares used in computing basic net income (loss) per share	984	986	992	955
Shares used in computing diluted net income (loss) per share	984	986	997	974

Snowflake

	Q4 FY22	Q1 FY23	Q2 FY23	Q3 FY23	Q4 FY23	FY21	FY22	FY23
Product revenue	\$ 359,558	\$ 394,434	\$ 466,268	\$ 522,752	\$ 555,329	\$ 553,794	\$ 1,140,469	\$ 1,938,783
Professional service and other revenue	24,216	27,937	30,980	34,276	33,683	38,255	78,858	126,876
Revenue	\$ 383,774	\$ 422,371	\$ 497,248	\$ 557,028	\$ 589,012	\$ 592,049	\$ 1,219,327	\$ 2,065,659
Gross Profit								
GAAP product gross profit	\$ 257,161	\$ 283,023	\$ 334,662	\$ 376,823	\$ 396,728	\$ 359,959	\$ 792,652	\$ 1,391,236
GAAP product gross margin	72 %	72 %	72 %	72 %	71 %	65 %	70 %	72 %
Add: Stock-based compensation-related charges	11,892	13,141	15,122	15,784	17,332	18,724	49,705	61,379
Add: Amortization of acquired intangibles	566	567	566	1,299	2,335	1,696	2,266	4,767
Non-GAAP product gross profit	\$ 269,619	\$ 296,731	\$ 350,350	\$ 393,906	\$ 416,395	\$ 380,379	\$ 844,623	\$ 1,457,382
Non-GAAP product gross margin	75 %	75 %	75 %	75 %	75 %	69 %	74 %	75 %
Sales & Marketing								
GAAP S&M expense	\$ 203,287	\$ 243,912	\$ 274,645	\$ 284,477	\$ 303,473	\$ 479,317	\$ 743,965	\$ 1,106,507
GAAP S&M expense as a % of revenue	53 %	58 %	55 %	51 %	52 %	81 %	61 %	54 %
Less: Stock-based compensation-related charges	(49,791)	(57,624)	(62,173)	(67,415)	(70,844)	(104,537)	(215,760)	(258,056)
Less: Amortization of acquired intangibles	-	(2,546)	(7,555)	(7,553)	(7,553)	(12)	-	(25,207)
Non-GAAP S&M expense	\$ 153,496	\$ 183,742	\$ 204,917	\$ 209,509	\$ 225,076	\$ 374,768	\$ 528,205	\$ 823,244
Non-GAAP S&M expense as a % of revenue	39 %	44 %	41 %	37 %	38 %	63 %	43 %	39 %
Research & Development								
GAAP R&D expense	\$ 123,149	\$ 150,798	\$ 183,748	\$ 211,387	\$ 242,125	\$ 237,946	\$ 466,932	\$ 788,058
GAAP R&D expense as a % of revenue	32 %	36 %	37 %	38 %	41 %	40 %	38 %	38 %
Less: Stock-based compensation-related charges	(61,686)	(75,784)	(97,839)	(111,431)	(128,026)	(103,954)	(248,032)	(413,080)
Less: Amortization of acquired intangibles	(1,200)	(1,766)	(1,759)	(1,785)	(1,813)	-	(3,941)	(7,123)
Non-GAAP R&D expense	\$ 60,263	\$ 73,248	\$ 84,150	\$ 98,171	\$ 112,286	\$ 133,992	\$ 214,959	\$ 367,855
Non-GAAP R&D expense as a % of revenue	16 %	17 %	17 %	18 %	19 %	23 %	18 %	18 %

Salesforce (CRM) เฝยงบดึกว่าตลาดคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 14.3%YoY อยู่ที่ \$8.4bn และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.7 ต่อหุ้น มากกว่าตลาดคาดราว 24.4%และเพิ่มขึ้นแกร่งจากระดับปีก่อนที่ \$0.84 ต่อหุ้น

ขณะที่บริษัทคาดการณ์รายได้ใน 1Q23 อยู่ที่ \$8.16bn - \$8.18bn ขณะที่คาดกำไรต่อปีจะอยู่ที่ \$7.12 ต่อหุ้น - \$7.14 ต่อหุ้น ซึ่งดึกว่าตลาดคาด นอกจากนี้ยังมีแผนเพิ่มการซื้อหุ้นคืนเป็นสองเท่าเป็น \$20bn

Snowflake (SNOW) เฝยงบดึกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 53%YoY หนุนจากรายได้ผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น 54%YoY ซึ่งเป็นการรับรู้รายได้ตามปริมาณการใช้แพลตฟอร์ม Snowflake ของลูกค้าซึ่งปัจจุบันมีอยู่ทั้งหมด 7,828 ราย ขณะที่กำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$0.14 ส่วนมาร์จิ้นเพิ่มขึ้นค่อนข้างดี 75%YoY

บริษัทคาดการณ์ว่ารายได้จากผลิตภัณฑ์ใน 1Q24 จะอยู่ที่ \$568Mn-\$573Mn และส่วนใน FY24 คาดรายได้จากผลิตภัณฑ์ จะอยู่ที่ \$2.7bn ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ \$624M ใน 1Q24 และ \$3B ใน FY24

ขณะที่ตลาดในช่วง After hours ตอบสนองต่อหุ้นทั้งสองตัวในทิศทางที่ต่างกัน ถึงแม้งบจะออกมาแกร่งทั้งคู่โดย CRM +15.8% หลัง Outlook ที่ให้มูลค่าค่อนข้างแกร่งและดึกว่าคาด ส่วนทางกับ SNOW -7.4% หลังให้คาดการณ์ที่ยังคงอ่อนแอและต่ำกว่าตลาดคาด โดยเรามองว่าเป็นผลมาจากธุรกิจคลาวด์ที่การเติบโตเริ่มมีการชะลอตัวลงและค่อนข้างที่จะอึมครึม สอดคล้องไปกับกลุ่ม Amazon Web Services, Microsoft Azure และ Google Cloud ที่ให้คาดในทิศทางเดียวกัน อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดีเราเชื่อว่า จะเห็นการฟื้นตัวของกลุ่มซอฟต์แวร์ก่อนกลุ่ม Hardware หากกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มมีการฟื้นตัว

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
Snowflake Inc	USD	212.0	1.2	4.8	347.0	64%	-13.5%	10.1%	41%	23.9	4.1	0.5	-0.1	144.2-175.6
Salesforce Inc	USD	55	1.7	4.8	91	68%	3.9%	-23.2%	2429%	580.3	5.9	0.0	-0.6	160.2-175.7
China Telecom Corp Ltd	HKD	140.4	1.7	4.8	227.9	62%	3.2%	-19.6%	127%	62.0	5.8	0.1	-0.5	3.7-4.1
ZTE Corp	HKD	161.5	2.4	4.6	223	38%	4.3%	-13.5%	66%	na	5.3	0.0	-0.2	17.5-23.4
Li Auto Inc	HKD	584	1.6	4.5	718	23%	0.0%	15.9%	26%	25.4	17.8	1.6	-0.4	90.7-104.6
Nestle SA	EUR	116.2	1.5	4.4	131.7	13%	0.0%	19.3%	21%	16.7	6.4	1.0	0.3	106.3-112.6
Puma SE	EUR	232.2	1.7	4.4	251.1	8%	0.0%	58.9%	25%	39.5	18.6	0.1	-0.1	5.5-6.6
NIO Inc	USD	101.8	0.7	4.2	109.8	8%	0.0%	0.2%	13%	28.6	6.0	0.0	-0.5	8.7-12
Tesla Inc	USD	78.6	1.6	4.2	89.0	13%	0.0%	21.3%	18%	18.2	2.1	0.0	-0.1	184.5-215.4
BYD Co Ltd	HKD	168.5	1.2	4.2	183.9	9%	0.0%	13.1%	21%	15.5	3.2	3.1	0.8	209.7-260.4
Contemporary Amperex Technolog	CNY	124.0	1.1	4.1	141	13%	0.0%	11.7%	27%	17.6	4.9	2.6	-0.9	391.1-476
LG Energy Solution Ltd	KRW	8	0.8	4.1	8	6%	0.0%	45.8%	19%	14.6	4.3	0.0	2.3	500437.3-553962.7

	คำแนะนำ	Bloomberg Target Price	Morningstar Target Price
CATL	ได้ประโยชน์จากการผลิตรถยนต์ EV ที่เพิ่มสูงขึ้นและมีความสามารถในการกำหนดราคาสูง	597	424
Salesforce	ผลประโยชน์จากการออกมามากกว่าที่คาดและมีแนวโน้มในการปรับประมาณการเพิ่มขึ้น	196	220

- Follow us
    
InnovestX
 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine

 InnovestX Research



สิริชัย ดวงรัตนฉายา
ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายวิจัยการลงทุน



ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยผู้จัดการ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ 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 รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน 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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, TV, 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, WIHK, 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, WIHK, 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, BIOTECH, 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, 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.