

วันที่ 3 มีนาคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัวดี นำโดยตลาด DM โดยเฉพาะ US ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นดีหลังมีแรงหนุนจากป.ร.เฟดแอตแลนตาสันนิษฐานให้เฟดชะลอความแรงในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยมองว่าการปรับขึ้นดอกเบี้ยเพียง 0.25% อย่างต่อเนื่องถือเป็นการดำเนินการที่เหมาะสมและจะช่วยลดผลกระทบทางเศรษฐกิจจากการที่เฟดปรับขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุกหลายครั้งในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 2 ปีปรับตัวลงสู่ 4.8%
- กระแสเงินในวันที่ 1 มี.ค. 2023 1) กระแสเงินในตราสารหนี้มีแรงซื้อต่อเนื่อง โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้คุณภาพดี ทั้งนี้เริ่มมองว่ามีการเก็งกำไรว่าดอกเบี้ยจะไม่ขึ้นเกินไปกว่า 5.5-5.75% รวมถึงการยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุนลดลงจากภาพตลาดที่ผันผวน แต่ High Yield มีแรงขายต่อเนื่อง 2) เริ่มมีแรงซื้อกลับ EM ทั้งนี้มองเป็นเรื่องของทิศทางค่าเงินดอลลาร์ที่มีแนวโน้มอ่อนค่าหลังดอกเบี้ยเริ่มหยุดขึ้น 3) มีแรงขายในกลุ่ม Growth และกลุ่มเทคโนโลยีมองเป็นเรื่องของผลกระทบจากการเป็นหลัก 4) เริ่มเห็นแรงซื้อในตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อ บ่งชี้ว่ามีนักลงทุนบางกลุ่มกังวลกับการลดลงของเงินเฟ้อที่อาจจะช้ากว่าที่คาดการณ์
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ส่วนราคาก๊าซในยุโรปปรับตัวลดลง 3.9% และราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 1.3% ขณะที่ Credit Spread ของ IG ปรับตัวลดลง 2bps ส่วน HY ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3bps มองว่าความสั่นคลอน CDS ปรับลดลง 0.4%-0.9% DoD ส่วนในฝั่งจีน เรามองว่า 1) หุ้นที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคภายในประเทศ 2) หุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเมือง จะได้ประโยชน์จากประเด็นนี้มากกว่ากลุ่มเทคโนโลยีหรือหุ้นส่งออก ทั้งนี้ติดตามภาพของนโยบายและการเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนจากการประชุมประจำปีของรัฐบาลจีน
- ภาพรวมงบกลุ่มค้าปลีกออกมาในทิศทางเดียวกัน โดย Best Buy และ Macy's งบดีกว่าคาดแต่รายได้หดตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน ขณะที่ Costco งบดีกว่าคาดทุกส่วนยกเว้นรายได้ที่ผิดพลาด โดยรวมยังคงได้รับผลกระทบจากเงินเฟ้อทำให้ต้นทุนการดำเนินงานสูง ประกอบกับความต้องการผู้บริโภคลดลงหลังเศรษฐกิจไม่ดี สะท้อนได้จากยอดขายในกลุ่มสินค้าจำเป็นจำพวกอาหารที่ออกมาดีกว่าสินค้าฟุ่มเฟือย สำหรับคนที่ต้องการลงทุนในกลุ่มค้าปลีกเรามองว่าอาจรอราคาย่อตัวลงมาก่อนหลังมองแนวโน้มยังคงผันผวนจากแรงกดดันหลายปัจจัยและทิศทางตลาด ขณะที่มองช่วง 2H23 จะเป็นจังหวะในการเข้าซื้อที่น่าจะให้ Risk Reward ที่คุ้มกว่าตอนนี้ ประกอบกับธุรกิจที่น่าจะเริ่มฟื้นตัวได้ตามภาพเศรษฐกิจมหภาค
- มี 3 ประเด็นจากบริษัทผู้ผลิต Semiconductor ที่ยังสะท้อนภาพความอ่อนแอของผลกระทบและแนวโน้มการเติบโตในช่วง 1H23 1) Micron Technology เตือนเรื่องแนวโน้มราคาที่มีความท้าทายสูงหลังการแข่งขันและสต็อกคงค้างเยอะ ประกอบกับให้แนวโน้มของอัตราการจำหน่ายสินค้าลดลงต่ำกว่าคาด 2) Dell เผยงบ 4Q22 ต่ำกว่าคาดแต่ให้แนวโน้มใน 1Q23 ที่อ่อนแอ 3) HP เผยกำไรใน 4Q23 ต่ำกว่าคาดแต่แนวโน้มยังคงอ่อนแอ ซึ่งจากภาพนี้ทำให้เรามองว่าภาพรวมการลงทุนในกลุ่มนี้มีความคาดหวังว่าผลกระทบจะแย่ที่สุดในช่วง 1Q23 ซึ่งมองว่าจะมีการปรับประมาณการลงและทำให้ราคาปรับตัวลดลงในกรอบ 5-10% จึงนับว่าเป็นจุดเข้าซื้อของกลุ่มนี้ ซึ่งหากราคามีการปรับตัวลดลงเรามอง NVDA, TSMC, ASML จะมีการฟื้นหรืออาจจะไปมองที่กลุ่ม Software ที่มีการฟื้นตัวที่ดีกว่าและเร็วกว่าอย่าง MSFT, CRM

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	1,612.6	-0.5%	2.6	3.2	34.8	0.0%	Cotton	82.9	-2.0%	Financials	-1.4%	Chainlink	-3.7%
Singapore	1,369.5	-0.3%	3.4	14.0	1.3	0.4%	Copper	408.4	-2.0%	Cons Disc	-0.2%	Polkadot	-3.4%
Malaysia	462.4	0.3%	4.0	9.2	4.5	0.1%	Natural Gas	2.8	-1.6%	Healthcare	0.4%	Cardano	-2.9%
Indonesia	6,857.4	0.2%	7.0	9.7	15,280.0	0.3%	Sugar	20.3	-1.3%	Industrials	0.5%	Litecoin	-2.5%
Philippines	6,622.5	0.2%	5.3	5.3	55.0	0.1%	Coffee	184.0	-0.7%	Real Estate	0.7%	Dogecoin	-2.1%
Vietnam	1,037.6	-0.3%	4.2	0.0	23,752.0	0.0%	Bitcoin	23,415.5	-0.6%	ICT	0.9%	Bitcoin Cash	-2.0%
India	23,196.5	-0.5%	7.5	-0.1	82.6	0.1%	Silver	20.9	-0.5%	Cons Staples	0.9%	Polygon	-1.9%
China	3,310.7	-0.1%	2.9	1.3	6.9	0.7%	Corn	637.8	-0.4%	Energy	1.0%	Solana	-1.7%
Hong Kong	20,429.5	-0.9%	3.9	4.9	7.8	0.0%	Soybean meal	489.3	-0.2%	REIT	1.0%	Cronos	-1.5%
Japan	27,498.9	-0.1%	0.5	-0.1	136.8	0.4%	Gold	1,835.9	0.0%	IT	1.0%	Avalanche	-1.5%
South Korea	2,427.9	0.6%	3.8	7.4	1,315.4	-0.6%	Iron Ore	127.1	0.3%	Materials	1.0%	XRP	-1.3%
Taiwan	15,598.7	0.0%	1.2	0.0	30.6	0.2%	Rice	17.2	0.4%	Utilities	1.1%	Ethereum	-1.0%
Australia	7,460.0	0.1%	3.9	6.2	1.5	0.5%	Oil - Brent	84.8	0.5%	Style/Basket	%Chg	Binance Coin	-0.8%
UK	7,944.0	0.4%	3.9	4.3	0.8	0.7%	Wheat	701.3	0.6%		DoD	Bitcoin	-0.6%
Germany	15,327.6	0.1%	2.8	4.0	1.8	0.7%	Rubber	212.6	0.8%	Rate Sensitive	-0.7%	ETF	%Chg
France	7,284.2	0.7%	3.2	2.6	6.2	0.7%	Soybean	1,519.8	1.0%				
Russia	2,254.3	-1.1%	9.7	-4.0	118.7	na	Palm oil	4,270.0	3.0%	Asset Sensitive	0.1%	Thematics	DoD
Italy	27,397.6	0.3%	4.6	5.2	1,827.1	0.7%	Baltic Dry Index	1,145.0	4.2%	Domestic	0.2%	EV	-1.4%
Spain	9,327.3	0.0%	3.7	3.4	157.0	0.7%	Fixed Income	%Chg	Global Cyclical	0.3%	Clean Energy	-0.5%	
Greece	1,118.8	-1.3%	4.5	1.6	321.5	0.7%			High Beta	0.4%	Semiconductor	0.5%	
US	3,981.4	0.8%	4.1	6.3	105.0	0.5%	DoD	Value	0.4%	ESG	0.5%		
Canada	20,337.2	0.4%	3.5	6.6	1.4	0.0%			Global Treasury	-0.5%	Large	0.4%	Innovation
Mexico	53,329.5	-0.3%	5.9	2.7	18.1	0.1%	U.S. Treasury	-0.3%	High Dividend	0.4%	Metaverse	1.3%	
Brazil	103,325.6	-1.0%	12.3	-1.6	5.2	0.6%	Global HY	-0.2%	Low vol	0.5%	Cybersecurity	1.5%	
Argentina	242,748.9	-2.7%	6.1	0.4	197.9	0.2%	Global Investment Grade	-0.1%	Growth	0.5%	Genomic	1.6%	
World		0.5%					Thai Govt bond - 10yr	-0.1%	Defensive	0.6%	Gaming	1.7%	
DM		0.4%					Global Inflation-linked	0.1%	Commodities	0.8%	Cloud & Big Data	2.1%	
EM		-0.4%											

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พฤหัสที่ 2 มี.ค.)



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นดี โดย DJIA +1.1% S&P 500 +0.8% และ Nasdaq +0.7% หลัง Raphael Bostic ปลดล็อกตลาดหุ้นให้เฟดชะลอความแรงในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยมองว่าการปรับขึ้นดอกเบี้ยเพียง 0.25% อย่างต่อเนื่องถือเป็นการดำเนินการที่เหมาะสมและจะช่วยลดผลกระทบทางเศรษฐกิจจากการที่เฟดปรับขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุกหลายครั้งในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 2 ปีปรับตัวลงสู่ 4.8% หลังจากปรับตัวขึ้นสูงในช่วงเปิดตลาด
- ภาพรวมงบกลุ่มค้าปลีกออกมาในทิศทางเดียวกัน โดย Best Buy และ Macy's งบดีกว่าคาดแต่รายได้หดตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน ขณะที่ Costco งบดีกว่าคาดทุกส่วนยกเว้นรายได้ที่ผิดพลาด โดยรวมยังคงได้รับผลกระทบจากเงินเฟ้อทำให้ต้นทุนการดำเนินงานสูง ประกอบกับความต้องการผู้บริโภคลดลงหลังเศรษฐกิจไม่ดี สะท้อนได้จากยอดขายในกลุ่มสินค้าจำเป็นจำพวกอาหารที่ออกมาดีกว่าสินค้าฟุ่มเฟือย
- สำหรับคนที่ต้องการลงทุนในกลุ่มค้าปลีกเรามองว่าอาจรอราคาย่อตัวลงมาก่อนหลังมองแนวโน้มยังคงผันผวนจากแรงกดดันหลายปัจจัยและทิศทางตลาด ขณะที่มองช่วง 2H23 จะเป็นจังหวะในการเข้าซื้อที่น่าจะให้ Risk Reward ที่คุ้มกว่าตอนนี้ ประกอบกับธุรกิจที่น่าจะเริ่มฟื้นตัวได้ตามภาพเศรษฐกิจมหภาค



ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น โดย Stoxx Europe 600 +0.5%, CAC-40 +0.7%, DAX 0.2% FTSE100 +0.4% ด้านดัชนีราคาผู้บริโภค CPI ของยูโรโซนเดือนก.พ. (ประมาณการครั้งแรก) เพิ่มขึ้น 8.5%YoY สูงกว่าตลาดคาดไว้ที่ 8.2%YoY แต่ชะลอตัวจากเดือนม.ค. ที่ระดับ 8.6%YoY ส่วนดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน Core CPI ของยูโรโซนเดือนก.พ. (ประมาณการครั้งแรก) เพิ่มขึ้น 5.6%YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดและเดือนม.ค. ที่ระดับ 5.3%YoY
- London Stock Exchange (LSE) เผยงบดีกว่าคาดเล็กน้อยโดยรายได้เพิ่มขึ้น 18.4%YoY อยู่ที่ £7.7bn ด้านกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 20%YoY อยู่ที่ £2.7bn นอกจากนี้บริษัทมีแผนที่จะซื้อหุ้นคืนจำนวน £750mn ล้านปอนด์ จากอดีตเจ้าของ Refinitiv ซึ่งรวมถึง Blackstone Inc. และ Thomson Reuters Corp. เนื่องจากมองว่าธุรกิจข้อมูลมีการเติบโตมากขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทเผชิญการแข่งขันระหว่างตลาดหลักทรัพย์หลักทั่วโลกเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะระหว่างนิวยอร์กและฮ่องกง หลังหลายบริษัทมีแผนจดทะเบียนนอกตลาดหลักทรัพย์อังกฤษ เช่น กลุ่มเทคโนโลยี Arm Ltd. ซึ่งจดทะเบียนในสหราชอาณาจักรก่อนที่จะ SoftBank Group Corp. จะซื้อกิจการ ได้ยกเลิกการซื้อขายใน LSE แล้ว

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พฤษภาคมที่ 2 มี.ค.)

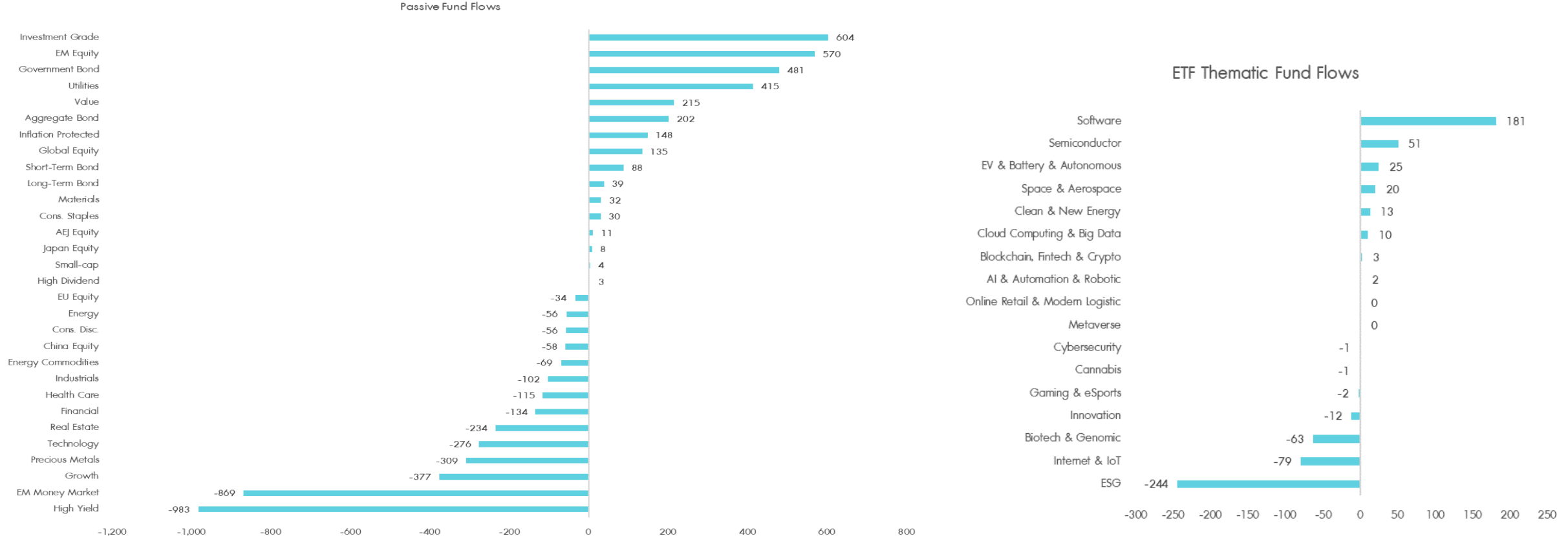
🌸 ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลง 0.9% นำโดย Alibaba (9988) -4.7%, Tencent (700) -1.6% ด้าน Reuters เผยจีนอาจเพิ่มตัวเลขเป้าหมายการเติบโตในปี 2023 ขึ้นสู่ระดับ 6% หลังทางการมีความมุ่งมั่นที่จะเพิ่มความเชื่อมั่นนักลงทุนและผู้บริโภค รวมถึงสร้างความหวังในการฟื้นตัวหลังมีการเปิดเมือง อย่างไรก็ดี เป้าหมายการเติบโตสุดท้ายจะเผยออกมาอย่างเป็นทางการในช่วงวันที่ 5 มี.ค. หรือ ในช่วงเริ่มต้นการประชุมสมัชชาสามัญประจำปีของจีน
- NIO -13.2% หลังเผยงบ 4Q22 ต่ำกว่าคาด โดยขาดทุนเพิ่มขึ้นสู่ RMB5.8bn ส่งผลให้มาร์จิ้นหดตัวลงสู่ระดับต่ำสุดที่ 6.8% หลังได้รับผลกระทบจากการส่งมอบรถยนต์ที่ต่ำกว่าที่คาด ขณะที่บริษัทเตรียมส่งมอบผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูงมากขึ้นตั้งแต่ 2Q23 ซึ่งเร็วขึ้นกว่าที่คาดในตอนแรกว่าจะส่งมอบใน 3Q23 ประกอบกับราคาวัตถุดิบที่มีแนวโน้มลดลง ทำให้บริษัทคาด GPM ของรถยนต์น่าจะสามารถฟื้นตัวกลับมาเป็น 18-20% ได้ภายใน FY23 นอกจากนั้นกรอบรายได้ใน 1Q23 นั้นอยู่ที่ CNY10.9-11.5b ต่ำกว่าที่คาดที่ CNY17.5b และการส่งมอบต่ำกว่าที่คาด 40% ซึ่งเหมือนกับภาพของ Rivian ในสหรัฐฯ ที่ให้แนวโน้มที่ค่อนข้างอ่อนแอ จึงมองว่าให้หลีกเลี่ยงผู้ผลิต EV รายเล็ก

★ ตลาดหุ้นเวียดนาม

- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลง 0.3% นำโดย BID +1.6% VCB +0.2% และ PNJ +3.4% ขณะที่ยอดการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ไหลเข้าในช่วงสองเดือนแรกของปี 23 (2M23) ลดลง 38%YoY ขณะที่การเบิกจ่าย FDI ก็ลดลงเกือบ 5%YoY อย่างไรก็ดีด้านยอดขายปลีกสินค้าและบริการของเวียดนามในช่วง 2M23 เพิ่มขึ้น 13%YoY อยู่ที่ราว VND994.2tn โดยหากแยกเป็นยอดค้าปลีกสินค้าไม่รวมบริการเพิ่มขึ้น 10%YoY นำโดย เสื้อผ้าและสิ่งทอ +18.4% อาหารและของกิน +12.5% เครื่องใช้ในบ้าน +4% ขณะที่มูลค่าการซื้อขายจากบริการอื่นๆ เพิ่มขึ้น 16.2%YoY มีมูลค่า VND98.6tn
- ขณะที่นักท่องเที่ยวที่มาเยือนฮานอยมีจำนวนมากกว่า 3.7 ล้านคนในช่วงเดือนมกราคม-กุมภาพันธ์ 23 (2M23) ซึ่งมากกว่าช่วงเดียวกันของปีที่แล้วกว่า 2.8 เท่า ส่งผลให้ส่งผลให้รายได้จากการท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นราว 3.6 เท่าจากปีก่อนสู่ระดับ VND13.2tn ซึ่งสะท้อนอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวเวียดนามที่ฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้เรายังคงมองบวกต่อหุ้นกลุ่มเปิดเมืองอย่าง SAB และ ACV

กระแสเงินยังกระจุกตัวอยู่ในตราสารหนี้...ถึงทำไรค่าเงินดอลลาร์ที่จะอ่อนค่า



กระแสเงินในวันที่ 1 มี.ค. 2023 1) กระแสเงินในตราสารหนี้มีแรงซื้อต่อเนื่อง โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้คุณภาพดี ทั้งนี้เริ่มมองว่ามีการเก็งกำไรว่า ดอกเบี้ยจะไม่ขึ้นเกินไปกว่า 5.5-5.75% รวมถึงการยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุนลดลงจากภาพตลาดที่ผันผวน แต่ High Yield มีแรงขายต่อเนื่อง 2) เริ่มมีแรงซื้อ กลับ EM ทั้งนี้มองเป็นเรื่องของทิศทางค่าเงินดอลลาร์ที่มีแนวโน้มอ่อนค่าหลังดอกเบี้ยเริ่มหยุดขึ้น 3) มีแรงขายในกลุ่ม Growth และกลุ่มเทคโนโลยีมองเป็นเรื่องของ ผลประกอบการเป็นหลัก 4) เริ่มเห็นแรงซื้อในตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อ บ่งชี้ว่าเมื่อนักลงทุนบางกลุ่มกังวลกับการลดลงของเงินเฟ้อที่อาจจะช้ากว่าที่คาดการณ์

ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

Coal, power (Gas) and freight costs



Credit Default Swap



Chinese reopening theme price recovery



- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ยังมีแรงปะทะระหว่างทั้งสองฝ่ายอย่างต่อเนื่องและดูเหมือนจะรุนแรงขึ้น สหรัฐยังให้การสนับสนุนยูเครนต่อเนื่อง
- ราคาถ่านหินในยุโรปปรับตัวลดลง 3.9% และราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 1.3% ความผันผวนยังอยู่ในระดับที่สูงเพราะประเด็นรัสเซียและยูเครนยังไม่จบก็ยังคงสร้างความเสี่ยงด้านวิกฤติพลังงานในยุโรปอยู่ต่อไป โดยเฉพาะในช่วง 2Q23 ค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์ปรับเพิ่มขึ้น 7.2%
- Credit Spread ของ IG ปรับตัวลดลง 2bps ส่วน HY ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3bps มองว่าความเสี่ยงด้าน Credit เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้นหลังจากตัวเลข สก ในภาพรวมยังดี และไม่หดตัวรุนแรง เราเริ่มเห็นความกังวลมากขึ้นในตลาด Credit ในระยะสั้น CDS ปรับลดลง 0.4%-0.9% DoD
- มีรายงานจากฝั่งจีนว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนมีการฟื้นตัวชัดเจน ตัวเลข PMI ของจีนออกมาดีกว่าที่คาดและสูงที่สุดในรอบ 10 ปี จากการการเปิดประเทศของจีน บ่งชี้ว่า 1) หุ่นที่เกี่ยวข้อกับการบริโภคภายในประเทศ 2) หุ่นที่เกี่ยวข้อกับการเปิดเมือง จะได้ประโยชน์จากประเด็นนี้มากกว่ากลุ่มเทคโนโลยีหรือหุ้นส่งออก ทั้งนี้ติดตามภาพของนโยบายและการเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนจากการประชุมประจำปีของรัฐบาลจีน

งบกลุ่มค้าปลีก Costco, Best Buy และ Macy's

Costco

	12 Weeks Ended		24 Weeks Ended	
	February 12, 2023	February 13, 2022	February 12, 2023	February 13, 2022
REVENUE				
Net sales	\$ 54,239	\$ 50,937	\$ 107,676	\$ 100,354
Membership fees	1,027	967	2,027	1,913
Total revenue	55,266	51,904	109,703	102,267
OPERATING EXPENSES				
Merchandise costs	48,423	45,517	96,192	89,469
Selling, general and administrative	4,940	4,575	9,857	9,293
Operating income	1,903	1,812	3,654	3,505
OTHER INCOME (EXPENSE)				
Interest expense	(34)	(36)	(68)	(75)
Interest income and other, net	114	25	167	67
INCOME BEFORE INCOME TAXES	1,983	1,801	3,753	3,497
Provision for income taxes	517	481	923	833
Net income including noncontrolling interests	1,466	1,320	2,830	2,665
Net income attributable to noncontrolling interests	—	(21)	—	(42)
NET INCOME ATTRIBUTABLE TO COSTCO	\$ 1,466	\$ 1,299	\$ 2,830	\$ 2,623
NET INCOME PER COMMON SHARE ATTRIBUTABLE TO COSTCO:				
Basic	\$ 3.30	\$ 2.93	\$ 6.37	\$ 5.91
Diluted	\$ 3.30	\$ 2.92	\$ 6.37	\$ 5.90
Shares used in calculation (000s):				
Basic	443,877	443,623	443,857	443,500
Diluted	444,475	444,916	444,503	444,760

Best Buy

	Q4 FY23	Q4 FY22	FY23	FY22
Revenue (\$ in millions)				
Enterprise	\$ 14,735	\$ 16,365	\$ 46,298	\$ 51,761
Domestic segment	\$ 13,531	\$ 14,993	\$ 42,794	\$ 47,830
International segment	\$ 1,204	\$ 1,372	\$ 3,504	\$ 3,931
Enterprise comparable sales % change ¹	(9.3)%	(2.3)%	(9.9)%	10.4%
Domestic comparable sales % change ¹	(9.6)%	(2.1)%	(10.3)%	11.0%
Domestic comparable online sales % change ¹	(13.0)%	(11.2)%	(13.5)%	(12.0)%
International comparable sales % change ¹	(5.7)%	(3.8)%	(5.4)%	3.3%
Operating Income				
GAAP operating income as a % of revenue	4.1%	4.9%	3.9%	5.9%
Non-GAAP operating income as a % of revenue	4.8%	5.1%	4.4%	6.0%
Diluted Earnings per Share ("EPS")				
GAAP diluted EPS	\$ 2.23	\$ 2.62	\$ 6.29	\$ 9.84
Non-GAAP diluted EPS	\$ 2.61	\$ 2.73	\$ 7.08	\$ 10.01

Macy's

All amounts in millions except percentages and per share figures

	Fourth Quarter		Full Year	
	2022	2021	2022	2021
Net sales	\$ 8,264	\$ 8,665	\$ 24,442	\$ 24,460
Comparable Sales versus 2021				
Owned	(3.3%)		0.3%	
Owned plus licensed	(2.7%)		0.6 %	
Comparable Sales versus 2019				
Owned	3.1%		3.5%	
Owned plus licensed	3.3%		3.7%	
Net Income	\$ 508	\$ 742	\$ 1,177	\$ 1,430
Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization (EBITDA)	\$ 887	\$ 1,232	\$ 2,568	\$ 3,194
Diluted earnings per share (EPS)	\$ 1.83	\$ 2.44	\$ 4.19	\$ 4.55
Adjusted Net income	\$ 524	\$ 745	\$ 1,259	\$ 1,668
Adjusted EBITDA	\$ 910	\$ 1,247	\$ 2,648	\$ 3,320
Adjusted Diluted EPS	\$ 1.88	\$ 2.45	\$ 4.48	\$ 5.31

- Costco เติบโตในทิศทางผสม โดยรายได้เพิ่มขึ้น 6.5%YoY อยู่ที่ \$55.3bn แต่ต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ดี SSS เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 6.8% ดีกว่าคาดด้านกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นดีกว่าคาด อยู่ที่ \$1.47 ต่อหุ้น ด้านรายได้จากการเป็นสมาชิกซึ่งมีราคาอยู่ระหว่าง \$60 - \$120 ต่อปี ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนส่วนใหญ่ของอัตรากำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้น 6.2%YoY เป็น \$1.03bn
- Best Buy เติบโตดีกว่าคาด แต่รายได้หดตัว 10%YoY ผลกระทบจากรายได้ทุกส่วนที่หดตัวทั้งธุรกิจในประเทศ ต่างประเทศ และ SSS ส่วนมาร์จิ้นทรงตัวที่ 20% ขณะที่คาดใน FY24 กำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ราว 40bps-70bps
- Macy's เติบโตดีกว่าคาด แต่รายได้หดตัว 4.6% ผลกระทบจากยอดขายดิจิทัลที่หดตัวกว่า 9%YoY ขณะที่กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นอยู่ที่ \$1.7 ต่อหุ้น ทั้งนี้สินค้าคงคลังยังคงลดลง 3%YoY และ 19%YoY จากปี 2019 ขณะที่คาดการณ์ EPS ใน FY23 อยู่ที่ราว \$3.67-\$4.11
- ภาพรวมงบกลุ่มค้าปลีกออกมาในทิศทางเดียวกัน โดยยังคงได้รับผลกระทบจากเงินเฟ้อทำให้ต้นทุนการดำเนินงานสูง ประกอบกับความต้องการผู้บริโภคลดลงหลังเศรษฐกิจไม่ดี สะท้อนได้จากยอดขายในกลุ่มสินค้าจำเป็นจำพวกอาหารที่ออกมาดีกว่าสินค้าฟุ่มเฟือย
- สำหรับคนที่ต้องการลงทุนในกลุ่มค้าปลีกเรามองว่าอาจรอราคาย่อตัวลงมาก่อนหลังมองแนวโน้มยังคงผันผวนจากแรงกดดันหลายปัจจัยและทิศทางตลาด ขณะที่มองช่วง 2H23 จะเป็นจังหวะในการเข้าซื้อที่น่าจะให้ Risk Reward ที่คุ้มกว่าตอนนี้ ประกอบกับธุรกิจที่น่าจะเริ่มฟื้นตัวได้ตามภาพเศรษฐกิจมหภาค

บริษัทที่เกี่ยวข้องกับการผลิต Semiconductor ยังคงอ่อนแอ

\$ in millions, except per share amounts		4Q23	Y/Y	FY23	Y/Y
Dell	Revenue	25,039	-11%	102,301	1%
	Operating Income	1,189	-26%	5,771	24%
	Diluted EPS	\$0.84	NM	\$3.24	-48%
	Non-GAAP Revenue	25,039	-11%	102,301	1%
	Non-GAAP Operating Income	2,170	-1%	8,637	11%
CSG	Non-GAAP Diluted EPS	\$1.80	5%	\$7.61	22%
	CSG Revenue	13,361	-23%	58,213	-5%
	Operating Income	671	-42%	3,824	-12%
	Commercial Revenue	10,697	-17%	45,556	0%
	Consumer Revenue	2,664	-40%	12,657	-20%
ISG	ISG Revenue	9,905	7%	38,356	12%
	Operating Income	1,543	40%	5,045	35%
	Servers & Networking Revenue	4,940	5%	20,398	14%
	Storage Revenue	4,965	10%	17,958	9%

EPS Growth

FY23 diluted non-GAAP EPS of \$7.61, up 22%

Share Gain

Gained 140+ bps of Commercial PC unit share¹ and expect to gain share across storage and servers in CY22

Server Growth

Servers and networking reported its 9th consecutive quarter of Y/Y growth

Storage Growth

4th consecutive quarter of revenue growth, with demand growth across multiple storage types

Q1 FY23 Results Overview

HP

\$ in millions	Net revenue	Growth y/y%	Growth CC ¹ y/y %	Non-GAAP OP \$ ³	Non-GAAP OP % of rev ³	Non-GAAP OP \$ y/y ³	Non-GAAP OP % of rev y/y ³
Printing	\$4,612	(4.5)%	(2.2)%	\$870	18.9%	\$(2)	0.8 pts
Personal Systems	\$9,215	(24.4)%	(19.7)%	\$497	5.4%	\$(457)	(2.4) pts
Corporate Investments / Other	\$1	nm ²	nm ²	\$(292)	nm ²	\$35	nm ²
Total HP	\$13,828	(18.8)%	(14.7)%	\$1,075	7.8%	\$(424)	(1.0) pts

- มี 3 ประเด็นจากบริษัทผู้ผลิต Semiconductor ที่ยังสะท้อนภาพความอ่อนแอของผลประกอบการและแนวโน้มการเติบโตในช่วง 1H23
- บริษัท Micron Technology ออกมาเตือนเรื่องแนวโน้มราคาที่มีความท้าทายค่อนข้างสูงทั้งนี้มองเป็นเรื่องการแข่งขันและสต็อกคงค้างที่ค่อนข้างเยอะ ประกอบกับให้แนวโน้มของอัตราการจำหน่ายสินค้าลดลงและต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ส่งผลให้ความไม่แน่นอนในช่วงวัฏจักรขาลงนั้นยังมีอยู่สูง และดูเหมือนบริษัทจะเริ่มมีการลดสต็อกสินค้าคงคลังลง
- บริษัท Dell ประกาศผลประกอบการใน 4Q22 ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์แต่อย่างไรก็ดีแนวโน้มใน 1Q23 นั้นบริษัทคาดว่ารายได้นั้นจะลดลง 19% YoY ทำให้ทั้งปีรายได้จะลดลง 12-18% และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ต่ำกว่า US\$5.3 ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ US\$6.3 มองว่าจะมีการปรับประมาณการลงในช่วง 1Q23
- บริษัท HP ประกาศกำไรใน 4Q23 ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์เล็กน้อย แต่แนวโน้มที่บริษัทให้ยังแสดงให้เห็นถึงความอ่อนแอของตลาด PC แต่จุดที่ดีของ HP คือการปรับสต็อกสินค้าคงเหลือนั้นทำไปแล้วก่อนหน้านี้
- ซึ่งจากภาพของทั้ง 3 บริษัททำให้เรามองว่าภาพรวมการลงทุนในกลุ่มนี้มีความคาดหวังว่าผลประกอบการจะแย่ที่สุดในช่วง 1Q23 ซึ่งมองว่าจะมีการปรับประมาณการลงและทำให้ราคาปรับตัวลดลงในกรอบ 5-10% จึงนับว่าเป็นจุดเข้าซื้อของกลุ่มนี้ ซึ่งหากราคามีการปรับตัวลดลงเรามอง NVDA, TSMC, ASML จะมีการฟื้นหรืออาจจะไปมองที่กลุ่ม Software ที่มีการฟื้นตัวที่ดีกว่าและเร็วกว่าอย่าง MSFT, CRM

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
Taiwan Semiconductor Manufactu	TWD	518.0	1.2	4.8	620.5	20%	1.4%	15.5%	2%	12.6	3.2	2.7	-0.2	504.3-551
Microsoft Corp	USD	251.1	1.1	4.7	290.5	16%	0.7%	4.7%	16%	23.3	6.8	1.2	-0.2	243.1-274.8
Salesforce Inc	USD	186.6	1.3	4.6	222	19%	14.0%	40.7%	16%	21.9	2.5	na	0.1	157.5-179.8
ASML Holding NV	EUR	577.5	1.6	4.5	717.7	24%	-1.1%	14.6%	26%	25.1	17.6	1.6	-0.3	569.9-644
NIO Inc	USD	9	1.1	4.4	15	64%	-3.2%	-6.8%	319%	na	6.9	0.6	-0.8	8.7-11.7
London Stock Exchange Group Pl	GBP	7,424	0.6	4.4	9,066	22%	-0.1%	4.0%	14%	19.9	1.5	2.0	0.2	7408.1-7748.7
NVIDIA Corp	USD	233.1	1.7	4.4	253.4	9%	0.4%	59.5%	25%	39.8	18.6	0.1	-0.1	203.3-240.6
Costco Wholesale Corp	USD	485.7	1.1	4.3	549.8	13%	0.3%	6.4%	9%	30.9	8.0	0.8	-0.1	477.6-524.8
Micron Technology Inc	USD	56.43	1.1	4.3	65	15%	-2.4%	12.9%	242%	34.0	1.3	0.9	-0.1	55.7-63.5
Dell Technologies Inc	USD	40	1.2	4.2	49	22%	-1.2%	-0.1%	14%	5.8	na	3.6	na	40.2-43.6
Airports Corp of Vietnam JSC	VND	83,500	0.5	4.0	103,129	24%	-0.8%	-1.3%	11%	24.3	3.7	0.6	-0.5	83873.9-85126.1
Saigon Beer Alcohol Beverage C	VND	189,300	0.5	3.9	212,175	12%	13.4%	13.4%	11%	19.6	4.2	3.0	-0.9	184221.5-196098.5
Macy's Inc	USD	22.7	1.7	3.4	24.3	7%	10.9%	9.9%	14%	5.9	1.2	3.2	1.4	19.5-24.8
Best Buy Co Inc	USD	81	1.2	3.1	85	5%	-2.8%	0.7%	17%	10.7	7.5	5.0	0.3	80-91.6
HP Inc	USD	28.8	1.0	2.6	29.3	2%	-2.4%	7.2%	3%	8.0	na	4.1	na	28.6-30.9

คำแนะนำ		Bloomberg Target Price	Morningstar Target Price
MSFT	ผลประกอบการจะเริ่มมีการฟื้นตัวแม้ธุรกิจ Cloud จะชะลอตัวลงชัดเจน แต่คาดว่าธุรกิจอื่นจะช่วยลดผลได้ ยังได้รับ Sentiment จาก OpenAI	291	310
COST	คาดว่าหุ้นจะตอบสนองเชิงลบกับ SSSG ที่ต่ำกว่าคาด มองธุรกิจก่อนข้างมีเสถียรภาพ มองจุดเข้าซื้อแถว US\$450-460	550	476

- 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 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

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM:BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOAT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFSCO, 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักบัญชี การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดที่กล่าวประกอบด้วย

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, 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, HENG, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, 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, MCOAT, MEMP, 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, PRAPAT, PRECHA, 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, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, 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, 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, TRUE, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, DTCENT, DTCTI, 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, GTV, 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, 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, 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, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, 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, 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, TRUE, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, 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.