

วันที่ 8 มีนาคม 2566

# GLOBAL Morning Routine

 InnovestX Research



# MARKET color



# บทสรุป

- ตลาดในภาพรวมปรับตัวลงหลัง Powell แถลงนโยบายการเงินและภาวะเศรษฐกิจสหรัฐรอบครึ่งปีต่อคณะกรรมการการธนาคารประจำวุฒิสภาเมื่อวานนี้ โดยเผยว่าตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุดของสหรัฐแกร่งกว่าที่คาดไว้ ซึ่งบ่งชี้ว่าอัตราดอกเบี้ยขึ้นสุดท้าย (Terminal Rate) ของเฟดจะอยู่สูงกว่าที่คาดการณ์ และหากข้อมูลทั้งหมดบ่งชี้ว่าเฟดควรคุมเข้มนโยบายการเงินให้เร็วขึ้น เฟดก็จะเพิ่มความเร็วในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ยังเผยว่าหนทางการปรับลดเป้าหมายเงินเฟ้อให้อยู่ในกรอบ 2% ยังคงอีกยาวถึงแม้เงินเฟ้อจะเริ่มชะลอแล้วก็ตาม
- กระแสเงินในวันที่ 6 มี.ค. 2023 1) กระแสเงินในตราสารหนี้มีแรงซื้อต่อเนื่อง โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้คุณภาพดี ทั้งนี้เริ่มมองว่าเป็นการยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุนลดลงจากภาพตลาดที่ผันผวน เริ่มเห็น High Yield มีแรงซื้อกลับ 2) เริ่มมีแรงซื้อกลับในกลุ่ม Consumer Staples และหุ้นเงินปันผล รวมถึง Utilities 3) มีแรงขายใน EM หนาแน่น ทั้งนี้มองเป็นเรื่องของทิศทางค่าเงินดอลลาร์ที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น 4) มีแรงขายในกลุ่ม Financials และกลุ่มเทคโนโลยีมองเป็นเรื่องของผลกระทบการเป็นหลัก รวมถึงปัจจัยภายนอกที่มีความผันผวน 4) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และโลหะมีค่ามีแรงขายทั้งนี้มองเป็นเรื่องของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ด้านราคาถ่านหินในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.3% และราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 2% ส่วนค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์ปรับลดลง 10% ขณะที่ Credit Spread ของ IG ปรับตัวลดลง 1bps ส่วน HY ปรับตัวลดลง 7bps ส่วน CDS ปรับเพิ่มขึ้น 3.6%-3.8% DoD ขณะที่จากผลการประชุมพรรคของจีนออกมาในกรอบการเติบโตที่ต่ำกว่าคาดจึงเห็นการย่อตัวของตลาดหุ้นจีน
- จากผลกระทบการในบริษัทที่ทำการป้องกันการโจรกรรมทางไซเบอร์ (Cybersecurity) ที่ออกมาในช่วงสัปดาห์ก่อนหน้านั้นออกมาได้มีการเติบโตดีและดีกว่าที่คาด ช่วยคลายความกังวลกับการชะลอตัวของธุรกิจนี้ในระดับหนึ่ง โดย CrowdStrike เผยงบใน 4Q22 โดยมีกำไรดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ รายได้ปรับเพิ่มขึ้น 48% YoY ซึ่งแบ่งเป็นรายได้จาก Subscription และสินค้าที่มีความซับซ้อนเพิ่มขึ้นได้ดี สะท้อนภาพความแข็งแกร่งของธุรกิจ Cybersecurity โดย CrowdStrike มีส่วนแบ่งทางการตลาดที่ดีขึ้นหลังออกสินค้าใหม่อย่าง Falcon Platform รวมถึง AI ที่เพิ่มประสิทธิภาพการป้องกันมากขึ้น เรามองว่าในกลุ่มนี้เป็นกลุ่มที่น่าสนใจโดยหุ้นรายตัวเราชอบ Palo Alto Network หรือ ETF อย่าง BUG และ IHAK
- จากผลการประชุมสภาประชาชนจีนสมัยที่ 14 (2023-2028) ณ วันที่ 5 มี.ค. 2023 เรามองว่ากลุ่มการบริโภค อินเทอร์เน็ต พลังงานสะอาด EV การดูแลสุขภาพ และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งจะได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนของภาครัฐ โดยเรามองหุ้นที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ Sands China (1928), Anta sportswear (2020), JD.com (9618), Sa Sa (178), Chow Tai Fook (1929), JXR (01951), AIR CHINA (00753) Semiconductor Manufacturing (981) และ BYD (1211)
- งบ SE และ Trip.com ออกมาดี โดย SE พลิกกลับมาทำกำไรเป็นครั้งแรกหลังจากลดต้นทุนการดำเนินงานจำนวนมาก ขณะที่เรายังคงมีมุมมองเดิมต่อธุรกิจอีคอมเมิร์ซโดยเรายังคงไม่ชอบหลังการแข่งขันด้านราคาในอู๋ตาที่ค่อนข้างรุนแรงกดดันต่อการขยายตัวของมาร์จิ้นแต่ละบริษัท ส่วน Trip.com เผยงบ 4Q22 โดยรายได้โต 7%YoY เรามองว่าภาพรวมงบค่อนข้างแกร่งและเริ่มเห็นการฟื้นตัวของธุรกิจในประเทศจีน ขณะที่ธุรกิจระหว่างประเทศยังคงฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ทำให้เรายังคงมีมุมมองบวกต่อ Trip.com ประกอบกับที่เว็บินซาออกในปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 15%-20% ของระดับก่อนเกิดโควิดเท่านั้น ทำให้เราเชื่อว่าการฟื้นตัวยังคงมี Upside อยู่มาก เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับบริษัทที่เชื่อว่าการเดินทางขาออกจะฟื้นตัวในช่วง 2Q23 เป็นต้นไป ขณะที่เราแนะนำทยอยสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัว

# สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

|             | Index     | Stock<br>(Local currency) | Bond<br>10-year Yield | %DoD (bps) | Currency<br>(vs USD) | %DoD   | Commodities             | Price    | %Chg<br>DoD | Sector          | %Chg<br>DoD | Crypto Assets    | %Chg<br>DoD |
|-------------|-----------|---------------------------|-----------------------|------------|----------------------|--------|-------------------------|----------|-------------|-----------------|-------------|------------------|-------------|
| Thailand    | 1,618.5   | 0.7%                      | 2.5                   | -4.9       | 34.6                 | -0.4%  | Silver                  | 20.1     | -4.6%       | Financials      | -2.3%       | Solana           | -3.1%       |
| Singapore   | 1,411.7   | 2.6%                      | 3.3                   | -0.4       | 1.4                  | 0.7%   | Oil - Brent             | 83.3     | -3.4%       | REIT            | -2.3%       | Cronos           | -2.6%       |
| Malaysia    | 463.3     | 0.3%                      | 4.0                   | -3.4       | 4.5                  | -0.1%  | Copper                  | 398.7    | -2.8%       | Real Estate     | -2.2%       | Avalanche        | -2.6%       |
| Indonesia   | 6,766.8   | -0.6%                     | 7.0                   | 4.6        | 15,350.0             | 0.4%   | Cotton                  | 82.9     | -2.3%       | Materials       | -2.1%       | Litecoin         | -2.5%       |
| Philippines | 6,705.1   | 0.5%                      | 5.2                   | 0.1        | 55.0                 | 0.3%   | Gold                    | 1,813.5  | -1.8%       | Energy          | -1.6%       | Polkadot         | -2.3%       |
| Vietnam     | 1,037.8   | 1.0%                      | 4.2                   | 0.0        | 23,681.0             | -0.1%  | Rice                    | 16.3     | -1.6%       | Healthcare      | -1.4%       | Chainlink        | -2.2%       |
| India       | 23,665.3  | Closed                    | 7.4                   | Closed     | 81.9                 | Closed | Bitcoin                 | 22,055.4 | -1.6%       | Utilities       | -1.3%       | Bitcoin Cash     | -2.2%       |
| China       | 3,285.1   | -1.1%                     | 2.9                   | -0.5       | 7.0                  | 0.5%   | Soybean meal            | 501.5    | -1.3%       | IT              | -1.3%       | TRON             | -1.8%       |
| Hong Kong   | 20,534.5  | -0.3%                     | 3.8                   | -1.3       | 7.8                  | 0.0%   | Palm oil                | 4,199.0  | -1.2%       | Industrials     | -1.2%       | Bitcoin          | -1.6%       |
| Japan       | 28,309.2  | 0.3%                      | 0.5                   | -0.2       | 137.2                | 0.9%   | Soybean                 | 1,525.3  | -1.0%       | Cons Disc       | -1.2%       | Dogecoin         | -1.5%       |
| South Korea | 2,463.4   | 0.0%                      | 3.7                   | -6.3       | 1,299.9              | 0.2%   | Corn                    | 642.0    | -0.4%       | Cons Staples    | -1.0%       | Cardano          | -1.0%       |
| Taiwan      | 15,857.9  | 0.6%                      | 1.2                   | 0.0        | 30.6                 | 0.0%   | Wheat                   | 684.8    | 0.3%        | ICT             | -1.0%       | Ethereum         | -1.0%       |
| Australia   | 7,562.7   | 0.5%                      | 3.7                   | -10.6      | 1.5                  | 2.2%   | Rubber                  | 211.1    | 0.7%        |                 |             | Polygon          | -0.7%       |
| UK          | 7,919.5   | -0.1%                     | 3.8                   | -4.4       | 0.8                  | 1.6%   | Sugar                   | 21.0     | 0.7%        |                 |             | Binance Coin     | -0.1%       |
| Germany     | 15,559.5  | -0.6%                     | 2.7                   | -5.7       | 1.9                  | 1.2%   | Coffee                  | 184.6    | 1.2%        | Style/Basket    | %Chg<br>DoD | XRP              | 3.1%        |
| France      | 7,339.3   | -0.5%                     | 3.2                   | -2.1       | 6.2                  | 1.2%   | Iron Ore                | 127.4    | 1.8%        | Asset Sensitive | -1.3%       |                  |             |
| Russia      | 2,295.6   | 0.1%                      | 9.7                   | -3.0       | 118.7                | na     | Baltic Dry Index        | 1,298.0  | 3.2%        | Rate Sensitive  | -1.1%       | ETF              | %Chg        |
| Italy       | 27,761.6  | -0.7%                     | 4.5                   | -4.8       | 1,835.4              | 1.2%   | Natural Gas             | 2.7      | 4.5%        | Commodities     | -1.1%       | Thematics        | DoD         |
| Spain       | 9,411.1   | -1.1%                     | 3.6                   | -0.8       | 157.7                | 1.2%   |                         |          |             | Small           | -1.0%       | EV               | -2.3%       |
| Greece      | 1,078.7   | -0.3%                     | 4.5                   | 1.4        | 323.0                | 1.2%   |                         |          |             | Growth          | -0.8%       | Genomic          | -1.7%       |
| US          | 3,986.4   | -1.5%                     | 4.0                   | 0.6        | 105.6                | 1.2%   | Fixed Income            | %Chg     |             | Value           | -0.8%       | Innovation       | -1.7%       |
| Canada      | 20,275.5  | -1.2%                     | 3.3                   | -3.5       | 1.4                  | 1.0%   |                         | DoD      |             | Large           | -0.8%       | ESG              | -1.5%       |
| Mexico      | 53,068.7  | -1.6%                     | 5.8                   | 4.1        | 18.1                 | 0.6%   | Global Investment Grade | -0.8%    |             | High Dividend   | -0.7%       | Semiconductor    | -1.4%       |
| Brazil      | 104,227.9 | -0.5%                     | 12.2                  | 1.8        | 5.2                  | 0.6%   | Global Inflation-linked | -0.6%    |             | Defensive       | -0.7%       | Clean Energy     | -1.1%       |
| Argentina   | 246,501.0 | -2.6%                     | 6.2                   | -1.8       | 199.7                | 0.2%   | Global HY               | -0.1%    |             | Domestic        | -0.7%       | Cybersecurity    | -1.0%       |
| World       |           | -1.4%                     |                       |            |                      |        | Global Treasury         | -0.1%    |             | High Beta       | -0.7%       | Metaverse        | -0.5%       |
| DM          |           | -1.3%                     |                       |            |                      |        | U.S. Treasury           | -0.1%    |             | Global Cyclical | -0.6%       | Gaming           | 0.1%        |
| EM          |           | -0.5%                     |                       |            |                      |        | Thai Govt bond - 10yr   | 0.5%     |             | Low vol         | -0.5%       | Cloud & Big Data | 0.4%        |



# สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (อังคารที่ 7 มี.ค.)



## ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลง โดยดัชนี DJIA -1.7%, S&P 500 -1.5% และ Nasdaq -1.3% นำโดย Apple (AAPL) -1.5%, Microsoft (MSFT) -1.1% Alphabet (GOOGL) -1.3% หลังจาก Powell แถลงนโยบายการเงินและภาวะเศรษฐกิจสหรัฐรอบครึ่งปีต่อ คณะกรรมการการธนาคารประจำวุฒิสภาเมื่อวานนี้ โดยเผยว่าตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุดของสหรัฐแกร่งกว่าที่คาดไว้ ซึ่งบ่งชี้ว่าอัตราดอกเบี้ยขึ้นสุดท้าย (Terminal Rate) ของเฟดจะอยู่สูงกว่าที่คาดการณ์ และหากข้อมูลทั้งหมดบ่งชี้ว่าเฟดควรคุมเข้มนโยบายการเงินให้เร็วขึ้น เฟดก็จะเพิ่มความเร็วในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย นอกจากนี้ยังเผยว่าหนทางการปรับลดเป้าหมายเงินเฟ้อให้อยู่ในกรอบ 2% ยังคงอีกยาวถึงแม้เงินเฟ้อจะเริ่มชะลอแล้วก็ตาม
- Tesla (TSLA) ปรับลดราคาขายรถยนต์ไฟฟ้ารุ่น Model S และ Model X ในสหรัฐฯ ลงมาอยู่ที่ราว 94,990\$ และ 89,990\$ ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 5% และ 9% ตามลำดับ เนื่องจากการลดราคาขายรถในหลายตลาดลงในช่วงเดือน ม.ค. ขณะที่เรามองว่าเป็นการลดราคาเพื่อความสามารถทางการแข่งขันในตลาดและดึงดูดผู้บริโภคในช่วงหลังมีความต้องการลดลง ประกอบกับมองว่าเพื่อให้ผู้ซื้อบางรายมีสิทธิ์ได้รับเครดิตภาษีรัฐบาลกลางมูลค่า 7,500\$



## ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง โดย Stoxx Europe 600 -0.7%, CAC-40 -0.5%, DAX -0.6% FTSE100 -0.1% นำโดยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่ปรับตัวลงหลังถูกกดดันจาก Jerome Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ เผยอาจปรับขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าที่คาดไว้ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับ ECB ที่หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์ Phillip Lane เผย ECB จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากขึ้นในช่วงหลายเดือนข้างหน้า แม้แรงกดดันด้านราคาจะลดลงก็ตาม
- Volkswagen (VW) มีแผนสร้างโรงงานรถยนต์ไฟฟ้ามูลค่า \$2bn ใน South Carolina เพื่อผลิตโมเดลไฟฟ้าสำหรับแบรนด์ Scout ที่เพิ่มขึ้นมา รวมถึงเตรียมการรุกตลาดรถยนต์ไฟฟ้าในสหรัฐฯ เพิ่ม ทั้งนี้บริษัทยังมีแผนที่จะมองหาที่ตั้งโรงงานผลิตแบตเตอรี่แห่งแรกในอเมริกาเหนือ โดยเริ่มมีความสนใจหลังจากที่ประธานาธิบดี โจ ไบเดนของสหรัฐฯ เปิดตัวนโยบาย IRA ที่สนับสนุนด้านพลังงานสะอาดมูลค่ากว่า \$400bn

# สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (อังคารที่ 7 มี.ค.)

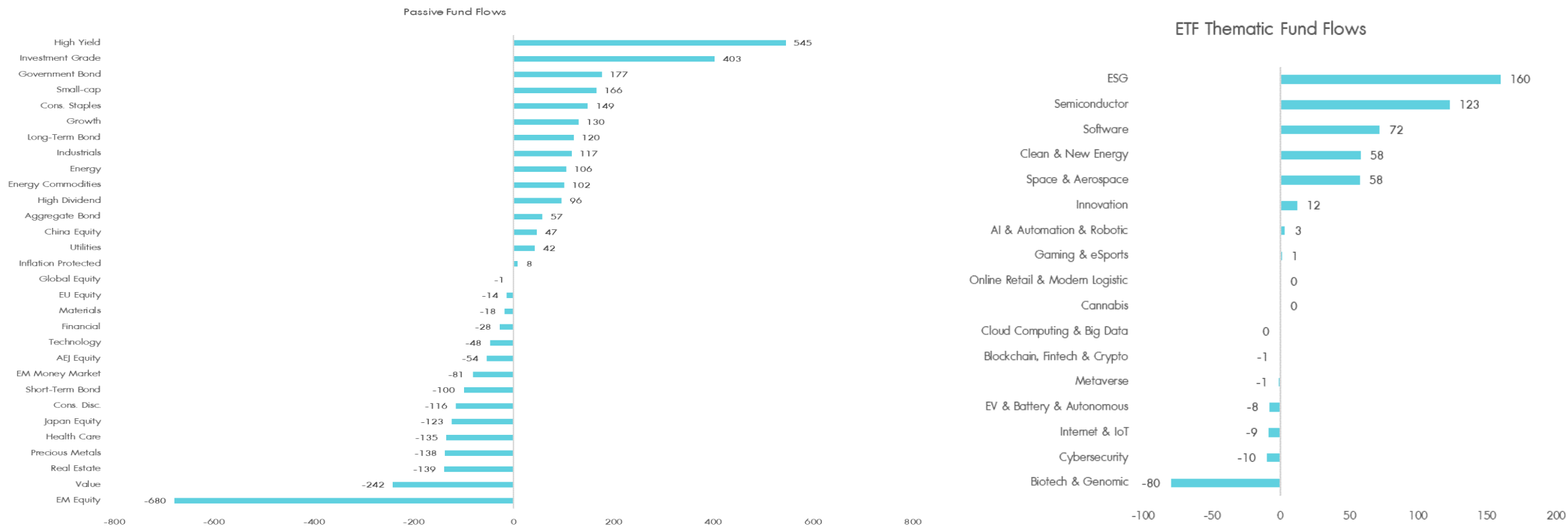
## ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลง 0.3% นำโดย Meituan (3690) -3.5%, Tencent (700) -1.7% ขณะที่ทางการจีนได้เผยเป้าหมายการเติบโตของเศรษฐกิจจีนในปี 23 ที่ 5% พร้อมเผยนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะมีแผนจะมุ่งเน้นไปที่การสนับสนุนภาคบริโภคภายในประเทศ รวมทั้งส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ ทั้งนี้ภาครัฐฯเผยเตรียมขยายอุปสงค์ในจีนและการเร่งสร้างระบบอุตสาหกรรมสมัยใหม่
- ขณะที่เรามองกลุ่มการบริโภค อินเทอร์เน็ต พลังงานสะอาด EV การดูแลสุขภาพ และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งจะได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนของภาครัฐฯ
- Reuters เผย Meituan กำลังพิจารณาปรับโครงสร้างธุรกิจเรียกรถผ่านออนไลน์เมื่อเร็วๆ นี้ โดยอาจนำธุรกิจเรียกรถออนไลน์เข้าร่วมเข้ากับแพลตฟอร์มอื่นของ Meituan โดยมีจุดประสงค์เพื่อลดการนำเข้าทรัพยากรและกำลังคนที่เกี่ยวข้อง

## ตลาดหุ้นเวียดนาม

- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้น 1.0% นำโดย BID +2.4% HPG 3.4% และ HSG +4.9%
- หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง +0.25% หลังรัฐบาลเวียดนามออกกฎหมายด่อนเกี่ยวกับการซื้อขายตราสารหนี้หรือหุ้นกู้ โดยอนุญาตให้ผู้ออกหุ้นกู้สามารถยืดอายุหนี้ได้ระยะสูงสุด 2 ปี รวมถึงสามารถใช้สินทรัพย์อื่นชำระหนี้แทนได้ หากผ่านการยินยอมจากเจ้าหนี้ ขณะที่มีการเลื่อนการออกเกณฑ์ใหม่คุมเข้มการออกตราสารไปราว 1 ปี
- ขณะที่ธนาคารพาณิชย์ในเวียดนามต่างปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากลง 0.3-0.5% หลังจากนายกรัฐมนตรี Pham Minh Chinh เรียกร้องให้ธนาคารส่งเสริมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และมีการลดค่าใช้จ่ายเพื่อให้สามารถลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อกระตุ้นการเติบโต
- ธนาคารแห่งรัฐเวียดนาม (SBV) เผยให้ผู้กู้ที่เป็นของรัฐทั้ง 4 ราย ได้แก่ BIDV, Vietinbank, Vietcombank และ Agribank ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.2% โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 6 มี.ค. 23 ส่วนธนาคารเอกชนมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงครึ่งหนึ่งก่อนหน้านี้
- SBV เผยว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ลดลงจะช่วยให้ธนาคารลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ ซึ่งทำให้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยหรือส่วนต่างระหว่างอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และเงินฝากมักจะอยู่ที่ 3%-4%

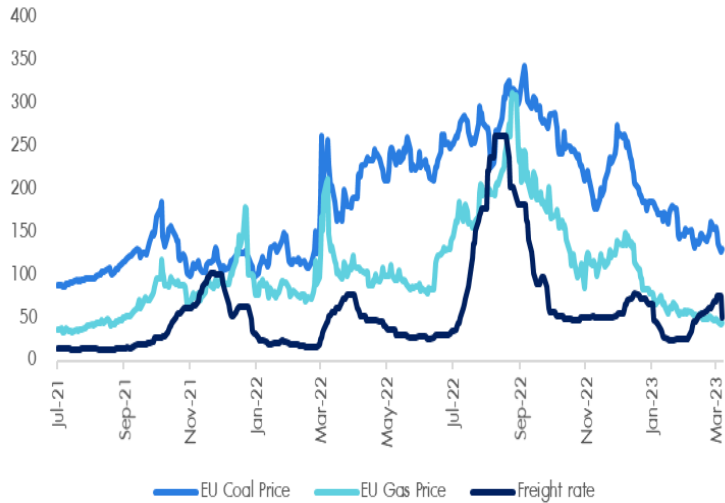
# มีภาพความ Risk-off ในกระแสเงิน...กระจุกตัวในตราสารหนี้



กระแสเงินในวันที่ 6 มี.ค. 2023 1) กระแสเงินในตราสารหนี้มีแรงซื้อต่อเนื่อง โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้คุณภาพดี ทั้งนี้เริ่มมองว่าเป็นการยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุนลดลงจากภาพตลาดที่ผันผวน เริ่มเห็น High Yield มีแรงซื้อกลับ 2) เริ่มมีแรงซื้อกลับในกลุ่ม Consumer Staples และหุ้นเงินปันผล รวมถึง Utilities 3) มีแรงขายใน EM หกแน่นอนทั้งนี้มองเป็นเรื่องของทิศทางค่าเงินดอลลาร์ที่มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้น 4) มีแรงขายในกลุ่ม Financials และกลุ่มเทคโนโลยีมองเป็นเรื่องของผลประกอบการเป็นหลัก รวมถึงปัจจัยภายนอกที่มีความผันผวน 4) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และโลหะมีค่ามีแรงขายทั้งนี้มองเป็นเรื่องของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น

# ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

Coal, power (Gas) and freight costs



Credit Default Swap



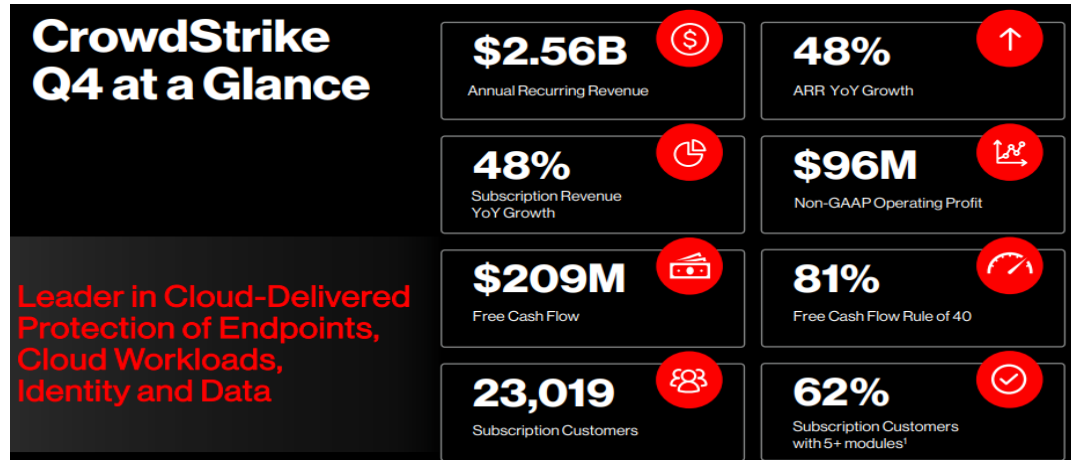
Chinese reopening theme price recovery



- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ยังมีแรงปะทะระหว่างทั้งสองฝ่ายอย่างต่อเนื่องและดูเหมือนจะรุนแรงขึ้น สหรัฐยังให้การสนับสนุนยูเครนต่อเนื่อง
- ราคาถ่านหินในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.3% และราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 2% ความผันผวนยังอยู่ในระดับที่สูงเพราะประเด็นรัสเซียและยูเครนยังไม่จบก็ยังคงจะสร้างความเสี่ยงด้านวิกฤติพลังงานในยุโรปอยู่ต่อไป โดยเฉพาะในช่วง 2Q23 ค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์ปรับลดลง 10%
- Credit Spread ของ IG ปรับตัวลดลง 1bps ส่วน HY ปรับตัวลดลง 7bps มองว่าความเสี่ยงด้าน Credit เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้นหลังจากตัวเลข สก ในภาพรวมยังดีและไม่หดตัวรุนแรง เราเริ่มเห็นความกังวลมากขึ้นในตลาด Credit ในระยะสั้น CDS ปรับเพิ่มขึ้น 3.6%-3.8% DoD
- มีรายงานจากฝั่งจีนว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนมีการฟื้นตัวชัดเจน ตัวเลข PMI ของจีนออกมาดีกว่าที่คาดและสูงที่สุดในรอบ 10 ปี จากการการเปิดประเทศของจีน บ่งชี้ว่า 1) หุ่นที่เกี่ยวข้อกับการบริโภคภายในประเทศ 2) หุ่นที่เกี่ยวข้อกับการเปิดเมือง จะได้ประโยชน์จากประเด็นนี้มากกว่ากลุ่มเทคโนโลยีหรือหุ่นส่งออก แต่อย่างไรก็ดีผลการประชุมพรรคของจีนออกมาในกรอบการเติบโตที่ต่ำกว่าคาดจึงเห็นการย่อตัวของตลาดหุ้นจีน



# Cybersecurity มีอัตราการเติบโตดีกว่าที่คาด

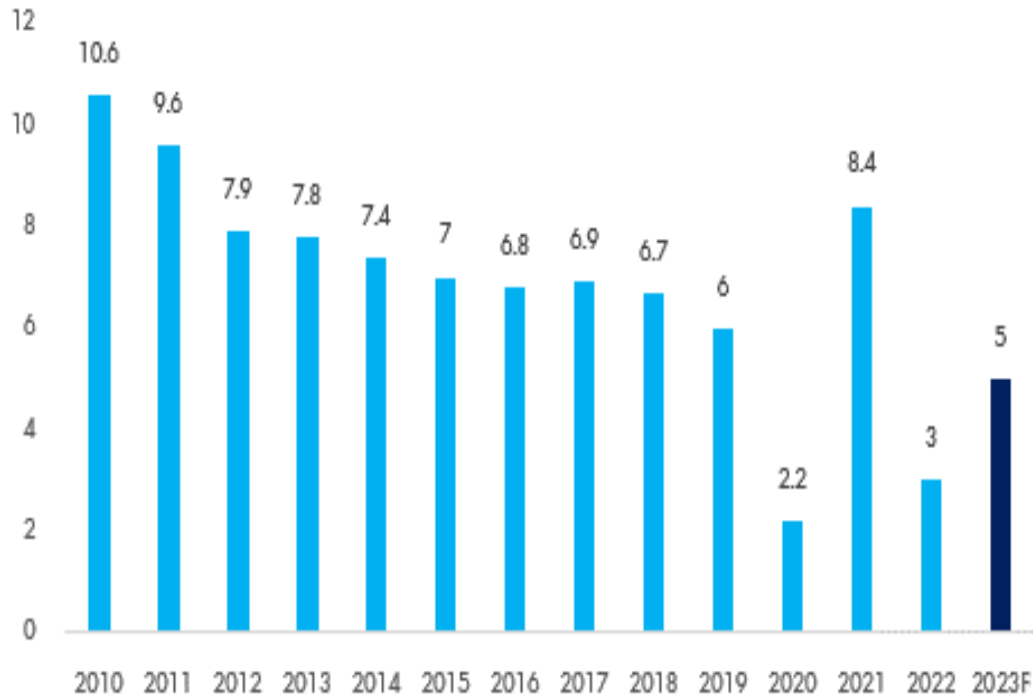


| Non-GAAP Measures                | Target % of Revenue |
|----------------------------------|---------------------|
| <b>Subscription Gross Margin</b> | <b>77-82%+</b>      |
| <b>S&amp;M</b>                   | <b>30-35%</b>       |
| <b>R&amp;D</b>                   | <b>15-20%</b>       |
| <b>G&amp;A</b>                   | <b>7-9%</b>         |
| <b>Operating Margin</b>          | <b>20-22%+</b>      |
| <b>Free Cash Flow Margin</b>     | <b>30%+</b>         |

- จากผลประกอบการในบริษัทที่ทำการป้องกันการโจมตีทางไซเบอร์ (Cybersecurity) ที่ออกมาในช่วงสัปดาห์ก่อนหน้านี้มีอัตราการเติบโตและดีกว่าที่คาด ช่วยคลายความกังวลกับการชะลอตัวของธุรกิจนี้ในระดับหนึ่ง
- บริษัท CrowdStrike ประกาศผลประกอบการใน 4Q22 โดยมีกำไรดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ รายได้ปรับเพิ่มขึ้น 48% YoY ซึ่งแบ่งเป็นรายได้จาก Subscription และสินค้าที่มีความซับซ้อนเพิ่มขึ้นได้ค่อนข้างดี
- แนวโน้มผลประกอบการใน 1Q24 นั้นบริษัทคาด US\$675-678m มากกว่าที่ตลาดที่ US\$663m และกรอบของ EPS อยู่ที่ US\$50-51c มากกว่าที่ตลาดคาดที่ US\$43c และภาพทั้งปีก็คล้ายกันคือมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดย EPS ทั้งปีอยู่ที่ US\$2.21-2.39c มากกว่าที่ตลาดคาดที่ US\$2c
- นอกเหนือจากรายได้และกำไรที่มากกว่าที่คาดแล้วเรามองว่าตัวเลขผู้ใช้งานใหม่และรายได้จากการ Subscription นั้นน่าสนใจ 1) ตัวเลขผู้ใช้งานใหม่ที่เพิ่มขึ้นมา 1,873 ราย มากกว่าที่คาดที่ 1,476 ราย และรายได้จากการใช้งาน (Annual Recurring Revenue) เพิ่มขึ้นสุทธิ US\$222m มากกว่าที่คาด 26%
- จากตัวเลขถือว่าเป็นผลประกอบการที่สะท้อนภาพความแข็งแกร่งของธุรกิจ Cybersecurity โดย CrowdStrike มีส่วนแบ่งทางการตลาดที่ดีขึ้นหลังออกสินค้าใหม่อย่าง Falcon Platform รวมถึง AI ที่เพิ่มประสิทธิภาพการป้องกันมากขึ้น เรามองว่าในกลุ่มนี้เป็นกลุ่มที่น่าสนใจโดยหุ้นรายตัวเราชอบ Palo Alto Network หรือ ETF อย่าง BUG และ IHAK

# หุ้นจีนที่ได้ประโยชน์จากการสนับสนุนของภาครัฐจีน

China GDP Growth



ผลการประชุมสภาประชาชนจีนสมัยที่ 14 (2023-2028) ณ วันที่ 5 มี.ค. 2023 มีแผน

1. ปรับลดเป้า GDP Growth จากสูงกว่า 5% ลงมาอยู่ที่ระดับ 5%
2. ปรับเพิ่มตำแหน่งงานใหม่ สู่ระดับ 12 ล้านตำแหน่ง จากปีก่อนที่ 11 ล้านตำแหน่ง พร้อมทั้งส่งสัญญาณว่าจะสนับสนุนการบริโภคและลงทุนภาคเอกชน
3. คงการขาดดุลงบประมาณ จาก 2.8% ต่อ GDP ในปีก่อนเป็น 3% ในปีนี้ ขณะที่ลดปริมาณการออกพันธบัตรใหม่ของรัฐบาลท้องถิ่นลง จาก 4.15 ล้านล้านหยวนในปี 2022 เป็น 3.8 ล้านหยวนในปี 2023
4. รัฐบาลมุ่งเน้นสร้างความเข้มแข็งให้กับกองทัพ โดยเพิ่มงบกลาโหม 7.2% สูงสุดในรอบ 4 ปี ไปสู่ 1.55 ล้านล้านหยวน
5. รัฐบาลยังคงสนับสนุนนโยบายที่เกี่ยวกับวิจัยพัฒนาทางวิทยาศาสตร์และแนวนโยบายส่งเสริมอุตสาหกรรมสำคัญของรัฐ เช่น EV และเซมิคอนดักเตอร์เพื่อสามารถเสริมความแข็งแกร่งให้กับอุตสาหกรรมในประเทศและลดการพึ่งพาประเทศอื่นได้
6. ส่งสัญญาณสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ และจะมีการดูแลตรวจสอบอย่างใกล้ชิด
7. สนับสนุนการลงทุนภาคเอกชน และการลงทุนทางตรงจากต่างชาติโดยมุ่งเน้นที่จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

จากภาพนี้เรามองว่ากลุ่มการบริโภค อินเทอร์เน็ต พลังงานสะอาด EV การดูแลสุขภาพ และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งจะได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนของภาครัฐจีน โดยเรามองหุ้นที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ Sands China (1928), Anta sportwear (2020) , JD.com (9618), Sa Sa (178) , Chow Tai Fook (1929) , JXR (01951), AIR CHINA (00753) Semiconductor Manufacturing (981) และ BYD (1211)

# งบ SE และ Trip.com ออกมาดี

| SE                                                 | For the Three Months ended December 31, |                    | YOY%            | For the Full Year ended December 31, |                    | YOY%           |
|----------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------|-----------------|--------------------------------------|--------------------|----------------|
|                                                    | 2021                                    | 2022               |                 | 2021                                 | 2022               |                |
|                                                    | \$                                      | \$                 |                 | \$                                   | \$                 |                |
| <b>Revenue</b>                                     |                                         |                    |                 |                                      |                    |                |
| Service revenue                                    |                                         |                    |                 |                                      |                    |                |
| Digital Entertainment                              | 1,415,044                               | 948,857            | (32.9)%         | 4,320,013                            | 3,877,163          | (10.3)%        |
| E-commerce and other services                      | 1,482,665                               | 2,231,133          | 50.5%           | 4,564,617                            | 7,463,173          | 63.5%          |
| Sales of goods                                     | 324,405                                 | 271,594            | (16.3)%         | 1,070,560                            | 1,109,369          | 3.6%           |
|                                                    | 3,222,114                               | 3,451,584          | 7.1%            | 9,955,190                            | 12,449,705         | 25.1%          |
| <b>Cost of revenue</b>                             |                                         |                    |                 |                                      |                    |                |
| Cost of service                                    |                                         |                    |                 |                                      |                    |                |
| Digital Entertainment                              | (374,783)                               | (242,470)          | (35.3)%         | (1,230,082)                          | (1,077,017)        | (12.4)%        |
| E-commerce and other services                      | (1,235,351)                             | (1,282,174)        | 3.8%            | (3,825,826)                          | (5,194,065)        | 35.8%          |
| Cost of goods sold                                 | (301,252)                               | (229,627)          | (23.8)%         | (1,003,547)                          | (993,346)          | (1.0)%         |
|                                                    | (1,911,386)                             | (1,754,271)        | (8.2)%          | (6,059,455)                          | (7,264,428)        | 19.9%          |
| <b>Gross profit</b>                                | <b>1,310,728</b>                        | <b>1,697,313</b>   | <b>29.5%</b>    | <b>3,895,735</b>                     | <b>5,185,277</b>   | <b>33.1%</b>   |
| Other operating income                             | 72,294                                  | 68,453             | (5.3)%          | 287,946                              | 279,184            | (3.0)%         |
| Sales and marketing expenses                       | (1,219,858)                             | (473,620)          | (61.2)%         | (3,829,743)                          | (3,269,223)        | (14.6)%        |
| General and administrative expenses <sup>(3)</sup> | (284,065)                               | (352,321)          | 24.0%           | (987,868)                            | (1,437,612)        | 45.5%          |
| Provision for credit losses <sup>(3)</sup>         | (34,532)                                | (175,103)          | 407.1%          | (117,427)                            | (513,690)          | 337.5%         |
| Research and development expenses                  | (286,642)                               | (244,195)          | (14.8)%         | (831,703)                            | (1,376,501)        | 65.5%          |
| Impairment of goodwill                             | -                                       | (177,663)          | -               | -                                    | (354,943)          | -              |
| <b>Total operating expenses</b>                    | <b>(1,752,803)</b>                      | <b>(1,354,449)</b> | <b>(22.7)%</b>  | <b>(5,478,795)</b>                   | <b>(6,672,785)</b> | <b>21.8%</b>   |
| <b>Operating (loss) income</b>                     | <b>(442,075)</b>                        | <b>342,864</b>     | <b>(177.6)%</b> | <b>(1,583,060)</b>                   | <b>(1,487,508)</b> | <b>(6.0)%</b>  |
| Non-operating (loss) income, net                   | (70,995)                                | 34,973             | (149.3)%        | (132,124)                            | (13,025)           | (90.1)%        |
| Income tax (expense) credit                        | (105,609)                               | 43,461             | (141.2)%        | (332,865)                            | (168,395)          | (49.4)%        |
| Share of results of equity investees               | 2,390                                   | 1,540              | 35.6%           | 5,019                                | 11,156             | 122.3%         |
| <b>Net (loss) income</b>                           | <b>(616,289)</b>                        | <b>422,838</b>     | <b>(168.6)%</b> | <b>(2,043,030)</b>                   | <b>(1,657,772)</b> | <b>(18.9)%</b> |

## Trip.com

|                                       | Three Months Ended |                    |                   |                   | Year Ended        |                   |                   |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                       | December 31, 2021  | September 30, 2022 | December 31, 2022 | December 31, 2022 | December 31, 2021 | December 31, 2022 | December 31, 2022 |
|                                       | RMB (million)      | RMB (million)      | RMB (million)     | USD (million)     | RMB (million)     | RMB (million)     | USD (million)     |
| <b>Revenue:</b>                       |                    |                    |                   |                   |                   |                   |                   |
| Accommodation reservation             | 1,919              | 2,904              | 1,689             | 245               | 8,148             | 7,400             | 1,073             |
| Transportation ticketing              | 1,516              | 2,623              | 2,204             | 320               | 6,905             | 8,253             | 1,197             |
| Packaged-tour                         | 177                | 387                | 164               | 24                | 1,105             | 797               | 116               |
| Corporate travel                      | 367                | 370                | 277               | 40                | 1,347             | 1,079             | 157               |
| Others                                | 703                | 613                | 697               | 101               | 2,524             | 2,526             | 366               |
| <b>Total revenue</b>                  | <b>4,682</b>       | <b>6,897</b>       | <b>5,031</b>      | <b>730</b>        | <b>20,029</b>     | <b>20,055</b>     | <b>2,909</b>      |
| Less: Sales tax and surcharges        | (1)                | (5)                | (4)               | (1)               | (6)               | (16)              | (2)               |
| <b>Net revenue</b>                    | <b>4,681</b>       | <b>6,892</b>       | <b>5,027</b>      | <b>729</b>        | <b>20,023</b>     | <b>20,039</b>     | <b>2,907</b>      |
| <b>Cost of revenue</b>                | <b>(1,118)</b>     | <b>(1,271)</b>     | <b>(1,199)</b>    | <b>(174)</b>      | <b>(4,598)</b>    | <b>(4,513)</b>    | <b>(654)</b>      |
| <b>Gross profit</b>                   | <b>3,563</b>       | <b>5,621</b>       | <b>3,828</b>      | <b>555</b>        | <b>15,425</b>     | <b>15,526</b>     | <b>2,253</b>      |
| <b>Operating expenses:</b>            |                    |                    |                   |                   |                   |                   |                   |
| Product development *                 | (2,236)            | (2,491)            | (2,104)           | (305)             | (8,992)           | (8,341)           | (1,209)           |
| Sales and marketing *                 | (1,298)            | (1,433)            | (1,148)           | (166)             | (4,922)           | (4,250)           | (616)             |
| General and administrative *          | (733)              | (843)              | (816)             | (118)             | (2,922)           | (2,847)           | (413)             |
| <b>Total operating expenses</b>       | <b>(4,267)</b>     | <b>(4,767)</b>     | <b>(4,068)</b>    | <b>(589)</b>      | <b>(16,836)</b>   | <b>(15,438)</b>   | <b>(2,238)</b>    |
| <b>(Loss)/profits from operations</b> | <b>(704)</b>       | <b>854</b>         | <b>(240)</b>      | <b>(34)</b>       | <b>(1,411)</b>    | <b>88</b>         | <b>15</b>         |

- Sea Ltd. (SE) +21.8% หลังเผยงบ 4Q22 โดยพลิกกลับมาทำกำไรเป็นครั้งแรกอยู่ที่ \$426.8mn ซึ่งดีกว่าที่ตลาดคาดว่าจะขาดทุนราว \$434mn โดยมีแรงหนุนจากการลดต้นทุนการดำเนินงานจำนวนมากกว่า \$700mn เช่น การปลดพนักงานออก และการปิดธุรกิจยุโรปและอินเดียลง
- รายได้ยังคงโตชะลอตัวแต่ดีกว่าคาดโดยเพิ่มขึ้น 7.1% อยู่ที่ \$3.5bn หนุนจากรายได้จาก Shopee ที่เพิ่มขึ้น 32%YoY และธุรกิจ SeaMoney ที่เพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัว ขณะที่รายได้จากธุรกิจเกม Garena ยังคงอ่อนแอ
- ขณะที่เรายังคงมีมุมมองเดิมต่อธุรกิจอีคอมเมิร์ซโดยเรายังคงไม่ชอบหลังการแข่งขันด้านราคาในอุตุฯที่ค่อนข้างรุนแรงกดดันต่อการขยายตัวของมาร์จิ้นแต่ละบริษัท
- Trip.com เผยงบ 4Q22 โดยรายได้โต 7%YoY อย่างไรก็ดีหดตัว 27%QoQ หลังได้รับผลกระทบจากการล็อกดาวน์ในจีน ซึ่งส่งผลให้ยอดขายที่พิกมีรายได้ที่หดตัว 12%YoY
- ขณะที่การจองตั๋วเครื่องบินขาออกและการจองโรงแรมเพิ่มขึ้นกว่า 200%YoY และ 140%YoY ส่วนการจองตั๋วเครื่องบินโดยรวมบนแพลตฟอร์มทั่วโลกของบริษัทเพิ่มขึ้น 80%YoY
- เรามองว่าภาพรวมงบค่อนข้างแกร่งและเริ่มเห็นการฟื้นตัวของธุรกิจในประเทศจีน ขณะที่ธุรกิจระหว่างประเทศยังคงฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ทำให้เรายังคงมีมุมมองบวกต่อ Trip.com ประกอบกับเที่ยวบินขาออกในปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 15%-20% ของระดับก่อนเกิดโควิดเท่านั้น ทำให้เราเชื่อว่าการฟื้นตัวยังคงมี Upside อยู่มาก เป็นไปในทิศทางเดียวกับบริษัทที่เชื่อว่าการเดินทางขาออกจะฟื้นตัวในช่วง 2Q23 เป็นต้นไป ขณะที่เราแนะนำทยอยสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัว

# ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

|                                |     | Current price<br>(Local Currency) | Beta | Analyst<br>Rating | Average<br>Target Price | Upside | QTD<br>Performance | MTD<br>Performance | Growth<br>FY23F | P/E<br>FY23F | P/B<br>FY23F | Div Yield<br>FY23F | Net D/E | กรอบราคาจากมุมมอง<br>ด้านเทคนิค |
|--------------------------------|-----|-----------------------------------|------|-------------------|-------------------------|--------|--------------------|--------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------------|---------|---------------------------------|
| Trip.com Group Ltd             | HKD | 294.2                             | 1.3  | 4.9               | 347.8                   | 18%    | 6.0%               | 7.5%               | 24%             | 21.5         | 1.4          | 0.0                | 0.0     | 272.7-310.1                     |
| ANTA Sports Products Ltd       | HKD | 105.8                             | 1.2  | 4.9               | 128.2                   | 21%    | 2.3%               | 3.4%               | 23%             | 26.9         | 6.2          | 2.1                | -0.2    | 100.6-114.7                     |
| JD.com Inc                     | HKD | 178.5                             | 1.5  | 4.9               | 325.6                   | 82%    | 2.8%               | -18.9%             | 26%             | 15.8         | 2.0          | 0.0                | -0.6    | 165.4-225.6                     |
| Jinxi Fertility Group Ltd      | HKD | 6                                 | 1.2  | 4.8               | 10                      | 65%    | -5.8%              | -18.4%             | 27%             | 23.6         | 1.4          | 1.4                | -0.1    | 6.1-6.9                         |
| BYD Co Ltd                     | HKD | 219                               | 1.2  | 4.8               | 345                     | 58%    | 3.5%               | 13.5%              | 39%             | 24.9         | 4.3          | 0.5                | -0.1    | 211.1-248.1                     |
| Meituan                        | HKD | 132                               | 1.7  | 4.8               | 228                     | 72%    | -2.7%              | -24.2%             | 124%            | 58.2         | 5.5          | 0.1                | -0.5    | 132.8-154                       |
| CrowdStrike Holdings Inc       | USD | 125                               | 1.3  | 4.7               | 160                     | 28%    | 18.7%              | 18.7%              | 40%             | 44.7         | 11.7         | na                 | -1.2    | 108.1-127.7                     |
| Palo Alto Networks Inc         | USD | 187                               | 1.1  | 4.7               | 220                     | 17%    | 34.2%              | 34.2%              | 17%             | 41.2         | 30.7         | 0.0                | 1.5     | 156.7-199.6                     |
| Sands China Ltd                | HKD | 28                                | 1.6  | 4.6               | 34                      | 21%    | 1.7%               | 6.8%               | 11%             | 14.0         | 22.9         | 3.4                | 8.2     | 26.8-29.5                       |
| Chow Tai Fook Jewellery Group  | HKD | 14                                | 1.0  | 4.4               | 19                      | 36%    | -6.7%              | -10.9%             | 17%             | 16.7         | 3.5          | 5.3                | 0.3     | 14.8-16.7                       |
| Sea Ltd                        | USD | 80.1                              | 1.7  | 4.4               | 84.4                    | 5%     | 28.1%              | 53.9%              | 632%            | 244.1        | 8.6          | 0.0                | -0.8    | 56.9-73.4                       |
| Volkswagen AG                  | EUR | 178.7                             | 1.3  | 4.2               | 190                     | 6%     | 6.5%               | 21.0%              | 5%              | 6.1          | 0.6          | 5.0                | -0.3    | 157.4-178.5                     |
| Bank for Foreign Trade of Viet | VND | 91,200.0                          | 0.9  | 4.0               | 94,903                  | 4%     | 14.0%              | 14.0%              | 23%             | 11.5         | 2.1          | 1.4                | -1.2    | 91170.6-94849.5                 |
| Tesla Inc                      | USD | 187.7                             | 1.6  | 3.9               | 210.7                   | 12%    | -8.8%              | 52.4%              | 41%             | 33.3         | 8.3          | 0.0                | -0.4    | 187.7-213.8                     |
| Air China Ltd                  | HKD | 7                                 | 1.0  | 3.8               | 7                       | -4%    | 2.6%               | 6.8%               | 1753%           | 206.0        | 2.9          | 0.9                | 2.6     | 6.5-7.7                         |
| Semiconductor Manufacturing In | HKD | 16.5                              | 0.7  | 3.5               | 18.3                    | 11%    | 3.0%               | -1.2%              | 7%              | 17.2         | 0.8          | 0.0                | 0.0     | 15.9-17.6                       |
| Bank for Investment and Develo | VND | 46,500.0                          | 1.0  | 3.3               | 44,960                  | -3%    | 20.5%              | 20.5%              | na              | 9.1          | 1.7          | na                 | -0.4    | 42821.7-47343.3                 |
| Sa Sa International Holdings L | HKD | 1.83                              | 1.2  | 3.0               | 2                       | -12%   | 0.0%               | 0.5%               | -12%            | 26.9         | 5.7          | na                 | 0.3     | 1.8-2                           |
| VietinBank Securities JSC      | VND | 12,700.0                          | 2.0  | na                | na                      | na     | 0.4%               | 0.4%               | na              | na           | na           | na                 | 2.4     | 12006.4-14298.6                 |
| Agribank Securities Corp       | VND | 7,790                             | 1.6  | na                | na                      | na     | 3.9%               | 3.9%               | na              | na           | na           | na                 | 0.0     | 7423.4-8239.6                   |

| คำแนะนำ     |                                                                                                            | Bloomberg Target Price | Morningstar Target Price |
|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|--------------------------|
| Trip.com    | ผลประกอบการฟื้นตัวชัดเจน เป้าหมายในปี 2023 ก็ Conservative ว่ารายได้จะฟื้นตัวไป Pre-COVID การเติบโตโดดเด่น | 26.25                  | 31                       |
| Anta Sports | มองว่าได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองของจีนและมาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ                                          | 128.8                  | 141                      |



- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

# Global Morning Routine



InnovestX Research



สิริชัย ดวงรัตนฉายา

ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายวิจัยการลงทุน



ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยผู้จัดการ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท 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, AKB, 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, BKL, 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, ITCL, 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, APC, 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, IRCL, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำคุณเลขาธิการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ 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, APC, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKL, 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, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITCL, 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 (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, AKB, 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, 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, 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.