

วันที่ 10 มีนาคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

- ตลาดในภาพรวมปรับตัวลงหลังกลุ่มธนาคารในสหรัฐเผชิญแรงเทขายอย่างหนักและทำให้ตลาด Credit มีความผันผวนมากขึ้นทั้งนี้สืบเนื่องจาก 1) SVB Financial Group เผชิญกับปัญหาสภาพคล่องจากการขาดทุนในการลงทุนและการชะลอตัวของ การปล่อยสินเชื่อให้กับธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) และ 2) Silvergate Capital ประกาศชำระบัญชีและยุติการดำเนินงานหลังขาดทุนในตลาด Crypto นอกจากนี้ยังส่งผลให้หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลงตาม
- กระแสเงินในวันที่ 8 มี.ค. 2023 1) กระแสเงินในตราสารหนี้มีแรงซื้อต่อเนื่อง โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลและบอนด์ระยะยาว ทั้งนี้เริ่มมองว่าเป็นการยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุนลดลงจากภาพตลาดที่ผันผวนแม้ว่า Yield จะปรับเพิ่มขึ้นก็ตาม เริ่มเห็น High Yield มีแรงขายอีกครั้ง 2) ตลาดญี่ปุ่นเผชิญแรงเทขายจากภาพเศรษฐกิจโลกที่เปราะบางและราคาตัวเพิ่มขึ้นมาจุดสูงสุดในรอบ 5 ปี 3) กระแสเงินใน EM และโลหะมีค่าค่อนข้างผันผวนทั้งนี้เป็นผลจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์เป็นสำคัญ 4) มีแรงขายในกลุ่ม Growth มองเป็นเรื่องของผลกระทบจากการเป็นหลัก รวมถึงปัจจัยภายนอกที่มีความผันผวน 5) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มการเงินและสินค้าอุตสาหกรรมจากภาพเศรษฐกิจที่มีความเสี่ยงมากขึ้น
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ด้านราคากาแฟในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.9% และราคาพืชธรรมชาติเพิ่มขึ้น 13.8% ส่วนค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์ปรับลดลง 4.8% ส่วน Credit Spread ของ IG ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3bps ส่วน HY ปรับตัวเพิ่มขึ้น 17bps ด้าน CDS ปรับเพิ่มขึ้น 5%-6% DoD มองเป็นเรื่องความกังวลในกลุ่มการเงินในสหรัฐ ส่วนจีนยังคงภาพเดิมที่ผลการประชุมพรรคของจีนออกมาในรอบการเติบโตที่ต่ำกว่าคาดจึงเห็นการย่อตัวของตลาดหุ้นจีน ซึ่งย่อตัวลงสามวันติดต่อกัน
- กลุ่มธนาคารสหรัฐปรับตัวลงในช่วงคืนวานนี้หลัง SBV ประชุมปัญหาสภาพคล่องและ Silvergate Capital ยุติการดำเนินงาน โดยหลังราคากลุ่มธนาคารปรับลดลงทำให้ Price/Book ของกลุ่มธนาคารในสหรัฐปรับลดลงมาที่ -1SD โดย Citigroup และ Wells Fargo นั้นต่ำกว่า Book Value ในขณะที่ Bank of America ใกล้เคียงในระดับเดียวกับ Book Value เราอาจจะรอให้ราคาย่อตัวลงมาถึงระดับหนึ่งแถว P/B 0.85-0.9x จากปัจจุบัน 0.95x Valuation อาจจะเริ่มถูกแต่ Sentiment ไม่ดีและเปราะบางจึงแนะนำให้หลีกเลี่ยงธนาคารขนาดเล็กและไปเน้นที่ธนาคารขนาดใหญ่ แต่มีเงื่อนไขว่าเศรษฐกิจต้องผ่านจุดต่ำสุดไปก่อนและรอดูสถานะทางการเงินหลังจบ 1Q23 โดยธนาคารขนาดใหญ่ที่เราชอบได้แก่ Bank of America
- Oracle Corp. เหยงบ 3Q23 ในทิศทางผสม โดยรายได้เพิ่มขึ้น 18%YoY แต่ต่ำกว่าคาด ด้านกำไรดีกว่าคาด เรามองว่าผลกระทบออกมาในทิศทางเดียวกันกับกลุ่มคลาวด์อื่นที่ความต้องการด้านเทคโนโลยีที่ลดลงทำให้ยอดขาย Cloud ที่ชะลอตัว เราจึงแนะนำหลีกเลี่ยงคลาวด์ไปก่อนเพราะการเติบโตมีแนวโน้มจะชะลอตัวไปราว 2 ไตรมาส ด้าน CATL กำไร 4Q22 ชะลอตัวผลกระทบจาก 1) ยอดขาย EV ในจีนที่ชะลอตัวลง 2) Tesla ที่เป็นลูกค้ารายใหญ่ที่สุดมีการลดกำลังการผลิตลงมากกว่า 1/3 ขณะที่ผู้ผลิตรถยนต์รายอื่นถูกกดดันจากสินค้าคงคลังเช่นกัน ทำให้การผลิตรถยนต์ได้รับผลกระทบซึ่งส่งผลต่อยอดคำสั่งซื้อแบตเตอรี่เช่นกัน นอกจากนั้นบริษัทเผยแนวโน้มดังกล่าวยังคงส่งผลต่อ 1Q23 อย่างไรก็ดีถึงแม้งบออกมาชะลอตัวแต่เรายังคงชอบกลุ่มผู้ผลิตแบตเตอรี่อย่าง CATL, LG Energy Solution มากกว่าผู้ผลิต OEM ที่มีแรงกดดันที่จากการเติบโตของยอดขายชะลอตัว ,เศรษฐกิจชะลอตัวและการแข่งขันด้านราคาที่มากกว่า
- Adidas AG เหยงบ FY22 กำไรลดลงกว่า 83%YoY ผลกระทบจาก 1) การขาดทุนกว่า €482mn หลังจีนยังคงลือคดว่า 2) ปัญหาสินค้าคงคลัง 3) ปัญหาการบริหาร เรามองว่าแนวโน้มในระยะถัดไปยังคงมีแรงกดดันจากสินค้าคงคลังที่อยู่สูง เศรษฐกิจชะลอตัวและการแข่งขันด้านราคา อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวของงบกำไรในจีนช่วยเยียวยาทำให้งบ 1Q23 ดุติกว่า 4Q22 ด้าน JD.com งบเกินคาดทั้งรายได้และกำไร อย่างไรก็ตามถึงแม้งบออกมาดูดีแต่หุ้นปรับตัวลง -9.6% หลัง 1) ยอดขายรายสินค้าปรับตัวลงมากกว่าคาด โดยเฉพาะในกลุ่มอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์,ของใช้ในบ้าน และเครื่องใช้ไฟฟ้า 2) นักลงทุนกังวลต่อการ Subsidy ของกลุ่ม E-commerce ที่จะกดดันมาร์จิ้นในระยะถัดไป ดังนั้นเรามองว่าให้หลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่ม E-commerce จีนไปก่อนในช่วงนี้เพราะ การแข่งขันด้านราคาที่แนวโน้มสูงขึ้น, อุปสงค์ชะลอตัวลงจากภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และจากการ Subsidy ทำให้การเติบโตของมาร์จิ้นไม่ยั่งยืนและไม่สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวได้

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Index	Stock (Local currency)	Bond 10-year Yield	%DoD (bps)	Currency (vs USD)	%DoD	Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
Thailand	1,614.2	0.1%	2.5	-3.2	35.0	-0.1%	Bitcoin	20,226.1	-8.1%	Financials	-2.9%	TRON	-13.1%
Singapore	1,392.8	-0.9%	3.4	-0.7	1.4	0.0%	Wheat	653.5	-3.1%	REIT	-2.1%	Dogecoin	-11.0%
Malaysia	460.5	-0.4%	4.0	-1.5	4.5	-0.1%	Corn	618.5	-2.5%	Real Estate	-1.9%	Litecoin	-9.7%
Indonesia	6,799.8	0.3%	7.0	-3.9	15,425.0	-0.1%	Oil - Brent	81.6	-1.3%	ICT	-1.7%	Bitcoin Cash	-9.3%
Philippines	6,609.3	-1.5%	5.2	-3.7	55.2	-0.1%	Coffee	178.0	-0.9%	Cons Disc	-1.6%	Chainlink	-9.3%
Vietnam	1,056.0	0.6%	4.2	0.0	23,702.0	-0.1%	Rubber	207.9	-0.7%	Materials	-1.5%	Solana	-9.0%
India	23,554.4	-0.8%	7.5	0.9	82.0	-0.1%	Cotton	82.3	-0.5%	IT	-1.3%	Cronos	-8.2%
China	3,276.1	-0.2%	2.9	-1.3	7.0	0.1%	Soybean	1,520.0	-0.4%	Energy	-0.9%	Bitcoin	-8.1%
Hong Kong	19,925.7	-0.6%	3.9	-2.8	7.8	0.0%	Natural Gas	2.5	-0.3%	Healthcare	-0.7%	Avalanche	-7.8%
Japan	28,623.2	0.6%	0.5	0.1	136.2	-0.9%	Palm oil	4,166.0	-0.2%	Industrials	-0.5%	Ethereum	-7.7%
South Korea	2,419.1	-0.5%	3.7	0.8	1,322.2	0.1%	Soybean meal	498.9	0.1%	Utilities	-0.5%	XRP	-6.2%
Taiwan	15,770.7	-0.3%	1.2	0.0	30.8	0.1%	Rice	16.0	0.2%	Cons Staples	-0.3%	Binance Coin	-6.2%
Australia	7,514.4	0.1%	3.7	-2.5	1.5	0.0%	Silver	20.1	0.2%			Polkadot	-5.6%
UK	7,880.0	-0.6%	3.8	3.1	0.8	-0.7%	Copper	405.5	0.3%			Cardano	-5.3%
Germany	15,633.2	0.0%	2.6	-0.3	1.8	-0.3%	Iron Ore	128.1	0.6%	Style/Basket	%Chg DoD		
France	7,315.9	-0.1%	3.1	1.9	6.2	-0.3%	Gold	1,831.0	0.9%	Asset Sensitive	-1.8%	ETF	%Chg
Russia	2,290.1	-0.2%	9.7	-3.0	118.7	na	Sugar	21.2	1.3%	Domestic	-1.8%	Thematics	DoD
Italy	27,710.5	-0.7%	4.4	-3.9	1,829.9	-0.3%	Baltic Dry Index	1,379.0	3.9%	Rate Sensitive	-1.7%	Innovation	-4.2%
Spain	9,423.2	-0.5%	3.6	0.7	157.2	-0.3%				High Beta	-1.3%	Genomic	-2.8%
Greece	1,083.2	0.6%	4.4	-0.2	322.0	-0.3%				Small	-1.2%	Metaverse	-2.5%
US	3,918.3	-1.8%	3.9	-8.8	105.3	-0.3%	Fixed Income	%Chg		Value	-1.1%	Cybersecurity	-2.4%
Canada	20,086.7	-1.3%	3.2	-10.5	1.4	0.2%		DoD		Commodities	-0.9%	Cloud & Big Data	-2.4%
Mexico	53,426.8	0.1%	5.8	-0.9	18.4	2.1%	Global HY	-0.1%		Large	-0.7%	EV	-1.6%
Brazil	105,071.2	-1.4%	12.2	26.0	5.2	0.4%	Global Investment Grade	-0.1%		Global Cyclical	-0.7%	Clean Energy	-1.5%
Argentina	247,553.8	-1.3%	6.4	14.6	200.4	0.2%	Global Inflation-linked	0.2%		Growth	-0.5%	Gaming	-1.5%
World		-1.2%					Thai Govt bond - 10yr	0.2%		High Dividend	-0.5%	ESG	-1.2%
DM		-1.2%					Global Treasury	0.3%		Low vol	-0.4%	Semiconductor	-1.1%
EM		-1.0%					U.S. Treasury	0.4%		Defensive	-0.4%		

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พฤษภาคมที่ 9 มี.ค.)



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงแรง โดยดัชนี DJIA -1.7% S&P 500 -1.8% และ Nasdaq -2.0% กดดันจากหุ้นกลุ่มธนาคารปรับตัวลงกว่า 4.1% กดดันโดย Goldman Sachs -2.1%, Well Fargo -6.2%, JP Morgan -5.4%, Morgan Stanley -3.8%, BAC -6.0%
- ผลกระทบจาก 1) SVB Financial Group ซึ่งเป็นบริษัทโฮลดิ้งของ Silicon Valley Bank เป็นธนาคารปล่อยกู้ในอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ประกาศขายหุ้นในพอร์ตหลักทรัพย์เพื่อขายและประกาศเสนอขายหุ้น SVB ที่มีอัตราดอกเบี้ยสูง มูลค่า \$1.75bn หลังธนาคารประสบปัญหาเกี่ยวกับกระแสเงินสดหมุนเวียนหลังจากยอดเงินฝากจากบรรดาสตาร์ทอัพลดน้อยลง นอกจากนี้ SBV ยังปรับลดคาดการณ์รายได้ในปีงบการเงิน 2566 ส่งผลให้หุ้น SVB -60%
- 2) Silvergate Capital ซึ่งเป็นผู้ปล่อยสินเชื่อรายใหญ่ให้กับอุตสาหกรรมคริปโตเคอร์เรนซี -42.16% หลังจากบริษัทประกาศยุติการดำเนินงาน และขายสินทรัพย์ Silvergate Bank เพื่อชำระหนี้ นอกจากนี้จะส่งผลให้กลุ่มธนาคารปรับตัวลงแล้วยังส่งผลให้ราคาหุ้นกลุ่มธุรกิจ Blockchain ปรับตัวลงอย่างหนักเช่นกัน โดยหุ้น Coinbase -7.84% หุ้น Marathon Digital -10.84%
- ทั้งนี้ส่งผลให้ bonds ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างช้าๆ โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีปรับตัวขึ้นไปถึง 3.89% ขณะที่อัตราผลตอบแทน 2 ปีปรับตัวลง 20bps มากที่สุดนับตั้งแต่วันที่ 6 ม.ค. ส่งผลให้กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลดลงตามเช่นกัน โดย AAPL -1.5%, MSFT -0.5%, AMZN -1.8%, GOOGL -2.1%, NVDA -3.1%



ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปทรงตัว โดย Stoxx Europe 600 -0.2%, CAC-40 -0.12%, DAX +0.0% FTSE100 -0.6% ยังคงถูกกดดันจากการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจและความกังวลเกี่ยวกับการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางยุโรป (ECB) โดยตลาดจับตาดูการประชุมของ ECB ในสัปดาห์หน้าซึ่งคาดว่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.50%
- Adidas AG เหยียบ FY22 โดยรายได้เพิ่มขึ้น 6%YoY สู่ €22.5bn อย่างไรก็ดี กำไรลดลงกว่า 83%YoY อยู่ที่ €254bn ผลกระทบจาก 1) การขาดทุนกว่า €482mn หลังจูงยังคงถือครอง 2) ปัญหาสินค้าคงคลังที่ขายไม่ออกมูลค่ากว่า €6bn 3) ปัญหาการบริหาร โดยปีก่อนมีการปลดผู้บริหารระดับสูงและยุติการเป็นหุ้นส่วนกับแร็ปเปอร์ Kanye West ทำให้ Adidas ลดเงินปันผลลงเกือบ 80%
- เรามองว่าแนวโน้มในระยะถัดไปยังคงมีแรงกดดันจากสินค้าคงคลังที่อยู่สูง เศรษฐกิจชะลอตัวและการแข่งขันด้านราคา อย่างไรก็ตามมองการฟื้นตัวของการบริโภคในจีนช่วยเยียวยา ทำให้งบ 1Q23 ดูดีกว่า 4Q22

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พฤษภาคมที่ 9 ปี.ค.)

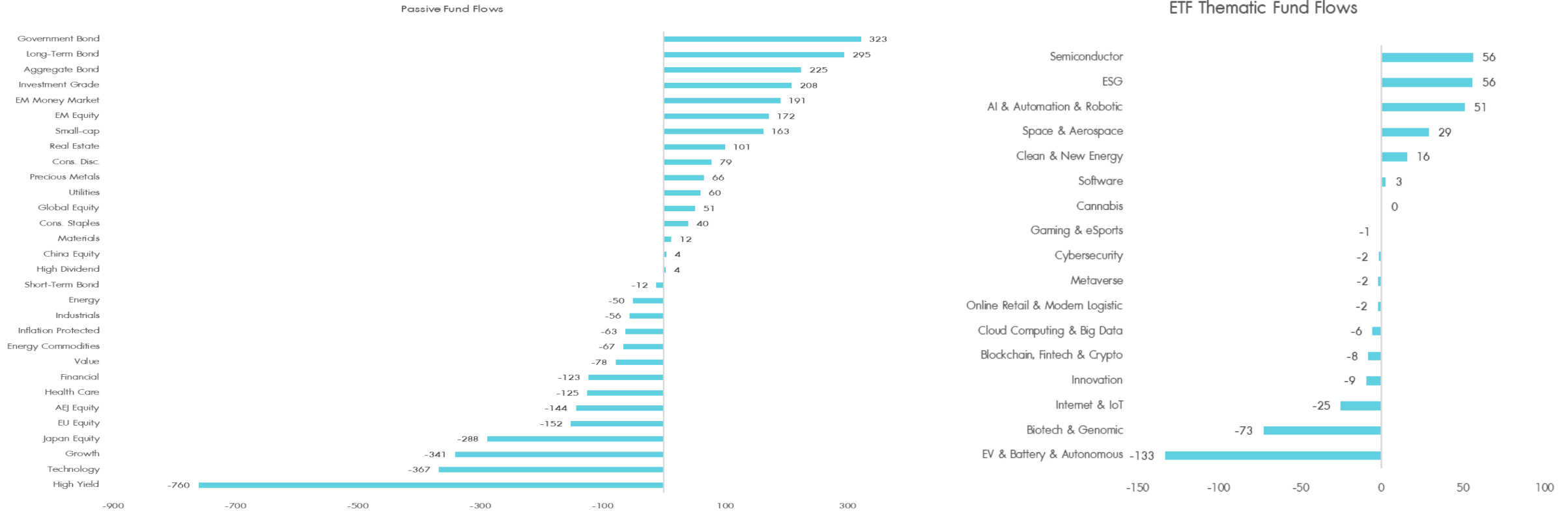
ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลงราว 0.6% กดดันจาก Tencent (700) -2.7%, Meituan (3690) -1.9% ด้านดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของจีนเดือนก.พ. ขยายตัว 1.0%YoY น้อยกว่าที่คาดที่ 1.9%YoY และน้อยกว่าเดือนก่อนที่ขยายตัว 2.1%YoY ส่วนดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) หดตัว -1.4%YoY ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 และมากกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ -1.3%YoY
- SCMP เหยยปริมาณการส่งออกชิปจีนใน 2M23 ลดลง 20.9%YoY และปริมาณนำเข้าลดลง 26.5%YoY ถือเป็นการหดตัวที่มากกว่าปีก่อนที่นำเข้าลดลง 15.3% YoY และส่งออกลดลง 12%YoY ซึ่งในช่วงปีที่แล้วเป็นครั้งแรกที่ประเทศจีนรายงานการนำเข้าชิปลดลงนับตั้งแต่ปี 2547 ซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายการควบคุมชิปที่เข้มงวดขึ้นจากสหรัฐฯ รวมไปถึงบางประเทศที่ร่วมเข้มงวดการนำเข้าชิปจากจีนเช่นกัน อย่างไรก็ตามการประทุของทางภาครัฐจีนล่าสุดนั้นยังคงสนับสนุนนโยบายที่เกี่ยวกับวิจัยพัฒนาทางวิทยาศาสตร์และแผนนโยบายส่งเสริมอุตสาหกรรมสำคัญของรัฐ เช่น EV และเซมิคอนดักเตอร์ ทำให้เรามองว่านโยบายนี้จะช่วยสามารถเสริมความแกร่งให้กับอุตสาหกรรมในจีน รวมถึงช่วยลดการพึ่งพาประเทศอื่นอย่างสหรัฐฯได้

ตลาดหุ้นเวียดนาม

- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง 0.65% นำโดยกลุ่มธนาคารอย่าง VCB +0.87% และ STB +4.5% ด้านมูลค่าการส่งออกและนำเข้ารวมของประเทศใน 2M23 ลดลง 13%YoY อยู่ที่กว่า \$96bn โดยคิดเป็นมูลค่าการส่งออกกว่า \$49.4bn ลดลง 10%YoY และมูลค่านำเข้า \$46.6bn ลดลง 16%YoY เรามองว่าเป็นผลมาจากอุปสงค์การบริโภคทั่วโลกที่ลดลง ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากอัตราเงินเฟ้อที่สูงและภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจในประเทศส่วนใหญ่ ซึ่งท้ายที่สุดแล้วกลับมาส่งผลกระทบต่อกิจกรรมการนำเข้าและส่งออกของประเทศเวียดนาม นอกจากนี้ การจัดเก็บรายได้ของภาคอุตสาหกรรมยังเผชิญกับแรงกดดันจากการดำเนินการตามแผนการลดภาษีศุลกากรตามข้อตกลงทางการค้าที่รัฐทำในช่วงสิ้นปีก่อน
- Vinamilk (VNM) บริษัททำผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับนม (Dairy) ขนาดใหญ่ในเวียดนามร่วมมือกับบริษัท Sojitz Corp. ของญี่ปุ่นซึ่งเป็นกลุ่มบริษัทที่มีความสนใจในสินค้าโภคภัณฑ์และการผลิต ร่วมกันลงทุนสร้างฟาร์มโคและโรงงานแปรรูปเนื้อวัวเมื่อวันพุธที่เมืองวินห์ฟูก เป็นมูลค่ากว่า VND3tn ซึ่งหากสร้างเสร็จจะเป็นโรงงานที่ใหญ่ที่สุดแห่งหนึ่งของเวียดนามบนพื้นที่ 75 เฮกตาร์และจะเริ่มดำเนินการในเดือนมิถุนายน 2567 โดยโรงงานดังกล่าวสามารถขยายพันธุ์วัวได้กว่า 10,000 ตัว และสามารถผลิตผลิตภัณฑ์เนื้อแช่เย็น 10,000 ตันต่อปี
- เรามองบวกต่อการร่วมมือดังกล่าวและมองว่ายอดขายเนื่องจากโรงงานนี้จะช่วยหนุนให้รายได้ของ VNM ขยายตัวได้ดี ประกอบกับมองว่าตลาดเนื้อวัวในประเทศเวียดนามถือว่าน่าสนใจหลังความต้องการบริโภคดี โดยปัจจุบันการบริโภคเนื้อวัวของประเทศเวียดนามอยู่ที่ประมาณ 500,000 ตัน

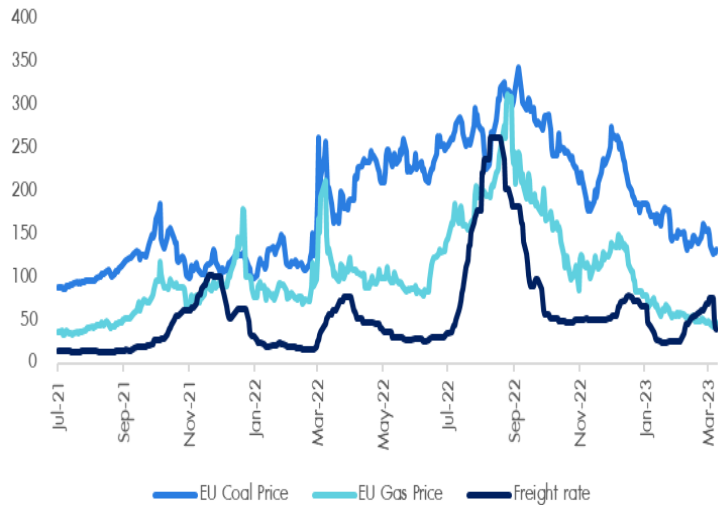
ตราสารหนี้ยังได้รับความนิยมสูง...หุ้นธีม Growth มีแรงขายต่อเนื่อง



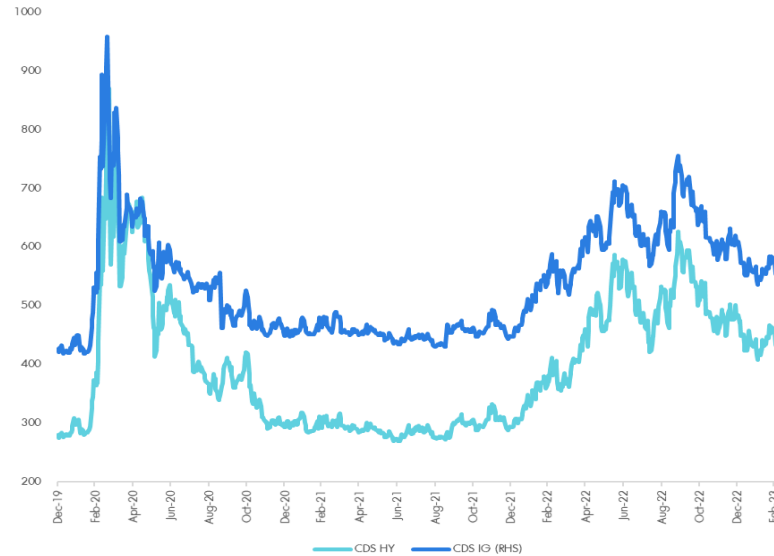
กระแสเงินในวันที่ 8 มี.ค. 2023 1) กระแสเงินในตราสารหนี้มีแรงซื้อต่อเนื่อง โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลและบอนด์ระยะยาว ทั้งนี้เริ่มมองว่าเป็นการยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุนลดลงจากภาพตลาดที่ผันผวนแม้ว่า Yield จะปรับเพิ่มขึ้นก็ตาม เริ่มเห็น High Yield มีแรงขายอีกครั้ง 2) ตลาดญี่ปุ่นเผชิญแรงเทขายจากภาพเศรษฐกิจโลกที่เปราะบางและราคาตัวเพิ่มขึ้นมาจุดสูงสุดในรอบ 5 ปี 3) กระแสเงินใน EM และโลหะมีค่าค่อนข้างผันผวนทั้งนี้เป็นผลจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์เป็นสำคัญ 4) มีแรงขายในกลุ่ม Growth มองเป็นเรื่องของผลประกอบการเป็นหลัก รวมถึงปัจจัยภายนอกที่มีความผันผวน 5) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มการเงินและสินค้าอุตสาหกรรมจากภาพเศรษฐกิจที่มีความเสี่ยงมากขึ้น

ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

Coal, power (Gas) and freight costs



Credit Default Swap



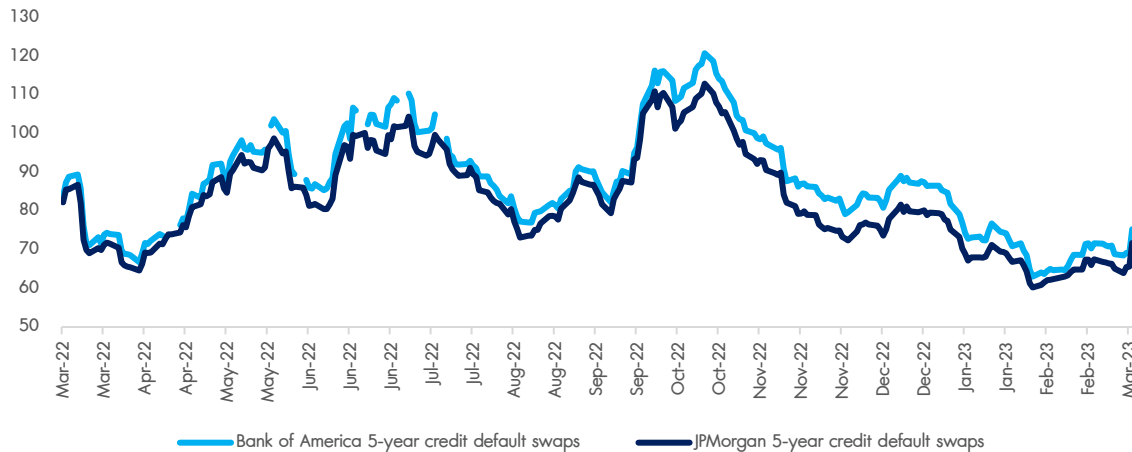
Chinese reopening theme price recovery



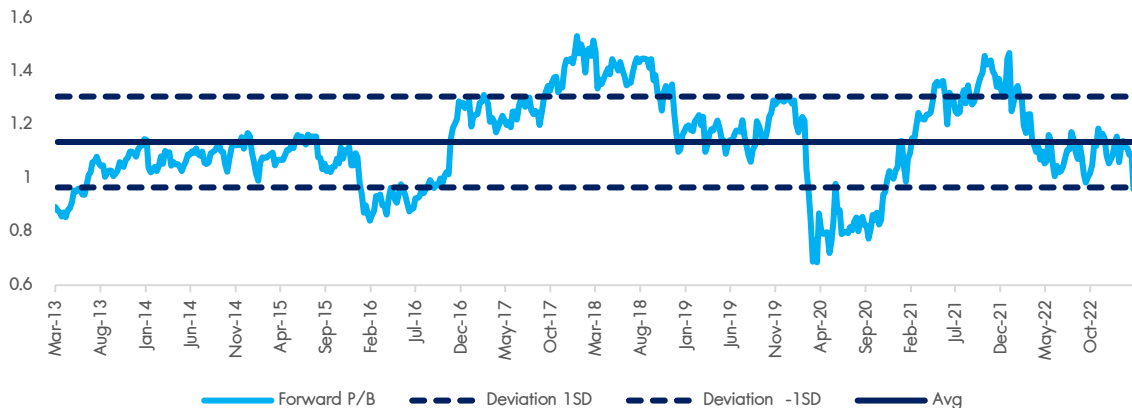
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ยังมีแรงปะทะระหว่างทั้งสองฝ่ายอย่างต่อเนื่องและดูเหมือนจะรุนแรงขึ้น สหรัฐยังให้การสนับสนุนยูเครนต่อเนื่อง
- ราคาถ่านหินในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.9% และราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 13.8% ความผันผวนยังอยู่ในระดับที่สูงเพราะประเด็นรัสเซียและยูเครนยังไม่จบก็ยังคงจะสร้างความเสี่ยงด้านวิกฤติพลังงานในยุโรปต่อไปและราคาปรับลดลงแรงก่อนหน้านี้ โดยเฉพาะในช่วง 2Q23 ค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์ปรับลดลง 4.8%
- Credit Spread ของ IG ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3bps ส่วน HY ปรับตัวเพิ่มขึ้น 17bps มองว่าความเสี่ยงด้าน Credit เริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้นหลังจากตัวเลข ศก ในภาพรวมยังดีและไม่หดตัวรุนแรง เราเริ่มเห็นความกังวลมากขึ้นในตลาด Credit ในระยะสั้น CDS ปรับเพิ่มขึ้น 5%-6% DoD มองเป็นเรื่องความกังวลในกลุ่มการเงินในสหรัฐ
- มีรายงานจากฝั่งจีนว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนมีการฟื้นตัวชัดเจน ตัวเลข PMI ของจีนออกมาดีกว่าที่คาดและสูงที่สุดในรอบ 10 ปี จากการการเปิดประเทศของจีน บ่งชี้ว่า 1) หุ่นที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคภายในประเทศ 2) หุ่นที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเมือง จะได้ประโยชน์จากประเด็นนี้มากกว่ากลุ่มเทคโนโลยีหรือหุ้นส่งออก แต่อย่างไรก็ดีผลการประชุมพรรคของจีนออกมาในกรอบการเติบโตที่ต่ำกว่าคาดจึงเห็นการย่อตัวของตลาดหุ้นจีน ซึ่งย่อตัวลงสามวันติดต่อกัน

ธนาคารเล็กมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง...ตลาดมองธนาคารใหญ่อย่างไร

Big bank CDS not flashing a big worry



Big bank stocks look cheap (for a reason)



- กลุ่มธนาคารในสหรัฐเผชิญแรงเทขายอย่างหนักและทำให้ตลาด Credit มีความผันผวนมากขึ้นทั้งนี้สืบเนื่องจาก 1) SVB Financial Group เผชิญกับปัญหาสภาพคล่องจากการขาดทุนในการลงทุนและการชะลอตัวลงของการปล่อยสินเชื่อให้กับธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capital) โดยบริษัทมีการประกาศขายสินทรัพย์และระดมทุนเพิ่มเติม และ 2) Silvergate Capital ประกาศชำระบัญชีและยุติการดำเนินงานหลังขาดทุนในตลาด Crypto
- จากทั้งสองเหตุการณ์ทำให้มีแรงขายในกลุ่มธนาคารเพราะเป็นกลุ่มที่อาจมีความเปราะบางจากความเสี่ยงสภาพคล่อง แต่เราพบว่าทาง St.Louis Fed มีการพูดถึงประเด็นนี้มาระยะหนึ่งแล้ว ภาพของ CDS ของ BofA และ JPM ปรับขึ้นเล็กน้อยยังไม่สะท้อนภาพความกังวลที่มากนัก
- เรามองว่าธนาคารขนาดเล็กอาจมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นและตลาด Credit ที่เป็น High Yield อาจมีความผันผวนไประยะหนึ่ง ทั้งนี้การขึ้นดอกเบี้ยและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวนั้นส่งผลกับสภาพคล่องของกลุ่มธนาคารในระดับหนึ่ง
- หลังราคาปรับลดลงทำให้ Price/Book ของกลุ่มธนาคารในสหรัฐปรับลดลงมาที่ -1SD โดย Citigroup และ Wells Fargo นั้นต่ำกว่า Book Value ในขณะที่ Bank of America เทรดในระดับเดียวกับ Book Value เราอาจจะรอให้ราคาย่อตัวลงมาอีกระดับหนึ่งที่แถว P/B 0.85-0.9x จากปัจจุบัน 0.95x
- Valuation อาจจะเริ่มถูกแต่ Sentiment ไม่ดีและเปราะบางจึงแนะนำให้หลีกเลี่ยงธนาคารขนาดเล็กและไปเน้นที่ธนาคารขนาดใหญ่ แต่มีเงื่อนไขว่าเศรษฐกิจต้องผ่านจุดต่ำสุดไปก่อนและรอดูสถานะทางการเงินหลังจบ 1Q23 โดยธนาคารขนาดใหญ่ที่เราชอบได้แก่ Bank of America

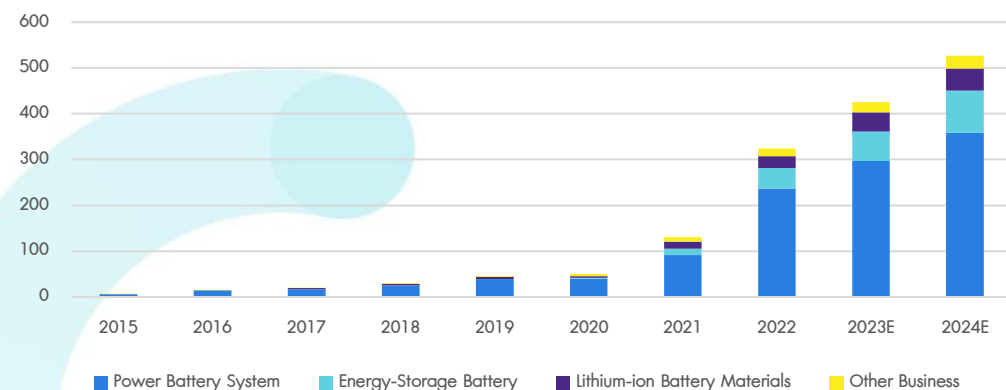
งบ Oracle และ CATL

Oracle

ORACLE CORPORATION						
Q3 FISCAL 2023 FINANCIAL RESULTS						
CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS						
(\$ in millions, except per share data)						
	Three Months Ended February 28,				% Increase (Decrease) in US \$	% Increase (Decrease) in Constant Currency (1)
	2023	% of Revenues	2022	% of Revenues		
REVENUES						
Cloud services and license support	\$ 8,923	72%	\$ 7,637	73%	17%	20%
Cloud license and on-premise license	1,288	10%	1,289	12%	0%	4%
Hardware	811	7%	798	8%	2%	4%
Services	1,376	11%	789	7%	74%	80%
Total revenues	12,398	100%	10,513	100%	18%	21%
OPERATING EXPENSES						
Cloud services and license support	1,980	16%	1,305	13%	52%	54%
Hardware	244	2%	244	2%	0%	2%
Services	1,215	10%	869	7%	81%	87%
Sales and marketing	2,150	18%	2,004	19%	7%	10%
Research and development	2,146	17%	1,836	17%	18%	20%
General and administrative	402	3%	335	3%	20%	22%
Amortization of intangible assets	886	7%	279	3%	217%	237%
Acquisition related and other	37	0%	20	0%	90%	95%
Restructuring	78	1%	19	0%	311%	337%
Total operating expenses	9,138	74%	6,693	64%	37%	39%
OPERATING INCOME	3,260	26%	3,822	36%	(15%)	(11%)
Interest expense	(908)	(7%)	(667)	(6%)	36%	36%
Non-operating expenses, net	(134)	(1%)	(315)	(3%)	(57%)	(57%)
INCOME BEFORE INCOME TAXES	2,218	18%	2,840	27%	(22%)	(17%)
Provision for income taxes	322	3%	521	5%	(38%)	(38%)
NET INCOME	\$ 1,896	15%	\$ 2,319	22%	(18%)	(13%)
EARNINGS PER SHARE:						
Basic	\$ 0.70		\$ 0.87			
Diluted	\$ 0.68		\$ 0.84			
WEIGHTED AVERAGE COMMON SHARES OUTSTANDING:						
Basic	2,698		2,670			
Diluted	2,776		2,754			

RMB (Bn)

CATL's Revenue Breakdown



- Oracle Corp. เฝยงบ 3Q23 ในทิศทางผสม โดยรายได้เพิ่มขึ้น 18%YoY แต่ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย อยู่ที่ \$12.4bn ด้านกำไรดีกว่าคาดอยู่ที่ \$1.22 ต่อหุ้น โดยยังคงมีแรงหนุนจากธุรกิจคลาวด์ที่รายได้เพิ่มขึ้น 45%YoY แต่ชะลอตัว ส่วนธุรกิจประมวลผลและพื้นที่เก็บข้อมูลค่อนข้างอ่อนแอ ค
- เรามองว่าผลประกอบการออกมาในทิศทางเดียวกันกับกลุ่มคลาวด์อื่นที่ความต้องการด้านเทคโนโลยีที่ลดลงทำให้ธุรกิจ Cloud ที่ชะลอตัว เราจึงแนะนำหลีกเลี่ยงคลาวด์ไปก่อนเพราะการเติบโตมีแนวโน้มจะชะลอตัวไปราว 2 ไตรมาส โดยในช่วงนี้ อาจหันมามองกลุ่มซอฟต์แวร์แทนที่ผลประกอบการดูจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วทำ ประกอบกับแนวโน้มที่ออกมาที่ดี
- CATL เฝยอัตรากำไรขั้นต้น FY22 อยู่ที่ 17.2% ในปี FY22 ลดลง 4.8%YoY ซึ่งส่วนใหญ่ยังคงได้รับแรงหนุนจากผลิตภัณฑ์แบตเตอรี่สำหรับรถยนต์ไฟฟ้า
- หากดูกำไรในรายไตรมาส 4Q22 กำไรรยังคงเพิ่มขึ้น 60.2%YoY แต่หากเทียบกับไตรมาสก่อนถือว่าชะลอตัวอย่างมาก โดยใน 3Q22 และ 2Q22 ที่โต 130.9% และ 164% ตามลำดับ ผลกระทบจาก 1) ยอดขาย EV ในจีนที่ชะลอตัวลงหลังมีการล็อกดาวน์และเศรษฐกิจที่ซบเซา 2) Tesla ที่เป็นลูกค้ารายใหญ่ที่สุดมีการลดกำลังการผลิตลงมากกว่า 1/3 ขณะที่ผู้ผลิตรถยนต์รายอื่นถูกกดดันจากสินค้าคงคลังเช่นกันทำให้การผลิตรถยนต์ได้รับผลกระทบซึ่งส่งผลต่อยอดคำสั่งซื้อแบตเตอรี่เช่นกัน
- นอกจากนี้บริษัทเฝยแนวโน้มดังกล่าวยังคงส่งผลต่อ 1Q23 แม้ว่า 1) Tesla และคู่แข่งในจีนจะเริ่มลดราคารถยนต์รุ่นที่ขายดีที่สุดของตนเพื่อกระตุ้นยอดขายหรือทำสงครามราคากัน 2) มีการลดราคาให้กับลูกค้าผู้ผลิตรถยนต์ในจีนบางซึ่งสะท้อนถึงการลดลงของราคาลิเทียมและการเสนอราคาเพื่อให้ได้คำสั่งซื้อเพิ่มขึ้น
- อย่างไรก็ดีถึงแม้ผลประกอบการออกมาชะลอตัวแต่เรายังคงชอบกลุ่มผู้ผลิตแบตเตอรี่อย่าง CATL, LG Energy Solution มากกว่าผู้ผลิต OEM ที่มีแรงกดดันที่จากการเติบโตของยอดส่งมอบชะลอตัว รวมถึงได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจชะลอตัวและการแข่งขันด้านราคาที่มากกว่ากลุ่มอื่นๆ

งบ JD.com และ Adidas

Adidas

	Note	Year ending Dec. 31, 2022	Year ending Dec. 31, 2021	Change
Net sales		22,311	21,234	6.0%
Cost of sales	37	11,867	10,669	13.4%
Gross profit		10,444	10,765	(1.1%)
[% of net sales]		47.3%	50.7%	(3.3pp)
Royalty and commission income		112	86	30.4%
Other operating income	30	173	28	529.5%
Other operating expenses	10, 13, 31, 32	10,260	8,892	15.4%
[% of net sales]		45.6%	41.9%	3.7pp
Marketing and point-of-sale expenses		2,763	2,547	8.5%
[% of net sales]		12.3%	12.0%	0.3pp
Distribution and selling expenses		5,601	4,782	17.1%
[% of net sales]		24.9%	22.5%	2.4pp
General and administration expenses		1,651	1,481	11.4%
[% of net sales]		7.3%	7.0%	0.4pp
Sundry expenses		182	76	139.5%
[% of net sales]		0.8%	0.4%	0.5pp
Impairment losses (net) on accounts receivable and contract assets		63	6	1,027.4%
Operating profit		669	1,986	(66.3%)
[% of net sales]		3.0%	9.4%	(6.4pp)
Financial income	33	39	19	101.7%
Financial expenses	33	320	153	109.7%
Income before taxes		388	1,852	(79.1%)
[% of net sales]		1.7%	8.7%	(7.0pp)
Income taxes	35	134	360	(62.8%)
[% of income before taxes]		34.5%	19.4%	15.0pp
Net income from continuing operations		1,116	1,492	(25.2%)
[% of net sales]		5.0%	7.0%	(2.0pp)
Gain from discontinued operations, net of tax	03	384	666	(42.4%)
Net income		638	2,158	(70.4%)
[% of net sales]		2.8%	10.2%	(7.1pp)
Net income attributable to shareholders		612	2,116	(71.1%)
[% of net sales]		2.7%	10.0%	(7.2pp)

JD.com

	For the three months ended			For the year ended		
	December 31, 2021 RMB	December 31, 2022 RMB	December 31, 2022 US\$	December 2021 RMB	December 31, 2022 RMB	December 31, 2022 US\$
	(In millions)			(In millions)		
Electronics and home appliances revenues	140,931	141,675	20,541	492,592	515,945	74,805
General merchandise revenues	93,744	95,924	13,908	323,063	349,117	50,617
Net product revenues	234,675	237,599	34,449	815,655	865,062	125,422
Marketplace and marketing revenues	22,238	24,598	3,566	72,118	81,970	11,885
Logistics and other service revenues	18,995	33,249	4,821	63,819	99,204	14,383
Net service revenues	41,233	57,847	8,387	135,937	181,174	26,268
Total net revenues	275,908	295,446	42,836	951,592	1,046,236	151,690

	For the three months ended			For the year ended		
	December 31, 2021 RMB	December 31, 2022 RMB	December 31, 2022 US\$	December 2021 RMB	December 31, 2022 RMB	December 31, 2022 US\$
Net revenues	234,675	237,599	34,449	815,655	865,062	125,422
Net product revenues	41,233	57,847	8,387	135,937	181,174	26,268
Net service revenues	275,908	295,446	42,836	951,592	1,046,236	151,690
Cost of revenues	(238,785)	(253,909)	(36,813)	(822,526)	(899,163)	(130,366)
Fulfillment	(16,327)	(16,863)	(2,445)	(59,055)	(63,011)	(9,136)
Marketing	(13,363)	(11,985)	(1,738)	(38,743)	(37,772)	(5,476)
Research and development	(4,105)	(4,366)	(633)	(16,332)	(16,893)	(2,449)
General and administrative	(3,738)	(3,645)	(528)	(11,582)	(11,053)	(1,603)
Gain on sale of development properties	18	150	22	767	1,379	200
Income/(Loss) from operations ⁽²⁾⁽³⁾	(392)	4,828	701	4,141	19,723	2,860
Other income/(expenses)	(4,272)	113	16	(4,918)	(2,195)	(318)
Share of results of equity investees	(446)	(698)	(101)	(1,213)	(2,106)	(305)
Interest expense	(22)	(427)	(62)	(590)	(1,555)	(221)
Others, net ⁽⁴⁾	(5,132)	3,816	554	(2,580)	13,867	2,012
Income/(Loss) before tax	(186)	(595)	(86)	(1,887)	(4,176)	(605)
Income tax expenses	(5,318)	3,221	468	(4,467)	9,691	1,407
Net income/(loss)	(158)	189	27	(923)	(697)	(101)
Net income/(loss) attributable to non-controlling interests shareholders	5	—	—	16	8	1
Net income attributable to mezzanine equity classified as non-controlling interests shareholders	(5,165)	3,032	441	(3,560)	10,380	1,507
Net income/(loss) attributable to ordinary shareholders						
Net income/(loss) per share:						
Basic	(1.66)	0.97	0.14	(1.15)	3.32	0.48
Diluted	(1.66)	0.95	0.14	(1.15)	3.21	0.47
Net income/(loss) per ADS:						
Basic	(3.32)	1.93	0.28	(2.29)	6.64	0.96
Diluted	(3.33)	1.91	0.28	(2.29)	6.42	0.93

- Adidas AG เวย์งบ FY22 โดยรายได้เพิ่มขึ้น 6%YoY สู่ €22.5bn อย่างไรก็ดี กำไรลดลงกว่า 83%YoY อยู่ที่ €254bn ผลกระทบจาก1) การขาดทุนกว่า €482mn หลังจิ้นยังคงคือคดาวน์ 2) ปัญหาสินค้าคงคลังที่ขายไม่ออกมูลค่ากว่า €6bn 3) ปัญหาการบริหารโดยปีก่อนมีการปลดผู้บริหารระดับสูงและยุติการเป็นหุ้นส่วนกับแร็ปเปอร์ Kanye West ทำให้ Adidas ลดเงินปันผลลงเกือบ 80%
- เรามองว่าแนวโน้มในระยะถัดไปยังคงมีแรงกดดันจากสินค้าคงคลังที่อยู่สูง เศรษฐกิจชะลอตัวและการแข่งขันด้านราคา อย่างไรก็ตามมองการฟื้นตัวของการบริโภคในจีนช่วยเยียวยาทำให้งบ 1Q23 ดูดีกว่า 4Q22
- JD.com งบเกินคาดทั้งรายได้และกำไร โดยรายได้เพิ่มขึ้น 7%YoY ส่วนกำไรอยู่ที่ 70cents จากคาด 50cents ส่วนค่าใช้จ่ายน้อยกว่าตลาดคาดที่ RMB16.9bn หลังมีการปรับลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้บริษัทเตือนว่าการฟื้นตัวของการบริโภคจะใช้เวลา ซึ่งมีแนวโน้มว่าจะดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี
- อย่างไรก็ดีถึงแม้งบออกมาดูดีแต่หุ้นปรับตัวลง -9.6% หลัง 1) ยอดขายรายสินค้าปรับตัวลงมากกว่าคาด โดยเฉพาะในกลุ่มอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์,ของใช้ในบ้าน และเครื่องใช้ไฟฟ้า 2) นักลงทุนกังวลต่อภาพการ Subsidy ของกลุ่ม E-commerce ที่จะกดดันมาร์จิ้นในระยะถัดไป อย่างไรก็ตามบริษัทมองมีผลกระทบเพียงเล็กน้อย ภาพนี้ส่งผลให้ Peers อย่าง PDD -7.9% และ BABA -4.1%
- ดังนั้นเรามองว่าให้หลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่ม E-commerce จินไปก่อนในช่วงนี้เพราะ การแข่งขันด้านราคาที่มีแนวโน้มสูงขึ้น, อุปสงค์ชะลอตัวลงจากภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และจากการ Subsidy ทำให้การเติบโตของมาร์จิ้นไม่ยั่งยืนและไม่สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวได้

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
JD.com Inc	HKD	159	1.5	4.8	321	102%	-8.3%	-27.7%	21%	11.2	1.6	0.0	-0.6	165.4-216.9
Contemporary Amperex Technolog	CNY	400	1.3	4.8	578	45%	-1.0%	1.7%	19%	17.6	4.3	0.7	0.4	378.5-457.2
Wells Fargo & Co	USD	41	1.0	4.6	53	29%	-12.1%	-0.4%	14%	7.8	0.8	4.1	0.0	43.1-49.7
JPMorgan Chase & Co	USD	130	1.0	4.2	158	21%	-9.1%	-2.8%	9%	9.6	1.3	3.5	-1.3	134.9-146.7
SVB Financial Group	USD	106.0	1.4	3.9	275.3	160%	-63.2%	-53.9%	10%	4.7	0.4	na	0.3	196.5-368.3
Bank of America Corp	USD	30.5	1.0	3.8	40.2	32%	-11.0%	-7.8%	10%	8.3	0.9	3.7	0.3	31.9-36.8
Oracle Corp	USD	86.9	1.0	3.7	93.9	8%	-0.6%	6.3%	13%	15.7	25.8	1.6	na	85.7-90
Citigroup Inc	USD	49	0.9	3.7	57	17%	-4.1%	7.5%	11%	7.2	0.5	4.8	0.0	49.1-52.6
adidas AG	EUR	152	1.3	3.2	144	-5%	7.2%	19.1%	64%	35.5	4.5	1.9	0.9	134.5-149.6

คำแนะนำ		Bloomberg Target Price	Morningstar Target Price
CATL	ผลประกอบการชะลอตัวลง QoQ จากการปิดเมืองของจีน แต่แนวโน้มดีขึ้น ต้นทุนปรับตัวลดลง	580	433
Bank of America	แนะนำรอจังหวะในการซื้อ หลังจาก Sentiment เรื่องสภาพคล่องธนาคารขนาดเล็กดีขึ้น และเน้นที่จังหวะเศรษฐกิจฟื้นตัวเป็นสำคัญ	40.2	37

- 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบุญเลขาธิการ 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, 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, 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, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, 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, 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, DMT, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, 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.