

วันที่ 13 มีนาคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 InnovestX Research



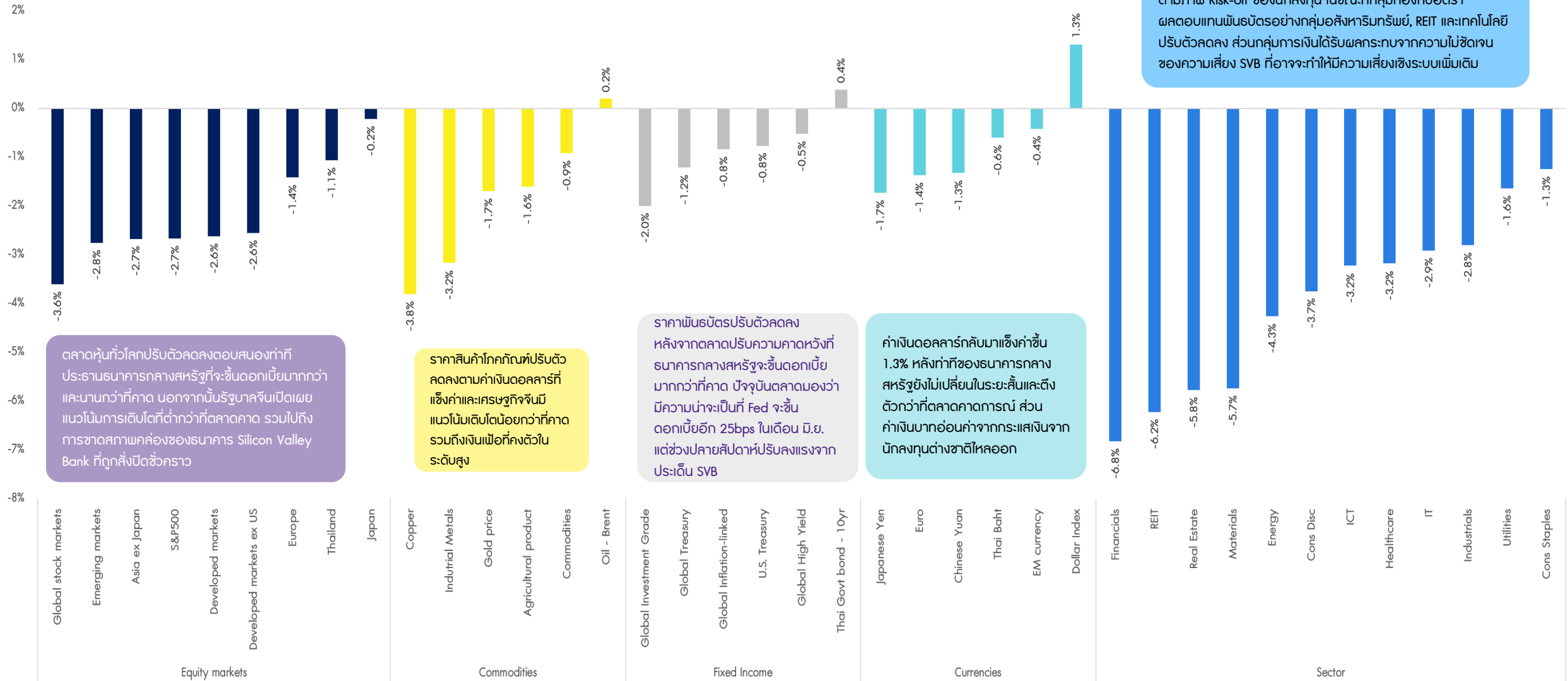
MARKET color



บทสรุปสำหรับสัปดาห์ (7-10 มี.ค.)

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลงตอบสนองท่าทีประธานธนาคารกลางสหรัฐที่จะขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าและนานกว่าที่คาด นอกจากนั้นรัฐบาลจีนเปิดเผยแนวโน้มการเติบโตที่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด รวมไปถึงการขาดสภาพคล่องของธนาคาร Silicon Valley Bank ที่ถูกสั่งปิดชั่วคราว
- กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงินยังไหลเข้าตราสารหนี้ต่อเนื่อง ในขณะที่กระแสเงินในตราสารทุนค่อนข้างผันผวน โดยตราสารทุนมีเงินไหลออกแต่ชะลอตัวลงจากสัปดาห์ก่อนหน้านี้ โดยมองว่าความเสี่ยงในภาพรวมเพิ่มสูงขึ้นทำให้กระแสเงินไม่เด่นชัดเหมือนก่อนหน้านี้
- **ภาพรวม** – ตลาดในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดยังอยู่ในภาพปรับความคาดหวังแนวโน้มดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ รวมถึงการเติบโตจีนที่น้อยกว่าที่คาด และประเด็นหลักคือการขาดสภาพคล่องของธนาคาร Silicon Valley Bank ที่ทำให้ต้องปิดชั่วคราว ซึ่งทำให้ตลาดตกใจกับความเสี่ยงใหม่แม้ว่าธนาคารกลางจะเข้ามาแทรกแซง
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (13-17 มี.ค.) มองว่าตลาดจะมีความผันผวนในทิศทางลบมากขึ้นทั้งนี้เป็นผลจากตัวเลขเงินเฟ้อที่ยังคงค้างอยู่ในระดับสูงและผลกระทบในระลอกที่สองจากประเด็นของ SVB ที่จะลุกลามไปยังภาคส่วนอื่น แม้ว่าในเบื้องต้นจะเป็นปัญหาเฉพาะตัวมากกว่าเป็นความเสี่ยงเชิงระบบ รวมถึงผลกระทบในกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง
- **หุ้นแนะนำ** –เน้นหุ้นที่คาดว่าผลกระทบดีและหุ้นกลุ่มเชิงรับกลุ่มที่จะช่วยลดความผันผวนจากประเด็น SVB โดยเราเลือก KO และ MCD ที่ได้รับผลกระทบจาก SVB จำกัด รวมถึงมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์



สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (ศุกร์ที่ 10 มี.ค.)



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดลบในช่วงวันศุกร์ที่ผ่านมา โดยดัชนี DJIA -1%, S&P 500 -1.4%, Nasdaq -1.4% กดดันโดย Microsoft (MSFT) -1.5%, Apple (AAPL) -1.4% หลังถูกกดดันจาก
- 1. ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้นสูงกว่าคาด 311,000 ตำแหน่ง
- 2. อัตราการว่างงานเดือน ก.พ. อยู่ที่ระดับ 3.6% สูงกว่าตลาดคาดที่ 3.4%
- 3. ธนาคาร Silicon Valley ที่มีลูกค้าหลักเป็นกลุ่มเทคโนโลยีถูกปิดตัวหลังผู้ฝากเงินถอนเงินออกจำนวนมากจนทำให้บริษัทต้องขายพันธบัตรขาดทุนหลัง bond yield อยู่ในระดับสูง ทำให้เกิดปัญหาการขาดสภาพคล่อง อย่างไรก็ดี เมื่อคืนวันที่ 12 มี.ค. Fed, Treasury และ FDIC ประกาศเข้าคุ้มครองเงินฝาก SVB และ Signature Bank 100% จากที่เคยประกัน 250,000 ดอลลาร์ต่อบัญชี ทำให้ตลาดคลายความกังวลในระยะสั้นแล้ว แต่เรามองว่าอย่า underestimate ผลกระทบในระลอกที่สองจากประเด็นของ SVB ที่จะลุกลามไปยังภาคส่วนอื่น ที่แม้ว่าในเบื้องต้นจะเป็นปัญหาเฉพาะตัวมากกว่าเป็นความเสี่ยงเชิงระบบแต่เราก็ไม่ได้ปักใจเชื่อว่ายังมีปัญหาลูกอื่นอยู่ไหม ซึ่งเราเฝ้าติดตามต่อเนื่อง



ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดยุโรปปรับตัวลงในวันศุกร์ โดย Stoxx Europe 600 -1.5%, CAC-40 -1.9%, DAX -1.3% FTSE100 -1.5% กดดันจากหุ้นกลุ่มธนาคาร -3.9% ตามมาด้วยบริการทางการเงิน -2.8% หลังได้รับ Sentiment ลบจากประเด็นธนาคาร Silicon Valley ที่มีลูกค้าหลักเป็นกลุ่มเทคโนโลยีถูกปิดตัว
- สเปคนี้เตรียมติดตามการประชุมของธนาคารกลางยุโรปที่ตลาดคาดว่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเพิ่ม 50bps เป็น 3.5%
- Reuters เผยซัพพลายเออร์ของ ASML Holding NV ผู้ผลิตเครื่องจักรผลิตชิปรายใหญ่ของเนเธอร์แลนด์กำลังพิจารณาสร้างโรงงานในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้แทนจีน เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์จากความตึงเครียดทางการเมืองระหว่างจีนและสหรัฐฯ โดยปัจจุบันกำลังพิจารณาระหว่างประเทศเวียดนามและมาเลเซีย

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (ศุกร์ที่ 10 มี.ค.)

ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลงแรง โดย HSI -3.0% กดดันโดย AIA (1299) -4.6%, Alibaba (9988) -4.0% และ Tencent (700) -2.5% ด้านสี จิ้นผิง ได้สั่งให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องเป็นเอกฉันท์ให้ดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีของจีนต่อเป็นสมัยที่สาม
- ด้านนายกรัฐมนตรีฮ่องกง Paul Chan เผย Consumption Voucher Scheme ปี 2023 มูลค่า 3,000 ดอลลาร์จะถูกจ่ายในวันที่ 16 เม.ย. ขณะที่เงินก้อนที่เหลืออีก 2,000 ดอลลาร์จะถูกแจกจ่ายในวันที่ 16 กรกฎาคม นอกจากนี้รัฐบาลยังเผยผู้อยู่อาศัยประมาณ 6.4 ล้านคนจะได้รับประโยชน์จากโครงการปี 2566 พร้อมเน้นย้ำว่าเป็นไปไม่ได้ที่จะเปลี่ยนโครงการให้เป็นโครงการปกติ
- Baidu (9888) ได้ประกาศก่อนหน้านี้ว่าวันเปิดตัวของ ERNIE Bot ซึ่งเป็นแชทบอทที่มีลักษณะคล้าย ChatGPT จะเป็นวันพฤหัสบดีนี้ 16 มี.ค. อย่างไรก็ตาม Wall Street Journal เผยฟังก์ชันพื้นฐานบางอย่างของแชทบอทยังไม่เสร็จสมบูรณ์ ซึ่งการเปิดตัวนี้ได้รับการคาดหวังอย่างสูงในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีของจีน แต่บริษัทเผยวางแผนที่จะเปิดตัวออกเป็นระยะๆ โดยเปิดให้ผู้ใช้งานรายทดสอบแบบสาธารณะก่อน

ตลาดหุ้นเวียดนาม

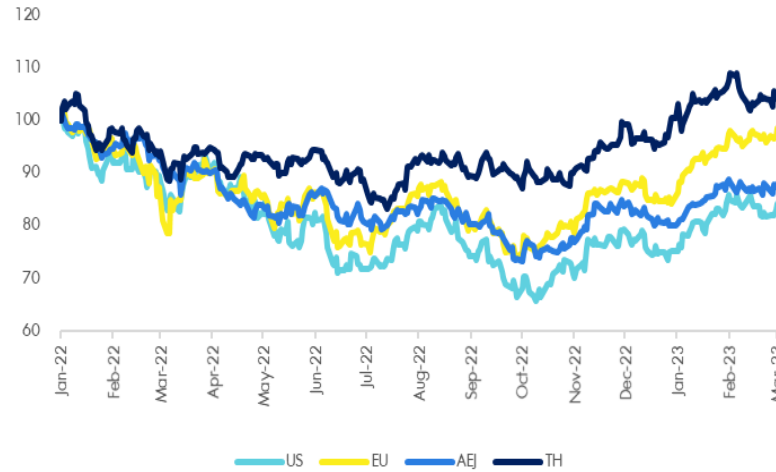
- ตลาดหุ้นเวียดนามทรงตัว -0.3% กดดันโดย STB -1.9%, VND -1.4% ขณะที่ การเติบโตของสินเชื่อในช่วง 2M23 เพิ่มขึ้นเกือบร้อยละ 0.8 ซึ่งเท่ากับเพียงหนึ่งในสามของอัตราในช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้ว อย่างไรก็ตาม การที่สินเชื่อเติบโตต่ำไม่ใช่เพราะธนาคารขาดแคลนเงินทุนและโควตาการเติบโตของสินเชื่อเหมือนปลายปี 22 โดยสภาพคล่องของระบบธนาคารในปัจจุบันมีมากกว่า VND50tr ซึ่งสูงกว่าข้อกำหนดบังคับของ SBV ทำให้โควตาการเติบโตของสินเชื่อของธนาคารยังมีอยู่มากหลังจาก SBV อนุมัติโควตาการเติบโตของสินเชื่อของธนาคารแห่งประเทศไทย (SBV) เมื่อต้นเดือนนี้
- ขณะที่เรามองว่าการเติบโตสินเชื่อชะลอตัวใน 2M23 เป็นผลมาจาก 1) ความต้องการเงินทุนจึงต่ำในช่วง 2M23 หลังจากมีวันหยุดยาว Tet 2) คำสั่งซื้อจากหลายบริษัทลดลงหลังสถานะทางการเงินยังคงได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ทำให้ไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขการให้สินเชื่อของธนาคารได้ 3) แรงกดดันจากตลาดอสังหาริมทรัพย์ก็ทำให้ความต้องการสินเชื่อลดลง
- ซึ่งจากแรงกดดันในภาพนี้ ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น ทำให้หลายบริษัทมีความกังวลต่อสภาพทางการเงิน รวมถึงหนี้เสียที่อาจเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม SBV เผยปัจจุบัน อัตราส่วนหนี้เสียของระบบธนาคารพาณิชย์ทั้งหมดยังคงอยู่ภายใต้การควบคุม โดยมีอัตราส่วนหนี้เสียในงบดุลอยู่ที่ร้อยละ 2 แต่หนี้เสียสามารถแย่งได้ภายใต้บริบทของผลกระทบที่ไม่เอื้ออำนวย สภาวะหลังการแพร่ระบาดในขณะนี้เศรษฐกิจมีความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะถดถอยเล็กน้อยและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศอยู่ภายใต้แรงกดดันที่เพิ่มขึ้น

ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

Rate Sensitive



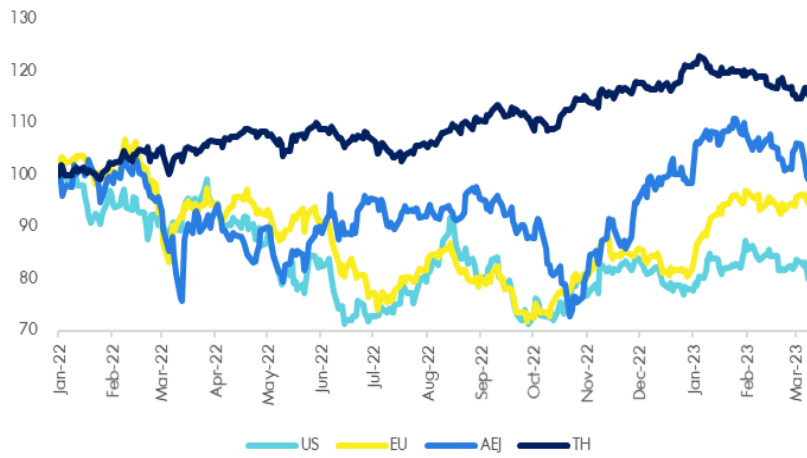
Global Cyclical



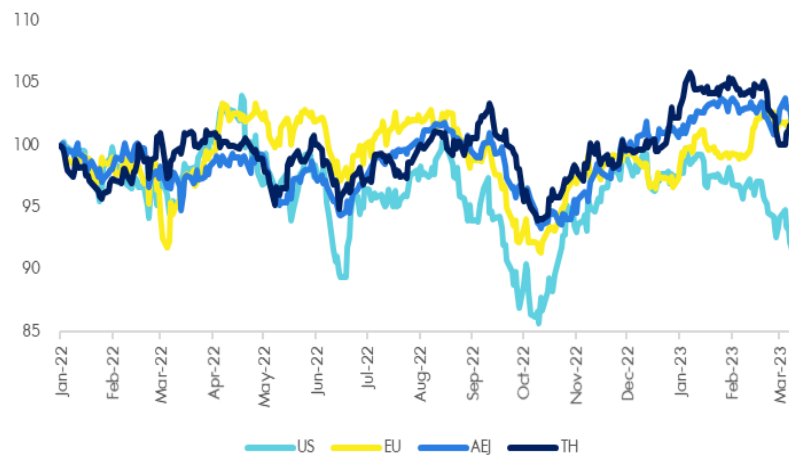
Commodities



Domestic



Defensive

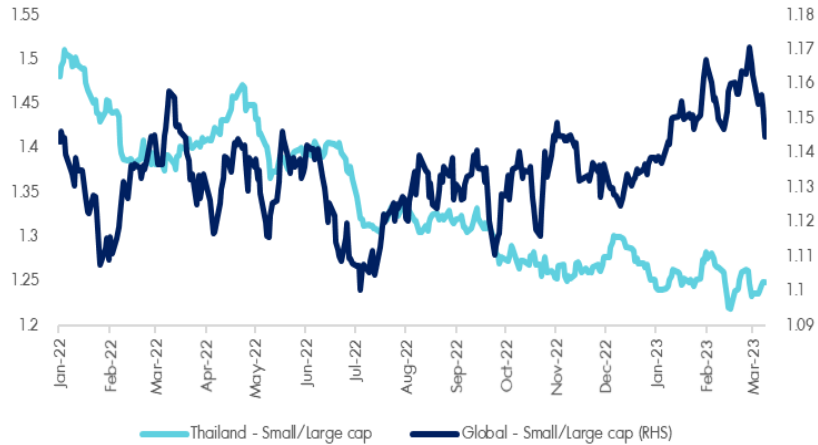


Asset Sensitive



ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

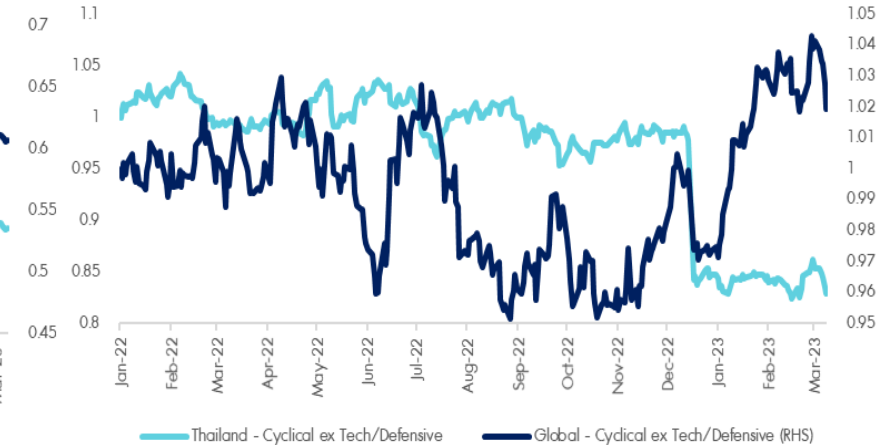
Small cap vs large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) ท่าทีของประธานธนาคารกลางสหรัฐที่จะยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัวมากกว่าและยาวกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 2) แนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจจีนที่ออกมาต่ำกว่าที่คาดและ 3) ปัญหาสภาพคล่องของธนาคาร Silicon Valley Bank ที่ส่งผลกับเงินฝากของธุรกิจเทคโนโลยี
- หุ้นกลุ่มการเงินและกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยปรับตัวลดลง 4% เป็นผลจากภาคราชการในสหรัฐที่ปรับลดลง 9% จากประเด็นการขาดสภาพคล่องของธนาคาร SVB
- หุ้นที่เกี่ยวข้องกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์ลดลง 3% จากแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจจีนที่ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์และนโยบายการเงินที่ไม่ดีเท่ากับปีที่ผ่านมา
- หุ้นที่ได้ sentiment เชิงลบจากแนวโน้มดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น เช่นกลุ่มหุ้นที่อิงกับราคาสินทรัพย์ปรับตัวลดลง 4% โดยในฝั่งสหรัฐและยุโรปลดลงมากกว่าฝั่งเอเชีย
- หุ้นเชิงรับปรับตัวลดลง -0.7% มองว่ามีความผันผวนมากขึ้น แต่ก็ยังคงลักษณะความผันผวนที่น้อยกว่าตลาด
- หุ้นขนาดเล็กและกลุ่มเชิงวัฏจักรปรับตัวลดลงแรงจากประเด็นความเสียหายของ SVB ที่มีต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดเล็กที่มีรายงานว่ามากกว่า 163 บริษัทมีธุรกรรมที่เกี่ยวข้อง

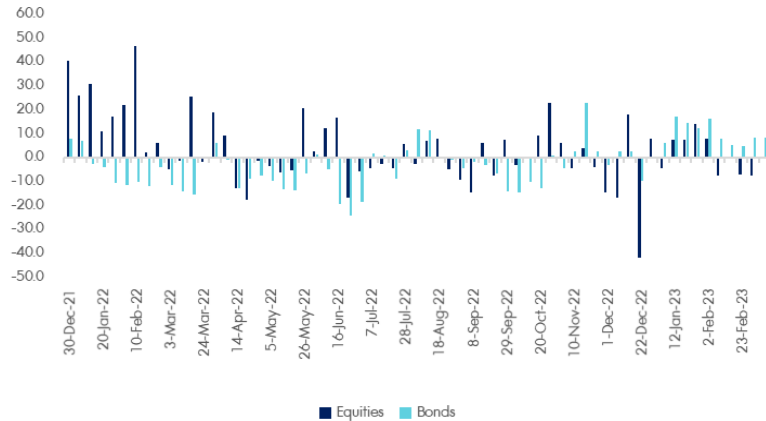
ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

	QTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY22F	FY23F	CAGR	FY22F	FY23F	FY22F	FY23F	FY22F	FY23F	FY22F	FY23F	Net D/EBITDA
Market														
Global	1.9%	1.9%	10%	9%	9%	15.5	14.1	2.3	2.1	10.4	5.4	3.4	2.8	1.4
DM	2.1%	2.1%	9%	7%	9%	16.2	14.9	2.5	2.4	10.7	9.8	2.5	2.7	1.2
EM	-0.1%	-0.1%	-6%	18%	5%	10.8	11.5	1.4	1.3	7.7	8.2	3.3	11.0	1.6
S&P 500	0.6%	0.6%	10%	9%	11%	17.6	16.0	3.5	3.1	11.8	10.8	1.9	2.2	1.3
STOXX 600	6.8%	6.8%	6%	6%	8%	13.0	12.2	1.8	1.7	8.8	8.4	3.8	4.1	1.7
TOPIX	7.4%	7.4%	7%	3%	7%	13.3	12.5	1.2	1.1	6.2	4.8	2.7	2.9	-1.0
MSCI AEJ	-0.5%	-0.5%	0%	21%	7%	12.6	12.5	1.3	1.3	8.8	9.5	2.9	3.2	1.7
CSI 300	2.5%	2.5%	18%	15%	9%	13.9	11.8	1.7	1.6	16.1	14.8	2.6	3.0	5.7
ASEAN	-2.4%	-2.4%	8%	10%	8%	13.5	12.6	1.5	1.5	na	na	4.1	4.4	na
SET	-4.1%	-4.1%	10%	9%	10%	15.4	14.0	1.5	1.4	9.4	8.9	3.4	3.8	2.3

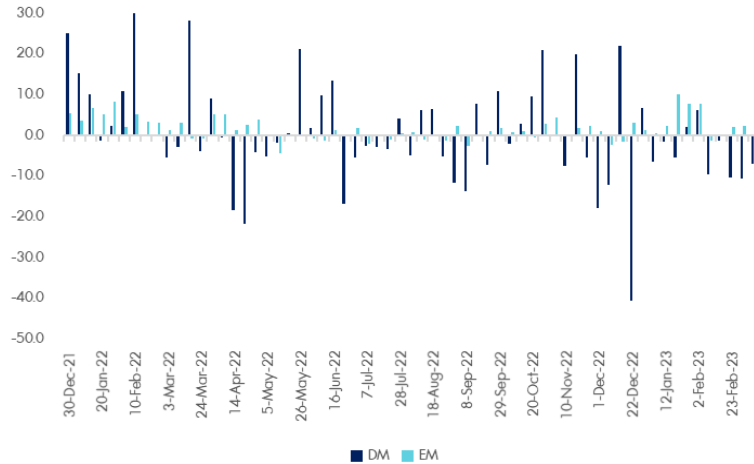
Sector														
Information Technology	9.3%	9.3%	16%	13%	13%	20.5	18.2	5.5	5.5	15.9	13.8	1.2	1.3	0.4
Healthcare	-6.8%	-6.8%	10%	10%	14%	15.7	14.3	3.4	3.0	12.5	11.3	2.2	2.4	1.4
Bank	0.8%	0.8%	4%	5%	5%	8.5	8.1	0.9	0.8	na	na	5.2	5.5	na
Comminucation	7.0%	7.0%	13%	13%	22%	13.6	12.1	2.1	1.9	8.1	7.4	1.7	1.8	2.5
Consumer Discretionary	8.8%	8.8%	17%	14%	15%	16.4	14.5	2.9	2.1	10.2	9.2	1.7	2.3	1.3
Industrials	4.1%	4.1%	13%	6%	6%	16.1	15.3	2.7	2.6	11.4	10.3	2.3	2.5	1.8
Consumer Staples	-2.2%	-2.2%	8%	7%	9%	17.5	16.4	3.6	3.4	12.0	11.2	3.0	3.2	2.3
Energy	-3.4%	-3.4%	-8%	-8%	-7%	9.5	10.2	1.5	1.4	4.6	4.7	4.1	4.1	0.8
Utilities	-5.6%	-5.6%	6%	6%	16%	14.6	13.8	1.6	1.6	10.3	10.0	4.1	4.4	5.6
Real Estate	-2.4%	-2.4%	8%	5%	5%	22.2	21.2	1.5	1.6	16.7	15.7	4.1	4.4	6.6
Materials	1.8%	1.8%	1%	3%	-5%	13.6	13.3	1.8	1.7	7.4	7.2	3.2	3.2	1.0
Financials	-0.1%	-0.1%	7%	5%	11%	10.2	9.7	1.2	1.1	na	na	3.9	4.2	na

กระแสเงินทั่วโลก

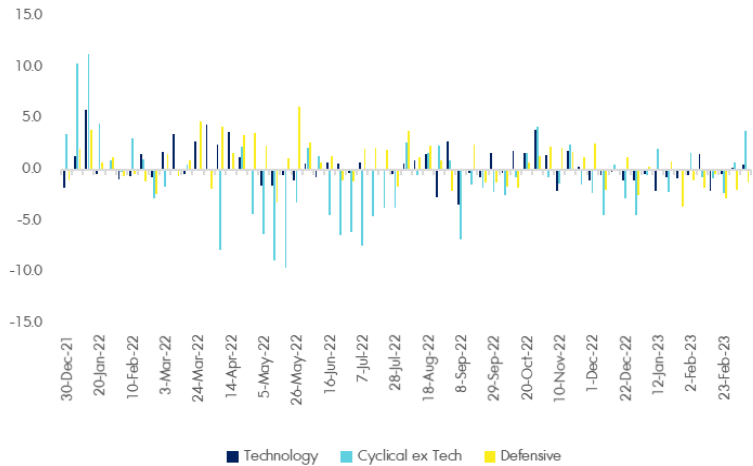
Equity vs Bond



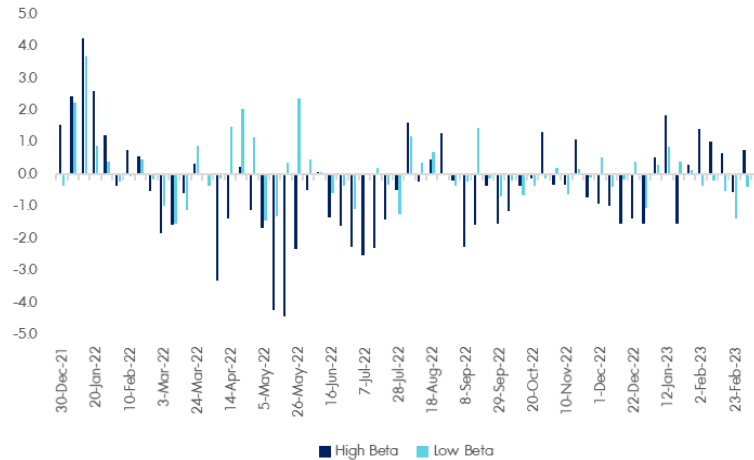
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



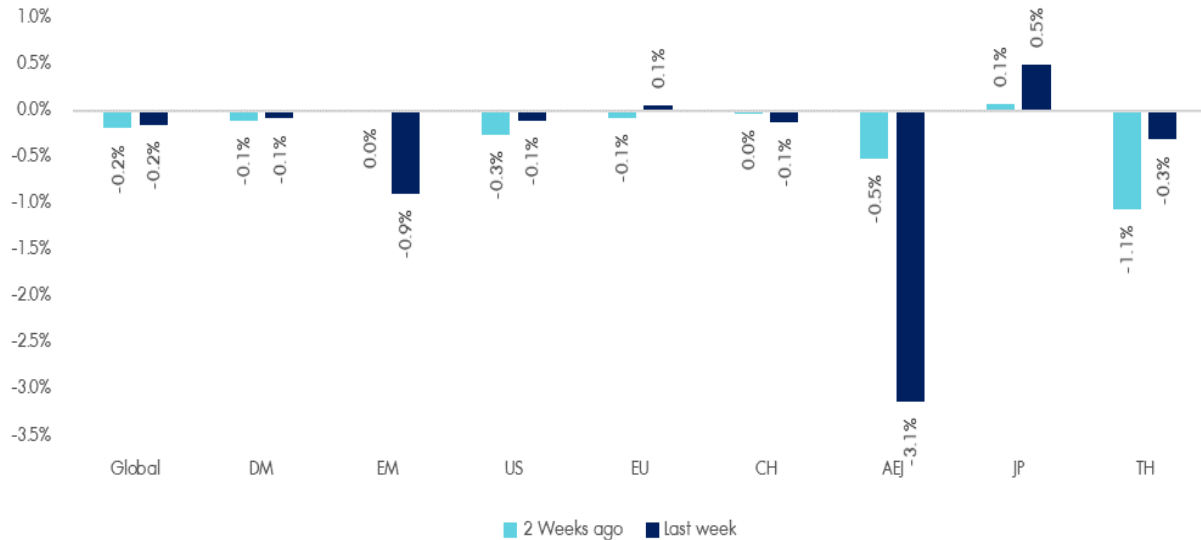
High Beta vs Low Beta



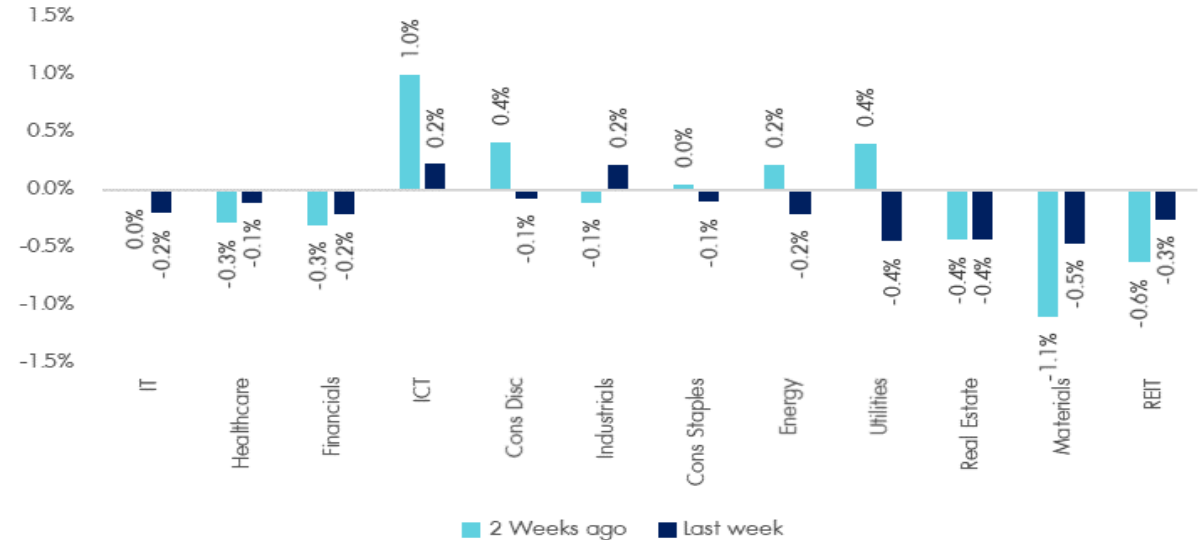
- กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงินยังไหลเข้าตราสารหนี้ต่อเนื่อง ในขณะที่กระแสเงินในตราสารทุนค่อนข้างผันผวน โดยตราสารทุนมีเงินไหลออกแต่ชะลอตัวลงจากสัปดาห์ก่อนหน้านี้ โดยมองว่าความเสี่ยงในภาพรวมเพิ่มสูงขึ้นทำให้กระแสเงินไม่เด่นชัดเหมือนก่อนหน้านี้
- ตลาดตราสารหนี้มีแรงซื้อในทุกรูปแบบโดยเฉพาะในพันธบัตรรัฐบาลที่มีกระแสเงินไหลเข้าหนาแน่นและต่อเนื่อง ในขณะที่ตราสารหนี้คุณภาพดำนั้นกระแสเงินไหลเข้าแบบชะลอตัวลง ในส่วนของตลาดเงินนั้นกระแสเงินไหลเข้าราว US\$18.1bn สะท้อนว่านักลงทุนเน้นถือเงินสดและสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง
- กระแสเงินในตลาดหุ้นก็ค่อนข้างผันผวน เงินไหลออกจากตลาดสหรัฐ อังกฤษและตลาดญี่ปุ่น ในขณะที่จีนและยุโรปมีเงินไหลเข้าเล็กน้อย กลุ่มที่มีเงินไหลเข้าเยอะได้แก่กลุ่มพลังงานและสินค้าอุตสาหกรรม ในขณะที่กลุ่มที่มีเงินไหลออกมากได้แก่กลุ่ม Healthcare และกลุ่มสาธารณูปโภค ส่วนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์มีเงินไหลออกชะลอตัวลงหลังมีแรงขาย 4 สัปดาห์ต่อเนื่อง

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม

Earnings revision by region



Earnings revision by sector



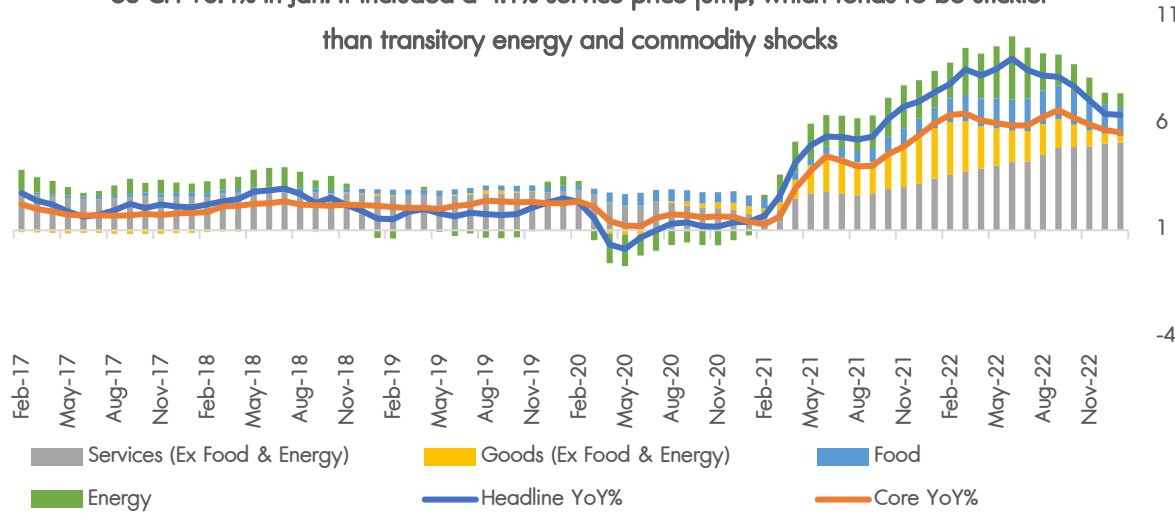
- เศรษฐกิจทั่วโลกยังอยู่ในทิศทางที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง ประกอบกับผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ที่ออกมาทิศทางที่ชะลอตัวลงและตัวเลขขึ้นก็ยังส่งสัญญาณไม่ดีมากนักทำให้ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นทั่วโลกมีการปรับประมาณการลง 0.2% โดยเฉพาะในเอเชียและตลาด EM ที่ปรับลดคาดการณ์กำไรลง 1-3% ในขณะที่ตลาดยุโรปมีการปรับประมาณการขึ้น 0.1% จากราคาลงงานที่อยู่ต่ำกว่าในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ส่วนตลาดญี่ปุ่นมีการปรับประมาณการขึ้น 0.5% จากค่าเงินเยนที่อ่อนค่า
- สำหรับตลาดหุ้นไทยนั้นมีการปรับประมาณการลง 0.3% กลุ่มที่มีการปรับประมาณการจากกลุ่มพลังงาน อิเล็กทรอนิกส์และกลุ่มสื่อสาร ส่วนกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ถูกปรับขึ้น 0.6%
- กลุ่มสาธารณูปโภคและ Materials การปรับประมาณการลง 0.4%-0.5% จากแนวโน้มกำไรที่ชะลอตัวลง เช่นเดียวกับอสังหาริมทรัพย์และ REIT ที่ถูกปรับประมาณการลงตามตัวเลขยอดขายที่ชะลอตัวลง ส่วนกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและกลุ่มสื่อสารถูกปรับประมาณการขึ้นเล็กน้อย 0.2%
- ทั้งนี้ไตรมาสที่ 1 ถือเป็นช่วงเวลาที่ตลาดจะปรับประมาณการจากผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ออกมาภาพการชะลอตัวลงชัดเจน และไตรมาสที่ 1 ปี 2023 ก็ยังมีสัญญาณที่ชะลอตัวต่อเนื่อง เรามองว่าตลาดจะหันมาให้ความสำคัญกับอัตราการทำกำไรเป็นสำคัญ

Economic Weekly Calendar

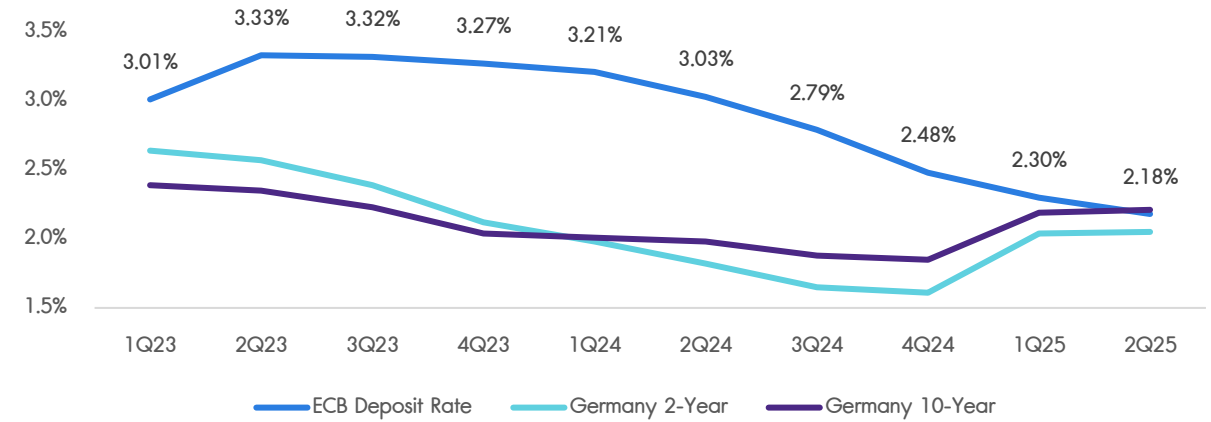
Date	Region	Event	Prior	Estimates
13-Mar-23	US	Consumer Inflation Expectations FEB	5%	-
	EU	Eurogroup Meeting	-	-
14-Mar-23	EU	ECOFIN Meeting	-	-
	US	Core Inflation Rate YoY	5.6%	5.5%
		Inflation Rate YoY	6.4%	6%
	UK	Unemployment Rate	3.7%	3.8%
		Claimant Count Change	-12.9K	-
	Korea	Import/ Export YoY	1.7/-1.3	
	China	FDI (YTD) YoY	14.5%	
15-Mar-23	China	Industrial Production YoY	1.3%	2.6%
		Retail Sales YoY	-1.8%	3.4%
		Unemployment Rate	5.5%	-
	US	PPI MoM	0.7%	0.3%
		Retail Sales MoM	3%	-0.3%
		NAHB Housing Market Index	42	42
16-Mar-23	EU	Deposit Facility Rate	2.5%	3%
		ECB Interest Rate Decision	3%	3.5%
		ECB Press Conference	-	-
	US	Building Permits Prel	1.34M	1.33M
		Import Prices YoY	-0.2%	-0.2%
		Export Prices YoY	0.8%	-0.1%
	China	House Price Index	-1.5%	-
17-Mar-23	US	Michigan Consumer Sentiment Prel	67	67
		Industrial Production MoM	0%	0.4%
		Capacity Utilization	78.3%	78.5%
	EU	Inflation Rate YoY Final	8.6%	8.5%
		Wage Growth YoY	2.1%	-

4 ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม – ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐที่มีผลกับทิศทาง Yield, ดอกเบี้ยนโยบายของ ECB ที่คาดว่าจะขึ้น 50bps, การตั้งสถานะในตลาด Option และทิศทางของดอกเบี้ยหลังประเด็น SVB

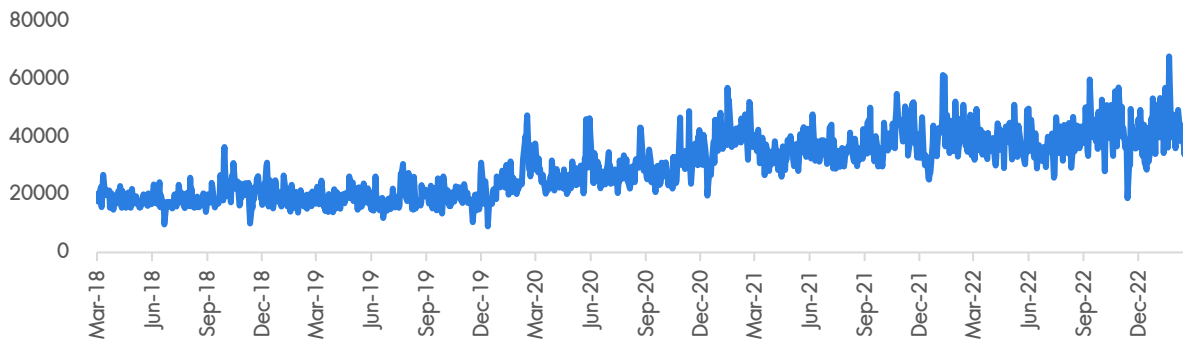
US CPI +6.4% in Jan. It included a 4.1% service price jump, which tends to be stickier than transitory energy and commodity shocks



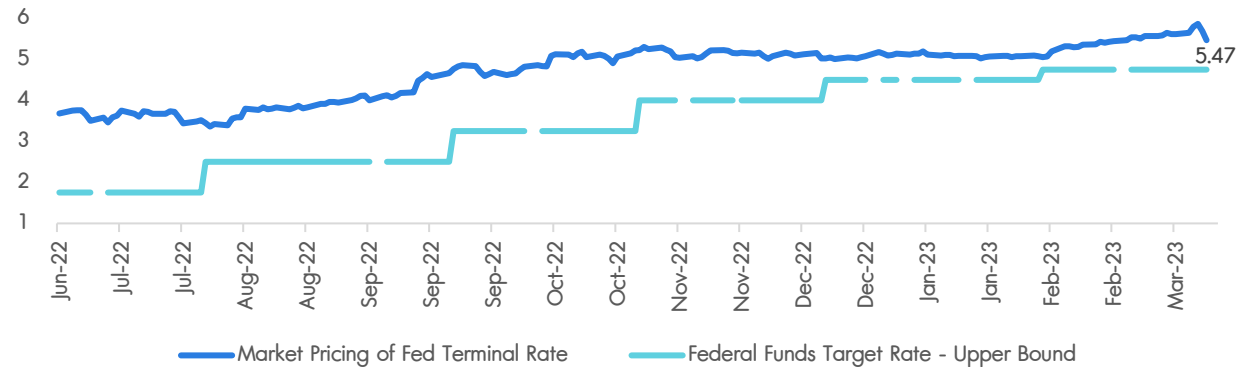
The consensus is for an ECB deposit rate of around 3.3% at the end of 2Q23, with a decline to 2.2% at the end of 2Q25



The total volume of US equity and index options has trended higher over the past few months



Fed terminal rate retreats - Peak rate slides as banking shows cracks



กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ตลาดในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดยังอยู่ในภาพปรับความคาดหวัง แนวโน้มดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ รวมถึงการเติบโตที่น้อยกว่าที่คาด และประเด็นหลักคือการขาดสภาพคล่องของธนาคาร Silicon Valley Bank ที่ทำให้ต้องปิดชั่วคราว ซึ่งทำให้ตลาดตกใจกับความเสี่ยงใหม่ แม้ว่าธนาคารกลางจะเข้ามาแทรกแซง
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (13-17 มี.ค.) มองว่าตลาดจะมีความผันผวนในทิศทางลบมากขึ้นทั้งนี้เป็นผลจากตัวเลขเงินเฟ้อที่ยังคงค้างอยู่ในระดับสูงและผลกระทบในระลอกที่สองจากประเด็นของ SVB ที่จะลุกลามไปยังภาคส่วนอื่น แม้ว่าในเบื้องต้นจะเป็นปัญหาเฉพาะตัวมากกว่าเป็นความเสี่ยงเชิงระบบ รวมถึงผลกระทบในกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง
- **หุ้นแนะนำ** – เน้นหุ้นที่คาดว่าผลกระทบดีและหุ้นกลุ่มเชิงรับกลุ่มที่จะช่วยลดความผันผวนจากประเด็น SVB โดยเราเลือก KO และ MCD ที่ได้รับผลกระทบจาก SVB จำกัด รวมถึงมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง

InnovestX Offshores Weekly Top Picks

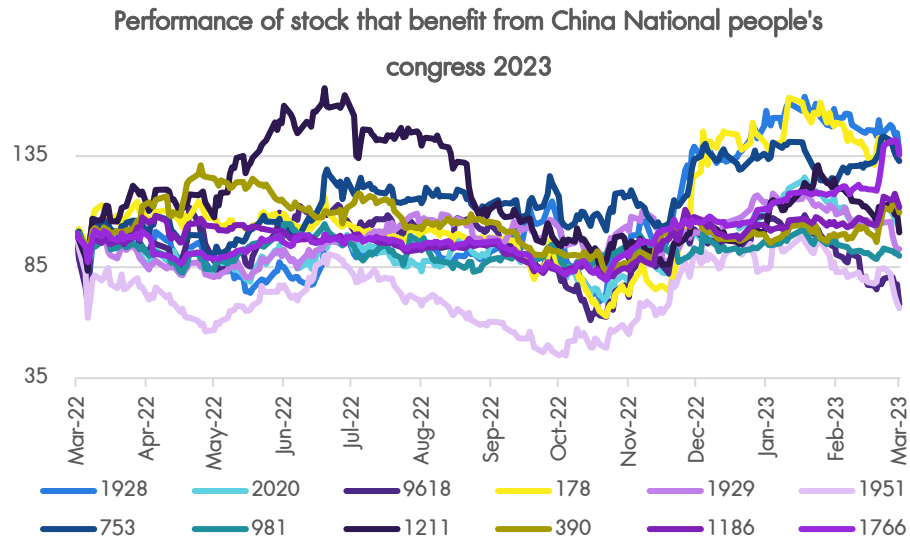
McDonald's (MCD.US)

- มองหุ้นสามารถชนะเงินเฟ้อได้หลังมี Pricing Power แกร่ง
- หุ้นมีลักษณะ Defensive สามารถทนทานต่อตลาดที่มีแนวโน้มผันผวนในสัปดาห์นี้ได้โดยมีค่า Beta 0.7
- ด้าน Bloomberg มีค่าเฉลี่ย Target Price อยู่ที่ 292.1 USD โดยมี Upside 11.5% จากราคาปัจจุบัน

Coca-Cola (KO.US)

- มีความ Defensive ทนทานต่อตลาดที่มีแนวโน้มผันผวนในสัปดาห์นี้ได้
- มี Growth ดี ประกอบกับ ROE ที่ขยายตัวดีที่ 46% ใน FY23
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 67.7 USD โดยมี Upside 14.4% จากราคาปัจจุบัน

ในช่วงอาภิตยที่ผ่านมา ทางกรจันมีการเผยผลการประชุมสภาประชาชนจีนสมัยที่ 14 โดยมีการตั้งเป้าการเติบโตในปี 2023 ที่ 5% และ CPI ที่ 3% นอกจากนี้ยังมีแผนสนับสนุนกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ ซึ่งเรามองว่ากลุ่มการบริโภค อินเทอร์เน็ต พลังงานสะอาด EV การดูแลสุขภาพ โครงสร้างพื้นฐานและกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งจะได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนของภาครัฐ



สรุปผลการประชุมสภาประชาชนจีนสมัยที่ 14 (2023-2028) โดยทางการจีนมีแผน....

1. ราคาหุ้นกลุ่ม E-commerce ปรับตัวลงในช่วงอาภิตยที่ผ่านมา นำโดย Pinduoduo -11.0%WoW ในตลาดหุ้นปรับลดเป้า GDP Growth ในปี 2023 จากสูงกว่า 5% ลงมาอยู่ที่ระดับ 5% และตั้งเป้า CPI คงเดิมอยู่ที่ 3%
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 ล้านล้านหยวนในปี 2023
4. รัฐบาลมุ่งเน้นสร้างความเข้มแข็งให้กับกองทัพ โดยเพิ่มงบกลาโหม 7.2% สูงสุดในรอบ 4 ปี ไปสู่ 1.55 ล้านล้านหยวน
5. รัฐบาลยังคงสนับสนุนนโยบายที่เกี่ยวกับวิจัยพัฒนาทางวิทยาศาสตร์และแนวนโยบายส่งเสริมอุตสาหกรรมสำคัญของรัฐ เช่น EV และเซมิคอนดักเตอร์เพื่อสามารถเสริมความแข็งแกร่งให้กับอุตสาหกรรมในประเทศและลดการพึ่งพาประเทศอื่นได้
6. ส่งสัญญาณสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ และจะมีการดูแลตรวจสอบอย่างใกล้ชิด
7. สนับสนุนการลงทุนภาคเอกชน และการลงทุนทางตรงจากต่างชาติโดยมุ่งเน้นที่จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน
8. จีนจะต้องปรับปรุงระบบกฤษฎีและขีดความสามารถระดับชาติแบบบูรณาการ พร้อมให้ความสำคัญกับการประสานงาน, การวางแผนเชิงกลยุทธ์ที่ดีขึ้นสำหรับการพัฒนาเศรษฐกิจและการป้องกันประเทศ
9. มีความมุ่งมั่นที่จะส่งเสริมการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญและเร่งการก่อสร้างระบบสำรองแห่งชาติเพื่อให้มั่นใจว่าทรัพยากรในประเทศจะมีความมั่นคงและได้รับการปกป้องที่ดี

จากภาพนี้เรามองว่ากลุ่มการบริโภค อินเทอร์เน็ต พลังงานสะอาด EV การดูแลสุขภาพ โครงสร้างพื้นฐานและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งจะได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนของภาครัฐ โดยเราลงทุนที่เกี่ยวข้อ 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)** ส่วนหุ้นโครงสร้างพื้นฐาน H-Share ได้แก่ **CRRC (1766), China Railway Group (390), China Railway Construction Corp. (1186)** ส่วน A-share ได้แก่ **Sany Heavy Industry, Power Construction Corporation of China**

InnovestX Offshores Top Picks



US Stock (USD)

Company Name	Ticker	Theme	P/E	EPS Growth	Last Price	TP.	Upside	Div. Yield	BBG Rec.	Comment
Microsoft Corp	MSFT	Information Technology	25.8	4.1	249	291	17.0	1.0	BUY	บริษัทให้คาดการณ์รายได้ใน 3Q22 ต่ำกว่าตลาดเล็กน้อยผลกระทบจากแนวโน้มการเติบโตของคลาวด์ Azure ที่ชะลอตัว
Alphabet Inc	GOOGL	Communication Services	19.3	-13.7	91	126	39.3	-	BUY	รายได้จากโฆษณาใน 4Q22 ยังคงหดตัว ประกอบกับธุรกิจคลาวด์ที่ชะลอตัว ทั้งนี้ Search Engine ได้รับผลกระทบจากผู้แข่งขันรายใหม่อย่าง OpenAI
Visa Inc	V	Information Technology	25.8	10.6	216	263	21.9	0.8	BUY	งบ 1Q23 โตดีกว่าตลาดและเพิ่มขึ้น YoY ทั้งรายได้และกำไรจากการจ่ายข้ามประเทศที่เพิ่มขึ้นและคาดเพิ่มขึ้นต่อเนื่องหนุนจากการเปิดประเทศของจีน อย่างไรก็ตามยังมีแรงกดดันจากทิศทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว
Expedia Group Inc	EXPE	Consumer Discretionary	15.2	305.2	98	134	36.5	-	HOLD	งบ 4Q22 ผิดคาดหลังได้รับผลกระทบจากการยกเลิกการจองเนื่องจากพายุหิมะในสหรัฐฯ คาดฟื้นตัวต่อ หนุนจาก Demand ท่อเกี่ยวที่ฟื้นตัวต่อเนื่องหลังจีนเปิดประเทศ
Procter & Gamble Co	PG	Consumer Staples	25.2	0.0	137	153	11.9	2.6	BUY	รายได้และกำไรโต หนุนจากการปรับเพิ่มราคาขายชดเชยปริมาณการขายที่ชะลอตัว ทั้งนี้บริษัทยังคงได้รับผลกระทบจากต้นทุนสินค้าโภคภัณฑ์ที่สูงขึ้น คาดอยู่ต่อไปจน FY23



HK Stock (HKD)

Company Name	Ticker	Theme	P/E	EPS Growth	Last Price	TP.	Upside	Div. Yield	BBG Rec.	Comment
Tencent Holdings Ltd	700	Communication Services	20.8	-5.2	332	446	34.6	1	BUY	แนวโน้มฟื้นตัวดี หลังการการจีนผ่อนคลายการจัดระเบียบธุรกิจเกม
Alibaba Group Holding Ltd	9988	Consumer Discretionary	10.4	71.4	81	143	76.4	-	BUY	งบ 3Q23 ดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร หนุนจากการลดค่าใช้จ่าย อย่างไรก็ดีบริษัทเผยแผนลงทุนเพิ่ม Taobao+Tmall ในปี 23 เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน ส่งผลต่อการขยายตัวของมาร์จิ้นที่จำกัด
Hong Kong Exchanges & Clearing	388	Financials	37.7	-22.9	318	393	23.3	3	BUY	งบ 4Q22 แกร่งและเพิ่มขึ้นทั้งรายได้และกำไร เรายังคงมองบวกต่อเนื่องหลังคาด Volume การเทรดและ IPO ในตลาดหุ้นฮ่องกงจะฟื้นตัวดี



EU Stock (EUR)

Company Name	Ticker	Theme	P/E	EPS Growth	Last Price	TP.	Upside	Div. Yield	BBG Rec.	Comment
Kering SA	KER	Consumer Discretionary	16.8	20.3	574	635	10.8	2	BUY	คาดยอดขายและกำไรฟื้นตัวดีใน FY23 หนุนจากกลุ่มลูกค้าในจีนที่เป็นแหล่งรายได้หลักเริ่มกลับมา
Unilever PLC	ULVR	Consumer Staples	18.9	-3.5	4,105	4,463	8.7	4	HOLD	มองมีแรงกดดันจากต้นทุนที่ยังสูงกดดันจากเงินเฟ้อ อย่างไรก็ดีคาดจะถูกเยียวยาจากแรงซื้อของผู้บริโภคผลจากแบรนด์แกร่ง

- 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM:BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOAT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC:STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO*:TCAP, TEAMG:TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG*:THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE*:TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN*, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIHK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR:CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP:JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC:TCCE, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC:TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ:UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result. To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดที่กล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBI, 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, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIHK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, 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, DTCTI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITC, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTSC, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPU, 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, TCCE, 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.