

วันที่ 14 มีนาคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 InnovestX Research



MARKET color



บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลง -0.5% หลังยังคงถูกกดดันจากการปิดตัวของธนาคาร SVB นอกจากนี้ FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 54.2% ที่ Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 4.50-4.75% ในการประชุมวันที่ 21-22 มี.ค. หลังจากที่ก่อนหน้านี้ นักลงทุนไม่เคยให้น้ำหนักต่อการคาดการณ์ดังกล่าว
- กระแสเงินในวันที่ 10 มี.ค. 2023 1) กระแสเงินในตราสารหนี้มีแรงซื้อต่อเนื่อง โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลและบอนด์ระยะสั้น ทั้งนี้เริ่มมองว่าเป็นการยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุน ลดลงจากภาพตลาดที่ผันผวนและอาจจะคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐจะหยุดหรือลดดอกเบี้ย เริ่มเห็น High Yield มีแรงขายอีกครั้ง 2) ตลาดญี่ปุ่นเผชิญแรงเทขายจากภาพเศรษฐกิจโลกที่เปราะบางและราคาตัวเพิ่มขึ้นมาจุดสูงสุดในรอบ 5 ปี 3) กระแสเงินใน EM และโลหะมีค่าค่อนข้างผันผวนทั้งนี้เป็นผลจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์เป็นสำคัญ 4) มีแรงขายในกลุ่ม Growth มองเป็นเรื่องของผลประกอบการเป็นหลัก รวมถึงปัจจัยภายนอกที่มีความผันผวน 5) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มการเงิน กลุ่มพลังงานและสินค้าอุตสาหกรรมจากภาพเศรษฐกิจที่มีความเสี่ยงมากขึ้น
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ส่วนราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 6% ด้านค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์ปรับลดลง 10% ขณะที่เราเริ่มเห็นความกังวลมากขึ้นในตลาด Credit ในระยะสั้น CDS ปรับเพิ่มขึ้น 7%-9% DoD มองเป็นเรื่องความกังวลในกลุ่มการเงินในสหรัฐ มองภาพการแนะนำกลับมาลงในกลุ่ม High Yield ในสหรัฐเมื่อ Credit Spread ปรับมาเพิ่มขึ้นเหนือ 600bps (ว่าจะมีโอกาสไปมากกว่านั้นหรือไม่) มีรายงานจากฝั่งจีนว่าจะมีการให้วีซ่าให้นักท่องเที่ยวชาวต่างชาติ รวมถึงท่าทีของนายกรัฐมนตรีจีนที่คาดหวังต่อการเติบโตและฟื้นตัวจากการเปิดเมืองของจีน บ่งชี้ว่า 1) หุ้นที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคภายในประเทศ 2) หุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเมือง จะได้ประโยชน์
- หลังจากกลุ่มธนาคารเล็กในสหรัฐเผชิญกับปัญหาสภาพคล่องทำให้หลายธนาคารต้องมีการปิดตัวลงชั่วคราวและธนาคารกลางสหรัฐเข้ามาแทรกแซง ซึ่งเรายังมองว่าเร็วเกินไปที่จะบอกได้ว่าปัญหานั้นจบแล้ว เรายังคงค่อนข้างกังวลกับการขาดความเชื่อมั่นและการลุกลามไปยังในธนาคารอื่น รวมถึงความเสี่ยงอื่นที่จะตามมาในระยะถัดไป ดังนั้นจึงให้นักลงทุนหลีกเลี่ยงกลุ่มธนาคารที่มีความเปราะบางแม้ว่าราคาจะมีการปรับตัวลดลงมาก่อนข้างมากแล้วก็ตาม ดังนั้นการลงทุนในช่วงเวลานี้เราจึงแนะนำในหุ้นเชิงรับ UnitedHealth, Walmart, P&G, Coca Cola, McDonald, Linde, Philip Morris
- กลุ่มเทคโนโลยี HSTECH +4.5% ปรับตัวขึ้นติดต่อกัน 5 วัน หลัง HKEX มีการขยายเกณฑ์การเทรดหุ้น Southbound หุ้นใน Stock Connect หนุนให้ปริมาณการเทรดจากจีนเพิ่มขึ้น ซึ่งเรายังคงมองบวกต่อการขยายกฎของ Stock Connect ต่อเนื่องและคาดว่าจะช่วยดึงดูดการทำ dual-primary ขณะนี้กลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ ล่าสุด Microsoft เตรียมสร้าง Super Computer เพื่อใช้ในการสนับสนุน OpenAI ChatGPT หลังจากในช่วงที่ผ่านมาบริษัทต้องใช้ชิป NVDA A100 ใช้ในการประมวลผล OpenAI
- ใจความสำคัญจากการแถลงของนายกรัฐมนตรีจีน Li Qiang มีใจความสำคัญดังนี้ 1) สนับสนุนนโยบายและการเติบโตของเศรษฐกิจ การจ้างงานและความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯและจีน 2) มีแผนการสนับสนุนองค์กรเอกชน 3) พูดถึงเหตุการณ์สำคัญที่จะเกิดขึ้น ได้แก่ แผนการปฏิรูปสถาบันพรรคและการเปิดเผยข้อมูลกิจกรรมใน 2M23 นอกจากนี้ทางการเงินจะมีการออกวีซ่าท่องเที่ยวประเภทต่างๆ ให้นักท่องเที่ยวต่างชาติ และอนุญาตให้นักท่องเที่ยวที่มีวีซ่าเดินทางเข้าประเทศจีนได้อีกครั้ง ทำให้เรายังคงมองบวกต่อหุ้นจีนต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่ม Domestic Consumption และ Reopening ที่มีแรงหนุนจากนโยบายและการสนับสนุนของภาครัฐฯ ประกอบกับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ในจีนหลังมีการเปิดเมืองอย่างเป็นทางการ โดยเราชอบ Trip.com, Anta Sport, Yili, Mengniu, JD Health, Sasa, Moutai, Chow Tai Fook

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	1,573.1	-1.7%	2.4	-5.0	34.6	-1.3%	Oil - Brent	80.8	-2.4%	Financials	-5.0%	XRP	0.8%
Singapore	1,353.7	-1.0%	3.1	-16.5	1.3	-0.3%	Sugar	20.8	-1.7%	Energy	-2.3%	Chainlink	8.7%
Malaysia	451.7	-0.7%	3.9	-5.2	4.5	-0.5%	Rubber	199.6	-1.6%	Industrials	-1.0%	Cardano	9.6%
Indonesia	6,787.0	0.3%	6.8	-11.7	15,365.0	-0.6%	Soybean meal	492.2	-1.3%	Materials	-0.5%	Binance Coin	9.8%
Philippines	6,544.5	-0.7%	5.1	-3.9	55.0	-0.3%	Soybean	1500.0	-0.9%	Cons Disc	-0.4%	Polkadot	10.5%
Vietnam	1,052.8	0.0%	4.2	0.0	23,624.0	-0.3%	Palm oil	4,139.0	-0.7%	ICT	0.1%	Avalanche	10.7%
India	22,998.2	-1.5%	7.4	-4.6	82.1	0.1%	Corn	624.5	0.0%	Cons Staples	0.3%	Dogecoin	11.3%
China	3,268.7	1.2%	2.9	-0.1	6.8	-1.0%	Coffee	183.2	0.5%	IT	0.4%	Polygon	12.8%
Hong Kong	19,696.0	1.9%	3.5	-19.8	7.8	0.0%	Copper	407.0	0.6%	Healthcare	0.7%	Litecoin	14.0%
Japan	27,833.0	-1.1%	0.3	-6.3	133.2	-1.3%	Wheat	672.3	0.8%	Utilities	1.1%	Bitcoin Cash	14.7%
South Korea	2,410.6	0.7%	3.4	-15.7	1,301.7	-1.7%	Iron Ore	130.8	1.4%	Real Estate	1.2%	Solana	14.7%
Taiwan	15,560.5	0.2%	1.2	-3.5	30.6	-0.7%	Rice	16.4	2.0%	REIT	1.5%	Cronos	15.1%
Australia	7,311.0	-0.5%	3.5	-9.9	1.5	-1.3%	Gold	1,913.7	2.4%			Ethereum	17.3%
UK	7,548.6	-2.6%	3.4	-27.0	0.8	-1.3%	Baltic Dry Index	1,465.0	2.9%		%Chg DoD	TRON	17.6%
Germany	14,959.5	-3.0%	2.3	-24.9	1.8	-0.8%	Cotton	81.2	3.8%			Bitcoin	20.6%
France	7,011.5	-2.9%	2.8	-19.0	6.1	-0.8%	Silver	21.8	6.1%	Rate Sensitive	-3.3%		
Russia	2,269.5	-0.3%	9.7	-2.0	118.7	na	Natural Gas	2.6	7.2%	Small	-1.8%	ETF Thematics	%Chg DoD
Italy	26,183.5	-4.0%	4.2	-13.6	1,804.3	-0.8%	Bitcoin	24,234.2	20.6%	High Dividend	-1.6%	ESG	-0.5%
Spain	8,958.9	-3.5%	3.3	-16.2	155.0	-0.8%				Value	-1.6%	Cybersecurity	-0.3%
Greece	1,049.6	-0.6%	4.2	-4.5	317.5	-0.8%				High Beta	-1.3%	EV	-0.1%
US	3,855.8	-0.2%	3.6	-12.6	103.6	-0.9%	Fixed Income		%Chg DoD	Domestic	-1.2%	Semiconductor	0.3%
Canada	19,588.9	-0.9%	2.8	-22.3	1.4	-0.7%	Global Investment Grade		-0.5%	Large	-1.1%	Cloud & Big Data	0.4%
Mexico	53,012.3	0.4%	5.5	-9.1	18.9	2.2%	Global HY		-0.2%	Commodities	-1.1%	Clean Energy	0.5%
Brazil	103,121.4	-0.5%	12.1	-5.6	5.2	0.6%	Thai Govt bond - 10yr		0.5%	Global Cyclical	-0.8%	Gaming	1.0%
Argentina	225,227.5	-4.7%	6.5	6.3	201.3	0.3%	Global Inflation-linked		0.7%	Growth	-0.5%	Metaverse	1.1%
World		-0.5%					U.S. Treasury		1.0%	Low vol	-0.3%	Innovation	2.7%
DM		-0.4%					Global Treasury		1.4%	Asset Sensitive	-0.3%	Genomic	3.0%
EM		0.7%								Defensive	-0.1%		

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (จันทร์ที่ 13 มี.ค.)



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นโดย DJIA -0.3% S&P 500 -0.2% และ Nasdaq +0.5% นำโดย MSFT +2.1%, AAPL +1.3% ขณะที่นักลงทุนเริ่มให้น้ำหนักมากกว่า 50% ต่อคาดการณ์ที่ว่าเฟดจะไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนนี้ หลัง SVB ถูกปิดตัวซึ่งถือเป็นวิกฤตการณ์ครั้งใหญ่ที่สุดของภาคธนาคารสหรัฐฯ นับตั้งแต่ Lehman Brothers ในปี 2008 โดยล่าสุด FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่า นักลงทุนให้น้ำหนัก 54.2% ที่ Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 4.50-4.75% ในการประชุมวันที่ 21-22 มี.ค. หลังจากที่ก่อนหน้านี้ นักลงทุนไม่เคยให้น้ำหนักต่อการคาดการณ์ดังกล่าว ขณะที่เตรียมติดตามตัวเลข CPI ในคืนนี้
- หุ้น First Republic Bank (FRB) -61.83% หลังถูกกดดันจากความกังวลต่อการปิดตัว SVB จะส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของระบบธนาคาร โดยลูกค้าไปยังธนาคารประจำภูมิภาคของสหรัฐฯ รวมถึง FRB แม้ว่า FRB มีการดำเนินนโยบายแตกต่างจาก SVB ซึ่งเป็นธนาคารที่เน้นการปล่อยกู้ให้กับธุรกิจสตาร์ทอัพในกลุ่มเทคโนโลยี
- ส่วนหุ้นธนาคารรายอื่น ๆ ปรับตัวลงต่อเนื่องเช่นกัน โดย GS -3.71% , WFC -7.13%, MS -2.32% เราจึงแนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่มนี้ไปก่อนจนกว่าความเสี่ยง SVB จะคลี่คลาย



ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง โดย Stoxx Europe 600 -2.4%, CAC-40 -2.9%, DAX -3.1% FTSE100 -2.6% กดดันโดยหุ้นกลุ่มธนาคาร -5.7% นำโดย Credit Suisse -9.6%, HSBC -4.1%, CSHB -2.9% หลังถูกกดดันจากเหตุการณ์แบงก์ SVB ในสหรัฐฯ ที่ปิดตัวลง ขณะที่กลุ่มการเงิน, กลุ่มประกันปรับตัวลงนำตลาดเช่นกัน
- อย่างไรก็ดี เจ้าหน้าที่กำกับดูแลด้านการธนาคารของยูโรโซนมองว่า การล้มละลายของยูโรโซนมีผลกระทบที่จำกัดต่อธนาคารของยุโรป ขณะที่ Moody's เหยยธนาคารของยุโรปไม่มีแนวโน้มที่จะได้รับผลกระทบจากการขาดทุนที่เกิดจากพอร์ตการลงทุนในพันธบัตร
- หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวลง กดดันโดย Shell, BP, Total Energies ที่ปรับตัวลงราว 4%-5% ตามทิศทางราคาราน้ำมันที่ปรับตัวลง

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (จันทร์ที่ 13 มี.ค.)

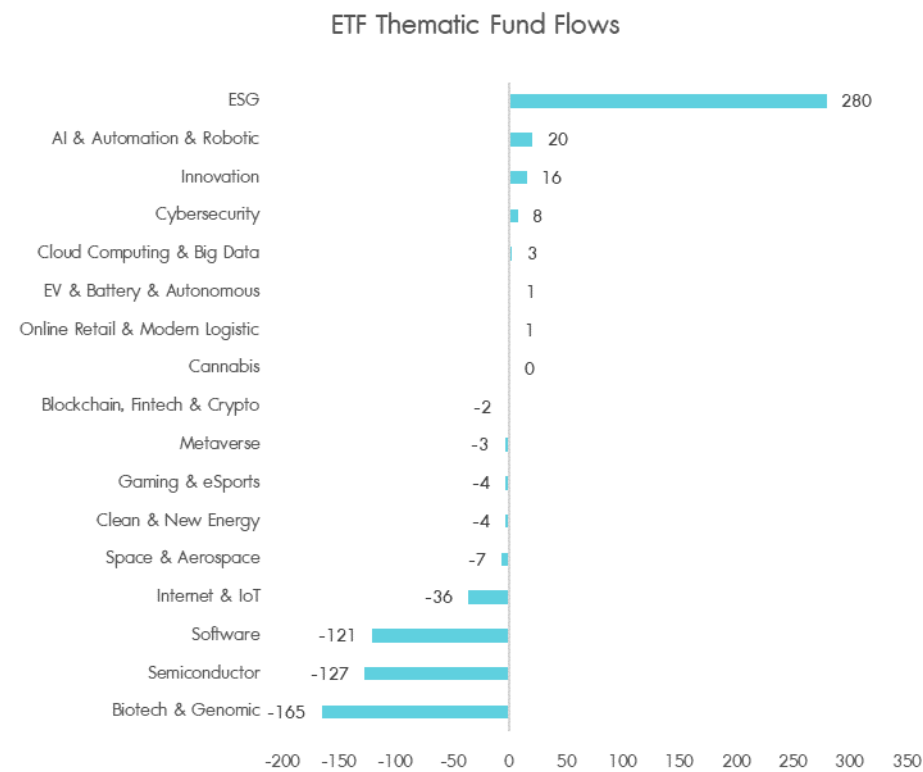
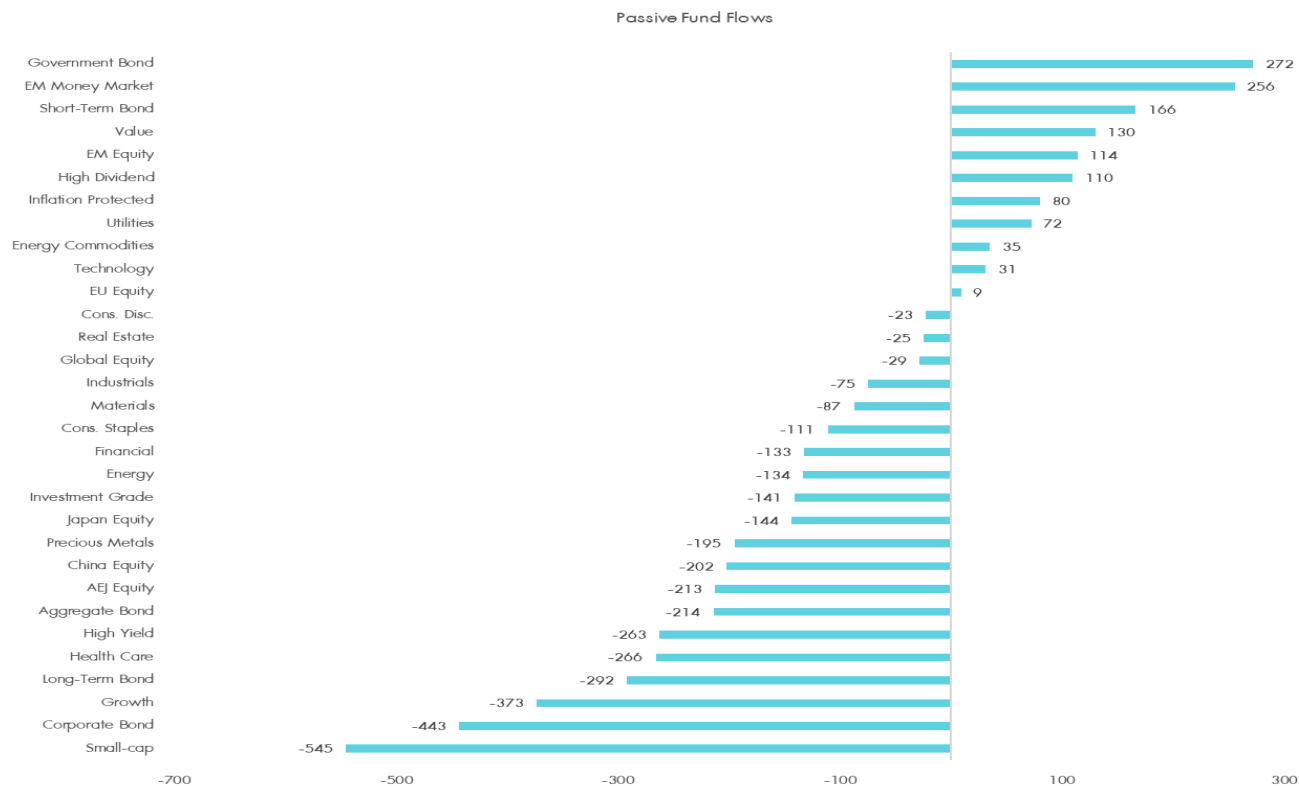
🌸 ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวขึ้น 1.9% นำโดยกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้นนำตลาด โดย HSTECH +4.5% ปรับตัวขึ้นติดต่อกัน 5 วัน นำโดย Bilibili (9626) +1.2% Tencent (700) +4% , Meituan +1.3% หลัง HKEX +1.9% มีการขยายเกณฑ์การเทรดหุ้น Southbound หุ้นใน Stock Connect หนุนให้ปริมาณการเทรดจากจีนเพิ่มขึ้น
- ด้านสถานเอกอัครราชทูตสาธารณรัฐประชาชนจีนประจำสหรัฐอเมริกาเผยในช่วงตั้งแต่เที่ยงคืนของวันพุธที่ 15 มี.ค. ตามเวลาปักกิ่ง จะมีการออกวีซ่าท่องเที่ยวประเภทต่างๆ สำหรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ ประกอบกับอนุญาตให้นักท่องเที่ยวที่มีวีซ่าตั้งแต่ช่วงก่อนวันที่ 28 มีนาคม 2020 สามารถกลับมาเดินทางเข้าประเทศจีนได้อีกครั้ง
- Li Auto (2015) +1.1% หลังเปิดตัวนโยบายการรับประกันราคาใหม่เพื่อชดเชยกับแนวโน้มการลดราคาในปัจจุบัน โดยหากราคาอย่างเป็นทางการของรุ่นที่ซื้อลดลงภายใน 90 วันนับจากวันที่ซื้อ บริษัทจะคืนเงินส่วนต่างราคาให้

★ ตลาดหุ้นเวียดนาม

- ตลาดหุ้นเวียดนามทรงตัว 0.0% นำโดย VHM +4.4%, VRE 3.9%, STB +4.9% ขณะที่ผู้อำนวยการฝ่ายการเงิน Golden Gate ซึ่งบริหารเครือข่ายร้านอาหาร 22 แห่งในเวียดนาม เช่น Manwah, Kichi เผยการใช้จ่ายในภาคอาหารและเครื่องดื่มเริ่มอ่อนตัวลงและผดผาดใน 4Q22 และส่งผลมาจนถึง 1Q23 นับตั้งแต่หลังเทศกาลตรุษเวียดนาม สะท้อนผู้บริโภคชาวเวียดนามใช้จ่ายน้อยลงในการจับจ่ายซื้อของและรับประทานอาหารนอกบ้าน ซึ่งเรามองว่าเป็นภาพในทิศทางเดียวกันกับเศรษฐกิจทั่วโลก ประกอบกับอัตราเงินเฟ้อและการว่างงานที่เพิ่มขึ้นในเวียดนามที่กีดกันการจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภค
- อย่างไรก็ดี เรา มองว่าแรงซื้อจากกลุ่มนักท่องเที่ยวต่างชาติจะเป็นแรงหนุนหลักให้กลุ่มร้านอาหารในเวียดนาม ปี 23 แทนกลุ่มผู้บริโภคในประเทศ หลังจากช่วงก.พ.ที่ผ่านมา เวียดนามยังคงต้อนรับนักท่องเที่ยวต่างชาติกว่า 9.3 แสนคนต่อเดือนซึ่งนับเป็นระดับสูงสุดตั้งแต่เปิดประเทศมา
- นอกจากนี้ยังคงมองบวกต่อกลุ่มเปิดเมืองต่อเนื่อง โดยเราชอบ SAB ACV หลังกลุ่มนักท่องเที่ยวจีนซึ่งเป็นกลุ่มนักท่องเที่ยวหลักจะเริ่มกลับมาเพิ่มขึ้นหลัง 15 มี.ค. เป็นต้นไป ที่ทางการจีนอนุญาตให้กรุ๊ปทัวร์เริ่มกลับมาดำเนินการได้

กระแสเงินยังส่งสัญญาณ Risk-off



กระแสเงินในวันที่ 10 มี.ค. 2023 1) กระแสเงินในตราสารหนี้มีแรงซื้อต่อเนื่อง โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลและบอนด์ระยะสั้น ทั้งนี้เริ่มมองว่าเป็นการยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุนลดลงจากภาพตลาดที่ผันผวนและอาจจะคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐจะหยุดหรือลดดอกเบี้ย เริ่มเห็น High Yield มีแรงขายอีกครั้ง 2) ตลาดญี่ปุ่นเผชิญแรงเทขายจากภาพเศรษฐกิจโลกที่เปราะบางและราคาตัวเพิ่มขึ้นมาจุดสูงสุดในรอบ 5 ปี 3) กระแสเงินใน EM และโลหะมีค่าค่อนข้างผันผวนทั้งนี้เป็นผลจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์เป็นสำคัญ 4) มีแรงขายในกลุ่ม Growth มองเป็นเรื่องของผลประกอบการเป็นหลัก รวมถึงปัจจัยภายนอกที่มีความผันผวน 5) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มการเงิน กลุ่มพลังงานและสินค้าอุตสาหกรรมจากภาพเศรษฐกิจที่มีความเสี่ยงมากขึ้น

ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

Coal, power (Gas) and freight costs



Credit Default Swap



Chinese reopening theme price recovery



- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ยังมีแรงปะทะระหว่างทั้งสองฝ่ายอย่างต่อเนื่องและดูเหมือนจะรุนแรงขึ้น สหรัฐยังให้การสนับสนุนยูเครนต่อเนื่อง
- ราคาถ่านหินในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 2% และราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 6% ความผันผวนยังอยู่ในระดับที่สูงเพราะประเด็นรัสเซียและยูเครนยังไม่จบก็ยังคงจะสร้างความเสี่ยงด้านวิกฤติพลังงานในยุโรปอยู่ต่อไปและราคาปรับลดลงแรงก่อนหน้านี้ โดยเฉพาะในช่วง 2Q23 ค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์ปรับลดลง 10%
- Credit Spread ของ IG ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7bps ส่วน HY ปรับตัวเพิ่มขึ้น 35bps มองว่าเป็นการตอบสนองเรื่องการสภาพคล่องของกลุ่มธนาคาร เราเริ่มเห็นความกังวลมากขึ้นในตลาด Credit ในระยะสั้น CDS ปรับเพิ่มขึ้น 7%-9% DoD มองเป็นเรื่องความกังวลในกลุ่มการเงินในสหรัฐ มองภาพการแนะนำกลับมาลงในกลุ่ม High Yield ในสหรัฐเมื่อ Credit Spread ปรับมาเพิ่มขึ้นเหนือ 600bps (ว่าจะมีโอกาสไปมากกว่านั้นหรือไม่)
- มีรายงานจากฝั่งจีนว่าจะมีการให้วีซ่าให้นักท่องเที่ยวชาวต่างชาติ รวมถึงท่าทีของนายกรัฐมนตรีจีนที่คาดหวังต่อการเติบโตและฟื้นตัวจากการเปิดเมืองของจีน บ่งชี้ว่า 1) หุ่นที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคภายในประเทศ 2) หุ่นที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเมือง จะได้ประโยชน์จากประเด็นนี้มากกว่ากลุ่มเทคโนโลยีหรือหุ้นส่งออก

ตลาดบอนด์กำลังบอกอะไรเราจากประเด็นการขาดสภาพคล่องของธนาคารเล็ก

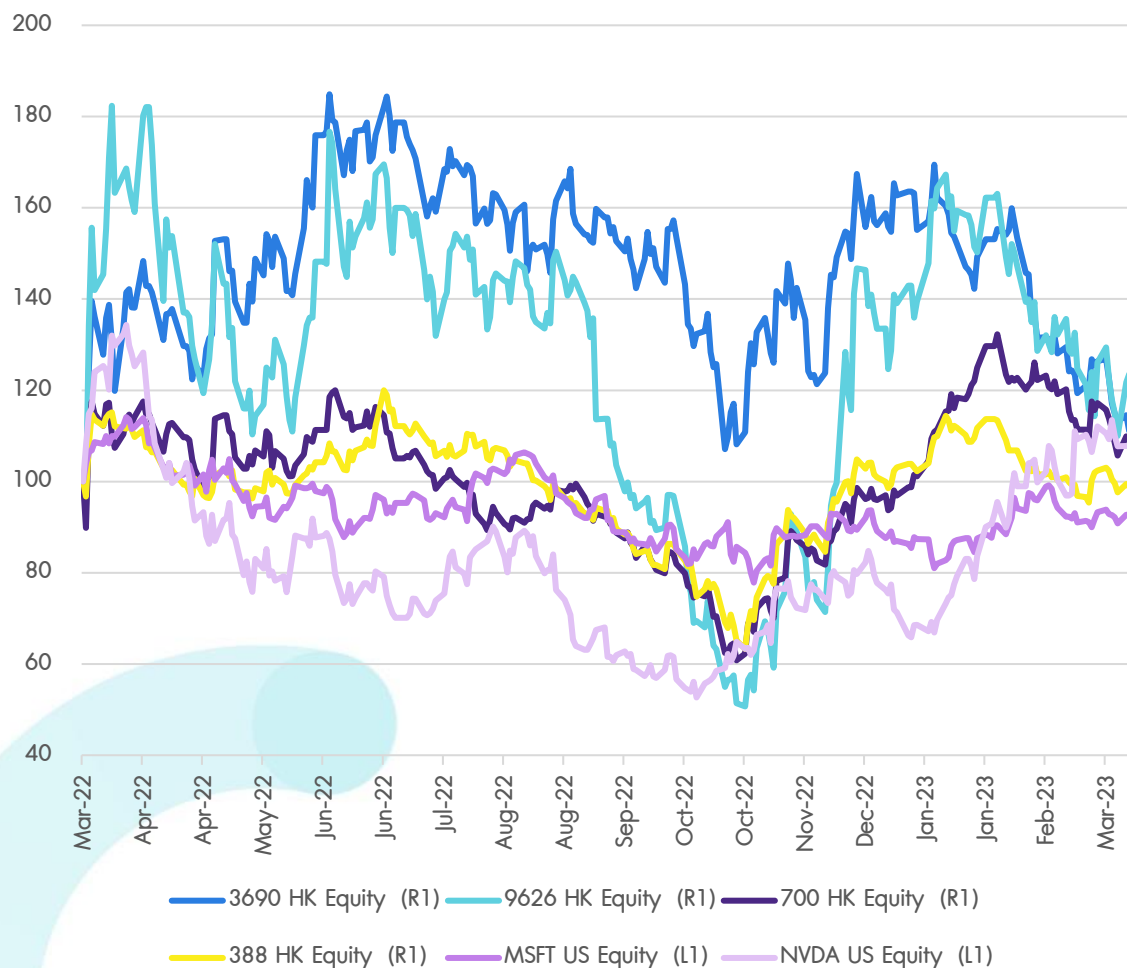
Bull Steepening		Bear Steepening		Bear Flattening		Bull Flattening	
SET	-10%	SET	16%	SET	10%	SET	0%
DM	-19%	DM	19%	DM	0%	DM	10%
EM	-17%	EM	31%	EM	5%	EM	6%
DX	1%	DX	3%	DX	-1%	DX	5%
THB	5%	THB	0%	THB	1%	THB	4%
Gold	7%	Gold	-5%	Gold	1%	Gold	13%
Commodities	-11%	Commodities	13%	Commodities	0%	Commodities	-6%
Brent	-11%	Brent	49%	Brent	6%	Brent	-7%
Energy	5%	Energy	17%	Energy	-10%	Energy	2%
Utilities	-6%	Utilities	-25%	Utilities	-11%	Utilities	32%
Commerce	8%	Commerce	-1%	Commerce	-6%	Commerce	20%
Bank	-24%	Bank	-9%	Bank	-6%	Bank	3%
Transportation	-32%	Transportation	4%	Transportation	-4%	Transportation	7%
ICT	-10%	ICT	8%	ICT	-11%	ICT	4%
F&B	15%	F&B	-23%	F&B	-9%	F&B	24%
Property	6%	Property	-19%	Property	-9%	Property	0%
Healthcare	0%	Healthcare	-11%	Healthcare	-8%	Healthcare	32%
Con Mat	-9%	Con Mat	-13%	Con Mat	-4%	Con Mat	-8%
Petrochem	-26%	Petrochem	18%	Petrochem	1%	Petrochem	-19%
Electronics	-30%	Electronics	1%	Electronics	9%	Electronics	2%
Automotive	-6%	Automotive	13%	Automotive	-9%	Automotive	-7%
Hotel	0%	Hotel	-10%	Hotel	-7%	Hotel	13%
Staples	19%	Staples	-18%	Staples	7%	Staples	10%
Discretionary	-4%	Discretionary	-16%	Discretionary	-12%	Discretionary	5%
Materials	-16%	Materials	-2%	Materials	-4%	Materials	-13%

	3-DAY CHANGE IN 2S-10S	TRAILING 3M CHANGE IN FF	3M FWD CHANGE IN FF
11/13/1979	0.32	0	-1.5
11/12/1980	0.31	0	1
10/20/1987	0.32	-0.37	-0.25
10/13/1989	0.31	-0.25	-0.75
08/06/1990	0.37	-0.25	-0.25
10/09/1998	0.47	-0.25	-0.5
01/05/2001	0.31	-0.5	-1
9/13/2001	0.31	-0.5	-1.75
10/13/2008	0.31	-0.5	-1.25
3/19/2020	0.33	-1.5	0
3/13/2023	0.47	0	?

- หลังจากกลุ่มธนาคารเล็กในสหรัฐเผชิญกับปัญหาสภาพคล่องทำให้หลายธนาคารต้องมีการปิดตัวลงชั่วคราวและธนาคารกลางสหรัฐเข้ามาแทรกแซง ซึ่งเรายังมองว่าเร็วเกินไปที่จะบอกได้ว่าปัญหานั้นจบแล้ว เรายังคงค่อนข้างกังวลกับการขาดความเชื่อมั่นและการลุกลามไปยังในธนาคารอื่น รวมถึงความเสี่ยงอื่นที่จะตามมาในระยะถัดไป ดังนั้นจึงให้นักลงทุนหลีกเลี่ยงกลุ่มธนาคารที่มีความเปราะบางแม้ว่าราคาจะมีการปรับตัวลดลงมาก่อนข้างมากแล้วก็ตาม
- หากพิจารณาในภาพของอัตราผลตอบแทนเราจะพบว่าตลาดบอนด์นั้นได้เปลี่ยนมาเป็น Bull Steepening (อัตราผลตอบแทนพันธบัตรลดลงและส่วนต่างระหว่าง 2 ปีและ 10 ปีลดลง) ซึ่งในอดีตนั้นจะเกิดในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัวลง ตลาดหุ้นในภาพรวมจะให้ผลตอบแทนไม่ดี DM ให้ผลตอบแทนต่ำกว่า EM ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ลดลง ราคาทองคำและค่าเงินดอลลาร์ปรับเพิ่มขึ้น ดังนั้นในภาพนี้หุ้นกลุ่มเชิงรับจะให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่มเชิงวัฏจักร
- นอกจากนั้นเราได้ทำสถิติของการปรับเพิ่มขึ้นของส่วนต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 2 ปีและ 10 ปีมากกว่า 30bps ใน 3 วันนั้นเราจะพบว่า 3 เดือนให้หลังนั้นส่วนใหญ่ธนาคารกลางสหรัฐจะปรับลดดอกเบี้ยลง 25bps-175bps ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางจะมีการปรับลดดอกเบี้ยในช่วงของ 2H23 ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัญหาที่เกิดขึ้นและแนวโน้มเงินเฟ้อที่จะเริ่มลดลง
- ดังนั้นการลงทุนในช่วงเวลานี้เราจึงแนะนำในหุ้นเชิงรับ UnitedHealth, Walmart, P&G, Coca Cola, McDonald, Linde, Philip Morris

ประเด็นล่าสุดกลุ่มเทคโนโลยีจีนและสหรัฐฯ

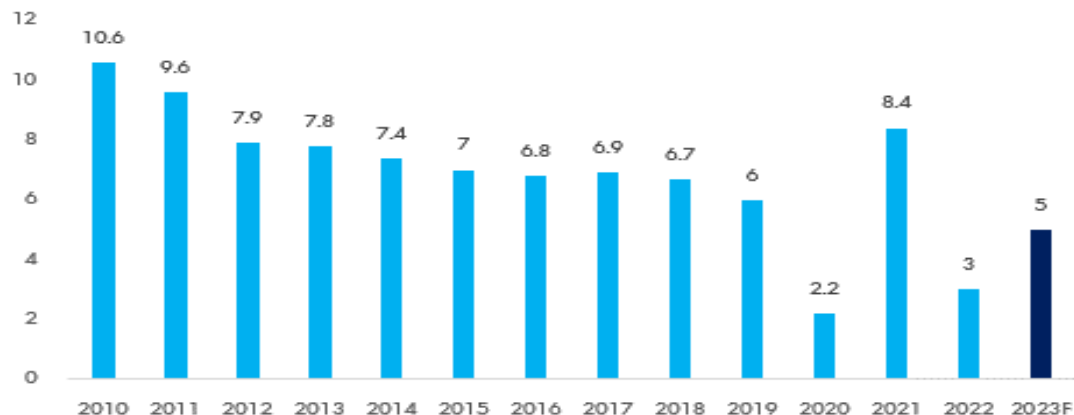
US and HK's Tech Stock Performance



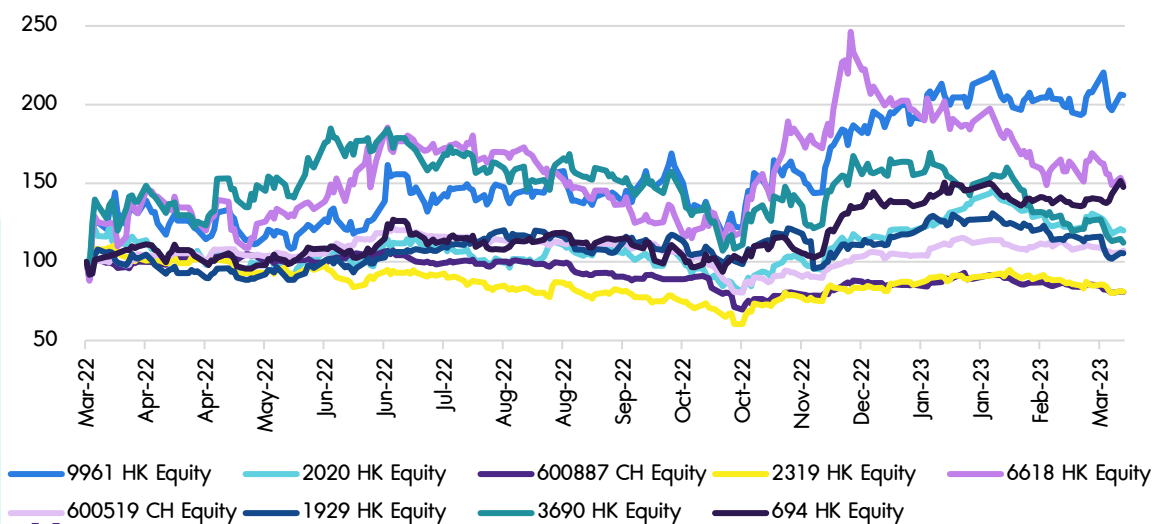
- กลุ่มเทคโนโลยีจีน HSTECH +4.5% ปรับตัวขึ้นติดต่อกัน 5 วัน นำโดย Bilibili (9626) +1.2% Tencent (700) +4% , Meituan +1.3% หลัง HKEX +1.9% มีการขยายเกณฑ์การเทรดหุ้น Southbound หุ้นใน Stock Connect หนุนให้ปริมาณการเทรดจากจีนเพิ่มขึ้น ซึ่งเรายังคงมองบวกต่อหุ้นใน Stock Connect ต่อเนื่องและคาดว่าจะการขยายกฎดังกล่าวจะช่วยดึงดูดการทำ dual-primary มากขึ้นได้อีกเช่นกัน ด้าน Bloomberg คาดอาจเพิ่มขึ้นสามเท่าสู่ราว \$40bn ในปี FY23
- ขณะนี้กลุ่มเทคโนโลยีทางฝั่งสหรัฐฯ ล่าสุด Microsoft เตรียมสร้าง Super Computer เพื่อใช้ในการสนับสนุน OpenAI ChatGPT หลังจากในช่วงที่ผ่านมาบริษัทต้องใช้ชิป NVDA A100 รวมเข้าด้วยกันหลายหมื่นเครื่องเพื่อใช้ในการประมวลผล OpenAI ซึ่งถือเป็นต้นทุนมหาศาล
- อย่างไรก็ตามบริษัทยังไม่มีแผนสำหรับค่าใช้จ่ายของโครงการนี้แต่คาดว่าจะมากกว่าหลายร้อยล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งเรามองว่าหากบริษัทสามารถสร้าง Super Computer ตามแผนได้จริงจะสามารถทำให้ธุรกิจครบวงจร ลดความเสี่ยงจากซัพพลายเชนลง ประกอบกับช่วยควบคุมต้นทุนให้มีประสิทธิภาพในอนาคตได้

ใจความสำคัญแถลงการณ์ Li Qiang

China GDP Growth



China Domestic Consumption and Reopening Stock Performance



- Li Qiang จัดงานแถลงข่าวครั้งแรกในฐานะนายกรัฐมนตรีหลังจากการประชุมสภาผู้แทนประชาชนแห่งชาติ (National People's Congress) สิ้นสุดลงในวันนี้ 13 มี.ค.
- โดยมีใจความสำคัญดังนี้ 1) มุ่งเน้นสนับสนุนนโยบายเศรษฐกิจและเป้าหมายการเติบโตที่ 5% รวมถึงสนับสนุนการจ้างงานและความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯและจีน 2) มีแผนการสนับสนุนองค์กรเอกชน 3) พูดถึงเหตุการณ์สำคัญที่จะเกิดขึ้น ได้แก่ แผนการปฏิรูปสถาบันพรรคซึ่งอาจเปิดเผยในอีกไม่กี่วันข้างหน้า และการเปิดเผยข้อมูลกิจกรรมในเดือนมกราคม-กุมภาพันธ์ (วันที่ 15 มีนาคม)
- นอกจากนี้ ด้านสถานเอกอัครราชทูตสาธารณรัฐประชาชนจีนประจำสหรัฐอเมริกา เผยในช่วงตั้งแต่เที่ยงคืนของวันพุธที่ 15 มี.ค. ตามเวลาปักกิ่ง จะมีการออกวีซ่าท่องเที่ยวประเภทต่างๆ สำหรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ ประกอบกับอนุญาตให้นักท่องเที่ยวที่มีวีซ่าตั้งแต่ช่วงก่อนวันที่ 28 มีนาคม 2020 สามารถกลับมาเดินทางเข้าประเทศจีนได้อีกครั้ง
- เรายังคงมองบวกต่อหุ้นจีนต่อเนื่อง โดยเฉพาะในกลุ่ม Domestic Consumption และ Reopening ที่มีแรงหนุนจากนโยบายและการสนับสนุนของภาครัฐ ประกอบกับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ในจีนหลังมีการเปิดเมืองอย่างเป็นทางการ โดยเราชอบ Trip.com, Anta Sport, Yili, Mengniu, JD Health, Sasa, Moutai, Chow Tai Fook, Meituan, Beijing Capital International

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	กรอบราคาจากมุมมองด้าน เทคนิค
China Mengniu Dairy Co Ltd	HKD	34	0.9	5.0	47	40%	-5.4%	-5.4%	17%	17.4	2.5	2.1	0.3	33.3-38
Inner Mongolia Yili Industrial	CNY	29	1.0	4.9	41	40%	-5.5%	-5.5%	17%	16.8	3.3	4.8	-0.2	29.3-32
ANTA Sports Products Ltd	HKD	102	1.2	4.9	128	26%	-0.5%	-0.5%	23%	25.5	5.9	2.2	-0.2	100.1-111.6
Kweichow Moutai Co Ltd	CNY	1,766	1.1	4.9	2,277	29%	2.2%	2.2%	17%	30.3	8.4	2.0	-0.1	1746.4-1884.4
Li Auto Inc	HKD	87	1.4	4.9	132	52%	13.4%	13.4%	66%	26.4	3.0	na	-1.0	85.9-103.5
Trip.com Group Ltd	HKD	294	1.3	4.8	368	25%	7.6%	7.6%	20%	20.9	1.4	0.0	0.0	271-310.5
Meituan	HKD	126	1.7	4.8	228	81%	-27.9%	-27.9%	124%	54.6	5.1	0.1	-0.5	126.9-151.3
Microsoft Corp	USD	254	1.1	4.8	291	15%	1.8%	5.9%	16%	23.6	6.9	1.2	-0.2	241-270.3
Tencent Holdings Ltd	HKD	348	1.3	4.7	444	28%	9.6%	9.6%	17%	20.9	2.8	0.6	0.1	331.8-387.3
UnitedHealth Group Inc	USD	464	0.7	4.7	594	28%	-2.6%	-12.5%	13%	16.4	4.2	1.8	0.4	459.7-503
Linde PLC	USD	334.8	0.9	4.6	373.0	11%	-3.9%	2.7%	8%	23.0	3.9	1.8	0.3	317.6-365
Wells Fargo & Co	USD	38	1.0	4.6	53	38%	-17.9%	-7.0%	13%	7.3	0.8	4.4	0.0	40.6-50.7
Shell PLC	GBP	2,438	1.1	4.5	2,956	21%	-3.5%	4.8%	-11%	6.2	0.9	4.4	0.2	2445.3-2640.7
JD Health International Inc	HKD	54	1.6	4.5	80	46%	-23.8%	-23.8%	40%	63.7	3.5	0.0	-0.5	53.4-61.5
Walmart Inc	USD	137	0.8	4.5	161	17%	-3.3%	-3.1%	10%	20.3	4.0	1.8	0.5	135.5-148.4
Bilibili Inc	USD	21	0.9	4.4	27	29%	-10.9%	-10.9%	183%	na	5.3	0.0	0.0	18.7-23.6
Coca-Cola Co/The	USD	60	0.7	4.4	68	13%	0.5%	-6.0%	7%	21.4	8.0	3.3	1.1	59-60.6
McDonald's Corp	USD	263.1	0.8	4.4	292.1	11%	-0.3%	-0.2%	9%	22.6	na	2.7	na	260.9-271.2
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
BP PLC	GBP	523	1.2	4.2	627	20%	-5.1%	10.0%	-6%	6.3	1.3	4.8	0.3	534.8-572.5
Goldman Sachs Group Inc/The	USD	316	1.1	4.1	398	26%	-10.3%	-8.1%	5%	7.9	0.9	3.6	-0.5	325.9-385.7
Philip Morris International In	USD	97.4	0.7	4.1	112.7	16%	0.1%	-3.8%	9%	14.3	na	5.7	na	96.4-102.7
TotalEnergies SE	EUR	55	0.7	4.1	67	22%	-5.9%	-6.0%	-16%	6.0	1.0	5.7	0.3	56.7-60.7
Procter & Gamble Co/The	USD	138	0.7	4.0	153	11%	0.4%	-8.9%	8%	21.9	6.3	3.0	0.5	136.3-141.5
Beijing Capital International	HKD	6	0.9	3.9	7	13%	10.2%	10.2%	266%	na	1.5	2.0	0.3	5.6-6.2

คำแนะนำ												Bloomberg Target Price	Morningstar Target Price
Trip.com	ผลประโยชน์การฟื้นตัวชัดเจนและต่อเนื่อง ท่าทีของรัฐบาลจีนเปิดประเทศมากขึ้น											368	339
Microsoft	ผลประโยชน์การมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุด มีการเติบโตที่สนับสนุนจาก Open AI และอุตสาหกรรมจะฟื้นตัวในช่วง 2H23											291	310

- 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 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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, 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, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC:TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC:TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ:UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

Corporate Governance Report

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักบัญชี การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดที่กล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOAT, 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, 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.