

วันที่ 15 มีนาคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัวดี 1.2% หลังตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯออกมาเป็นไปตามตลาดคาด ขณะที่เริ่มเห็นภาพคลายความกังวลเกี่ยวกับวิกฤตในภาคธนาคารหลังจากปธน.โจ ไบเดน และหน่วยงานของรัฐบาลทั่วโลกได้ให้คำมั่นว่าจะควบคุมวิกฤตการณ์ดังกล่าวไม่ให้ลุกลามจนสร้างความเสียหายต่อระบบธนาคาร แต่อย่างไรก็ดี เรายังคงเฝ้าติดตามปัญหาความเสี่ยงธนาคารสหรัฐฯว่าจะลุกลามเป็นวงกว้างหรือไม่ ซึ่งหากเกิดขึ้น Fed อาจเผชิญการตัดสินใจยากลำบากว่าจะยังขึ้นดอกเบี้ยเพื่อคุมเงินเฟ้อ ท่ามกลางความเสี่ยงภาคธนาคารที่เพิ่ม
- กระแสเงินในวันที่ 13 มี.ค. 2023 1) กระแสเงินในตราสารหนี้มีแรงซื้อต่อเนื่อง โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลและบอนด์ระยะสั้น ทั้งนี้เริ่มมองว่าเป็นการยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุนลดลงจากภาพตลาดที่ผันผวนและอาจคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯจะหยุดหรือลดดอกเบี้ย เริ่มเห็น High Yield มีแรงขายอีกครั้ง 2) ตลาดญี่ปุ่นเผชิญแรงเทขายจากภาพเศรษฐกิจโลกที่เปราะบางและราคาตัวเพิ่มขึ้นมาจุดสูงสุดในรอบ 5 ปี 3) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Utilities, Consumer Staples และหุ้นปันผล 4) มีแรงขายในหุ้นกลุ่ม Growth มองเป็นเรื่องของผลประกอบการเป็นหลัก รวมถึงปัจจัยภายนอกที่มีความผันผวน 5) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มการเงิน กลุ่มพลังงานและสินค้าอุตสาหกรรมจากภาพเศรษฐกิจที่มีความเสี่ยงมากขึ้น
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ส่วนราคากาสิโนในยุโรปปรับตัวลดลง 2.5% และราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 9% ด้านค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์ปรับตัวลดลง 5.6% ขณะที่Credit Spread ของ IG ปรับตัวลดลงในสหรัฐฯแต่เพิ่มขึ้นในฝั่งยุโรปจากประเด็นของ Credit Suisse ส่วน HY ปรับตัวลดลง 9bps ในระยะสั้น CDS ปรับลดลง 5-7% DoD มองภาพการแนะนำกลับมาลงในกลุ่ม High Yield ในสหรัฐฯเมื่อ Credit Spread ปรับมาเพิ่มขึ้นเหนือ 600bps (ว่าจะมีโอกาสไปมากกว่านั้นหรือไม่) นอกจากนี้วันนี้จะเริ่มให้สัมภาษณ์กับนักกองเกี้ยวชาวต่างชาติ
- หากเราเทียบเคียงภาพของ SVB และ Signature Bank ในปี 2023 กับ Bear Stearns และ Lehman Brothers ในปี 2008 นั้นอาจจะเทียบกันไม่ได้เพราะผลกระทบก็มีความแตกต่างกันและการตอบสนองของธนาคารกลางสหรัฐฯก็ค่อนข้างรวดเร็ว แต่เราก็มองว่ามีความคล้ายกับปี 2008 ในระดับหนึ่งเช่น 1) ส่วนต่าง 2 ปีและ 10 ปีปรับเพิ่มขึ้นค่อนข้างเร็ว 2) ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า 3) สินทรัพย์ปลอดภัยปรับตัวเพิ่มขึ้น 4) ราคาหุ้นค่อนข้างผันผวน ขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯจะเข้ามาควบคุมธนาคารขนาดกลางมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นฐานเงินทุนและสภาพคล่องที่เข้มงวดมากขึ้น รวมถึงมีการให้ใช้หนี้ระยะยาวมากขึ้น ซึ่งจะทำให้กระทบกับแนวโน้มฟื้นตัวและ Valuations ดังนั้นการลงทุนในช่วงเวลานี้เราจึงแนะนำให้เน้นหุ้นเชิงรับไปก่อนแม้ว่าจะมีภาพของการฟื้นตัวของตลาดในระยะสั้น UnitedHealth, Walmart, P&G, Coca Cola, McDonald, Linde, Philip Morris
- ความกังวลธนาคารสหรัฐฯยังไม่หายไปก็มีประเด็นเรื่องของ Credit Suisse ที่เกิดขึ้นและดูเหมือนจะเปราะบางมากกว่า โดยปัญหาของ Credit Suisse นั้นมีมาตั้งแต่ในช่วงปี 2021 หลังจากที่ธนาคารไปมีส่วนกับผลขาดทุนของ Archegos Capital Management ทำให้สถานะการเงินและความน่าเชื่อถือลดลง ผลประกอบการก็ไม่ค่อยจะสู้ดีนักในช่วงที่เศรษฐกิจยุโรปมีความเสี่ยงจากวิกฤตพลังงาน นอกจากนี้ในช่วงเดือน มี.ค. ราคาหุ้นของ Credit Suisse ปรับลดลง 20% ผลมาจาก 1) บริษัทมีการปรับเปลี่ยนโครงสร้างบริษัท 2) PWC มีความเห็นไม่ดีกับงบการเงิน 3) ไม่ส่ง Annual Report ตามเวลา และ 4) มีลูกค้าถอนเงินออกอย่างต่อเนื่อง ซึ่งหากเป็นในเช่นนี้อาจจะทำให้ส่งผลต่ออันดับความน่าเชื่อถือและการขาดสภาพคล่องได้ ซึ่งเป็นปัจจัยความเสี่ยงในกลุ่มธนาคารยุโรป ดังนั้นอาจจะหลีกเลี่ยงไปก่อนแม้ว่าจะมี Valuation ถูกก็ตามและ ECB ยังขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง
- Meta Platforms (META) ปลดพนักงานกว่า 10,000 คน และปิดตำแหน่งงานที่เปิดรับสมัครก่อนหน้านี้อีก 5,000 ตำแหน่ง ต่อเนื่องจากก่อนหน้านี้ในเดือน พ.ย. 65 ที่มีการปลดพนักงานไปแล้วราว 13% ของพนักงานทั้งหมด อยู่ที่ 11,000 คน สะท้อนให้เห็นได้ถึงความเปราะบางของกลุ่มเทคโนโลยีที่มีต่อเศรษฐกิจ

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Index	Stock	Bond		Currency			%Chg		%Chg		%Chg	
		(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD		Commodities		Price		DoD	Sector
Thailand	1,523.9	-3.1%	2.4	-2.2	34.5	-0.3%	Oil - Brent	77.5	-4.1%	Cons Staples	0.5%	TRON	0.0%
Singapore	1,356.6	0.2%	3.0	-13.7	1.3	-0.1%	Copper	401.1	-1.4%	Materials	0.6%	Cronos	0.1%
Malaysia	442.7	-2.0%	3.9	-4.0	4.5	-0.2%	Rubber	197.0	-1.3%	Real Estate	0.6%	Polygon	0.2%
Indonesia	6,641.8	-2.1%	6.7	-10.9	15,385.0	0.1%	Natural Gas	2.6	-1.3%	Energy	0.6%	XRP	0.6%
Philippines	6,393.3	-2.3%	5.1	-0.2	55.1	0.3%	Coffee	180.9	-1.3%	Healthcare	0.6%	Cardano	1.0%
Vietnam	1,040.1	-1.2%	4.2	0.0	23,589.0	-0.1%	Palm oil	4,103.0	-0.9%	REIT	0.8%	Bitcoin	1.7%
India	22,848.2	-0.7%	7.4	-2.9	82.5	0.4%	Sugar	20.7	-0.6%	Industrials	0.9%	Binance Coin	1.9%
China	3,245.3	-0.7%	2.9	-0.1	6.9	0.4%	Gold	1,904.0	-0.5%	Financials	1.0%	Ethereum	2.0%
Hong Kong	19,248.0	-2.3%	3.3	-13.2	7.8	0.0%	Silver	21.7	-0.5%	Cons Disc	1.1%	Dogecoin	2.3%
Japan	27,222.0	-2.2%	0.3	-7.4	134.2	0.8%	Soybean	1,499.8	0.0%	Utilities	1.2%	Solana	2.3%
South Korea	2,349.0	-2.6%	3.4	-5.0	1,310.6	0.7%	Soybean meal	492.2	0.0%	IT	2.0%	Polkadot	2.4%
Taiwan	15,360.4	-1.3%	1.2	0.0	30.6	0.0%	Iron Ore	131.0	0.2%	ICT	2.1%	Litecoin	2.6%
Australia	7,201.1	-1.5%	3.4	-10.5	1.5	-0.2%	Cotton	81.4	0.2%			Chainlink	2.7%
UK	7,637.1	1.2%	3.5	11.8	0.8	0.2%	Corn	627.5	0.5%		%Chg	Bitcoin Cash	3.5%
Germany	15,232.8	1.8%	2.4	16.1	1.8	0.0%	Bitcoin	24,636.3	1.7%	Style/Basket	DoD	Avalanche	4.6%
France	7,141.6	1.9%	3.0	18.2	6.1	0.0%	Wheat	686.5	2.1%	Commodities	0.2%		
Russia	2,290.3	0.9%	9.7	-1.0	118.7	na	Rice	16.7	2.3%	Defensive	0.3%	ETF	%Chg
Italy	26,801.0	2.4%	4.3	8.2	1,804.1	0.0%	Baltic Dry Index	1,587.0	8.3%	Domestic	0.4%	Thematics	DoD
Spain	9,159.0	2.2%	3.4	18.1	155.0	0.0%			Low vol	0.4%	EV	-1.5%	
Greece	1,074.1	2.3%	4.3	8.4	317.5	0.0%			Rate Sensitive	0.4%	Clean Energy	1.1%	
US	3,919.3	1.6%	3.7	11.6	103.6	0.0%	Fixed Income	%Chg	High Dividend	0.4%	Genomic	1.2%	
Canada	19,694.2	0.5%	2.9	12.7	1.4	-0.3%		DoD	Value	0.7%	Gaming	1.2%	
Mexico	52,691.7	-0.6%	5.6	9.4	18.6	-1.7%	U.S. Treasury	-0.8%	High Beta	0.8%	ESG	1.3%	
Brazil	102,932.4	-0.2%	12.1	0.3	5.3	0.1%	Global Treasury	-0.5%	Asset Sensitive	0.8%	Semiconductor	1.8%	
Argentina	220,447.0	-2.1%	6.5	9.0	202.1	0.4%	Global Inflation-linked	-0.4%	Growth	0.9%	Cybersecurity	2.1%	
World		1.2%					Thai Govt bond - 10yr	0.1%	Global Cyclical	0.9%	Innovation	2.1%	
DM		0.8%					Global HY	0.2%	Large	0.9%	Cloud & Big Data	2.2%	
EM		-1.7%					Global Investment Grade	0.3%	Small	1.0%	Metaverse	2.4%	

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (อังคารที่ 14 มิ.ค.)



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นโดย DJIA +1.1% S&P 500 +1.7% และ Nasdaq +2.1% นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี NVDA +4.8%, MSFT +2.7%, GOOGL +3.1% หลังดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐฯ เดือนก.พ. ออกมาเป็นไปตามที่ตลาดคาดไว้ +6.0%YoY และ +0.4%MoM จากเดือนม.ค. ที่ +6.4%YoY และ +0.5%MoM ขณะที่ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) ของสหรัฐฯ เดือนก.พ. เป็นไปตามคาดที่ +5.5%YoY ขณะที่เพิ่มขึ้น +0.5%MoM สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ +0.4%MoM และสูงจากเดือนม.ค. ที่ +5.6%YoY และ +0.4%MoM
- ขณะที่เราเริ่มเห็นนักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับวิกฤตในภาคธนาคารหลังจากปธน.โจ ไบเดน และหน่วยงานของรัฐบาลทั่วโลกได้ให้คำมั่นว่าจะควบคุมวิกฤตการณ์ดังกล่าวไม่ให้ลุกลามจนสร้างความเสียหายต่อระบบธนาคาร แต่อย่างไรก็ดี เรายังคงเฝ้าติดตามปัญหาความเสี่ยงธนาคารสหรัฐฯว่าจะลุกลามเป็นวงกว้างหรือไม่ ซึ่งหากเกิดขึ้น Fed อาจเผชิญการตัดสินใจยากลำบากว่าจะยังขึ้นดอกเบี้ยเพื่อคุมเงินเฟ้อ ท่ามกลางความเสี่ยงภาคธนาคารและตลาดการเงินที่มากขึ้นหรือไม่
- Meta Platforms +7.3% หลังปลดพนักงานกว่า 10,000 คน และปิดตำแหน่งงานที่เปิดรับสมัครก่อนหน้านี้อีก 5,000 ตำแหน่ง ต่อเนื่องจากก่อนหน้านี้ในเดือน พ.ย. 65 ที่มีการปลดพนักงานไปแล้วราว 13% ของพนักงานทั้งหมด อยู่ที่ 11,000 คน



ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง โดย Stoxx Europe 600 +1.5%, CAC-40 +1.9%, DAX +1.8% FTSE100 +1.2% ด้านนายกรัฐมนตรีของเยอรมนีแสดงความเห็นว่า เยอรมนีไม่ควรมีความวิตกกังวลเกี่ยวกับการล้มละลายของ SVB และเผยว่าได้เรียนรู้งานจากวิกฤตการเงินโลกในปี 2008
- ขณะที่ตลาดติดตามการลงมติเกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ในวันพฤหัสบดีนี้ ซึ่งคาดว่า ECB จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.50%
- Volkswagen มีแผนเพิ่มการลงทุนในรถยนต์ไฟฟ้า €180bn ในอีก 5 ปีข้างหน้าเพื่อผลิตแบตเตอรี่ของตัวเองและขยายตลาดที่ใหญ่ที่สุดในโลกในสหรัฐฯและจีน โดยถือว่าลงทุนเพิ่มขึ้น 13% จากแผนในปีก่อนที่ €1.59bn และมากกว่า 2 ใน 3 ของเงินที่กักไว้สำหรับการเปลี่ยนไปใช้รถยนต์ไฟฟ้าและซอฟต์แวร์
- Novo Nordisk เตรียมปรับลดราคายาอินซูลินในสหรัฐฯลงมากถึง 75% โดยจะมีผลอย่างเป็นทางการใน 1 ม.ค. 24 ขณะที่การลดราคายานี้เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับ Eli Lilly ที่ปรับลดราคายาลดเบา 70% ในช่วงก่อนหน้านี้ ซึ่งเรามองว่าประเด็นนี้เป็นการทำตามนโยบาย IRA's ของสหรัฐฯที่มีการควบคุมเพดานราคายาในช่วง สองสามทศวรรษที่ผ่านมา ราคายาเพิ่มขึ้นกว่าสามเท่าในช่วง

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (อังคารที่ 14 มิ.ค.)

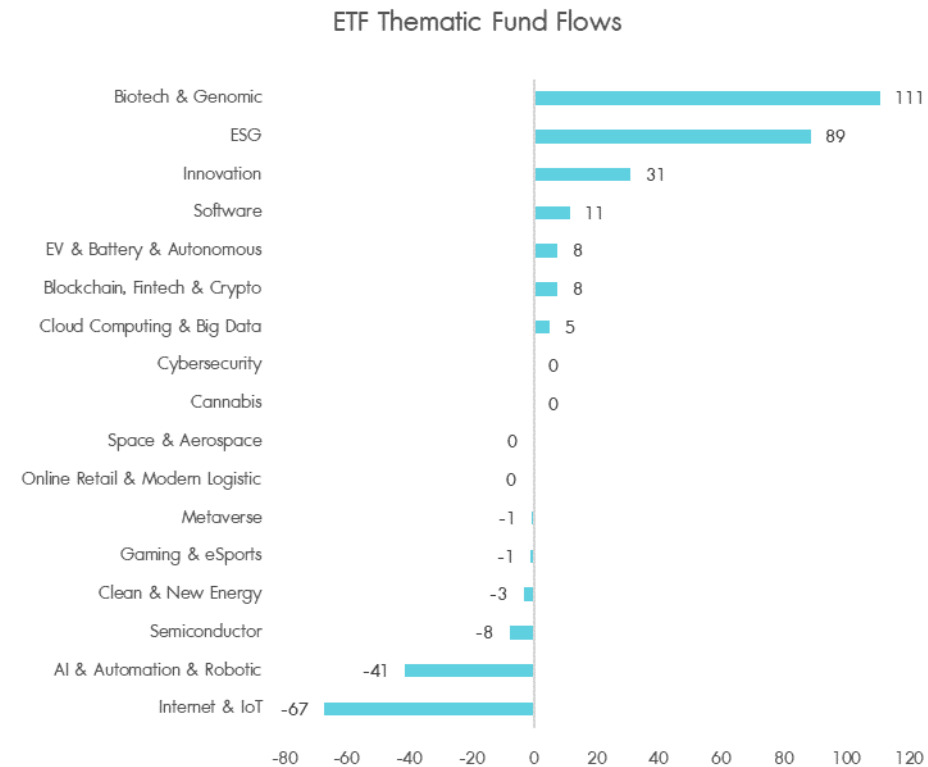
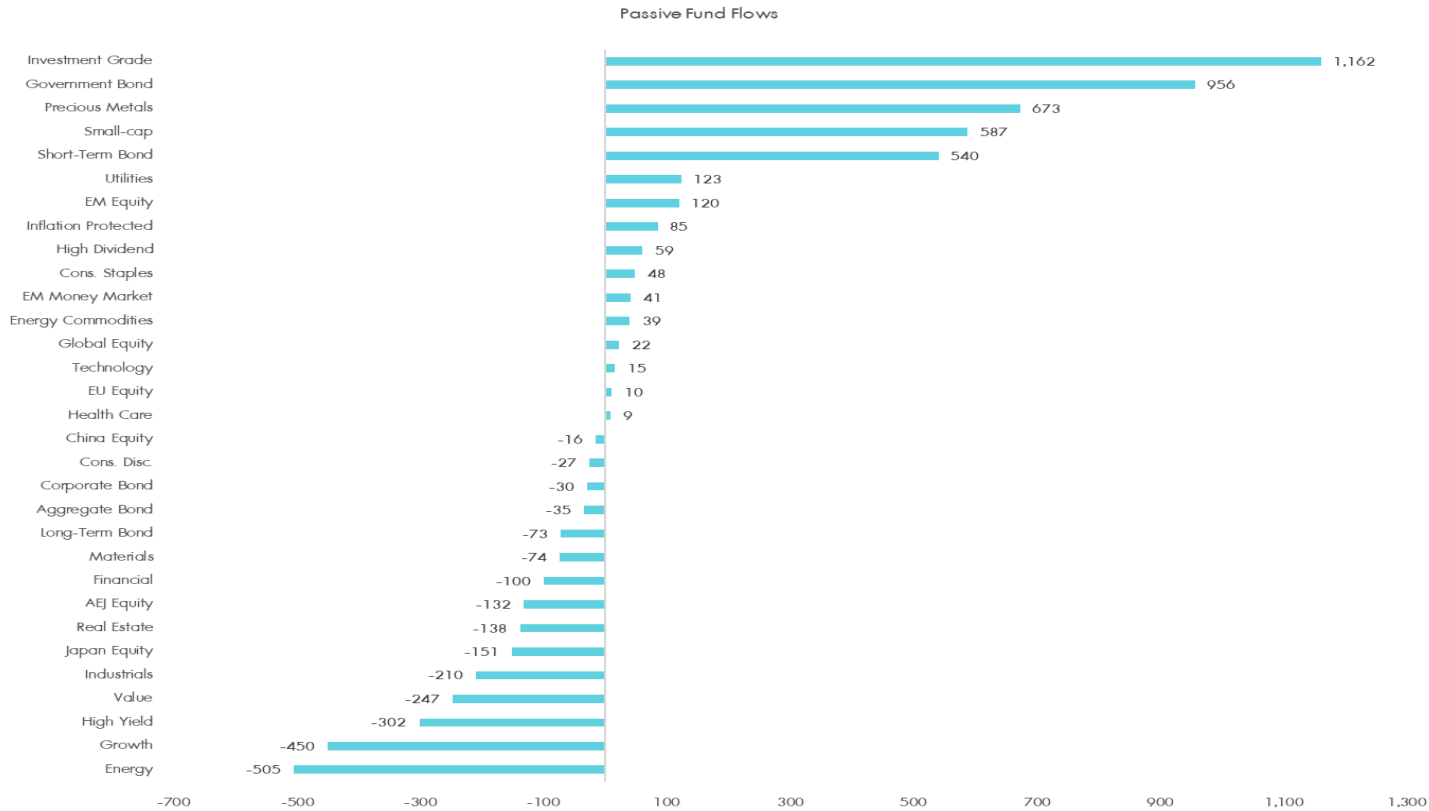
ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลง 2.3% กดดันจาก Xiaomi (1810) -4.7% Sunny Optical (2382) -4.4% ถึงแม้วันนี้ทางการเงินจะกลับออกวิซ่าให้นักท่องเที่ยวชาวต่างชาติอีกครั้งในวันนี้ ประกอบกับจะอนุญาตให้คนที่อาศัยในฮ่องกงและมาเก๊าเดินทางเข้าบางจังหวัดแบบทัวร์ได้โดยไม่ต้องมีวีซ่า เราจึงยังคงมีมุมมองบวกต่อหุ้น Reopening อย่าง Trip.com, Meituan, Anta Sport
- BYD ร่วมมือกับบริษัท Mobility Solutions Auto Trade ได้จัดงานเปิดตัวแบรนด์ และรถยนต์ใหม่ในประเทศจอร์แดน ซึ่งถือเป็นการเปิดตัวในประเทศแถบตะวันออกที่แรกของบริษัท โดยมีการเปิดตัวรถยนต์สี่รุ่น ได้แก่ Dolphin, Tang EV, Yuan Plus และ Han EV นอกจากนี้ทั้งสองบริษัทยังได้ประกาศแผนความร่วมมือเชิงกลยุทธ์เพื่อร่วมมือกันในการขาย บริการหลังการขาย และการบำรุงรักษา เพื่อให้บริการและการสนับสนุนที่ดียิ่งขึ้นแก่ผู้บริโภคในวันออกกลางทำให้เรามองบวกต่อประเด็นนี้และคาดว่าจะช่วยให้ BYD ขยายตลาดตะวันออกกลางได้ดียิ่งขึ้น

ตลาดหุ้นเวียดนาม

- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลง 1.2% กดดันจาก BID -2.6% HPG -3.8% VCB -0.6% หลังธนาคารกลางเวียดนามปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายหลายรายการสวนทางประเทศอื่นทั่วโลก ซึ่งเป็นการปรับลดครั้งแรกนับตั้งแต่ปลายปี 20
- ธนาคารแห่งประเทศไทย (SBV) เผยอัตราส่วนลดประจำปี อัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคารข้ามคืน และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อช่วยเหลือการขาดแคลนทุนระหว่างธนาคารกลางและธนาคารในประเทศ จะถูกปรับลดลง 100bps โดยจะมีผลตั้งแต่วันที่ 15 มิ.ค. เป็นต้นไป รวมถึงจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้สกุลเงินดองที่ธนาคารพาณิชย์ลง 50bps ตามเกณฑ์ขึ้นอยู่กับระยะเวลาครบกำหนดของเงินกู้
- SBV เผยมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มสภาพคล่องและสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ ซึ่งประเทศตั้งเป้าไว้ที่ 6.5% ในปี 23 นี้ ขณะที่เป้าหมายรักษาเงินเฟ้อให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 4.5%
- อย่างไรก็ดี SBV เผยยังคงมีแนวทางที่ระมัดระวังหลังธนาคารทั่วโลกยังคงขึ้นดอกเบี้ย ประกอบกับมีความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากภาคธนาคารสหรัฐฯหลัง SVB ล่ม

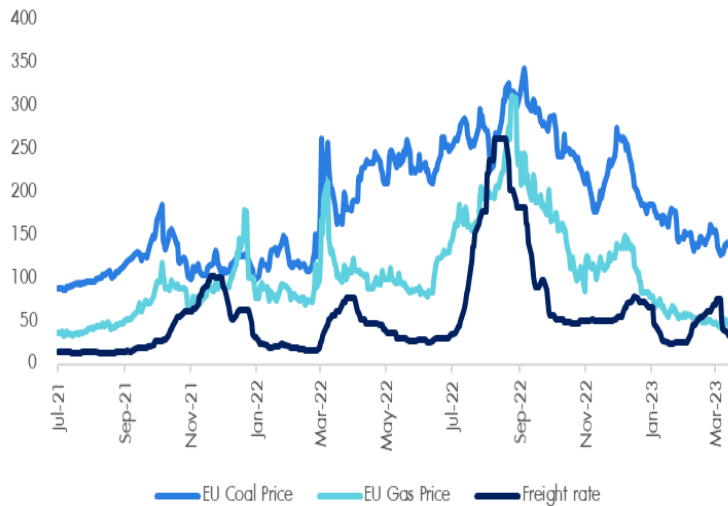
กระแสเงินซื้อตราสารหนี้...ออกมากหุ้น High Beta สะท้อนความกังวลของนักลงทุน



กระแสเงินในวันที่ 13 มี.ค. 2023 1) กระแสเงินในตราสารหนี้มีแรงซื้อต่อเนื่อง โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลและบอนด์ระยะสั้น ทั้งนี้เริ่มมองว่าเป็นการยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุนลดลงจากภาพตลาดที่ผันผวนและอาจจะคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯจะหยุดหรือลดดอกเบี้ย เริ่มเห็น High Yield มีแรงขายอีกครั้ง 2) ตลาดญี่ปุ่นเผชิญแรงเทขายจากภาพเศรษฐกิจโลกที่เปราะบางและราคาตัวเพิ่มขึ้นมาจุดสูงสุดในรอบ 5 ปี 3) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Utilities, Consumer Staples และหุ้นปันผล 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 ตลาดกลับมาให้ความสำคัญกับประเด็นนี้หลังจากเครื่องบินรัสเซียชนกับโดรนหรือเครื่องบินไร้คนขับของสหรัฐในทะเลดำ
- ราคาถ่านหินในยุโรปปรับตัวลดลง 2.5% และราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 9% ความผันผวนยังอยู่ในระดับที่สูงเพราะประเด็นรัสเซียและยูเครนยังไม่จบก็ยังคงสร้างความเสี่ยงด้านวิกฤติพลังงานในยุโรปต่อไปและราคาปรับลดลงแรงก่อนหน้านี้ โดยเฉพาะในช่วง 2Q23 ค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์ปรับลดลง 5.6%
- Credit Spread ของ IG ปรับตัวลดลงในสหรัฐแต่เพิ่มขึ้นในฝั่งยุโรปจากประเด็นของ Credit Suisse ส่วน HY ปรับตัวลดลง 9bps มองว่าเป็นการตอบสนองเรื่องการช่วยเหลือจากธนาคารกลางสหรัฐ ในระยะสั้น CDS ปรับลดลง 5-7% DoD มองภาพการแนะนำกลับมาลงทุนในกลุ่ม High Yield ในสหรัฐเมื่อ Credit Spread ปรับมาเพิ่มขึ้นเหนือ 600bps (ว่าจะมีโอกาสไปมากกว่านั้นหรือไม่)
- มีรายงานจากฝั่งจีนว่าจะมีการให้วีซ่าให้นักท่องเที่ยวชาวต่างชาติ รวมถึงท่าทีของนายกรัฐมนตรีจีนที่คาดหวังต่อการเติบโตและฟื้นตัวจากการเปิดเมืองของจีน บ่งชี้ว่า 1) หุ่นที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคภายในประเทศ 2) หุ่นที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเมือง จะได้ประโยชน์จากประเด็นนี้มากกว่ากลุ่มเทคโนโลยีหรือหุ้นส่งออก

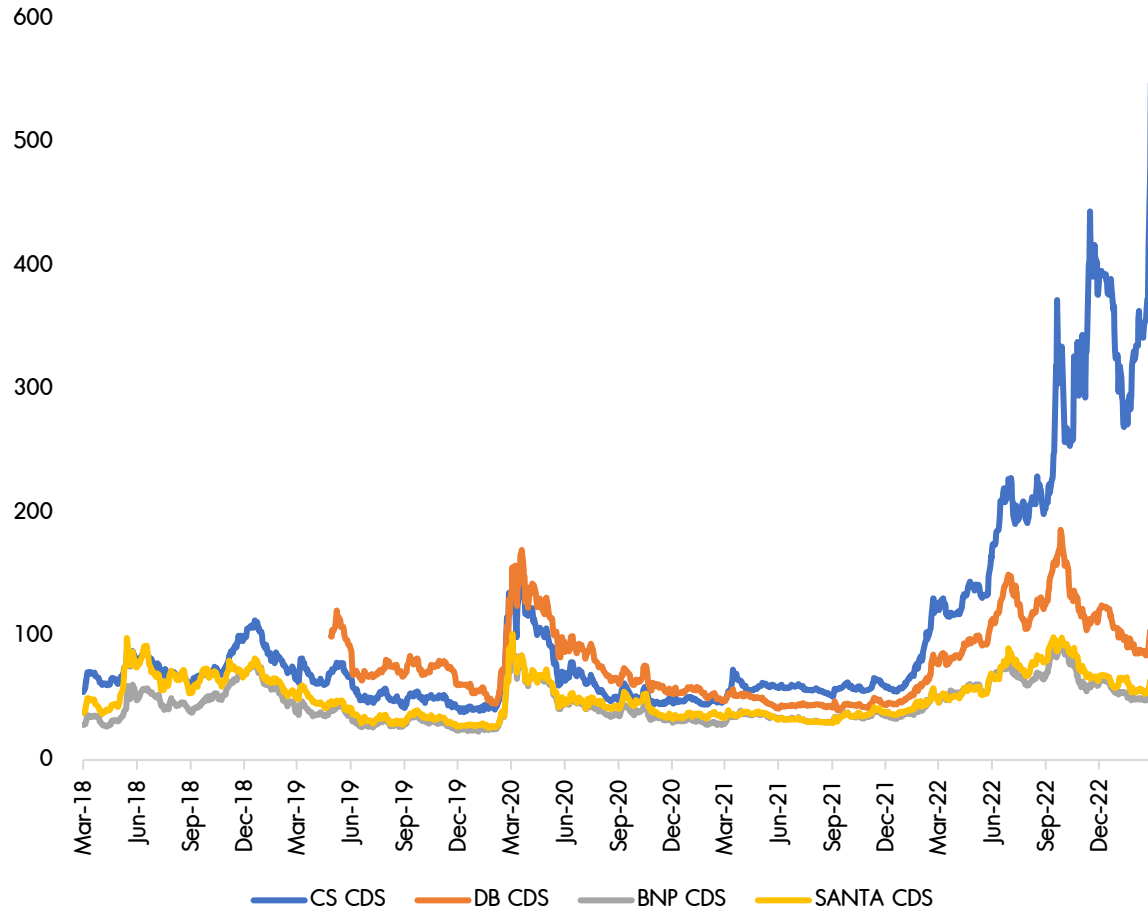
เทียบกับปี 2008 ไม่ได้...แต่ก็มีความคล้ายกันในระดับหนึ่ง



- หากเราเทียบเคียงภาพของ SVB และ Signature Bank ในปี 2023 กับ Bear Stearns และ Lehman Brothers ในปี 2008 นั้นอาจจะเทียบกันไม่ได้เพราะผลกระทบก็มีความแตกต่างกันและการตอบสนองของธนาคารกลางสหรัฐก็ค่อนข้างรวดเร็ว แต่เราก็มองว่ามีความคล้ายกับปี 2008 ในระดับหนึ่งเช่น 1) ส่วนต่าง 2 ปีและ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นค่อนข้างเร็ว 2) ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า 3) สินทรัพย์ปลอดภัยปรับตัวเพิ่มขึ้น 4) ราคาหุ้นค่อนข้างผันผวน
- เราเทียบเคียงในปี 2008 นั้น FED ลดดอกเบี้ย ซึ่งทำให้เกิด Bankruptcy ตามมา และเงินเฟ้อมีการปรับเพิ่มขึ้นหลังลดดอกเบี้ย หลังจากธนาคารล้มแล้ว FED มีการออกมาตรการ TARP (Troubled Asset Relief Program) และทำ QE รอบแรก แต่ตลาดหุ้นมีการปรับตัวลดลง ดังนั้นหากใช้ปี 2008 เป็นแนวทางเราจะพบว่ายังมีความน่าจะเป็นที่ตลาดจะปรับตัวลดลงต่อทั้งจากนโยบายการเงินและผลกระทบที่จะตามมา
- Moody's มีการปรับลดแนวโน้มของธนาคารในสหรัฐลงเป็น Negative
- ธนาคารกลางสหรัฐจะเข้ามาควบคุมธนาคารขนาดกลางมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นฐานเงินทุนและสภาพคล่องที่เข้มงวดมากขึ้น รวมถึงมีการให้ใช้หนี้ระยะยาวมากขึ้น ซึ่งจะทำให้กระทบกับแนวโน้มหุ้นตัวและ Valuations
- ดังนั้นการลงทุนในช่วงเวลานี้เราจึงแนะนำในหุ้นเชิงรับไปก่อนแม้ว่าจะมีภาพของการฟื้นตัวของตลาดในระยะสั้น UnitedHealth, Walmart, P&G, Coca Cola, McDonald, Linde, Philip Morris

ความกังวลกับ Credit Suisse มีมากขึ้นเรื่อยๆ

Credit Suisse CDS hits record

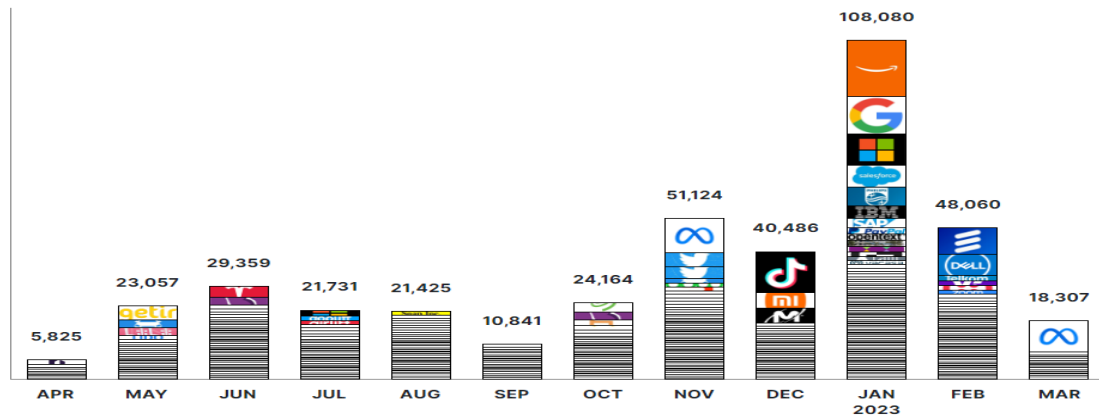


- ความกังวลจากประเด็นของ Silicon Valley Bank และ Signature Bank รวมถึง Silvergate ยังไม่ทันหายไป แม้ว่าธนาคารกลางสหรัฐและกระทรวงการคลังได้เข้ามาช่วยเหลือและรับประกันเงินฝากเพิ่มเติมจำนวน ก็มีประเด็นเรื่องของ Credit Suisse เข้ามาสร้างความกังวลใหม่
- ประเด็นของ Credit Suisse นั้นอาจจะมีผลกระทบมากกว่า SVB และ Signature Bank เพราะธนาคารมีจุดเปราะบางกว่าและอาจจะเรียกว่ามีผลกระทบในวงกว้างกว่า SVB และ Signature Bank รวมถึงการตอบสนองของธนาคารกลางในการช่วยเหลือจากฝั่งยุโรปช้ากว่าสหรัฐ
- ปัญหาของ Credit Suisse นั้นมีมาตั้งแต่ในช่วงปี 2021 หลังจากที่ธนาคารไปมีส่วนกับผลขาดทุนของ Archegos Capital Management ทำให้สถานะการเงินและความน่าเชื่อถือของ Credit Suisse นั้นลดลง ผลประกอบการที่ไม่ค่อยจะสู้ดีมากนักในช่วงที่เศรษฐกิจยุโรปมีความเสี่ยงจากวิกฤตพลังงาน โดยสองความเสี่ยงที่ทำให้ราคาหุ้นของ Credit Suisse ปรับลดลง 20% ในช่วงเดือน มี.ค. มาจาก 1) บริษัทมีการปรับเปลี่ยนโครงสร้างบริษัท 2) PWC มีความเห็นไม่ดีกับงบการเงิน 3) ไม่ส่ง Annual Report ตามเวลา และ 4) มีลูกค้าถอนเงินออกอย่างต่อเนื่อง
- ด้วยภาพเช่นนี้ทำให้ CDS ของ Credit Suisse ปรับตัวเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ ซึ่งหากเป็นในเช่นนี้อาจจะทำให้ส่งผลต่ออันดับความน่าเชื่อถือและการขาดสภาพคล่องได้ ซึ่งเป็นปัจจัยความเสี่ยงในกลุ่มธนาคาร
- ดังนั้นอาจจะหลีกเลี่ยงหุ้นธนาคารในยุโรปไปก่อนแม้ว่าจะมี Valuation ถูกก็ตามและ ECB ยังขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง

Meta ปลดพนักงาน ส่วน MSFT ฟรีชคน

of Tech Employees Let Go

as of March 15, 2023



MSFT open jobs and layoffs timeline



- Meta Platforms (META) ปลดพนักงานกว่า 10,000 คน และปิดตำแหน่งงานที่เปิดรับสมัครก่อนหน้านี้อีก 5,000 ตำแหน่ง ต่อเนื่องจากก่อนหน้านี้ในเดือน พ.ย. 65 ที่มีการปลดพนักงานไปแล้วราว 13% ของพนักงานทั้งหมด อยู่ที่ 11,000 คน
- จากข้อมูลของ Trueup.io ซึ่งเป็นเว็บไซต์ที่ติดตามการปลดพนักงานด้านเทคโนโลยีทั้งหมด เผยตั้งแต่ต้นปี 2023 ที่ผ่านมามีบริษัทเทคโนโลยีปลดพนักงานไปแล้วกว่า 638 บริษัท ซึ่งรวมถึงบริษัทเทคโนโลยีใหญ่อย่าง AMZN GOOGL และ MSFT ที่เผยแผนการลดค่าใช้จ่ายของบริษัทและเริ่มปลดพนักงานตั้งแต่วันที่ 23 ม.ค. 23 รวมไปถึงมีแผน Freeze พนักงานบางส่วน
- จากประเด็นการปลดพนักงานออกสะท้อนให้เห็นได้ถึงความเปราะบางของกลุ่มเทคโนโลยีต่อเศรษฐกิจ ในขณะที่ดูเหมือน Meta จะอ่อนไหวมากกว่า MSFT ที่มีลักษณะ Cautious มากกว่าสะท้อนกลุ่มแพลตฟอร์มที่เปราะบางกว่าซอฟต์แวร์ ทำให้เรายังคงชอบซอฟต์แวร์อย่าง MSFT ที่ดูเหมือนผลประกอบการที่ออกมาจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ประกอบกับให้แนวโน้มในเชิงบวกด้วย โดยมองจังหวะซื้ออยู่ที่ \$242.1

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
ANTA Sports Products Ltd	HKD	106	1.2	4.9	128	20%	2.8%	3.9%	23%	26.7	6.1	2.1	-0.2	99.9-110.9
BYD Co Ltd	HKD	198.7	1.2	4.8	344.5	73%	-5.9%	3.2%	38%	22.2	3.8	0.5	-0.1	199.1-242.3
Trip.com Group Ltd	HKD	299	1.3	4.8	368	23%	7.8%	9.4%	20%	21.3	1.4	0.0	0.0	271.1-310.6
Meituan	HKD	128	1.7	4.8	226	76%	-5.8%	-26.6%	127%	57.5	5.2	0.1	-0.5	125.1-150.9
Microsoft Corp	USD	261	1.1	4.7	290	11%	4.6%	8.7%	16%	24.2	7.1	1.2	-0.2	242.1-268.1
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	335	0.9	4.6	373	11%	-3.9%	2.7%	8%	23.0	3.9	1.8	0.3	317.6-365
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
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	0.8	4.4	292	11%	-0.3%	-0.2%	9%	22.6	na	2.7	na	260.9-271.2
Meta Platforms Inc	USD	194	1.2	4.2	218	12%	10.9%	61.2%	14%	13.6	2.6	0.0	-0.1	165-190.6
Volkswagen AG	EUR	168	1.3	4.2	169	1%	0.4%	14.0%	11%	5.5	0.5	5.9	-0.3	159-181.2
Philip Morris International In	USD	97	0.7	4.1	113	16%	0.1%	-3.8%	9%	14.3	na	5.7	na	96.4-102.7
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
Novo Nordisk A/S	EUR	989	0.8	3.8	1,018	3%	5.5%	5.5%	14%	27.5	18.9	2.0	0.0	975.1-1019.5

คำแนะนำ		Bloomberg Target Price	Morningstar Target Price
Anta Sport	ผลประโยชน์การฟื้นตัวชัดเจนและต่อเนื่อง ท่าทีของรัฐบาลจีนเปิดประเทศมากขึ้น มีนโยบายสนับสนุนภายในประเทศ	128	141
Coca Cola	หุ้นเชิงรับสามารถทนทานความผันผวนได้ และมีความสามารถในการกำหนดราคาสูง	68	58

- Follow us
    
InnovestX
 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine



Innovest^x Research



สิริชัย ดวงรัตนฉายา

ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายวิจัยการลงทุน



ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยผู้จัดการ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกัน SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKB, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKL, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบุญเลิการ เช่น การกระทำดีเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล 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, BKL, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, 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, PRINC, PROEN, PROS, 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, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DTCENT, DTCTI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITC, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTSC, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVOA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRUE, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of July 7, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.