

วันที่ 16 มีนาคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 InnovestX Research



MARKET color



- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลง 1.2% กดดันจากกลุ่มธนาคารที่ปรับตัวลงถึงแม้สถานการณ์ของ SVB จะบรรเทาลงแต่ดูเหมือนความเสี่ยงด้านสภาพคล่องทางการเงินของธนาคารใหญ่ในสวิสอย่าง Credit Suisse (CS) กลับมากดดันเพิ่มขึ้นแทน ที่ถึงแม้ล่าสุด CS จะกู้เงินจากธนาคารกลางสวิสเพื่อดูแลปัญหาสภาพคล่องในระยะสั้น อย่างไรก็ตามก็ดูเหมือนความเสี่ยงเฉพาะตัวยังคงอยู่
- กระแสเงินในวันที่ 14 มิ.ค. 2023 1) กระแสเงินในตราสารหนี้มีแรงซื้อต่อเนื่อง โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้คุณภาพดี ทั้งนี้เริ่มมองว่าเป็นการยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุนลดลงจากภาพตลาดที่ผันผวนและอาจจะคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐจะหยุดหรือลดดอกเบี้ย เริ่มเห็น High Yield มีแรงขาย 2) ตลาดหุ้นในฝั่งเอเชียและจีน รวมถึงญี่ปุ่นมีแรงขายทั้งนี้มองว่าเป็นภาพของความเสี่ยงในกลุ่มธนาคาร 3) มีแรงซื้อถึงทั้งในในกลุ่มการเงินหลังมีการปรับตัวลดลงแรงจากประเด็น SVB และ Signature Bank และ Fed เข้ามาช่วยเหลือ 4) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Utilities, Healthcare Consumer Staples และหุ้นปันผล 5) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มพลังงานจากภาพเศรษฐกิจที่มีความเสี่ยงมากขึ้น
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ส่วนราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 3.5% และราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 4.4% ด้านค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์ปรับตัวลดลง 6% ขณะที่ Credit Spread ของ IG และ HY ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6bps และ 33bps มองว่าเป็นจากประเด็นของ Credit Suisse ที่เผชิญปัญหาสภาพคล่องในระยะสั้น ด้าน CDS ปรับเพิ่มขึ้น 4% DoD
- ปัญหาของ Credit Suisse ที่เกิดขึ้นนั้นใกล้เคียงกับประเด็นของ SVB และ SBNY ตรงที่ขาดสภาพคล่องแต่ด้วยคนละต้นเหตุ โดย CS มาจากการปัญหาภายในที่สะสมและผลประกอบการไม่ดี ซึ่งประเด็นที่เป็นตัวเร่งคือการไม่เพิ่มสภาพคล่องของผู้ถือหุ้นใหญ่อย่าง Saudi National Bank จะไม่สนับสนุนทางการเงินทำให้ทาง Swiss National Bank ต้องเข้ามาช่วยเหลือ แต่เรายังคงค่อนข้างกังวลเพราะ CS เป็นธนาคารที่มีความสำคัญกับระบบการเงินโลกและมีธุรกรรมกับหลายธนาคารขนาดใหญ่ทั่วโลก โดยเฉพาะในฝั่งสหรัฐ สิ่งที่เราคาดว่าจะตามมาคือ 1) ปัญหาสภาพคล่องของระบบธนาคารจะสูงขึ้น 2) ธุรกรรมด้าน Derivative ของ CS กับธนาคารอื่นจะเริ่มมีปัญหา 3) ความเสี่ยงธนาคารในยุโรปมีมากกว่าสหรัฐ 4) การขึ้นดอกเบี้ยจำกัด เรายังแนะนำให้หลีกเลี่ยงการเก็งกำไรในกลุ่มธนาคารในระยะสั้น การลงทุนในช่วงเวลานี้เราจึงแนะนำในหุ้นเชิงรับไปก่อนแม้ว่าจะมีภาพของการฟื้นตัวของตลาดในระยะสั้น UnitedHealth, Walmart, P&G, Coca Cola, McDonald, Linde, Philip Morris
- Adobe เฝยงบ 1Q23 ดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร โดยรายได้เพิ่มขึ้น 9.3%YoY อยู่ที่ \$4.7bn ด้านกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$3.8 เพิ่มขึ้น 11.7%YoY หนุนจาก Net new Digital Media Annualized Recurring Revenue (ARR) ที่ดีกว่าคาด ทำให้เราชอบกลุ่มซอฟต์แวร์และยังคงเชื่อว่าหากกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มมีการฟื้นตัว จะเห็นการฟื้นตัวของกลุ่มซอฟต์แวร์ก่อนกลุ่มฮาร์ดแวร์ ด้วยภาพเช่นนี้เราจึงแนะนำสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัวลง โดยมองแนวรับของ Adobe อยู่ที่ \$311.2 นอกจากนี้ในกลุ่มนี้เราชอบ MSFT
- Inditex เจ้าของ Zara เฝยงบ FY22 เป็นไปตามคาด หนุนจาก Pent up Demand ที่ส่งผลให้ยอดขายเพิ่มขึ้นสู่ระดับก่อนเกิดโควิด-19 แล้ว อย่างไรก็ตามก็ดูราคาหุ้นปรับตัวลดลง -5.2% หลังยอดขายใน 4Q22 อยู่ที่ €8.4bn ผิดคาดเล็กน้อยที่ € 9.6bn ด้าน Hennes & Mauritz (H&M) เฝยผลวิจัยยอดขายสุทธิช่วง 1Q23 น้อยกว่าตลาดคาดส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลงกว่า 8.5%
- 352 บริษัทในดัชนี Stoxx600 คิดเป็น 78% ของบริษัททั้งหมดในดัชนี) เฝยผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 22 เป็นที่เรียบร้อย โดยรายได้เป็นไปตามคาด ขณะที่กำไรดีกว่าตลาดคาดราว 12% โดยรายได้ออกมาในทิศทางผสม อย่างไรก็ตามก็ดีหากตัดความหวังตลาดออก ผลประกอบการที่ออกมามีทิศทางชะลอตัวลง

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	1,565.0	2.7%	2.4	-0.5	34.6	0.3%	Natural Gas	2.4	-5.2%	Energy	-5.9%	Litecoin	-9.0%
Singapore	1,370.2	1.0%	3.0	2.4	1.4	0.5%	Oil - Brent	73.7	-4.9%	Financials	-3.8%	Avalanche	-8.7%
Malaysia	446.1	0.8%	3.9	2.7	4.5	-0.1%	Copper	385.7	-3.8%	Materials	-3.1%	Solana	-7.6%
Indonesia	6,628.1	-0.2%	6.8	3.7	15,365.0	-0.1%	Soybean meal	478.4	-2.8%	Industrials	-2.5%	Dogecoin	-6.8%
Philippines	6,466.1	1.1%	4.9	-11.0	55.0	-0.3%	Cotton	79.1	-2.8%	Cons Disc	-1.1%	Bitcoin Cash	-5.6%
Vietnam	1,062.2	2.1%	4.0	-15.0	23,582.0	0.0%	Coffee	178.1	-1.6%	Healthcare	-0.4%	Cardano	-5.4%
India	22,781.2	-0.3%	7.4	0.4	82.6	0.1%	Bitcoin	24,391.4	-1.0%	Cons Staples	-0.2%	Polygon	-5.2%
China	3,263.3	0.6%	2.9	-0.4	6.9	0.5%	Sugar	20.5	-0.9%	IT	-0.2%	Polkadot	-4.8%
Hong Kong	19,539.9	1.5%	3.4	11.2	7.8	0.0%	Soybean	1,489.3	-0.7%	Real Estate	-0.1%	Chainlink	-4.6%
Japan	27,229.5	0.0%	0.3	5.5	133.4	-0.6%	Corn	626.5	-0.2%	REIT	-0.1%	Cronos	-3.9%
South Korea	2,379.7	1.3%	3.4	4.5	1,303.8	-0.5%	Palm oil	4,103.0	0.0%	Utilities	0.0%	XRP	-3.5%
Taiwan	15,387.6	0.2%	1.2	1.5	30.6	-0.1%	Iron Ore	131.2	0.1%	ICT	0.9%	Ethereum	-3.1%
Australia	7,263.1	0.9%	3.5	6.2	1.5	0.9%	Silver	21.8	0.4%			TRON	-2.7%
UK	7,344.5	-3.8%	3.3	-16.7	0.8	0.8%	Gold	1,918.6	0.8%			Bitcoin	-1.0%
Germany	14,735.3	-3.3%	2.1	-29.0	1.8	1.5%	Baltic Dry Index	1,603.0	1.0%	Style/Basket	DoD	Binance Coin	-0.7%
France	6,885.7	-3.6%	2.7	-30.3	6.2	1.5%	Rubber	199.5	1.3%	Commodities	-3.5%		
Russia	2,262.1	-1.2%	9.8	2.0	118.7	na	Wheat	702.8	2.4%	Rate Sensitive	-3.3%	ETF	%Chg
Italy	25,565.8	-4.6%	4.1	-15.4	1,830.6	1.5%	Rice	17.3	3.2%	Small	-2.5%	Thematics	DoD
Spain	8,759.1	-4.4%	3.1	-29.3	157.3	1.5%				Domestic	-2.1%	Clean Energy	-2.4%
Greece	1,025.2	-4.5%	4.2	-11.9	322.2	1.5%				Value	-2.0%	ESG	-1.2%
US	3,891.9	-0.7%	3.5	-23.4	104.6	1.0%	Fixed Income	%Chg		High Beta	-1.8%	EV	-1.1%
Canada	19,378.8	-1.6%	2.8	-11.0	1.4	0.6%		DoD		Large	-1.6%	Semiconductor	-0.6%
Mexico	52,085.6	-1.2%	5.6	-5.0	19.0	2.0%	Global Investment Grade	-2.4%		High Dividend	-1.2%	Cybersecurity	-0.3%
Brazil	102,675.5	-0.2%	12.0	-4.6	5.3	0.7%	Global HY	-1.0%		Growth	-1.1%	Genomic	-0.1%
Argentina	209,824.2	-4.8%	6.6	6.8	202.6	0.2%	Thai Govt bond - 10yr	0.3%		Asset Sensitive	-1.0%	Gaming	-0.1%
World		-1.3%					Global Treasury	0.5%		Global Cyclical	-0.9%	Metaverse	0.1%
DM		-1.2%					Global Inflation-linked	1.1%		Low vol	-0.5%	Innovation	0.8%
EM		0.2%					U.S. Treasury	1.1%		Defensive	-0.1%	Cloud & Big Data	1.3%

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พุธที่ 15 มิ.ค.)



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงโดย DJIA -0.9% S&P 500 -0.7% และ Nasdaq +0.1% กดดันจากกลุ่มธนาคารที่ปรับตัวลงถึงแม้สถานการณ์ของ SVB จะบรรเทาลงแต่ดูเหมือนความเสี่ยงด้านสภาพคล่องทางการเงินของธนาคารใหญ่ในสวิสอย่าง Credit Suisse (CS) กลับมากดดันเพิ่มขึ้นแทน ที่ถึงแม้ล่าสุด CS จะกู้เงินจากธนาคารกลางสวิสกว่า \$53.7bn เพื่อดูแลปัญหาสภาพคล่องในระยะสั้น อย่างไรก็ตามดูเหมือนความเสี่ยงเฉพาะตัวจากการลงทุนที่ผิดพลาดและปัญหาการลงบัญชีไม่โปร่งใสจะยังคงส่งผลกระทบต่อมาจนถึงตอนนี้ ทำให้เรายังคงเฝ้าติดตามปัญหาความเสี่ยงธนาคาร CS ว่าจะส่งผลเป็นวงกว้างหรือไม่ ทำให้ภาพการลงทุนในระยะเวลานี้เรายังคงเน้นไปที่กลุ่ม Defensive ที่จะสามารถลดความผันผวนจากประเด็นความเสี่ยงดังกล่าวได้ในระยะนี้ โดยเราชอบ MCD และ KO ที่มีปัจจัยพื้นฐานแกร่งและมี Pricing Power ดี
- Adobe เหยงบ 1Q23 ดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร โดยรายได้เพิ่มขึ้น 9.3%YoY อยู่ที่ \$4.7bn ด้านกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$3.8 เพิ่มขึ้น 11.7%YoY
- งบบีเอ็มแรงหนุนจาก Net new Digital Media Annualized Recurring Revenue (ARR) ที่ดีกว่าคาดอยู่ที่ \$410mn ส่วนรายได้จาก Digital Media และ Digital Experience โต YoY สะท้อนอัตราการเติบโตที่ดี



ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง โดย Stoxx Europe 600 -2.9%, CAC-40 -3.6%, DAX -3.3% FTSE100 -3.8% กดดันโดยกลุ่มธนาคาร -7.1% หลังผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ Credit Suisse -24% อย่าง Saudi National Bank ปฏิเสธที่จะให้เงินทุนเพิ่มเติม ส่งผลให้ความเสี่ยง CS ที่มีอยู่ก่อนหน้านี้เพิ่มขึ้น (สามารถอ่านเพิ่มเติมได้ใน Global Morning Routine 1503) ประกอบกับทำให้ CDS ของ Credit Suisse ปรับตัวเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ ซึ่งหากเป็นในเช่นนี้อาจจะทำให้ส่งผลต่ออันดับความน่าเชื่อถือและการขาดสภาพคล่องได้ ซึ่งเป็นปัจจัยความเสี่ยงในกลุ่มธนาคารต่อเนื่อง ดังนั้นอาจจะหลีกเลี่ยงหุ้นธนาคารในยุโรปไปก่อนแม้ว่าจะมี Valuation ถูกก็ตามและ ECB ยังขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง
- ขณะที่เทรดเดอร์บางส่วนคาดการณ์ในขณะนี้ว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) อาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพียง 0.25% ในวันพฤหัสบดีนี้ ลดลงจาก 0.50% ที่เคยคาดไว้ก่อน SVB ล้มละลายและก่อนจะมีประเด็นความเสี่ยงเรื่อง Credit Suisse
- Shell -7.8% และ BP -6.3% รวมถึงหุ้นพลังงานตัวอื่นปรับตัวลดลงหลังราคาน้ำมัน WTI ปรับตัวลงแรงกว่า 5.2% ส่วน Brent -4.9% หลังถูกกดดันจากความกังวลในวิกฤตภาคธนาคาร

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พุธที่ 15 มิ.ค.)

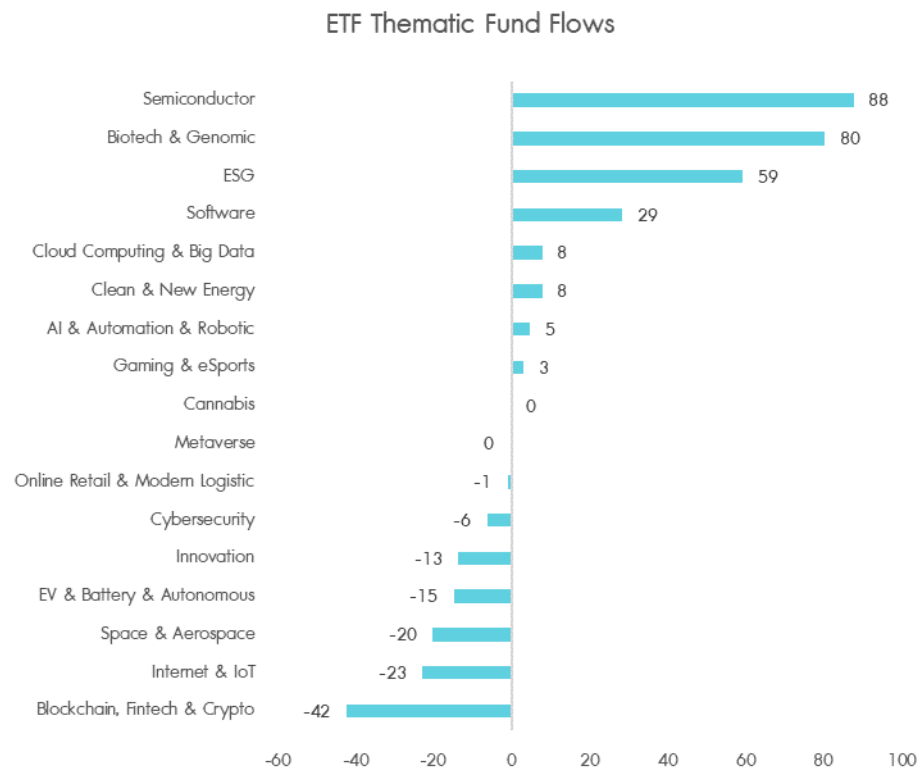
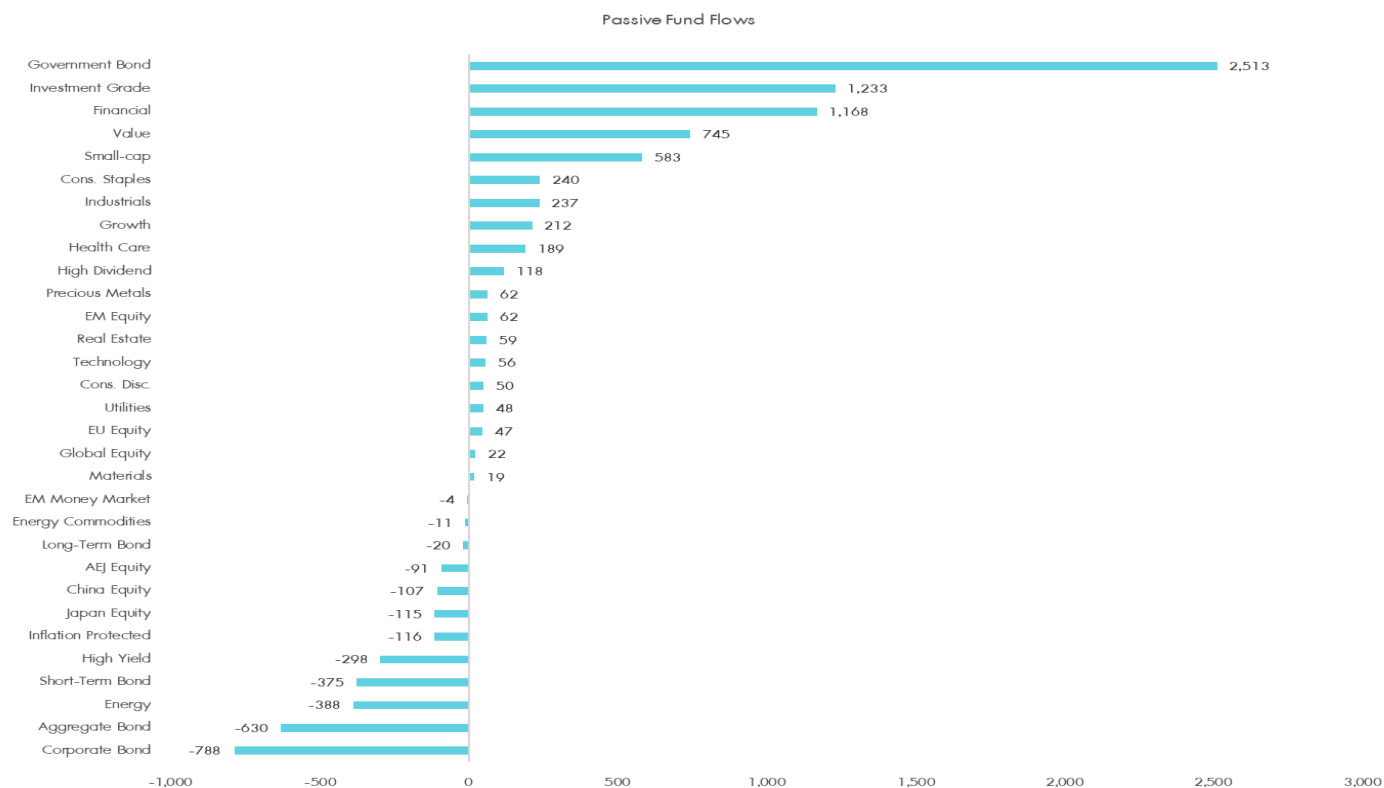
ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวขึ้น 1.5% นำโดย Ping An +3.1%, HKEX +2.9% ถึงแม้ตัวเลขดัชนีภาคอุตสาหกรรมของจีนในเดือนก.พ.จะออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย โดยอยู่ที่ 2.4%YoY แต่ถือว่าขยายตัวเมื่อเทียบกับเดือนก่อนที่ 1.3%YoY ด้านยอดค้าปลีกออกมาตามคาดขยายตัว 3.5%YoY และมากกว่าเดือนก่อนที่หดตัว 1.8%YoY
- การท่องเที่ยวฮ่องกง (HKTB) เผยจำนวนผู้เข้าประเทศฮ่องกงในเดือนก.พ. 23 เพิ่มขึ้นมากกว่า 1 ล้านเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปีที่เกิดโควิดในปี 20 โดยอยู่ที่ระดับมากกว่า 1.46 ล้านคน และเพิ่มขึ้นจากระดับในเดือนม.ค. ราว 2 เท่า สะท้อนการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง เรายังคงมุมมองบวกต่อหุ้นเปิดเมืองที่น่าจะได้ประโยชน์จากภาพนี้ โดยเราชอบ Trip.com Meituan และ Beijing Capital Airlines

ตลาดหุ้นเวียดนาม

- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวดี 2.1% นำโดย กลุ่มการเงินและประกันภัย VCB +0.4% CTG +1.7% MBB +3.5% หลังธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) กำลังหาทางลดจำนวนเงินที่ธนาคารสามารถให้กู้ยืมแก่ผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของความพยายามที่จะป้องกันการโยกย้ายถ่ายเทและลดการถือครองข้ามกัน โดย 1) ต้องการลดวงเงินกู้สูงสุดที่ธนาคารสามารถให้ลูกค้าเหลือ 10% ของเงินทุนจากปัจจุบันที่ 15% 2) ลดการปล่อยสินเชื่อสูงสุดให้กับลูกค้าและบริษัทในเครือเหลือ 15% จากปัจจุบันที่ 25% 3) นอกจากนี้ยังต้องการจำกัดความเป็นเจ้าของของบุคคลในธนาคารไว้ที่น้อยกว่าหรือเท่ากับ 3% ซึ่งถือว่าลดลงจากปัจจุบันที่ 5% และลดความเป็นเจ้าของขององค์กรเหลืออยู่ที่ 10% จากปัจจุบันที่ 15% ขณะที่กฎนี้จะใช้กับธนาคารที่ไม่ได้อยู่ภายใต้การควบคุมพิเศษหรือกับรัฐบาลที่เป็นเจ้าของ
- ขณะที่ราคาวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้น เช่น ราคาซีเมนต์ เหล็ก ทราย กำลังสร้างแรงกดดันต่ออุตสาหกรรมก่อสร้างของเวียดนามแม้ว่าจะมีการคาดการณ์ว่าความต้องการใช้เหล็กและเหล็กกล้าจะเพิ่มขึ้นเนื่องจากความพยายามของภาครัฐบาลที่มีการจ่ายเงินเพิ่มเพื่อลดอุปทาน รวมถึงมีการการยกเลิกเงินทุนสำหรับโครงการสำคัญๆ หรือการมุ่งเน้นไปที่โครงการที่อยู่อาศัยเพื่อสังคม ด้วยภาพเช่นนี้ทำให้เรามองว่าจะเป็นปัจจัยกดดันกลุ่มก่อสร้างและกลุ่มวัสดุก่อสร้าง เช่น HPG เป็นต้น

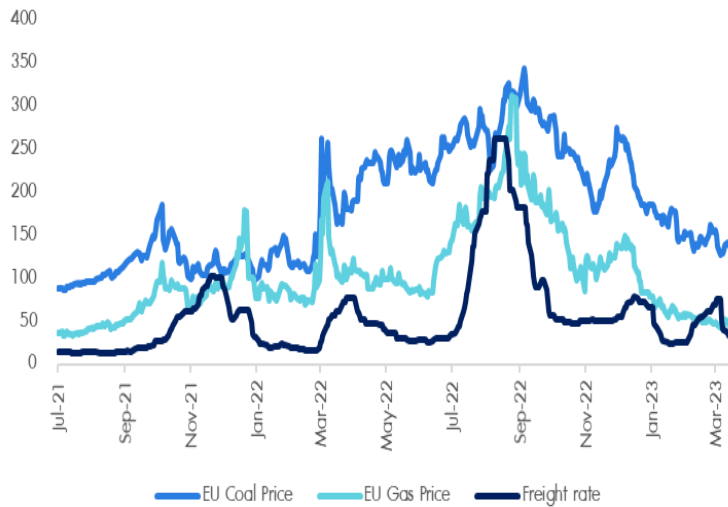
กระแสเงินซื้อตราสารหนี้ต่อเนื่อง...มีแรงเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มการเงิน



กระแสเงินในวันที่ 14 มี.ค. 2023 1) กระแสเงินในตราสารหนี้มีแรงซื้อต่อเนื่อง โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้คุณภาพดี ทั้งนี้เริ่มมองว่าเป็นการยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุนลดลงจากภาวะตลาดที่ผันผวนและอาจจะคาดว่าธนาคารกลางสหรัฐจะหยุดหรือลดดอกเบี้ย เริ่มเห็น High Yield มีแรงขาย 2) ตลาดหุ้นในฝั่งเอเชียและจีน รวมถึงญี่ปุ่นมีแรงขายทั้งนี้มองว่าเป็นภาพของความเสี่ยงในกลุ่มธนาคาร 3) มีแรงซื้อเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มการเงินหลังมีการปรับตัวลดลงแรงจากประเด็น SVB และ Signature Bank และ Fed เข้ามาช่วยเหลือ 4) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Utilities, Healthcare Consumer Staples และหุ้นปันผล 5) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มพลังงานจากภาพเศรษฐกิจที่มีความเสี่ยงมากขึ้น

ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

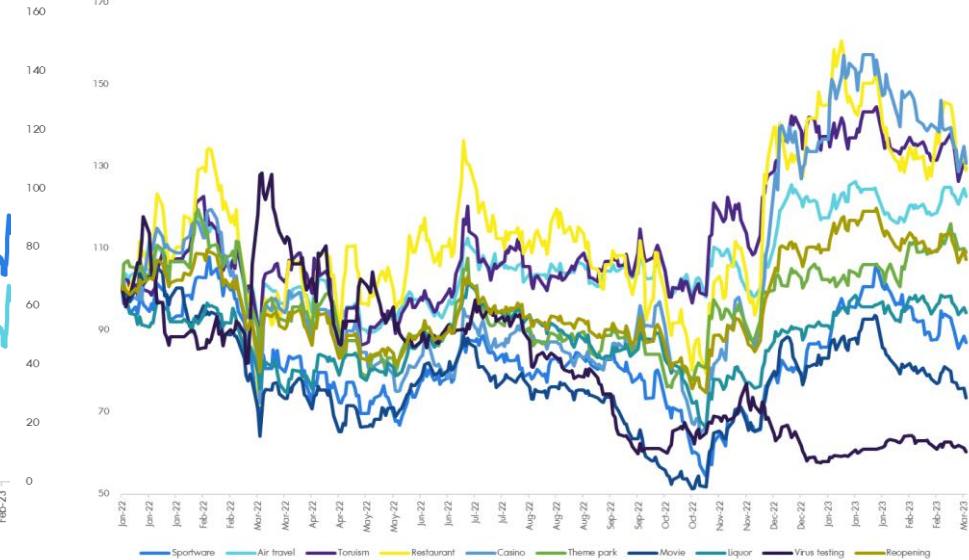
Coal, power (Gas) and freight costs



Credit Default Swap



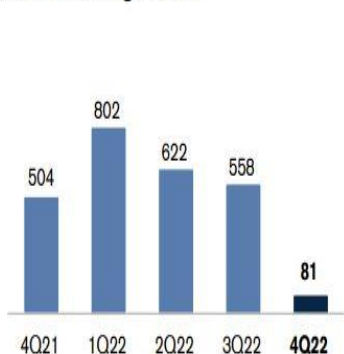
Chinese reopening theme price recovery



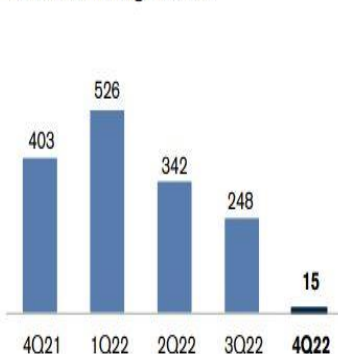
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ยังมีแรงปะทะระหว่างทั้งสองฝ่ายอย่างต่อเนื่องและดูเหมือนจะรุนแรงขึ้น ตลาดกลับมาให้ความสำคัญกับประเด็นนี้หลังจากเครื่องบินรัสเซียชนกับโดรนหรือเครื่องบินไร้คนขับของสหรัฐในทะเลดำ
- ราคาถ่านหินในยุโรปปรับตัวลดลง 3.5% และราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 4.4% ความผันผวนยังอยู่ในระดับที่สูงเพราะประเด็นรัสเซียและยูเครนยังไม่จบก็ยังคงสร้างความเสี่ยงด้านวิกฤติพลังงานในยุโรปต่อไปและความเสี่ยงเรื่องวิกฤติภาคการส่งออกกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาพรวม ค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์ปรับตัวลดลง 6%
- Credit Spread ของ IG ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6bps ส่วน HY ปรับตัวเพิ่มขึ้น 33bps มองว่าเป็นจากประเด็นของ Credit Suisse ที่เผชิญปัญหาสภาพคล่องในระยะสั้น CDS ปรับเพิ่มขึ้น 4% DoD มองภาพการแนะนำกลับมาลงในกลุ่ม High Yield ในสหรัฐเมื่อ Credit Spread ปรับมาเพิ่มขึ้นเหนือ 600bps
- มีรายงานจากฝั่งจีนว่าจะมีการให้วีซ่าให้นักท่องเที่ยวชาวต่างชาติ รวมถึงท่าทีของนายกรัฐมนตรีนางจินจี้ที่คาดหวังต่อการเติบโตและฟื้นตัวจากการเปิดเมืองของจีน บ่งชี้ว่า 1) หุ่นที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคภายในประเทศ 2) หุ่นที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเมือง จะได้ประโยชน์จากประเด็นนี้มากกว่ากลุ่มเทคโนโลยีหรือหุ้นส่งออก

ปัญหาของ Credit Suisse นั้นมีผลกระทบมากกว่า SVB และ SBNY

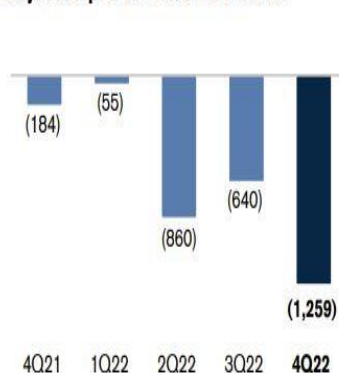
Adjusted Fixed Income sales & trading in USD mn



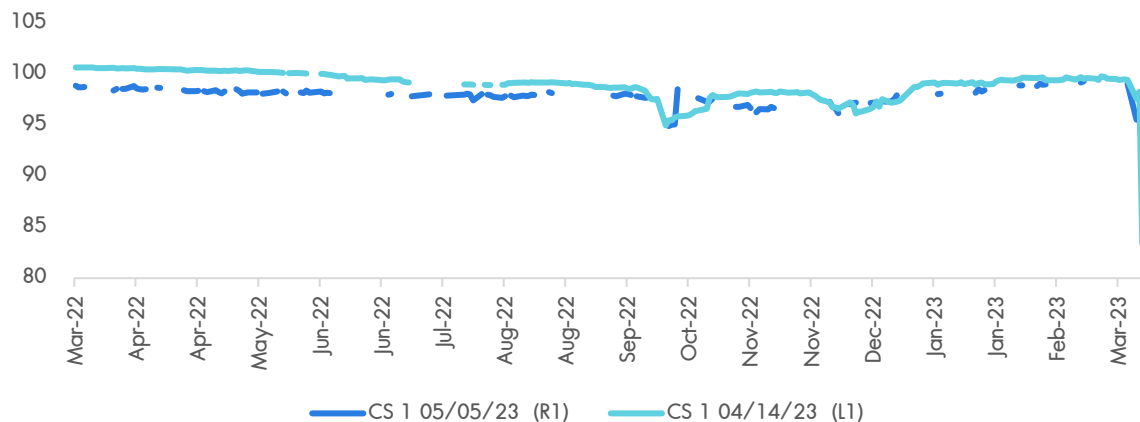
Adjusted Equity sales & trading¹ in USD mn



Adjusted pre-tax income in USD mn



CS short-term bonds are not safe - Price in dollar bonds due May and franc bonds due April collapse



- ปัญหาของ Credit Suisse ที่เกิดขึ้นนั้นใกล้เคียงกับประเด็นของ SVB และ SBNY ตรงที่ขาดสภาพคล่องแต่ด้วยคนละต้นเหตุ โดยธนาคารในสหรัฐเป็นผลมาจากการขาดทุนในตราสารหนี้และความไม่สมดุลของเงินฝากและเงินกู้ ในขณะที่ Credit Suisse มาจากการปัญหาภายในที่สะสมและผลประกอบการไม่ดีทำให้เกิดปัญหาการขาดสภาพคล่อง
- ประเด็นที่เป็นตัวเร่งคือการไม่เพิ่มสภาพคล่องของผู้ถือหุ้นใหญ่อย่าง Saudi National Bank จะไม่สนับสนุนทางการเงินสำหรับ Credit Suisse ทำให้ทาง Swiss National Bank ต้องเข้ามาช่วยเหลือโดยขึ้นแรกเป็น 1) Spin off 2) ร่วมมือกับ UBS และ 3) มีการให้ความช่วยเหลือด้านการเงิน โดยล่าสุด Credit Suisse ได้เงินช่วยเหลือ US\$50-54b ในการลดปัญหาในระยะสั้น ซึ่งอาจจะช่วยคลายความกังวลกับตลาดได้ในระดับหนึ่ง
- แต่เรายังคงค่อนข้างกังวลเพราะ CS เป็นธนาคารที่มีความสำคัญกับระบบการเงินโลกและมีธุรกรรมกับหลายธนาคารขนาดใหญ่ทั่วโลก โดยเฉพาะในฝั่งสหรัฐ (แม้ว่าจะมีการลดธุรกรรมลงไปก่อนหน้านี้แล้ว)
- สิ่งที่เราคาดว่าจะตามมาคือ 1) ปัญหาสภาพคล่องของระบบธนาคารจะสูงขึ้น 2) ธุรกรรมด้าน Derivative ของ CS กับธนาคารอื่นจะเริ่มมีปัญหา 3) ความเสี่ยงธนาคารในยุโรปมีมากกว่าสหรัฐ 4) การขึ้นดอกเบี้ยจำกัด
- ยังแนะนำให้หลีกเลี่ยงการเก็งกำไรในกลุ่มธนาคารในระยะสั้น การลงทุนในช่วงเวลานี้เราจึงแนะนำให้หันเหไปก่อนแม้ว่าจะมีภาพของการฟื้นตัวของตลาดในระยะสั้น UnitedHealth, Walmart, P&G, Coca Cola, McDonald, Linde, Philip Morris

	Three Months Ended	
	March 3, 2023	March 4, 2022
Revenue:		
Subscription	\$ 4,373	\$ 3,958
Product	120	145
Services and other	162	159
Total revenue	4,655	4,262
Cost of revenue:		
Subscription	434	393
Product	8	10
Services and other	126	109
Total cost of revenue	568	512
Gross profit	4,087	3,750
Operating expenses:		
Research and development	827	701
Sales and marketing	1,301	1,158
General and administrative	331	269
Amortization of intangibles	42	42
Total operating expenses	2,501	2,170
Operating income	1,586	1,580

The following table summarizes Adobe's updated fiscal year 2023 targets:

Digital Media net new ARR	~\$1.70 billion	
Earnings per share ¹	GAAP: \$10.85 to \$11.15	Non-GAAP: \$15.30 to \$15.60

The following table summarizes Adobe's second quarter fiscal year 2023 targets:

Total revenue	\$4.75 billion to \$4.78 billion	
Digital Media net new ARR	~\$420 million	
Digital Media segment revenue	\$3.45 billion to \$3.47 billion	
Digital Experience segment revenue	\$1.21 billion to \$1.23 billion	
Digital Experience subscription revenue	\$1.06 billion to \$1.08 billion	
Tax rate	GAAP: ~21.5%	Non-GAAP: ~18.5%
Earnings per share ¹	GAAP: \$2.65 to \$2.70	Non-GAAP: \$3.75 to \$3.80

¹ Targets assume share count of ~458 million for second quarter fiscal year 2023 and ~456 million for fiscal year 2023.

- Adobe เผลงบ 1Q23 ดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร โดยรายได้เพิ่มขึ้น 9.3%YoY อยู่ที่ \$4.7bn ด้านกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$3.8 เพิ่มขึ้น 11.7%YoY
- งบบิแรงหนุนจาก Net new Digital Media Annualized Recurring Revenue (ARR) ที่ดีกว่าคาดอยู่ที่ \$410mn ส่วนรายได้จาก Digital Media และ Digital Experience โต YoY สะท้อนอัตราการเติบโตที่ดี
- ขณะที่บริษัทคาดการณ์ FY23 โดยมอง ARR หดตัว 1.7bn ด้าน EPS มองอยู่ที่ \$15.30 - \$15.61 ส่วนใน 2Q23 คาด ARR หดตัว \$420mn ส่วน EPS มองอยู่ที่ \$3.75 to \$3.80
- เรามองว่างบที่ออกมาเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับกลุ่ม Software ที่ออกมาดี เช่น Workday ทั้งนี้เรามองว่าผลประกอบการดูเหมือนจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 4Q22 ประกอบกับแนวโน้มที่ยังคงมาดีหนุนจากความต้องการของลูกค้าองค์กรที่ยัง Resilient
- ทำให้เราชอบกลุ่มซอฟต์แวร์และยังคงเชื่อว่าหากกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มมีการฟื้นตัว จะเห็นการฟื้นตัวของกลุ่มซอฟต์แวร์ก่อนกลุ่มฮาร์ดแวร์ ด้วยภาพเช่นนี้เราจึงแนะนำสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัวลง โดยมองแนวรับของ Adobe อยู่ที่ \$311.2 นอกจากนี้ในกลุ่มนี้เราชอบ MSFT

งบลุ่ม Fast Fashion ในยุโรป

Inditex

	FY2022	FY2021
Net sales	32,569	27,716
Cost of sales	(14,011)	(11,902)
Gross profit	18,559	15,814
Gross margin	57.0%	57.1%
Operating expenses	(9,867)	(8,596)
Other net operating income (losses)	(43)	(35)
Operating cash flow (EBITDA)	8,649	7,183
EBITDA margin	26.6%	25.9%
Other results	(231)	
Amortisation and depreciation	(2,899)	(2,901)
Operating income (EBIT)	5,520	4,282
EBIT margin	16.9%	15.5%
Financial results	(214)	(142)
Results from companies consolidated by equity method	53	58
Income before taxes	5,358	4,199
EBT margin	16.5%	15.1%
Taxes	(1,211)	(949)
Net income	4,147	3,250
Minorities	17	7
Net income attributable to the controlling company	4,130	3,243
Net income margin	12.7%	11.7%
Earnings per share, Euros (*)	1.327	1.042

The H&M group's sales development in the first quarter 2023

Net sales increased by 12 percent to SEK 54,872* m (49,166) in the first quarter, i.e., in the period 1 December 2022 – 28 February 2023, compared with the corresponding period last year. In local currencies, net sales increased by 3 percent. Excluding Russia, Belarus and Ukraine the increase was 16 percent in SEK and 7 percent in local currencies.

- Inditex เจ้าของ Zara เติบโต FY22 เป็นไปตามคาด โดยมีรายได้รวมอยู่ที่ €4.1bn หนุนจาก Pent up Demand ที่ส่งผลให้ยอดขายเพิ่มขึ้นสู่ระดับก่อนเกิดโควิด-19 แล้ว โดยยอดขายเพิ่มขึ้น 18%YoY สู่ €32.6bn ขณะที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 27%YoY หนุนจากการปรับขึ้นราคาสินค้ากว่า 5% เพื่อสู้กับต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากปัญหาเงินเฟ้อ
- อย่างไรก็ดีราคาหุ้นปรับตัวลดลง -5.2% หลังยอดขายใน 4Q22 อยู่ที่ €8.4bn ผิดคาดเล็กน้อยที่ € 9.6bn
- ด้าน Hennes & Mauritz (H&M) เติบโตยอดขายสุทธิช่วง 1Q23 เพิ่มขึ้น 12%YoY เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน โดยอยู่ที่ 54,872 ล้านโครนสวีเดน ขณะที่หากดูในสกุลเงินท้องถิ่น ยอดขายจะเพิ่มขึ้นเพียง 3%YoY เท่านั้น อย่างไรก็ตามยอดขายที่ออกมาต่ำกว่าตลาดคาดส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลดลงกว่า 8.5%
- เรามองว่าภาพที่ออกมาคล้ายกันกับงบ Adidas ที่เคยไปในสัปดาห์ก่อน โดยเรามองว่ากลุ่มค้าปลีกจำพวกเสื้อผ้ายังคงมีแรงกดดันจาก 1) แนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัวที่จะส่งผลต่อความต้องการซื้อของผู้บริโภค 2) การแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะการแข่งขันด้านราคา 3) ต้นทุนที่สูงขึ้นหลังเงินเฟ้อยังคงอยู่สูง 4) ปัญหาสินค้าคงคลังที่ถึงแม้จะชะลอลงแต่ยังคงมีอยู่ ทำให้เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงไปก่อน นอกจากนี้เราคาดว่างบ NKE ที่จะเผยในสัปดาห์หน้าจะเป็นทิศทางเดียวกันกับกลุ่ม ทำให้เราจะต้องระมัดระวังในภาพนี้

สรุปผลการประกอบการ 4Q22 ของตลาดหุ้นยุโรป

- 352 บริษัทในดัชนี Stoxx600 คิดเป็น 78% ของบริษัททั้งหมดในดัชนี) เผยผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 22 เป็นที่เรียบร้อย โดยรายได้เป็นไปตามคาด ขณะที่กำไรดีกว่าตลาดคาดราว 12%
- รายได้ออกมาในทิศทางผสม อย่างไรก็ดีหากตัดความหวังตลาดออก ผลประกอบการที่ออกมาในทิศทางชะลอตัวลง โดยรายได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 10%YoY และกำไรเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 7%YoY

Outperform Sector

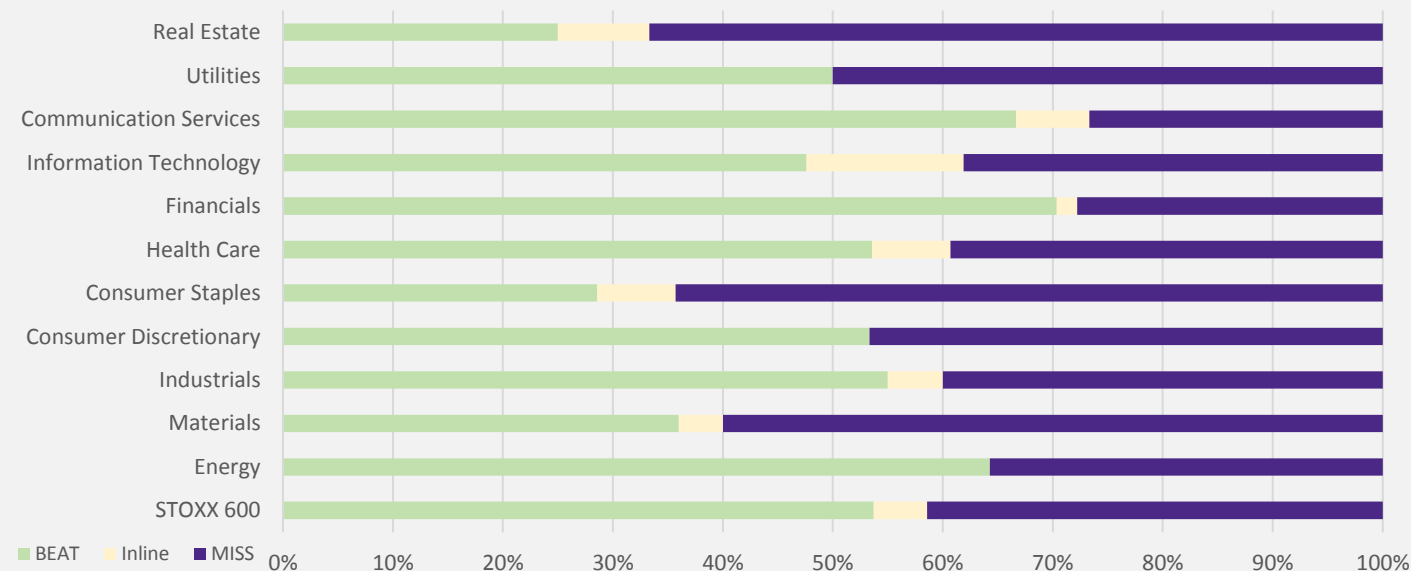
- กลุ่ม **Consumer Discretionary** ที่รายได้และกำไรดีกว่าคาด โดยเพิ่มขึ้น 5%YoY และ 53%YoY ตามลำดับ หนุนจากกลุ่มรถยนต์ที่มีความต้องการสด EV ที่ยัง Resilient
- กลุ่ม **Energy** ที่ถึงแม้รายได้จะผดผาด แต่ยังเพิ่มขึ้น 24%YoY ประกอบกับกำไรที่ดีกว่าคาดและเพิ่มขึ้น 40%YoY หนุนจากความต้องการพลังงานและน้ำมันที่ยังคงดีต่อเนื่องแต่ยังคงมีภาพแรงกดดันจากความเสี่ยงด้านวิกฤติพลังงานในยุโรป

Underperform Sector

- กลุ่ม **Real Estate** ที่รายได้และกำไรหดตัวต่อเนื่อง -15%YoY และ -48%YoY ตามลำดับ ผลกระทบจากความต้องการในอสังหาริมทรัพย์ยังไม่ฟื้นตัว ประกอบกับมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจชะลอตัวเพิ่ม
- กลุ่ม **Materials** ที่ยังคงมีแรงกดดันราคาต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่ผันผวนส่งผลให้ความต้องการตลาดยังคงไม่ฟื้นตัว รวมถึงภาพอุตสาหกรรมที่ต้องใช้สินค้าอุตสาหกรรมที่ยังไม่ฟื้นตัวเช่นกัน

Sector	Reported		Revenue			Net Income		
	% of Index	No. of Stock	YoY	QoQ	Surprise	YoY	QoQ	Surprise
STOXX 600	78%	352	10%	6%	In Line	7%	-14%	BEAT
Energy	3%	14	24%	1%	MISS	40%	23%	BEAT
Materials	8%	34	0%	-13%	In Line	-63%	-139%	MISS
Industrials	17%	75	14%	2%	BEAT	-7%	-24%	BEAT
Consumer Discretionary	6%	28	5%	2%	BEAT	53%	-26%	BEAT
Consumer Staples	6%	28	11%	15%	In Line	8%	7%	BEAT
Health Care	8%	37	3%	1%	In Line	4%	-54%	BEAT
Financials	13%	60	7%	23%	MISS	12%	55%	BEAT
Information Technology	6%	26	26%	8%	BEAT	-14%	86%	MISS
Communication Services	4%	20	1%	2%	MISS	40%	-39%	BEAT
Utilities	3%	13	-3%	20%	BEAT	-9%	-58%	In Line
Real Estate	4%	17	-15%	-6%	BEAT	-48%	-191%	MISS

Earnings Surprises by Sector



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
Trip.com Group Ltd	HKD	293	1.3	4.8	368	26%	5.5%	7.1%	20%	20.9	1.4	0.0	0.0	271.2-311
Microsoft Corp	USD	265	1.1	4.8	291	10%	6.4%	10.7%	16%	24.7	7.2	1.2	-0.2	243.3-266.3
Meituan	HKD	129	1.7	4.8	226	75%	-5.4%	-26.3%	127%	58.1	5.3	0.1	-0.5	123.8-150.3
UnitedHealth Group Inc	USD	465	0.7	4.7	591	27%	-2.2%	-12.2%	13%	16.5	4.2	1.8	0.4	456.7-500.2
Linde PLC	USD	331	0.9	4.6	373	13%	-5.0%	1.5%	8%	22.8	3.9	1.8	0.3	317.9-365.3
Shell PLC	EUR	26	0.6	4.5	34	31%	-2.4%	-2.4%	-10%	5.8	0.8	4.8	0.2	27-30.1
Walmart Inc	USD	139.6	0.8	4.5	161.3	15%	-1.8%	-1.5%	10%	20.6	4.1	1.7	0.5	135.1-147.5
Coca-Cola Co/The	USD	60	0.7	4.4	68	12%	1.5%	-5.0%	7%	21.6	8.1	3.3	1.1	59-60.5
McDonald's Corp	USD	266	0.8	4.4	292	10%	0.9%	1.1%	8%	22.8	na	2.6	na	260.9-271.1
Workday Inc	USD	184	1.2	4.3	213	16%	10.2%	10.2%	22%	29.7	6.0	0.0	-0.5	178.7-191.6
NIKE Inc	USD	118	1.1	4.3	131	11%	-0.5%	1.0%	20%	29.9	11.6	1.3	0.0	114.9-125.3
Industria de Diseno Textil SA	EUR	28	1.1	4.2	31	12%	-4.8%	11.4%	9%	18.2	4.7	5.5	-0.2	27.9-29.7
BP PLC	GBP	487	1.2	4.2	632	30%	2.5%	2.5%	-5%	5.8	1.2	5.2	0.3	513.4-583.7
Philip Morris International In	USD	96	0.7	4.1	113	17%	-1.2%	-5.0%	9%	14.2	na	5.8	na	96.2-101.7
Procter & Gamble Co/The	USD	142	0.7	4.0	153	8%	3.1%	-6.4%	8%	22.4	6.5	2.9	0.5	136.1-141.9
Adobe Inc	USD	334	1.5	4.0	385	15%	-0.9%	-0.9%	12%	19.2	6.8	0.0	-0.1	311.2-369.3
Beijing Capital International	HKD	6	0.9	3.9	7	16%	7.9%	7.9%	266%	na	1.4	2.0	0.3	5.6-6.2
adidas AG	EUR	141	1.3	3.2	145	3%	-0.4%	10.7%	68%	33.4	4.3	2.1	0.9	135.1-151.6
H & M Hennes & Mauritz AB	SEK	123	1.0	3.0	128	4%	-6.9%	9.5%	13%	17.1	4.0	6.0	0.7	123.6-137.8
Credit Suisse Group AG	USD	2	1.1	2.3	3	76%	-38.6%	-38.6%	160%	14.3	0.2	7.3	2.1	2.1-3.2

คำแนะนำ		Bloomberg Target Price	Morningstar Target Price
Adobe	ผลประกอบการออกมาดีกว่าที่คาด และแนวโน้มกำไรดีขึ้นต่อเนื่อง	384	425
Coca Cola	หุ้นซึ่งรับสามารถทนทานความผันผวนได้ และมีความสามารถในการกำหนดราคาสูง	68	58

- Follow us
    
InnovestX
 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine

 InnovestX Research



สิริชัย ดวงรัตนฉายา
ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายวิจัยการลงทุน



ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยผู้จัดการ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณ 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, 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, WIJK, 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, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, 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, 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, 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.