

วันที่ 17 มีนาคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 InnovestX Research



MARKET color



บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัวดี 1.5% หลังตลาดเริ่มคลายความกังวลเกี่ยวกับวิกฤตธนาคาร โดยกลุ่มธนาคารรายใหญ่ใน Wall Street ได้ตกลงที่จะฝากเงินใน FRB เพื่อเสริมสภาพคล่องให้กับธนาคาร นอกจากนี้ ความกังวล Credit Suisse เบบางลงเนื่องจากได้รับการเข้าช่วยเหลือจากธนาคารกลางสวิส
- กระแสเงินในวันที่ 15 มี.ค. 2023 1) เริ่มเห็นแรงขายในตราสารหนี้หลังสถานการณ์ของปัญหาการขาดสภาพคล่องในกลุ่มธนาคารทำให้ Yield ปรับตัวลดลงแรง มองว่าเป็นการขายทำกำไรระยะสั้น 2) มีแรงขายในกลุ่มการเงิน สินค้าอุตสาหกรรมและพลังงานยังบ่งชี้ว่านักลงทุนเลือกที่จะเก็งกำไรและกังวลกับภาพรวมของเศรษฐกิจอยู่ 3) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กอาจจะมองเรื่องการเก็งกำไรของฟื้นตัวของภาพตลาดในระยะสั้น 4) มีแรงซื้อในหุ้นธีม Value ค่อนข้างหนาแน่นเช่นเดียวกับหุ้นธีม Growth ที่มีแรงซื้อกลับ 5) กระแสเงินในรายตลาดและรายกลุ่มอุตสาหกรรมค่อนข้างจำกัดเสมือนนักลงทุนปรับเปลี่ยนอยู่ในภาพของการจัดสรรการลงทุนในชั้นสินทรัพย์
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ส่วนราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 4.2% ส่วนค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์เริ่มทรงตัว ขณะที่ Credit Spread ของ IG ในสหรัฐและเอเชียลดลง ส่วนยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 16bps ส่วน HY ในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 5bps มองว่าเป็นจากประเด็นของ Credit Suisse ในขณะที่สถานการณ์ในสหรัฐเริ่มคลี่คลาย CDS ปรับเพิ่มขึ้น 5-6% DoD มองภาพการแนะนำกลับมาลงในกลุ่ม High Yield ในสหรัฐเมื่อ Credit Spread ปรับมาเพิ่มขึ้นเหนือ 600bps
- สถานการณ์ปัญหาสภาพคล่องในสหรัฐนั้นมีพัฒนาการที่เป็นเชิงบวกมากยิ่งขึ้น การแก้ปัญหาเริ่มเห็นความชัดเจนมากขึ้น 1) Silicon Valley Bank กำลังมองหาธนาคารใหญ่มาซื้อ ซึ่งปัญหาอยู่ที่ว่าธนาคารใหญ่นั้นอาจจะทำได้ลำบากเพราะติดเรื่องกฎระเบียบด้านเงินฝากที่มากกว่าที่ทางการกำหนด โดย JPMorgan ได้ออกมายอมรับในเรื่องนี้ 2) ธนาคารใหญ่ในสหรัฐได้ลงขันในการช่วยเหลือ First Republic Bank มูลค่ารวม US\$30b (ธนาคาร JPM, BofA, Citi, Wells Fargo สนับสนุนธนาคารละ US\$5b, GS, MS สนับสนุนธนาคารละ US\$2.5b และธนาคารเล็กอีกหลายรายละ US\$1b) ซึ่งจากภาพในรูปแบบนี้น่าจะช่วยลดความเสี่ยงได้ในระดับหนึ่งสำหรับภาคธนาคารในสหรัฐ
- ผลประกอบการของ FedEx ออกมาดีกว่าที่คาดและมีการปรับเป้าหมายในปี 2023 เพิ่มขึ้น ทำให้กลุ่มขนส่งมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่เรามองว่าผลประกอบการของบริษัทขนส่งอาจจะยังถูกกดดันไปอีกหนึ่งไตรมาสโดยมีตัวแปรคือต้นทุนพลังงานหากต้นทุนพลังงานมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงที่เศรษฐกิจกำลังชะลอตัวอาจจะไม่ใช้เวลาที่เหมาะสมในการลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้ในระยะกลาง ทั้งนี้รอผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ของ FedEx ซึ่งมองว่าจะเป็นจุดต่ำสุดเหมือนอย่างกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นน่าจะเป็นการซื้อเพื่อสะสมดีกว่า
- วันที่ 15 มี.ค. ธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่สำคัญโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้หลายภาคส่วน เช่น ธนาคาร อสังหาฯ และสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจซึ่งประเทศตั้งเป้าไว้ที่ 6.5% ในปี 23 นี้ ขณะที่มีเป้าหมายรักษาเงินเฟ้อให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 4.5% (เงินเฟ้อเวียดนามเดือน ก.พ. 66 อยู่ที่ 4.3%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดและต่ำกว่าเป้าหมายธนาคารกลาง)
- Bloomberg เผยทางการจีนได้ระงับการอนุมัติคำขออนุญาต Global Depositary Receipt (GDRs) หลังกังวลว่ายอดขาย GDRs ที่เพิ่มขึ้นจะกดดันต่อเสถียรภาพของตลาดหุ้นจีน โดยเรามองว่าการควบคุมนี้เป็นหนึ่งในความพยายามของทางการจีนที่เคยเผยไปในช่วงก่อนหน้านี้ว่า จะดำเนินการแก้ไขความเสี่ยงทางการเงินซึ่งรวมถึงตลาดทุนให้มีเสถียรภาพ ทำให้เรามองว่าประเด็นการควบคุมกฎของทางการจีนหลังจากนี้จะมีการเผยมาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจส่งผลให้บางภาคส่วนที่ถูกควบคุมมีทิศทางผันผวนในระยะสั้น

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Stock		Bond		Currency		Commodities	Price	%Chg		Sector	%Chg		Crypto Assets	%Chg
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD			DoD	DoD		DoD	DoD		DoD
Thailand	1,554.7	-0.7%	2.4	1.7	34.4	-0.6%	Baltic Dry Index	1,560.0	-2.7%		Real Estate	-0.2%		TRON	-2.3%
Singapore	1,372.1	0.1%	2.9	-5.8	1.3	-0.4%	Iron Ore	129.6	-1.2%		REIT	-0.1%		Cardano	-2.0%
Malaysia	443.0	-0.7%	3.9	3.3	4.5	0.4%	Rubber	197.4	-1.1%		Materials	0.5%		Chainlink	-1.0%
Indonesia	6,565.7	-0.9%	7.0	19.0	15,380.0	0.1%	Soybean meal	474.0	-0.9%		Energy	0.5%		Avalanche	-0.2%
Philippines	6,404.9	-0.9%	5.0	1.9	54.9	-0.1%	Wheat	699.0	-0.5%		Cons Staples	0.7%		Solana	0.2%
Vietnam	1,047.4	-1.4%	4.0	0.0	23,580.0	0.0%	Palm oil	4,083.0	-0.5%		Healthcare	0.9%		XRP	0.4%
India	22,805.8	0.1%	7.4	0.2	82.7	0.2%	Silver	21.7	-0.4%		Utilities	1.1%		Ethereum	0.4%
China	3,226.9	-1.1%	2.9	-0.5	6.9	-0.1%	Gold	1,919.5	0.0%		Financials	1.1%		Bitcoin Cash	0.5%
Hong Kong	19,203.9	-1.7%	3.2	-18.7	7.8	0.0%	Cotton	79.2	0.1%		Industrials	1.2%		Polygon	0.7%
Japan	27,010.6	-0.8%	0.3	-1.4	133.7	0.2%	Rice	17.3	0.1%		Cons Disc	1.8%		Dogecoin	0.7%
South Korea	2,377.9	-0.1%	3.4	-2.0	1,312.9	0.7%	Soybean	1,491.5	0.2%		ICT	2.4%		Cronos	0.7%
Taiwan	15,221.1	-1.1%	1.2	-1.5	30.6	0.1%	Copper	388.6	0.8%		IT	2.7%		Polkadot	1.1%
Australia	7,152.7	-1.5%	3.4	-8.6	1.5	-0.5%	Corn	632.8	1.0%					Bitcoin	1.5%
UK	7,410.0	0.9%	3.4	10.4	0.8	-0.4%	Sugar	20.8	1.3%					Litecoin	2.2%
Germany	14,967.1	1.6%	2.3	16.0	1.8	-0.3%	Oil - Brent	74.7	1.4%		Style/Basket	DoD		Binance Coin	4.2%
France	7,025.7	2.0%	2.8	8.9	6.2	-0.3%	Bitcoin	24,753.6	1.5%		Asset Sensitive	0.2%			
Russia	2,258.2	-0.2%	9.8	-1.0	118.7	na	Natural Gas	2.5	3.1%		Commodities	0.2%		ETF	%Chg
Italy	25,918.8	1.4%	4.2	7.7	1,824.9	-0.3%	Coffee	185.5	4.2%		Defensive	0.4%		Thematics	DoD
Spain	8,890.2	1.5%	3.2	6.1	156.8	-0.3%					High Dividend	0.4%		Clean Energy	-0.3%
Greece	1,031.9	0.7%	4.2	-0.8	321.1	-0.3%					Low vol	0.6%		EV	0.0%
US	3,960.3	1.8%	3.6	12.2	104.4	-0.2%	Fixed Income		%Chg		Value	0.6%		Genomic	1.0%
Canada	19,539.0	0.8%	2.9	12.9	1.4	-0.3%			DoD		Small	1.0%		Cybersecurity	1.5%
Mexico	52,505.7	0.8%	5.6	-2.0	18.7	-1.3%	Global Inflation-linked		-1.0%		Domestic	1.0%		ESG	1.7%
Brazil	103,434.7	0.7%	12.1	6.3	5.2	-1.1%	U.S. Treasury		-0.7%		Rate Sensitive	1.1%		Cloud & Big Data	2.3%
Argentina	223,388.2	6.5%	6.7	10.2	202.9	0.2%	Global Investment Grade		-0.5%		Large	1.2%		Gaming	2.5%
World		1.5%					Thai Govt bond - 10yr		-0.2%		Growth	1.3%		Semiconductor	2.7%
DM		1.3%					Global Treasury		-0.1%		High Beta	1.4%		Innovation	3.1%
EM		-0.6%					Global HY		0.4%		Global Cyclical	1.4%		Metaverse	3.3%

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พฤษภาคมที่ 16 มี.ค.)



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ขึ้นตัวดีโดย DJIA +1.2% S&P 500 +1.8% และ Nasdaq +2.5% หลังตลาดเริ่มคลายความกังวลเกี่ยวกับวิกฤตธนาคาร โดยกลุ่มธนาคารรายใหญ่ใน Wall Street ได้ตกลงที่จะฝากเงินใน FRB เพื่อเสริมสภาพคล่องให้กับธนาคารแห่งนี้ โดย BAC, Wel Fargo, Citi Group, JP Morgan จะฝากเงินใน First Republic Bank (FRB) รายละ \$5bn ขณะที่ GS และ MS จะฝากเงินใน FRB รายละ \$2.5bn ส่วน Truist, PNC, U.S. Bancorp, State Street และ Bank of New York Mellon จะฝากเงินใน FRB รายละ \$1bn
- การที่กลุ่มธนาคารรายใหญ่ของสหรัฐพร้อมใจกันอัดฉีดเงินรวมกันสะท้อนให้เห็นถึงความเชื่อมั่นใน FRB และธนาคารทุกขนาด และยังสะท้อนให้เห็นถึงความมุ่งมั่นที่จะช่วยให้ธนาคารต่าง ๆ สามารถให้บริการแก่ลูกค้าต่อไป ขณะที่เรามองว่าประเด็นนี้สะท้อนให้เห็นถึงความ Resilient ของกลุ่มธนาคารในสหรัฐฯซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงเชิงระบบได้



ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปฟื้นตัวได้ โดย Stoxx Europe 600 +1.2%, CAC-40 +2.0%, DAX +1.6% FTSE100 +0.9% นำโดยกลุ่มธนาคาร +1.2% หลังความกังวลเรื่อง Credit Suisse เบบางลงเนื่องจากได้รับการเข้าช่วยเหลือจากธนาคารกลางสวิส อย่างไรก็ตามเราเฝ้าติดตามประเด็นนี้ต่อเนื่องหลังเรายังคงค่อนข้างกังวลเพราะ CS เป็นธนาคารที่มีความสำคัญกับระบบการเงินโลกและมีธุรกรรมกับหลายธนาคารขนาดใหญ่ทั่วโลก โดยเฉพาะในฝั่งสหรัฐ (แม้ว่าจะมีการลดธุรกรรมลงไปก่อนหน้านี้แล้ว)
- สิ่งที่เราคาดว่าจะตามมาคือ 1) ปัญหาสภาพคล่องของระบบธนาคารจะสูงขึ้น 2) ธุรกรรมด้าน Derivative ของ CS กับธนาคารอื่นจะเริ่มมีปัญหา 3) ความเสี่ยงธนาคารในยุโรปมีมากกว่าสหรัฐ 4) การขึ้นดอกเบี้ยจำกัด
- ขณะที่ ECB มีมติปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 50bps ส่งผลให้ดอกเบี้ยนโยบายปรับขึ้นเป็น 3.75% และดอกเบี้ยเงินฝากเป็น 3.00% เป็นไปตามที่ตลาดคาดไว้

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พฤษภาคมที่ 16 มี.ค.)

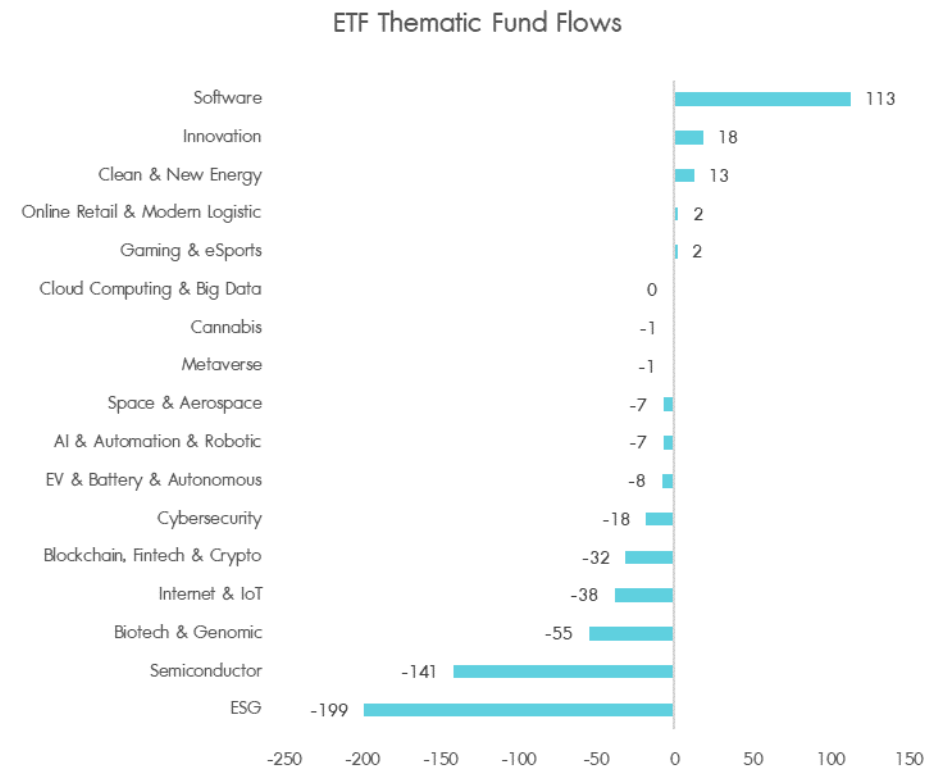
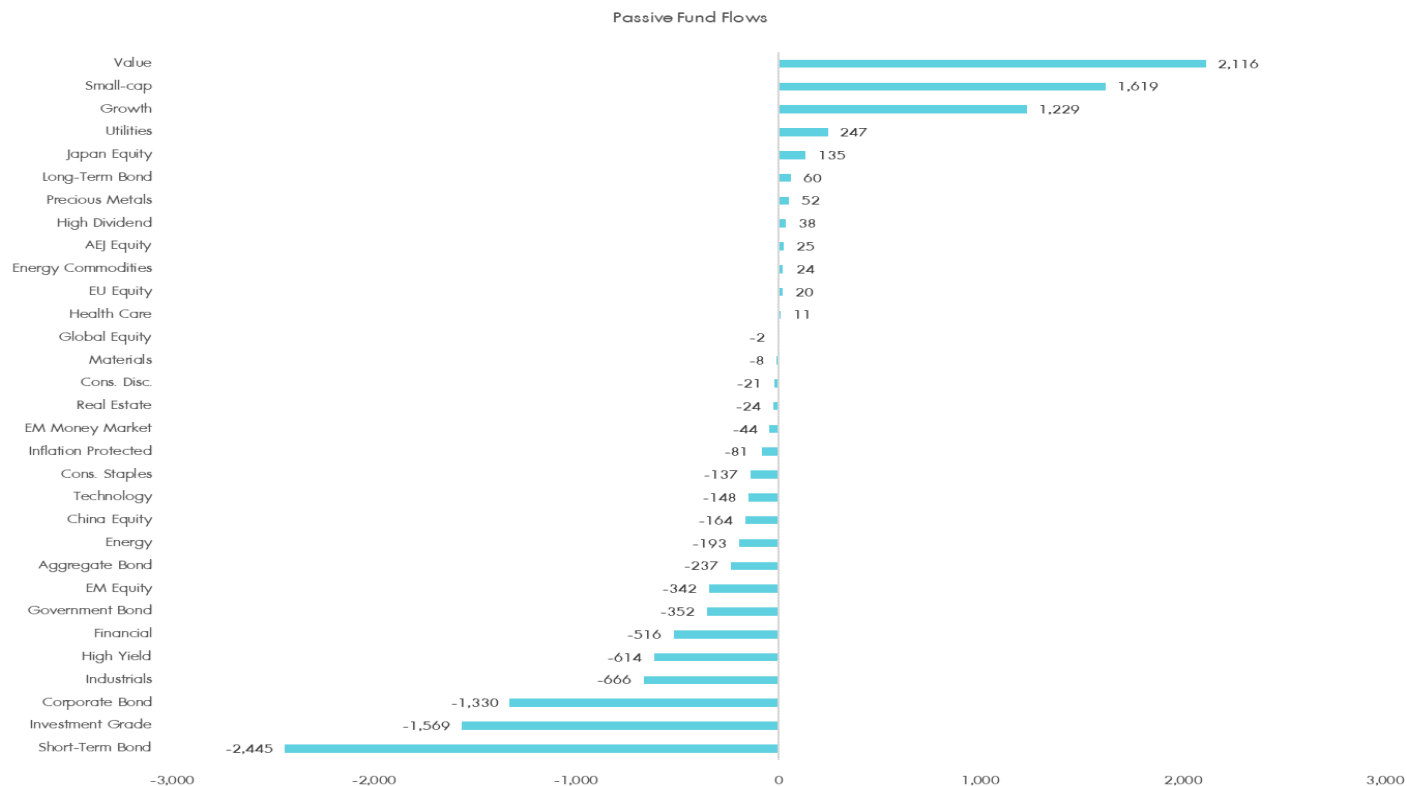
ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลง 1.7% กดดันโดย AIA (1299) -5.1%, Ping An (2318) -3.3% หลัง Bloomberg เผยทางการจีนได้ระงับการอนุมัติคำขออนุญาต Global Depositary Receipt (GDRs) หลังกังวลว่ายอดขาย GDRs ที่เพิ่มขึ้นจะกดดันต่อเสถียรภาพของตลาดหุ้นจีน ซึ่งการระงับดังกล่าวส่วนหนึ่งมีสาเหตุมาจากการที่ GDRs มักจะซื้อขายในราคา Discount ทำให้ผู้ถือสามารถแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์มาเป็นหุ้น A-Shares ได้หลังจากถือครอง 120 วัน ทำให้นักลงทุนจีนส่วนใหญ่หันมาซื้อ GDRs แทนการซื้อหุ้นเพื่อทำกำไรจากช่องว่างราคาอย่างต่อเนื่อง ด้วยภาพนี้ทำให้รัฐจีนมีความกังวลว่าหุ้น A-Shares ในตลาดหลักทรัพย์จีนจะถูก Disrupt ขณะที่
- ประเด็นนี้สร้างแรงกดดันต่อบริษัทจีนที่มี GDRs ในยุโรป โดยส่วนใหญ่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ชวริก นอกจากนี้ยังกดดันต่อบริษัทที่มีแผนออก GDRs เช่นกัน โดยหนึ่งในนั้นคือบริษัทผู้ผลิตแบตเตอรี่จีนอย่าง CATL ที่ก่อนหน้านี้มีแผนจะระดมทุนสูงถึง \$5bn โดยการจดทะเบียนในสวิตเซอร์แลนด์ ส่งผลให้ราคาหุ้น CATL ปรับตัวลง -1.1%
- Baidu -6.4% หลังเปิดตัว Open AI “Ernie Bot” อย่างเป็นทางการ พร้อมเผยความพร้อมอาจไม่ได้เต็มที่หากเทียบกับ ChatGPT ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลง แต่อย่างไรก็ดีหลังจากการเปิดตัวไป 1 ชม. ก็มีผู้ใช้งานกว่า 30,000 บริษัทเข้าคิวเพื่อสมัครทดสอบบริการเรียก API ของ ERNIE Bot Enterprise Edition

ตลาดหุ้นเวียดนาม

- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวดี 2.1% นำโดย กลุ่มการเงินและประกันภัย VCB +0.4% CTG +1.7% MBB +3.5% หลังในวันที่ 15 มี.ค. ธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่สำคัญอย่าง Open Market Operations Rate (OMO Rate) ลงจาก 6% สู่ 5.5% โดยเป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่สำคัญของเวียดนาม โดยการกระตุ้นเศรษฐกิจของเวียดนามส่วนใหญ่จะดำเนินการด้วยวิธีการดำเนินการทางการเงิน (OMO Rate) โดยจะเป็นการที่ SBV อัดฉีดเงินเข้าระบบหรือดึงเงินออกจากระบบผ่านการเข้าซื้อขายหลักทรัพย์จากธนาคารพาณิชย์ ซึ่งในท้ายที่สุดจะนำไปสู่การปรับอัตราดอกเบี้ยในตลาดให้เข้าใกล้อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ดังนั้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่สำคัญของเวียดนามและใช้ดูกันคือ OMO Rate แทนที่จะเป็น Discount Rate ที่ในทางทฤษฎีคืออัตราเดียวกันกับ Fed Rate แต่เนื่องจากเวียดนามมีระบบการเงินไม่เหมือนกับสหรัฐฯจึงไม่นิยมใช้ตัวนี้เป็นหลัก
- อย่างไรก็ตาม SBV เผยการปรับนี้ไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ยสูงสุดของเงินฝาก โดยในการปรับดอกเบี้ยช่วงเดือนกันยายนปี 22 อัตราดอกเบี้ยอื่นๆ รวมถึงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากสูงสุด ได้ปรับขึ้น 0.3% เป็น 1% ต่อปี (แต่ในช่วงอาทิตย์ที่ผ่านมาธนาคารพาณิชย์ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากลงตามที่รัฐร้องขอเพื่อช่วยปัญหาในภาคอสังหาฯแล้ว)

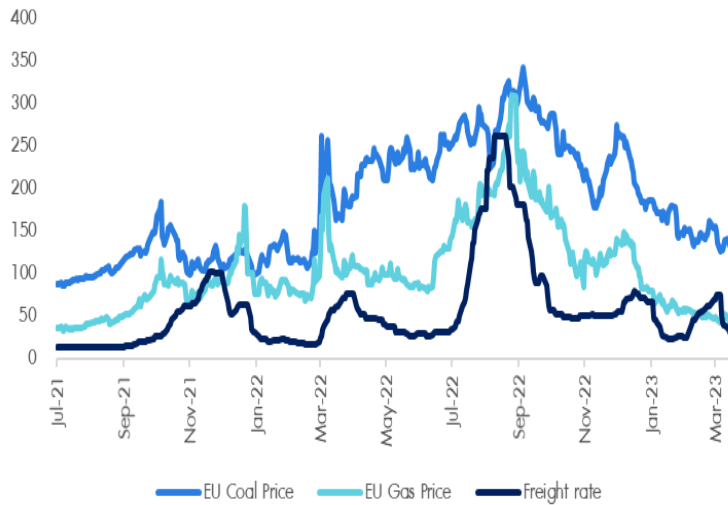
เริ่มขายตราสารหนี้...ซื้อหุ้นขนาดเล็กและหุ้นธีม Value



กระแสเงินในวันที่ 15 มี.ค. 2023 1) เริ่มเห็นแรงขายในตราสารหนี้หลังสถานการณ์ของปัญหาการขาดสภาพคล่องในกลุ่มธนาคารทำให้ Yield ปรับตัวลดลงแรง มองว่าเป็นการขายทำกำไรระยะสั้น 2) มีแรงขายในกลุ่มการเงิน สินค้าอุตสาหกรรมและพลังงานยังบ่งชี้ว่านักลงทุนเลือกที่จะเทกองไว้และกังวลกับภาพรวมของเศรษฐกิจอยู่ 3) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กอาจมองเรื่องการเทกองของหุ้นตัวของภาพตลาดในระยะสั้น 4) มีแรงซื้อในหุ้นธีม Value ค่อนข้างหนาแน่นเช่นเดียวกับหุ้นธีม Growth ที่มีแรงซื้อกลับ 5) กระแสเงินในรายตลาดและรายกลุ่มอุตสาหกรรมค่อนข้างจำกัด เหมือนนักลงทุนปรับเปลี่ยนอยู่ในภาพของการจัดสรรการลงทุนในสินทรัพย์

ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

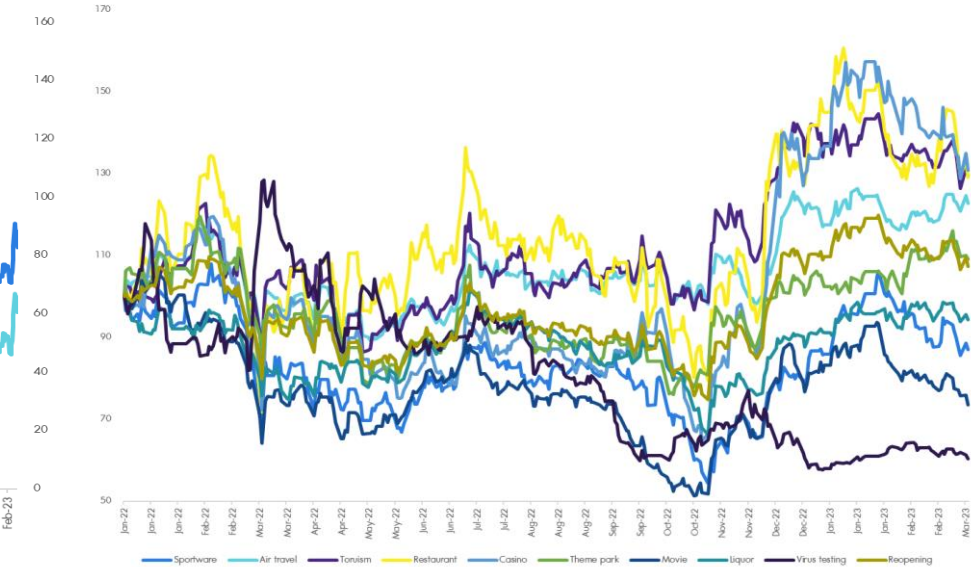
Coal, power (Gas) and freight costs



Credit Default Swap



Chinese reopening theme price recovery

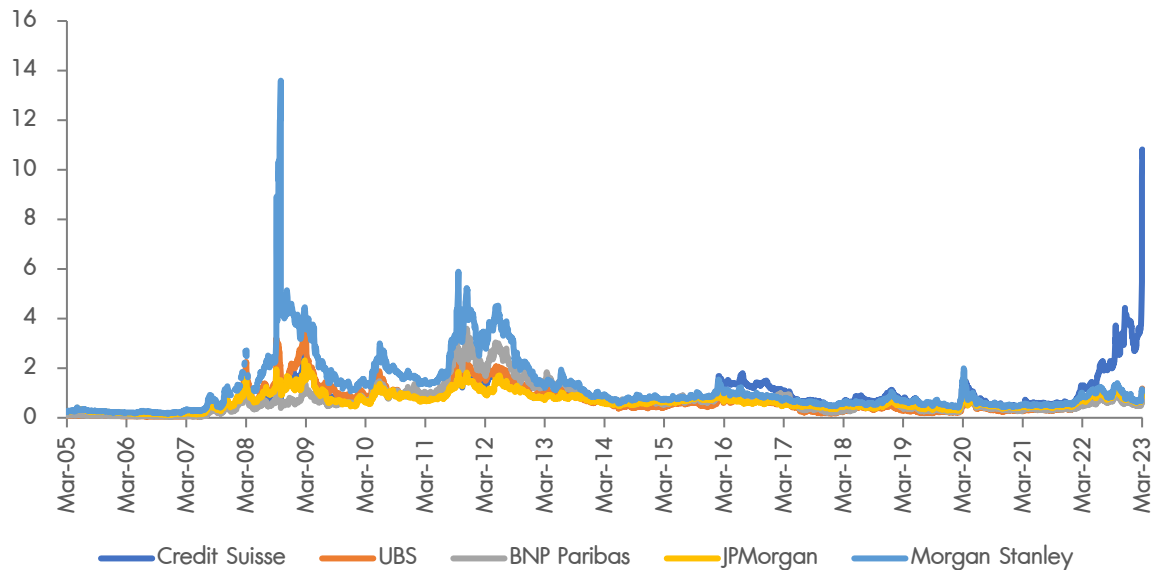


- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ยังมีแรงปะทะระหว่างทั้งสองฝ่ายอย่างต่อเนื่องและดูเหมือนจะรุนแรงขึ้น ตลาดกลับมาให้ความสำคัญกับประเด็นนี้หลังจากเครื่องบินรัสเซียชนกับโดรนหรือเครื่องบินไร้คนขับของสหรัฐในทะเลดำ
- ราคาถ่านหินในยุโรปปรับตัวลดลง 0.3% ส่วนราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 4.2% ความผันผวนยังอยู่ในระดับที่สูงเพราะประเด็นรัสเซียและยูเครนยังไม่จบก็ยังคงสร้างความเสี่ยงด้านวิกฤติพลังงานในยุโรปอยู่ต่อไปและความเสี่ยงเรื่องวิกฤติภาคธนาคารส่งผลกับกิจกรรมทางเศรษฐกิจในภาพรวม ค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์เริ่มทรงตัว
- Credit Spread ของ IG ในสหรัฐและเอเชียลดลง ส่วนยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 16bps ส่วน HY ในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 5bps มองว่าเป็นจากประเด็นของ Credit Suisse ที่เผชิญปัญหาสภาพคล่องในระยะสั้น ในขณะที่สถานการณ์ในสหรัฐเริ่มคลี่คลาย CDS ปรับเพิ่มขึ้น 5-6% DoD มองภาพการแนะนำกลับมาลงทุนในกลุ่ม High Yield ในสหรัฐเมื่อ Credit Spread ปรับมาเพิ่มขึ้นเหนือ 600bps
- มีรายงานจากฝั่งจีนว่าจะมีการให้วีซ่าให้นักท่องเที่ยวชาวต่างชาติ รวมถึงท่าทีของนายกรัฐมนตรีจีนที่คาดหวังต่อการเติบโตและฟื้นตัวจากการเปิดเมืองของจีน บ่งชี้ว่า 1) หุ่นที่เกี่ยวข้องกับการบินภายในประเทศ 2) หุ่นที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเมือง จะได้ประโยชน์จากประเด็นนี้มากกว่ากลุ่มเทคโนโลยีหรือหุ้นส่งออก

สถานการณ์ธนาคารในสหรัฐเริ่มคลี่คลาย...แต่ Credit Suisse ยังน่าเป็นห่วง

Banks	Contribution Per Bank
JPMorgan, BofA, Citi, Wells Fargo	\$5 billion
Goldman Sachs, Morgan Stanley	\$2.5 billion
PNC, BNY Mellon, Truist, U.S. Bancorp, State Street	\$1 billion

CS's rout not spreading across banks 1-year CDS for major banks still below pandemic level

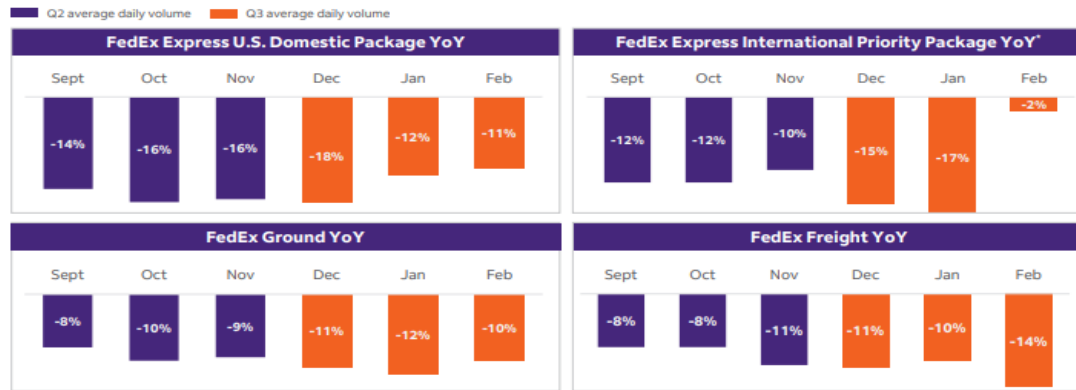


- สถานการณ์ปัญหาสภาพคล่องในสหรัฐนั้นมีพัฒนาการที่เป็นเชิงบวกมากยิ่งขึ้น การแก้ปัญหาเริ่มเห็นความชัดเจนมากขึ้น 1) Silicon Valley Bank กำลังมองหาธนาคารใหญ่มาซื้อ ซึ่งปัญหาอยู่ที่ว่าธนาคารใหญ่นั้นอาจจะทำได้ลำบากเพราะติดเรื่องกฎระเบียบด้านเงินฝากที่มากกว่าที่ทางการกำหนด โดย JPMorgan ได้ออกมายอมรับในเรื่องนี้ 2) ธนาคารใหญ่ในสหรัฐได้ลงขันในการช่วยเหลือ First Republic Bank มูลค่ารวม US\$30b (ธนาคาร JPM, BofA, Citi, Wells Fargo สนับสนุนธนาคารละ US\$5b, GS, MS สนับสนุนธนาคารละ US\$2.5b และธนาคารเล็กอีกรายละ US\$1b) ซึ่งจากภาพในรูปแบบนี้ก็อาจจะช่วยลดความเสี่ยงได้ในระดับหนึ่งสำหรับภาคธนาคารในสหรัฐ
- ขั้นต่อไปก็จะเป็นการพิจารณาหาผู้ซื้อรายใหม่ รวมถึงท่าทีของ Fed ต่อการขึ้นดอกเบี้ยในสัปดาห์หน้า หากคงดอกเบี้ยมองว่าตลาดจะตอบสนองเชิงบวกเพราะสะท้อนภาพที่ Fed ต้องการลดความเสี่ยงภาคธนาคาร หากมีการขึ้นดอกเบี้ยก็มองเป็นลบกับตลาดเพราะอาจจะสร้างความเสี่ยงใหม่
- ในขณะที่ Credit Suisse นั้นยังมีความน่าเป็นห่วงแม้ว่าจะได้สภาพคล่อง US\$54b จาก Swiss National Bank แต่ก็ดูยังแก้ปัญหาไม่ได้ UBS ออกมาปฏิเสธการควบรวมกิจการและยังเห็นลูกค้ายังไม่เชื่อมั่นและมีการแปลงสินทรัพย์และถอนเงินออกจาก CS
- ตลาดเองก็ยังมองว่า CS มีความเสี่ยงสะท้อนจาก 1) ราคาบอนด์ยังปรับลดลงต่อเนื่องและ Credit spread กว้างขึ้น 2) ราคา CDS ของ CS ยังทำจุดสูงสุดใหม่ที่มากกว่า 1000bps สะท้อนความเปราะบางของ CS จึงทำให้เรายังไม่มองข้ามผลกระทบที่จะตามมาอีกระยะหนึ่ง

เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง...แต่ทำไมกำไรของ FedEx ออกมาดีกว่าที่คาด

Monthly volume trends: Sept 2022-Feb 2023

Volume environment remained challenged



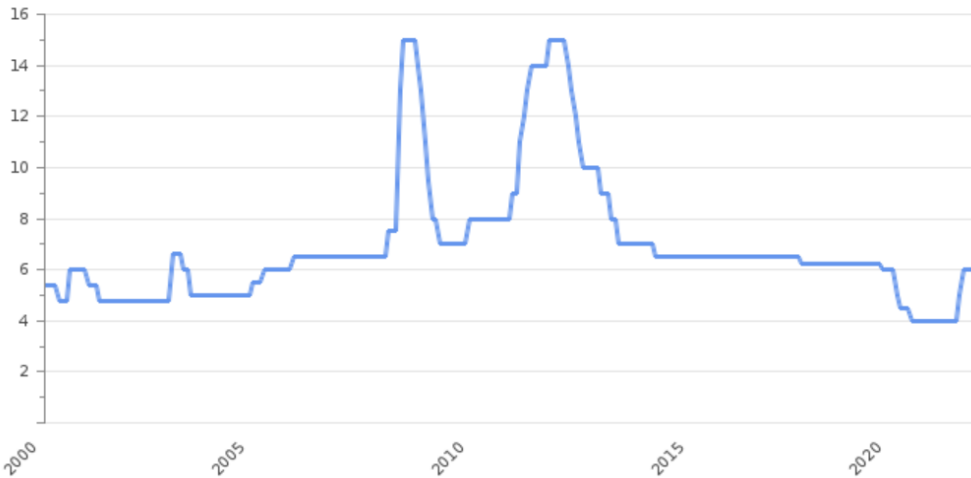
Raising FY23 earnings outlook

	December 2022	March 2023
Adjusted EPS*	\$13.00-14.00	\$14.60-15.20
Effective tax rate**	25-26%	25-26%
Capital spend	\$5.9B	\$5.9B

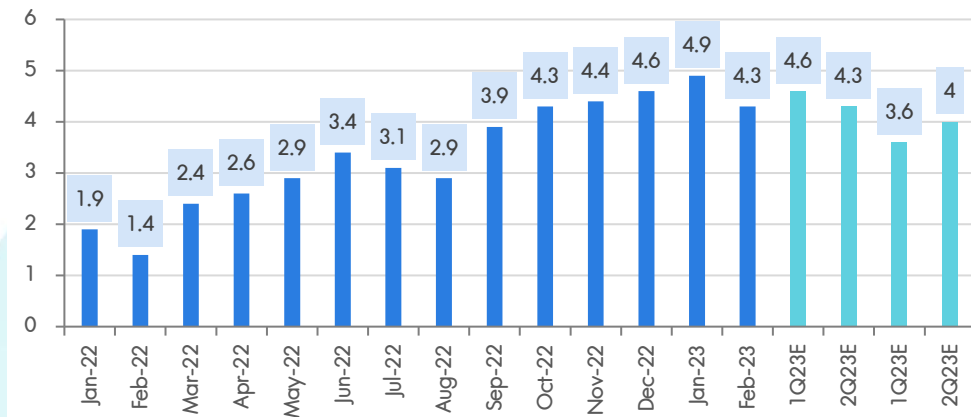
- ผลประกอบการของ FedEx ออกมาดีกว่าที่คาดและมีการปรับเป้าหมายในปี 2023 เพิ่มขึ้น ทำให้กลุ่มขนส่งมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น
- EPS ในไตรมาสที่ 3 (สิ้นสุดเดือน ก.พ.) ออกมาดีกว่าที่คาด 26% ในขณะที่รายได้ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ ทั้งนี้มองว่าเป็นเรื่องเกี่ยวกับการควบคุมค่าใช้จ่ายมากกว่ารายได้ เพราะอัตราการดำเนินงานอยู่ที่ 5.3% มากกว่าที่ตลาดคาดที่ 4.4%
- ทั้งนี้ดูจากเทรนด์ของปริมาณการขนส่งเป็นตัวสะท้อนภาพของเศรษฐกิจโลกได้ค่อนข้างดีว่ามีการชะลอตัวลง แต่อย่างไรก็ดีการชะลอตัวลงเริ่มลดน้อยลงในเดือน ม.ค.-ก.พ. ทั้งนี้มองว่าเป็นเรื่องของการเปิดเมืองของจีนที่ปริมาณการขนส่งระหว่างประเทศลดลง 2% YoY
- เราค่อนข้างกังวลกับแนวโน้มราคาค่าระวางที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ทั้งนี้มาพร้อมกับต้นทุนพลังงานที่ลดลงอาจจะช่วยได้ในระดับหนึ่ง
- เรามองว่าผลประกอบการของบริษัทขนส่งอาจจะยังถูกกดดันไปอีกระยะหนึ่งโดยมีตัวแปรคือต้นทุนพลังงานหากต้นทุนพลังงานมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงที่เศรษฐกิจกำลังชะลอตัวอาจจะไม่ใช่เวลาที่เหมาะสมในการลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้ในระยะกลาง ทั้งนี้รอผลประกอบการไตรมาสที่ 4 ของ FedEx ซึ่งมองว่าจะเป็นจุดต่ำสุดเหมือนอย่างกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นน่าจะเป็นการซื้อเพื่อสะสมจะดีกว่า
- ค่าเฉลี่ยราคาเป้าหมายของ Consensus อยู่ที่ US\$212 และราคาเป้าหมายของ Morningstar อยู่ที่ US\$217 จากราคาปัจจุบัน US\$204

ธนาคารกลางเวียดนามลดอัตราดอกเบี้ย

Vietnam Interest Rate



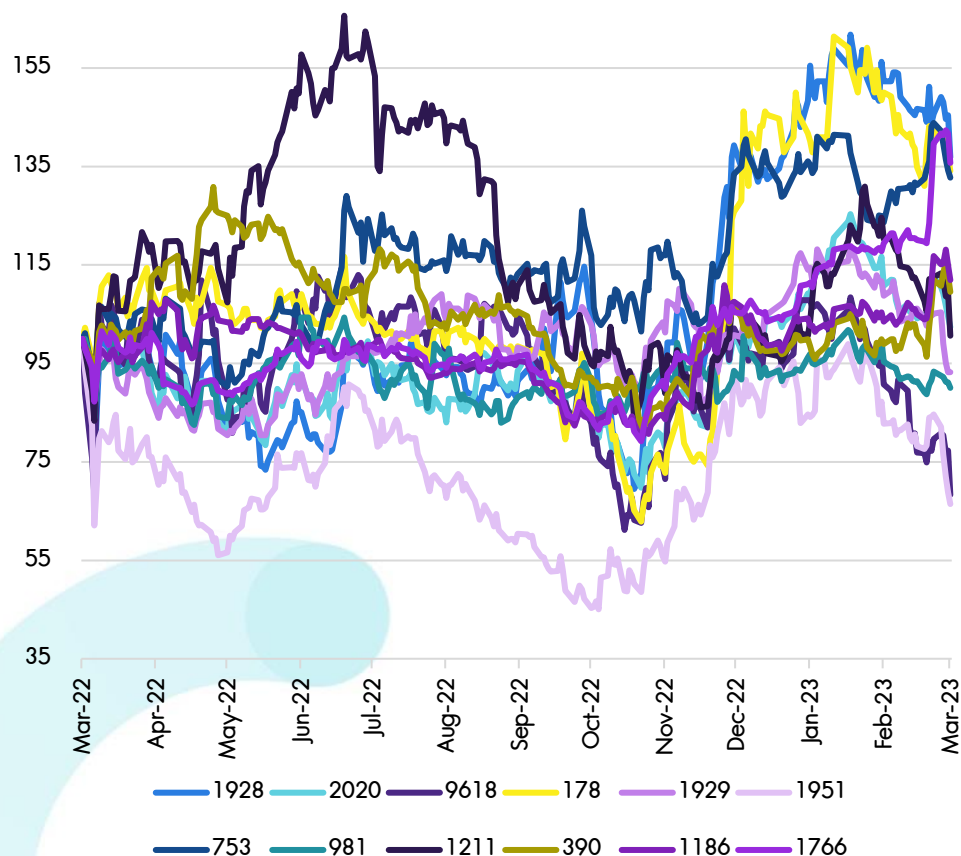
VN CPI Trend %YoY



- วันที่ 15 มี.ค. ธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่สำคัญอย่าง 1) Discount Rate ลง 100bps อยู่ที่ 3.5% 2) Overnight lending rate ลง 100bps สู่ 6% 3) ลดเพดานอัตราดอกเบี้ยเงินกู้สำหรับเงินกู้ยืมระยะสั้นในบางภาคธุรกิจลง 50bps เหลือ 5% 4) Open Market Operations Rate (OMO Rate) ลงจาก 6% สู่ 5.5%
- อย่างไรก็ตาม SBV เผยการปรับนี้ไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ยสูงสุดของเงินฝาก โดยในการปรับดอกเบี้ยช่วงเดือน ก.ย. 22 อัตราดอกเบี้ยอื่นๆ รวมถึงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากสูงสุด ได้ปรับขึ้น 0.3% เป็น 1% ต่อปี (แต่ในช่วงเวลาที่ผ่านมานาการพาณิชย์ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากลงตามที่รัฐร้องขอเพื่อช่วยปัญหาในภาคอสังหาฯแล้ว)
- SBV เผยมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้หลายภาคส่วน เช่น ธนาคาร อสังหาฯ และสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจซึ่งประเทศตั้งเป้าไว้ที่ 6.5% ในปี 23 นี้ ขณะที่เป้าหมายรักษาเงินเฟ้อให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 4.5% (เงินเฟ้อเวียดนามเดือน ก.พ. 66 อยู่ที่ 4.3%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์และต่ำกว่าเป้าหมายธนาคารกลาง)
- นอกจากนี้ SBV ยังชี้ให้เห็นว่าตลาดเงินยังคงมีเสถียรภาพและสภาพคล่องที่เพียงพอในระบบธนาคารสามารถตอบสนองความต้องการการชำระเงินของเศรษฐกิจได้ โดยตั้งแต่เดือนม.ค. 23 SBV ได้ซื้อเงินตราต่างประเทศจากธนาคารเพื่อเติมทุนสำรองเงินตราต่างประเทศและเพิ่มการไหลเวียนของเงินดอลลาร์เวียดนามในระบบเศรษฐกิจ
- อย่างไรก็ตาม SBV เผยยังคงระมัดระวังเมื่อเผชิญกับแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ เนื่องจากอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ในช่วง 2 เดือนแรกเข้าใกล้ระดับเป้าหมายที่ 4.5% ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วโลกคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับสูง
- ซึ่งหากดูตามคาดการณ์ของ Bloomberg สะท้อนให้เห็นว่าเงินเฟ้อของเวียดนามใน 2Q23-3Q23 มีแนวโน้มปรับลง เป็นไปในทิศทางเดียวกับสถิติในอดีตที่ทุกไตรมาสที่ 1 ของแต่ละปีเงินเฟ้อจะอยู่ในระดับสูงหลังมีแรงหนุนจากราคาอาหาร (สัดส่วน 33% ใน CPI) ที่ปรับตัวขึ้นจากช่วงเทศกาล Tet ขณะที่เงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับขึ้นอีกครั้งใน 4Q23 แต่ยังคงถือว่าอยู่ในเป้าหมายของ SBV ที่ต้องการให้ต่ำกว่า 4.5%YoY ในปีนี้
- ทำให้เรามองว่าเงินเฟ้อยังคงควบคุมได้ SBV จึงมี Room ในการลดดอกเบี้ยเพิ่มอีก อีกทั้ง SBV ต้องการลดดอกเบี้ยเพื่อช่วยปัญหาสภาพคล่องภาคอสังหาฯ **แต่อย่างไรก็ตาม**เรายังคงไม่สามารถตัดความเสี่ยงจากปัจจัยมหภาคออกไปได้หลังธนาคารกลางทั่วโลกยังคงมีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ประกอบกับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากภาคธนาคารสหรัฐฯและยุโรปที่กดดันตลาดทั่วโลก ซึ่งเป็นอีกหนึ่งสาเหตุทำให้ **SBV เผยยังคงมีแนวทางที่ระมัดระวังกับนโยบายการเงิน**อยู่

ทางการจีนระงับการออก GDRs

Performance of stock that benefit from China National people's congress 2023



- Bloomberg เผยทางการจีนได้ระงับการอนุมัติคำขอออก Global Depositary Receipt (GDRs) หลังกังวลว่ายอดขาย GDRs ที่เพิ่มขึ้นจะกดดันต่อเสถียรภาพของตลาดหุ้นจีน
- ซึ่งการระงับดังกล่าวส่วนหนึ่งมีสาเหตุมาจากการที่ GDRs มักจะซื้อขายในราคา Discount ทำให้ผู้ถือสามารถแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์มาเป็นหุ้น A-Shares ได้หลังจากถือครอง 120 วัน ทำให้นักลงทุนจีนส่วนใหญ่หันมาซื้อ GDRs แทนการซื้อหุ้นเพื่อทำกำไรจากช่องว่างราคาอย่างต่อเนื่อง ด้วยภาพนี้ทำให้รัฐจีนมีความกังวลว่าหุ้น A-Shares ในตลาดหลักทรัพย์จีนจะถูก Disrupt
- ขณะที่การระงับดังกล่าวสร้างแรงกดดันต่อบริษัทจีนที่มี GDRs ในยุโรป โดยส่วนใหญ่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ยุโรป นอกจากนี้ยังกดดันต่อบริษัทที่มีแผนออก GDRs เช่นกัน โดยหนึ่งในนั้นคือบริษัทผู้ผลิตแบตเตอรี่จีนอย่าง CATL ที่ก่อนหน้านี้มีแผนจะระดมทุนสูงถึง \$5bn โดยการจดทะเบียนในสวิตเซอร์แลนด์ ส่งผลให้ราคาหุ้น CATL ปรับตัวลง -1.1%
- เรามองว่าการควบคุมนี้เป็นหนึ่งในความพยายามของทางการจีนที่เคยเผยไปในช่วงก่อนหน้านี้ว่า จะดำเนินการแก้ไขความเสี่ยงทางการเงินซึ่งรวมถึงตลาดทุนให้มีเสถียรภาพ ทำให้เรามองว่าประเด็นการควบคุมกฎของทางการจีนหลังจากนี้จะมีการเผยมาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจส่งผลให้บางภาคส่วนที่ถูกควบคุมมีทิศทางผันผวนในระยะสั้น
- อย่างไรก็ตามเราคิดว่ากลุ่มการบริโภค อินเทอร์เน็ต พลังงานสะอาด EV การดูแลสุขภาพ โครงสร้างพื้นฐานและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งจะได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนของภาครัฐฯ โดยเรามองหุ้นที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ Sands China (1928), Anta sportwear (2020) , JD.com (9618), Sa Sa (178) , Chow Tai Fook (1929) , JXR (01951), AIR CHINA (00753) Semiconductor Manufacturing (981) และ BYD (1211) ส่วนหุ้นโครงสร้างพื้นฐาน H-Share ได้แก่ CRRC (1766), China Railway Group (390), China Railway Construction Corp. (1186) ส่วน A-share ได้แก่ Sany Heavy Industry, Power Construction Corporation of China

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	100	1.2	4.9	128	27%	-1.9%	-1.9%	23%	25.2	5.8	2.2	-0.2	99.6-110.8
Jinxin Fertility Group Ltd	HKD	5	1.2	4.8	10	86%	-27.5%	-27.5%	26%	21.0	1.2	1.5	-0.1	4.9-7.2
BYD Co Ltd	HKD	203	1.2	4.8	344	69%	5.6%	5.6%	13%	16.5	3.1	0.9	-0.1	194.8-239.4
Baidu Inc	HKD	140	1.5	4.8	172	23%	25.3%	25.3%	56%	12.9	1.4	0.0	-0.4	125.3-150.9
Contemporary Amperex Technolog	CNY	377	1.3	4.8	574	52%	-4.1%	-4.1%	27%	16.4	3.7	1.1	0.4	383.4-423.3
JD.com Inc	HKD	155	1.5	4.8	276	78%	-29.7%	-29.7%	18%	11.2	1.6	0.0	-0.6	148.6-208.9
Sands China Ltd	HKD	27	1.5	4.6	34	27%	3.3%	3.3%	12%	13.6	22.1	3.5	8.2	26.1-28.7
Wells Fargo & Co	USD	39	1.0	4.6	53	35%	-16.0%	-4.8%	13%	7.5	0.8	4.3	0.0	38.1-50.5
Chow Tai Fook Jewellery Group	HKD	14	1.0	4.3	18	32%	-11.9%	-11.9%	17%	16.5	3.4	5.3	0.3	13.4-16.4
JPMorgan Chase & Co	USD	131	1.0	4.3	158	21%	-8.8%	-2.5%	5%	9.6	1.3	3.5	-1.3	128.6-147.8
FedEx Corp	USD	204	1.0	4.2	212	4%	0.4%	17.8%	25%	12.1	1.8	2.4	1.2	196.1-213.5
Goldman Sachs Group Inc/The	USD	315	1.1	4.1	398	26%	-10.4%	-8.2%	5%	7.8	0.9	3.6	-0.5	310.5-384
Morgan Stanley	USD	87	1.0	4.0	102	17%	-9.8%	2.3%	12%	10.6	1.5	4.0	0.7	86.3-103.3
Bank of New York Mellon Corp/T	USD	44	0.9	4.0	56	26%	-12.7%	-2.5%	2%	8.2	0.9	4.2	-1.7	44.1-54.1
Bank of America Corp	USD	29	1.0	3.9	40	40%	-15.5%	-12.5%	10%	7.9	0.8	3.9	0.3	28-37.4
US Bancorp	USD	36	0.9	3.9	55	50%	-23.8%	-16.6%	3%	6.7	1.0	6.1	0.4	35.6-53.5
Air China Ltd	HKD	7	1.0	3.8	7	-2%	4.9%	4.9%	1753%	200.0	2.8	1.0	2.6	6.8-7.7
State Street Corp	USD	75	1.2	3.8	95	28%	-15.7%	-3.6%	12%	7.9	1.0	3.8	-3.6	73.4-97.5
PNC Financial Services Group I	USD	130.1	1.0	3.8	173.2	33%	-17.6%	-17.6%	6%	8.4	1.1	5.3	0.6	125.1-170.3
Truist Financial Corp	USD	33	1.0	3.8	52	58%	-29.8%	-23.4%	4%	6.4	0.7	6.9	0.7	31.4-54.6
First Republic Bank/CA	USD	34	1.1	3.7	131	282%	-72.1%	-71.9%	30%	4.2	0.4	3.8	0.7	30.7-171.9
Citigroup Inc	USD	46	0.9	3.7	57	24%	-10.0%	0.9%	11%	6.8	0.4	5.1	0.0	45.1-54.2
Semiconductor Manufacturing In	HKD	17.8	0.7	3.4	18.1	1%	6.7%	6.7%	34%	20.3	0.8	0.0	0.0	15.8-17.4
Sa Sa International Holdings L	HKD	2	1.2	3.0	2	-6%	-6.0%	-6.0%	-12%	25.1	5.3	na	0.3	1.7-2
Credit Suisse Group AG	SFR	2	1.1	2.4	3	47%	-29.1%	-26.8%	192%	19.1	0.2	6.1	2.1	2-3.2

คำแนะนำ												Bloomberg Target Price	Morningstar Target Price
ANTA Sports		ได้ประโยชน์จากนโยบายสนับสนุนการบริโภคภายในประเทศและมี Upside จากการเปิดเมืองที่เพิ่มขึ้น										128	141
CATL		ความต้องการรถยนต์ไฟฟ้ายังอยู่ในระดับสูงและราคาต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพลดลงอย่างต่อเนื่อง										574	433

- Follow us
    
InnovestX
 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine



Innovest^x Research



สิริชัย ดวงรัตนฉายา

ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายวิจัยการลงทุน



ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยผู้จัดการ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ 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 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 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำคุณเลขาธิการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดที่กล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, 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, 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, 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 (ประกาศเจตนา)

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, 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, 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.