

วันที่ 2 พฤษภาคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



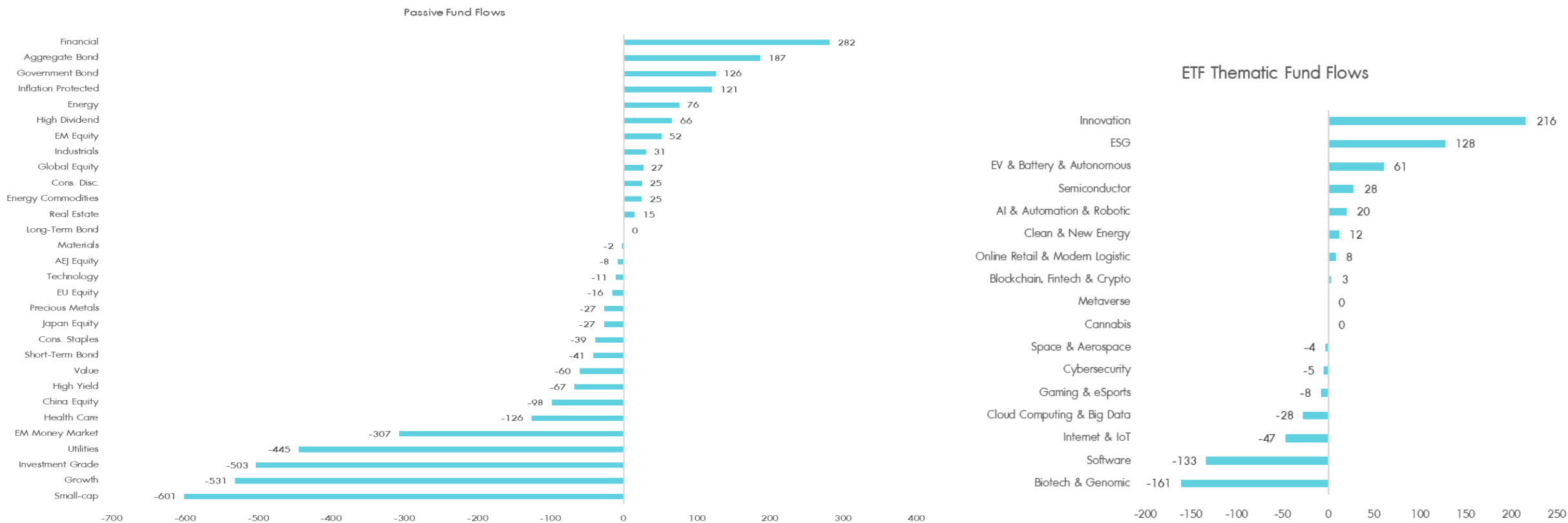
บทสรุป

- ตลาดในภาพรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังจากนักลงทุนคาดหวังว่าในการเปลี่ยนท่าทีของ FED แต่ยังมีประเด็นของเฟดานหนี้และความเสี่ยงเศรษฐกิจ
- กระแสเงิน 1) เห็นแรงซื้อกลับในตราสารหนี้โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อ 2) มีแรงซื้อถึงทำไรในหุ้นกลุ่มการเงินหลังจากภาพปัญหาการขาดสภาพคล่องลดลง 3) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กตามความกังวลเรื่องผลประกอบการและการปรับประมาณการลงจากความผันผวนจากปัจจัยภายนอก 4) มีเงินไหลออกจากหุ้นธีม Growth สะท้อนได้จากผลประกอบการที่ค่อนข้างอ่อนแอ 5) ยังมีแรงขายในตลาดหุ้นจีนทั้งนี้จากความกังวลเรื่องการปฏิรูปและการลดการกระตุ้นเศรษฐกิจลงหลังจากเปิดประเทศมาระยะหนึ่งแล้ว
- ภาพรวมยังคงผันผวน กลุ่ม Reopening ในจีนปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.2% ทั้งนี้มองว่านักลงทุนได้รับข่าวบวกจากผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาดและตัวเลขยอดรายได้ค้าปลีกของมาเก๊าที่เพิ่มขึ้น 440% YoY และดีกว่าที่คาดทำให้หุ้นกลุ่ม Reopening ปรับเพิ่มขึ้น กลุ่ม Tourism และคาสิโนและโรงพยาบาลเพิ่มขึ้น 1-5%
- สิ่งที่คาดหวังจากการประชุมธนาคารกลางสหรัฐในวันที่ 2-3 พ.ค. นั้นจะประกอบไปด้วย 1) คาดว่าธนาคารกลางสหรัฐจะขึ้นดอกเบี้ย 25bps เป็น 5-5.25% และคาดว่าจะหยุดการขึ้นดอกเบี้ยในรอบนี้ ซึ่งตลาดเองก็สะท้อนไปแล้วเพราะดอกเบี้ยสุดท้ายในเดือน มิ.ย. นั้นอยู่ที่ 5.3% 2) คาดว่าธนาคารกลางสหรัฐจะมีการส่งสัญญาณการหยุดขึ้นดอกเบี้ยเหมือนอย่างในอดีตที่ผ่านมา แต่จะยังคงทำทีก Hawkish ต่อเนื่อง ซึ่งคาดว่าจะออกมาในแนวที่ว่าดอกเบี้ยนโยบายและนโยบายการเงินนั้นอยู่ในระดับที่ตึงตัวเพียงพอที่จะทำให้เงินเฟ้อกลับมาสู่เป้าหมาย 2% ได้ แต่จะมีการติดตามข้อมูลและผลกระทบอย่างต่อเนื่อง 3) ติดตามท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่มีต่อประเด็นปัญหาสภาพคล่องในกลุ่มธนาคาร, แนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและการความตึงตัวในการปล่อยกู้ของภาคธนาคาร รวมไปถึงความเสี่ยงของการขยายเฟดานหนี้ของสหรัฐ ที่ดูเหมือนจะเป็นความเสี่ยงที่ทำให้ธนาคารกลางต้องเปลี่ยนท่าทีสำหรับการลดดอกเบี้ยในระยะถัดไป
- ผลประกอบการใน 1Q23 ของ Colgate Palmolive นั้นออกมาดีกว่าที่คาดทั้งรายได้และกำไร นอกจากนั้นแนวโน้มกำไรของบริษัทยังอยู่ในช่วงสูงที่ตลาดได้คาดหวังไว้ทำให้เรามองว่าแนวโน้มกำไรยังดีและมีผลกระทบจากต้นทุนและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวค่อนข้างจำกัดเมื่อเทียบกับกลุ่มอื่น ประมาณการทั้งปี 2023 ของยอดขายอยู่ที่ 4-6% มากกว่าที่คาดไว้เดิมที่ 3-5% ทำให้เรามองว่าหากผลประกอบการออกมาดีกว่าที่คาดใน 2Q23 จะทำให้มีการปรับประมาณการขึ้น เรามองว่าผลประกอบการของ CL นั้นมีความคล้ายกับกลุ่มเครื่องดื่มและร้านอาหาร ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของเราว่าหุ้นประเภทนี้ตอบสนองได้ดีในช่วงเงินเฟ้อที่สูงจากอำนาจในการกำหนดราคาที่สูงและสามารถลดความผันผวนจากความเสี่ยงเศรษฐกิจในภาพรวมได้
- ผลประกอบการของบริษัทผู้ผลิตชิ้นส่วน Semiconductor นั้นออกมาดีกว่าที่คาด ทั้งในส่วนของ ON Semiconductor และ NXP Semiconductor โดยเป็นการออกมาแข็งแกร่งในส่วนของบริษัทยานยนต์ ซึ่งช่วยลดผลกระทบจากการลดลงในส่วนของสินค้าในอุตสาหกรรมอื่นที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง นอกจากนั้นเราก่อนข้างกังวลสำหรับธุรกิจยานยนต์ที่อาจจะได้รับแรงกดดันจากราคาขายและอัตราการทำกำไรที่อาจจะลดลงจากการลดราคาของผู้ผลิต EV อย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจจะเห็นในช่วง 3Q23 เป็นต้นไป ดังนั้นจึงถึงทำไรด้วยความระมัดระวัง เรายังมองว่ากลุ่ม Semiconductor อาจจะมีการปรับตัวลงและเป็นจังหวะในการซื้อเมื่อราคาอ่อนตัวลง เราหวังว่า 2H23 จะดีกว่า 1H23

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	DoD
Thailand	1,531.2	Closed	2.5	Closed	34.1	Closed	Iron Ore	116.2	-10.2%		Energy	-0.9%		Cronos	-10.2%	
Singapore	1,410.7	0.0%	2.7	Closed	1.3	0.1%	Bitcoin	29,633.4	-5.7%		Cons Disc	-0.8%		Solana	-6.6%	
Malaysia	451.8	Closed	3.7	Closed	4.5	Closed	Sugar	27.0	-5.4%		REIT	-0.7%		Avalanche	-6.1%	
Indonesia	6,945.5	Closed	6.5	Closed	14,703.0	Closed	Natural Gas	2.4	-3.8%		Real Estate	-0.7%		Bitcoin	-5.7%	
Philippines	6,583.7	Closed	4.7	9.8	55.7	Closed	Wheat	614.8	-2.6%		ICT	-0.2%		Cardano	-5.7%	
Vietnam	1,039.6	Closed	3.3	Closed	23,455.0	0.0%	Gold	1,987.8	-0.4%		Materials	-0.1%		Polkadot	-5.5%	
India	23,983.9	Closed	7.2	Closed	81.8	Closed	Coffee	192.1	-0.3%		Cons Staples	0.0%		Ethereum	-4.7%	
China	3,285.9	Closed	2.8	Closed	6.9	Closed	Oil - Brent	78.4	-0.3%		Utilities	0.0%		Polygon	-4.5%	
Hong Kong	19,840.3	Closed	3.1	Closed	7.8	0.0%	Silver	24.9	-0.3%		IT	0.1%		Litecoin	-3.9%	
Japan	28,457.7	0.9%	0.5	1.3	134.0	0.9%	Corn	627.0	0.6%		Financials	0.1%		XRP	-3.6%	
South Korea	2,495.8	Closed	3.3	Closed	1,338.0	Closed	Rubber	205.3	0.6%		Industrials	0.3%		Chainlink	-3.3%	
Taiwan	15,411.5	Closed	1.2	Closed	30.7	Closed	Cotton	78.6	0.6%		Healthcare	0.3%		Dogecoin	-3.1%	
Australia	7,482.2	0.3%	3.4	1.5	1.5	-0.2%	Rice	16.9	0.7%					Bitcoin Cash	-2.0%	
UK	7,831.6	Closed	3.8	Closed	0.8	0.6%	Soybean	1,426.8	0.7%					Binance Coin	0.9%	
Germany	15,800.5	Closed	2.5	Closed	1.8	0.4%	Copper	386.5	1.2%		Style/Basket			TRON	2.6%	
France	7,483.8	Closed	3.0	Closed	5.9	0.4%	Soybean meal	427.9	Closed		Asset Sensitive	-0.2%				
Russia	2,646.2	Closed	9.9	Closed	118.7	na	Palm oil	4,045.0	Closed		Commodities	-0.2%		ETF		
Italy	27,158.0	Closed	4.4	Closed	1,755.7	0.4%	Baltic Dry Index	1,581.0	Closed		Rate Sensitive	-0.2%		Thematics		
Spain	9,314.6	Closed	3.4	Closed	150.9	0.4%					Defensive	0.0%		Clean Energy	-1.0%	
Greece	1,096.0	Closed	4.3	Closed	309.0	0.4%					Domestic	0.2%		Cybersecurity	-0.6%	
US	4,135.4	0.0%	3.5	14.6	101.5	0.5%	Fixed Income		%Chg		Global Cyclical	0.2%		EV	-0.6%	
Canada	20,522.6	-0.1%	3.0	13.1	1.4	-0.1%			DoD		Low vol	0.4%		Innovation	-0.5%	
Mexico	54,442.2	Closed	5.4	10.1	18.0	-0.3%	U.S. Treasury		-0.9%		Small	0.5%		Cloud & Big Data	-0.1%	
Brazil	102,923.3	Closed	11.4	Closed	5.0	Closed	Global Inflation-linked		-0.7%		High Dividend	0.5%		ESG	-0.1%	
Argentina	296,808.9	Closed	7.0	Closed	222.0	Closed	Global Treasury		-0.6%		Growth	0.6%		Metaverse	0.0%	
World		-0.1%					Global Investment Grade		-0.3%		Large	0.7%		Gaming	0.1%	
DM		-0.1%					Global HY		-0.2%		Value	0.7%		Semiconductor	0.8%	
EM		0.0%					Thai Govt bond - 10yr		Closed		High Beta	0.8%		Genomic	1.0%	

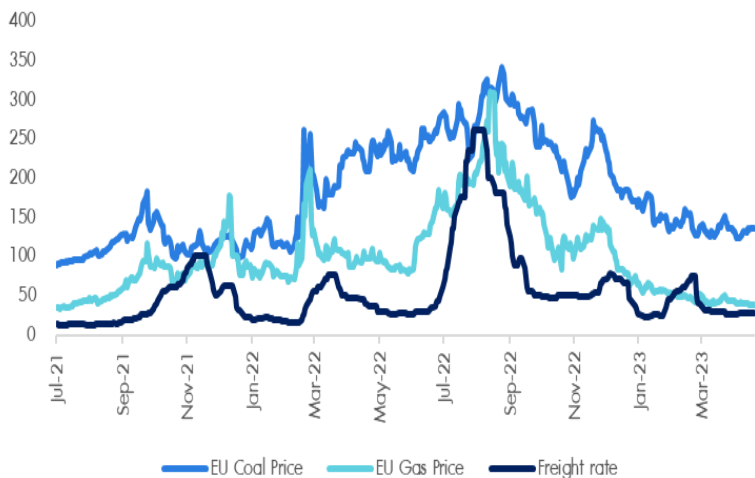
เก็งกำไรหุ้นกลุ่มการเงิน...ขายหุ้นขนาดเล็กและหุ้นธีม Growth



กระแสเงินในวันที่ 28 เม.ย. 2023 1) เห็นแรงซื้อกลับในตราสารหนี้โดยเฉพาะพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อ 2) มีแรงซื้อเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มการเงิน หลังจากภาพปัญหาการขาดสภาพคล่องลดลง 3) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กตามความกังวลเรื่องผลประกอบการและการปรับประมาณการลงจากความผันผวนจากปัจจัยภายนอก 4) มีเงินไหลออกจากหุ้นธีม Growth สะท้อนได้จากผลประกอบการที่ค่อนข้างอ่อนแอ 5) ยังมีแรงขายในตลาดหุ้นจีนทั้งนี้จากความกังวลเรื่องการปฏิรูปและการลดการกระตุ้นเศรษฐกิจลงหลังจากเปิดประเทศมาระยะหนึ่งแล้ว

ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

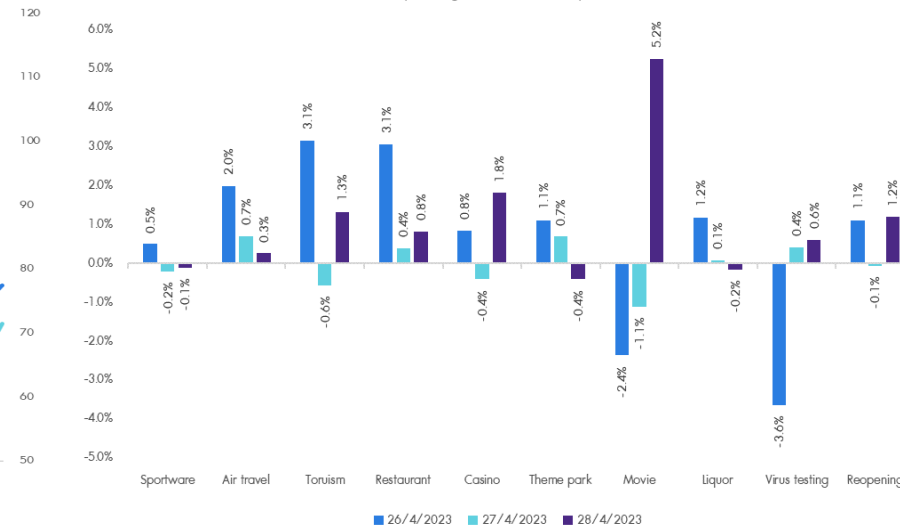
Coal, power (Gas) and freight costs



Credit Default Swap



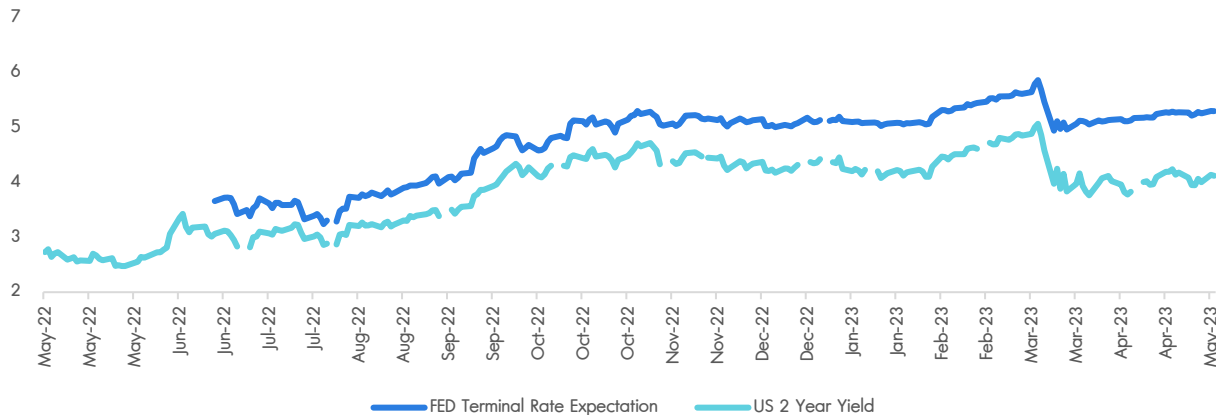
China reopening stocks - Price performance



- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก แต่ในช่วงหลังข่าวการตอบโต้กันระหว่างรัสเซียและยูเครนลดลง แต่ความเสี่ยงความขัดแย้งระหว่างจีนและสหรัฐเพิ่มขึ้นอย่างมาก
- ตลาดพลังงานในยุโรปปิดทำการ โดยล่าสุดราคาถ่านหินในยุโรปเพิ่มขึ้น 0.9% ราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 2.1% เป็นความกังวลต่อการขึ้นของราคาพลังงานที่จะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์และมองว่าความผันผวนยังอยู่ในระดับที่สูงเพราะประเด็นรัสเซียและยูเครนยังไม่จบก็ยิ่งจะสร้างความเสี่ยงด้านวิกฤติพลังงานในยุโรปต่อไป แต่ส่วน Upside ถูกกดดันจากความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ ส่วนค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์ทรงตัว
- Credit Spread ของ IG ทั่วโลกลดลง 1bps ส่วน HY ปรับตัวลดลง 9bps ทั้งนี้ไม่มีข่าวลบใหม่แม้ว่าแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจในภาพรวมที่ค่อนข้างอ่อนแอ และ CDS ปรับเพิ่มขึ้น 2.3% DoD
- ภาพรวมยังคงผันผวน กลุ่ม Reopening ในจีนปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.2% ทั้งนี้มองว่านักลงทุนได้รับข่าวบวกจากผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาดและตัวเลขยอดรายได้ภาษีของมาเก๊าที่เพิ่มขึ้น 440% YoY และดีกว่าที่คาดทำให้หุ้นกลุ่ม Reopening ปรับเพิ่มขึ้น กลุ่ม Tourism และคาสิโนและโรงพยาบาลเพิ่มขึ้น 1-5%

สิ่งที่คาดหวังจากการประชุม FOMC - ส่งสัญญาณการหยุดขึ้นดอกเบี้ย

Terminal Rate and US Yield

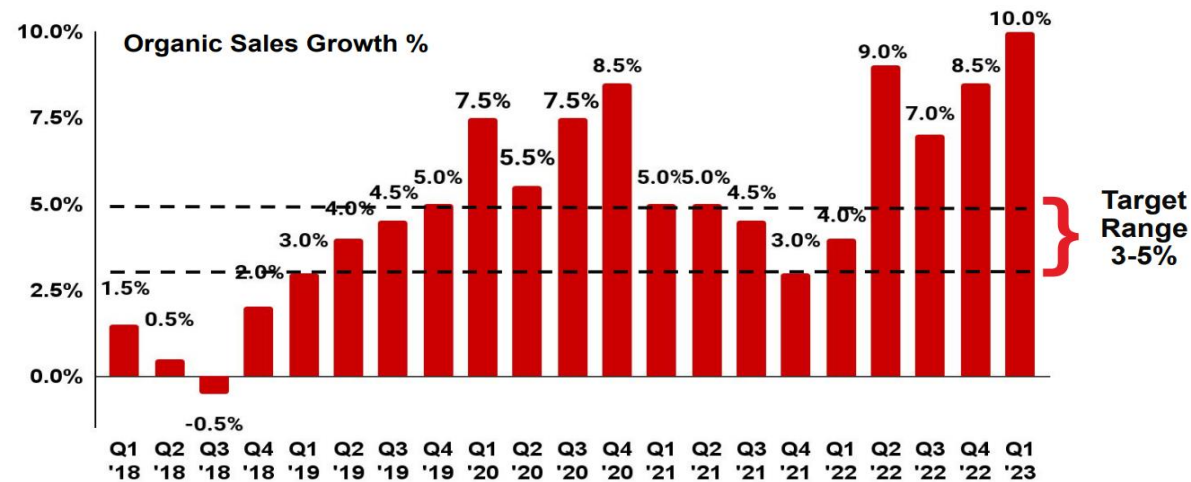


DATE OF LAST HIKE	MAX SPX DD DURING HIKES	1M FWD	3M FWD	6M FWD	12M FWD
8/30/1973	-16.4%	4.2%	-6.3%	-8.0%	-30.5%
10/25/1979	-19.1%	6.8%	13.7%	5.2%	27.9%
12/5/1980	-5.5%	3.1%	-3.1%	-1.3%	-6.9%
8/21/1984	-8.7%	-0.2%	-2.2%	8.0%	11.6%
9/4/1987	-7.9%	0.8%	-29.3%	-15.6%	-16.1%
2/24/1989	-7.6%	1.6%	12.0%	22.6%	15.0%
2/1/1995	-8.7%	3.2%	10.6%	18.8%	35.2%
5/16/2000	-12.1%	0.9%	1.3%	-5.2%	-12.1%
6/29/2006	-7.7%	0.3%	5.2%	11.4%	19.4%
12/19/2018	-14.5%	6.5%	12.7%	17.8%	28.5%
AVERAGE	-11.9%	2.7%	1.5%	5.4%	7.2%
Average 2000-18	-11.4%	2.6%	6.4%	8.0%	11.9%

- สิ่งที่คาดหวังจากการประชุมธนาคารกลางสหรัฐในวันที่ 2-3 พ.ค. นั้นจะประกอบการไปด้วย
- 1) คาดว่าธนาคารกลางสหรัฐจะขึ้นดอกเบี้ย 25bps เป็น 5-5.25% และคาดว่าจะหยุดการขึ้นดอกเบี้ยในรอบนี้ ซึ่งตลาดเองก็สะท้อนไปแล้วเพราะดอกเบี้ยสุดท้ายในเดือน มี.ย. นั้นอยู่ที่ 5.3%
- 2) คาดว่าธนาคารกลางสหรัฐจะมีการส่งสัญญาณการหยุดขึ้นดอกเบี้ยเหมือนอย่างในอดีตที่ผ่านมา แต่จะยังคงทำที่ Hawkish ต่อเนื่อง ซึ่งคาดว่าจะออกมาในแนวที่ว่าดอกเบี้ยนโยบายและนโยบายการเงินนั้นอยู่ในระดับที่ตึงตัวเพียงพอที่จะทำให้อินเฟลชันกลับมาสู่เป้าหมาย 2% ได้ แต่จะมีการติดตามข้อมูลและผลกระทบอย่างต่อเนื่อง
- 3) ติดตามท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่มีต่อประเด็นปัญหาสภาพคล่องในกลุ่มธนาคาร, แนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและการความตึงตัวในการปล่อยกู้ของภาคธนาคาร รวมไปถึงความเสี่ยงของการขยายเพดานหนี้ของสหรัฐ ที่ดูเหมือนจะเป็นความเสี่ยงที่ทำให้ธนาคารกลางต้องเปลี่ยนท่าทีสำหรับการลดดอกเบี้ยในระยะถัดไป
- หากมองสถิติเราจะพบว่าตลาดหุ้นจะตอบสนองในทิศทางเชิงบวกในช่วงที่มีการขึ้นดอกเบี้ยครั้งสุดท้าย แต่จะให้ผลตอบแทนที่ดีในช่วงที่เงินเฟ้อต่ำเมื่อเทียบกับช่วงที่เงินเฟ้อสูงที่ทำให้ตลาดมี Downside และผันผวนมากกว่า
- เรายังแนะนำให้ลงทุนในตราสารหนี้มากกว่าตราสารทุนในช่วงนี้และตราสารทุนเน้นไปที่หุ้นเชิงรับอย่าง KO, MCD, PEP, P&G, CL

Colgate Palmolive ยังสะท้อนว่าหุ้นเชิงรับมีอำนาจในการกำหนดราคา

DELIVERING STRONG ORGANIC SALES GROWTH



First Quarter Sales Growth By Division (% change 1Q 2023 vs. 1Q 2022)						
	Net Sales	Organic Sales*	As Reported Volume**	Organic Volume	Pricing	FX
North America	+3.5%	+4.0%	-6.5%	-6.5%	+10.5%	-0.5%
Latin America	+12.5%	+14.5%	-3.5%	-3.5%	+18.0%	-2.0%
Europe	-0.5%	+4.5%	-3.5%	-3.5%	+8.0%	-5.0%
Asia Pacific	+1.5%	+8.5%	+2.0%	+2.0%	+6.5%	-7.0%
Africa/Eurasia	+8.0%	+16.5%	-5.0%	-5.0%	+21.5%	-8.5%
Hill's	+21.5%	+14.0%	+12.0%	+2.5%	+11.5%	-2.0%
Total Company	+8.5%	+10.0%	—%	-2.0%	+12.0%	-3.5%

- ผลประกอบการใน 1Q23 ของ Colgate Palmolive นั้นออกมาดีกว่าที่คาดทั้งรายได้และกำไร นอกจากนั้นแนวโน้มกำไรของบริษัทยังอยู่ในช่วงสูงที่ตลาดได้คาดหวังไว้ทำให้เรามองว่าแนวโน้มกำไรยังดีและมีผลกระทบจากต้นทุนและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวค่อนข้างจำกัดเมื่อเทียบกับกลุ่มอื่น
- รายได้ใน 1Q23 เพิ่มขึ้น 8.5% เป็นการเติบโตแบบ Organic 10% ทั้งนี้บริษัทมีการปรับราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 12% ซึ่งกระทบกับปริมาณการขายที่ลดลง 2% ซึ่งอาจจะเป็นผลจาก FX ในระดับหนึ่งด้วย
- ทุกภูมิภาคยกเว้นอเมริกาเหนือมีรายได้เติบโตน้อยกว่าที่คาด ละตินอเมริกาและเอเชียเพิ่มขึ้น 14.5% และ 8.5% ซึ่งสูงกว่าที่คาด นอกจากนั้นยอดขายอาหารสัตว์เลี้ยงเพิ่มขึ้น 14% มากกว่าที่คาดที่ 10%
- อัตราการทำกำไรอยู่ที่ 56.9% มากกว่าที่คาดที่ 56.7%
- กำไรตรงตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อนแต่สูงกว่าที่คาด ทำให้กองทุนได้ว่าผลประกอบการใน 1Q23 นั้นออกมาดีกว่าที่ตลาดกังวล
- ประเมินการกึ่งปี 2023 ของยอดขายอยู่ที่ 4-6% มากกว่าที่คาดไว้เดิมที่ 3-5% ทำให้มองว่าหากผลประกอบการออกมาดีกว่าที่คาดใน 2Q23 จะทำให้มีการปรับประมาณการขึ้น
- เรามองว่าผลประกอบการของ CL นั้นมีความคล้ายกับกลุ่มเครื่องดื่มและร้านอาหาร ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของเราว่าหุ้นประเภทนี้ตอบสนองได้ดีในช่วงเงินเฟ้อที่สูงจากอำนาจในการกำหนดราคาที่สูงและสามารถลดความผันผวนจากความเสี่ยงเศรษฐกิจในภาพรวมได้

ผลประกอบการของ Semiconductor ออกมาดีกว่าที่คาด

ON Semiconductor

(Revenue and Net Income in millions)	GAAP			Non-GAAP		
	Q1 2023	Q4 2022	Q1 2022	Q1 2023	Q4 2022	Q1 2022
Revenue	\$1,959.7	\$2,103.6	\$1,945.0	\$1,959.7	\$2,103.6	\$1,945.0
Gross Margin	46.8%	48.5%	49.4%	46.8%	48.4%	49.4%
Operating Margin	28.8%	33.5%	33.3%	32.2%	34.1%	33.9%
Net Income attributable to ON Semiconductor	\$ 461.7	\$ 604.3	\$ 530.2	\$ 523.7	\$ 580.4	\$ 538.5
Diluted Earnings Per Share	\$ 1.03	\$ 1.35	\$ 1.18	\$ 1.19	\$ 1.32	\$ 1.22

SECOND QUARTER 2023 OUTLOOK

The following table outlines onsemi's projected second quarter of 2023 GAAP and non-GAAP outlook.

	Total onsemi GAAP	Special Items **	Total onsemi Non-GAAP***
Revenue	\$1,975 to \$2,075 million	-	\$1,975 to \$2,075 million
Gross Margin	45.4% to 47.4%	0.1%	45.5% to 47.5%
Operating Expenses	\$314 to \$329 million	\$17 million	\$297 to \$312 million
Other Income and Expense (including interest expense), net	\$3 to \$5 million	-	\$3 to \$5 million
Diluted Earnings Per Share	\$1.08 to \$1.22	\$0.06	\$1.14 to \$1.28
Diluted Shares Outstanding *	449 million	9 million	440 million

NXP Semiconductor

Summary of Reported First Quarter 2023 (\$ millions, unaudited) ⁽¹⁾

	Q1 2023	Q4 2022	Q1 2022	Q - Q	Y - Y
Total Revenue	\$ 3,121	\$ 3,312	\$ 3,136	-6%	—%
GAAP Gross Profit	\$ 1,770	\$ 1,891	\$ 1,777	-6%	—%
Gross Profit Adjustments ⁽¹⁾	\$ (46)	\$ (31)	\$ (30)		
Non-GAAP Gross Profit	\$ 1,816	\$ 1,922	\$ 1,807	-6%	—%
GAAP Gross Margin	56.7%	57.1%	56.7%		
Non-GAAP Gross Margin	58.2%	58.0%	57.6%		
GAAP Operating Income (Loss)	\$ 825	\$ 980	\$ 873	-16%	-5%
Operating Income Adjustments ⁽¹⁾	\$ (260)	\$ (228)	\$ (246)		
Non-GAAP Operating Income	\$ 1,085	\$ 1,208	\$ 1,119	-10%	-3%
GAAP Operating Margin	26.4%	29.6%	27.8%		
Non-GAAP Operating Margin	34.8%	36.5%	35.7%		
GAAP Net Income (Loss) attributable to Stockholders	\$ 615				
Net Income Adjustments ⁽¹⁾	\$ (219)				
Non-GAAP Net Income (Loss) Attributable to Stockholders	\$ 834				
GAAP diluted Net Income (Loss) per Share	\$ 2.35				
Non-GAAP diluted Net Income (Loss) per Share	\$ 3.19				

Additional information

	Q1 2023	Q4 2022	Q1 2022	Q - Q	Y - Y
Automotive	\$ 1,828	\$ 1,805	\$ 1,557	1%	17%
Industrial & IoT	\$ 504	\$ 605	\$ 682	-17%	-26%
Mobile	\$ 260	\$ 408	\$ 401	-36%	-35%
Comm. Infra. & Other	\$ 529	\$ 494	\$ 496	7%	7%
DIO	135	116	89		
DPO ⁽ⁱⁱ⁾	68	77	77		
DSO	31	26	27		
Cash Conversion Cycle	98	65	39		
Channel Inventory (months)	1.6	1.6	1.5		
Gross Financial Leverage ⁽ⁱⁱⁱ⁾	2.0x	2.0x	2.3x		
Net Financial Leverage ^(iv)	1.3x	1.3x	1.7x		

- ผลประกอบการของบริษัทผู้ผลิตชิ้นส่วน Semiconductor นั้นออกมาดีกว่าที่คาด ทั้งในส่วนของ ON Semiconductor และ NXP Semiconductor โดยเป็นการออกมาแข็งแกร่งในส่วนของธุรกิจยานยนต์ ซึ่งช่วยลดผลกระทบจากการลดลงในส่วนของสินค้าในอุตสาหกรรมอื่นที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง
- นอกจากนั้นแนวโน้มของผลประกอบการใน 2Q23 ของทั้งสองบริษัทออกมาเป็นภาพเดียวกันคือมีการฟื้นตัวใน 2Q23 เมื่อเทียบกับ 1Q23 ทำให้ตลาดมีความคาดหวังเช่นเดียวกับผู้ผลิตในอุตสาหกรรม Semiconductor ที่ประเมินว่า 1Q23 จะเป็นไตรมาสที่แย่ที่สุดและ 2H23 จะดีกว่า 1H23 ทำให้ภาพรวมของการลงทุนจึงไม่ค่อยสนใจกับผลประกอบการใน 1Q23 มากเท่าไร
- แต่อย่างไรก็ดีทั้งสองบริษัทแม้ว่าจะดีกว่าที่คาดจากการประเมินที่ต่ำแต่หากมองในรายละเอียดจะพบว่าสต็อกสินค้านั้นยังมีปัญหาอยู่ในระดับหนึ่งเพราะจำนวนวันในการระบายสินค้ายังไม่กลับมาเป็นปกติ
- นอกจากนั้นเราก่อนข้างกังวลสำหรับธุรกิจยานยนต์ที่อาจจะได้รับแรงกดดันจากราคาขายและอัตราการทำกำไรที่อาจจะลดลงจากการลดราคาของผู้ผลิต EV อย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจจะเห็นในช่วง 3Q23 เป็นต้นไป
- ดังนั้นจึงถึงกับทำอะไรด้วยความระมัดระวัง เรายังมองว่ากลุ่ม Semiconductor อาจจะมีการปรับตัวลงและเป็นจังหวะในการซื้อเมื่อราคาอ่อนตัวลง เราหวังว่า 2H23 จะดีกว่า 1H23
- ในธีมนี้เราชอบ NVDA, AMD, TSMC

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
Taiwan Semiconductor Manufactu	TWD	502	1.2	4.9	638	27%	0.0%	-5.8%	12%	12.8	3.1	2.9	-0.2	490.1-541.8
NVIDIA Corp	USD	289	1.7	4.5	285	-1%	4.2%	4.1%	26%	49.3	21.9	0.1	-0.1	260.4-284.3
Coca-Cola Co/The	USD	64	0.7	4.5	69	7%	0.2%	3.7%	8%	22.9	8.7	3.1	1.1	62.1-64.6
ON Semiconductor Corp	USD	78	1.5	4.4	92	18%	8.9%	-4.8%	14%	14.8	3.6	0.0	0.1	69.9-81.9
McDonald's Corp	USD	298	0.8	4.4	313	5%	0.6%	6.4%	9%	24.8	na	2.4	na	279.5-298.3
Advanced Micro Devices Inc	USD	90	1.5	4.3	95	6%	0.4%	-8.5%	0.2	20.7	2.5	12.2	-0.1	84.3-97.2
NXP Semiconductors NV	USD	166	1.2	4.1	205	23%	1.4%	-11.0%	16%	11.9	4.3	2.5	1.0	161.2-180.1
Procter & Gamble Co/The	USD	157	0.7	4.1	163	4%	0.1%	5.3%	8%	24.6	7.2	2.6	0.5	147.8-157.8
PepsiCo Inc	USD	192	0.7	3.9	200	4%	0.4%	5.1%	8%	24.2	12.0	2.9	2.1	179.7-191.3
Colgate-Palmolive Co	USD	81	0.6	3.7	84	4%	1.1%	7.4%	9%	23.6	112.5	2.6	10.3	73.5-79.6

คำแนะนำ			Bloomberg Target Price	Morningstar Target Price
Starbucks	หุ้นเชิงรับที่มีอำนาจในการกำหนดราคาและได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองของจีน		113	103
Marriott	เก็งกำไรจากผลประกอบการที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองของจีน		182	184

- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine



Innovest^x Research



ศิริชัย ดวงรัตนด้ายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ธนาบดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

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, AUCT, 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, ITCL, 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, MCOT, 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, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPC, 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, RUH, 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, UTP, 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, UNIQU;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 ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator**Certified** (ได้รับรางวัล)

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, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, 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, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTI, NCAP, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, 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, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFP, SFT, 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, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.