

วันที่ 3 พฤษภาคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 InnovestX Research



MARKET color



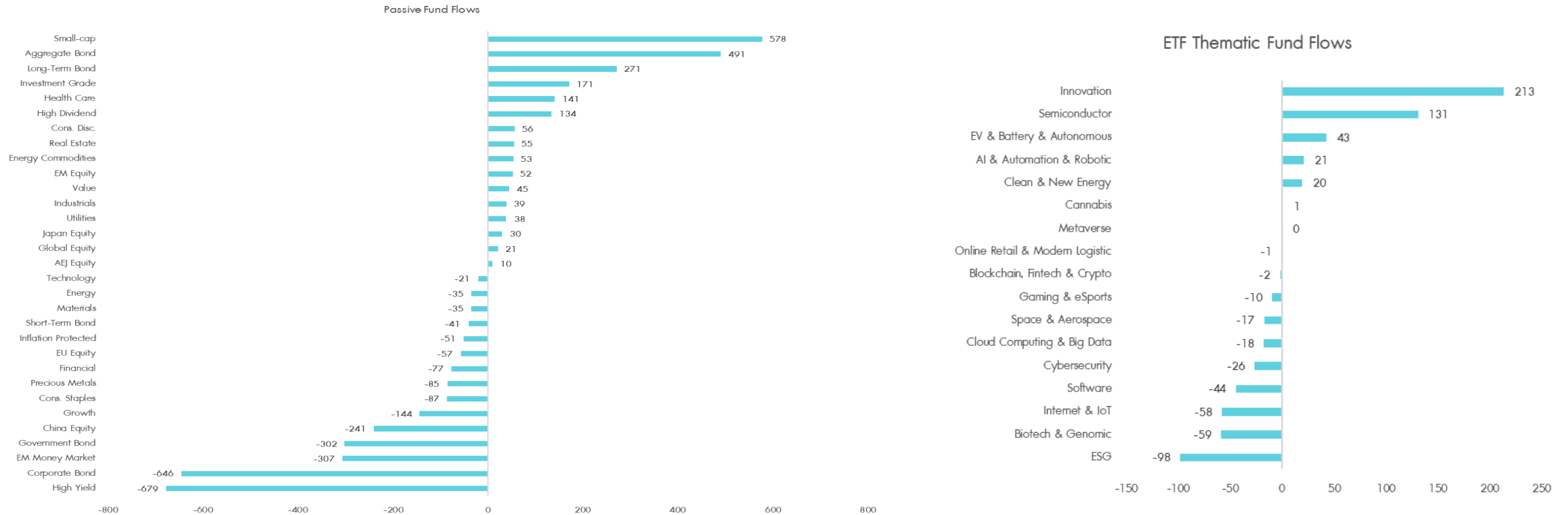
บทสรุป

- ตลาดในภาพรวมปรับตัวลดลงจากความกังวลบนความเสี่ยงของ Regional Banks และการขึ้นดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องของ FED
- กระแสเงิน 1) เห็นแรงซื้อกลับในตราสารหนี้โดยเฉพาะตราสารหนี้ระยะยาวและตราสารหนี้คุณภาพดี 2) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กหลังจากผลประกอบการใน 1Q23 ออกมาในภาพรวมดีกว่าที่คาด แต่เทรนด์ยังไม่ชัดเจนเพราะยังมีแรงกดดันจากการปรับประมาณการลงอยู่ 3) มีแรงขายในตราสารหนี้ High Yield หลังจากมีความกังวลเรื่องการผิดนัดชำระหนี้มากขึ้น 4) มีเงินไหลออกจากหุ้นธีม Growth สะท้อนได้จากผลประกอบการที่ค่อนข้างอ่อนแอ 5) ยังมีแรงขายในตลาดหุ้นจีนทั้งนี้จากความกังวลเรื่องการปฏิรูปและการลดการกระตุ้นเศรษฐกิจลงหลังจากเปิดประเทศมาระยะหนึ่งแล้ว
- ภาพรวมยังคงผันผวน กลุ่ม Reopening ในจีนปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.2% ทั้งนี้มองว่านักลงทุนได้รับข่าวบวกจากผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาดและตัวเลขยอดรายได้ค้าปลีกของมาเก๊าที่เพิ่มขึ้น 440% YoY และดีกว่าที่คาดทำให้หุ้นกลุ่ม Reopening ปรับเพิ่มขึ้น กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการเดินทางอากาศเพิ่มขึ้น 0.4%-1.5%
- ราคาหุ้นของกลุ่มธนาคารขนาดเล็กปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องแม้ว่าประเด็น First Republic Bank จะมีการแก้ปัญหาในระยะสั้นได้แล้วจากการเข้ามาซื้อของ JP Morgan แต่ดูเหมือนประเด็นความกังวลของธนาคารขนาดเล็กยังไม่หมดไป โดยธนาคารที่มีสัดส่วนของ Commercial Real Estate เยอะโดยส่วนใหญ่เป็นธนาคารเล็กที่โดยรวมมีสัดส่วนของ Commercial Real Estate กับการปล่อยกู้ทั้งหมดที่ 20-25% หากเทียบกับธนาคารใหญ่ที่อยู่ 10-15% บ่งชี้ว่าหากดอกเบี้ยยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องและปัญหาลูกค้ายากจะมีความเสี่ยงกับธนาคารเล็กมากกว่าธนาคารขนาดใหญ่ ดังนั้นเรามองว่าความเสี่ยงในการซื้อธนาคารเล็กยังอยู่ในระดับที่สูง รอความชัดเจนของการควบคุมและมาตรการของภาครัฐ รวมถึงแนวโน้มดอกเบี้ย ให้ชัดเจนแล้วค่อยเข้าลงทุน
- ผลประกอบการของ Starbucks และ Yum China ออกมาดีกว่าที่คาดทั้งสองบริษัททั้งนี้เป็นผลจากการฟื้นตัวของตลาดจีนที่ดีกว่าที่คาดการณ์ จากผลประกอบการของ Starbucks และ Yum China บ่งชี้ว่าได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองของจีน ทำให้กำไรเริ่มฟื้นตัว นอกจากนั้นยังมีอำนาจในการกำหนดราคาที่สูง ต่อสู้กับภาวะเงินเฟ้อได้ดี นอกจากนั้นยังมีความทนทานกับปัจจัยภายนอกด้วย จึงมองว่าเป็นหุ้นที่เหมาะสมกับช่วงเวลาที่ตลาดมีความผันผวนในช่วง 2Q-3Q23
- ผลประกอบการของ AMD ออกมายังบ่งชี้ถึงความอ่อนแอของธุรกิจ Semiconductor โดยเฉพาะในส่วนธุรกิจ PC และ Smartphone โดยรายได้และอัตราการกำไรปรับตัวลดลง 9% และ 10ppt YoY นอกจากนั้นธุรกิจ Data Center นั้นทรงตัว YoY แต่อัตราการกำไรจากการดำเนินการลดลงแรง ออกมาต่ำกว่าที่คาด สะท้อนถึงการลงทุนของบริษัทที่มีการชะลอการลงทุนในกิจกรรม IT ค่อนข้างมาก สินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น 12% YoY เป็นผลมาจากธุรกิจ Data center ใน 2H23 บริษัทคาดการณ์ว่ารายได้เฉพาะทางจะมีสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้น แต่บริษัทยังไม่มีการปรับประมาณการอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนั้นประเมินว่า IT Spending ทั่วโลกจะอยู่ที่ 260 พันล้านเหรียญ ซึ่งต่ำกว่าที่ Intel ประเมินในสัปดาห์ก่อนหน้านี้ที่ 270 พันล้านเหรียญ ดังนั้นจึงถึงทำไรด้วยความระมัดระวัง เรายังมองว่ากลุ่ม Semiconductor อาจจะมีการปรับตัวลงและเป็นจังหวะในการซื้อเมื่อราคาอ่อนตัวลง เราหวังว่า 2H23 จะดีกว่า 1H23 ในธีมนี้เราชอบ NVDA, AMD, TSMC

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Stock		Bond		Currency		%Chg		%Chg		%Chg		
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,528.4	0.0%	2.5	-1.8	34.2	0.2%	Oil - Brent	75.3	-5.0%	Energy	-4.4%	Binance Coin	-1.4%
Singapore	1,413.1	0.2%	2.8	1.2	1.3	-0.1%	Natural Gas	2.2	-4.5%	Financials	-2.0%	XRP	1.0%
Malaysia	454.7	0.8%	3.7	1.7	4.5	0.0%	Copper	384.8	-1.8%	REIT	-1.7%	Dogecoin	1.3%
Indonesia	6,863.3	-0.8%	6.5	-0.9	14,705.0	0.2%	Sugar	25.1	-1.6%	Real Estate	-1.7%	TRON	1.3%
Philippines	6,672.7	0.7%	4.7	-6.4	55.4	0.0%	Rubber	204.1	-1.5%	ICT	-1.6%	Polkadot	2.0%
Vietnam	1,049.1	Closed	3.3	Closed	23,461.0	Closed	Baltic Dry Index	1,552.0	-1.5%	Utilities	-1.1%	Avalanche	2.2%
India	24,344.1	0.6%	7.2	0.4	81.9	0.1%	Wheat	595.5	-1.4%	IT	-0.9%	Polygon	2.3%
China	3,323.3	Closed	2.8	Closed	6.9	Closed	Soybean meal	429.8	-1.3%	Materials	-0.9%	Litecoin	2.3%
Hong Kong	19,933.8	0.2%	3.2	9.1	7.8	0.0%	Cotton	78.6	-1.2%	Industrials	-0.8%	Chainlink	2.3%
Japan	29,158.0	0.1%	0.4	1.4	136.6	-0.7%	Soybean	1,439.5	-1.0%	Healthcare	-0.4%	Solana	2.5%
South Korea	2,524.4	0.9%	3.4	0.3	1,341.9	0.3%	Corn	638.0	-0.2%	Cons Staples	-0.3%	Cardano	2.6%
Taiwan	15,636.5	0.4%	1.2	-0.2	30.8	0.1%	Coffee	190.7	0.7%	Cons Disc	-0.1%	Bitcoin Cash	3.2%
Australia	7,459.8	-0.9%	3.5	9.1	1.5	-0.5%	Iron Ore	105.1	0.8%	Style/Basket	%Chg DoD	Ethereum	3.5%
UK	7,773.0	-1.2%	3.7	-5.0	0.8	0.2%	Rice	17.6	0.8%			Bitcoin	3.7%
Germany	15,726.9	-1.2%	2.3	-5.5	1.8	-0.2%	Silver	25.4	1.5%			Cronos	4.3%
France	7,383.2	-1.4%	2.8	-4.0	6.0	-0.2%	Gold	2,016.7	1.7%	Commodities	-2.5%	ETF Thematics	%Chg DoD
Russia	2,580.5	-2.1%	9.8	-3.0	118.7	na	Palm oil	4,016.0	2.0%	Rate Sensitive	-1.4%		
Italy	26,630.1	-1.7%	4.2	-0.4	1,760.3	-0.2%	Bitcoin	28,695.8	3.7%	Asset Sensitive	-1.3%		
Spain	9,082.0	-1.7%	3.3	-3.3	151.3	-0.2%	Fixed Income	%Chg DoD	High Dividend	-1.2%	Cloud & Big Data	-2.5%	
Greece	1,087.5	0.2%	4.2	1.8	309.8	-0.2%			Value	-1.2%	Innovation	-2.4%	
US	4,119.6	-1.2%	3.4	-14.4	102.0	-0.2%			High Beta	-1.2%	Genomic	-2.3%	
Canada	20,407.6	-1.0%	2.8	-14.8	1.4	0.6%			Small	-1.0%	Clean Energy	-1.8%	
Mexico	55,179.4	0.1%	5.3	-9.5	18.0	0.2%			Large	-1.0%	Cybersecurity	-1.7%	
Brazil	101,927.0	-2.4%	11.5	7.2	5.0	1.1%	Global Investment Grade	-0.6%	Low vol	-0.7%	Metaverse	-1.4%	
Argentina	295,631.0	-0.8%	7.1	3.1	224.6	0.9%	Global HY	-0.2%	Growth	-0.7%	Gaming	-1.0%	
World		-1.1%					Thai Govt bond - 10yr	0.1%	Defensive	-0.5%	ESG	-1.0%	
DM		-1.0%					Global Treasury	0.5%	Domestic	-0.5%	Semiconductor	-0.7%	
EM		-0.3%					Global Inflation-linked	0.7%	Global Cyclical	-0.1%	EV	-0.5%	
							U.S. Treasury	1.0%					

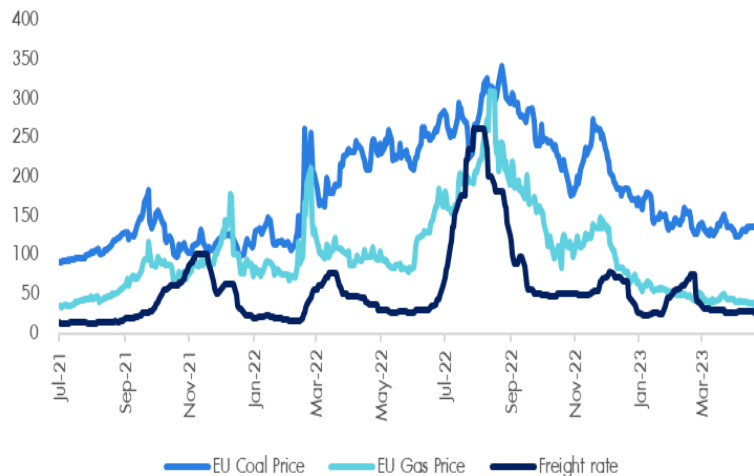
เก็งกำไรหุ้นขนาดเล็ก...แต่กังวลกับการปิดนัดชำระหนี้มากขึ้น



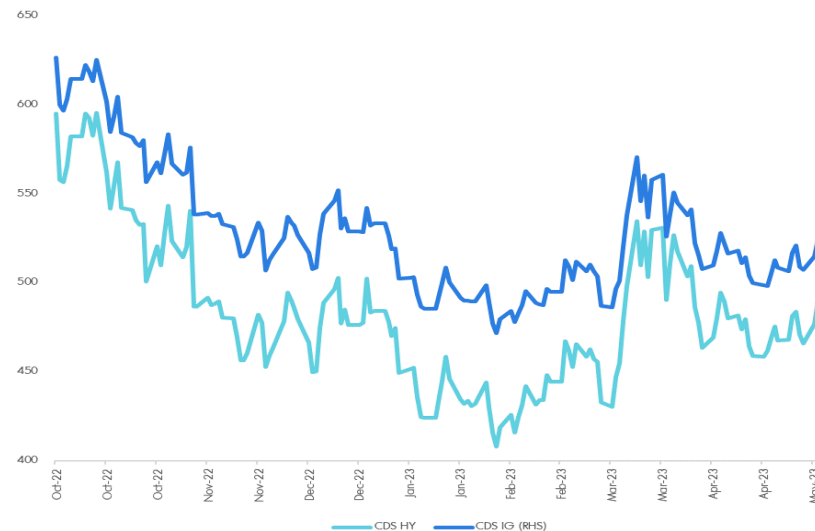
กระแสเงินในวันที่ 1 พ.ค. 2023 1) เห็นแรงซื้อกลับในตราสารหนี้โดยเฉพาะตราสารหนี้ระยะยาวและตราสารหนี้คุณภาพดี 2) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กหลังจากผลประกอบการใน 1Q23 ออกมาในภาพรวมดีกว่าที่คาด แต่เทรนด์ยังไม่ชัดเจนเพราะยังมีแรงกดดันจากการปรับประมาณการลงอยู่ 3) มีแรงขายในตราสารหนี้ High Yield หลังจากมีความกังวลเรื่องการปิดนัดชำระหนี้มากขึ้น 4) มีเงินไหลออกจากหุ้นธีม Growth สะท้อนได้จากผลประกอบการที่ค่อนข้างอ่อนแอ 5) ยังมีแรงขายในตลาดหุ้นจีนทั้งนี้จากความกังวลเรื่องการปฏิรูปและการลดการกระตุ้นเศรษฐกิจลงหลังจากเปิดประเทศมาระยะหนึ่งแล้ว

ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

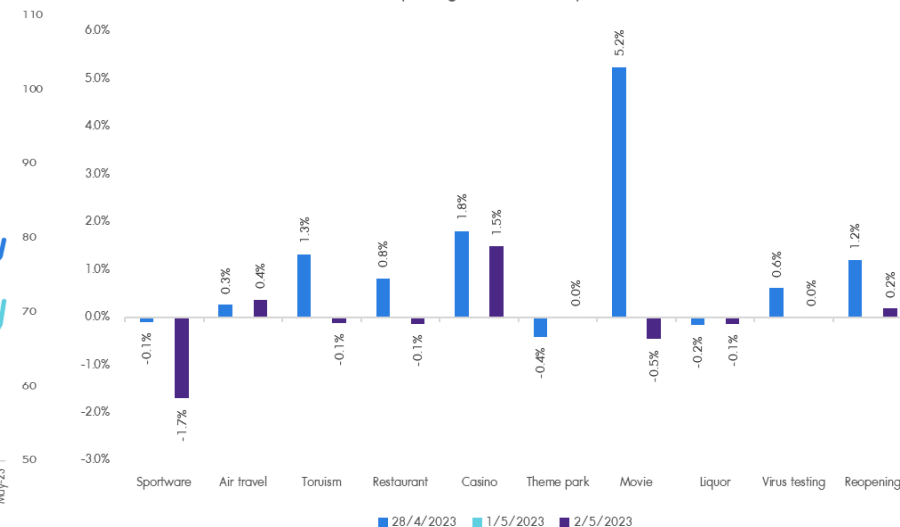
Coal, power (Gas) and freight costs



Credit Default Swap



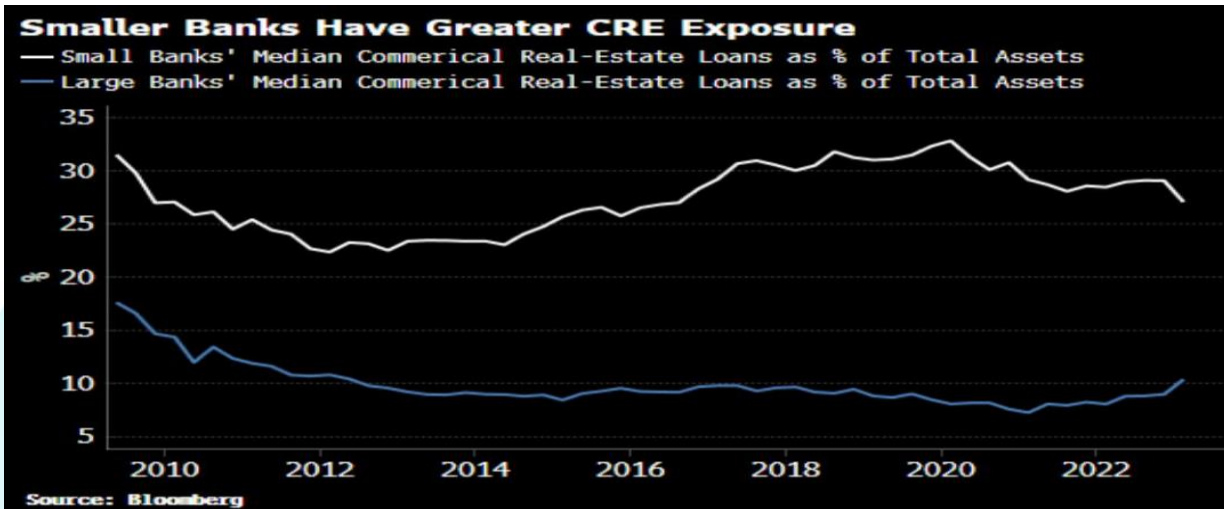
China reopening stocks - Price performance



- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก แต่ในช่วงหลังข่าวการตอบโต้กันระหว่างรัสเซียและยูเครนลดลง แต่ความเสี่ยงความขัดแย้งระหว่างจีนและสหรัฐเพิ่มขึ้นอย่างมาก
- ราคาถ่านหินในยุโรปเพิ่มขึ้น 0.2% ราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 1.7% เป็นความกังวลต่อการขึ้นของราคาพลังงานที่จะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์และมองว่าความผันผวนยังอยู่ในระดับที่สูงเพราะประเด็นรัสเซียและยูเครนยังไม่จบก็ยิ่งจะสร้างความเสี่ยงด้านวิกฤติพลังงานในยุโรปอยู่ต่อไป แต่ส่วน Upside ถูกกดดันจากความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ ส่วนค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์ลดลง 1.8%
- Credit Spread ของ IG ทั่วโลกเพิ่มขึ้น 4bps ส่วน HY ปรับตัวเพิ่มขึ้น 13bps ทั้งนี้ไม่มีข่าวลบใหม่แม้ว่าแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจในภาพรวมที่ค่อนข้างอ่อนแอ และ CDS ปรับเพิ่มขึ้น 2.7%-2.9% DoD
- ภาพรวมยังคงผันผวน กลุ่ม Reopening ในจีนปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.2% ทั้งนี้มองว่านักลงทุนได้รับข่าวบวกจากผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาดและตัวเลขยอดรายได้คาสิโนของมาเก๊าที่เพิ่มขึ้น 440% YoY และดีกว่าที่คาดทำให้หุ้นกลุ่ม Reopening ปรับเพิ่มขึ้น กลุ่มคาสิโนและการเดินทางอากาศเพิ่มขึ้น 0.4%-1.5%

ธนาคารเล็กยังมีปัญหาต่อเนื่อง...เริ่มกังวลกับภาคอสังหาริมทรัพย์

As solvency issues continue for regional banks, questions loom over banks saddled with bad commercial real estate debt



- ราคาหุ้นของกลุ่มธนาคารขนาดเล็กปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องแม้ว่าประเด็น First Republic Bank จะมีการแก้ปัญหาในระยะสั้นได้แล้วจากการเข้ามาซื้อของ JP Morgan แต่ดูเหมือนประเด็นความกังวลของธนาคารขนาดเล็กยังไม่หมดไป ราคาหุ้นยังปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง
- โดยประเด็นที่ยังเป็นความเสี่ยงของกลุ่มธนาคารเล็กได้แก่ 1) การขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องของธนาคารกลางสหรัฐที่ยังสร้างแรงกดดันให้กับธนาคารเล็กทั้งในแง่การบริหารจัดการทรัพย์สินและหนี้สิน 2) การให้ความช่วยเหลือที่จำกัดของ FDIC และ FED และ 3) การใช้มาตรการควบคุมธนาคารเล็กด้วยมาตรการที่เข้มงวดขึ้น
- นอกจากนั้นยังมีประเด็นที่สืบเนื่องจาก Capital One Financial Corp ที่ได้เปิดเผยถึงความเสี่ยงของ Office Real Estate ที่มีปัญหามากขึ้นถึง 40% ของลูกค้าทั้งหมด ทำให้ประเด็นนี้เป็นประเด็นที่ลากยาวมาจนถึงธนาคารเล็กอื่น
- โดยธนาคารที่มีสัดส่วนของ Commercial Real Estate เยอะโดยส่วนใหญ่เป็นธนาคารเล็กที่โดยรวมมีสัดส่วนของ Commercial Real Estate กับการปล่อยกู้ทั้งหมดที่ 20-25% หากเทียบกับธนาคารใหญ่ที่อยู่ 10-15% บ่งชี้ว่าหากดอกเบี้ยยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องและปัญหาลูกค้าน่าจะมีความเสี่ยงกับธนาคารเล็กมากกว่าธนาคารขนาดใหญ่
- ดังนั้นเรามองว่าความเสี่ยงในการซื้อธนาคารเล็กยังอยู่ในระดับที่สูง รอความชัดเจนของการควบคุมและมาตรการของภาครัฐ รวมถึงแนวโน้มดอกเบี้ยให้ชัดเจนแล้วค่อยเข้าลงทุน

Starbucks กับ Yum China ผลประกอบการบ่งชี้การฟื้นตัวค่อนข้างดี

Q2 North America Segment Results

(\$ in millions)	Quarter Ended		
	Apr 2, 2023	Apr 3, 2022	Change (%)
Change in Comparable Store Sales ⁽¹⁾	12%	12%	
Change in Transactions	6%	5%	
Change in Ticket	5%	7%	
Store Count	17,482	16,926	3%
Revenues	\$6,380.6	\$5,445.7	17%
Operating Income	\$1,217.9	\$931.5	31%
Operating Margin	19.1%	17.1%	200 bps

Q2 International Segment Results

(\$ in millions)	Quarter Ended		
	Apr 2, 2023	Apr 3, 2022	Change (%)
Change in Comparable Store Sales ⁽¹⁾	7%	(8)%	
Change in Transactions	7%	(3)%	
Change in Ticket	0%	(5)%	
Store Count	19,152	17,704	8%
Revenues	\$1,854.8	\$1,702.4	9%
Operating Income	\$314.7	\$180.7	74%
Operating Margin	17.0%	10.6%	640 bps

Record First Quarter Performance

RMB to USD rate vs prior year
Q1: ~8% depreciation

	2021	2022	2023	YoY
Total stores	10,725	12,117	13,180	+9%
Net new stores	219	329	233	
Revenue (\$bn)	2.56	2.67	2.92	
Revenue growth ¹	+46%	+4%	+9%	
System sales growth ²	+34%	(4)%	+17%	
Same-store sales growth ²	+10%	(8)%	+8%	
Restaurant margin	18.7%	13.8%	20.3%	+650bp
Operating profit ¹ (\$mn)	342	191	416	+118%
Adjusted operating profit ¹ (\$mn)	345	193	419	+117%
Net Income ¹ (\$mn)	230	100	289	+189%
Diluted EPS ¹ (\$)	0.53	0.23	0.68	+196%



Proven RGM Strategy Resilience-Growth-Moat

- Delivered strong growth and set new records for both first quarter sales and operating profits
- Success underpinned by abilities to capture opportunities – good food, superior value and solid execution especially during critical Chinese New Year (CNY) period

- ผลประกอบการของ Starbucks และ Yum China ออกมาดีกว่าที่คาดทั้งสองบริษัททั้งนี้เป็นผลจากการฟื้นตัวของตลาดจีนที่ดีกว่าที่คาดการณ์
- โดย Starbucks ออกมาดีกว่าที่คาด รายได้เพิ่มขึ้น 11% YoY มากกว่าที่คาดที่ 7.3% และเป็นการเติบโตได้ดีกว่าที่คาดในทุกตลาด โดยเฉพาะในตลาดจีนที่เพิ่มขึ้น 3% มากกว่าที่คาดว่าจะลดลง 10% นอกจากนี้บริษัทมีการปรับเพิ่มราคา 4% มากกว่าที่คาดที่ 3% สะท้อนอำนาจในการกำหนดราคาของ Starbucks ได้ค่อนข้างดี ทำให้อัตราการกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 14.1% มากกว่าที่คาดที่ 13%
- แต่อย่างไรก็ดี Starbucks ไม่มีการปรับประมาณการขึ้น ทั้งนี้สะท้อนความกังวลของบริษัทที่มีต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งทำให้ตลาดไม่ค่อยชอบในประเด็นนี้ต่อแนวโน้มกำไรเท่าไร
- ส่วนของ Yum China ผลประกอบการออกมาดีกว่าที่คาด รายได้และกำไรเพิ่มขึ้น 17% และ 189% YoY (SSSG ของ KFC และ Pizza Hut เพิ่มขึ้น 7-8% YoY) ตามลำดับ โดย SSSG นั้นอยู่ต่ำกว่าจุด Pre COVID-19 เล็กน้อยในขณะที่อัตราการกำไรนั้นทำจุดสูงสุดใหม่เป็นตัวบ่งชี้ว่าบริษัทมีการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ค่อนข้างดี
- จากผลประกอบการของ Starbucks และ Yum China บ่งชี้ว่าได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองของจีน ทำให้กำไรเริ่มฟื้นตัว นอกจากนั้นยังมีอำนาจในการกำหนดราคาที่สูง ต่อสู้กับภาวะเงินเฟ้อได้ดี นอกจากนั้นยังมีความทนทานกับปัจจัยภายนอกด้วย จึงมองว่าเป็นหุ้นที่เหมาะสมกับช่วงเวลาที่ตลาดมีความผันผวนในช่วง 2Q-3Q23

กำไรของ AMD ออกมาดีกว่าที่คาด...แต่ค่อนข้างกังวลกับแนวโน้ม

Q1 2023 SUMMARY P&L | NON-GAAP¹

(\$ in millions, except per share data)	Q1'23	Q1'22	Y/Y
Revenue	\$5,353	\$5,887	Down 9%
Gross Profit	\$2,675	\$3,100	Down 14%
Gross Margin %	50%	53%	Down 3 pts
Operating Expenses	\$1,587	\$1,346	Up 18%
Operating Expense/Revenue %	30%	23%	Up 7 pts
Operating Income	\$1,098	\$1,837	Down 40%
Operating Margin %	21%	31%	Down 10 pts
Net Income	\$970	\$1,589	Down 39%
Earnings Per Share ¹	\$0.60	\$1.13	Down 47%

FINANCIAL OUTLOOK – NON-GAAP¹

(\$ in millions)	Q2'23	FY 2023
Revenue	~\$5.3 Billion +/- \$300 Million Decrease of ~19% y/y	Data Center and Embedded Segments expected to grow y/y
Gross Margin %	~50%	Flattish in 1H Expansion in 2H
Operating Expenses	~\$1.6 Billion	Flattish quarterly until demand environment improves
Effective Tax Rate	~13% of pre-tax income	~13% of pre-tax income
Diluted Share Count ²	~1.62 Billion shares	~1.62 Billion shares

- ผลประกอบการของ AMD ออกมายังบ่งชี้ถึงความอ่อนแอของธุรกิจ Semiconductor โดยเฉพาะในส่วนของผู้บริโภค PC และ Smartphone โดยรายได้และอัตราการกำไรปรับตัวลดลง 9% และ 10ppt YoY
- นอกจากนั้นธุรกิจ Data Center นั้นทรงตัว YoY แต่อัตราการกำไรจากการดำเนินการลดลงแรง ออกมาต่ำกว่าที่คาด สะท้อนถึงการลงทุนของบริษัทที่มีการชะลอการลงทุนในกิจกรรม IT ค่อนข้างมาก
- สิ้นค้าคงคลังเพิ่มขึ้น 12% YoY เป็นผลมาจากธุรกิจ Data center
- อย่างไรก็ตามตลาดอาจจะผิดหวังกับการให้แนวโน้มใน 2Q23 ที่รายได้ใกล้เคียงกับ 1Q23 และลดลงแรงกว่า 1Q23 ที่ -19% YoY ใน 2Q23 เช่นเดียวกับอัตราการกำไรขึ้นต้นอยู่ที่ 50% เท่ากับ 1Q23
- แต่ใน 2H23 บริษัทคาดการณ์ว่ารายได้แลพกำไรจะมีสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจนมากขึ้น แต่บริษัทยังไม่มีการปรับประมาณการอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนั้นประเมินว่า IT Spending ทั่วโลกจะอยู่ที่ 260 พันล้านเหรียญ ซึ่งต่ำกว่าที่ Intel ประเมินในสัปดาห์ก่อนหน้านี้ที่ 270 พันล้านเหรียญ
- ดังนั้นจึงถึงกำไรด้วยความระมัดระวัง เรายังมองว่ากลุ่ม Semiconductor อาจจะมีการปรับตัวลงและเป็นจังหวะในการซื้อเมื่อราคาอ่อนตัวลง เรายังหวังว่า 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	497	1.2	4.9	637	28%	-1.0%	-6.8%	12%	12.7	3.1	2.9	-0.2	488.7-540.3
NVIDIA Corp	USD	282	1.7	4.5	284	1%	1.7%	1.6%	26%	48.1	21.4	0.1	-0.1	260.2-284.8
Yum China Holdings Inc	HKD	504	1.1	4.4	551	9%	5.5%	2.1%	0.1	26.8	3.4	1.1	-0.1	472.5-510.9
JPMorgan Chase & Co	USD	139	1.0	4.4	161	16%	0.5%	6.6%	5%	10.1	1.3	3.3	-1.3	124.4-146.5
Advanced Micro Devices Inc	USD	90	1.5	4.2	97	8%	0.6%	-8.3%	18%	21.0	2.5	12.1	-0.1	84.5-96.3
Bank of America Corp	USD	28	1.0	3.9	37	31%	-3.8%	-1.5%	6%	8.4	0.8	3.9	0.3	27.3-30.7
Starbucks Corp	USD	114	0.9	3.8	113	-1%	0.1%	9.9%	18%	28.0	na	2.2	na	101.8-115.1
Capital One Financial Corp	USD	90	1.2	3.6	110	23%	-8.0%	-6.9%	12%	6.4	0.5	3.0	0.3	91.8-100
First Republic Bank/CA	USD	4	1.1	3.0	25	603%	0.0%	-74.9%	18%	na	0.0	na	0.7	5.6-19

	คำแนะนำ	Bloomberg Target Price	Morningstar Target Price
Yum Brand	หุ้นเชิงรับที่มีอำนาจในการกำหนดราคาและได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองของจีน	145	132
Estee Lauder	เก็งกำไรจากผลประกอบการที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองของจีน	290	273

- 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, MAKKO, 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, 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, MAKKO, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

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.