

วันที่ 9 พฤษภาคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้น ด้านตลาดสหรัฐฯค่อนข้าง Side way หลังตลาดรอดูสถานการณ์ของ Debt Ceiling ประกอบกับผลประกอบการของกลุ่มบริษัทเล็กออกมาดีและชะลอตัวส่วนมาก
- กระแสเงินในวันที่ 5 พ.ค. 2023 1) กระแสเงินในตราสารหนี้เริ่มกลับมาเป็นฝั่งซื้อหลังธนาคารกลางเริ่มคงดอกเบี้ยและความเสี่ยงภายนอกเพิ่มขึ้น แต่เป็นการซื้อในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ระยะยาว รวมถึงตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อ ในขณะที่ตราสารหนี้คุณภาพดีมีแรงขายและตราสารหนี้ High Yield มีเงินไหลเข้า 2) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าทั้งนี้เป็นผลสืบเนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่องและลดความเสี่ยงจากประเด็น Debt Ceiling ของสหรัฐฯ 3) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare และ Consumer Staples 4) หุ้นจีนและตลาด EM มีแรงขายจากผลประกอบการอ่อนแอกว่าที่คาดในขณะที่สหรัฐฯดีกว่าที่คาด 5) หุ้นกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจโลกอย่างกลุ่มพลังงาน กลุ่มการเงินและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีการปรับตัวลดลงตามภาพของเศรษฐกิจโลกที่มีความเสี่ยงภาวะถดถอยเพิ่มขึ้น 6) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กและหุ้นธีม Growth จากแนวโน้มการเติบโตที่มีความเสี่ยงมากขึ้น
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ด้านราคาก๊าซในยุโรปปรับเพิ่มขึ้น 0.4% ราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 0.1% ส่วน Credit Spread ของ IG ทั่วโลกลดลง 1bps ส่วน HY ปรับตัวลดลง 2bps ขณะที่ภาพรวมยังคงผันผวน กลุ่ม Reopening ในจีนปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.2% หลังไม่มีข่าวใหม่
- จากรายงานของธนาคารกลางสหรัฐนั้นจะพบว่าธนาคารโดยส่วนใหญ่ยกระดับมาตรฐานและความเข้มในการปล่อยกู้มากขึ้น รวมถึงความต้องการในการกู้ยืมก็อ่อนแอลงใน 1Q23 เราคาดว่าตัวเลขอาจจะยังไม่ได้สะท้อนภาพของปัญหาสภาพคล่องในธนาคารเล็กในสหรัฐ ซึ่งใน 2Q23 อาจจะเห็นภาพที่ชะลอตัวลงหรือแย่กว่าในช่วง 1Q23 ดังนั้นภาพนี้สะท้อนถึงความเปราะบางของเศรษฐกิจสหรัฐได้ค่อนข้างดี ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มกำลังชะลอตัวลง ซึ่งอาจจะมีความเสี่ยงในระยะ 1-3 เดือนข้างหน้า แต่อย่างไรก็ดี High Yield Spread ยังไม่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสะท้อนภาพที่เห็นในการสำรวจของธนาคารกลางสหรัฐ เรามองว่าการเข้มงวดในการปล่อยกู้พร้อมกับเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอาจจะส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวลงเพิ่มเติมและมีความน่าจะเป็นในการเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในช่วง 2H23 เราจึงแนะนำว่าช่วงเดือน พ.ค. ถึง เดือน ก.ค. ตลาดในภาพรวมยังมีความเสี่ยงเน้นหุ้นกลุ่มเชิงรับที่มีอำนาจในการกำหนดราคาสูงอย่าง KO
- หลังจากที่เห็นผลประกอบการ 1Q23 ออกมาไม่ได้ดีมากนักแม้ว่าจะดีกว่าที่คาด จนทำให้ต้องเกิดการใช้สงครามราคาในการแย่งชิงส่วนแบ่งทางการตลาดเพิ่มขึ้นในหลายธุรกิจในตลาดหุ้นจะมีการเปิดตัวสินค้าใหม่ของ Alphabet และ Baidu เพื่อเรียกความเชื่อมั่นและเห็นภาพการฟื้นตัวของรายได้ในระยะถัดไป เราคาดว่าพัฒนาการของตลาดที่ออกสินค้าใหม่นั้นจะออกไปในแนวการพัฒนาไปควบคู่กับ AI มากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะส่งผลดีกับผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์อย่าง Nvidia และ AMD รวมไปถึงต้นน้ำอย่าง TSMC ที่เป็นผู้ผลิตที่ได้ประโยชน์โดยตรงจากธีมนี้
- Paypal (PYPL) เผยงบภาพรวมดีกว่าคาด โดยกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นราว 33%YoY ด้านรายได้เพิ่มขึ้นดีขึ้น 8.6%YoY หนุนจาก Total payment ที่เพิ่มขึ้น 10%YoY ด้าน Operating margin +23% ผลจากการลดต้นทุนและการจับจ่ายทางออนไลน์ที่ยังคงดีแม้จะมีแรงกดดันจากเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตามบริษัทคาด Operating profit margin FY23 ขยายตัว 100bps ซึ่งต่ำกว่าตลาดคาดที่ +125bps ทำให้ราคาหุ้นตอบสนองในเชิงลบและปรับตัวลงใน After Hours -5.7%
- Western Digital เผยงบ F3Q23 ดีกว่าคาดแต่การเติบโตหดตัวลง ทั้งนี้ยังคงให้คาดการณ์รายได้ใน F4Q23 ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ เราคาดว่าผลประกอบการอาจผ่านจุดต่ำสุดในไตรมาสนี้แล้ว อย่างไรก็ตามจากภาพรวม Guidance ที่บริษัทให้ต่ำกว่าที่ตลาดคาด ทำให้เราเชื่อว่าการฟื้นตัวจะไม่เร็ว ประกอบกับมองผลประกอบการใน F4Q23 จะยังคล้ายกับภาพใน F3Q23 หลังการระบายสินค้าคงคลังในกลุ่ม PC ใช้เวลานานกว่าที่คาด

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

		Stock	Bond	Currency				%Chg			%Chg		
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,562.3	1.9%	2.5	-0.7	33.8	-0.7%	Bitcoin	27,562.7	-6.6%	REIT	-0.4%	Litecoin	-13.1%
Singapore	1,423.9	0.7%	2.7	3.8	1.3	-0.1%	Coffee	186.9	-2.1%	Real Estate	-0.4%	Avalanche	-11.9%
Malaysia	456.1	0.0%	3.7	-2.9	4.4	0.0%	Wheat	641.0	-0.9%	Utilities	-0.1%	Polygon	-10.2%
Indonesia	6,769.6	-0.3%	6.5	3.8	14,700.0	0.2%	Sugar	26.1	-0.9%	Cons Staples	-0.1%	Solana	-10.1%
Philippines	6,600.7	-1.3%	4.6	2.7	55.3	-0.1%	Soybean meal	425.5	-0.8%	Industrials	0.0%	Polkadot	-9.5%
Vietnam	1,053.4	1.3%	3.1	0.0	23,449.0	0.0%	Cotton	81.5	-0.7%	Healthcare	0.1%	Chainlink	-9.4%
India	24,543.6	1.0%	7.1	1.0	81.8	0.0%	Silver	25.6	-0.4%	IT	0.2%	XRP	-9.3%
China	3,395.0	1.8%	2.7	1.3	6.9	0.1%	Soybean	1,468.8	0.0%	Energy	0.3%	Dogecoin	-9.3%
Hong Kong	20,297.0	1.2%	3.1	7.9	7.8	0.0%	Rubber	204.2	0.0%	Materials	0.3%	Cardano	-8.0%
Japan	28,949.9	-0.7%	0.4	-0.3	135.1	0.2%	Gold	2,021.2	0.2%	Cons Disc	0.3%	Bitcoin Cash	-7.6%
South Korea	2,513.2	0.5%	3.3	3.6	1,321.2	-0.1%	Palm oil	4,084.0	0.3%	Financials	0.4%	Ethereum	-7.5%
Taiwan	15,699.6	0.5%	1.2	0.0	30.7	0.1%	Rice	18.2	0.4%	ICT	1.1%	Bitcoin	-6.6%
Australia	7,472.1	0.8%	3.4	7.8	1.5	-0.5%	Corn	656.5	0.5%			Cronos	-4.7%
UK	7,778.4	Closed	3.8	Closed	0.8	Closed	Copper	391.8	1.2%		%Chg	TRON	-4.2%
Germany	15,952.8	-0.1%	2.3	2.8	1.8	0.1%	Oil - Brent	77.0	2.3%	Style/Basket	DoD	Binance Coin	-1.5%
France	7,440.9	0.1%	2.8	3.6	6.0	0.1%	Natural Gas	2.2	4.7%	Asset Sensitive	0.0%		
Russia	2,527.6	-0.4%	9.8	-1.0	118.7	na	Iron Ore	107.7	5.3%	High Dividend	0.1%	ETF	%Chg
Italy	27,426.2	0.3%	4.2	4.9	1,759.6	0.1%				Small	0.1%	Thematics	DoD
Spain	9,211.3	0.7%	3.3	3.0	151.2	0.1%				Domestic	0.2%	Genomic	-1.2%
Greece	1,121.9	1.0%	4.0	3.0	309.7	0.1%				Defensive	0.2%	Clean Energy	-0.3%
US	4,138.1	0.0%	3.5	7.0	101.4	0.2%	Fixed Income		%Chg	High Beta	0.3%	ESG	0.2%
Canada	20,585.2	0.2%	3.0	7.0	1.3	0.0%			DoD	Large	0.3%	Cloud & Big Data	0.5%
Mexico	55,033.1	0.2%	5.4	6.8	17.8	0.2%	U.S. Treasury		-0.5%	Growth	0.3%	Semiconductor	0.6%
Brazil	106,042.2	0.8%	11.4	8.8	5.0	1.2%	Global Inflation-linked		-0.3%	Commodities	0.3%	Metaverse	1.1%
Argentina	304,395.9	2.4%	7.3	-19.9	227.6	0.6%	Global Treasury		-0.1%	Value	0.3%	EV	1.1%
World		0.2%					Global HY		0.0%	Low vol	0.5%	Innovation	1.2%
DM		0.3%					Global Investment Grade		0.0%	Global Cyclical	0.5%	Gaming	1.5%
EM		0.8%					Thai Govt bond - 10yr		0.2%	Rate Sensitive	0.6%	Cybersecurity	2.3%

Source: Bloomberg, InnovestX

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (จันทร์ที่ 8 พ.ค.)



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงเล็กน้อย โดยดัชนี DJIA -0.2% , S&P 500 +0.1% และ Nasdaq +0.2% หลังผลประกอบการของบริษัทหลายๆที่ออกมายังคงผิดหวังและไตรมาสโดย Western Digital เฝยงบ F3Q23 ดีกว่าคาดแต่การเติบโตหดตัวลง โดยรายได้ลดลง 36%YoY และขาดทุนที่ \$1.37 ต่อหุ้น ผลกระทบจากอู่ที่ยังคงชบเซาและสินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ยังคงให้คาดการณ์รายได้ใน F4Q23 ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ โดยมองรายได้อยู่ระหว่าง \$2.4bn-\$2.6bn (ตลาดคาด \$2.86bn) ทั้งนี้คาดจะขาดทุนระหว่าง \$1.90 ต่อหุ้นและ \$2.20 ต่อหุ้น (ตลาดคาดขาดทุน \$1.22 ต่อหุ้น)
- ด้าน Paypal (PYPL) เฝยงบภาพรวมดีกว่าคาด โดยกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นราว 33%YoY ด้านรายได้เพิ่มขึ้นดีเช่นกัน 8.6%YoY หนุนจาก Total payment ที่เพิ่มขึ้น 10%YoY ด้าน Operating margin +23% ผลจากการลดต้นทุนและการจับจ่ายทางออนไลน์ที่ยังคงดีแม้จะมีแรงกดดันจากเงินเฟ้อ ขณะที่บริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรต่อหุ้น FY23 ขึ้น โดยคาดขยายตัวราว 20%YoY อย่างไรก็ดีมอง Operating profit margin ขยายตัว 100bps ซึ่งต่ำกว่าตลาดคาดที่ +125bps ทำให้ราคาหุ้นตอบสนองในเชิงลบและปรับตัวลงใน After Hours -5.7%



ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น โดย Stoxx Europe 600 +0.4%, CAC-40 +0.1%, DAX +0.1% ส่วน FTSE100 ปิดทำการเนื่องในวันหยุดธนาคาร ขณะที่หุ้นกลุ่มธนาคารและกลุ่มการแพทย์ปรับตัวขึ้นราว 0.8% ขณะที่กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวลง 0.7% ส่วนตลาดหุ้นเยอรมนีปรับตัวลง หลังจากที่มีการเปิดเผยข้อมูลการผลิตภาคอุตสาหกรรมของเยอรมนีลดลงมากเกินคาดในเดือนมี.ค. ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการผลิตที่อ่อนแอของอุตสาหกรรมรถยนต์
- บริษัทลูกของ Volkswagen อย่าง Skoda Auto ได้รายงานกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก 60.8%YoY ใน 1Q23 แตะ €542mn มีแรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นหนึ่งในสามของรายได้ แตะ €6.8mn และการส่งมอบทั่วโลกเพิ่มขึ้น 12.6%YoY โดยยอดขายสูงขึ้นในยุโรปใต้และตะวันตก
- ขณะที่ผลประกอบการของบริษัทลูกที่ออกมาแกร่งยังได้รับแรงหนุนจากการปรับเพิ่มคาดการณ์แนวโน้มในปี 2023 ของบริษัทเป็นอย่างดี Volkswagen หลังจากผลประกอบการไตรมาส 1 ออกมาดีเกินคาด โดยมียอดขายเพิ่มขึ้น 22%YoY หนุนจากยอดขายรถยนต์ในยุโรปและอเมริกาเหนือ แม้ว่าผลประกอบการก่อนรายการพิเศษจะลดลงจาก €6.4bn เป็น €5.75bn ทั้งนี้บริษัทยังคงมีเป้าหมายในการโฟกัสธุรกิจไปยังกลุ่ม EV ต่อเนื่อง

Source: Bloomberg, InnovestX

innovest^x
Securities

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (จันทร์ที่ 8 พ.ค.)

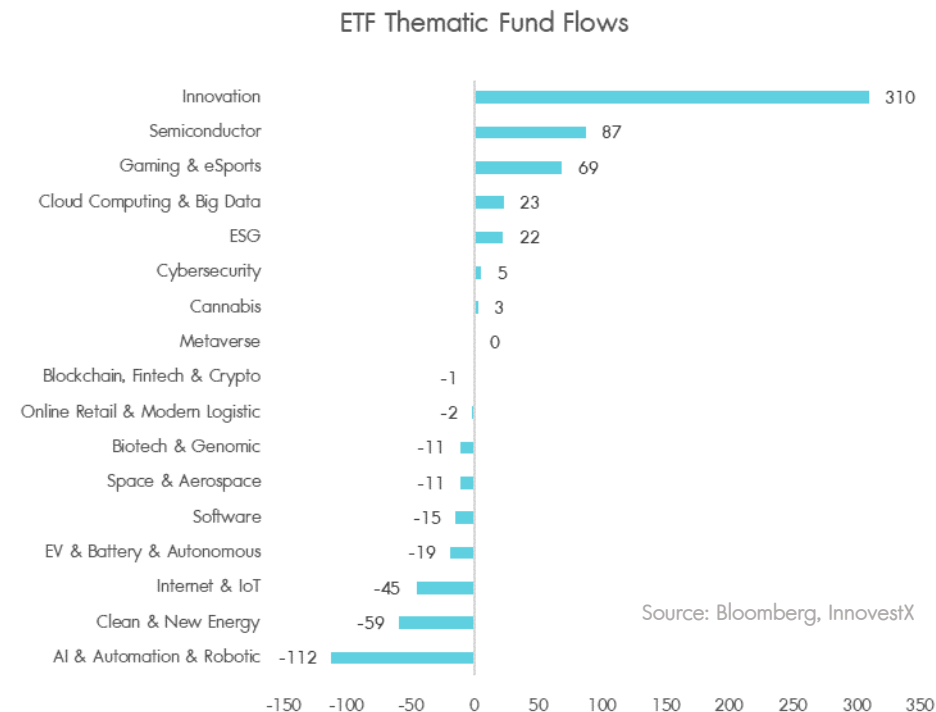
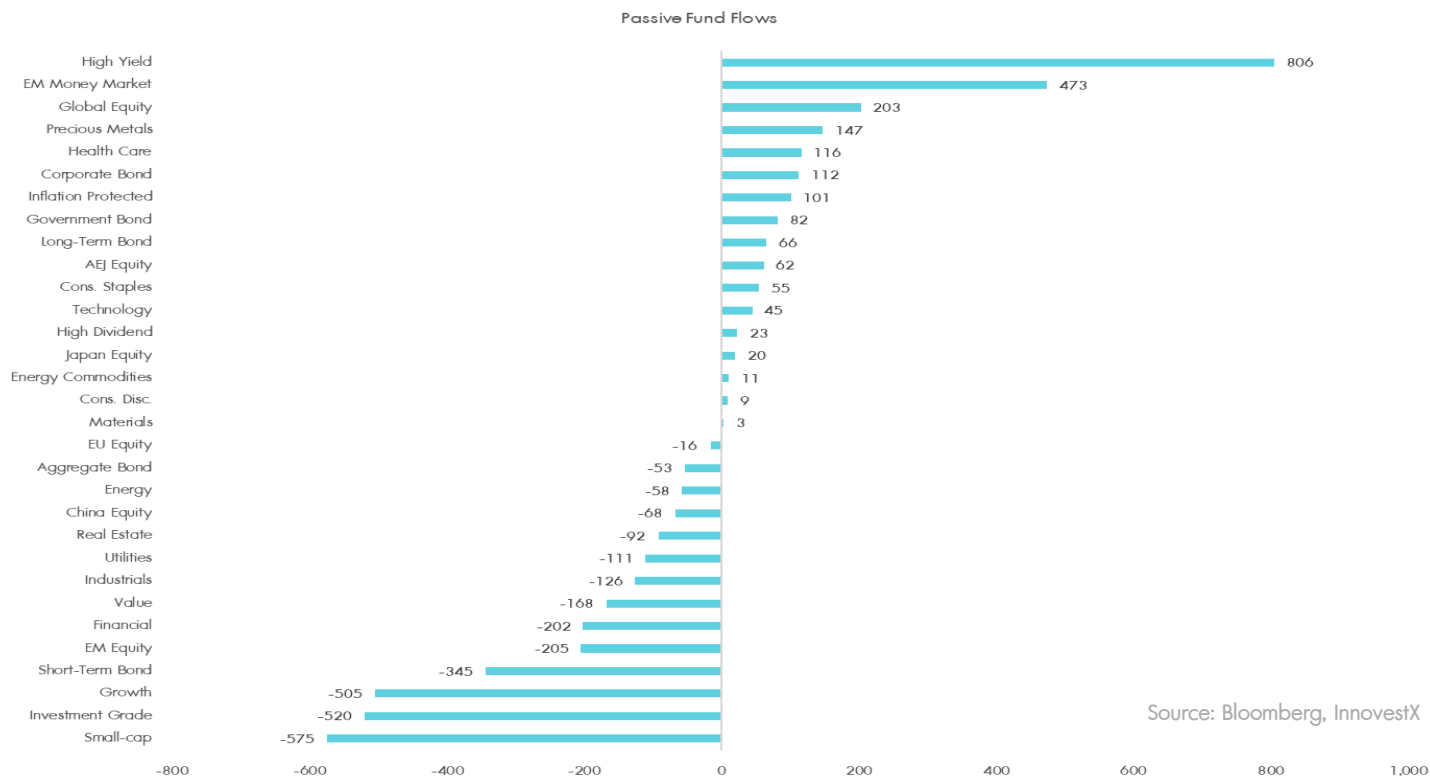
ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวขึ้น 1.2% นำโดยหุ้นประกันทั้ง AIA +3% และ Ping An +1.8% ด้าน Bloomberg เผยธนาคารแห่งชาติบางแห่งในจีนปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเพื่อรับมือกับแรงกดดันจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (NIMs) ที่ลดลง เช่น CZBANK, HengFeng Bank และ China Bohai Bank ได้ประกาศเมื่อสัปดาห์ที่แล้วว่าจะลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากสำหรับวันครบกำหนดบางอย่างลงสูงสุด 30 bps
- ทางการเงินเปิดตัวกฎการบริหารใหม่สำหรับการออกพันธบัตรของรัฐบาลวิสาหกิจส่วนกลางของจีน (SOEs) โดยเน้นที่การเพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการอนุมัติการออกพันธบัตร โดยวิธีการจัดการเสนอให้ยกเลิกแนวปฏิบัติแบบกรณีเดียวในการอนุมัติซึ่งคำขอออกพันธบัตรแต่ละรายการได้รับการประเมินและอนุมัติอย่างอิสระในอดีต แต่เป็นวิธีการที่เสนอให้ใช้การวางแผนประจำปีและการจัดการงบประมาณประจำปีของ SOE ส่วนกลาง ซึ่งช่วยให้ SASAC สามารถประเมินและอนุมัติแผนการออกพันธบัตรของ SOE กลางทั้งหมดตลอดทั้งปีพร้อมกัน
- BYD (01211) +0.8% กำลังวางแผนที่จะผลิตรถยนต์ไฟฟ้า (EVs) ในเวียดนาม โดยมีเป้าหมายเพื่อสร้างห่วงโซ่อุปทานในท้องถิ่น ซึ่ง EV ที่ผลิตในเวียดนามสามารถจำหน่ายภายในประเทศและในภูมิภาคอื่น ๆ ของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ทั้งนี้ BYD คาดว่ารัฐบาลเวียดนามจะสร้าง "เงื่อนไขที่เอื้ออำนวย" สำหรับบริษัทในการดำเนินการตามขั้นตอนการลงทุนให้เสร็จสิ้น เพื่อเริ่มการผลิต EV ในประเทศโดยเร็วที่สุด

ตลาดหุ้นเวียดนาม

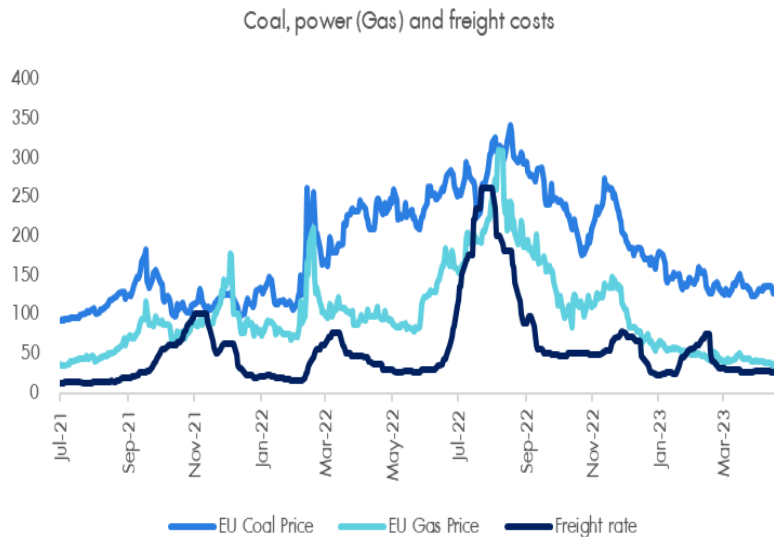
- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้น 1.3% นำโดย GVR +4.5%, VCB +3.6% ด้านอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยอัตราสูงสุดที่ระบุไว้สำหรับเงินฝาก 12 เดือนอยู่ที่ประมาณ 8% ต่อปี จากปีก่อนที่ระดับ 9% สำหรับธนาคารเอกชนและ 10% สำหรับธนาคารขนาดเล็ก ขณะที่การลดลงของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากจะช่วยชะลอแรงกดดันต่อการเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และลดแรงกดดันต่อธุรกิจ ทั้งนี้เราเชื่อว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากจะยังคงลดลงจนถึงสิ้นปี 23 ตามอุปสงค์สินเชื่อที่ซบเซาเนื่องจากการชะลอตัวของการเติบโตทางเศรษฐกิจและตลาดอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งช่วยสร้างความหวังต่อการลดลงของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ตามที่ทางการเวียดนามอยากลดลงได้
- การใช้จ่ายด้านการค้าปลีกในโฮจิมินห์ซิตี้ในช่วงวันหยุดวันรวมชาติ (29 เมษายน ถึง 3 พฤษภาคม) เพิ่มขึ้น 100% - 200% เนื่องจากหลายครอบครัวใช้เวลาช่วงวันหยุดยาว 5 วันที่ศูนย์การค้าและซูเปอร์มาร์เก็ต โดยการใช้จ่ายเพิ่มขึ้นนำโดยกลุ่มอาหารสด อาหารแห้ง อย่างไรก็ดี เมื่อเทียบกับช่วงก่อนการระบาดของ COVID-19 การเติบโตของกิจกรรมเชิงพาณิชย์และบริการยังคงช้า เนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาในเมืองไม่ได้เพิ่มขึ้นมากนัก ดังนั้นกิจกรรมการกิน ดื่ม และความบันเทิงจึงยังไม่ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง รายได้ของประชาชนไม่ได้เพิ่มขึ้นอย่างที่คิด รวมถึงยังคงมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

ตลาดยังกังวลกับความเสี่ยงปัจจัยภายนอกและแนวโน้มการเติบโต

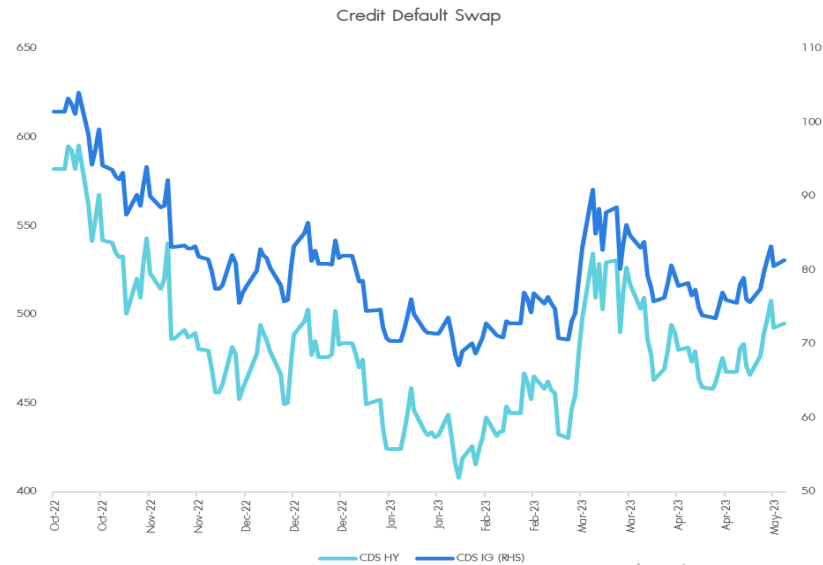


กระแสเงินในวันที่ 5 พ.ค. 2023 1) กระแสเงินในตราสารหนี้เริ่มกลับมาเป็นฝั่งซื้อหลังธนาคารกลางเริ่มคงดอกเบี้ยและความเสี่ยงภายนอกเพิ่มขึ้น แต่เป็นการซื้อในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ระยะยาว รวมถึงตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อ ในขณะที่ตราสารหนี้คุณภาพดีมีแรงขายและตราสารหนี้ High Yield มีเงินไหลเข้า 2) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าทั้งนี้เป็นผลสืบเนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่องและลดความเสี่ยงจากประเด็น Debt Ceiling ของสหรัฐ 3) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare และ Consumer Staples 4) หุ้นจีนและตลาด EM มีแรงขายจากผลประกอบการอ่อนแอกว่าที่คาดในช่วงที่สหรัฐดีกว่าที่คาด 5) หุ้นกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจโลกอย่างกลุ่มพลังงาน กลุ่มการเงินและกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีการปรับตัวลดลงตามภาพของเศรษฐกิจโลกที่มีความเสี่ยงสภาวะถดถอยเพิ่มขึ้น 6) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กและหุ้นธีม Growth จากแนวโน้มการเติบโตที่มีความเสี่ยงมากขึ้น

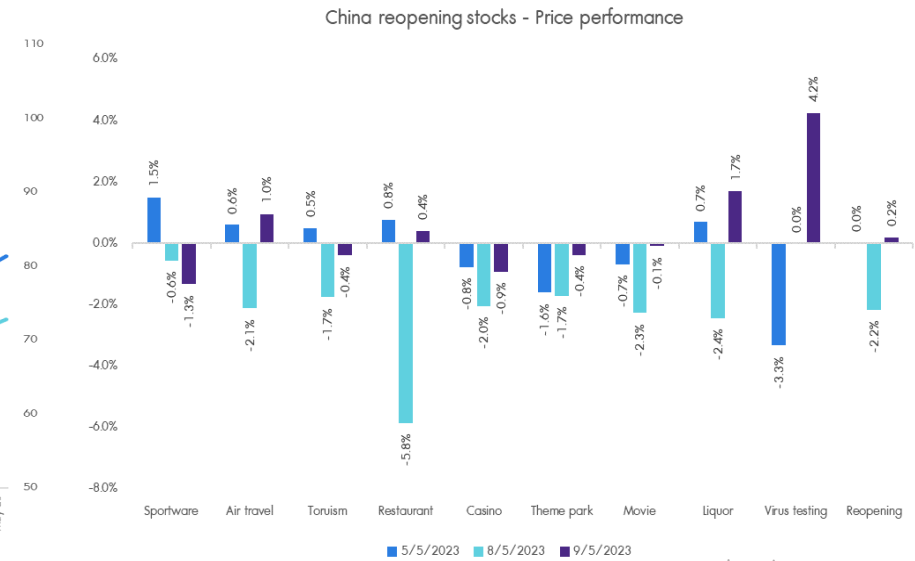
ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม



Source: Bloomberg, InnovestX



Source: Bloomberg, InnovestX



Source: Bloomberg, InnovestX

- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก แต่ในช่วงหลังข่าวการตอบโต้กันระหว่างรัสเซียและยูเครนลดลง แต่ความเสี่ยงความขัดแย้งระหว่างจีนและสหรัฐเพิ่มขึ้นอย่างมาก
- ราคาหุ้นในยุโรปปรับเพิ่มขึ้น 0.4% ราคาพันธบัตรเพิ่มขึ้น 0.1% เป็นความกังวลต่อการขึ้นของราคาพลังงานที่จะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์และมองว่าความผันผวนยังอยู่ในระดับที่สูงเพราะประเด็นรัสเซียและยูเครนยังไม่จบก็ยังคงจะสร้างความเสี่ยงด้านวิกฤติพลังงานในยุโรปอยู่ต่อไป แต่ส่วน Upside ถูกกดดันจากความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ ส่วนค่าระวางเรือในแม่น้ำไนล์ทรงตัว
- Credit Spread ของ IG ทั่วโลกลดลง 1bps ส่วน HY ปรับตัวลดลง 2bps ทั้งนี้ไม่มีข่าวลบใหม่แม้ว่าแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจในภาพรวมที่ค่อนข้างอ่อนแอ และ CDS ปรับเพิ่มขึ้น 0.6% ถึง 1% DoD
- ภาพรวมยังคงผันผวน กลุ่ม Reopening ในจีนปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.2% หลังไม่มีข่าวใหม่ นักลงทุนกังวลกับท่าทีของรัฐบาลจีนที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจน้อยลงและข่าวที่คนจีนบางส่วนยังไม่กล้าออกนอกประเทศ รวมถึงผลกระทบที่ฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดการณ์ กลุ่มที่มีการฟื้นได้ดีเป็นกลุ่มเดินทางทางอากาศและกลุ่มร้านอาหารที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.4%-1%

มาตรการปล่อยกู้ในสหรัฐเข้มงวดขึ้น...จะส่งผลกับการเติบโต

A. Standards for **large and middle-market firms** (annual sales of \$50 million or more):

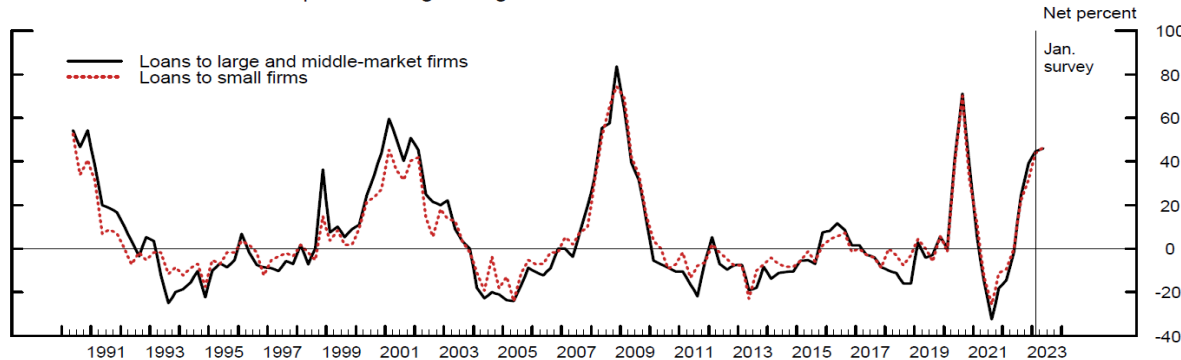
	All Respondents		Large Banks		Other Banks	
	Banks	Percent	Banks	Percent	Banks	Percent
Tightened considerably	2	3.2	0	0.0	2	6.7
Tightened somewhat	27	42.9	16	48.5	11	36.7
Remained basically unchanged	34	54.0	17	51.5	17	56.7
Eased somewhat	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Eased considerably	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Total	63	100	33	100	30	100

B. Standards for **small firms** (annual sales of less than \$50 million):

	All Respondents		Large Banks		Other Banks	
	Banks	Percent	Banks	Percent	Banks	Percent
Tightened considerably	2	3.3	0	0.0	2	6.7
Tightened somewhat	27	45.0	16	53.3	11	36.7
Remained basically unchanged	30	50.0	14	46.7	16	53.3
Eased somewhat	1	1.7	0	0.0	1	3.3
Eased considerably	0	0.0	0	0.0	0	0.0
Total	60	100	30	100	30	100

Measures of Supply and Demand for Commercial and Industrial Loans, by Size of Firm Seeking Loan

Net Percent of Domestic Respondents Tightening Standards for Commercial and Industrial Loans



Source: Company report

- จากรายงานของธนาคารกลางสหรัฐนั้นจะพบว่าธนาคารโดยส่วนใหญ่ยกระดับมาตรฐานและความเข้มในการปล่อยกู้มากขึ้น รวมถึงความต้องการในการกู้ยืมก็อ่อนแอลงใน 1Q23
- สัดส่วนของธนาคารสหรัฐที่คุมเข้มในการปล่อยสินเชื่อใน Commercial และ Industrials สำหรับบริษัทขนาดกลางและขนาดใหญ่เพิ่มขึ้นเป็น 46% จาก 45% ใน 4Q22
- สัดส่วนของธนาคารที่ประเมินถึงความต้องการสินเชื่อสำหรับบริษัทขนาดกลางและใหญ่เพิ่มขึ้นเป็น 55.6% สูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2009
- เรามองว่าตัวเลขนี้อาจจะยังไม่ได้สะท้อนภาพของปัญหาสภาพคล่องในธนาคารเล็กในสหรัฐ ซึ่งใน 2Q23 อาจจะเห็นภาพที่ชะลอตัวลงหรือแย่กว่าในช่วง 1Q23
- ดังนั้นภาพนี้สะท้อนถึงความเปราะบางของเศรษฐกิจสหรัฐได้ค่อนข้างดี ธุรกิจสังหาริมทรัพย์กำลังชะลอตัวลง ซึ่งอาจจะเป็นความเสี่ยงในระยะ 1-3 เดือนข้างหน้า แต่อย่างไรก็ดี High Yield Spread ยังไม่ปรับตัวเพิ่มขึ้น สะท้อนภาพที่เห็นในการสำรวจของธนาคารกลางสหรัฐ
- เรามองว่าการเข้มงวดในการปล่อยกู้พร้อมกับเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง อาจจะส่งผลให้เศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวลงเพิ่มเติมและมีความน่าจะเป็นในการเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในช่วง 2H23
- เราจึงแนะนำว่าช่วงเดือน พ.ค. ถึง เดือน ก.ค. ตลาดในภาพรวมยังมีความเสี่ยงเน้นหุ้นกลุ่มเชิงรับที่มีอำนาจในการกำหนดราคาสูงอย่าง KO เป็นตัวลดความเสี่ยงและค่อยปรับไปเป็นหุ้นเชิงวัฏจักรหลังเดือน ก.ค.

Google และ Baidu เตรียมออกผลิตภัณฑ์ใหม่



- หลังจากที่ได้เห็นผลประกอบการ 1Q23 ออกมาไม่ได้ดีมากนักแม้ว่าจะดีกว่าที่คาด จนทำให้ต้องเกิดการใช้สงครามราคาในการแย่งชิงส่วนแบ่งทางการตลาดเพิ่มขึ้นในหลายธุรกิจ
- ในสัปดาห์หน้าจะมีการเปิดตัวสินค้าใหม่ของ Alphabet และ Baidu เพื่อเรียกความเชื่อมั่นและเห็นภาพการฟื้นตัวของรายได้ในระยะถัดไป โดย Alphabet จะเปิดตัวสินค้า 2 ตัวอย่าง 1) Pixel Smartphone Foldable ซึ่งมองว่าไม่ได้มีอะไรที่ต้องทำให้ตลาดตื่นเต้น เพราะคิดเป็น 1% ของยอดขายโทรศัพท์ทั่วโลกและไม่ได้มีส่วนที่มีนัยสำคัญของรายได้ของบริษัท 2) บริษัทจะมีการเปิดตัวการอัปเดต Generative AI ที่ใช้ Large Language Model ภายใต้ชื่อ PaLM 2 ซึ่งคาดว่าจะเอามาต่อสู้กับ Open AI อย่าง ChatGPT ของ Microsoft ซึ่งตรงนี้ต้องตามถึงความสามารถในการใช้งาน
- สำหรับ Baidu นั้นจะออก Smart Gadget ที่เป็นระบบ AI ที่สั่งการด้วยเสียงเพื่อใช้ใน Hardware Ecosystem อย่าง DuerOS ซึ่งสินค้าตัวนี้จะไปแข่งกับ Alexa ของ Amazon แต่คงไม่มีอะไรตื่นเต้น
- เรามองว่าพัฒนาของตลาดที่ออกสินค้าใหม่นั้นจะออกไปในแนวการพัฒนาไปควบคู่กับ AI มากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะส่งผลดีกับผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์อย่าง Nvidia และ AMD รวมไปถึงต้นน้ำอย่าง TSMC ที่เป็นผู้ผลิตที่ได้ประโยชน์โดยตรงจากเรื่องนี้
- หาก PaLM 2 มีความสามารถสูงอาจจะมีความเป็นไปได้ที่จะมีการเปลี่ยนตัวเล่นจาก MSFT เป็น GOOG ในระยะสั้นได้

FY-23 Guidance

Raising non-GAAP EPS guidance to reflect strong Q1-23 performance, with ongoing benefit from cost initiatives

Non-GAAP EPS Growth	~20%
Non-GAAP EPS	~\$4.95
Non-GAAP Op Margin Expansion	>100bps
Free Cash Flow (\$B)	~\$5.0

• GAAP EPS: ~\$3.42

• Includes restructuring charge of \$117M in Q1-23

- Revenue: H2-23 revenue growth expected to be relatively in line with H1-23
- Non-GAAP EPS: Growth of ~20% to ~\$4.95, compared to the prior outlook of ~18%
- Non-GAAP Operating Margin: At least ~100bps of expansion, compared to the prior outlook of ~125bps, reflecting greater contribution of unbranded processing volume to growth
- Free Cash Flow: ~\$5.0B, reflects headwind from higher expected cash taxes
- Share Repurchases: ~\$4B
- Non-GAAP effective tax rate: ~17%-19%
- Capex: ~3% of revenue

First Quarter 2023 Summary

Strong start to the year with better-than-expected revenue, EPS and margin expansion

Transactions	Total Payment Volume	Revenue
5.8B Transactions 13% increase y/y 53.1 Transactions per active account (TPA) 13% increase y/y, driven primarily by Braintree transaction growth	\$355B 10% spot and 12% FXN y/y growth Accelerated 5pts vs. Q4-22 on a spot basis and 3pts on an FXN basis	\$7.04B 8.6% spot and 10.4% FXN y/y growth Exceeded guidance of ~7.5% spot and ~9% FXN growth
Non-GAAP Operating Income ⁽¹⁾	Non-GAAP EPS ⁽¹⁾	Free Cash Flow ⁽¹⁾
\$1.6B 19% increase y/y Accelerated 7pts vs. Q4-22 22.7% Operating margin expansion of ~200bps Exceeded guidance of 22%	\$1.17 33% increase y/y Accelerated 22pts vs. Q4-22 Exceeded guidance of \$1.08-\$1.10 (~24% growth at the midpoint)	\$1.0B 3% decrease y/y with impact from higher cash taxes \$5.1B FCF on a trailing 12-month basis



©2023 PayPal Holdings, Inc.

⁽¹⁾ Non-GAAP operating income, operating margin, earnings per share and free cash flow are non-GAAP financial measures. Please see the Supplemental Information for a reconciliation of these non-GAAP financial measures to the most directly comparable GAAP financial measures.

Q1-23 Investor Update • 4

PayPal Metrics⁽¹⁾

(in millions, except %)

	Q4-21	Q1-22	Q2-22	Q3-22	Q4-22	Q1-23
Active Accounts	426	429	429	432	435	433
Y/Y Growth	13%	9%	6%	4%	2%	1%
Number of Payment Transactions	5,343	5,161	5,513	5,643	6,032	5,835
Y/Y Growth	21%	18%	16%	15%	13%	13%
Total Payment Volume	\$339,530	\$322,981	\$339,791	\$336,973	\$357,378	\$354,508
Y/Y Growth	23%	13%	9%	9%	5%	10%
FXN Y/Y Growth	23%	15%	13%	14%	9%	12%
US TPV	\$211,323	\$207,845	\$219,307	\$221,198	\$232,553	\$231,975
Y/Y Growth	30%	21%	16%	15%	10%	12%
International TPV	\$128,207	\$115,136	\$120,484	\$115,774	\$124,825	\$122,533
Y/Y Growth	12%	1%	(2)%	(1)%	(3)%	6%
FXN Y/Y Growth	14%	5%	8%	11%	8%	12%
Total Take Rate	2.04%	2.01%	2.00%	2.03%	2.07%	1.99%
Transaction Take Rate	1.88%	1.86%	1.85%	1.85%	1.88%	1.80%
Transaction Expense Rate	0.87%	0.87%	0.90%	0.89%	0.93%	0.93%
Transaction and Credit Loss Rate	0.10%	0.11%	0.13%	0.11%	0.11%	0.12%
Transaction Margin	52.3%	50.9%	48.7%	51.0%	49.7%	47.1%

- 45% of active accounts were outside the U.S. as of March 31, 2023
- Average Payment Volume (APV) was \$61, down 3% y/y, driven by continued FX translation impact
- Transaction take rate was down ~6bps vs. Q1-22 and total take rate was down ~2bps vs. Q1-22, both driven by volume mix
- Transaction expense rate increase of ~6bp; driven primarily by volume mix (e.g., higher unbranded share) and funding mix effects
- Transaction loss rate improved to ~8bps vs ~10bps in Q1-22, benefiting from ongoing risk mitigation activities and volume mix

- Paypal (PYPL) เฝยบภาพรวมดีกว่าคาด โดยกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นราว 33%YoY ด้านรายได้เพิ่มขึ้นดีเช่นกัน 8.6%YoY หนุนจาก Total payment ที่เพิ่มขึ้น 10%YoY ด้าน Operating margin +23% ผลจากการลดต้นทุนและการจับจ่ายทางออนไลน์ที่ยังคงดีแม้จะมีแรงกดดันจากเงินเฟ้อ
- ขณะที่บริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรต่อหุ้น FY23 ขึ้น โดยคาดขยายตัวราว 20%YoY อย่างไรก็ดีมอง Operating profit margin ขยายตัว 100bps ซึ่งต่ำกว่าตลาดคาดที่ +125bps ทำให้ราคาหุ้นตอบสนองในเชิงลบและปรับตัวลงใน After Hours -5.7%
- เรามองว่าภาพรวมงบก่อนข้างดูดีและออกมาในทิศทางเดียวกันกับกลุ่มไม่ได้มีแรงกดดันจากปัจจัยภายนอกมากนัก โดยอาจมีเพียงแรงกดดันจากเงินเฟ้อและแนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัวที่อาจกดดันการจับจ่ายของผู้บริโภคบ้าง แต่เรามองว่า downside น้อย อีกทั้งยังคงได้ประโยชน์จากภาพการฟื้นตัวหลังการเปิดเมืองต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ดีด้วยภาพการคาดการณ์ที่บริษัทให้ต่ำกว่าที่ตลาดคาด ทำให้เมื่อเทียบกับ Peers อย่าง Visa และ Master นั้น สองตัวดังกล่าวจะให้ภาพการฟื้นตัวที่ดีกว่า

WU Western Digital

Q3 2023 Financial Highlights

	GAAP			Non-GAAP		
	Q3 2023	Q2 2023	Q/Q	Q3 2023	Q2 2023	Q/Q
Revenue (\$M)	\$2,803	\$3,107	down 10%	\$2,803	\$3,107	down 10%
Gross Margin	10.2%	17.0%	down 6.8 ppt	10.6%	17.4%	down 6.8 ppt
Operating Expenses (\$M)	\$758	\$849	down 11%	\$602	\$659	down 9%
Operating Loss (\$M)	\$(472)	\$(321)	up 47%	\$(304)	\$(119)	*
Net Loss (\$M)	\$(572)	\$(446)	up 28%	\$(427)	\$(135)	*
Earnings Per Share	\$(1.82)	\$(1.40)	up 30%	\$(1.37)	\$(0.42)	*

	GAAP			Non-GAAP		
	Q3 2023	Q3 2022	Y/Y	Q3 2023	Q3 2022	Y/Y
Revenue (\$M)	\$2,803	\$4,381	down 36%	\$2,803	\$4,381	down 36%
Gross Margin	10.2%	27.0%	down 16.8 ppt	10.6%	31.7%	down 21.1 ppt
Operating Expenses (\$M)	\$758	\$857	down 12%	\$602	\$740	down 19%
Operating Income (Loss) (\$M)	\$(472)	\$324	*	\$(304)	\$650	*
Net Income (Loss) (\$M)	\$(572)	\$25	*	\$(427)	\$521	*
Earnings Per Share	\$(1.82)	\$0.08	*	\$(1.37)	\$1.65	*

* not a meaningful figure

End Market Summary

Revenue (\$M)	Q3 2023	Q2 2023	Q/Q	Q3 2022	Y/Y
Cloud	\$1,205	\$1,224	down 2%	\$1,774	down 32%
Client	975	1,089	down 10%	1,732	down 44%
Consumer	623	794	down 22%	875	down 29%
Total Revenue	\$2,803	\$3,107	down 10%	\$4,381	down 36%

Business Outlook for Fiscal Fourth Quarter of 2023

	Three Months Ending June 30, 2023	
	GAAP ⁽¹⁾	Non-GAAP ⁽¹⁾
Revenue (\$B)	\$2.40 - \$2.60	\$2.40 - \$2.60
Gross margin	2.4% - 4.4%	3.0% - 5.0%
Operating expenses (\$M)	\$730 - \$750	\$580 - \$600
Interest and other expense, net (\$M)	~\$90	~\$90
Income tax expense (\$M) ⁽²⁾	N/A	\$60 - \$70
Diluted earnings per share	N/A	\$(2.20) - \$(1.90)
Diluted shares outstanding (in millions)	~321	~321

Source: Company report

- Western Digital เฝายงบ F3Q23 ดีกว่าคาดแต่การเติบโตหดตัวลง โดยรายได้ลดลง 36%YoY และขาดทุนที่ \$1.37 ต่อหุ้น ผลกระทบจากอุตสาหกรรมที่ยังคงซบเซาและสินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับสูง
- รายได้ทุกส่วนหดตัวลง โดยจากหน่วยความจำหดตัว 42%YoY จากฮาร์ดไดรฟ์หดตัว 30%YoY และกลุ่มคลาวด์หดตัวลง 32%YoY
- ทั้งนี้ยังคงให้คาดการณ์รายได้ใน F4Q23 ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ โดยมองรายได้อยู่ระหว่าง \$2.4bn-\$2.6bn (ตลาดคาด \$2.86bn) ทั้งนี้คาดจะขาดทุนระหว่าง \$1.90 ต่อหุ้นและ \$2.20 ต่อหุ้น (ตลาดคาดขาดทุน \$1.22 ต่อหุ้น)
- เรามองว่าผลกระทบการอาจผ่านจุดต่ำสุดในไตรมาสนี้แล้ว อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวจะไม่เร็ว ประกอบกับมองผลประกอบการใน F4Q23 จะยังคล้ายกันกับภาพใน F3Q23 หลังการระบายสินค้าคงคลังในกลุ่ม PC ใช้เวลานานกว่าที่คาด
- ในระยะสั้นเรามองว่าหุ้นยังคงมีความผันผวนจากความเสี่ยงการฟื้นตัวที่ค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งสำหรับใครที่ต้องการเข้าลงทุน เรามองว่าทยอยสะสมได้เพื่อแคปเจอร์ภาพการฟื้นตัว แต่อาจมีความผันผวนระยะสั้น แต่เชื่อว่าครึ่งปีหลังดีกว่าครึ่งปีแรก อย่างไรก็ตามหากใครมองว่ายังคงเสี่ยงกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ PC ได้ เราแนะนำให้มองไปที่กลุ่มที่กำลังซบเกี่ยวกับ Auto ดีกว่า อย่างเช่น Infineon

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	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค	
														แนวรับ	แนวต้าน
Coca-Cola Co/The	USD	64	0.7	4.4	70	9%	-0.4%	3.0%	8%	22.8	8.7	3.1	1.1	62.7	64.6
Alphabet Inc	USD	108	1.1	4.8	128	19%	0.4%	3.9%	21%	15.7	4.0	0.0	-0.3	103.0	108.6
NVIDIA Corp	USD	292	1.7	4.5	286	-2%	5.1%	4.9%	26%	49.7	22.1	0.1	-0.1	258.9	290.4
Advanced Micro Devices Inc	USD	95	1.5	4.3	98	3%	6.3%	-3.0%	18%	22.9	2.6	11.5	-0.1	83.0	95.5
Microsoft Corp	USD	309	1.1	4.7	330	7%	0.5%	7.1%	15%	28.2	8.3	1.0	-0.2	272.7	315.8
PayPal Holdings Inc	USD	76	1.3	4.4	98	30%	-0.6%	-0.6%	11%	13.4	3.1	0.0	0.0	70.9	77.7
Visa Inc	USD	232	1.0	4.7	269	16%	-0.2%	3.0%	14%	23.9	10.2	0.9	0.0	225.3	236.6
Mastercard Inc	USD	386	1.0	4.7	436	13%	1.4%	6.1%	0.2	26.5	36.6	0.7	1.2	362.1	385.6
Western Digital Corp	USD	34	1.3	3.9	48	40%	-0.8%	-9.3%	1347%	100.2	1.1	1.9	0.4	30.9	37.9
BYD Co Ltd	HKD	238	1.2	4.8	347	46%	1.0%	3.7%	41%	19.0	3.7	1.1	-0.2	220.0	239.8
Baidu Inc	HKD	119.0	1.5	4.8	176.5	0.5	0.0	-0.2	0.5	11.2	1.1	0.0	-0.3	108.5	140.4

	คำแนะนำ	Bloomberg Target Price	Morningstar Target Price
Walt Disney Co/The	เก็งกำไรโผล่ประกอบการที่คาดว่าจะออกมาดีกว่าคาดและฟื้นตัวต่อเนื่องหนุนจากการเปิดเมือง	127.1	155.0
Infineon Technologies AG	คาดหวังต่อการฟื้นตัวของธุรกิจหนุนจากอุปสงค์ชิป Auto ที่ภาพดูดีกว่า PC	53.0	52.0

Source: Bloomberg, Morningstar, InnovestX

- 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 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 เอสซีซี 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, SPI, 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, 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 (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, 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, 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.