

วันที่ 11 พฤษภาคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัวหลังเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์และลดลงจากเดือนก่อนที่ระดับ 5.0% ซึ่งช่วยสนับสนุนคาดการณ์ตลาดที่มองว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน มิ.ย. โดย FedWatch Tool ของ CME Group เผยนักลงทุนให้น้ำหนัก 86.9% ที่ Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.00-5.25% นอกจากนี้เรื่องเพดานหนี้ยังคงไม่เห็นพัฒนาการเชิงบวกและดูเหมือนทางการจะยังคงตกลงไม่ได้ โดยทั้งสองฝ่ายให้คำมั่นว่าจะกลับมาเจรจาร่วมกันอีกครั้งในวันศุกร์ที่ 12 พ.ค. ซึ่งทาง Janet Yellen เผยอาจทำให้สหรัฐอาจเผชิญกับการผิดนัดชำระหนี้ภายในวันที่ 1 มิ.ย. หากสภาองเกรสไม่ลงมติขยายเพดานหนี้
- กระแสเงินในวันที่ 9 พ.ค. 2023 1) เห็นแรงซื้อต่อเนื่องในตราสารหนี้โดยเฉพาะตราสารหนี้ระยะยาว พันธบัตรและตราสารหนี้คุณภาพดีสะท้อนความกังวลของนักลงทุนต่อปัจจัยภายนอก 2) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กหลังจากผลประกอบการใน 1Q23 ออกมาในภาพรวมดีกว่าที่คาด แต่เทรนด์ยังไม่ชัดเจนเพราะยังมีแรงกดดันจากการปรับประมาณการลงอยู่ 3) มีแรงขายในตราสารหนี้ High Yield หลังจากมีความกังวลเรื่องการผิดนัดชำระหนี้มากขึ้นทั้งนี้มีประเด็นการขยายเพดานหนี้เป็นปัจจัยกดดัน 4) มีเงินไหลออกจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสะท้อนได้จากผลประกอบการที่ค่อนข้างอ่อนแอ 5) หุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare, Staples และ Utilities มีเงินไหลเข้าแต่ปริมาณไม่สูงมากนัก 6) กลุ่มการเงินและพลังงาน รวมถึง Materials ที่อิงกับภาพเศรษฐกิจมีแรงขาย
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ด้านราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 4.5% ราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 4% ส่วนค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์ทรงตัว ด้าน Credit Spread ของ IG ทั่วโลกเพิ่มขึ้น 2bps ส่วน HY ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8bps ดูเหมือนตลาดยังไม่ตอบสนองความเสี่ยงเรื่องการขยายเพดานหนี้ของสหรัฐ ด้านภาพรวมยังคงผันผวน กลุ่ม Reopening ในจีนปรับตัวลดลง 0.1% ปรับตัวลดลงต่อเนื่องทั้งนี้มีความกังวลต่อภาพเศรษฐกิจที่ไม่ดีอาจจะส่งผลกับจำนวนการเดินทางในช่วง 2H23
- ตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐมีสัญญาณการลดลงในเดือน เม.ย. ทำให้มองว่าธนาคารกลางสหรัฐจะเริ่มหยุดการขึ้นดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. เราคาดว่าเงินเฟ้อจะลดลงแต่จะไม่เร็วมากนัก และหากเร็วจะเป็นผลจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวมากกว่าที่คาด ทำให้เราก่อนข้างกังวลต่อความผันผวนของตลาด เราจึงเน้นหุ้นเชิงรับที่มีอำนาจในการกำหนดราคาสูงอย่าง KO และ PEP
- Disney เผยผลประกอบการใน 2Q23 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยทั้งรายได้และกำไร แต่ยังคงเติบโต เรามองว่าธุรกิจโดยรวมค่อนข้างชบเซา ยกเว้นธุรกิจสวนสนุกที่ฟื้นตัวดีสวนทางกลุ่มธุรกิจอื่น ขณะที่ราคาหุ้นตอบสนองในเชิงลบต่อผลประกอบการที่ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย และจำนวนสมาชิกในสตรีมมิ่งที่หดตัวลงมากกว่าคาด ทำให้เรามองว่า 1) ธุรกิจสวนสนุกจะยังคงเป็น Bright Spot 2) กลุ่มสตรีมมิ่งยังคงมีแรงกดดันจากการแข่งขันที่สูง 3) ส่วนโฆษณาถึงแม้จะยังมีแรงกดดันแต่เชื่อว่าครึ่งปีหลังจะดีกว่าครึ่งปีแรก
- ในงาน Google I/O 2023 เมื่อคืนนี้มีการเปิดตัวสินค้าใหม่หลายอย่าง โดยสิ่งสำคัญที่เราเห็นการเปลี่ยนแปลงและโฟกัสหลักๆคือ Google Search Engine ที่เรามองบวกต่อการนำ AI มาพัฒนาซึ่งทำให้มีความสามารถทางการแข่งขันเพิ่มขึ้นและสู้กับ MSFT ได้ แต่อย่างไรก็ดีเราเฝ้าติดตามประสิทธิภาพของพีเจอร์ใหม่นี้ว่าสามารถสูงแข่งกับ MSFT ได้หรือไม่ ซึ่งเบื้องต้นเท่าที่เห็นเราเห็นพีเจอร์ดูเหมือนจะยังไม่ได้แตกต่างจากทาง MSFT มากนัก ทำให้เรายังคงชอบ MSFT อยู่

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Index	Stock	Bond	Currency		%Chg	Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg
		(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)								
Thailand	1,564.7	0.3%	2.5	1.5	33.7	-0.2%	Natural Gas	2.3	-3.4%	Energy	-0.7%	Bitcoin Cash	-4.4%
Singapore	1,418.4	0.1%	2.7	7.3	1.3	-0.2%	Palm oil	4,050.0	-3.0%	Cons Staples	-0.5%	Ethereum	0.5%
Malaysia	456.6	-0.5%	3.7	3.8	4.4	0.2%	Copper	388.9	-1.6%	Financials	-0.3%	Cronos	0.8%
Indonesia	6,780.0	0.5%	6.5	-1.5	14,730.0	0.0%	Oil - Brent	77.4	-1.3%	Materials	-0.2%	Bitcoin	0.8%
Philippines	6,622.6	0.5%	4.7	-4.8	55.8	-0.1%	Soybean	1,451.8	-1.1%	Industrials	-0.1%	TRON	1.2%
Vietnam	1,053.8	0.4%	3.1	0.0	23,462.0	0.0%	Rubber	204.3	-1.0%	Healthcare	0.1%	Polygon	1.2%
India	24,528.8	0.3%	7.1	0.3	82.0	-0.1%	Silver	25.6	-0.8%	Cons Disc	0.3%	Dogecoin	1.2%
China	3,357.7	-1.1%	2.7	-2.0	6.9	0.1%	Wheat	630.5	-0.4%	Utilities	0.6%	Binance Coin	1.3%
Hong Kong	19,867.6	-0.5%	3.2	-2.0	7.8	-0.1%	Coffee	188.0	-0.3%	Real Estate	0.7%	XRP	1.6%
Japan	29,242.8	-0.4%	0.4	-0.1	135.2	-0.7%	Cotton	81.0	-0.3%	REIT	0.8%	Chainlink	2.1%
South Korea	2,510.1	-0.5%	3.3	1.5	1,324.0	0.1%	Gold	2,034.6	-0.2%	IT	1.0%	Avalanche	2.3%
Taiwan	15,727.7	-0.5%	1.2	0.0	30.7	0.1%	Soybean meal	416.4	0.4%	ICT	1.3%	Cardano	2.5%
Australia	7,456.7	-0.1%	3.5	0.4	1.5	-0.3%	Corn	642.3	0.5%			Litecoin	2.8%
UK	7,764.1	-0.3%	3.9	-5.5	0.8	-0.1%	Rice	18.0	0.8%			Solana	3.5%
Germany	15,955.5	-0.4%	2.4	-6.2	1.8	-0.2%	Bitcoin	27,659.7	0.8%	Style/Basket	%Chg	Polkadot	3.8%
France	7,397.2	-0.5%	2.9	-5.8	6.0	-0.2%	Iron Ore	105.2	1.1%	Rate Sensitive	-0.7%		
Russia	2,527.6	0.8%	9.8	0.0	118.7	na	Sugar	26.2	1.8%	High Dividend	-0.6%	ETF	%Chg
Italy	27,383.5	-0.4%	4.3	-7.8	1,766.4	-0.2%	Baltic Dry Index	1,598.0	2.6%	Low vol	-0.5%	Thematics	DoD
Spain	9,183.2	-0.2%	3.4	-5.7	151.8	-0.2%				Value	-0.3%	ESG	0.4%
Greece	1,123.2	0.7%	4.1	-3.1	310.8	-0.2%				Defensive	-0.3%	Semiconductor	0.5%
US	4,119.2	0.4%	3.5	-7.6	101.6	-0.1%	Fixed Income	%Chg		Commodities	-0.2%	Clean Energy	0.6%
Canada	20,585.7	-0.4%	2.9	-4.7	1.3	-0.1%		DoD		High Beta	-0.1%	EV	0.6%
Mexico	55,452.7	0.1%	5.4	-6.8	17.8	-1.3%	Thai Govt bond - 10yr	-0.1%		Large	-0.1%	Gaming	0.7%
Brazil	107,113.7	0.3%	11.6	-16.2	5.0	-0.8%	Global Investment Grade	0.2%		Asset Sensitive	-0.1%	Genomic	0.9%
Argentina	307,773.3	0.9%	7.4	-3.0	228.1	0.2%	Global HY	0.2%		Domestic	-0.1%	Innovation	1.4%
World		0.3%					Global Inflation-linked	0.3%		Global Cyclical	-0.1%	Metaverse	1.6%
DM		0.2%					Global Treasury	0.5%		Growth	0.0%	Cloud & Big Data	1.7%
EM		-0.3%					U.S. Treasury	0.5%		Small	0.2%	Cybersecurity	2.3%

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พุธที่ 10 พ.ค.)



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น โดยดัชนี DJIA -0.0% , S&P 500 +0.5% และ Nasdaq +1.0% หลังทางการเผยดัชนี CPI ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อจากการใช้จ่ายของผู้บริโภค เพิ่มขึ้น 4.9%YoY ในเดือนเม.ย. เมื่อเทียบรายปี ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์และลดลงจากเดือนก่อนที่ระดับ 5.0% ซึ่งช่วยสนับสนุนคาดการณ์ตลาดที่มองว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนมิ.ย. โดย FedWatch Tool ของ CME Group เผยนักลงทุนให้น้ำหนัก 86.9% ที่ Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 5.00-5.25%
- ด้านปัญหาเพดานหนี้ของสหรัฐยังคงเป็นปัจจัยกดดันตลาดหลังเสร็จสิ้นการเจรจาที่ทำเนียบขาวเมื่อวันอังคาร (9 พ.ค.) แต่ทางการยังไม่สามารถตกลงกันได้เกี่ยวกับโดยทั้งสองฝ่ายให้คำมั่นว่าจะกลับมาเจรจาร่วมกันอีกครั้งในวันศุกร์ที่ 12 พ.ค. ซึ่งทาง Janet Yellen เผยอาจทำให้สหรัฐอาจเผชิญกับการผิดนัดชำระหนี้ภายในวันที่ 1 มิ.ย. หากสภาองเกรสไม่ลงมติขยายเพดานหนี้
- Disney เผยผลประกอบการใน 2Q23 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยทั้งรายได้และกำไร แต่ยังคงเพิ่มขึ้น YoY โดยรายได้โต 13%YoY ด้านกำไรอยู่ที่ \$0.69 ต่อหุ้นจาก \$0.26 ต่อหุ้นในปีก่อน หนุนจากรายได้ในส่วนสวนสนุกที่ฟื้นตัวต่อเนื่องและโต 17%YoY



ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง โดย Stoxx Europe 600 -0.4%, CAC-40 -0.5%, DAX -0.4% และ FTSE100 -0.3% โดยในช่วงแรกตลาดฟื้นตัวหลังดัชนี CPI ทวีปของสหรัฐลดลงเมื่อเทียบเป็นรายปีในเดือนเม.ย. แต่อย่างไรก็ดีตลาดปรับตัวลงในภายหลังจากระดับเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่สูง นอกจากนี้ความเสี่ยงการผิดชำระหนี้ของสหรัฐยังคงกดดันตลาดเช่นกัน
- Adidas เผยงบ 1Q23 ต่ำกว่าคาด โดยยอดขายแบบไม่รวม Yeezy โต 9%YoY หลังการสูญเสียสาย Yeezy ที่ทำกำไรได้สูง ซึ่งโดยส่วนใหญ่ทำให้รายรับในอเมริกาเหนือจีนและ EMEA ลดลง ด้าน Gross Margin หดตัว 5.1pp เป็น 44.8% เนื่องจากต้นทุนซัพพลายเชนที่สูงขึ้น การลดราคาที่สูงขึ้น การเพื่อสินค้าคงคลัง ผลกระทบด้านลบของ Yeezy และค่าเงินที่ผันผวนเชิงลบ อย่างไรก็ตามสินค้าคงคลังชะลอตัวเพิ่มขึ้น 25%YoY สะท้อนทิศทางการปรับลดที่ดี โดยบริษัทจะลดราคาให้น้อยลงและส่งเสริมแบรนด์เพื่อทำให้ระดับเข้าสู่ปกติ
- อย่างไรก็ตามบริษัทมองใน FY23 ยังคงขาดทุนหลังจากยกเลิกการเป็นพาร์ทเนอร์กับ Yeezy ที่มีอัตราการทำกำไรสูง

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พุธที่ 10 พ.ค.)

ตลาดหุ้นฮ่องกง

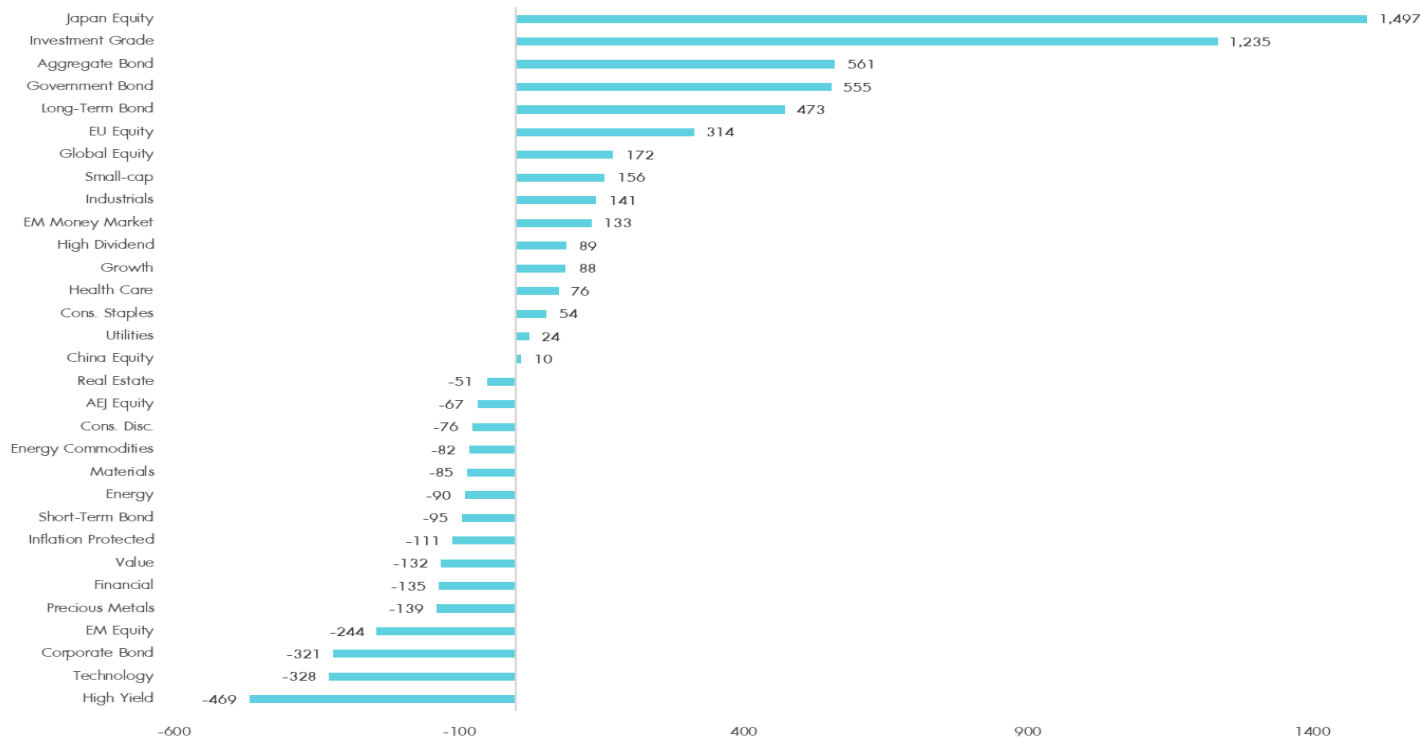
- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลง 0.5% กดดันโดย Ping AN -1.8%, HKEX -1.0% ด้าน CPCA เผยปริมาณการขายปลีกรถยนต์นั่งส่วนบุคคลของจีนเพิ่มขึ้น 55.5% YoY และ 2.5% MoM เป็น 1.63 ล้านคันในเดือนเม.ย. 23 ซึ่งเป็นหนึ่งในสองการเติบโตเชิงบวกของ MoM นับตั้งแต่ปี 2010 ขณะที่ CPCA คาด ตัวเลขยอดขายในเดือนพ.ค. 23 จะยังคงเติบโตรายปี แม้เนื่องจากฐานที่ต่ำในช่วงปีก่อนหลังปริมาณการขายในช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้วได้รับผลกระทบจากการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน
- SUNNY OPTICAL (2382) เผยยอดจัดส่งชุดเลนส์มือถือในเดือนเม.ย. ลดลง 25.3% YoY อยู่ที่ 95.6 ล้านเครื่อง สาเหตุหลักมาจากการจัดส่งที่สูงขึ้นในเดือนเดียวกันของปีที่แล้ว และความต้องการที่อ่อนแอในตลาดสมาร์ตโฟนโดยรวมในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบ MoM แล้ว เพิ่มขึ้น 13.4% ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการที่ผู้ผลิตแบรนด์สมาร์ตโฟนรายใหญ่ปล่อยสต็อกสินค้าสำหรับการเปิดตัวโทรศัพท์รุ่นใหม่ สะท้อนการฟื้นตัวอย่างช้าๆ ในอุตสาหกรรมมือถือ แต่ยังคงชะงัก ขณะที่ปริมาณการจัดส่งชุดเลนส์ติดรถยนต์เพิ่มขึ้น 23.1% YoY เป็น 7.796 ล้านชิ้น ซึ่งสาเหตุหลักมาจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากตลาดกล้องติดรถยนต์ พร้อมบรรเทาการขาดแคลนส่วนประกอบหลักในห่วงโซ่อุปทานรถยนต์

ตลาดหุ้นเวียดนาม

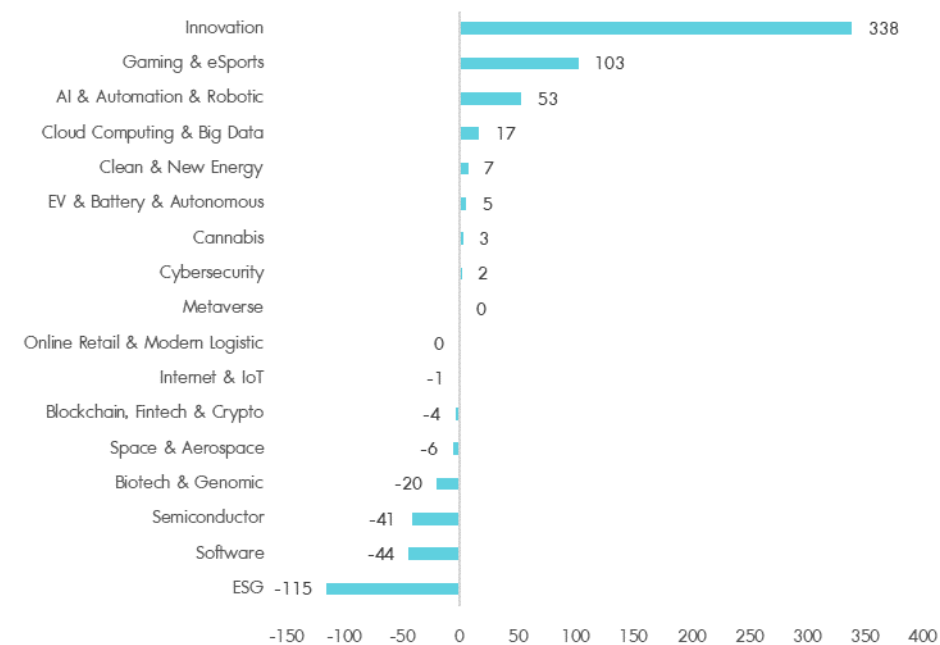
- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้น 0.4% นำโดยกลุ่มพัฒนาอสังฯ NVL +2.7%, PDR +2.2% หลัง PDR เผยว่า บริษัทได้ปฏิบัติตามการระงับทางการเงินในการพัฒนาที่ดินสำหรับโครงการ Astral City ตามรายงานของกรมภาษีในจังหวัด Binh Duong โดยบริษัทได้บริจาคเงิน VND511 VND ให้กับงบประมาณของรัฐ ซึ่งเป็นสัญญาณที่ดีของกลุ่มเนื่องจากกฎหมายอสังหาริมทรัพย์ยังคงเป็นประเด็นที่กำลังถกเถียงสำหรับการพัฒนาอื่นๆ อีกมากมาย
- ผลประกอบการหุ้นกลุ่มเหล็กเริ่มฟื้นตัวใน 1Q23 โดย 1) HPG เผยรายได้รวมเพิ่มขึ้น 3% YoY แต่สามารถพลิกฟื้นกลับมาทำกำไรที่ VND380bn หลังจากขาดทุนติดต่อกันมาสองไตรมาสติด 2) Vietnam Steel Corporation พลิกกลับมาทำกำไรได้ VND70bn หลังจากขาดทุนสามไตรมาสติด 3) Hoa Sen Group เผยกำไร VND250bn หลังจากขาดทุนสองไตรมาส ดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ VND50bn หลังกำไรส่วนใหญ่ดีขึ้นเนื่องจากราคาที่สูงขึ้นจากการฟื้นตัวของจีนและการจัดการสินค้าคงคลังและต้นทุนที่ดี ทำให้อุตสาหกรรมเหล็กมีผลประกอบการที่ดีขึ้นในไตรมาสแรก

เน้นตราสารหนี้และหุ้นเชิงรับจากความเสี่ยงปัจจัยภายนอกที่สูง

Passive Fund Flows



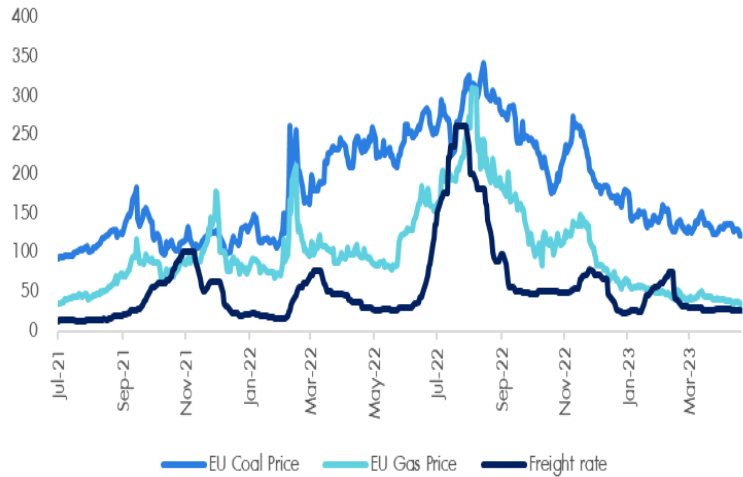
ETF Thematic Fund Flows



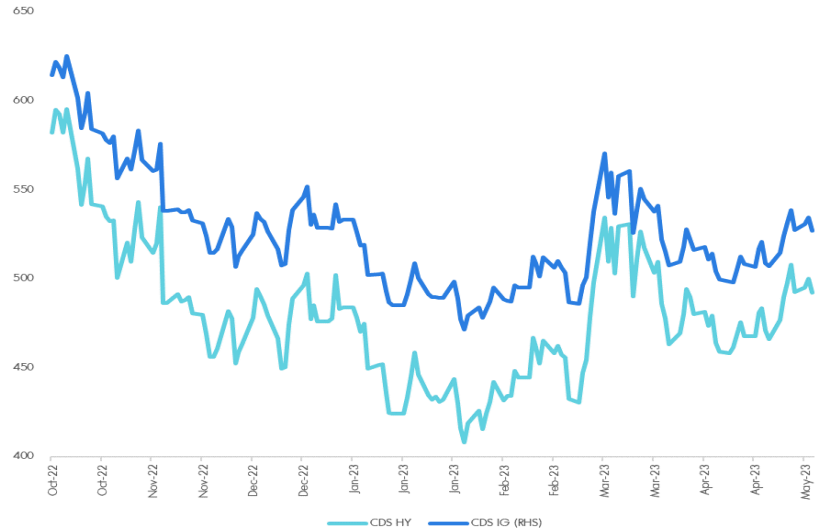
กระแสเงินในวันที่ 9 พ.ค. 2023 1) เห็นแรงซื้อต่อเนื่องในตราสารหนี้โดยเฉพาะตราสารหนี้ระยะยาว พันธบัตรและตราสารหนี้คุณภาพดีสะท้อนความกังวลของนักลงทุนต่อปัจจัยภายนอก 2) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กหลังจากผลประกอบการใน 1Q23 ออกมาในภาพรวมดีกว่าที่คาด แต่เทรนด์ยังไม่ชัดเจนเพราะยังมีแรงกดดันจากการปรับประมาณการลงอยู่ 3) มีแรงขายในตราสารหนี้ High Yield หลังจากมีความกังวลเรื่องการผิดนัดชำระหนี้มากขึ้นทั้งนี้มีการขยายพาดานหนี้เป็นปัจจัยกดดัน 4) มีเงินไหลออกจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสะท้อนได้จากผลประกอบการที่ค่อนข้างอ่อนแอ 5) หุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare, Staples และ Utilities มีเงินไหลเข้าแต่ปริมาณไม่สูงมากนัก 6) กลุ่มการเงินและพลังงาน รวมถึง Materials ที่อิงกับภาพเศรษฐกิจมีแรงขาย

ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

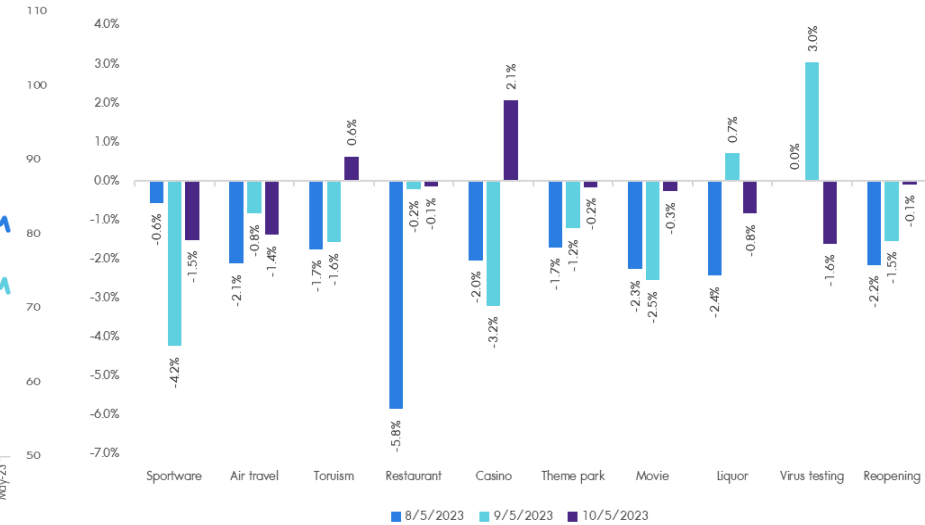
Coal, power (Gas) and freight costs



Credit Default Swap



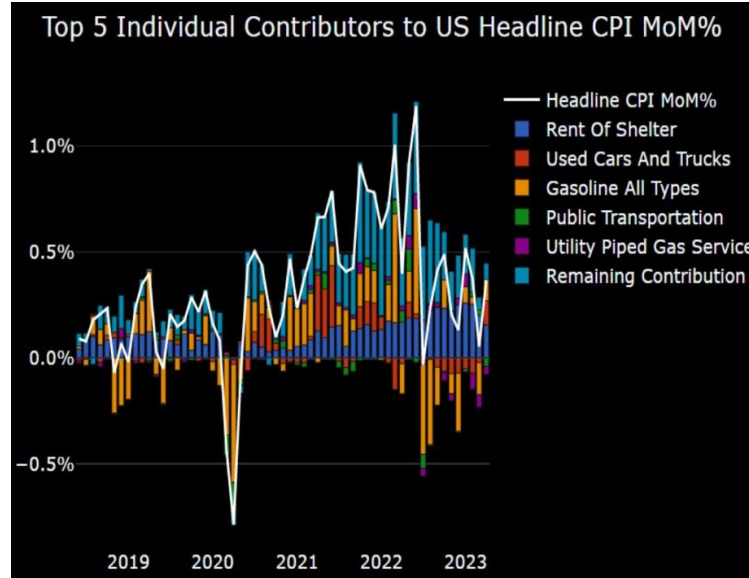
China reopening stocks - Price performance



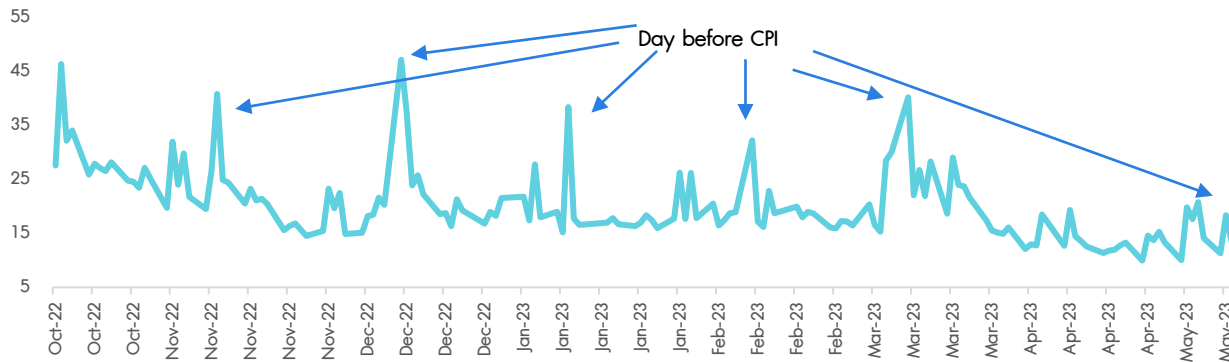
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก แต่ในช่วงหลังข่าวการตอบโต้กันระหว่างรัสเซียและยูเครนลดลง แต่ความเสี่ยงความขัดแย้งระหว่างจีนและสหรัฐเพิ่มขึ้นอย่างมาก
- ราคาถ่านหินในยุโรปลดลง 4.5% ราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 4% เป็นความกังวลต่อการขึ้นของราคาพลังงานที่จะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์และมองว่าความผันผวนยังอยู่ในระดับที่สูงเพราะประเด็นรัสเซียและยูเครนยังไม่จบก็ยังคงจะสร้างความเสี่ยงด้านวิกฤติพลังงานในยุโรปอยู่ต่อไป แต่ส่วน Upside ถูกกดดันจากความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ ส่วนค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์ทรงตัว
- Credit Spread ของ IG ทั่วโลกเพิ่มขึ้น 2bps ส่วน HY ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8bps ทั้งนี้ไม่มีข่าวลบใหม่แม้ว่าแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจในภาพรวมที่ค่อนข้างอ่อนแอ ในขณะที่ CDS ปรับลดลง 1.6%-2.2% DoD ดูเหมือนตลาดยังไม่ตอบสนองความเสี่ยงเรื่องการขยายเพดานหนี้ของสหรัฐ
- ภาพรวมยังคงผันผวน กลุ่ม Reopening ในจีนปรับตัวลดลง 0.1% ปรับตัวลดลงต่อเนื่องทั้งนี้เป็นความกังวลต่อภาพเศรษฐกิจที่ไม่ดีอาจจะส่งผลกระทบต่อจำนวนการเดินทางในช่วง 2H23 กลุ่มคาสิโนปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.1% จากการฟื้นตัวของมาเก๊าเป็นสำคัญ

เงินเฟ้อชะลอตัวลงต่อเนื่อง...ต่ำกว่า 5% ครั้งแรกในรอบ 2 ปี

Metric	Actual	Median Estimate
CPI MoM	0.40%	0.40%
Core CPI MoM	0.40%	0.40%
CPI YoY	4.90%	5%
Core CPI YoY	5.50%	5.50%



Cboe 1-Day Volatility Index - Plunging risk premium as pre-CPI option volatility much lower with Fed seen on hold



- ตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐมีสัญญาณการลดลงในเดือน เม.ย. ทำให้มองว่าธนาคารกลางสหรัฐจะเริ่มหยุดการขึ้นดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย.
- ตัวเลข CPI เพิ่มขึ้น 4.9% YoY เป็นการเพิ่มขึ้นที่ต่ำกว่า 5% เป็นครั้งแรกในรอบ 2 ปี และ Core CPI ก็ชะลอตัวลงเช่นกันแต่ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ ทั้งนี้เป็นผลจากราคาตัวเครื่องบินและค่าโรงแรมที่ลดลงแต่ราคารถยนต์มือสองปรับตัวเพิ่มขึ้น
- ค่าเช่าบ้านที่เป็นสัดส่วนมากที่สุดในภาคบริการ คิดเป็น 1/3 ของ CPI เพิ่มขึ้น 0.4% MoM เป็นการเพิ่มขึ้นที่น้อยที่สุดในรอบปี
- สิ่งที่ต้องติดตามคือความเข้มงวดในการปล่อยกู้ที่จะส่งผลให้เงินเฟ้อเริ่มชะลอตัวลงตามการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจ นอกจากนี้เราเห็นการชะลอตัวลงของการจ้างงานซึ่งอาจจะช่วยคลายความกังวลในเชิงของค่าแรงในสหรัฐได้ ดังนั้นเราจึงมองว่าเงินเฟ้อจะชะลอตัวต่อเนื่องแต่ยังไม่ถึงเป้าหมายของธนาคารกลางสหรัฐในปี 2023
- สิ่งที่สะท้อนความกังวลของตลาดต่อเงินเฟ้อที่ลดลง 1) กระแสเงินไหลออกจากตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อ 2) มีแรงซื้อในตราสารหนี้ระยะยาว และ 3) การเพิ่มขึ้นของ VIX ก่อนประกาศ CPI ในครั้งล่าสุดไม่เพิ่มขึ้นแรงเท่ากับ 5 เดือนที่ผ่านมา 4) ตลาดมองว่า Fed จะลดดอกเบี้ย 75bps
- เราคาดว่าเงินเฟ้อจะลดลงแต่จะไม่เร็วมากนัก และหากเร็วจะเป็นผลจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวมากกว่าที่คาด ทำให้เราก่อนข้างกังวลต่อความผันผวนของตลาด เราจึงเน้นหุ้นเชิงรับที่มีอำนาจในการกำหนดราคาสูงอย่าง KO และ PEP

งบ Disney ผิดคาดหลังสตริมมิงยังชบเซา ขณะที่ธุรกิจสวนสนุกยังโตได้

	Quarter Ended			Six Months Ended		
	April 1, 2023	April 2, 2022	Change	April 1, 2023	April 2, 2022	Change
Income from continuing operations before income taxes	\$ 2,123	\$ 1,102	93 %	\$ 3,896	\$ 2,790	40 %
Add:						
Content License Early Termination ⁽¹⁾	—	1,023	100 %	—	1,023	100 %
Corporate and unallocated shared expenses	279	272	(3) %	559	500	(12) %
Restructuring and impairment charges	152	195	22 %	221	195	(13) %
Other (income) expense, net	(149)	158	nm	(107)	594	nm
Interest expense, net	322	355	9 %	622	666	7 %
Amortization of TFCF and Hulu intangible assets and fair value step-up on film and television costs	558	594	6 %	1,137	1,189	4 %
Total segment operating income	\$ 3,285	\$ 3,699	(11) %	\$ 6,328	\$ 6,957	(9) %
Revenues	\$ 21,815	\$ 19,249	13 %	\$ 45,327	\$ 41,068	10 %
Content License Early Termination ⁽¹⁾	—	1,023	100 %	—	1,023	100 %
Total segment revenues	\$ 21,815	\$ 20,272	8 %	\$ 45,327	\$ 42,091	8 %

⁽¹⁾ In February 2022, the Company terminated certain license agreements with a customer for film and television content, which was delivered in previous years, in order for the Company to use the content primarily on our direct-to-consumer services (Content License Early Termination).

The following table summarizes the second quarter segment revenue and segment operating income for fiscal 2023 and 2022 (in millions):

	Quarter Ended			Six Months Ended		
	April 1, 2023	April 2, 2022	Change	April 1, 2023	April 2, 2022	Change
Segment Revenues:						
Disney Media and Entertainment Distribution	\$ 14,039	\$ 13,620	3 %	\$ 28,815	\$ 28,205	2 %
Disney Parks, Experiences and Products	7,776	6,652	17 %	16,512	13,886	19 %
Total Segment Revenues	\$ 21,815	\$ 20,272	8 %	\$ 45,327	\$ 42,091	8 %
Segment operating income:						
Disney Media and Entertainment Distribution	\$ 1,119	\$ 1,944	(42) %	\$ 1,109	\$ 2,752	(60) %
Disney Parks, Experiences and Products	2,166	1,755	23 %	5,219	4,205	24 %
Total Segment Operating Income	\$ 3,285	\$ 3,699	(11) %	\$ 6,328	\$ 6,957	(9) %

Disney Media and Entertainment Distribution

Revenue and operating results for the Disney Media and Entertainment Distribution segment are as follows (in millions):

	Quarter Ended			Six Months Ended		
	April 1, 2023	April 2, 2022	Change	April 1, 2023	April 2, 2022	Change
Revenues:						
Linear Networks	\$ 6,625	\$ 7,116	(7) %	\$ 13,918	\$ 14,822	(6) %
Direct-to-Consumer	5,514	4,903	12 %	10,821	9,593	13 %
Content Sales/Licensing and Other	2,197	1,866	18 %	4,657	4,299	8 %
Elimination of Intrasegment Revenue ⁽¹⁾	(297)	(265)	(12) %	(581)	(509)	(14) %
	\$ 14,039	\$ 13,620	3 %	\$ 28,815	\$ 28,205	2 %
Operating income (loss):						
Linear Networks	\$ 1,828	\$ 2,815	(35) %	\$ 3,083	\$ 4,314	(29) %
Direct-to-Consumer	(659)	(887)	26 %	(1,712)	(1,480)	(16) %
Content Sales/Licensing and Other	(50)	16	nm	(262)	(82)	>(100) %
	\$ 1,119	\$ 1,944	(42) %	\$ 1,109	\$ 2,752	(60) %

- Disney เผยผลประกอบการใน 2Q23 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยทั้งรายได้และกำไร แต่ยังเพิ่มขึ้น YoY โดยรายได้โต 13%YoY ด้านกำไรอยู่ที่ \$0.69 ต่อหุ้นจาก \$0.26 ต่อหุ้นในปีก่อน หนุนจากรายได้ในสวนสนุกที่ฟื้นตัวต่อเนื่องและโต 17%YoY
- ส่วนธุรกิจสตริมมิงยังไม่ดีหลังจำนวนสมาชิก Disney+ จะออกมาผิดคาดและลดลงโดย Paid subscriber หดตัว 2%YoY ผลจากการปรับเพิ่มราคาสมาชิกในไตรมาสล่าสุด แต่อย่างไรก็ดีทำให้การขาดทุนในส่วนสตริมมิงลดลงเหลือ \$659mn จากที่ขาดทุน \$887bn ในปีก่อน
- ขณะที่บริษัทเชื่อว่าธุรกิจสตริมมิงจะพลิกกลับมาทำกำไรได้ในปี FY24
- นอกจากนี้รายได้จาก Linear network ลดลง 7%YoY สะท้อนธุรกิจการโฆษณายังคงเป็นชบเซาเช่นเดียวกับคู่แข่ง
- เรามองว่าธุรกิจโดยรวมค่อนข้างชบเซายกเว้นธุรกิจสวนสนุกที่ฟื้นตัวดีสวนทางกลุ่มธุรกิจอื่น ขณะที่ราคาหุ้นตอบสนองในเชิงลบต่อผลประกอบการที่ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย และจำนวนสมาชิกในสตริมมิงที่หดตัวลงมากกว่าคาด
- ทำให้เรามองว่า 1) ธุรกิจสวนสนุกจะยังคงเป็น Bright Spot ที่ช่วยหนุนการฟื้นตัวของ Disney ใน FY23 ถึงแม้จะยังมีแรงกดดันจากเงินเฟ้อแต่เรามองว่ายังคงมีแรงหนุนดีจากการเปิดเมืองจีนและการท่องเที่ยวทั่วโลก 2) กลุ่มสตริมมิงยังคงมีแรงกดดันจากการแข่งขันที่สูง รวมถึงแนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัวซึ่งทำให้ส่วนธุรกิจนี้ยังคงกดดันภาพรวมใหญ่ 3) ส่วนโฆษณาถึงแม้จะยังมีแรงกดดันจากเงินเฟ้อและเศรษฐกิจชะลอตัว แต่เชื่อว่าครึ่งปีหลังจะดีกว่าครึ่งปีแรก

Google ออกสินค้าใหม่



Morning Routine

Source: Company report

ในงาน Google I/O 2023 เมื่อคืนนี้มีการเปิดตัวสินค้าใหม่หลายอย่าง โดยสิ่งสำคัญที่เราเห็นการเปลี่ยนแปลงคือ

1. Hardware ประเภทใหม่ตระกูล Pixel: เปิดตัวแท็บเล็ต Pixel Tablet และมือถือจอพับ Pixel Fold ซึ่งอุปกรณ์ทั้งสองตัวมีหน้าจอใหญ่ขึ้นกว่ามือถือแบบดั้งเดิม รวมถึงมีการปรับหน้าแอปฯให้รองรับหน้าจอขนาดใหญ่
 2. แพลตฟอร์ม AR : บริษัทฯกำลังร่วมมือกับซัมซุง พัฒนาแพลตฟอร์ม XR และจะเปิดเผยรายละเอียดในระยะถัดไป โดยถูกใช้คำว่า "a new immersive XR platform powered by Android" และบอกว่าเป็นการต่อยอดจากความร่วมมือกับซัมซุงพัฒนา Wear OS
 3. Google Maps: มีการอัปเดตฟีเจอร์ Immersive Views ที่เปิดตัวมาตั้งแต่ปีที่แล้ว ในการแสดงผลสถานที่ต่างๆ เป็นภาพ 3 มิติ มารวมเข้ากับระบบนำทางในชื่อใหม่ Immersive View for routes
 4. AI: 1) เปิดตัวปัญญาประดิษฐ์ PaLM 2 ภาษาขนาดใหญ่รุ่นล่าสุดที่บริษัทฯ ระบุว่า เป็นโมเดลที่ดีที่สุดในตอนนี้ โดยฟีเจอร์สำคัญ 3 ด้านของ PaLM 2 ได้แก่ รองรับกว่า 100 ภาษา, มีตรรกะที่ดีให้เหตุผลพื้นฐานและคิดเลขได้, เขียนโปรแกรม เช่น Python 2) นำ AI ไปใช้พัฒนาแพลตฟอร์มต่างๆ เช่น Gmail, Google Workspace, และ Google Search Engine
- สิ่งที่เราโฟกัสสำคัญสุดคือ Google Search Engine ที่เรามองบวกต่อการนำ AI มาพัฒนา ซึ่งทำให้มีความสามารถทางการแข่งขันเพิ่มขึ้นและสู้กับ MSFT ได้ แต่อย่างไรก็ดีเราเนติดตามประสิทธิภาพของฟีเจอร์ใหม่นี้ว่าสามารถสูงแข่งกับ MSFT ได้หรือไม่ ซึ่งเบื้องต้นเท่าที่เห็นเราเห็นฟีเจอร์ดูเหมือนจะยังไม่ได้แตกต่างจากทาง MSFT มากนัก ทำให้เรายังคงชอบ MSFT อยู่

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

		Current price	Beta	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth	P/E	P/B	Div Yield	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค		
		(Local Currency)		Rating	Target Price		Performance	Performance	FY23F	FY23F	FY23F	FY23F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
Walt Disney Co/The	USD	101	1.1	4.6	126	24%	-1.3%	1.0%	24%	18.6	1.7	1.3	0.4	96.8	103.5
Coca-Cola Co/The	USD	64	0.7	4.4	70	9%	-1.0%	2.4%	7%	22.6	8.6	3.2	1.1	63.1	64.4
PepsiCo Inc	USD	194	0.7	3.9	201	4%	1.8%	6.6%	8%	24.5	12.2	2.9	2.1	181.4	196.9
Alphabet Inc	USD	112	1.1	4.8	128	14%	4.1%	7.7%	21%	16.3	4.1	0.0	-0.3	102.5	110.0
Microsoft Corp	USD	312	1.1	4.7	332	6%	8.3%	30.2%	15%	28.5	8.4	1.0	-0.2	274.9	318.9
adidas AG	EUR	164	1.4	3.1	161	-2%	0.6%	28.4%	76%	40.2	5.3	1.8	0.9	155.0	169.5
Sunny Optical Technology Group	HKD	83	1.2	4.3	109	31%	-12.5%	-10.5%	23%	19.7	2.9	1.3	-0.3	74.2	98.1
Hoa Phat Group JSC	VND	21,800	1.4	3.9	22,119	1%	4.8%	21.1%	0.3	9.4	1.1	2.3	0.2	20184.1	22050.9
Hoa Sen Group	VND	15,950	1.7	3.0	15,050	-6%	-0.9%	38.1%	16%	9.0	0.8	9.4	0.4	14770.0	16115.0
Vietnam Steel Corp	VND	5,200	1.5	0.0	NA	NA	2.0%	2.0%	NA	NA	NA	NA	0.5	4976.6	5293.4

คำแนะนำ		Bloomberg Target Price	Morningstar Target Price
Microsoft Corp	มองได้รับประโยชน์จาก AI ที่ความต้องการเพิ่มขึ้น รวมถึงมีทิศทางซอฟต์แวร์ที่มีการฟื้นตัวเร็วกว่าฮาร์ดแวร์	331.7	325.0
Coca-Cola Co	มีอำนาจในการกำหนดราคาสูง ช่วยลดความเสี่ยงตลาดในภาพรวมที่ผันผวน	69.5	63.9

Source: Bloomberg, Morningstar, InnovestX

- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine



Innovest^x Research



สิริชัย 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 กับบริษัทใด ๆ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล 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, 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, TU, 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, KYE, LALIN, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MIL, 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, WIHK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR;CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP;JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC;TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC;TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, 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, WIHK, 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, GABLE, 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, IRCP, 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, SEAFAC, 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.