

วันที่ 15 พฤษภาคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 InnovestX Research



MARKET color



บทสรุปสำหรับสัปดาห์ (8 - 12 พ.ค.)

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลง 0.5% โดยตลาดหุ้น DM ได้รับแรงกดดันจากประเด็นปัญหาสภาพคล่องและเพดานหนี้ รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจในภาพรวมที่ไม่มีสัญญาณบวกในระยะสั้น เช่นเดียวกับตลาดหุ้น EM ได้รับแรงกดดันจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าและตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่เติบโตแบบชะลอตัวลงและการกระตุ้นจากภาครัฐน้อยกว่าที่คาด
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดเงินมีเงินไหลเข้า US\$14bn หลังจากที่มีเงินไหลเข้า US\$60bn ในสัปดาห์ก่อนหน้านี้ ยังเห็นความกลัวของนักลงทุนแต่อาจจะมองว่าเงินไหลไปลงทุนมากขึ้นกระแสเงินในตลาดหุ้นเป็นเงินไหลเข้า โดยมีเงินไหลออกจากตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปเป็นสำคัญ ในขณะที่ตลาดหุ้นอื่นอย่างจีนและตลาด EM ไม่รวมตลาดจีนมีเงินไหลเข้าแบบเร่งตัวขึ้น ทั้งนี้มองว่าเป็นเรื่องของแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์
- ในสัปดาห์นี้ติดตาม 1) การเจรจาเพดานหนี้ของทางการสหรัฐฯ และตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ เช่น ยอดค้าปลีก 2) ตัวเลข GDP และ CPI ของยูโรโซนที่คาดว่าจะขยายตัวเล็กน้อย YoY ส่วนเงินเพื่อคาดชะลอตัว MoM 3) ตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่จะสะท้อนทิศทางฟื้นตัวอย่างยอดเยี่ยมและการผลิตภาคอุตสาหกรรม 4) ทิศทางตลาดหุ้นไทยหลังการเลือกตั้ง และตัวเลขเศรษฐกิจไทย เช่น GDP 5) การประชุมผู้นำประเทศ G7 6) ผลประกอบการ Alibaba, Applied Materials, Baidu, Banco, Cisco, Constellation Software, Deere, Home Depot, Mitsubishi UFJ Financial Group, Mizuho Financial Group, Sumitomo Mitsui Financial Group, Synopsys, Target, Tencent, TJX, Tokyo Marine, Vodafone Group, Walmart
- **ภาพรวม** – ตลาดรับรู้เรื่องแนวโน้มดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐไปแล้ว ตามตัวเลขเงินเฟ้อที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ดีตลาดกลับมามองเรื่องความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยทั้งตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่อ่อนแอกว่าที่คาด รวมถึงตัวเลขทางฝั่งจีนที่บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจมีการฟื้นตัวที่ช้า กระแสเงินและการตอบสนองของตลาดก็ออกไปในแนว Risk-off
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (15-19 พ.ค.) คาดว่าการเจรจาขยายเพดานหนี้ยังไม่มีคำตอบในระยะสั้น นอกจากนั้นการประชุม G7 จะเห็นท่าทีของประเทศหลักต่อความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่จะยังไม่มีอะไรคืบหน้าที่จะยังกดดันสินทรัพย์เสี่ยง ตัวเลข GDP ของยุโรป และตัวเลขข้อสังหาริมทรัพย์และค้าปลีกสหรัฐ รวมถึงผลประกอบการของบริษัทจีนที่ชะลอตัวลงจะทำให้ตลาดมีความผันผวนในทางลบ
- **หุ้นแนะนำ** – เรานับไปที่หุ้นที่มีความผันผวนต่ำที่อยู่ในกลุ่มเชิงรับและความว่าจะมีแนวโน้มผลประกอบการดีอย่าง Walmart และมองไปที่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่มีภาพความคาดหวังในการฟื้นตัวใน 2H23 อย่าง Applied Materials

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์



สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (ศุกร์ที่ 12 พ.ค.)



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงเล็กน้อยในช่วงคืนวันศุกร์ โดยดัชนี DJIA -0.0%, S&P -0.2%, Nasdaq -0.4% หลังความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทำให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนลดลง โดยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของ Michigan ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบหกเดือนที่ 57.7 และต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ระดับ 63.0 นอกจากนี้การสำรวจแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อในอีก 5 ปีข้างหน้าเพิ่มขึ้นเป็น 3.2% ซึ่งถือว่าสูงที่สุดนับตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2551 และมากกว่าที่ตลาดคาดที่ 3%
- ขณะที่ตลาดยังคงมีแรงกดดันจากการเจรจาเพดานหนี้ที่กำหนดไว้ว่าจะเจรจาอีกรอบในวันศุกร์ที่ผ่านมาได้ถูกเลื่อนออกไปเป็นสัปดาห์นี้
- Amazon (AMZN) เผยบริษัทได้ปรับปรุงเครือข่ายการจัดส่งของตน หลังจากเกิดการระบาดใหญ่ของ COVID-19 ทำให้สามารถเพิ่มความเร็วในการจัดส่ง ปรับเปลี่ยนระบบการจัดการสินค้าคงคลัง และลดต้นทุนได้ ในขณะเดียวกันทำให้ความสามารถในการค้นหาเพื่อแสดงรายการที่ลูกค้าอยู่ใกล้ที่สุด ส่งผลให้สินค้าเข้าถึงจุดติดต่อกับลูกค้าน้อยลง 12% ก่อนจัดส่ง



ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นในช่วงวันศุกร์ โดย Stoxx Europe 600 +0.4%, CAC-40 +0.5%, DAX +0.5% FTSE100 +0.3% นำโดยกลุ่มธนาคารที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.8% และกลุ่มน้ำมันและก๊าซที่ปรับตัวขึ้น 1.5% หลังได้รับแรงหนุนจากการเผย GDP ของสหราชอาณาจักรที่โต 0.1%YoY ใน 1Q23 เป็นไปตามตลาดคาด อย่างไรก็ดีในหัตถ์ลง 0.3%YoY ในเดือนมี.ค.หลังภาคบริการซบเซา
- ขณะที่บริษัทเจ้าของแบรนด์ Cartier และ Van Cleef & Arpels อย่าง Richemont +3.5% สู่ระดับสูงสุดเท่าที่เคยมีมาหลังเผยงบ 1Q23 ดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร โดยรายได้เพิ่มขึ้น 19%YoY หนุนจากยอดขาย retail ที่เพิ่มขึ้น 22%YoY ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 34%YoY สะท้อนการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของกลุ่มสินค้าหรูที่มีแรงหนุนจากการเปิดเมืองช่วยขยายแรงกดดันจากเศรษฐกิจชะลอตัวได้

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (ศุกร์ที่ 12 พ.ค.)

ตลาดหุ้นฮ่องกง

ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลง 0.6% กดดันจาก Ping An -3.0% และ Alibaba -2.4% หลังยังคงมีแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่สะท้อนการฟื้นตัวช้ากว่าคาด ขณะที่รัฐบาลฮ่องกงได้เผยแพร่รายงานเศรษฐกิจไตรมาสแรกปี 2023 และตัวเลข GDP ฉบับแก้ไขสำหรับไตรมาสแรกของปี 2023 โดย

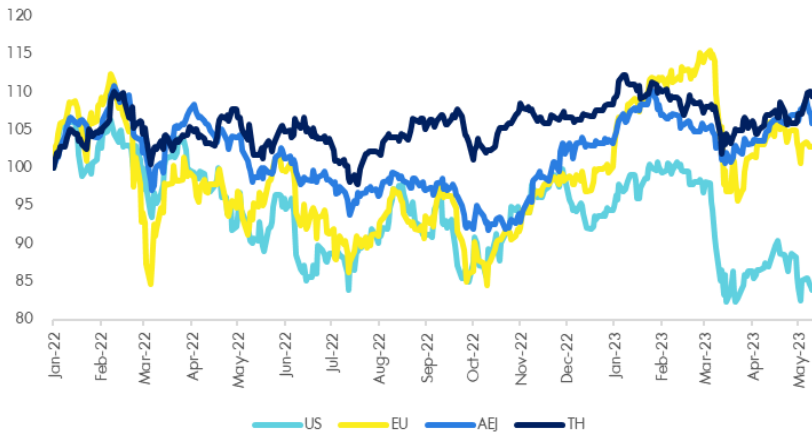
1. เศรษฐกิจฮ่องกงดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัดจากการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของการท่องเที่ยวและอุปสงค์ในประเทศส่งผลให้ GDP ที่แท้จริงกลับมาเติบโต 2.7% YoY จากที่หดตัว 4.1% ใน 4Q22
2. การส่งออกสินค้าโดยรวมลดลงอีก 18.7% YoY หลังสภาพแวดล้อมภายนอกที่ท้าทาย เช่น เศรษฐกิจชะลอตัว แม้ว่าการยกเลิกข้อจำกัดในการเคลื่อนย้ายรถบรรทุกข้ามพรมแดนระหว่างฮ่องกงและแผ่นดินใหญ่จะช่วยผ่อนปรนได้บ้าง ส่วนการส่งออกไปยังสหรัฐฯ และยุโรปยังคงลดลงอย่างเห็นได้ชัดในทางกลับกันการส่งออกบริการขยายตัวอย่างเห็นได้ชัดถึง 16.5%
3. การใช้จ่ายเพื่อการบริโภคภาคเอกชนภายในประเทศเพิ่มขึ้น 13.0% YoY เนื่องจากความเชื่อมั่นในการบริโภคปรับตัวดีขึ้นอย่างรวดเร็วพร้อมกับการยกเลิกมาตรการต่อต้านการแพร่ระบาดทั้งในฮ่องกงและแผ่นดินใหญ่
4. สถานการณ์การว่างงานและการจ้างงานต่ำยังคงดีขึ้นควบคู่ไปกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อัตราการว่างงานที่ปรับฤดูกาลลดลงสู่ 3.1% และอัตราการว่างงานลดลงสู่ 1.2%
5. ตลาดหุ้นฮ่องกงมีความผันผวนอย่างมาก โดยช่วงแรกมีแรงหนุนจากความคาดหวังของการชะลอนโยบายการเงินของสหรัฐฯ ที่เข้มงวดขึ้นและการกลับมาของกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับสู่ภาวะปกติ จากนั้นจึงลดลงจากความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจโลกและความเครียดของภาคธนาคารในสหรัฐฯ และยุโรป
6. ตลาดที่อยู่อาศัยฟื้นขึ้นจากความเชื่อมั่นของตลาดที่ดีขึ้นพร้อมกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจท้องถิ่น ทั้งกิจกรรมการซื้อขายและราคาทรงตัวดีขึ้น

ตลาดหุ้นเวียดนาม

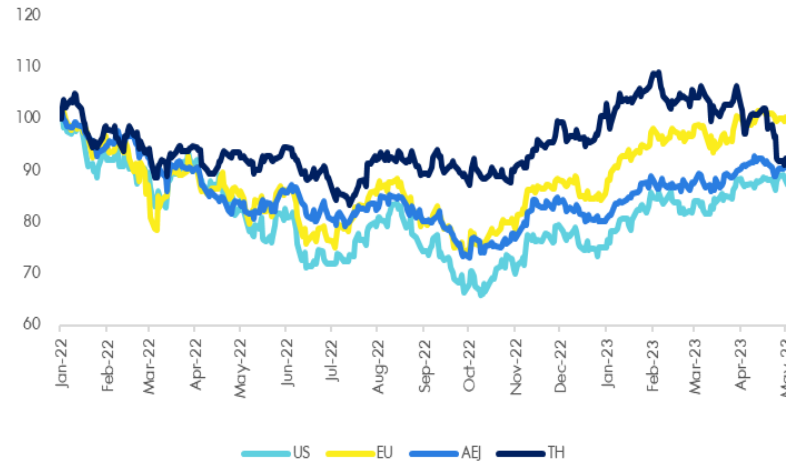
- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้น 0.9% นำโดยกลุ่มธนาคาร โดย SSI +3.8% MBB +0.8% หลังทางการเวียดนามวางแผนทำงานร่วมกับไอจีบีเอสซีดีเพื่อพัฒนาศูนย์การเงินระหว่างประเทศในศูนย์กลางทางตอนใต้ โดยแผนประกอบด้วยองค์ประกอบหลัก 3 ส่วน ได้แก่ ตลาดการเงินและการธนาคาร ตลาดทุน และตลาดอนุพันธ์ ซึ่งทางการเผยเป็นเรื่องที่ยาก แต่อย่างไรก็ดีตั้งเป้าหมายจัดตั้งภายในปี 2573
- Techcombank (TCB) ได้กำหนดเป้าหมาย CASA (บัญชีเงินฝากกระแสรายวัน) ไว้ที่ 55% ภายในปี 2568 โดยมองมีแรงหนุนจากการลงทุนในการแปลงเป็นดิจิทัลและเพิ่มการปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้ารายย่อยและ SME ขณะที่แม้ว่าเศรษฐกิจของเวียดนามจะฟื้นตัวแล้ว แต่ธนาคารยังมองมีแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยที่สูง สภาพคล่องที่ตึงตัวซึ่งทำให้ต้นทุนของเงินทุนสูงขึ้น การบีบอัดส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ และความผันผวนในตลาดตราสารหนี้และอสังหาริมทรัพย์ นอกจากนี้เรามองว่าเกณฑ์การปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น และการเติบโตของ GDP ที่ชะงักใน 1Q23 แต่อย่างไรก็ดี TCB ยังคงเชื่อว่าจะทำได้ตามเป้าที่ตั้งไว้

ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

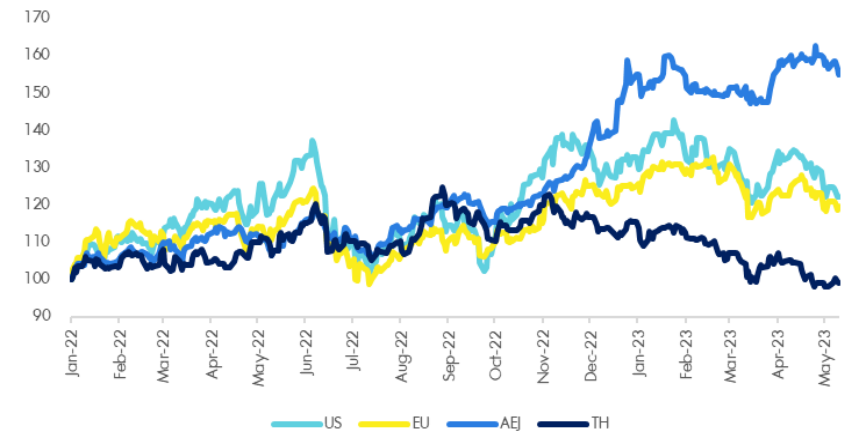
Rate Sensitive



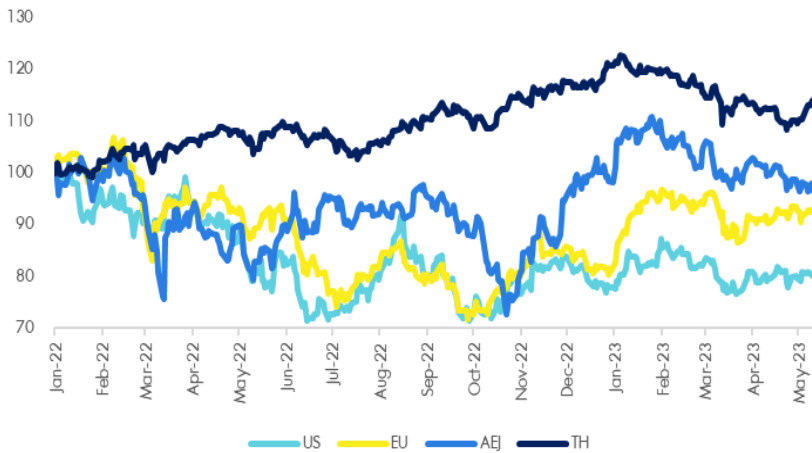
Global Cyclical



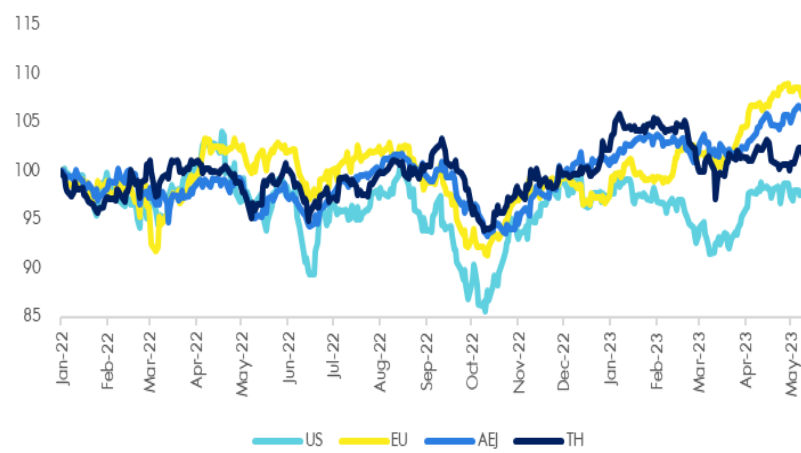
Commodities



Domestic



Defensive



Asset Sensitive



ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

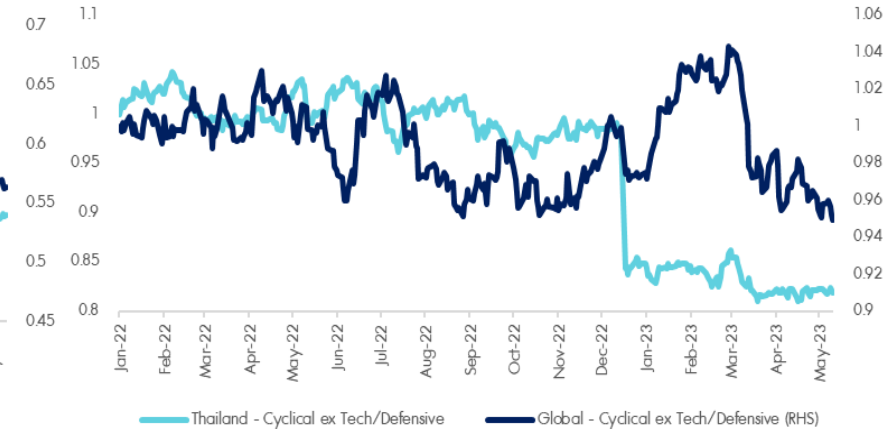
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



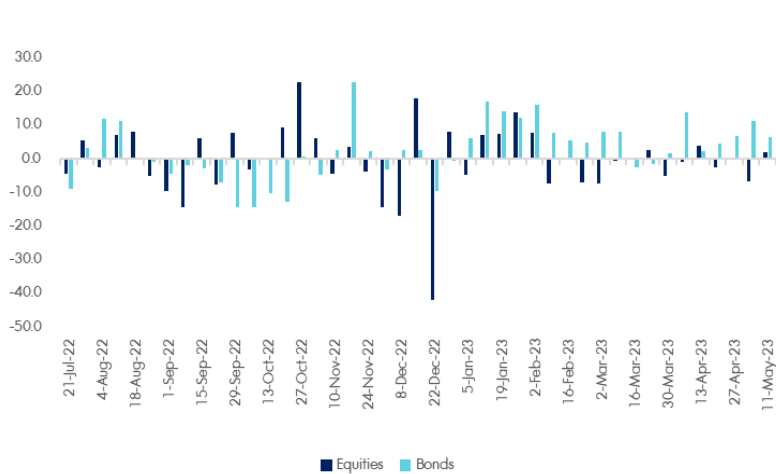
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐและเงินที่ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์และเป็นสัญญาณการชะลอตัวลงต่อเนื่อง 2) ปัญหาของธนาคารเล็กที่ยังมีปัญหาด้านมาและการจ่ายค่าชดเชยของธนาคารใหญ่ 3) การเจรจาขยายเพดานหนี้ของสหรัฐที่ยังไม่ได้ข้อยุติและ 4) คาดการณ์ผลกระทบการที่ชะลอตัวลง
- หุ้นกลุ่มการเงินและกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยปรับตัวลดลง 1% ถึง 3% หลังเศรษฐกิจมีสัญญาณการชะลอตัวลง นอกจากนั้นปัญหาสภาพคล่องในธนาคารขนาดเล็กยังกดดันกลุ่มการเงินและธนาคารต่อเนื่อง
- หุ้นที่เกี่ยวข้องกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์ลดลง 1-2% ตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลง 1.7% จากความกังวลด้านอุปสงค์ที่คาดว่าจะอ่อนแอจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง
- หุ้นที่อิงกับการบริโภคภายในประเทศปรับตัวในกรอบ -1.7% ถึง +1.2% จากภาพการบริโภคที่ยังไม่มีสัญญาณการชะลอตัวลงแรงและไม่มีประเด็นใหม่
- หุ้นเชิงรับปรับตัวในกรอบ -0.2% ถึง -0.4% โดยมีเพียงตลาดไทยที่ปรับเพิ่มขึ้น 0.4% ตามภาวะความเสี่ยงภายนอกที่เพิ่มขึ้น
- กลุ่มเชิงวัฏจักรไม่รวมกลุ่มเทคโนโลยีได้รับแรงกดดันจากกลุ่มการเงิน ในขณะที่หุ้นขนาดเล็กยังให้ผลตอบแทนน้อยกว่าตลาดและหุ้นขนาดใหญ่ทั้งนี้เป็นความกังวลจากภาพรวมที่ผันผวน และความสามารถในการชำระหนี้ที่มีความเสี่ยงมากขึ้น

ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

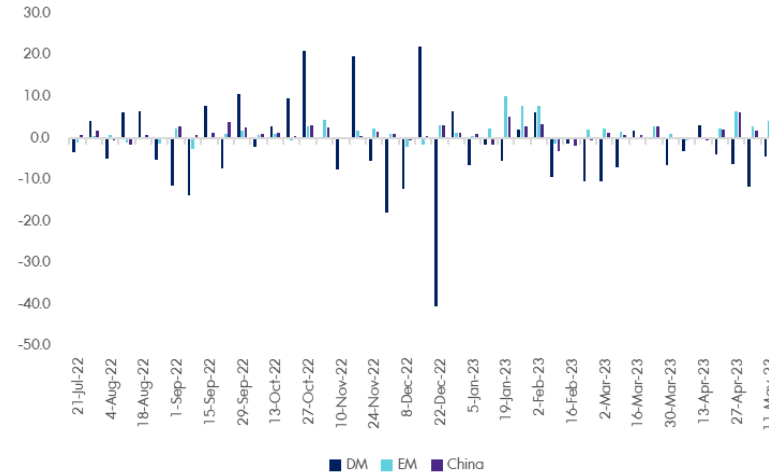
	MTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY22	FY23F	CAGR	FY22	FY23F	FY22	FY23F	FY22	FY23F	FY22	FY23F	Net D/EBITDA
Market														
Global	0.4%	7.2%	10%	8%	8%	16.2	14.8	2.5	2.3	11.0	10.0	2.5	2.7	1.6
DM	-0.9%	7.9%	8%	7%	8%	16.8	15.5	2.7	2.5	11.3	10.3	2.4	2.6	1.5
EM	-0.4%	1.7%	17%	12%	7%	12.5	10.6	1.5	1.3	9.1	8.1	3.4	3.8	1.7
S&P 500	-1.1%	7.4%	10%	9%	10%	18.9	17.1	3.7	3.4	12.7	11.6	1.8	2.0	1.4
STOXX 600	-0.2%	9.6%	6%	6%	9%	13.2	12.4	1.8	1.7	9.3	8.8	3.7	4.0	1.8
TOPIX	1.9%	10.8%	10%	3%	4%	14.3	12.9	1.2	1.1	7.2	5.3	2.7	2.8	0.9
MSCI AEJ	-0.9%	0.9%	21%	14%	10%	13.7	11.3	1.4	1.3	10.8	9.4	3.0	3.4	1.8
CSI 300	-2.3%	1.7%	15%	13%	12%	12.1	10.5	1.5	1.4	14.7	13.2	3.0	3.3	6.1
ASEAN	-0.6%	0.8%	7%	8%	9%	13.8	12.9	1.6	1.5	NA	NA	4.0	4.3	NA
SET	2.1%	-6.4%	12%	9%	9%	16.0	14.3	1.5	1.5	9.6	9.0	3.4	3.7	2.4
Sector														
Information Technology	0.5%	21.3%	16%	13%	14%	22.5	19.8	6.2	3.4	17.5	15.2	1.1	1.3	0.4
Healthcare	-0.5%	0.8%	10%	10%	14%	16.8	15.3	3.7	3.4	13.6	12.1	2.0	2.2	1.4
Bank	-3.4%	-5.7%	-2%	5%	5%	8.0	7.6	0.8	0.7	NA	NA	5.7	5.9	NA
Comminucation	1.1%	22.6%	13%	11%	19%	15.0	13.6	2.4	2.1	8.8	8.1	1.5	1.6	2.4
Consumer Discretionary	0.2%	16.4%	15%	13%	15%	17.4	15.4	3.1	2.3	10.5	9.6	1.6	1.8	1.3
Industrials	-0.7%	6.3%	12%	5%	6%	15.8	15.1	2.7	2.4	11.1	10.2	2.3	2.5	1.9
Consumer Staples	-1.0%	5.9%	8%	7%	10%	18.7	17.5	3.9	3.7	12.8	11.9	2.8	3.0	2.3
Energy	-6.5%	-7.2%	-5%	-6%	-10%	9.3	9.9	1.5	1.5	4.6	4.6	4.3	4.4	0.7
Utilities	-0.2%	2.4%	3%	6%	12%	15.4	14.6	1.7	1.6	10.6	10.2	3.9	4.1	5.7
Real Estate	-1.9%	-0.4%	8%	5%	10%	22.4	21.2	1.5	1.6	17.0	15.8	4.2	4.4	7.3
Materials	-2.2%	2.1%	1%	4%	-2%	13.6	13.2	1.7	1.6	7.4	7.1	3.2	3.2	1.1
Financials	-3.4%	-3.0%	4%	6%	7%	9.9	9.3	1.1	1.0	NA	NA	4.2	4.4	NA

กระแสเงินทั่วโลก

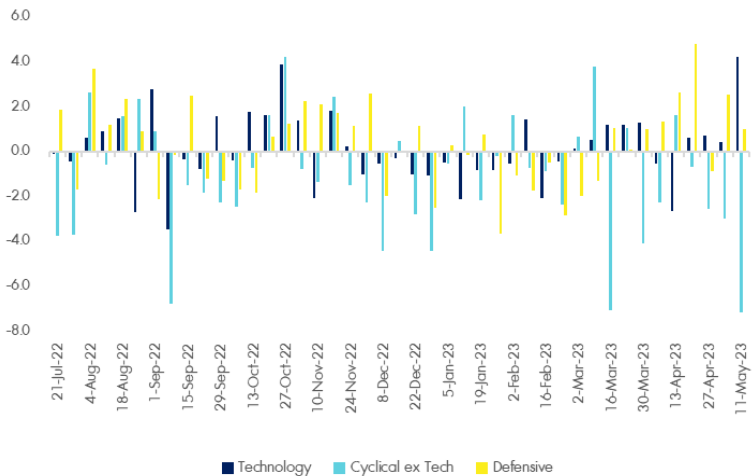
Equity vs Bond



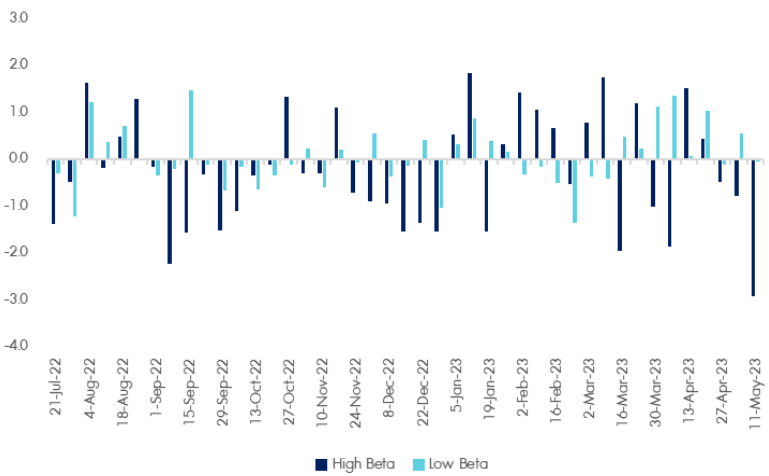
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



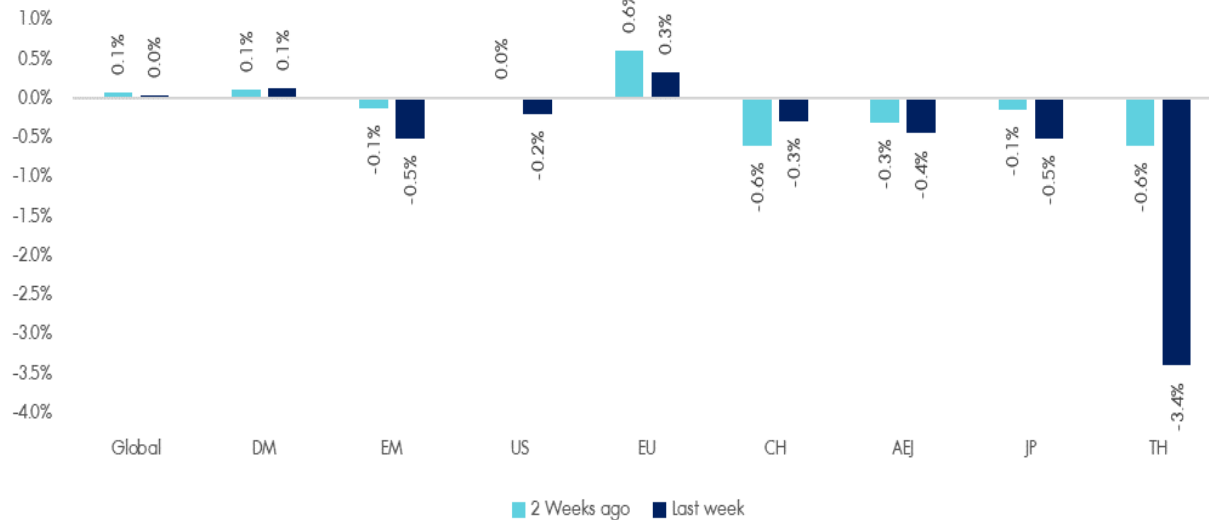
High Beta vs Low Beta



- กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้ต่อเนื่อง ส่วนกระแสเงินในตราสารทุนค่อนข้างผันผวนโดยล่าสุดมีเงินไหลเข้าแต่ปริมาณไม่สูงมากนักและกระจุกตัวในบางตลาดและกลุ่มอุตสาหกรรม
- ตลาดตราสารหนี้เห็นแรงซื้อต่อเนื่องแต่เป็นการชะลอตัวลงจาก BR\$11.3b เป็น BR\$6.3b โดยมีแรงซื้อในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ระยะยาว ในขณะที่ตราสารหนี้คุณภาพดี มีกระแสเงินเริ่มไหลออกและมีเงินไหลออกจากตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อหลังเงินเฟ้อลดลงมากกว่าคาด ในขณะที่ตลาดเงินนั้นมีการแสเงินไหลเข้า BR\$14bn หลังจากที่มีเงินไหลเข้า BR\$60bn ในสัปดาห์ก่อนหน้านี้ ยังเห็นความกลัวของนักลงทุนแต่อาจจะมองว่าเงินไหลไปลงทุนมากขึ้น
- กระแสเงินในตลาดหุ้นเป็นเงินไหลเข้า โดยมีเงินไหลออกจากตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปเป็นสำคัญ ในขณะที่ตลาดหุ้นอื่นอย่างจีนและตลาด EM ไม่รวมตลาดจีนมีเงินไหลเข้าแบบเร่งตัวขึ้นทั้งนี้มองว่าเป็นเรื่องของแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์
- กลุ่มที่มีเงินไหลเข้ามากได้แก่กลุ่ม กลุ่มเทคโนโลยีมีเงินไหลเข้าที่สัปดาห์ติดต่อกันจากความคาดหวังการฟื้นตัวใน 2H23 ส่วนกลุ่มที่มีเงินไหลออกมากที่สุดเป็นกลุ่มพลังงาน กลุ่ม Materials กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มการเงินจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจชะลอตัวลง

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม

Earnings revision by region



Earnings revision by sector



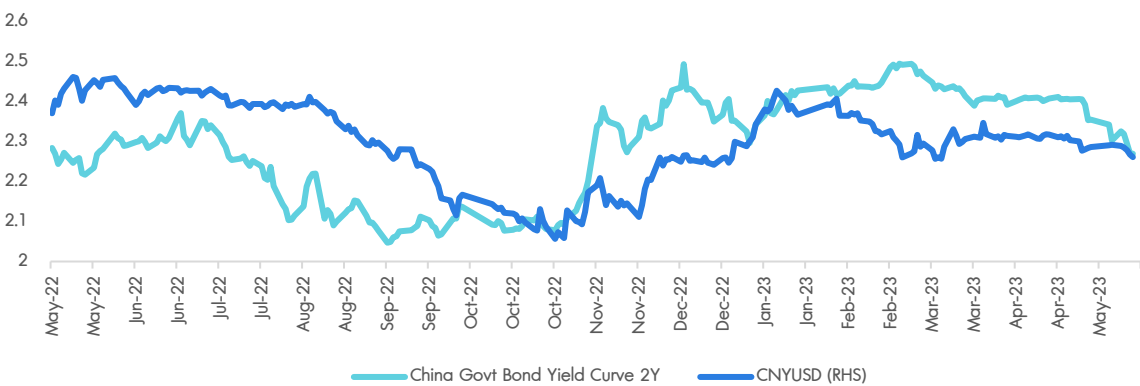
- เศรษฐกิจทั่วโลกยังอยู่ในทิศทางที่ชะลอตัวลงต่อเนื่องและตัวเลขชี้นำก็ยังส่งสัญญาณไม่ดีมากนัก แต่อย่างไรก็ดีผลกระทบจากการไตรมาสที่ 1 ออกมาดีกว่าที่คาดที่ทำให้ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นทั่วโลกโดยเฉพาะในตลาด DM มีการปรับประมาณการขึ้นเล็กน้อย 0.1% ในขณะที่ตลาดหุ้นจีนและเอเชียที่ปรับลดคาดการณ์กำไรลง 0.3%-0.4% ส่วนตลาดไทยมีการปรับประมาณการลดลง 3.4% จากปัจจัยภายนอกที่ค่อนข้างอ่อนแอ การฟื้นตัวของจีนที่ช้ากว่าที่คาด รวมถึงแนวโน้มผลกระทบที่ไม่ค่อยดีมากนัก
- สำหรับตลาดหุ้นไทยนั้นมีการปรับประมาณการลง โดยกลุ่มที่มีการปรับประมาณการจากกลุ่มพลังงานและกลุ่ม Materials ที่ถูกปรับลดลง 5-8% ส่วนกลุ่มที่ถูกปรับประมาณการเพิ่มขึ้นได้แก่กลุ่มการแพทย์และกลุ่มสื่อสารตามภาพของการฟื้นตัวของกำไร
- ในรายการอุตสาหกรรม กลุ่ม Materials การปรับประมาณการลง 0.5% จากแนวโน้มกำไรที่ชะลอตัวลง เช่นเดียวกับกลุ่มพลังงานที่ปรับลดลง 0.2% ตามแนวโน้มดอกเบี้ยที่สูง ส่วนกลุ่มการเงินและกลุ่ม Consumer Discretionary ถูกปรับประมาณการขึ้น
- เรายังมองเห็นแนวโน้มการปรับประมาณการลงต่อเนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังมีสัญญาณที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง

Economic Weekly Calendar

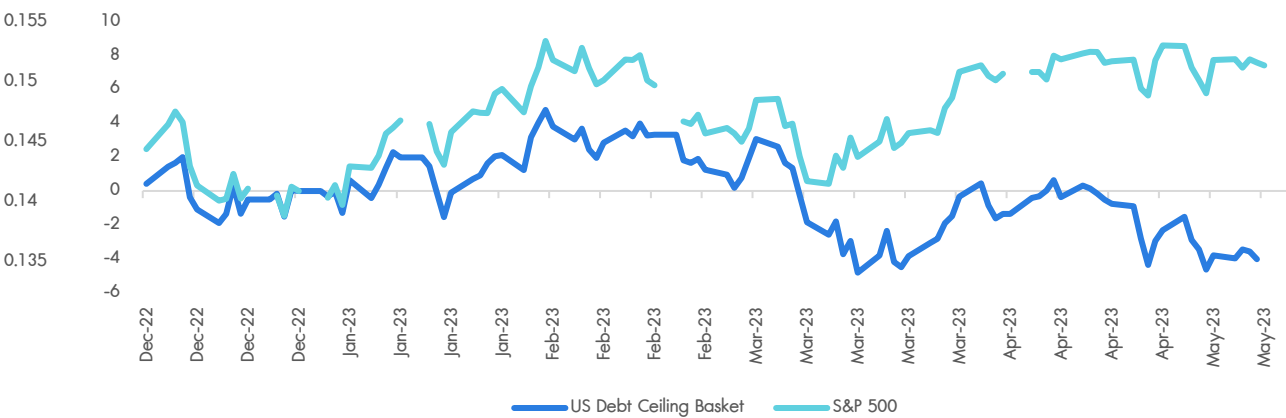
Date	Region	Event	Prior	Estimates
15-May-23	EU	Industrial Production YoY MAR	2%	0.9%
	China	FDI (YTD) YoY APR	4.9%	-
	US	NY Empire State Manufacturing Index MAY	10.8	-2.5
	Thailand	GDP	1.4%	-
	Earnings- Mizuho Financial Group Inc., Mitsubishi UFJ Financial Group Inc.			
16-May-23	US	Retail Sales MoM APR	-0.6%	0.7%
		Industrial Production MoM APR	0.4%	0%
		Fed Speech	-	-
	EU	Employment Change QoQ Prel Q1	0.3%	-
		GDP Growth Rate YoY 2nd Est Q1	1.8%	1.3%
	UK	Unemployment Rate MAR	3.8%	3.8%
	China	Industrial Production YoY APR	3.9%	10.1%
		Retail Sales YoY APR	10.6%	20.1%
17-May-23	Earnings- HomDepot, SEA, Baidu, Tencent Music			
	US	Building Permits Prel APR	1.43M	1.43M
		Housing Starts MoM APR	-0.8%	-
	China	House Price Index YoY APR	-0.8%	-
	Earnings-Target, Cisco			
18-May-23	US	Philadelphia Fed Manufacturing Index MAY	-31.3	-19
		Initial Jobless Claims MAY/13	264K	254K
	Japan	Balance of Trade APR	¥-754.5B	-
19-May-23	Earnings- Alibaba, Walmart, Bath&Body works, Applied Materials			
	US	Fed Speech	-	-
	England	Gfk Consumer Confidence MAY	-30	-27
	Japan	Inflation Rate YoY	3.2%	-
	Earnings- Deere			

4 ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม – ตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวลง, การเจรจาขยายเพดานหนี้ของสหรัฐที่ยืดเยื้อ, ปัญหาสภาพคล่องในสหรัฐที่ยังไม่มีสัญญาณของพัฒนาการที่ดีขึ้น และท่าทีของธนาคารต่อการปล่อยกู้ธุรกิจขนาดเล็กที่เข้มงวดขึ้น

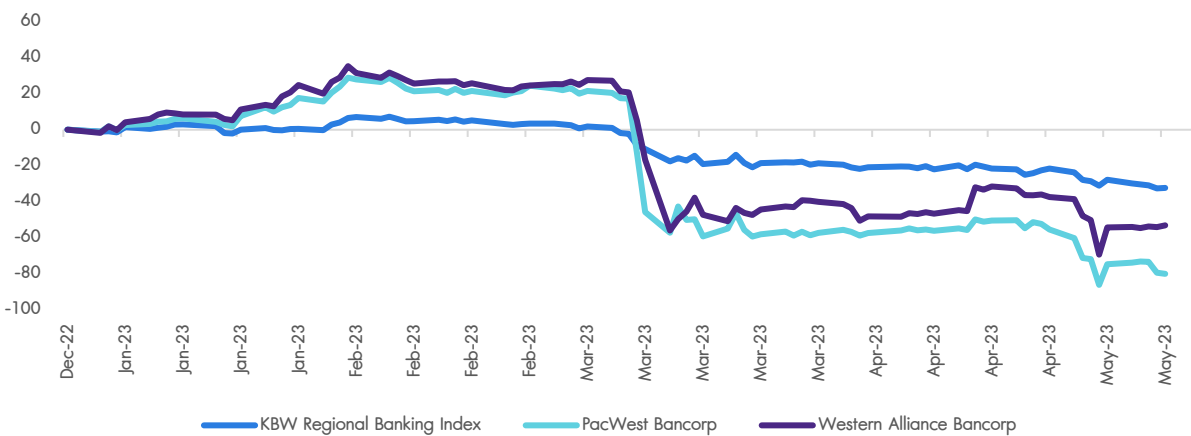
A rise in the yuan and 2Y China yields haas stalled amid signs China's economic recovery is waning



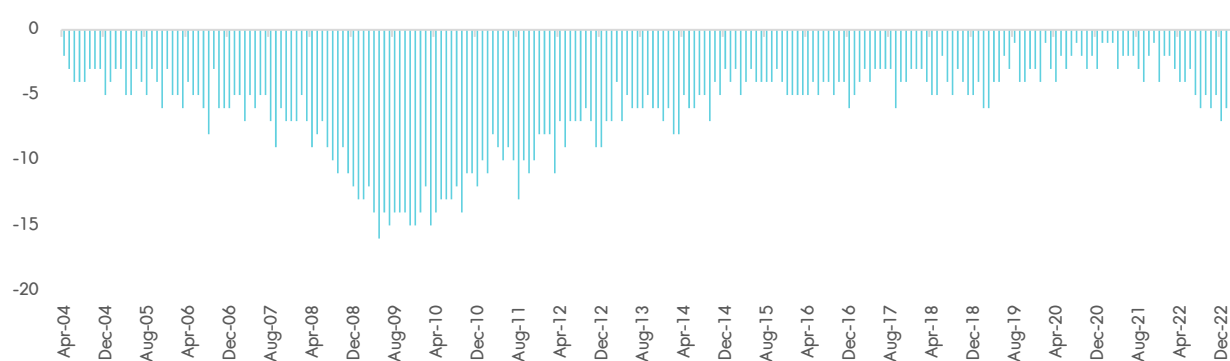
Government contractors drop and underperforms S&P500 amid debt-ceiling drama



Regional bank rally fizzles



Small business lending tightens - Net share of businesses reporting tighter loan conditions



กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ตลาดรับรู้เรื่องแนวโน้มดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐไปแล้ว ตามตัวเลขเงินเฟ้อที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ดีตลาดกลับมามองเรื่องความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยทั้งตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่อ่อนแอกว่าที่คาด รวมถึงตัวเลขทางฝั่งจีนที่บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจมีการฟื้นตัวที่ช้า กระแสเงินและการตอบสนองของตลาดก็ออกไปในแนว Risk-off
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (15-19 พ.ค.) คาดว่าการเจรจาขยายเพดานหนี้ยังไม่มีคำตอบในระยะสั้น นอกจากนั้นการประชุม G7 จะเห็นท่าทีของประเทศหลักต่อความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่จะยังไม่มีอะไรคืบหน้าที่จะยังกดดันสินทรัพย์เสี่ยงตัวเลข GDP ของยุโรป และตัวเลขอสังหาริมทรัพย์และค่าปลีกสหรัฐ รวมถึงผลประกอบการของบริษัทจีนที่ชะลอตัวลงจะทำให้ตลาดมีความผันผวนในทางลบ
- **หุ้นแนะนำ** – เรานับไปที่หุ้นที่มีความผันผวนต่ำที่อยู่ในกลุ่มเชิงรับและความว่าจะมีแนวโน้มผลประกอบการดีอย่าง Walmart และมองไปที่หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่มีภาพความคาดหวังในการฟื้นตัวใน 2H23 อย่าง Applied Materials

InnovestX Offshores Weekly Top Picks

Walmart (WMT.US)

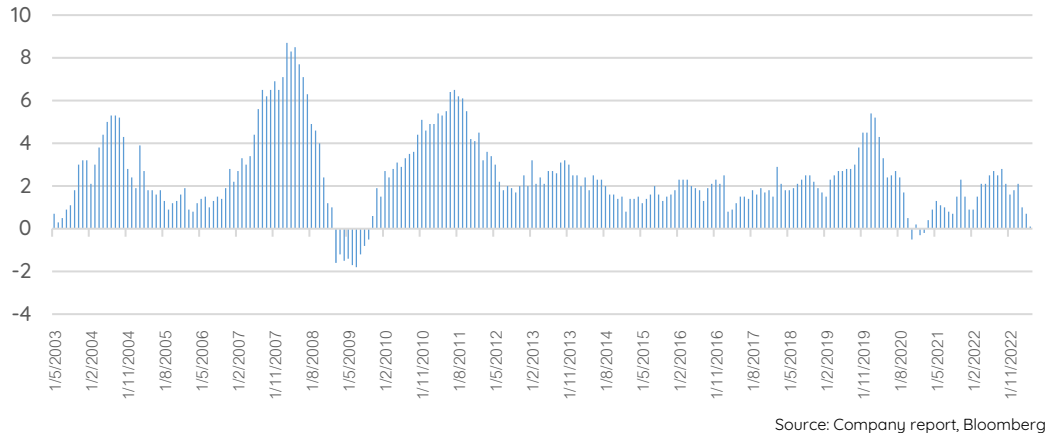
- เก็งกำไรจากผลประกอบการที่คาดว่าจะออกมาดี
- มองยอดขายมีแรงหนุนจากกลุ่มสินค้าจำเป็นที่ยังคงมีแรงซื้อถึงแม้จะมีแรงกดดันจากสถานะเศรษฐกิจชะลอตัวและเงินเฟ้อ
- ด้าน Bloomberg มีค่าเฉลี่ย Target Price อยู่ที่ 164.4 USD โดยมี Upside 7.4% จากราคาปัจจุบัน

Applied Materials (AMAT.US)

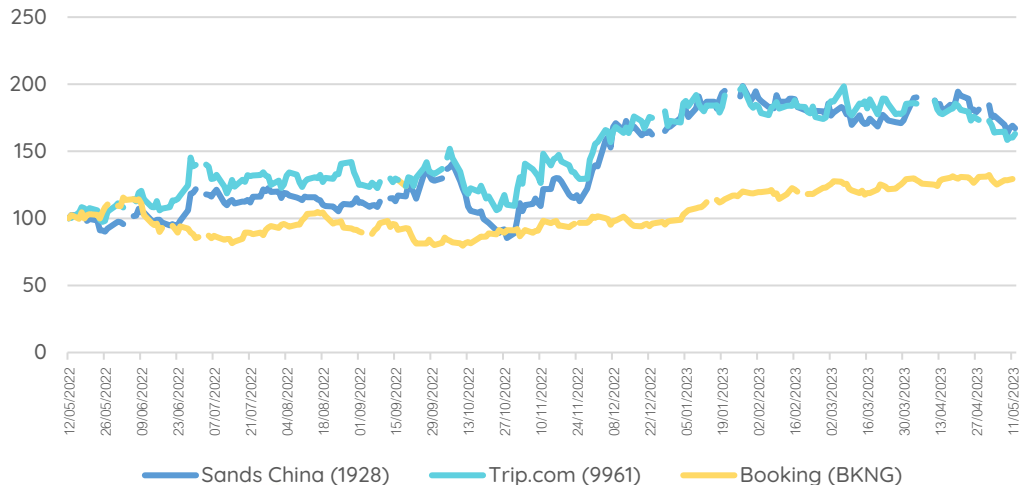
- เก็งกำไรจากผลประกอบการที่คาดว่าจะออกมาดี
- มองมีภาพความคาดหวังจากกลุ่มเทคโนโลยีที่มีภาพการฟื้นตัวใน 2H23 ประกอบกับทิศทางสินค้าคงคลังเริ่มลดลง รวมถึงอุปสงค์ในชิปสินค้าต่างๆที่เริ่มดีขึ้น
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 132.2 USD โดยมี Upside 13.8% จากราคาปัจจุบัน

“ดูเหมือนในระยะถัดไป หลายบริษัทค่อนข้างกังวลว่าสถานะเศรษฐกิจจะลดตัวที่กดดันการเติบโตและผลประกอบการของบริษัทโดยเฉพาะในช่วง 2Q23 ซึ่งรวมถึงกลุ่มเปิดเมืองและกลุ่มชำระหนี้ที่เรามองว่าใน FY23 จะเติบโตดีกว่ากลุ่มอื่นจากแรงหนุนการเปิดเมืองจีน อย่างไรก็ตามเรายังคงเชื่อในทิศทาง การฟื้นตัวเหมือนเดิม แต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้น และมองช่วงครึ่งปีหลังว่าจะดีกว่าครึ่งปีแรก 23”

China CPI Trend



Reopening Stock Performance



ผลประกอบการกลุ่มเปิดเมืองและกลุ่มชำระหนี้

- Wynn Resorts (WYNN) และ Airbnb (ABNB) เติบโต 1Q23 ดีกว่าคาดและเติบโต แต่อย่างไรก็ดีถึงแม้ 1Q23 จะออกมาดีแต่ก็ไม่ได้หมายความว่าราคาหุ้นจะตอบสนองเชิงลบหลังบริษัทให้ผลการดำเนินงาน 2Q23 ต่ำกว่าคาดและเป็นการเติบโตที่ชะลอตัวลงโดยบริษัทคาดว่ารายได้เพิ่มขึ้น 12%YoY-16%YoY นอกจากนี้ยังมองยอดจองรวมไตรมาสชะลอตัวลง ซึ่งเป็นผลมาจากแรงกดดันแนวโน้มเศรษฐกิจไม่ดีที่เริ่มส่งผลกระทบต่อความต้องการการเดินทางของผู้บริโภค รวมถึงส่งผลให้ต้นทุนบริษัทอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องเพิ่มขึ้น เช่น ค่าตัวเครื่องบิน เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับหุ้นกลุ่มโรงแรมอื่น เช่น Marriott
- Paypal (PYPL) เติบโตภาพรวมดีกว่าคาด โดยกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นราว 33%YoY ด้านรายได้เพิ่มขึ้นดีเช่นกัน 8.6%YoY หนุนจาก Total payment ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทขาด Operating profit margin ขยายตัว 100bps ซึ่งต่ำกว่าตลาดคาดที่ +125bps หลังการจ่ายของผู้บริโภคมีแรงกดดันจากแนวโน้มเศรษฐกิจไม่ดี
- เรามองว่าภาพรวม 1Q23 กลุ่มเปิดเมืองและกลุ่มชำระหนี้ได้รับประโยชน์จากการเปิดเมืองอย่างชัดเจนและออกมาดีในทิศทางเดียวกันกับกลุ่มที่ยังฟื้นตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามในระยะถัดไปเราก่อนข้างกังวลต่อ 1) สถานะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวตามที่หุ้นกลุ่มโรงแรมและกลุ่มชำระหนี้ค่อนข้างกังวล 2) การฟื้นตัวของจีนที่อาจช้ากว่าที่คาด สะท้อนจาก CPI ของจีนในเดือนเม.ย. ที่ขยายตัวต่ำกว่าคาด และหดตัวลงจากเดือนก่อน ซึ่งประเด็นเหล่านี้จะกดดันแนวโน้มการฟื้นตัวของหุ้นในระยะสั้น ทำให้เราเฝ้าติดตาม Development ในระยะถัดไปที่ดีถึงแม้จะมีแรงกดดันดังกล่าวแต่เรายังคงเชื่อว่ากลุ่มเหล่านี้จะได้รับผลกระทบที่น้อยกว่ากลุ่มอื่นและยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวต่อเนื่อง ประกอบกับคาดว่าแรงกดดันจากสถานะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจะค่อยๆ ผ่อนคลายลงหากผ่านช่วงเดือน 5-7 ไป ขณะที่ในกลุ่มเปิดเมืองนี้เราชอบ Sand China Booking และ Trip.com

InnovestX Offshores Top Picks



US Stock (USD)										
Company Name	Ticker	Theme	P/E	EPS Growth	Last Price	TP.	Upside	Div. Yield	BBG Rec.	Comment
Microsoft Corp	MSFT	Information Technology	32.2	4.0	309	332	7.5	0.8	BUY	บริษัทคาดการณ์รายได้ไตรมาสสองหลักและ รายได้จากการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้นในช่วง FY23 อย่างไรก็ตามก็ติรายได้และกำไร 2Q22 โตชะลอตัว ผลกระทบจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่ามาก
Alphabet Inc	GOOGL	Communication Services	20.4	26.2	118	129	9.8	-	BUY	งบ 2Q22 โต หนุนจากธุรกิจ Search & Other ที่มีผลกำไรเพิ่มขึ้น ขณะที่รายได้จากโฆษณาโดยรวมโตดีกว่าที่คาด
Visa Inc	V	Information Technology	27.0	14.4	231	269	16.4	0.7	BUY	งบ 2Q22 โตดีกว่าตลาดคาด หนุนจากการจ่ายข้ามประเทศที่เพิ่มขึ้นกว่า 40%
Expedia Group Inc	EXPE	Consumer Discretionary	9.6	36.8	89	127	41.6	-	HOLD	คาดฟื้นตัวต่อ หนุนจาก Demand ท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นช่วง summer แต่มีแรงกดดันจาก Zero Covid ในจีน
Procter & Gamble Co	PG	Consumer Staples	26.6	1.0	156	164	5.0	2.4	BUY	รายได้และกำไรโต หนุนจากการปรับเพิ่มราคาขายลดเซปปริมาณการขายที่ชะลอตัว ทั้งนี้บริษัทยังคงได้รับผลกระทบจากต้นทุนสินค้าโภคภัณฑ์ที่สูงขึ้น คาดอยู่ต่อไปจน FY23



HK Stock (HKD)										
Company Name	Ticker	Theme	P/E	EPS Growth	Last Price	TP.	Upside	Div. Yield	BBG Rec.	Comment
Tencent Holdings Ltd	700	Communication Services	19.7	-	328	453	38.1	0	BUY	แนวโน้มฟื้นตัวดี หลังทางการจีนผ่อนคลายการจัดระเบียบธุรกิจเกม
Alibaba Group Holding Ltd	9988	Consumer Discretionary	11.3	71.4	85	143	68.9	-	BUY	มองว่างบผ่านจุดต่ำสุดในปีไปแล้วใน 1Q23 โดยทรงตัว มีรายได้ดีกว่าตลาดคาดหนุนจากธุรกิจคลาวด์ที่โต 10%YoY ขณะที่กำไรลดลง ผลกระทบจากการถือครองหุ้นทำให้ธุรกิจหลัก E-commerce มีรายได้ลดลง
Hong Kong Exchanges & Clearing	388	Financials	30.2	28.8	310	393	27.0	2	BUY	Volume ในตลาดหุ้นฮ่องกงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น อาศัยงบการเงินที่แข็งแกร่ง



EU Stock (EUR)										
Company Name	Ticker	Theme	P/E	EPS Growth	Last Price	TP.	Upside	Div. Yield	BBG Rec.	Comment
Kering SA	KER	Consumer Discretionary	17.1	5.0	545	636	16.6	3	BUY	มีแผน boost ยอดขายในจีน หลังมีการคลายล็อกดาวน์
Unilever PLC	ULVR	Consumer Staples	19.5	-0.4	4,356	4,569	4.9	3	HOLD	ยังคงมีแรงซื้อในสินค้าปัจจัยพื้นฐาน คาดปรับขึ้นราคาสินค้าใน 2H22 หลังราคาค่าวัตถุดิบปรับตัวสูง

- 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 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, STEC;STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO;TCAP, TEAMG;TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG;THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE;TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, 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, MILA, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักบัญชี 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, 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.