

วันที่ 17 พฤษภาคม 2566

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research



# MARKET color



# บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงหลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาอ่อนแอและต่ำกว่าคาดทั้งทางฝั่งสหรัฐฯที่ยอดค้าปลีกออกมาต่ำกว่าคาดที่ 0.4% ด้านฝั่งจีนยอดค้าปลีกและการผลิตภาคอุตสาหกรรมต่ำกว่าคาดทั้งหมด ขณะที่การเจรจาเพดานหนี้ที่ยังไม่มีพัฒนาการ ประกอบกับผลประกอบการในสหรัฐฯออกมาชงเซา ขณะที่ทางฝั่งจีนอยู่ในทิศทางฟื้นตัว
- กระแสเงินในวันที่ 15 พ.ค. 2023 1) มีแรงขายในตราสารหนี้เป็นผลมาจากค่าที่ของธนาคารกลางที่ยังตึงตัวและการออกหุ้นกู้ในปริมาณที่สูงในสหรัฐ 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM แต่แนวโน้มค่อนข้างผันผวนตามการปรับตัวของค่าเงิน 3) มีแรงขายในตราสารหนี้ High Yield หลังจากมีความกังวลเรื่องการผิดนัดชำระหนี้มากขึ้นทั้งนี้มีประเด็นการขยายเพดานหนี้เป็นปัจจัยกดดันเช่นเดียวกับหุ้นขนาดเล็กที่มีแรงขายจากภาพของผลประกอบการและเศรษฐกิจที่อ่อนแอ 4) มีเงินไหลออกจากหุ้นธีม Growth สะท้อนได้จากผลประกอบการที่ค่อนข้างอ่อนแอ 5) หุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare และ Utilities มีเงินไหลเข้าแต่ปริมาณไม่สูงมากนัก 6) เห็นมีแรงขายในโลหะมีค่าอาจจะเป็นภาพสะท้อนที่ตลาดอาจจะยังไม่ได้กังวลต่อความเสี่ยงจากภายนอกมากนัก
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ด้านราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 3.7% ราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 1.2% ส่วนค่าระวางเรือในแม่น้ำไนล์เพิ่มขึ้น 1.9% ด้าน Credit Spread ของ IG ทั่วโลกเพิ่มขึ้น 1bps ส่วน HY ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1bps ขณะที่ภาพรวมกลุ่ม Reopening ยังคงผันผวน โดยในจีนปรับตัวลดลง 1% หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาต่ำกว่าที่คาด เรายังภาพการฟื้นตัวของจีนค่อนข้างชัดเจนแต่อาจจะช้ากว่าที่คาด หุ้นกลุ่มค่าสิทธิปรับเพิ่มขึ้น 1% ในขณะที่ธีมอื่นปรับตัวลดลงทั้งหมด โดยกลุ่มโรงพยาบาลยন্ত্রปรับลดลงแรงและต่อเนื่องรวม 3 วันลดลง 11%
- ตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ออกมาอ่อนแอกว่าที่คาดไว้มาก แม้จะเทียบเคียงจากฐานที่อ่อนแอในช่วงเม.ย. 22 ซึ่งเป็นช่วงที่จีนอยู่ในช่วงปิดเมือง การผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัว 5.6% YoY, ยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 18.4% ในระหว่างการเติบโตของการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรชะลอตัวลงเหลือ 4.7% ในช่วง 4 เดือนแรกของปี สะท้อนสภาพของเศรษฐกิจโลกยังคงซับซ้อน อุปสงค์ในประเทศที่ยังดูไม่เพียงพอ แรงขับเคลื่อนภายในของการฟื้นตัวยังไม่แข็งแกร่งและช้ากว่าที่คาด ด้วยภาพนี้อาจจะทำให้ตลาดหุ้นในภาพรวมมี Upside ค่อนข้างจำกัดและยังอยู่ในกลุ่มที่คาดหวังต่อการเปิดเมืองอย่าง Sands China และ Trip.com
- ผลประกอบการของ Sea Ltd ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ทั้งนี้จากธุรกิจเกมส์ที่ชะลอตัวลงอย่างชัดเจน ในขณะที่ธุรกิจ E-commerce ที่ฟื้นตัวที่ต่ำกว่าคาดไม่พอเพียงที่จะให้กำไรดีกว่าเป้าหมายได้ ดูเหมือนภาพรวมของบริษัทอาจจะยังอยู่ในทิศทางที่ต้องปรับกลยุทธ์เพื่อการเติบโตในธุรกิจเกมส์ หลังจากธุรกิจ E-commerce เริ่มเห็นผล ภาพรวมดูเหมือนยังไม่เห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจน แต่จากผลประกอบการของ JD.com และ Shopee นั้นบ่งชี้ได้ว่าธุรกิจ E-commerce นั้นได้รับผลกระทบจากการเปิดเมืองไม่สูงมากนักและดีกว่าที่เรากังวลดังนั้นเราจึงมองว่ามีโอกาสในการเก็งกำไรในหุ้นธีมนี้ในระยะสั้นอย่าง Alibaba ที่คาดว่าผลประกอบการน่าจะออกมาในภาพของการฟื้นตัว
- Home Depot -2.2% บริษัทจำหน่ายสินค้าตกแต่งบ้านรายใหญ่ที่สุดของสหรัฐ เติบโตในทิศทางอ่อนแอ โดยรายได้ต่ำกว่าคาดและหดตัว 4.2%YoY ด้านกำไรดีกว่าคาดแต่หดตัว 6.6%YoY ขณะที่ยอดขายสาขาเดิมลดลงต่ำกว่าคาดที่ 4.5%YoY หลังได้รับผลกระทบจากการที่ผู้บริโภคชะลอการเปิดตัวโครงการใหญ่ และลดการซื้อสินค้าราคาแพง รวมทั้งถูกกระทบจากสภาพอากาศที่หนาวเย็น ส่งผลให้ยอดขายการทำธุรกรรมลดลงเช่นกัน นอกจากนั้นยังคาดยอดขาย FY23 จะลดลงราว 2-5% ด้านกำไรมองหดตัวลง 7%-13% ทำให้ราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบต่อคาดการณ์
- Baidu เติบโต 1Q23 ดีกว่าคาด โดยรายได้โต 10%YoY สู่ RMB31bn นอกจากนั้นยังพลิกกลับมากำไรที่ 15.9 หยวนต่อหุ้นหลังจากขาดทุนในช่วงปีก่อน ด้านรายได้จาก Baidu Core ซึ่งรวมธุรกิจโฆษณาบน Search Engine, คลาวด์ และรถยนต์อัตโนมัติเพิ่มขึ้น 8%YoY และธุรกิจ Streaming เพิ่มขึ้น 15%YoY นอกจากนั้นบริษัทยังเผยแผนนำ Generative AI “Ernie Bot” เข้ากับ Search Engine เหมือนกับที่ Google และ Bing ทำ อย่างไรก็ตามก็ไม่ได้ระบุระยะเวลาการเปิดตัวที่ชัดเจน โดยบริษัทเผยแพร่เตรียมเปิดตัวเป็นทางการหลังได้รับอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแลจีน

# สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

|             | Index     | Stock            | Bond          | Currency   |          | %Chg  |                         | %Chg     |           | %Chg            |            | %Chg             |       |
|-------------|-----------|------------------|---------------|------------|----------|-------|-------------------------|----------|-----------|-----------------|------------|------------------|-------|
|             |           | (Local currency) | 10-year Yield | %DoD (bps) | (vs USD) |       |                         |          |           |                 |            |                  | %DoD  |
| Thailand    | 1,539.8   | -0.1%            | 2.5           | 0.0        | 34.0     | 0.5%  | Baltic Dry Index        | 1,476.0  | -3.0%     | REIT            | -2.3%      | Solana           | -3.1% |
| Singapore   | 1,380.5   | -2.5%            | 2.8           | 0.7        | 1.3      | 0.3%  | Palm oil                | 3,748.0  | -2.6%     | Energy          | -2.2%      | Polygon          | -2.7% |
| Malaysia    | 452.9     | 0.4%             | 3.7           | 0.0        | 4.5      | 0.0%  | Soybean                 | 1,364.0  | -2.6%     | Real Estate     | -2.0%      | Avalanche        | -2.3% |
| Indonesia   | 6,676.6   | -0.5%            | 6.4           | -0.5       | 14,820.0 | 0.1%  | Rice                    | 17.4     | -2.5%     | Utilities       | -1.5%      | Cronos           | -1.9% |
| Philippines | 6,588.9   | 1.0%             | 4.7           | 2.9        | 56.1     | 0.0%  | Copper                  | 365.5    | -2.2%     | Materials       | -1.0%      | Bitcoin          | -1.5% |
| Vietnam     | 1,065.9   | 0.0%             | 3.0           | 0.0        | 23,456.0 | 0.0%  | Wheat                   | 647.5    | -2.0%     | Financials      | -0.8%      | Polkadot         | -1.3% |
| India       | 24,639.8  | -0.4%            | 7.1           | -1.9       | 82.2     | -0.1% | Corn                    | 581.3    | -1.9%     | Healthcare      | -0.8%      | Cardano          | -0.9% |
| China       | 3,291.0   | -0.6%            | 2.7           | -0.8       | 7.0      | 0.4%  | Bitcoin                 | 26,956.6 | -1.5%     | Industrials     | -0.8%      | Binance Coin     | -0.8% |
| Hong Kong   | 19,978.3  | 0.0%             | 3.0           | 1.0        | 7.8      | 0.0%  | Coffee                  | 190.4    | -1.4%     | Cons Staples    | -0.6%      | XRP              | -0.7% |
| Japan       | 29,843.0  | 0.7%             | 0.4           | -1.0       | 136.4    | 0.2%  | Silver                  | 23.7     | -1.4%     | Cons Disc       | -0.4%      | Chainlink        | -0.6% |
| South Korea | 2,480.2   | 0.0%             | 3.3           | -3.2       | 1,338.9  | 0.2%  | Gold                    | 1,989.2  | -1.4%     | IT              | 0.1%       | Bitcoin Cash     | -0.3% |
| Taiwan      | 15,673.9  | 1.3%             | 1.1           | 0.0        | 30.8     | 0.0%  | Soybean meal            | 426.9    | -0.9%     | ICT             | 0.2%       | Ethereum         | -0.3% |
| Australia   | 7,424.1   | -0.5%            | 3.4           | -1.9       | 1.5      | 0.7%  | Sugar                   | 26.1     | -0.8%     |                 |            | Dogecoin         | -0.1% |
| UK          | 7,751.1   | -0.3%            | 3.8           | -0.1       | 0.8      | 0.3%  | Oil - Brent             | 74.9     | -0.4%     | %Chg            |            | TRON             | 0.0%  |
| Germany     | 15,897.9  | -0.1%            | 2.4           | 4.4        | 1.8      | 0.1%  | Iron Ore                | 107.1    | 0.0%      | Style/Basket    | DoD        | Litecoin         | 2.0%  |
| France      | 7,406.0   | -0.2%            | 2.9           | 4.6        | 6.0      | 0.1%  | Natural Gas             | 2.4      | 0.0%      | Commodities     | -0.8%      |                  |       |
| Russia      | 2,633.7   | 0.9%             | 9.8           | -4.0       | 118.7    | na    | Rubber                  | 205.4    | 0.8%      | Asset Sensitive | -0.7%      | ETF              | %Chg  |
| Italy       | 27,198.9  | -0.2%            | 4.2           | 3.5        | 1,782.6  | 0.1%  | Cotton                  | 83.4     | 1.2%      | Rate Sensitive  | -0.7%      | Thematics        | DoD   |
| Spain       | 9,191.4   | -0.1%            | 3.4           | 4.4        | 153.2    | 0.1%  |                         |          | Defensive | -0.5%           | Genomic    | -3.1%            |       |
| Greece      | 1,136.4   | 1.3%             | 4.1           | 4.3        | 313.7    | 0.1%  |                         |          | Domestic  | -0.5%           | Innovation | -2.5%            |       |
| US          | 4,109.9   | -0.6%            | 3.5           | 3.2        | 102.6    | 0.1%  | Fixed Income            |          | %Chg      | Low vol         | 0.1%       | Clean Energy     | -2.1% |
| Canada      | 20,242.1  | -1.5%            | 3.1           | 10.3       | 1.3      | 0.1%  |                         |          | DoD       | Global Cyclical | 0.1%       | Gaming           | -1.2% |
| Mexico      | 55,181.0  | -0.1%            | 5.4           | 2.4        | 17.5     | 0.4%  | Global Investment Grade |          | -0.3%     | Growth          | 0.3%       | Cybersecurity    | -0.7% |
| Brazil      | 108,193.7 | -0.8%            | 11.1          | 1.8        | 4.9      | 1.0%  | U.S. Treasury           |          | -0.2%     | Small           | 0.3%       | Cloud & Big Data | -0.7% |
| Argentina   | 318,792.0 | -0.6%            | 7.2           | 8.2        | 231.1    | 0.2%  | Global Inflation-linked |          | -0.2%     | Large           | 0.3%       | EV               | -0.6% |
| World       |           | -0.6%            |               |            |          |       | Global Treasury         |          | -0.2%     | High Dividend   | 0.4%       | ESG              | -0.5% |
| DM          |           | -0.5%            |               |            |          |       | Global HY               |          | -0.2%     | Value           | 0.4%       | Metaverse        | -0.4% |
| EM          |           | 0.2%             |               |            |          |       | Thai Govt bond - 10yr   |          | 0.0%      | High Beta       | 1.1%       | Semiconductor    | 0.7%  |

# สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (อังคารที่ 16 พ.ค.)



## ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลง โดยดัชนี DJIA +1.0%, S&P 500 -0.64% และ Nasdaq -0.2% หลังมีแรงกดดันจาก
- 1) ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาชะงักงัน โดยยอดค้าปลีกเดือนเม.ย.เพิ่มขึ้น 0.4% ต่ำกว่าค่าที่ 0.7% แต่ถือว่าฟื้นตัวจากเดือนมี.ค.ที่หดตัว 0.7%
- 2) การเจรจาเพดานหนี้ที่ยังไม่มีพัฒนาการ
- 3) ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาอ่อนแอ โดย Home Depot -2.2% บริษัทจำหน่ายสินค้าตกแต่งบ้านรายใหญ่ที่สุดของสหรัฐฯ เหยียบในทิศทางอ่อนแอ โดยรายได้ต่ำกว่าค่าและหดตัว 4.2%YoY ด้านกำไรดีกว่ค่าแต่หดตัว 6.6%YoY ขณะที่ยอดขายสาขาเดิมลดลงต่ำกว่าค่าที่ 4.5%YoY หลังได้รับผลกระทบจากการที่ผู้บริโภคชะลอการเปิดตัวโครงการใหญ่ และลดการซื้อสินค้าราคาแพง รวมทั้งถูกกระทบจากสภาพอากาศที่หนาวเย็น ส่งผลให้ยอดขายการทำธุรกรรมลดลงเช่นกัน นอกจากนี้ยังคาดยอดขาย FY23 จะลดลงราว 2-5% ด้านกำไรมองหดตัวลง 7%-13%
- โดยประเด็นที่ 2) และ 3) กดดันหุ้นกลุ่มค้าปลีกอย่าง TGT -2.3% WMT -1.4% Lowe's -1.2% ให้ปรับตัวลดลง
- นอกจากนี้จากผลประกอบการ HD ที่ออกมายังสะท้อนความต้องการในตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนแอลงด้วยเช่นกัน ซึ่งก็อาจเป็นผลทำให้กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวลง -2.6% ในช่วงวานนี้ด้วย



## ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง โดย Stoxx Europe 600 -0.4%, CAC-40 -0.2%, DAX -0.1% และ FTSE100 -0.3% หลังตลาดยังมีความกังวลเกี่ยวกับความขัดแย้งเรื่องเพดานหนี้ของสหรัฐฯ รวมถึงการแสดงความเห็นในเชิงลบของนโยบายการเงินของผู้กำหนดนโยบายของธนาคารกลางยุโรป (ECB) นอกจากนี้ผลสำรวจความเห็นนักเศรษฐศาสตร์ของ Reuters บ่งชี้ว่า ECB จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุม 2 ครั้งหน้า
- ขณะที่กลุ่มค้าปลีกปรับตัวลงนำตลาด -1.3% หลังสหรัฐฯเผยยอดค้าปลีกที่ชะงักและผลประกอบการค้าปลีกใหญ่อย่าง Home Depot ในสหรัฐฯ ที่อ่อนแอเช่นกัน
- ด้านหุ้นกลุ่มรถยนต์ -0.9% หลังจีนเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ซึ่งทำให้เกิดความวิตกกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของเศรษฐกิจ
- Vodafone -7.4% หลังบริษัทเตือนถึงกระแสเงินสดที่จะลดลง ประกอบกับมีแผนปรับลดพนักงานกว่าหมื่นตำแหน่ง

# สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (อังคารที่ 16 พ.ค.)

## ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวขึ้นเล็กน้อย 0.1% นำโดย Tencent +1.1%, Meituan +0.8% หลังตัวเลขเศรษฐกิจในเดือนเม.ย.ออกมาต่ำกว่าคาด โดย 1) ตัวเลขการผลิตเพิ่มขึ้น 5.6% ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ 10.9% 2) ยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 18.4% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะขยายตัว 21.0% สะท้อนการฟื้นตัวของจีนที่ช้ากว่าคาดและยังคงน่ากังวล อย่างไรก็ตามหากเทียบกับระดับในเดือนมี.ค. ถือว่าขยายตัวดีขึ้น
- ขณะที่ยอดค้าปลีกภาพรวมใน 4M23 ยอดค้าปลีกรวมของสินค้าอุปโภคบริโภคเพิ่มขึ้น 8.5%YoY ซึ่งมากกว่าตลาดคาดว่าจะที่ระดับ 8.2% นอกจากนี้ยอดค้าปลีกออนไลน์ก็เพิ่มขึ้นดีที่ 12.3%YoY เช่นกัน จากภาพนี้สะท้อนได้ว่าอุปสงค์ภายในประเทศและการจับจ่ายใช้สอยในประเทศยังคงฟื้นตัวและเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ถึงแม้จะเป็นไปอย่างช้าๆ เป็นไปในทิศทางเดียวกับที่เราเชื่อว่าทิศทางเศรษฐกิจและการบริโภคจะยังคงฟื้นตัว แม้ในช่วงกลางปีจะยังมีแรงกดดันจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวแต่เชื่อว่าในครึ่งปีหลัง 23 จะดีกว่าช่วงครึ่งปีแรก โดยในธีมเปิดเมืองและการบริโภคเราชอบ Sands China, Trip.com, Kweichow Moutai
- คณะกรรมการกำกับและบริหารสินทรัพย์ของรัฐของจีน (SASAC) เผยรัฐบาลจะส่งเสริมและสนับสนุนธุรกิจที่มีคุณสมบัติเหมาะสม โดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจเกิดใหม่ เช่น AI และเซมิคอนดักเตอร์ ภายใต้โครงการ "Double Hundred Enterprises" เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการจัดหาเงินทุนเข้าจดทะเบียนและการขยายฐานทุน ทำให้เรามองว่ากลุ่มธุรกิจใหม่โดยเฉพาะ AI และเซมิฯ จะยังคงได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนของภาครัฐต่อเนื่อง

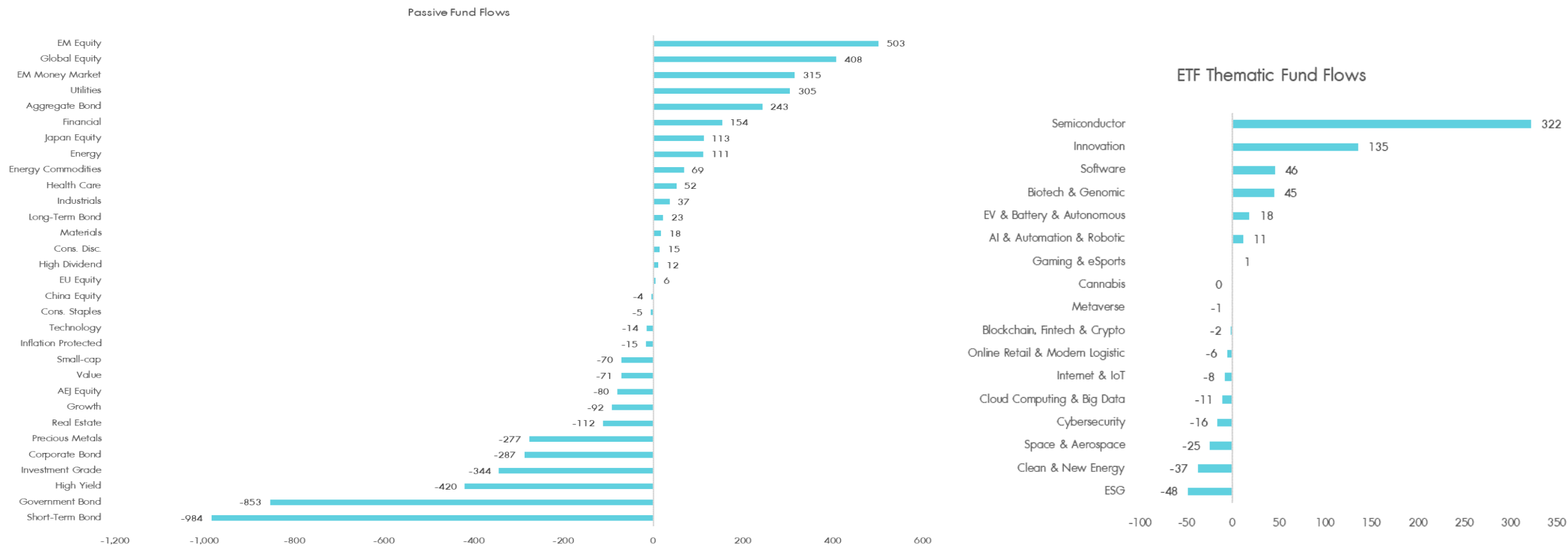
## ตลาดหุ้นเวียดนาม

- ตลาดหุ้นเวียดนามทรงตัวในแดนบวก 0.0% กดดันโดย VCB +0.9%, VHM +0.9% และ VNM +1.0% ขณะที่ทางการเผยภาคส่วนที่จะไม่ได้รับส่วนลดภาษีมูลค่าเพิ่ม 2% ที่หากได้รับการอนุมัติจากรัฐสภา ธุรกิจจะได้รับส่วนลดอัตราภาษีมูลค่าเพิ่มจาก 10% เป็น 8% ในเดือน ก.ค.-ธ.ค. นั้น ได้แก่ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ การธนาคาร หลักทรัพย์ การประกันภัย โทรคมนาคม เหมืองแร่ การกลั่นน้ำมัน เคมีภัณฑ์ และสินค้าทั้งหมดที่ต้องเสียภาษีการบริโภคพิเศษ
- ขณะที่เราคาดว่ากลุ่มที่จะได้รับประโยชน์ ได้แก่ กลุ่มค้าปลีกและบริการที่ทางการไม่ได้กล่าวถึง โดยหุ้นที่ทำธุรกิจนี้ ได้แก่ VRE MSN นอกจากนี้เรามองว่าส่วนลดดังกล่าวจะเป็นประโยชน์โดยตรงต่อผู้บริโภคมากกว่าทางฝั่งธุรกิจที่จะจ่ายน้อยลง 2% สำหรับสินค้าและบริการส่วนใหญ่
- นายกรัฐมนตรีเวียดนามอนุมัติแผนการผลิตไฟฟ้า "PDP8" ที่ล่าช้าไปกว่า 2 ปี ซึ่งซึ่งขณะนี้จำเป็นต้องได้รับการอนุมัติอย่างเป็นทางการจากรัฐสภาซึ่งคาดว่าจะในเดือนนี้ก่อนที่จะมีการยอมรับขั้นสุดท้าย โดยแผนนี้จะช่วยเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าเป็น 158 GW ภายในปี 2573 จาก 69 GW ณ สิ้นปี 2563 โดยโรงไฟฟ้าที่ใช้ก๊าซในประเทศและก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) นำเข้าจะเป็นแหล่งผลิตไฟฟ้าหลักของประเทศภายในปี 2573 คิดเป็นสัดส่วน 23.6% ตามร่าง โดย LNG คิดเป็นสัดส่วนสูงสุด ตามมาด้วยถ่านหิน 19% พลังงานน้ำ 18.5% พลังงานลม 17.6% และพลังงานแสงอาทิตย์ 13.0%
- ขณะที่แผนนี้ต้องการเงินทุน \$134bn สำหรับโรงไฟฟ้าและโครงข่ายใหม่ ซึ่งเรามองบวกต่อแผนดังกล่าวและคาดว่าจะดึงดูดเงินทุนจากต่างประเทศจำนวนมาก โดยเบื้องต้นแผนนี้ดึงดูดการลงทุนมูลค่า \$15.5bn จากกองทุนเปลี่ยนผ่านสีเขียวที่ให้การสนับสนุนเวียดนามในเดือนธ.ค. 22 ที่ผ่านมาจากกลุ่มประเทศ 7 (G7) และประเทศที่ร่ำรวยกว่าอื่นๆ ครึ่งหนึ่งของเงินทุนจะมาจากภาครัฐและส่วนที่เหลือจากนักลงทุนเอกชน

Source: Bloomberg, InnovestX

**innovest<sup>x</sup>**  
Securities

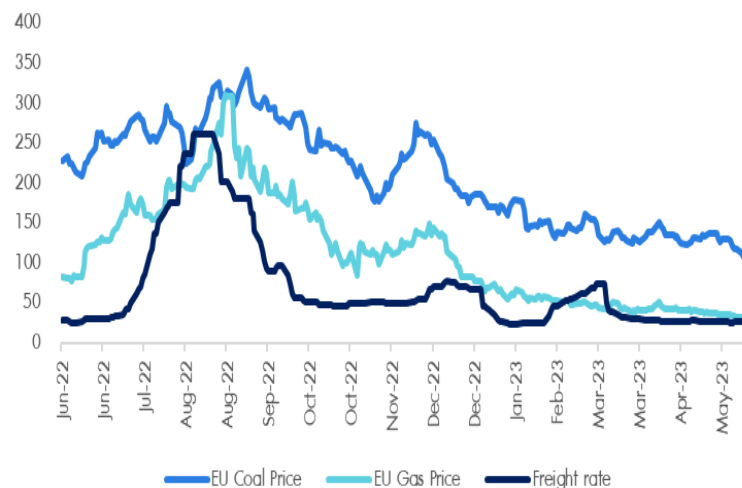
# แนวโน้มกระแสเงินค่อนข้างผันผวนจากความไม่ชัดเจนบนภาพเศรษฐกิจโลก



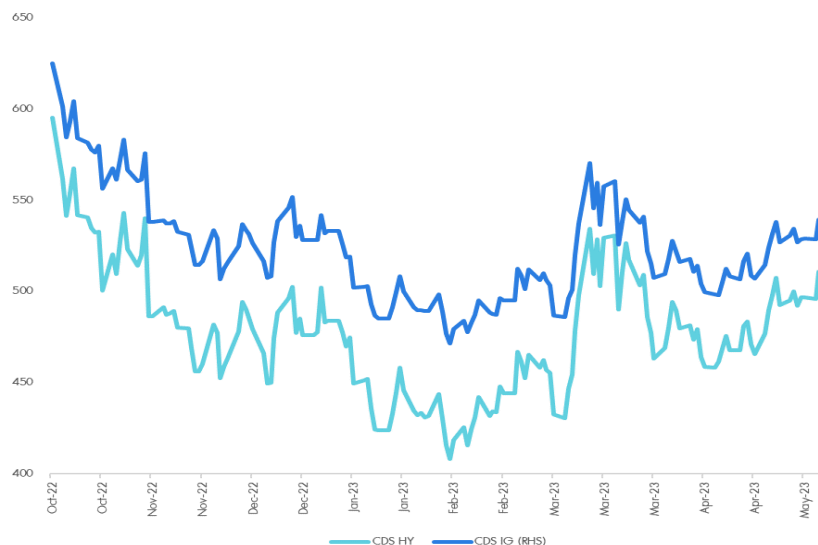
กระแสเงินในวันที่ 15 พ.ค. 2023 1) มีแรงขายในตราสารหนี้เป็นผลมาจากท่าทีของธนาคารกลางที่ยังตึงตัวและการออกหุ้นกู้ในปริมาณที่สูงในสหรัฐ 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM แต่แนวโน้มค่อนข้างผันผวนตามการปรับตัวของค่าเงิน 3) มีแรงขายในตราสารหนี้ High Yield หลังจากมีความกังวลเรื่องการผิดนัดชำระหนี้มากขึ้นทั้งนี้มีการขยับขยายเพดานหนี้เป็นปัจจัยกดดัน เช่นเดียวกับหุ้นขนาดเล็กที่มีแรงขายจากภาพของผลประกอบการและเศรษฐกิจที่อ่อนแอ 4) มีเงินไหลออกจากหุ้นธีม Growth สะท้อนได้จากผลประกอบการที่ค่อนข้างอ่อนแอ 5) หุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Healthcare และ Utilities มีเงินไหลเข้าแต่ปริมาณไม่สูงมากนัก 6) เห็นมีแรงขายในโลหะมีค่าอาจจะเป็นภาพสะท้อนที่ตลาดอาจจะยังไม่ได้กังวลต่อความเสี่ยงจากภายนอกมากนัก

# ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

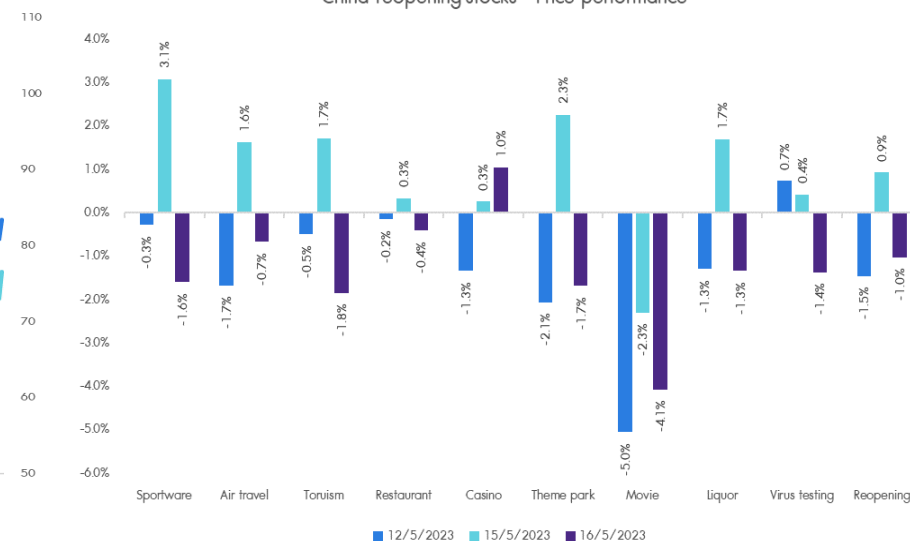
Coal, power (Gas) and freight costs



Credit Default Swap

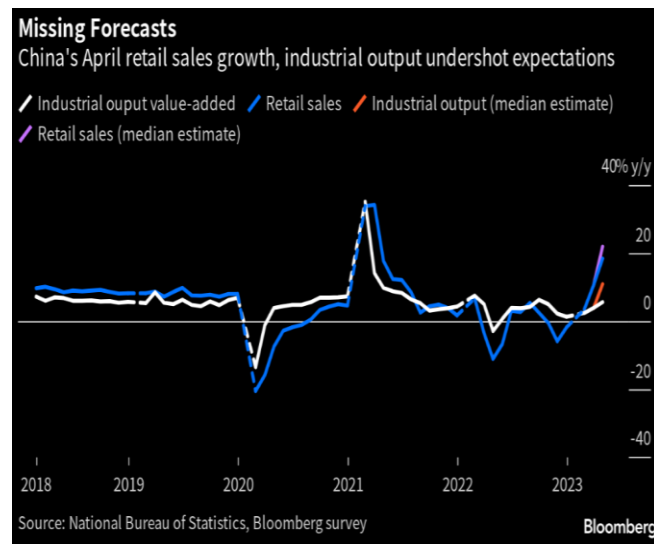
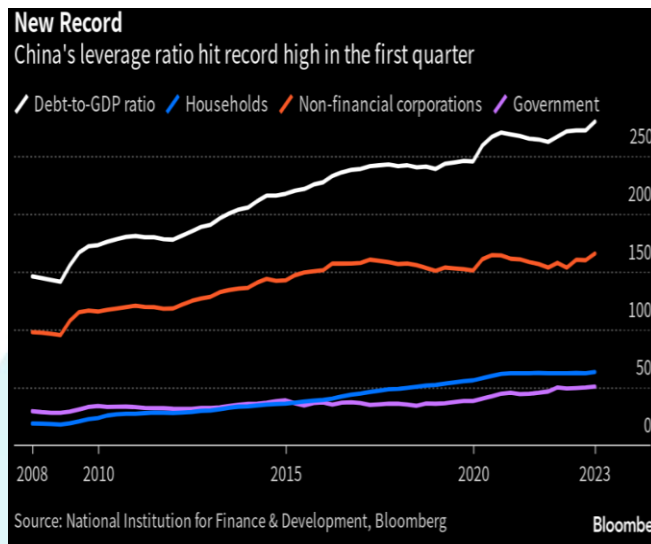
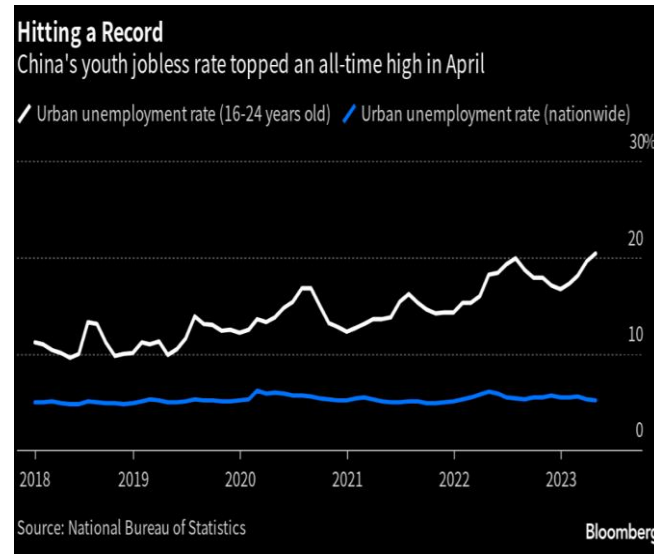
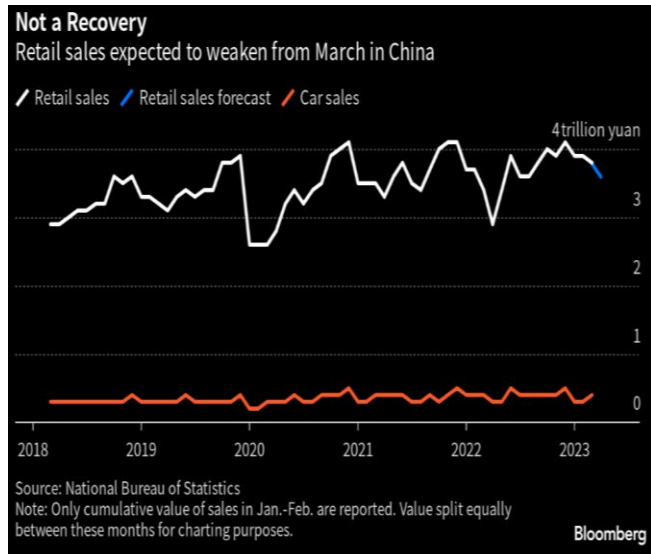


China reopening stocks - Price performance



- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก แต่ในช่วงหลังข่าวการตอบโต้กันระหว่างรัสเซียและยูเครนลดลง แต่ความเสี่ยงความขัดแย้งระหว่างจีนและสหรัฐเพิ่มขึ้นอย่างมาก
- ราคาถ่านหินในยุโรปลดลง 3.7% ราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 1.2% เป็นความกังวลต่อการขึ้นของราคาพลังงานที่จะส่งผลกับอุปสงค์และมองว่าความผันผวนยังอยู่ในระดับที่สูงเพราะประเด็นรัสเซียและยูเครนยังไม่จบก็ยังคงจะสร้างความเสี่ยงด้านวิกฤติพลังงานในยุโรปอยู่ต่อไป แต่ส่วน Upside ถูกกดดันจากความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ ส่วนค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์เพิ่มขึ้น 1.9%
- Credit Spread ของ IG ทั่วโลกเพิ่มขึ้น 1bps ส่วน HY ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1bps ทั้งนี้ไม่มีข่าวลบใหม่แม้ว่าแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจในภาพรวมที่ค่อนข้างอ่อนแอ ในขณะที่ CDS ปรับเพิ่มขึ้น 3%-3.2% DoD ดูเหมือนตลาดยังไม่ตอบสนองความเสี่ยงเรื่องการขยายเพดานหนี้ของสหรัฐ
- ภาพรวมยังคงผันผวน กลุ่ม Reopening ในจีนปรับตัวลดลง 1% หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาต่ำกว่าที่คาด เรายังภาพการฟื้นตัวของจีนค่อนข้างขัดแย้งแต่อาจจะช้ากว่าที่คาด หุ่นกลุ่มคาสิโนปรับเพิ่มขึ้น 1% ในขณะที่ธีมอื่นปรับตัวลดลงทั้งหมด โดยกลุ่มโรงพยาบาลยন্ত্রปรับลดลงแรงและต่อเนื่องรวม 3 วันลดลง 11%

# ตัวเลขเศรษฐกิจจีนออกมาเป็นตัวช้ำกว่าที่คาด

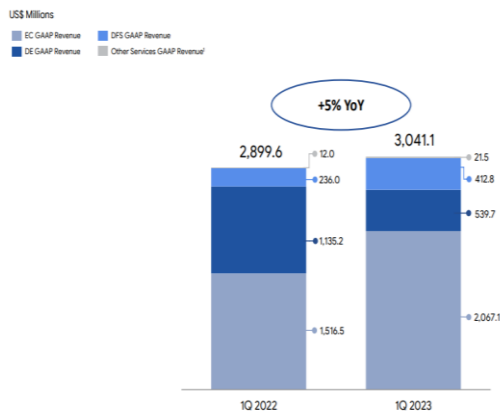


- ตัวเลขเหล่านี้ค่อนข้างดีกว่าที่คาดไว้มาก แม้จะเทียบเคียงจากฐานที่อ่อนแอเมื่อเปรียบเทียบกับเมษายน 2022 ซึ่งเป็นช่วงที่จีนอยู่ในช่วงปิดเมือง การผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัว 5.6% YoY เทียบกับที่คาดการณ์ที่ 10.9% ยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 18.4% น้อยกว่าที่คาดไว้ 22% ในขณะที่การเติบโตของการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรชะลอตัวลงเหลือ 4.7% ในช่วง 4 เดือนแรกของปี เทียบกับคาดการณ์ 5.7%
- สภาพของเศรษฐกิจโลกยังคงซับซ้อนและน่ากลัว อุปสงค์ในประเทศก็ยังไม่เพียงพอ แรงขับเคลื่อนภายในของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังไม่แข็งแกร่งและช้ากว่าที่คาด
- อัตราการว่างงานของเยาวชนพุ่งขึ้นเป็น 20.4% ในเดือนเมษายน ซึ่งสูงที่สุดเป็นประวัติการณ์ นักศึกษาจบใหม่ประมาณ 11.58 ล้านคนกำลังเข้าสู่ตลาดในช่วง 3Q23 ซึ่งจะเพิ่มแรงกดดัน
- อัตราส่วนหนี้สินต่อ GDP ของจีนเพิ่มขึ้นเป็นประวัติการณ์ที่ 279.7% จากการเติบโตของสินเชื่อและการกระตุ้นเศรษฐกิจ
- สำหรับชุดข้อมูลกิจกรรมของจีนที่อ่อนแอ อาจมีการคาดหวังต่อการผ่อนคลายและกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาลจีนเพิ่มเติม
- ปริมาณผู้โดยสาร เดือนเมษายน +538% YoY; อยู่ที่ 94.6% ของระดับปี 2562 และปริมาณการขนส่งสินค้าทางอากาศเพิ่มขึ้น 29.5% YoY
- จากภาพของเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแออาจจะทำให้ตลาดหุ้นในภาพรวมมี Upside ค่อนข้างจำกัดและยังอยู่ในกลุ่มที่คาดหวังต่อการเปิดเมืองอย่าง Sands China และ Trip.com

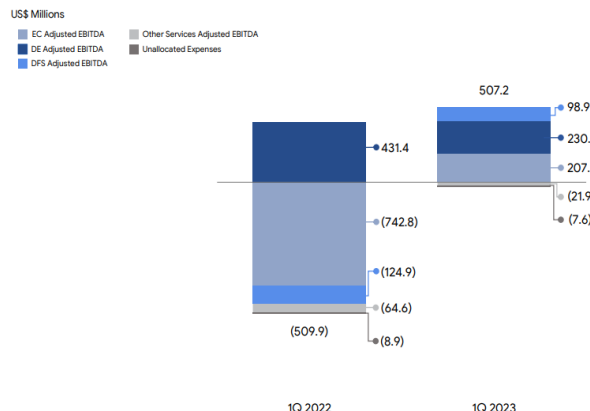
Source: Company Report

# SEA Ltd ออกมาต่ำกว่าที่คาด...เกิดจากธุรกิจ E-commerce?

Total GAAP Revenue



Total Adjusted EBITDA

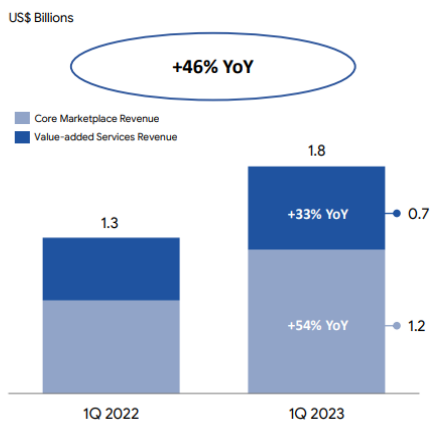


- ผลประกอบการของ Sea Ltd ออกมาต่ำกว่าที่คาดการณ์ทั้งนี้จากธุรกิจเกมส์ที่ชะลอตัวลงอย่างชัดเจน ในขณะที่ธุรกิจ E-commerce ที่ฟื้นตัวที่ดีกว่าคาดไม่พอเพียงที่จะทำให้กำไรดีกว่าเป้าหมายได้
- ธุรกิจ E-commerce มีรายได้เพิ่มขึ้น 46% YoY โดยเป็นการเติบโตของธุรกิจหลักที่ 54% YoY ส่วนสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่มเพิ่มขึ้น 33% YoY ซึ่งเพียงพอที่จะทำให้ EBITDA ของธุรกิจ E-commerce มีการพลิกกลับมาเป็นกำไรใน 1Q23 ที่ US\$208m จากขาดทุน US\$743m ใน 1Q22 และดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 17% โดยมีแรงผลักดันจากตลาดในเอเชียเป็นสำคัญเพราะตลาดอื่นที่นอกเอเชียยังขาดทุนเล็กน้อย
- ในขณะที่ธุรกิจเกมส์มีการชะลอตัวลงที่ชัดเจน โดยยอดผู้ใช้งานเพิ่มขึ้น 1% QoQ แต่ลดลง 20% YoY และผู้ใช้งานที่เสียเงินต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 8% ทำให้รายได้ของธุรกิจเกมส์ต่ำกว่าที่คาดการณ์ 17% นอกจากนั้นเทรนด์ของ Bookings ลดลง 15% QoQ และ 44% YoY ชะลอตัวต่อเนื่องตั้งแต่ 1Q22

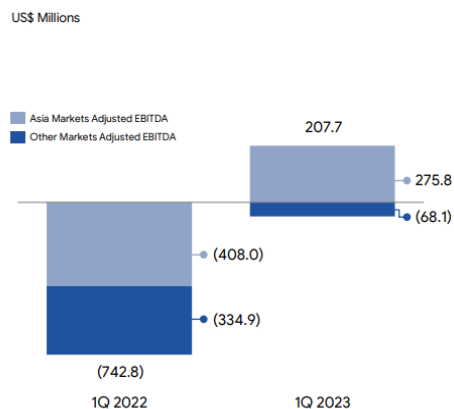


## E-commerce

GAAP Marketplace Revenue



Adjusted EBITDA



- ดูเหมือนภาพรวมของบริษัทอาจจะยังอยู่ในทิศทางที่ต้องปรับกลยุทธ์เพื่อการเติบโตในธุรกิจเกมส์ หลังจากธุรกิจ E-commerce เริ่มเห็นผล ภาพรวมดูเหมือนยังไม่เห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจน
- แต่จากผลประกอบการของ JD.com และ Shopee นั้นบ่งชี้ได้ว่าธุรกิจ E-commerce นั้นได้รับผลกระทบจากการเปิดเมืองไม่สูงมากนักและดีกว่าที่เรากังวลดังนั้นเราจึงมองว่ามีโอกาสในการเก็งกำไรในหุ้นธีมนี้ในระยะสั้นอย่าง Alibaba ที่คาดว่าผลประกอบการน่าจะออกมาในภาพของการฟื้นตัวและราคาหุ้นในธีมนี้ก็อยู่ที่ P/E 10-15x จึงมองว่ามีโอกาสจนกว่าจะเริ่มเห็นผลกระทบจากสงครามราคาแล้วค่อยขายลดความเสี่ยง

# งบ Home Depot หดตัวและให้ Guidance ที่ต่ำกว่าคาด

| in millions, except per share data         | Three Months Ended |             |          |
|--------------------------------------------|--------------------|-------------|----------|
|                                            | April 30, 2023     | May 1, 2022 | % Change |
| Net sales                                  | \$ 37,257          | \$ 38,908   | (4.2)%   |
| Cost of sales                              | 24,700             | 25,763      | (4.1)    |
| Gross profit                               | 12,557             | 13,145      | (4.5)    |
| Operating expenses:                        |                    |             |          |
| Selling, general and administrative        | 6,355              | 6,610       | (3.9)    |
| Depreciation and amortization              | 651                | 606         | 7.4      |
| Total operating expenses                   | 7,006              | 7,216       | (2.9)    |
| Operating income                           | 5,551              | 5,929       | (6.4)    |
| Interest and other (income) expense:       |                    |             |          |
| Interest income and other, net             | (33)               | (3)         | N/M      |
| Interest expense                           | 474                | 372         | 27.4     |
| Interest and other, net                    | 441                | 369         | 19.5     |
| Earnings before provision for income taxes | 5,110              | 5,560       | (8.1)    |
| Provision for income taxes                 | 1,237              | 1,329       | (6.9)    |
| Net earnings                               | \$ 3,873           | \$ 4,231    | (8.5)%   |
| Basic weighted average common shares       | 1,010              | 1,030       | (1.9)%   |
| Basic earnings per share                   | \$ 3.83            | \$ 4.11     | (6.8)    |
| Diluted weighted average common shares     | 1,013              | 1,034       | (2.0)%   |
| Diluted earnings per share                 | \$ 3.82            | \$ 4.09     | (6.6)    |

| Selected Sales Data <sup>(1)</sup>  | Three Months Ended |             |          |
|-------------------------------------|--------------------|-------------|----------|
|                                     | April 30, 2023     | May 1, 2022 | % Change |
| Customer transactions (in millions) | 390.9              | 410.7       | (4.8)%   |
| Average ticket                      | \$ 91.92           | \$ 91.72    | 0.2      |
| Sales per retail square foot        | \$ 592.94          | \$ 621.99   | (4.7)    |

- Home Depot -2.2% บริษัทจำหน่ายสินค้าตกแต่งบ้านรายใหญ่ที่สุดของสหรัฐ เฝยงบในทิศทางอ่อนแอและภาพรวมการเติบโตลดลง โดย
- รายได้ต่ำกว่าคาดและหดตัว 4.2%YoY ด้านกำไรดีกว่าคาดแต่หดตัว 6.6%YoY ขณะที่ยอดขายสาขาเดิมลดลงต่ำกว่าคาดที่ 4.5%YoY
- งบไตรมาสแรกได้รับผลกระทบจากการที่ความต้องการผู้บริโภคที่ชะลอหลังการเปิดตัวโครงการใหญ่ลดลง ประกอบกับการลดการซื้อสินค้าราคาแพง นอกจากนี้สภาพอากาศที่หนาวเย็นยังกระทบต่อการสร้างบ้านเช่นกัน
- นอกจากนี้บริษัทยังคาดยอดขาย FY23 จะลดลงราว 2-5% ด้านกำไรมองหดตัวลง 7%-13%
- เรามองว่าราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบต่อคาดการณ์ที่บริษัทเผยต่ำกว่าคาด สะท้อนได้ว่าในระยะถัดไปทิศทางของบริษัทยังมีแรงกดดันจากแนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัวโดยเฉพาะในสหรัฐซึ่งจะทำให้ความต้องการของผู้บริโภคต่อสินค้าที่ไม่จำเป็นยังคงหดตัวลงในช่วง 1H23
- ทำให้เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงหุ้นไปก่อนหลังสินค้าของบริษัทยังคงขาดแรงซื้อเนื่องจากเป็นกลุ่มสินค้าขนาดใหญ่ที่มีราคาและไม่ได้จำเป็นต่อการดำเนินชีวิต อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าภาพแรงซื้อจะดีขึ้นในช่วง 2H23 หลังจากเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัว

Source: Company Report

# งบ Baidu เปิดตัวแกร่ง พร้อมพัฒนา Ernie Bot ร่วมกับ Search Engine

First Quarter 2023 Financial Highlights<sup>[1]</sup>

| (In millions except per ADS, unaudited)            | Baidu, Inc. |        |        |       |      |       |
|----------------------------------------------------|-------------|--------|--------|-------|------|-------|
|                                                    | Q1          | Q4     | Q1     |       |      |       |
|                                                    | 2022        | 2022   | 2023   | YOY   | QOQ  |       |
|                                                    | RMB         | RMB    | RMB    | US\$  |      |       |
| Total revenues                                     | 28,411      | 33,077 | 31,144 | 4,535 | 10 % | (6 %) |
| Operating income                                   | 2,601       | 4,593  | 4,980  | 725   | 91 % | 8 %   |
| Operating income (non-GAAP) <sup>[2]</sup>         | 3,996       | 6,497  | 6,428  | 936   | 61 % | (1 %) |
| Net (loss) income to Baidu                         | (885)       | 4,953  | 5,825  | 848   | -    | 18 %  |
| Net income to Baidu (non-GAAP) <sup>[2]</sup>      | 3,879       | 5,371  | 5,727  | 834   | 48 % | 7 %   |
| Diluted (loss) earnings per ADS                    | (2.87)      | 13.59  | 15.92  | 2.32  | -    | 17 %  |
| Diluted earnings per ADS (non-GAAP) <sup>[2]</sup> | 11.22       | 15.25  | 16.10  | 2.34  | 43 % | 6 %   |
| Adjusted EBITDA <sup>[2]</sup>                     | 5,499       | 8,231  | 8,145  | 1,186 | 48 % | (1 %) |
| Adjusted EBITDA margin                             | 19 %        | 25 %   | 26 %   | 26 %  |      |       |

(In millions, unaudited)

Total revenues

Operating income

Operating income (non-GAAP) <sup>[2]</sup>

Net (loss) income to Baidu Core

Net income to Baidu Core (non-GAAP) <sup>[2]</sup>

Adjusted EBITDA <sup>[2]</sup>

Adjusted EBITDA margin

Baidu Core

|                                                    | Q1     | Q4     | Q1     |       |      |        |
|----------------------------------------------------|--------|--------|--------|-------|------|--------|
|                                                    | 2022   | 2022   | 2023   | YOY   | QOQ  |        |
|                                                    | RMB    | RMB    | RMB    | US\$  |      |        |
| Total revenues                                     | 21,378 | 25,654 | 22,998 | 3,349 | 8 %  | (10 %) |
| Operating income                                   | 2,524  | 3,782  | 4,091  | 596   | 62 % | 8 %    |
| Operating income (non-GAAP) <sup>[2]</sup>         | 3,686  | 5,491  | 5,363  | 781   | 45 % | (2 %)  |
| Net (loss) income to Baidu Core                    | (963)  | 4,773  | 5,513  | 803   | -    | 16 %   |
| Net income to Baidu Core (non-GAAP) <sup>[2]</sup> | 3,804  | 4,915  | 5,268  | 767   | 38 % | 7 %    |
| Adjusted EBITDA <sup>[2]</sup>                     | 5,106  | 7,146  | 7,003  | 1,020 | 37 % | (2 %)  |
| Adjusted EBITDA margin                             | 24 %   | 28 %   | 30 %   | 30 %  |      |        |

| Three Months Ended |                   |                |                |
|--------------------|-------------------|----------------|----------------|
| March 31, 2022     | December 31, 2022 | March 31, 2023 | March 31, 2023 |
| RMB                | RMB               | RMB            | US\$(2)        |
| 16,929             | 19,571            | 17,972         | 2,617          |
| 11,482             | 13,506            | 13,172         | 1,918          |
| 28,411             | 33,077            | 31,144         | 4,535          |

Source: Company Report

- Baidu เผยงบ 1Q23 ดีกว่าคาด โดยรายได้โต 10%YoY สู่ RMB31bn นอกจากนี้ยังพลิกกลับมาทำกำไรที่ 15.9 หยวนต่อหุ้นหลังจากขาดทุนในช่วงปีก่อน ด้านรายได้จาก Baidu Core ซึ่งรวมธุรกิจโฆษณาบน Search Engine, คลาวด์ และรถยนต์อัตโนมัติเพิ่มขึ้น 8%YoY และธุรกิจ Streaming เพิ่มขึ้น 15%YoY

เรามองบวกต่อบ 1Q23 ของ Baidu ที่ออกมาอยู่ในทิศทางที่แข็งแกร่ง โดย 1) รายได้ธุรกิจคลาวด์และโฆษณาเพิ่มขึ้นเนื่องจากลูกค้าธุรกิจเริ่มกลับมาใช้บริการเพิ่มขึ้นหลังจีนเปิดประเทศ ซึ่งสวนทางกับ GOOGLE ที่มีลักษณะธุรกิจคล้ายกัน (โดยเฉพาะรายได้โฆษณาที่หดตัวใน 1Q23) 2) ด้านบริการรถยนต์อัตโนมัติ Apollo Go มีจำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้นแข็งแกร่ง 236%YoY 3) บริการสตรีมมิ่ง iQIYI มีแรงหนุนจากฐานสมาชิกที่เพิ่มขึ้น 28%YoY

นอกจากนี้บริษัทยังเผยแผนนำ Generative AI “Ernie Bot” เข้ากับ Search Engine เหมือนกับที่ Google และ Bing ทำ อย่างไรก็ดีไม่ได้ระบุระยะเวลาการเปิดตัวที่ชัดเจน โดยถึงแม้มีการเปิดตัวฟีเจอร์บางส่วนในช่วงกลางเดือนมี.ค. แล้วแต่บริษัทเผยเตรียมเปิดตัวเป็นทางการหลังได้รับอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแลจีน

- ในช่วงที่เหลือของปี FY23 เราเฝ้าติดตาม 1) ทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่จะส่งผลต่อภาพรายได้ค่าโฆษณาและคลาวด์ของบริษัท 2) การเปิดตัว Ernie bot อย่างเป็นทางการที่จะหนุนราคาหุ้นในระยะสั้น
- ขณะที่เรายังคงคาดหวังต่อการฟื้นตัวของ Baidu และเชื่อว่ายังคงมีแรงหนุนจากกลุ่ม Baidu core ที่ช่วยเยียวยาแรงกดดันจากการลงทุนใน Ernie Bot ที่ทำให้ต้นทุนการดำเนินงานเพิ่มขึ้น ด้านมูลค่าหุ้นในปัจจุบันค่อนข้างน่าสนใจ โดย PE อยู่ที่ระดับ 13.8 ซึ่งถือว่าต่ำกว่าระดับค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ระดับ 25.7 ทำให้เราแนะนำสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัวลง

Revenues:

Online marketing services

Others

Total revenues

# ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

|                           |     | Current price<br>(Local Currency) | Beta | Analyst<br>Rating | Average<br>Target Price | Upside | QTD<br>Performance | MTD<br>Performance | Growth<br>FY23F | P/E<br>FY23F | P/B<br>FY23F | Div Yield<br>FY23F | Net D/E | กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค |         |
|---------------------------|-----|-----------------------------------|------|-------------------|-------------------------|--------|--------------------|--------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------------|---------|-----------------------------|---------|
|                           |     |                                   |      |                   |                         |        |                    |                    |                 |              |              |                    |         | แนวรับ                      | แนวต้าน |
| Home Depot Inc/The        | USD | 282                               | 1.0  | 3.9               | 317                     | 12%    | -6.1%              | -4.3%              | 0.1             | 17.1         | #N/A N/A     | 3.4                | 30.5    | 282.0                       | 303.3   |
| Sea Ltd                   | USD | 72                                | 1.6  | 4.4               | 96                      | 33%    | -4.9%              | -16.3%             | 27%             | 26.2         | 4.6          | 0.0                | -0.4    | 69.6                        | 88.6    |
| Alphabet Inc              | USD | 120                               | 1.1  | 4.8               | 130                     | 8%     | 11.3%              | 15.2%              | 21%             | 17.5         | 4.5          | 0.0                | -0.3    | 98.6                        | 118.2   |
| Sands China Ltd           | HKD | 27                                | 1.5  | 4.7               | 35                      | 31%    | -4.3%              | -2.4%              | 20%             | 15.2         | 16.0         | 3.9                | #VALUE! | 24.8                        | 30.0    |
| Trip.com Group Ltd        | HKD | 269                               | 1.3  | 4.8               | 368                     | 37%    | -8.5%              | -1.8%              | 20%             | 19.4         | 1.3          | 0.0                | 0.0     | 244.8                       | 296.9   |
| Baidu Inc                 | HKD | 127                               | 1.5  | 4.8               | 178                     | 40%    | -14.7%             | 13.5%              | 50%             | 12.1         | 1.2          | 0.0                | -0.3    | 110.9                       | 128.3   |
| Vincom Retail JSC         | VND | 28,150                            | 1.1  | 4.6               | 36,569                  | 30%    | -4.7%              | 7.0%               | 14%             | 14.2         | 1.7          | 2.4                | -0.1    | 26954.0                     | 28846.0 |
| Masan Group Corp          | VND | 73,200                            | 1.1  | 4.1               | 95,925                  | 31%    | -5.9%              | -21.3%             | 0.2             | 16.6         | 3.0          | 2.3                | 1.5     | 69519.8                     | 79420.2 |
| Alibaba Group Holding Ltd | HKD | 87                                | 1.5  | 5.0               | 143                     | 64%    | -13.2%             | 1.0%               | 13%             | 10.5         | 2.2          | 0.0                | -0.5    | 76.1                        | 92.9    |
| JD.com Inc                | HKD | 147                               | 1.5  | 4.7               | 23196%                  | 58%    | -14.6%             | -33.3%             | 15%             | 1095%        | 160%         | 0%                 | -0.6    | 130.7                       | 147.7   |

| คำแนะนำ                                                                                                                                                                                                       |  |  |  |  |  |  |  |  |  | Bloomberg Target Price |  | Morningstar Target Price |  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|------------------------|--|--------------------------|--|
| เถິงกำรำรอกำผลประกอบการที่ร่ำการดว่าน่ำจะออกมำในภาพของการพื้นตัวในทฤษการเดียวกันกับกลุ่ม<br>คาดหวังต่อการพื้นตัวต่อเนื้อง ประกอบกับมองร่ำการำหุ้นอาจปรับตัวขึ้นในระยะสั้นหากเปิดตัว Ernie bot อย่างเป็นทางการ |  |  |  |  |  |  |  |  |  | 142.9                  |  | NA                       |  |
| Alibaba Group Holding Ltd                                                                                                                                                                                     |  |  |  |  |  |  |  |  |  | 177.6                  |  | 180.0                    |  |
| Baidu Inc                                                                                                                                                                                                     |  |  |  |  |  |  |  |  |  |                        |  |                          |  |

Source: Bloomberg, Morningstar, InnovestX

- Follow us  
      
InnovestX  
 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

# Global Morning Routine



Innovest<sup>x</sup> 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 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, 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, JAS;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, 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.