

วันที่ 18 พฤษภาคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นหลังความกังวลเรื่อง Debt ceiling และสภาพคล่องในกลุ่มธนาคารขนาดกลาง-เล็กผ่อนคลายลง ด้านจีนและฮ่องกงยังคงมีแรงกดดันจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดหลังตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาชะลอตัวลงและต่ำกว่าตลาดคาด ถึงแม้ผลประกอบการของกลุ่มเทคโนโลยีจะอยู่ในทิศทางที่ฟื้นตัวดีทั้ง Baidu และ Tencent
- กระแสเงินในวันที่ 16 พ.ค. 2023 1) กระแสเงินในตราสารหนี้และตราสารทุนค่อนข้างผันผวนไม่มีเทรนด์ในระยะสั้นที่ชัดเจน 2) มีแรงซื้อในตราสารหนี้จากเพดานหนี้และเศรษฐกิจที่ชะลอตัว รวมถึงมีแรงซื้อในโลหะมีค่าซึ่งเป็นภาพเดียวกัน 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM แต่แนวโน้มค่อนข้างผันผวนตามการปรับตัวของค่าเงิน 4) มีแรงขายในตราสารหนี้ High Yield หลังจากมีความกังวลเรื่องการผิดนัดชำระหนี้มากขึ้นทั้งนี้มีการขยายเพดานหนี้เป็นปัจจัยกดดัน 5) มีเงินไหลออกจากหุ้นธัม Growth สะท้อนได้จากผลประกอบการที่ค่อนข้างอ่อนแอ 6) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีจากความคาดหวังต่อการฟื้นตัวของกำไรใน 2H23
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ด้านราคากาแฟในยุโรปเพิ่มขึ้น 2.2% ราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 0.9% ขณะที่ Credit Spread ของ IG ทั่วโลกลดลง 1bps ส่วน HY ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4bps ส่วนภาพรวมกลุ่ม Reopening ในจีนปรับตัวลดลง 1.8% หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาต่ำกว่าที่คาด เรายังภาพการฟื้นตัวของจีนค่อนข้างชัดแต่อาจจะช้ากว่าที่คาด
- ผลประกอบการของ CISCO ใน 3QFY23 ออกมาดีกว่าที่คาดเล็กน้อย โดยรายได้เพิ่มขึ้น 14% และกำไรเพิ่มขึ้น 15% ทั้งนี้อุปสงค์ค่อนข้างทรงตัวและอุปทานที่มีปัญหาคลัสต์คลาย อัตราการทำกำไรขึ้นต้นดีกว่าที่คาด นอกนั้นให้คาดการณ์ใน 4QFY23 ดีกว่าที่คาด แต่อย่างก็ดีบริษัทค่อนข้างกังวลกับภาพของเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอนสูง ทำให้คำสั่งซื้อลดลง 23% YoY ซึ่งตลาดก็กังวลกับแนวโน้มการเติบโตตามไปด้วย เรายมองว่าหากว่าตลาดกังวลกับคำสั่งซื้อในช่วงที่ธุรกิจกำลังเปลี่ยนแปลงนั้นมองเป็นจังหวะในการซื้อถือระยะยาวเพราะเป็นบริษัทที่ดี งบการเงินแข็งแกร่ง สามารถฟื้นตัวตามเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมได้ และความผันผวนของกำไรจะน้อยลง P/E ต่ำกว่า 15x เงินปันผล 3-4%
- Tencent เติบโต 1Q23 โดยรายได้ดีกว่าคาดและเพิ่มขึ้น 11%YoY นับเป็นระดับการเติบโตที่เร็วที่สุดในรอบกว่าหนึ่งปี หนุนส่วนโฆษณาออนไลน์ที่มีรายได้โต 17%YoY (เป็นไปในทิศทางเดียวกับ Baidu) ขณะที่กำไรยังคงผดผดแต่เพิ่มขึ้น 27%YoY เช่นกัน ซึ่งสะท้อนถึงการฟื้นตัวของภาคอินเทอร์เน็ตที่ไม่สม่ำเสมอในช่วงที่จีนกลับมาเปิดเมือง ขณะที่เรามองว่าการฟื้นตัวของ Tencent ค่อนข้างอิงกับสถานะเศรษฐกิจในจีนมากโดยเฉพาะในส่วนรายได้หลักอย่างโฆษณาออนไลน์ ทำให้เราเฝ้าติดตามทิศทางฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะถัดไป
- กลุ่มค้าปลีกเผยผลประกอบการในช่วงคีนวนนี้ โดย TGT เติบโตดีกว่าคาดแต่กำไรผดผด ขณะที่ TJX เติบโตดีกว่าคาดแต่กำไรผดผด ด้านสินค้าคงคลังลดลงทั้งคู่ แต่ภาพรวมงบ TJX และ TGT ยังคงเติบโตและมีลักษณะคล้ายกันคือมีแรงหนุนจากแรงซื้อในกลุ่มสินค้าจำเป็นเช่น อาหารและเครื่องดื่ม รวมไปถึงของใช้จำเป็นในครัวเรือน ซึ่งช่วยยืดอายุแรงซื้อที่ลดลงของกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยได้ ขณะที่สินค้าคงคลังลดลงในทิศทางเดียวกัน โดย TJX -5%QoQ ส่วน TGT -16%YoY หลังมีแรงหนุนจากการลดลงของกลุ่ม Discretionary เช่น เสื้อผ้า และของใช้ในบ้าน

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Index	Stock (Local currency)	Bond 10-year Yield	%DoD (bps)	Currency (vs USD)	%DoD	Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
Thailand	1,522.7	-1.1%	2.5	2.3	34.3	0.9%	Baltic Dry Index	1,425.0	-3.5%	Utilities	-0.8%	Ethereum	0.3%
Singapore	1,364.1	-1.2%	2.8	1.1	1.3	0.1%	Corn	561.5	-3.4%	Cons Staples	-0.6%	Binance Coin	0.9%
Malaysia	453.4	0.1%	3.7	3.6	4.5	0.6%	Wheat	625.5	-3.4%	Materials	-0.2%	Cronos	1.0%
Indonesia	6,663.1	-0.2%	6.4	-4.2	14,865.0	0.3%	Soybean	1,337.0	-2.0%	Healthcare	-0.2%	Bitcoin Cash	1.2%
Philippines	6,635.1	0.7%	4.7	3.8	56.2	0.2%	Palm oil	3,724.0	-0.6%	Real Estate	0.5%	TRON	1.3%
Vietnam	1,060.4	-0.5%	3.0	-5.0	23,456.0	0.0%	Sugar	25.9	-0.6%	REIT	0.8%	Bitcoin	1.4%
India	24,536.5	-0.4%	7.0	-2.9	82.4	0.2%	Natural Gas	2.4	-0.5%	Industrials	0.8%	Chainlink	1.5%
China	3,284.2	-0.2%	2.7	1.0	7.0	0.3%	Soybean meal	425.3	-0.4%	ICT	1.0%	Solana	2.7%
Hong Kong	19,560.6	-2.1%	3.2	13.3	7.8	-0.1%	Gold	1,981.8	-0.4%	IT	1.2%	Polkadot	2.8%
Japan	30,093.6	0.8%	0.4	-2.7	137.7	0.9%	Coffee	189.9	-0.3%	Cons Disc	1.2%	Cardano	3.0%
South Korea	2,494.7	0.6%	3.3	1.8	1,337.6	-0.1%	Silver	23.8	0.0%	Energy	1.3%	Avalanche	3.0%
Taiwan	15,925.3	1.6%	1.1	0.0	30.8	0.0%	Rice	17.5	0.6%	Financials	1.6%	Dogecoin	4.0%
Australia	7,389.3	-0.5%	3.4	2.1	1.5	-0.1%	Iron Ore	108.5	1.4%			XRP	5.2%
UK	7,723.2	-0.4%	3.8	2.1	0.8	0.0%	Bitcoin	27,337.8	1.4%			Litecoin	5.6%
Germany	15,951.3	0.3%	2.3	-1.7	1.8	0.2%	Rubber	208.7	1.6%	Style/Basket	DoD	Polygon	6.2%
France	7,399.4	-0.1%	2.9	-1.2	6.1	0.2%	Copper	374.3	2.4%	Asset Sensitive	-0.4%		
Russia	2,634.5	0.0%	9.8	2.0	118.7	na	Oil - Brent	77.0	2.7%	Low vol	-0.4%	ETF	%Chg
Italy	27,196.5	0.0%	4.2	-3.8	1,786.3	0.2%	Cotton	86.9	4.3%	Defensive	-0.4%	Thematics	DoD
Spain	9,211.6	0.2%	3.3	-1.9	153.5	0.2%				High Dividend	0.1%	EV	0.2%
Greece	1,134.4	-0.2%	4.0	-5.9	314.4	0.2%				Growth	0.1%	Clean Energy	0.6%
US	4,158.8	1.2%	3.6	3.0	102.9	0.3%	Fixed Income	%Chg		Value	0.1%	ESG	0.7%
Canada	20,296.4	0.3%	3.1	5.4	1.3	-0.2%		DoD		Large	0.2%	Genomic	0.7%
Mexico	55,067.4	-0.2%	5.5	1.1	17.6	0.5%	Global Treasury	-0.3%		Small	0.3%	Gaming	0.8%
Brazil	109,460.0	1.2%	11.2	5.7	4.9	-0.1%	U.S. Treasury	-0.2%		Commodities	0.5%	Cybersecurity	1.4%
Argentina	327,788.6	2.8%	7.0	-19.0	231.6	0.2%	Thai Govt bond - 10yr	-0.2%		Global Cyclical	0.5%	Cloud & Big Data	1.8%
World		0.7%					Global HY	-0.1%		High Beta	0.8%	Semiconductor	2.0%
DM		0.6%					Global Investment Grade	-0.1%		Rate Sensitive	0.9%	Metaverse	2.1%
EM		-0.3%					Global Inflation-linked	-0.1%		Domestic	1.1%	Innovation	2.6%

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พุธที่ 17 พ.ค.)

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น โดยดัชนี DJIA +1.2%, S&P 500 +1.2% และ Nasdaq +1.3% หนุนจากความกังวลเรื่อง Debt ceiling ผนวกคลายหลังมีรายงานว่าปธน. Biden และ Kevin McCarthy เผยความมุ่งมั่นของทั้งสองฝ่ายที่จะบรรลุข้อตกลงเพิ่มเพดานหนี้ภายในวันอาทิตย์นี้ (21 พ.ค.) เพื่อช่วยให้สหรัฐฯสามารถหลีกเลี่ยงการผิดนัดชำระหนี้และเผชิญภาวะเศรษฐกิจถดถอยได้
- นอกจากนี้ตลาดยังมีแรงหนุนจากการปรับตัวขึ้นของกลุ่ม Regional Bank +7.3% นำโดย Western Alliance (WAL) +10.19% หลังเผยจำนวนเงินฝากเพิ่มขึ้นกว่า \$2bn ในไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 12 พฤษภาคม
- ด้าน Target เผยผลประกอบการใน 1Q23 ดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 0.6% และ SSS ทรงตัว หนุนจากแรงซื้อในกลุ่มสินค้าจำเป็นอย่าง อาหารและเครื่องดื่ม รวมไปถึงกลุ่ม Beauty และของใช้จำเป็นในครัวเรือน ซึ่งช่วยเยียวแรงซื้อที่ลดลงของกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยได้ ด้านอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นราว 60bps ขณะที่สินค้าคงคลังลดลงมากกว่าคาดเช่นกัน โดยหดตัว 16%YoY จากที่คาดว่าจะหดตัว 5.1%YoY หลังมีแรงหนุนจากการลดลงของกลุ่ม Discretionary เช่น เสื้อผ้า และของใช้ในบ้าน อย่างไรก็ตามกำไรต่อหุ้นหดตัวลง -6.2%YoY
- ขณะที่บริษัทมองแนวโน้มยอดขายยังคงอ่อนแอ ส่งผลให้บริษัทให้คาดการณ์ 2Q23 ที่ต่ำกว่าตลาดคาด โดยมอง EPS อยู่ที่ \$1.3-\$1.7 น้อยกว่าที่ตลาดคาดที่ \$1.96 ด้าน FY23 มอง EPS อยู่ที่ 7.7-\$8.7 จากที่ตลาดคาดที่ \$8.4

ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง โดย Stoxx Europe 600 -0.2%, CAC-40 -0.1%, DAX +0.3% และ FTSE100 -0.4% กดดันจากความกังวลเรื่องการเจรจา Debt ceiling ของสหรัฐฯที่ยังไม่มีพัฒนาการเชิงบวกก่อนตลาดยุโรปปิด
- ขณะที่หุ้นกลุ่มกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มปรับตัวลงนำตลาด -1.3% ตามด้วยกลุ่มสาธารณูปโภค -1.1% สวนทางกับกลุ่มเปิดเมืองและกลุ่มอูตาที่ปรับตัวขึ้นราว 1%
- Volkswagen ตั้งเป้าหมาย 'margin parity' สำหรับ EV บางรุ่นภายในปี 2568 ซึ่งการความเท่าเทียมกันของมาร์จิ้นส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับวัตถุดิบ อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นของต้นทุนแบตเตอรี่จะเกิดขึ้นในช่วง 2025 ก่อนที่ผู้ผลิตรถยนต์จะสามารถผลิต EV ในระดับที่ทำมาร์จิ้นได้เท่ากับรถยนต์รุ่นการเผาไหม้ ทั้งนี้บริษัทเผยมองยุโรปตะวันออกยังคงมีแนวโน้มที่จะเป็นที่ตั้งของโรงงานแบตเตอรี่แห่งต่อไป และกำลังเจรจากับสถานที่บางแห่ง

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พุธที่ 17 พ.ค.)

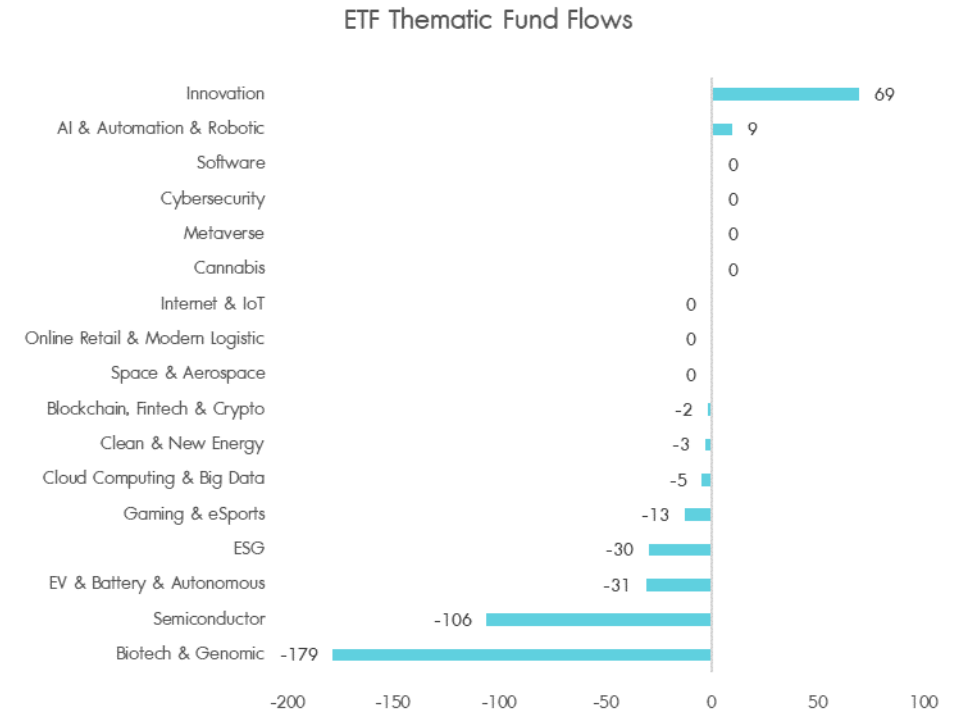
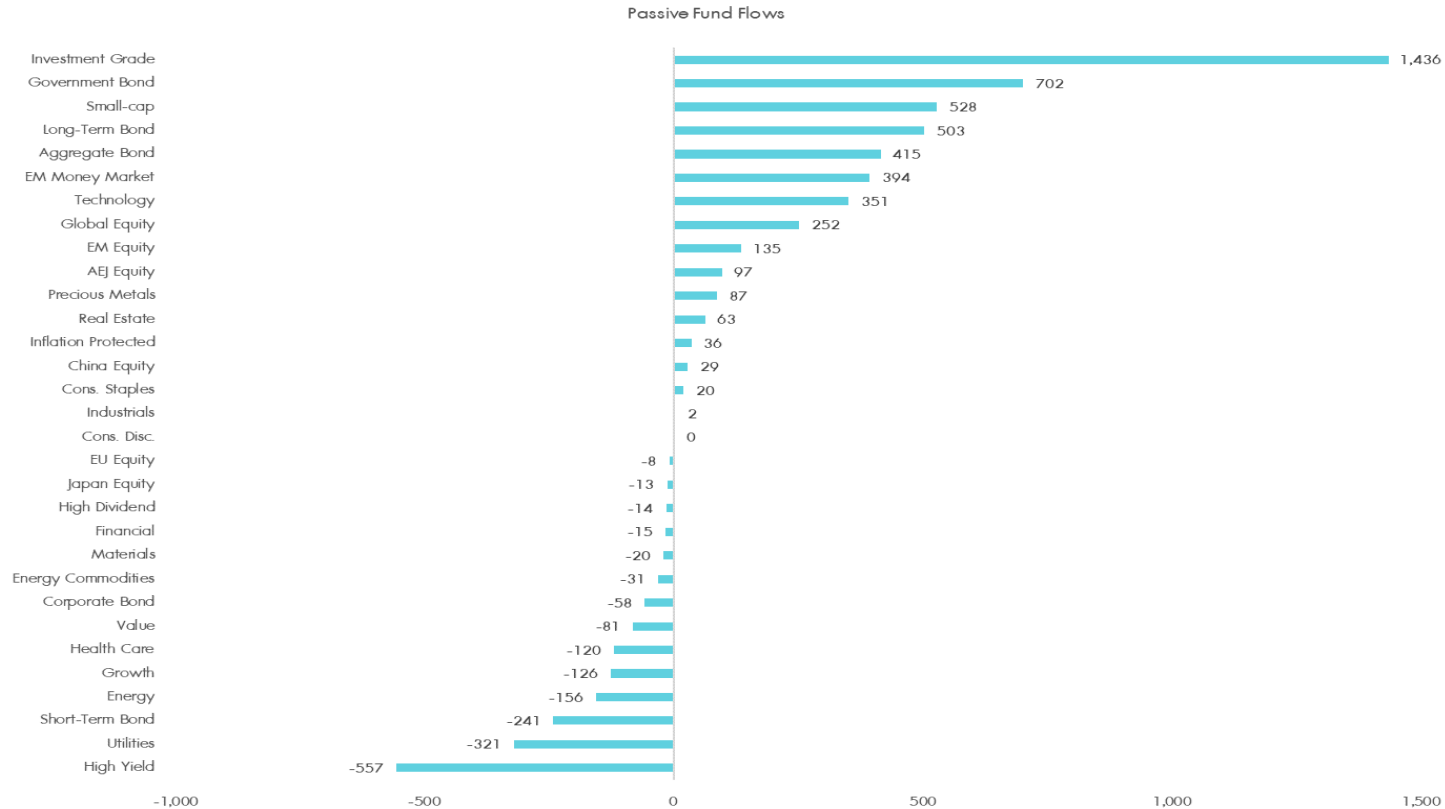
ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลงแรง 2.1% กดดันโดย Ping An -4.4%, Meituan -3.2% หลังตลาดยังมีแรงกดดันตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาสะท้อนทิศทางการฟื้นตัวที่ช้ากว่าคาดของจีน โดยในช่วงวานนี้ NBS เผย 1) ตัวเลขดัชนีราคาบ้านจีนในเดือนเม.ย.ที่ยังคงหดตัว -0.2%YoY แต่ถือว่าหดตัวน้อยลงจากเดือนก่อนที่ลดลง -0.8% ผลกระทบจากอุปสรรคทางการเงิน และอุปทานสินค้าตลาด 2) การลงทุนจากต่างประเทศ FDI เม.ย.อยู่ที่ 2.2% ซึ่งถือว่าชะลอตัวลงจากระดับ 4.9% ในเดือนมี.ค. ขณะที่การลงทุนในการพัฒนาสาธารณูปโภคลดลง 6.2% ในช่วง 4M23 น้อยกว่าใน 1Q23 ที่หดตัว 5.8% ซึ่งประเด็นนี้ประกอบกับตัวเลขบ้านที่ออกมาซบเซากดดันให้หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวลงนำตลาดในช่วงวานนี้
- ด้าน Bank of America เผยผลสำรวจผู้จัดการกองทุน โดยมีเพียง 49% เท่านั้นที่คาดว่าจีนจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปีนี้ ซึ่งถือเป็นระดับที่ลดลงจาก 79% ในเดือนเม.ย.
- ขณะที่กลุ่มรถยนต์และยานพาหนะปรับตัวขึ้นสวนทางตลาด 0.3% หลังสำนักงานศุลกากรจีน (GAC) เผยตัวเลขการส่งออกยานพาหนะของจีนใน 1Q23 เพิ่มขึ้นถึง 58.3%YoY อยู่ที่ 1.07 ล้านคัน ส่งผลให้จีนกลายเป็นผู้ส่งออกรถยนต์อันดับ 1 ของโลกแซงหน้าประเทศญี่ปุ่น ซึ่งมียอดการส่งออกในช่วงเวลาเดียวกันที่ราว 1.04 ล้านคัน
- Tencent เผยงบ 1Q23 โดยรายได้ดีกว่าคาดและเพิ่มขึ้น 10%YoY นับเป็นระดับการเติบโตที่เร็วที่สุดในรอบกว่าหนึ่งปี หนุนส่วนโฆษณาออนไลน์ที่มีรายได้โต 17%YoY ขณะที่กำไรยังคงผดผาดแต่เพิ่มขึ้น 10%YoY เช่นกัน สะท้อนถึงการฟื้นตัวของภาคอินเทอร์เน็ตที่ไม่สม่ำเสมอในช่วงที่จีนเปิดเมือง

ตลาดหุ้นเวียดนาม

- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลง 0.5% กดดันโดย GAS -0.5% VPB -2.0% ขณะที่กลุ่มบริษัทหลักกรัฟฟ์ปรับตัวลดลงนำตลาด -2.1% หลังหลายบริษัทมีแผนระดมทุนเพิ่ม ผ่านการออกหุ้นเพิ่มทุน ซึ่งส่งผลให้เกิด Dilution Effect ประกอบกับทำให้ภาพกำไรต่อหุ้นและผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นลดลง
- ขณะที่กลุ่มธนาคารปรับตัวลง -0.7% หลังธนาคารหลายแห่งปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในเดือนพ.ค.นี้ ทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากเฉลี่ยรวมทุกธนาคารต่ำกว่า 9% ถือว่าลดจากระดับ 10% ในช่วงต้นปี 23
- อย่างไรก็ตามในช่วงปลายปี 22 ที่ผ่านมา อัตราดอกเบี้ยได้เร่งตัวขึ้นหนุนจากสภาพคล่องที่มีมาก ทำให้อัตราดอกเบี้ยที่สูงเกินไป ส่งผลให้ภาพต้นทุนของกลุ่มธนาคารอยู่สูงจนเกิดความเสี่ยงที่อาจทำให้เกิด Bank run เหมือนในกรณีธนาคาร SCB ช่วงสิ้นเดือนต.ค. เราจึงมองบวกต่อการปรับลดดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคาร นอกจากนี้ การให้กู้ยืมโดยธนาคารมีภาพที่ผ่อนคลายลงเช่นกัน ซึ่งหมายความว่าภาระดอกเบี้ยเงินกู้ไม่ใช่อุปสรรคเร่งด่วนในระยะนี้
- ด้านบริษัทรถยนต์ VinFast (VF.US) ในเครือ Vingroup (VIC.VN) คาดว่าจะขายรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ได้มากถึง 50,000 คันในปีนี้ ซึ่งเพิ่มขึ้นเกือบ 7 เท่าจากปี FY22 เนื่องจากบริษัทได้เพิ่มการส่งออกไปยังอเมริกาเหนือและเริ่มจัดส่งไปยังยุโรป ขณะที่บริษัทวางแผนเพิ่มการผลิตอีกสองรุ่นในกลุ่มผลิตภัณฑ์ ได้แก่ รถกระบะไฟฟ้าและเมืองที่ใช้พลังงานแบตเตอรี่หรือ "รถมินิ" และจะมีราคาระหว่าง 10,000 ถึง 12,000 ดอลลาร์ ทำให้เป็น EV ที่มีต้นทุนต่ำเป็นพิเศษซึ่งจะทำให้มีความสามารถในการแข่งขันสูงคู่แข่งในสหรัฐฯและจีนได้ อย่างไรก็ตาม เรายังคงกังวลต่อภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวโดยเฉพาะในสหรัฐฯที่ยังคงกดดันความต้องการของผู้บริโภคในระยะสั้นได้

นักลงทุนกล้าๆ กลัวๆ จากตลาดที่ค่อนข้างผันผวน



กระแสเงินในวันที่ 16 พ.ค. 2023 1) กระแสเงินในตราสารหนี้และตราสารทุนค่อนข้างผันผวนไม่มีเทรนด์ในระยะสั้นที่ชัดเจน 2) มีแรงซื้อในตราสารหนี้จากเพดานนี้และเศรษฐกิจที่ชะลอตัว รวมถึงมีแรงซื้อในโลหะมีค่าซึ่งเป็นภาพเดียวกัน 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM แต่แนวโน้มค่อนข้างผันผวนตามการปรับตัวของค่าเงิน 4) มีแรงขายในตราสารหนี้ High Yield หลังจากมีความกังวลเรื่องการผิดนัดชำระหนี้มากขึ้นทั้งนี้มีประเด็นการขยายเพดานหนี้เป็นปัจจัยกดดัน 5) มีเงินไหลออกจากหุ้นธีม Growth สะท้อนได้จากผลประกอบการที่ค่อนข้างอ่อนแอ 6) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีจากความคาดหวังต่อการฟื้นตัวของกำไรใน 2H23

ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

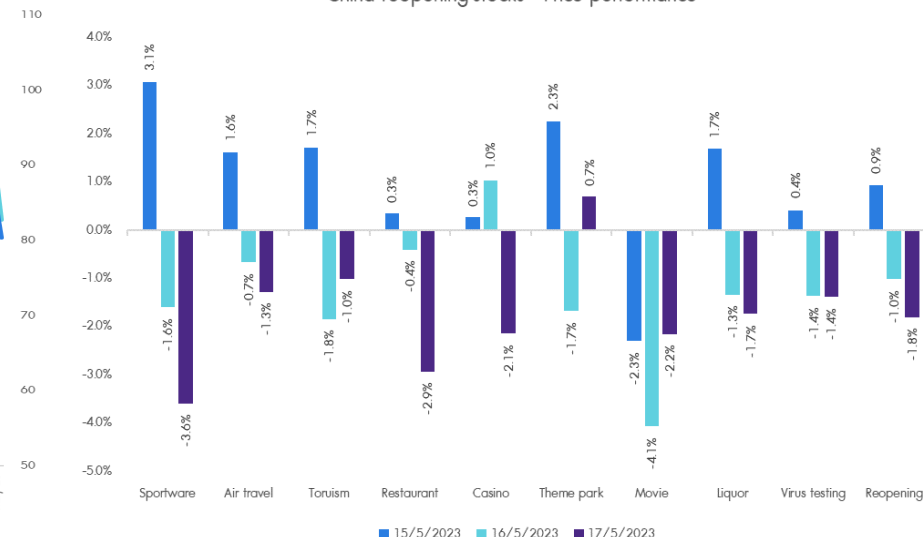
Coal, power (Gas) and freight costs



Credit Default Swap



China reopening stocks - Price performance



- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก แต่ในช่วงหลังข่าวการตอบโต้กันระหว่างรัสเซียและยูเครนลดลง แต่ความเสี่ยงความขัดแย้งระหว่างจีนและสหรัฐเพิ่มขึ้นอย่างมาก
- ราคาถ่านหินในยุโรปเพิ่มขึ้น 2.2% ราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 0.9% เป็นความกังวลต่อการขึ้นของราคาพลังงานที่จะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์และมองว่าความผันผวนยังอยู่ในระดับที่สูงเพราะประเด็นรัสเซียและยูเครนยังไม่จบก็ยังคงจะสร้างความเสี่ยงด้านวิกฤติพลังงานในยุโรปอยู่ต่อไป แต่ส่วน Upside ถูกกดดันจากความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ ส่วนค่าระวางเรือในแม่น้ำไนน์ทรงตัว
- Credit Spread ของ IG ทั่วโลกลดลง 1bps ส่วน HY ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4bps ทั้งนี้ไม่มีข่าวลบใหม่ แม้ว่าแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจในภาพรวมที่ค่อนข้างอ่อนแอ ในขณะที่ CDS ปรับลดลง 2.5%-3.7% DoD ตามภาพตลาดที่คลายความกังวลเรื่องการขยายเพดานหนี้ของสหรัฐ
- ภาพรวมยังคงผันผวน กลุ่ม Reopening ในจีนปรับตัวลดลง 1.8% หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาต่ำกว่าที่คาด เรายังภาพการฟื้นตัวของจีนค่อนข้างขัดแย้งแต่อาจจะช้ากว่าที่คาด ทุกธีมที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเมืองของจีนปรับตัวลดลง ส่วน Sportswear และร้านอาหารปรับตัวลดลง 3-4%

แม้ว่าคำสั่งซื้อไม่ดี...แต่เห็นพัฒนาการของ CISCO มากขึ้น

Q3 FY 2023 Non-GAAP Income Statement Highlights

\$M (except per-share amounts and percentages)	Q3 FY 2022	Q2 FY 2023	Q3 FY 2023
Revenue	\$12,835	\$13,592	\$14,571
Year/Year Change	0%	7%	14%
Product	\$9,448	\$10,155	\$11,092
Service	\$3,387	\$3,437	\$3,479
Gross Margin	65.3%	63.9%	65.2%
Product Gross Margin	64.1%	62.1%	64.5%
Service Gross Margin	68.9%	69.1%	67.3%
Operating Expenses	\$3,934	\$4,273	\$4,554
OPEX (% of Revenue)	30.7%	31.4%	31.3%
Operating Income (% of Revenue)	34.7%	32.5%	33.9%
Net Income	\$3,632	\$3,639	\$4,111
Year/Year Change	3%	3%	13%
Earnings per Share (diluted)	\$0.87	\$0.88	\$1.00
Year/Year Change	5%	5%	15%

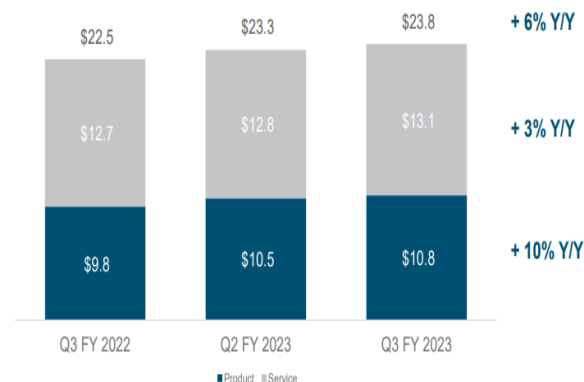
Q3 FY 2023 Product Orders

Total Cisco: (23%) Y/Y

Geographic Segment	Y/Y	Customer Market	Y/Y
Americas	(24%)	Enterprise	(22%)
EMEA	(19%)	Public Sector	(11%)
APJC	(28%)	Commercial	(19%)
		Service Provider	(47%)

Q3 FY 2023 Annualized Recurring Revenue

\$B (except percentages)



Source: Company Report

- ผลประกอบการของ CISCO ใน 3QFY23 ออกมาดีกว่าที่คาดเล็กน้อย โดยรายได้เพิ่มขึ้น 14% และกำไรเพิ่มขึ้น 15% ทั้งนี้อุปสงค์ค่อนข้างทรงตัว และอุปทานที่มีปัญหาคลี่คลาย อัตราการทำการกำไรขึ้นต้นดีกว่าที่คาด
- บริษัทมีการให้คาดการณ์ใน 4QFY23 ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์โดยรายได้จะเติบโต 14-15% และกำไรก็เพิ่มขึ้น 5-7% QoQ (ตลาดคาด +3%)
- แต่อย่างก็ดีบริษัทค่อนข้างกังวลกับภาพของเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอนสูง ทำให้คำสั่งซื้อลดลง 23% YoY ซึ่งตลาดก็กังวลกับแนวโน้มการเติบโตตามไปด้วย แต่สิ่งที่พอจะชดเชยได้ 1) เห็นการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างธุรกิจที่ไปเน้นรายได้ที่ต่อเนื่องมากกว่าขายสินค้าราคาแพง ซึ่งมีการเพิ่มขึ้นและเปลี่ยนแปลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป 2) รายได้ของ Software เพิ่มขึ้น 18% YoY 3) อัตราการยกเลิกคำสั่งซื้อค่อนข้างต่ำ
- เรามองว่าหากว่าตลาดกังวลกับคำสั่งซื้อในช่วงที่ธุรกิจกำลังเปลี่ยนแปลงนั้นมองเป็นจังหวะในการซื้อถือระยะยาวเพราะเป็นบริษัทที่ดี งบการเงินแข็งแกร่ง สามารถปรับตัวตามเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมได้ และความผันผวนของกำไรจะน้อยลง P/E ต่ำกว่า 15x เงินปันผล 3-4%

Target

Target

Comparable Sales		Three Months Ended		Consolidated Statements of Operations			
(unaudited)		April 29, 2023	April 30, 2022	Three Months Ended			
Comparable sales change		0.0 %	3.3 %	(millions, except per share data) (unaudited)			
Drivers of change in comparable sales				April 29, 2023	April 30, 2022	Change	
Number of transactions (traffic)		0.9	3.9	Sales	\$ 24,948	\$ 24,839	0.5 %
Average transaction amount		(0.9)	(0.6)	Other revenue	374	340	10.2
				Total revenue	25,322	25,179	0.6
				Cost of sales	10,366	10,461	(0.4)
				Selling, general and administrative expenses	5,025	4,762	5.5
				Depreciation and amortization (exclusive of depreciation included in cost of sales)	583	601	(3.0)
				Operating income	1,328	1,346	(1.4)
				Net interest expense	147	112	31.2
				Net other income	(23)	(15)	58.1
				Earnings before income taxes	1,204	1,249	(3.6)
				Provision for income taxes	254	240	6.0
				Net earnings	\$ 950	\$ 1,009	(5.8) %
				Basic earnings per share	\$ 2.06	\$ 2.17	(5.2) %
				Diluted earnings per share	\$ 2.05	\$ 2.16	(4.8) %
				Weighted average common shares outstanding			
				Basic	460.9	464.0	(0.7) %
				Diluted	462.9	467.8	(1.1) %
				Anti-dilutive shares	1.2	—	—
				Dividends declared per share	\$ 1.08	\$ 0.90	20.0 %

RedCard Penetration		Three Months Ended		Three Months Ended	
(unaudited)		April 29, 2023	April 30, 2022	April 29, 2023	April 30, 2022
Total RedCard Penetration		19.0 %	20.3 %		

Number of Stores and Retail Square Feet		Number of Stores			Retail Square Feet **		
(unaudited)		April 29, 2023	January 28, 2023	April 30, 2022	April 29, 2023	January 28, 2023	April 30, 2022
170,000 or more sq. ft.		274	274	274	48,985	48,985	49,071
50,000 to 169,999 sq. ft.		1,530	1,527	1,519	191,543	191,241	190,461
49,999 or less sq. ft.		150	147	140	4,465	4,358	4,147
Total		1,954	1,948	1,933	244,993	244,584	243,679

TJX

	First Quarter FY2024 Comparable Store Sales ¹	First Quarter FY2023 U.S. Comparable Store Sales ¹	First Quarter FY2022 Open-Only Comparable Store Sales ^{1,2}
Marmaxx (U.S.) ³	+5%	+3%	+12%
HomeGoods (U.S.) ⁴	-7%	-7%	+40%
TJX Canada	+1%	N.A.	+9%
TJX International (Europe & Australia)	+4%	N.A.	+11%

TJX	+3%	N.A.	+16%
Thirteen Weeks Ended			
	April 29, 2023	April 30, 2022	April 30, 2022
Net sales	\$ 11,783	\$ 11,406	
Cost of sales, including buying and occupancy costs	8,374	8,223	
Selling, general and administrative expenses	2,238	2,094	
Impairment on equity investment	(37)	218	
Interest (income) expense, net		19	
Income before income taxes	1,208	852	
Provision for income taxes	317	265	
Net income	\$ 891	\$ 587	
Diluted earnings per share	\$ 0.76	\$ 0.49	
Cash dividends declared per share	\$ 0.3325	\$ 0.295	
Weighted average common shares — diluted	1,165	1,189	

- ด้าน Target เติบโตประกอบการใน 1Q23 ดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 0.6% ด้านอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นราว 60bps และ SSS รวมทรงตัวแต่ทางออนไลน์หดตัวลง อย่างไรก็ดีกำไรต่อหุ้นหดตัวลง -6.2%YoY
- ด้าน TJX ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของ Marshalls, TJ Maxx และ HomeGoods เติบโตรายได้เพิ่มขึ้น 3%YoY แต่น้อยกว่าตลาดคาด ด้านกำไรดีกกว่าคาดและเพิ่มขึ้น 55%YoY ส่วน SSS เพิ่มขึ้น 3%YoY
- ภาพรวมงบทั้งสองบริษัทที่คล้ายกันคือมีแรงหนุนจากแรงซื้อในกลุ่มสินค้าจำเป็น เช่น อาหารและเครื่องดื่ม รวมไปถึงของใช้จำเป็นในครัวเรือน ซึ่งช่วยยืดอายุแรงซื้อที่ลดลงของกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยได้ ขณะที่สินค้าคงคลังลดลงในทิศทางเดียวกัน โดย TJX -5%QoQ ส่วน TGT -16%YoY หลังมีแรงหนุนจากการลดลงของกลุ่ม Discretionary เช่น เสื้อผ้า และของใช้ในบ้าน
- นอกจากนี้ทั้งสองบริษัทให้คาดการณ์ในไตรมาสถัดไปต่ำกว่าคาดทั้งคู่ โดย TJX มอง SSS ใน F2Q24 เพิ่มขึ้น 2%YoY-3%YoY ส่วน TGT มอง EPS อยู่ที่ \$1.3-\$1.7 หลังบริษัทมองแนวโน้มยอดขายยังคงอ่อนแอ
- ขณะที่เรามองว่าแรงซื้อของผู้บริโภคที่กระจุกตัวอยู่ในกลุ่มสินค้าจำเป็น และน้อยลงในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย สะท้อนได้ว่าสภาวะเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่กีดร่อนการใช้จ่ายครัวเรือนยังค่อนข้างน่ากังวล ประกอบกับในระยถัดไปเรามองว่าสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจะยังคงกดดันต่ออุปสงค์ของผู้บริโภคไปจนถึง 2Q23 สะท้อนได้จาก Guidance ของบริษัทที่อ่อนแอ ทำให้เรามองว่าทิศทางกำไรตัวของกลุ่มค้าปลีกจะดูดีได้ในช่วง 2H23

JU Tencent

	Unaudited			Unaudited	
	1Q2023	1Q2022		1Q2023	4Q2022
Revenues	149,986	135,471		149,986	144,954
VAS	79,337	72,738		79,337	70,417
Online Advertising	20,964	17,988		20,964	24,660
FinTech and Business Services	48,701	42,768		48,701	47,244
Others	984	1,977		984	2,633
Cost of revenues	(81,804)	(78,397)		(81,804)	(83,132)
Gross profit	68,182	57,074		68,182	61,822
Gross margin	45%	42%		45%	43%
Interest income	2,963	1,737		2,963	2,582
Other gains/(losses), net	944	13,133		944	85,854
Selling and marketing expenses	(7,018)	(8,058)		(7,018)	(6,115)
General and administrative expenses	(24,642)	(26,669)		(24,642)	(27,314)
Operating profit	40,429	37,217		40,429	116,829
Operating margin	27%	27%		27%	81%
Finance costs, net	(2,650)	(1,935)		(2,650)	(3,658)
Share of profit/(loss) of associates and joint ventures, net	80	(6,280)		80	(1,692)
Profit before income tax	37,859	29,002		37,859	111,479
Income tax expense	(11,465)	(5,269)		(11,465)	(4,575)
Profit for the period	26,394	23,733		26,394	106,904
Net margin	18%	18%		18%	74%
Attributable to:					
Equity holders of the Company	25,838	23,413		25,838	106,268
Non-controlling interests	556	320		556	636
Non-IFRS profit attributable to equity holders of the Company	32,538	25,545		32,538	29,711
Earnings per share for profit attributable to equity holders of the Company (in RMB per share)					
- basic	2.725	2.455		2.725	11.173
- diluted	2.639	2.404		2.639	10.977

Operating Metrics

	As at 31 March 2023	As at 31 March 2022 (in millions, unless specified)	Year- on-year change	As at 31 December 2022	Quarter-on- quarter change
Combined MAU of Weixin and WeChat	1,319	1,288	2%	1,313	stable
Mobile device MAU of QQ	597	564	6%	572	4%
Fee-based VAS registered subscriptions	226	239	-5%	234	-3%

- Tencent เฝยบ 1Q23 โดยรายได้ดีกว่าคาดและเพิ่มขึ้น 11%YoY นับเป็นระดับการเติบโตที่เร็วที่สุดในรอบกว่าหนึ่งปี หนุนส่วนโฆษณาออนไลน์ที่มีรายได้โต 17%YoY (เป็นไปในทิศทางเดียวกับ Baidu)
- ขณะที่กำไรยังคงผดผดแต่เพิ่มขึ้น 27%YoY เช่นกัน ซึ่งสะท้อนถึงการฟื้นตัวของภาคอินเทอร์เน็ตที่ไม่สม่ำเสมอในช่วงที่จีนกลับมาเปิดเมือง ด้านรายได้จากเกมในประเทศและต่างประเทศเพิ่มขึ้น 9%YoY และ 25%YoY ตามลำดับ ส่วน Fintech +14%YoY
- นอกจากนี้บริษัทเผยกำลังลดราคาบริการคลาวด์มากถึง 40% นับตั้งแต่เดือนมิ.ย.เป็นต้นไป ตามทิศทางบริษัทคู่แข่งอย่าง Alibaba ที่มีการลดราคาผลิตภัณฑ์คลาวด์บางรายการมากถึง 50% และ China Mobile ที่จะลดลงบางรายการมากถึง 60% ในระยะเวลาจำกัด ส่งผลให้อุตสาหกรรมในจีนมีภาพสงครามราคาและมีการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นถึงแม้อุปสงค์ขององค์กรที่ชะลอตัว ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการตั้งเป้าหมายการขายที่สูงของบริษัท
- อย่างไรก็ดีเรามองประเด็นการลดราคามีผลกระทบจำกัดต่อ Tencent หลังรายได้จากคลาวด์มีสัดส่วนน้อย (ระดับเปอร์เซ็นต์กลางหลักเดียว)
- ขณะที่เรามองว่าการฟื้นตัวของ Tencent ก่อนข้างอิงกับสภาวะเศรษฐกิจในจีนมาก โดยเฉพาะในส่วนรายได้หลักอย่างโฆษณาออนไลน์ ทำให้เราเเนะติดตามทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะถัดไปที่ถ้าออกมาดี บริษัทจะมีภาพการฟื้นในทิศทางเดียวกัน อย่างไรก็ตามเราเเนะมอง Baidu และ Alibaba มากกว่า Tencent หลัง Position ในปัจจุบันของ Tencent ก่อนข้างตามหลัง Peer โดยเฉพาะในเทคโนโลยีอย่าง AI ที่บริษัทยังไม่มี การพูดถึง

Source: Company Report

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

		Current price (Local Currency)	Beta	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY23F	P/E FY23F	P/B FY23F	Div Yield FY23F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค	
														แนวรับ	แนวต้าน
Target Corp	USD	161	1.1	4.1	179	11%	2.0%	-2.8%	0.1	15.2	5.2	3.1	1.5	152.7	163.1
TJX Cos Inc/The	USD	79	0.9	4.4	87	10%	0.2%	0.8%	10%	20.1	10.9	2.1	1.1	77.1	79.6
Cisco Systems Inc	USD	48	0.9	4.1	58	21%	0.8%	-8.9%	5%	11.8	3.8	3.4	-0.2	45.7	47.7
Western Alliance Bancorp	USD	35	1.3	4.9	57	63%	-6.2%	-2.1%	16%	4.1	0.6	4.8	1.2	20.6	44.0
Volkswagen AG	EUR	117	1.3	4.1	174	49%	-7.3%	0.1%	7%	3.6	0.3	8.3	-0.1	116.0	128.9
Tencent Holdings Ltd	HKD	338	1.3	4.8	452	34%	-12.4%	6.5%	15%	17.1	2.7	0.8	0.1	324.9	358.4
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	88	1.5	5.0	143	63%	-12.1%	2.3%	13%	10.7	2.2	0.0	-0.5	77.1	91.0
Baidu Inc	HKD	126	1.5	4.8	178	42%	-15.5%	12.4%	0.1	12.0	1.1	0.0	-0.3	111.6	127.0
Vingroup JSC	VND	53,500	0.6	4.5	78,700	47%	-2.7%	-0.6%	37%	35.3	1.8	NA	1.1	49845.9	54154.1

คำแนะนำ		Bloomberg Target Price	Morningstar Target Price
Alibaba Group Holding Ltd	เก็งกำไรจากผลประกอบการที่เราคาดว่าน่าจะออกมาในภาพของการฟื้นตัวในทิศทางเดียวกันกับกลุ่ม	142.9	NA
Cisco Systems Inc	มองว่าหากว่าตลาดกังวลกับคำสั่งซื้อในช่วงที่ธุรกิจกำลังเปลี่ยนแปลงนั้นมองเป็นจังหวะในการซื้อต่อระยะยาว	57.4	56.0

Source: Bloomberg, Morningstar, InnovestX

- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine



Innovest^x Research



สิริชัย ดวงรัตนด้ายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ธนาบดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BAM;BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPC, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO;TCAP, TEAMG;TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG;THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE;TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, 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, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RUH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR;CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, 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, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTI, NCAP, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, 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.