

วันที่ 19 พฤษภาคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นหลัง 1) ความกังวลเรื่อง Debt ceiling ผ่อนคลายลงหลัง Kevin McCarthy มองบวกต่อการเจรจาว่าจะสามารถบรรลุข้อตกลงในการเพิ่มเพดานหนี้ได้ทันเวลาสำหรับการลงคะแนนเสียงครั้งแรกในสัปดาห์หน้า 2) ตัวเลขในตลาดแรงงานที่ดูดีขึ้น หลังตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลง 22,000 ราย สู่ระดับ 242,000 รายในสัปดาห์ที่แล้วซึ่งถือว่าต่ำกว่าคาด 3) หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้น
- กระแสเงินในวันที่ 17 พ.ค. 2023 1) กระแสเงินในตราสารหนี้และตราสารทุนค่อนข้างผันผวนไม่มีเทรนด์ในระยะสั้นที่ชัดเจน 2) มีแรงขายในตราสารหนี้หลังจากมีคณะกรรมการนโยบายการเงินออกมาส่งสัญญาณการใช้นโยบายการเงินที่ตัวต่อเนื่อง 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM แต่แนวโน้มค่อนข้างผันผวนตามการปรับตัวของค่าเงิน 4) มีแรงขายในตราสารหนี้ High Yield หลังจากมีความกังวลเรื่องการผิดนัดชำระหนี้มากขึ้นทั้งนี้มียอดการขยายเพดานหนี้เป็นปัจจัยกดดัน 5) มีเงินไหลออกจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีหลังราคาปรับตัวขึ้นแรงจึงมองเป็นการขายทำกำไร 6) มีแรงซื้อในตลาดญี่ปุ่นทั้งนี้มาจากการใช้นโยบายการเงินที่ตึงตัวน้อยกว่าภูมิภาคอื่น
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ส่วนราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 4.5% ราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 5.4% ด้าน Credit Spread ของ IG ทั่วโลกลดลง 3bps ส่วน HY ปรับตัวลดลง 5bps ขณะที่ภาพรวมยังคงผันผวน กลุ่ม Reopening ในจีนปรับตัวลดลงเล็กน้อย หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาต่ำกว่าที่คาด เรายังภาพการฟื้นตัวของจีนค่อนข้างชัดแต่อาจจะช้ากว่าที่คาด กลุ่ม Sportswear โรงภาพยนตร์และกลุ่มการเดินทางทางอากาศปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.5%-0.9%
- Walmart +1.3% หลังเผยแพร่ผลการดำเนินงานใน F1Q24 ดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 7.6% และ กำไรเพิ่มขึ้น 13.1% ด้าน SSS เพิ่มขึ้น 7.4%YoY ขณะที่งบมีแรงหนุนจากแรงซื้อในกลุ่มสินค้าจำเป็นไปในทิศทางเดียวกับกลุ่ม เช่น TGT และช่วยยืดอายุภาพการลดลงของยอดขายในกลุ่มสินค้าแฟชั่นเพื่อย่อยอย่างเช่น กลุ่มแฟชั่น อย่างไรก็ดีเรามอง Position ของบริษัทดูดีที่สุดในกลุ่มหลังจบ 1Q23 ดูดีที่สุดในกลุ่ม ส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้น อีกทั้งยังคงปรับเพิ่มคาดการณ์งบได้ถึงแม้ในระยะถัดไปยังคงมีแรงกดดันจากสถานะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจะยังคงกดดันต่ออุปสงค์ของผู้บริโภค
- Alibaba เผยงบ 1Q23 โดยกำไรดีกว่าคาดและฟื้นตัวพลิกกลับมาเป็นบวกหลังจากขาดทุนในช่วงปีก่อน แต่รายได้ออกมาต่ำกว่าคาดและเพิ่มขึ้น 2%YoY หลังการเติบโตของรายได้กลุ่มธุรกิจคอมเมิร์ซในจีนยังคงหดตัว เรามองว่างบที่ออกมาค่อนข้างเป็นไปในทิศทางเดียวกับที่เรามองว่าธุรกิจคอมเมิร์ซในช่วงหลังจากเปิดเมืองจะมีทิศทางที่เติบโตที่ลดลง ขณะที่การฟื้นตัวช้ากว่าคาดส่งผลให้ราคาหุ้นตอบสนองในเชิงลบ อย่างไรก็ดีเรามองว่าราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบมาพอสมควร ประกอบกับภาพราคาหุ้นที่เทรดที่ PE 10x เทียบกับภาพกำไรที่เติบโต 10%YoY ซึ่งภาพไม่ได้ดีแบบเมื่อก่อน แต่ด้วยมูลค่าหุ้นที่ถูก ทำให้เรามองว่าอาจถึงกำไรในระยะสั้นและคาดหวังการฟื้นตัวในระยะถัดไป ประกอบกับการ Spinoff ที่อาจทำให้ตลาดตอบสนองเชิงบวก
- ผลประกอบการของ Applied Materials ใน 2QFY23 ออกมาดีกว่าที่คาด ที่มีการเติบโต YoY ทั้งรายได้และกำไร รวมถึงอัตราการกำไรที่ดีกว่าที่คาด และมีการชะลอตัวลง QoQ สะท้อนภาพของอุตสาหกรรมที่ยังมีความอ่อนแอ แต่อย่างไรก็ดีสิ่งที่บริษัทให้แนวโน้มนั้นไม่ได้แยเท่ากับที่ตลาดกังวล ด้วยภาพการฟื้นตัวที่ช้าอาจจะทำให้ตลาดตอบสนองในทิศทางที่เป็นเชิงลบไประยะหนึ่งจนกว่าจะเห็นสัญญาณการชะลอตัวของการระบายสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในจีน ซึ่งคาดว่าจะอยู่ในช่วงเดือน มิ.ย. - ก.ค. ส่วนราคาหุ้นมีการตอบสนองในการฟื้นตัวใน 2H23 ไปแล้วในระดับหนึ่ง ขณะที่การฟื้นตัวค่อนข้างช้า เรายังว่าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีอาจจะเริ่มมีความเสี่ยงจาก Valuation ที่เพิ่มขึ้น จึงให้ระมัดระวังในการลงทุนในระยะสั้น เราชอบกลุ่ม Software เช่น MSFT, CRM ที่มีการฟื้นตัวที่ชัดเจนกว่า

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Stock		Bond		Currency		Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD			DoD		DoD		DoD
Thailand	1,526.7	0.3%	2.5	-2.4	34.3	0.2%	Soybean meal	414.1	-2.6%	Utilities	-1.0%	Avalanche	-4.5%
Singapore	1,360.0	-0.3%	2.8	1.3	1.3	0.4%	Bitcoin	26,726.1	-2.2%	REIT	-0.9%	Polygon	-4.3%
Malaysia	454.7	0.3%	3.7	0.3	4.5	0.3%	Wheat	611.8	-2.2%	Real Estate	-0.8%	Litecoin	-4.1%
Indonesia	6,663.1	Closed	6.4	Closed	14,865.0	Closed	Copper	368.2	-1.6%	Cons Staples	-0.5%	Chainlink	-3.6%
Philippines	6,628.6	-0.1%	4.7	4.5	55.9	-0.5%	Baltic Dry Index	1,402.0	-1.6%	Healthcare	-0.3%	Dogecoin	-3.5%
Vietnam	1,068.3	0.7%	3.0	0.0	23,460.0	0.0%	Oil - Brent	75.9	-1.4%	Financials	0.2%	Bitcoin Cash	-3.3%
India	24,429.4	-0.4%	7.0	0.3	82.6	0.2%	Palm oil	3,675.0	-1.3%	Materials	0.2%	Solana	-3.2%
China	3,297.3	0.4%	2.7	-0.4	7.0	0.6%	Gold	1,957.6	-1.2%	Energy	0.3%	Bitcoin	-2.2%
Hong Kong	19,727.3	0.9%	3.2	4.4	7.8	0.0%	Sugar	25.6	-1.2%	Industrials	0.6%	Polkadot	-1.8%
Japan	30,573.9	1.6%	0.4	1.2	138.7	0.7%	Corn	555.3	-1.1%	Cons Disc	1.1%	Ethereum	-1.6%
South Korea	2,515.4	0.8%	3.4	3.9	1,334.1	-0.3%	Silver	23.5	-1.1%	ICT	1.3%	Binance Coin	-1.5%
Taiwan	16,101.9	1.1%	1.1	0.0	30.8	-0.2%	Rice	17.3	-1.0%	IT	2.0%	Cronos	-1.3%
Australia	7,427.0	0.5%	3.5	5.8	1.5	0.6%	Iron Ore	107.8	-0.6%			Cardano	-1.2%
UK	7,742.3	0.2%	4.0	12.0	0.8	0.6%	Cotton	86.7	-0.3%		%Chg	TRON	-1.1%
Germany	16,163.4	1.3%	2.4	11.0	1.8	0.6%	Soybean	1,333.3	-0.3%	Style/Basket	DoD	XRP	3.0%
France	7,446.9	0.6%	3.0	12.9	6.1	0.6%	Rubber	208.9	0.1%	Defensive	-0.3%		
Russia	2,632.9	-0.1%	9.8	-1.0	118.7	na	Coffee	190.5	0.3%	Asset Sensitive	0.0%	ETF	%Chg
Italy	27,235.7	0.1%	4.3	13.0	1,797.8	0.6%	Natural Gas	2.6	9.6%	Low vol	0.1%	Thematics	DoD
Spain	9,213.1	0.0%	3.5	12.1	154.5	0.6%				Domestic	0.2%	Clean Energy	-1.2%
Greece	1,130.1	-0.4%	4.1	3.9	316.4	0.6%				Commodities	0.2%	Genomic	-0.5%
US	4,198.1	0.9%	3.6	8.2	103.6	0.7%	Fixed Income		%Chg	Small	0.2%	EV	0.2%
Canada	20,297.1	0.0%	3.2	6.9	1.4	0.4%			DoD	High Dividend	0.3%	ESG	0.7%
Mexico	55,263.1	0.4%	5.5	5.5	17.7	0.7%	Global Treasury		-0.8%	Value	0.6%	Gaming	1.2%
Brazil	110,108.5	0.6%	11.2	0.9	5.0	0.6%	U.S. Treasury		-0.5%	Growth	0.7%	Innovation	1.4%
Argentina	331,210.6	1.0%	7.1	5.9	232.1	0.2%	Global Inflation-linked		-0.4%	Rate Sensitive	0.8%	Cybersecurity	1.5%
World		0.7%					Global HY		-0.2%	Large	0.8%	Metaverse	1.9%
DM		0.6%					Thai Govt bond - 10yr		0.1%	High Beta	0.9%	Cloud & Big Data	2.5%
EM		0.2%					Global Investment Grade		0.2%	Global Cyclical	1.6%	Semiconductor	3.2%

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พฤษภาคมที่ 18 พ.ค.)



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น โดยดัชนี DJIA +0.3%, S&P 500 +0.9% และ Nasdaq +1.5% หลังมีแรงหนุนจาก 1) ความกังวลเรื่อง Debt ceiling ผ่อนคลายลงหลัง Kevin McCarthy มองบวกต่อการเจรจาว่าจะสามารถบรรลุข้อตกลงในการเพิ่มเพดานหนี้ได้ทันเวลาสำหรับการลงคะแนนเสียงครั้งแรกในสัปดาห์หน้า ซึ่งเป็นความคิดเห็นที่มีท่าทีเปลี่ยนแปลงจากสัปดาห์ก่อน 2) ตัวเลขในตลาดแรงงานที่ดูดีขึ้น หลังกระทรวงแรงงานสหรัฐฯเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลง 22,000 ราย สู่ระดับ 242,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งถือว่าต่ำกว่าคาด 3) หุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้น นำโดย AAPL +1.4%, MSFT +1.4% NVDA +4.9% ด้าน Netflix +9.2% ปรับตัวขึ้นแรงหลังเผยมีจำนวนสมาชิก active users per month เกือบ 5 ล้านรายสำหรับแผนสมาชิกแบบใหม่ล่าสุดที่มีโฆษณา
- Walmart +1.3% หลังเผยผลประกอบการใน F1Q24 ดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 7.6% และกำไรเพิ่มขึ้น 13.1% ด้าน SSS เพิ่มขึ้น 7.4% YoY หนุนจากยอดขายในหมวดอาหารและแบรนด์ส่วนตัวที่มีอุปสงค์แรง นอกจากนี้ยังคงเห็นส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้นในร้านขายของชำ ขณะที่ยอดขายทางออนไลน์โตแรง 26% YoY อย่างไรก็ตามมาร์จินหดตัวเล็กน้อย 18bps หลังได้รับผลกระทบของส่วนประสมการขายที่เกิดจากการเปลี่ยนจากสินค้าทั่วไปไปสู่ร้านขายของชำและสุขภาพและความเป็นอยู่ที่ดี
- นอกจากนี้ปรับเพิ่มคาดการณ์ FY24 ขึ้นหลังจากรูปแบบส่วนลดช่วยเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดใหม่ในสหรัฐอเมริกา แต่บริษัทยังเผยว่าผู้ค้าปลีกยังคงรักษามุมมองที่ระมัดระวังเกี่ยวกับผู้บริโภคในสหรัฐฯ



ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้น โดย Stoxx Europe 600 +0.4%, CAC-40 +0.6%, DAX +1.3% และ FTSE100 +0.3% หลังภาพแรงกดดันจากความกังวลเรื่องการเจรจา Debt ceiling ของสหรัฐฯเริ่มคลี่คลาย อย่างไรก็ตามปรับตัวในกรอบแคบหลังตลาดยังคงกังวลธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะเดินหน้าคุมเข้มนโยบายการเงินต่อไป และเศรษฐกิจสหรัฐฯจะเข้าสู่ภาวะถดถอย
- ตลาดคาดว่า ECB จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากจากระดับ 3.25% สู่ระดับต่ำกว่า 3.75% เล็กน้อยในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า ขณะที่บางส่วนมองการปรับขึ้นดังกล่าวอาจไม่เพียงพอ ด้านเงินเฟ้อของยูโรโซนเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 7% ในเดือนเม.ย. จากระดับ 6.9% ในเดือนมี.ค.
- Volkswagen +3.2% หลังบริษัทเผยแผนการยกเครื่องแบรนด์หลักเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและผลตอบแทน ทั้งนี้เผยเป้าหมายของแบรนด์หลักคือผลตอบแทนจากยอดขาย 6.5% เทียบกับ 3% ที่ทำได้ใน 1Q23

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พฤษภาคมที่ 18 พ.ค.)

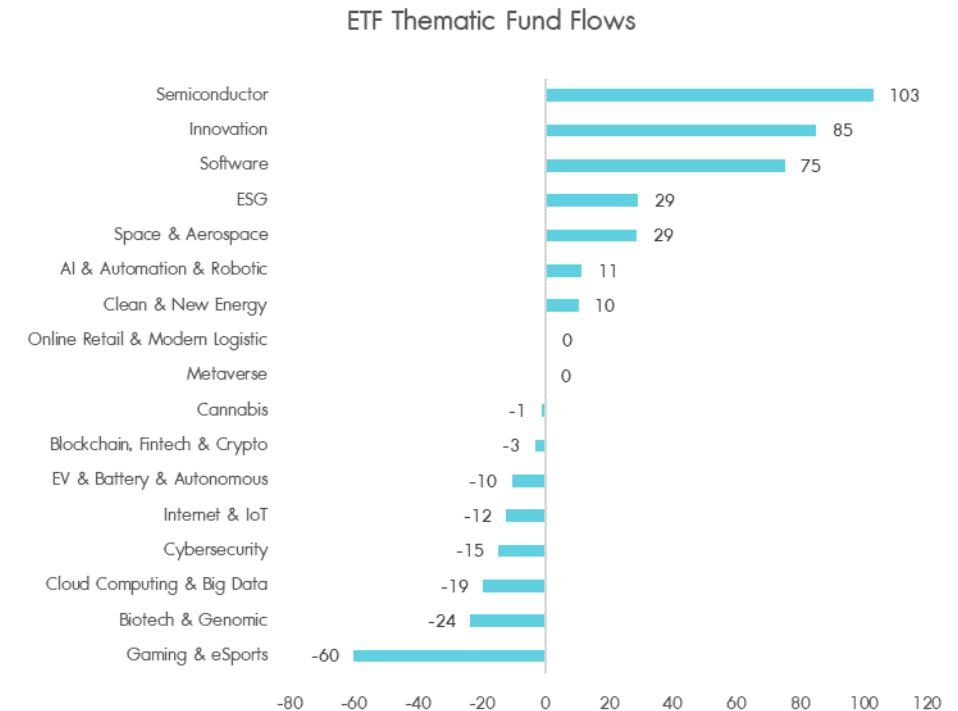
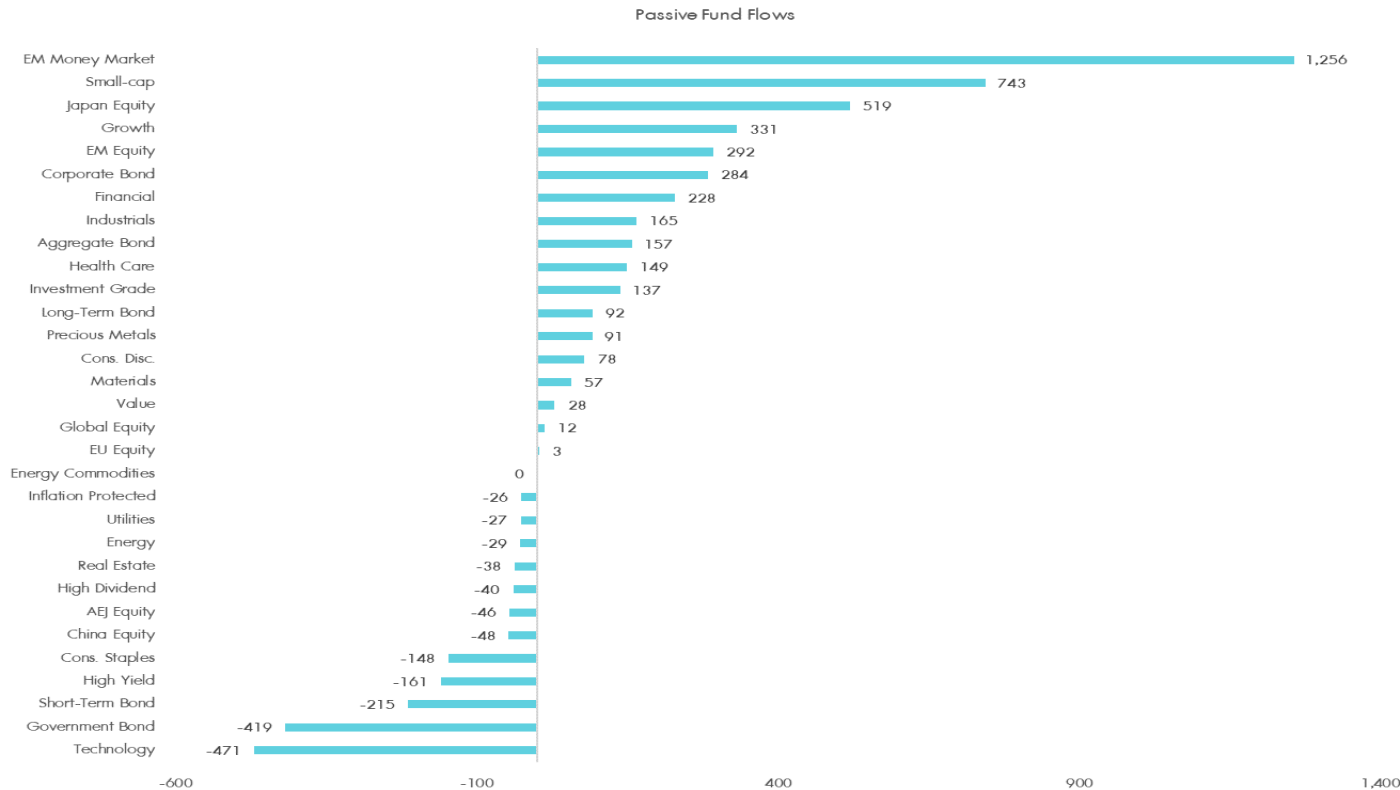
ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวขึ้น 0.9% นำโดย Alibaba (9988) +2.7%, Ping An +2.2% หลังตลาดคาดการณ์ว่ารัฐบาลจีนจะออกนโยบายสนับสนุนเศรษฐกิจมากขึ้นหลังข้อมูลเศรษฐกิจอ่อนแอ โดย Morgan Stanley เผยการเติบโตที่แคบลงจะกระตุ้นให้ทางการจีนรับมือด้วยการออกนโยบายที่สนับสนุนมากขึ้น ขณะที่มองการฟื้นตัวจะค่อยๆ แข็งแรงขึ้นหนุนจากการบริโภค และรายได้จากแรงงานที่เพิ่มขึ้น
- Alibaba -5.4% ในตลาดสหรัฐฯ หลังเผยงบ 1Q23 โดยกำไรดีกว่าคาดและฟื้นตัวพลิกกลับมาเป็นบวก หลังจากขาดทุนในช่วงปีก่อน แต่รายได้ออกมาต่ำกว่าคาดและเพิ่มขึ้น 2%YoY หลังการเติบโตของรายได้กลุ่มธุรกิจคอมเมิร์ซในจีนยังคงหดตัว ด้านคลาวด์รายได้หดตัวเช่นกัน ขณะที่กลุ่มมีแรงหนุนจากธุรกิจโลจิสติกส์และคอมเมิร์ซในต่างประเทศที่รายได้ยังคงเติบโต
- Baidu +1.4% หลังบริษัทเผยว่ามีการจดทะเบียนลิขสิทธิ์ "ERNIE Artificial Intelligence Dialogue Model (EB) Main Interface Design (PC End)" และ "ERNIE Artificial Intelligence Dialogue Model (EB) Avatar Design" แล้วในช่วงสิ้นเดือนเม.ย. ซึ่งจัดอยู่ในประเภทอาร์ตเวิร์ก
- ประธานาธิบดีสี จิ้นผิง เผยในงานของคณะกรรมการพรรคคอมมิวนิสต์แห่งชาติและรัฐบาลมณฑลว่า รัฐบาลจะพยายามปลูกฝังและขยายอุตสาหกรรมเกิดใหม่ซึ่งกลยุทธ์ และพัฒนาเศรษฐกิจดิจิทัล รวมถึงอุตสาหกรรมบริการที่ทันสมัย อย่างไรก็ตามไม่ได้มีการเผยแพร่การกระตุ้นถึงภาคส่วนใดเป็นพิเศษ

ตลาดหุ้นเวียดนาม

- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้น +0.7% นำโดย VIB +3% VCB +1.7% ด้านธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) ได้ซื้อเงินกว่า \$6bn ในปีนี้เพื่อเสริมทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ โดยการซื้อดังกล่าวมีเป้าหมายเพื่อทำให้สภาพคล่องของเงินดองเวียดนามมีเพียงพอในตลาดท้องถิ่น รักษาเสถียรภาพของตลาดระหว่างธนาคาร และช่วยให้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลง นอกจากนี้ สถาบันสินเชื่อในประเทศได้ยกเลิกการซื้อเงินตราต่างประเทศมูลค่า \$1.74bn พันล้านดอลลาร์ ส่งผลให้มีจำนวนเงินดองมากพอที่หมุนเวียน
- ขณะที่กรมศุลกากรเวียดนามเผยในช่วง 4M23 ธุรกิจที่ลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ยังคงเกินดุลการค้ากว่า \$14bn ซึ่งเป็นผลมาจากการส่งออกที่ระดับ \$79bn มากกว่าการนำเข้าที่ \$64.9bn ถึงแม้ระดับการส่งออกและการนำเข้าจะลดลง 12.4% และ 18.3% ตามลำดับ ด้านมูลค่าการค้ารวมลดลง 15.3%YoY โดยเป็นผลมาจากมูลค่าการค้าโดยตรงจากต่างประเทศและธุรกิจในประเทศลดลง 15.1%YoY และ 15.8%YoY

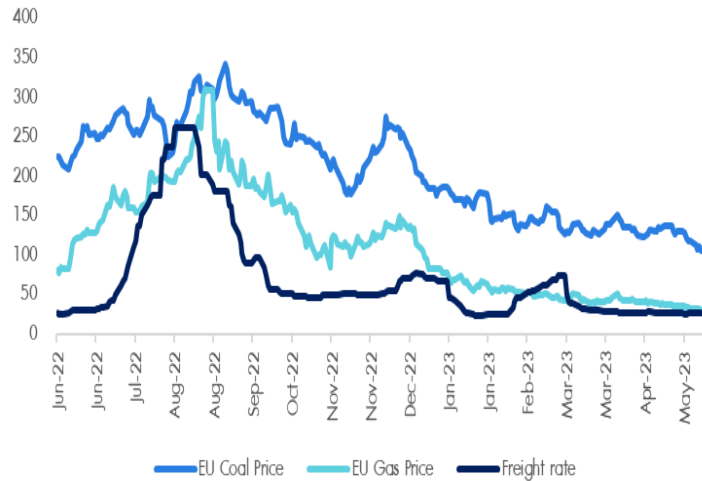
ผันผวนไม่มีเทรนด์...ซื้อตลาดญี่ปุ่นและขายกลุ่มเทคโนโลยี



กระแสเงินในวันที่ 17 พ.ค. 2023 1) กระแสเงินในตราสารหนี้และตราสารทุนค่อนข้างผันผวนไม่มีเทรนด์ในระยะสั้นที่ชัดเจน 2) มีแรงขายในตราสารหนี้หลังจากมีคณะกรรมการนโยบายการเงินออกมาส่งสัญญาณการใช้นโยบายการเงินที่ตึงตัวต่อเนื่อง 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM แต่แนวโน้มค่อนข้างผันผวนตามการปรับตัวของค่าเงิน 4) มีแรงขายในตราสารหนี้ High Yield หลังจากมีความกังวลเรื่องการผิดนัดชำระหนี้มากขึ้นทั้งนี้มีประเด็นการขยายเพดานหนี้เป็นปัจจัยกดดัน 5) มีเงินไหลออกจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีหลังราคาปรับตัวขึ้นแรงจึงมองเป็นการขายทำกำไร 6) มีแรงซื้อในตลาดญี่ปุ่นทั้งนี้มาจากการใช้นโยบายการเงินที่ตึงตัวน้อยกว่าภูมิภาคอื่น

ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

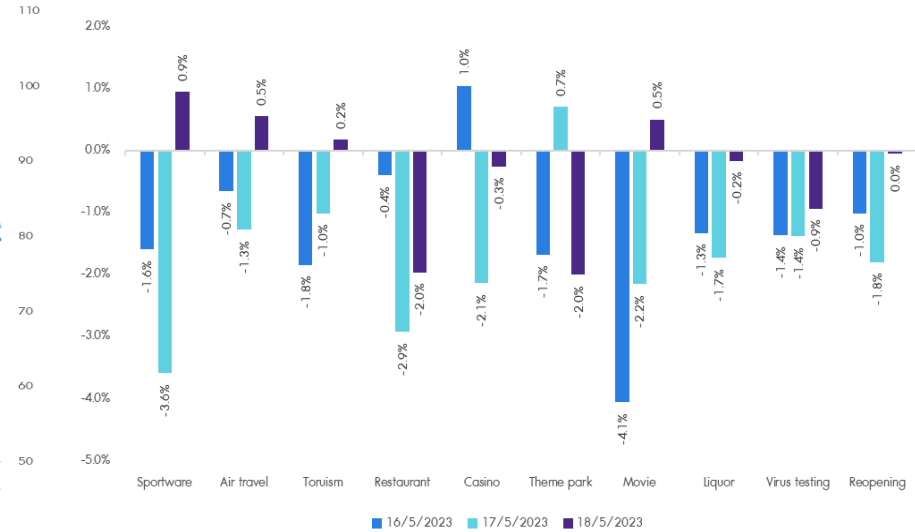
Coal, power (Gas) and freight costs



Credit Default Swap



China reopening stocks - Price performance



- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก แต่ในช่วงหลังข่าวการตอบโต้กันระหว่างรัสเซียและยูเครนลดลง แต่ความเสี่ยงความขัดแย้งระหว่างจีนและสหรัฐเพิ่มขึ้นอย่างมาก
- ราคาถ่านหินในยุโรปลดลง 4.5% ราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 5.4% เป็นความกังวลต่อการขึ้นของราคาพลังงานที่จะส่งผลกับอุปสงค์และมองว่าความผันผวนยังอยู่ในระดับที่สูงเพราะประเด็นรัสเซียและยูเครนยังไม่จบก็ยังคงจะสร้างความเสี่ยงด้านวิกฤติพลังงานในยุโรปอยู่ต่อไป แต่ส่วน Upside ถูกกดดันจากความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ ส่วนค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์ทรงตัว
- Credit Spread ของ IG ทั่วโลกลดลง 3bps ส่วน HY ปรับตัวลดลง 5bps ทั้งนี้ไม่มีข่าวลบใหม่แม้ว่าแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจในภาพรวมที่ค่อนข้างอ่อนแอ ในขณะที่ CDS ปรับลดลง 0.9%-1% DoD ตามภาพตลาดที่คลายความกังวลเรื่องการขยายแผนหนี้ของสหรัฐ
- ภาพรวมยังคงผันผวน กลุ่ม Reopening ในจีนปรับตัวลดลงเล็กน้อย หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาต่ำกว่าที่คาด เรายังภาพการฟื้นตัวของจีนค่อนข้างขัดแย้งแต่อาจจะช้ากว่าที่คาด กลุ่ม Sportswear โรงภาพยนตร์และกลุ่มการเดินทางทางอากาศปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.5%-0.9%

ผลประกอบการของ Applied Materials ยังสะท้อนการฟื้นตัวที่ช้า

Q2F23 Non-GAAP Financial Results

\$M, except EPS	Q2F22	Q1F23	Q2F23	Y / Y	Q / Q
Revenue	6,245	6,739	6,630	6%	(2%)
Gross Margin*	47.0%	46.8%	46.8%	(20bps)	flat
Operating Expenses*	1,021	1,165	1,171	15%	1%
Operating Income*	1,913	1,987	1,930	1%	(3%)
Operating Margin*	30.6%	29.5%	29.1%	(150bps)	(40bps)
EPS*	\$1.85	\$2.03	\$2.00	8%	(1%)

Third QUARTER Fiscal 2023

OUTLOOK	Total Revenue	~\$6.15B ± \$400M
	Non-GAAP EPS	~\$1.74 ± \$0.18
SEGMENT REVENUE	Semiconductor Systems	~\$4.50B
	Applied Global Services	~\$1.43B
	Display and Adjacent Markets	~\$170M
OTHER	Non-GAAP Gross Margin	~46.3%
	Non-GAAP Operating Expenses	~\$1.17B
	Non-GAAP Tax Rate	~12.3%

- ผลประกอบการใน 2QFY23 ออกมาดีกว่าที่คาด ที่มีการเติบโต YoY ทั้งรายได้และกำไร รวมถึงอัตราการกำไรที่ดีกว่าที่คาด และมีการชะลอตัวลง QoQ สะท้อนภาพของอุตสาหกรรมที่ยังมีความอ่อนแอ
- บริษัทมีการให้แนวโน้มของผลประกอบการใน 3QFY23 ซึ่งรายได้และกำไรลดลง QoQ ซึ่งเป็นการบ่งชี้ถึงการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมที่ค่อนข้างช้า และอาจจะยังมีปัญหาด้านสินค้าคงคลังจากแนวโน้มของอัตราการกำไรที่ชะลอตัวลงจาก 2QFY23
- แต่อย่างไรก็ดีสิ่งที่บริษัทให้แนวโน้มนั้นไม่ได้แยเท่ากับที่ตลาดกังวล ด้วยภาพการฟื้นตัวที่ช้าอาจจะทำให้ตลาดตอบสนองในทิศทางที่เป็นเชิงลบในระยะหนึ่งจนกว่าจะเห็นสัญญาณการชะลอตัวของการระบายสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในจีน ซึ่งคาดว่าจะอยู่ในช่วงเดือน มิ.ย. – ก.ค.
- ราคาหุ้นมีการตอบสนองในการฟื้นตัวใน 2H23 ไปแล้วในระดับหนึ่ง ในขณะที่การฟื้นตัวค่อนข้างช้า เราจึงว่าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีอาจจะเริ่มมีความเสี่ยงจาก Valuation ที่เพิ่มขึ้น จึงให้ระมัดระวังในการลงทุนในระยะสั้น เราชอบกลุ่ม Software เช่น MSFT, CRM ที่มีการฟื้นตัวที่ชัดเจนกว่า

งบ Walmart ดีสุดในกลุ่ม

			Three Months Ended			Category	Comp	Comments
(Amounts in millions, except per share data)			April 30,					
			2023	2022	Percent Change			
Revenues:								
Net sales			\$ 151,004	\$140,288	7.6 %	Fresh / Freezer / Cooler	+ high single-digit	Cooler, prepared foods, produce & floral, and bakery performed well
Membership and other income			1,297	1,281	1.2 %			
Total revenues			152,301	141,569	7.6 %			
Costs and expenses:								
Cost of sales			115,284	106,847	7.9 %	Grocery and Beverage	+ low double-digit	Drinks, dry grocery, and snacks showed strength
Operating, selling, general and administrative expenses			30,777	29,404	4.7 %			
Operating income			6,240	5,318	17.3 %			
Interest:								
Debt			568	372	52.7 %	Consumables	+ low double-digit	Paper goods, tabletop & bags, laundry & home care, and pet supplies performed well
Finance lease obligations			96	83	15.7 %			
Interest income			(107)	(36)	197.2 %			
Interest, net			557	419	32.9 %	Home and Apparel	- low single-digit	Softness in outdoor living, toys and sporting goods, partially offset by strength in tires, auto, and apparel
Other (gains) and losses			2,995	1,998	49.9 %			
Income before income taxes			2,688	2,901	(7.3)%			
Provision for income taxes			792	798	(0.8)%	Technology, Office and Entertainment	- low double-digit	Softness in consumer electronics, partially offset by strength in gift cards
Consolidated net income			1,896	2,103	(9.8)%			
Consolidated net income attributable to noncontrolling interest			(223)	(49)	355.1 %			
Consolidated net income attributable to Walmart			\$ 1,673	\$ 2,054	(18.5)%	Health and Wellness	+ mid-teens	Pharmacy and over the counter performed well
Net income per common share:								
Basic net income per common share attributable to Walmart			\$ 0.62	\$ 0.75	(17.3)%			
Diluted net income per common share attributable to Walmart			\$ 0.62	\$ 0.74	(16.2)%			
Weighted-average common shares outstanding:								
Basic			2,694	2,754				
Diluted			2,704	2,765				
Dividends declared per common share			\$ 2.28	\$ 2.24				

Fiscal Year 2024²

Metric	FY 2024
Consolidated net sales (cc)	Increase approximately 3.5%
Consolidated operating income (cc)	Increase approximately 4.0%-4.5%, including an expected 100bps impact from LIFO
Interest, net	Increase approximately \$600M v. LY
Effective tax rate	Approximately 26.5%
Non-controlling interest	Approximately \$0.20 headwind to EPS v. LY
Adjusted EPS	\$6.10 to \$6.20, including an expected \$0.14 impact from LIFO
Capital expenditures	Flat to up slightly v. LY, unchanged from prior guidance

Second Quarter

Metric	Q2
Consolidated net sales (cc)	Increase approximately 4.0%
Consolidated operating income (cc)	Decline approximately 2.0%
Adjusted EPS	\$1.63 to \$1.68

Source: Company Report

- Walmart +1.3% หลังเผยแพร่ผลการประกอบการใน F1Q24 ดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 7.6% และ กำไรเพิ่มขึ้น 13.1% ด้าน SSS เพิ่มขึ้น 7.4%YoY หนุนจากยอดขายในหมวดอาหารและแบรนด์ส่วนตัวที่มีอุปสงค์แข็งแกร่ง
- ด้านจำนวนผู้เข้าร้านและการทำธุรกรรมในร้านค้ายังคงเพิ่มขึ้นราว 3%YoY ส่วนนี้ยังคงเห็นส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้นในร้านขายของชำ นอกจากนี้ยังเห็นการเติบโตของยอดขายในสาขาต่างประเทศ โดยเฉพาะในจีนที่เพิ่มแกร่ง 25.5%YoY
- ขณะที่ยอดขายทางออนไลน์แกร่ง 26%YoY อย่างไรก็ดีมาร์จิ้นหดตัวเล็กน้อย 18bps หลังได้รับผลกระทบของส่วนประสมการขายที่เกิดจากการเปลี่ยนจากสินค้าทั่วไปไปสู่ร้านขายของชำและสุขภาพและความเป็นอยู่ที่ดี
- นอกจากนี้ปรับเพิ่มคาดการณ์ขึ้นหลังจากรูปแบบส่วนลดช่วยเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดใหม่ในสหรัฐอเมริกา โดยมองยอดขาย FY24 เพิ่ม 3.5%YoY และ 2Q23 เพิ่ม 4%YoY แต่ต่ำกว่าคาด
- แต่บริษัทยังเผยว่าผู้ค้าปลีกยังคงรักษามุมมองที่ระมัดระวังเกี่ยวกับผู้บริโภคในสหรัฐฯ
- ขณะที่งบมีแรงหนุนจากแรงซื้อในกลุ่มสินค้าจำเป็นไปในทิศทางเดียวกับกลุ่ม เช่น TGT และช่วยเยียวยาภาพการลดลงของยอดขายในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยอย่างเช่น กลุ่มเทคฯ อย่างไรก็ดีเรามอง Position ของบริษัทดูดีสุดในกลุ่มหลังส่วนแบ่งการตลาดเพิ่ม , งบ 1Q23 ดูดีสุดในกลุ่มและยังคงปรับเพิ่มคาดการณ์งบได้ถึงแม้ในระยะถัดไปยังคงมีแรงกดดันจากสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจะยังคงกดดันต่ออุปสงค์ของผู้บริโภค

Alibaba เผยแพร่รายได้ผิดพลาด...ส่วนทางกลุ่มเทคโนโลยีจีน

FULL FISCAL YEAR INFORMATION BY SEGMENTS

The table below sets forth selected financial information of our operating segments for fiscal year 2023:

	Year ended March 31, 2023								
	China commerce ⁽¹⁾	International commerce	Local consumer services ⁽¹⁾	Cainiao	Cloud	Digital media and entertainment	Innovation initiatives and others	Unallocated ⁽²⁾	Consolidated
	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB	US\$
Revenue	582,731	69,204	50,112	55,681	77,203	31,482	2,274	—	868,687
YoY% change	(1)%	13%	12%	21%	4%	(2)%	(20)%	N/A	2%
Income (Loss) from operations	172,191	(8,429)	(23,302)	(3,622)	(5,151)	(4,638)	(9,409)	(17,289)	100,351
Add: Share-based compensation expense	7,969	2,716	3,672	2,218	6,561	1,756	1,658	4,281	30,831
Add: Amortization and impairment of intangible assets	4,702	93	5,609	1,013	12	1,008	844	223	13,504
Add: Impairment of goodwill	—	—	—	—	—	—	—	2,714	2,714
Add: Equity-settled donation expense	—	—	—	—	—	—	—	511	511
Adjusted EBITA	184,862	(5,620)	(14,021)	(391)	1,422	(1,874)	(6,907)	(9,560)	147,911
Adjusted EBITA YoY% change ⁽³⁾	1%	37%	37%	73%	24%	60%	3%	(8)%	13%
Adjusted EBITA margin	32%	(8)%	(28)%	(1)%	2%	(6)%	(304)%	N/A	17%

	Year ended March 31, 2022								
	China commerce ⁽¹⁾	International commerce	Local consumer services ⁽¹⁾	Cainiao	Cloud	Digital media and entertainment	Innovation initiatives and others	Unallocated ⁽²⁾	Consolidated
	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB	RMB
Revenue	591,580	61,078	44,616	46,107	74,568	32,272	2,841	—	853,062
Income (Loss) from operations	172,536	(10,655)	(30,802)	(3,920)	(5,167)	(7,019)	(9,424)	(35,911)	69,638
Add: Share-based compensation expense	7,078	1,569	2,556	1,396	6,297	1,520	1,839	1,716	23,971
Add: Amortization of intangible assets	2,817	95	6,154	1,059	16	809	456	241	11,647
Add: Impairment of goodwill	—	—	—	—	—	—	—	25,141	25,141
Adjusted EBITA	182,431	(8,991)	(22,092)	(1,465)	1,146	(4,690)	(7,129)	(8,813)	130,397
Adjusted EBITA margin	31%	(15)%	(50)%	(3)%	2%	(15)%	(251)%	N/A	15%

	Three months ended March 31,					YoY % Change
	2022		2023			
	RMB	% of Revenue	RMB	US\$	% of Revenue	
	(in millions, except percentages)					
China commerce:						
China commerce retail						
- Customer management	63,421	31%	60,274	8,777	29%	(5)%
- Direct sales and others ^{(1) (2)}	72,275	36%	71,788	10,453	34%	(1)%
	135,696	67%	132,062	19,230	63%	(3)%
China commerce wholesale	4,383	2%	4,011	584	2%	(8)%
Total China commerce	140,079	69%	136,073	19,814	65%	(3)%
International commerce:						
International commerce retail	9,887	5%	13,967	2,034	7%	41%
International commerce wholesale	4,448	2%	4,574	666	2%	3%
Total International commerce	14,335	7%	18,541	2,700	9%	29%
Local consumer services ⁽¹⁾	10,696	5%	12,549	1,827	6%	17%
Cainiao	11,582	6%	13,619	1,983	7%	18%
Cloud	18,971	9%	18,582	2,706	9%	(2)%
Digital media and entertainment	8,005	4%	8,273	1,204	4%	3%
Innovation initiatives and others	384	0%	563	82	0%	47%
Total	204,052	100%	208,200	30,316	100%	2%

- Alibaba เฝยงบ 1Q23 โดยกำไรดีกว่าคาดและฟื้นตัวพลิกกลับมาเป็นบวกหลังจากขาดทุนในช่วงปีก่อน แต่รายได้ออกมาต่ำกว่าคาดและเพิ่มขึ้น 2%YoY หลังการเติบโตของรายได้กลุ่มธุรกิจคอมเมิร์ซในจีนยังคงหดตัว ส่วนทางกับกลุ่มอีคอมเมิร์ซในต่างประเทศยังคงเติบโต 29%YoY
- ขณะที่กลุ่มคลาวด์รายได้หดตัวเป็นครั้งแรก 2%YoY ถึงแม้บริษัทจะมีการลดราคาผลิตภัณฑ์คลาวด์บางรายการมากถึง 50% ซึ่งเรามองว่าอาจจะก่อนได้ว่าธุรกิจกำลังมีปัญหาและการขายอาจไม่เป็นไปตามเป้าจึงต้องมีการกระตุ้นยอดขายเกิดขึ้น ทั้งนี้ Peers เริ่มเข้าร่วมสงครามราคาและลดราคาขายลงตาม ซึ่งอาจทำให้มาร์จิ้นในระยะถัดไปค่อนข้างน่ากังวล
- ด้านรายได้ของธุรกิจโลจิสติกส์เพิ่มขึ้น 18%YoY แต่ถือเป็นกำไรที่ลดลงจากไตรมาสก่อน ทั้งนี้เรามองว่าทิศทางการเติบโตค่อนข้างอิงกับธุรกิจคอมเมิร์ซในจีนที่หากยอดขายลดลง จะส่งผลต่อการขนส่งที่ทำให้ผู้ใช้สิน้อยลงเช่นกัน
- เรามองว่างบที่ออกมาค่อนข้างเป็นไปในทิศทางเดียวกับที่เรามองว่าธุรกิจคอมเมิร์ซในช่วงหลังจากเปิดเมืองจะมีทิศทางการเติบโตที่ลดลง ขณะที่การฟื้นตัวช้ากว่าคาดส่งผลให้ราคาหุ้นตอบสนองในเชิงลบ อย่างไรก็ตามเรามองว่าราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบมาพอสมควร ประกอบกับภาพราคาหุ้นที่เทรดที่ PE 10x เทียบกับภาพกำไรที่เติบโต 10%YoY ซึ่งภาพไม่ได้ดีแบบเมื่อก่อน แต่ด้วยมูลค่าหุ้นที่ถูก ทำให้เรามองว่าอาจถึงกำไรในระยะสั้นและคาดหวังการฟื้นตัวในระยะถัดไป ประกอบกับการ Spinoff ที่อาจทำให้ตลาดตอบสนองเชิงบวกและมองว่าจะช่วยเพิ่มมูลค่าให้บริษัทได้

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
Walmart Inc	USD	151	0.8	4.5	166	9%	0.3%	2.7%	0.1	22.1	4.5	1.6	0.6	149.6	153.6
Netflix Inc	USD	371	1.5	3.9	373	1%	12.5%	7.5%	26%	25.6	5.8	0.0	0.5	307.7	354.8
Applied Materials Inc	USD	130	1.5	4.3	135	4%	14.9%	5.8%	22%	18.9	7.0	0.9	0.3	105.8	125.6
Microsoft Corp	USD	319	1.1	4.7	333	5%	3.7%	10.5%	15%	29.0	8.6	1.0	-0.2	282.5	325.8
Salesforce Inc	USD	213	1.4	4.5	228	7%	6.8%	60.9%	20%	24.2	2.9	0.0	0.0	187.4	211.0
Volkswagen AG	EUR	120	1.3	4.1	172	43%	-4.3%	3.3%	7%	3.7	0.3	8.0	-0.1	115.9	128.5
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

	คำแนะนำ	Bloomberg Target Price	Morningstar Target Price
Walmart	สถานะดีสุดในกลุ่มหลังส่วนแบ่งการตลาดเพิ่ม ,งบ 1Q23 ดูดีสุดในกลุ่มและยังคงปรับเพิ่มคาดการณ์งบสวนทาง Peers	165.7	149.5
Microsoft	ภาพการฟื้นตัวโดดเด่นในกลุ่ม Software ประกอบสถานะบริษัทดี	333.5	325.0

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 ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อหรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อหรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BAM;BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTec, TACC, TASCO;TCAP, TEAMG;TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG;THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE;TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, 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.