

วันที่ 22 พฤษภาคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



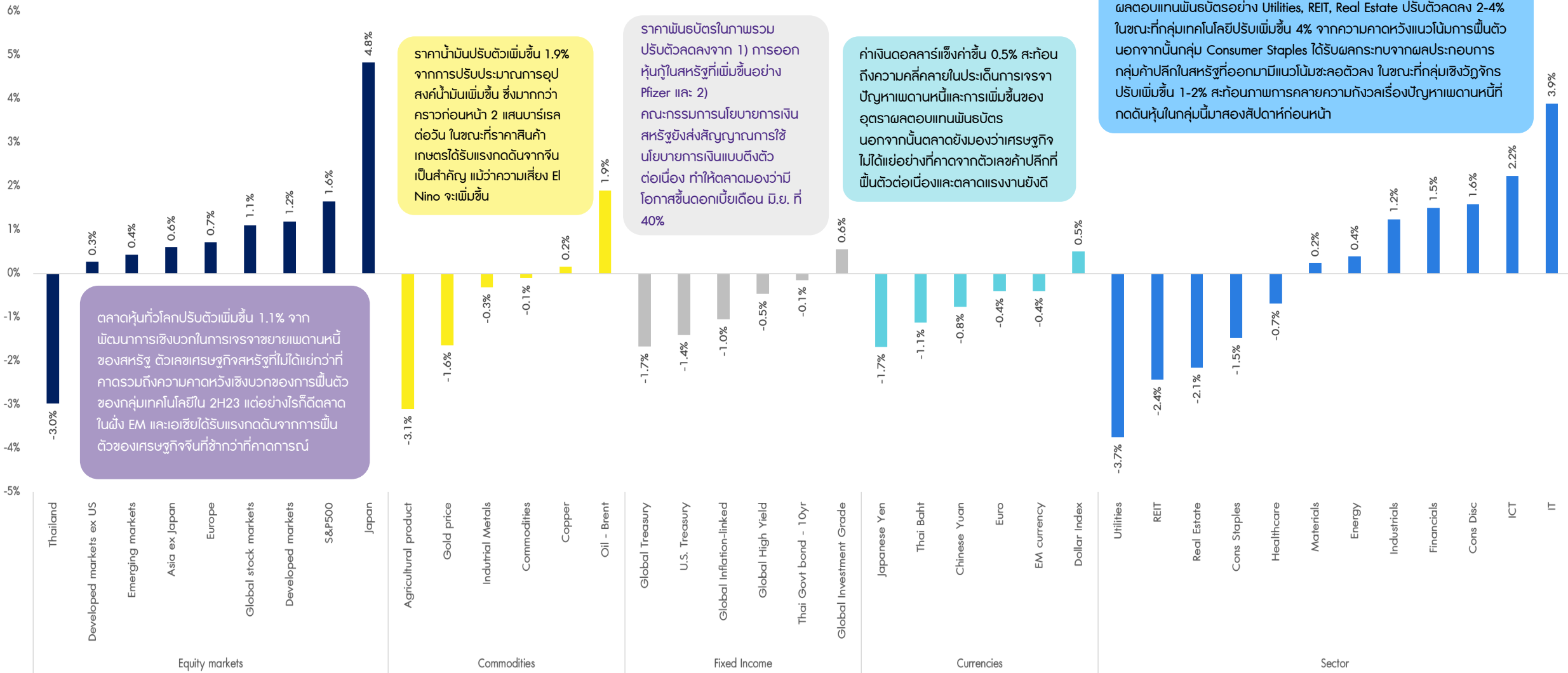
MARKET color



บทสรุปสำหรับสัปดาห์ (15 - 19 พ.ค.)

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.1% จากพัฒนาการเชิงบวกในการเจรจาขยายเขตแดนหนี้ของสหรัฐ ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ไม่ได้แย่กว่าที่คาดการณ์ถึงความคาดหวังเชิงบวกของการฟื้นตัวของกลุ่มเทคโนโลยีใน 2H23 แต่อย่างไรก็ดีตลาดในฝั่ง EM และเอเชียได้รับแรงกดดันจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่ช้ากว่าที่คาดการณ์
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดเงินนั้นออก มีกระแสเงินไหลเข้า US\$25bn เติบโตขึ้นจาก US\$14bn ในสัปดาห์ก่อนหน้า ยังเห็นความกลัวและกังวลของนักลงทุน ส่วนในตลาดหุ้นเป็นเงินไหลออก โดยมีเงินไหลออกจากตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปเป็นสำคัญ ในขณะที่ตลาดหุ้นอื่นอย่างจีนและตลาด EM ไม่รวมตลาดจีนมีเงินไหลเข้า
- ในสัปดาห์นี้ติดตาม 1) การเจรจาเขตแดนหนี้ของทางการสหรัฐฯ และตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ เช่น ตัวเลข GDP 1Q23 ที่ตลาดคาดขยายตัว, ดัชนีการใช้จ่ายส่วนบุคคลที่คาดชะลอตัวลงจากเดือน มี.ค. 2) รายงานการประชุม FOMC ช่วงต้นเดือนพ.ค. 3) การประชุมของธนาคารกลางยุโรป “ECB Non-Monetary Policy Meeting” 4) ตัวเลขเศรษฐกิจยุโรป เช่น ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค และ ตัวเลข PMI 5) ตัวเลขเศรษฐกิจทางฝั่งเอเชีย เช่น CPI ฮ่องกงและเวียดนาม รวมไปถึงตัวเลขการผลิตภาคอุตสาหกรรมในเวียดนาม 6) ผลประกอบการ Agilent Technologies, Costco Wholesale, Dollar Tree, Intuit, Kuaishou Technology, Lowe’s, Marvell Technology, Meituan, NetEase, Nvidia, Snowflake, SSE, Sun Pharmaceutical, Workday, Xiaomi
- **ภาพรวม** – ตลาดตอบสนองเชิงบวกต่อพัฒนาการของการเจรจาขยายเขตแดนหนี้ของสหรัฐ รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังสะท้อนถึงความแข็งแกร่ง แต่ตลาดก็ยังได้รับแรงกดดันจากแนวโน้มที่ชะลอตัวลงในจีนและความคาดหวังว่านโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐยังตึงตัวต่อเนื่อง หากมองในเชิงผลประกอบการจะเป็นทิศทางที่จะมีการฟื้นตัวอย่างช้าๆ ใน 2Q23 และ 2H23
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (22-26 พ.ค.) หากว่า 1) การเจรจาเขตแดนหนี้ไม่สามารถหาข้อยุติได้ 2) ไม่มีสัญญาณการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากธนาคารกลางจีน 3) ยอดคำสั่งซื้อใต้หวั่นอ่อนแอ 4) กิจกรรมภาคการผลิตในยุโรปชะลอตัวลง จะทำให้ตลาดปรับตัวลดลงแรงได้ ซึ่งเรามองว่าตลาดมีโอกาสด้านการปรับตัวลดลงมากกว่าปรับตัวเพิ่มขึ้นเพราะภาพรวมทั้ง Macro และ Micro ค่อนข้างอ่อนแอ
- **หุ้นแนะนำ** – เรามองไปที่หุ้นที่มีความผันผวนต่ำที่อยู่ในกลุ่มเชิงรับและคาดว่าจะมีแนวโน้มผลประกอบการดีอย่าง Costco Wholesale รวมถึงบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยีที่คาดว่าจะมีแนวโน้มที่ดีอย่าง Palo Alto Networks

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์



สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (ศุกร์ที่ 19 พ.ค.)

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงเล็กน้อยในช่วงคืนวันศุกร์ โดยดัชนี DJIA -0.3%, S&P -0.1%, Nasdaq -0.2% หลัง 1) การเจรจาเพดานหนี้ที่ยังไม่ได้ข้อสรุป 2) การปรับตัวลงของกลุ่มธนาคารภูมิภาค -2.2% หลัง CNN เผย Janet Yellen อาจจำเป็นต้องมีการควมรวมกิจการธนาคารมากขึ้น หลังจากธนาคารหลายแห่งล้มในช่วงที่ผ่านมา 3) Jerome Powell เผยยังคงไม่มีความชัดเจนว่า Fed จำเป็นจะต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกหรือไม่ ขณะที่ Fed จะต้องประเมินผลกระทบของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมา หลังจากเกิดปัญหาในภาคธนาคาร
- ขณะที่ในสัปดาห์นี้เราเฝ้าติดตาม 1) การเจรจาเพดานหนี้ของทางการสหรัฐฯ และตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ เช่น ตัวเลข GDP 1Q23 ที่ตลาดคาดขยายตัว, ดัชนีการใช้จ่ายส่วนบุคคลที่คาดชะลอตัวลงจากเดือน มี.ค. 2) รายงานการประชุม FOMC ช่วงต้นเดือนพ.ค. 3) ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน Agilent Technologies, Costco Wholesale, Dollar Tree, Intuit, Kuaishou Technology, Lowe's, Marvell Technology, Nvidia, Snowflake, Workday

ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวขึ้นในช่วงวันศุกร์ โดย Stoxx Europe 600 +0.6%, CAC-40 +0.6%, DAX +0.7% FTSE100 +0.2% หลังมีแรงหนุนจากการเจรจาเพดานหนี้ที่มีทิศทางบวกในช่วงก่อนตลาดปิด อย่างไรก็ตามเมื่อตลาดหุ้นยุโรปปิดลง ทางการสหรัฐฯเผยการเจรจาได้หยุดชะงักลง แต่ยังคงมีความเป็นไปได้ที่จะบรรลุข้อตกลง
- ด้านตลาดหุ้นลอนดอนปรับตัวขึ้นโดยมีแรงหนุนจากผลสำรวจบ่งชี้ว่า ความเชื่อมั่นผู้บริโภคในประเทศเพิ่มขึ้นในเดือนพ.ค.เป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน เนื่องจากภาคครัวเรือนมีมุมมองเชิงบวกเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจและการเงิน
- Shell และ BP ปรับตัวขึ้น 0.7% และ 0.2% ตามลำดับ ซึ่งหนุนหุ้นกลุ่มพลังงานบวก 0.5% ตามทิศทางราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นรับความเสี่ยงที่ลดลงที่สหรัฐฯจะผลิตน้ำมันเพิ่มขึ้น
- ขณะที่ในสัปดาห์นี้เราเฝ้าติดตาม 1) การประชุมของธนาคารกลางยุโรป “ECB Non-Monetary Policy Meeting” 2) ตัวเลขเงินเฟ้อและราคาค้าปลีกของอังกฤษที่ตลาดมองจะชะลอตัวลง 3) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซน เช่น ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค และ ตัวเลข PMI

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (ศุกร์ที่ 19 พ.ค.)

ตลาดหุ้นฮ่องกง

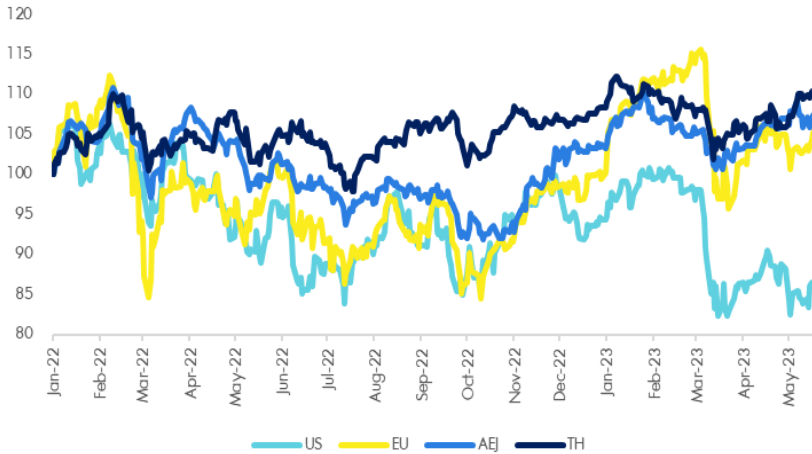
- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลง 1.4% กดดันโดย Meituan -3.7%, Ping An -2.8% และ Alibaba (9988) -6.0% หลังรายได้ใน 1Q23 ออกมาน้อยกว่าตลาดคาด ขณะที่บริษัทโลจิสติกส์ในกลุ่มอย่าง Cainiao เตรียม IPO ในระยะถัดไป ขณะที่กลุ่มคลาวด์ประกาศแผนแยกส่วนและจัดหาเงินทุนสำหรับกลุ่มธุรกิจ ซึ่งจะรวมการแยกกลุ่ม Cloud Intelligence ออกโดยสมบูรณ์ผ่านการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น
- ด้าน Reuters เผยหน่วยงานกำกับดูแลความปลอดภัยทางไซเบอร์ของจีนได้ห้ามบริษัทจีนไม่ให้ซื้อชิปจากผู้ผลิตหน่วยความจำของสหรัฐฯ Micron Technology โดยพบว่าผลิตภัณฑ์ของบริษัทก่อให้เกิด “ความเสี่ยงด้านความปลอดภัยที่สำคัญ” ต่อโครงสร้างพื้นฐานข้อมูลที่สำคัญของจีน ซึ่งรวมถึงธนาคารของรัฐและผู้ให้บริการโทรคมนาคม โดยคำสั่งห้ามดังกล่าวมีขึ้นหลังจากจีนประกาศบทกวนการนำเข้าของ Micron เมื่อปลายเดือน มี.ค. ซึ่งเป็นความเคลื่อนไหวที่เห็นได้ชัดในขณะนั้นว่าเป็นการตอบโต้การคว่ำบาตรที่วอชิงตันบังคับใช้กับผู้ผลิตชิปของจีนในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา
- ส่วน Micron เป็นผู้ผลิตหน่วยความจำรายใหญ่ที่สุดในสหรัฐอเมริกา โดยเรามองว่าจะส่งผลกระทบต่ออัตราราว 10% ของรายได้รวมหลังในช่วง FY22 สัดส่วนดังกล่าวเป็นสัดส่วนรายได้ที่บริษัทสร้างได้จากตลาดจีน แม้ว่าบริษัทส่วนใหญ่ที่นำเข้าผลิตภัณฑ์ของไมครอนมายังประเทศจีนเป็นผู้ผลิตอุปกรณ์เพื่อจำหน่ายในส่วนอื่นๆ ของโลกก็ตาม

ตลาดหุ้นเวียดนาม

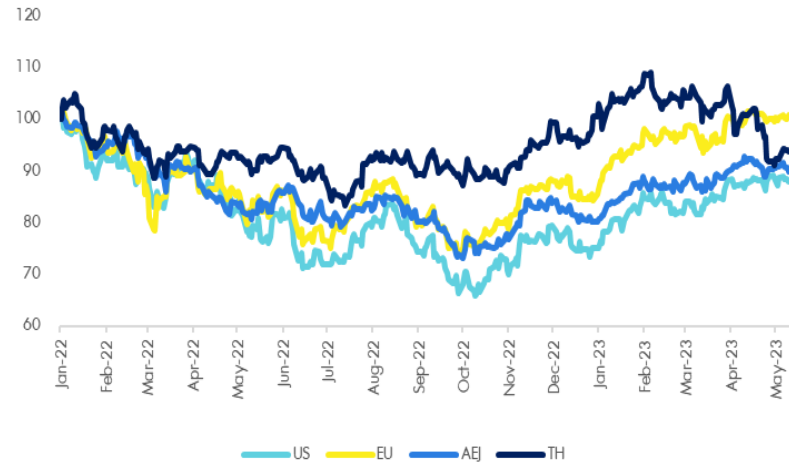
- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลง -0.1% กดดันจาก HPG -0.7% หลังเผยแพร่ยอดขายเหล็กก่อสร้างในเดือนเม.ย. ลดลง 28%YoY อยู่ที่ 214,000 ตันหลังได้รับผลกระทบจากความต้องการทั่วโลกที่ยังคงอ่อนแอ ทำให้บริษัทมีแผนกระตุ้นยอดขาย โดยในช่วง 19 พ.ค.ที่ผ่านมามีการลดราคาเหล็กเส้นลง 200,000 VND ซึ่งมากกว่าผู้ผลิตเหล็กรายอื่นลดราคา 150,000-250,000 VND ด้าน HPG ยังคงมีส่วนแบ่งการตลาดสำหรับเหล็กก่อสร้างอยู่ที่ 1/3 ของตลาดในเวียดนาม
- นอกจากนี้ทางการเวียดนามเผยตัวเลขยอดขายเหล็กก่อสร้างในเดือนเม.ย. ยังคงชะงักและหดตัว 15%YoY อยู่ที่ 735,000 ตัน ซึ่งเป็นตัวเลขยอดขายรายเดือนที่ต่ำที่สุดเป็นอันดับสองนับตั้งแต่ปี 2565 ขณะที่ตัวเลขการผลิตเหล็กก่อสร้างลดลงเช่นกัน 37%YoY อยู่ที่มากกว่า 710,000 ตัน ซึ่งเป็นผลผลิตรายเดือนที่น้อยที่สุดนับตั้งแต่ปี 2565
- ขณะที่สมาคมเหล็กโลกมองความต้องการเหล็กทั่วโลกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 2.3% เป็น 1.82 พันล้านตันในปีนี้ และ 1.7% เป็นมากกว่า 1.85 พันล้านตันในปีหน้า
- อย่างไรก็ตามเราคาดว่าอุปสงค์จะยังคงได้รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่สูง ประกอบกับภาพกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องอย่างอสังหาริมทรัพย์ที่ยังคงไม่มีอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นและยังคงมีแรงกดดันจากปัญหาเศรษฐกิจที่มีอัตราดอกเบี้ยเงินกู้สูง จะยังคงส่งผลให้ตลาดเหล็กยังคงชะงักเช่นกัน ทำให้มองว่าในระยะถัดไปยังคงมีแนวโน้มที่ราคาเหล็กก่อสร้างจะยังคงลดลงต่อหลังอุปสงค์ยังคงอ่อนแอ โดยถึงแม้ราคาเหล็กเริ่มลดลงในช่วงปลายเดือนเม.ย. หลังราคาของวัตถุดิบนำเข้า เช่น แร่เหล็ก เศษเหล็ก และโค้กลดลง

ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

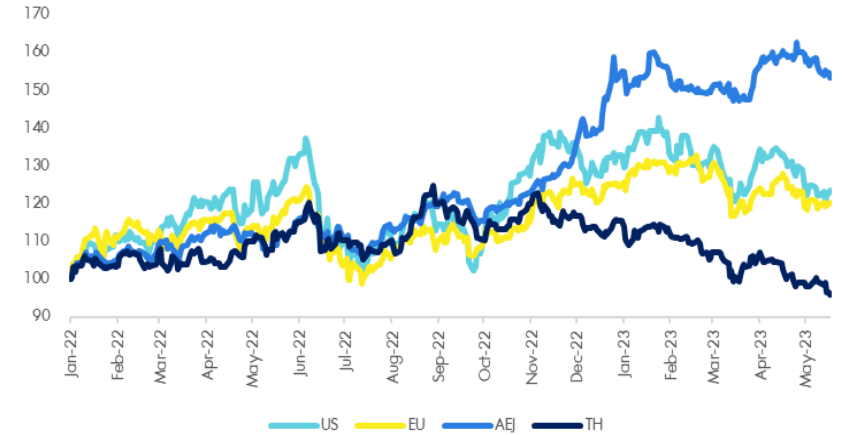
Rate Sensitive



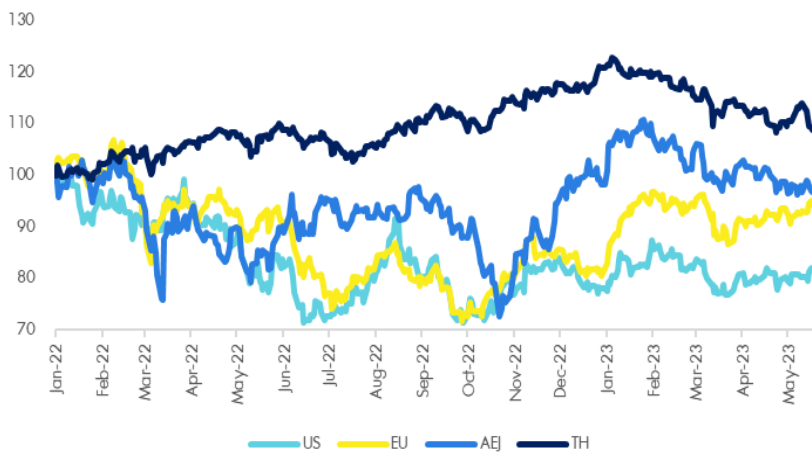
Global Cyclical



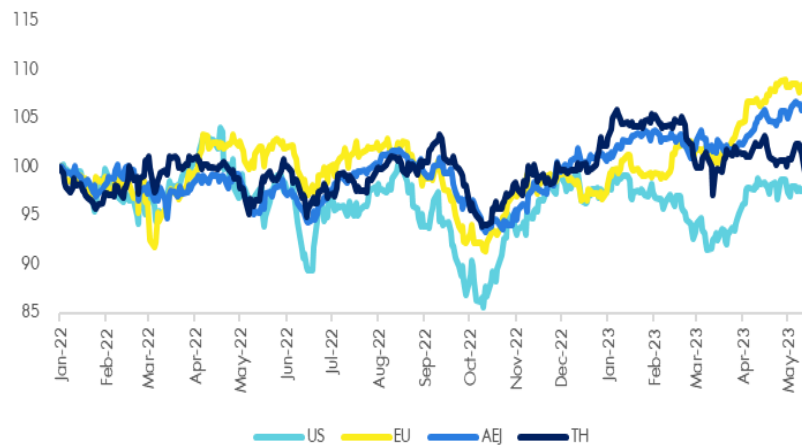
Commodities



Domestic



Defensive

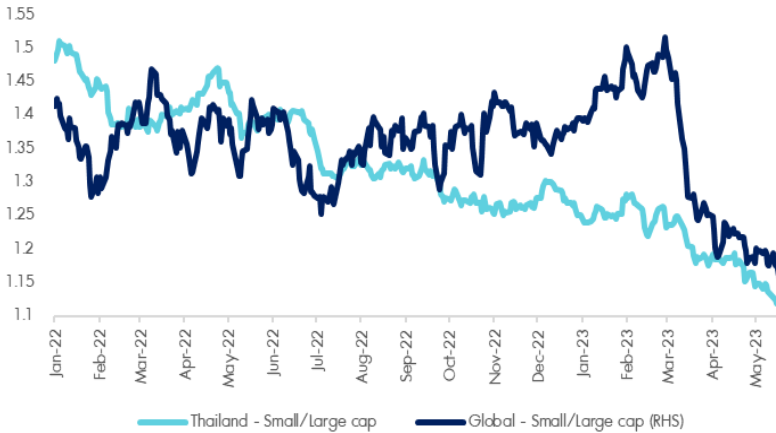


Asset Sensitive

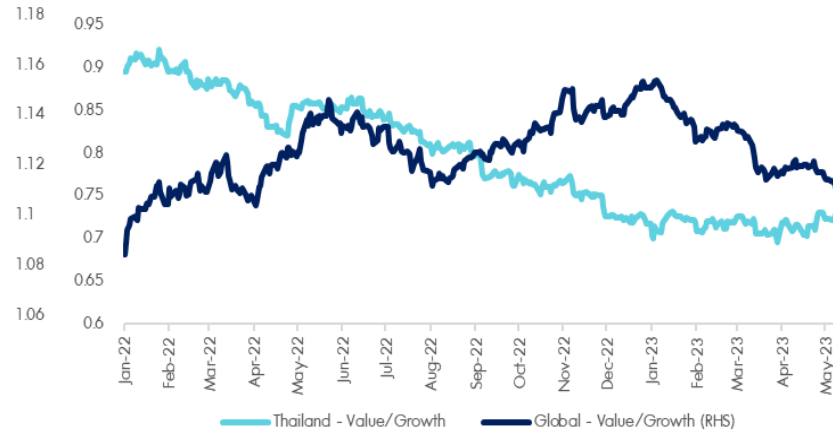


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

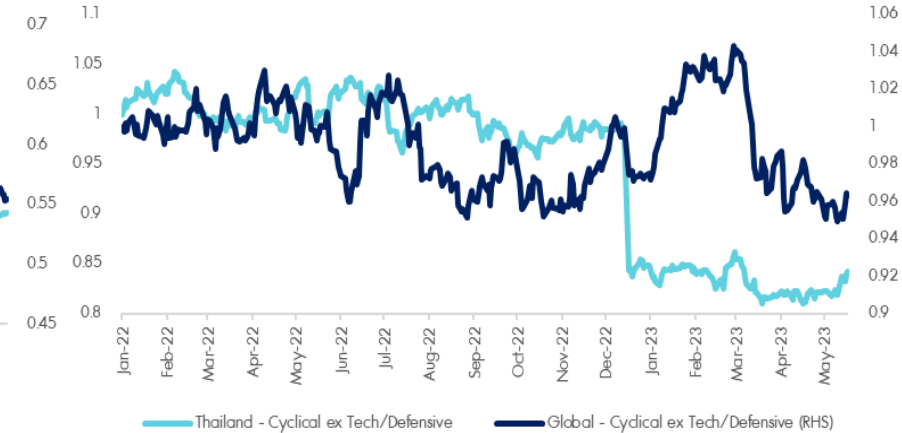
Small cap vs large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) ตัวเลขเศรษฐกิจของจีนออกมาฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด 2) ผลประกอบการของกลุ่มค้าปลีกสหรัฐที่ออกมาไม่แน่นอนชะลอตัวลง และ 3) พัฒนาการเชิงบวกจากการขยายเขตแดนหนี้ของสหรัฐ
- หุ้นกลุ่มการเงินและกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้น 1-3% หลังมีสัญญาณของการขยายเขตแดนหนี้ที่ดีขึ้นและตัวเลขยอดเงินฝากของธนาคารเล็กที่มีแนวโน้มดีขึ้น
- หุ้นที่เกี่ยวข้องกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์เพิ่มขึ้น 1-2% ตามราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้น 1.9% หลัง IEA ปรับเพิ่มประมาณการอุปสงค์น้ำมันโลกเพิ่มขึ้น
- หุ้นที่อิงกับการบริโภคภายในประเทศปรับตัวในรอบ -0.1% ถึง +1.2% จากภาพการบริโภคที่ยังไม่มีสัญญาณการชะลอตัวลงแรงและไม่มีประเด็นใหม่
- หุ้นเชิงรับปรับตัวในรอบ +0.2% ถึง +1.5% โดยมีเพียงตลาดไทยที่ปรับลดลง 5.2% ตามภาวะความเสี่ยงภายนอกที่เพิ่มขึ้น
- กลุ่มเชิงวัฏจักรได้รับแรงหนุนจากกลุ่มเทคโนโลยี ในขณะที่หุ้นขนาดเล็กยังให้ผลตอบแทนน้อยกว่าหุ้นขนาดใหญ่ ทั้งนี้เป็นความกังวลจากภาพรวมที่ผันผวน ในขณะที่ตลาดหุ้นไทยได้รับแรงกดดันจากความกังวลเรื่องนโยบายของรัฐบาลใหม่ที่มีความไม่แน่นอนสูง

ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

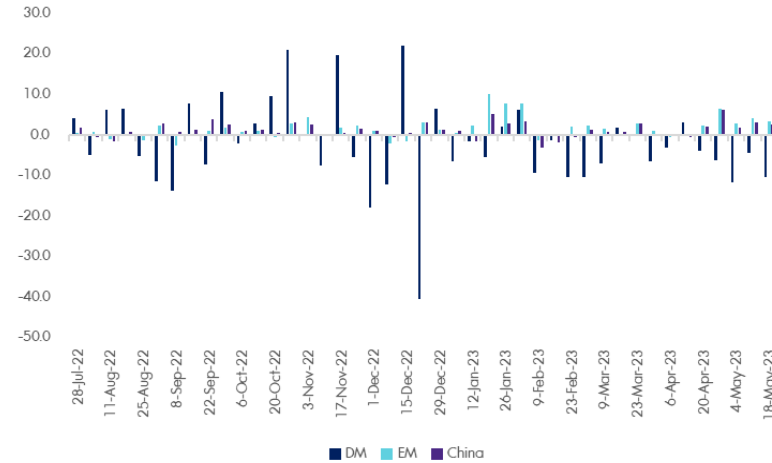
	MTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY22	FY23F	CAGR	FY22	FY23F	FY22	FY23F	FY22	FY23F	FY22	FY23F	Net D/EBITDA
Market														
Global	1.5%	8.4%	9%	8%	8%	16.4	15.0	2.5	2.3	11.0	10.1	2.4	2.7	1.5
DM	0.2%	9.2%	8%	8%	8%	17.0	15.8	2.7	2.5	11.3	10.4	2.3	2.5	1.4
EM	0.0%	2.2%	17%	13%	7%	12.6	10.7	1.5	1.3	9.2	8.1	3.3	3.7	1.7
S&P 500	0.5%	9.2%	10%	9%	10%	19.2	17.4	3.8	3.5	12.9	11.8	1.8	2.0	1.4
STOXX 600	0.5%	10.3%	6%	6%	6%	13.2	12.5	1.8	1.7	9.2	8.8	3.7	4.0	2.3
TOPIX	5.1%	14.3%	3%	6%	5%	14.0	13.6	1.2	1.2	6.2	5.5	2.6	2.8	-1.2
MSCI AEJ	-0.3%	1.5%	21%	15%	11%	13.8	11.4	1.4	1.3	10.9	9.4	2.9	3.2	1.9
CSI 300	-2.1%	1.9%	15%	14%	12%	12.2	10.6	1.6	1.4	15.2	13.6	3.0	3.3	6.1
ASEAN	-2.8%	-1.4%	6%	9%	9%	13.3	12.5	1.5	1.4	na	na	4.1	4.5	na
SET	-0.9%	-9.2%	12%	10%	9%	15.8	14.0	1.4	1.4	9.5	8.8	3.5	3.8	2.3
Sector														
Information Technology	4.4%	26.0%	17%	13%	15%	23.3	20.6	6.4	3.6	18.2	15.8	1.0	1.3	0.4
Healthcare	-1.2%	0.1%	10%	10%	14%	16.7	15.2	3.7	3.4	13.5	12.0	2.0	2.2	1.5
Bank	-1.6%	-3.9%	-2%	5%	2%	8.2	7.8	0.8	0.7	na	na	5.6	5.8	na
Comminucation	3.4%	25.3%	12%	11%	18%	15.5	13.9	2.4	2.2	8.9	8.4	1.4	1.6	2.4
Consumer Discretionary	1.8%	18.2%	14%	13%	14%	17.9	15.8	3.1	2.3	10.7	9.7	1.6	1.8	1.0
Industrials	0.5%	7.6%	11%	8%	6%	16.2	15.1	2.7	2.5	11.3	10.4	2.3	2.4	1.9
Consumer Staples	-2.5%	4.3%	8%	7%	10%	18.4	17.2	3.8	3.7	12.7	11.8	2.9	3.0	2.3
Energy	-6.1%	-6.8%	-5%	-5%	-10%	9.3	9.8	1.5	1.5	4.7	4.7	4.3	4.4	0.7
Utilities	-4.0%	-1.4%	3%	6%	12%	15.0	14.2	1.6	1.6	10.5	10.1	4.1	4.3	5.7
Real Estate	-4.0%	-2.5%	8%	5%	9%	21.8	20.7	1.5	1.5	16.7	15.6	4.3	4.5	7.3
Materials	-2.0%	2.3%	1%	4%	-2%	13.6	13.1	1.7	1.6	7.4	7.1	3.3	3.2	1.1
Financials	-1.9%	-1.5%	4%	7%	7%	10.0	9.4	1.1	1.0	na	na	4.1	4.3	na

กระแสเงินทั่วโลก

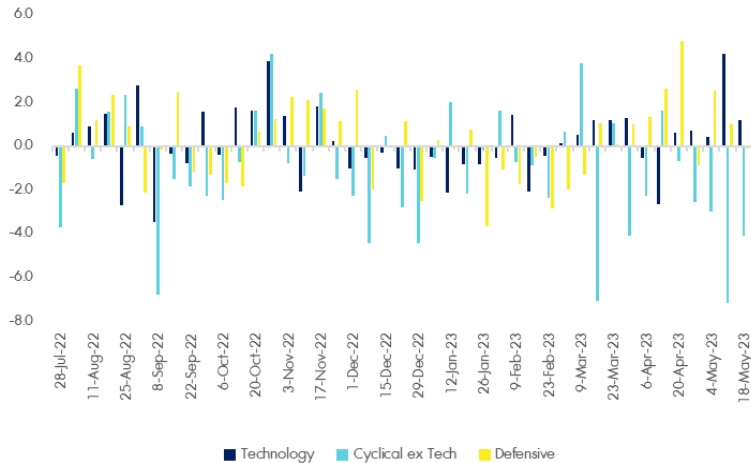
Equity vs Bond



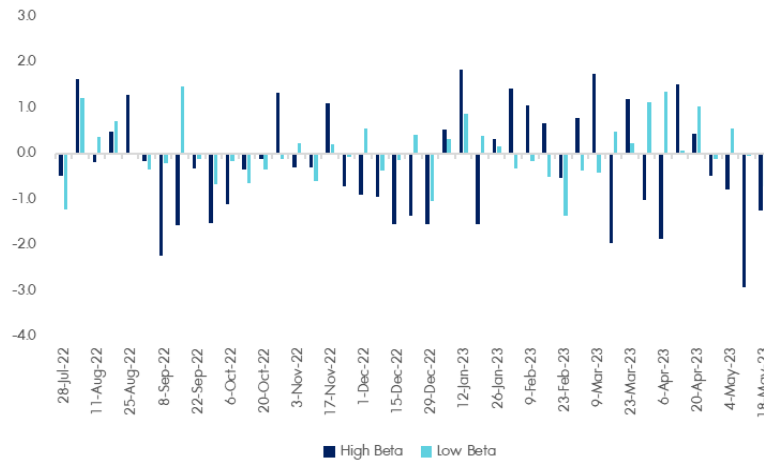
DM vs EM



Cyclical vs Defensive



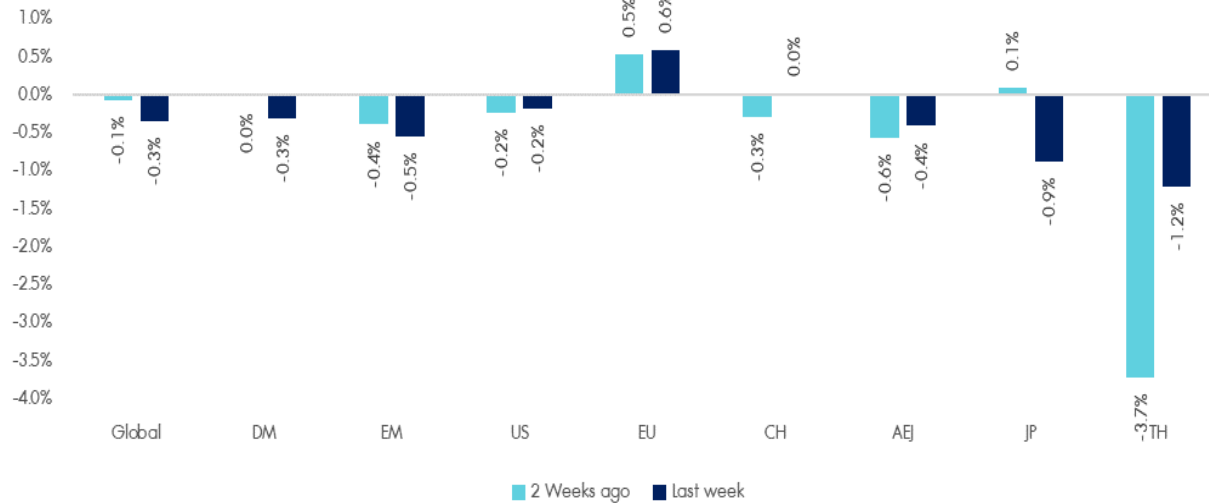
High Beta vs Low Beta



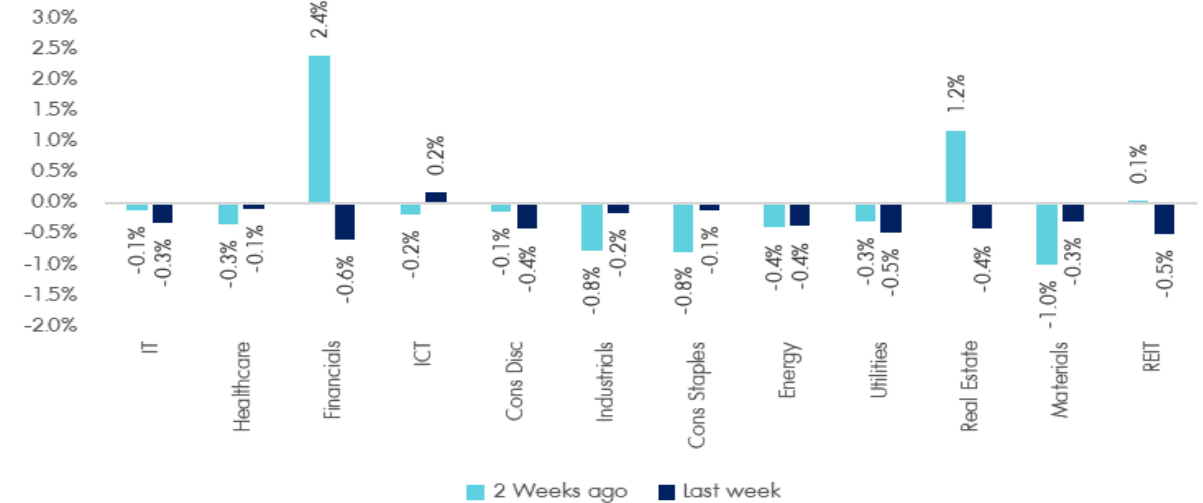
- กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้ต่อเนื่อง ส่วนกระแสเงินในตราสารทุนยังคงผันผวนโดยล่าสุดมีเงินไหลออกและกระจุกตัวในบางตลาดและกลุ่มอุตสาหกรรม
- ตลาดตราสารหนี้เห็นแรงซื้อต่อเนื่องแต่เป็นการชะลอตัวลงจาก BR\$6.3b เป็น BR\$5.5b โดยมีแรงซื้อในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ระยะยาว รวมถึงตราสารหนี้คุณภาพดีที่มีกระแสเงินเริ่มไหลเข้า ส่วนตราสารหนี้ High Yield และตราสารป้อเงินเงินเฟ้อมีเงินไหลออก ในขณะที่ตลาดเงินนั้นมีการไหลเข้า BR\$25bn เร่งตัวขึ้นจาก BR\$14bn ในสัปดาห์ก่อนหน้านี้ ยังเห็นความกลัวและกังวลของนักลงทุน
- กระแสเงินในตลาดหุ้นเป็นเงินไหลออก โดยมีเงินไหลออกจากตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปเป็นสำคัญ ในขณะที่ตลาดหุ้นอื่นอย่างจีนและตลาด EM ไม่รวมตลาดจีนมีเงินไหลเข้า
- กลุ่มที่มีเงินไหลเข้ามากได้แก่กลุ่ม กลุ่มเทคโนโลยีมีเงินไหลเข้าที่สัปดาห์ติดต่อกันจากความคาดหวังการฟื้นตัวใน 2H23 ส่วนกลุ่มที่มีเงินไหลออกมากที่สุดเป็นกลุ่มพลังงาน กลุ่ม Materials กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มการเงินจากความกังวลเรื่องเศรษฐกิจชะลอตัวลง

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม

Earnings revision by region



Earnings revision by sector



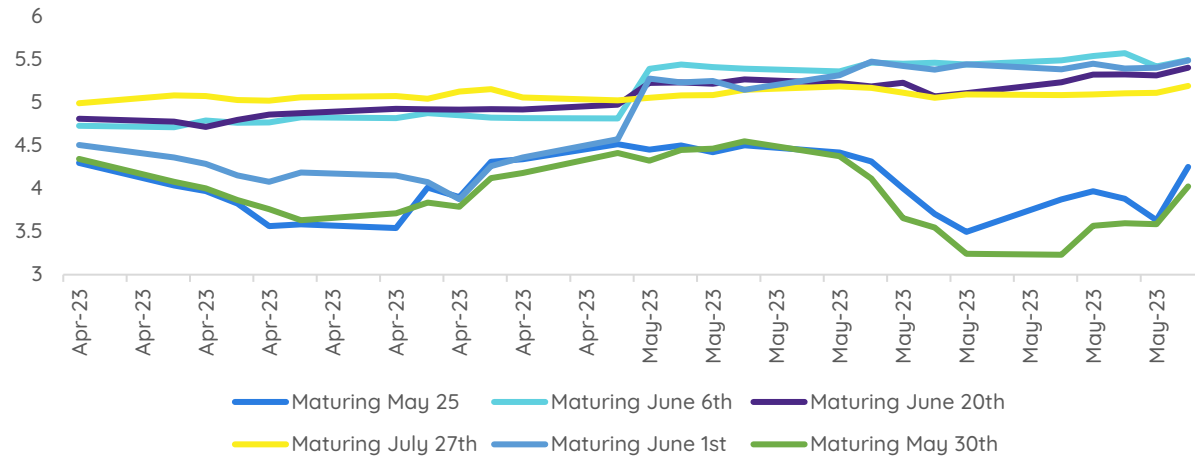
- เศรษฐกิจทั่วโลกยังอยู่ในทิศทางที่ชะลอตัวลงต่อเนื่องและตัวเลขชี้นำก็ยังส่งสัญญาณไม่ดีมากนัก ผลประกอบการใน 1Q23 ของสหรัฐและญี่ปุ่นออกมาดีกว่าที่คาด ในขณะที่ฝั่งเอเชียออกมาต่ำกว่าที่คาด ตลาดหุ้นทั่วโลกโดยเฉพาะในตลาด DM มีการปรับประมาณการลงเล็กน้อย 0.3% ในขณะที่ตลาดหุ้น EM และเอเชียที่ปรับลดคาดการณ์กำไรลง 0.4%-0.5% ส่วนตลาดไทยมีการปรับประมาณการลดลง 1.2% จากปัจจัยภายนอกที่ค่อนข้างอ่อนแอ การฟื้นตัวของจีนที่ช้ากว่าที่คาด รวมถึงแนวโน้มผลประกอบการที่ไม่ค่อยดีมากนัก
- สำหรับตลาดหุ้นไทยนั้นมีการปรับประมาณการลง โดยกลุ่มที่มีการปรับประมาณการจากกลุ่มพลังงานและกลุ่ม Materials ที่ถูกปรับลดลง 2-4% นอกจากนั้นกลุ่มเทคโนโลยีถูกปรับประมาณการลง 1% หลังผลประกอบการ 1Q23 ออกมาต่ำกว่าที่คาด และกลุ่ม Utilities ถูกปรับลง 3.4% ตามความกังวลเรื่องนโยบายของรัฐบาลใหม่
- ในรายการอุตสาหกรรม ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมยกเว้นสื่อสาร ถูกปรับประมาณการลงจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงต่อเนื่องโดยเฉพาะในส่วนของเอเชียและประเทศ EM
- เรายังมองเห็นแนวโน้มการปรับประมาณการลงต่อเนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ยังมีสัญญาณที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง

Economic Weekly Calendar

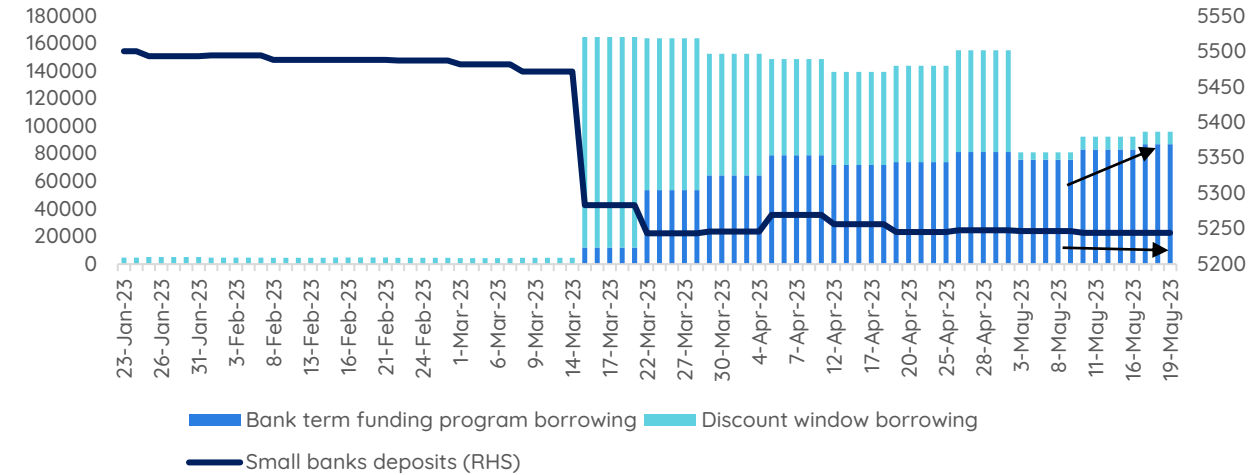
Date	Region	Event	Prior	Estimates
22-May-23	EU	Consumer Confidence Flash MAY	-17.5	-17
		Construction Output YoY MAR	2.3%	0.7%
	US	FED Speech	-	-
	Earnings- Credit Suisse, Coca-Cola, First Republic Bank			
23-May-23	US	S&P Global Services PMI Flash MAY	53.6	52.6
		New Home Sales APR	0.683M	0.663M
	EU	HCOB Manufacturing PMI Flash MAY	45.8	46.2
		HCOB Composite PMI Flash MAY	54.1	53.7
	Earnings- Pepsi, General Motors, General Electric, McDonalds, Microsoft, UBS, UPS			
24-May-23	UK	Retail Price Index MoM APR	0.7%	1.3%
		PPI Output YoY APR	8.7%	-
		Inflation Rate YoY APR	10.1%	8.3%
	EU	ECB Non-Monetary Policy Meeting	-	-
	Earnings- Boeing, Meta, Hilton			
25-May-23	US	FOMC Minutes	-	-
		GDP Growth Rate QoQ 2nd Est Q1	2.6%	1.1%
		Initial Jobless Claims MAY/20	242K	250K
		PCE Prices QoQ 2nd Est Q1	3.7%	-
	Vietnam	Industrial production	0.5%	-
		CPI	0.34%	-
	Earnings- Amazon, American Airlines, Intel, Mastercard, Southwest Airlines, Hershey, Honeywell, Barclays			
26-May-23	US	Personal Spending MoM MAR	0%	0.4%
		Personal Income MoM MAR	0.3%	0.4%
		Core PCE Price Index MoM MAR	0.3%	0.3%
	UK	Retail Sales MoM APR	-0.9%	0.4%
	Earnings- First Citizens Bank (acquirer of Silicon Valley Bank)			

4 ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม - การกระจายรายได้ของสหรัฐที่ตลาดบอนด์ยังไม่ค่อยมั่นใจ, ปัญหาสภาพคล่องของธนาคารเล็กในสหรัฐ, ความตึงเครียดกระแสเงินในตลาดญี่ปุ่นจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่า, แนวโน้มดอกเบี้ยสหรัฐที่ยังเหมือนขึ้นไม่จบ

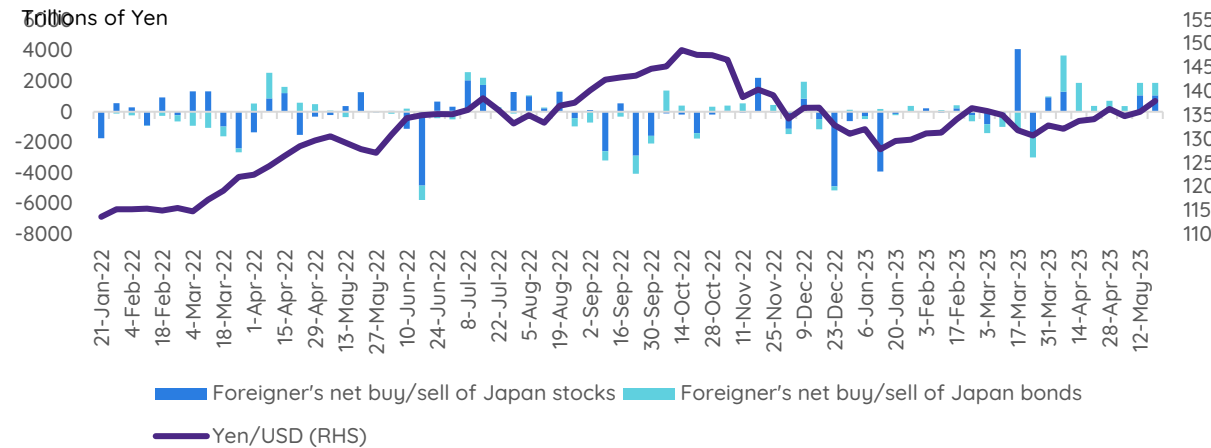
T-Bills show debt-ceiling dislocation as yields jump on bills maturing after June 1



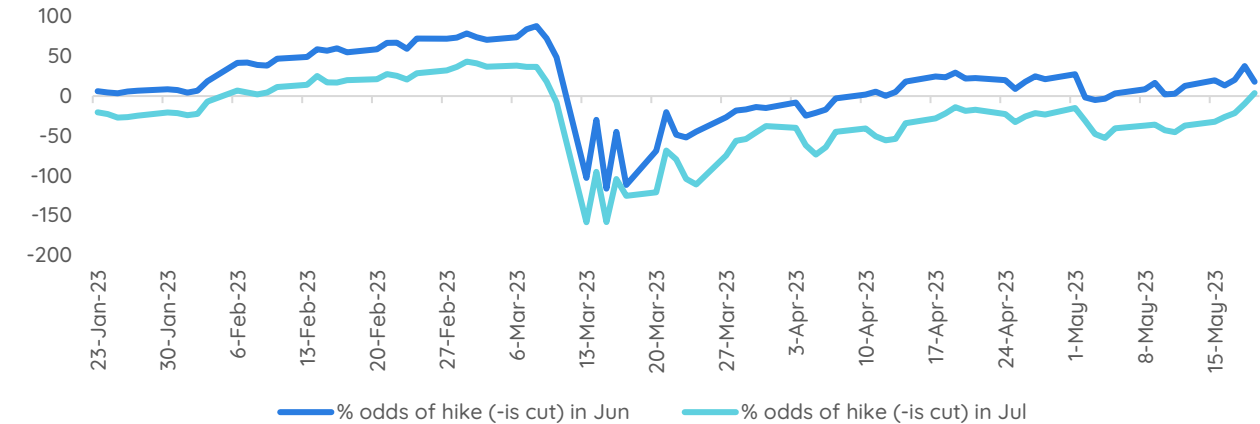
Fed's emergency lending rises - Bank term funding program getting bigger



Foreigners loving Japanese stocks - Positiv flows into equities for 7th straight week



Reweighting a Fed hike in Jul - Market most hawkish on July decision since bank failures



กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ตลาดตอบสนองเชิงบวกต่อพัฒนาการของการเจรจาขยายเขตแดนหนีของสหรัฐ รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังสะท้อนถึงความแข็งแกร่ง แต่ตลาดก็ยังได้รับแรงกดดันจากแนวโน้มที่ชะลอตัวลงในจีนและความคาดหวังว่านโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐยังตึงตัวต่อเนื่อง หากมองในเชิงผลประกอบการจะเป็นในทิศทางที่จะมีการฟื้นตัวอย่างช้าๆ ใน 2Q23 และ 2H23
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (22-26 พ.ค.) หากว่า 1) การเจรจาเขตแดนหนีไม่สามารถหาข้อยุติได้ 2) ไม่มีสัญญาณการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากธนาคารกลางจีน 3) ยอดคำสั่งซื้อได้หดตัวลง 4) กิจกรรมภาคการผลิตในยุโรปชะลอตัวลง จะทำให้ตลาดปรับตัวลดลงแรงได้ ซึ่งเรามองว่าตลาดมีโอกาสดำเนินการปรับตัวลดลงมากกว่าปรับตัวเพิ่มขึ้นเพราะภาพรวมทั้ง Macro และ Micro ค่อนข้างอ่อนแอ
- **หุ้นแนะนำ** – เรานับไปที่หุ้นที่มีความผันผวนต่ำที่อยู่ในกลุ่มเชิงรับและคาดว่าจะมีแนวโน้มผลประกอบการดีอย่าง Costco Wholesale รวมถึงบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยีที่คาดว่าจะมีแนวโน้มที่ดีอย่าง Palo Alto Networks

Costco Wholesale (COST.US)

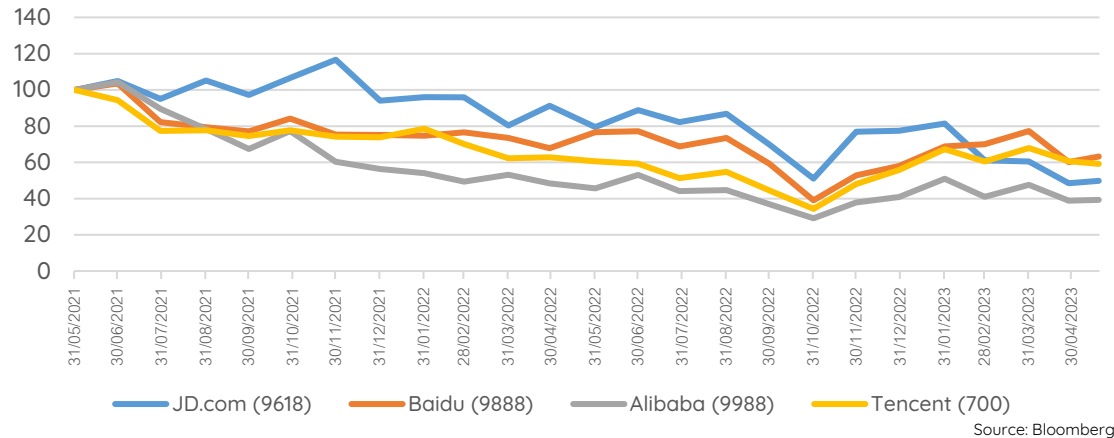
Palo Alto Networks (PANW.US)

InnovestX Offshores Weekly Top Picks

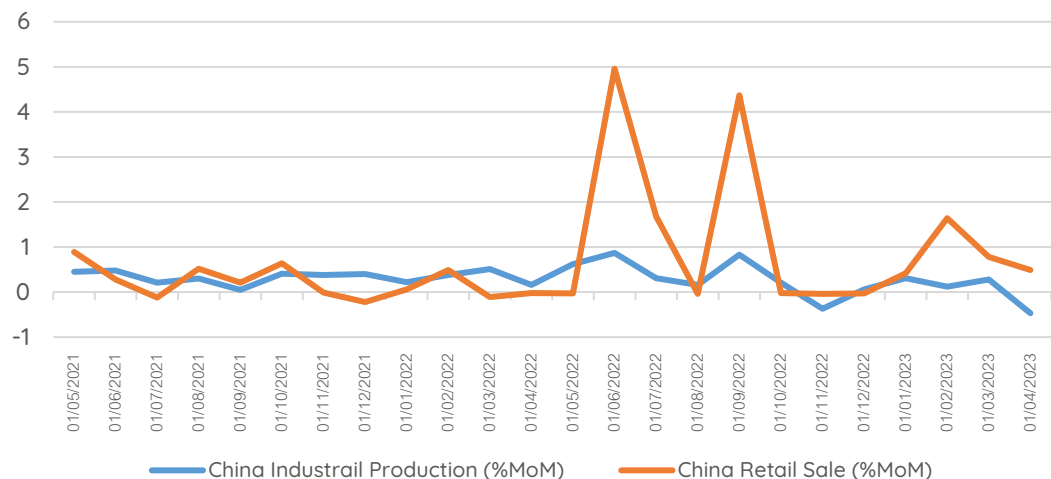
- เก็งกำไรจากผลประกอบการที่คาดว่าจะแนวโน้มดี
- มองยอดขายมีแรงหนุนจาก 1) กลุ่มสินค้าจำเป็นที่ยังคงมีแรงซื้อ 2) การใช้จ่ายของลูกค้าสมาชิก Executive ที่เป็นกลุ่มที่มีรายได้สูง ถึงแม้จะมีแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและเงินเฟ้อ
- ด้าน Bloomberg มีค่าเฉลี่ย Target Price อยู่ที่ 541.4 USD โดยมี Upside 9.0% จากราคาปัจจุบัน
- เก็งกำไรจากผลประกอบการที่คาดว่าจะแนวโน้มดีในทิศทางเดียวกันกับกลุ่มซอฟต์แวร์
- มีภาพความคาดหวังจากกลุ่มเทคโนโลยีที่มีภาพการฟื้นตัวใน 2H23
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 224.1 USD โดยมี Upside 18.8% จากราคาปัจจุบัน

“ตัวเลขเศรษฐกิจจีนในเดือนเม.ย.ที่ออกมายังคงชบเซา โดยมีทิศทาง การเติบโตที่หดตัวและต่ำกว่าคาด ซึ่งสวนทางกับภาพของผลประกอบการเทคโนโลยีและอีคอมเมิร์ซใหญ่ที่อยู่ในทิศทาง การฟื้นตัวและกำไรพลิกกลับมาเติบโต อย่างไรก็ดีดูเหมือนตลาดค่อนข้างตอบสนองในเชิงลบต่อทิศทางเศรษฐกิจที่ออกมาอ่อนแอ มากกว่าตอบสนองต่อผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีที่ออกมาดี”

China stock price performance



China's April data show economic recovery losing steam



Source: InnovestX, Bloomberg Finance L.P., Statista

ตัวเลขเศรษฐกิจจีนออกมาชบเซา....สวนทางกับงบเทคโนโลยีใหญ่ในจีนที่ฟื้นตัว

- ตัวเลขเศรษฐกิจของจีนในเดือนเม.ย.ออกมาชบเซา โดย 1) ตัวเลขการผลิตเพิ่มขึ้น 5.6% ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ 10.9% 2) ยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้น 18.4% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะขยายตัว 21.0% สะท้อนการฟื้นตัวของจีนที่ช้ากว่าคาดและยังคงน่ากังวล 3) ตัวเลขดัชนีราคาบ้านจีนในเดือนเม.ย.ที่ยังคงหดตัว -0.2%YoY เป็นไปตามตลาดคาด
- อย่างไรก็ดี ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนจีนใน 1Q23 ที่ออกมานั้นอยู่ในทิศทาง การฟื้นตัว โดย 1) กลุ่มเทคโนโลยีอย่าง Baidu และ Tencent เผยงบภาพรวมดีกว่าคาด และพลิกกลับมาสร้างกำไรหลังจากขาดทุนในช่วงปีก่อน โดยงบทั้งสองบริษัทมีแรงหนุนจากส่วนโฆษณาออนไลน์ที่ฟื้นตัวหลังเปิดเมือง 2) กลุ่ม E-commerce จีนอย่าง Alibaba และ JD.com เผยรายได้เติบโตเมื่อเทียบกับปีก่อน และสามารถพลิกกลับมาทำกำไรได้ ด้าน JD.com มีรายได้และกำไรดีกว่าคาด ขณะที่ Alibaba รายได้ต่ำกว่าคาดหลังส่วนอีคอมเมิร์ซในจีนยังคงหดตัว

เรามองว่าการฟื้นตัวของจีนยังคงมีแรงกดดันจากสภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ประกอบกับอุปสงค์ในประเทศยังดูไม่เพียงพอ แรงขับเคลื่อนภายในของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังไม่แข็งแกร่งและช้ากว่าที่คาด ซึ่งมีผลทำให้ตลาดค่อนข้างตอบสนองในเชิงลบต่อทิศทางเศรษฐกิจที่ออกมาต่ำกว่าคาดมากกว่าตอบสนองต่อผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่เริ่มฟื้นตัว อย่างไรก็ดีหากเทียบกับระดับในเดือนมี.ค. ถือว่าตัวเลขเศรษฐกิจในเดือนเม.ย. ขยายตัวดีขึ้น ทำให้เรายังคงคาดหวังต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปก่อนจะเร่งตัวขึ้นในช่วง 2H23

ในส่วนของผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในจีนที่ออกมาอยู่ในทิศทาง การฟื้นตัวดี ขณะที่ถึงแม้ Alibaba จะมีรายได้น้อยกว่าตลาดคาด แต่หากเทียบการเติบโตเรามองว่าพอกันกับ JD.com เพียงแต่การฟื้นตัวอาจช้ากว่าที่ตลาดคาด ทั้งนี้เรายังคงคาดหวังการฟื้นตัวของบริษัทจดทะเบียนที่ค่อนข้างอิงกับสภาวะเศรษฐกิจในจีนมากโดยเฉพาะในส่วนรายได้หลักอย่างโฆษณาออนไลน์และอีคอมเมิร์ซ ทำให้เรายังคงเฝ้าติดตามทิศทาง การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะถัดไป ทั้งนี้เราชอบ Baidu มากกว่า Tencent หลัง Position ในปัจจุบัน ของ Tencent ค่อนข้างตามหลัง Peer โดยเฉพาะในเทคโนโลยีอย่าง AI ที่บริษัทยังไม่มี การพูดถึง

InnovestX Offshores Top Picks



US Stock (USD)										
Company Name	Ticker	Theme	P/E	EPS Growth	Last Price	TP.	Upside	Div. Yield	BBG Rec.	Comment
Microsoft Corp	MSFT	Information Technology	33.2	4.3	318	333	4.8	0.8	BUY	บริษัทคาดการณ์รายได้ไตรมาสสองหลักและ รายได้จากการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้นในช่วง FY23 อย่างไรก็ตามก็ติรายได้และกำไร 2Q22 โตชะลอตัว ผลกระทบจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่ามาก
Alphabet Inc	GOOGL	Communication Services	21.3	26.3	123	130	5.5	NA	BUY	งบ 2Q22 โต หนุนจากธุรกิจ Search & Other ที่มีผลกำไรเพิ่มขึ้น ขณะที่รายได้จากโฆษณาโดยรวมโตดีกว่าที่คาด
Visa Inc	V	Information Technology	27.2	14.5	233	268	15.0	0.7	BUY	งบ 2Q22 โตดีกว่าตลาดคาด หนุนจากการจ่ายข้ามประเทศที่เพิ่มขึ้นกว่า 40%
Expedia Group Inc	EXPE	Consumer Discretionary	10.3	38.0	97	125	29.7	NA	HOLD	คาดฟื้นตัวต่อ หนุนจาก Demand ท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นช่วง summer แต่มีแรงกดดันจาก Zero Covid ในจีน
Procter & Gamble Co	PG	Consumer Staples	26.1	1.0	153	164	7.0	2.4	BUY	รายได้และกำไรโต หนุนจากการปรับเพิ่มราคาขายลดเซปปริมาณการขายที่ชะลอตัว ทั้งนี้บริษัทยังคงได้รับผลกระทบจากต้นทุนสินค้าโภคภัณฑ์ที่สูงขึ้น คาดอยู่ต่อไปจน FY23



HK Stock (HKD)										
Company Name	Ticker	Theme	P/E	EPS Growth	Last Price	TP.	Upside	Div. Yield	BBG Rec.	Comment
Tencent Holdings Ltd	700	Communication Services	19.9	27.0	333	455	36.5	1	BUY	แนวโน้มฟื้นตัวดี หลังทางการจีนผ่อนคลายการจัดระเบียบธุรกิจเกม
Alibaba Group Holding Ltd	9988	Consumer Discretionary	10.1	71.4	82	139	68.6	NA	BUY	มองว่างบผ่านจุดต่ำสุดในปีไปแล้วใน 1Q23 โดยทรงตัว มีรายได้ดีกว่าตลาดคาดหนุนจากธุรกิจคลาวด์ที่โต 10%YoY ขณะที่กำไรลดลง ผลกระทบจากการถือครองหุ้นทำให้ธุรกิจหลัก E-commerce มีรายได้ลดลง
Hong Kong Exchanges & Clearing	388	Financials	29.6	29.0	304	393	29.3	2	BUY	Volume ในตลาดหุ้นฮ่องกงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น อาศัยงบการเงินที่แข็งแกร่ง



EU Stock (EUR)										
Company Name	Ticker	Theme	P/E	EPS Growth	Last Price	TP.	Upside	Div. Yield	BBG Rec.	Comment
Kering SA	KER	Consumer Discretionary	16.8	5.0	535	638	19.2	3	BUY	มีแผน boost ยอดขายในจีน หลังมีการคลายล็อกดาวน์
Unilever PLC	ULVR	Consumer Staples	19.4	-1.3	4,265	4,603	7.9	4	HOLD	ยังคงมีแรงซื้อในสินค้าปัจจัยพื้นฐาน คาดปรับขึ้นราคาสินค้าใน 2H22 หลังราคาคาต้นทุนปรับตัวสูง

- 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”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว 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 ของ บริษัท 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, NIKI, 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, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, 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, 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, WIIL, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result. To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดข้อมูล

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, NBI, NCAP, NEP, NIKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, MBAX, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MID, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, 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, TURTLE, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, 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, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, 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, SBNEXT, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENX, 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, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, 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.