

วันที่ 23 พฤษภาคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 InnovestX Research



MARKET color



บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นเล็กน้อยหลังตลาดยังคงมีแรงกดดันจาก 1) การเจรจาเพดานหนี้ที่ยังไม่ได้ข้อสรุป 2) Fed Speech ของ James Bullard ที่ยังคงสนับสนุนการขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยเผยมีความจำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.50% ในปีนี้ เนื่องจากเงินเฟ้อมีความเสี่ยงที่จะไม่ปรับตัวลงหลังตลาดแรงงานยังคงมีความแข็งแกร่ง ทำให้ต้องมั่นใจว่าปัญหาเงินเฟ้อจะไม่กลับมาเกิดขึ้น
- กระแสเงินในวันที่ 18 พ.ค. 2023 1) กระแสเงินไหลเข้าตลาดหุ้นญี่ปุ่นจำนวนมากและต่อเนื่องทั้งนี้มาจากการใช้นโยบายการเงินที่ตึงตัวน้อยกว่าภูมิภาคอื่นและการเปิดเศรษฐกิจในประเทศ 2) กลุ่มเทคโนโลยีเริ่มมีเงินไหลกลับจากความคาดหวังการฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลัง 3) มีเงินไหลออกกลุ่ม Value ส่วนทางกับกลุ่ม Growth ที่มีเงินไหลเข้า สะท้อนความ Risk on ของตลาดที่เพิ่มขึ้น 4) ตลาดตราสารหนี้ภาพรวมเป็นเงินไหลเข้าทั้ง IG ระยะยาว HY พันธบัตรองค์กรและรัฐบาล ยกเว้นพันธบัตรระยะสั้นเงินไหลออก 5) กลุ่มการแพทย์ การเงิน และอสังหา มีเงินไหลออกแต่ปริมาณน้อยจากความกังวลเฉพาะกลุ่มและเศรษฐกิจที่ชะลอตัว
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ด้านราคาถ่านหินในยุโรปลดลง 1% ราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 2% ส่วนค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์ลดลง 2% ในขณะที่ CDS ปรับลดลง 2.5%-3.5% DoD ตามภาพตลาดที่คลายความกังวลเรื่องการขยายเพดานหนี้ของสหรัฐ ส่วนกลุ่ม Reopening ในจีนพลิกกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังตัวเลขเศรษฐกิจฮ่องกงออกมาดีกว่าคาด
- Micron -2.8% หลังทางการจีนแบนการนำเข้าชิปของบริษัท เนื่องจากมีความเสี่ยงด้านความปลอดภัยที่สำคัญต่อโครงสร้างพื้นฐานข้อมูลที่สำคัญของจีน ขณะที่เรามองผลกระทบจากประเด็นนี้ต่อ Micron ค่อนข้างจำกัด โดยหากดูตามรายงานจีนที่เผยมาเราคาดว่าจะสร้างผลกระทบในกลุ่มศูนย์ข้อมูลและคลาวด์ ซึ่งโดยปกติแล้วสินค้าหลักของ Micron ในจีนนั้นมาจากส่วนชิปที่ใช้ในอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค เช่น สมาร์ทโฟนและโน้ตบุ๊ก ทำให้มีผลกระทบจำกัดต่อกลุ่มสินค้าหลัก ซึ่งถึงแม้จะเกิดเหตุการณ์ที่ร้ายแรงที่สุดคือทางการจีนระงับการนำเข้าชิปทุกชนิดของ Micron แต่เรามองผลกระทบค่อนข้างน้อยกว่า Peer หลังบริษัทพึ่งพาตลาดจีนน้อย โดยเราประเมินว่าจะกระทบราว 10% อิงจากสัดส่วนรายได้ Micron ใน FY22 ที่มาจากจีน
- หุ้นกลุ่มรถยนต์ในจีนปรับตัวขึ้นนำตลาด +2.8% หลังมีแรงหนุนจาก 1.ยอดขายรถยนต์ในช่วง 4M23 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นดีนำ Peers อย่างไรก็ดีระดับการเติบโตลดลง 2.6bps YoY กดดันจากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในจีนที่อาจช้ากว่าคาด ประกอบกับทิศทางเศรษฐกิจทั่วโลกที่ชะลอตัวลง 2. มาตรการส่งเสริมเพิ่มเติมของทางการจีนต่ออุตสาหกรรม EV โดยถึงแม้ภาพรวมจะดูดีและมีแรงหนุนจากการสนับสนุนของรัฐบาล แต่อย่างไรก็ดีเรายังค่อนข้างกังวลต่อ 1) อุปสงค์ในระยะถัดไปที่ยังคงมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจชะลอตัว 2) ตลาดรถ EV ที่มีการแข่งขันทางราคาเพิ่มขึ้น ทำให้เราเฝ้าระวังกลุ่มต้นน้ำในการผลิตรถยนต์แทนที่แนวโน้มดูดีกว่า อย่าง แบตเตอรี่ CATL ไฮโดรเจน Linde และหุ้นที่เกี่ยวข้องอย่างสถานีชาร์จรถ EV อย่าง EVGo
- ถึงแม้ Zoom จะออกมาดีกว่าคาดและเติบโตได้เกินทิศทางเดียวกับบริษัทซอฟต์แวร์อื่น แต่แนวโน้มข้างหน้าที่ยังคงมีแรงกดดันจากการเติบโตที่ชะลอตัว ประกอบกับความสามารถทางการแข่งขันที่ดูเหมือนจะสู้ Peer อย่าง MS Teams ของ MSFT และ Google meet ของ Alphabet ไม่ได้หลังบริษัทอื่นมีการนำ AI มาร่วมพัฒนาแล้ว แต่ Zoom เพียงแค่เคยมีการลงทุนในสตาร์ทอัพ AI แต่ยังไม่มีการพัฒนาใดๆ ทำให้เราเฝ้าระวังที่ซอฟต์แวร์ตัวอื่นหรือ Peers ที่ภาพแนวโน้มดูดีกว่า โดยในกลุ่มซอฟต์แวร์เราชอบ MSFT Cisco Salesforce

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

		Stock	Bond		Currency				%Chg		%Chg		%Chg	
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD	
Thailand	1,594.1	0.9%	2.5	-0.2	34.2	0.2%	Oil - Brent	84.9	0.5%	IT	0.2%	Bitcoin	2.4%	
Singapore	1,456.7	0.1%	2.9	3.1	1.3	0.2%	Gold	2,020.4	-0.3%	Healthcare	0.2%	Ethereum	5.5%	
Malaysia	455.4	-0.6%	3.9	-1.7	4.4	0.3%	Silver	25.0	-0.9%	Financials	0.1%	Binance Coin	3.6%	
Indonesia	6,833.2	0.4%	6.7	-0.8	14,900.0	-0.2%	Copper	397.1	-1.3%	ICT	1.0%	XRP	3.4%	
Philippines	6,472.0	-0.7%	4.7	3.7	54.5	0.3%	Corn	653.8	3.0%	Cons Disc	-0.1%	Cardano	3.6%	
Vietnam	1,078.5	0.6%	3.5	0.0	23,470.0	-0.1%	Wheat	691.5	0.2%	Industrials	0.1%	Solana	3.1%	
India	23,226.8	0.3%	7.4	-0.3	82.3	0.0%	Soybean	1,517.5	2.6%	Cons Staples	-0.9%	Dogecoin	7.5%	
China	3,312.6	0.4%	2.9	-0.6	6.9	0.3%	Soybean meal	457.4	0.8%	Energy	-0.3%	Polkadot	5.1%	
Hong Kong	20,274.6	1.2%	3.1	3.2	7.8	0.1%	Coffee	174.9	-1.5%	Utilities	0.0%	Avalanche	4.1%	
Japan	28,287.4	0.9%	0.4	-0.5	131.7	0.4%	Sugar	22.5	0.8%	Real Estate	0.5%	TRON	1.1%	
South Korea	2,480.5	0.8%	3.3	-2.8	1,315.8	-0.6%	Palm oil	4,242.0	-1.4%	Materials	-0.3%	Polygon	5.8%	
Taiwan	15,868.1	Closed	1.2	0.0	30.5	Closed	Rubber	205.0	-1.0%	REIT	0.5%	Litecoin	1.7%	
Australia	7,431.5	-0.3%	3.3	-0.5	1.5	0.0%	Thermal Coal	801.4	0.0%			Cronos	2.8%	
UK	7,634.5	0.2%	3.4	6.8	0.8	0.1%	Rice	16.8	-1.3%	Style/Basket	%Chg	Bitcoin Cash	1.8%	
Germany	15,603.5	-0.3%	2.2	3.1	1.8	-0.1%	Cotton	81.1	-1.6%		DoD	Chainlink	4.8%	
France	7,345.0	-0.2%	2.8	2.8	6.0	-0.1%	Baltic Dry Index	1,473.0	-1.4%	Rate Sensitive	0.5%			
Russia	2,480.5	0.3%	9.8	2.0	118.7	0.0%	Bitcoin	28,257.1	0.2%	Global Cyclical	0.2%	ETF	%Chg	
Italy	27,026.6	-0.8%	4.1	4.2	1,767.7	-0.1%	Natural Gas	2.1	-7.2%	Commodities	0.1%	Thematics	DoD	
Spain	9,183.2	0.6%	3.2	3.4	151.9	-0.1%	Iron Ore	120.3	-0.7%	Domestic	NA	Cloud & Big Data	-0.3%	
Greece	1,069.3	6.1%	4.1	-16.9	311.1	-0.1%			Defensive	0.0%	Semiconductor	-0.9%		
US	4,100.6	0.0%	3.3	4.2	101.6	0.0%	Fixed Income		%Chg	Asset Sensitive	NA	Genomic	-1.1%	
Canada	20,275.8	0.0%	2.8	0.0	1.3	0.0%			DoD	Small	-0.4%	Innovation	-0.5%	
Mexico	54,176.0	-1.5%	5.3	1.3	18.1	0.6%	Global HY		0.2%	Large	-0.2%	Clean Energy	-0.5%	
Brazil	101,869.5	-0.5%	11.9	-0.1	5.1	-0.6%	Global Inflation-linked		-0.1%	Value	-0.3%	Gaming	0.0%	
Argentina	251,488.3	0.1%	7.1	0.7	210.8	0.7%	Global Investment Grade		0.2%	Larg Growth	-0.2%	Cybersecurity	-11.7%	
World		0.1%					U.S. Treasury		-0.1%		High Dividend	-0.2%	Metaverse	-0.3%
DM		0.2%					Global Treasury		0.0%		High Beta	-0.6%	EV	-2.1%
EM		0.6%					Thai Govt bond - 10yr		0.0%		Low vol	0.1%	ESG	-0.3%

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (จันทร์ที่ 22 พ.ค.)



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ภาพรวมตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น โดยดัชนี DJIA -0.4%, S&P +0.0%, Nasdaq +0.5% นำโดยกลุ่มรถยนต์ +4.1% และ Consumer Finance +1.4% ถึงแม้ตลาดยังคงมีแรงกดดันจาก 1) การเจรจาเขตการค้าเสรีที่ยังไม่ได้ข้อสรุป 2) Fed Speech ของ James Bullard ที่ยังคงสนับสนุนการขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยเผยมีความจำเป็นที่ต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 0.50% ในปีนี้ เนื่องจากเงินเฟ้อมีความเสี่ยงที่จะไม่ปรับตัวลงหลังตลาดแรงงานยังคงมีความแข็งแกร่ง ทำให้ต้องมั่นใจว่าปัญหาเงินเฟ้อจะไม่กลับมาเกิดขึ้น
- PFE +5.3% หลังมีการศึกษาทบทวนยา danuglipron พบว่ายาลดทั้งน้ำตาลในเลือดและน้ำหนักตัวหลังจากใช้ไป 16 สัปดาห์เมื่อเทียบกับยาหลอก โดยระดับของการลดน้ำหนักนั้นเปรียบได้กับคู่แข่งทางเภสัชกรรมของ Novo Nordisk (NVO)
- Micron -2.8% หลังทางการเงินแบบการนำเข้าชิปของบริษัท โดยตามคำแถลงของทางการเงินพบว่าผลิตภัณฑ์ของบริษัทก่อให้เกิด “ความเสี่ยงด้านความปลอดภัยที่สำคัญ” ต่อโครงสร้างพื้นฐานข้อมูลที่สำคัญของจีน ซึ่งรวมถึงธนาคารของรัฐและผู้ให้บริการโทรคมนาคม



ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปทรงตัว โดย Stoxx Europe 600 +0.0%, CAC-40 -0.2%, DAX -0.3% FTSE100 +0.2% หลังตลาดยังคงรอผลการเจรจาเขตการค้าเสรี
- ด้านผู้กำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) เผย ECB อาจจะยุติการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วงสิ้นฤดูร้อนนี้ อย่างไรก็ตาม ประเด็นสำคัญคืออัตราดอกเบี้ยจะอยู่ที่ระดับสูงไปอีกนานเพียงใด ขณะที่หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์ของ ECB มองนโยบายของ ECB มีประสิทธิภาพ และดูเหมือนนักลงทุนยังคงมีความเชื่อมั่นในความสามารถของ ECB ที่จะทำให้เงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมายที่ระดับ 2%
- ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยูโรโซนเพิ่มขึ้น 0.1 จุดในเดือนพ.ค. จากเดือนเม.ย.
- ด้านหุ้นกลุ่มสินค้าหรูและกลุ่มเปิดเมืองปรับตัวขึ้นนำตลาด โดย Kering +1.3% RMS +1.0% ADS +2.0% หลังตัวเลขเศรษฐกิจฮ่องกงออกมาดีกว่าคาด โดย CPI ขยายตัวที่ 2.1% และสะท้อนการบริโภคที่เพิ่มขึ้น

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (จันทร์ที่ 22 พ.ค.)

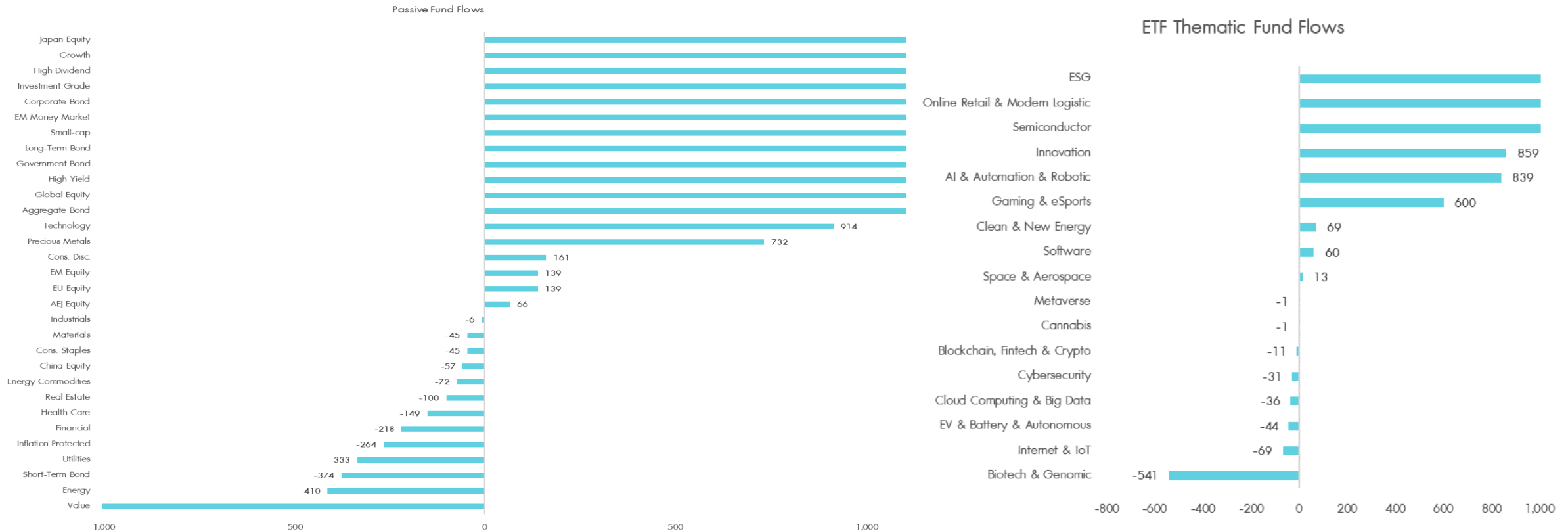
ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวขึ้น 1.2% นำโดย Meituan +3.1% Tencent +2.1% หนุนจาก
- 1) หุ้นกลุ่มรถยนต์ปรับตัวขึ้นนำตลาด 2.8% หลังมีแรงหนุนจาก 1) ยอดขายรถยนต์ในช่วง 4M23 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นซึ่งมีแรงกดดันจากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดย BYD (1211) +3.4% ยังคงเติบโตอย่างรวดเร็วบนฐานที่สูงและมีส่วนแบ่งการตลาดที่ 34.3% ในตลาดจีนหลังบริษัทมียอดขายรถยนต์ NEV ที่เติบโต 94.4%YoY ในช่วง 4M23 ขณะที่ LI AUTO (2015) +2.0% หลังมียอดขายเติบโต YoY สูงสุด โดยปริมาณการขาย NEV ขยายตัว 118.1%YoY เป็น 78,000 คัน
2) มาตรการเชิงนโยบายที่นำเสนอโดยคณะกรรมการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติ (NDRC) และสำนักงานพลังงานแห่งชาติ (NEA) เพื่อหนุนการพัฒนาและเพิ่มความนิยมของรถยนต์พลังงานใหม่ (NEV) ในพื้นที่ชนบทของจีนที่ยังคงเป็นรถยนต์เชื้อเพลิง ทำให้ภาพ NEV ได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนผ่านครั้งนี้
- 2) ขณะที่หุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ในจีนปรับตัวขึ้น โดย SMIC +1.2% และ Hua Hong semiconductor +0.9% หลังทางการจีนแบนการนำเข้าชิป Micron Technology ของบริษัทในสหรัฐฯ ทำให้ภาพผู้ผลิตในประเทศได้ประโยชน์มากขึ้น
- 3) ดัชนีราคาผู้บริโภคแบบรวม (CPI) ในฮ่องกงในเดือนเม.ย.เพิ่มขึ้น 2.1%YoY มากกว่าระดับในเดือนมี.ค.ที่ 1.7% และสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ว่าจะปรับขึ้น 2% เล็กน้อย สะท้อนทิศทางฟื้นตัวของภาคธุรกิจในเศรษฐกิจที่ดี

ตลาดหุ้นเวียดนาม

- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้น +0.3% นำโดย TCB +2.9% VPbank +2.1% ด้าน IMF มองการเติบโตทางเศรษฐกิจของเวียดนามจะเพิ่มขึ้นกว่าสองเท่าของอัตราการเติบโตเศรษฐกิจทั่วโลก หลังมีแรงหนุนจากนโยบายการจัดการทางเศรษฐกิจและสังคมของเวียดนามเป็นอย่างมาก โดยเสริมว่านโยบายการเงินที่แข็งขัน ยืดหยุ่น รวดเร็ว และมีประสิทธิภาพของรัฐบาลได้ช่วยให้เวียดนามรักษาอัตราการเติบโตได้ แม้จะมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวส่งผลให้อุปสงค์ทั่วโลกลดลงและส่งผลกระทบต่อการส่งออกที่เป็นแหล่งรายได้หลักของเวียดนามก็ตาม
- ด้านตัวเลขในเดือนเม.ย. ที่ผ่านมายังคงสะท้อนได้ว่ากลุ่มเปิดเมืองยังคงเป็นกลุ่มที่ฟื้นตัวโดดเด่น โดย 1) รายได้จากการค้าปลีกและบริการเพิ่มขึ้น 11.5% สะท้อนอุปสงค์ของการบริโภคภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อุปทานรวมยังคงเพิ่มขึ้นตามเช่นกัน โดยอุปทานของสินค้าในตลาดค้าส่งในนครโฮจิมินห์ในช่วงวันหยุดช่วงต้นเดือนพ.ค.เพิ่มขึ้น 5.7% YoY และการบริโภคที่ซูเปอร์มาร์เก็ตและห้างสรรพสินค้าก็พุ่งสูงขึ้น 2) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าเวียดนามในเดือนเม.ย.ที่ผ่านมามีอยู่ที่ราว 984,000 คน ทำให้ตัวเลข ณ ปัจจุบันเพิ่มขึ้น 62% จากช่วงเวลาเดียวกันในปี 2562 สะท้อนทิศทางการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวต่อเนื่อง โดยเรายังคงมองบวกต่อกลุ่มนี้และคาดว่า การเติบโตในปีนี้จะโตเด่นกว่ากลุ่มอื่น โดยในกลุ่มนี้เราชอบ SAB และ ACV

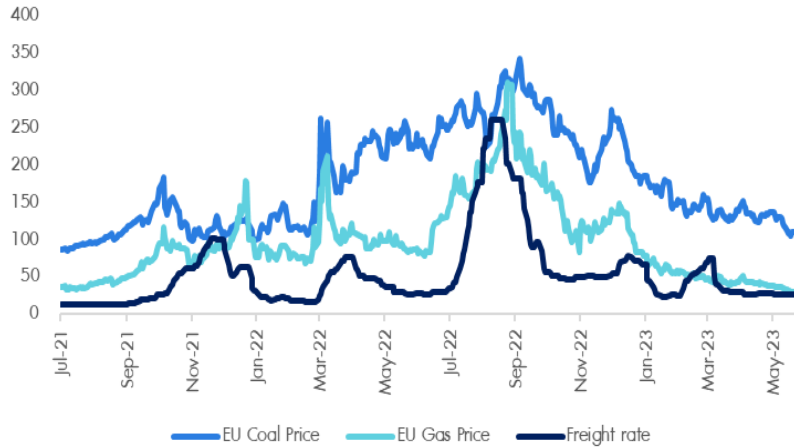
เงินไหลเข้าตลาดญี่ปุ่นต่อเนื่อง...กลุ่มเทคโนโลยี เริ่มกลับมามีแรงซื้อ



กระแสเงินในวันที่ 18 พ.ค. 2023 1) กระแสเงินไหลเข้าตลาดหุ้นญี่ปุ่นจำนวนมากและต่อเนื่องทั้งนี้มาจากการใช้นโยบายการเงินที่ตึงตัวน้อยกว่าภูมิภาคอื่นและการเปิดเศรษฐกิจในประเทศ 2) กลุ่มเทคโนโลยี เริ่มมีเงินไหลเข้ากลับจากความคาดหวังการฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลัง 3) มีเงินไหลออกกลุ่ม Value สวนทางกับกลุ่ม Growth ที่มีเงินไหลเข้า สะท้อนความ Risk on ของตลาดที่เพิ่มขึ้น 4) ตราสารหนี้ภาพรวมเป็นเงินไหลเข้าทั้ง IG ระยะยาว HY พันธบัตรองค์กรและรัฐบาล ยกเว้นพันธบัตรระยะสั้นเงินไหลออก 5) กลุ่มการแพทย์ การเงิน และอสังหา มีเงินไหลออกแต่ปริมาณน้อย จากความกังวลเฉพาะกลุ่มและเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

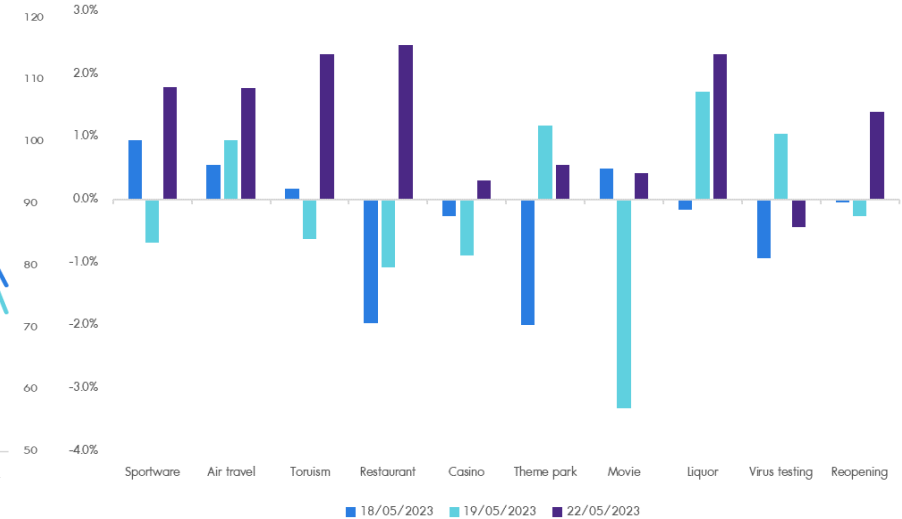
Coal, power (Gas) and freight costs



Credit Default Swap

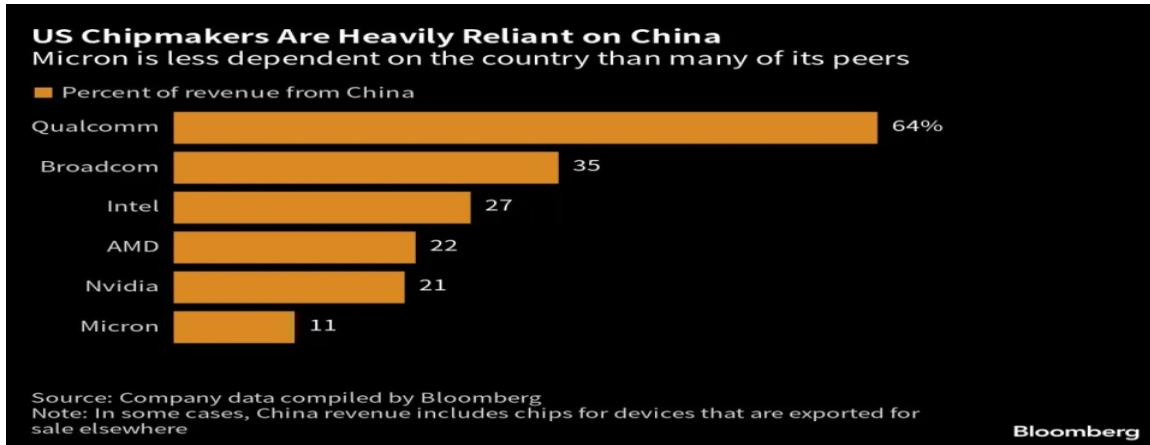


China reopening stocks - Price performance



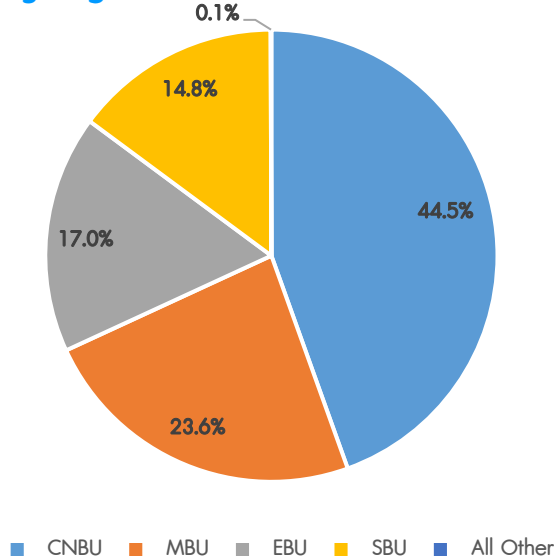
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก แต่ในช่วงหลังข่าวการตอบโต้กันระหว่างรัสเซียและยูเครนลดลง แต่ความเสี่ยงความขัดแย้งระหว่างจีนและสหรัฐเพิ่มขึ้นอย่างมาก
- ราคาถ่านหินในยุโรปลดลง 1% ราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 2% เป็นความกังวลต่อการขึ้นของราคาพลังงานที่จะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์และมองว่าความผันผวนยังอยู่ในระดับที่สูงเพราะประเด็นรัสเซียและยูเครนยังไม่จบก็ยิ่งจะสร้างความเสี่ยงด้านวิกฤติพลังงานในยุโรปอยู่ต่อไป แต่ส่วน Upside ถูกกดดันจากความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ ส่วนค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์ลดลง 2%
- Credit Spread ของ IG ทั่วโลกลดลง 3bps ส่วน HY ปรับตัวลดลง 13bps ทั้งนี้ไม่มีข่าวลบใหม่แม้ว่าแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจในภาพรวมที่ค่อนข้างอ่อนแอ ในขณะที่ CDS ปรับลดลง 2.5%-3.5% DoD ตามภาพตลาดที่คลายความกังวลเรื่องการขยายเพดานหนี้ของสหรัฐ
- ภาพรวมยังคงผันผวน กลุ่ม Reopening ในจีนพลิกกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังตัวเลขเศรษฐกิจฮ่องกงออกมาดีกว่าคาด โดย CPI ขยายตัวที่ 2.1% และสะท้อนการบริโภคที่เพิ่มขึ้น เรายังภาพการฟื้นตัวของจีนค่อนข้างขัดแย้งแต่อาจจะช้ากว่าที่คาด ขณะที่หุ้นทุกกลุ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยกลุ่มร้านอาหารและการท่องเที่ยว

ทางการเงินแบบชิปบริษัทสหรัฐฯ Micron

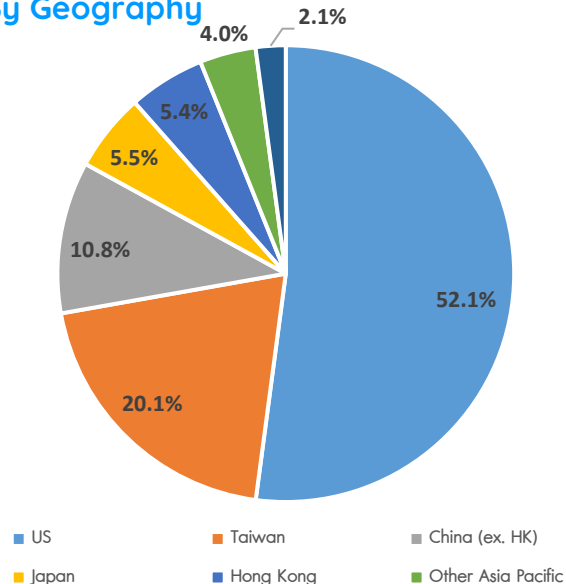


Micron's Revenue Breakdown

By Segment



By Geography



Source: Company Report, Bloomberg

- ด้าน Reuters เผยหน่วยงานกำกับดูแลความปลอดภัยทางไซเบอร์ของจีนได้ห้ามบริษัทจีนไม่ให้ซื้อชิปจากผู้ผลิตหน่วยความจำของสหรัฐฯ Micron Technology โดยมีผลอย่างเป็นทางการในช่วงวันอาทิตย์ที่ผ่านมาหลังจากก่อนหน้านี้ในช่วงปลายเดือนมี.ค.เพียงแค่ประกาศบทกวน
- ตามคำแถลงของทางการเงินพบว่าผลิตภัณฑ์ของบริษัทก่อให้เกิด “ความเสี่ยงด้านความปลอดภัยที่สำคัญ” ต่อโครงสร้างพื้นฐานข้อมูลที่สำคัญของจีน ซึ่งรวมถึงธนาคารของรัฐและผู้ให้บริการโทรคมนาคม
- ขณะที่ประเด็นนี้ส่งผลให้ราคาหุ้น Micron -2.8% สวนทางกับกลุ่มชิปจีนที่ปรับตัวขึ้น หลังภาพผู้ผลิตในประเทศได้ประโยชน์มากขึ้น โดย SMIC +1.2% และ Hua Hong semiconductor +0.9%
- เรามองประเด็นการแบนชิปสหรัฐฯ Micron ของทางการเงินคล้ายกับการแบนบริษัทอื่นอย่างที่เคยทำไปในช่วงก่อนหน้านี้และเป็นการตอบโต้กันทั้งสองฝ่ายแบบที่เคยเป็นมา ซึ่งในภาพนี้เองทำให้ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์มีความ Tight ขึ้นเช่นกัน
- นอกจากนี้เรามองผลกระทบจากประเด็นนี้ต่อ Micron ค่อนข้างจำกัด โดยหากดูตามรายงานจีนที่เผยมาเราคาดว่าจะสร้างผลกระทบในกลุ่มศูนย์ข้อมูลและคลาวด์ ซึ่งโดยปกติแล้วสินค้าหลักของ Micron ในจีนนั้นมาจากส่วนชิปที่ใช้ในอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค เช่น สมาร์ทโฟนและโน้ตบุ๊ก ทำให้มีผลกระทบจำกัดต่อกลุ่มสินค้าหลัก
- ซึ่งถึงแม้จะเกิดเหตุการณ์ที่ร้ายแรงที่สุดคือทางการเงินระงับการนำเข้าชิปทุกชนิดของ Micron แต่เรามองผลกระทบค่อนข้างน้อยกว่า Peer อย่าง Qualcomm Broadcom Intel หลังบริษัทพึ่งพาตลาดจีนน้อย โดยเราประเมินว่าจะกระทบราว 10% อิงจากสัดส่วนรายได้ Micron ใน FY22 ที่มาจากจีน

กลุ่มรถยนต์ในจีนปรับตัวขึ้นแรง

Production of Automobiles in April 2023

2023/05/11

Unit: 10000, %

	Volume	Jan. — Apr.	MoM	YoY	YoY Jan. — Apr.
Cars	213.3	835.5	-17.5	76.8	8.6
Passenger Cars (PC)	177.8	705.2	-17.3	78.5	8.6
Cars	81.3	318.0	-14.7	77.6	5.6
MPV	7.9	29.6	-16.7	65.7	18.8
SUV	87.0	348.9	-19.5	84.1	11.8
Crossed Passenger Cars	1.5	8.7	-26.6	-12.6	-22.1
Commercial Vehicles (CV)	35.5	130.3	-18.4	68.8	8.8
Buses	4.1	14.3	-14.4	63.5	24.6
Buses incomplete vehicles	0.1	0.4	-18.3	37.0	15.2
Trucks	31.4	116	-18.8	69.5	7.2
Semi-trailer	4.4	17.1	-28.3	143.3	38.4
Trucks incomplete vehicles	2.5	10.0	-30.1	26.8	-22.1

Sales of Automobiles in April 2023

2023/05/11

Unit: 10000, %

	Volume	Jan. — Apr.	MoM	YoY	YoY Jan. — Apr.
Cars	215.9	823.5	-11.9	82.7	7.1
Passenger Cars (PC)	181.1	694.9	-10.2	87.7	6.7
Cars	80.2	309.1	-12.1	74	1.5
MPV	9.1	30.6	0.1	134.6	25.8
SUV	89.4	347.1	-9.9	100	11.4
Crossed Passenger Cars	2.4	8.3	15.8	31.5	-23.2
Commercial Vehicles (CV)	34.8	128.6	-19.9	60.5	8.8
Buses	3.8	13.8	-15.5	51.9	18.7
Buses incomplete vehicles	0.1	0.4	-5.7	61.7	18.9
Trucks	31	114.8	-20.4	61.7	7.7
Semi-trailer	4.3	16.6	-27.3	118.2	37.3
Trucks incomplete vehicles	2.1	9.4	-42.2	18.8	-17.8

Sales of New Energy Vehicles in April 2023

2023/05/11

Unit: 10000, %

	Apr.	Jan. — Apr.	MoM	YoY	YoY Jan. — Apr.
NEVs	63.6	222.2	-2.5	113	42.8
NEV PCs	60.9	212	-1.5	117.4	42.5
BEVs	44.4	152.4	-2.7	108.9	29.9
PHEVs	16.5	59.7	2	144.1	89.6
NEV CVs	2.8	10.2	-20.4	46.9	49.8
BEVs	2.7	9.9	-19.8	44.4	51.2
PHEVs	0.03	0.2	-46.1	1096.4	9.4

Source: CAAM

- หุ่นกลุ่มรถยนต์ในจีนปรับตัวขึ้นนำตลาด +2.8% หลังมีแรงหนุนจาก
- 1. ยอดขายรถยนต์ในช่วง 4M23 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยสมาคมผู้ผลิตรถยนต์แห่งประเทศจีน (CAAM) เผยตัวเลขยอดขายรถยนต์ใน 4M23 ของบริษัทรถยนต์สิบอันดับแรกของจีน เช่น BYD Xpeng NIO รวมได้ราว 6.846 ล้านคันซึ่งตัวเลขดังกล่าวคิดเป็น 83.1% ของปริมาณการขายรถยนต์ทั้งหมดของประเทศ และในยอดขายเหล่านั้นคิดเป็นปริมาณการขายรถยนต์พลังงานใหม่ (NEV) รวมกัน 1.887 ล้านคัน ถือว่าเติบโต 58.6%YoY
- อย่างไรก็ตามที่ระดับดังกล่าวลดลง 2.6bps YoY ซึ่งเรามองว่าเป็นผลจากแรงกดดันของแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในจีนที่อาจช้ากว่าคาด ประกอบกับทิศทางเศรษฐกิจทั่วโลกที่ชะลอตัวลง
- 2. มาตรการเชิงนโยบายที่นำเสนอโดยคณะกรรมการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติ (NDRC) และสำนักงานพลังงานแห่งชาติ (NEA) เพื่อหนุนการพัฒนาและเพิ่มความนิยมของรถยนต์พลังงานใหม่ (NEV) ในพื้นที่ชนบทของจีนที่ยังคงเป็นรถยนต์เชื้อเพลิง ทำให้ภาพรถยนต์ EV จะได้รับประโยชน์จากการเปลี่ยนผ่านครั้งนี้
- ถึงแม้ภาพรวมจะดูดีและมีแรงหนุนจากการสนับสนุนของรัฐบาล แต่อย่างไรก็ดีเรายังค่อนข้างกังวลต่อ 1) อุปสงค์ในระยะถัดไปที่ยังคงมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจชะลอตัว 2) ตลาดรถ EV ที่มีการแข่งขันทางราคาเพิ่มขึ้นจนเกิดภาพ Red Ocean และกดดันการสร้างมาร์จิ้นของบริษัท ทำให้เราเฝ้ามองกลุ่มต้นน้ำในการผลิตรถยนต์แทนที่แนวโน้มดูดีกว่า อย่าง แบตเตอรี่ CATL ไฮโดรเจน Linde และหุ่นที่เกี่ยวข้องอย่างสถานีชาร์จรถ EV อย่าง EVGo

งบ Zoom ดีกว่าคาด...แต่โตชะลอตัว

Zoom Video Communications, Inc.
Condensed Consolidated Statements of Operations
(Unaudited, in thousands, except share and per share amounts)

	Three Months Ended April 30,	
	2023	2022
Revenue	\$ 1,105,364	\$ 1,073,800
Cost of revenue	263,947	261,821
Gross profit	841,417	811,979
Operating expenses:		
Research and development	209,271	144,291
Sales and marketing	422,504	362,783
General and administrative	199,900	117,840
Total operating expenses	831,675	624,914
Income from operations	9,742	187,065
Gains (losses) on strategic investments, net	2,275	(36,404)
Other income (expense), net	31,213	(6,989)
Income before provision for income taxes	43,230	143,672
Provision for income taxes	27,786	30,014
Net income	15,444	113,658
Undistributed earnings attributable to participating securities	—	(18)
Net income attributable to common stockholders	\$ 15,444	\$ 113,640
Net income per share attributable to common stockholders:		
Basic	\$ 0.05	\$ 0.38
Diluted	\$ 0.05	\$ 0.37
Weighted-average shares used in computing net income per share attributable to common stockholders:		
Basic	295,409,207	299,147,105
Diluted	304,115,913	306,614,220

Financial Outlook: Zoom is providing the following guidance for its second quarter of fiscal year 2024 and its full fiscal year 2024.

- Second Quarter Fiscal Year 2024: Total revenue is expected to be between \$1.110 billion and \$1.115 billion and revenue in constant currency is expected to be between \$1.120 billion and \$1.125 billion. Non-GAAP income from operations is expected to be between \$405.0 million and \$410.0 million. Non-GAAP diluted EPS is expected to be between \$1.04 and \$1.06 with approximately 307 million weighted average shares outstanding.
- Full Fiscal Year 2024: Total revenue is expected to be between \$4.465 billion and \$4.485 billion and revenue in constant currency is expected to be between \$4.495 billion and \$4.515 billion. Full fiscal year non-GAAP income from operations is expected to be between \$1.630 billion and \$1.650 billion. Full fiscal year non-GAAP diluted EPS is expected to be between \$4.25 and \$4.31 with approximately 308 million weighted average shares outstanding.

- Zoom เฝยงบ 1Q23 ดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 3%YoY อยู่ที่ \$1.1bn และกำไรเพิ่มขึ้น 13%YoY อยู่ที่ \$1.16 ต่อหุ้น
- งบมีแรงหนุนจากการปรับลดต้นทุนและรายได้ในส่วนของลูกค้าองค์กรที่เพิ่มขึ้น 13%YoY แต่อยู่ในระดับที่ต่ำกว่าตลาดคาด ขณะที่ส่วนแบ่งธุรกิจที่เป็นธุรกิจขนาดใหญ่อยู่ที่ระดับ 57% ทรงตัวจากไตรมาสก่อน
- นอกจากนี้ยังปรับเพิ่มประมาณการยอดขายทั้งปี FY23 ขึ้นโดยมองรายได้อยู่ที่ราว \$4.5bn กำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$4.25-\$4.3 ด้าน 2Q23 บริษัทคาดยอดขายอยู่ที่ \$1.1bn และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.04-\$1.06
- แต่อย่างไรก็ดี ระดับการเติบโตของยอดขายถือว่าโตชะลอตัวเป็นไตรมาสที่เก้าติดต่อกัน ประกอบกับระดับคาดการณ์ที่บริษัทมองยังคงเป็นระดับการเติบโตที่ชะลอตัวเช่นกัน
- ทำให้เรามองว่าถึงแม้งบจะออกมาดีกว่าคาดและเติบโตได้ในทิศทางเดียวกับบริษัทซอฟต์แวร์อื่น แต่แนวโน้มข้างหน้าที่ยังคงมีแรงกดดันจากการเติบโตที่ชะลอตัว ประกอบกับความสามารถทางการแข่งขันที่ดูเหมือนจะสู้ Peer อย่าง MS Teams ของ MSFT และ Google meet ของ Alphabet ไม่ได้หลังบริษัทอื่นมีการนำ AI มาร่วมพัฒนาแล้ว แต่ Zoom เพียงแค่เคยมีการลงทุนในสตาร์ทอัพ AI แต่ยังไม่มีการพัฒนาใดๆ ทำให้เราเเนะมองที่ซอฟต์แวร์ตัวอื่นหรือ Peers ที่ภาพแนวโน้มดูดีกว่า โดยในกลุ่มซอฟต์แวร์เราชอบ MSFT Cisco Salesforce

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
Zoom Video Communications Inc	USD	71	1.4	3.4	85	19%	16.2%	-3.3%	0.1	16.5	2.6	0.0	-0.9	58.2	70.4
Microsoft Corp	USD	321	1.1	4.7	333	4%	4.5%	11.4%	15%	29.3	8.7	1.0	-0.2	289.1	326.4
Alphabet Inc	USD	125	1.1	4.8	130	4%	16.5%	20.6%	21%	18.3	4.7	0.0	-0.3	97.6	126.3
Cisco Systems Inc	USD	49	0.9	4.0	58	19%	3.3%	-6.6%	5%	12.0	4.0	3.3	-0.2	45.2	48.7
Salesforce Inc	USD	210	1.4	4.5	229	9%	5.2%	58.6%	20%	23.9	2.9	0.0	0.0	187.2	213.9
EVgo Inc	USD	4	1.5	3.7	8	104%	-49.7%	-12.3%	53%	NA	1.8	NA	-0.4	4.1	7.0
Linde PLC	USD	366	0.9	4.7	405	10%	3.1%	12.3%	10%	24.6	4.5	1.6	0.3	361.6	372.6
Micron Technology Inc	USD	66	1.1	4.3	70	5%	9.8%	32.5%	6.9	102.4	1.7	0.6	-0.1	57.5	67.7
Contemporary Amperex Technolog	RMB	229	1.3	4.8	320	40%	1.6%	4.8%	18%	16.2	4.3	1.1	0.4	215.9	243.8
Saigon Beer Alcohol Beverage C	VND	161,000	0.4	3.8	19607142%	22%	-12.8%	-3.5%	9%	1791%	351%	323%	-0.9	158604.2	174465.8
Airports Corp of Vietnam JSC	VND	78000.0	0.5	4.1	95000.0	0.2	0.0	-0.1	0.1	17.9	3.0	1.2	-0.5	75394.9	81285.1

คำแนะนำ		Bloomberg Target Price	Morningstar Target Price
Cisco Systems Inc	คาดหวังต่อการฟื้นตัวของกลุ่มซอฟต์แวร์ในครึ่งปีหลัง พร้อมมองพื้นฐานและแนวโน้มดี	57.9	56.0
Palo Alto Networks	เก็งกำไรจากผลประกอบการที่จะออกในคืนนี้และคาดว่าแนวโน้มออกมาดีตามความหวังการฟื้นตัวกลุ่ม Software	224.8	200

Source: Bloomberg, Morningstar, InnovestX

- Follow us
    
InnovestX
 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine



InnovestX Research



ศิริชัย ดวงรัตนด้ายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) 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 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 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, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, 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, 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, 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 (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, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, NBI, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, MBAX, 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, SMPC, 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, 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, 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, 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.