

วันที่ 25 พฤษภาคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงต่อหลังจากถูกกดดันจาก 1) ความไม่ชัดเจนของการเจรจาเขตการค้าเสรีของสหรัฐฯ 2) ตัวเลขการผลิตยุโรปออกมาไม่ดี 3) มีรายงานโควิดเวฟใหม่ในจีนที่ส่งผลให้หุ้นกลุ่ม Reopening ปรับตัวลง ทำให้ตลาดไม่ได้ตอบสนองต่อรายงานธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ออกมาในช่วงเวลานี้
- กระแสวิกฤตในวันที่ 23 พ.ค. 2023 1) กระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้ โดยเฉพาะตราสารหนี้คุณภาพดีและตราสารหนี้ระยะยาวทั้งนี้มองเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากเรื่องการขยายเขตการค้าเสรี 2) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีทั้งนี้จากความคาดหวังในการฟื้นตัว 3) มีแรงซื้อในหุ้น Healthcare และ Consumer Staples และมีแรงเทขายในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มพลังงาน 4) เริ่มเห็นเงินไหลออกกลุ่ม EM และตลาดจีนมองเป็นความกังวลต่อภาพเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด 5) กลุ่มการเงินและสินค้าอุตสาหกรรมมีเงินไหลออกสะท้อนความกังวลเกี่ยวกับภาพเศรษฐกิจจะล่อตัว
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ด้านราคาถ่านหินในยุโรปลดลง 3.7% ราคาก๊าซธรรมชาติลดลง 5.4% ในขณะที่ CDS ปรับขึ้นเล็กน้อย 1%-2% DoD ตามความกังวลเรื่องการขยายเขตการค้าเสรีของสหรัฐฯ ที่ยังไม่ได้ออกสรุป ส่วนกลุ่ม Reopening ในจีนปรับตัวลดลง 3.4% หลังจากที่มียานงานว่าจีนมีการระบาดของ COVID-19 รอบใหม่ที่มีผู้ติดเชื้อกว่า 65 ล้านคนในสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ใจความสำคัญของผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ ในเดือน พ.ค. ประกอบไปด้วย 1) มีเสียงแตกในการขึ้นดอกเบี้ยเพื่อต่อสู้เงินเฟ้อ โดยมีคณะกรรมการบางส่วนเห็นให้หยุดการขึ้นดอกเบี้ยหรือชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. ให้รอข้อมูลเพิ่มเติม 2) ยังคงให้ความสำคัญกับเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงปัญหาภาคธนาคาร 3) หลายท่านค่อนข้างกังวลกับปัญหาการขยายเขตการค้าเสรีที่จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจอย่างมาก และอาจจะต้องเตรียมสภาพคล่องเพื่อรับมือกับความเสี่ยงที่จะเพิ่มขึ้น 4) ยังคงมุมมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเป็น Mild Recession
- ผลประกอบการใน 1QFY24 ของ Nvidia ออกมาดีกว่าที่คาด 11% โดยรายได้ดีกว่าคาดในทุกธุรกิจและเห็นสัญญาณของการฟื้นตัวจากไตรมาสก่อน แต่ยังคงลดลงจากปีก่อนซึ่งดีกว่าภาพของอุตสาหกรรมที่ 1Q23 ยังไม่เห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนเท่ากับ Nvidia ทั้งนี้มองเป็นการได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ของชิปที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่เพิ่มขึ้นแต่อย่างไรก็ดีธุรกิจอื่นก็ยังไม่ได้มีภาพที่ชัดเจนมากนัก ราคาที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาเรามองว่า Nvidia เป็นบริษัทที่ดีและมีการเติบโตสูง แต่ด้วยราคาที่ปรับตัวขึ้นแรงอาจจะแนะนำให้รอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัวไม่ไล่ราคาสำหรับนักลงทุนที่ยังไม่มีหุ้น
- ด้าน Snowflake (SNOW) เติบโต 1Q23 ภาพรวมดีกว่าคาดและเติบโต ขณะที่ให้คาดการณ์ 2Q23 ต่ำกว่าตลาดคาด และปรับลดคาดการณ์ FY24 ลงทำให้ตลาดตอบสนองในเชิงลบต่อคาดการณ์ที่ไม่ดีมากกว่างบที่ออกมาดีกว่าคาด ในช่วงสั้นด้วยภาพกลุ่มธุรกิจลดการใช้จ่ายส่วนนี้ลง ทำให้ Sentiment ในกลุ่มช่วงนี้ผันผวน อย่างไรก็ตามในระยะยาวเรายังคงเชื่อในการเติบโตของกลุ่มคลาวด์เหมือนเดิม ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าราคาที่ปรับตัวลงมาเป็นจังหวะในการเข้าลงทุน โดยอาจรอภาพแรงกดดันคลัสคลายหรือภาพเศรษฐกิจเริ่มฟื้นก่อน
- ผลประกอบการ XPENG ผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าของจีนออกมาต่ำกว่าที่คาด โดยที่บริษัทมีผลขาดทุนมากกว่าที่คาดกับอัตราการทำการไรขึ้นต้นจากการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าติดลบท่ามกลางการสนับสนุนของจีนที่ลดลงและการแข่งขันที่สูงขึ้น ซึ่งทำให้การเติบโตในปีนี้ออกมาต่ำกว่าที่คาดและอาจจะยังไม่สามารถทำการไรได้ในปีนี้อย่างที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ เรายังมองว่าการแข่งขันที่สูงลดราคาของ Tesla จะยังกดดันผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าไปอีกระยะหนึ่ง เราจึงแนะนำให้หลีกเลี่ยงผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าไป 1-2 ไตรมาสประเมินผลกระทบจากการแข่งขัน
- หุ้นกลุ่มเปิดเมืองและสินค้าอุปโภคบริโภคปรับตัวลง มีรายงานว่าจีนมีการระบาดของ COVID-19 รอบใหม่ที่มีผู้ติดเชื้อกว่า 65 ล้านคนในสัปดาห์ที่ผ่านมา ด้วยภาพนี้ทำให้ตลาดค่อนข้างกังวล ขณะที่ในช่วงสั้นการรับมือของจีนอาจไม่ถึงขนาดปิดประเทศ แต่อาจมีมาตรการควบคุมเข้มงวดขึ้น ซึ่งอาจทำให้ตลาดมีความผันผวนระยะสั้น แต่อย่างไรก็ดีในระยะยาวเรายังคงมุมมองเดิมและยังคาดหวังต่อการฟื้นตัวของกลุ่มเปิดเมืองและหุ้นจีนในช่วง 2H23

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

	Index	Stock (Local currency)	Bond 10-year Yield	%DoD (bps)	Currency (vs USD)	%DoD	Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
Thailand	1,536.5	0.1%	2.6	0.9	34.5	-0.4%	Baltic Dry Index	1,295.0	-3.9%	REIT	-2.1%	Litecoin	-5.7%
Singapore	1,359.0	-0.3%	3.0	2.5	1.3	0.2%	Cotton	81.7	-3.1%	Real Estate	-1.9%	Solana	-3.9%
Malaysia	449.4	-0.2%	3.8	-3.3	4.6	0.5%	Bitcoin	26,401.8	-3.0%	Materials	-1.8%	Avalanche	-3.5%
Indonesia	6,745.8	0.1%	6.4	-1.1	14,905.0	0.2%	Wheat	606.3	-2.6%	Financials	-1.7%	Cronos	-3.4%
Philippines	6,616.0	0.2%	4.8	3.6	55.8	0.1%	Copper	355.4	-2.4%	Industrials	-1.5%	Bitcoin	-3.0%
Vietnam	1,061.8	-0.4%	3.0	0.0	23,475.0	0.0%	Silver	23.1	-1.7%	Healthcare	-0.9%	Bitcoin Cash	-2.9%
India	24,673.3	-0.2%	7.1	1.8	82.7	-0.2%	Iron Ore	103.9	-1.4%	Cons Staples	-0.9%	Ethereum	-2.7%
China	3,204.8	-1.3%	2.7	0.6	7.1	0.1%	Sugar	25.5	-1.2%	Utilities	-0.8%	Dogecoin	-2.5%
Hong Kong	19,115.9	-1.6%	3.4	-1.7	7.8	-0.1%	Soybean meal	402.2	-1.0%	ICT	-0.7%	Binance Coin	-2.3%
Japan	30,682.7	-0.9%	0.4	1.0	139.5	0.6%	Gold	1,957.2	-0.9%	Cons Disc	-0.7%	Polkadot	-2.3%
South Korea	2,567.5	0.0%	3.5	2.7	1,317.5	0.4%	Palm oil	3,527.0	-0.7%	IT	-0.7%	Chainlink	-2.3%
Taiwan	16,159.3	-0.2%	1.2	0.3	30.8	0.2%	Rubber	205.0	-0.6%	Energy	0.0%	XRP	-2.2%
Australia	7,392.9	-0.7%	3.7	-0.5	1.5	1.0%	Rice	16.6	-0.4%			Cardano	-1.9%
UK	7,627.1	-1.7%	4.2	5.6	0.8	0.4%	Soybean	1,324.5	0.2%			Polygon	-1.5%
Germany	15,842.1	-1.9%	2.5	0.3	1.8	0.2%	Coffee	188.0	0.3%	Style/Basket	%Chg DoD	TRON	-1.3%
France	7,253.5	-1.7%	3.0	-1.2	6.1	0.2%	Corn	587.3	1.7%	High Beta	-2.0%		
Russia	2,655.0	0.5%	9.8	-3.0	118.7	na	Oil - Brent	78.4	2.0%	Small	-1.6%	ETF	%Chg
Italy	26,524.5	-2.4%	4.3	1.7	1,801.2	0.2%	Natural Gas	2.4	3.3%	Asset Sensitive	-1.5%	Thematics	DoD
Spain	9,163.5	-1.1%	3.5	-0.5	154.8	0.2%				Rate Sensitive	-1.5%	Genomic	-3.1%
Greece	1,191.8	-1.1%	3.9	-1.9	317.0	0.2%				Global Cyclical	-1.4%	EV	-1.6%
US	4,115.2	-0.7%	3.7	5.0	103.9	0.4%	Fixed Income	%Chg DoD		Domestic	-1.3%	Gaming	-1.5%
Canada	19,927.7	-1.1%	3.3	6.0	1.4	0.7%	Global Investment Grade	-0.5%		High Dividend	-1.3%	Semiconductor	-1.2%
Mexico	53,393.4	0.5%	5.5	2.0	17.8	-1.0%	Global HY	-0.4%		Growth	-1.3%	ESG	-1.2%
Brazil	108,799.5	-1.0%	11.1	-3.9	5.0	-0.2%	Global Inflation-linked	-0.3%		Large	-1.3%	Innovation	-0.6%
Argentina	341,669.3	0.3%	7.1	-2.5	235.7	0.3%	Global Treasury	-0.2%		Value	-1.3%	Clean Energy	-0.4%
World		-1.0%					U.S. Treasury	-0.2%		Low vol	-0.9%	Metaverse	-0.4%
DM		-1.0%					Thai Govt bond - 10yr	-0.1%		Defensive	-0.4%	Cloud & Big Data	0.2%
EM		-0.8%								Commodities	-0.4%	Cybersecurity	0.8%

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พุธที่ 24 พ.ค.)

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ภาพรวมตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลง โดยดัชนี DJIA -0.7%, S&P -0.7%, Nasdaq -0.6% หลังตลาดถูกกดดันจาก 1) ความไม่ชัดเจนของการเจรจาเขตแดนเหนือของสหรัฐฯ ที่เรามองว่าก็จะยังคงทำให้ตลาดผันผวนไปจนกว่าจะเริ่มเห็นภาพที่ชัดเจน 2) ตัวเลขการผลิตยุโรปออกมาไม่ดี 3) มีรายงานโควิดเวฟใหม่ในจีนที่ส่งผลให้หุ้นกลุ่ม Reopening ปรับตัวลงสวนทางกลุ่มวัคซีนในสหรัฐฯ ที่ปรับตัวขึ้นทิศทางเดียวกับกลุ่มในจีนหลังมีรายงานว่ากำลัง Approve วัคซีนต้านโควิดสายพันธุ์ใหม่เช่นกัน
- ทำให้ตลาดไม่ได้ตอบสนองต่อรายงานธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ออกมาในช่วงวานนี้ โดย Key message ที่เราเห็น 1) เริ่มมีเสียงแตกในการขึ้นดอกเบี้ย โดยคณะกรรมการบางคนเริ่มมองความจำเป็นในการเดินหน้าปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมีน้อยลง โดยกรรมการหลายคนกล่าวว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมเมื่อวันที่ 2-3 พ.ค. ที่ผ่านมา อาจจะครั้งสุดท้าย 2) ยังคงมองเรื่องเงินเฟ้อเป็นสิ่งที่ไม่แน่นอน 3) ประเด็น Debt Ceiling ยังเป็นความเสี่ยงหลัก 4) Fed คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจจะชะลอตัวแบบ Mild Recession ในปีนี้
- ด้าน Snowflake (SNOW) เผยงบ 1Q23 ภาพรวมดีกว่าคาดและเติบโต ขณะที่ให้คาดการณ์ 2Q23 ต่ำกว่าตลาดคาด และปรับลดคาดการณ์ FY24 ลงทำให้ตลาดตอบสนองในเชิงลบต่อคาดการณ์ที่ไม่ดีมากกว่างบที่ออกมาดีกว่าคาด โดยราคาหุ้น SNOW ช่วง After Hour -11%
- NVDA งบออกมาดีดีกว่าคาด พร้อมให้ Outlook ยอดขายที่มากกว่าตลาดคาดถึง 50% ทำให้หุ้นปรับตัวขึ้นกว่า 25% ในช่วง After Hours ขณะที่กรณีการเพิ่มขึ้นของหุ้นเป็นไปในทิศทางเดียวกับงบที่ออกมาดี และเรายังคงมุมมองบวกเหมือนเดิมต่องบที่ออกมาดีโตแรง และได้ประโยชน์มากที่สุดในกลุ่ม AI อย่างไรก็ดีเรามองว่าแมคนิจูตในการปรับเพิ่มขึ้นเร็วและแรงมาก จนแนวระวางการไล่ตามราคาซึ่งหากใครไม่ได้มีหุ้น NVDA เรามองว่าไม่มีความจำเป็นต่อการไล่ราคาขนาดนั้น

ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปปรับตัวลง โดย Stoxx Europe 600 -1.8%, CAC-40 -1.7%, DAX -1.9% FTSE100 -1.7% หลังตลาดมีแรงกดดันจาก 1) ความไม่ชัดเจนของการเจรจาเขตแดนเหนือของสหรัฐฯ 2) ตัวเลขการผลิตยุโรปออกมาไม่ดี และผลสำรวจที่บ่งชี้ว่าความเชื่อมั่นทางธุรกิจของเยอรมนีลดลงเกินคาดในเดือนพ.ค. 3) การปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มสินค้าหรูหราก็ปรับตัวลงต่อเนื่อง 1.7% และหุ้นกลุ่มเปิดเมืองที่ปรับตัวลงหลังตลาดค่อนข้างกังวลกับโควิดระลอกใหม่ที่จะเกิดขึ้น
- โดยวานนี้ Bloomberg เผยโควิดเวฟใหม่ในประเทศจีนและคาดว่าจะพบการติดเชื้อไวรัสสูงสุดที่ประมาณ 65 ล้านคนต่อสัปดาห์จนถึงสิ้นเดือนมิถุนายนเนื่องจากการติดเชื้อจะเพิ่มขึ้นเมื่อภูมิคุ้มกันจากความเจ็บป่วยก่อนหน้านี้ลดลง โดยประเทศจีนยังเตรียมที่จะเปิดตัววัคซีนที่ป้องกันโควิดสายพันธุ์ XBB เพิ่ม
- ขณะที่ในช่วงสิ้นการรับมือของจีนอาจไม่ถึงขนาดปิดประเทศ แต่อาจมีมาตรการควบคุมเข้มงวดขึ้นจากเดิม ซึ่งประเด็นนี้ก็จะอาจจะเร่งให้การฟื้นตัวของจีนช้ากว่าตลาดคาดไปอีก ประกอบกับแรงกดดันจากอุปสงค์ในสหรัฐฯ ที่ลดลงจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ด้วยภาพเหล่านี้จะยังคงกดดันและส่งผลให้กลุ่มเปิดเมืองและกลุ่มบริโภคที่เกี่ยวข้องมีความผันผวนระยะสั้น แต่อย่างไรก็ดีในระยะยาวเรายังคงมุมมองบวกและยังคาดหวังต่อการฟื้นตัวของกลุ่มเปิดเมืองและหุ้นจีนในช่วง 2H23 เช่นเดิม

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พุธที่ 24 พ.ค.)

ตลาดหุ้นฮ่องกง

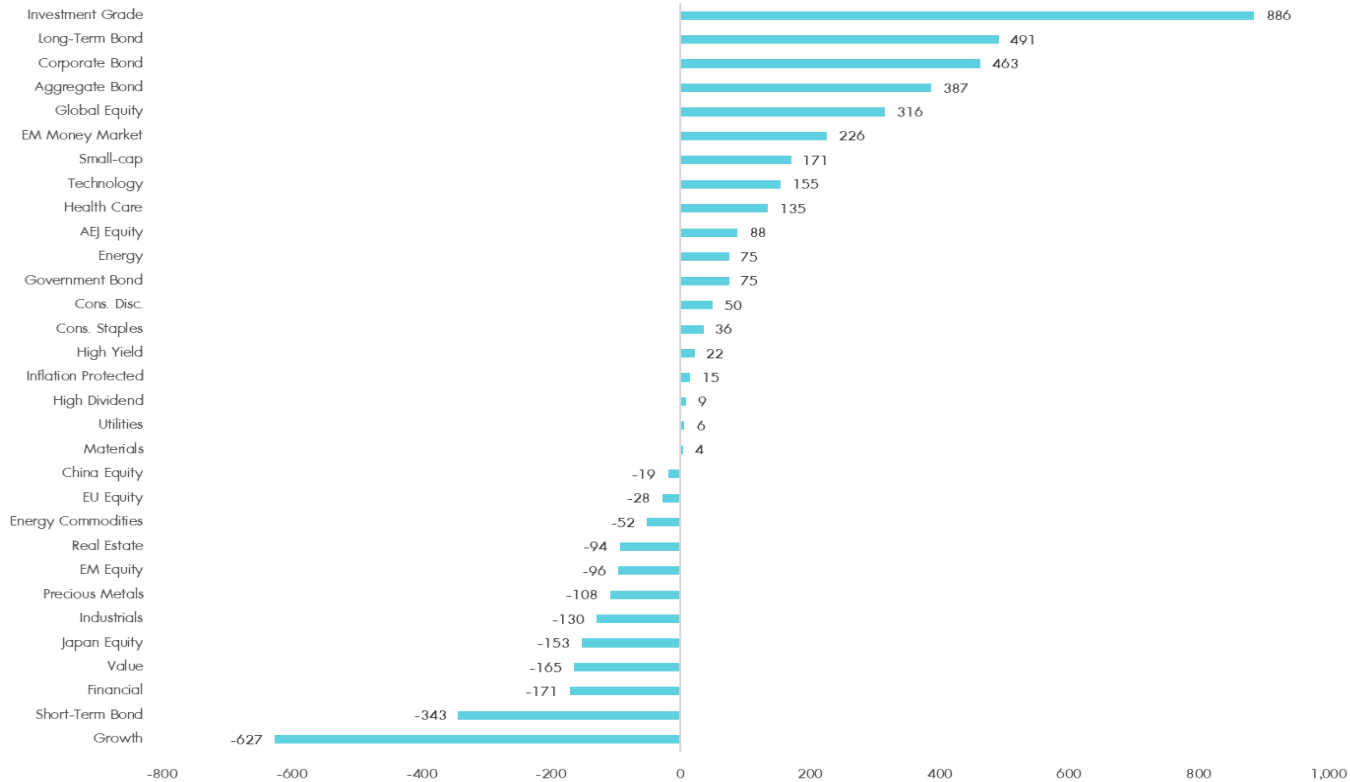
- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวลง 1.6% นำโดย Ping AN -2.7%, Meituan -1.7% ด้านกลุ่มเปิดเมืองปรับตัวลงกว่า 3.5% หลังตลาดค่อนข้างกังวลกับโควิดระลอกใหม่ที่อาจเกิดขึ้น โดยวานนี้ Bloomberg เผยโควิดเวฟใหม่ในประเทศจีนและคาดว่าจะพบการติดเชื้อไวรัสสูงสุดที่ประมาณ 65 ล้านคนต่อสัปดาห์จนถึงสิ้นเดือนมิถุนายนเนื่องจากภูมิคุ้มกันในช่วงก่อนหน้านี้ลดลง โดยประเทศจีนยังเตรียมที่จะเปิดตัววัคซีนที่ป้องกันโควิดสายพันธุ์ XBB เพิ่ม ขณะที่ในช่วงสิ้นการรับมือของจีนอาจไม่ถึงขนาดปิดประเทศ แต่อาจมีมาตรการควบคุมเข้มงวดขึ้นจากเดิม ซึ่งประเด็นนี้ก็อาจจะเร่งให้การฟื้นตัวของจีนช้ากว่าตลาดคาดได้
- XPENG เติบโตต่ำกว่าคาด โดยผลขาดทุนใน 1Q23 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนระดับ 2.34 พันล้านหยวน ทั้งนี้ยังให้คาดการณ์ 2Q23 ต่ำกว่าคาด โดยคาดว่าจะการส่งมอบรถยนต์จะอยู่ที่ 21,000 ถึง 22,000 คัน ซึ่งลดลงประมาณ 36.1%YoY ถึง 39%YoY ขณะที่มองรายได้รวมจะลดลง 36.8%YoY-39.5%YoY ด้วยภาพการปรับประมาณการณ์ลง และแรงกดดันจาก 1) การแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะราคาขายที่ลดลงกดดันการขยายตัวของมาร์จิ้น 2) อุปสงค์ที่ชะลอตัวลงจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ทำให้เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่ม EV ไปก่อนและอาจมองที่กลุ่มต้นน้ำของ EV อย่างแบตเตอรี่ CATL และไฮโดรเจน Linde แทน

ตลาดหุ้นเวียดนาม

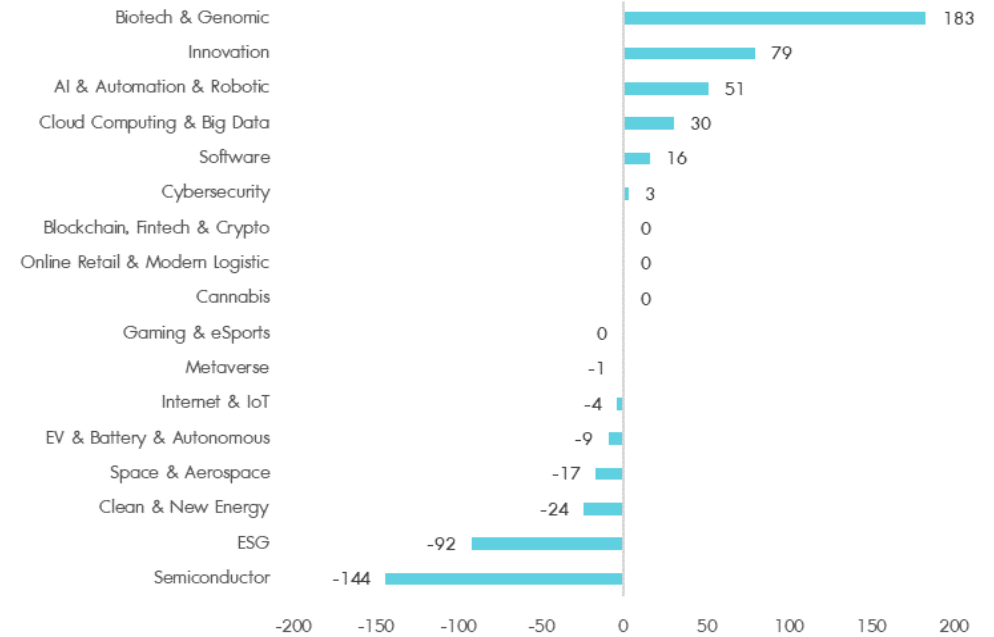
- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลง -0.4% กดดันโดย STB -2% HPG -1.8% ถึงแม้ธนาคารกลางเวียดนาม (SBV) ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 50bps ในทิศทางเดียวกับที่ตลาดคาด
- SBV มีมติปรับลดดอกเบี้ยเหล่านี้ลง 50bps 1) อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (refinancing rate) อยู่ที่ 5% 2) Overnight interbank rate อยู่ที่ 5% 3) ดอกเบี้ยเงินฝากระยะเวลา 1-6 เดือนอยู่ที่ 5% ซึ่งนับเป็นการปรับลดดอกเบี้ยครั้งที่สามต่อเนื่องจากการปรับลดในช่วงเดือนมี.ค. และ เม.ย. และเป็นการปรับลงตามทิศทางที่ทางการร้องขอไว้ในช่วงอาทิตย์ก่อน
- เรามองบวกต่อการปรับลดครั้งนี้เนื่องจากมองจะช่วยกระตุ้นการเติบโตและเพิ่มสภาพคล่องที่เป็นแรงกดดันในตลาดเวียดนามได้เพื่อให้บรรลุเป้าหมายการเติบโตของเศรษฐกิจที่ระดับ 6.5% หลังในช่วง 1Q23 ที่ผ่านมามีตัวเลขเศรษฐกิจเวียดนามค่อนข้างน่ากังวลและน้อยกว่าตลาดคาดอย่างมีนัยยะสำคัญ

ข้อตราสารหนี้และกลุ่มเทคโนโลยี...ขายตลาด EM และจีนที่ฟื้นตัวช้า

Passive Fund Flows



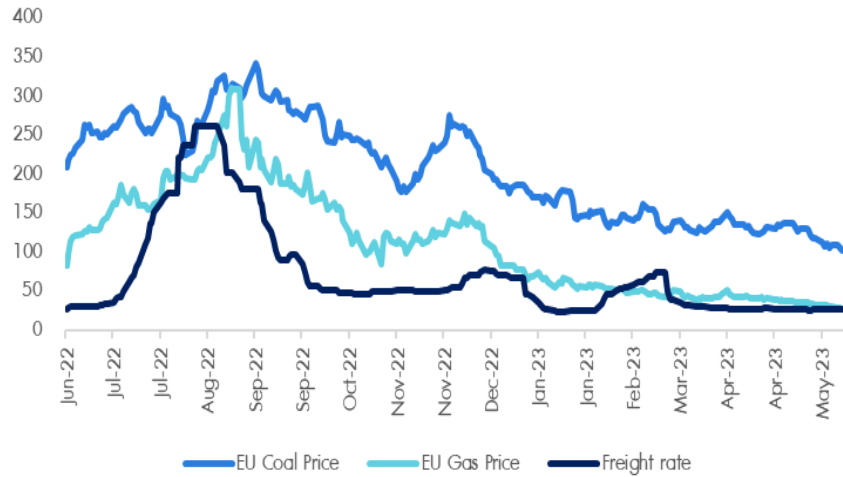
ETF Thematic Fund Flows



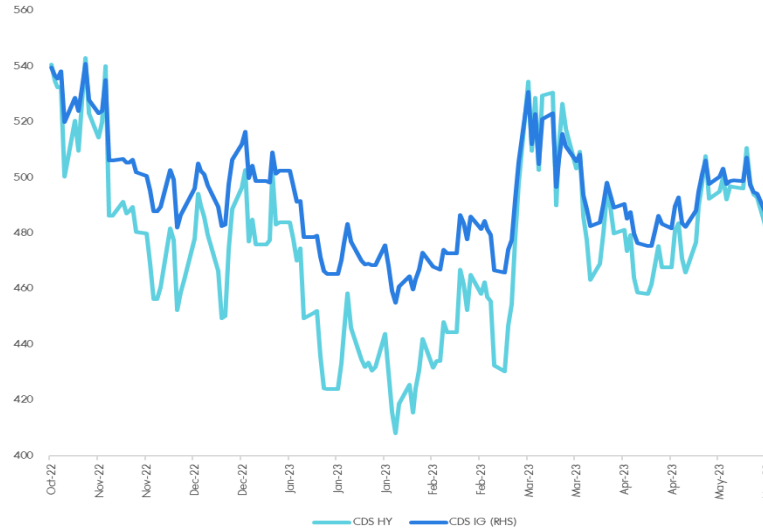
กระแสเงินในวันที่ 23 พ.ค. 2023 1) กระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้ โดยเฉพาะตราสารหนี้คุณภาพดีและตราสารหนี้ระยะยาวทั้งนี้มองเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากเรื่องการขยายเพดานหนี้ ในขณะที่ยังขายตราสารหนี้ระยะสั้นและตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อ 2) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีทั้งนี้จากความคาดหวังในการฟื้นตัว 3) มีแรงซื้อในหุ้น Healthcare และ Consumer Staples และมีแรงเท็งกำไรในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มพลังงาน 4) เริ่มเห็นเงินไหลออกกลุ่ม EM และตลาดจีนมองเป็นความกังวลต่อภาพเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด 5) กลุ่มการเงินและสินค้าอุตสาหกรรมมีเงินไหลออกสะท้อนความกังวลเกี่ยวกับภาพเศรษฐกิจชะลอตัว 6) เริ่มเห็นแรงขายทำกำไรในตลาดหุ้นญี่ปุ่นหลังจากที่ดัชนีปรับขึ้นอย่างโดดเด่นก่อนหน้านี้

ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

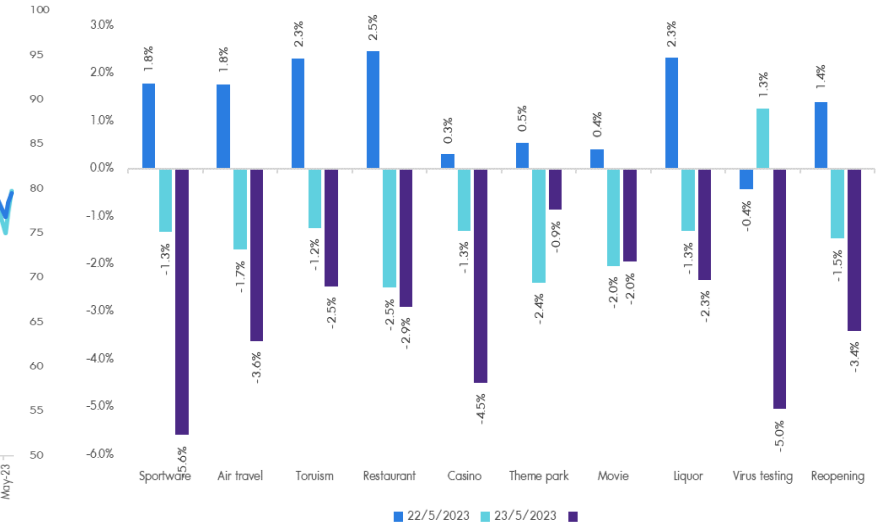
Coal, power (Gas) and freight costs



Credit Default Swap

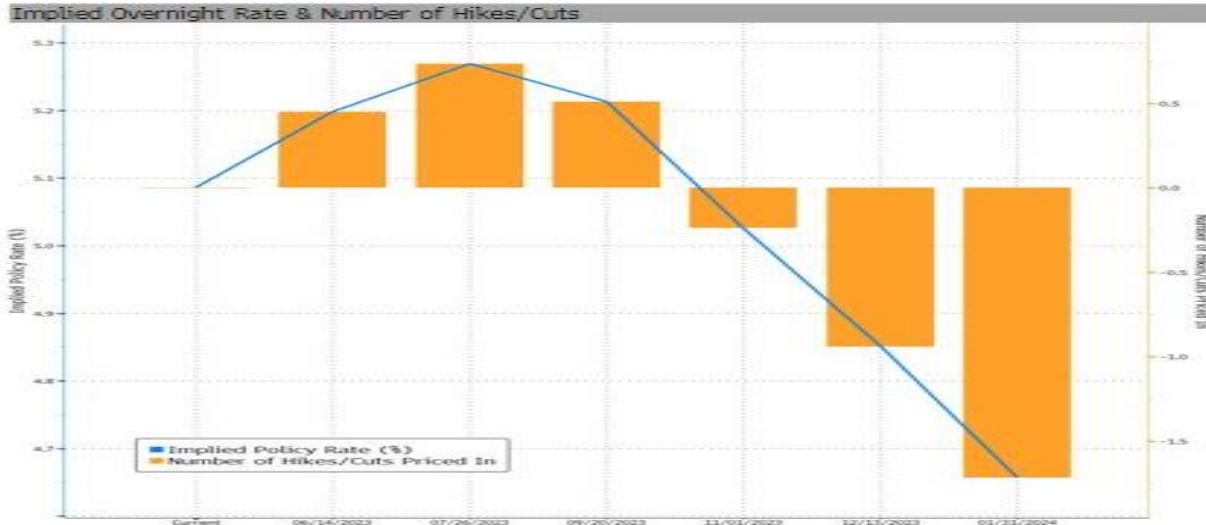


China reopening stocks - Price performance

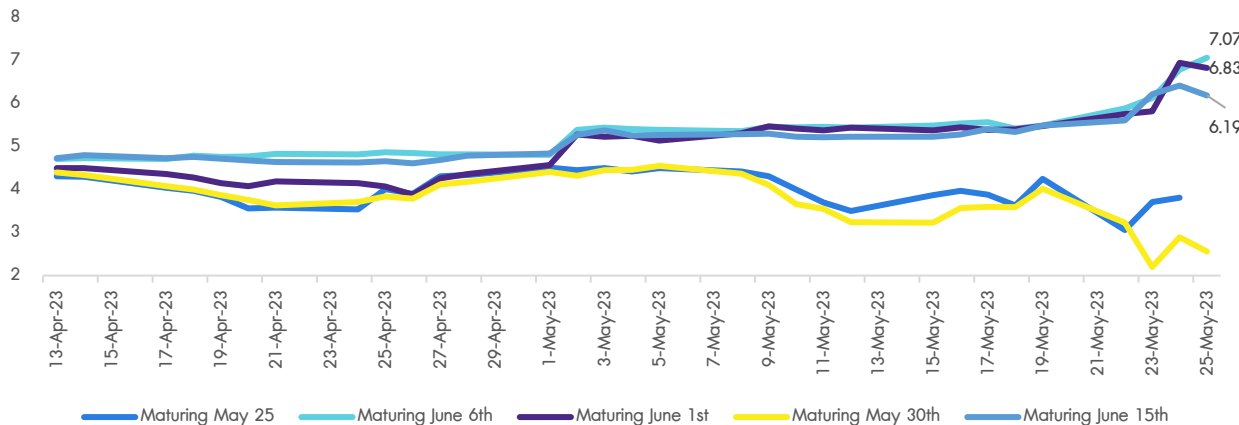


- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก แต่ในช่วงหลังข่าวการตอบโต้กันระหว่างรัสเซียและยูเครนลดลง แต่ความเสี่ยงความขัดแย้งระหว่างจีนและสหรัฐเพิ่มขึ้นอย่างมาก
- ราคาหุ้นในยุโรปลดลง 3.7% ราคาพันธบัตรลดลง 5.4% เป็นความกังวลต่อกิจกรรมเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและมองว่าความผันผวนยังอยู่ในระดับที่สูงเพราะประเด็นรัสเซียและยูเครนยังไม่จบก็ยังคงสร้างความเสี่ยงด้านวิกฤติพลังงานในยุโรปอยู่ต่อไป แต่ส่วน Upside ถูกกดดันจากความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ ส่วนค่าระวางเรือในแม่น้ำไรน์ทรงตัว
- Credit Spread ของ IG ทั่วโลกลดลง 1bps ส่วน HY ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5bps ทั้งนี้ไม่มีข่าวลบใหม่แม้ว่าแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจในภาพรวมที่ค่อนข้างอ่อนแอ ในขณะที่ CDS ปรับขึ้นเล็กน้อย 1%-2% DoD ตามความกังวลเรื่องการขยายเพดานหนี้ของสหรัฐที่ยังไม่ได้ข้อสรุป
- ภาพรวมยังคงผันผวน กลุ่ม Reopening ในจีนปรับตัวลดลง 3.4% โดยทุกกลุ่มปรับตัวลง หลังจากที่มีรายงานว่าจีนมีการระบาดของ COVID-19 รอบใหม่ที่มีผู้ติดเชื้อกว่า 65 ล้านคนในสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งก็ไปสอดคล้องกับภาพของสินค้าหรูหราของยุโรปที่ปรับตัวลดลงแรง ซึ่งอาจจะต้องระมัดระวังในการลงทุน แม้ว่าจะไม่มีการกลับไปปิดประเทศแต่อาจจะมีมาตรการควบคุมเพิ่มเติมซึ่งอาจจะสร้างผลกระทบเชิงลบในระยะสั้นให้กับกลุ่ม Reopening ทั่วโลก

ใจความสำคัญของการประชุม FED...ส่งสัญญาณอย่างไร?



Investors demanded higher premiums on T-bills that mature when US is seen most at risk of default



- ใจความสำคัญของการประชุมธนาคารกลางสหรัฐในเดือน พ.ค. ประกอบไปด้วย 1) มีเสียงแตกในการขึ้นดอกเบี้ยเพื่อต่อสู้เงินเฟ้อ โดยมีคณะกรรมการบางส่วนเห็นให้หยุดการขึ้นดอกเบี้ยหรือชะลอการขึ้นดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. ให้รอข้อมูลเพิ่มเติม 2) ยังคงให้ความสำคัญกับเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงปัญหาภาคธนาคาร 3) หลายท่านค่อนข้างกังวลกับปัญหาการขยายเพดานหนี้ที่จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจอย่างมาก และอาจจะต้องเตรียมสภาพคล่องเพื่อรับมือกับความเสี่ยงที่จะเพิ่มขึ้น 4) ยังคงมุมมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะเป็น Mild Recession
- เรามองว่าท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐต่อแนวโน้มดอกเบี้ยนั้นไม่ส่งผลกระทบต่อตลาดมากนักเพราะตลาดรับรู้ไปแล้ว
- ในขณะที่เรามองว่าตลาดให้ความสำคัญกับการขยายเพดานหนี้ของสหรัฐที่ยังไม่มีข้อสรุป นักลงทุนต้องการ Yield ที่เพิ่มขึ้นสำหรับพันธบัตรรัฐบาลที่จะหมดอายุในช่วงเดือน มิ.ย. โดย Yield มีการปรับเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 6-7%
- เรามองว่าปัญหาการขยายเพดานหนี้ของสหรัฐยังกดดันตลาดจนกว่าจะหาข้อสรุปได้ หากไม่สามารถหาข้อยุติได้ทันนั้นจะนำไปสู่ทองคำ ค่าเงินเยนและหุ้นเชิงรับที่มีพื้นฐานดี

Nvidia งบดีกว่าที่คาดมาก...ได้รับการสนับสนุนจาก AI

(\$ in millions, except earnings per share)	Q1 FY24	Q4 FY23	Q1 FY23	Q/Q	Y/Y
Revenue	\$ 7,192	\$ 6,051	\$ 8,288	Up 19%	Down 13%
Gross margin	66.8%	66.1%	67.1%	Up 0.7 pts	Down 0.3 pts
Operating expenses	\$ 1,750	\$ 1,775	\$ 1,608	Down 1%	Up 9%
Operating income	\$ 3,052	\$ 2,224	\$ 3,955	Up 37%	Down 23%
Net income	\$ 2,713	\$ 2,174	\$ 3,443	Up 25%	Down 21%
Diluted earnings per share	\$ 1.09	\$ 0.88	\$ 1.36	Up 24%	Down 20%

Q2 FY2024 Outlook	
(\$ in millions)	
GAAP gross margin	68.6%
Impact of stock-based compensation expense, acquisition-related costs, and other costs	1.4%
Non-GAAP gross margin	70.0%
GAAP operating expenses	\$ 2,710
Stock-based compensation expense, acquisition-related costs, and other costs	(810)
Non-GAAP operating expenses	\$ 1,900

Source: Company Report, Bloomberg

- ผลประกอบการใน 1QFY24 ของ Nvidia ออกมาดีกว่าที่คาด 11% โดยรายได้ดีกว่าคาดในทุกธุรกิจไม่ว่าจะเป็น Data Center (+14% YoY), ธุรกิจเกมส์ (-38% YoY), ธุรกิจกราฟฟิค (-53% YoY)
- เห็นสัญญาณของการฟื้นตัวโดยรายได้เพิ่มขึ้น 19% QoQ และกำไรเพิ่มขึ้น 25% YoY แต่ยังคงลดลงจากปีก่อน 13% และ 21% ตามลำดับซึ่งดีกว่าภาพของอุตสาหกรรมที่ 1Q23 ยังไม่เห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนเท่ากับ Nvidia ทั้งนี้มองเป็นการได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ของชิปที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่เพิ่มขึ้น
- นอกจากนั้นแนวโน้มของ Nvidia ใน 2QFY24 ออกมาดีกว่าที่คาด โดยรายได้จะอยู่ที่ US\$11b มากกว่าที่คาดการณ์ที่ US\$7.2b หรือเพิ่มขึ้น 53% QoQ และ 64% YoY ด้วย Gross Margin ที่ 70% สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ทำให้มองว่าตลาดมีแนวโน้มตอบสนองในทิศทางเชิงบวก
- แต่อย่างไรก็ดีธุรกิจอื่นก็ยังไม่ได้มีภาพที่ชัดเจนมากนัก ราคาที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมารวมองว่า Nvidia เป็นบริษัทที่ดีและมีการเติบโตสูง แต่ด้วยราคาที่ปรับตัวขึ้นแรงอาจจะแนะนำให้รอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัวไม่ไล่ราคาสำหรับนักลงทุนที่ยังไม่มีหุ้น สำหรับนักลงทุนที่มีหุ้นอยู่แล้วอาจจะถือต่อสำหรับการลงทุนระยะยาวหรือขายทำกำไรเล่นรอบ หรืออาจจะพิจารณาไปยัง AMD หรือ TSMC ที่ได้ประโยชน์เช่นกัน

GAAP to Non-GAAP Reconciliations

Net Income (Loss) Per Share

	Q1 FY23	Q2 FY23	Q3 FY23	Q4 FY23	Q1 FY24	FY21	FY22	FY23
Product revenue	\$ 394,434	\$ 466,268	\$ 522,752	\$ 555,329	\$ 590,072	\$553,794	\$1,140,469	\$ 1,938,783
Professional services and other revenue	27,937	30,980	34,276	33,683	33,527	38,255	78,858	126,876
Revenue	\$ 422,371	\$ 497,248	\$ 557,028	\$ 589,012	\$ 623,599	\$592,049	\$1,219,327	\$ 2,065,659
Net Income (Loss) Per Share Attributable to Snowflake Inc. Common Stockholders - Basic and Diluted								
GAAP net loss per share attributable to Snowflake Inc. common stockholders - basic and diluted	\$(0.53)	\$(0.70)	\$(0.63)	\$(0.64)	\$(0.70)	\$(3.81)	\$(2.26)	\$(2.50)
Weighted-average shares used in computing GAAP net loss per share attributable to Snowflake Inc. common stockholders - basic and diluted	314,361	318,356	320,135	321,924	324,157	141,613	300,273	318,730
Non-GAAP net income (loss) per share attributable to Snowflake Inc. common stockholders - basic	\$(0.00)	\$ 0.01	\$ 0.12	\$ 0.15	\$ 0.17	\$(1.58)	\$ 0.01	\$ 0.28
Weighted-average shares used in computing non-GAAP net income (loss) per share attributable to Snowflake Inc. common stockholders - basic	314,361	318,356	320,135	321,924	324,157	141,613	300,273	318,730
Non-GAAP net income (loss) per share attributable to Snowflake Inc. common stockholders - diluted	\$(0.00)	\$ 0.01	\$ 0.11	\$ 0.14	\$ 0.15	\$(1.58)	\$ 0.01	\$ 0.25
Non-GAAP weighted-average shares used in computing non-GAAP net income per share attributable to Snowflake Inc. common stockholders - diluted ¹	N/A	358,404	359,850	359,513	360,309	N/A	357,395	359,144
Weighted-average shares used in computing non-GAAP net loss per share attributable to Snowflake Inc. common stockholders - diluted	314,361	N/A	N/A	N/A	N/A	141,613	N/A	N/A

Fiscal 2024 Guidance

	FY21	FY22	FY23	FY24 Guidance
Product Revenue (\$M)	\$554	\$1,140	\$1,939	\$2,600
Y/Y Product Revenue Growth	120%	106%	70%	34%
Non-GAAP Product Gross Profit ¹	68.7%	74.1%	75.2%	76%
Non-GAAP Operating Income (Loss) ¹	(38)%	(3)%	5%	5%
Non-GAAP Adjusted Free Cash Flow ¹	(12)%	12%	25%	26%

- Snowflake (SNOW) เฝยงบ 1Q23 ภาพรวมดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด 48%YoY อยู่ที่ \$623.6mn ส่วนกำไรต่อหุ้นมากกว่าคาดเช่นกัน โดยอยู่ที่ 15 เซนต์ต่อหุ้นเมื่อเทียบกับที่ไม่มีผลกำไรในปีก่อนหน้านี้
- ขณะที่ให้คาดการณ์ 2Q23 ต่ำกว่าตลาดคาด โดยบริษัทคาดว่ารายรับจากผลิตภัณฑ์จะอยู่ในช่วง \$620mn-\$625mn เทียบกับตลาดคาดที่ \$647.1mn สำหรับ FY24 บริษัทปรับลดคาดการณ์การเติบโตของรายได้จากผลิตภัณฑ์ลงเหลือ 34% จากที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะเติบโต 44% - 45%
- เรามองภาพรวมผลประโยชน์การดีกว่าคาดแต่แนวโน้มรายได้ที่บริษัทให้น้อยกว่าตลาดคาด ทำให้ตลาดตอบสนองในเชิงลบต่อคาดการณ์ที่ไม่ดี โดยราคาหุ้น SNOW ช่วง After Hour -11% ขณะที่บริษัทมีรายได้จากการจำหน่าย Tools วิเคราะห์และจัดการข้อมูลที่ทำงานบนแพลตฟอร์มการประมวลผลแบบคลาวด์ เช่น Amazon Web Services ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของ Amazon เนื่องจากรูปแบบธุรกิจของ Snowflake เป็นแบบการบริโภคมากกว่าการสมัครสมาชิก จึงมีความเป็นไปได้ที่ตลาดจะรีแอคในเชิงลบและแสดงความกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์ที่ลดลงของสหรัฐฯ ประกอบกับภาพ Tools ที่อิงกับพวกคลาวด์ของ MSFT และ GOOGLE ที่ให้แนวโน้มออกมาไม่ดีในก่อนหน้านี้ ก็ไม่น่าแปลกใจที่ SNOW จะออกมาในทิศทางเดียวกัน
- ในช่วงสั้นด้วยภาพกลุ่มธุรกิจลดการใช้จ่ายส่วนนี้ลง ทำให้ Sentiment ในกลุ่มช่วงนี้ผันผวน บางบริษัทหุ้นปรับขึ้น บางบริษัทหุ้นปรับลง ส่วนในจีน การแข่งขันในกลุ่มธุรกิจยังคงเพิ่มขึ้นจากการลดราคาของ Alibaba และ Tencent อย่างไรก็ดีในระยะยาวเรายังคงเชื่อในการเติบโตของกลุ่มคลาวด์เหมือนเดิม ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าราคาที่ปรับตัวลงมาเป็นจังหวะในการเข้าลงทุน โดยอาจรอภาพแรงกดดันคลี่คลายหรือภาพเศรษฐกิจเริ่มฟื้นก่อน

XPENG งบค่อนข้างอ่อนแอจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น

	For the Three Months Ended			% Change ⁱ	
	March 31, 2023	December 31, 2022	March 31, 2022	YoY	QoQ
Vehicle sales	3.51	4.66	7.00	-49.8%	-24.6%
Vehicle margin	-2.5%	5.7%	10.4%	-12.9pts	-8.2pts
Total revenues	4.03	5.14	7.45	-45.9%	-21.5%
Gross profit	0.07	0.45	0.91	-92.6%	-84.9%
Gross margin	1.7%	8.7%	12.2%	-10.5pts	-7.0pts
Net loss	2.34	2.36	1.70	37.4%	-1.0%
Non-GAAP net loss	2.21	2.21	1.53	44.8%	0.0%
Net loss attributable to ordinary shareholders	2.34	2.36	1.70	37.4%	-1.0%
Non-GAAP net loss attributable to ordinary shareholders	2.21	2.21	1.53	44.8%	0.0%
Comprehensive loss attributable to ordinary shareholders	2.58	2.68	1.80	43.5%	-3.7%

Business Outlook

For the second quarter of 2023, the Company expects:

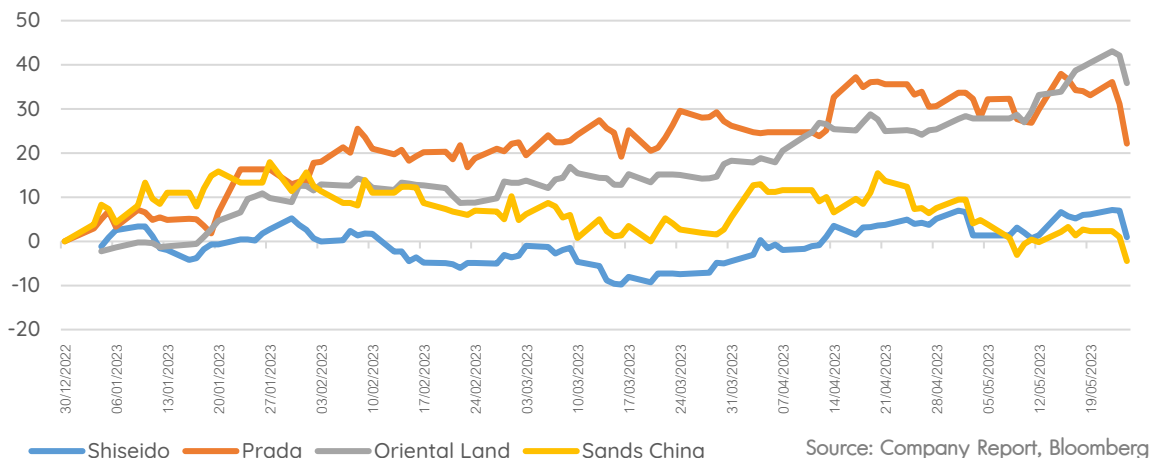
- Deliveries of vehicles to be between 21,000 and 22,000, representing a year-over-year decrease of approximately 36.1% to 39.0%.
- Total revenues to be between RMB4.5 billion and RMB4.7 billion, representing a year-over-year decrease of approximately 36.8% to 39.5%.

Source: Company Report, Bloomberg

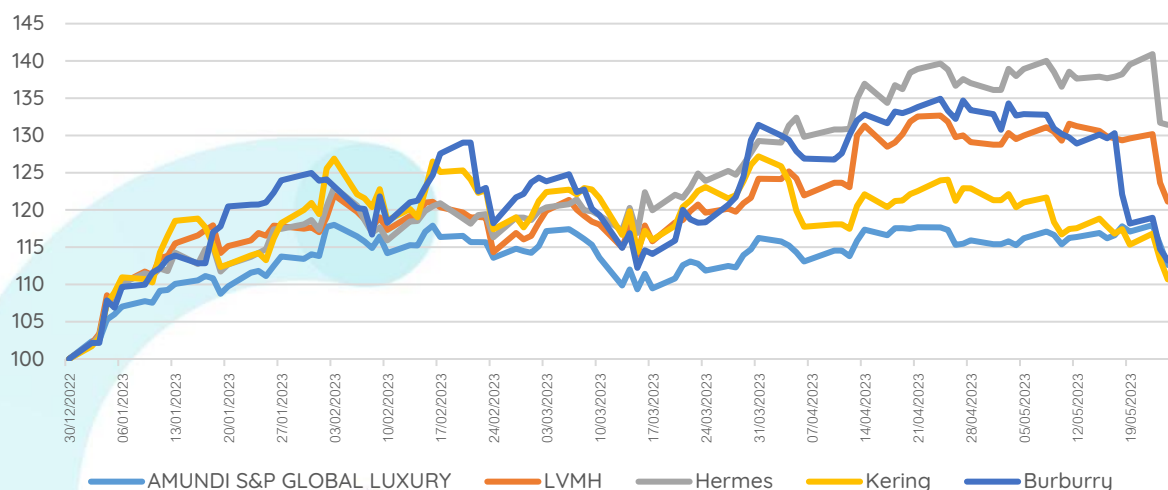
- ผลประกอบการ XPENG ผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าของจีนออกมาต่ำกว่าที่คาด โดยที่บริษัทมีผลขาดทุนมากกว่าที่คาดกับอัตราการทำกำไรขึ้นต้นจากการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าติดลบท่ามกลางการสนับสนุนของจีนที่ลดลงและการแข่งขันที่สูงขึ้น ซึ่งทำให้การเติบโตในปีนี้ออกมาต่ำกว่าที่คาดและอาจจะยังไม่สามารถทำกำไรได้ในปีนี้ อย่างไรก็ตามการไวก่อนหน้านี้
- รายได้จากการขายรถยนต์ลดลง 25% QoQ และ 50% YoY ผลขาดทุนเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 38% แต่ยังคงใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า
- การให้แนวโน้มของบริษัทพบว่าการส่งมอบรถยนต์ใน 2Q23 นั้นจะยังลดลง 36-39% YoY ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้ที่คาดว่าจะลดลง 37-40% YoY ด้วยสัญญาณแนวโน้มในรูปแบบนี้ยังบ่งชี้ว่าบริษัทยังไม่สามารถทำกำไรได้และอาจยังถูกกดดันจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นด้วย
- การแข่งขันด้านราคาและการใช้งบประมาณด้านการตลาดนั้นยังกดดันตลาด แม้ว่าต้นทุนแบตเตอรี่ลดลงและการออกรถยนต์ P7i และ G6 ใน 2H23
- เรายังมองว่าการแข่งขันที่สูงลดราคาของ Tesla จะยังกดดันผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าไปอีกระยะหนึ่ง เราจึงแนะนำหลีกเลี่ยงผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าไป 1-2 ไตรมาส ประเมินผลกระทบจากการแข่งขัน

หุ้นกลุ่ม Reopening ทั่วโลกและจีนปรับตัวลง

Reopening Stock Drop on Covid-19 New waves in china concern



Luxury Stock continue decrease on US and China concerns



- วานนี้ Bloomberg เผยโควิดเวฟใหม่ในประเทศจีนและคาดว่าจะพบการติดเชื้อไวรัสสูงสุดที่ประมาณ 65 ล้านคนต่อสัปดาห์จนถึงสิ้นเดือนมิถุนายนเนื่องจากการติดเชื้อจะเพิ่มขึ้นเมื่อภูมิคุ้มกันจากความเจ็บป่วยก่อนหน้านี้ลดลง โดยประเทศจีนยังเตรียมที่จะเปิดตัววัคซีนที่ป้องกันโควิดสายพันธุ์ XBB เพิ่ม
- ด้วยภาพนี้ทำให้ตลาดค่อนข้างกังวลกับโควิดระลอกใหม่ที่จะเกิดขึ้นส่งผลให้หุ้นกลุ่ม Reopening จีนปรับตัวลง 3.5% ขณะที่กลุ่มสินค้าหรูในยุโรปปรับตัวลง 1.7% โดยหุ้นแบรนด์หรู Prada และผู้ให้บริการคาสิโนมาเก๊า Sands China Ltd. ลดลงมากถึง 6% ในตลาดฮ่องกง ส่วนกลุ่มวัคซีนในจีนและสหรัฐฯ ปรับขึ้นสวนทาง
- ขณะที่ในช่วงสิ้นการรับมือของจีนอาจไม่ถึงขนาดปิดประเทศ แต่อาจมีมาตรการควบคุมเข้มงวดขึ้นจากเดิม ซึ่งประเด็นนี้ก็อาจจะเร่งให้การฟื้นตัวของจีนช้ากว่าตลาดคาดไปอีก ประกอบกับแรงกดดันจากอุปสงค์ในสหรัฐฯ ที่ลดลงจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ด้วยภาพเหล่านี้จะยังคงกดดันและส่งผลให้กลุ่มเปิดเมืองและกลุ่มบริโภคที่เกี่ยวข้องมีความผันผวนระยะสั้น แต่อย่างไรก็ดีในระยะยาวเรายังคงมุมมองเดิมและยังคาดหวังต่อการฟื้นตัวของกลุ่มเปิดเมืองและหุ้นจีนในช่วง 2H23 เช่นเดิม

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
NVIDIA Corp	USD	305	1.7	4.5	317	4%	10.1%	9.9%	0.3	50.7	22.2	0.1	-0.1	266.0	317.3
Snowflake Inc	USD	177	1.5	4.2	187	6%	19.6%	14.8%	23%	167.9	10.2	0.0	-0.7	139.3	189.3
Microsoft Corp	USD	314	1.1	4.7	335	7%	2.1%	8.9%	15%	28.6	8.5	1.0	-0.2	301.0	320.3
Alphabet Inc	USD	121	1.1	4.8	130	8%	12.6%	16.6%	21%	17.7	4.6	0.0	-0.3	99.4	128.1
Tesla Inc	USD	183	1.6	3.6	192	5%	11.3%	-11.8%	22%	38.0	8.5	0.0	-0.4	153.6	187.4
Advanced Micro Devices Inc	USD	108	1.5	4.3	100	-7%	21.1%	10.5%	23%	27.0	3.0	0.0	-0.1	80.7	112.8
Taiwan Semiconductor Manufactu	USD	90	1.0	4.7	112	24%	6.9%	-3.1%	15%	14.2	3.4	2.5	-0.2	79.6	93.2
XPeng Inc	HKD	32	1.6	4.2	44	39%	-27.1%	-16.8%	0.5	NA	2.3	0.0	-0.6	34.4	41.3
PRADA SpA	HKD	50	0.9	4.1	68	36%	-9.6%	14.1%	13%	21.4	3.7	3.1	0.4	53.9	60.6
Sands China Ltd	HKD	24	1.5	4.7	35	46%	-11.5%	-6.8%	20%	12.9	11.6	4.9	NA	24.8	28.3

คำแนะนำ		Bloomberg Target Price	Morningstar Target Price
Taiwan Semiconductor Manufacturing Workday Inc	มองได้รับประโยชน์จาก AI เช่นเดียวกับกับกลุ่ม NVDA และ AMD ประกอบกับราคาปรับตัวขึ้นไม่แรงเท่า NVDA	111.9	139.0
	กังวลกำไรจากผลประกอบการที่คาดว่าจะออกมาดีทิศทางเดียวกับกลุ่มซอฟต์แวร์และคาดหวังการฟื้นตัวใน 2H23	216.0	229.0

Source: Bloomberg, Morningstar, InnovestX

- Follow us
    
InnovestX
 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine



Innovest^x Research



สิริชัย ดวงรัตนด้ายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ธนาบดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

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

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, NCL, NEP, NER, NKI, 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, 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, WIIL, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

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.