

market movement economy strategy
stock pick asset allocation

innovest^x
Securities

WEALTH WEEKEND

มองवलท์...รายวิค

28/04/2023





• สารบัญ

1. สรุปการลงทุนสัปดาห์นี้
2. มุมมองมหภาคและความเสี่ยง
3. มุมมองเศรษฐกิจ
4. มุมมองตลาด
5. การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรม
6. เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์หน้า
7. สรุปความคืบหน้าข่าวและ
เหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตาม
8. คำแนะนำการจัดพอร์ตลงทุน
9. หุ้นไทย หุ้นต่างประเทศ และ
กองทุนแนะนำ
10. สภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย

สรุปภาพรวมการลงทุนสัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงจากผลประกอบการไม่ดีนัก โดยเฉพาะรายงานจากธนาคารขนาดเล็กโดยเฉพาะธนาคาร First Republic พบเงินฝากไหลออกต่อเนื่องกว่า 1 แสนล้านดอลลาร์ในเดือน มี.ค. ทำให้หลายฝ่ายกังวลความเสี่ยงของธนาคารขนาดเล็กรวมถึงภาพเศรษฐกิจมากขึ้น ด้านตัวเลขเศรษฐกิจออกมาผสมผสาน โดย (1) Flash PMI ของประเทศพัฒนาแล้วปรับตัวดีขึ้นจากภาคบริการเป็นหลัก โดยในสหรัฐ ดัชนี Flash Composite PMI เพิ่มขึ้นเป็น 53.5 จาก 52.3 ในเดือน มี.ค. ด้านดัชนี Flash Composite PMI ของยุโรปเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน โดยเพิ่มขึ้นเป็น 54.4 สูงกว่าประมาณการของนักเศรษฐศาสตร์ที่ 53.7 (2) ดัชนีเศรษฐกิจชั้นนำของสหรัฐลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 12 โดยลดลง 1.2% สู่ 108.4 ในเดือน มี.ค. และลดลง -7.8% YoY ใกล้เคียงกับช่วงก่อนเกิดเศรษฐกิจถดถอยครั้งก่อน ๆ (3) คำสั่งซื้อสินค้าคงทน (หักเครื่องบินและอาวุธ) หดตัว 0.4% MoM ในเดือนมี.ค. ต่อเนื่องจากเดือนก.พ.ที่หดตัว 0.7% MoM (4) ราคาบ้าน (Case-Shiller Index) เดือน ก.พ. เทียบกับเดือนก่อนปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 0.2% MoM แต่ขยายตัว 2% ต่อปี ชะลอลงจาก 3.7% ในเดือนก่อน (5) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของ Conference Board ปรับลดลงต่ำที่สุดในรอบ 9 เดือนมาอยู่ที่ 101.3 จาก 104.0 ในเดือนเม.ย. (6) ดัชนี CDS ที่ใช้ประเมินความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐพุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์มาอยู่ที่ 161.8 เช่นเดียวกับส่วนต่างระหว่างผลตอบแทนพันธบัตร 1 และ 3 เดือนของสหรัฐที่พุ่งสูงเป็นประวัติการณ์ หลังข้อเสนอของพรรค Republican ในการเพิ่มเพดานหนี้สาธารณะอีก 1.5 ล้านล้านดอลลาร์ จากระดับหนี้ปัจจุบันที่ 31.4 ล้านล้านดอลลาร์ แลกกับการปรับลดการใช้จ่ายภาครัฐที่ค่อนข้างเข้มงวดผ่านสภาล่าง แต่มีโอกาสน้อยที่จะผ่านสภาสูงและ/หรือประธานาธิบดี เนื่องจากในข้อเสนอให้มีการตัดรายจ่ายสำคัญ เช่น การพักหนี้การศึกษา สวัสดิการสุขภาพ (Medicaid) และอุปโภคบริโภคค่าอาหาร (food stamp) ซึ่งเป็นจุดยืนของพรรค Democrat ทำให้โอกาสตกลงกันไม่ได้และผิดนัดชำระหนี้มีมากขึ้น ทั้งนี้ ทั้งสองพรรคมีเวลาที่จะเจรจาปรับเปลี่ยนกฎหมายการขยายเพดานหนี้ได้จนถึงเดือน มิ.ย.-ก.ค. ขึ้นอยู่กับการจัดเก็บรายได้จากภาษีเป็นสำคัญ ซึ่งมีแนวโน้มลดลงจากปีก่อน ทำให้มีความเสี่ยงที่เงินคงคลังของสหรัฐจะหมดลงเร็วกว่าคาด และ (7) ตัวเลขเศรษฐกิจไตรมาส 1/23 ของสหรัฐขยายตัว 1.1% ต่ำกว่าคาดที่ 2% โดยภาคการลงทุนและการหดตัวของสินค้าคงคลังเป็นตัวจุดรั้งสำคัญ



ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงจากผลประกอบการที่มีความเสี่ยง โดยเฉพาะธนาคารขนาดเล็กที่เผชิญสถานการณ์เงินฝากไหลออก ด้านตัวเลขเศรษฐกิจออกมาผสมผสาน โดย Flash PMI ของประเทศพัฒนาแล้วปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ดัชนีเศรษฐกิจชั้นนำของสหรัฐลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 12 เช่นเดียวกับคำสั่งซื้อสินค้าคงทน และความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับลดลง ขณะที่ดัชนี CDS ที่ใช้ประเมินความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐพุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์หลังโอกาสที่รัฐบาลสหรัฐจะผิดนัดชำระหนี้มีมากขึ้น



ตลาดหุ้นไทย

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงตามแรงขายของหุ้นขนาดใหญ่ที่รายงานผลประกอบการออกมาไม่ดี ขณะที่ปริมาณซื้อขายหุ้นขนาดเล็กลดลงตามแรงเทขายทำกำไรที่หายไป ขณะที่ปัจจัยเสี่ยงเศรษฐกิจมีมากขึ้น โดยทาง สศค.ได้ปรับลดประมาณการขยายตัวของเศรษฐกิจในปีถึงเหลือ 3.6% จาก 3.8% จากการคาดการณ์มูลค่าการส่งออกจะหดตัว -0.5% ขณะที่มูลค่าการส่งออกเดือนมี.ค. หดตัว -4.2% YoY ซึ่งเป็นการหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 ขณะที่ผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ปรับขึ้นราคา 10-20% จากต้นทุนเพิ่มขึ้น ทั้งราคาวัสดุก่อสร้าง ขนส่ง ซึ่งจะกระทบต่อตลาดระดับล่างที่ลูกค้ามีกำลังซื้อต่ำ



ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับลดลงมาอยู่ที่ 3.47% จากความเสี่ยงเศรษฐกิจและการเงินตึงตัวที่มีมากขึ้นหลังวิกฤตธนาคาร ขณะที่ ระยะสั้น 2 ปี ปรับตัวขึ้นไปอยู่ที่ 3.97% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี ทรงตัวที่ -50 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ทรงตัวที่ 2.52% ขณะที่ ระยะสั้น อายุ 2 ปี ทรงตัวที่ 1.89% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 12,220 ล้านบาท



ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับลดลงที่ 77.97 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากความเสี่ยงเศรษฐกิจที่มีมากขึ้น ขณะที่ดอกเบี้ยยังขึ้นต่อ ด้านราคาทองคำ (spot) ทรงตัวที่ 2,006 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์



ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) อ่อนค่าลงเล็กน้อยที่ 101.4 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้นที่ 133.3 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.10 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยที่ 34.11 บาท ขณะที่เงินหยวนอ่อนลงที่ระดับ 6.92 หยวน

Weekly market movement



							
%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	0.1%	0.0%	-0.9%	-2.2%	-0.7%	-2.4%	-1.4%
ค่าเงิน*	-0.3%	0.5%	0.4%	0.6%	0.2%	-0.7%	1.4%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	-0.3	0.6	0.7	-0.6	-1.3	-1.6	-2.4
CDS	1.4%	-0.5%	0.0%	-2.3%	0.0%	-4.2%	-3.3%
ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	-3.2%	-0.8%	-1.4%	-3.5%	-5.4%	-7.9%	-4.6%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกค้าหนี้ การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น



ดัชนีเศรษฐกิจชั้นนำของสหรัฐลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 12 บ่งชี้ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยมากขึ้น ขณะที่คำสั่งซื้อสินค้าคงทนหดตัวเดือน มี.ค. -0.4%

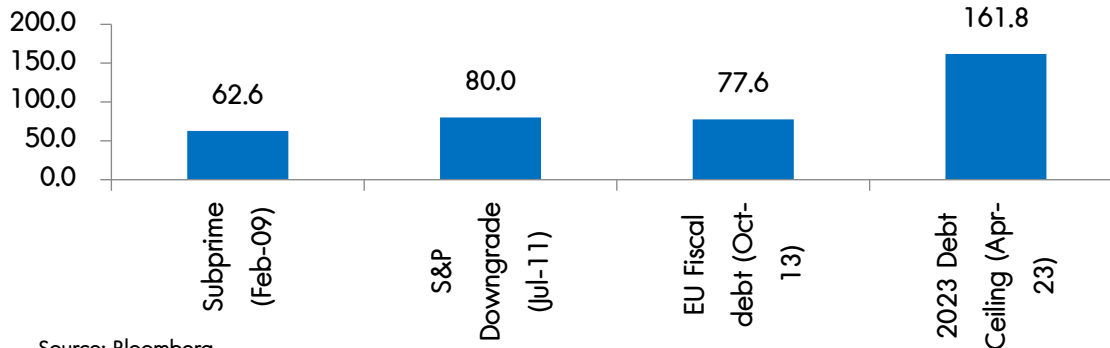
Conference Board Leading Economic Indicator (%)

ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

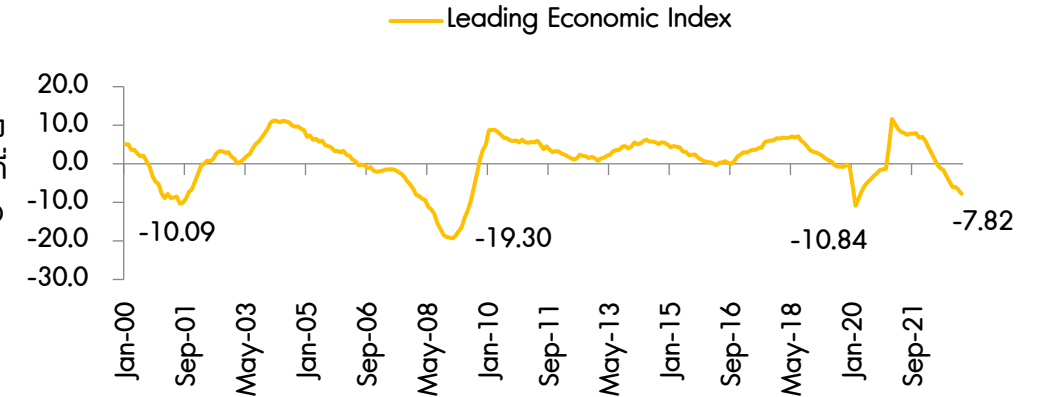
สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวลดลงจากผลประกอบการไม่ดีนัก ขณะที่รายงานจากธนาคารขนาดใหญ่พบเงินฝากไหลออกต่อเนื่อง ด้านตัวเลขเศรษฐกิจออกมาผสมผสาน โดย Flash PMI ของประเทศพัฒนาแล้วปรับตัวดีขึ้นจากภาคบริการเป็นหลัก ขณะที่ดัชนีเศรษฐกิจชั้นนำของสหรัฐลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 12 บ่งชี้ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยมากขึ้น เช่นเดียวกับคำสั่งซื้อสินค้าคงทน (หักเครื่องบินและอาวุธ) หดตัวต่อเนื่อง ด้านราคาบ้าน (Case-Shiller Index) เทียบกับเดือนก่อนปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยแต่ลดลงต่อเนื่องเมื่อเทียบรายปี ด้านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของ Conference Board ปรับลดลงต่ำที่สุดในรอบ 9 เดือน ขณะที่ดัชนี CDS ที่ใช้ประเมินความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐพุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์หลังข้อเสนอการปรับลดการใช้จ่ายภาครัฐที่ค่อนข้างเข้มงวดของพรรค Republican ผ่านสภาล่าง แต่มีโอกาสน้อยที่จะผ่านสภาสูงและ/หรือประธานาธิบดี ทำให้โอกาสผิดนัดชำระหนี้มีมากขึ้น

ความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐพุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์
หลังข้อเสนอการปรับลดการใช้จ่ายภาครัฐผ่านสภาล่าง

Level of US's CDS during the stress time



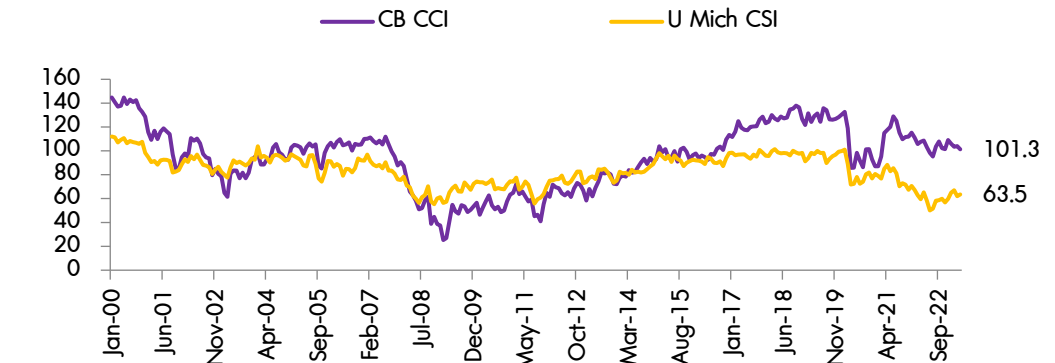
Source: Bloomberg



Source: CEIC

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของ Conference Board ปรับลดลงต่ำที่สุดในรอบ 9 เดือน

US Leading indicator: Consumer surveys (pt.)



Source: CEIC

มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

ประเด็นสำคัญ

เราวิเคราะห์ว่า ประเด็นการผัดผ่อนชำระหนี้ ยังไม่ได้เข้าไปในราคาของสินทรัพย์เสี่ยงมากนัก โดยในปัจจุบัน แม้ว่า CDS Spread ที่ใช้ประกอบการผัดผ่อนชำระหนี้ของรัฐบาลสหรัฐขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์ แต่ในตลาดอื่น ๆ ยังไม่ได้พิจารณาความเสี่ยงมากนัก โดยเฉพาะเงินดอลลาร์ยังคงอ่อนค่า ทั้งนี้ เรามองว่า ความเสี่ยงที่รัฐบาลพรรค Democrat และสภาล่างๆ ที่นำโดย Republican จะตกลงกันไม่ได้ เนื่องจากจุดยืนของพรรค Republican ในการเพิ่มเพดานหนี้ ที่จะครบกำหนดในช่วงเดือน มิ.ย.-ก.ค. จะต้องแลกกับการลดการใช้จ่ายภาครัฐที่เป็นจุดยืนของพรรค Democrat ซึ่งหากไม่สามารถตกลงกันได้ อาจนำไปสู่การผัดผ่อนชำระหนี้มีมากขึ้น ซึ่งจะยิ่งส่งผลกระทบต่อภาพเศรษฐกิจสหรัฐ ที่ในปัจจุบันชะลอตัวชัดเจนขึ้น ทั้งนี้ เรามองว่า ความเสี่ยงของภาวะเศรษฐกิจตกต่ำเริ่มสูงขึ้นหลังวิกฤตธนาคาร ซึ่งทำให้สภาพคล่องไหลออกจากธนาคารโดยเฉพาะขนาดเล็ก ทำให้เกิดภาวะสินเชื่อตึงตัว โดยที่ผ่านมา สินเชื่อหดตัวถึงกว่า 1 แสนล้านดอลลาร์ในช่วงเดือน มี.ค. อย่างไรก็ตาม การที่ตัวเลขเศรษฐกิจยังคงชะลอลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป ประกอบกับราคาบ้านที่วัดจากดัชนี Case-Shiller เพิ่มขึ้นเล็กน้อยในเดือน ก.พ. ขณะที่ในรายงาน Fed Minute เดือน มี.ค. คณะกรรมการส่วนใหญ่ยังคงส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งก่อนจะคง ทำให้เราเชื่อว่า Fed จะยังขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 2-3 พ.ค. ไปอยู่ที่ 5-5.25% ก่อนจะคงดอกเบี้ยเพื่อวัดผลกระทบต่อเศรษฐกิจ



แนวโน้ม

เราเชื่อว่าตลาดกำลังปรับตัวเข้าสู่สมดุลใหม่ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงในระยะต่อไปได้แก่ความผิดพลาดในการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจที่อาจมีมากขึ้นจากการ Fed Hawkishness ดังนั้น อาจต้องระมัดระวังความผันผวนในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการลงทุนจะกลับมาสู่ปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น โดยนักลงทุนจะลดความกังวลในการขึ้นดอกเบี้ยลง และหันมามุ่งเน้นในสินทรัพย์/ ตลาดที่ยังมีความแข็งแกร่งและด้านทานการขึ้นดอกเบี้ย และการชะลอตัวของเศรษฐกิจได้ แต่ยังคงต้องจับตาดูปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ อย่างต่อเนื่อง

- สัปดาห์หน้าต้องติดตาม (1) การประชุมนโยบายการเงินของเฟดระหว่างวันที่ 2-3 พ.ค. ซึ่งตลาดคาดขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 25bps สู่ระดับ 5.00-5.25% (2) การประชุมนโยบายการเงิน ECB วันที่ 4 พ.ค. ตลาดคาดขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกอย่างน้อย 25bps สู่ระดับ 3.25% (3) ดัชนี ISM PMI ภาคการผลิตสหรัฐ ตลาดคาดปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 46.6 จาก 46.3 ในเดือน มี.ค. (4) ตัวเลขเงินเฟ้อของยูโรโซน ตลาดคาด 6.6% ลดลงจาก 6.9% (5) ตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐ ตั้งแต่ (5.1) ตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLT) (ตลาดคาดปรับขึ้นเล็กน้อยที่ 10 ล้านตำแหน่ง) (5.2) การจ้างงานนอกภาคเกษตร (คาด 1.81 แสนตำแหน่ง ลดจาก 2.36 แสนตำแหน่ง) (5.3) การว่างงาน (คาด 3.6% จากปัจจุบันที่ 3.5%) และ (6) ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยเดือนเม.ย. ว่าจะขยายตัว 3.3% มากกว่าเดือนมี.ค.ซึ่งขยายตัว 2.8% หรือไม่ (เราคาด 2.5%)
- ในส่วนสัปดาห์ที่ 8-12 พ.ค. ต้องติดตาม (1) เงินเฟ้อ CPI สหรัฐ จับตัวว่าต่ำกว่า 5% เท่าไหร่ (2) US PPI จะลงต่ำกว่า 3.4% หรือไม่ (3) ส่งออกและนำเข้าจีน คาดการณ์ว่าชะลอจาก +14.8% และ -1.4% (คาด +11% และ 5.3%) (4) เงินเฟ้อจีน คาด 0.9% จาก 0.7% เดือน เม.ย. (5) ตัวเลขจีน ทั้ง ยอดค้าปลีก (คาด 13% จาก 10.6%), อัตราว่างงาน (คาด 5.3%), การลงทุนสินทรัพย์ถาวร (คาด 5.5% จาก 5.1%) และ (6) การประชุม BoE ที่เรามองว่าน่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ย 25bps อีกครั้งไปจนถึงระดับ 4.5%

มุมมองต่อการลงทุน

แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวลดลง 0.3% (EM -0.9%, DM -0.3%) หลังจากตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐออกมาต่ำกว่าที่คาดและเงินเฟ้อสูงกว่าที่คาด และนักลงทุนกังวลกับท่าทีของรัฐบาลจีนที่เน้นการเติบโตและการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้นแต่ไปเน้นที่การปฏิรูปมากขึ้น แม้ว่าผลประกอบการในภาพรวมทั่วโลกออกมาดีกว่าที่คาด แต่เป็นผลจากความคาดหวังที่ต่ำ หุ้นกลุ่ม Growth (+0.1%) ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นกลุ่ม Value (-0.7%) หุ้นขนาดเล็ก (-1.2%) ให้ผลตอบแทนน้อยกว่าหุ้นขนาดใหญ่ (-0.2%) กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.5-2.5% จากผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าที่คาด ในขณะที่กลุ่มธนาคารปรับตัวลดลง 1.6% จากแนวโน้มของปัญหาสภาพคล่องที่ยังอยู่ และกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับพลังงานปรับตัวลดลง 1-2% จากความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงต่อเนื่องและมีความเสี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยเพิ่มขึ้น

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ทิศทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ที่ตลาดคาดปรับขึ้น 25bps 2) ทิศทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ที่ตลาดคาดปรับขึ้น 25bps 3) ตัวเลข ISM ภาคบริการ และภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ 4) ตัวเลข Caixin ที่สะท้อนการฟื้นตัวของจีน เช่น Caixin Manufacturing PMI 5) ตัวเลขเงินเฟ้อของยุโรปที่ตลาดคาดว่าจะชะลอตัวลง 6) ผลประกอบการ Adidas, Advanced Micro Devices, Airbus, Ambev, Apple, Booking, BP, CVS Health, Enel, Equinor, Estee Lauder, Ferrari, Ford Motor, HSBC Holdings, Idexx, Infineon Technologies, Kraft Heinz, Marriott International, On Semiconductor, Pfizer, Qualcomm, Restaurant Brands Int., Shell, Shopify, Starbucks, Volkswagen, Warner Bros Discovery, Yum China, Yum! Brands

“ช่วงสั้นมอง SET เคลื่อนไหวในกรอบ หลังมองตลาดรอดูผลประกอบการ 1Q66 ของกลุ่ม Real Sector ที่กำลังทยอยประกาศในเดือน พ.ค. นี้ อีกทั้งมองนักลงทุนอยู่ระหว่างรอดูการส่งสัญญาณทิศทางดอกเบี้ยหลังจากการประชุมนโยบายการเงินของเฟดในวันที่ 2-3 พ.ค. นี้ โดยหากมีการส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่อ มองตลาดจะ Risk off จากกังวลเศรษฐกิจถดถอยรุนแรงมากขึ้น จึงแนะนำให้ถือเงินสดมากขึ้น ขณะที่หากมีการส่งสัญญาณหยุดขึ้นดอกเบี้ย มองตลาดรับรู้เศรษฐกิจถดถอยแต่ไม่รุนแรงเกินที่คาดไว้”

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

- 1) หุ้น Best of the best มีพื้นฐานและฐานะการเงินแข็งแกร่ง มีกำไรในปี 2566-67 เติบโตเฉลี่ยสูงกว่ากำไรของกลุ่มหุ้นที่เราแนะนำ Outperform และ Valuation ไม่แพง โดยซื้อขายด้วย PER และ PBV เดี่ยวย้อนหลัง 5 ปี ที่บริเวณ -1.0 ถึง -2.0 S.D. จึงมองเป็นโอกาสซื้อสะสม เลือก AU BBL BDMS CPALL GULF สำหรับนักลงทุนที่มีหุ้นอยู่แล้ว แนะนำ Let Profit Run
- 2) หาจังหวะซื้อสำหรับหุ้นที่คาดผลการดำเนินงาน 1Q66 จะออกมาดีกว่า YoY (Earning Play) ซึ่งมองยัง outperform SET ได้ เลือก BJC ADVANC OSP ZEN
- 3) รอจังหวะซื้อหลังประกาศงบสำหรับหุ้นที่คาดผลการดำเนินงาน 1Q66 จะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้และมีสัญญาณฟื้นตัวใน 2Q66 เลือก KCE MINT AOT
- 4) หุ้นปันผลดี ซึ่งปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งและราคาหุ้นยังมี Upside น่าสนใจเกิน 15% เลือก AP (XD 9 พ.ค. @0.65 บาท) และ LH (XD 8 พ.ค. @0.35 บาท) โดยคิดเป็น Div. Yield เกิน 3%
- 5) ขณะที่กลุ่มหุ้นแนะนำ “ขายหรือหลีกเลี่ยงการลงทุนไปก่อน” เนื่องจากผลการดำเนินงานยังไม่สดใส และมีความเสี่ยงที่ต้องติดตาม ได้แก่ NRF LPN MST SAWAD QH KTC PSH THRE TCAP MTC KEX KISS TU CBG GFPT BTG BTS BEM JASIF SAT IIG NER



การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG -1.48%WoW	BANK +0.30%WoW	TOURISM -1.20%WoW
ประเด็นสำคัญ ราคาน้ำมันดิบ WTI ลดลง -3.27%WoW สู่ระดับ US\$74.76/bbl หลังกังวลดอกเบี้ยขาขึ้นกดดันให้เศรษฐกิจโลกถดถอย กระตุ้นต่อความต้องการใช้น้ำมัน	ประเด็นสำคัญ สปท. เฝยมีความจำเป็นต้องเลื่อนกำหนดเวลาที่จะให้ผู้ประสงค์จะยื่นขอใบอนุญาตจัดตั้ง Virtual Bank ออกไปเป็นช่วง 4Q23 เนื่องจากยังมีประเด็นคำถามต่างๆ และความเห็นที่หลากหลายเข้ามายัง สปท. ซึ่งจะต้องรวบรวมและชี้แจงให้เกิดความชัดเจน	ประเด็นสำคัญ กกท. คาดจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติสะสมช่วง 4M23 จะเกิน 8 ล้านคน และคาด 2Q23 จะมีจำนวนระดับเดียวกับช่วง 1Q23 ที่ราว 6.8 ล้านคน และจะเพิ่มมากขึ้นในช่วงวันหยุดยาวเนื่องในวันแรงงานของจีน
ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ และทิศทางของดอกเบี้ยหลังประชุมนโยบายการเงินของ FED ในวันที่ 2-3 พ.ค.	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามการประชุมนโยบายการเงินของ FED และ ECB เพื่อหาสัญญาณทิศทางของดอกเบี้ยและมุมมองทางเศรษฐกิจ	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามประกาศงบ 1Q23 ของหุ้นกลุ่มโรงแรม และแนวโน้มจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางมาไทยในช่วงวันหยุดยาววันแรงงานของจีน
ETRON -20.75%WoW	PROP -0.58%WoW	AUTO +0.00%WoW
ประเด็นสำคัญ สมาคมผู้ผลิตแผ่นวงจรพิมพ์ของจีนนำคณะผู้ผลิต PCB และซัพพลายเชนกว่า 60 ราย เข้าพบ BOI เล็งใช้ไทยเป็นฐานผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และแผ่นวงจรพิมพ์ส่งออกตลาดโลก	ประเด็นสำคัญ REIC เฝยดัชนีราคาก่อสร้างบ้านมาตรฐาน 1Q23 ขยายตัว 3.5%YoY จากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นในทุกรายการ เช่น ไม้ วัสดุทดแทน และค่าออกแบบ ด้านผู้ประกอบการเตรียมปรับขึ้นราคา 10-20% ซึ่งภาคกลุ่มระดับล่างจะได้รับผลกระทบมากที่สุด	ประเด็นสำคัญ ส.อ.ท. เฝยยอดผลิตและส่งออกรถยนต์ มี.ค. ขยายตัว 4.16%YoY และ 4.84%YoY ตามลำดับ พร้อมคงเป้ายอดผลิตและส่งออกปีนี้ที่ 1.95 และ 1.05 ล้านคัน ตามลำดับ ด้านสมาคมยานยนต์ไฟฟ้าเฝยยอดจดทะเบียนอีวี 1Q23 อยู่ที่ 1.1 หมื่นคัน และคาดปีนี้จะมียอดไม่ต่ำกว่า 4-5 หมื่นคัน
ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามประกาศงบ 1Q23 ของหุ้นอิเล็กทรอนิกส์ และภาวะเศรษฐกิจโลกที่ถดถอยอาจกดดันอุปสงค์ รวมทั้งข้อพิพาทระหว่างจีนและสหรัฐฯเกี่ยวกับข้อจำกัดในการส่งออกชิปให้กับจีน	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามประกาศงบ 1Q23 ของหุ้นอสังหาฯ และแนวโน้มยอดขายอสังหาฯ ซึ่งคาดชะลอตัวจากราคาขายและดอกเบี้ยสินเชื่อที่สูงขึ้น	ปัจจัยต้องติดตาม ติดตามประกาศงบ 1Q23 ของหุ้นกลุ่มยานยนต์ รวมทั้งแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นซึ่งกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค

เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า... การประชุมนโยบายการเงินของ FED, ECB และ BoE

สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การประชุมนโยบายการเงินของ FED (2-3 พ.ค.), ECB (4 พ.ค.) และ BoE (11 พ.ค.)
2. ตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐ รวมทั้งตัวเลขเงินเฟ้อ เม.ย. ของสหรัฐ, อียู, จีน และไทย
3. การทยอยประกาศผลการดำเนินงาน 1Q23 ของบริษัทจดทะเบียนไทยในกลุ่ม Real Sector

1 พ.ค.

- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในวันแรงงาน
- ตลาดหุ้นจีนปิดทำการระหว่างวันที่ 1-3 พ.ค. เนื่องในวันแรงงาน
- ดัชนี PMI ภาคการผลิตของสหรัฐ โดย ISM เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 46.6 จาก มี.ค. ที่ 46.3

8 พ.ค.

- ดัชนี PMI ภาคบริการของญี่ปุ่น เม.ย.

2 พ.ค.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคของอียู เม.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 6.6%YoY จาก มี.ค. ที่ขยายตัว 6.9%YoY
- ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ของสหรัฐจาก JOLTS มี.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 10.4 ล้านตำแหน่ง จาก ก.พ. ที่ 9.93 ล้านตำแหน่ง

9 พ.ค.

- ดุลการค้าของจีน เม.ย. : ตลาดคาดเกินดุล 76 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ จากมี.ค.ที่เกินดุล 88.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

3 พ.ค.

- การประชุมนโยบายการเงินของ FED : ตลาดคาดขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps สู่ 5.00-5.25%
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทย เม.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 3.3%YoY จาก มี.ค. ที่เพิ่มขึ้น 2.83%
- ดัชนี PMI ภาคบริการของสหรัฐ โดย ISM เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 51.6 จาก มี.ค. ที่ 51.2

10 พ.ค.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐ เม.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 5.2%YoY จาก มี.ค. ที่ 5.0%YoY

4 พ.ค.

- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในวันฉัตรมงคล
- การประชุมนโยบายการเงินของ ECB : ตลาดคาดขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps สู่ 3.25%

11 พ.ค.

- ดัชนีราคาผู้บริโภคของจีน เม.ย. : ตลาดคาดขยายตัว 1.0%YoY จาก มี.ค. ที่ขยายตัว 0.7%YoY
- การประชุมนโยบายการเงินของ BoE : ตลาดคาดขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 25bps สู่ 4.50%

5 พ.ค.

- ตลาดหุ้นไทยปิดทำการเนื่องในวันหยุดพิเศษ
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ เม.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 1.81 แสนตำแหน่ง จาก มี.ค. ที่ 2.36 แสนตำแหน่ง
- อัตราว่างงานสหรัฐ เม.ย. : ตลาดคาดอยู่ที่ 3.6% จาก มี.ค. ที่ 3.5%

12 พ.ค.

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐ มิชิแกน พ.ค.

สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกสะสม 686 ล้านคน โดย สหรัฐฯ 106.6 ล้านคน อินเดีย 44.9 ล้านคน ฝรั่งเศส 39.9 ล้านคน เยอรมัน 38.4 ล้านคน และบราซิล 37.4 ล้านคน ขณะที่ไทย 4.73 ล้านคน

วิกฤตสภาพคล่อง First Republic Bank

- เงินฝาก First Republic Bank ลดลงกว่า 1 แสนล้านเหรียญ โดยทางธนาคารเตรียมแผนลดค่าใช้จ่ายด้วยการตัดค่าตอบแทนผู้บริหาร จัดสรรพื้นที่สำนักงานคืนและเลิกจ้างพนักงานเกือบ 20% - 25% ใน 2Q23

การคาดการณ์ Fed ขึ้น ดอกเบี้ย 0.25%

- ประธาน Fed สาขาคลีฟแลนด์ หนุนให้ Fed ขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่ Fed สาขาแอตแลนตา คาดขึ้น ดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง ก่อนจะพักการขึ้นแต่จะยังไม่ลดดอกเบี้ยในปีี้ ด้าน FedWatch Tool ให้ 84% ที่จะขึ้น 0.25% ในประชุม 2-3 พ.ค.

กรม. เห็นชอบ ช่วยเหลือค่าไฟฟ้า

- กรม. เห็นชอบช่วยเหลือค่าไฟฟ้ากับผู้ใช้ไฟฟ้าไม่เกิน 300 หน่วย งวด พ.ค.-ส.ค. 23 และช่วยเหลือเฉพาะ พ.ค. กับผู้ใช้ไม่เกิน 500 หน่วย โดยจะเสนอ กกต. ต่อไป ด้าน กกพ. มีมติลดค่า Ft เหลือ 4.70 บาท/หน่วย ตามข้อเสนอ กฟผ.

ไทยเกินดุลการค้า ในรอบ 12 เดือน

- กระทรวงพาณิชย์เผยยอดส่งออก มี.ค. ลดลง 4.2%YoY แต่มูลค่าส่งออกอยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 12 เดือน ขณะที่การนำเข้าลดลง 7.1%YoY ส่งผลให้กลับมาเกินดุลการค้า 2.7 พันล้านเหรียญ เป็นครั้งแรกในรอบ 12 เดือน

Asset Allocation Strategy

เศรษฐกิจประเทศพัฒนาแล้วมีโอกาสชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่องจากนโยบายการเงินที่เข้มงวด และอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าปีก่อน รวมไปถึงเกณฑ์การปล่อยสินเชื่อที่มีแนวโน้มเข้มงวดขึ้น หลังเกิดปัญหาในภาคการธนาคาร ในกรณีของสหรัฐฯ ดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจส่วนใหญ่ยังคงบ่งชี้โอกาสที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอยได้ มีเพียงอัตราการว่างงานที่ยังต่ำ ซึ่งเรามองว่าการจ้างงานจะชะลอตัวลงต่อจากนี้

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีความเสี่ยงเพิ่มมากขึ้นจากปัญหาทางการเมือง ที่อาจนำไปสู่การขาดสภาพคล่องและการผิดนัดชำระหนี้ของรัฐบาลได้ หากสภาไม่สามารถหาข้อตกลงในการขยายเพดานหนี้ (debt ceiling) เพื่อกู้เงินมาจ่ายได้ทันเวลา กลายเป็นความไม่แน่นอนและปัจจัยลบต่อตลาดไปถึงช่วงเดือนมิถุนายน ด้านตลาดยุโรปยังมีปัจจัยเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อที่สูง ในขณะที่ธนาคารกลางยังคงทำการขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อไป โดย IMF มองว่าเศรษฐกิจใหญ่อย่างอังกฤษและเยอรมนี มีโอกาสเข้าสู่ภาวะถดถอยได้ในปีนี้ กลยุทธ์หลักจึงยังคงแนะนำพอร์ตการลงทุนที่ให้น้ำหนักสภาพคล่องมากกว่าสินทรัพย์ เสี่ยงเพื่อรอการคลี่คลายของปัจจัยลบต่างๆ

การขยายตัวในเศรษฐกิจเอเชียและจีนยังมีแนวโน้มดีกว่าตลาดประเทศพัฒนาแล้ว รวมถึงความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นตามการเปิดประเทศของจีน ถือเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นที่มีมูลค่าไม่แพงนัก เพื่อรองรับแนวโน้มการเติบโตในระยะยาวของเอเชียและจีน อย่างไรก็ตาม เราองความเสี่ยงจากการเมืองระหว่างที่อาจทวีความรุนแรงขึ้นและสร้างความผันผวนให้กับตลาดได้ โดยเฉพาะจากสหรัฐฯ และจีน ที่แข่งขันด้านเทคโนโลยีรุนแรงขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้ง ประธานาธิบดีสหรัฐฯ Joe Biden จำเป็นต้องเรียกคะแนนเสียงเพื่อเตรียมตัวลงเลือกตั้งในปี 2024 จึงอาจเห็นข้อพิพาทกับจีน หรือรัสเซีย ที่เป็นมหาอำนาจอื่นมากขึ้น

ด้านตราสารทางเลือก เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่อสิ่งหาริมทรัพย์/REIT ประเทศพัฒนาแล้ว แต่มีมุมมองเชิงบวกต่อ REIT ไทยและอาเซียน ซึ่งอัตราเงินปันผลมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และแนะนำให้ถือลงทุนทองคำในพอร์ตเพื่อรองรับความเสี่ยงที่มีแนวโน้มสูงขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีนี้

มุมมองการลงทุนรายสินทรัพย์ (3-6 เดือน)

	Underweight	N	Overweight
เงินสด/ สินทรัพย์เทียบเท่าเงินสด	●	●	●
ตราสารหนี้	●	●	●
พันธบัตรรัฐบาล	●	●	●
ตราสารหนี้เอกชน Investment Grade	●	●	●
ตราสารหนี้เอกชน High Yield (DM)	●	●	●
ตราสารทุน	●	●	●
ตลาดพัฒนาแล้ว	●	●	●
สหรัฐอเมริกา	●	●	●
ยุโรป	●	●	●
ญี่ปุ่น	●	●	●
ตลาดกำลังพัฒนา / เอเชียไม่รวมญี่ปุ่น	●	●	●
จีน	●	●	●
ไทย	●	●	●
ตราสารทางเลือก	●	●	●
ทองคำ	●	●	●
สินค้าโภคภัณฑ์	●	●	●
Property/ REIT	●	●	●



OSP

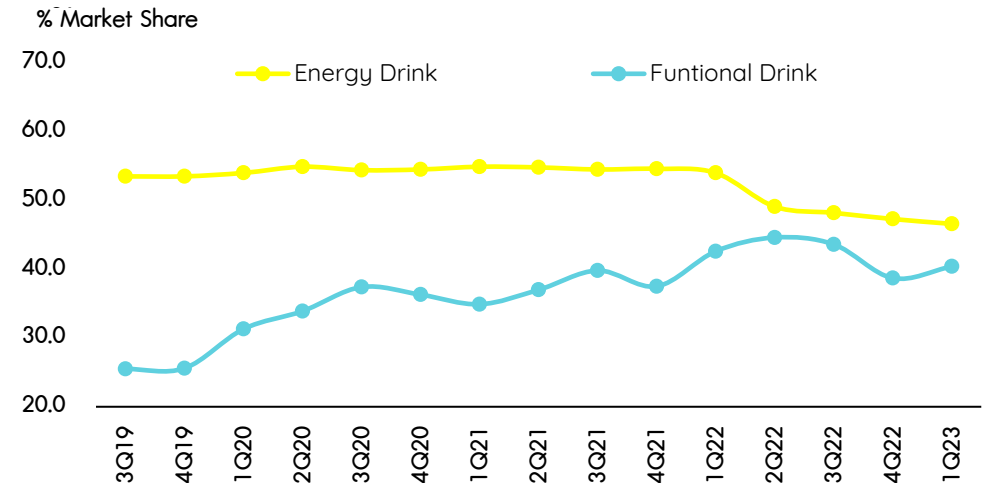
OSP – เริ่มฟื้นตัว หลังผันผวนต่ำสุด 1Q23

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. โอสทสกา หรือ OSP เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคชั้นนำของไทยที่มีศักยภาพเติบโตและกระแสเงินสดดี โดยมีสินค้าหลักที่รู้จักดี อาทิ เครื่องดื่มบำรุงกำลังแบรนด์ M-150 และลิโพ, เครื่องดื่ม Functional แบรินด์ชี-วิท และของใช้ส่วนบุคคลแบรนด์เบบี้มายด์และทอเวลฟีลลิส เป็นต้น
- 2) 1Q23 ผลการดำเนินงานมองจะเป็นจุดต่ำสุดปีนี้ โดยคาดมีกำไร 666 ลบ. ลดลง 11%YoY แต่เพิ่มขึ้น 98%QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้นและรับรู้เงินปันผลจาก Unicharm ขณะที่ 2Q23 คาดกำไรจะฟื้นตัว QoQ จากส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้น หลังผู้เล่นรายใหญ่อักรายปรับราคาเพิ่มขึ้นในเดือน มี.ค.
- 3) ปี 2023 คาดกำไรจะเติบโตสูง 43.8%YoY สู่ระดับ 2.78 พันลบ. จากรายได้และปริมาณการขายที่ฟื้นตัวดีขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้นอันเป็นผลมาจากแรงกดดันด้านต้นทุนที่ลดลงและการบริหารประสิทธิภาพการผลิต และการทวงคืนส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลัง
- 4) มองราคาหุ้น OSP จะเข้าสู่โหมดฟื้นตัวหลังผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดใน 1Q23 และตั้งแต่ 2Q23 จะปรับตัวดีขึ้น QoQ ตามปริมาณขายและส่วนแบ่งตลาดที่ดีขึ้น ขณะที่ราคาหุ้น OSP ยังต่ำกว่าก่อนโควิด-19 อยู่ -30.8% เทียบกับ SET Index ที่ -1.4% จากก่อนโควิด-19
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายอยู่ที่หุ้นละ 32 บาท อิง PER 34 เท่า และบริษัทมีประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H22 ในอัตรา 0.45 บาท/หุ้น (ขึ้น XD วันที่ 3 พ.ค. นี้) คิดเป็น Div. Yield 1.5%

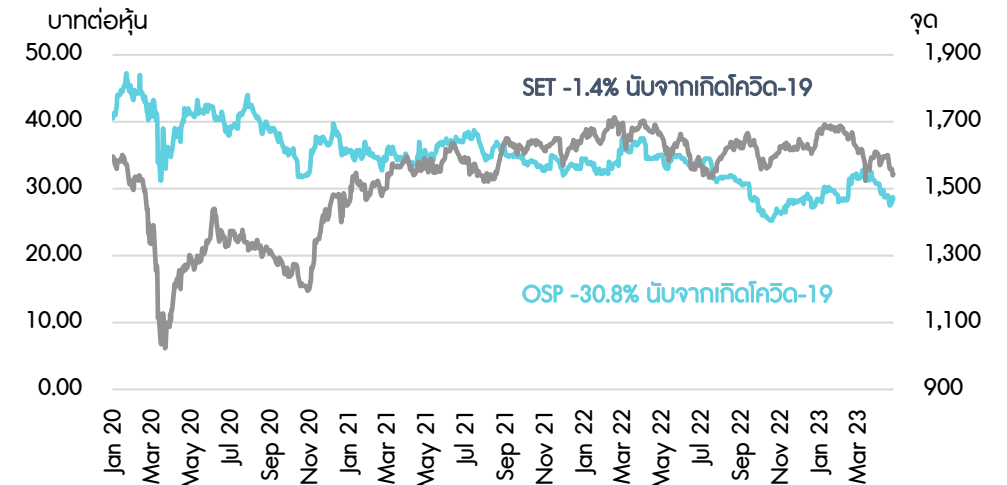
innovest^x
Securities

OSP คือผู้นำตลาดเครื่องดื่มบำรุงกำลังและฟังก์ชันนัลดริงก์ในไทย



Source: Company, InnovestX Research

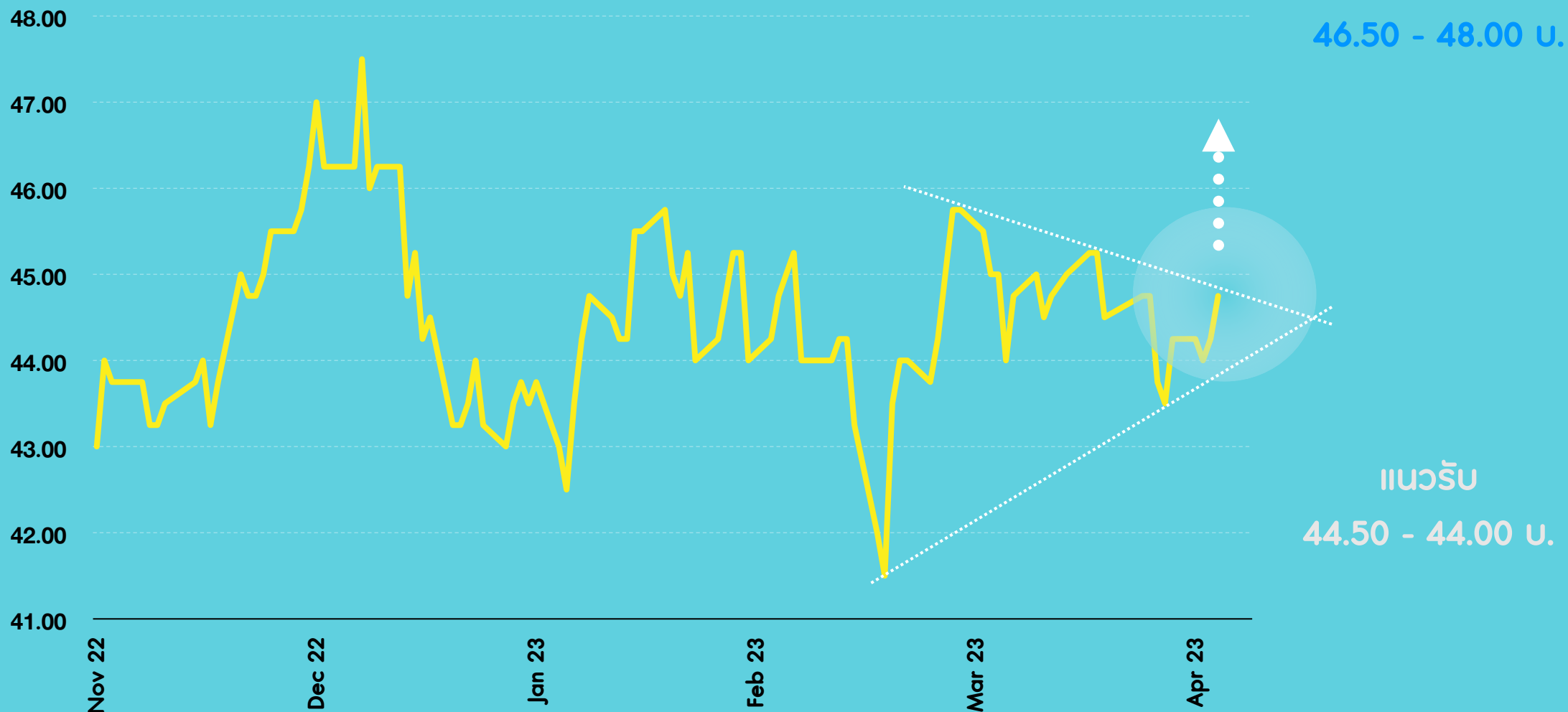
การเคลื่อนไหวของราคา OSP และ SET นับจากเกิดโควิด-19



Source: SETSMART, InnovestX Research

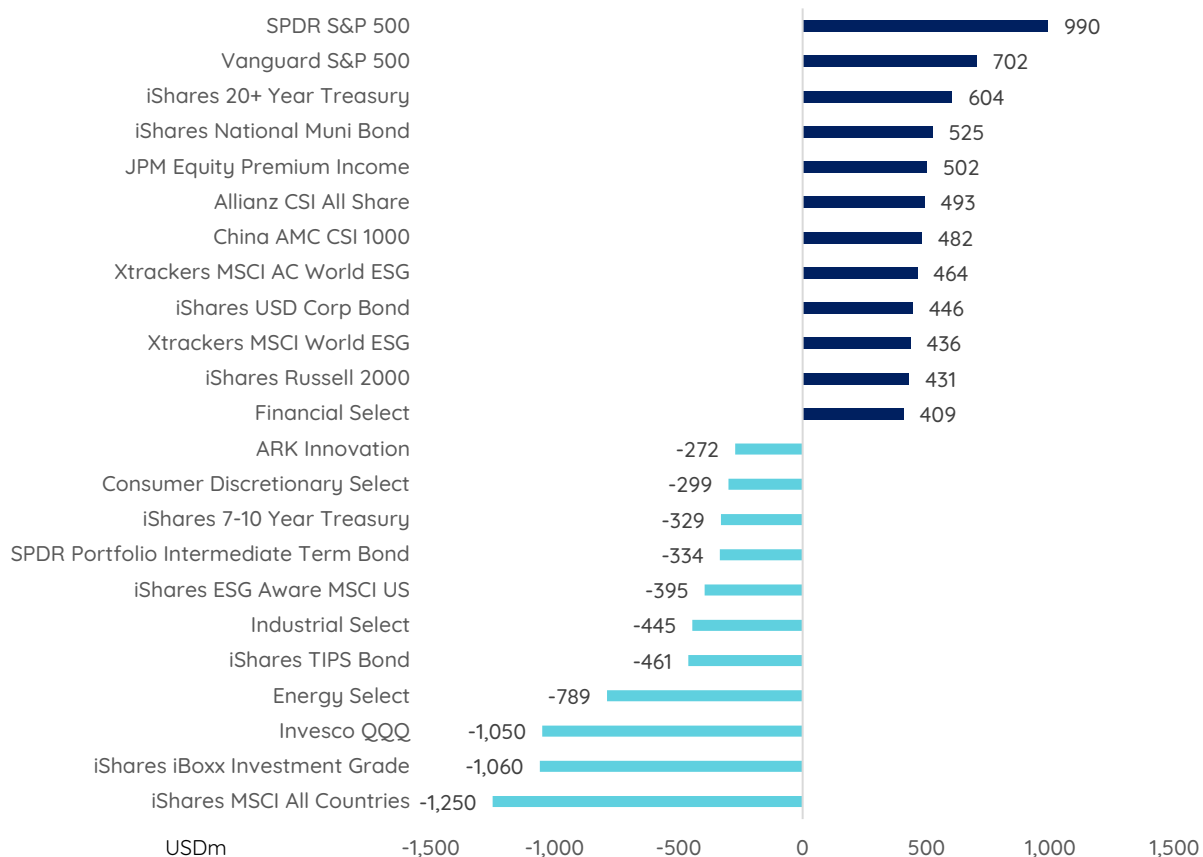
หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...CRC

บาท/หุ้น

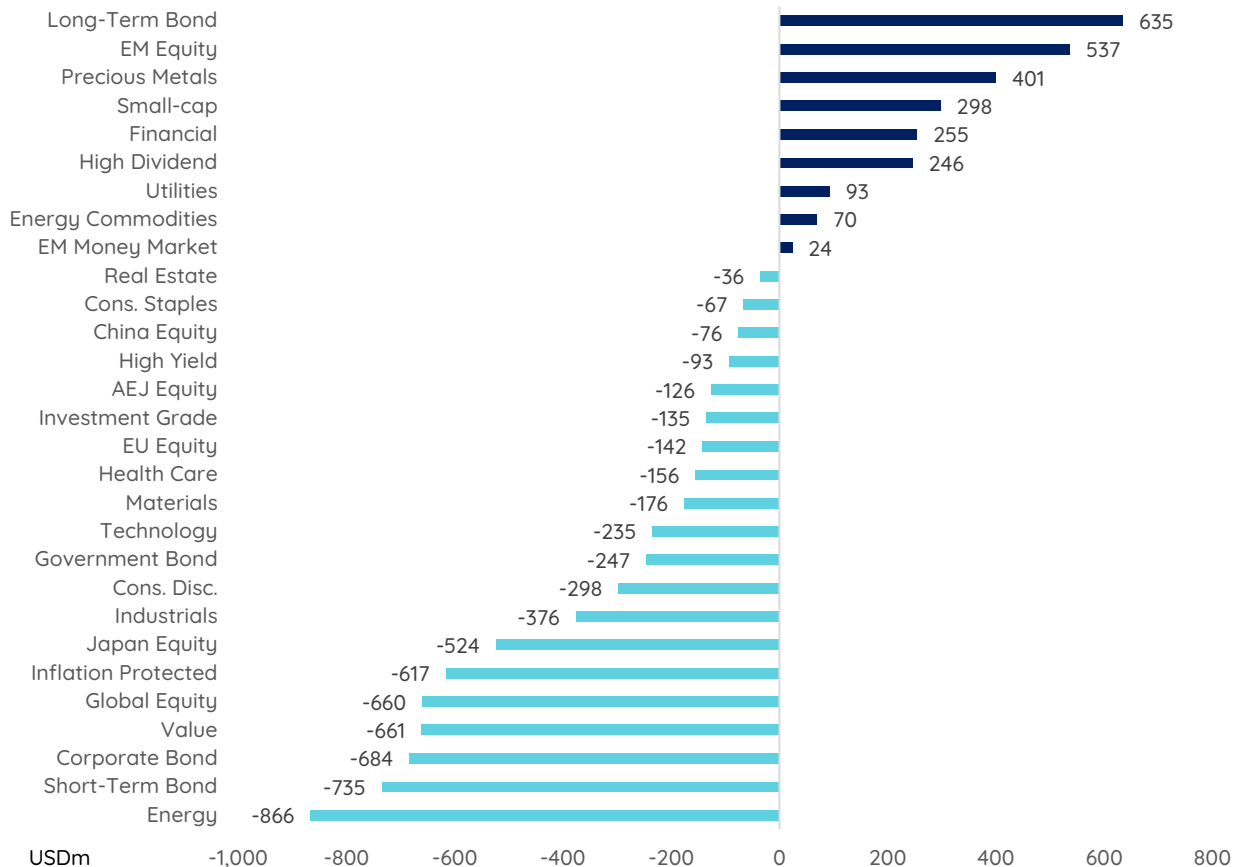


Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



Source: Bloomberg

ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) เริ่มเห็นแรงขายในตราสารหนี้ โดยเป็นการขายในตราสารหนี้ระยะสั้นและตราสารหนี้คุณภาพดี ทั้งนี้นักลงทุนกลับมากังวลการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐในต้นเดือน พ.ค. 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM ทั้งนี้มองว่าเป็นเรื่องของภาพเศรษฐกิจที่ดีกว่าและค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลง 3) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าทั้งนี้เป็นผลสืบเนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่องและลดความเสี่ยงจากประเด็น Debt Ceiling ของสหรัฐ 4) หุ้นกลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจโลกอย่างกลุ่มพลังงาน กลุ่ม Materials และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีการปรับตัวลดลงตามภาพของเศรษฐกิจโลกที่มีความเสี่ยงภาวะถดถอยเพิ่มขึ้น

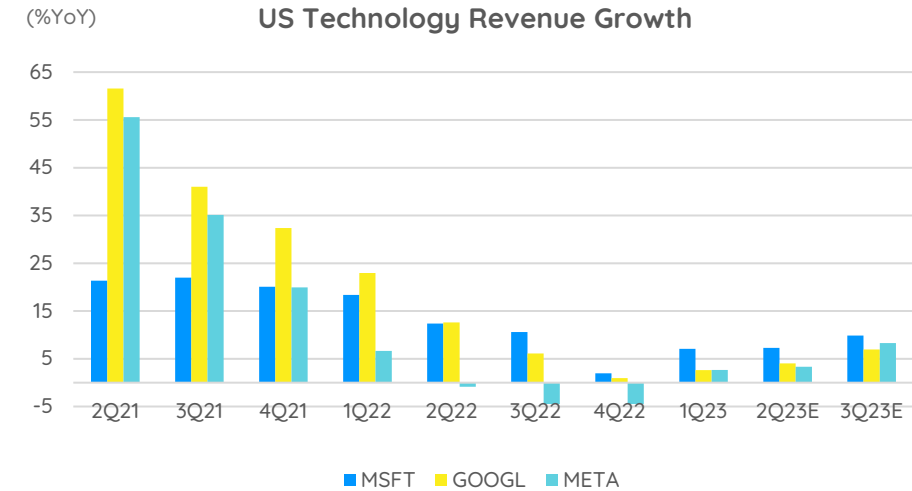
“ผลประกอบการกลุ่มเทคโนโลยีออกมาดีกว่าคาดทั้ง GOOGL META MSFT ทำให้ตลาดตอบสนองในเชิงบวกถึงแม้กำไรของ GOOGL และ META จะหดตัวเมื่อเทียบรายปี อย่างไรก็ตามสำหรับ META เรา มองว่าสามารถถึงกำไรจากงบที่ดีกว่าคาดได้ในระยะสั้น แต่ในระยะยาว เรายังคงมีความสงสัยต่อการเติบโต ขณะที่ดูเหมือน MSFT จะอยู่ในสถานะดีกว่าในทางแข่งขันหากเทียบกับ GOOGL”

ผลประกอบการกลุ่มเทคโนโลยีใหญ่

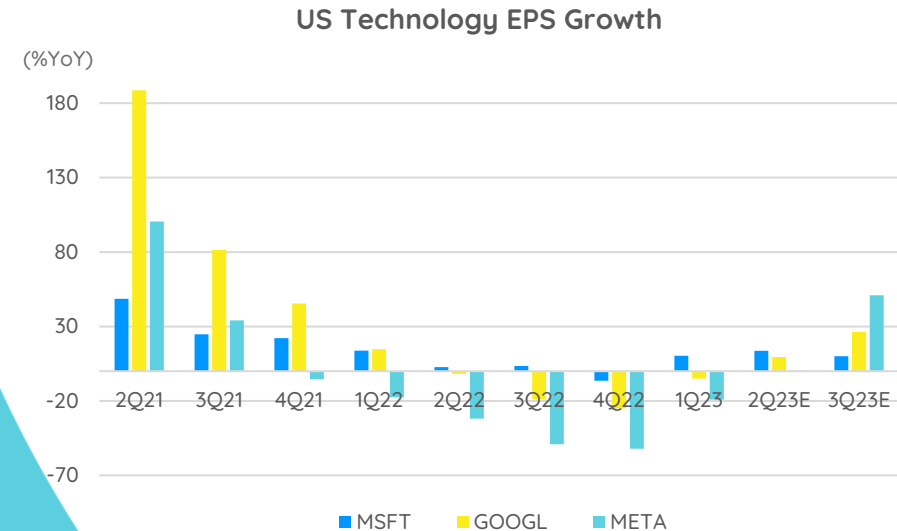
- รายได้ของ MSFT ปรับเพิ่มขึ้น 7% YoY โดยธุรกิจ Cloud มีการเติบโต 16% YoY (รายได้จาก Azure เพิ่มขึ้น 31% มากกว่าที่ตลาดคาดที่ 28-29%) และธุรกิจบริการและ Productivity เพิ่มขึ้น 11% YoY ซึ่งช่วยลดผลกระทบจากธุรกิจ Personal computer ที่รายได้ลดลง 9% YoY นอกจากนั้นอัตราการทำการกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น
- ส่วนผลประกอบการของ Alphabet ยังไม่เห็นผลของการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจาก MSFT มากนักใน 1Q23 ทำให้กำไรและรายได้ออกมาดีกว่าที่คาดและไม่แยเท่ากับที่ตลาดกังวล รายได้เพิ่มขึ้น 3% YoY ส่วนอัตราการทำการกำไรลดลง 5ppt และกำไรลดลง 5% YoY มองในเชิงของกำไรจากการดำเนินงานยังอ่อนแอในธุรกิจ (ดีกว่าที่คาด 1.5ppt) ยกเว้นธุรกิจ Cloud ที่รายได้ฟื้นตัวดีและกลับมาทำกำไรได้
- Meta Platforms มีรายได้โต 3%YoY หนุนจากรายได้ Ads ที่เริ่มฟื้นตัว โดยเฉพาะใน Reels ด้านเวลาในการใช้งานใน IG เพิ่มขึ้นดี อย่างไรก็ตามกำไรยังคงหดตัว 24%YoY ถึงแม้จะมีแผนลดค่าใช้จ่ายและ Layoff พนักงานไปจำนวนมาก ประกอบกับต้นทุนก็เพิ่มขึ้นกว่า 10%YoY ซึ่งมากกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ทำให้เรายังไม่เห็นประสิทธิภาพของการ Restructure นอกนั้นธุรกิจหลักที่บริษัทโฟกัสอย่าง Reality Labs รายได้หดตัว 51%YoY และยังขาดทุน

ภาพรวมงบทั้งสามดีกว่าคาดทำให้ตลาดตอบสนองในทิศทางบวกและคาดหวังการฟื้นตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามสำหรับ META เรา มองว่าหากใครสนใจสามารถถึงกำไรที่ดีกว่าคาดได้ในระยะสั้น แต่ในระยะยาว เรายังคงมีความสงสัยต่อทิศทางการเติบโตของบริษัทหลังกำไรยังคงหดตัวและธุรกิจหลักยังคงไม่สามารถสร้างกำไรได้ ประกอบกับมีความเสี่ยงจาก 1) ทิศทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวกดดัน Ads 2) การควบคุมโซเชียลมีเดียจากทางการยุโรปที่เพิ่มขึ้น

ส่วนหากพิจารณาเทียบระหว่าง Alphabet และ Microsoft เราจะพบว่า Microsoft อยู่ในสถานะที่ดีกว่าในการแข่งขันด้าน AI และกำลังพัฒนา Bing เพื่อตัดตลาด Google Search ที่คิดเป็น 60-65% ของรายได้ Alphabet และ Youtube ก็มีการแข่งขันจาก TikTok ที่สูงต่อเนื่อง ทำให้เรายังคงชอบ MSFT และคาดหวังการฟื้นตัวของงบต่อเนื่องใน FY23



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX



Source: Company report, Bloomberg, InnovestX

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน		1 - 3 เดือนขึ้นไป	หาโอกาสทำกำไรระยะสั้นจาก sentiment ตลาด		Top Pick			
ประเภทสินทรัพย์	มุมมองการลงทุน		สไตล์การลงทุน		กองทุนรวมในประเทศ	กองทุนรวมต่างประเทศ	ETF	
Alternative Global Equity	- ตลาดหุ้นโลกมีแนวโน้มเคลื่อนไหวผันผวนสูง จากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยที่สูงขึ้น ในขณะที่เงินเฟ้อยังเป็นปัจจัยที่มีผลต่อทิศทางการดำเนินนโยบายของ Fed - สำหรับผู้ที่ต้องการลดความผันผวนหรือกระจายความเสี่ยงในการลงทุนของพอร์ต แนะนำกองทุนที่บริหารด้วยกลยุทธ์ Market Neutral สามารถลงทุนได้ทั้ง Long และ Short จึงมีความอ่อนไหวต่อสินทรัพย์อื่นต่ำ ในขณะที่เดียวกันยังมีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนได้โดยไม่ขึ้นกับสภาวะตลาด ทั้งนี้ กองทุนมีความเสี่ยงสูงหรือซับซ้อน เนื่องจากการลงทุนในตราสารอนุพันธ์เพื่อหาโอกาสสร้างผลตอบแทน แนะนำให้ติดตามผลการดำเนินงานอย่างใกล้ชิด		BUY		Absolute Return	SCBGEARA	-	-
Asian High Yield Bond	- ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยเทียบกับพันธบัตรรัฐบาลยังอยู่ในระดับที่สามารถเข้าลงทุนเพิ่มได้ โดยยังมีโอกาสปรับตัวแคบลงได้อีกจากปัจจัยหนุนด้านเศรษฐกิจในภูมิภาคที่มีแนวโน้มเติบโตได้ดี ส่งผลให้ความเสี่ยงในการชำระหนี้ค่อนข้างต่ำ - ตราสารหนี้ภาคอสังหาฯ ของจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง ตามตลาดอสังหาฯ ที่ฟื้นตัวชัดเจนหลังได้รับมาตรการช่วยเหลือจากภาครัฐ		BUY		Asian Bond	KFAHYBON-A	-	-
Vietnam Equity	- ภาครัฐออกมาตรการช่วยเหลือผู้พัฒนาอสังหาฯ ทั้งขยายระยะเวลากำหนดชำระหนี้ สนับสนุนการปรับโครงสร้างหนี้เพื่อช่วยลดความเสี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ที่จะครบกำหนด อีกทั้งยังปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อสนับสนุนธุรกิจ - ตลาดรับรู้ปัจจัยลบจากประเด็นกลุ่มอสังหาฯ มามาก คาดมีโอกาสฟื้นตัวจากมาตรการที่ผ่อนคลายขึ้นดังกล่าว - เน้นเลือกลงทุนหุ้นบริษัทขนาดใหญ่ที่มีคุณภาพ มองกรอบบนดัชนี VN Index ที่ 1,200 จุด โดยพิจารณาตัดขาดทุนหากดัชนีลดลงต่ำกว่า 1,000 จุด		BUY		Large Cap	K-VIETNAM	-	-
New Idea ! Alternative	- ประเด็นพาดพิงการคลังของสหรัฐฯ ประกอบการผลการประชุม FOMC ในช่วงต้นเดือนนี้เป็นปัจจัยเสี่ยงที่คาดว่าจะเข้ามากระทบตลาดในเชิงลบช่วงเดือน พ.ค.-มิ.ย. - TAIL ETF เป็นผลิตภัณฑ์การลงทุนที่มีลักษณะความเคลื่อนไหวของราคาตรงข้ามกับดัชนี S&P500 โดยลงทุนในตราสารอนุพันธ์ประเภท Put Options บนดัชนี S&P500 และพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ (เพื่อจำกัดความเสี่ยงและยังได้ผลตอบแทนจากดอกเบี้ยรับ) สามารถใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงและยังมีโอกาสสร้างผลตอบแทนช่วงตลาดปรับฐาน		BUY		Risk Mitigation	-	-	TAIL US

Weekly Fund Idea

กรอบการลงทุน		3 - 6 เดือนขึ้นไป		หาโอกาสทำกำไรจากการเปลี่ยนแปลงด้านปัจจัยพื้นฐาน		Top Pick			
ประเภทสินทรัพย์		มุมมองการลงทุน		สไตล์การลงทุน		กองทุนรวมในประเทศ		กองทุนรวมต่างประเทศ	
ETF									
Global/US Bond		- อัตราเงินเฟ้อมีทิศทางผ่อนคลายลงในระยะข้างหน้า ในขณะที่เศรษฐกิจมีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยสูงขึ้น หนุนให้แนวโน้มดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวมีทิศทางเป็นขาลง - แนะนำลงทุนตราสารหนี้ภาครัฐเป็นหลักและตราสารหนี้เอกชนคุณภาพดี (Investment Grade)		Government Bond Focused		T-ES-GF		PGISGBE	
Asian Bond		- ทางการเงินผ่อนคลายนโยบาย Three Red Lines ช่วยผ่อนคลายความกังวลของนักลงทุนต่อการปิดนัดชำระหนี้ และช่วยฟื้นความเชื่อมั่นต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์ซึ่งเป็นหนึ่งในเครื่องยนต์ขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจหนี้ Credit Spread ของตราสารหนี้เอเชียในภาพรวมให้มีความเสี่ยงปรับตัวลดลง - สำหรับผู้ลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ปานกลางค่อนข้างต่ำ แนะนำกองทุน TMBASIAB ซึ่งมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้เอเชีย Investment Grade เป็นสัดส่วนใหญ่ สำหรับผู้ลงทุนที่ได้รับความเสี่ยงได้สูง แนะนำกองทุน K-APB ซึ่งมีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้เอเชีย High Yield ประมาณ 1 ใน 3 ของพอร์ต สำหรับผู้ลงทุนที่ได้รับความเสี่ยงได้สูงมาก แนะนำกองทุน KFAHYBON-A ซึ่งเน้นลงทุนในตราสารหนี้ High Yield เป็นหลัก		Asian Bond		TMBASIAB K-APB KFAHYBON-A		FASBAAU	
Asia ex JP		- แนวโน้มเศรษฐกิจฟื้นตัวดีขึ้นโดยได้ปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการเปิดเมืองของจีน - Valuation ยังอยู่ในระดับถูกเทียบค่าเฉลี่ยย้อนหลังในอดีต		Large Cap - Blend		TMBAGLF		SCHEAAA	
China Equity		- การเปิดเมืองและการผ่อนคลายมาตรการต่างๆ ที่เคยคุมเข้มในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ช่วยสนับสนุนให้เศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีในระยะข้างหน้าจากภาคการบริโภคที่ปรับตัวดีขึ้น รวมถึงการผ่อนคลายมาตรการควบคุมกลุ่มเทคโนโลยี ช่วยหนุนการกลับมาเติบโตของผลกำไร - ยังคงคำแนะนำลงทุนในหุ้นจีน โดยแนะนำให้มีการกระจายลงทุนทั้งหุ้นจีน Onshore และ Offshore		All Shares		SCBCHEQA		SCHACEA	
TH REIT		- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีโดยมีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากการเปิดเมืองของจีนที่ช่วยหนุนการท่องเที่ยว ส่งผลบวกต่ออัตราการเช่า รายได้ค่าเช่าและอัตราการจ่ายปันผลของกองทุนอสังหาริมทรัพย์/REIT ในภาพรวม - REIT ไทยยังคง laggard สินทรัพย์อื่น ในขณะที่อัตราการจ่ายปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจและมีแนวโน้มปรับขึ้นได้		TH REIT		T-PropInfraFlex		-	

กรอบการลงทุน		ระยะยาว 3 - 5 ปีขึ้นไป		หาโอกาสสร้างการเติบโตของเงินลงทุนในระยะยาว		Top Pick			
ประเภทสินทรัพย์		มุมมองการลงทุน		สไตล์การลงทุน		กองทุนรวมในประเทศ		กองทุนรวมต่างประเทศ	
Global Equity		การกระจายลงทุนในธุรกิจทั่วโลกช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นต่อภูมิภาคใดภูมิภาคหนึ่ง โดยหุ้นเติบโต (Growth Stocks) มีโอกาสให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวแต่อาจมีความผันผวนในระยะสั้นได้สูง การเน้นเลือกลงทุนในธุรกิจที่มีความอย่างยั่งยืน หรือมี ESG ที่ดี รวมถึงหุ้นคุณภาพที่มีศักยภาพในการรักษาระดับการดำเนินงานในระยะยาวและมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งสามารถช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนได้สำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงได้สูงขึ้นอาจพิจารณาลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มอัตราการเติบโตสูงในอนาคต		ESG Quality Growth High LT Growth		PRINCIPAL GESG-A M-EDGE KF GG-A		SGDWDA TRGBLEA MSGOPPA	
Asia ex JP Equity		ภูมิภาคเอเชียถือเป็นหนึ่งในคู่ค้าที่สำคัญของประเทศจีน ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญที่พร้อมจะผลักดันให้เศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเหล่านี้เติบโตไปพร้อมๆ กับการเติบโตของประเทศจีนในระยะยาว อีกทั้งภูมิภาคนี้ยังเป็นแหล่งผลิต semiconductor ที่สำคัญ ซึ่งเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่มีบทบาทสูงในโลกอนาคต จึงเป็นอีกหนึ่งสาเหตุที่จะทำให้ประเทศเหล่านี้สามารถเติบโตควบคู่ไปกับเทรนด์แห่งโลกอนาคตได้		Large Cap - Blend		TMBAGLF		SCHEAAA	
China Equity		รัฐบาลจีนผลักดันนโยบายที่มุ่งเน้นการเติบโตแบบพึ่งพาตัวเองมากขึ้นเพื่อลดความเสี่ยงจากปัญหาทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ และมุ่งหวังการเติบโตอย่างมีคุณภาพ มองเป็นโอกาสสำคัญในการลงทุนในธุรกิจที่สอดคล้องไปกับนโยบายของภาครัฐซึ่งมีโอกาสเติบโตได้อย่างโดดเด่นและยั่งยืนในระยะยาว		A-Shares All China		SCBASHARES(A) SCBCHEQA		ALCATUA SCHACEA	
Renewable Energy Equity		เป้าหมายของรัฐบาลหลายประเทศทั่วโลกมุ่งเน้นการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นศูนย์ เป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในพลังงานหมุนเวียนด้วยเม็ดเงินจำนวนมหาศาลกว่า 100 ล้านล้านเหรียญสหรัฐฯ มองเป็นโอกาสในการเติบโตระยะยาวของกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง		Global Renewable EV Focused		MRENEW-A UEV		MERNEWA BGFOTA2	
Technology Equity		เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทอย่างมากกับการดำเนินชีวิตทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งการผลิตรวมถึงการพัฒนาด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นนั้น จำเป็นต้องอาศัยชิปคอนดักเตอร์คุณภาพสูง จึงถือได้ว่าธุรกิจนี้ในอุตสาหกรรมนี้เป็นหัวใจสำคัญและมีโอกาสเติบโตได้ดีในระยะยาว นอกจากนี้กระแส Digital Payment ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว ก็เป็นอีกหนึ่งกลุ่มการลงทุนที่มีความน่าสนใจและมีโอกาสเติบโตตามการพัฒนาบริการและผลิตภัณฑ์ของสถาบันการเงินให้ตอบโจทย์ยุคดิจิทัลมากขึ้น		General Technology Semiconductor Fintech		B-INNOTECH KKP SEMICON-H TFINTECH		MERTEPI - RGFIEDU	

ภาวะตลาดตราสารหนี้

24 - 28 เม.ย. 2566

ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาพภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% และ พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 17 - 21 เมษายน พ.ศ. 2566 นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 8,619 ล้านบาท และขายสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 5,507 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย % ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% และอายุ 20 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย % ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.02% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 17 - 21 เมษายน พ.ศ. 2566 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA จำนวน 32,444.20 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 - 10 ปี เสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุต่ำกว่า 1 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.04% - 0.05% , อายุ 2 - 7 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.03% - 0.04%, และอายุ 10 - 15 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.02% - 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุอายุปานกลาง อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

BTSG

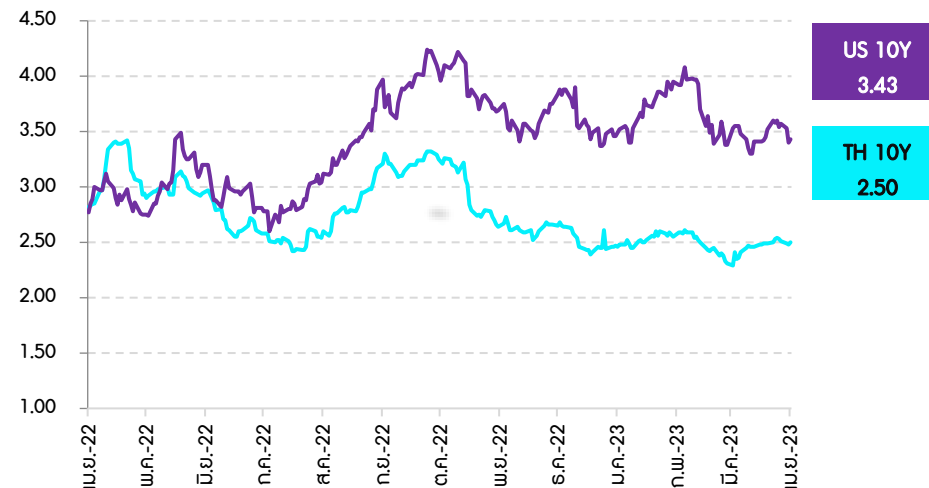
หุ้นกู้ของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 2 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

CPF

หุ้นกู้ของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 3 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ A+ เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

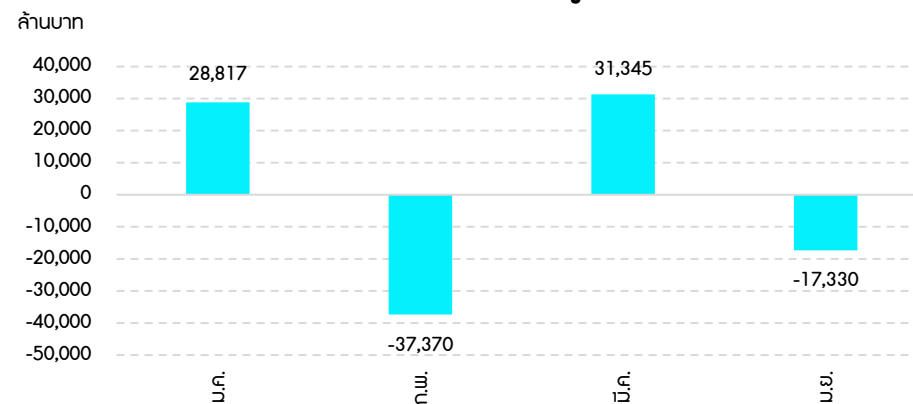
Source: ThaiBMA, InnovestX Investment Products and Operations Group (Product Specialist Team), InnovestX Research

กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 26/04/2023

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 3 ม.ค. - 26 เม.ย. 2566 อยู่ที่ 5,462 ล้านบาท



- Follow us
    
InnovestX
 @InnovestX



Wealth Weekend Team

เชมรัฐ ทรงอยู่
รองผู้อำนวยการ
ฝ่าย Product Specialist

พยนต์ พงศาวิธี
ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ฝ่าย Product Specialist

ธนาบดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ณัฐวรินทร์ ไตรภาพสกุล
นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

เอกสิทธิ์ อุไพบูลย์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สินีรัตน์ จักรพันธุ์ ณ ออยุธยา
รองผู้อำนวยการ
ฝ่าย Product Specialist

สิทธิชัย ดวงรัตนดารา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

สุทธิชัย กุ่มวรชัย
นักวิจัยการลงทุนอาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

InnovestX
Product Specialist

InnovestX Research

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้อง กับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

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

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

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

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, AUCTION, 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, IIL, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFICO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPK, 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, TNIT, 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, HEMP, 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, RJH, 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, 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, TMD, TMI, TML, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต หรือรับสิน เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ของบริษัทดังกล่าวจะประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, 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, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, 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, CPN, 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, 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, KLINI, 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, POMPU, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFICO, SECURE, SENAJ, 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, TNDD, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, 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.