

วันที่ 1 ธันวาคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นหลัง PCE สหรัฐฯชะลอตัวลงซึ่งเป็น Sentiment บวกต่อการคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับเดิมของ Fed หลัง ดัชนี PCE เป็นอีกหนึ่งมาตรวัดเงินเฟ้อที่ Fed ให้ความสำคัญ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับยูโรโซนที่ภาพเงินเฟ้อมีการลดลงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามทิศทางฝั่งจีนยังคงมีการฟื้นตัวที่ช้าหลัง PMI ออกมาต่ำกว่าคาดและหดตัว ถึงแม้จะมีการกระตุ้นเศรษฐกิจหลายนโยบายในช่วงที่ผ่านมา
- กระแสเงินในวันที่ 29 พ.ย. 2023 1) กระแสเงินในตราสารมีความผันผวน มีแรงขายระยะสั้นในตราสารหนี้หลังจากที่ Yield มีการปรับลดลงจากความคาดหวังว่าธนาคารกลางจะหยุดขึ้นดอกเบี้ยมาระยะหนึ่งแล้ว 2) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีต่อเนื่องบนภาพการฟื้นตัว 3) มีแรงขายในตลาดญี่ปุ่นต่อเนื่องจากแนวโน้มค่าเงินเยนที่อาจจะแข็งค่าตามท่าทีของ BOJ ที่จะใช้นโยบายการเงินตึงตัวมากขึ้นในปี 2024 4) ตลาดจีนและเอเชีย รวมถึง EM มีเงินไหลเข้าจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนแต่กระแสเงินไหลเข้าเริ่มชะลอตัวลง 5) กลุ่ม Consumer Discretionary มีเงินไหลออกจากความกังวลด้านกำลังซื้อของสหรัฐ เช่นเดียวกับกลุ่ม Materials ที่มีเงินไหลออกจากความกังวลการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจโลก 6) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นขนาดเล็กแต่กระแสเงินค่อนข้างผันผวน
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ด้านราคาถ่านหินในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.4% ราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 2.6% ส่วนต่างดอกเบี้ยของกลุ่ม IG ทั่วโลกปรับตัวลดลง 1bps ส่วนตราสาร HY ปรับลดลง 4bps ขณะที่ตลาดหุ้นจีนที่เกี่ยวข้องกับกลุ่ม Reopening ในจีนภาพรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.4% มองว่าเป็นการฟื้นตัวในระยะสั้นหลังจากเผชิญแรงขาย 4 วันติดต่อกันจากประเด็นการแพร่ระบาดของโรคปอดบวมในเด็กและภาพเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า
- ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ต่ำกว่าคาดและชะลอตัวลงในเดือนพ.ย.สะท้อนได้ว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนยังคงอ่อนแอถึงแม้จะมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลายอย่างจนถึงปัจจุบัน ทำให้ตลาดมองว่าอาจต้องมีการออกมาตรการสนับสนุนเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นการเติบโตในระยะถัดไป อย่างไรก็ตามเรายังคงเห็นสัญญาณที่สะท้อนได้ว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจในช่วงฤดูหนาวเดือนธ.ค.จะมีแนวโน้มชะลอตัว ซึ่งทำให้เรามองว่าภาพนี้ถึงแม้การกระตุ้นเศรษฐกิจจะออกมาในช่วงนี้แต่เราเชื่อว่าผลกระทบของการกระตุ้นจะไม่แสดงให้เห็นจนกว่าจะถึง 1Q24 ปีหน้า หลังปัจจัยสนับสนุนการเติบโตยังมีทิศทางชะลอตัวลง
- Snowflake +8.3% หลังเผยงบ 3Q23 ดีกว่าคาด ประกอบกับ cRPO ยังเติบโต ซึ่งเรามองว่างบที่ออกมานั้นค่อนข้างสะท้อนทิศทางฟื้นตัวที่แกร่งหลังจากรายได้ของบริษัทชะลอตัวลงมากกว่า 80% ในช่วงปีก่อนผลกระทบจากการลดค่าใช้จ่าย IT ของลูกค้า นอกจากนี้บริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์ FY24 ขึ้นและให้คาดการณ์ 4Q23 ที่ดีกว่าคาด ทำให้เรามองว่าภาพแนวโน้มในระยะถัดไปยังคงเติบโต ด้วยภาพนี้ทำให้เราเชื่อว่างบได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและมีทิศทางฟื้นตัวต่อเนื่องในอนาคต เราแนะนำทั้งจากผลประกอบการที่ออกมาดี โดยแนะนำทยอยสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัวและคาดหวังภาพการฟื้นตัวต่อเนื่องใน FY24

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

		Stock	Bond		Currency				%Chg	%Chg		%Chg	
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,380.2	-0.5%	3.0	0.4	35.2	1.1%	Sugar	26.0	-3.1%	ICT	-0.5%	Cronos	-2.5%
Singapore	3,073.0	-0.4%	3.0	2.5	1.3	0.3%	Rubber	263.0	-1.9%	Cons Disc	-0.1%	Cardano	-1.5%
Malaysia	1,452.7	0.5%	3.8	-2.0	4.7	0.2%	Soybean meal	442.2	-0.5%	IT	0.0%	Chainlink	-1.0%
Indonesia	7,080.7	0.6%	6.6	1.4	15,510.0	0.7%	Gold	2,036.4	-0.4%	Utilities	0.2%	Bitcoin Cash	-0.9%
Philippines	6,223.7	-0.7%	5.2	0.2	55.5	0.2%	Rice	17.3	-0.4%	Materials	0.4%	Litecoin	-0.7%
Vietnam	1,094.1	-0.8%	2.3	0.0	24,261.0	0.0%	Oil - Brent	82.8	-0.3%	Energy	0.5%	Solana	-0.3%
India	28,442.4	0.5%	7.4	0.6	83.4	0.1%	Soybean	1,342.8	-0.3%	Financials	0.5%	XRP	-0.1%
China	3,029.7	0.3%	2.7	-0.6	7.1	0.1%	Natural Gas	2.8	-0.1%	Real Estate	0.5%	Bitcoin	0.0%
Hong Kong	17,042.9	0.3%	3.5	-6.5	7.8	0.1%	Bitcoin	37,750.8	0.0%	Cons Staples	0.6%	TRON	0.1%
Japan	33,486.9	0.5%	0.7	0.0	148.2	0.7%	Iron Ore	130.5	0.0%	Industrials	0.6%	Binance Coin	0.1%
South Korea	2,535.3	0.6%	3.7	5.7	1,290.1	0.1%	Palm oil	3,754.0	0.5%	REIT	0.8%	Ethereum	0.8%
Taiwan	17,433.9	0.4%	1.3	-3.5	31.3	0.0%	Silver	25.3	1.0%	Healthcare	1.0%	Polygon	0.9%
Australia	7,297.7	0.7%	4.4	5.6	1.5	0.2%	Cotton	79.4	1.0%			Avalanche	1.2%
UK	7,453.8	0.4%	4.2	8.0	0.8	0.6%	Copper	382.9	1.1%	%Chg		Dogecoin	3.2%
Germany	16,215.4	0.3%	2.4	1.5	1.8	0.7%	Wheat	570.3	2.6%	Style/Basket	DoD	Polkadot	6.5%
France	7,310.8	0.6%	3.0	4.3	6.0	0.7%	Corn	461.8	2.7%	Small	0.0%		
Russia	3,165.8	-0.2%	11.0	4.0	118.7	na	EU Coal	112.8	4.4%	High Beta	0.2%	ETF	%Chg
Italy	29,737.4	0.2%	4.2	5.7	1,778.3	0.7%	Coffee	195.0	7.1%	Global Cyclical	0.3%	Thematics	DoD
Spain	10,058.2	0.0%	3.4	5.4	152.8	0.7%	Baltic Dry Index	2,937.0	8.9%	Large	0.3%	Innovation	-1.7%
Greece	1,275.1	0.3%	3.8	5.2	313.0	0.7%				Domestic	0.4%	Genomic	-1.6%
US	4,567.8	0.4%	4.3	7.1	103.5	0.7%	Fixed Income		%Chg	Growth	0.4%	Semiconductor	-1.1%
Canada	20,236.3	0.6%	3.6	4.7	1.4	-0.2%			DoD	Value	0.5%	EV	-0.8%
Mexico	54,060.0	2.4%	6.0	6.3	17.4	0.6%	Global Treasury		-0.5%	High Dividend	0.5%	Cybersecurity	-0.7%
Brazil	127,331.1	0.9%	10.6	-9.1	4.9	0.3%	U.S. Treasury		-0.4%	Commodities	0.5%	Gaming	-0.4%
Argentina	813,393.9	2.9%	3.9	-68.7	360.5	0.1%	Global Inflation-linked		-0.3%	Asset Sensitive	0.6%	Metaverse	0.0%
World		0.3%					Global Investment Grade		-0.1%	Low vol	0.7%	ESG	0.3%
DM		0.3%					Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Defensive	0.8%	Clean Energy	0.8%
EM		0.4%					Global HY		0.1%	Rate Sensitive	0.8%	Cloud & Big Data	2.1%

Source: Bloomberg, InnovestX

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พฤษภาคมที่ 30 พ.ย.)



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น โดยดัชนี DJIA +1.5%, S&P +0.4% Nasdaq -0.2% หลังดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ทวีปซึ่งรวมหมวดอาหารและพลังงานประจำเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 3.0%YoY แต่ชะลอตัวลงจากเดือนก.ย.ที่ปรับตัวขึ้น 3.4% ส่วนดัชนี PCE พื้นฐานซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน เพิ่มขึ้น 3.5%YoY แต่ชะลอตัวลงจากเดือนก.ย.ที่ปรับตัวขึ้น 3.7% ภาพนี้สะท้อนให้เห็นว่าภาพเงินเฟ้อชะลอตัวลงและเป็น Sentiment บวกต่อการคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับเดิมของ Fed หลัง ดัชนี PCE เป็นอีกหนึ่งมาตรวัดเงินเฟ้อที่ Fed ให้ความสำคัญ
- Snowflake +8.3% หลังเผยงบ 3Q23 ดีกว่าคาด ประกอบกับ cRPO ยังเติบโต ซึ่งเรามองว่างบที่ออกมาชิ้นก่อนข้างสะท้อนทิศทาง การฟื้นตัวที่แข็งแกร่งหลังจากรายได้ของ บริษัทชะลอตัวลงมากกว่า 80% ในช่วงปีก่อนผลกระทบจากการลดค่าใช้จ่าย IT ของลูกค้า นอกจากนี้บริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์ FY24 ขึ้นและให้คาดการณ์ 4Q23 ที่ดีกว่าคาด ทำให้เรามองว่าภาพแนวโน้มในระยะถัดไปยังคงเติบโต ด้วยภาพนี้ทำให้เราเชื่อว่าเราได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและมีทิศทางฟื้นตัวต่อเนื่องในอนาคต เราแนะนำทั้งการซื้อจากผลการประกอบการที่ออกมาดี โดยแนะนำทยอยสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัวและคาดหวังภาพการฟื้นตัวต่อเนื่องใน FY24



ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรป 4 ดัชนีหลักปรับตัวขึ้นราว 0.3%-0.6% หลังภาพเงินเฟ้อยูโรโซนขยายตัวต่ำกว่าตลาดคาด โดยตัวเลข CPI เดือนพ.ย. (ประมาณการครั้งแรก) ขยายตัว +2.4%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ +2.7% และต่ำกว่าเดือนต.ค.ที่ +2.9%YoY ซึ่งถือเป็นการขยายตัวที่น้อยที่สุดนับตั้งแต่เดือนก.ค. 2564 ขณะที่เงินเฟ้อที่ลดลงเป็นผลมาจากภาวะเงินราคาลงงานที่ลดลงและราคาอาหารและบริการที่ขยายตัวช้าลง ด้วยภาพนี้ทำให้ตลาดคาดว่า ECB อาจจะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในเดือนเม.ย. 2567
- ขณะที่จำนวนผู้ที่ตกงานในเยอรมนีเพิ่มขึ้นเมื่อปรับตามฤดูกาลแล้ว 22,000 ราย ทำให้ยอดรวมอยู่ที่ประมาณ 2.702 ล้านคน ซึ่งสอดคล้องกับคาดการณ์ของตลาด ขณะที่อัตราการว่างงานซึ่งปรับตามฤดูกาลเช่นกัน อยู่ที่ 5.9% ในเดือนพฤศจิกายน เพิ่มขึ้นจากระดับ 5.8% ในเดือนตุลาคม

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พฤษภาคมที่ 30 พ.ย.)

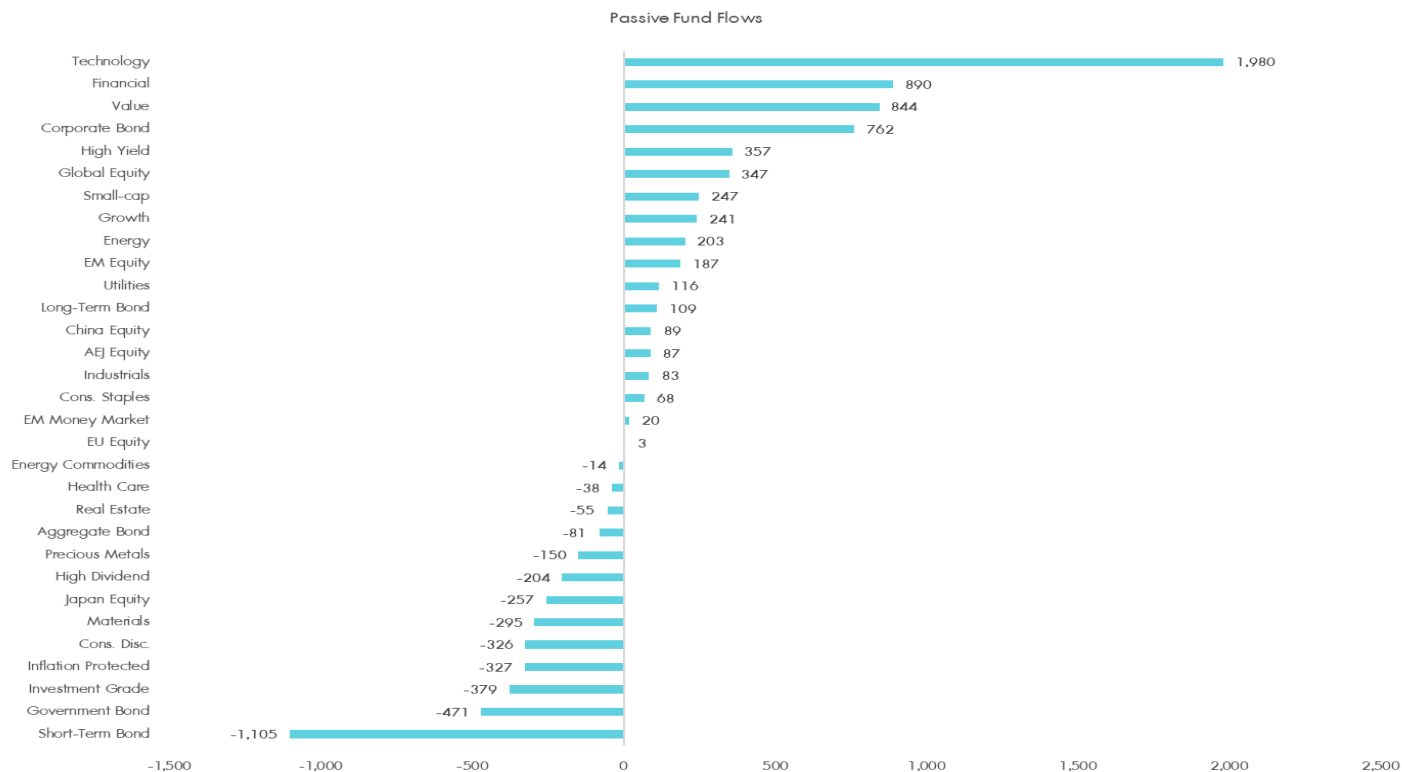
ตลาดหุ้นฮ่องกง

- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัวขึ้นเล็กน้อย 0.3% นำโดย Tencent +3.2% CCB +0.9% ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือนพ.ย.ของจีนปรับตัวลงสู่ระดับ 49.4 จากระดับ 49.5 ในเดือนต.ค. และต่ำกว่าที่คาดการณ์ 49.7 ซึ่งนับเป็นการหดตัวลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 ขณะที่ดัชนี PMI ภาคบริการเดือนพ.ย.ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 50.2 จากระดับ 50.6 ในเดือนต.ค. โดยดัชนี PMI ภาคบริการเดือนพ.ย.ถือเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนธ.ค. 2565
- TENCENT +3.2% หลัง Prosus บริษัทในเครือของ Naspers ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ TENCENT เปิดเผยงบในทิศทางที่ดี ประกอบกับ Prosus ลดสัดส่วนการถือหุ้น 1% ใน TENCENT ในช่วงเดือนเมษายน-กันยายน เหลือ 25% เป็นเงินสดจำนวน \$4bn
- Luk Fook Hold +7.3% หลังบริษัทเผยกำไรใน 3Q23 ดีกว่าคาดและเพิ่มขึ้น 43.3% YoY อยู่ที่ \$943mn ซึ่งนับเป็นกำไรสุทธิสูงสุดเป็นอันดับสองสำหรับงวดระหว่างกาลของบริษัท

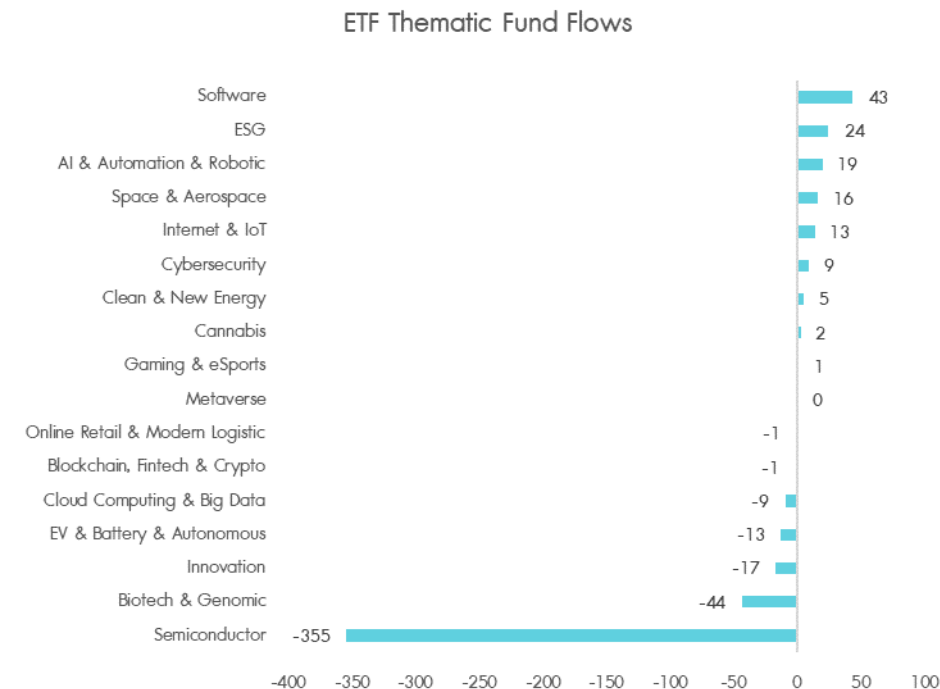
ตลาดหุ้นเวียดนาม

- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวลง 0.8% กดดันโดย VRE -4.7% VJC -4.5% หลังภาพรวมการนำเข้าและส่งออกใน 11M23 หดตัวลง โดยตัวเลขการนำเข้าลดลง 11.7%YoY และตัวเลขการส่งออกสินค้าหดตัวลง 6.4%YoY อย่างไรก็ตามยังคงมีการเกินดุลการค้า ๒24.44bn โดยภาค Domestic ขาดดุลการค้า \$19.05bn แต่ภาคการลงทุนจากต่างประเทศ (รวมถึงน้ำมันดิบ) มีการเกินดุลการค้า \$43.49bn พันล้านดอลลาร์
- ด้วยภาพนี้ทำให้รัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงอุตสาหกรรมและการค้าเตรียมส่งเสริม 1) การเจรจาและการลงนามข้อตกลงใหม่กับพันธมิตรที่มีศักยภาพมากขึ้น เพื่อกระจายตลาด ผลิตภัณฑ์และห่วงโซ่อุปทาน 2) สนับสนุนธุรกิจต่างๆ ให้ใช้ประโยชน์จากข้อผูกพันในเขตการค้าเสรีรุ่นใหม่เพื่อส่งเสริมการส่งออก และประสานงานกระทรวงเกษตรเพื่อเจรจากับจีนเพื่อเปิดตลาดผลิตภัณฑ์ผักและผลไม้ของเวียดนามมากขึ้น 3) มุ่งเน้นไปที่การเสริมสร้างการเตือนล่วงหน้าเกี่ยวกับภัยคุกคามการค้า โดยให้คำปรึกษาและเตรียมออกกฎระเบียบใหม่ให้ครอบคลุม
- ด้านบริษัทอสังหาริมทรัพย์ Hung Thinh Land ได้เลื่อนการไถ่ถอนพันธบัตรมูลค่า \$1.6tn ภายใน 15 เดือนเป็นเดือนพฤศจิกายน 2567 เนื่องจากสภาวะตลาดที่ไม่เอื้ออำนวยทำให้พวกเขาไม่สามารถเตรียมเงินสดเพื่อไถ่ถอนพันธบัตรที่ครบกำหนดได้ โดยพันธบัตรดังกล่าวออกเป็น 6 ชุดในปี 2563 โดยมี 5 ชุดที่จะครบกำหนดในเดือนสิงหาคมและ 1 ชุดในเดือนตุลาคมปีนี้ ขณะที่ในเดือนก.ย. บริษัทอื่นๆ ในระบบนิเวศ Hung Thinh Land ได้หมุนเวียนการชำระคืนพันธบัตรมูลค่า \$9.2tn ภายใน 24 เดือน ซึ่งจนถึงขณะนี้ มีบริษัทประมาณ 60 แห่งได้เจรจากับนักลงทุนพันธบัตรเพื่อชะลอการชำระเงินในปี โดยมียอดชำระรวม 107 ล้านล้านดอง (ตามข้อมูลของ VNDirect) ขณะที่จนถึงวันที่ 21 พ.ย. บริษัทประมาณ 100 แห่งล้มเหลวในการไถ่ถอนพันธบัตรตามเวลายอดชำระ ๒192tn (ตามข้อมูลของ MB Securities)

ขายตราสารหนี้...ซื้อกลุ่มเทคโนโลยีและการเงิน

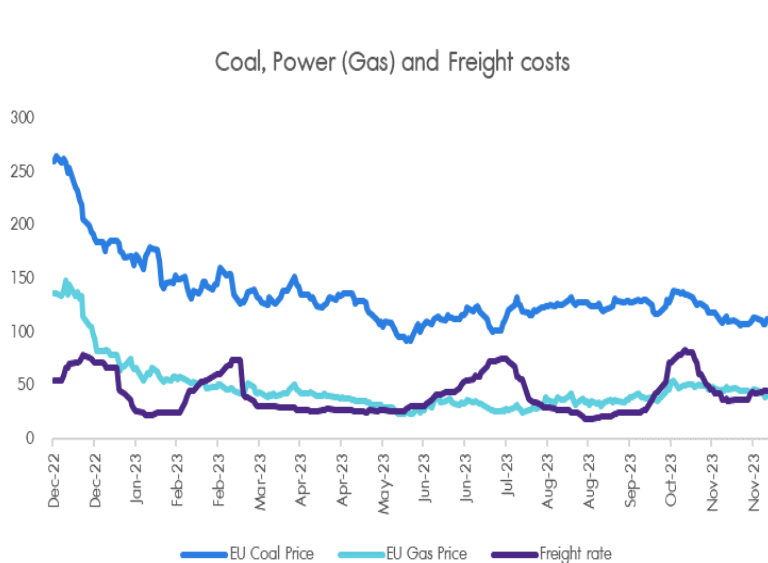


Source: Bloomberg, InnovestX



กระแสเงินในวันที่ 29 พ.ย. 2023 1) กระแสเงินในตราสารมีความผันผวน มีแรงขายระยะสั้นในตราสารหนี้หลังจากที่ Yield มีการปรับลดลงจากความคาดหวังว่าธนาคารกลางจะหยุดขึ้นดอกเบี้ยมาระยะหนึ่งแล้ว 2) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีต่อเนื่องบนภาพการฟื้นตัว 3) มีแรงขายในตลาดญี่ปุ่นต่อเนื่องจากแนวโน้มค่าเงินเยนที่อาจจะแข็งค่าตามท่าทีของ BOJ ที่จะใช้โยบายการเงินถึงตัวมากขึ้นในปี 2024 4) ตลาดจีนและเอเชีย รวมถึง EM มีเงินไหลเข้าจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนแต่กระแสเงินไหลเข้าเริ่มชะลอตัวลง 5) กลุ่ม Consumer Discretionary มีเงินไหลออกจากความกังวลด้านกำลังซื้อของสหรัฐ เช่นเดียวกับกลุ่ม Materials ที่มีเงินไหลออกจากความกังวลการชะลอตัวลงของเศรษฐกิจโลก 6) มีแรงเท็งกำไรในหุ้นขนาดเล็กแต่กระแสเงินค่อนข้างผันผวน

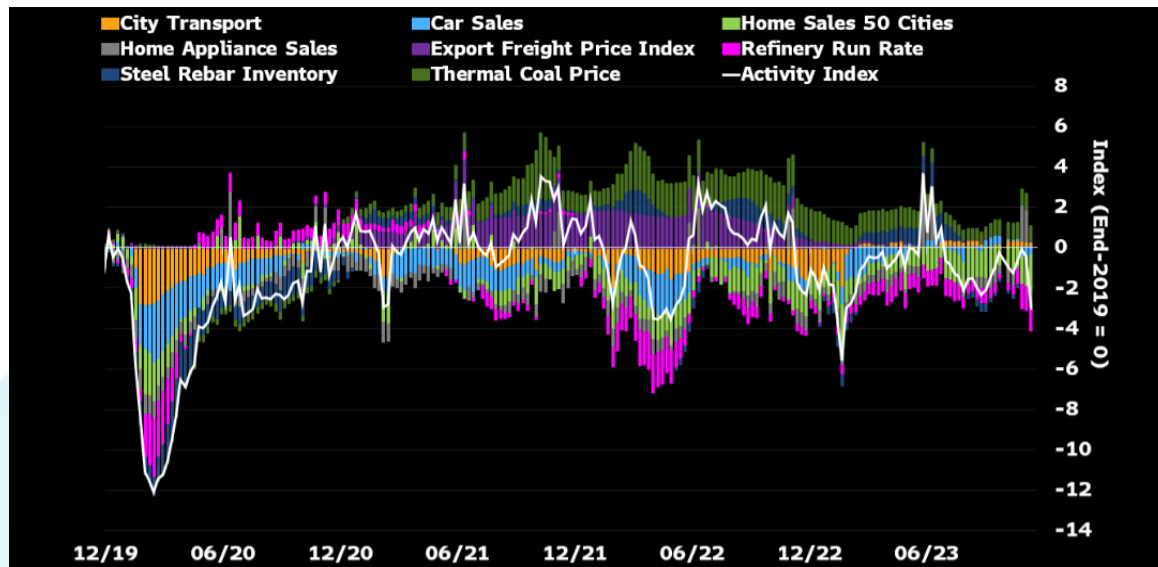
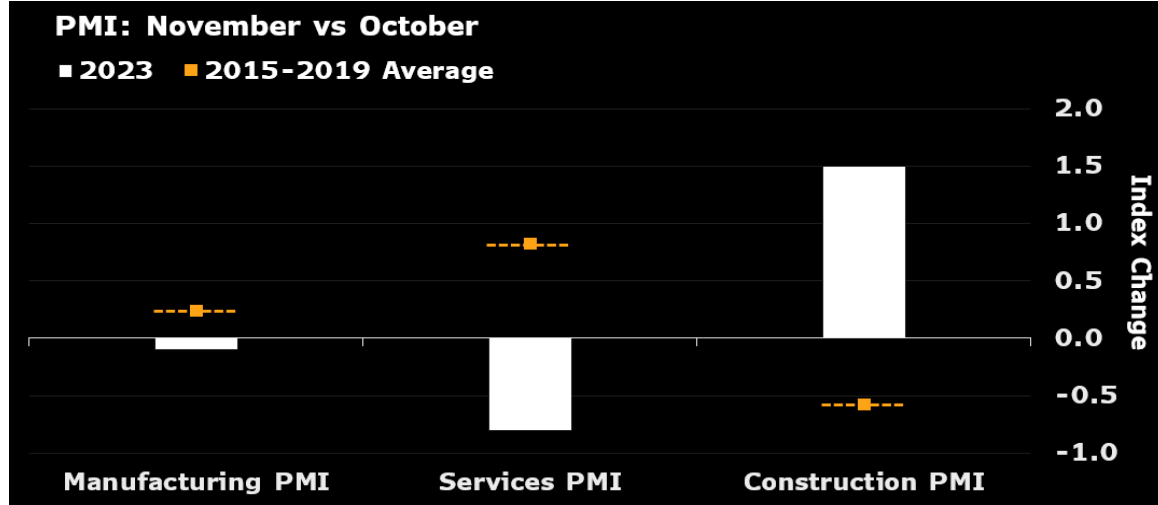
ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม



Source: Bloomberg, InnovestX

- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก เห็นความขัดแย้งในฝั่งของรัสเซียเพิ่มขึ้น
- ราคาถ่านหินในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.4% ราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 2.6% แม้ว่าจะมีแรงกดดันที่เพิ่มขึ้นจากความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล และกลุ่มฮามาส แต่ Upside ถูกกดดันจากความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจเป็นสำคัญ ส่วนค่าระวางเรือในแม่น้ำไนล์ทรงตัว
- ส่วนต่างดอกเบี้ยของกลุ่ม IG ทั่วโลกปรับตัวลดลง 1bps ส่วนตราสาร HY ปรับลดลง 4bps ส่วน CDS ทั้ง IG และ HY ปรับลดลง 1% และ 0.6% ตามลำดับ ทั้งนี้มองว่าตลาดได้รับแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง แต่อย่างไรก็ดีในภาพรวมไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล
- ตลาดหุ้นจีนที่เกี่ยวข้องกับกลุ่ม Reopening ในจีนภาพรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.4% มองว่าเป็นการฟื้นตัวในระยะสั้นหลังจากเผชิญแรงขาย 4 วันติดต่อกันจากประเด็นการแพร่ระบาดของโรคปอดบวมในเด็กและภาพเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า

เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้า... ยังไม่เห็นผลของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ



Source: Bloomberg, INXX

- ด้านดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือนพ.ย.ของจีนปรับตัวลงสู่ระดับ 49.4 จากระดับ 49.5 ในเดือนต.ค. และต่ำกว่าที่คาดการณ์ 49.7 ซึ่งนับเป็นการหดตัวลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 ขณะที่ดัชนี PMI ภาคบริการเดือนพ.ย.ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 50.2 จากระดับ 50.6 ในเดือนต.ค. โดยดัชนี PMI ภาคบริการเดือนพ.ย.ถือเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนธ.ค. 2565
- ตัวเลข PMI ต่ำกว่าคาดและชะลอตัวลงในเดือนพ.ย.สะท้อนได้ว่าการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนยังคงอ่อนแอถึงแม้จะมีการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลายอย่างจนถึงปัจจุบัน ทำให้ตลาดมองว่าอาจต้องมีการออกมาตรการสนับสนุนเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นการเติบโตในระยะถัดไป
- อย่างไรก็ดีเรายังคงเห็นสัญญาณที่สะท้อนได้ว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจในช่วงฤดูหนาวเดือนธ.ค.จะมีแนวโน้มชะลอตัว โดย 1) ภาพสินค้าคงคลังที่เริ่มเพิ่มขึ้นหลังเทศกาลหยุดยาวในเดือนต.ค.ของจีน สะท้อนได้จากภาพคู่ค้าของจีนที่ PMI ชะลอตัวลง นอกจากนี้หากดูตัวเลขการส่งมอบของเกาหลีมีภาพการชะลอตัวลงเช่นกัน 2) ภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ไม่ได้ตอบสนองต่อมาตรการกระตุ้นเท่าที่ควรซึ่งมีแนวโน้มส่งผลต่อภาคบริการและการใช้จ่ายของผู้บริโภค นอกจากนี้การขายทรัพย์สินขนาดใหญ่ เช่น รถยนต์ มีการชะลอตัวลงเช่นกัน ซึ่งอาจทำให้ภาคบริการจะต้องพึ่งพาอุปสงค์ของการท่องเที่ยวในช่วงปลายปีเพียงอย่างเดียว
- ภาพนี้สะท้อนให้เห็นได้ว่าถึงแม้การกระตุ้นเศรษฐกิจจะออกมาในช่วงนี้แต่เราเชื่อว่าผลกระทบของการกระตุ้นจะไม่แสดงให้เห็นจนกว่าจะถึง 1Q24 ปีหน้า หลังปัจจัยสนับสนุนการเติบโตยังมีทิศทางชะลอตัวลง

SNOW ฟิ้นตัวแกร่ง และให้แนวโน้มที่เติบโต

	Q3 FY22	Q3 FY23	Q4 FY23	Q1 FY24	Q2 FY24	Q3 FY24	FY21	FY22	FY23
Product revenue	\$ 312,458	\$ 522,752	\$ 555,329	\$ 590,072	\$ 640,209	\$ 696,478	\$553,794	\$1,140,469	\$ 1,938,783
Professional services and other revenue	21,983	34,276	33,683	33,527	33,809	35,695	38,255	78,858	126,876
Revenue	\$ 334,441	\$ 557,028	\$ 589,012	\$ 623,599	\$ 674,018	\$ 734,173	\$ 592,049	\$ 1,219,327	\$ 2,065,659
General & Administrative									
GAAP G&A expense	\$ 64,055	\$ 76,462	\$ 77,507	\$ 78,453	\$ 83,749	\$ 78,704	\$ 176,135	\$ 265,033	\$ 295,821
GAAP G&A expense as a % of revenue	19 %	14 %	13 %	13 %	12 %	11 %	30 %	22 %	14 %
Less: Stock-based compensation-related charges	(27,668)	(26,808)	(25,833)	(27,648)	(27,912)	(25,566)	(72,647)	(119,492)	(104,160)
Less: Amortization of acquired intangibles	(411)	(451)	(451)	(436)	(451)	(451)	(1,069)	(1,621)	(1,731)
Less: Expenses associated with acquisitions and strategic investments	(35)	(3,112)	(4,088)	(2,629)	(4,569)	(2,706)	(296)	(574)	(9,723)
Non-GAAP G&A expense	\$ 35,941	\$ 46,091	\$ 47,135	\$ 47,740	\$ 50,817	\$ 49,981	\$ 102,123	\$ 143,346	\$ 180,207
Non-GAAP G&A expense as a % of revenue	11 %	8 %	8 %	8 %	8 %	7 %	17 %	12 %	9 %
Operating Income (Loss)									
GAAP operating loss	\$(157,271)	\$(206,019)	\$(239,750)	\$(273,238)	\$(285,407)	\$(260,623)	\$(543,937)	\$(715,036)	\$(842,267)
GAAP operating loss as a % of revenue	(47)%	(37)%	(41)%	(44)%	(42)%	(35)%	(92)%	(59)%	(41)%
Add: Stock-based compensation-related charges	163,786	235,191	256,285	287,621	314,241	307,357	315,966	675,459	888,999
Add: Amortization of acquired intangibles	1,922	11,088	12,152	15,594	20,797	22,498	2,777	7,828	38,828
Add: Expenses associated with acquisitions and strategic investments	35	3,112	4,088	2,629	4,569	2,706	296	574	9,723
Non-GAAP operating income (loss)	\$ 8,472	\$ 43,372	\$ 32,775	\$ 32,606	\$ 54,200	\$ 71,938	\$ (224,898)	\$ (31,175)	\$ 95,283
Non-GAAP operating income (loss) as a % of revenue	3 %	8 %	6 %	5 %	8 %	10 %	(38)%	(3)%	5 %

Fiscal 2024 Guidance

	FY21	FY22	FY23	FY24 Guidance
Product Revenue (\$M)	\$554	\$1,140	\$1,939	\$2,650
Y/Y Product Revenue Growth	120%	106%	70%	37%
Non-GAAP Product Gross Margin ¹	69%	74%	75%	77%
Non-GAAP Operating Margin ¹	(38)%	(3)%	5%	7%
Non-GAAP Adjusted Free Cash Margin ¹	(12)%	12%	25%	27%

Source: Bloomberg, INVX

- Snowflake +8.3% หลังเผยงบ 3Q23 และให้คาดการณ์ 4Q23 ที่ดีกว่าคาด ประกอบกับ cRPO ยังเติบโต สะท้อนแนวโน้มที่ยังคงแกร่ง
- รายได้เพิ่มขึ้น 32%YoY หนุนจากรายได้หลักอย่าง Product +34%YoY ด้านรายได้จาก Professional services and other +4.1%YoY ส่วนมาร์จิ้นดีกว่าคาดเช่นกันอยู่ที่ 75% ขณะที่ cRPO เพิ่มขึ้น 23%YoY
- บริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์ใน FY24 โดยมองรายได้ Product ดีกว่าคาดอยู่ที่ \$2.65bn จากคาดการณ์ก่อนที่ \$2.6bn นอกจากนี้ให้คาดการณ์ใน 4Q23 ที่ดีกว่าคาดเช่นกัน โดยมองรายได้จาก Product อยู่ที่ 716-\$721mn และ OPM 4%
- นอกจากนี้บริษัทคาดว่าผลิตภัณฑ์และรายได้น่าจะเพิ่มขึ้นในปีหน้าได้หลังมองสภาพแวดล้อมมหภาคมีความเสถียรมากขึ้น รวมถึงมีแรงหนุนจาก AI ที่ช่วยกระตุ้นอุปสงค์ลูกค้าให้เพิ่มขึ้นได้
- เรามองว่างบที่ออกมาสะท้อนทิศทางที่ฟื้นตัวที่แกร่งหลังจากรายได้ของบริษัทชะลอตัวลงมากกว่า 80% ในช่วงปีก่อนผลกระทบจากการลดค่าใช้จ่าย IT ของลูกค้า ประกอบกับภาพแนวโน้มในระยะถัดไปที่บริษัทให้ดีกว่าคาดและเติบโต
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราเชื่อว่างบได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและมีทิศทางฟื้นตัวต่อเนื่องในอนาคต เราแนะนำจากผลประกอบการที่ออกมาดี โดยแนะนำทยอยสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัว และคาดหวังภาพการฟื้นตัวต่อเนื่องใน FY24

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth	P/E	P/B	Div	Yield	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค		
		(Local Currency)		Rating	Target Price		Performance	Performance	FY22F	FY23F	FY23F	FY23F	FY23F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
Snowflake Inc	USD	188	1.5	4.3	218	16%	0%	22.9%	121%	0.4	165.5	12.0	0.0	-0.7	142.7	183.3
Tencent Holdings Ltd	HKD	325	1.3	4.9	445	37%	-1%	6.2%	17%	13%	15.8	2.8	0.9	0.1	299.9	333.6
Luk Fook Holdings Internationa	HKD	22	1	4.5	27	0	0	0	11%	13%	7	0.9	8	-0.1	18	21

คำแนะนำ														Bloomberg Target Price		
Salesforce	งบและแนวโน้ม cRPO ออกมาดีและเติบโตสะท้อนได้ว่าอุปสงค์ในระยะถัดไปยังคงเพิ่มขึ้นได้ ประกอบกับยังคงได้ภาพการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมและได้ประโยชน์จาก AI														256.6 USD	
Snowflake Inc	งบ 3Q23 ดีกว่าคาดและมีการปรับเพิ่มคาดการณ์ใน FY24 ขึ้น ด้าน cRPO ยังเติบโต สะท้อนได้ว่างบผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและมีแนวโน้มการฟื้นตัวต่อเนื่องในระยะถัดไป														217.7 USD	

Source: Bloomberg, Morningstar, InnovestX

- Follow us
    
InnovestX
 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine



Innovest^x Research



ศิริชัย ดวงรัตนด้ายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ธนาบดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อหรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อหรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสิ่งหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ชั่ว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อหรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, 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, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRCHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOT, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศ)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, 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, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMQ, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RCP, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.