

วันที่ 4 ธันวาคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุปสำหรับสัปดาห์ (27 พ.ย. -1 ธ.ค. 2023)

- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.8% โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่มีท่าที Dovish ต่อนโยบายการเงินมากขึ้นทำให้ตลาดมีแรงหนุนจาก Yield ที่ลดลง และ Beige Book รายงานภาพเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล นอกจากนั้นความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน แต่อย่างไรก็ดีตลาดมีความกังวลกับความเสี่ยงด้านการเงินของมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์ในจีน
- ในสัปดาห์นี้ติดตาม 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง PMI ภาคบริการ, ดุลการค้า, ยอดสั่งซื้อสินค้าจากโรงงาน และตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร 2) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนอย่าง GDP 3Q23 ครั้งสุดท้ายและยอดค้าปลีก 3) ทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนจากตัวเลขการส่งออกที่ตลาดคาดหวังต่อเนื่อง 4) รายงานเสถียรภาพทางการเงินของสหราชอาณาจักรผ่านรายงาน the UK financial stability report 5) ผลประกอบการ Ashtead Group, AutoZone, Broadcom, Dollar General, Ferguson, Lululemon Athletica,
- กระแสเงินไหลเข้าตลาดเงิน (US\$76b) มองว่าเป็นการพักเงิน รอจังหวะที่สินทรัพย์เสี่ยงย่อตัว หลังปรับตัวขึ้นแรงในเดือน พ.ย. โดยกระแสเงินในตลาดหุ้นมีภาพเงินไหลเข้าโดยเป็นการไหลเข้าตลาดสหรัฐเป็นสำคัญ โดยมีเงินไหลออกจากตลาดหุ้นยุโรปต่อเนื่องจากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย นอกจากนั้นกระแสเงินไหลออกจากญี่ปุ่นตามภาพค่าเงินดอลลาร์
- **ภาพรวม** – ภาพรวมเศรษฐกิจยังไม่เปลี่ยนแปลง สหรัฐและยุโรปชะลอตัวลงแต่ยังดีกว่าที่ตลาดกังวลและดูเหมือนจะมีสัญญาณบวกในเรื่องเกี่ยวกับความเชื่อมั่น ส่วนภาพของแนวโน้มดอกเบี้ยมีการเปลี่ยนแปลง หลังจากที่ท่าทีของคณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐเริ่มส่งสัญญาณ Dovish มากขึ้นทำให้ Yield ลดลง 30-40bps ทำให้ค่าเงินดอลลาร์เริ่มอ่อนและส่งผลให้สินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ ในขณะที่ฝั่งเอเชียได้รับแรงกดดันจากจีนหลังตลาดเริ่มกังวลกับมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์ที่มีต่อภาคการเงินมากขึ้น
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (4-8 ธ.ค.) มองว่า 1) ภาพรวมตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐมีแนวโน้มเอน้อยกว่าที่ตลาดกังวล ตลาดแรงงานชะลอตัวลง 2) PMI ภาคบริการยุโรปยังฟื้นตัวช้า 3) การส่งออกจีนเริ่มฟื้นตัว 4) ตัวเลขเงินเฟ้อของไทยที่ยังมองว่าอยู่ในระดับต่ำ อาจจะส่งผลกับแนวโน้มดอกเบี้ยของ ธปท. ดังนั้นเราจึงมองว่าตลาดยังมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ในสัปดาห์หน้า
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการใน 3Q23 ที่มีแนวโน้มดีกว่าที่คาดและมีแนวโน้มดีใน 4Q23 อย่าง Broadcom และ MongoDB

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

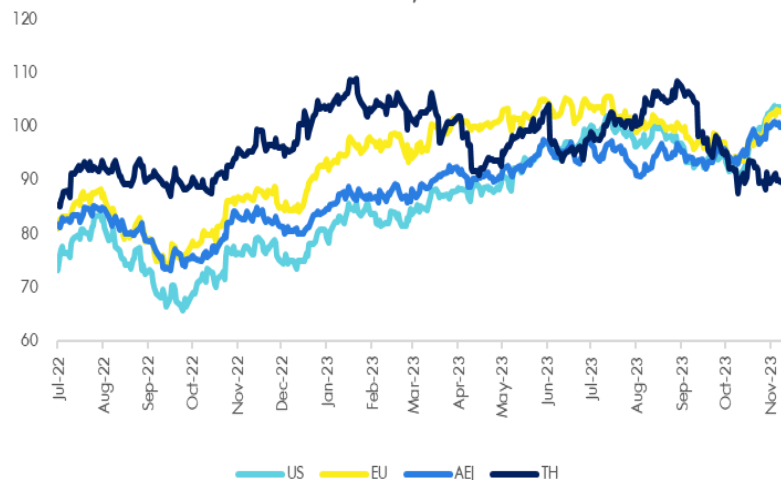


ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

Rate Sensitive



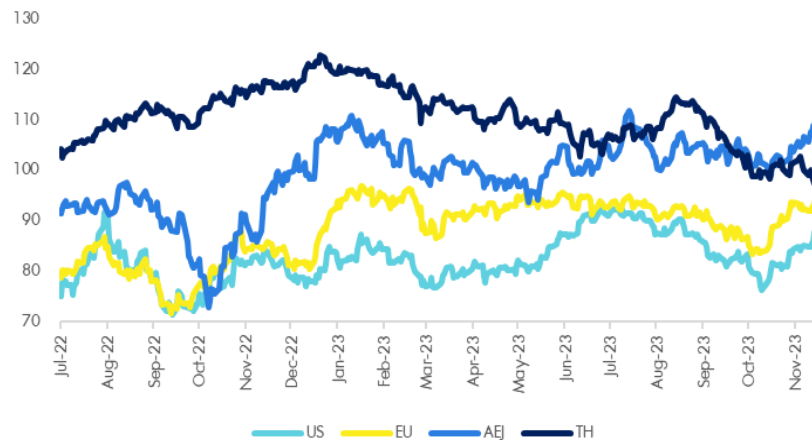
Global Cyclical



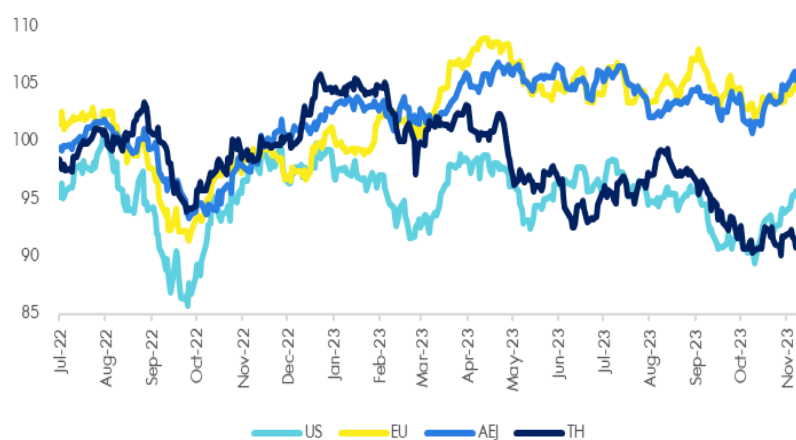
Commodities



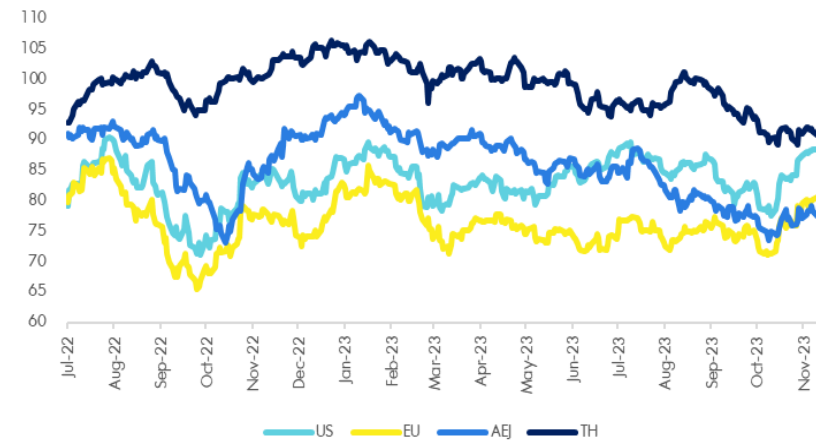
Domestic



Defensive

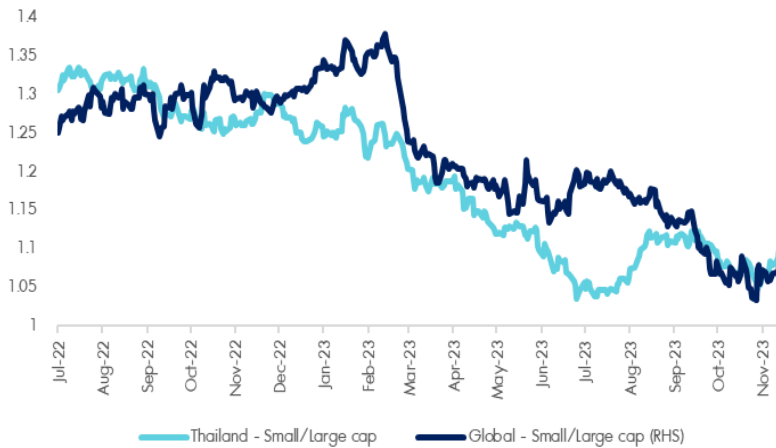


Asset Sensitive



ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน

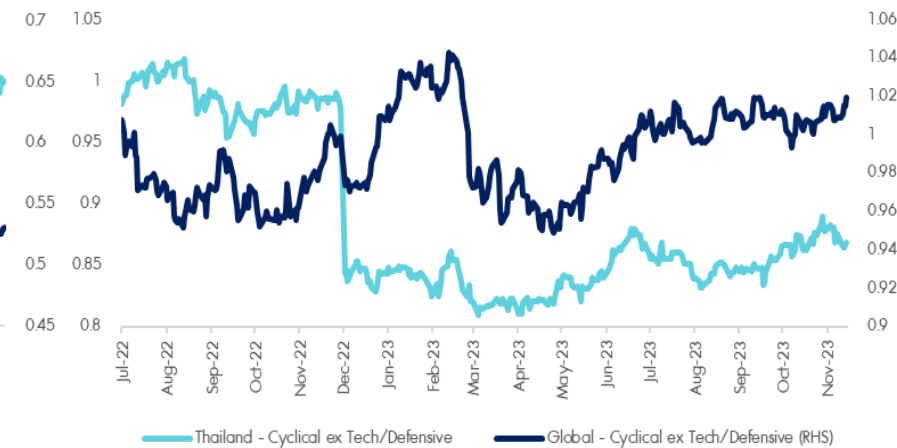
Small cap vs Large cap price performance



Value vs Growth price performance



Cyclical ex Tech vs Defensive price performance



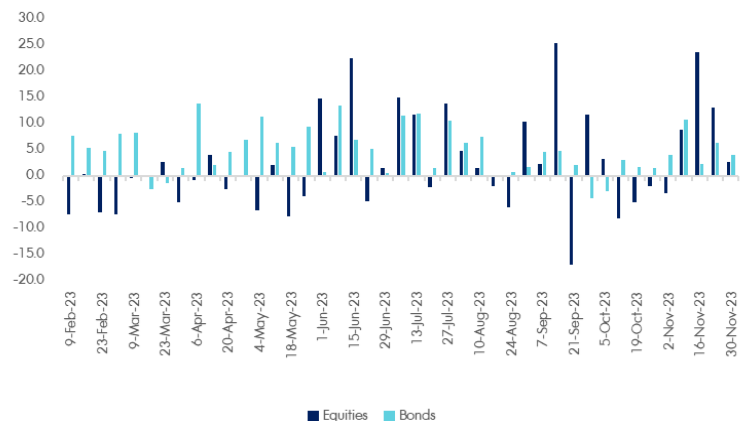
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) ท่าทีของคณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐที่ส่งสัญญาณ Dovish มากขึ้น 2) ความกังวลในกลุ่มการเงินจากมาตรการช่วยเหลืออสังหาริมทรัพย์ของจีน 3) ผลประกอบการของกลุ่ม Software ที่ดีกว่าที่คาดและ 4) ผลการประชุมกลุ่ม OPEC+ ทำให้ตลาดกังวลต่อแนวโน้มการลดอุปทานที่อาจจะไม่เป็นไปตามคาด
- หุ้นกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยในสหรัฐและยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 1%-2% จากตลาดมองว่าเศรษฐกิจไม่ได้แย่อย่างที่กังวล ในขณะที่ฝั่งเอเชียปรับลดลง 1.3% จากความกังวลในกลุ่มการเงินต่อมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน กลุ่มที่อิงกับราคาสินทรัพย์ในสหรัฐและยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 2-4% จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลง 30-40bps
- หุ้นที่เกี่ยวข้องกับราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในภาพรวมปรับตัวในกรอบ -1.1% ถึง +1% จากบนความเห็นที่แตกต่างต่อการลดกำลังการผลิตน้ำมันของกลุ่ม OPEC+
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยและอยู่ในช่วงพักฐาน ทั้งนี้เป็นผลสืบเนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นก่อนหน้านี้และกลุ่มนี้เข้าสู่ภาวะ Overbought
- กลุ่มเชิงรับปรับตัวในกรอบ +0.6% ถึง +1.2% และกลุ่ม Domestic ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.5% ทั้งนี้ไม่มีปัจจัยใหม่ ตลาดเปลี่ยนความสนใจไปเน้นที่ Yield เป็นสำคัญ
- กลุ่มเชิงวัฏจักรให้ผลตอบแทนสูงกว่ากลุ่มเชิงรับ หุ้นขนาดเล็กให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นขนาดใหญ่ หุ้นธีม Value ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้นธีม Growth มองเป็นเรื่อง Laggard

ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น

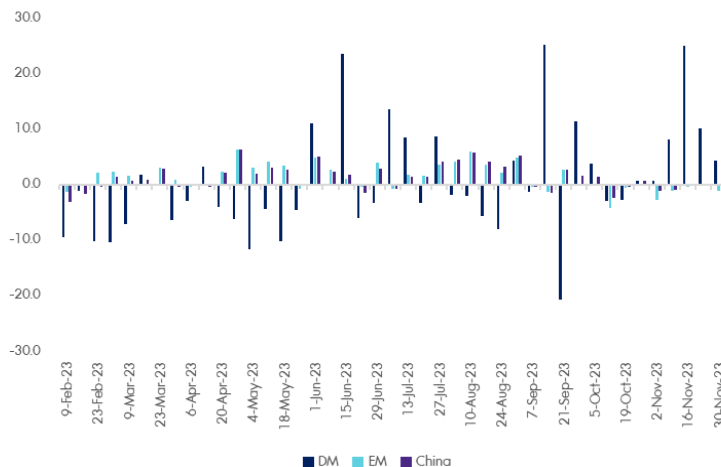
	MTD	YTD	Growth		3Yrs	P/E		P/B		EV/EBITDA		Dividend Yield		Current Credit
	Performance	Performance	FY22	FY23F	CAGR	FY22	FY23F	FY22	FY23F	FY22	FY23F	FY22	FY23F	Net D/EBITDA
Market														
Global	6.2%	15.2%	11%	11%	8%	17.8	16.1	2.7	2.5	12.0	10.7	2.3	2.5	1.7
DM	6.0%	16.2%	10%	10%	8%	18.5	16.8	2.9	2.7	12.3	11.1	2.2	2.4	1.6
EM	3.6%	3.2%	19%	19%	11%	13.5	11.4	1.6	1.4	9.7	8.2	3.2	3.4	1.9
S&P 500	7.1%	19.7%	12%	11%	9%	21.2	18.9	4.2	3.8	14.2	12.7	1.6	1.8	1.4
STOXX 600	3.5%	9.7%	5%	7%	5%	13.2	12.6	1.8	0.0	9.6	9.1	3.8	4.1	2.6
TOPIX	2.5%	25.9%	7%	9%	5%	15.5	14.5	1.3	1.2	6.4	5.5	2.5	2.7	-0.4
MSCI AEJ	2.7%	0.2%	21%	21%	13%	14.5	12.0	1.5	1.3	10.9	9.0	2.8	3.1	2.1
CSI 300	-5.6%	-10.0%	16%	14%	10%	12.0	10.3	1.4	1.3	14.8	13.1	3.2	3.5	5.9
ASEAN	-1.1%	-7.4%	8%	8%	5%	13.4	12.4	1.5	1.4	na	na	4.3	4.6	na
SET	-6.2%	-17.3%	16%	12%	9%	16.2	13.9	1.3	1.3	9.5	8.7	3.6	4.0	2.8
Sector														
Information Technology	12.9%	46.5%	22%	16%	13%	26.1	22.5	7.6	6.2	21.6	17.8	0.8	0.9	0.2
Healthcare	1.6%	-1.6%	18%	11%	15%	17.2	15.4	3.7	3.4	14.5	12.3	2.0	2.2	1.5
Bank	5.3%	3.7%	-5%	3%	0%	8.6	8.4	0.9	0.8	na	na	5.3	5.5	na
Comminucation	5.5%	37.4%	20%	10%	14%	16.5	15.0	2.6	2.5	9.4	8.5	1.3	1.4	2.1
Consumer Discretionary	6.5%	28.1%	8%	15%	9%	18.8	16.4	3.4	2.9	11.0	10.1	1.5	1.6	1.2
Industrials	6.9%	14.2%	8%	11%	6%	17.8	16.1	3.0	2.8	12.1	11.0	2.3	2.5	1.9
Consumer Staples	2.5%	-2.1%	7%	7%	8%	17.6	16.4	3.6	3.4	12.3	11.3	3.0	3.2	2.4
Energy	-4.3%	-0.2%	-2%	-2%	-3%	9.7	9.9	1.6	1.6	5.1	5.0	4.1	4.3	0.9
Utilities	7.8%	-4.4%	4%	5%	6%	14.1	13.4	1.6	1.5	10.0	9.7	4.2	4.4	4.9
Real Estate	10.5%	0.8%	6%	7%	17%	28.9	26.8	2.0	2.0	18.1	17.3	4.2	4.4	7.2
Materials	6.3%	5.7%	6%	9%	7%	15.2	14.0	1.9	1.8	8.5	7.7	2.9	3.0	1.4
Financials	7.2%	7.5%	4%	7%	4%	11.7	10.9	1.4	1.3	na	na	3.4	3.8	na

กระแสเงินทั่วโลก

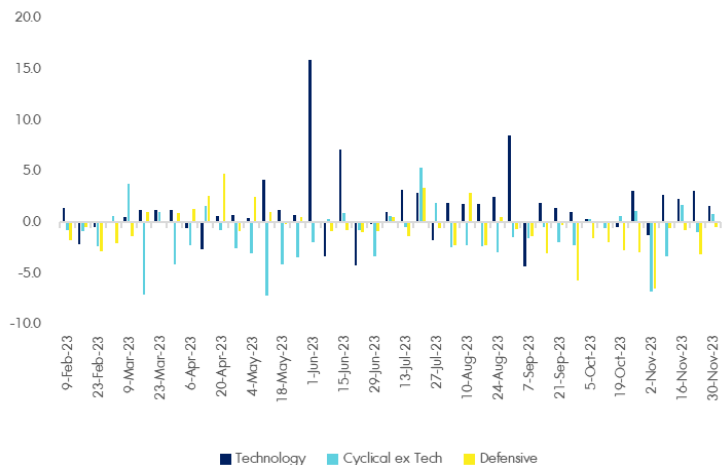
Equity vs Bond



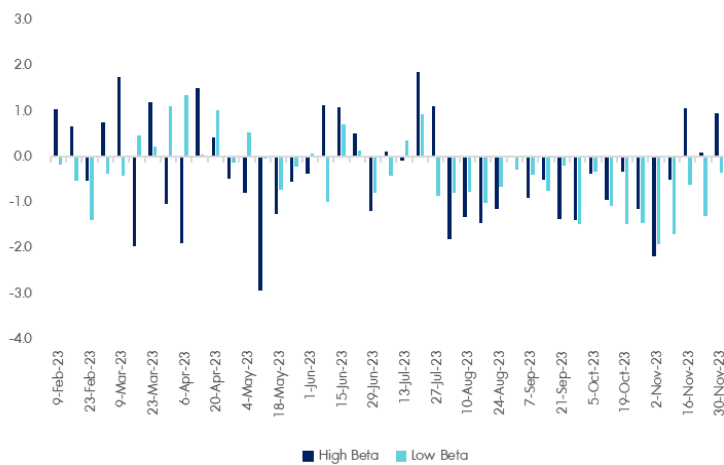
DM vs EM



Cyclical vs Defensive

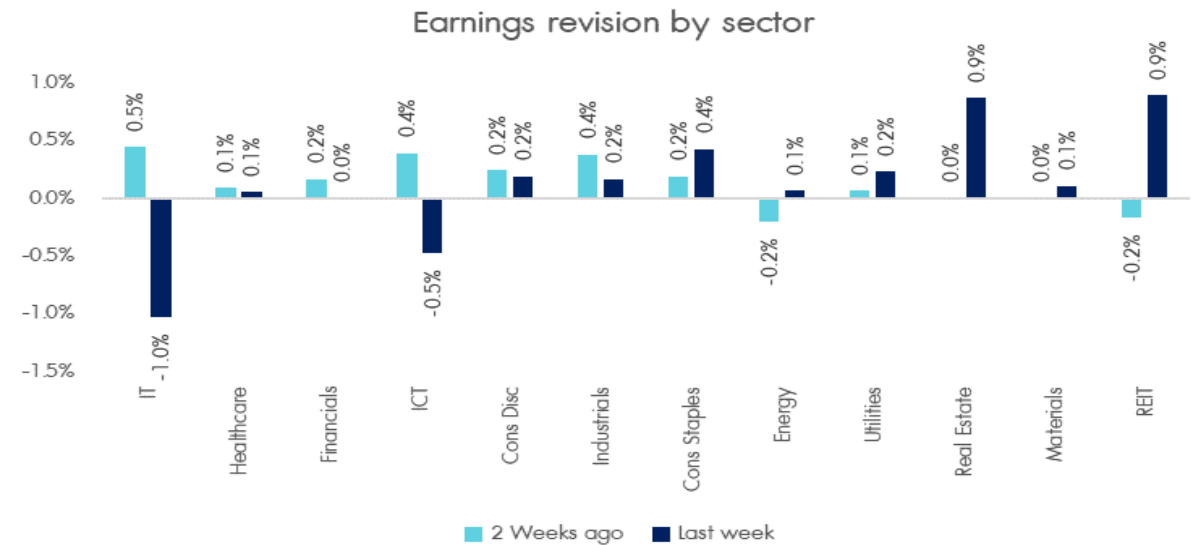
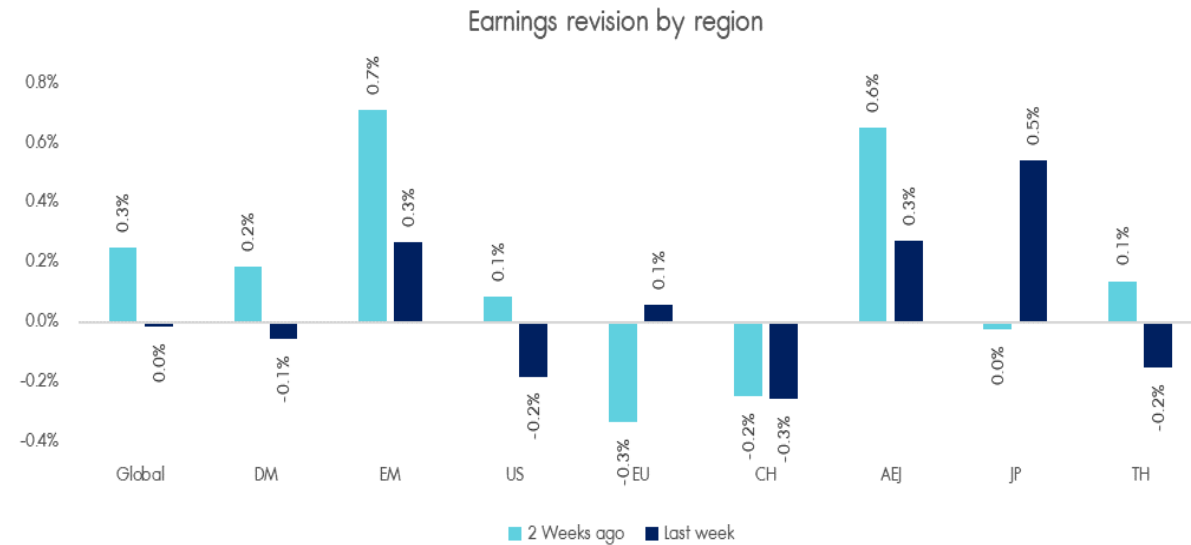


High Beta vs Low Beta



- กระแสเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงินมีเงินไหลเข้าทั้งตราสารหนี้และตลาดหุ้นซึ่งเป็นตลาดยังตอบสนองกับความคาดหวังต่อการจบรอบการขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ แต่กระแสเงินชะลอตัวลง
- ตลาดตราสารหนี้เห็นแรงซื้อต่อเนื่อง แต่เงินเริ่มเปลี่ยนจากพันธบัตรรัฐบาลไปอยู่ในตราสารหนี้คุณภาพดีและ High Yield แต่ตราสารหนี้ในตลาด EM มีเงินไหลออกต่อเนื่องจากความกังวลของเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง นักลงทุนซื้อตราสารหนี้ระยะยาวและขายตราสารหนี้ระยะสั้น
- กระแสเงินไหลเข้าตลาดเงิน (US\$76b) มองว่าเป็นการพักเงิน รอจังหวะที่สินทรัพย์เสี่ยงย่อตัว หลังปรับตัวขึ้นแรงในเดือน พ.ย.
- กระแสเงินในตลาดหุ้นมีภาพเงินไหลเข้าโดยเป็นการไหลเข้าตลาดสหรัฐเป็นสำคัญ โดยมีเงินไหลออกจากตลาดหุ้นยุโรปต่อเนื่องจากความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย นอกจากนั้นกระแสเงินไหลออกจากญี่ปุ่นตามภาพค่าเงินดอลลาร์
- ส่วนอินเดียมีเงินไหลเข้าต่อเนื่อง
- กระแสเงินในรายกลุ่มอุตสาหกรรมพบว่ากลุ่มการเงินมีเงินไหลเข้ามากที่สุด กลุ่มเทคโนโลยีมีเงินไหลเข้าต่อเนื่อง ในขณะที่กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคมีเงินไหลออก เช่นเดียวกับกลุ่มพลังงานที่มีเงินไหลออกจากความเสี่ยงด้านอุปสงค์ ส่วนกลุ่ม Healthcare มีเงินไหลออกจากแนวโน้มผลประกอบการจากฐานสูงของ COVID-19

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม



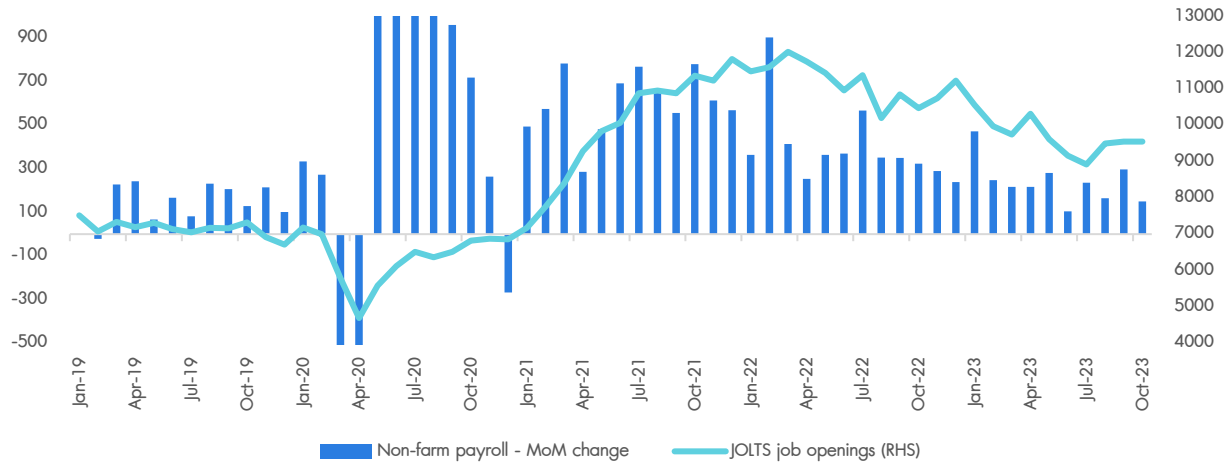
- ตัวเลขเศรษฐกิจทั่วโลกออกมาดีกว่าที่คาด แต่อยู่ในทิศทางชะลอตัวลง แต่อย่างไรก็ดีแนวโน้มผลประกอบการใน 4Q23 มีภาพการฟื้นตัวและตลาดมองว่าการที่ธนาคารไม่ใช้นโยบายการเงินแบบตึงตัวจะช่วยให้เศรษฐกิจฟื้นตัวได้ โดยเฉพาะในกลุ่มประเทศ EM และเอเชีย ที่ได้านิสงค์จากความคาดหวังในการฟื้นตัว
- สำหรับตลาดหุ้นไทยมีการปรับประมาณการลง 0.2% โดยกลุ่ม Materials ถูกปรับประมาณการลง 28% จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง ในขณะที่กลุ่มเทคโนโลยีและสื่อสารมีการปรับประมาณการขึ้น 4% และ 5% ตามลำดับ
- ในรายกลุ่มอุตสาหกรรมมีการปรับประมาณการที่จำกัด กลุ่มเทคโนโลยีมีการปรับประมาณการลง 1% แม้ว่าผลประกอบการของบริษัท Software จะออกมาดีกว่าที่คาด
- เรายังมองว่าแนวโน้มกำไรจะได้รับแรงกดดันจากภาพการชะลอตัวของเศรษฐกิจ นอกจากนั้นภูมิภาคยุโรปเป็นกลุ่มประเทศที่มีตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอซึ่งอาจจะทำให้มีการปรับประมาณการลง แต่อย่างไรก็ดีการปรับประมาณการขึ้นในรายกลุ่มอุตสาหกรรมในช่วงสั้นย่อมคาดหวังได้เพราะในภาพรวมผลประกอบการใน 4Q23 ไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล

Economic Weekly Calendar

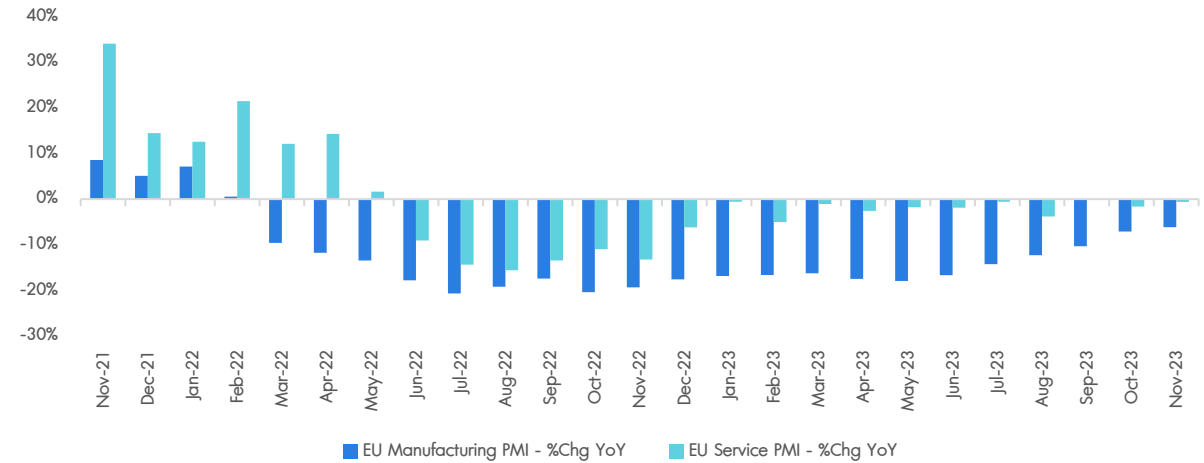
Date	Country	Event	Estimate	Prior
4-Dec-23	Germany	Balance of Trade OCT	€17.1B	€16.5B
	US	Factory Orders MoM OCT	-2.6%	2.8%
	EU	Bond Auction	-	-
5-Dec-23	China	Caixin Services PMI NOV	51.0	50.4
		Caixin Composite PMI NOV	51.2	50.0
	EU	HCOB Services PMI Final NOV	48.2	47.8
	US	ISM Services PMI NOV	52	51.8
		JOLTs Job Openings OCT	9.35M	9.553M
6-Dec-23	EU	HCOB Construction PMI NOV	42.5	42.7
		Retail Sales YoY OCT	-0.9%	-2.9%
	UK	Financial Stability Report	-	-
	US	Balance of Trade OCT	\$-64.1B	\$-61.5B
		Nonfarm Productivity QoQ Final Q3	4.7%	3.6%
	WL	Global Supply Chain Pressure Index NOV	-	-
7-Dec-23	China	Balance of Trade NOV	\$51.0B	\$56.53B
		Export YoY	-5.1%	-6.4%
		Import YoY	4%	3%
	UK	Halifax House Price Index YoY NOV	-2.1%	-3.2%
	EU	GDP Growth Rate YoY 3rd Est Q3	0.1%	0.5%
		Employment Change YoY Final Q3	1.4%	1.3%
		Eurogroup Meeting	-	-
	US	Initial Jobless Claims DEC/02	223K	218K
8-Dec-23	US	Non Farm Payrolls NOV	180K	150K
		Unemployment Rate NOV	3.9%	3.9%
		Michigan Consumer Sentiment Prel DEC	61.8	61.3

4 ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม – ตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐมีสัญญาณการลดความร้อนแรงต่อเนื่อง, ภาคบริการในยุโรปยังฟื้นตัวช้าต่อเนื่อง, การส่งออกของจีนจะดีขึ้นจากฐานต่ำ, เงินเฟ้อของไทยจะติดลบน้อยลงจากฐานต่ำของราคาอาหารและพลังงาน

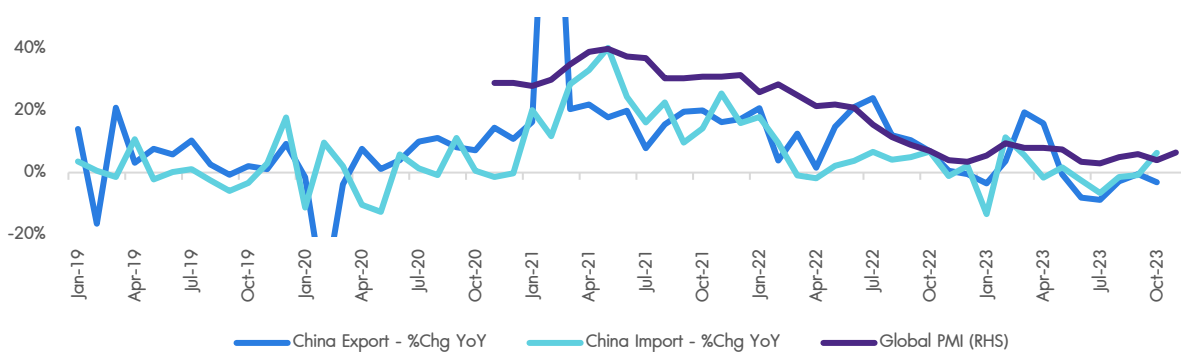
Job reports to show conditions cooling fast



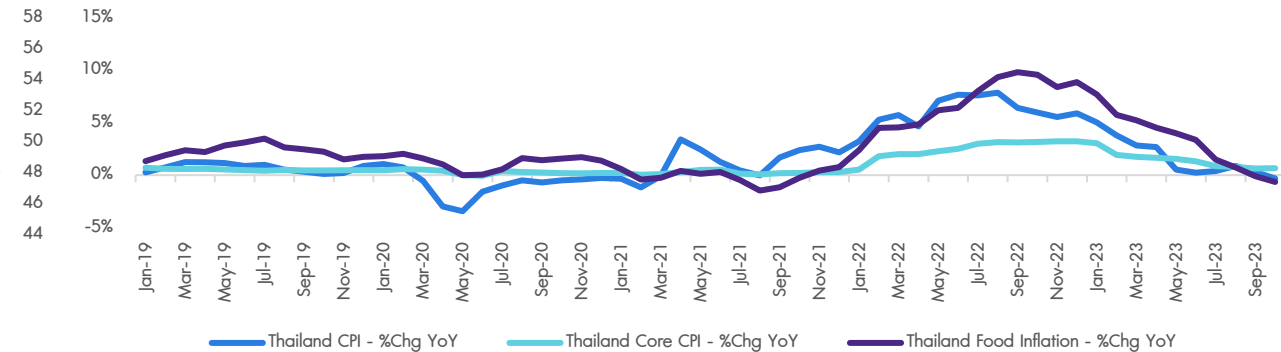
EU services activity continues to slow



YoY comparison will make China's headline trade data for Nov look rosier than the reality



Thailand's inflation likely firmed in Nov with base effects for food and energy costs narrowing YoY decline in CPI



กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ภาพรวมเศรษฐกิจยังไม่เปลี่ยนแปลง สหรัฐและยุโรปชะลอตัวลงแต่ยังดีกว่าที่ตลาดกังวลและดูเหมือนจะมีสัญญาณบวกในเรื่องเกี่ยวกับความเชื่อมั่น ส่วนภาพของแนวโน้มดอกเบี้ยมีการเปลี่ยนแปลง หลังจากที่ทำทิกของ คณะกรรมการธนาคารกลางสหรัฐเริ่มส่งสัญญาณ Dovish มากขึ้นทำให้ Yield ลดลง 30-40bps ทำให้ค่าเงินดอลลาร์เริ่มอ่อนแอและส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ ในขณะที่ฝั่งเอเชียได้รับแรงกดดันจากจีนหลังตลาดเริ่มกังวลกับ มาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์ที่มีต่อภาคการเงินมากขึ้น
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (4-8 ธ.ค.) มองว่า 1) ภาพรวมตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐมีแนวโน้มแย่น้อยกว่าที่ตลาดกังวล ตลาดแรงงานชะลอตัวลง 2) PMI ภาคบริการ ยุโรปยังฟื้นตัวช้า 3) การส่งออกจีนเริ่มฟื้นตัว 4) ตัวเลขเงินเฟ้อของไทยที่ยังมองว่าอยู่ในระดับต่ำ อาจจะส่งผลกับแนวโน้มดอกเบี้ยของ ธปท ดังนั้นเราจึงมองว่า ตลาดยังมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ในสัปดาห์หน้า
- **หุ้นแนะนำ** – เราแนะนำหุ้นที่คาดว่าผลประกอบการใน 3Q23 ที่มีแนวโน้มดีกว่าที่ คาดและมีแนวโน้มดีใน 4Q23 อย่าง Broadcom และ MongoDB

InnovestX Offshores Weekly Top Picks

Broadcom (AVGO.US)

- เก็งกำไรจากผลประกอบที่เราคาดว่าจะออกมาดี จากรายได้ที่มีแนวโน้มเติบโต 9% ใน 3Q23 และ 10% ใน 4Q23
- มองผลประกอบการออกมาดีในทิศทางเดียวกันกับกลุ่มเซมิฯ โดยมีแรงหนุนจากอุปสงค์ที่ดูดีขึ้นและภาพสินค้าคงคลังที่เข้าสู่สมดุลขึ้น
- ด้าน Bloomberg มีค่าเฉลี่ย Target Price อยู่ที่ 1006.81USD โดยมี Upside 8.3% จากราคาปัจจุบัน

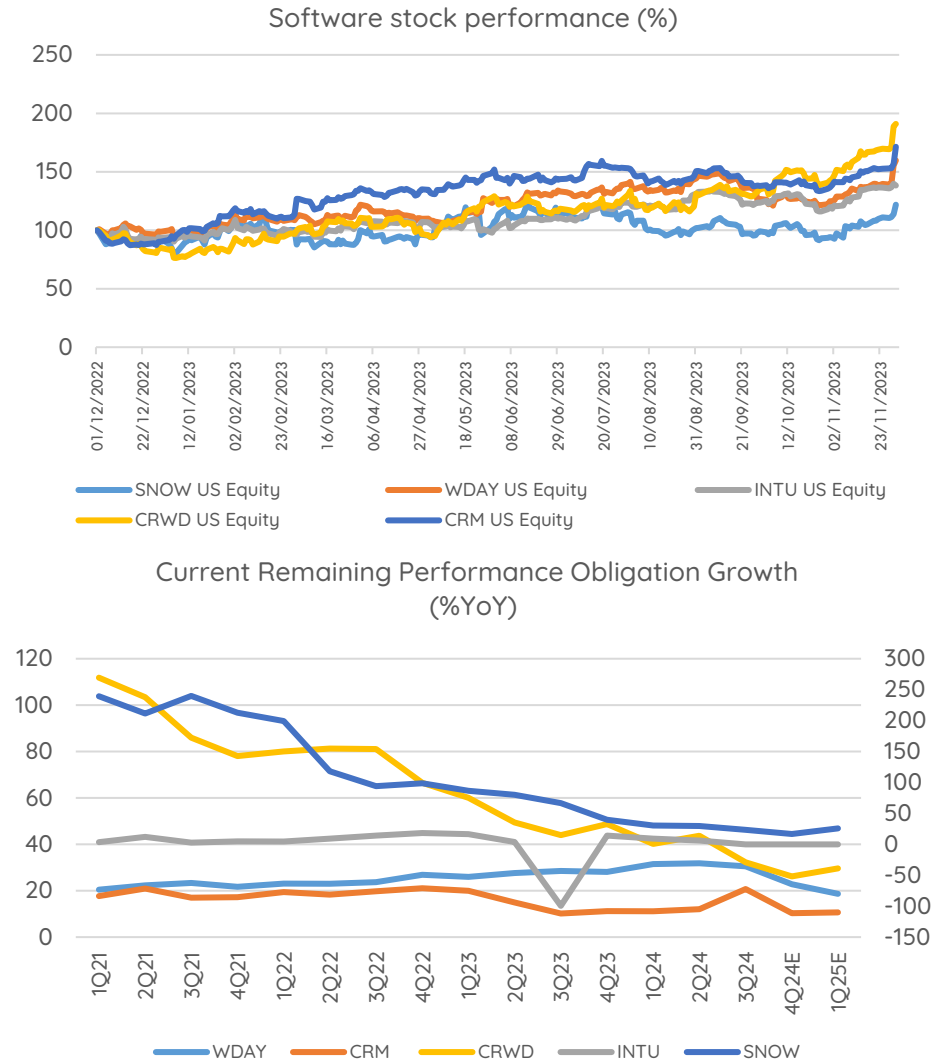
MongoDB (MDB.US)

- เก็งกำไรจากผลประกอบที่เราคาดว่าจะออกมาดี
- มองว่าแนวโน้มธุรกิจได้รับแรงหนุนจากธุรกิจ AI ที่เพิ่มขึ้นในส่วนปริมาณงานและปริมาณข้อมูลที่ไม่มีโครงสร้าง นอกจากนี้ยังมีการลดต้นทุนเพื่อเพิ่มอัตรากำไร
- ด้าน Bloomberg ให้ Target Price ที่ 434.6 USD โดยมี Upside -0.1% จากราคาปัจจุบัน

“ถึงแม้การใช้จ่ายในอุตสาหกรรม IT จะชะลอตัวลงในช่วงที่ผ่านมา แต่ภาพรวมผลประกอบการของกลุ่มซอฟต์แวร์ที่ออกมาในสัปดาห์นี้ยังคงออกมาดีกว่าคาดและเติบโตต่อเนื่อง ทั้ง Intuit Workday Salesforce CrowdStrike และ Snowflake นอกจากนี้ Current Remaining Performance Obligation (cRPO) ยังคงเพิ่มขึ้นดีสะท้อนได้ว่าในระบอบการอุปสงค์ของกลุ่มซอฟต์แวร์ยังคงเติบโตได้และมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง”

ภาพผลประกอบการใน 3Q23 ของกลุ่มซอฟต์แวร์...

- Intuit เติบโตดีกว่าคาดและเพิ่มขึ้น 15%YoY ด้านกำไรอยู่ที่ \$1.66 อย่างไรก็ดีรายได้จาก Credit Karma ลดลงผลกระทบจากสินเชื่อบุคคล ขณะที่คาดการณ์ FY24 ที่ระดับเดิมหลังมีแรงกดดันจากธุรกิจขนาดเล็ก
- Workday เติบโตดีกว่าคาดโดยรายได้โต 17%YoY หนุนจากรายได้ Subscription +18%YoY ด้าน Backlog +31%YoY และ cRPO ในรอบ 12 เดือนเติบโต 22% ดีกว่าคาด (20%) โดยในภาพรวมมีแรงหนุนจากอุปสงค์ AI ที่แข็งแกร่งและการขยายระบบนิเวศของพันธมิตร นอกจากนี้บริษัทเพิ่มแนวโน้มรายได้จากการสมัครสมาชิกทั้งปีเป็น \$6.6bn
- Salesforce เติบโตดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 10%YoY หนุนจากการปรับลดต้นทุนซึ่งมาจากการลดค่าใช้จ่ายการขายและการตลาด รวมถึงมีการขยายการจัดซื้อซอฟต์แวร์แบบบริการตนเอง ขณะที่ cRPO มีอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบเจ็ดไตรมาส นอกนั้นใน F4Q24 บริษัทคาดการณ์ cRPO อยู่ที่ราว 11%YoY ประกอบกับคาดการณ์รายได้และกำไรที่ดีกว่าคาด
- CrowdStrike เติบโตดีกว่าคาด โดยรายได้เติบโตและกำไรพลิกกลับมาเป็นบวกจากปีก่อนที่ขาดทุน ด้าน Annual Recurring Revenue (ARR) เพิ่มขึ้นและปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ใน FY24 ขึ้น ทั้งนี้ให้คาดการณ์รายได้ F4Q24 เติบโต YoY และ QoQ
- Snowflake เติบโตดีกว่าคาด ด้าน cRPO ยังเติบโต สะท้อนทิศทางการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งหลังจากรายได้ของบริษัทชะลอตัวลงมากกว่า 80% ในช่วงปีก่อนผลกระทบจากการลดค่าใช้จ่าย IT ของลูกค้า นอกจากนี้บริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์ FY24 ขึ้นและให้คาดการณ์ 4Q23 ที่ดีกว่าคาด
- เรามองว่าภาพรวมผลประกอบการของกลุ่มซอฟต์แวร์ออกมาดีกว่าคาดและเติบโตใน 3Q23 นอกจากนี้ยังมีการปรับเพิ่มคาดการณ์ขึ้น ประกอบกับ cRPO ยังคงเติบโต ซึ่งภาพนี้สะท้อนได้ว่าช่วงผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องหนุนจากภาพอุปสงค์คำสั่งซื้อของลูกค้าที่ยังคงเติบโต นอกจากนี้เรามองว่ากลุ่มซอฟต์แวร์ยังคงได้ประโยชน์จากแนวโน้มอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นหลังบริษัทมีการพัฒนาแพลตฟอร์มร่วมกับ AI ซึ่งช่วยให้ซอฟต์แวร์มีประสิทธิภาพในการใช้งานที่ดีขึ้น ด้วยภาพนี้ทำให้เราคาดว่าสามารถเก็งกำไรในกลุ่มซอฟต์แวร์ได้ โดยแนะนำทยอยสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัวลงและคาดหวังการฟื้นตัวในช่วง 4Q23-FY24



Source: InnovestX, Bloomberg

InnovestX Offshores Top Picks



US Stock (USD)										
Company Name	Ticker	Theme	P/E	EPS Growth	Last Price	TP.	Upside	Div. Yield	BBG Rec.	Comment
Microsoft Corp	MSFT	Information Technology	33.2	16.6	378.9	409.1	8.0	0.7	BUY	บริษัทยังคงมีตำแหน่งที่ดีที่ได้รับประโยชน์จากความต้องการ AI ที่เติบโตต่อเนื่องหนุนภาพประกอบการใน 3Q23 และแนวโน้มใน 4Q23
Alphabet Inc	GOOGL	Communication Services	22.3	29.6	132.5	153.2	15.6	NA	BUY	งบโตดีหนุนภาพธุรกิจ Ads เริ่มมีทิศทางฟื้นตัวต่อเนื่อง
Visa Inc	V	Information Technology	25.9	12.8	256.7	278.6	8.5	0.7	BUY	ภาคในช่วงสิ้นปียังคงได้รับอานิสงส์จากการท่องเที่ยวในช่วงเทศกาลวันหยุดยาวสิ้นปีหนุนการใช้จ่ายข้ามประเทศ อย่างไรก็ดีมีแรงกดดันจากภาพแรงซื้อที่ชะลอตัวลงในสหรัฐฯ
Expedia Group Inc	EXPE	Consumer Discretionary	14.4	42.9	136.2	133.4	-2.1	NA	HOLD	ภาคฟื้นตัวต่อหนุนจาก Demand การท่องเที่ยวในช่วงเทศกาลวันหยุดยาวสิ้นปี
Procter & Gamble Co	PG	Consumer Staples	23.8	8.9	153.5	163.7	6.6	2.4	BUY	รายได้และกำไรโต หนุนจากการปรับเพิ่มราคาขายลดเซปปริมาณการขายที่ชะลอตัว ทั้งนี้บริษัทยังคงได้รับผลกระทบจากต้นทุนสินค้าโภคภัณฑ์ที่สูงขึ้น คาดอยู่ต่อไปจน 2H23



HK Stock (HKD)										
Company Name	Ticker	Theme	P/E	EPS Growth	Last Price	TP.	Upside	Div. Yield	BBG Rec.	Comment
Tencent Holdings Ltd	700	Communication Services	18.1	36.2	327.0	445.4	36.2	0.8	BUY	งบออกมาดีกว่าคาดมีแรงหนุนมาจากการปรับปรุงความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นซึ่งช่วยเยียวยาภาพอุปสงค์ที่ยังคงซบเซาได้
Alibaba Group Holding Ltd	9988	Consumer Discretionary	8.1	71.4	72.8	122.4	68.2	NA	BUY	ผลประกอบการออกมาดีแต่ด้วย 1) รายได้กลุ่มคอมเมิร์ซในจีนซึ่งเป็นธุรกิจหลักยังคงปรับตัวลงต่ำกว่าคาด 2) แผนการเสนอขาย Freshippo ผ่านการ IPO ที่ผัดหวัง 3) บริษัทยกเลิกแผนที่จะแยกธุรกิจคลาวด์ออกจากความกังวลต่อมาตรการจำกัดการส่งออกชิปของสหรัฐฯ
Hong Kong Exchanges & Clearing	388	Financials	29.6	18.8	277.2	358.6	29.4	2.9	BUY	Volume ในตลาดหุ้นฮ่องกงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น อานิสงค์การจัดระเบียบที่คลี่คลายลง ประกอบกับการเพิ่มระเบียบเอื้อนักลงทุนต่างประเทศ



EU Stock (EUR)										
Company Name	Ticker	Theme	P/E	EPS Growth	Last Price	TP.	Upside	Div. Yield	BBG Rec.	Comment
Kering SA	KER	Consumer Discretionary	14.9	-13.1	393.7	485.6	23.3	3.6	BUY	มีแรงกดดันต่อเนื่องหลังแรงซื้อในภาพรวมชะลอตัวลงและการฟื้นตัวในจีนยังคงช้า
Unilever PLC	ULVR	Consumer Staples	16.9	1.3	3753.5	4456.0	18.7	4.0	HOLD	ยังคงมีแรงซื้อในสินค้าปัจจัยพื้นฐาน คาดปรับขึ้นราคาสินค้าใน 2H23 หลังราคาดัชนีทุนปรับตัวสูง

- Follow us
    
InnovestX
 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine



Innovest^x Research



สิริชัย ดวงรัตนด้ายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ธนาบดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ 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 บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อหรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ 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 บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อหรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ 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 บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสิ่งหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อหรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย 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, SNPN, 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, TASC, 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, SNPN, 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.