

วันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2567

GLOBAL Morning Routine

 InnovestX Research



MARKET color



บทสรุป

- ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นหลังตลาดกลับมาโฟกัสการประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน โดยภาพรวมในตอนนี้ยังคงออกมาดีกว่าคาด
- กระแสเงินในวันที่ 5 ก.พ. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้คุณภาพดีและตราสารหนี้ High Yield รวมถึงหุ้นกู้ที่น่าจะอยู่ในช่วงการปรับความคาดหวังว่าธนาคารกลางยังไม่ลดดอกเบี้ยในระยะสั้น 2) มีแรงซื้ออย่างในตลาดหุ้น EM และตลาดหุ้นจีน บนความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและสนับสนุนตลาดทุนของจีนและการฟื้นตัวในประเทศกลุ่ม EM 3) แรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาดและแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า 4) มีแรงซื้อในกลุ่มเชิงรับอย่าง Utilities, Healthcare และ Consumer Staples ส่วนหุ้นที่อิงเศรษฐกิจมีแรงขาย 5) หุ้นขนาดเล็กมีแรงขายจากความเปราะบางในการฟื้นตัวและได้รับผลกระทบจากภาวะดอกเบี้ยสูง 6) มีแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีหลังผลประกอบการ
- ผลประกอบการของ Eli Lilly ออกมาดีกว่าที่คาด โดยรายได้ดีกว่าที่คาด 4% เป็นผลมาจากยาควบคุมน้ำตาลในเลือด (Mounjaro) ส่งผลให้กำไรดีกว่าที่คาด 14% นอกจากนั้นแนวโน้มรายได้ในปี 2024 ดีกว่าที่คาด ในขณะที่ EPS ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์
- SNAP เฝยงบต่ำกว่าคาดแต่ยังเติบโตได้หนุนจากตัวเลขผู้ใช้งานในสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้บริษัทคาดการณ์รายได้ใน 1Q23 โต 15%YoY ตามคาดแต่อย่างไรก็ดีด้วยภาพ 1) Ads Impression เติบโตเพียง 4% เทียบกับการเติบโตของ META ที่ 21% ถือได้ว่าผดผดและต่ำกว่าคู่แข่งมาก 2) อัตรากำไรขั้นต้นและ EBITDA ยังหดตัวมากกว่าคาด บ่งชี้ได้ว่าการฟื้นตัวค่อนข้างช้าผลกระทบจากการใช้จ่ายใน AI ที่เพิ่มขึ้นและการกำหนดราคา Ads ที่ต่ำ จึงส่งผลให้ตลาดตอบสนองเชิงลบ
- Chipotle Mexican Grill (CMG) เฝยงบ 4Q23 ดีกว่าคาด โดยยอดขายจากสาขาเดิมโต 8.4%YoY หนุนจากยอดขายคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะช่องทางออนไลน์นอกจากนี้คาดว่าจะการเติบโตในช่วงปี 24 จะเติบโตช้าลงซึ่งตรงกับที่เรามองว่าการเติบโตของ CMG จะเริ่มได้รับประโยชน์จากเงินเฟ้อน้อยลงหลังเงินเฟ้อเริ่มมีภาพชะลอตัวลง ทำให้การปรับขึ้นราคาสินค้าเป็นไปได้อย่างจำกัด

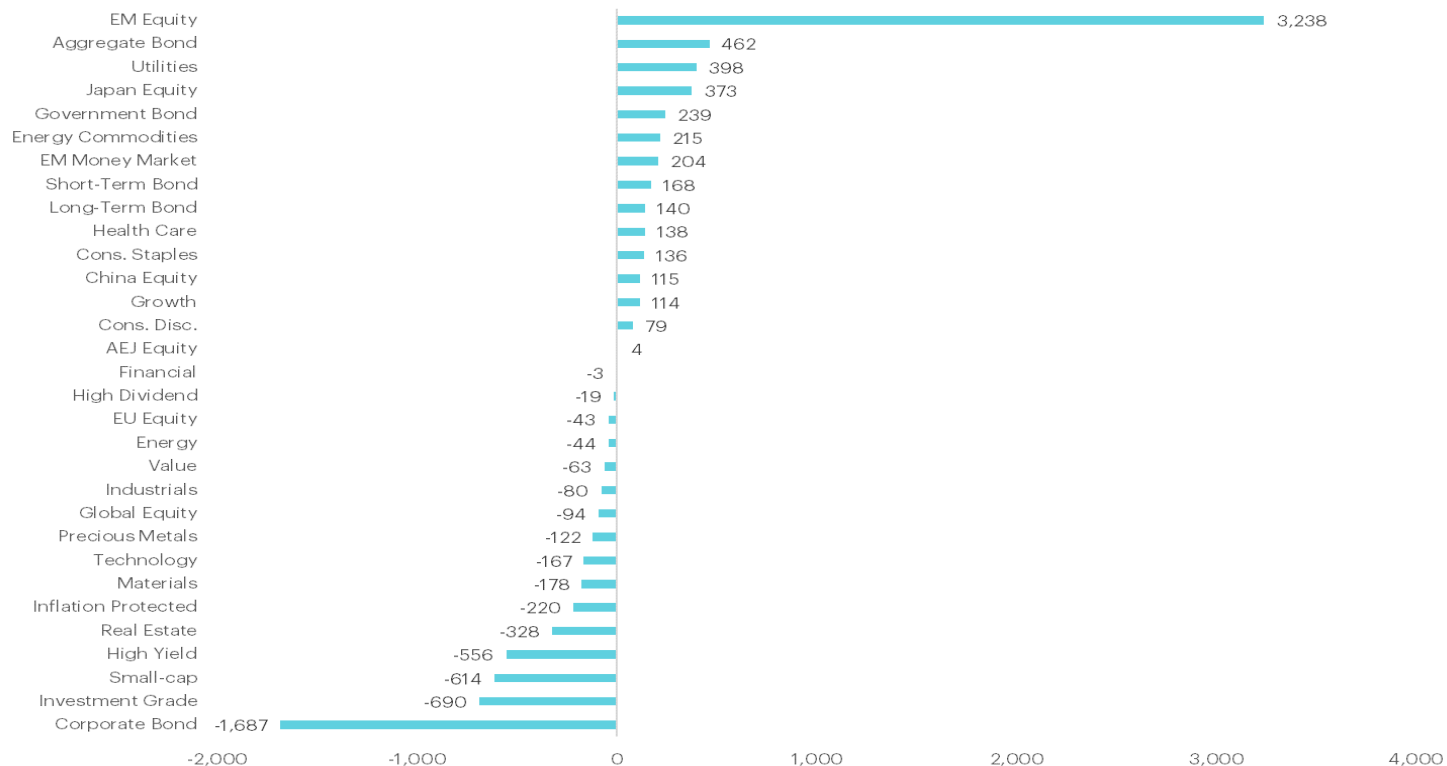
สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Index	Stock	Bond	Currency		%Chg	Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg
		(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)								
Thailand	1,397.0	0.9%	2.6	-2.2	35.7	-0.4%	Natural Gas	2.0	-3.5%	IT	-0.2%	Chainlink	-3.1%
Singapore	3,125.7	-0.3%	3.0	3.9	1.3	-0.2%	Rubber	284.0	-1.8%	Utilities	0.1%	Avalanche	-0.8%
Malaysia	1,513.0	0.1%	3.8	-1.2	4.8	0.4%	Corn	438.8	-0.9%	ICT	0.2%	Bitcoin Cash	0.1%
Indonesia	7,247.4	0.7%	6.6	1.0	15,730.0	0.2%	Iron Ore	126.6	-0.8%	Financials	0.4%	XRP	0.6%
Philippines	6,755.3	0.4%	5.0	-2.1	56.2	-0.2%	Coffee	188.2	-0.7%	Cons Staples	0.4%	Binance Coin	0.6%
Vietnam	1,188.5	0.2%	2.3	0.0	24,371.0	0.0%	Soybean meal	358.8	-0.6%	Energy	0.8%	Dogecoin	1.2%
India	31,661.8	0.9%	7.1	-0.1	83.1	0.0%	Sugar	23.6	0.1%	Industrials	0.8%	Polkadot	1.5%
China	2,789.5	3.2%	2.5	5.6	7.2	-0.1%	Copper	378.1	0.3%	Cons Disc	0.9%	Solana	1.6%
Hong Kong	16,136.9	4.0%	3.5	7.1	7.8	0.0%	Soybean	1,199.5	0.3%	Materials	0.9%	Litecoin	1.9%
Japan	36,160.7	-0.5%	0.7	-0.2	147.9	-0.5%	Silver	22.4	0.3%	Healthcare	1.0%	Bitcoin	1.9%
South Korea	2,576.2	-0.6%	3.4	0.2	1,327.6	-0.2%	EU Coal	95.2	0.4%	Real Estate	1.1%	Cardano	2.2%
Taiwan	18,096.1	Closed	1.2	Closed	31.3	-0.1%	Gold	2,036.1	0.5%	REIT	1.2%	TRON	2.3%
Australia	7,808.9	-0.6%	4.2	4.2	1.5	-0.6%	Cotton	87.5	0.6%			Polygon	4.0%
UK	7,681.0	0.9%	4.0	-5.7	0.8	-0.5%	Wheat	595.0	0.8%			Ethereum	4.1%
Germany	17,033.2	0.8%	2.3	-2.4	1.8	-0.1%	Oil - Brent	78.8	1.0%	Style/Basket	%Chg DoD		
France	7,639.0	0.6%	2.8	-2.3	6.1	-0.1%	Palm oil	3,863.0	1.1%	Rate Sensitive	0.2%		
Russia	3,238.4	0.4%	11.4	3.0	118.7	na	Rice	18.6	1.4%	Low vol	0.3%	ETF	%Chg
Italy	31,116.8	0.5%	3.9	-2.9	1,800.4	-0.1%	Bitcoin	43,163.7	1.9%	Defensive	0.3%	Thematics	DoD
Spain	10,003.0	0.6%	3.2	-2.8	154.7	-0.1%	Baltic Dry Index	1,516.0	5.6%	High Beta	0.4%	Semiconductor	-0.8%
Greece	1,403.8	0.6%	3.4	-1.9	316.8	-0.1%				High Dividend	0.7%	Cloud & Big Data	-0.6%
US	4,954.2	0.2%	4.1	-5.8	104.2	-0.3%	Fixed Income	%Chg DoD		Small	0.8%	ESG	0.2%
Canada	20,957.7	0.4%	3.4	-8.1	1.3	-0.4%	Global HY	0.1%		Value	0.8%	Gaming	0.7%
Mexico	58,679.6	0.8%	5.8	-9.7	17.0	-0.5%	Thai Govt bond - 10yr	0.2%		Large	0.8%	Metaverse	0.7%
Brazil	130,416.3	2.2%	9.6	15.5	5.0	-0.5%	Global Inflation-linked	0.3%		Growth	0.8%	Cybersecurity	0.8%
Argentina	1,215,654.3	-3.6%	3.4	7.8	829.5	0.1%	U.S. Treasury	0.4%		Asset Sensitive	0.9%	Clean Energy	1.8%
World		0.3%					Global Treasury	0.4%		Global Cyclical	1.0%	EV	2.4%
DM		0.5%					Global Investment Grade	0.7%		Commodities	1.1%	Innovation	3.3%
EM		1.7%								Domestic	1.9%	Genomic	3.5%

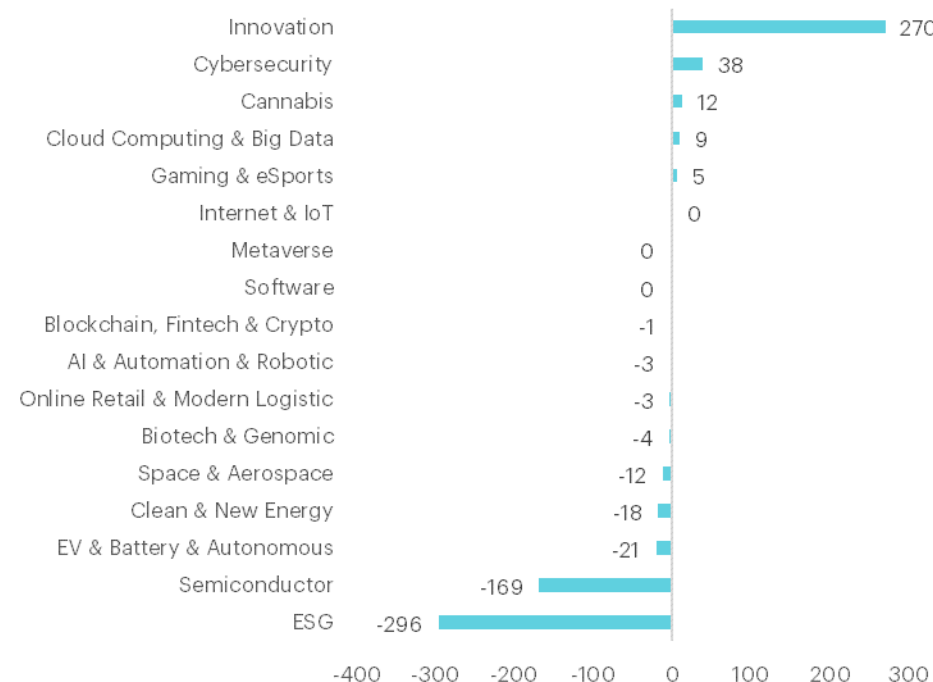
Source: Bloomberg, InnovestX

ผลประกอบการ ค่าเงินและความต่างเชิงเศรษฐกิจมีผลกับกระแสเงิน

Passive Fund Flows



ETF Thematic Fund Flows



Source: Bloomberg, InnovestX

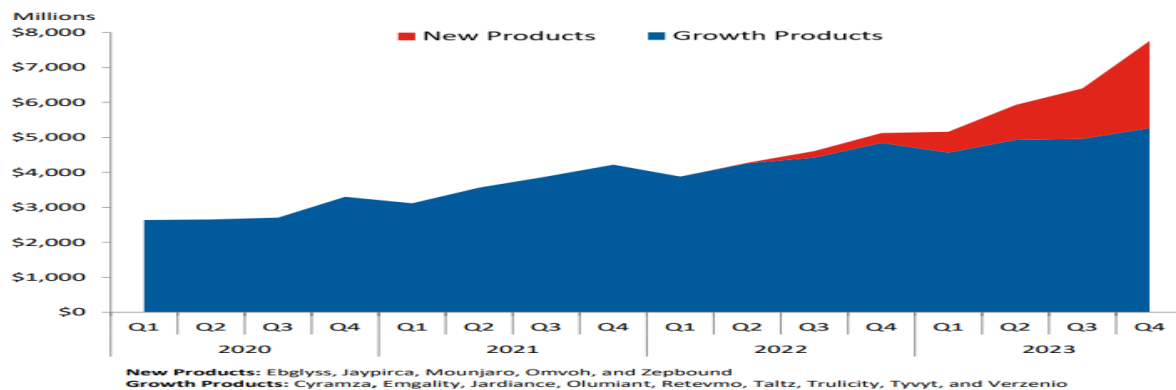
กระแสเงินในวันที่ 5 ก.พ. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา มีแรงขายในตราสารหนี้คุณภาพดีและตราสารหนี้ High Yield รวมถึงหุ้นที่คาดว่าจะอยู่ในช่วงการปรับความคาดหวังว่าธนาคารกลางยังไม่ลดดอกเบี้ยในระยะสั้น 2) มีแรงซื้ออย่างในตลาดหุ้น EM และตลาดหุ้นจีน บนความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและสนับสนุนตลาดทุนของจีนและการฟื้นตัวในประเทศกลุ่ม EM 3) แรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากผลประกอบการที่ดีกว่าที่คาดและแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า 4) มีแรงซื้อในกลุ่มเชิงรับอย่าง Utilities, Healthcare และ Consumer Staples ส่วนหุ้นที่อิงเศรษฐกิจมีแรงขาย 5) หุ้นขนาดเล็กมีแรงขายจากความเปราะบางในการฟื้นตัวและได้รับผลกระทบจากภาวะดอกเบี้ยสูง 6) มีแรงขายทำกำไรในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีหลังผลประกอบการ

ยาควบคุมน้ำหนักเป็นตัวทำให้การเติบโตสูงสำหรับ Eli Lilly

Dollars in millions

Q4 2023

	Amount	Price	FX Rate	Volume	Total	CER
U.S.	\$6,455	27%	–	12%	39%	39%
EUROPE	1,338	(5)%	8%	22%	24%	17%
JAPAN	439	(2)%	(4)%	17%	11%	15%
CHINA	377	(3)%	0%	10%	7%	7%
REST OF WORLD	744	(1)%	1%	(9)%	(10)%	(10)%
TOTAL REVENUE	\$9,353	16%	1%	11%	28%	27%



	2023 Actuals	2024 Guidance	2024 Comments
REVENUE	\$34.1 billion	\$40.4 – \$41.6 billion	Midpoint represents ~20% total growth and ~29% growth excluding impact of divestiture transactions
GROSS MARGIN – OPEX¹ REVENUE			Gross margin as a percent of revenue consistent with outlook
(GAAP)	30.3%	30% – 32%	Research and development expense increase driven by ongoing and new late-phase programs
(NON-GAAP)	31.7%	31% – 33%	Marketing, selling & administrative expense increase driven by recently launched and upcoming product launches
OTHER INCOME/(EXPENSE) (GAAP)	\$97 million	\$(500) – \$(400) million	Driven by higher interest expense
(NON-GAAP)	\$121 million	\$(500) – \$(400) million	
TAX RATE	20.1%	Approx. 14%	Does not assume deferral or repeal of the 2017 Tax Act
EARNINGS PER SHARE² (GAAP)	\$5.80	\$11.80 – \$12.30	Acquired IPR&D included in 2023 actuals, while 2024 guidance does not include potential or pending acquired IPR&D
(NON-GAAP)	\$6.32	\$12.20 – \$12.70	

- ผลประกอบการของ Eli Lilly ออกมาดีกว่าที่คาด โดยรายได้ดีกว่าที่คาด 4% เป็นผลมาจากยาควบคุมน้ำตาลในเลือด (Mounjaro) ส่งผลให้กำไรดีกว่าที่คาด 14% นอกจากนี้แนวโน้มรายได้ในปี 2024 ดีกว่าที่คาด ในขณะที่ EPS ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์
- การเติบโตของ Eli Lilly โดยส่วนใหญ่อยู่ที่ปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น 11% โดยเป็นผลจากยอดขาย Mounjaro (ดีกว่าที่คาด 27%) ที่คนเอาผลข้างเคียงในการควบคุมความอยากอาหารไปใช้ในการควบคุมน้ำหนัก และ Zepbound ดีกว่าที่คาดแต่ยอดขายยังไม่สูงเพราะเพิ่งได้รับการอนุมัติจาก FDA ใน 4Q23
- ในขณะที่ตัวยาอื่นออกมาต่ำกว่าที่คาด เช่น Trulicity (ควบคุมน้ำตาล), Verzenio (ยามะเร็งเต้านม), Taltz (โรคสะเก็ดเงิน), Jardiance (เบาหวาน) ซึ่งบ่งชี้ว่าการเติบโตส่วนใหญ่มาจากสินค้าใหม่ ในขณะที่สินค้าเดิมเติบโตไม่สูง
- เรามองว่าหลายบริษัทจะเริ่มเข้ามาในตลาดยาควบคุมน้ำตาล (GLP1) ซึ่งเป็นตลาดที่มีการเติบโตสูง ทำให้การแข่งขันเพิ่มขึ้นและอาจจะส่งผลกับการเติบโตของราคาและอัตราการทำการอะไรในระยะถัดไป แต่ในระยะสั้นยังมีการเติบโตสูง
- เรามองว่าราคามีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นต่อแต่ราคามีแนวโน้มสะท้อนข่าวบวกไปแล้วระดับหนึ่ง จึงแนะนำมองหาบริษัทที่มีแนวโน้มฟื้นตัวอย่าง PFE แต่มองว่ากำไรจะฟื้นตัวในช่วง 2H24

SNAP Ads Rev โตต่ำกว่า META...การปรับโครงสร้างยังไม่เห็นผล

	Three Months Ended December 31,		Percent Change	Twelve Months Ended December 31,		Percent Change
	2023	2022		2023	2022	
(Unaudited)	(in thousands, except per share amounts)					
Revenue	\$ 1,361,287	\$ 1,299,735	5 %	\$ 4,606,115	\$ 4,601,847	— %
Operating loss	\$ (248,713)	\$ (287,597)	14 %	\$ (1,398,379)	\$ (1,395,306)	— %
Net loss	\$ (248,247)	\$ (288,460)	14 %	\$ (1,322,485)	\$ (1,429,653)	7 %
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	\$ 159,149	\$ 233,275	(32)%	\$ 161,577	\$ 377,573	(57)%
Net cash provided by (used in) operating activities	\$ 164,574	\$ 125,291	31 %	\$ 246,521	\$ 184,614	34 %
Free Cash Flow ⁽²⁾	\$ 110,855	\$ 78,366	41 %	\$ 34,794	\$ 55,308	(37)%
Diluted net loss per share attributable to common stockholders	\$ (0.15)	\$ (0.18)	17 %	\$ (0.82)	\$ (0.89)	8 %
Non-GAAP diluted net income (loss) per share ⁽³⁾	\$ 0.08	\$ 0.14	(43)%	\$ 0.09	\$ 0.17	(47)%

SNAP INC. CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS (in thousands, unaudited)

	Three Months Ended December 31,		Twelve Months Ended December 31,	
	2023	2022	2023	2022
Cash flows from operating activities				
Net loss	\$ (248,247)	\$ (288,460)	\$ (1,322,485)	\$ (1,429,653)
Adjustments to reconcile net loss to net cash provided by (used in) operating activities:				
Depreciation and amortization	52,324	48,491	168,441	202,173
Stock-based compensation	333,197	450,574	1,324,004	1,387,787
Amortization of debt issuance costs	1,844	1,837	7,361	6,865
Losses (gains) on debt and equity securities, net	27,139	21,279	33,027	36,838
Other	4,140	(741)	(26,958)	15,596
Change in operating assets and liabilities, net of effect of acquisitions:				
Accounts receivable, net of allowance	(153,899)	(182,216)	(98,127)	(119,780)
Prepaid expenses and other current assets	5,219	(8,803)	(9,920)	(40,917)
Operating lease right-of-use assets	17,295	18,236	70,674	71,441
Other assets	5,430	12,129	2,238	(504)
Accounts payable	140,485	(13,950)	94,988	46,492
Accrued expenses and other current liabilities	(6,567)	88,890	62,130	71,706
Operating lease liabilities	(15,484)	(22,455)	(68,007)	(68,886)
Other liabilities	1,698	480	9,155	5,456
Net cash provided by (used in) operating activities	164,574	125,291	246,521	184,614
Cash flows from investing activities				
Purchases of property and equipment	(53,719)	(46,925)	(211,727)	(129,306)
Purchases of strategic investments	—	(13,996)	(7,770)	(26,346)
Sales of strategic investments	2,408	—	7,559	63,276
Cash paid for acquisitions, net of cash acquired	—	(35,409)	(50,254)	(67,067)
Purchases of marketable securities	(5,956)	(753,372)	(2,048,273)	(3,485,638)
Sales of marketable securities	351,757	23,799	459,481	75,716
Maturities of marketable securities	330,980	704,773	2,424,717	2,525,215
Other	(2,347)	16	(2,779)	(18,125)
Net cash provided by (used in) investing activities	623,123	(121,114)	570,954	(1,062,275)
Cash flows from financing activities				
Proceeds from issuance of convertible notes, net of issuance costs	—	—	—	1,483,500
Purchase of capped calls	—	—	—	(177,000)
Proceeds from the exercise of stock options	622	401	1,038	4,272
Payments of debt issuance costs	—	—	—	(3,006)
Repurchases of Class A non-voting common stock	(189,394)	(500,539)	(189,394)	(1,001,052)
Deferred payments for acquisitions	(15,876)	—	(270,433)	—
Net cash provided by (used in) financing activities	(204,648)	(500,138)	(458,789)	306,714
Change in cash, cash equivalents, and restricted cash	583,049	(495,961)	358,686	(570,947)
Cash, cash equivalents, and restricted cash, beginning of period	1,199,413	1,919,737	1,423,776	1,994,723
Cash, cash equivalents, and restricted cash, end of period	\$ 1,782,462	\$ 1,423,776	\$ 1,782,462	\$ 1,423,776
Supplemental disclosures				
Cash paid for income taxes, net	\$ 3,714	\$ 3,121	\$ 30,924	\$ 12,087
Cash paid for interest	\$ 685	\$ 682	\$ 10,244	\$ 8,873

- SNAP เติบโตรายได้ 4.7%YoY และกำไรที่อยู่ระดับ 8cents หนุนจากตัวเลขผู้ใช้งานในสหรัฐที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามกำไรดิ่งลงต่ำกว่าตลาดคาด
- นอกจากนั้นบริษัทคาดการณ์รายได้ใน 1Q23 ที่ 1.10-\$1.14bn ซึ่งถือว่าเพิ่มขึ้นมากถึง 15% จากปีก่อนหน้าและเป็นไปตามตลาดคาด
- ถึงแม้ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทจะมีการปรับโครงสร้างใหม่ lay off และยุติโครงการที่ไม่เพิ่มรายได้หรือการเติบโตของผู้ใช้ แต่อย่างไรก็ตามภาพที่ออกมา ยังคงไม่ได้สะท้อนแผนดังกล่าวว่ามีผลอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ในปีนี้บริษัทมีแผนลดจำนวนพนักงานลงอีก 10% ต่อเนื่อง
- เรามองว่าบอกรมาก่อนข้างเป็นไปตามตลาดคาด แต่อย่างไรก็ดีด้วยภาพ 1) Ads Impression เติบโตเพียง 4% เทียบกับการเติบโตของ META ที่ 21% ถือได้ว่าผดผาดและต่ำกว่าคู่แข่งมาก 2) อัตรากำไรขั้นต้นและ EBITDA ยังหดตัวมากกว่าคาด บ่งชี้ว่าการฟื้นตัวก่อนข้างช้าผลกระทบจากการใช้จ่ายใน AI ที่เพิ่มขึ้นและการกำหนดราคา Ads ที่ต่ำ จึงส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนเชิงลบ
- เราเชื่อว่าหุ้นกลุ่มนี้ยังคงมีภาพการฟื้นตัวที่ดีจาก Ads ที่ฟื้นตัว แต่อย่างไรก็ดีด้วยความคาดหวังที่สูงและการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นทำให้เรายังคงกังวลกับหุ้นกลุ่มนี้ที่ยังคงมีแรงกดดันอยู่ ซึ่งหากใครสนใจลงทุนเราแนะนำให้มองอยู่ในกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ที่มีผลกระทบจำกัดมากกว่า เช่น GOOGL META

Source: Company report, Bloomberg

CMG งบดีหลังมีสัดส่วนในสหรัฐฯ เยอะกว่าคู่แข่ง

CMG

CHIPOTLE MEXICAN GRILL, INC.
CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME
(in thousands, except per share data)
(unaudited)

	Three months ended December 31,			
	2023		2022	
Food and beverage revenue	\$ 2,459,557	99.3 %	\$ 2,163,907	99.2
Delivery service revenue	16,753	0.7	16,652	0.8
Total revenue	2,516,320	100.0	2,180,559	100.0
Restaurant operating costs (exclusive of depreciation and amortization shown separately below):				
Food, beverage and packaging	747,155	29.7	638,851	29.3
Labor	629,228	25.0	558,914	25.6
Occupancy	131,167	5.2	118,648	5.4
Other operating costs	370,466	14.7	341,644	15.7
General and administrative expenses	169,247	6.7	135,073	6.2
Depreciation and amortization	85,492	3.4	74,012	3.4
Pre-opening costs	13,590	0.5	11,341	0.5
Impairment, closure costs, and asset disposals	6,526	0.3	5,785	0.3
Total operating expenses	2,152,673	85.6	1,864,268	85.4
Income from operations	363,447	14.4	296,331	13.6
Interest and other income, net	18,506	0.8	7,057	0.3
Income before income taxes	382,353	15.2	303,388	13.9
Provision for income taxes	(100,267)	(4.0)	(79,661)	(3.7)
Net income	\$ 282,086	11.2 %	\$ 223,727	10.3
Earnings per share:				
Basic	\$ 10.36		\$ 8.08	
Diluted	\$ 10.21		\$ 8.02	
Weighted-average common shares outstanding:				
Basic	27,440		27,864	
Diluted	27,621		27,899	

YUMC

Key Financial Results

	Fourth Quarter				Full Year			
	2023	2022	%/ppts Change Reported	Ex F/X	2023	2022	%/ppts Change Reported	Ex F/X
System Sales Growth ⁽⁴⁾ (%)	21	(4)	NM	NM	21	(5)	NM	NM
Same-Store Sales Growth ⁽⁴⁾ (%)	4	(4)	NM	NM	7	(7)	NM	NM
Operating Profit (\$mn)	110	41	+170	+175	1,106	629	+76	+86
Adjusted Operating Profit ⁽⁵⁾ (\$mn)	116	40	+193	+199	1,121	633	+77	+87
Core Operating Profit ^{(5) (6)} (\$mn)	111	29	NM	+324	1,121	627	NM	+79
Net Income (\$mn)	97	53	+81	+84	827	442	+87	+97
Adjusted Net Income ⁽⁵⁾ (\$mn)	103	52	+96	+100	842	446	+89	+99
Diluted Earnings								
Per Common Share (\$)	0.23	0.13	+77	+85	1.97	1.04	+89	+100
Adjusted Diluted Earnings								
Per Common Share ⁽⁵⁾ (\$)	0.25	0.13	+92	+92	2.00	1.05	+90	+101

Source: Company report, Bloomberg

- Chipotle Mexican Grill (CMG) เฝียงบ 4Q23 ดีกว่าคาด โดยยอดขายจากสาขาเดิมีโต 8.4%YoY ช่วยหนุนให้รายได้รวมเติบโต 15%YoY ด้าน OPM อยู่ที่ 14.4%โดยงบมีแรงหนุนจากยอดขายคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะช่องทางออนไลน์
- นอกจากนี้คาดว่าจะการเติบโตในช่วงปี 24 จะเติบโตช้าลงและคาดว่าจะยอดขายจากสาขาเดิมีจะขยายตัวด้วยเปอร์เซ็นต์หลักเดียวกลาง
- เรามองว่าการเติบโตของ CMG จะเริ่มได้รับประโยชน์จากเงินเฟ้อน้อยลงหลังเงินเฟ้อเริ่มมีภาพชะลอตัวลง ทำให้การปรับขึ้นราคาสินค้าเป็นไปได้อย่างจำกัด
- นอกจากนี้หากนำไปเทียบกับ peer อย่าง MCD YUMC แล้วนั้นทำให้เรามองว่า 1) บริษัทที่มีสัดส่วนสาขาในสหรัฐฯ เยอะจะทำให้ผลประกอบการออกมาดี อย่าง CMG 2) บริษัทที่มีสัดส่วนในตะวันออกกลางเยอะยังคงมีแรงกดดันจากการ Boycott เช่น MCD 3) YUMC ยังคงมีแรงกดดันในจีนที่มีภาพการฟื้นตัวที่ค่อนข้างช้าและการแข่งขันที่สูง อย่างไรก็ตามยังคงออกมาดีกว่าคาดจากการจัดทำโปรโมชันส่วนลดเพื่อกระตุ้นยอดขาย ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าในระยะถัดไปภาพนี้ยังคงดำเนินอยู่ซึ่งจะกดดันมาร์จิ้นให้ขยายตัวได้จำกัด
- ภาพนี้ทำให้เรามองว่าการเติบโตของกลุ่มนี้ในช่วงนี้ยังไม่ชัดเจนและชะลอตัวลง ประกอบกับยังมีแรงกดดันซึ่งหากเล่นเพื่อคาดหวังการเติบโต กลุ่มนี้ค่อนข้างไม่ตอบโจทย์ อย่างไรก็ตามก็ดีบริษัทยังคงมีลักษณะที่เป็นหุ้นเชิงรับที่ดี ทำให้เรามองว่าหุ้นประเภทนี้อาจเหมาะกับช่วงที่เศรษฐกิจถดถอยหรือช่วงที่มีปัจจัยเสี่ยงมากกว่าในช่วงนี้ที่กลุ่มอื่นดูจะฟื้นตัวได้ดีกว่า

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
Snap Inc	USD	17	1.4	3.4	16	-10%	10%	3.1%	157%	1.1	46.9	8.6	NA	0.1	120.8	144.8
Eli Lilly & Co	USD	705	0.7	4.3	688	-2%	9%	20.9%	45%	30%	39.2	24.7	1.0	1.3	287.1	301.9
Pfizer Inc	USD	28	1	3.9	32	0	0	0	21%	5%	10	1.7	6	0.2	416	457
Meta Platforms Inc	USD	455	1.2	4.6	507	12%	17%	28.5%	14%	17%	20.5	4.6	0.6	-0.2	145.8	162.9
Chipotle Mexican Grill Inc	USD	2,488	1.0	4.3	2,576	4%	3%	8.8%	21%	20%	38.6	16.0	NA	1.2	179.2	196.7
Yum China Holdings Inc	USD	37	0.7	4.6	55	48%	8%	-11.8%	15%	19%	15.0	1.9	2.3	-0.1	446.7	623.1
McDonald's Corp	USD	285	1	4.4	324	0	-3%	-4.0%	9%	0	21	NA	271%	NA	127.7	188.8

คำแนะนำ														Bloomberg Target Price		
PayPal	เก็งกำไรจากผลประกอบการที่คาดว่าจะออกมาดีหลังภาพการใช้จ่ายในสหรัฐฯยังคงแกร่งจากโปรแกรม Buy Now Pay Later														72.8 USD	
Pinterest	เฝ้าระวังในระยะเวลาสั้นจากภาพแนวโน้มการฟื้นตัวของรายได้ Ads ที่คาดว่าจะออกมาดีในทิศทางเดียวกันกับกลุ่มอย่าง META														42.3 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 บทวิจย 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 บทวิจย 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 บทวิจย 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, 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, SGC, 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, 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, WIIK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMAR, AMAP, 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, 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, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตจำนง)

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, ACG, ADB, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMAR, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, 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, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANEL, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DIITCO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, 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, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, 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, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, 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.