

วันที่ 7 ธันวาคม 2566

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

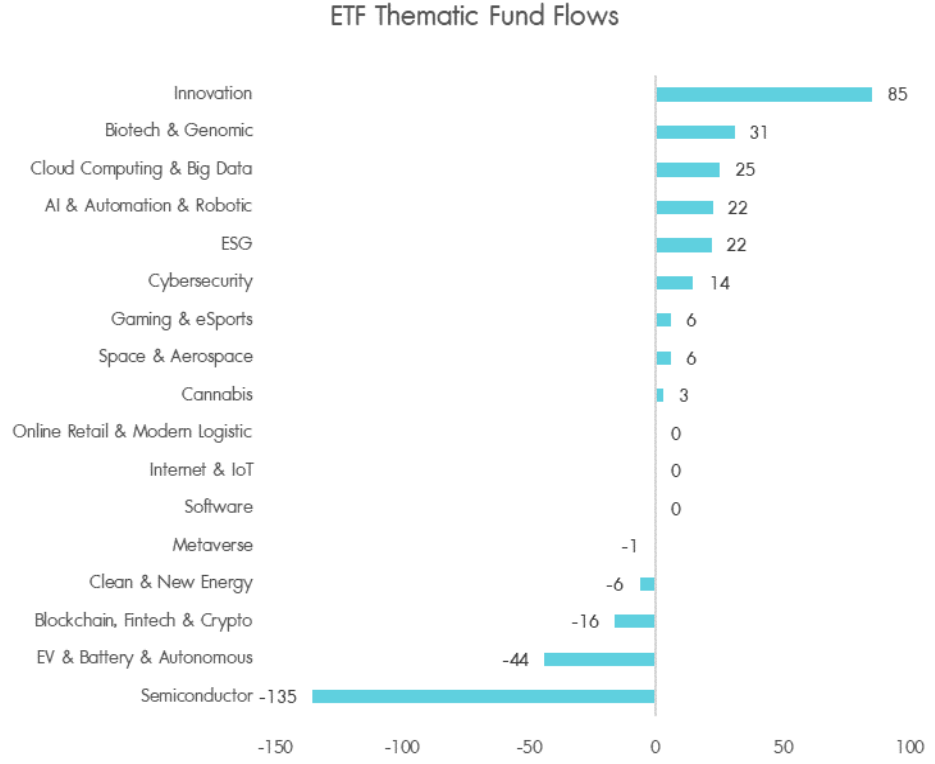
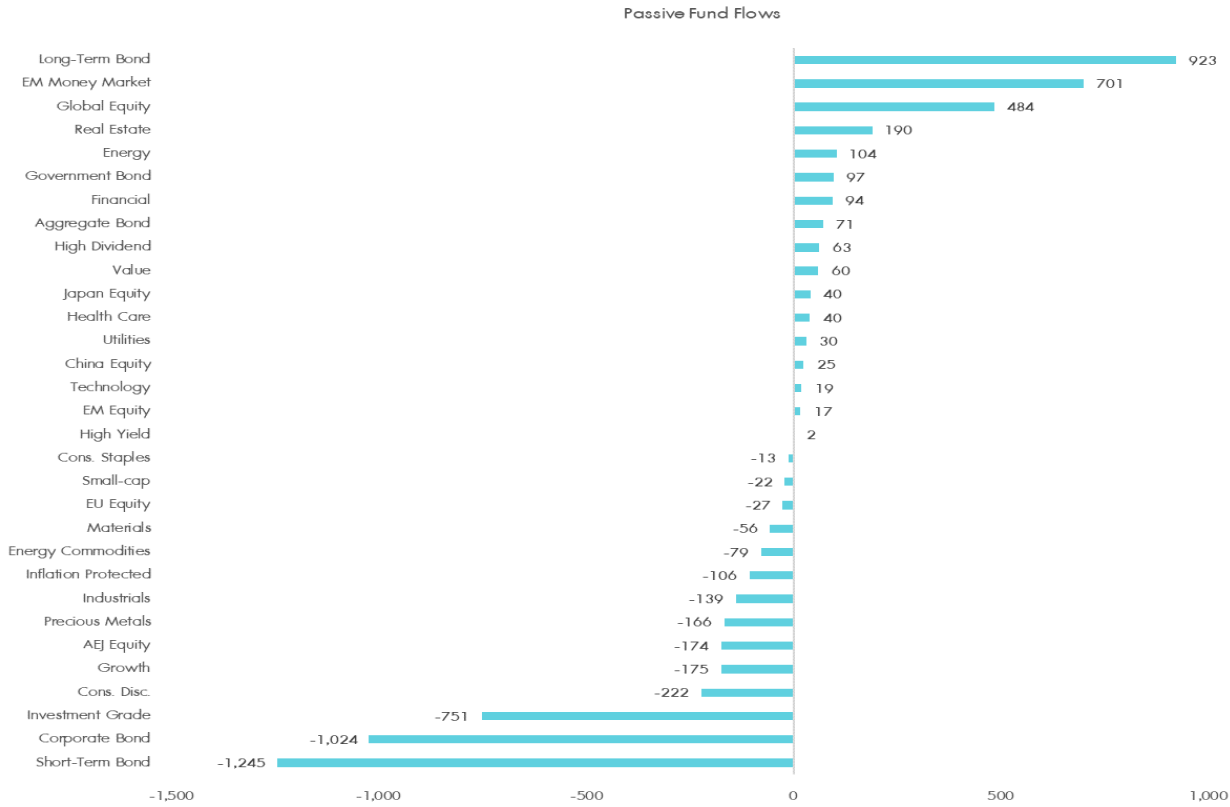
- ตลาดหุ้นทั่วโลกทรงตัว -0.1% หลังตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐโดย ADP เพิ่มขึ้นต่ำกว่าและลดลงจากในเดือนต.ค. ซึ่งภาพการชะลอตัวของตัวเลขแรงงานนี้ทำให้ตลาดคาดว่า จะเป็นปัจจัยที่หนุนให้ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมี.ค.ปีหน้า อย่างไรก็ตามตลาดกลับมากังวลต่อภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอลงอีกครั้ง
- กระแสเงินในวันที่ 5 ธ.ค. 2023 1) กระแสเงินในตราสารมีความผันผวน โดยมีแรงซื้อในตราสารหนี้ระยะยาวแต่ขายตราสารหนี้ระยะสั้น มีแรงซื้อในพันธบัตรรัฐบาลมากกว่าตราสารหนี้ภาคเอกชนทั้งนี้อาจจะกังวลเรื่องการปิดนัดชำระหนี้มากขึ้น 2) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีต่อเนื่องบนภาพการฟื้นตัวแต่กระแสเงินลดลง 3) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินในระดับหนึ่งจากภาพเศรษฐกิจที่ไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดคาด ส่วนกลุ่มเชิงรับมีเงินไหลเข้าเช่นกัน 4) กระแสเงินในตลาดจีนเริ่มลดลงหลังจากที่ Moody ปรับลดแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือของรัฐบาลจีนเป็นลบจากมีเสถียรภาพ 5) โลหะมีค่ามีเงินไหลออกหลังจากราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงจาก Yield ที่ลดลง 6) มีแรงขายในตลาดเอเชียและตลาดยุโรปมองเป็นเรื่องของภาพเศรษฐกิจ
- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก ด้านราคาถ่านหินในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.9% ราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 2.8% ส่วนต่างดอกเบี้ยของกลุ่ม IG ทั่วโลกปรับตัวลดลง 1bps ส่วนตราสาร HY ปรับลดลง 3bps ส่วนตลาดหุ้นจีนที่เกี่ยวข้องกับกลุ่ม Reopening ในจีนภาพรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.2% มองเป็นการฟื้นตัว หลังปรับตัวลดลง 3 วันติดต่อกันและลดลง 8% ในช่วงสองสัปดาห์ที่ผ่านมา ทั้งนี้ภาพใหญ่เศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้าและการท่องเที่ยวไม่คึกคักเป็นปัจจัยกดดันหลัก นอกจากนี้ได้รับแรงกดดันเพิ่มเติมจากการปรับลดแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือเป็นลบ
- การส่งออกเกาหลีในเดือน พ.ย. ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ โดยการส่งออกเพิ่มขึ้น 7.8% YoY เร่งตัวขึ้นจาก 5.1% YoY ในเดือน ต.ค. และมากกว่าที่ตลาดคาดที่ 5% ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้ PMI ภาคการผลิตของเกาหลีปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนที่ผ่านมา
- ยอดขายเซมิฯในเดือนต.ค. (SIA) แกร่งต่อเนื่อง โดยยอดขายดีกว่าคาดที่ \$46.4b (คาดการณ์ \$45.5b) และสูงกว่าฤดูกาลปกติของเดือนตุลาคม (โดยการเติบโตอยู่ที่ -6% m/m เทียบกับ การเติบโตเฉลี่ยในรอบ 10 ปีที่ -8%MoM) ด้าน AMD เปิดตัวชิปประมวลผลชิบรุ่นใหม่ที่มีประสิทธิภาพมีความได้เปรียบกว่าคู่แข่งตรงที่จะสามารถรันซอฟต์แวร์ AI ได้เร็วกว่าและมีหน่วยความจำที่มากกว่า ทั้งสองภาพนี้ช่วยสนับสนุนคาดการณ์ของเราที่มองว่ากลุ่มเซมิฯจะฟื้นตัวต่อเนื่องในระยะถัดไป
- Nio เฝยงบ 3Q23 โดยรายได้เพิ่มขึ้น 47%YoY หนุนจากยอดขายรถที่โต 46%YoY อย่างไรก็ตามก็ยังคงขาดทุน RMB2.67 ต่อหุ้น และมาร์จิ้นอยู่ที่ 8% ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ 8.23% นอกจากนี้บริษัทคาดการณ์รายได้ใน 4Q23 อยู่ที่ 16.08-RMB16.7bn ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ RMB21.35bn ด้านยอดส่งมอบอยู่ที่ 47,000-49,000 ต่ำกว่าคาดที่ 59,426 คัน

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

	Index	Stock (Local currency)	Bond 10-year Yield	%DoD (bps)	Currency (vs USD)	%DoD	Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
Thailand	1,389.6	0.4%	2.9	-8.2	35.2	0.6%	Baltic Dry Index	2,848.0	-9.4%	Energy	-1.4%	Cronos	-3.1%
Singapore	3,087.2	0.3%	2.9	-4.7	1.3	0.1%	Sugar	23.0	-7.9%	IT	-0.6%	Bitcoin Cash	-1.1%
Malaysia	1,445.8	-0.3%	3.7	-5.3	4.7	0.1%	Natural Gas	2.6	-5.2%	Cons Staples	-0.2%	Ethereum	-1.1%
Indonesia	7,087.4	-0.2%	6.6	0.0	15,493.0	-0.1%	Coffee	185.3	-4.4%	ICT	-0.1%	Chainlink	-0.4%
Philippines	6,305.9	0.0%	5.0	-8.4	55.3	0.0%	Oil - Brent	74.3	-3.8%	REIT	0.0%	Bitcoin	-0.2%
Vietnam	1,126.4	0.9%	2.3	0.0	24,276.0	0.0%	Soybean meal	424.4	-2.1%	Healthcare	0.1%	Litecoin	0.0%
India	29,540.2	0.5%	7.3	-0.8	83.3	-0.1%	Copper	371.7	-1.5%	Real Estate	0.2%	Binance Coin	0.1%
China	2,968.9	-0.1%	2.7	0.5	7.2	0.2%	Silver	23.9	-1.1%	Financials	0.3%	TRON	1.3%
Hong Kong	16,463.3	0.8%	3.5	-0.4	7.8	-0.1%	Palm oil	3,602.0	-0.9%	Cons Disc	0.4%	Solana	1.3%
Japan	33,445.9	2.0%	0.6	-3.1	147.3	0.1%	Wheat	615.8	-0.8%	Materials	0.5%	XRP	2.4%
South Korea	2,495.4	0.0%	3.5	-3.5	1,313.1	0.1%	Corn	464.8	-0.8%	Industrials	0.8%	Polygon	2.6%
Taiwan	17,360.7	0.2%	1.3	0.0	31.5	0.0%	Soybean	1,295.5	-0.8%	Utilities	1.1%	Dogecoin	4.1%
Australia	7,386.7	1.6%	4.3	-9.4	1.5	0.0%	Bitcoin	43,822.3	-0.2%			Polkadot	5.0%
UK	7,515.4	0.3%	3.9	-8.2	0.8	0.3%	Cotton	78.8	0.1%			Cardano	6.7%
Germany	16,656.4	0.7%	2.2	-4.7	1.8	0.3%	Gold	2,025.6	0.3%	Style/Basket	%Chg DoD	Avalanche	6.8%
France	7,436.0	0.7%	2.7	-4.4	6.1	0.3%	Rubber	243.5	0.3%	Commodities	-0.4%		
Russia	3,079.5	-1.6%	11.3	7.0	118.7	na	Rice	17.0	0.8%	Defensive	0.2%	ETF	%Chg
Italy	30,326.3	0.8%	3.9	-5.3	1,798.8	0.3%	Iron Ore	133.1	1.9%	Low vol	0.2%	Thematics	DoD
Spain	10,258.1	0.2%	3.2	-2.7	154.6	0.3%	EU Coal	110.9	1.9%	Growth	0.2%	Clean Energy	-1.3%
Greece	1,273.5	0.2%	3.4	-2.3	316.6	0.3%				Rate Sensitive	0.3%	Cloud & Big Data	-1.0%
US	4,549.3	-0.4%	4.1	-6.1	104.2	0.1%	Fixed Income	%Chg DoD		Asset Sensitive	0.3%	Semiconductor	-0.7%
Canada	20,274.2	-0.5%	3.3	-6.0	1.4	0.0%	Global HY	0.1%		Large	0.3%	Innovation	-0.5%
Mexico	54,100.4	0.0%	5.7	-7.1	17.3	-0.6%	Global Inflation-linked	0.1%		Small	0.3%	Metaverse	-0.4%
Brazil	125,622.7	-1.0%	10.6	4.7	4.9	-0.5%	Global Investment Grade	0.2%		Value	0.3%	ESG	-0.1%
Argentina	894,502.3	1.0%	3.2	3.8	363.6	0.1%	Global Treasury	0.3%		High Dividend	0.5%	Gaming	0.0%
World		-0.1%					U.S. Treasury	0.3%		Global Cyclical	0.6%	Cybersecurity	0.1%
DM		0.0%					Thai Govt bond - 10yr	0.6%		High Beta	0.6%	Genomic	0.8%
EM		0.3%								Domestic	0.9%	EV	1.8%

Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินที่งวลงกับภาพเศรษฐกิจมากขึ้น



Source: Bloomberg, InnoVestX

กระแสเงินในวันที่ 5 ธ.ค. 2023 1) กระแสเงินในตราสารมีความผันผวน โดยมีแรงซื้อในตราสารหนี้ระยะยาวแต่ขายตราสารหนี้ระยะสั้น มีแรงซื้อในพันธบัตรรัฐบาลมากกว่าตราสารหนี้ภาคเอกชนทั้งนี้อาจจะกังวลเรื่องการผิดนัดชำระหนี้มากขึ้น 2) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีต่อเนื่องบนภาพการฟื้นตัวแต่กระแสเงินลดลง 3) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินในระดับหนึ่งจากภาพเศรษฐกิจที่ไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดคาด ส่วนกลุ่มเชิงรับมีเงินไหลเข้าเช่นกัน 4) กระแสเงินในตลาดจีนเริ่มลดลงหลังจากที่ Moody ปรับลดแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือของรัฐบาลจีนเป็นลบจากมีเสถียรภาพ 5) โหละมีค่ามีเงินไหลออกหลังจากราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงจาก Yield ที่ลดลง 6) มีแรงขายในตลาดเอเชียและตลาดยุโรปมองเป็นเรื่องของภาพเศรษฐกิจ

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พุธที่ 6 พ.ย.)

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงโดยดัชนี DJIA -0.2%, S&P -0.4% Nasdaq -0.6% หลังตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐฯ โดย ADP เพิ่มขึ้น 103,000 ตำแหน่งในเดือนพ.ย. ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ที่ระดับ 128,000 ตำแหน่ง หลังจากเพิ่มขึ้น 106,000 ตำแหน่งในเดือนต.ค. ซึ่งเป็นปัจจัยที่หนุนตลาดให้ปรับตัวขึ้นในช่วงแรกหลังมองว่าอาจจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนมี.ค.ปีหน้า
- อย่างไรก็ดีตลาดอ่อนแรงลงในเวลาต่อมาเนื่องจากทั้งตัวเลขจ้างงานภาคเอกชนและข้อมูลแรงงานที่มีการเปิดเผยก่อนหน้านี้ถือเป็นการตอกย้ำว่าภารกิจการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของเฟดคือการทำให้เศรษฐกิจและตลาดแรงงานชะลอตัวลง แต่ภาพนี้ก็กลับทำให้ตลาดกังวลได้ว่าตลาดแรงงานอาจอ่อนแอลงนานเกินไปจนส่งผลกระทบต่อภาพเศรษฐกิจใหญ่
- หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวลงนำตลาด 1.64% หลังจากราคาน้ำมัน WTI ปรับตัวลงสู่ระดับ 70 ดอลลาร์/บาร์เรล โดย XOM -1.3%

ตลาดหุ้นยุโรป

- ตลาดหุ้นยุโรปภาพรวมปรับตัวขึ้น โดย STOXX 600 +0.5%, CAC-40 +0.6%, DAX +0.75%, FTSE 100 +0.3% หลังมีแรงหนุนจากตลาดหุ้นเยอรมนีปรับตัวขึ้นและระดับสูงสุดอีกครั้ง โดยมีแรงหนุนจากภาพการคาดการณ์ที่ที่ว่าธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในปีหน้าหลังคำสั่งซื้อภาคอุตสาหกรรมของเยอรมนีลดลงเกินคาด 3.7% MoM ประกอบกับได้ ECB แสดงความเห็นในเชิงผ่อนคลายนโยบายเมื่อวันอังคารที่ผ่านมา นอกจากนี้ตลาดยังได้รับแรงหนุนจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรยูโรโซนที่ปรับตัวลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบหลายเดือน
- หุ้นค้าปลีกร่วงลงกดดันโดย H&M -1.8% หลังจากที่นักวิเคราะห์ของ Deutsche Bank ปรับลดอันดับหุ้นจากถือเป็นขาย
- Nokia ยังคงได้รับผลกระทบอย่างต่อเนื่อง โดยปรับตัวลง -6% หลังได้รับ Sentiment ลบจากการที่ AT&T บริษัทโทรคมนาคมของสหรัฐฯ จะเป็นพันธมิตรกับอีริคสันในการเปิดตัวเครือข่ายไร้สายแห่งอนาคต

สรุปภาวะตลาดต่างประเทศ (พุธที่ 6 พ.ย.)

ตลาดหุ้นฮ่องกง

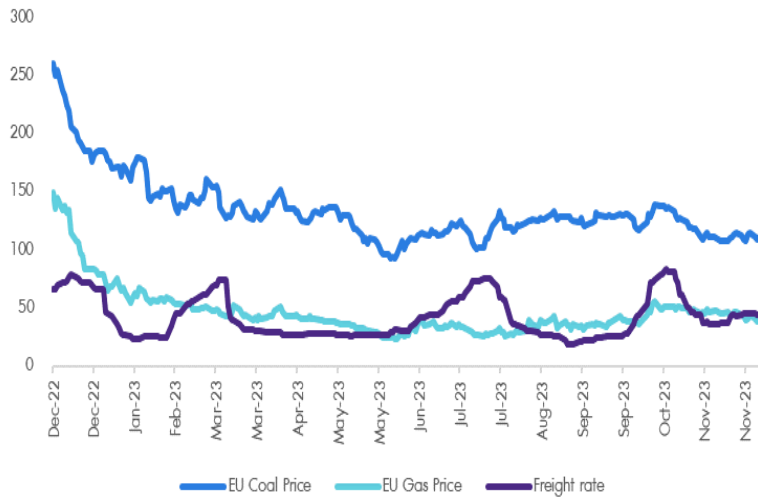
- ตลาดหุ้นฮ่องกงปรับตัว 0.8% นำโดย WuXi Biologics +1.2% BYD +2.6% และ Meituan +2.1% หลังได้รับแรงหนุนจากแผนการซื้อหุ้นคืน ด้าน Tencent +0.9% และ NetEase +4.6% หลังจากที่จีนอนุมัติซื้อวิดีโอเกมเพิ่มเติม ขณะที่ Sands China +4%YoY หลังจาก Las Vegas Sands ตกลงที่จะใช้จ่าย HKD1.95bn เพื่อเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในหน่วยกาสิโนมาเก๊า
- กระทรวงการคลัง (MOF) ของจีนประกาศว่าการประมูลพันธบัตรรัฐบาลกลางเพิ่มเติมมูลค่า 3 พันล้านหยวนในปี 2025 , พันธบัตรรัฐบาลกลางเพิ่มเติมอีก 3 พันล้านหยวนในปี 2026 และพันธบัตรรัฐบาลกลางเพิ่มเติมอีก 3 พันล้านหยวนในปี 2028 ซึ่งพันธบัตรเพิ่มเติมข้างต้นจะถูกรวมเข้าด้วยกัน และจัดเป็นชุดเดียวกับพันธบัตรปี 2025 พันธบัตรปี 2026 และพันธบัตรปี 2028 เดิม ขณะที่พันธบัตรปี 2025, พันธบัตรปี 2026 และพันธบัตรปี 2028 มีอัตราดอกเบี้ย 2.2%, 2.3% และ 2.52% ต่อปี ตามลำดับ และจะครบกำหนดในปี 2025, 2026 และ 2028 ตามลำดับ ณ วันชำระดอกเบี้ยครั้งสุดท้าย

ตลาดหุ้นเวียดนาม

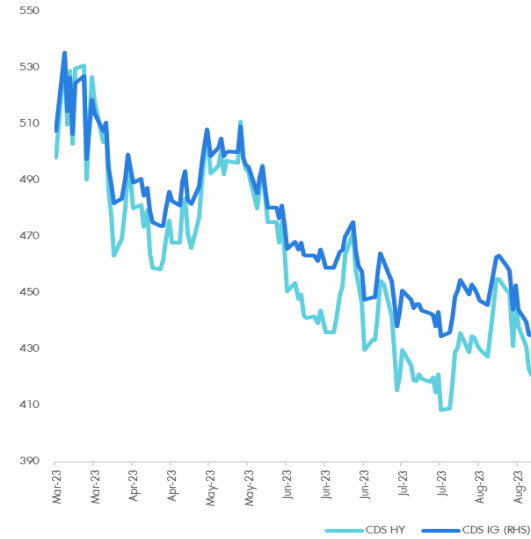
- ตลาดหุ้นเวียดนามปรับตัวขึ้น 0.9% นำโดย MWG +2.4% SAB +1.9% หลังสภาพคล่องดีขึ้นเล็กน้อยจากการซื้อขายเมื่อวันอังคาร โดยเฉพาะอย่างยิ่งมูลค่าการซื้อขายเพิ่มขึ้น 5.4% เป็น 18.02 ล้านล้านด่ง ในขณะที่ปริมาณการซื้อขายเพิ่มขึ้น 3.5% เป็น 853.96 ล้านหุ้นหลังมีแรงหนุนจากการซื้อขายของนักลงทุนในประเทศ ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังคงเป็นผู้ขายสุทธิในตลาดหลักทรัพย์ชั้นนำทั้งสองแห่ง โดยขายสุทธิ 548.61 พันล้านด่งใน HoSE และ 7.49 พันล้านด่งใน HNX
- Vingroup บริษัทในเครืออย่าง VinFast เผยบริษัทการเงินเพื่อการพัฒนาระหว่างประเทศของสหรัฐอเมริกา (DFC) ได้ลงนามในหนังสือแสดงความสนใจกับบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้า VinFast เพื่อพิจารณาการขอสินเชื่อของบริษัทเวียดนามมูลค่า 500 ล้านดอลลาร์เพื่อขยายกิจการ VinFast โดยเงินกู้ดังกล่าวจะใช้สนับสนุนการก่อตั้งโรงงานผลิตแบตเตอรี่ลิเทียมไอออนของ VinFast ในเวียดนาม โดยจะต้องผ่านกระบวนการตรวจสอบและอนุมัติที่ครอบคลุมโดย DFC

ปัจจัยความเสี่ยงที่ต้องติดตาม

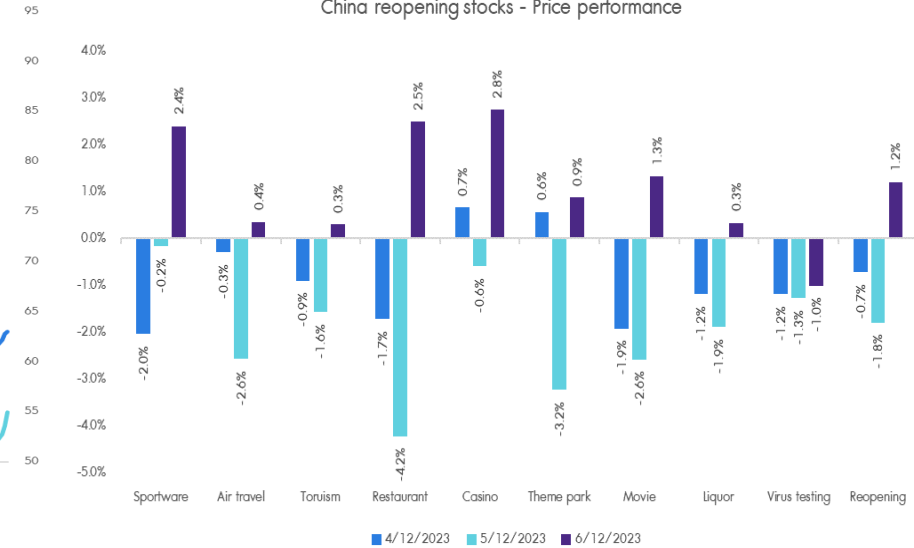
Coal, Power (Gas) and Freight costs



Credit Default Swap



China reopening stocks - Price performance

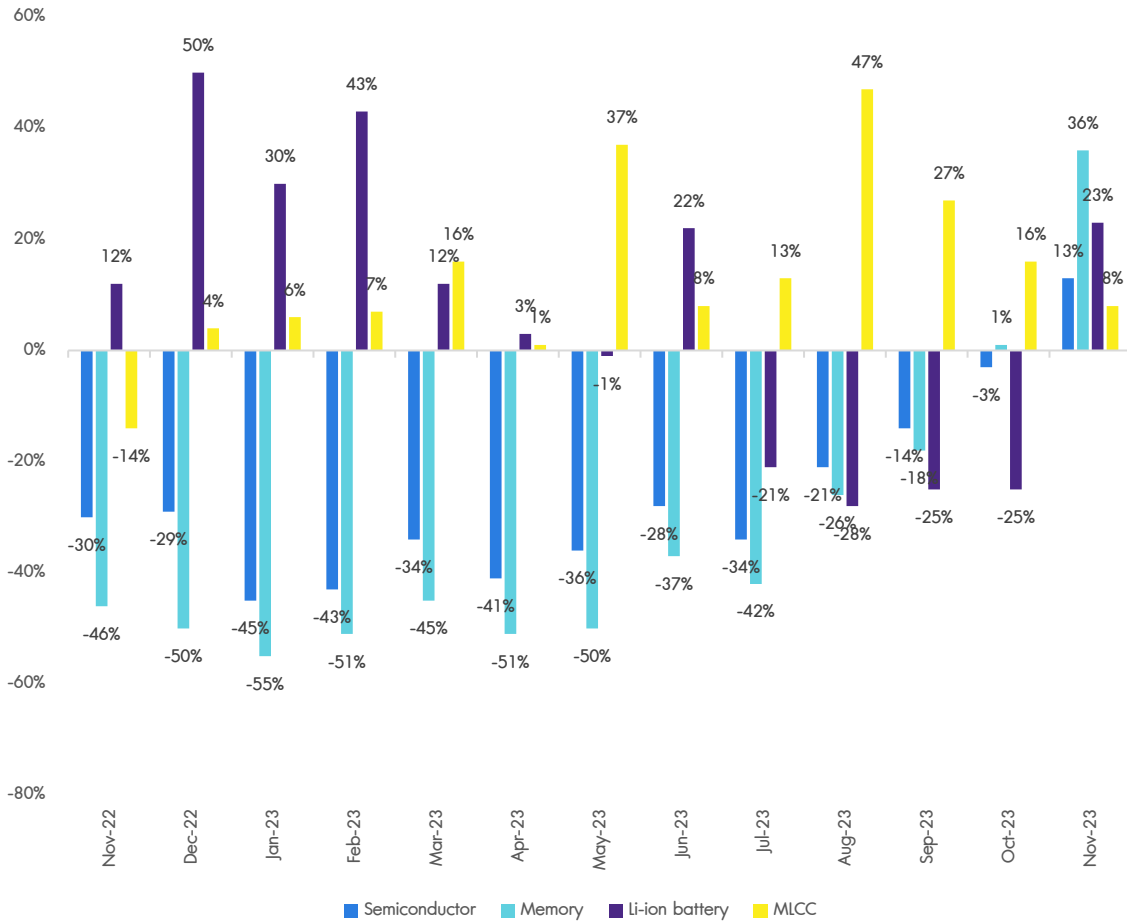


Source: Bloomberg, InnovestX

- Russia-Ukraine ไม่มีพัฒนาการเชิงบวก เห็นความขัดแย้งในฝั่งของรัสเซียเพิ่มขึ้น
- ราคาหุ้นในยุโรปปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.9% ราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 2.8% แม้ว่าจะมีแรงกดดันที่เพิ่มขึ้นจากความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล และกลุ่มฮามาส แต่ Upside ถูกกดดันจากความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจเป็นสำคัญ โดยเฉพาะในส่วนของจีน ส่วนค่าระวางเรือในแม่น้ำไนล์ทรงตัว
- ส่วนต่างดอกเบี้ยของกลุ่ม IG ทั่วโลกปรับตัวลดลง 1bps ส่วนตราสาร HY ปรับลดลง 3bps ส่วน CDS ทั้ง IG และ HY ปรับเพิ่มขึ้น 0.4% และ 1.2% ตามลำดับ ทั้งนี้มองว่าตลาดได้รับแรงกดดันจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง และ Moody ปรับแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือของจีนเป็นลบ
- ตลาดหุ้นจีนที่เกี่ยวข้องกับกลุ่ม Reopening ในจีนภาพรวมปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.2% มองเป็นการฟื้นตัว หลังปรับตัวลดลง 3 วันติดต่อกันและลดลง 8% ในช่วงสองสัปดาห์ที่ผ่านมา ทั้งนี้ภาพใหญ่เศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้าและการท่องเที่ยวไม่คึกคักเป็นปัจจัยกดดันหลัก นอกจากนี้ได้รับแรงกดดันเพิ่มเติมจากการปรับลดแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือเป็นลบ

การส่งออกเกาหลีมีการฟื้นตัวต่อเนื่อง

Monthly export trends of South Korea tech companies's major products



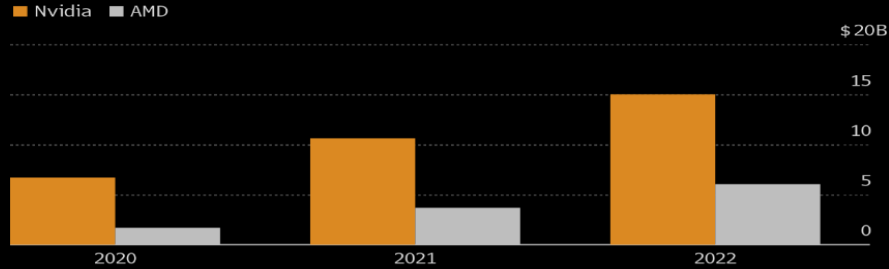
Source: Bloomberg, INVX

- การส่งออกเกาหลีในเดือน พ.ย. ออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ โดยการส่งออกเพิ่มขึ้น 7.8% YoY เร่งตัวขึ้นจาก 5.1% YoY ในเดือน ต.ค. และมากกว่าที่ตลาดคาดที่ 5% ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้ PMI ภาคการผลิตของเกาหลีปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนที่ผ่านมา
- มองในรายละเอียดจะพบว่าสินค้าเทคโนโลยีต่างๆอยู่ในภาพการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง สินค้าที่เกี่ยวข้องกับหน่วยความจำปรับเพิ่มขึ้น 36% YoY เป็นครั้งแรกในรอบ 16 เดือน กลุ่มสินค้าเซมิคอนดักเตอร์ปรับเพิ่มขึ้น 13% YoY ซึ่งเป็นข้อบ่งชี้ถึงการฟื้นตัวของกลุ่มอุตสาหกรรมนี้อย่างต่อเนื่อง
- แบตเตอรี่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 5 เดือนโดยเพิ่มขึ้น 23% YoY จากความต้องการรถยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ส่วน MLCC ยังปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ 8% แต่ชะลอตัวลงจากที่ปรับตัวเพิ่มแรงก่อนหน้านี้
- เรายังมองภาพการฟื้นตัวของกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่างต่อเนื่องใน 4Q23 ทั้งจากรอบการฟื้นตัวของ DRAM และ NAND รวมถึงการระบายสินค้าที่ลดลงต่อเนื่องที่ผ่านจุดสูงสุดใน 2Q23 และการออกสินค้าใหม่อย่าง HBM และ DDR
- เราชอบ Samsung Electronics, SK Hynix, TSMC, AMD, INTC

กลุ่มเซมิฯมีภาพการฟื้นตัวต่อเนื่อง

AMD Chases Nvidia in Data Center Chip Sales

Nvidia's AI advantage has boosted its revenue in that market



Source: Company data compiled by Bloomberg

Bloomberg

	Result		Guidance		
	Jul-Sep (3Q) Y/Y	Q/Q	Oct-Dec (4Q) Y/Y	Q/Q	
Qorvo	-5%	69%	35%	-9%	Noteworthy in 3Q23 - Saw strongest Chinese orders in 2 years - Sees strong smartphones AI demand - Sees both data centers, PC grow Q/Q in 4Q - Sees data center, PC recover slightly - Sees 1Q24 sales down 5-9% Q/Q - Sees SIC business hit \$2 billion by 2025 - Plans to double CoWoS capacity - Sees SIC business finish at \$800 million in 2023 - Sees 4Q23 sales grow Q/Q - Saw weak industrial chip demand - Saw lead time shortened from 52 to 8 weeks
MediaTek	-23%	12%	14%	12%	
AMD	4%	8%	9%	5%	
Intel	-8%	9%	8%	7%	
NXP	0%	4%	3%	-1%	
STM	3%	2%	-3%	-3%	
TSMC	-15%	10%	-4%	11%	
ON Semi.	-1%	4%	-5%	-8%	
Skyworks	-13%	14%	-10%	-2%	
TI	-14%	0%	-12%	-10%	
Microchip	9%	-1%	-14%	-18%	
Average	-6%	12%	2%	-1%	
(Renesas)	-2%	3%	-8%	-6%	
(Rohm)	-12%	-1%			

Bloomberg Intelligence BI

	Result		Guidance		
	Jul-Sep (3Q) Y/Y	Q/Q	Oct-Dec (4Q) Y/Y	Q/Q	
ASML	↑ 15%	↓ -3%	↑ 7%	↑ 3%	(Screen Holdings) → 6% ↑ 24% (Disco) ↓ -9% ↑ 34% (Advantest) ↓ -16% ↑ 15% (Tokyo Electron) ↓ -40% → 9%
Applied Materials*	→ 0%	→ 3%	↓ -4%	↓ -4%	
Teradyne	↓ -15%	↑ 3%	↓ -8%	↓ -5%	
Average	↓ -9%	↑ 3%	↓ -11%	→ 1%	
KLA	↓ -12%	→ 2%	↓ -18%	→ 2%	
Lam Research	↓ -31%	→ 9%	↓ -30%	→ 6%	
(Screen Holdings)	→ 6%	↑ 24%			
(Disco)	↓ -9%	↑ 34%	15%	4%	
(Advantest)	↓ -16%	↑ 15%			
(Tokyo Electron)	↓ -40%	→ 9%			

*Applied Materials reports results one month later than peers

Bloomberg Intelligence BI

- ยอดขายเซมิฯในเดือนต.ค. (SIA) แกร่งต่อเนื่อง โดยยอดขายดีกว่าคาดที่ \$46.4b (คาดการณ์ \$45.5b) และสูงกว่าฤดูกาลปกติของเดือนตุลาคม (โดยการเติบโตอยู่ที่ -6% m/m เทียบกับ การเติบโตเฉลี่ยในรอบ 10 ปีที่ -8%MoM) นอกจากนี้ ASP เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลข้างต้น (+11% m/m เทียบกับ 10 ปีที่ +1%YoY)
- ยอดขายเดือนต.ค.มีแรงหนุนหลักมาจาก NAND ซึ่งช่วยชดเชยแรงกดดันจาก DRAM และAnalog ได้ ขณะที่ Ex-Memory, 3MMA มียอดขายเพิ่มขึ้น +2%YoY (เทียบกับ -1% ต่อปีในเดือนกันยายน)
- ด้าน AMD เปิดตัวชิปประมวลผลซับซ้อนใหม่ที่มีทรานซิสเตอร์และมีหน่วยความจำที่มากกว่าของ H100 ของ Nvidia ซึ่งเป็นผู้นำตลาดในปัจจุบัน ซึ่งจะช่วยให้ชิปใหม่ของบริษัทมีความได้เปรียบกว่าคู่แข่งตรงที่จะสามารถรันซอฟต์แวร์ AI ได้เร็วกว่าและมีหน่วยความจำที่มากกว่า ด้วยภาพนี้ทำให้บริษัทมีความมั่นใจว่ากลุ่มผลิตภัณฑ์ MI300 สามารถดึงดูดเงินลงทุนจากลูกค้าบริษัทเทคโนโลยีได้ พร้อมคาดว่าลูกค้าที่ใช้ไปรษณีย์จะรวมถึง Microsoft, Oracle และ Meta Platforms
- นอกจากนี้บริษัทคาดการณ์ยอดขายอุตสาหกรรมชิป AI จะเพิ่มขึ้นเป็นมากกว่า \$400bn ในอีกสี่ปีข้างหน้า ซึ่งสูงกว่าการคาดการณ์ก่อนในเดือนสิงหาคมกว่าสองเท่า
- ด้าน Nvidia กำลังพัฒนาชิปรุ่นต่อไปของตัวเอง โดย H100 จะเข้ามาแทนที่ H200 ในช่วงครึ่งแรกของปีหน้า ซึ่งจะช่วยให้สามารถเข้าถึงหน่วยความจำประเภทความเร็วสูงใหม่ได้ นอกจากนี้คาดว่าจะเปิดตัวสถาปัตยกรรมใหม่สำหรับไปรษณีย์ในปีนี้
- เรายังคงคาดว่าอุตสาหกรรมเซมิฯจะยังคงฟื้นตัวต่อเนื่องในระยะถัดไป สะท้อนได้จาก 1) ภาพการฟื้นตัวยอดขาย SIA ที่ดูดีขึ้นต่อเนื่องหลังอุปสงค์ชิปฟื้นตัวดี 2) การเปิดตัวสินค้าใหม่ของทั้ง AMD และ NVDA ที่จะช่วยหนุนอุปสงค์ในอุตสาหกรรมให้เพิ่มขึ้นได้ในระยะถัดไป 3) อุปสงค์ AI ที่แกร่งซึ่งยังคงช่วยหนุนยอดขายชิปให้เติบโตได้ ด้วยภาพนี้ทำให้เราเฝ้ามองกลุ่มเซมิฯในช่วงที่ราคาย่อตัวและหวังการฟื้นตัวในระยะถัดไป เราชอบ Samsung Electronics, SK Hynix, TSMC, AMD, INTC

Source: Bloomberg, INVX

NIO ยอดขายดูดี แต่มาร์จิ้นยังคงสุ่มเสี่ยง

Key Financial Results for the Third Quarter of 2023

(in RMB million, except for percentage)

	2023 Q3	2023 Q2	2022 Q3	% Change ⁱⁱⁱ	
				QoQ	YoY
Vehicle Sales	17,408.9	7,185.2	11,932.7	142.3%	45.9%
Vehicle Margin	11.0%	6.2%	16.4%	480bp	-540bp
Total Revenues	19,066.6	8,771.7	13,002.1	117.4%	46.6%
Gross Profit	1,523.3	87.0	1,735.1	1,650.9%	-12.2%
Gross Margin	8.0%	1.0%	13.3%	700bp	-530bp
Loss from Operations	(4,843.9)	(6,074.1)	(3,870.3)	-20.3%	25.2%
Adjusted Loss from Operations (non-GAAP)	(4,240.4)	(5,464.1)	(3,258.4)	-22.4%	30.1%
Net Loss	(4,556.7)	(6,055.8)	(4,110.8)	-24.8%	10.8%
Adjusted Net Loss (non-GAAP)	(3,953.2)	(5,445.7)	(3,498.9)	-27.4%	13.0%

NIO INC.

Unaudited Consolidated Statements of Comprehensive Loss

(All amounts in thousands, except for share and per share/ADS data)

	Three Months Ended			
	September 30, 2022	June 30, 2023	September 30, 2023	September 30, 2023
	RMB	RMB	RMB	US\$
Revenues:				
Vehicle sales	11,032,709	7,185,214	17,408,864	2,386,082
Other sales	1,089,388	1,586,522	1,657,687	227,205
Total revenues	13,002,095	8,771,735	19,066,551	2,613,288
Cost of sales:				
Vehicle sales	(9,978,263)	(6,738,344)	(15,401,494)	(2,123,286)
Other sales	(1,288,743)	(1,946,432)	(2,051,734)	(281,214)
Total cost of sales	(11,267,002)	(8,684,776)	(17,543,228)	(2,404,500)
Gross profit	1,735,093	86,956	1,523,323	208,788
Operating expenses:				
Research and development	(2,944,517)	(3,344,572)	(3,039,089)	(416,542)
Selling, general and administrative	(2,712,483)	(2,826,603)	(3,009,312)	(404,698)
Other operating income	51,607	40,104	281,174	38,538
Total operating expenses	(5,605,393)	(6,161,071)	(6,367,234)	(872,702)
Loss from operations	(3,870,300)	(6,074,115)	(4,843,911)	(663,914)
Interest and investment income	313,208	247,180	288,014	39,476
Interest expenses	(100,564)	(82,440)	(88,546)	(12,136)
Gain on extinguishment of debt	—	—	170,183	23,347
Share of income of equity investees	52,024	10,643	7,781	1,066
Other losses, net	(4,023,882)	(138,345)	(88,648)	(12,100)
Loss before income tax expense	(4,101,184)	(6,037,079)	(4,553,114)	(624,351)
Income tax expense	(6,639)	(18,671)	(1,600)	(221)
Net loss	(4,110,823)	(6,055,750)	(4,556,724)	(624,552)
Accretion on redeemable non-controlling interests to redemption value	(71,100)	(74,772)	(77,159)	(10,576)
Net loss attributable to non-controlling interests	39,603	8,586	8,254	720
Net loss attributable to ordinary shareholders of NIO Inc.	(4,142,320)	(6,121,936)	(4,628,629)	(634,408)
Net loss	(4,110,823)	(6,055,750)	(4,556,724)	(624,552)
Other comprehensive income/(loss)				
Change in unrealized gains/losses related to available-for-sale debt securities, net of tax	32,727	—	—	—
Change in unrealized (losses)/gains on cash flow hedges	(797)	1,320	—	—
Foreign currency translation adjustment, net of nil tax	400,388	327,472	(61,222)	(8,391)
Total other comprehensive income/(loss)	432,316	328,801	(61,222)	(8,391)
Total comprehensive loss	(3,678,507)	(5,793,135)	(4,617,946)	(632,943)
Accretion on redeemable non-controlling interests to redemption value	(71,100)	(74,772)	(77,159)	(10,576)
Net loss attributable to non-controlling interests	39,603	8,586	8,254	720
Other comprehensive income attributable to non-controlling interests	(6,387)	—	—	—
Comprehensive loss attributable to ordinary shareholders of NIO Inc.	(3,716,391)	(5,793,135)	(4,689,851)	(642,799)
Weighted average number of ordinary shares/ADS used in computing net loss per share/ADS				
Basic and diluted	1,640,001,909	1,652,857,917	1,735,661,387	1,735,661,387
Net loss per share/ADS attributable to ordinary shareholders				
Basic and diluted	(2.53)	(3.70)	(2.67)	(0.37)

- Nio เฝยบ 3Q23 โดยรายได้อเพิ่มขึ้น 47%YoY หนุนจากยอดขายรถยนต์ที่เพิ่มขึ้น 46%YoY อย่งไรก็ดียังคงขาดทุน RMB2.67 ต่อหุ้น และมาร์จิ้นอยู่ที่ 8% ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ 8.23%
- นอกจากนี้บริษัทคาดการณ์รายได้ใน 4Q23 อยู่ที่ 16.08-RMB16.7bn ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ RMB21.35bn ด้านยอดส่งมอบอยู่ที่ 47,000-49,000 ต่ำกว่าคาดที่ 59,426 คัน
- เรามองว่าตลาดตอบสนองซึ่งบวกต่อภาพการเติบโตของรายได้และยอดส่งมอบที่ออกมาดี อย่งไรก็ดีหากดูที่อัตราการกำกำไรหรือคาดการณ์ในช่วงไตรมาส 4Q23 จะเห็นได้ว่าภาพรวมยังคงต่ำกว่าคาดสะท้อนถึงความอ่อนแอ
- เรายังคงกังวลกับบริษัทขนาดเล็กในอุตสาหกรรม EV ที่ยังคงเผชิญกับแรงกดดันจากการแข่งขันด้านราคา หลังการปรับลดราคาขายแข่งกันในอุตสาหกรรมจะทำให้มาร์จิ้นยังคงขยายตัวอย่างจำกัดต่อเนื่องสะท้อนได้จากงบ 3Q23 ของบริษัทที่มาร์จิ้นต่ำกว่าคาดและยังคงไม่สามารถทำกำไรได้ ทำให้ภาพรวมยังคงสุ่มเสี่ยง
- ด้วยภาพนี้ทำให้เรายังคงแนะนำความเสี่ยงการลงทุนในอุตสาหกรรม EV ที่มีการแข่งขันราคาสูง ประกอบกับมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจจะชะลอตัว อย่งไรก็ดีหากสนใจลงทุนและรับความเสี่ยงได้จริงเรายังคงแนะนำอยู่ในหุ้นบริษัทใหญ่ที่มีพื้นฐานแกร่งอย่าง Tesla และ BYD

Source: Company Report

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY22F FY23F	P/E FY23F	P/B FY23F	Div Yield FY23F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค		
														แนวรับ	แนวต้าน	
Tesla Inc	USD	239	1.6	3.4	240	0%	0%	-4.3%	66%	0.3	61.0	11.9	0.0	-0.4	215.6	252.8
Taiwan Semiconductor Manufactu	USD	98	1.0	4.8	115	17%	1%	12.6%	19%	22%	16.4	3.8	2.3	-0.2	93.3	101.7
Intel Corp	USD	41	1	3.2	39	0	0	0	97%	35%	22	1.7	1	0.1	37	47
Advanced Micro Devices Inc	USD	117	1.5	4.4	133	14%	-4%	13.6%	43%	32%	30.8	3.3	0.0	-0.1	114.0	125.1
SK Hynix Inc	KRW	126,500	1.0	4.8	162,194	28%	-6%	10.3%	172%	87%	15.7	1.5	1.3	0.3	126141.6	134958.4
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	71,400	0.9	4.9	92,056	29%	-2%	4.4%	186%	42%	15.7	1.3	2.1	-0.3	70199.8	73690.3
BYD Co Ltd	HKD	209	1	4.8	339	1	0%	-13.6%	31%	0	14	3.1	1.4	-0.2	198.4	262.7

คำแนะนำ

Bloomberg Target Price

Taiwan Semiconductor
Manufacturing Co Ltd
Tesla Inc

เราแนะนำกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ในช่วงที่ราคาย่อตัวและหวังการฟื้นตัวในระยะถัดไปหนุนจากอุปสงค์ AI ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการเปิดตัวชิปใหม่ของ AMD และ NVDA
มีพื้นฐานแกร่งและฐานะทางการเงินที่ดี ประกอบกับเป็นบริษัทขนาดใหญ่ที่สามารถอยู่รอดในสงครามราคาในยุค EV ได้

114.9 USD

239.6 USD

Source: Bloomberg, Morningstar, InnovestX

• Follow us



InnovestX

 @InnovestX



ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine

 InnovestX Research



สิริชัย ดวงรัตนฉายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 เคมีคอลส์ 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 รวมถึงพิจารณาข้อมูลของต้นในการตัดสินใจลงทุน 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 เบอร์ลี ยูคเกอร์ 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 รวมถึงพิจารณาข้อมูลของต้นในการตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาข้อมูลของต้นในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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

© 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, ITEL, 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, SG, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, 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, ITEL, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, 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 (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, 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, CMO, 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, KLINIQU, 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, NGH, 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, ROH, ROJUNA, RP, RPC, 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.