

วันที่ 27 สิงหาคม 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ปรับตัวลงเล็กน้อย -0.2% ถึงแม้จะมีความคาดหวังเชิงบวกต่อการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed แต่อย่างไรก็ดีด้วยภาพความคาดหวังต่อผลประกอบการหุ้นใหญ่อย่าง NVDA ที่จะเผยในช่วงวันพุธนี้ ทำให้ภาพรวมตลาดยังคงมีความผันผวนได้
- กระแสเงินในวันที่ 23 ส.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและตราสารหนี้ระยะยาวมองว่าเป็นประเด็นแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐที่ชัดเจนขึ้น 2) เมื่อตลาดย่อตัวกระแสเงินเริ่มเห็นแรงซื้อกลับในตลาดหุ้นโลกเพื่อกระจายความเสี่ยง 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวน มองเป็นแรงขายทำกำไรหลังจากปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงแต่ปริมาณเงินไม่สูงมากนัก 4) กระแสเงินในตลาด EM มีแรงซื้อต่อเนื่องจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า 5) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กทั้งนี้เป็นผลของตลาดที่ฟื้นตัวหลังปรับตัวลดลงแรงก่อนหน้านี้และทิศทางดอกเบี้ยที่ลดลง 6) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Staples และ Discretionary จากกำลังซื้อที่อ่อนแอ 7) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนผันผวน ล่าสุดมีเงินไหลเข้าจากแรงเก็งกำไรมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม
- Jerome Powell กล่าวว่าสมควรที่จะปรับนโยบายการเงินซึ่งตีความหมายได้ว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งต่อไปในวันที่ 17-18 ก.ย. ในขณะที่ยอมรับว่าตลาดแรงงานกำลังชะลอตัวลง เรามองว่าการลดดอกเบี้ยของ FED จะทำให้ Sentiment ของตลาดดีขึ้น หุ้นที่ไม่ใช่เทคโนโลยีจะเริ่มฟื้นตัว โดยเราชอบ PFE, WMT, COST, HD, V, AFRM
- แคนาดาขึ้นภาษ้นำเข้ารถยนต์ไฟฟ้าจากจีน 100% เพื่อตอบโต้การที่จีนให้เงินอุดหนุน EV และป้องกันอุตสาหกรรมในประเทศ ซึ่งเป็นภาพที่คล้ายกับสหรัฐฯ และยุโรปปรับก่อนหน้านี้ ขณะที่ในระยะถัดไปเรามองว่า 1) Geopolitical Risk รุนแรงขึ้น 2) จีนมีการออกมาตรการตอบโต้คล้ายกับที่ทำกับยุโรป 3) การส่งออกและยอดขาย EV ของจีนมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากประเด็นนี้ ด้วยภาพนี้กดดันกลุ่ม EV เพิ่มซึ่งเรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยง
- SolarEdge Technologies เผย CEO ลาออกจากตำแหน่งซึ่งจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจที่กำลังจะ Turn around ประกอบกับภาพเศรษฐกิจและแนวโน้มอุตสาหกรรมที่ค่อนข้างซบเซา ทำให้เรามองว่าภาพรวมการฟื้นตัวอาจช้ายิ่งขึ้น โดยเราแนะนำติดตามแนวโน้มการฟื้นตัวที่อาจเกิดขึ้นได้ในช่วง 2Q25 ตามทิศทางสินค้าคงคลังที่ปรับลดโดยคาดเกิดในช่วง 2Q25 ระยะสั้นแนะนำระมัดระวังก่อนลงทุนในช่วงที่เห็นการฟื้นตัวชัดเจนกว่าตอนนี้
- PDD ได้รายงานงบ 2Q24 ที่ต่ำกว่าคาดการณ์พร้อมส่งสัญญาณเตือนถึงการชะลอตัวของรายได้ในอนาคต มองว่า PDD ยังคงมีความกดดันจาก 1) เป็นไตรมาสแรกใน 10 ไตรมาสที่รายได้เติบโตต่ำกว่าคาด 2) ให้แนวโน้มที่ชะลอตัวจากการลงทุนเพิ่มขึ้นเพื่อรักษา Market share 3) การแข่งขันด้านราคาอาจทำให้กำไรโตต่ำกว่าที่คาดและการแข่งขันที่สูงทำให้รายได้เติบโตต่ำกว่าคาดไว้ แนะนำหลีกเลี่ยงไปก่อน
- Trip.com Group ได้รายงานงบ 2Q24 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงการเติบโตอย่างต่อเนื่องและผลกำไรที่ดีกว่าความคาดการณ์เรามีมุมมองยังคงชอบหุ้นกลุ่ม Tourism แนะนำลงทุนในระยะยาวเพื่อรับผลของการ Recovery
- Luxshare Precision ได้รายงานผลประกอบการครึ่งปีแรกของปี 2024 ที่แข็งแกร่งเกินคาด ได้ประโยชน์จากผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI และ iPhone แนะนำเก็งกำไรในการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ของ Apple ในวันที่ 9 ก.ย.
- IBM และ Din Tai Fung ปรับกลยุทธ์และลดขนาดการดำเนินงานเพื่อตอบสนองความท้าทายในจีน ทั้งจากการชะลอตัวของการเติบโตทางเศรษฐกิจ การใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ลดลง และความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น ซึ่งให้เห็นว่าโอกาสในการเติบโตในจีนอาจถูกจำกัดและมองการกระจายความเสี่ยงไปยังตลาดหรือภูมิภาคที่มีแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งกว่า
- **ภาพตลาดที่ผันผวนในระยะสั้น ทำให้เราแนะนำหุ้นที่มีความผันผวนต่ำอย่าง WMT (\$73.9) รวมถึงแนะนำเก็งกำไร CRM (\$296.7) ที่คาดงบดีจากแนวโน้มฟื้นตัวดีจากอุปสงค์ AI ที่เติบโตและการลงทุนของกลุ่มลูกค้าบริษัทใหญ่ที่เพิ่มขึ้น**

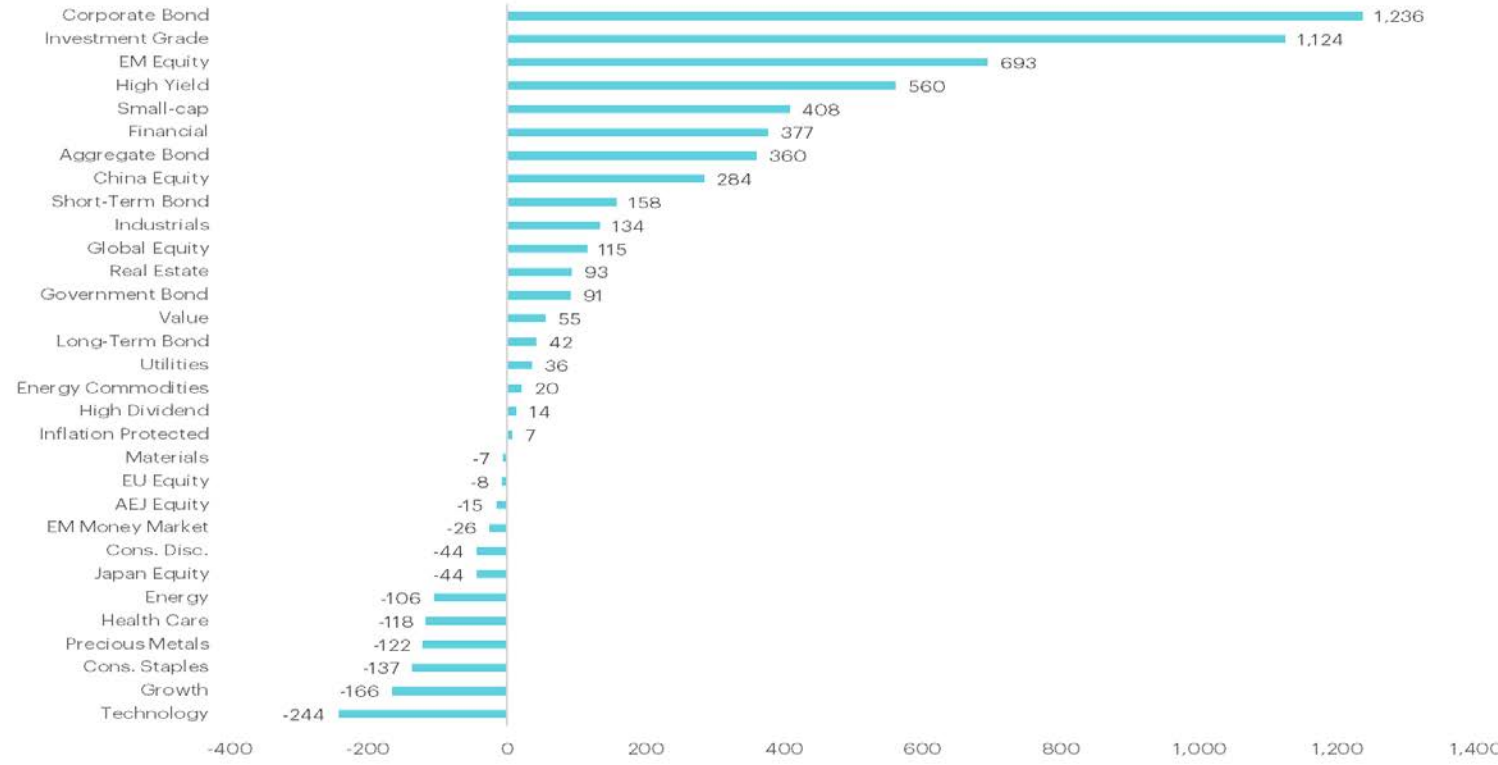
สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Stock		Bond		Currency		Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD							
Thailand	1,364.8	0.7%	2.5	-2.3	34.0	-0.8%	Natural Gas	2.0	-3.3%	IT	-1.0%	Dogecoin	-1.5%
Singapore	3,396.0	0.2%	2.7	-2.9	1.3	0.2%	Corn	362.0	-1.6%	Cons Disc	-0.8%	Polkadot	-1.0%
Malaysia	1,639.0	0.2%	3.8	-0.8	4.3	-0.6%	Cotton	70.6	-1.0%	Healthcare	-0.1%	Bitcoin	-0.9%
Indonesia	7,606.2	0.8%	6.6	-2.1	15,430.0	-0.4%	Wheat	498.0	-0.8%	Industrials	0.0%	XRP	-0.8%
Philippines	6,962.0	Closed	4.7	-3.7	56.3	Closed	Baltic Dry Index	1,762.0	0.0%	REIT	0.1%	Litecoin	-0.4%
Vietnam	1,280.0	-0.4%	2.7	0.0	24,873.0	-0.4%	Gold	2,518.0	0.2%	ICT	0.2%	Ethereum	-0.2%
India	37,195.1	0.6%	6.9	0.1	83.9	0.0%	Silver	29.9	0.3%	Financials	0.2%	Bitcoin Cash	-0.1%
China	2,855.5	0.0%	2.2	0.9	7.1	0.0%	EU Coal	126.9	0.3%	Real Estate	0.4%	Cronos	0.1%
Hong Kong	17,798.7	1.1%	2.7	-3.3	7.8	0.0%	Copper	421.9	0.4%	Utilities	0.5%	TRON	0.2%
Japan	38,110.2	-0.7%	0.9	-0.9	144.5	0.1%	Rice	15.1	0.6%	Cons Staples	0.5%	Solana	0.3%
South Korea	2,698.0	-0.1%	3.0	-3.0	1,329.4	0.0%	Soybean	959.8	0.8%	Materials	0.5%	Chainlink	1.4%
Taiwan	22,240.1	0.4%	1.6	0.0	31.8	-0.5%	Coffee	253.7	1.0%	Energy	1.1%	Cardano	1.5%
Australia	8,311.5	0.8%	3.9	-6.5	1.5	0.3%	Palm oil	4,021.0	1.1%			Polygon	3.2%
UK	8,327.8	Closed	3.9	Closed	0.8	0.2%	Rubber	354.0	1.4%			Avalanche	7.2%
Germany	18,617.0	-0.1%	2.2	2.3	1.8	0.3%	Soybean meal	312.1	1.9%	Style/Basket	%Chg DoD		
France	7,590.4	0.2%	2.9	2.4	5.9	0.3%	Oil - Brent	81.4	3.0%	High Beta	-0.5%	ETF	%Chg
Switzerland	12,354.4	0.1%	0.5	2.4	0.8	-0.1%	Sugar	19.0	3.5%	Global Cyclical	-0.4%	Thematics	DoD
Italy	33,604.8	-0.1%	3.6	2.9	1,734.9	0.3%	EU Gas	38.0	3.8%	Domestic	-0.4%	Semiconductor	-2.2%
Spain	11,265.5	-0.1%	3.0	2.9	149.1	0.3%				Growth	-0.4%	Innovation	-1.1%
Greece	1,437.7	0.4%	3.3	1.7	305.3	0.3%				Large	-0.1%	Metaverse	-0.6%
US	5,616.8	-0.3%	3.8	1.7	100.9	0.1%	Fixed Income		%Chg DoD	Small	0.1%	Cybersecurity	-0.5%
Canada	23,349.0	0.3%	3.1	2.4	1.3	-0.2%	Global Investment Grade		-0.4%	Low vol	0.2%	ESG	-0.3%
Mexico	53,171.3	-0.6%	5.6	-0.6	19.4	1.5%	U.S. Treasury		-0.1%	Rate Sensitive	0.3%	Clean Energy	-0.3%
Brazil	136,888.7	0.9%	10.5	0.0	5.5	0.2%	Global Inflation-linked		0.0%	Defensive	0.3%	Genomic	-0.3%
Argentina	1,593,002.5	-0.9%	8.3	-0.2	949.4	0.4%	Global HY		0.1%	High Dividend	0.3%	Cloud & Big Data	0.0%
World		-0.2%					Global Treasury		0.2%	Value	0.4%	Gaming	0.4%
DM		-0.2%					Thai Govt bond - 10yr		0.2%	Commodities	0.5%	EV	0.7%
EM		0.3%								Asset Sensitive	0.9%		

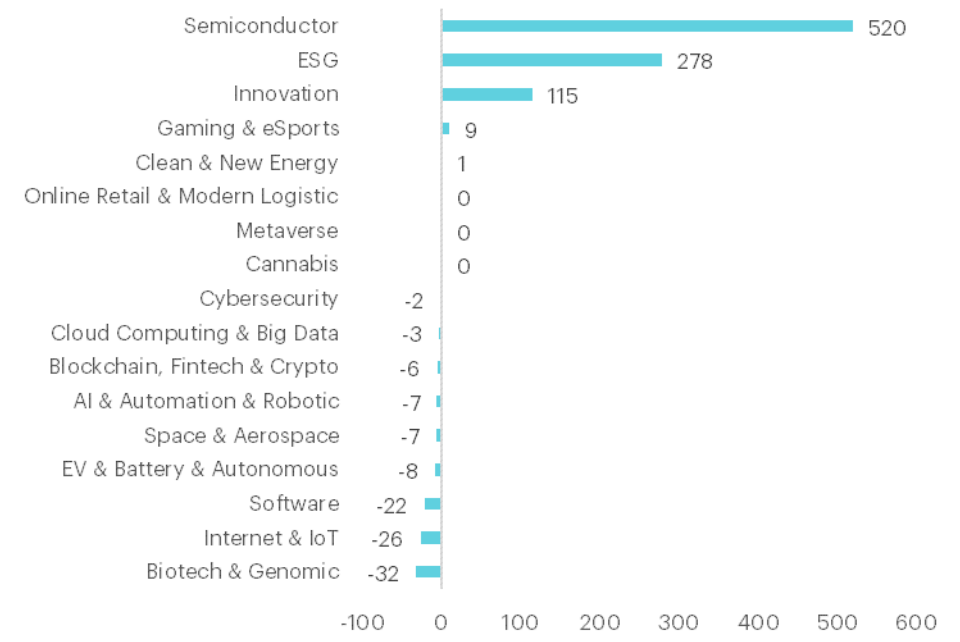
Source: Bloomberg, InnovestX

ทิศทางดอกเบี้ยที่ลดลง...ส่งผลดีกับ ตราสารหนี้, EM และหุ้นขนาดเล็ก

Passive Fund Flows



ETF Thematic Fund Flows

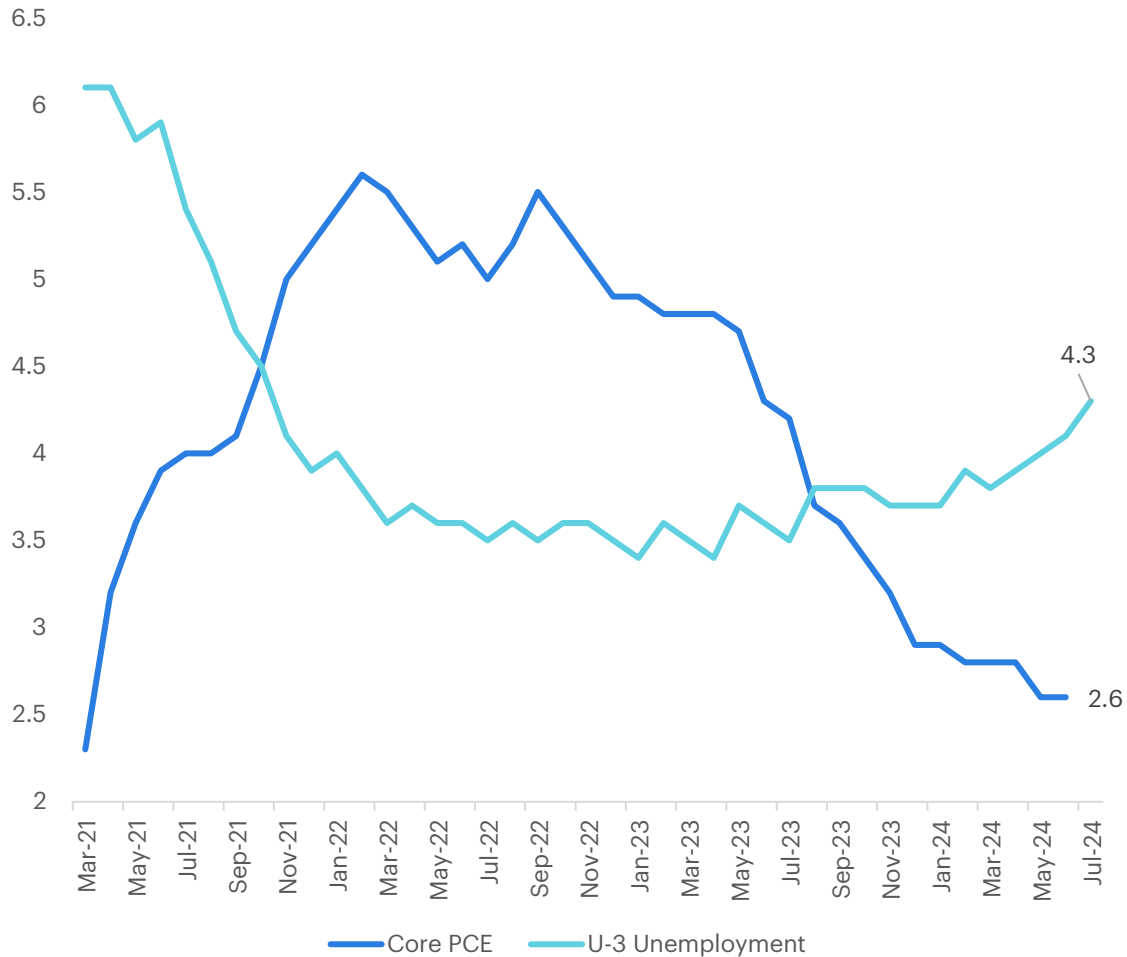


Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 23 ส.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและตราสารหนี้ระยะยาวมองว่าเป็นประเด็นแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐที่ชัดเจนขึ้น 2) เมื่อตลาดย่อตัวกระแสเงินเริ่มเห็นแรงซื้อกลับในตลาดหุ้นโลกเพื่อกระจายความเสี่ยง 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวน มองเป็นแรงขายทำกำไรหลังจากปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงแต่ปริมาณเงินไม่สูงมากนัก 4) กระแสเงินในตลาด EM มีแรงซื้อต่อเนื่องจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า 5) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กทั้งนี้เป็นผลของตลาดที่ฟื้นตัวหลังปรับตัวลดลงแรงก่อนหน้านี้และทิศทางดอกเบี้ยที่ลดลง 6) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Staples และ Discretionary จากกำลังซื้อที่อ่อนแอ 7) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนผันผวน ล่าสุดมีเงินไหลเข้าจากแรงเก็งกำไรมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม

ท่าทีของประธานธนาคารกลางสหรัฐในการประชุม Jackson Hole

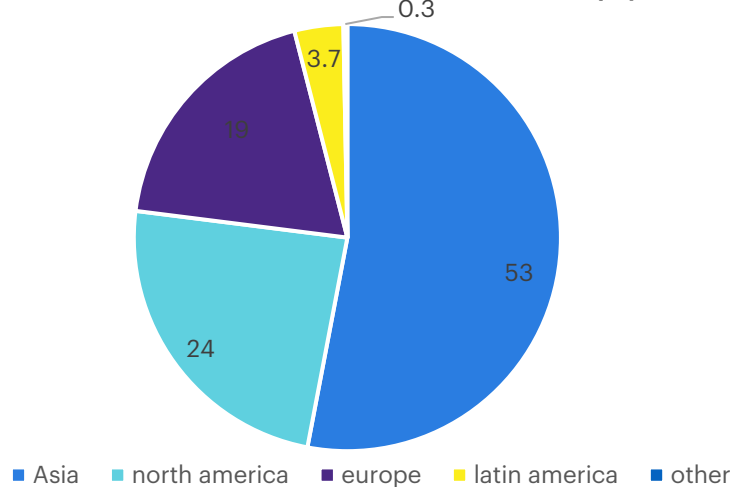
The Fed's dual mandate - Unemployment level on the rise



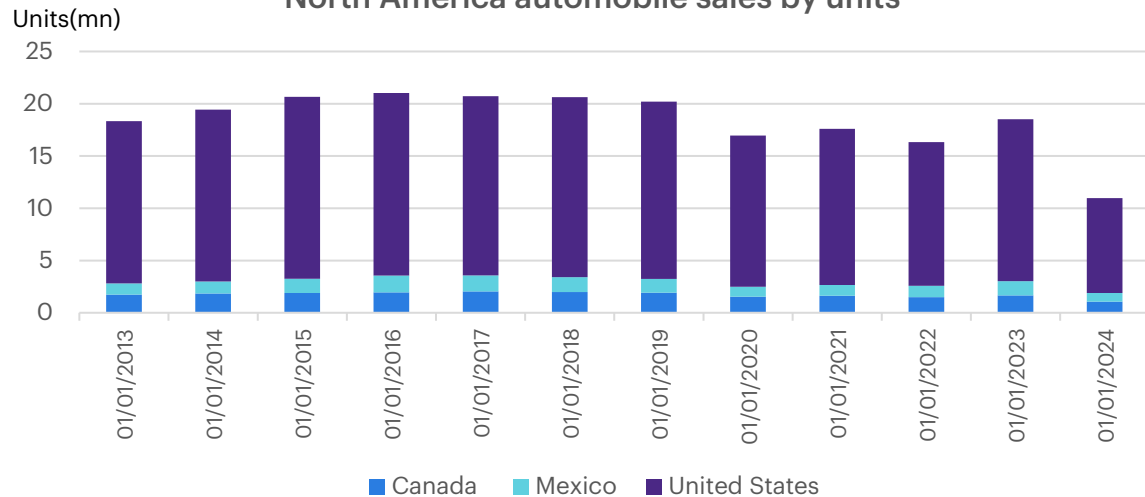
- ประธานธนาคารกลางสหรัฐ Jerome Powell กล่าวว่าสมควรที่จะปรับนโยบายการเงิน ทิศทางค่อนข้างชัดเจนแต่ช่วงเวลาและจำนวนการลดดอกเบี้ยขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจ ซึ่งตีความหมายได้ว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งต่อไปในวันที่ 17-18 ก.ย.
- Fed มีความมั่นใจมากขึ้นว่าอัตราเงินเฟ้อกำลังเข้าสู่เป้าหมาย 2% ของธนาคารกลางสหรัฐ ในขณะที่ยอมรับว่าตลาดแรงงานกำลังชะลอตัวลง
- ซึ่งสอดคล้องกับการประชุม FOMC ที่คณะกรรมการส่วนใหญ่เริ่มเห็นด้วยกับความเหมาะสมในการลดดอกเบี้ยในการประชุมในเดือน ก.ย. รวมไปถึงตัวเลขล่าสุด Core PCE ลดลงเหลือ 2.6% YoY ในขณะที่การว่างงานเพิ่มขึ้นเป็น 4.3% ในเดือน ก.ค.
- สมาชิกหลายคนของคณะกรรมการบริหารของธนาคารกลางยุโรปกล่าวว่าพวกเขาจะสนับสนุนการลดอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือนหน้า เช่นเดียวกับธนาคารกลางอังกฤษที่มั่นใจว่าสามารถลดดอกเบี้ยได้อีก
- เรามองว่าการลดดอกเบี้ยของ FED จะทำให้ Sentiment ของตลาดดีขึ้น หุ้นที่ไม่ใช่เทคโนโลยีจะเริ่มฟื้นตัว โดยเราชอบ PFE, WMT, COST, HD, V, AFRM

แคนาดาขึ้นภาษีนำเข้า EV จีนตามยุโรป

Global automobile market share (%)



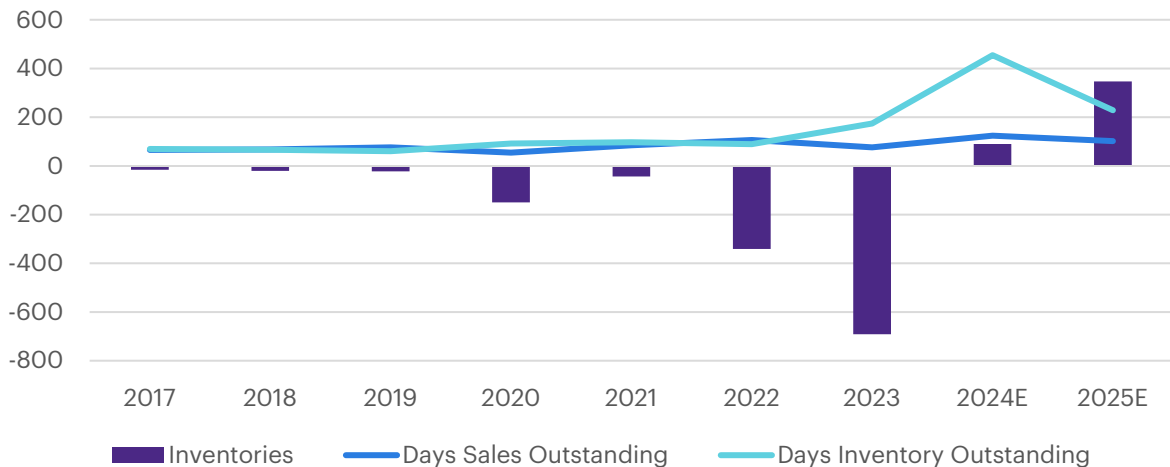
North America automobile sales by units



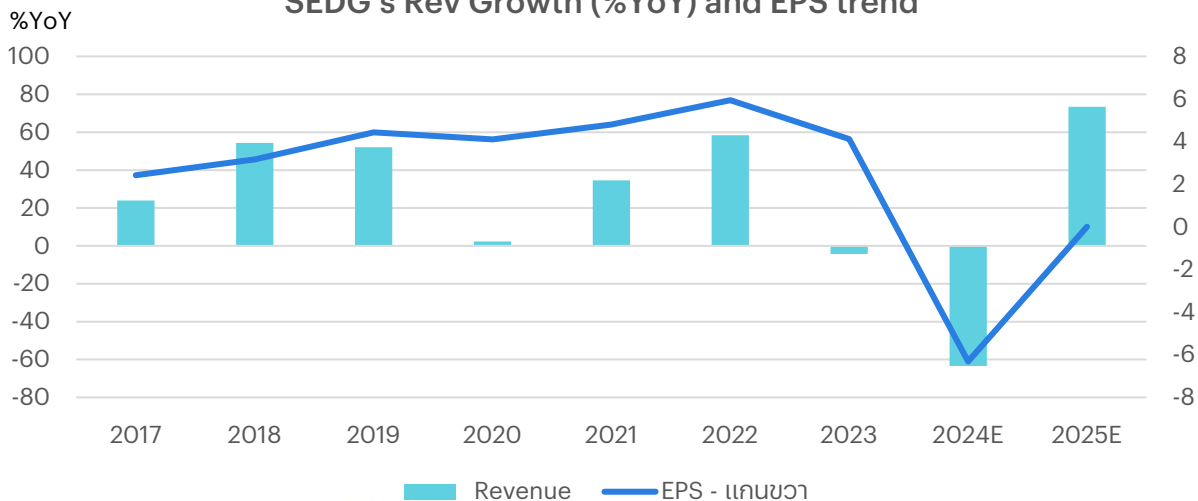
- แคนาดาขึ้นภาษีนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้าจากจีน 100% และ 25% บนสินค้า steel และ aluminum เพื่อตอบโต้การที่จีนให้เงินอุดหนุน EV ซึ่งทำให้บริษัทจีนมีต้นทุนการผลิตที่ต่ำกว่าและได้เปรียบในการแข่งขันในตลาดโลก
- สาเหตุหลักในการปรับขึ้นภาษี เรามองว่าเป็นผลจากการป้องกันอุตสาหกรรมในประเทศที่ถูกกดดันจากการแข่งขันจากจีน ซึ่งเป็นภาพที่คล้ายกับสหรัฐฯ และยุโรปปรับก่อนหน้านี้
- ขณะที่ในระยะถัดไปเรามองว่า 1) Geopolitical Risk เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะสหรัฐฯ แคนาดาและจีน 2) จีนมีการออกมาตรการตอบโต้คล้ายกับที่ทำกับยุโรป 3) การส่งออก EV ของจีนไปยังแคนาดาและสหรัฐฯ มีแนวโน้มลดลงจากประเด็นนี้ 3) ยอดขายกลุ่ม EV จีนในต่างประเทศอาจได้รับผลกระทบจากราคา EV ในแคนาดา อาจเพิ่มขึ้น เนื่องจากผู้ผลิตรถยนต์อาจผลักภาระค่าใช้จ่ายจากภาษีไปยังผู้บริโภค
- ภาพรวมกลุ่ม EV ยังคงมีแรงกดดันจาก 1) สงครามราคาที่ทำให้การแข่งขันในอุตสาหกรรมเพิ่ม 2) ความต้องการที่ชะลอลง 3) Geopolitical Risk ด้วยภาพนี้ ยังคงเป็นปัจจัยที่กดดันการฟื้นตัวอุตสาหกรรมและทำให้ราคาหุ้นกลุ่มนี้ยังคงผันผวน เราจึงยังแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนต่อเนื่อง

การลาออกของ CEO และ CFO ส่งผลต่อบริษัทอย่างไร?

SEDG's Inventory trend



SEDG's Rev Growth (%YoY) and EPS trend



- บริษัท SolarEdge Technologies ประกาศว่า Zvi Lando CEO ของบริษัทได้ลาออกจากตำแหน่ง ส่งผลให้หุ้นของบริษัทร่วงลงมากถึง 9.6% ในวันจันทร์
- ด้าน CFO ของ Apple Step Down จากตำแหน่งเช่นเดียวกัน ขณะที่เรามองว่าประเด็นนี้ไม่ได้มีนัยสำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อหุ้น AAPL หลังความเสี่ยงในปัจจุบันที่สำคัญคือ 1) Innovative ที่ไม่มีอะไรใหม่หรือ Game changer ที่น่าสนใจ 2) Antitrust
- อย่างไรก็ตามมองว่าการที่ CEO SolarEdge ลาออก อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานและการฟื้นตัวของบริษัทที่กำลังจะ Turn around มามีกำไร ซึ่งอาจทำให้กระบวนการช้ายิ่งขึ้น
- นอกจากนี้เรามองว่ากลุ่ม Clean Energy 1) ยังคงมีแรงกดดันจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจนส่งผลกระทบต่อความต้องการ ทำให้ยอดขายยังคงซบเซา โดยล่าสุดจะเห็นได้ว่าวงของ Sungrow ที่ยอดขายยังคงหดตัวกดดันจากต้นทุนและการแข่งขันที่สูง รวมถึงภาพเศรษฐกิจด้วยเช่นกัน 2) ในระยะสั้นราคาหุ้นมีการฟื้นขึ้นมาตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยขาลงของ Fed 3) แนวโน้มการฟื้นตัวอาจจะเห็นได้อีกทีในช่วง 2Q25- FY25 สะท้อนจาก SolarEdge ที่เผย Inventories มีแนวโน้มลดลงในช่วง 2Q25
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราประเมินว่าในช่วงนี้ - 2Q25 อุตฯ Clean Energy จะยังคงผันผวนต่อเนื่องจนกว่าจะเริ่มเห็นระดับสินค้าคงคลังที่ลดลง อย่างไรก็ตามดีด้วยภาพแนวโน้มการฟื้นตัวที่จะเกิดขึ้นในช่วง 2Q25 นั้น ทำให้เรามองว่า 1) ระยะยาว: ในช่วงนี้อาจเป็นโอกาสที่ดีในการเข้าลงทุนเพื่อคาดหวังการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมในปีหน้าได้ 2) ระยะสั้น: กลุ่มนี้ยังคงผันผวนอาจรอสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจนแล้วค่อยเข้าลงทุน

PDD ลงแรงหลังรายได้ต่ำกว่าคาดและส่งสัญญาณชะลอตัว

PDD HOLDINGS INC.
CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME
(Amounts in thousands of RMB and US\$)

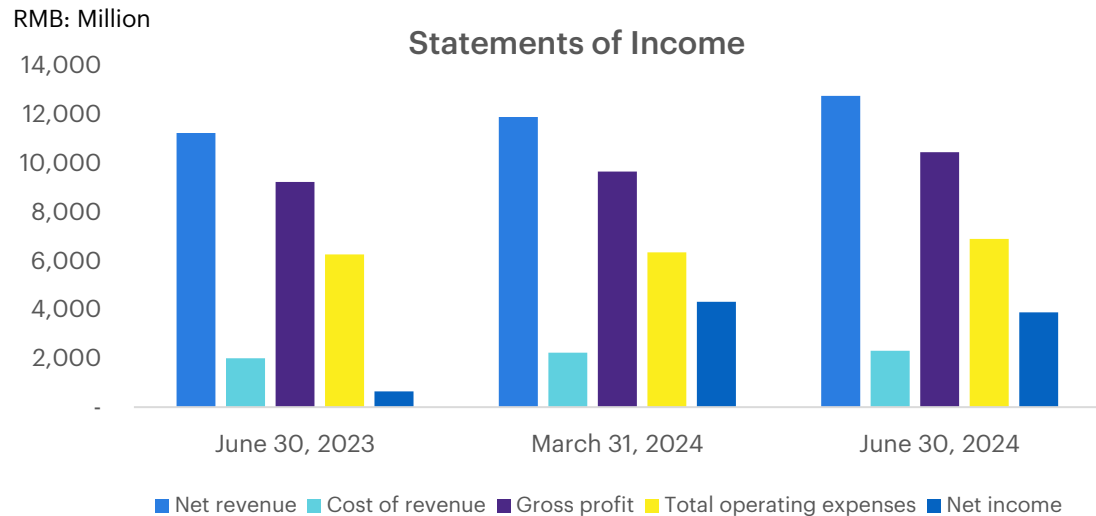
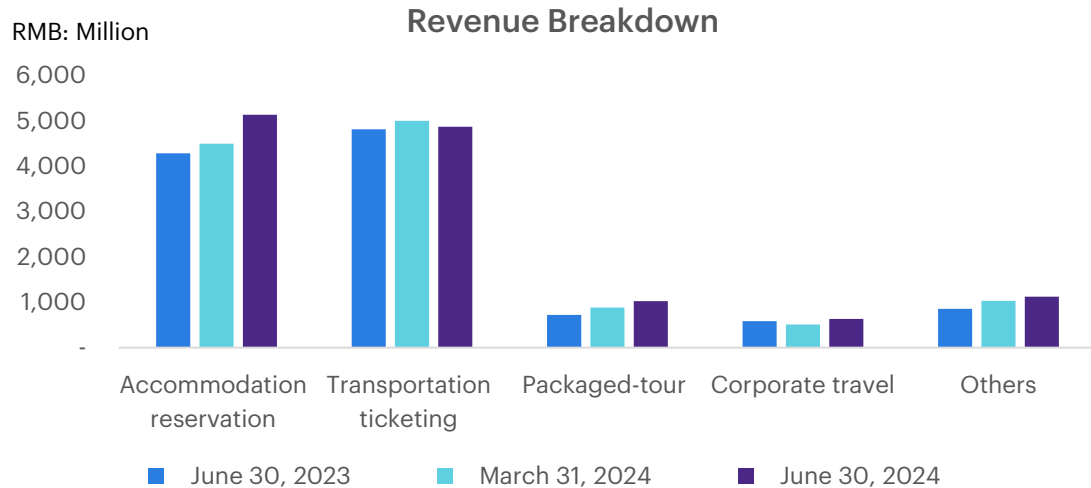
	For the three months ended June 30,			For the six months ended June 30,		
	2023	2024		2023	2024	
	RMB	RMB	US\$	RMB	RMB	US\$
Revenues	52,280,748	97,059,531	13,355,836	89,917,798	183,871,590	25,301,573
Costs of revenues	(18,689,787)	(33,698,098)	(4,637,013)	(29,815,072)	(66,392,784)	(9,135,951)
Sales and marketing expenses	(17,542,209)	(26,049,137)	(3,584,481)	(33,801,897)	(49,459,792)	(6,805,894)
General and administrative expenses	(596,033)	(1,838,550)	(252,993)	(1,412,435)	(3,661,995)	(503,907)
Research and development expenses	(2,733,964)	(2,909,210)	(400,321)	(5,240,621)	(5,818,830)	(800,688)
Total operating expenses	(20,872,206)	(30,796,897)	(4,237,795)	(40,454,953)	(58,940,617)	(8,110,499)
Operating profit	12,718,755	32,564,536	4,481,028	19,647,773	58,538,189	8,055,123
Interest and investment income, net	2,287,741	4,855,592	668,152	3,751,340	9,904,181	1,362,861
Interest expenses	(11,937)	-	-	(23,624)	-	-
Foreign exchange gain	155,717	60,165	8,279	139,680	274,683	37,798
Other income, net	1,106,471	493,258	67,875	2,333,991	2,374,506	326,742
Profit before income tax and share of results of equity investees	16,256,747	37,973,551	5,225,334	25,849,160	71,091,559	9,782,524
Share of results of equity investees	9,781	(49,583)	(6,823)	116,170	(102,013)	(14,037)
Income tax expenses	(3,158,442)	(5,914,613)	(813,878)	(4,756,217)	(10,982,365)	(1,511,224)
Net income	13,108,086	32,009,355	4,404,633	21,209,113	60,007,181	8,257,263

PDD's Shares Have Outpaced Tencent, Alibaba The growth of Temu abroad has helped supercharge the stock



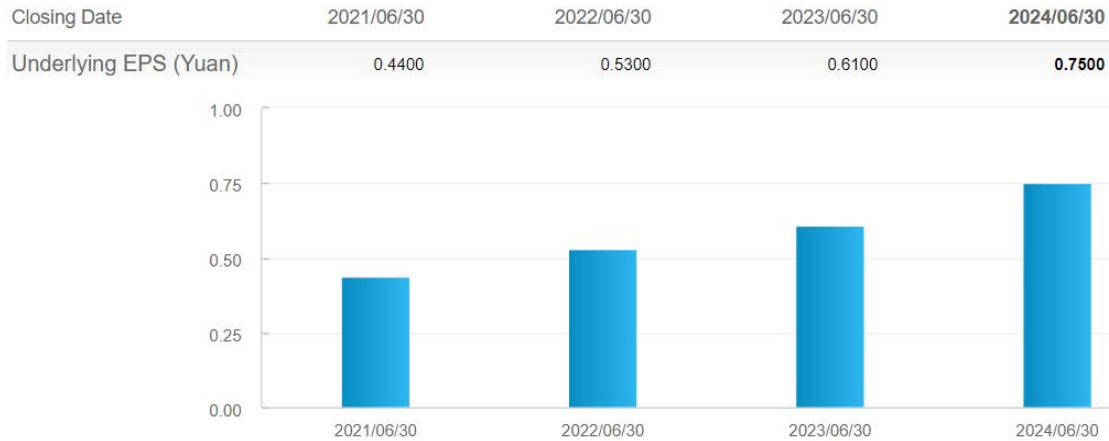
- PDD Holdings Inc. เจ้าของ Temu ได้รายงานงบ 2Q24 ที่ต่ำกว่าคาดการณพร้อมส่งสัญญาณเตือนถึงการชะลอตัวของรายได้ในอนาคต รายได้อยู่ที่ 97.1 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 66% YoY แต่ต่ำกว่าที่คาด กำไรสุทธิอยู่ที่ 32 พันล้านหยวน สูงกว่าที่คาด
- รายได้จากบริการการตลาดออนไลน์อยู่ที่ 49.12 พันล้านหยวน ต่ำกว่าที่คาด รายได้จากบริการธุรกรรมอยู่ที่ 47.94 พันล้านหยวน ต่ำกว่าที่คาด
- ให้แนวโน้มที่ชะลอตัว 1) ผู้บริหารระบุว่ากำไรเติบโตของรายได้ในระดับสูงไม่สามารถคงอยู่ได้ อย่างยั่งยืนมากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น 2) คาดการณ์ว่าแนวโน้มของกำไรจะลดลงอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้จำเป็นต้องลงทุนเพิ่มเติมเพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน
- ความท้าทาย 1) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากคู่แข่งอย่าง ByteDance (เจ้าของ TikTok), Alibaba และ JD.com ในตลาดจีน 2) การแข่งขันกับ Shein และ Amazon ในตลาดต่างประเทศผ่านแพลตฟอร์ม Temu 3) การเผชิญกับการตรวจสอบด้านกฎระเบียบที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในตลาดต่างประเทศ
- เรามองว่า PDD ยังคงมีความกดดันจาก 1) เป็นไตรมาสแรกใน 10 ไตรมาสที่รายได้เติบโตต่ำกว่าคาด 2) ให้แนวโน้มที่ชะลอตัวจากการลงทุนเพิ่มขึ้นเพื่อรักษา Market share 3) การแข่งขันด้านราคาอาจทำให้กำไรโตต่ำกว่าที่คาดและการแข่งขันที่สูงทำให้รายได้เติบโตต่ำกว่าคาดไว้ เช่นเดียวกัน แม้มี Valuation ที่ต่ำราว 7x P/E แต่เรายังมองไม่เห็นการเติบโตที่ดีกว่าคาดในระยะถัดไปแนะนำหลีกเลี่ยงไปก่อนและติดตามจนกว่าจะเห็นภาพเศรษฐกิจที่ดีขึ้นและการแข่งขันที่น้อยลง

Trip.com กำไรดีกว่าที่คาด การท่องเที่ยวฟื้นตัว

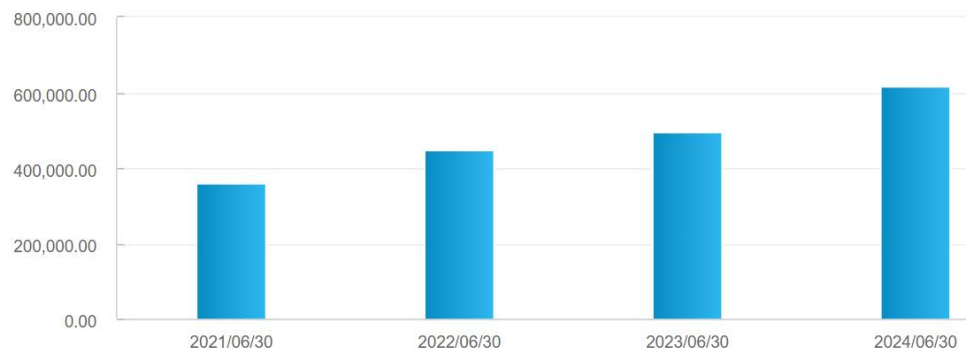


- Trip.com Group ได้ประกาศผลประกอบการประจำไตรมาสที่ 2 ของปี 2024 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงการเติบโตอย่างต่อเนื่องและผลกำไรที่ดีกว่าความคาดหมาย
- ผลประกอบการหลัก: รายได้รวมอยู่ที่ 12.79 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 14% YoY และสูงกว่าคาด กำไรต่อหุ้นที่ปรับแล้วอยู่ที่ 7.25 หยวน สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 5.22 หยวน
- รายได้แยกตามประเภท: 1) รายได้จากการจองที่พักเพิ่มขึ้น 20% ดีกว่าที่คาดมาก 2) รายได้จากการจองตั๋วเครื่องบินเพิ่มขึ้น 1.2% ต่ำกว่าที่คาดเล็กน้อย
- บริษัทแสดงให้เห็นถึงการเติบโตที่ดีในทุกหมวดหมู่ธุรกิจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของ การจองที่พักและแพ็คเกจทัวร์
- การเติบโตในไตรมาสนี้ขับเคลื่อนโดยความต้องการเดินทางที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะการท่องเที่ยวข้ามประเทศ กำไรต่อหุ้นที่ปรับแล้วสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ อย่างมีนัยสำคัญ แสดงให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน
- เรามีมุมมองยังคงชอบหุ้นกลุ่ม Tourism จาก 1) อยู่ในภาพ Recovery การฟื้นตัวของ การจองโรงแรมและเที่ยวบินระหว่างประเทศ 2) การแข่งขันด้านราคา OTA ในประเทศจีนยังค่อนข้างจำกัด ทำให้เราแนะนำลงทุนในระยะยาวเพื่อรับผลของการ Recovery ในระยะถัดไป

Luxshare ได้ประโยชน์จากผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI และ iPhone

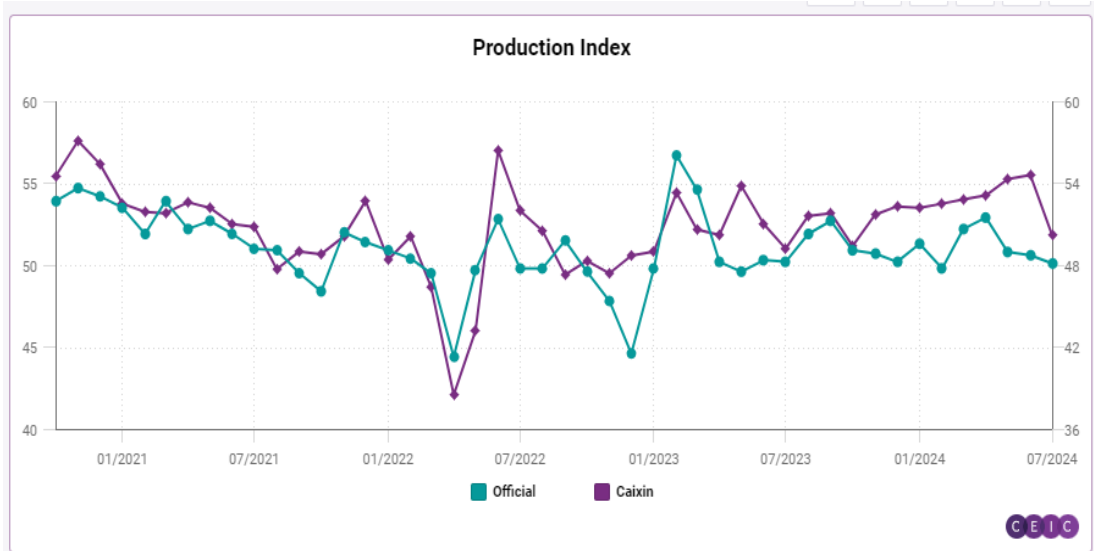


Weighted EPS (Deducted) (Yuan)	0.3600	0.4800	0.5800	0.6900
Dilute EPS (Yuan)	0.4391	0.5341	0.6107	0.7515
Closing Date	2021/06/30	2022/06/30	2023/06/30	2024/06/30
Operating Income	4,814,698	8,196,116	9,797,118	10,359,797
Operating Cost	4,522,477	7,807,129	9,392,810	9,886,624
Operating Profit	359,586	445,882	494,852	616,431



- Luxshare Precision ได้รายงานผลประกอบการครึ่งปีแรกของปี 2024 ที่แข็งแกร่งเกินความคาดหมาย รายได้รวมอยู่ที่ 103.6 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 5.7% YoY กำไรสุทธิอยู่ที่ 5.40 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 24% YoY และสูงกว่าคาด
- รายได้แยกตามกลุ่มธุรกิจ: 1) ผลิตภัณฑ์เชื่อมต่อคอมพิวเตอร์เติบโต 4.3% ด้วยยอดขาย 4.38 พันล้านหยวน 2) ผลิตภัณฑ์เชื่อมต่อยานยนต์ เติบโตอย่างโดดเด่น 49% ด้วยยอดขาย 4.76 พันล้านหยวน 3) อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค เติบโตเล็กน้อย 3.1% ด้วยยอดขาย 85.5 พันล้านหยวน
- ปัจจัยสำคัญที่ขับเคลื่อนการเติบโตจาก 1) สัดส่วนยอดขายจาก Apple เพิ่มขึ้นเป็น 75.2% ในปี 2023 จาก 73.3% ในปี 2022 2) การเติบโตอย่างแข็งแกร่งในกลุ่มผลิตภัณฑ์ยานยนต์และเครือข่ายศูนย์ข้อมูล
- แนวโน้มในอนาคต: บริษัทคาดการณ์การเติบโตของกำไรสุทธิในไตรมาส 3 ที่ 14.4-26.6% YoY และคาดว่า การเติบโตของยอดขายจะเร่งตัวเป็นตัวเลขสองหลักในไตรมาส 3 ท่ามกลางความต้องการ iPhone ที่มีเสถียรภาพในจีน
- เรามีมุมมองที่ดีต่อ Luxshare จากความต้องการ iPhone 16 ที่มีแนวโน้มมากขึ้น รวมถึงเป็นหนึ่งในหุ้นจีนที่เหมาะสมกับการเก็งกำไรในการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ของ Apple ในวันที่ 9 ก.ย. ที่จะถึงนี้ที่คาดว่า Luxshare จะได้ประโยชน์จากการมียอดสั่งผลิตมากขึ้น

IBM และ Din Tai Fung ปรับกลยุทธ์ตอบสนองความท้าทายในจีน



- สถานการณ์เศรษฐกิจจีนกำลังเผชิญกับความท้าทายที่สำคัญ ทั้งจากการชะลอตัวของการเติบโตทางเศรษฐกิจ การใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ลดลง และความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น สถานการณ์นี้ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทต่างชาติ ไม่ว่าจะเป็น IBM หรือ Din Tai Fung ทั้งสองต้องปรับตัวและลดขนาดการดำเนินงานในจีน เพื่อตอบสนองต่อความท้าทายเหล่านี้
- IBM ตัดสินใจปิดหน่วยวิจัยและพัฒนาในจีน สะท้อนถึงความสำคัญที่ลดลงของตลาดจีน สำหรับบริษัทเทคโนโลยีสหรัฐฯ เนื่องจากลูกค้าในจีนหันไปใช้ผลิตภัณฑ์ท้องถิ่นมากขึ้น โดยจีนกำลังพยายามส่งเสริมการเติบโตของบริษัทภายใน เช่น Huawei Technologies Co. เนื่องจากกังวลว่าข้อจำกัดด้านเทคโนโลยีของสหรัฐฯ จะขัดขวางโอกาสระยะยาวของประเทศและลดอิทธิพลทางภูมิรัฐศาสตร์
- โดย IBM ยังมุ่งเน้นไปที่การรักษาประสิทธิภาพและอัตรากำไรในสภาวะที่ตลาด IT ในจีนกำลังชะลอตัว โดยย้ายฟังก์ชันการวิจัยไปยังภูมิภาคอื่นที่มีศักยภาพสูงกว่า เช่น อินเดีย
- ด้าน Din Tai Fung ร้านที่มำชื่อดังจากไต้หวัน จะปิดสาขาในจีนจำนวน 14 แห่ง ในเมืองสำคัญ เช่น ปักกิ่ง เทียนจิน ชิงเต่า ซ้ออัน และเซี่ยเหมิน โดยการปิดสาขาจะเสร็จสิ้นภายในวันที่ 31 ตุลาคมนี้ การแข่งขันทางราคาสูงและการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ลดลง ทำให้ Din Tai Fung ต้องปรับกลยุทธ์เพื่อรักษาประสิทธิภาพในการดำเนินงาน
- ภาพการปรับตัวของ IBM และ Din Tai Fung ชี้ให้เห็นว่าโอกาสในการเติบโตในจีนอาจถูกจำกัดในระยะสั้นถึงกลาง และมองการกระจายความเสี่ยงไปยังตลาดหรือภูมิภาคที่มีแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งกว่า

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth		P/E FY23F	P/B FY23F	Div Yield FY23F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค	
									FY22F	FY23F					แนวรับ	แนวต้าน
SolarEdge Technologies Inc	USD	26.1	1.9843	2.9	33.6	28%	-9.5%	3.4%	-295%	100%	2177.5	0.8	0.0	-0.2	21	29.5
Pfizer Inc	USD	28.9	0.5749	4.0	33.6	16%	-5.3%	3.4%	9%	6%	10.1	1.8	6.0	0.7	27.6	31
Taiwan Semiconductor Manufactu	USD	175.5	1.2219	4.9	212.6	21%	5.8%	0.9%	27%	19%	21.0	5.5	1.7	-0.2	147.2	179.2
Walmart Inc	USD	76.0	0.6904	4.8	80.2	5%	10.8%	12.3%	11%	12%	28.0	6.0	1.2	0.6	64.3	77.4
Costco Wholesale Corp	USD	892.5	0.9269	4.2	890.2	0%	8.6%	5.0%	9%	9%	50.4	13.2	0.5	-0.2	792.8	908.4
Home Depot Inc/The	USD	363.1	1.0649	4.0	373.3	3%	-1.4%	5.5%	5%	8%	23.1	28.2	2.7	46.7	342.2	368.8
Visa Inc	USD	268	0.9305	4.5	304.6	14%	1.0%	2.2%	11%	13%	24.3	12.4	1.0	-0.1	255.5	271.9
Affirm Holdings Inc	USD	31.9	2.6482	3.2	37.6	18%	12.7%	5.5%	81%	138%	NA	3.6	NA	0.4	22.7	32.2
PDD Holdings Inc	USD	100.0	1.0796	4.9	191.6	92%	-22.4%	-24.8%	27%	17%	6.6	2.1	0.0	-1.1	113.0	159.6
Trip.com Group Ltd	USD	42.3	0.552	4.9	64.8	53%	-0.4%	-9.9%	14%	15%	12.1	1.3	0.0	-0.1	40.1	43.6
International Business Machine	USD	198.0	0.7655	3.5	188.4	-5%	3.0%	14.5%	5%	7%	18.6	5.9	3.5	2.1	184.6	199.5
Luxshare Precision Industry Co	RMB	37	1.0847	5.0	47.4	28%	-3.4%	-6.1%	25%	21%	15.3	3.1	1.2	0.1	34.8	38.7

Source: Bloomberg, InnovestX

- **Follow us**



Innovestx

 **@innovestx**



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ดวงรัตนฉายา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุภัตรา ใจเร็ว
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ชานน เพ็ญดารา
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, AUCTION, 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, 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, MCOOT, 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, 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, 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, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, 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, PACE, 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 (ได้รับอนุมัติ)

2S, AAI, ADVANC, AE, 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, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, 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, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOOT, META, MFC, MFEC, MILL, 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, TASCOC, 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 (ประกาศเจตนา)

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, PEER, 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, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FM, 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, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, 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, LTS, MAGURO, 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, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, 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, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, 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, 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, WELL, 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 declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.