

วันที่ 9 สิงหาคม 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

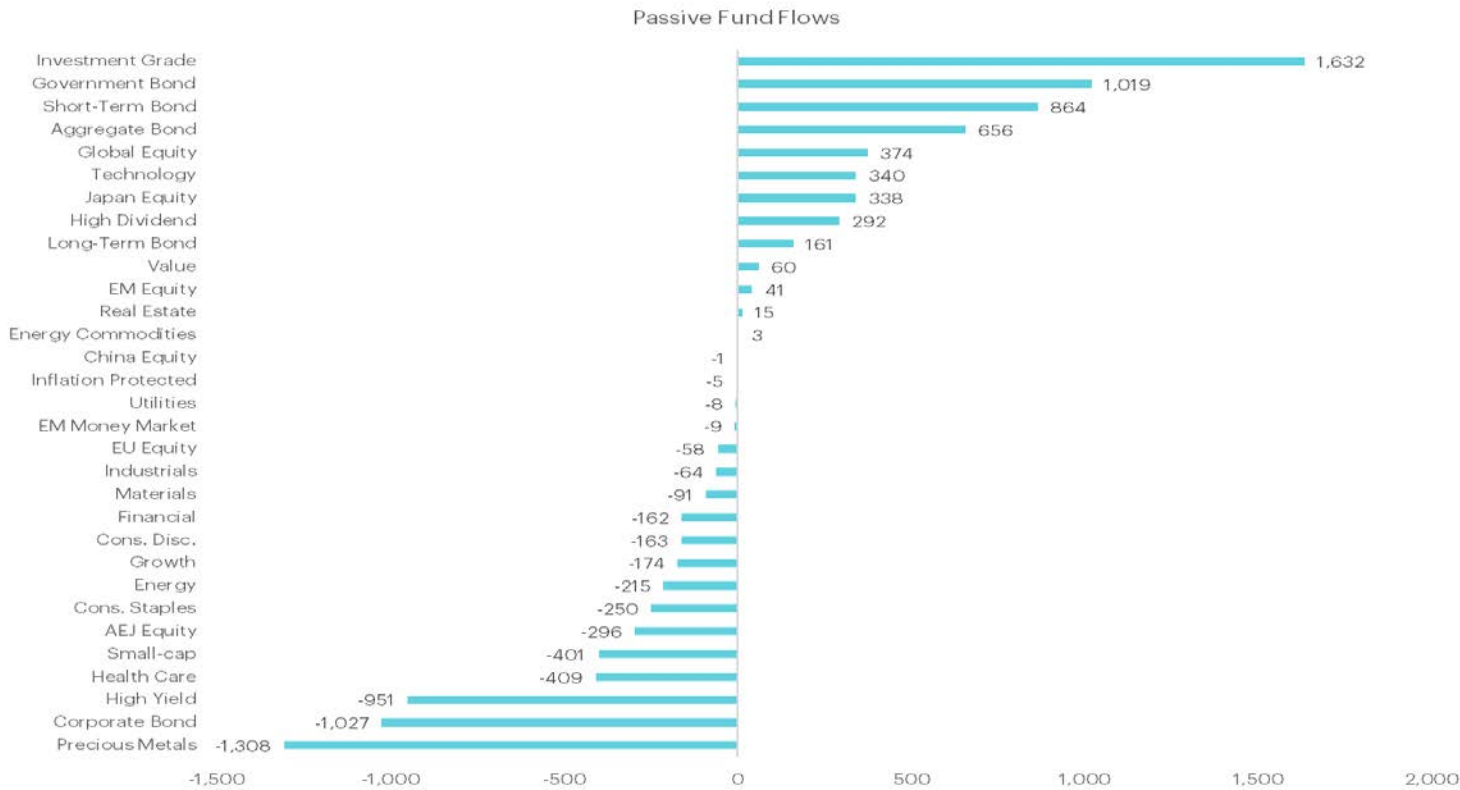
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้น 1.6% หลังภาพรวมเศรษฐกิจและงบบริษัทจดทะเบียนที่ออกมายังคงไม่ได้แย่อย่างमतตลาดกังวล โดยตัวเลข Initial Jobless Claim ออกมาต่ำกว่าคาด
- กระแสเงินในวันที่ 7 ส.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) เมื่อตลาดย่อตัวกระแสเงินเริ่มเห็นแรงซื้อกลับในตลาดหุ้นโลกเพื่อกระจายความเสี่ยง 3) มีแรงซื้อในธีม Value มองว่าเป็นผลจากการเปลี่ยนกลุ่มเล่นจากธีม Growth ส่วนกระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีค่อนข้างผันผวนและจำกัดแต่เริ่มมีแรงซื้อกลับ 4) มีเงินไหลเข้ากลุ่มอสังหาริมทรัพย์จาก Yield ที่ปรับตัวลดลงแรง 5) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนค่อนข้างผันผวน 6) กลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจอย่างกลุ่มการเงิน สินค้าอุตสาหกรรมและ Materials มีแรงขายจากความกังวลเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง รวมไปถึงความเสี่ยงของสภาวะเศรษฐกิจถดถอย
- LLY เผยงบดีกว่าคาดหนุนจากยอดขายยานยนต์น้ำหนักที่โตแกร่งซึ่งหากเทียบ NVO เรามองว่าสิ่งที่ LLY ทำได้ดีคือการเพิ่มกำลังการผลิตยานยนต์น้ำหนัก LLY ทันอุปสงค์ที่โตขณะที่ NVO มีปัญหาในการนำยาเข้ามาในตลาดสหรัฐฯซึ่งส่งผลต่อราคาขายยา รวมถึงกำลังการผลิตที่ไม่เท่ากันอุปสงค์ที่เติบโต ขณะที่หากมองแนวโน้มการเติบโตของยอดขายความอ้วนที่ยังดีทำให้เราแนะนำเป็นรอบๆใน 2H24-1H25
- Gilead Sciences (GILD) เผยงบดีกว่าคาดและปรับเพิ่มคาดการณ์ทั้งปี ซึ่งออกมาในทิศทางเดียวกันกับ PFE ซึ่งเป็นบริษัทที่มีผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 เช่นเดียวกัน โดยงบที่ออกมาค่อนข้างดีซึ่งเป็นผลมาจากรายได้ยาที่ไม่เกี่ยวข้องกับ COVID-19, การควบคุมค่าใช้จ่าย และฐานที่ต่ำจากปีก่อน ด้วยภาพแนวโน้มที่เราเชื่อว่าดำเนินต่อไปใน 2H24 ทำให้เรายังคงแนะนำลงทุน โดยชอบ PFE
- Under Armour (UA) +18% หลังงบดีกว่าคาดและปรับเพิ่มคาดการณ์ทั้งปีขึ้นหลังมีการทำโปรโมชันลดและสต็อกสินค้าลดลง นอกจากนี้มีแผนปรับปรุงธุรกิจต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามเรายังคงมีความผันผวนและยังคงแนะนำหลีกเลี่ยงไปก่อน
- Tokyo Electron รายงานงบ 2Q24 ที่แข็งแกร่งกว่าคาดทุกมิติ ปัจจัยหนุนจากความต้องการชิป AI ที่เพิ่มสูงขึ้น รายได้จากจีนเพิ่มหลังประเด็นควบคุมการส่งออกของสหรัฐ Hua Hong Semiconductor รายงานงบที่อ่อนตัวจากความต้องการที่อ่อนตัวในตลาดชิปยานยนต์และอุตสาหกรรมและแรงกดดันด้านราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง ยังคงมีปัจจัยพื้นฐานที่ดีแนะนำ ASML, Sk Hynix, TSM, Tokyo Electron
- Kweichow Moutai รายงานงบยังคงแข็งแกร่งแม้จะเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและราคาขายส่งที่ลดลงโดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการที่ยังคงดีและราคาขายที่สูงขึ้น ภาพรวมตลาดจีนยังคงมีการชะลอตัวจากเศรษฐกิจ แนะนำกลุ่มเชิงรับและมีการจ่ายปันผลที่ดีด้วยราคาหุ้นปรับตัวลงมาจนมีมูลค่าที่น่าสนใจอย่าง Kweichow Moutai, China Mobile
- Siemens งบ 3QFY24เติบโตได้ดี แต่ตลาดจีนยังคงอ่อนแอ โดยเฉพาะในธุรกิจอัตโนมัติ กดดันยอดขาย ซึ่งสอดคล้องกับการชะลอตัวของตลาดรถยนต์ไฟฟ้าจีนที่รายงานยอดขายลดลง 9% ใน ก.ค. ซึ่งอาจกระทบต่อธุรกิจของ Infineon และ NXP ผู้ผลิตชิปยานยนต์ไฟฟ้า ด้วยภาพนี้ แม้ว่างบดี แต่ระยะสั้นยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับความต้องการจากจีนที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่และตลาดรถยนต์ไฟฟ้าที่ชะลอตัว
- **ในภาพรวมตลาดที่ผันผวนในระยะสั้น ทำให้เราแนะนำหุ้นที่มีความผันผวนต่ำและมีแนวโน้มดีใน 2H24 อย่าง COST (\$891.0) และแนะนำ NVO (\$143.5) ที่ยังคงได้รับประโยชน์จากความต้องการยานยนต์น้ำหนักที่เติบโต**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

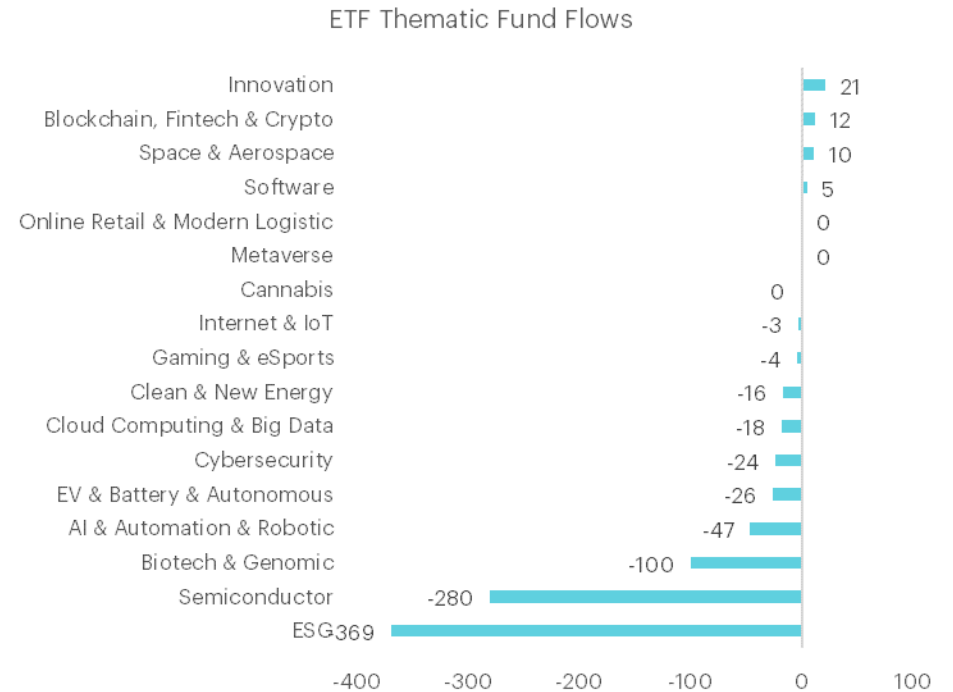
	Index	Stock	Bond	Currency		Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg	
		(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)			%DoD		DoD		DoD	DoD
Thailand	1,296.3	0.4%	2.6	-0.5	35.4	-0.8%	Soybean meal	335.3	-1.6%	Utilities	0.0%	Ethereum	-5.6%
Singapore	3,261.8	0.4%	2.9	3.1	1.3	-0.2%	Rice	15.0	-1.1%	Materials	0.4%	Avalanche	-5.1%
Malaysia	1,590.4	-0.1%	3.8	-2.2	4.5	-0.6%	Corn	379.3	-1.0%	Cons Staples	0.4%	Polygon	-4.6%
Indonesia	7,195.1	-0.2%	6.8	-2.6	15,895.0	-0.9%	Soybean	1,009.8	-1.0%	REIT	0.6%	Chainlink	-4.5%
Philippines	6,549.3	0.2%	4.9	1.9	57.3	-0.4%	Cotton	65.8	-1.0%	Real Estate	0.6%	Litecoin	-3.3%
Vietnam	1,208.3	-0.6%	2.7	0.0	25,146.0	-0.1%	Baltic Dry Index	1,683.0	-0.9%	Financials	0.6%	Cardano	-3.0%
India	35,872.0	-0.7%	6.9	0.2	84.0	0.0%	Aluminium	2,227.3	-0.6%	Industrials	0.9%	Bitcoin	-2.5%
China	2,869.9	0.0%	2.2	3.1	7.2	0.0%	Coffee	245.3	-0.4%	Energy	1.3%	Cronos	-2.3%
Hong Kong	16,891.8	0.1%	2.7	0.2	7.8	0.0%	Wheat	537.5	-0.1%	Cons Disc	1.3%	Bitcoin Cash	-0.6%
Japan	34,831.2	-0.7%	0.9	-4.7	147.2	0.4%	Copper	395.9	0.2%	Healthcare	1.8%	Dogecoin	-0.4%
South Korea	2,556.7	-0.5%	3.0	-0.2	1,377.4	0.2%	Palm oil	3,807.0	0.2%	ICT	1.9%	Solana	0.2%
Taiwan	20,870.1	-2.0%	1.6	0.0	32.6	-0.3%	Rubber	321.5	0.5%	IT	2.5%	TRON	0.7%
Australia	7,886.5	-0.3%	4.1	-0.9	1.5	-1.1%	Natural Gas	2.1	0.7%			Polkadot	1.5%
UK	8,145.0	-0.3%	4.0	2.9	0.8	-0.4%	EU Coal	126.5	0.9%			XRP	18.1%
Germany	17,680.4	0.4%	2.3	0.0	1.8	0.0%	Oil - Brent	79.2	1.1%	Style/Basket	%Chg DoD		
France	7,247.5	-0.3%	2.9	0.4	6.0	0.0%	Gold	2,427.5	1.9%	High Dividend	0.1%		
Switzerland	11,827.4	-0.1%	0.4	0.3	0.9	0.6%	Sugar	18.6	2.4%	Defensive	0.2%	ETF	%Chg
Italy	31,741.9	-0.3%	3.7	-0.7	1,773.4	0.0%	Silver	27.5	3.5%	Low vol	0.2%	Thematics	DoD
Spain	10,558.0	-0.4%	3.1	0.9	152.4	0.0%	EU Gas	39.8	4.5%	Small	0.3%	EV	-0.3%
Greece	1,382.5	-0.8%	3.4	0.5	312.1	0.0%			Value	0.3%	Clean Energy	1.7%	
US	5,319.3	2.3%	4.0	4.5	103.2	0.0%	Fixed Income	%Chg DoD	Commodities	0.4%	ESG	1.8%	
Canada	22,225.6	1.6%	3.2	2.3	1.4	-0.2%	Thai Govt bond - 10yr	-0.3%	Large	0.4%	Cybersecurity	2.0%	
Mexico	52,876.6	0.4%	5.7	-1.0	18.9	-2.1%	U.S. Treasury	-0.2%	Asset Sensitive	0.6%	Gaming	2.4%	
Brazil	128,660.9	0.9%	10.5	0.0	5.5	-1.5%	Global Inflation-linked	-0.1%	Rate Sensitive	0.6%	Genomic	2.7%	
Argentina	1,530,365.7	5.4%	8.9	-2.8	936.3	0.0%	Global Treasury	0.0%	Growth	0.6%	Metaverse	3.2%	
World		1.6%					Global HY	0.1%	Global Cyclical	0.7%	Cloud & Big Data	3.3%	
DM		1.4%					Global Investment Grade	0.2%	Domestic	0.9%	Semiconductor	4.2%	
EM		-0.4%							High Beta	1.1%	Innovation	4.6%	

Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินค่อนข้างจำกัด...รอดูความผันผวนให้น้อยลงก่อน



Source: Bloomberg, InnoVestX



กระแสเงินในวันที่ 7 ส.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและหุ้นกู้ มองว่าเป็นประเด็นแนวโน้มการลดดอกเบี้ย 2) เมื่อตลาดย่อตัวกระแสเงินเริ่มเห็นแรงซื้อกลับในตลาดหุ้นโลกเพื่อกระจายความเสี่ยง 3) มีแรงซื้อในธีม Value มองว่าเป็นผลจากการเปลี่ยนกลุ่มเล่นจากธีม Growth ส่วนกระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีค่อนข้างผันผวนและจำกัดแต่เริ่มมีแรงซื้อกลับ 4) มีเงินไหลเข้ากลุ่มอสังหาริมทรัพย์จาก Yield ที่ปรับตัวลดลงแรง 5) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนค่อนข้างผันผวน ล่าสุดมีแรงขายจากความผิดหวังในมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ส่วนตลาด EM มีแรงซื้อจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า 6) กลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจอย่างกลุ่มการเงิน สินค้าอุตสาหกรรมและ Materials มีแรงขายจากความกังวลเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง รวมไปถึงความเสี่ยงของสภาวะเศรษฐกิจถดถอย 7) มีแรงซื้อกลับในตลาดหุ้นญี่ปุ่นหลังปรับตัวลดลงแรงและ BOJ เริ่มส่งสัญญาณค่อนข้างนิ่งต่อตลาด

LLY งบดีกว่าคาด...ยอดขายยาลดน้ำหนักแกร่ง

(Dollars in millions)

Selected Products	Second Quarter			Year-to-Date		
	2024	2023	% Change	2024	2023	% Change
Mounjaro	\$ 3,090.8	\$ 979.7	NM	\$ 4,897.4	\$ 1,548.2	NM
Trulicity	1,245.6	1,812.5	(31) %	2,701.9	3,789.6	(29) %
Verzenio	1,331.9	926.8	44 %	2,382.2	1,677.7	42 %
Zepbound	1,243.2	—	NM	1,760.6	—	NM
Jardiance ^(a)	769.6	668.3	15 %	1,456.1	1,245.8	17 %
Taltz	824.7	703.9	17 %	1,428.8	1,230.8	16 %
Humalog ^(b)	631.6	440.4	43 %	1,170.3	901.4	30 %
			<u>2024</u>	<u>2023</u>		<u>% Change</u>
Revenue			\$ 11,302.8	\$ 8,312.1		36 %
Net income – Reported			2,967.0	1,763.2		68 %
Earnings per share – Reported			3.28	1.95		68 %
Net income – Non-GAAP			3,541.2	1,904.4		86 %
Earnings per share – Non-GAAP			3.92	2.11		86 %

Source: Company Report, InnovestX

- Eli Lilly เฝงงบดีกว่าคาดหนุนจากยอดขายยาลดน้ำหนักที่เติบโตแกร่ง
- รายได้รวมดีกว่าคาดและโต 36%YoY ด้านกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$3.9 นอกจากนี้ปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ขึ้นเป็น \$45.4bn - \$46.6bn
- ขณะที่ยอดขายยาลดน้ำหนักอย่าง Zepbound และ Mounjaro โตแกร่งและมียอดขายเกินพันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ด้านยาชนิดอื่นๆเติบโตดีเช่นกัน
- ในระยะถัดไปบริษัทมีแผน 1) เปิดตัวยา Zepbound แบบหลอดเดี่ยวขนาด 2.5 mg และ 5 mg ในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า 2) คาดว่าจะสามารถตอบสนองความต้องการยา Mounjaro และ Zepbound ได้มากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง
- หากเทียบกับ NVO เรามองว่าสิ่งที่ทำให้ยอดขายยาลดน้ำหนัก LLY ออกมาดีกว่าคาดคือ 1) การเพิ่มกำลังการผลิตของ LLY ที่สามารถตอบสนองต่อความต้องการที่เพิ่มขึ้นได้ดี 2) NVO มีปัญหาในการนำยาเข้ามาในตลาดสหรัฐฯซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาขายยา รวมถึง Supply ที่ไม่สามารถเพิ่มได้ทันต่อความต้องการที่เติบโต
- ในภาพรวมที่ออกมาทำให้เราเชื่อได้ว่าแนวโน้มความต้องการยาลดน้ำหนักจะยังเติบโตต่อเนื่องในช่วง 2H24-1H25 และมอง 2H25 แรงแกดดันจากคู่แข่งใหม่อย่าง Roche Pfizer จะเริ่มเห็นผลที่ชัดเจนขึ้น ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่ายังคงสามารถเก็งกำไรหุ้นกลุ่มนี้เป็นรอบๆได้ในช่วง 2H24-1H25 โดยเเนะมอง NVO มากกว่า LLY หลังราคาหุ้นปรับตัวลงจากงบที่ออกมาต่ำกว่าคาดทำให้เรามองเป็นโอกาสการลงทุนที่น่าจะให้ Risk Reward ที่ดี

Gilead Sciences งบดีหนุนจากรายได้ยาที่ไม่เกี่ยวข้องกับ COVID-19

Guidance and Outlook

For the full-year 2024, Gilead expects:

(in millions, except per share amounts)	August 8, 2024 Guidance		Comparison to April 25, 2024 Guidance
	Low End	High End	
Product sales	\$ 27,100	\$ 27,500	Unchanged
Product sales, excluding Veklury	\$ 25,800	\$ 26,200	Unchanged
Veklury	\$ 1,300	\$ 1,300	Unchanged
Diluted EPS	\$ 0.00	\$ 0.30	Previously \$0.10 to \$0.50
Non-GAAP diluted EPS	\$ 3.60	\$ 3.90	Previously \$3.45 to \$3.85

(in millions, except percentages)	Three Months Ended June 30,			Six Months Ended June 30,		
	2024	2023	Change	2024	2023	Change
Product sales:						
HIV	\$ 4,745	\$ 4,626	3%	\$ 9,088	\$ 8,816	3%
Liver Disease	832	711	17%	1,569	1,386	13%
Oncology	841	728	15%	1,629	1,398	17%
Other	280	243	15%	504	442	14%
Total product sales excluding Veklury	6,698	6,308	6%	12,790	12,041	6%
Veklury	214	256	(16)%	769	829	(7)%
Total product sales	6,912	6,564	5%	13,559	12,870	5%
Royalty, contract and other revenues	41	35	18%	81	81	(1)%
Total revenues	\$ 6,954	\$ 6,599	5%	\$ 13,640	\$ 12,951	5%

Source: Company Report, InnovestX

- Gilead Sciences (GILD) เผยงบดีกว่าคาดและปรับเพิ่มคาดการณ์ทั้งปีทำให้หุ้น +2%
- รายได้โต 5.4%YoY และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.6 นอกจากนี้ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรทั้งปีขึ้นสู่ \$3.60-\$3.90
- งบมีแรงหนุนจากรายได้ที่ไม่ได้เกี่ยวข้องกับ Covid-19 โดยยอดขายยาต้านเชื้อ HIV เพิ่มขึ้น 3% ยอดขายยาตับเพิ่มขึ้น 17% ยอดขายยารักษาโรคมะเร็งเพิ่มขึ้น 15%
- ในระยะถัดไป 1) รอผลการอนุมัติยา seladelpar สำหรับรักษาโรค primary biliary cholangitis (PBC) ในกลางเดือนสิงหาคม 2) คาดว่าจะมีการอัปเดตข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับยา anito-cel ในช่วงครึ่งปีหลัง 3) ข้อมูลการทดลองยา HIV PrEP จากการศึกษาทดลอง PURPOSE 2 จะมีขึ้นปลายปี 2024 หรือต้นปี 2025
- งบ GILD ออกมาในทิศทางเดียวกันกับ PFE ซึ่งเป็นบริษัทยาที่มีผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 เช่นเดียวกัน โดยงบที่ออกมาค่อนข้างดีซึ่งเป็นผลมาจากรายได้ยาที่ไม่เกี่ยวข้องกับ COVID-19, การควบคุมค่าใช้จ่าย และฐานที่ต่ำจากปีก่อน
- ภาพรวมงบไตรมาสนี้ของกลุ่มยาออกมาก่อนข้างดีและเติบโตได้ ประกอบกับยังคงมีแนวโน้มการเติบโตในช่วง 2H24 นอกจากนี้หากพิจารณาจากภาพตลาดที่ค่อนข้างผันผวนในช่วงนี้ทำให้เรามองว่าการลงทุนในกลุ่มนี้ค่อนข้างน่าสนใจ โดยเราชอบ PFE NVO LLY

Under Armour ปรับเพิ่มคาดการณ์ทั้งปีขึ้น

in '000s	Three Months Ended June 30,			
	2024	% of Net Revenues	2023	% of Net Revenues
Net revenues	\$ 1,183,665	100.0 %	\$ 1,316,965	100.0 %
Cost of goods sold	620,990	52.5 %	705,470	53.6 %
Gross profit	562,675	47.5 %	611,495	46.4 %
Selling, general and administrative expenses	837,317	70.7 %	589,072	44.7 %
Restructuring charges	25,086	2.1 %	—	— %
Income (loss) from operations	(299,728)	(25.3) %	22,423	1.7 %
Interest income (expense), net	2,344	0.2 %	(1,626)	(0.1) %
Other income (expense), net	(2,730)	(0.2) %	(6,060)	(0.5) %
Income (loss) before income taxes	(300,114)	(25.4) %	14,737	1.1 %
Income tax expense (benefit)	5,149	0.4 %	4,328	0.3 %
Income (loss) from equity method investments	(163)	— %	(399)	— %
Net income (loss)	\$ (305,426)	(25.8) %	\$ 10,010	0.8 %

in '000s	Three Months Ended June 30,			
	2024	% of Net Revenues ⁽¹⁾	2023	% of Net Revenues ⁽¹⁾
North America	\$ 147,889	20.9 %	\$ 160,714	19.4 %
EMEA	20,456	9.0 %	29,779	13.1 %
Asia-Pacific	9,935	5.5 %	15,398	7.6 %
Latin America	15,171	23.6 %	5,777	10.4 %
Corporate Other ⁽²⁾	(493,179)	NM	(189,245)	NM
Income (loss) from operations	\$ (299,728)	(25.3) %	\$ 22,423	1.7 %

Source: Company Report, InnovestX

- Under Armour (UA) +18% หลังจบดีกว่าคาดและปรับเพิ่มคาดการณ์ทั้งปีขึ้น
- รายได้ดีกว่าคาดแต่ยังหดตัว 10%YoY นอกจากนี้ขาดทุนสุทธิ 70 เซนต์ต่อหุ้น
- ขณะที่ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้นทั้งปี (adjusted EPS) เป็น 19-22 เซนต์ต่อหุ้น และรายได้ทั้งปี (adjusted operating income) เป็น 140-160 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ยอดขายในภูมิภาคอเมริกาเหนือดีกว่าคาดแต่ลดลง 14% และ EMEA โตเล็กน้อย 0.1%
- ด้านอัตรากำไรขั้นต้น (gross margin) เพิ่มขึ้น 110 จุดฐาน เนื่องจากลดการทำโปรโมชันและต้นทุนสินค้าที่ต่ำลง ขณะที่สต็อกสินค้าลดลง 15%YoY
- ระวังถัดไปบริษัทมีแผนปรับปรุงธุรกิจต่อเนื่องซึ่งคาดว่าจะช่วยปรับปรุงกำไรให้เติบโตได้ดี เช่น ลดจำนวนสินค้าที่วางจำหน่ายลง 25% ภายใน 18 เดือนข้างหน้า, ลดการทำโปรโมชันเพื่อหวังผลลดต้นทุน ยอดขาย เน้นการขายสินค้าราคาเต็มมากขึ้น, ปรับปรุงห่วงโซ่อุปทาน และลงทุนด้านการตลาดมากขึ้น
- อย่างไรก็ตามมองว่าหุ้นกลุ่มสินค้าและเสื้อผ้าก็พ่ายังคงมีแรงกดดันจากความต้องการผู้บริโภคที่เปราะบาง, เศรษฐกิจชะลอตัวและการแข่งขันที่สูง ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าการฟื้นตัวในภาพรวมยังคงมีความผันผวนและยังคงแนะนำหลีกเลี่ยงไปก่อน
- เราแนะนำมองกลุ่มสินค้าจำเป็นที่มีแรงซื้อมั่นคงกว่าอย่าง WMT COST

งบ Tokyo Electron ตีกว่าคาด..ยังเห็นความต้องการชิป AI ต่อเนื่อง

Tokyo Electron

(Billion yen)

	FY2024				FY2025	vs. Q4 FY2024	vs. Q1 FY2024
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1		
Net sales	391.7	427.8	463.6	547.2	555.0	+1.4%	+41.7%
Gross profit	162.3	189.7	222.1	256.1	264.0	+3.1%	+62.7%
Gross profit margin	41.4%	44.3%	47.9%	46.8%	47.8%	+0.8pts	+6.2pts
SG&A expenses	79.8	93.5	89.6	110.8	98.2	-11.4%	+23.0%
Operating income	82.4	96.1	132.4	145.2	165.7	+14.1%	+101.1%
Operating margin	21.0%	22.5%	28.6%	26.5%	29.9%	+3.4pts	+8.9pts
Income before income taxes	83.0	98.1	134.4	157.8	167.2	+5.9%	+101.5%
Net income attributable to owners of parent	64.3	73.1	101.5	124.9	126.1	+1.0%	+96.2%
R&D expenses	43.6	51.0	49.7	58.4	53.4	-8.5%	+22.4%
Capital expenditures	39.3	17.6	31.8	32.9	23.9	-27.2%	-39.1%
Depreciation and amortization	10.6	12.5	13.8	15.3	13.2	-14.0%	+24.5%

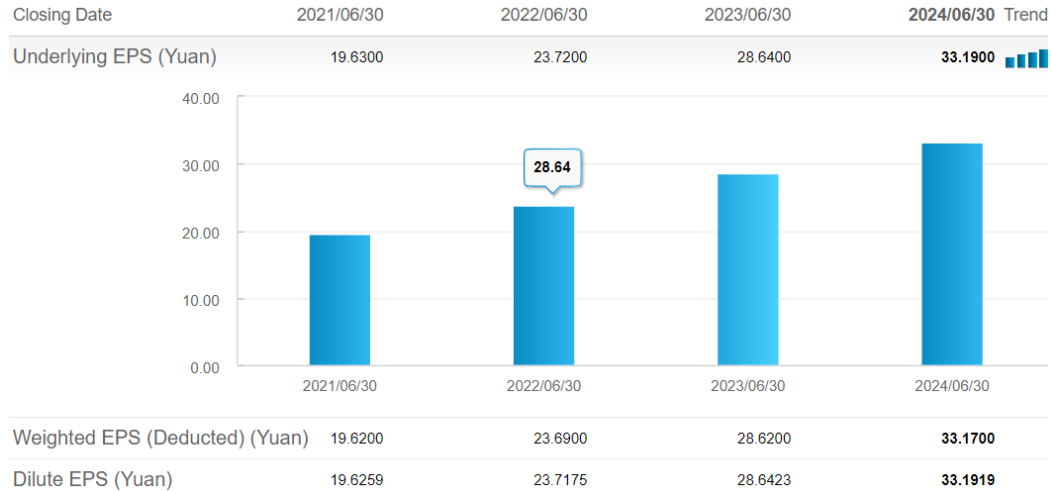
Hua Hong Semiconductor

Summary of Operating Results
(Amounts in US\$ thousands, except for EPS and operating data)

	2Q 2024 (Unaudited)	2Q 2023 (Unaudited)	1Q 2024 (Unaudited)	YoY Change	QoQ Change
Revenue	478,524	631,381	459,986	(24.2)%	4.0 %
Gross profit	50,063	175,056	29,632	(71.4)%	68.9 %
Gross margin	10.5 %	27.7 %	6.4 %	(17.2)	4.1
Operating expenses	(90,328)	(76,668)	(78,520)	17.8 %	15.0 %
Other income / (loss) net	6,885	(54,709)	3,770	(112.6)%	82.6 %
(Loss) / profit before tax	(33,380)	43,679	(45,118)	(176.4)%	(26.0)%
Income tax (expense) / credit	(8,368)	(35,845)	19,832	(76.7)%	(142.2)%
(Loss) / profit for the period	(41,748)	7,834	(25,286)	(632.9)%	65.1 %
Net profit margin	(8.7)%	1.2 %	(5.5)%	(9.9)	(3.2)
Attributable to:					
Owners of the parent	6,673	78,524	31,818	(91.5)%	(79.0)%
Non-controlling interests	(48,421)	(70,690)	(57,104)	(31.5)%	(15.2)%
Earnings per share attributable to owners of the parent					
Basic	0.004	0.060	0.019	(93.3)%	(78.9)%
Diluted	0.004	0.060	0.019	(93.3)%	(78.9)%
Wafers shipped (in thousands 8" equivalent wafers)	1,106	1,074	1,026	3.0 %	7.8 %
Capacity utilization ¹	97.9 %	102.7 %	91.7 %	(4.8)	6.2
ROE ²	0.4 %	10.0 %	2.0 %	(9.6)	(1.6)

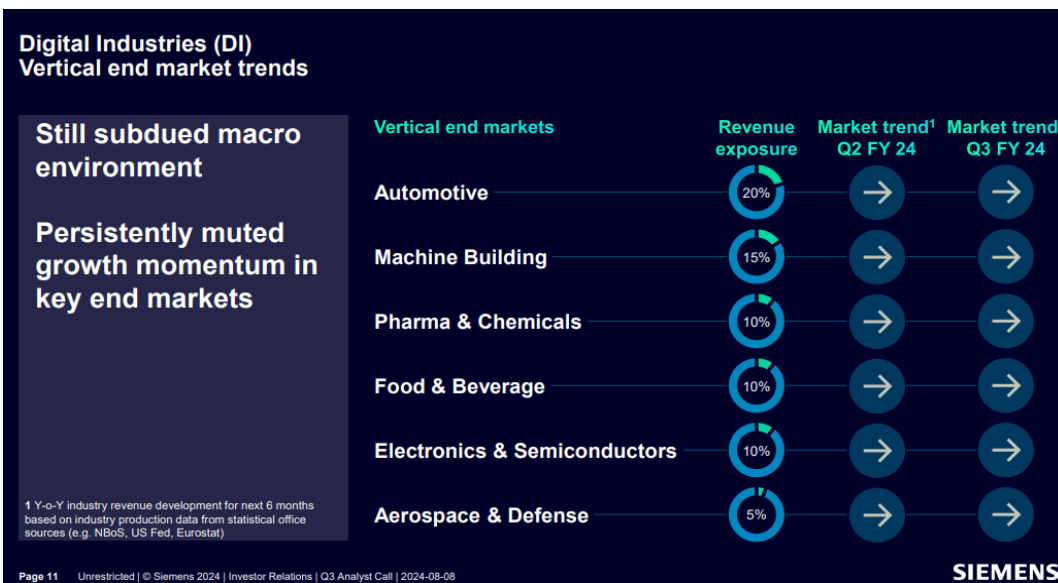
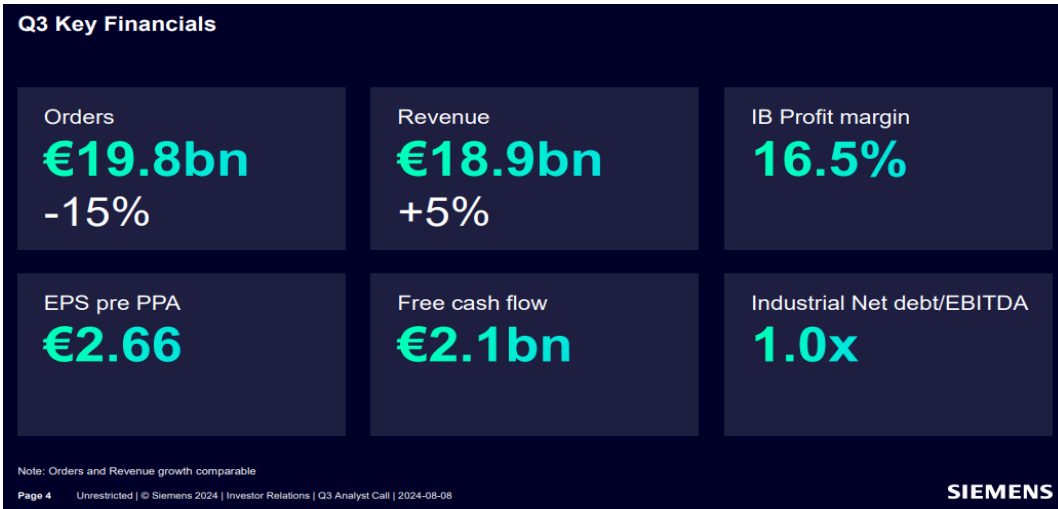
- Tokyo Electron รายงานงบไตรมาส 2 ที่แข็งแกร่งกว่าคาดทุกมิติ รายได้ 555 พันล้านเยน +41.7% YoY สูงกว่าการคาด กำไรจากการดำเนินงาน 165.7 พันล้านเยน +101%YoY สูงกว่าคาด กำไรสุทธิ 126 พันล้านเยน +96.2% YoY และยังปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานสำหรับทั้งปีขึ้น 8%
- ปัจจัยหนุนจาก 1) ความต้องการชิป AI ที่เพิ่มสูงขึ้นโดยเฉพาะ HBM 2) การลงทุนในอุปกรณ์ผลิตเซมิคอนดักเตอร์รุ่นเก่าในจีนยังคงแข็งแกร่ง 3) การเติบโตของตลาดอุปกรณ์ผลิตเวเฟอร์ (WFE) คาดว่าจะเกิน 100 พันล้านดอลลาร์ในปี 2024 4) รายได้จากจีนเพิ่มหลังประเด็นควบคุมการส่งออกของสหรัฐ 47% ของรายได้ ณ เดือนมีนาคม 2024
- Hua Hong Semiconductor รายงานงบที่อ่อนตัวลงในไตรมาส 2 รายได้ลดลง -24% YoY อยู่ที่ 478.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ต่ำกว่าที่คาด กำไรสุทธิลดลง 92% เหลือ 6.67 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้มาก อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 10.5% จาก 27.7% ในปีก่อน
- ปัจจัยท้าทายจาก 1) ความต้องการที่อ่อนตัวในตลาดชิปยานยนต์และอุตสาหกรรม 2) แรงแกดดันด้านราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่ลดลง 3.5% 3) ต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นจากการลงทุนในเทคโนโลยีและการขยายกำลังการผลิต
- ด้วยภาพนี้กลุ่มเซมิฯจีนที่ใช้ยังเทคโนโลยีการผลิตเก่ายังคงไม่ได้ประโยชน์จาก AI มากนัก แต่กลุ่มเซมิฯที่เกี่ยวข้องกับ AI ยังคงมีปัจจัยพื้นฐานที่ดีและมองว่ายังคงได้ประโยชน์จากความต้องการชิป AI ในระดับสูงต่อเนื่องด้วยภาพนี้แนะนำ ASML, Sk Hynix, TSM, Tokyo Electron

Kweichow Moutai รายงานงบยังคงแข็งแกร่ง



- Kweichow Moutai เป็นผู้ผลิตเหล้าขาวชั้นนำของจีน ได้รายงานผลประกอบการครึ่งปีแรกของปี 2024 ท่ามกลางความท้าทายในตลาดและการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น
- ผลประกอบการครึ่งปีแรก 2024: รายได้ 83.45 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 18% YoY กำไรสุทธิ 41.70 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 16% YoY EPS 33.19 หยวน เทียบกับ 28.64 หยวนในปีก่อน
- แม้จะเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและราคาขายส่งที่ลดลง บริษัทยังคงสามารถเติบโตได้อย่างแข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการที่ยังคงดีและราคาขายที่สูงขึ้น
- กลยุทธ์การขยายฐานลูกค้าพยายามดึงดูดผู้บริโภครุ่นใหม่ผ่านการทำการตลาดร่วมกับแบรนด์อื่น เช่น Luckin Coffee และ Dove เพื่อสร้างความหลากหลายของผลิตภัณฑ์
- การจัดการช่องทางการจัดจำหน่าย สัดส่วนการขายตรงลดลงเป็น 41.3% จาก 45.3% ในปีก่อน สะท้อนถึงการปรับกลยุทธ์ช่องทางการขาย
- ความท้าทายและความเสี่ยง 1) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในตลาดเหล้าขาว 2) การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคใหม่ที่หันไปนิยมเครื่องดื่มแอลกอฮอล์แบบตะวันตกมากขึ้น 3) ภาวะเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัว ส่งผลกระทบต่อการใช้สินค้าฟุ่มเฟือย
- ด้วยภาพรวมตลาดจีนยังคงมีการชะลอตัวจากเศรษฐกิจ รวมถึงความเสี่ยง Geopolitical Risk อย่างไรก็ดีเราเชื่อว่าภาครัฐจะเร่งการออกมาตรการกระตุ้นในระยะถัดไป แนะนำลงทุนในจีนกลุ่มเซ็งรับและมีการจ่ายปันผลที่ดีด้วยราคาหุ้นปรับตัวลงมาจนมีมูลค่าที่น่าสนใจอย่าง Kweichow Moutai, China Mobile

Siemens งบ 3QFY24เติบโตได้ดี แต่ตลาดจีนยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยง



- Siemens AG (SIE GY) รายงานกำไรสุทธิ 3QFY24 ที่ 2.1 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 48% YoY และสูงกว่าคาดที่ 1.78 พันล้านยูโร อัตรากำไรจากธุรกิจอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นเป็น 16.5% สูงกว่าคาดการณ์ที่ 15.4% เช่นกัน
- คำสั่งซื้อ 3QFY24 ลดลง 16% YoY สาเหตุหลักมาจากการลดลงของคำสั่งซื้อในธุรกิจ Mobility จากฐานสูง (จากการได้รับคำสั่งซื้อใหญ่สำหรับโครงการโครงสร้างพื้นฐานทางรถไฟ เช่น โครงการในอียิปต์และเยอรมนี) อย่างไรก็ตาม ธุรกิจ Digital Industries และ Smart Infrastructure มียอดสั่งซื้อเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยเฉพาะในด้านซอฟต์แวร์และผลิตภัณฑ์ไฟฟ้า
- ในปี 2024 Siemens คาดว่ารายได้จะเติบโต 4%-8% โดยธุรกิจไฟฟ้าและซอฟต์แวร์ยังแข็งแกร่ง แต่ธุรกิจอัตโนมัติในจีนยังเผชิญความท้าทาย อาจทำให้กำไรกลุ่ม Digital Industries ต่ำกว่าที่คาด โดย Siemens มองว่าการฟื้นตัวของตลาดจีนจะเกิดขึ้นอย่างช้าๆ จนถึงปี 2025
- ตลาดจีนยังคงอ่อนแอ โดยเฉพาะในธุรกิจอัตโนมัติ ส่งผลให้ Siemens เผชิญกับความท้าทายในการฟื้นตัวของยอดขาย ซึ่งสอดคล้องกับการชะลอตัวของตลาดรถยนต์ไฟฟ้าที่รายงานยอดขายลดลง 9% ในเดือนก.ค. ซึ่งอาจกระทบต่อธุรกิจของ Infineon และ NXP ผู้ผลิตชิปสำหรับยานยนต์ไฟฟ้า และส่งผลให้ยอดขายของ Siemens ถูกกดดันเพิ่มขึ้น
- ด้วยภาพนี้ แม้ว่าผลประกอบการของ Siemens จะยังคงเติบโตได้ดี แต่ระยะสั้นยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับความต้องการจากจีนที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ และตลาดรถยนต์ไฟฟ้าที่ชะลอตัว

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
Novo Nordisk A/S	USD	128.2	0.6792	4.2	143.5	12%	-3.4%	-10.2%	NA	26%	30.0	20.6	2.0	0.0	120.5	142.2
Eli Lilly & Co	USD	772.1	0.6369	4.5	941.7	22%	-4.0%	-14.7%	40%	33%	40.1	24.7	0.9	2.1	734	966
Under Armour Inc	USD	7.4	1.3274	5.0	14.0	89%	9.3%	13.6%	NA	NA	NA	NA	NA	0.3	6.0	7.1
Amazon.com Inc	USD	165.8	1.2574	4.9	220.0	33%	-11.3%	-14.2%	17%	16%	24.4	4.8	0.0	0.3	159.7	200.6
Costco Wholesale Corp	USD	839.4	0.9322	4.2	887.8	6%	2.1%	-1.2%	9%	9%	47.4	12.4	0.6	-0.2	798.1	860.4
Walmart Inc	USD	67.7	0.6482	4.8	73.7	9%	-1.4%	-0.1%	10%	12%	25.2	5.5	1.5	0.6	67.0	71.8
ASML Holding NV	USD	877	1.7519	4.6	1,164.3	33%	-6.4%	-14.3%	61%	16%	26.5	16.3	118%	-0.2	755.0	1065.4
Siemens AG	EUR	159.2	1.2916	4.6	198.9	25%	-6.0%	-8.4%	7%	12%	1421%	2.3	356%	0.7	151.5	186.1
Taiwan Semiconductor Manufactu	USD	165	1.2	4.9	209	27%	-1%	-5.3%	27%	19%	20.0	5.3	1.8	-0.2	142.9	187.0
SK Hynix Inc	KRW	170700	1.2	4.8	277,567	63%	-12%	-0.3	0.6	0.0	4.4	1.3	1.2	0.4	151464.5	242225.5
Tokyo Electron Ltd	JPY	26,075	1.5	4.5	39,925	53%	-16%	-25.3%	30%	20%	19.8	5.3	3.0	-0.3	22338.2	37510.9
Kweichow Moutai Co Ltd	RMB	1,445	1.0	4.9	2,079	44%	2%	-1.5%	15%	14%	1806%	6.2	3.6	-0.2	1355.7	1527.6
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	18	1.1	4.1	22	23%	-18%	-4.2%	92%	27%	17.1	0.6	0.0	-0.4	17.8	24.3

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 โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ 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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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, 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, 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 Explanation 1, 2023) are categorised into: companies that declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.