

วันที่ 28 สิงหาคม 2567

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research





# MARKET color

# บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย เพื่อติดตามตัวเลข (PCE) ประจำเดือนก.ค.ของสหรัฐฯ ในวันศุกร์นี้เพื่อหาสัญญาณที่ชัดเจนเกี่ยวกับแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ รวมถึงผลประการของ NVDA ในวันนี้
- กระแสเงินในวันที่ 23 ส.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและตราสารหนี้ระยะยาวมองว่าเป็นประเด็นแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯที่ชัดเจนขึ้น 2) เมื่อตลาดย่อตัวกระแสเงินเริ่มเห็นแรงซื้อกลับในตลาดหุ้นโลกเพื่อกระจายความเสี่ยง 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวน มองเป็นแรงขายทำกำไรหลังจากปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงแต่ปริมาณเงินไม่สูงมากนัก 4) กระแสเงินในตลาด EM มีแรงซื้อต่อเนื่องจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า 5) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กทั้งนี้ เป็นผลของตลาดที่ฟื้นตัวหลังปรับตัวลดลงแรงก่อนหน้านี้และทิศทางดอกเบี้ยที่ลดลง 6) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Staples และ Discretionary จากกำลังซื้อที่อ่อนแอ 7) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนผันผวน ล่าสุดมีเงินไหลเข้าจากแรงเก็งกำไรมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม
- Check Point ซื้อกิจการ Cyberint เสริมความแข็งแกร่งแพลตฟอร์มเราเองบวกต่อการเข้าซื้อครั้งนี้ คาดจะช่วยยกระดับศักยภาพของศูนย์ปฏิบัติการรักษาความปลอดภัยและ Catch up ธุรกิจที่บริษัทอื่นให้บริการไปก่อนหน้านี้แล้ว SentinelOne เผยงบไตรมาส 2 ดีกว่าคาด และคาดการณ์ดีกว่าคาด ซึ่งเป็นภาพสะท้อนได้ว่างบกลุ่ม Cybersecurity ยังดีหนุนจากความต้องการสูงเราชอบ PANW Zscaler Checkpoint
- บริษัท Eli Lilly (LLY) ประกาศลดราคายาลดน้ำหนักหลังวางจำหน่ายไปแล้ว ยาโดสใหม่จะเป็นแบบขวด (vials) แทนปากกาฉีดยาอัตโนมัติ (auto-injector pens) เพื่อเพิ่มการผลิตและการเข้าถึงยาของผู้บริโภคที่ง่ายยิ่งขึ้น ด้าน Novo Nordisk (NVO) บริษัทคู่แข่ง ยังไม่ประกาศลดราคา Wegovy ประเมินว่าจะกดดันส่วนแบ่งการตลาดและแนวโน้มการเติบโตในช่วง FY25 ได้ แต่ยังคงสามารถเก็งกำไรเป็นรอบๆ ได้ใน 2H24
- ผลประกอบการ Nongfu กำไรครึ่งปีที่ช้าที่สุดตั้งแต่การจดทะเบียน กับ Haidilao มีกำไรลดลง 9.8% YoY และต่ำกว่าที่คาด สะท้อนกำลังซื้อของจีนลดลง ทำให้มีแรงกดดันในกลุ่มร้านอาหารและเครื่องดื่มใน 2H24 กำไรจะดีขึ้นจากการควบคุมค่าใช้จ่ายมากกว่าการฟื้นตัวของรายได้ แนะนำให้ลงทุนด้วยความระมัดระวังเพราะมีความเสี่ยงจากภาพเศรษฐกิจของจีน
- Anta Sports กำไร 1H24 ดีกว่าคาด มีการเติบโตทั้งแบรนด์ Anta และ Fila มีการเติบโตที่แข็งแกร่ง โดย Anta มีรายได้เพิ่มขึ้น 13% และ Fila เพิ่มขึ้น 6.8% ผลประกอบการทำได้ดีกว่าอูตฯ เป็นหุ้นตัวหนึ่งที่เหมาะกับผู้รับความเสี่ยงได้สูงเนื่องจากเป็นอูตฯ ที่มีการแข่งขันสูงมีเจ้าตลาดรายอื่น ที่ราคาปัจจุบันมี P/E ราว 10-15 เท่า และ Div ราว 4% ราคาปรับตัวขึ้นมามากมองว่าราคาหุ้นยังมี Upside อยู่
- Haier รายได้ต่ำกว่าคาดจาก Demand จีนชะลอตัวโดยมีกำไรสุทธิเป็นไปตามการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ แต่รายได้ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อย โดยรวมกันจึงทำให้ผลประกอบการออกมาใกล้เคียงตลาดคาดและเห็นการเติบโตได้ ยอดขายในต่างประเทศเติบโตน้อยราว 2-4% ด้านรายได้ภายในประเทศมีการชะลอตัวลงแม้จะมีมาตรการภาครัฐ เป็นภาพที่สะท้อนว่าเศรษฐกิจจีนที่ยังอ่อนแอแนะนำติดตามดูพัฒนาการและนโยบายรัฐ
- Ryanair ปรับเพิ่มแนวโน้มค่าโดยสารในฤดูร้อน ในมุมมองของเรายังไม่ชอบหุ้นกลุ่มสายการบินมากนัก เนื่องจาก 1) สถานการณ์เศรษฐกิจและการบริโภคยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ และ 2) ความผันผวนของค่าเงินและราคาน้ำมันดิบที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยชอบหุ้นกลุ่ม OTA อย่าง Trip.com และ Booking ที่มีผลประกอบการดีและศักยภาพในการเติบโตในสภาวะปัจจุบันมากกว่า
- **ภาพตลาดที่ผันผวนในระยะสั้น ทำให้เราแนะนำหุ้นที่มีความผันผวนต่ำอย่าง WMT (\$73.9) รวมถึงแนะนำเก็งกำไร CRM (\$296.7) ที่คางบดจากแนวโน้มฟื้นตัวดีจากอุปสงค์ AI ที่เติบโตและการลงทุนของกลุ่มลูกค้าบริษัทใหญ่ที่เพิ่มขึ้น**

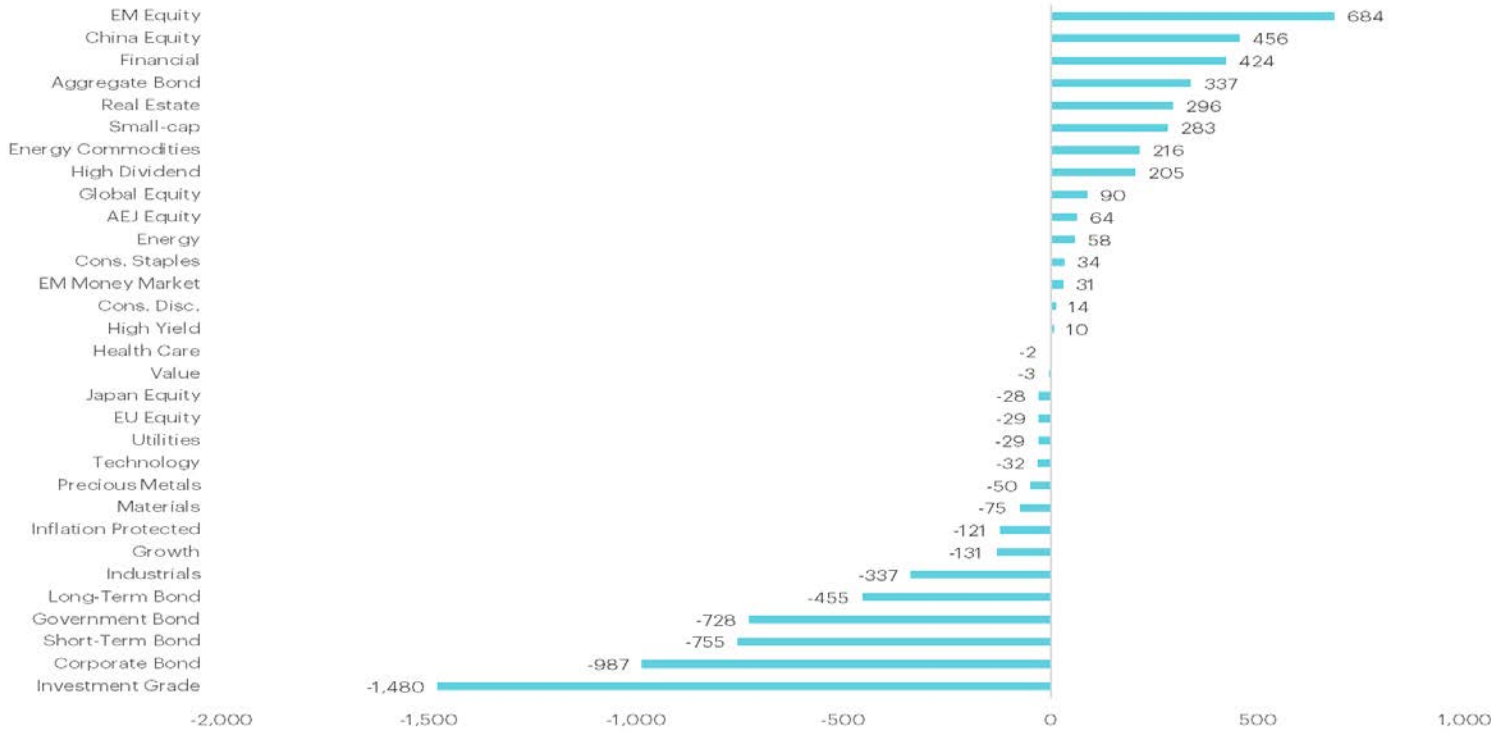
# สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

	Stock	Bond	Currency		%Chg	%Chg	%Chg							
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD	
Thailand	1,364.3	0.0%	2.5	-0.3	34.1	0.3%	Natural Gas	1.9	-2.7%	Energy	-0.5%	Polygon	0.2%	
Singapore	3,398.5	0.1%	2.7	3.6	1.3	-0.2%	Baltic Dry Index	1,721.0	-2.3%	Utilities	-0.4%	TRON	1.9%	
Malaysia	1,652.3	0.8%	3.8	1.0	4.3	0.0%	Oil - Brent	79.6	-2.3%	Cons Disc	-0.4%	XRP	1.9%	
Indonesia	7,597.9	-0.1%	6.6	1.3	15,495.0	0.4%	Cotton	70.0	-0.8%	ICT	-0.3%	Litecoin	3.6%	
Philippines	6,973.4	0.2%	4.7	1.2	56.2	-0.2%	Palm oil	4,005.0	-0.4%	Materials	0.0%	Cardano	4.1%	
Vietnam	1,280.6	0.0%	2.7	0.0	24,832.0	-0.2%	Silver	30.0	0.2%	Industrials	0.0%	Bitcoin Cash	4.6%	
India	37,257.9	0.2%	6.9	0.2	83.9	0.0%	Gold	2,524.6	0.3%	Financials	0.0%	Cronos	4.7%	
China	2,848.7	-0.2%	2.2	2.4	7.1	0.0%	Copper	423.8	0.5%	Healthcare	0.1%	Ethereum	4.9%	
Hong Kong	17,874.7	0.4%	2.8	4.3	7.8	0.1%	Soybean	967.5	0.8%	Real Estate	0.2%	Bitcoin	4.9%	
Japan	38,288.6	0.5%	0.9	-0.7	144.0	-0.4%	EU Coal	128.0	0.9%	REIT	0.3%	Polkadot	4.9%	
South Korea	2,689.3	-0.3%	3.1	9.0	1,331.6	0.2%	Corn	367.3	1.5%	Cons Staples	0.3%	Chainlink	5.2%	
Taiwan	22,185.0	-0.2%	1.6	0.0	31.9	0.4%	Rice	15.3	1.5%	IT	0.4%	Avalanche	5.5%	
Australia	8,297.1	-0.2%	3.9	5.6	1.5	-0.3%	Soybean meal	317.3	1.7%			Solana	7.0%	
UK	8,345.5	0.2%	4.0	8.6	0.8	-0.6%	EU Gas	38.7	1.7%			Dogecoin	7.2%	
Germany	18,681.8	0.3%	2.3	4.0	1.7	-0.2%	Rubber	360.5	1.8%	Style/Basket	%Chg DoD			
France	7,565.8	-0.3%	2.9	6.0	5.9	-0.2%	Wheat	508.3	2.1%	Small	-0.2%	ETF	%Chg	
Switzerland	12,296.7	-0.5%	0.5	3.2	0.8	-0.7%	Coffee	259.4	2.3%	Commodities	-0.1%	Thematics	DoD	
Italy	33,778.8	0.5%	3.7	7.2	1,731.3	-0.2%	Sugar	19.6	2.9%	Growth	-0.1%	Innovation	-0.7%	
Spain	11,326.9	0.5%	3.0	6.1	148.8	-0.2%			Large	0.0%	High Dividend	0.0%	Cloud & Big Data	-0.6%
Greece	1,432.5	-0.4%	3.3	5.1	304.7	-0.2%			High Beta	0.1%	Value	0.1%	Clean Energy	-0.4%
US	5,625.8	0.2%	3.8	0.6	100.6	-0.3%	Fixed Income	%Chg DoD	Rate Sensitive	0.1%	High Beta	0.1%	Genomic	-0.3%
Canada	23,260.0	-0.4%	3.1	0.4	1.3	-0.3%	Global Treasury	-0.2%	Asset Sensitive	0.2%	Rate Sensitive	0.1%	Metaverse	-0.3%
Mexico	52,474.3	-1.3%	5.6	3.4	19.8	1.8%	Global Investment Grade	-0.1%	Defensive	0.2%	Asset Sensitive	0.2%	EV	-0.3%
Brazil	136,775.9	-0.1%	10.5	0.0	5.5	0.3%	U.S. Treasury	0.0%	Global Cyclical	0.2%	Defensive	0.2%	Gaming	-0.3%
Argentina	1,616,134.2	1.5%	8.3	3.3	948.7	-0.1%	Global Inflation-linked	0.0%	Domestic	0.2%	Global Cyclical	0.2%	Cybersecurity	0.1%
World		0.2%					Thai Govt bond - 10yr	0.0%	Low vol	0.3%	Domestic	0.2%	ESG	0.2%
DM		0.1%					Global HY	0.1%			Low vol	0.3%	Semiconductor	0.8%
EM		-0.4%												

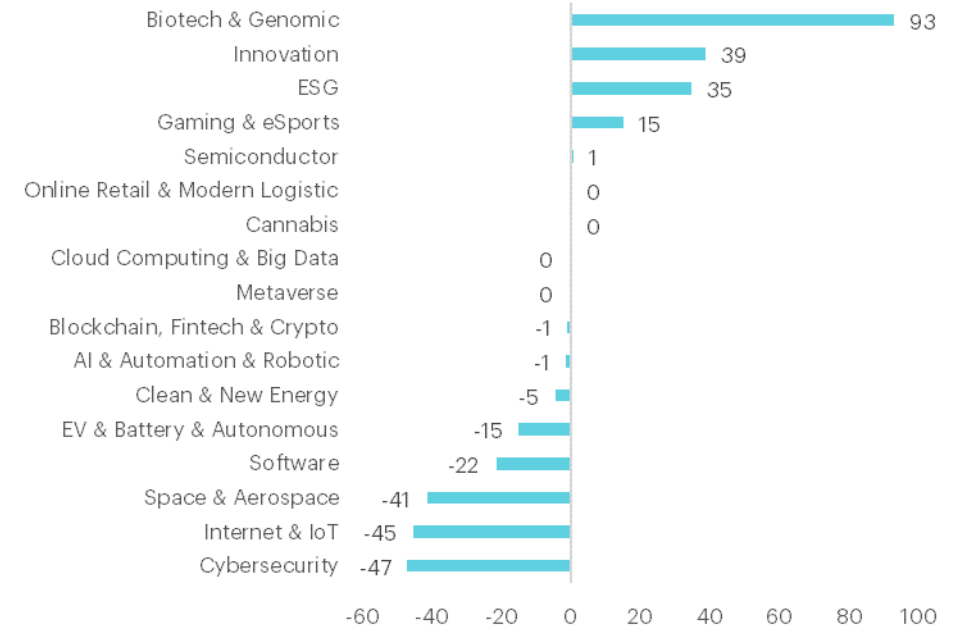
Source: Bloomberg, InnovestX

# เริ่มเห็นแรงขายในตราสารหนี้...ซื้อตลาด EM ต่อเนื่องจากดอลลาร์อ่อนค่า

Passive Fund Flows



ETF Thematic Fund Flows

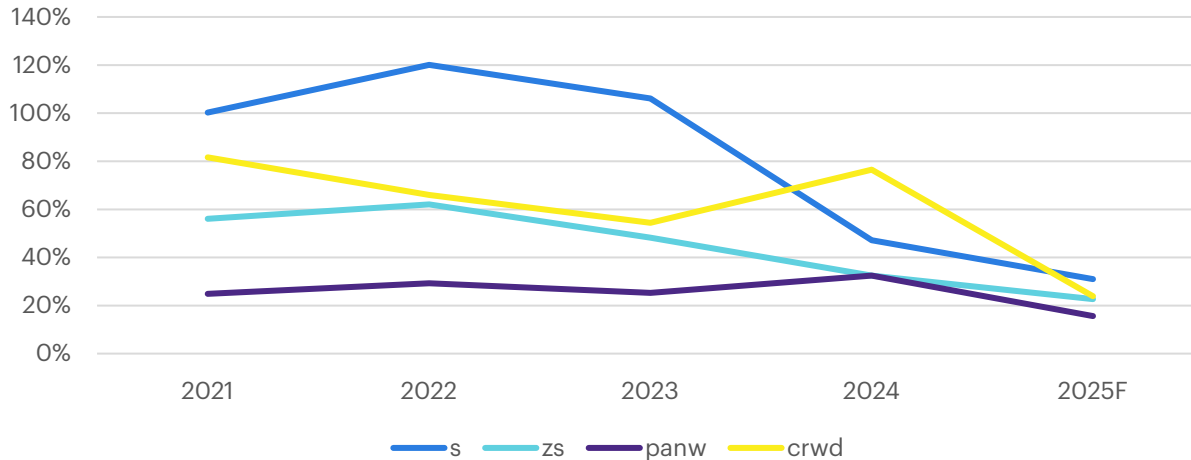


Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 23 ส.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงขายทำกำไรหลังตลาดอยู่ในช่วงของการปรับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยที่อาจจะไม่เยอะเท่ากับตลาดคาดการณ์ 2) เมื่อตลาดย่อตัวกระแสเงินเริ่มเห็นแรงซื้อกลับในตลาดหุ้นโลกเพื่อกระจายความเสี่ยง 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวน มองเป็นแรงขายทำกำไรหลังจากปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงแต่ปริมาณเงินไม่สูงมากนัก 4) กระแสเงินในตลาด EM มีแรงซื้อต่อเนื่องจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า 5) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กทั้งนี้เป็นผลของตลาดที่ฟื้นตัวหลังปรับตัวลดลงแรงก่อนหน้านี้และทิศทางดอกเบี้ยที่ลดลง เช่นเดียวกับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ 6) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนผันผวน ล่าสุดมีเงินไหลเข้าจากแรงเก็งกำไรมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม 7) กลุ่ม Materials และสินค้าอุตสาหกรรมมีแรงขายมองว่ากังวลกับภาพ ศก

# Check Point ชื่อกิจการ Cyberint เสริมความแกร่งแพลตฟอร์ม

Cybersecurity revenue growth (%YoY)



- Check Point Software Technologies บริษัทชั้นนำด้านแพลตฟอร์มรักษาความปลอดภัยไซเบอร์ ประกาศเข้าซื้อกิจการ Cyberint Technologies
- Cyberint ให้บริการโซลูชัน External Risk Management ซึ่งช่วยตรวจจับและปิดกั้นเว็บไซต์ปลอมที่แอบอ้างเป็นองค์กร รวมถึงข้อมูลประจำตัวที่ถูกขโมยและข้อมูลรั่วไหลที่เกี่ยวข้องกับองค์กร
- เรามองบวกต่อการเข้าซื้อครั้งนี้ 1) คาดจะช่วยยกระดับศักยภาพของศูนย์ปฏิบัติการรักษาความปลอดภัยและเสริมความแกร่งให้ระบบนิเวศน์ของแพลตฟอร์ม 2) เป็น Catch up ธุรกิจที่บริษัทอื่นให้บริการไปก่อนหน้านี้แล้ว 3) ภาพรวมอาจหนุนให้รายได้ Subscription (สัดส่วนรายได้ราว 45%) ให้ดีขึ้น หนุนการเติบโต top line รายได้ราว 1%-2%
- ด้าน SentinelOne เหยงบไตรมาส 2 ดีกว่าคาด และคาดการณ์ดีกว่าคาด ซึ่งเป็นภาพสะท้อนได้ว่างบกลุ่ม Cybersecurity ยังดีหนุนจากความต้องการสูงและการพัฒนาบริการทั้งจากการลงทุน AI รวมถึงการเข้าซื้อกิจการ
- ในกลุ่ม cybersecurity เราชอบ PANW Zscaler Checkpoint

## Sentinelone earnings

	Q3FY25 Guidance	Full FY2025 Guidance
Revenue	\$209.5 million	\$815 million
Non-GAAP gross margin	79%	79%
Non-GAAP operating margin	(3)%	(5)-(3)%

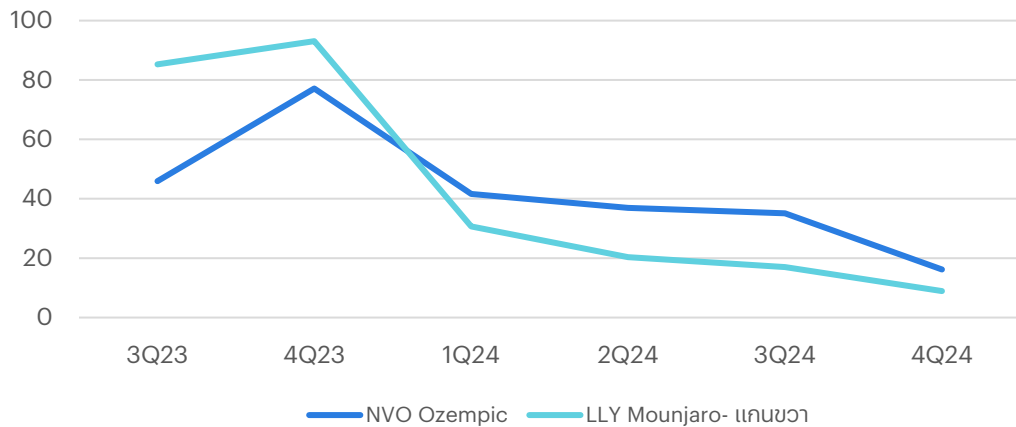
### Second Quarter Fiscal Year 2025 Highlights

(All metrics are compared to the second quarter of fiscal year 2024 unless otherwise noted)

- Total revenue increased 33% to \$198.9 million, compared to \$149.4 million.
- Annualized recurring revenue (ARR) increased 32% to \$806.0 million as of July 31, 2024.
- Customers with ARR of \$100,000 or more grew 24% to 1,233 as of July 31, 2024.
- Gross margin: GAAP gross margin was 75%, compared to 70%. Non-GAAP gross margin was 80%, compared to 77%.
- Operating margin: GAAP operating margin was (40)%, compared to (67)%. Non-GAAP operating margin was (3)%, compared to (22)%.
- Cash flow margin: Operating cash flow margin was 1%, compared to (8)%. Free cash flow margin was (3)%, 7 percentage points higher compared to (10)%.
- Cash, cash equivalents, and investments were \$1.1 billion as of July 31, 2024.

# Eli Lilly (LLY) ประกาศลดราคายาลดน้ำหนักหลังวางจำหน่ายไปแล้ว

weight-loss drugs rev growth (%YoY)



- บริษัท Eli Lilly (LLY) ประกาศลดราคายาลดน้ำหนักหลังวางจำหน่ายไปแล้ว
- ยา Zepbound ราคาเดิม \$1,060 ต่อเดือน (ราคาเปิดตัวช่วงธ.ค. 23) โดยปรับราคาใหม่คือ 1) ยาโดส 2.5mg เหลือ \$399 ต่อเดือน 2) ราคายาโดส 5mg เหลือ \$549 ต่อเดือน ซึ่งราคานี้ถูกกว่าราคาประเมินเบื้องต้น (\$650) และถูกกว่าราขายจริงหลังหักส่วนลดจากบริษัทประกันกลาง (\$200)
- ยาโดสใหม่จะเป็นแบบขวด (vials) แทนปากกาฉีดยาอัตโนมัติ (auto-injector pens) เพื่อเพิ่มการผลิตและการเข้าถึงยาของผู้บริโภคที่ง่ายยิ่งขึ้น ซึ่งภาพนี้ช่วยเยียวยาปัญหา Supply Shortage ที่บริษัทประสบได้ในช่วงก่อน
- บริษัทรับยาตามสั่ง (Compounding pharmacies) ผลิตยาเลียนแบบราคาถูกกว่า (\$200) ออกมาหลังยาลดน้ำหนักขาดตลาด ซึ่งกดดันการเติบโตในช่วงปีก่อน 2Q24
- ด้าน Novo Nordisk (NVO) บริษัทคู่แข่ง ยังไม่ประกาศลดราคา Wegovy ยาลดน้ำหนักอีกตัวที่มีราคาแพงกว่า (\$1,349)
- ภาพรวมเรามองว่า 1) การปรับลดราคาทำให้การแข่งขันด้านราคาปรับเพิ่มขึ้นในระยะถัดไป 2) การแข่งขันจากผู้เล่นรายใหม่มีแนวโน้มเพิ่มใน FY25 ซึ่งภาพรวมนี้เราประเมินว่าจะกดดันส่วนแบ่งการตลาดและแนวโน้มการเติบโตในช่วง FY25 ได้ อย่างไรก็ดี 2H24 ภาพการเติบโตยังคงดีจากอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น ทำให้เรามองว่ายังคงสามารถเก็งกำไรเป็นรอบๆ ได้

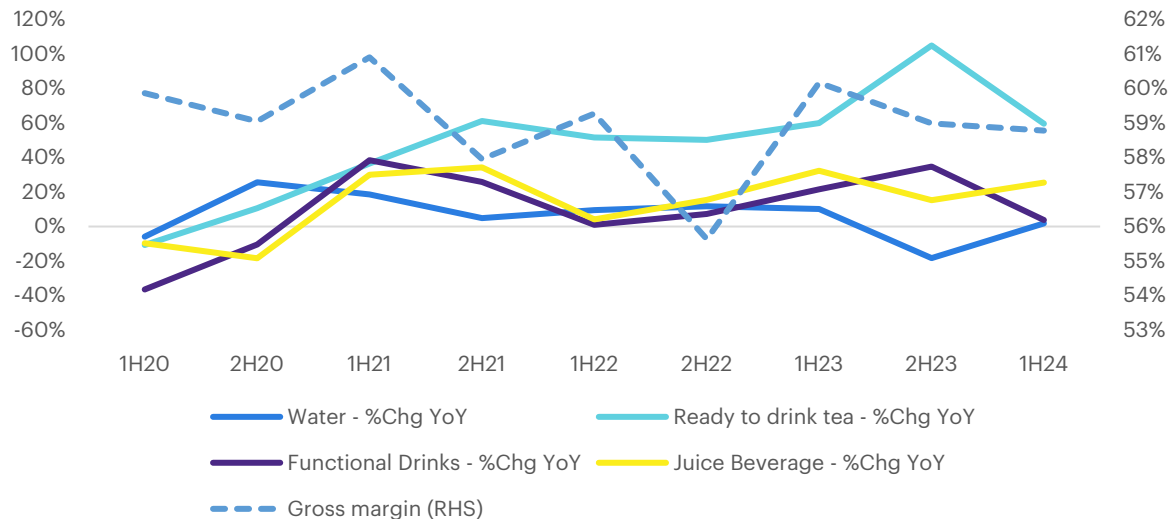
Name	Dose and concentration	AWP per package
Exenatide (Byetta®)	250 µg/mL, 1.2 mL	\$512.51
Exenatide (Byetta®)	250 µg/mL, 2.4 mL	\$512.51
Exenatide long-acting (Bydureon®)	2 mg	\$528.06
Liraglutide (Victoza®)	6 mg/mL	\$706.32
Albiglutide (Tanzeum™)	30 mg	\$391.15
Albiglutide (Tanzeum™)	50 mg	\$391.15
Dulaglutide (Trulicity™)	0.75 mg/0.5 mL	\$585.98
Dulaglutide (Trulicity™)	1.5 mg/0.5 mL	\$585.98

**Note:** Data from Redbook system. Available from: <http://www.redbook.com/redbook/>.<sup>40</sup>

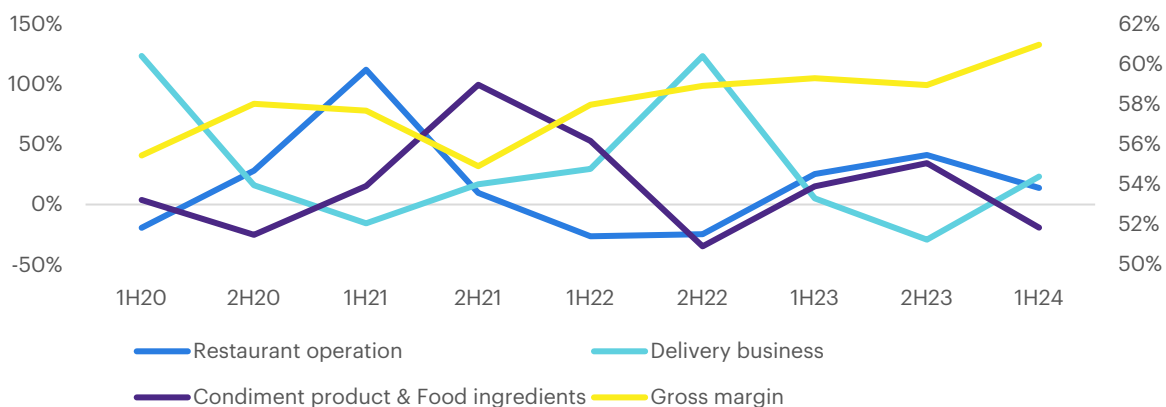
**Abbreviations:** AWP, average wholesale price; GLP-1 RAs, glucagon-like peptide-1 receptor agonist.

# ผลประกอบการ Nongfu กับ Haidilao สะท้อนกำลังซื้อของจีน

Nongfu - Revenue growth and gross profit margin trend

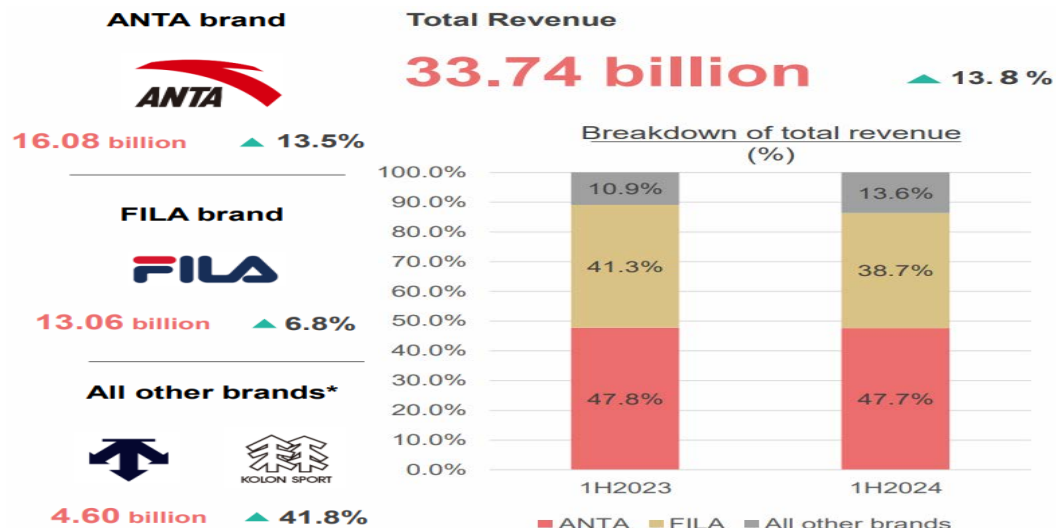


Haidilao - Revenue and gross profit margin trend



- Nongfu Spring Co. รายงานการเติบโตของกำไรครึ่งปีที่ผ่านมาที่ซ่าสุดตั้งแต่การจดทะเบียนในปี 2020 รายได้เพิ่มขึ้น 8% ในช่วงหกเดือนแรก ซึ่งน้อยกว่าที่คาดไว้
- โดยรายได้ส่วนใหญ่ในรายสินค้าปรับตัวลดลงโดยส่วนใหญ่หรือมีการชะลอตัวลง ซึ่งทำให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 58.8% ต่ำสุดตั้งแต่ 2H22
- บริษัทได้ใช้กลยุทธ์ในการใช้ส่วนลดและมาตรการการตลาดสำหรับผลิตภัณฑ์น้ำ เพื่อพยายามแย่งชิงส่วนแบ่งการตลาดจากการแข่งขันที่สูงขึ้น
- Haidilao มีกำไรลดลง 9.8% YoY และต่ำกว่าที่คาด 4% ส่วนรายได้เพิ่มขึ้น 14% YoY โดยรายได้เฉลี่ยต่อหัวลดลง 5% แต่มี อัตราการหมุนเวียนโต๊ะเฉลี่ย 4.2 ครั้ง/วัน เพิ่มขึ้น 27% YoY
- จำนวนร้านอาหาร 1,343 แห่ง ลดลง 2.8% YoY คาดการณ์ 1,396 รวมไปถึง การควบคุมค่าใช้จ่ายส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้น
- จากผลประกอบการของ Nongfu และ Haidilao บ่งชี้ว่าการใช้จ่ายของผู้บริโภคในจีนค่อนข้างอ่อนแอและเผชิญกับกำลังซื้อที่ลดลง ทำให้มีแรงกดดันในกลุ่มร้านอาหารและเครื่องดื่มใน 2H24 กำไรจะดีขึ้นจากการควบคุมค่าใช้จ่ายมากกว่าการฟื้นตัวของรายได้ แนะนำให้ลงทุนด้วยความระมัดระวังเพราะมีความเสี่ยงขาล่างจากภาพเศรษฐกิจของจีน

# Anta Sports กำไร 1H24 ดีกว่าคาด



## Appendix 1: Financial Highlights

	1H2024	1H2023	Changes
Revenue (RMB million)	33,735	29,645	▲ 13.8%
Gross profit (RMB million)	21,618	18,755	▲ 15.3%
Profit from operations (RMB million)	8,660	7,623	▲ 13.6%
Profit for the period (RMB million)	8,419	5,294	▲ 59.0%
Profit attributable to equity shareholders (RMB million)			
• without the effect of share of profits/loss of an associate/a joint venture and gain arising from equity dilution under the Amer Sports listing	6,161	5,264	▲ 17.0%
• with the effect of share of profits/loss of an associate/a joint venture and gain arising from equity dilution under the Amer Sports listing	7,721	4,748	▲ 62.6%
Basic earning per share (RMB)	2.75	1.74	▲ 58.0%
Free cash inflow (RMB million)	7,619	9,523	▼ 20.0%
Gross profit margin (%)	64.1	63.3	▲ 0.8 p.p.
Operating profit margin (%)	25.7	25.7	flat YoY
Net profit margin (%)	25.0	17.9	▲ 7.1 p.p.
Margin of profit attributable to equity shareholders (%)			
• without the effect of share of profits/loss of an associate/a joint venture and gain arising from equity dilution under the Amer Sports listing	18.3	17.8	▲ 0.5 p.p.
• with the effect of share of profits/loss of an associate/a joint venture and gain arising from equity dilution of Amer Sports listing	22.9	16.0	▲ 6.9 p.p.
Interim dividend per share (HK cents)	118	82	▲ 43.9%

- Anta Sports บริษัทผู้ผลิตเสื้อผ้าและอุปกรณ์กีฬาชั้นนำของจีน ได้รายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งสำหรับครึ่งปีแรกของปี 2024 โดยมีรายได้และกำไรสุทธิที่เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ
- รายได้ 33.74 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 14% YoY กำไรสุทธิ 7.72 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 63% YoY อัตรากำไรขั้นต้น: อยู่ที่ 64.1% เพิ่มขึ้นจาก 63.3% ในปีก่อน
- ประเด็นสำคัญ 1) ทั้งแบรนด์ Anta และ Fila มีการเติบโตที่แข็งแกร่ง โดย Anta มีรายได้เพิ่มขึ้น 13% และ Fila เพิ่มขึ้น 6.8% 2) มีแผนที่จะเพิ่มจำนวนร้านค้าปลีกสำหรับแบรนด์ Fila 3) รักษา Operating Profit ได้ดีกว่าที่คาดแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุน 4) ค่าใช้จ่ายด้านการโฆษณาเพิ่มขึ้น 20% ในครึ่งปีแรก และคาดว่าจะยังคงสูงในครึ่งปีหลังเนื่องจากการใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับโอลิมปิก
- แนวโน้ม: 1) แผนการซื้อหุ้นคืนมูลค่า 10 พันล้านดอลลาร์ฮ่องกงในช่วง 18 เดือนข้างหน้า 2) Anta มีแผนที่จะเพิ่มการลงทุนในต่างประเทศ โดยเฉพาะผ่านแบรนด์ Amer Sports 3) วางแผนที่จะเปิดร้านค้าปลีกในรูปแบบใหม่ที่มีกำไรมากขึ้นสำหรับแบรนด์ Anta
- ผลประกอบการทำได้ดีกว่าอูตฯ มีเรื่องที่ต้องระมัดระวังคือค่าใช้จ่ายโฆษณาที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น 20% ซึ่งมีแนวโน้มที่จะ Continue ต่อในช่วงครึ่งปีหลัง แต่ค่าใช้จ่ายโฆษณาที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ถูกกลบด้วยต้นทุนอื่นๆที่ลดลงแทน เป็นหุ้นตัวหนึ่งที่เหมาะกับผู้รับความเสี่ยงได้สูงเนื่องจากเป็นอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันสูงมีเจ้าตลาดรายอื่น ซึ่ง Anta อาจต้องใช้ความพยายามที่มากขึ้น
- ที่ราคาปัจจุบันมี P/E ราว 10-15 เท่า และ Div ราว 4% รวมถึงราคายังไม่ได้ปรับตัวขึ้นมามากเทียบกับผลประกอบการที่ออกมาดีเราจึงมองว่าราคาหุ้นยังมี Upside อยู่

# Haier รายได้ต่ำกว่าคาดจาก Demand จีนชะลอตัว

Table of movement analysis on the related items in financial statements  
Unit and Currency: RMB

Items	Current period	Corresponding period of last year	Change (%)
Operating revenue	135,622,549,121.01	131,628,595,912.05	3.03
Operating cost	94,106,431,686.66	91,557,518,745.02	2.78
Selling expenses	18,687,502,154.89	18,768,944,057.44	-0.43
Administrative expenses	5,186,349,563.44	5,461,681,481.50	-5.04
Financial expenses	58,919,168.65	-9,349,269.09	N/A
R&D expenses	5,088,901,166.88	5,025,786,116.64	1.26
Net cash flow generated from operating activities	7,818,257,937.26	6,790,021,534.62	15.14
Net cash flow generated from investing activities	-7,334,174,927.57	-4,333,325,021.19	N/A
Net cash flow generated from financing activities	-191,176,728.11	-1,267,997,912.18	N/A
Gains or losses on changes in fair value	-29,565,597.82	31,271,562.35	-194.54
Credit impairment loss	-58,013,951.73	-165,968,929.36	N/A
Losses on disposal of assets	-2,583,904.37	-20,647,304.64	N/A
Non-operating expenses	84,518,604.74	32,299,513.21	161.67
Profits or losses attributable to minority shareholders	187,104,752.91	80,831,283.76	131.48

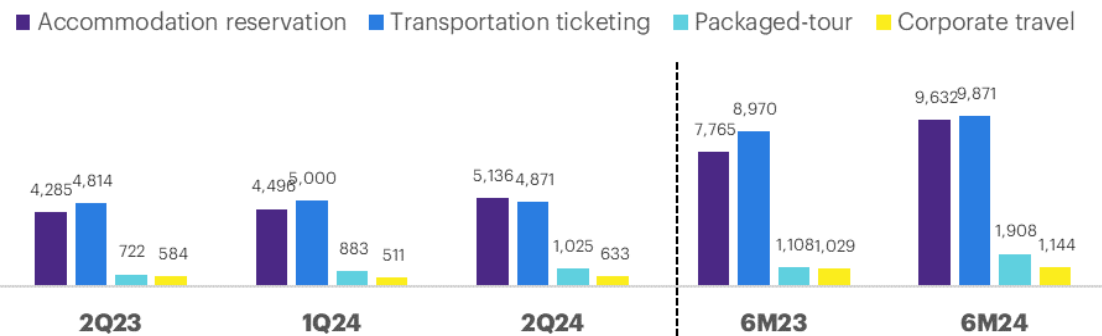
## Key financial indicators

Key financial indicators	For the reporting period (January-June)	The corresponding period of last year		Increase/decrease for the reporting period compared with the corresponding period of last year (%)
		After adjustment	Before adjustment	
Basic earnings per share (RMB/share)	1.13	0.96	0.97	17.71
Diluted earnings per share (RMB/share)	1.12	0.96	0.96	16.67
Basic earnings per share after deducting non-recurring profit or loss (RMB/share)	1.10	0.93	0.93	18.28
Weighted average return on net assets (%)	9.67	9.16	9.16	0.51
Weighted average return on net assets after deducting non-recurring profit or loss (%)	9.43	8.80	8.80	0.63

- Haier Smart Home ได้รายงานผลประกอบการครึ่งปีแรกของปี 2024 โดยมีกำไรสุทธิเป็นไปตามการคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ แต่รายได้ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อย
- รายได้ 135.62 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 3% YoY กำไรสุทธิ 10.42 พันล้านหยวน เพิ่มขึ้น 16% YoY อัตรากำไรขั้นต้น 30.6% ต่ำกว่าที่คาด
- การเติบโตของรายได้ตามภูมิภาค: 1) ตลาดในประเทศเติบโต 2.3% ในครึ่งปีแรก แต่มีการชะลอตัวในไตรมาสที่สอง 2) ตลาดต่างประเทศเติบโต 3.7% โดยมีการเติบโตอย่างแข็งแกร่งในยุโรป ออสเตรเลีย-นิวซีแลนด์ เอเชียใต้ และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ 3) สหรัฐอเมริกา ยอดขายทรงตัวในครึ่งปีแรก และลดลงเล็กน้อยในไตรมาสที่ 2
- การเติบโตราบบผลิตภัณฑ์: เครื่องซักผ้าเติบโต 5% เครื่องปรับอากาศเติบโต 4% ตู้เย็นและตู้แช่แข็งเติบโต 2%
- Haier เป็นหุ้นตัวหนึ่งที่ได้ประโยชน์จากนโยบายภาครัฐ แต่รายได้ที่ออกมาเติบโตต่ำกว่าที่คาด แม้ GPM มีการเติบโต โดยรวมกันจึงทำให้ผลประกอบการออกมาใกล้เคียงตลาดคาดและเห็นการเติบโตได้ ยอดขายในต่างประเทศเติบโตน้อยราว 2-4% ดูเป็นการเติบโตได้น้อย ด้านรายได้ภายในประเทศมีการชะลอตัวลงแม้จะมีมาตรการภาครัฐ เป็นภาพที่สะท้อนว่าเศรษฐกิจจีนที่ยังอ่อนแอ
- เรามองว่า Haier เป็นหุ้นตัวหนึ่งที่ยังคงต้องรอดูติดตามความชัดเจนด้านการเติบโตของรายได้มากกว่าอัตราการกำไรกำไร แน่ติดตามมาตรการจากทางภาครัฐที่คาดว่าจะช่วยเพิ่มความต้องการของผู้บริโภคในจีนได้

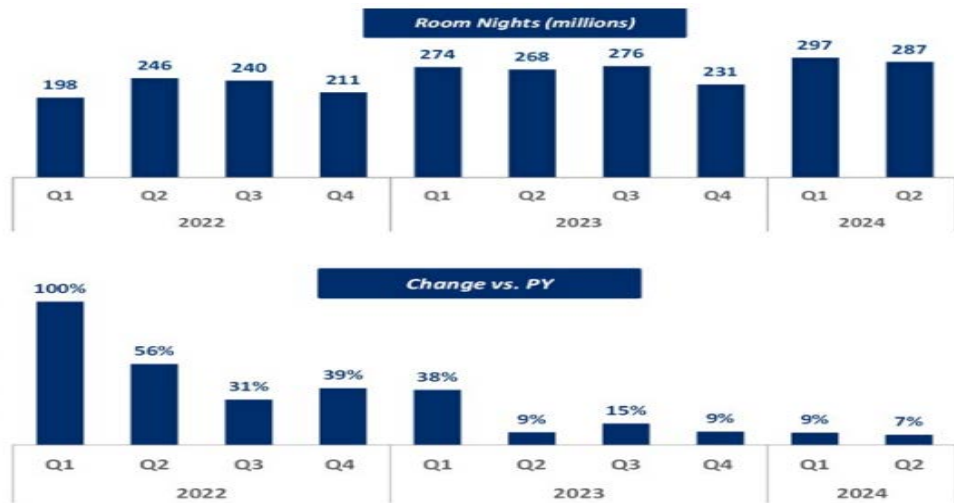
# Ryanair ปรับเพิ่มแนวโน้มค่าโดยสารในฤดูร้อน

## Trip.com Group Limited: Revenue (RMB (million))



## Booking.com

Quarterly Room Nights and Change versus the prior year



- CEO Ryanair เผยแนวโน้มขาลงของราคาค่าโดยสารเฉลี่ยในช่วงฤดูร้อนได้ปรับตัวลงแล้ว ค่าโดยสารที่อ่อนตัวลงในช่วงเดือนเมษายนถึงมิถุนายนได้เริ่มมีเสถียรภาพ โดยตลอดทั้งปีคาดว่าค่าโดยสารเฉลี่ยจะลดลงประมาณ 5% ไม่ใช่ลดลงในระดับสองหลักอย่างที่กังวลก่อนหน้านี้
- การตอบสนองของราคาหุ้น: หุ้น Ryanair ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากถึง 6% ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่วันที่ 6 พฤศจิกายน 23 นอกจากนี้ หุ้น EasyJet +5%, Wizz Air +7%, +TUI 3% และ +Jet2 3% ซึ่งสะท้อนถึงการตอบรับเชิงบวกจากนักลงทุนต่อมุมมองที่ดีขึ้นของค่าโดยสาร
- อย่างไรก็ดี ในมุมมองของเรายังไม่ชอบหุ้นกลุ่มสายการบินมากนัก เนื่องจาก 1) สถานการณ์เศรษฐกิจและการบริโภคยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ และ 2) ความผันผวนของค่าเงินและราคาน้ำมันดิบที่ยังอยู่ในระดับสูง
- ภาพระยะสั้นเรามองว่าการแข่งขันด้านราคาตัวเครื่องบินซึ่งทำให้ราคาถูกลง ยังช่วยสนับสนุนให้ผู้บริโภคเพิ่มค่าใช้จ่ายในการท่องเที่ยวและโรงแรมมากขึ้น
- เราจึงยังคงชอบหุ้นกลุ่ม OTA อย่าง Trip.com และ Booking ที่มีผลประกอบการดีและศักยภาพในการเติบโตในสภาวะปัจจุบัน โดยเฉพาะในสถานการณ์ที่ผู้บริโภคหันมาใช้บริการจองที่พักและการเดินทางผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์มากขึ้น

# 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
Eli Lilly & Co	USD	954.5	0.6177	4.5	996.3	4%	18.7%	5.4%	164%	37%	42.9	24.1	0.7	2.1	756	1017.3
Pfizer Inc	USD	28.8	0.5749	4.0	33.6	16%	-5.6%	3.0%	9%	6%	10.1	1.8	6.0	0.7	27.8	30
Novo Nordisk A/S	USD	135.2	0.6691	4.2	143.5	6%	1.9%	-5.3%	25%	21%	31.1	21.4	1.9	0.0	123.7	141.4
SentinelOne Inc	USD	24.8	1.5234	4.3	27.6	12%	8.1%	17.6%	522%	84%	107.6	5.0	0.0	-0.6	19.6	25.8
Palo Alto Networks Inc	USD	350.2	1.2603	4.4	384.0	10%	7.8%	3.3%	15%	17%	48.5	12.7	0.0	-1.8	292.4	372.1
Zscaler Inc	USD	197.2	1.794	4.4	235.0	19%	10.0%	2.6%	12%	21%	58.7	17.1	0.0	-1.2	158.2	208.9
CrowdStrike Holdings Inc	USD	270	1.7015	4.5	338.8	26%	16.3%	-29.6%	20%	23%	57.4	15.0	0.0	-1.1	213.0	285.8
Booking Holdings Inc	USD	3,881.5	1.2241	4.4	4,060.4	5%	4.5%	-2.0%	14%	18%	19.4	NA	1.0	NA	3250.7	3939.8
Trip.com Group Ltd	USD	46.0	0.552	4.9	66.0	44%	8.1%	-2.2%	10%	14%	13.0	1.4	0.0	-0.1	39.5	44.6
Ryanair Holdings PLC	EUR	15.8	1.0616	4.4	19.0	20%	8.0%	-3.2%	25%	9%	9.2	1.9	2.8	-0.2	13.9	15.6
ANTA Sports Products Ltd	HKD	75.7	1.1811	4.9	107.4	42%	7.9%	0.9%	8%	13%	13.9	2.8	4.3	-0.3	65.9	71.3
Haier Smart Home Co Ltd	HKD	24	0.9206	4.9	33.1	39%	-12.5%	-15.9%	13%	12%	10.4	1.8	5.1	-0.2	23.1	27.1

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 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 ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 ขาย 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 ขาย 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, OISHI<sup>1</sup>, 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, SFP<sup>2</sup>, 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, TCCC<sup>3</sup>, 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.

<sup>1</sup>OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

<sup>2</sup>SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

<sup>3</sup>TCCC 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.