

วันที่ 6 สิงหาคม 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

- ตลาดหุ้นปรับตัวลงแรงหลังมีแรงกดดันจาก 1) ความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจสหรัฐฯ 2) การปรับฐานราคา 3) การปิดสถานะการลงทุน 4) ปัญหาในกลุ่มเทคโนโลยี เช่น NVDA ส่งมอบชิป AI ช้า
- กระแสเงินในวันที่ 2 ส.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินเริ่มลดความเสี่ยงในตลาด EM 3) มีแรงซื้อในธีม Value ส่วนกระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีค่อนข้างผันผวน 4) มีเงินไหลเข้ากลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่างกลุ่มการแพทย์ สินค้าจำเป็นและกลุ่มสาธารณูปโภคจากความผันผวนของตลาดที่เพิ่มขึ้น 5) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนค่อนข้างผันผวน 6) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary
- แม้ว่าการปรับฐานของตลาดหุ้นในปัจจุบันจะทำให้นักลงทุนรู้สึกไม่สบายใจ แต่เรามองว่าถือเป็นส่วนหนึ่งของการลงทุนในตลาดหุ้นการปรับฐานนี้เป็นสิ่งที่ทำให้ตลาดหุ้นมีศักยภาพในการให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าในระยะยาวเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ ทั้งนี้เรามองว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังไม่มีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยรุนแรง ด้วยปัจจัยพื้นฐานเรายังมองว่าตลาดหุ้นสหรัฐยังมีแนวโน้มที่สามารถฟื้นตัวได้
- ธนาคารเริ่มผ่อนปรนเงื่อนไขการปล่อยกู้สำหรับสินเชื่อบางประเภท เช่น สินเชื่อบ้านและรถยนต์ แต่ยังคงเข้มงวดกับสินเชื่อเชิงพาณิชย์และสินเชื่อผู้บริโภครายได้ต่ำที่ไม่มีหลักประกัน ซึ่งเราคาดว่า 1) ภาพนี้อาจช่วยหนุนความต้องการสินเชื่อได้ 2) หากพิจารณาร่วมกับท่าทีของ Fed ที่ผ่อนปรนขึ้นสามารถ imply ได้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังคงไม่ได้น่ากังวลมากเท่าที่ตลาดมองและปรับตัวลงแรง
- ยอดขายเดือนกรกฎาคมของ Hon Hai เพิ่มขึ้น 22% YoY และเพิ่มขึ้น 17% MoM ซึ่งจากภาพรวมนี้เราพบว่ายอดขายยังมีการเติบโตสูงและสินค้าหลักทั้ง Smartphone และ AI รวมถึง Cloud ยังเป็นตัวสนับสนุนหลัก จึงมองได้ว่าอุตสาหกรรมชิปและ Hardware ยังมีแนวโน้มที่ดี เราชอบ TSMC, ASML, Nvidia, Qualcomm, AMD, Lenovo, Apple
- มีรายงานจาก The Information ว่า สาเหตุการเลื่อนชิป AI รุ่น Blackwell ของ Nvidia ถูกเลื่อนการผลิตเนื่องจากข้อบกพร่องในการออกแบบอาจล่าช้าไปประมาณ 3 เดือนหรือมากกว่านั้น ซึ่งเราคาดว่าส่งผลกระทบต่อบริษัทในระยะสั้น ทั้งนี้ต้องประเมินถึงการเปลี่ยนกลยุทธ์ที่อาจจะใช้ชิปตัวเดิมอย่าง H100/H200 เป็นเรื่องเร่งด่วน ซึ่งอาจเร็วไปที่จะประเมินว่ารายได้ใน 2H24 จะออกมาต่ำกว่าคาดจากประเด็นนี้
- ถึงแม้ในภาพรวมอุตสาหกรรมจะมีแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายการลงทุน AI เพิ่มขึ้น แต่ Palantir เผยงบ 2Q24 แกร่งและปรับเพิ่มประมาณการรายได้ปี 24 ขึ้นซึ่งมองว่าหนุนจาก 1) อุปสงค์ AI ที่เติบโตต่อเนื่อง 2) ความสัมพันธ์กับรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ช่วยหนุนโครงการขนาดใหญ่ ซึ่งเราคาดว่าภาพนี้จะยังดำเนินต่อเนื่องไปยัง 2H24 ทำให้เราแนะนำยังคงหาจังหวะลงทุนหุ้นในช่วงที่ย่อตัวพร้อมคาดหวังการฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง
- รัฐบาลจีนประกาศแผนกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ การขยายการบริโภคพื้นฐาน: มุ่งเน้นในด้านการบริการอาหาร บริการบ้าน และการดูแลผู้สูงอายุส่งเสริมรูปแบบการใช้จ่ายใหม่ๆ เช่น ร้านค้าไร้พนักงาน และ live stream e-commerce การส่งเสริมการท่องเที่ยว โดยมีหุ้นที่ได้ประโยชน์ คือ China Tourism Group Duty Free, Trip.com, Xiaomi, Tencent
- Yum China Q2 รายได้เพิ่มขึ้น 0.9% YoY แต่ต่ำกว่าคาด กำไรต่อหุ้นปรับปรุงแล้วเพิ่มขึ้น 17% YoY และสูงกว่าคาด แม้เห็นการฟื้นตัวแต่แนะนำติดตามเลขเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวชัดเจนจึงเป็นจังหวะเข้าลงทุน
- Infineon (IFX.GR) รายงานกำไร 3QFY24 เติบโตชะลอตัวและต่ำกว่าคาด แนวโน้มยังคงถูกกดดันจากรถยนต์และความสำเร็จในการบริหารสินค้าคงคลัง เราคาดว่าหุ้นในกลุ่ม Semiconductor อย่าง ASML NVIDIA AMD และ TSMC ยังคงมีความน่าสนใจจากผลประกอบการและแนวโน้มที่ยังเติบโตได้ เช่น Smartphone และ AI Processing เป็นต้น
- **ในภาพรวมตลาดที่ผันผวนในระยะสั้น ทำให้เราแนะนำหุ้นที่มีความผันผวนต่ำและมีแนวโน้มดีใน 2H24 อย่าง COST (\$891.0) และแนะนำถึงกำไรในหุ้นที่คาดว่าจะออกมาดีอย่าง NVO (\$144.5)**

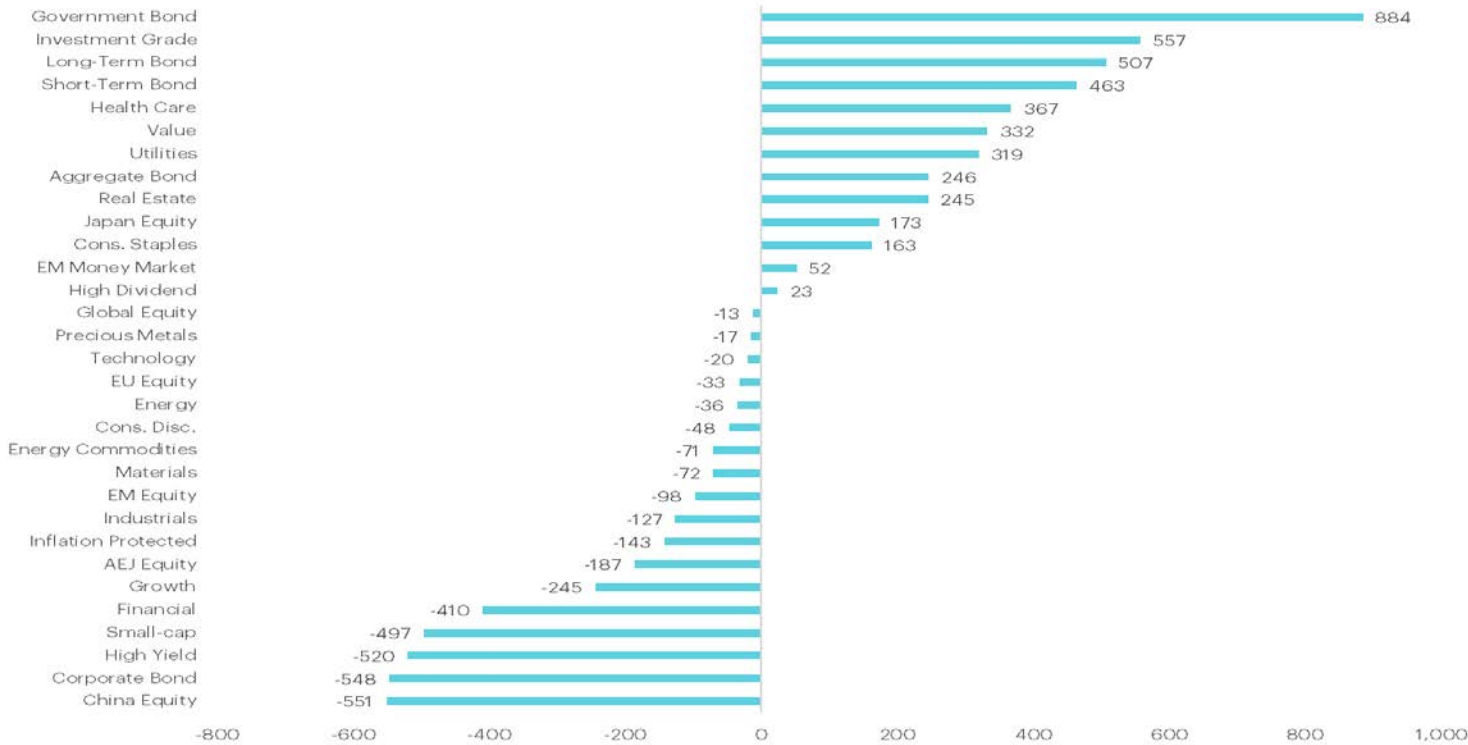
สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Stock		Bond		Currency		Commodities		%Chg		%Chg		%Chg	
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD	DoD	
Thailand	1,274.7	-2.9%	2.5	-3.7	35.2	-0.4%	Silver	27.3	-4.5%	IT	-4.3%	Solana	-8.7%	
Singapore	3,243.7	-4.1%	2.7	-11.8	1.3	-0.1%	Copper	399.9	-2.5%	Financials	-3.4%	Avalanche	-8.2%	
Malaysia	1,536.5	-4.6%	3.7	-2.1	4.4	-1.6%	Palm oil	3,930.0	-2.3%	Cons Disc	-3.2%	Ethereum	-4.8%	
Indonesia	7,059.7	-3.4%	6.8	-4.1	16,185.0	-0.1%	Coffee	225.7	-2.1%	ICT	-3.2%	Chainlink	-4.8%	
Philippines	6,434.7	-2.6%	4.9	-1.0	57.9	-0.4%	EU Gas	35.5	-2.0%	Real Estate	-3.0%	Cronos	-4.7%	
Vietnam	1,188.1	-3.9%	2.8	0.0	25,101.0	-0.5%	EU Coal	122.0	-1.6%	REIT	-3.0%	Bitcoin Cash	-4.3%	
India	35,616.0	-3.1%	6.9	-4.0	83.8	0.1%	Gold	2,410.8	-1.3%	Utilities	-2.8%	Cardano	-4.2%	
China	2,860.7	-1.5%	2.1	2.1	7.1	-0.5%	Natural Gas	1.9	-1.3%	Industrials	-2.8%	Litecoin	-3.7%	
Hong Kong	16,698.4	-1.5%	2.6	-23.2	7.8	-0.2%	Rubber	312.2	-1.0%	Materials	-2.7%	TRON	-3.4%	
Japan	31,458.4	-12.4%	0.8	-15.8	144.2	-1.6%	Cotton	66.6	-0.9%	Healthcare	-2.6%	Dogecoin	-3.4%	
South Korea	2,441.6	-8.8%	2.9	-7.8	1,368.9	0.6%	Aluminium	2,198.7	-0.7%	Energy	-2.2%	Bitcoin	-3.3%	
Taiwan	19,830.9	-8.4%	1.6	0.0	32.6	-0.6%	Oil - Brent	76.3	-0.7%	Cons Staples	-1.9%	Polygon	-3.1%	
Australia	7,859.4	-3.8%	4.1	0.0	1.5	0.2%	Soybean meal	360.7	-0.2%			XRP	-3.0%	
UK	8,008.2	-2.0%	3.9	4.1	0.8	0.2%	Sugar	18.1	-0.1%		%Chg	Polkadot	-2.7%	
Germany	17,339.0	-1.8%	2.2	1.7	1.8	-0.4%	Wheat	539.5	0.1%	Style/Basket	DoD			
France	7,149.0	-1.4%	2.9	0.4	6.0	-0.4%	Baltic Dry Index	1,677.0	0.1%	Global Cyclical	-3.4%	ETF	%Chg	
Switzerland	11,543.3	-2.8%	0.4	-1.8	0.9	-0.8%	Corn	390.8	1.1%	Small	-3.3%	Thematics	DoD	
Italy	31,293.5	-2.3%	3.7	5.3	1,768.0	-0.4%	Soybean	1,044.3	1.5%	Rate Sensitive	-3.2%	Semiconductor	-5.1%	
Spain	10,423.4	-2.3%	3.0	1.3	151.9	-0.4%	Rice	15.3	2.2%	High Dividend	-3.0%	Gaming	-5.1%	
Greece	1,341.2	-6.3%	3.3	2.8	311.1	-0.4%			Value	-2.8%	Metaverse	-4.0%		
US	5,186.3	-3.0%	3.8	-0.2	102.7	-0.5%	Fixed Income		%Chg	Commodities	-2.8%	EV	-4.0%	
Canada	22,227.6	Closed	3.0	Closed	1.4	-0.3%		DoD		Large	-2.6%	Innovation	-3.9%	
Mexico	51,776.5	-0.9%	5.7	4.7	19.4	0.9%	Global Investment Grade		-0.9%	Growth	-2.6%	Cloud & Big Data	-3.5%	
Brazil	125,269.5	-0.5%	10.5	0.0	5.7	-0.1%	Global HY		0.1%	Asset Sensitive	-2.3%	Clean Energy	-3.3%	
Argentina	1,420,523.0	-0.9%	9.0	0.0	934.8	0.2%	U.S. Treasury		0.1%	Domestic	-2.3%	ESG	-3.1%	
World		-3.1%					Global Inflation-linked		0.3%	Low vol	-2.2%	Genomic	-3.0%	
DM		-3.2%					Thai Govt bond - 10yr		0.3%	Defensive	-2.2%	Cybersecurity	-2.8%	
EM		-4.2%					Global Treasury		1.1%	High Beta	-1.5%			

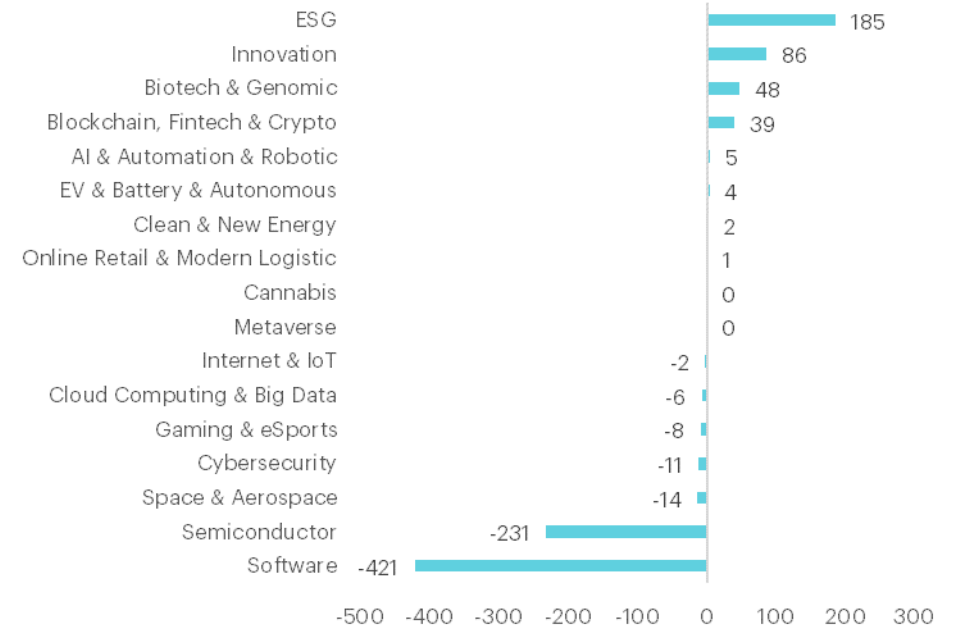
Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินบ่งชี้ถึงการลดความเสี่ยงจากความผันผวนภายนอกที่เพิ่มขึ้น

Passive Fund Flows



ETF Thematic Fund Flows



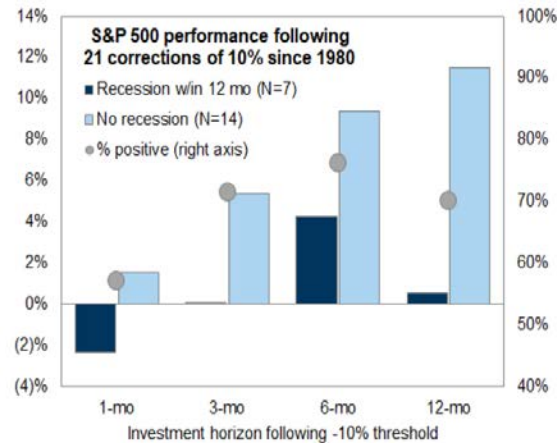
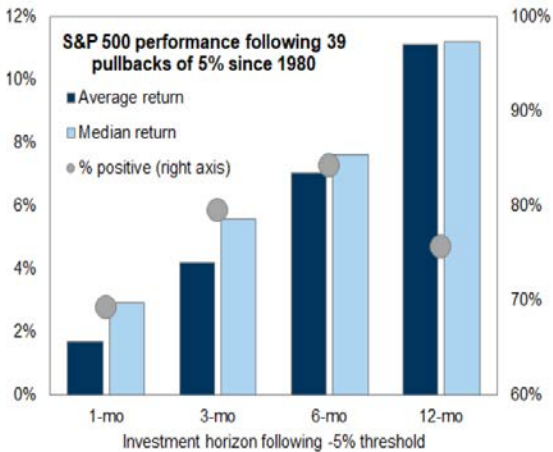
Source: Bloomberg, InnoVestX

กระแสเงินในวันที่ 2 ส.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน กระแสเงินผันแปรไปกับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ย ทั้งนี้ความชัดเจนเพิ่มขึ้นทำให้กระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้ 2) เมื่อตลาดย่อตัว กระแสเงินเริ่มลดความเสี่ยงในตลาด EM ทั้งนี้มองว่าหากค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่ามีแนวโน้มที่เงินจะไหลกลับ EM 3) มีแรงซื้อในธีม Value มองว่าเป็นผลจากการเปลี่ยนกลุ่มเล่นจากธีม Growth ส่วนกระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีค่อนข้างผันผวน 4) มีเงินไหลเข้ากลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่างกลุ่มการแพทย์ สินค้าจำเป็นและกลุ่มสาธารณูปโภคจากความผันผวนของตลาดที่เพิ่มขึ้น 5) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนค่อนข้างผันผวน ล่าสุดมีแรงขายจากความผิดหวังในมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ 6) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary จากความกังวลด้านกำลังซื้อโดยเฉพาะรถยนต์ ท่องเที่ยวและสินค้าหรูหรา 7) กลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจอย่างสินค้าอุตสาหกรรมและ Materials มีแรงขายจากความกังวลเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง รวมไปถึงความเสี่ยงของสภาวะเศรษฐกิจถดถอย

สถิติเมื่อตลาดมีการปรับตัวลดลงแรง

S&P 500 Drawdowns: Down At Least 7% In <4 Trading Weeks

High Date	Low Date	Total Drawdown	Days To Low	Days to 7% Drop	Fwd Performance From 7% Drop On			
					Day	Week	Month	3 Months
2/19/2020	3/23/2020	-33.92	23	4	-0.38	-3.99	-20.86	-2.94
11/30/1928	12/10/1928	-8.11	6	5	-0.22	0.76	9.75	12.88
7/2/1986	7/15/1986	-7.53	8	8	0.58	1.93	5.14	0.73
1/26/2018	2/8/2018	-10.16	9	9	1.49	5.82	7.83	5.68
9/23/1955	10/11/1955	-10.59	12	10	-2.90	-2.74	4.18	4.72
11/9/1982	11/23/1982	-7.05	10	10	0.71	4.36	5.11	12.54
9/2/2020	9/23/2020	-9.60	14	11	-1.16	-0.63	3.24	11.75
7/17/1998	8/31/1998	-19.34	31	12	0.87	-0.29	-7.62	3.61
10/7/1997	10/27/1997	-10.80	14	14	5.12	7.07	8.42	12.37
7/16/2024	8/5/2024	-8.45	?	14	?	?	?	?
9/4/1986	9/29/1986	-9.42	17	15	0.17	0.90	2.77	6.51
7/16/1990	10/11/1990	-19.92	62	15	0.12	1.32	-3.00	-5.93
5/3/1929	5/27/1929	-8.23	16	16	1.61	5.95	11.82	28.31
7/19/2007	8/15/2007	-9.43	19	18	-1.39	1.44	4.02	3.82
9/18/2014	10/15/2014	-7.40	19	19	0.01	3.47	9.49	8.43
Average					0.33	1.81	2.88	7.32
Median					0.15	1.38	4.64	6.10



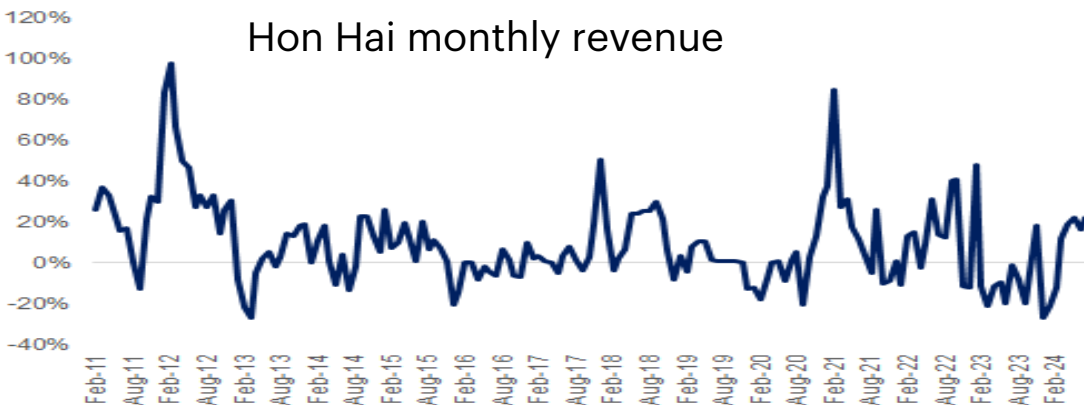
- สถานการณ์ตลาดหุ้นปัจจุบัน: หลังจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในครึ่งแรกของปี ตลาดหุ้นมีแนวโน้มที่จะผันผวนมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของเดือนกรกฎาคมและเดือนสิงหาคมสาเหตุมาจากการฟื้นตัวอย่างรวดเร็วตั้งแต่เดือนเมษายน ความรู้สึกที่ตึงตัวเกินไป และการเข้าสู่ช่วงที่ตามปกติแล้วตลาดมักจะอ่อนแอลงตามฤดูกาล
- แนวโน้มทางประวัติศาสตร์: หลังจากครึ่งปีแรกที่แข็งแกร่ง ตามประวัติศาสตร์มักจะเห็นการปรับฐานประมาณ 9% ในช่วงใดช่วงหนึ่ง แม้ว่าตลาดยังคงมีแนวโน้มที่จะปิดสูงขึ้นในช่วงสิ้นปีในช่วง 40 ปีที่ผ่านมา S&P 500 มีการปรับฐานสูงสุดเฉลี่ยประจำปี 14% แต่ยังคงให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 13% และเพิ่มขึ้นใน 33 จาก 40 ปี (83% ของเวลา)
- โอกาสในการลงทุนตามค่าสถิติ: การซื้อดัชนี S&P 500 หลังจากปรับตัวลดลง 5% จากจุดสูงสุดล่าสุด มักจะให้ผลตอบแทนมัธยฐานที่ 6% ในช่วง 3 เดือนถัดไป โดยมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวก 84% ของกรณีการปรับฐาน 10% ก็เป็นโอกาสในการซื้อที่น่าสนใจ แต่มีอัตราความสำเร็จที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับการปรับฐาน 5%
- ข้อสรุป: แม้ว่าการปรับฐานจะทำให้นักลงทุนรู้สึกไม่สบายใจ แต่ถือเป็นส่วนหนึ่งของการลงทุนในตลาดหุ้นการปรับฐานนี้เป็นสิ่งที่ทำให้ตลาดหุ้นมีศักยภาพในการให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าในระยะยาวเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ ทั้งนี้เราเองว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังไม่มีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยรุนแรง ด้วยปัจจัยพื้นฐานเรายังมองว่าตลาดหุ้นสหรัฐยังมีแนวโน้มที่สามารถฟื้นตัวได้

ยอดขาย Hon Hai ในเดือน ก.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาด

Revenue (NT\$ MN)	2024	MoM	2023	YoY
January	522,141	13.48%	660,363	(20.93%)
February	352,481	(32.49%)	402,035	(12.33%)
March	447,540	26.97%	400,293	11.80%
April	510,896	14.16%	429,219	19.03%
May	550,157	7.68%	450,726	22.06%
June	490,725	(10.80%)	422,776	16.07%
July	572,352	16.63%	469,234	21.98%
YTD	3,446,293	--	3,234,646	6.54%

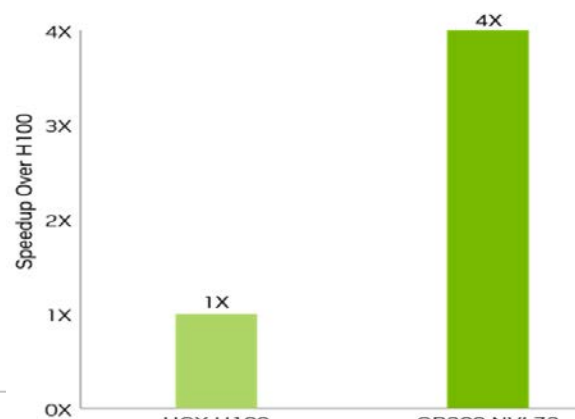
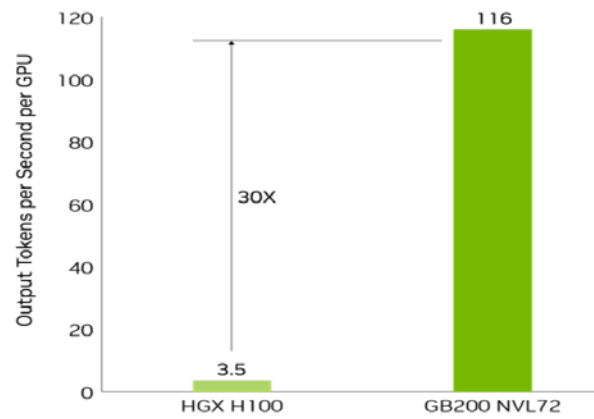
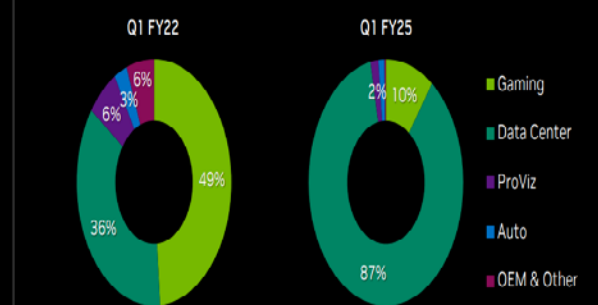
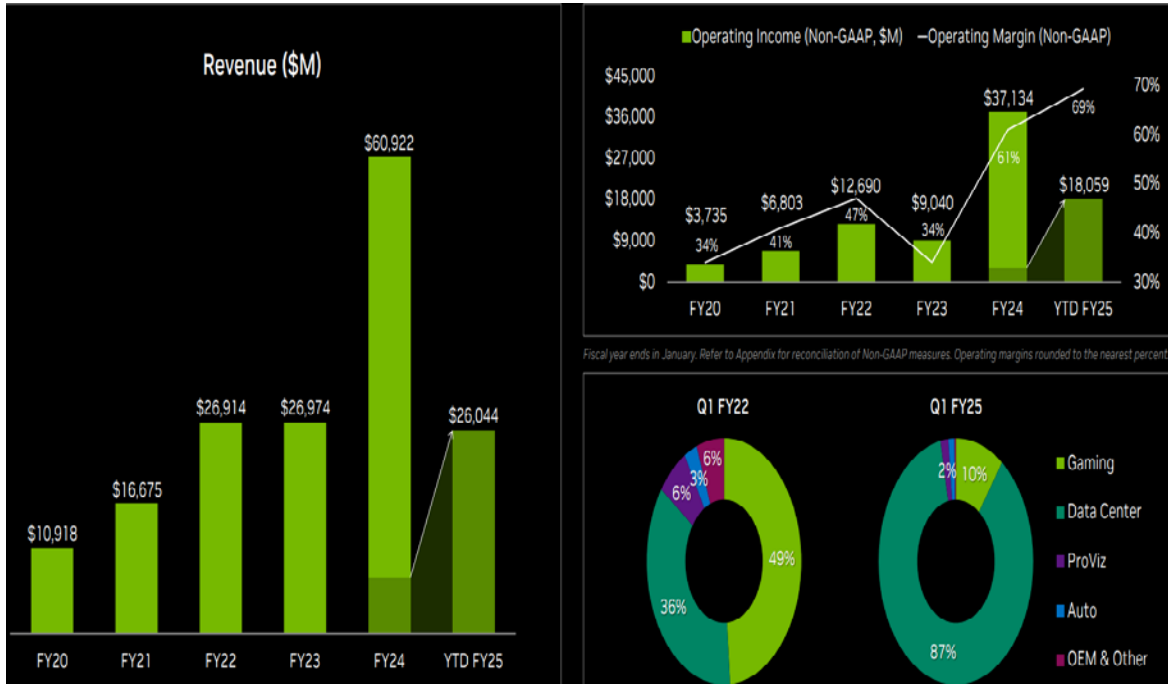
Time	Basis	Four major Products Performance
July 2024	MoM	Smart Consumer Electronics > Components and Other Products > Computing Products > Cloud and Networking Products
	YoY	Cloud and Networking Products > Components and Other Products > Computing Products > Smart Consumer Electronics
2024 YTD	YoY	Cloud and Networking Products > Components and Other Products > Computing Products > Smart Consumer Electronics

Note: "growth" in red, "decline" in green



- ยอดขายเดือนกรกฎาคมของ Hon Hai เพิ่มขึ้น 22% YoY และเพิ่มขึ้น 17% MoM มียอดขาย 572.35 พันล้านดอลลาร์ไต้หวัน ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 3-5% โดยการเติบโตมาจากความต้องการเซิร์ฟเวอร์ AI ที่แข็งแกร่ง รวมถึงการออกสินค้า PC ใหม่ นอกจากนี้จากผลประกอบการใน 2Q24 พบว่ายอดขายใน Consumer Electronics พลิกมาการเติบโตเป็นบวก
- คาดการณ์ไตรมาส 3: บริษัทคาดว่ายอดขายจะเติบโตทั้งเมื่อเทียบกับปีก่อนและไตรมาสก่อน โดยตลาดคาดการณ์การเติบโต 13% YoY เราองว่ามีแนวโน้มที่จะดีกว่าที่คาด เนื่องจากยอดขายในเดือน ก.ค. คิดเป็น 31% ของคาดการณ์ยอดขายใน 3Q24 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 3 ปีที่ 29% ซึ่งมองว่าใน 2H24 จะดีกว่า 1H24 จากการฟื้นตัวของ Smartphone และการเติบโตของ AI และ Cloud รวมไปถึงผลของฤดูกาล
- ธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้า (EV): บริษัทย่อย Foxtron มียอดขายเติบโต 838% ในเดือนกรกฎาคม ได้รับแรงหนุนจากรถยนต์ SUV ไฟฟ้ารุ่นแรก Luxgen n7 ตั้งเป้าส่งมอบ Luxgen n7 10,000 คันในปี 2024
- จากยอดขายของ Hon Hai ในเดือน ก.ค. พบว่ายอดขายยังมีการเติบโตสูงและสินค้าหลักทั้ง Smartphone และ AI รวมถึง Cloud ยังเป็นตัวสนับสนุนหลัก จึงมองได้ว่าอุตสาหกรรมชิปและ Hardware ยังมีแนวโน้มที่ดี เราชอบ TSMC, ASML, Nvidia, Qualcomm, AMD, Lenovo, Apple

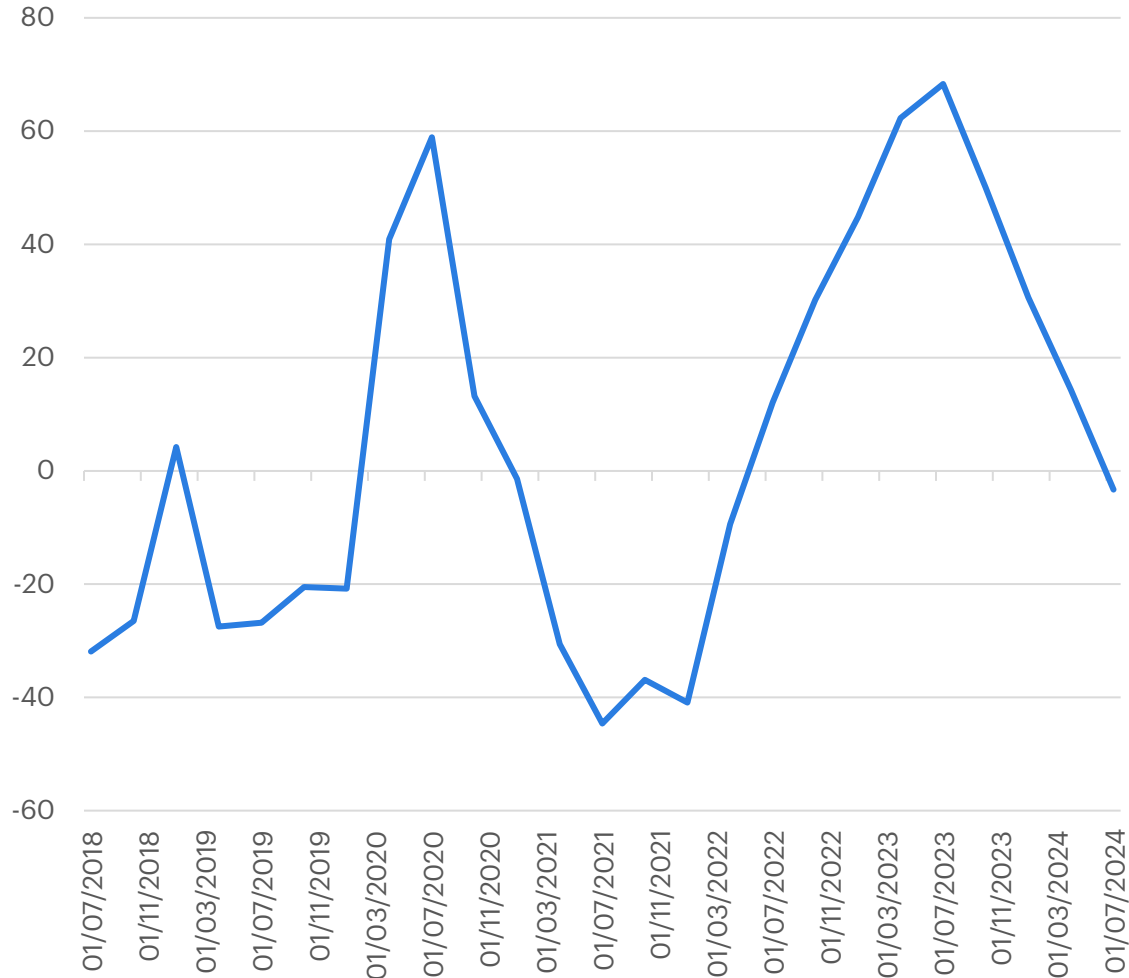
ผลกระทบจากการส่งมอบที่ล่าช้าของชิป Blackwell ของ Nvidia



- มีรายงานจาก The Information ว่า สาเหตุการเลื่อนชิป AI รุ่น Blackwell ของ Nvidia ถูกเลื่อนการผลิตเนื่องจากข้อบกพร่องในการออกแบบอาจล่าช้าไปประมาณ 3 เดือนหรือมากกว่านั้น
- ผลกระทบต่อลูกค้า: อาจส่งผลกระทบต่อลูกค้ารายใหญ่ เช่น Microsoft, Google, Meta และ Amazon โดยความล่าช้าของชิป AI รุ่น Blackwell แล้วคาดว่าจะการส่งมอบจำนวนมากจะเลื่อนไปเป็น 1Q25
- ผลกระทบต่อ Nvidia: อาจส่งผลให้การเติบโตของยอดขายในไตรมาส 3-4 ชะลอตัวลง แต่คาดว่าจะไม่กระทบผลประกอบการปี 2025 และตำแหน่งการแข่งขันในระยะยาว Nvidia ยืนยันว่าการผลิตยังคงเป็นไปตามแผนที่จะเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปีนี้
- ผลกระทบต่อ TSMC: อาจจะส่งผลกับ TSMC ในระดับหนึ่งแต่คิดว่าไม่สูงมากทั้งนี้ รายได้ใน 2H24 ของ TSMC จะมีการสนับสนุนจากชิปใน Smartphone สำหรับ Apple, Samsung, Qualcomm และ MediaTek มากกว่าชิป Blackwell
- เรามองว่ามีผลกระทบกับ Nvidia และเป็นเพียงในระยะสั้น ทั้งนี้ต้องประเมินถึงการเปลี่ยนกลยุทธ์ของ Nvidia ที่อาจจะใช้ชิปตัวเดิมอย่าง H100/H200 เป็นเรือธงไปก่อน ดังนั้นยังเร็วไปที่จะประเมินว่าผลกระทบจะทำให้รายได้ของ Nvidia ต่ำกว่าที่คาด ใน 2H24 เรายังมองว่ากรอบราคาของ Nvidia อยู่ที่ USD140-150 ส่วนราคาที่ต่ำกว่า USD100 เป็นตำแหน่งในการเข้าซื้อ

ธนาคารจำนวนมากขึ้นกำลังผ่อนปรนเงื่อนไขการปล่อยกู้

Net % of Dom Respond Inc Spreads of Loan Rates over Banks COF for Lrg/Med Firms »



- ธนาคารจำนวนมากขึ้นกำลังผ่อนปรนเงื่อนไขการปล่อยกู้ หลังจากที่ได้เข้มงวดมาตรการดังกล่าวอย่างรวดเร็วในช่วงกลางปี 2022 ถึงกลางปี 2023
- รายงานผลสำรวจเจ้าหน้าที่สินเชื่ออาวุโส (SLOOS) ของ Fed เผยแม้ว่าจำนวนธนาคารที่ปรับปรุงมาตรฐานการปล่อยกู้สำหรับผู้กู้ยืมเชิงพาณิชย์ลดลง แต่ธนาคารส่วนใหญ่ยังคงเข้มงวด เนื่องจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ
- ธนาคารเริ่มผ่อนปรนเงื่อนไขที่ไม่ได้มีหลักประกัน เช่น สินเชื่อส่วนบุคคล แต่ยังคงเข้มงวดกับสินเชื่อที่มีหลักประกัน เช่น สินเชื่อบ้านและรถยนต์
- ขณะที่ความต้องการสินเชื่อยังคงทรงตัว ทั้งในส่วนสินเชื่อเชิงพาณิชย์และอุตสาหกรรม รวมถึงสินเชื่อที่อยู่อาศัย แม้ว่าจำนวนธนาคารที่เข้มงวดมาตรฐานลดลง แต่การคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยที่ลดลงอาจทำให้ผู้กู้ชะลอแผนการลงทุน
- ในภาพรวมเรามองว่า 1) ความต้องการสินเชื่อในอนาคตยังคงมีความไม่แน่นอนจากปัจจัยมหภาค เช่น เศรษฐกิจชะลอตัว 2) แนวโน้มการผ่อนปรนเงื่อนไขการปล่อยกู้อาจส่งผลดีต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ 3) การผ่อนคลายความเข้มงวดกฎของธนาคารพาณิชย์พิจารณาร่วมกับท่าทีของ Fed ที่เริ่มส่งสัญญาณดอกเบี้ยเพื่อลดความร้อนแรงของตลาดนั้นอาจจะสามารถ imply ได้ว่าเศรษฐกิจในภาพรวมอาจจะไม่ได้น่ากังวลเท่ากับที่ตลาดมอง
- ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่ายังคงเร็วเกินไปที่จะสามารถบอกได้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯจะเข้าสู่สภาวะถดถอยจนส่งผลให้ตลาดปรับตัวลงแรงมากในช่วงนี้ แต่อย่างไรก็ดีในระยะสั้นด้วยสภาวะตลาดที่ผันผวน ทำให้เรายังคงแนะอยู่ในกลุ่มเชิงรับอย่าง COST WMT KO PFE

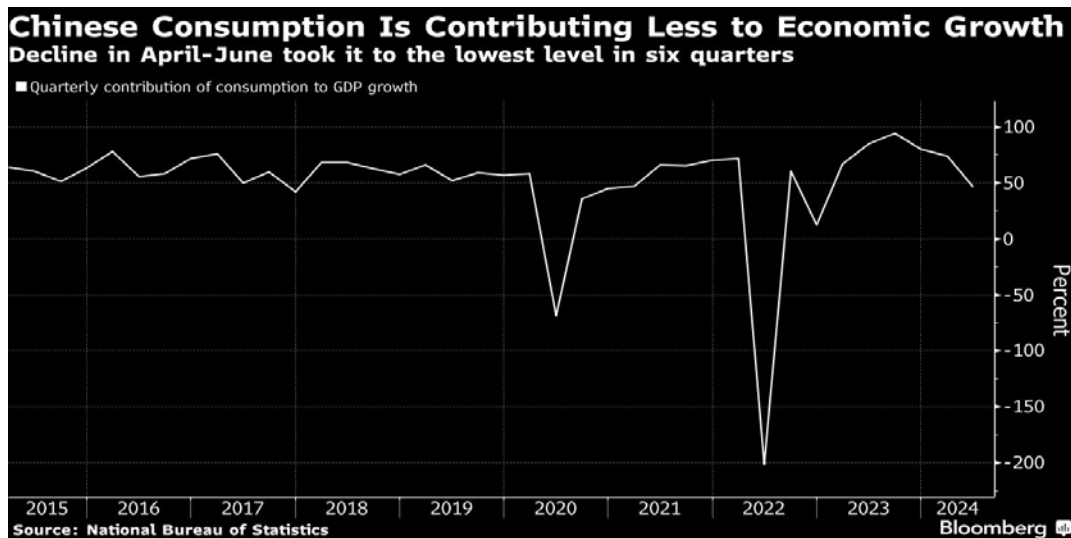
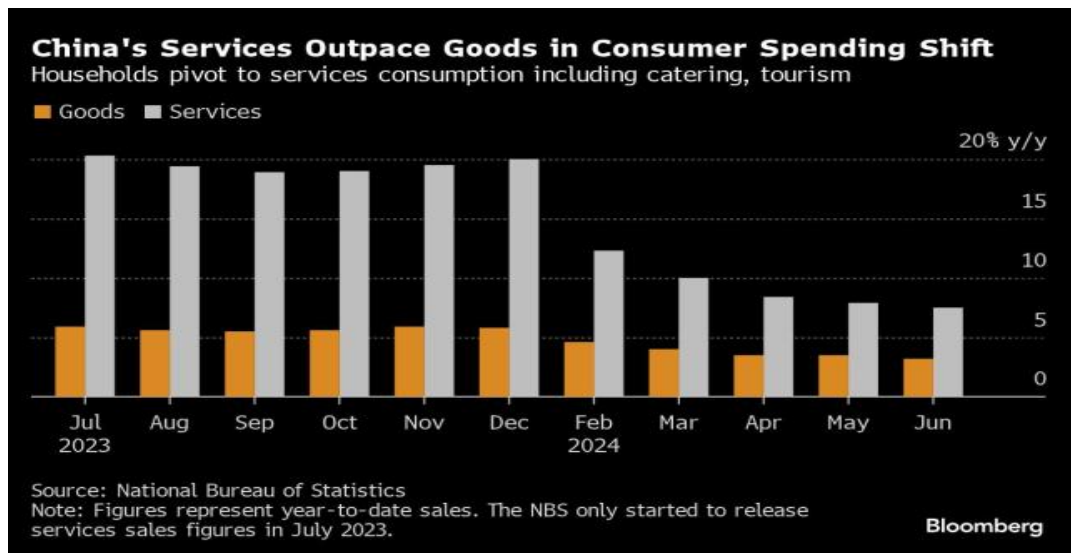
Palantir เหยงบแกร่งและปรับขึ้นคาดการณ์

Palantir Technologies Inc.
Condensed Consolidated Statements of Operations
(in thousands, except per share amounts)
(unaudited)

	Three Months Ended June 30,		Six Months Ended June 30,	
	2024	2023	2024	2023
Revenue	\$ 678,134	\$ 533,317	\$ 1,312,472	\$ 1,058,503
Cost of revenue ⁽¹⁾	128,562	106,899	244,818	214,544
Gross profit	549,572	426,418	1,067,654	843,959
Operating expenses:				
Sales and marketing ⁽¹⁾	196,809	184,163	389,986	371,256
Research and development ⁽¹⁾	108,781	99,533	218,821	189,633
General and administrative ⁽¹⁾	138,643	132,648	272,627	268,881
Total operating expenses	444,233	416,344	881,434	829,770
Income from operations	105,339	10,074	186,220	14,189
Interest income	46,593	30,310	89,945	51,163
Other income (expense), net	(11,173)	(10,341)	(24,680)	(14,477)
Income before provision for income taxes	140,759	30,043	251,485	50,875
Provision for income taxes	5,189	2,171	9,844	3,852
Net income	135,570	27,872	241,641	47,023
Less: Net income (loss) attributable to noncontrolling interests	1,444	(255)	1,985	2,094
Net income attributable to common stockholders	\$ 134,126	\$ 28,127	\$ 239,656	\$ 44,929
Net earnings per share attributable to common stockholders, basic	\$ 0.06	\$ 0.01	\$ 0.11	\$ 0.02
Net earnings per share attributable to common stockholders, diluted	\$ 0.06	\$ 0.01	\$ 0.10	\$ 0.02
Weighted-average shares of common stock outstanding used in computing net earnings per share attributable to common stockholders, basic	2,231,592	2,131,224	2,222,569	2,119,567
Weighted-average shares of common stock outstanding used in computing net earnings per share attributable to common stockholders, diluted	2,414,696	2,278,155	2,407,402	2,252,205

- Palantir เหยงบ 2Q24 แกร่งและปรับเพิ่มประมาณการรายได้ปี 24 ขึ้นด้วยภาพนี้จึงทำให้ราคาหุ้นก่อนเปิดตลาดปรับขึ้นกว่า 12%
- ใน 2Q24 รายได้ของ Palantir เพิ่มขึ้น 27%YoY สูงกว่าคาดและกำไรเพิ่มขึ้นดีกว่าคาดอยู่ที่ \$134mn เทียบกับคาดการณ์ที่ \$82.8mn
- Palantir ปรับเพิ่มประมาณการรายได้ใน FY24 อยู่ที่2.74-\$2.75bn และกำไรอยู่ที่ 966-\$974mn
- ถึงแม้ในภาพรวมอุตสาหกรรมจะมีแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายการลงทุน AI เพิ่มขึ้น แต่ด้วย 1) อุปสงค์ AI ที่เติบโตต่อเนื่อง 2) ความสัมพันธ์อันแข็งแกร่งกับรัฐบาลสหรัฐฯ ช่วยให้ Palantir ได้รับงานโครงการขนาดใหญ่ 3) การปรับเพิ่มคาดการณ์ ซึ่งเรามองว่าภาพนี้仍将ดำเนินต่อเนื่องไปยัง 2H24 ทำให้เรามองว่ายังคงหาจังหวะลงทุนหุ้นกลุ่มนี้ในช่วงที่ราคาหุ้นย่อตัวพร้อมคาดหวังการฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง
- ในกลุ่ม Cybersecurity เรายังคงแนะนำมอง PANW

รัฐบาลจีนประกาศแผนกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ



- รัฐบาลจีนได้ประกาศแผนปฏิบัติการ 20 ขั้นตอนเพื่อกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ หลังการเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนชะลอตัวลงโดยมีนโยบาย ดังนี้
- การขยายการบริโภคพื้นฐาน: มุ่งเน้นในด้านการบริการอาหาร บริการบ้าน และการดูแลผู้สูงอายุ ส่งเสริมรูปแบบการใช้จ่ายใหม่ๆ เช่น ร้านค้าไร้พนักงาน และ live stream e-commerce
- มาตรการทางการเงิน: เพิ่มการสนับสนุนทางการเงินแก่วิสาหกิจขนาดเล็กและขนาดย่อมในภาคบริการ ลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสำหรับค่าใช้จ่ายในการดูแลเด็กเล็ก การศึกษา และการดูแลผู้สูงอายุ
- การส่งเสริมการท่องเที่ยว: พัฒนาแหล่งท่องเที่ยวรูปแบบใหม่ เช่น เรือสำราญ การท่องเที่ยวทางเรือยอชต์ และการบินในระดับต่ำ
- โดยใช้รูปแบบการสนับสนุนคือ เงินอุดหนุนโดยตรง สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ การลดหย่อนภาษี กองทุนลงทุนของรัฐ
- อย่างไรก็ตามการสนับสนุนอย่างมหาศาลของจีนที่ผ่านมามีผลให้เกิดความเสี่ยงจากการต่อต้านทางการค้าจากประเทศต่างๆ เช่น สหภาพยุโรปประกาศเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้าจากจีน หลายประเทศเริ่มการสอบสวนการทุ่มตลาดสินค้าจากจีน อาจนำไปสู่การตอบโต้ทางการค้าที่รุนแรงขึ้นในอนาคต
- เรามีมุมมองบวกต่อยุทธศาสตร์กระตุ้นเศรษฐกิจของจีนอาจช่วยฟื้นฟูการบริโภคภายในประเทศได้ โดยมีหุ้นที่ได้ประโยชน์ คือ China Tourism Group Duty Free, Trip.com, Xiaomi, Tencent

Yum China เหยงบ Q2 กำไรดีกว่าคาด

Growing Sales and Profit on top of High Base Last Year					
System Sales Growth ² YoY vs 2019		Solid OP Margin (OPM) at 9.9% OPM YoY Core OPM YoY		Record Q2 OP \$266mn OP YoY Core OP YoY ³	
+4%	+25%	+20bps	+70bps	+4% <small>+7% ex F/X</small>	+12%
Creating Shareholder Value for the Long-term					
Net New Stores Good returns ⁴		Diluted EPS Grew YoY to \$0.55		Dividends & Share Repurchases >2 times YoY	
401		+17% or +19% ex F/X		\$249mn	

Second Quarter	2019	2023	2024	2024 vs 2023	2024 vs 2019
No. of Stores	8,751	13,602	15,423	+13% ↑	+76% ↑↑↑↑
Revenue (\$ mn)	2,124	2,654	2,679	+1% ~	+26% ↑↑
Members (mn)	210+	445+	495+	+11% ↑	+136% ↑↑↑↑↑
Member Sales %	52%	66%	65%	(1) ppt ~	+13ppt ↑↑
Operating Profit (\$ mn)	204	257	266	+4% ↑	+30% ↑↑
OP Margin (% of revenue)	9.6%	9.7%	9.9%	+0.2ppt ↑	+0.3ppt ↑
				Core OP Margin +0.7ppt YoY	

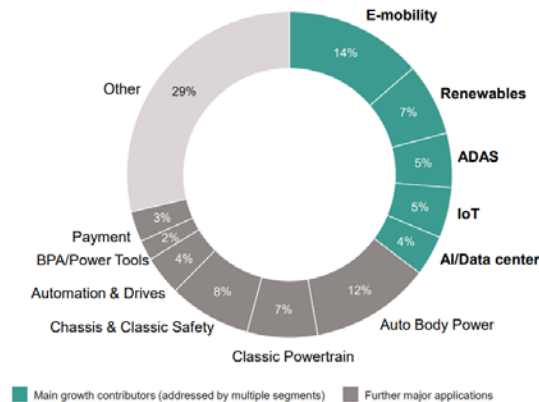
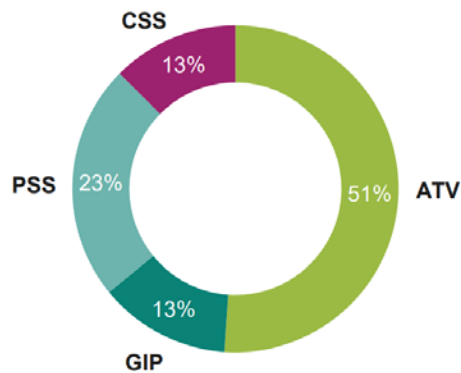
Source: Bloomberg, InnovestX

- Yum China Holdings บริษัทแม่ของแบรนด์ร้านอาหารชื่อดังอย่าง KFC และ Pizza Hut ในประเทศจีน ได้รายงานงบ 2Q24 รายได้รวมอยู่ที่ 2.68 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 0.9% YoY แต่ต่ำกว่าคาด กำไรต่อหุ้นปรับปรุงแล้วอยู่ที่ 0.55 ดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 17.02% YoY และสูงกว่าคาด
- KFC: รายได้เพิ่มขึ้น 1.5% YoY SSSG ลดลง 3% YoY และ Pizza Hut: รายได้ลดลง 2.5% YoY SSSG ลดลง 8% YoY จำนวนร้านอาหารรวมทั้งหมด 15,423 สาขา เพิ่มขึ้น 13% YoY
- จากผลประกอบการเรามองว่า 1) งบกำไรยังแข็งแกร่งแม้เผชิญความท้าทายในอุตสาหกรรม 2) ยอดขายเทียบเท่าสาขาเดิมที่ลดลงสะท้อนถึงความท้าทายในตลาด โดยเฉพาะ Pizza Hut ที่ได้รับผลกระทบมากกว่า KFC 3) การขยายสาขาอย่างต่อเนื่องแสดงถึงความเชื่อมั่นของบริษัทต่อการเติบโตในระยะยาวในตลาดจีนและยังคงมองเห็นโอกาสในการเติบโตแม้ในสภาวะตลาดที่ท้าทาย
- แม้จะเผชิญกับความท้าทายในตลาด Yum China ยังคงแสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวของกำไร รวมถึงการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องและการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานจะเป็นส่วนสำคัญในการรักษาความเป็นผู้นำในตลาดร้านอาหารจานด่วนในประเทศจีนต่อไป
- ด้วยภาพการฟื้นตัวของผลประกอบการแม้จะไม่ได้สะท้อนภาพการเติบโตที่มากนัก และราคาหุ้น Yum China ที่อยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 7 ปี เเนะนำติดตามตัวเลขเศรษฐกิจการบริโภคของจีนจากการกระตุ้นของภาครัฐเพื่อให้เห็นภาพการฟื้นตัวที่ชัดเจนจึงเป็นจังหวะเข้าลงทุน

Infineon งบ 3QFY24 ต่ำกว่าคาด, อุตสาหกรรมยานยนต์ยังชะลอตัว

€ in millions (unless otherwise stated)	Q3 FY 2024	Q2 FY 2024	Change vs. previous quarter +/- in %	Q3 FY 2023	Change vs. previous year quarter +/- in %
Revenue	3,702	3,632	2	4,089	(9)
Gross margin (in %)	40.2%	38.6%		44.5%	
Adjusted gross margin ¹ (in %)	42.2%	41.1%		46.2%	
Segment Result	734	707	4	1,067	(31)
Segment Result Margin (in %)	19.8%	19.5%		26.1%	
Profit (loss) from continuing operations	404	394	3	835	(52)
Profit (loss) from discontinued operations, net of income taxes	(1)	-	---	(4)	75
Profit (loss) for the period	403	394	2	831	(52)
Basic earnings per share from continuing operations (in euro)	0.31	0.30	3	0.63	(51)
Diluted earnings per share from continuing operations (in euro)	0.30	0.30	-	0.63	(52)
Adjusted earnings per share (in euro) – diluted ^{2,3}	0.43	0.42	2	0.68	(37)

FY23 revenue of €16,309m by segment and key application



- Infineon (IFX.GR) เผยงบ 3QFY24 กำไรอยู่ที่ 734 ล้านยูโร ต่ำกว่าคาด เติบโตชะลอตัว +4% QoQ แต่ -31% YoY โดยการเติบโต QoQ หนุนจากธุรกิจยานยนต์ (ATV) จากความต้องการในยานพาหนะที่ใช้ซอฟต์แวร์ (software-defined vehicles) และธุรกิจระบบเซนเซอร์พลังงาน (PSS) ความต้องการที่เพิ่มขึ้นในส่วนประกอบของเซิร์ฟเวอร์ และ data centers รวมถึงตัว USB controllers และ silicon microphones
- บริษัทมองว่าการฟื้นตัวในตลาดเป้าหมายดำเนินไปอย่างช้าๆ ภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซานานทำให้ระดับสินค้าคงคลังในหลายพื้นที่สูงขึ้น รวมถึงความล่าช้าในการเปิดตัวชิป AI รุ่น Blackwell ของ NVIDIA ออกไปอย่างน้อย 3 เดือน จากปัญหาการออกแบบชิป กระทบในระยะสั้นด้วย
- ปัญหาที่อุตสาหกรรมเผชิญ: 1) ความต้องการรถยนต์ไฟฟ้าลดลง 2) ตลาดรถยนต์ในจีนชะลอตัว 3) ดัชนีคาดการณ์ธุรกิจให้อุตสาหกรรมยานยนต์เยอรมันลดลงสู่ระดับ - 18.3 จุดใน ก.ค. 4) การใช้งานกำลังการผลิตในอุตสาหกรรมลดลงมาอยู่ที่ 78% ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว และ 5) ความเชื่อมั่นในเศรษฐกิจยุโรปตกลงมาอยู่ใกล้เคียงระดับที่เคยเกิดขึ้นใน ก.พ. 2022 เมื่อมีการชะลอตัวหลังจากรัสเซียบุกยูเครน
- จากภาพนี้เรามองว่า Infineon ในธุรกิจ Automotive ยังคงมีความเสี่ยงจากอุตสาหกรรมความท้าทายในการบริหารสินค้าคงคลัง และผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตาม สำหรับหุ้นในกลุ่ม Semiconductor อย่าง ASML NVIDIA AMD และ TSMC ยังคงมีความน่าสนใจจากผลประกอบการและแนวโน้มที่ยังเติบโตได้ เช่น ธุรกิจ Smartphone, GPU, Gaming และ AI Processing เป็นต้น

Source: Bloomberg, InnovestX

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth		P/E	P/B	Div Yield	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค		
	(Local Currency)			Rating	Target Price		Performance	Performance	FY22F	FY23F	FY23F	FY23F	FY23F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
Taiwan Semiconductor Manufactu	USD	148.0	1.226	4.9	209.5	42%	-10.8%	-14.9%	NA	27%	18.1	4.8	1.9	-0.2	143.5	195.0
ASML Holding NV	USD	820.4	1.7622	4.6	1,165.2	42%	-12.4%	-19.8%	62%	16%	24.7	15.2	1.3	-0.2	760	1,127
NVIDIA Corp	USD	100.5	1.704	4.7	141.1	40%	-14.2%	-18.7%	40%	16%	26.6	15.9	0.1	-0.3	99.9	137.1
QUALCOMM Inc	USD	158.0	1.5284	4.3	219.2	39%	-12.7%	-20.7%	10%	11%	14.2	5.9	2.4	0.2	154.5	219.3
Advanced Micro Devices Inc	USD	134.8	1.6227	4.6	186.5	38%	-6.7%	-16.9%	60%	35%	24.7	3.5	0.0	0.0	119.0	191.4
Apple Inc	USD	209.3	1.1247	4.2	240.3	15%	-5.8%	-0.6%	11%	5%	28.3	44.1	0.5	-0.6	210.8	236.8
Costco Wholesale Corp	USD	802	0.9347	4.2	891.2	11%	-2.5%	-5.7%	9%	9%	45.3	11.8	60%	-0.2	792.7	880.9
Walmart Inc	USD	67.6	0.6468	4.8	73.6	9%	-1.5%	-0.2%	10%	12%	25.2	5.5	1.5	0.6	68.1	71.5
Coca-Cola Co/The	USD	68	0.6	4.4	70	3%	2%	7.0%	6%	7%	22.5	10.6	3.1	1.1	61.8	69.3
Pfizer Inc	USD	30	0.6	3.9	33	11%	-3%	0.1	0.1	0.1	10.5	1.8	5.8	0.7	28.0	31.5
Palo Alto Networks Inc	USD	294	1.2	4.4	346	18%	-9%	-13.2%	12%	16%	47.3	14.8	0.0	-1.8	303.5	349.2
Palantir Technologies Inc	USD	24	1.8	2.9	24	0%	-10%	-4.9%	18%	21%	61.1	10.2	0.0	-1.0	24.8	30.0
Yum China Holdings Inc	USD	30	0.5	4.7	51	71%	-3%	-29.8%	12%	14%	12.2	1.6	2.5	0.0	28.9	32.0
Trip.com Group Ltd	USD	40	0.5	4.9	66	63%	-14%	11.9%	12%	14%	11.6	1.3	0.0	-0.1	38.8	51.8
Xiaomi Corp	HKD	16	1.1	4.6	22.0	0.4	-5%	0.6%	13%	0.1	17.2	1.7	0.0	-0.5	15.9	17.2
Tencent Holdings Ltd	HKD	352	1.3	4.9	475	35%	-6%	19.8%	12%	12%	13.8	2.7	1.6	0.0	344.0	393.7
China Tourism Group Duty Free	HKD	66.8	1.3	4.6	82.4	0.2	0.1	-0.2	0.2	0.1	16.2	2.1	3.2	-0.5	63.0	70.9
Infineon Technologies AG	EUR	30.0	1.5	4.9	44.1	0.5	-0.1	-0.2	0.2	0.3	13.2	1.9	1.4	0.1	28.9	37.2

Source: Bloomberg, Morningstar, 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, 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, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

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

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

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (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, DTICI, 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, KLINIQU, 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 Explanation 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.