

วันที่ 7 สิงหาคม 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัว ซึ่งมองว่ามีแรงหนุนจาก 1) แรงซื้อกลับในหุ้นที่มีการปรับตัวลงแรง 2) เศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกังวล 3) ผลประกอบการที่ออกมาฟื้นตัว
- กระแสเงินในวันที่ 5 ส.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) เมื่อตลาดย่อตัวกระแสเงินเริ่มเห็นแรงซื้อกลับ 3) มีแรงซื้อในธีม Value มองว่าเป็นผลจากการเปลี่ยนกลุ่มเล่นจากธีม Growth ส่วนกระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีค่อนข้างผันผวนและจำกัด 4) มีเงินไหลเข้ากลุ่มอสังหาริมทรัพย์และกลุ่มสาธารณูปโภคจาก Yield ที่ปรับตัวลงแรง 5) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนค่อนข้างผันผวน 6) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary จากความกังวลด้านคำสั่งซื้อโดยเฉพาะรถยนต์ ท่องเที่ยวและสินค้าหรูหรา 7) กลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจอย่างกลุ่มการเงินและ Materials มีแรงขายจากความกังวลเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง
- Airbnb เผยรายได้ 2Q24 ต่ำกว่าคาด แต่กำไรออกมาหดตัวและให้คาดการณ์ 3Q24 ต่ำกว่าคาดการณ์ส่งผลให้ราคาหุ้นร่วงลง 15% ภาพรวมเรามองว่าบริษัทยังคงมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและผู้บริโภคที่มีกลยุทธ์ในการใช้จ่ายมากขึ้นซึ่งภาพนี้กดดันต่อจำนวนคืนในการจอง โดยเฉพาะในสหรัฐฯ ทำให้ในระยะสั้นเรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยง และเฝ้าติดตามทิศทางหุ้นฟื้นตัวซึ่งคาดว่าเกิดขึ้นตามทิศทางเศรษฐกิจที่มีการฟื้นตัว
- ผลประกอบการโดยรวม Uber ต่ำกว่าที่คาดการณ์โดยธุรกิจ Mobility (รถโดยสาร) เป็นตัวขับเคลื่อนหลักและ Delivery ยังคงเติบโตดีซึ่งออกมาสอดคล้องกับ DoorDash ที่ยอดจองเพิ่ม ทำให้เรามองว่ากลุ่ม Rideshare มีการเติบโตที่ดีและคาดว่าจะเติบโตต่อใน 2H UBER (TP USD87), DoorDash (TP USD144), CART (TP USD42) แต่อย่างไรก็ดีการมาของ Robotaxi ของ Tesla อาจจะเป็นความเสี่ยงในการเติบโตของกลุ่ม
- ภาพรวมกลุ่มผู้ผลิตรถรายรองอย่าง Rivian และ Lucid ยังคงขาดทุนใน 2Q24 และมีปัญหาด้านการเงินถึงแม้จะมีการเพิ่มทุนจากบริษัทอื่น ประกอบกับหากพิจารณาร่วมกับภาพอุตสาหกรรมที่อุปสงค์ชะลอตัวและมีสงครามราคา ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าหากว่าต้องการเล่นกลุ่ม EV จริงและรับความเสี่ยงการแข่งขันด้านราคาได้เราแนะนำมองกลุ่มบริษัทใหญ่อย่าง Tesla BYD ที่มีแบรนด์แกร่ง ฐานะทางการเงินดีกว่า
- Google แพ้คดี Antitrust โดยศาลตัดสินว่าจะเปิดกฎหมายต่อต้านการผูกขาดหลังจ่ายเงินมหาศาลเพื่อตั้งตัวเองเป็นเครื่องมือค้นหาเริ่มต้นบนโทรศัพท์มือถือ ซึ่งในระยะถัดไปอาจส่งผลให้ GOOGLE อาจได้รับผลกระทบหากถูกบังคับให้แยกธุรกิจ ในทางตรงกันข้ามหากมีการจ่ายเงินให้บริษัทอื่นน้อยลงอาจจะส่งผลดีต่อสถานะการเงินของ GOOGLE ได้เช่นกัน นอกจากนี้อาจทำให้ AAPL สูญเสียแหล่งรายได้จาก Google
- US เตรียมขยายมาตรการควบคุม EV Technology ต่อเนื่องหลังจากควบคุมเซมิคอนดักเตอร์ส่งผลให้ปัจจัย Geopolitical Risk ยังคงมีความตึงเครียด โดยมีผู้ได้ประโยชน์คือ Samsung Electronics, SK Hynix
- SoftBank Corp. จบไตรมาส 1 ต่ำกว่าคาดและมุ่งเน้นไปที่ AI เสริมความร่วมมือกับ Arm Holdings ที่กำลังพยายามขยายธุรกิจการประยุกต์ใช้ในยานยนต์เป็นโอกาสในการเข้าซื้อในช่วงที่ราคาย่อตัวสำหรับหุ้น ARM
- IHG จบ 1H24 รายได้เติบโตแข็งแกร่งในอเมริกาและ EMEA ส่วนในจีนยังคงลดลง แม้ผลประกอบการกลุ่มโรงแรมและการท่องเที่ยวยังเติบโตได้แต่ชะลอตัว เรามองว่าครึ่งปีหลังยังเผชิญกับความท้าทายจาก 1) การบริหารจัดการต้นทุน 2) ภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว 3) การฟื้นตัวในตลาดจีน และ 4) การแข่งขัน เรามองว่าหุ้นกลุ่มนี้ยังไม่มีความโดดเด่น จึงแนะนำให้หลีกเลี่ยงในระยะสั้นจนกว่าจะเห็นสัญญาณการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ดี
- **ในภาพรวมตลาดที่ผันผวนในระยะสั้น ทำให้เราแนะนำหุ้นที่มีความผันผวนต่ำและมีแนวโน้มดีใน 2H24 อย่าง COST (\$891.0) และแนะนำเก็งกำไรในหุ้นที่คาดว่าจะบอออกมาดีอย่าง NVO (\$144.5)**

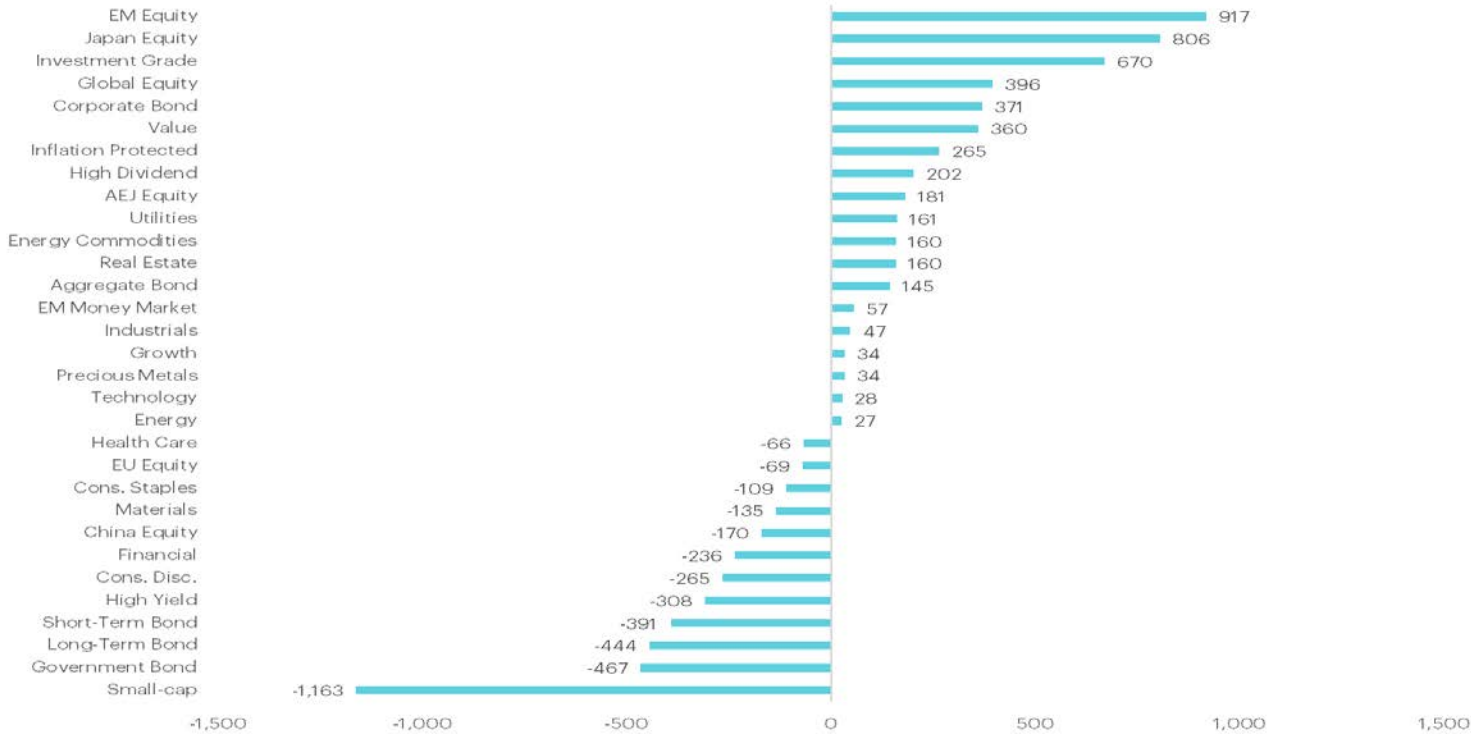
สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

	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	1,274.0	-0.1%	2.6	4.1	35.5	0.9%	Soybean meal	347.7	-3.6%	Energy	0.4%	Bitcoin Cash	-22.0%
Singapore	3,198.4	-1.4%	2.8	9.8	1.3	0.0%	Palm oil	3,829.0	-2.6%	Cons Staples	0.5%	Chainlink	-21.0%
Malaysia	1,574.4	2.5%	3.8	6.7	4.5	1.1%	Soybean	1,028.5	-1.5%	Financials	0.6%	Ethereum	-19.2%
Indonesia	7,129.2	1.0%	6.8	1.4	16,165.0	-0.1%	Sugar	17.9	-1.2%	Utilities	0.6%	Polkadot	-18.3%
Philippines	6,433.2	0.0%	4.9	2.7	57.8	-0.1%	Silver	27.0	-1.0%	Materials	0.6%	Polygon	-18.1%
Vietnam	1,210.3	1.9%	2.8	0.0	25,135.0	0.1%	Gold	2,390.8	-0.8%	Healthcare	0.7%	Avalanche	-17.1%
India	35,461.9	-0.4%	6.9	0.8	84.0	0.1%	Cotton	66.2	-0.5%	ICT	1.1%	Dogecoin	-16.0%
China	2,867.3	0.2%	2.2	0.6	7.2	0.2%	Corn	388.8	-0.5%	Cons Disc	1.5%	Solana	-14.9%
Hong Kong	16,647.3	-0.3%	2.7	14.3	7.8	0.1%	Rice	15.2	-0.5%	Industrials	1.5%	Cardano	-14.6%
Japan	34,675.5	10.2%	0.9	10.9	144.3	0.1%	Oil - Brent	76.5	0.2%	IT	1.7%	Litecoin	-14.2%
South Korea	2,522.2	3.3%	3.0	10.5	1,377.8	0.7%	Baltic Dry Index	1,685.0	0.5%	REIT	2.1%	XRP	-13.9%
Taiwan	20,501.0	3.4%	1.6	0.0	32.7	0.2%	Rubber	313.7	0.5%	Real Estate	2.2%	Bitcoin	-13.0%
Australia	7,890.1	0.4%	4.0	-3.0	1.5	-0.3%	Wheat	543.3	0.7%			Cronos	-9.5%
UK	8,026.7	0.2%	3.9	5.1	0.8	0.7%	Copper	402.7	0.7%			TRON	-1.7%
Germany	17,354.3	0.1%	2.2	1.0	1.8	0.2%	Aluminium	2,244.0	2.1%	Style/Basket	%Chg DoD		
France	7,130.0	-0.3%	2.9	-1.5	6.0	0.2%	EU Coal	125.0	2.5%	Low vol	0.1%	ETF	%Chg
Switzerland	11,510.5	-0.3%	0.4	2.3	0.9	-0.1%	EU Gas	36.7	3.3%	Defensive	0.2%	Thematics	DoD
Italy	31,107.1	-0.6%	3.7	-3.0	1,771.3	0.2%	Natural Gas	2.0	3.5%	Value	0.2%	Metaverse	0.4%
Spain	10,390.5	-0.3%	3.0	-1.1	152.2	0.2%	Coffee	236.0	4.5%	Commodities	0.3%	Clean Energy	0.5%
Greece	1,367.8	2.0%	3.3	-0.9	311.7	0.2%			High Dividend	0.4%	Cybersecurity	0.8%	
US	5,240.0	1.0%	3.9	10.4	103.0	0.3%	Fixed Income	%Chg DoD	Domestic	0.5%	EV	0.9%	
Canada	21,979.4	-1.1%	3.1	11.5	1.4	-0.3%	Global Treasury	-0.9%	Rate Sensitive	0.5%	ESG	1.3%	
Mexico	52,399.6	1.2%	5.8	2.0	19.6	1.2%	U.S. Treasury	-0.7%	Small	0.6%	Cloud & Big Data	1.4%	
Brazil	126,266.7	0.8%	10.5	0.0	5.7	-1.1%	Global Inflation-linked	-0.6%	Large	0.6%	Innovation	1.5%	
Argentina	1,457,571.0	2.6%	8.9	-13.5	935.5	0.1%	Thai Govt bond - 10yr	-0.1%	Asset Sensitive	0.8%	Genomic	2.0%	
World		1.1%					Global HY	0.1%	Growth	1.1%	Gaming	3.1%	
DM		1.2%					Global Investment Grade	0.5%	High Beta	1.1%	Semiconductor	3.2%	
EM		1.4%							Global Cyclical	1.3%			

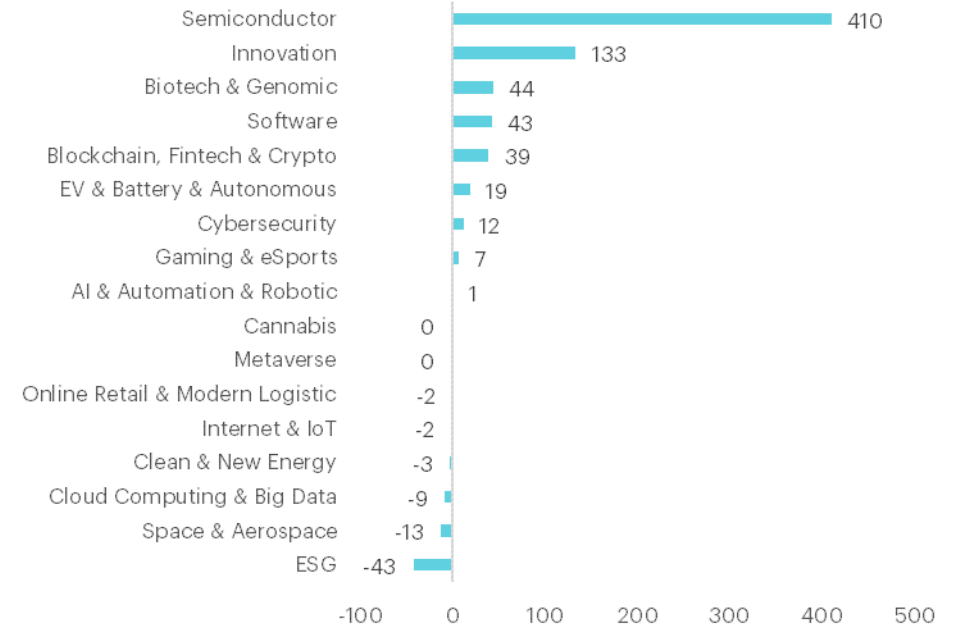
Source: Bloomberg, InnovestX

เริ่มเห็นแรงซื้อกลับในสินทรัพย์เสี่ยงหลังราคาปรับตัวลดลงแรง

Passive Fund Flows



ETF Thematic Fund Flows



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 5 ส.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในช่วงที่สินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวลดลงแรง บ่งชี้ว่าอาจจะเริ่มขายทำกำไรหลัง Yield ปรับตัวลดลงแรง 2) เมื่อตลาดย่อตัวกระแสเงินเริ่มเห็นแรงซื้อกลับ 3) มีแรงซื้อในธีม Value มองว่าเป็นผลจากการเปลี่ยนกลุ่มเล่นจากธีม Growth ส่วนกระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีค่อนข้างผันผวนและจำกัด 4) มีเงินไหลเข้ากลุ่มอสังหาริมทรัพย์และกลุ่มสาธารณูปโภคจาก Yield ที่ปรับตัวลดลงแรง 5) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนค่อนข้างผันผวน ล่าสุดมีแรงขายจากความผิดหวังในมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ 6) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary จากความกังวลด้านกำลังซื้อโดยเฉพาะรถยนต์ ก่อเกี่ยวและสินค้าหรูหรา 7) กลุ่มที่อิงกับเศรษฐกิจอย่างกลุ่มการเงินและ Materials มีแรงขายจากความกังวลเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง รวมไปถึงความเสี่ยงของสภาวะเศรษฐกิจถดถอย

งบ Airbnb สะท้อนแรงกดดันจากเศรษฐกิจ

Quarterly Summary

	2022				2023				2024	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Nights and Experiences Booked	102.1M	103.7M	99.7M	88.2M	121.1M	115.1M	113.2M	98.8M	152.6M	125.1M
Y/Y	59%	25%	25%	20%	19%	11%	14%	12%	9%	9%
Gross Booking Value	\$17.2B	\$16.9B	\$15.6B	\$13.5B	\$20.4B	\$19.1B	\$18.3B	\$15.5B	\$22.9B	\$21.2B
Y/Y	67%	27%	31%	20%	19%	13%	17%	15%	12%	11%
Gross Booking Value per Night and Experience Booked (or ADR)	\$168.07	\$163.74	\$156.44	\$152.81	\$168.43	\$166.01	\$161.38	\$156.73	\$172.88	\$169.53
Y/Y	5%	1%	5%	(1)%	-%	1%	3%	3%	3%	2%

	2022				2023				2024	
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2
Revenue	\$1,509M	\$2,104M	\$2,884M	\$1,902M	\$1,818M	\$2,484M	\$3,397M	\$2,318M	\$2,342M	\$2,748M
Y/Y	70%	58%	29%	24%	20%	18%	18%	17%	18%	11%
FX Neutral Y/Y	74%	64%	36%	31%	24%	19%	14%	14%	18%	11%

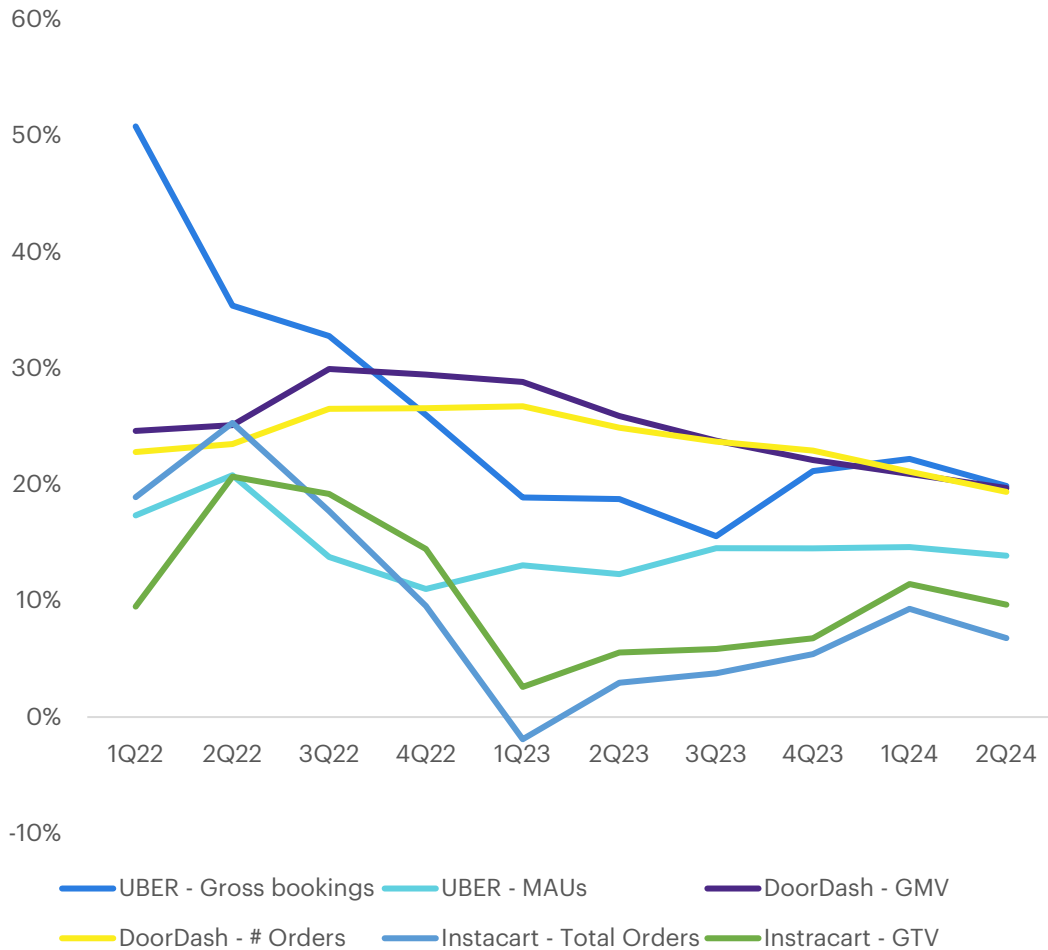
Net income (loss)	\$(19)M	\$379M	\$1,214M	\$319M	\$117M	\$650M	\$4,374M	\$(349)M	\$264M	\$555M
Adjusted EBITDA	\$229M	\$711M	\$1,457M	\$506M	\$262M	\$819M	\$1,834M	\$738M	\$424M	\$894M
Net cash provided by operating activities	\$1,202M	\$801M	\$964M	\$463M	\$1,587M	\$909M	\$1,325M	\$63M	\$1,923M	\$1,051M
Free Cash Flow	\$1,196M	\$796M	\$958M	\$455M	\$1,581M	\$900M	\$1,310M	\$46M	\$1,909M	\$1,043M
TTM Net cash provided by operating activities	\$2,909M	\$2,920M	\$3,349M	\$3,430M	\$3,815M	\$3,923M	\$4,284M	\$3,884M	\$4,220M	\$4,362M
TTM Free Cash Flow	\$2,886M	\$2,899M	\$3,328M	\$3,405M	\$3,790M	\$3,894M	\$4,246M	\$3,837M	\$4,165M	\$4,308M

Source: Company Report, InnovestX

- Airbnb เผยรายได้ 2Q24 ต่ำกว่าคาด แต่กำไรออกมาหดตัวและให้คาดการณ์ 3Q24 ต่ำกว่าคาดการณ์ส่งผลให้ราคาหุ้นร่วงลง 15%
- รายได้เพิ่มขึ้น 11%YoY และ EPS อยู่ที่ 86 cents หลังจำนวนการจองต่อคืนออกมาต่ำกว่าคาด +8.7%YoY
- ขณะที่ใน 3Q24 บริษัทให้คาดการณ์ 1) รายได้ต่ำกว่าคาดอยู่ที่ \$3.67bn-\$3.73bn หลังคาดการณ์จำนวนคืนที่จองจะชะลอตัวลงและระยะเวลาการจองทั่วโลกสั้นลง 2) ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดจะเพิ่มขึ้นเร็วกว่ารายได้ในหลังมีการลงทุนในตลาดใหม่
- Airbnb เตรียมขยายบริการสู่ระดับหรูเพื่อดึงดูดนักท่องเที่ยวให้เลือกพักแบบโฮมสเตย์แทนโรงแรมและพิจารณาขยายธุรกิจไปสู่บริการเสริมอื่นๆ เช่น เชฟส่วนตัว การทำความสะอาดระหว่างสัปดาห์ และการปรับปรุงระบบการเดินทางและเช็คอินบริษัท
- ภาพรวมเรามองว่าบริษัทยังคงมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและผู้บริโภคที่มีกลยุทธ์ในการใช้จ่ายมากขึ้นซึ่งภาพนี้กดดันต่อจำนวนคืนในการจอง โดยเฉพาะในสหรัฐฯ
- ในระยะสั้นเรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงหลังราคาหุ้นอาจมีความผันผวนตามอุปสงค์การท่องเที่ยวที่ชะลอตัวลง แต่อย่างไรก็ดีเราแนะนำติดตามทิศทางการฟื้นตัวซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นตามทิศทางเศรษฐกิจที่มีการฟื้นตัว ซึ่งเราคาดว่าเห็นได้ในช่วงที่ Fed เริ่มเปลี่ยนทิศทางดอกเบี้ยในช่วง 4Q24

Uber ผลประกอบการดีกว่าที่คาด...กลุ่มนี้ออกมาดีในภาพรวม

Operating statistics - UBER, DASH, CART



- ผลประกอบการโดยรวมดีกว่าที่คาดการณ์: 1) Gross bookings เติบโต 19% เป็น สูงกว่าที่คาดการณ์ 1% 2) รายได้เติบโต 16% YoY สูงกว่าคาดการณ์ 2% 3) Adjusted EBITDA เติบโต 71% YoY สูงกว่าคาดการณ์เล็กน้อย
- ธุรกิจ Mobility (รถโดยสาร) เป็นตัวขับเคลื่อนหลัก: Gross bookings ของ Mobility เติบโต 27% โดยจำนวนความถี่เพิ่มขึ้น 6% และจำนวนผู้ใช้งานเพิ่มขึ้น 14% ในขณะที่จำนวนชั่วโมงทำงานของผู้ขับขี่ต่อคนสูงเป็นประวัติการณ์ธุรกิจ
- Delivery ยังคงเติบโตดี: Gross bookings ของ Delivery เติบโต 16% มีร้านค้าบนแพลตฟอร์มมากกว่า 1.1 ล้านราย
- การเติบโตของยานยนต์ไร้คนขับ (Autonomous Vehicle): จำนวนการโดยสาร AV เพิ่มขึ้น 6 เท่าจากปีก่อนมีพันธมิตร 10 ราย (เช่น Alphabet และ Waabi) สำหรับบริการ AV ทั้งด้าน Mobility, Delivery และ Freight
- ผลประกอบการสอดคล้องกับบริษัท DoorDash ที่มี Gross booking เพิ่มขึ้น 19% YoY และ Instacart ที่มีจำนวนการสั่งซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น 7% YoY
- เรามองว่ากลุ่ม Rideshare มีการเติบโตที่ดีและคาดว่าจะเติบโตต่อใน 2H UBER (TP USD87), DoorDash (TP USD144), CART (TP USD42) แต่อย่างไรก็ดีการมาของ Robotaxi ของ Tesla อาจจะเป็นความเสี่ยงในการเติบโตหากว่ามีจำนวนผู้ใช้งานมากกว่าที่คาด

กลุ่มผู้ผลิตรถยนต์รายรองการเงินมีปัญหาและขาดทุนต่อเนื่อง...

Lucid

Free Cash Flow	Three Months Ended		Six Months Ended	
	June 30,		June 30,	
	2024	2023	2024	2023
Net cash used in operating activities (GAAP)	\$ (506,987)	\$ (700,358)	\$ (1,023,732)	\$ (1,501,622)
Capital expenditures	(234,315)	(203,715)	(432,512)	(445,485)
Free cash flow (non-GAAP)	\$ (741,302)	\$ (904,073)	\$ (1,456,244)	\$ (1,947,107)

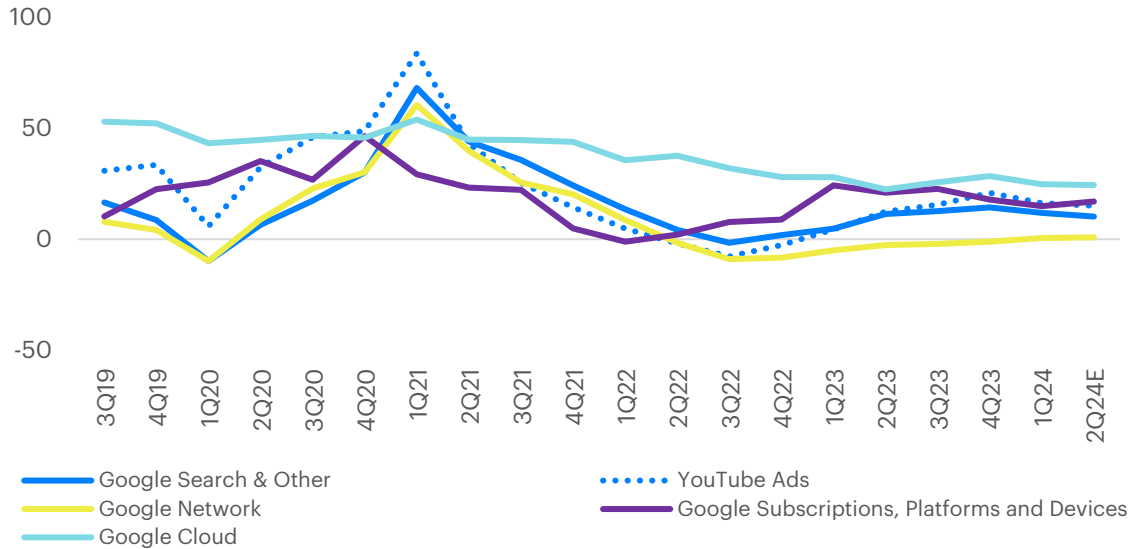
Rivian

Cash flows from operating activities:			
Net loss	\$	(2,544)	\$ (2,903)
Depreciation and amortization		411	554
Stock-based compensation expense		364	427
Fair value loss on convertible note, net		—	90
Inventory LCNRV write-downs and losses on firm purchase commitments		220	53
Other non-cash activities		7	55
Changes in operating assets and liabilities:			
Accounts receivable, net		(239)	(88)
Inventory		(1,190)	(125)
Other assets		(82)	(63)
Accounts payable and accrued liabilities		16	(257)
Other liabilities		155	234
Net cash used in operating activities		(2,882)	(2,023)
Cash flows from investing activities:			
Purchases of short-term investments		(938)	(2,229)
Maturities of short-term investments		—	1,671
Capital expenditures		(538)	(537)
Net cash used in investing activities		(1,476)	(1,095)
Cash flows from financing activities:			
Proceeds from issuance of capital stock including employee stock purchase plan		37	33
Proceeds from issuance of convertible notes		1,485	1,000
Other financing activities		(5)	(5)
Net cash provided by financing activities		1,517	1,028
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents		2	(4)
Net change in cash		(2,839)	(2,094)
Cash, cash equivalents, and restricted cash—Beginning of period		12,099	7,857
Cash, cash equivalents, and restricted cash—End of period	\$	9,260	\$ 5,763
Supplemental disclosure of non-cash investing and financing activities:			
Capital expenditures included in liabilities	\$	338	\$ 365
Capital stock issued to settle bonuses	\$	137	\$ 179
Right-of-use assets obtained in exchange for operating lease liabilities	\$	27	\$ 87

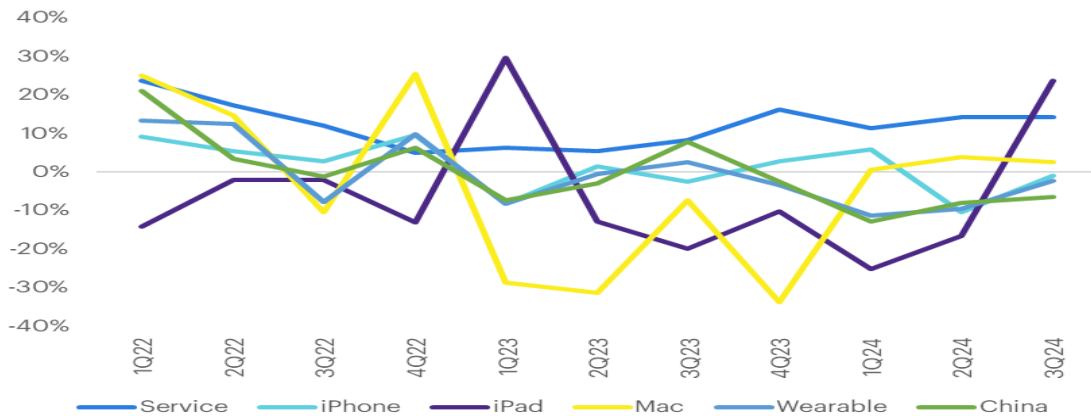
- ภาพรวมกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์รายรองยังคงขาดทุนใน 2Q24 และมีปัญหาด้านการเงิน
- Rivian เหยงจบ 2Q24 ต่ำกว่าคาดและขาดทุนต่อเนื่องหลังมีปัญหาการผลิตและความต้องการที่หดตัวซึ่งส่งผลกระทบต่อสภาพคล่อง แต่ได้รับเงินสนับสนุนจาก Volkswagen ซึ่งช่วยบรรเทาปัญหาสภาพคล่อง
- Lucid Group เหยงจบต่ำกว่าคาดในส่วนรายได้แต่ยังคงขาดทุนมากกว่าที่คาดหลังมีปัญหาในด้านการเงิน ทำให้บริษัทได้รับเงินทุนสนับสนุน \$1.5bn จากบริษัทในเครือของกองทุน PIF ของซาอุดีอาระเบีย แต่คาดว่าเพียงพอจนถึง 4Q25
- ทั้งสองบริษัทมีแผนเปิดตัวรถใหม่โดย Rivian ในปี 26 และ Lucid ในปลายปีนี้
- เรามองว่ากลุ่มผู้ผลิตรถยนต์รายรองยังมีแรงกดดันจาก 1) มีภาพแนวโน้มที่ไม่ชัดและกำไร มีการ turn around ที่ยาก 2) ประสบปัญหาด้านสภาพคล่อง 3) ภาพอุตสาหกรรมที่อุปสงค์ชะลอตัวและมีสงครามราคา ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าหากว่าต้องการเล่นกลุ่ม EV จริงและรับความเสี่ยงการแข่งขันด้านราคาได้เราแนะนำมองกลุ่มบริษัทใหญ่อย่าง Tesla BYD ที่มีแบรนด์แกร่ง ฐานะทางการเงินดี ซึ่งทำให้ภาพผลกระทบต่อกลุ่มค่อนข้างจำกัด รวมถึงมองแนวโน้ม Tesla ใน 2H24 ดีกว่าครึ่งปีแรก

Google แพ้คดีผูกขาดในส่วนเครื่องมือค้นหาเริ่มต้นบนมือถือ

GOOGL's rev growth trend (%YOY)



Apple's Revenue breakdown



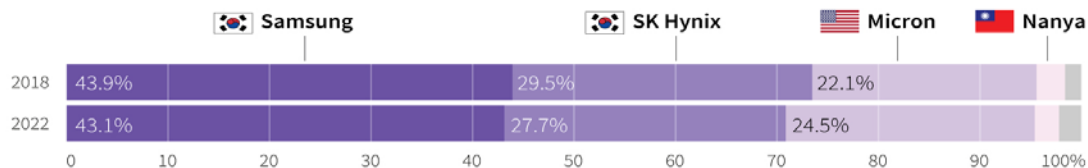
- Google แพ้คดี Antitrust โดยศาลตัดสินว่าจะเปิดกฎหมายต่อต้านการผูกขาดหลังจ่ายเงินมหาศาลเพื่อตั้งตัวเองเป็นเครื่องมือค้นหาเริ่มต้นบนโทรศัพท์มือถือ
- บริษัทแม่อย่าง Alphabet มุ่งเหยี่ยวยาผลกระทบ โดย 1) อาจมีการบังคับให้แสดงตัวเลือกเครื่องมือค้นหาบนอุปกรณ์ Android 2) ยกเลิกการจ่ายเงินให้ Apple และบริษัทอื่นๆ เพื่อตั้งเป็นเครื่องมือค้นหาเริ่มต้น 3) กระทรวงยุติธรรมสหรัฐฯ เสนอแนะให้แยกธุรกิจค้นหาของ Google ออกจากผลิตภัณฑ์อื่นๆ เช่น Android หรือ Chrome
- รายละเอียดคดี: Google ถูกตั้งข้อหาผูกขาดตลาดค้นหาเว็บหลังจ่ายเงินให้บริษัทอื่นๆ เพื่อตั้งตัวเองเป็นเครื่องมือค้นหาเริ่มต้นบนโทรศัพท์และเว็บเบราว์เซอร์ แต่บริษัทอ้างว่าไม่มีการผูกขาดตลาดโฆษณาค้นหาทั่วไปหลัง Amazon และ Walmart เริ่มมีโฆษณาที่เกี่ยวข้องกับการค้นหาบนเว็บไซต์ของตนเอง แต่ท้ายที่สุดแล้วศาลตัดสินว่า Google มีการผูกขาดโฆษณาข้อความค้นหา (text ads)
- เรามองว่า 1) GOOGL อาจได้รับผลกระทบหากถูกบังคับให้แยกธุรกิจ ในทางตรงกันข้ามหากมีการจ่ายเงินให้บริษัทอื่นน้อยลงอาจจะส่งผลดีต่อสถานะการเงินของ GOOGL ได้เช่นกัน 2) AAPL อาจสูญเสียแหล่งรายได้จากการที่ Google จ่ายเงินเพื่อตั้งเป็นเครื่องมือค้นหาเริ่มต้น
- ภาพรวมบริษัทใหญ่อย่าง GOOGL มีความเสี่ยงจากการควบคุมของทางการอยู่แล้วซึ่งในปัจจุบันยังมีคดีที่อยู่ในระหว่างการพิจารณาราว 2 คดีซึ่งทำให้ความเสี่ยงดังกล่าวยังคงดำเนินอยู่ อย่างไรก็ตามหากมองในภาพรวมปัจจัยพื้นฐานและทิศทางทางการฟื้นตัวของบริษัทยังดีอยู่ เรายังคงแนะนำมองในช่วงที่ราคาหุ้นย่อตัวลง

US เตรียมขยายมาตรการควบคุม EV Technology

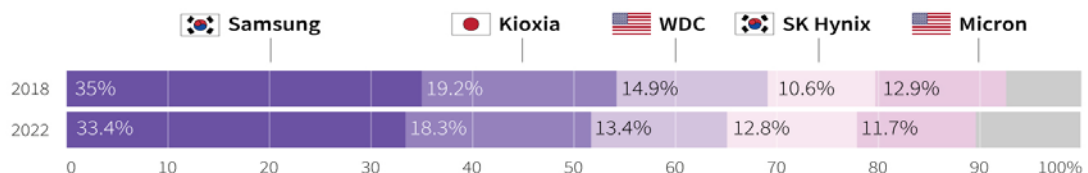
Global market share of memory chipmakers

Company revenue as a percentage of total category revenue

DRAM memory chips



NAND memory chips

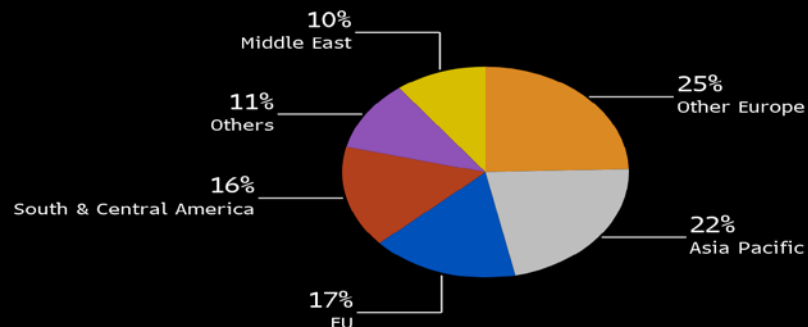


Note: DRAM chips are memory chips that lose the memory when the power is off, while NAND chips store memory regardless of power. Here, DRAM revenue does not include foundry revenue.

Source: TrendForce | Reuters, June 5, 2023 | By Kripa Jayaram

China-Made Vehicles Head Mostly To Europe and Asia

Share of passenger vehicle unit exports by destination, 2023



Sources: China's General Administration of Customs, Bloomberg
Note: Data are through November.

Bloomberg

Source: Bloomberg, InnovestX

- ความตึงเครียดทางเทคโนโลยีระหว่างสหรัฐอเมริกาและจีนกำลังทวีความรุนแรงขึ้น โดยมี การขยายขอบเขตจากอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ไปสู่ยานยนต์ไฟฟ้า
- ตามรายงานของ Reuters บริษัทเทคโนโลยีชั้นนำของจีน เช่น Huawei และ Baidu รวมถึง บริษัทสตาร์ทอัพต่างๆ กำลังเร่งศึกษาชิปหน่วยความจำแบนด์วิดท์สูง (HBM) จากบริษัท Samsung ของเกาหลีใต้ เนื่องจากคาดการณ์ว่าสหรัฐฯ จะออกมาตรการจำกัดการส่งออก ชิปไปยังจีนในอนาคตอันใกล้ สะท้อนให้เห็นถึงความพยายามของบริษัทจีนในการรับมือกับ ข้อจำกัดด้านเทคโนโลยีที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต
- ในขณะเดียวกัน รัฐบาลสหรัฐฯ กำลังเตรียมออกมาตรการจำกัดการขายซอฟต์แวร์ยาน ยนต์ของจีนในสหรัฐฯ โดยคาดว่าจะประกาศภายในเดือนสิงหาคม 2024 มาตรการนี้มี จุดมุ่งหมายเพื่อจัดการกับความกังวลด้านความมั่นคงที่เกี่ยวข้องกับยานยนต์รุ่นใหม่ ที่ เชื่อมต่อกับอินเทอร์เน็ต
- ขอบเขตของมาตรการนี้อาจครอบคลุมถึง 1) การจำกัดการใช้และทดสอบเทคโนโลยีจีน สำหรับยานยนต์ไร้คนขับ 2) การป้องกันไม่ให้บริษัทจีนเก็บรวบรวมข้อมูลของผู้ขับขี่ใน สหรัฐฯ 3) การใช้เวลาอุตสาหกรรมยานยนต์ของสหรัฐฯ ในการพัฒนาห่วงโซ่อุปทานของ ตนเองสำหรับยานยนต์ที่เชื่อมต่อกับอินเทอร์เน็ต
- จากภาพนี้ส่งผลให้ปัจจัย Geopolitical Risk ยังคงมีความตึงเครียดต่อเนื่องซึ่งมีส่วน กัดดันกลุ่มเซมิฯในระยะสั้น อย่างไรก็ตามคาดว่าผู้ผลิตชิปในเอเชียที่ยังมีแนวโน้มและ ปัจจัยพื้นฐานที่ดีจะได้ประโยชน์ ทำให้ราคาหุ้นที่ปรับลงมาขยับมองเป็นจังหวะเข้าซื้อที่ดี โดย เราแนะนำ Samsung Electronics, SK Hynix

SoftBank Corp. จบไตรมาส 1 ดีกว่าคาดและมุ่งเน้นไปที่ AI

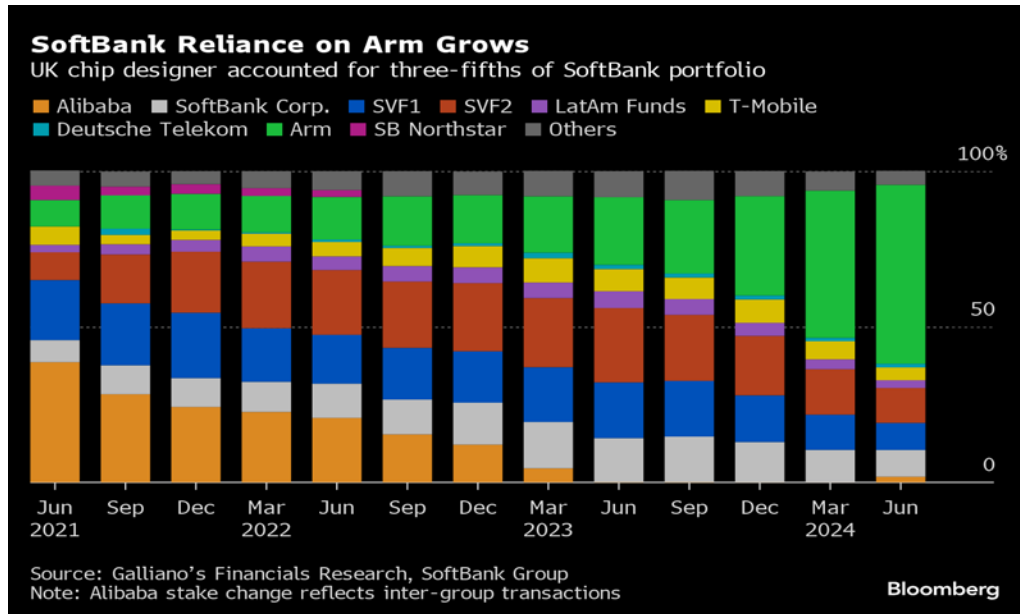
Consolidated Results for FY2024 Q1

SoftBank

[JPY bn]

	FY2023 Q1	FY2024 Q1	YoY	YoY%
Revenue	1,429.7	1,535.7	+106.1	+7%
Operating Income	246.3	303.9	+57.6	+23%
Net Income	146.7	162.5	+15.8	+11%

- SoftBank Corp. รายงานจบ 1Q24 (เมษายน - มิถุนายน 2024) โดยมีรายได้และกำไรจากการดำเนินงานสูงสุดเป็นประวัติการณ์ รายได้เพิ่มขึ้น 7% เป็น 1,535.7 พันล้านเยนดีกว่าที่คาด กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 23% เป็น 303.9 พันล้านเยน และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 11% เป็น 162.5 พันล้านเยน ดีกว่าที่ตลาดคาด
- ทุกส่วนธุรกิจมีรายได้และกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น โดยส่วนธุรกิจการเงินมีกำไรเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่รวม PayPay เข้ามาในปี 2022
- SoftBank กำลังวางแผน 1) ลงทุนประมาณ 100 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในธุรกิจชิป AI เป้าหมายคือการสร้าง AI Ecosystem แบบครบวงจร ตั้งแต่การออกแบบโปรเซสเซอร์ไปจนถึงการผลิตชิป 2) ได้มีการเข้าซื้อกิจการ Graphcore Ltd. บริษัทสตาร์ทอัพด้านเซมิคอนดักเตอร์ของอังกฤษซึ่งเป็นเชี่ยวชาญในการพัฒนาชิป AI แต่ประสบปัญหาในการแข่งขันกับบริษัทใหญ่อย่าง NVIDIA 3) การซื้อกิจการนี้อาจนำไปสู่การลงทุนเพิ่มเติมเพื่อขยายขนาดและส่งเสริมความร่วมมือกับ Arm Holdings ที่กำลังพยายามขยายธุรกิจไปสู่ตลาดใหม่ๆ เช่น การประยุกต์ใช้ในยานยนต์
- เรามองว่า Arm Holdings ที่ SoftBank ถือหุ้น 90% จะเป็นส่วนสำคัญในกลยุทธ์ด้าน AI ซึ่งหากพิจารณาร่วมกับราคาหุ้น Arm ที่ลดลงในช่วงที่ผ่านมา ด้วยภาพนี้ทำให้มองว่าในปัจจุบันมองว่าเป็นโอกาสที่ดีในการลงทุนเพื่อคาดหวังการเติบโตในระยะถัดไปที่จะมาจากการลงทุน AI ที่เพิ่มขึ้นสำหรับ ARM

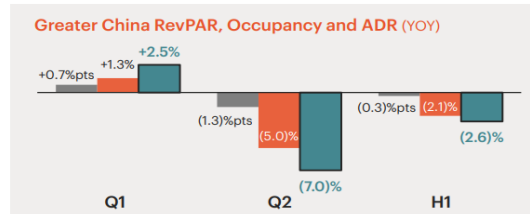
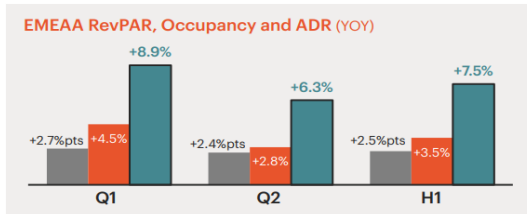
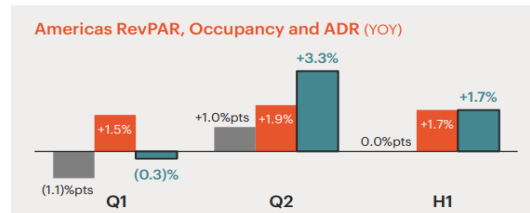
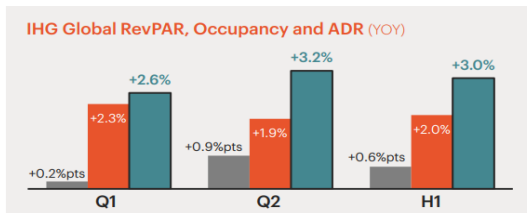


IHG จบ 1H24 รายได้เติบโตแข็งแกร่งในอเมริกาและ EMEAA

Financial performance overview

	H1 2024	H1 2023	Reported % change	Underlying % change
Revenue from Reportable Segments ¹	\$1,108m	\$1,031m	+7%	+8%
Operating profit from Reportable Segments ¹ (EBIT)	\$535m	\$479m	+12%	+12%
Fee business revenue ¹	\$850m	\$799m	+6%	+7%
Fee business operating profit ¹	\$517m	\$470m	+10%	+11%
Fee margin ¹	60.6%	58.8%	+1.8%pts	
Adjusted interest ¹	\$(79)m	\$(58)m	+36%	
Adjusted tax rate ¹	(27)%	(25)%	+2%pts	
Adjusted EPS ¹	203.9¢	182.7¢	+12%	
Interim dividend	53.2¢	48.3¢	+10%	

RevPAR, occupancy and ADR performance



Source: Bloomberg, InnovestX

- InterContinental Hotels Group (**IHG.LN**) ใน 1H24 มีรายได้รวม 1.11 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ +7%YoY สอดคล้องกับคาดการณ์ หนุนด้วยรายได้ในภูมิภาคอเมริกาและ EMEAA
- อัตรากำไรจากค่าธรรมเนียม (Fee Margin) ของ IHG เพิ่มขึ้น 1.8% เป็น 60.6% โดยได้รับการสนับสนุนจากการขายคะแนนสะสมที่เพิ่มขึ้น และกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 535 ล้านดอลลาร์สหรัฐ +12% ดีกว่าตลาดคาดที่ 515 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมีโรงแรม เช่น Crowne Plaza และ Holiday Inn ที่เป็นปัจจัยขับเคลื่อน
- RevPAR ทั่วโลกของ IHG เพิ่มขึ้น 3.0% ในครึ่งปีแรก โดยอัตราการเข้าพัก (occupancy) +0.6% pts อยู่ที่ 68.0% ซึ่งคงที่ในภูมิภาคอเมริกา แต่เพิ่มขึ้นใน EMEAA เป็น 69.8% และจีน อยู่ที่ 57.5% ขณะที่ค่าเฉลี่ยอัตราค่าห้องพัก (ADR) เพิ่มขึ้นในทุกภูมิภาคยกเว้นจีน ซึ่งมีการลดลงเนื่องจากความท้าทายในภาวะเศรษฐกิจซบเซาและความต้องการในประเทศที่ลดลง
- ทั้งนี้ Hyatt ก็รายงาน 1H24 ภาพรวมเติบโตแข็งแกร่งแต่ยังต่ำกว่าคาด เรามองว่าธุรกิจของ IHG ยังมีความน่าสนใจกว่าด้วยแบรนด์ที่หลากหลายตั้งแต่ระดับประหยัดไปจนถึงระดับหรู ทำให้สามารถตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าในหลายกลุ่ม ทั้งนักเดินทางธุรกิจ นักท่องเที่ยว และครอบครัว ขณะที่ Hyatt เน้นการบริการหรูในกลุ่มโรงแรมระดับสูง
- ด้วยภาพนี้ แม้ผลประกอบการกลุ่มโรงแรมและการท่องเที่ยวยังเติบโตได้แต่ชะลอตัว เรามองว่าครึ่งปีหลังยังเผชิญกับความท้าทายจาก 1) การบริหารจัดการต้นทุน 2) ภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว 3) การฟื้นตัวในตลาดจีน และ 4) การแข่งขัน เรามองว่าหุ้นกลุ่มนี้ยังไม่มีจุดเด่น จึงแนะนำหลีกเลี่ยงในระยะสั้นจนกว่าจะเห็นสัญญาณการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ดี

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY22F	Growth FY23F	P/E FY23F	P/B FY23F	Div Yield FY23F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค	
															แนวรับ	แนวต้าน
Airbnb Inc	USD	130.5	1.4782	3.3	148.6	14%	-6.5%	-14.0%	922%	14%	24.4	7.2	0.0	-1.0	127.3	157.4
Uber Technologies Inc	USD	64.9	1.3053	4.8	87.0	34%	0.6%	-10.7%	111%	37%	27.3	6.8	0.0	0.5	58	75
Lucid Group Inc	USD	3.1	1.8003	2.5	3.0	-2%	-12.2%	18.4%	17%	39%	NA	2.8	0.0	-0.3	2.9	4.0
Rivian Automotive Inc	USD	14.8	1.8394	4.0	17.9	21%	-9.8%	10.3%	34%	30%	NA	3.3	NA	-0.5	14.5	18.4
Tesla Inc	USD	200.6	1.5804	3.4	215.9	8%	-13.5%	1.4%	36%	39%	63.9	8.3	0.0	-0.3	195.6	270.8
Alphabet Inc	USD	158.3	1.1684	4.6	206.2	30%	-7.7%	-13.1%	12%	12%	17.8	4.7	0.5	-0.3	157.2	193.4
Apple Inc	USD	207	1.1247	4.2	241.1	16%	-6.7%	-1.6%	11%	5%	28.0	43.7	53%	-0.6	208.1	237.4
ARM Holdings PLC	USD	113.4	3.0585	3.9	136.4	20%	-21.3%	-30.7%	31%	32%	55.2	14.3	0.0	-0.5	105.9	199.0
BYD Co Ltd	HKD	209	1.0	4.8	306	47%	-9%	-10.1%	26%	20%	12.8	2.7	2.5	-0.4	214.0	253.8
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	75400	1.0	4.8	109,127	45%	-10%	-0.1	0.4	0.1	9.0	1.2	2.3	-0.2	73934.5	91575.5
SK Hynix Inc	KRW	169,300	1.2	4.9	278,443	64%	-13%	-28.4%	59%	-2%	4.3	1.3	1.2	0.4	157174.9	251245.1
SoftBank Corp	JPY	1,907	0.6	3.6	2,034	7%	-3%	-2.9%	8%	9%	16.3	3.5	4.8	1.1	1813.5	2134.7
InterContinental Hotels Group	EUR	7,410	0.9	2.5	7,787	5%	-11%	4.5%	14%	12%	19.3	NA	2.3	NA	7354.4	8716.2

Source: Bloomberg, InnovestX

- **Follow us**



Innovestx

 **@innovestx**



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ดวงรัตนฉายา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุภัตรา ใจเร็ว
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ชานน เพ็ญดารา
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวดังกล่าว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

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

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

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (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, 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.