

วันที่ 6 กันยายน 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

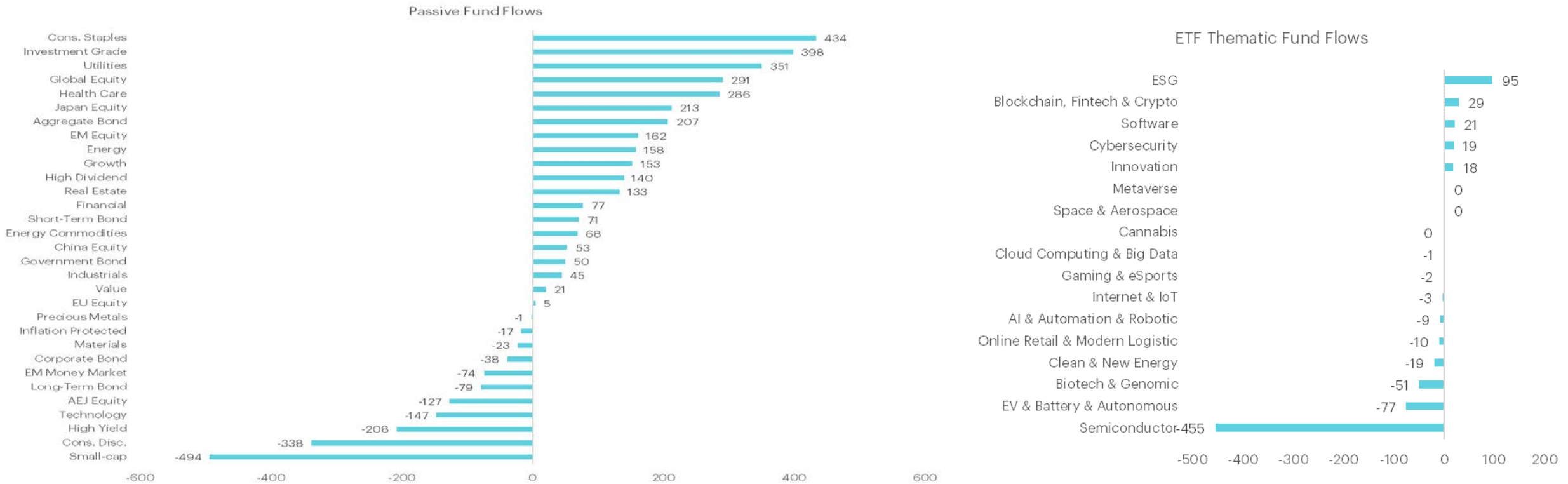
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปิดทรงตัว หลังภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯยังคงดูดีในภาคบริการ แต่ตัวเลขแรงงานที่ออกมายังคงซบเซาซึ่งคาดเป็นแรงสนับสนุนการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed
- กระแสเงินในวันที่ 4 ก.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อใน หุ้นกลุ่มเชิงรับอย่าง Consumer Staples, Utilities, Healthcare จากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและตลาดผันผวน 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวน 4) กระแสเงินในตลาด EM มีแรงซื้อต่อเนื่องจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า 5) มีแรงซื้อในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และรับเงินปันผลเป็นผลจาก Yield ที่ปรับตัวลดลง 6) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนผันผวน 7) กลุ่ม Materials มีแรงขายจากความกังวลในเชิงของเศรษฐกิจจีน 8) กลุ่ม Discretionary มีแรงขายจากภาพกำลังซื้อที่ลดลงและเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอ
- Broadcom เผยงบดีกว่าคาดเล็กน้อย แต่คาดการณ์ออกมาต่ำกว่าคาดหลังกดดันจากธุรกิจ Non-AI อย่างไรก็ตามเรามองว่าในระยะถัดไปภาพการเติบโตน่าจะออกมาดีจาก 1) อุปสงค์ AI ที่โตต่อเนื่องสะท้อนผ่านการปรับเพิ่มคาดการณ์ 2) กลุ่ม Non-AI เริ่มฟื้นหลังจากจุดต่ำสุดแล้วในไตรมาสนี้ 3) การออกสินค้าใหม่ของลูกค้ารายใหญ่อย่าง AAPL 4) ปัจจัยตามฤดูกาลที่ท้ายปีกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์จะมียอดขายดี
- Tesla มีแผนจะเปิดตัวระบบช่วยขับขี่ขั้นสูง (FSD) ในจีนและยุโรปช่วง 1Q25 โดยรอการอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแล ซึ่งคาดจะช่วยเพิ่มยอดขายและล้าหน้ากว่าคู่แข่งในตลาด EV นอกจากนี้ทำให้ความคาดหวังต่อ Cybercab รถยนต์ไร้คนขับ ซึ่งพัฒนามบนพื้นฐานเทคโนโลยี FSD ที่คาดว่าจะเปิดตัวในอีกไม่ช้า ขณะที่ยังคงลงทุนได้หลังแรงกดดันจากอุปสงค์ชะลอตัวและการแข่งขันในอุตสาหกรรมอย่างจำกัด
- Hon Hai Precision Industry Co. (Foxconn) รายงานยอดขายเดือนสิงหาคมเพิ่มขึ้น 33% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าจาก 1) ความต้องการเซิร์ฟเวอร์ AI 2) การฟื้นตัวของตลาดสมาร์ทโฟน 3) การเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ นอกจากนี้คาดว่ารายได้จะเติบโตต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี เรายังคงแนะนำผู้ที่ได้รับประโยชน์และมีพื้นฐานที่ดีอย่าง Hon Hai Precision Industry, TSM, NVDA ในช่วงที่ราคาย่อตัวลงมา
- NIO เผยงบ 2Q24 ดีกว่าคาดโดยอัตราการจำหน่ายรถยนต์ไฟฟ้าในจีนที่มีราคาสูงกว่า 300,000 หยวนได้มากกว่า 40% ในไตรมาส 2 ขณะที่เรานำเสนอเรื่องกำไรอย่างไร้ประวัติหลังการลงทุนในกลุ่ม EV ขนาดเล็กนี้ ต้องให้ความสำคัญทั้งในส่วนการเติบโตของกำไรและมาร์จิ้นที่ท้าทาย การปรับตัวขึ้นแรงของหุ้นอาจเป็นแรงเก็งกำไรในระยะสั้น แต่เรายังชอบหุ้น EV ใหญ่
- Tiffany มีแผนลดขนาด Flagship Store ในเซี่ยงไฮ้ หลังจีนซบเซา ซึ่งทำให้การบริโภคอ่อนแอ และกระทบยอดขายลดลงมากขึ้น ทำให้เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย โดยแนะนำกลุ่มสินค้าจำเป็นอย่าง WMT และ COST สำหรับในยุโรป เรามองหุ้นกลุ่มไฟฟ้า เป็นอีกหนึ่งทางเลือกที่น่าสนใจ อย่าง Iberdrola (IBE) และ Enel (ENEL)
- **ภาพตลาดที่ผันผวนในระยะสั้น ทำให้เราแนะนำหุ้นที่มีความผันผวนต่ำอย่าง COST (TP: \$900.0) รวมถึงแนะนำเก็งกำไร Nvidia (TP:\$148) ที่มองราคาในตอนนี้ปรับตัวลงอยู่ในระดับที่น่าสนใจ หลังมองการเติบโตยังคงดีและอยู่ในระดับสูงช่วงครึ่งปี 2024**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

	Index	Stock (Local currency)	Bond 10-year Yield	%DoD (bps)	Currency (vs USD)	%DoD	Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
Thailand	1,404.3	2.8%	2.6	-0.1	33.7	-1.7%	Rubber	347.5	-1.2%	Healthcare	-1.4%	Solana	-5.5%
Singapore	3,458.7	0.5%	2.6	-7.1	1.3	-0.3%	Soybean meal	320.7	-1.0%	Industrials	-0.9%	Avalanche	-4.4%
Malaysia	1,664.8	-0.3%	3.8	-1.6	4.3	-0.4%	Aluminium	2,364.1	-0.8%	Energy	-0.7%	Ethereum	-3.6%
Indonesia	7,681.0	0.1%	6.6	-3.1	15,398.0	-0.5%	Wheat	561.0	-0.8%	Materials	-0.5%	Chainlink	-3.4%
Philippines	6,908.0	0.4%	4.7	-2.8	56.2	-0.6%	Cotton	69.5	-0.6%	Cons Staples	-0.3%	Cardano	-3.3%
Vietnam	1,268.2	-0.6%	2.7	0.0	24,743.0	-0.5%	Corn	390.0	-0.1%	REIT	-0.1%	Bitcoin Cash	-3.2%
India	37,496.8	0.0%	6.9	-0.5	84.0	0.0%	Sugar	19.2	-0.1%	IT	0.0%	Cronos	-2.7%
China	2,788.3	0.1%	2.1	1.6	7.1	-0.3%	Oil - Brent	72.7	0.0%	Financials	0.0%	Polkadot	-1.9%
Hong Kong	17,444.3	-0.1%	2.7	-11.2	7.8	0.0%	Soybean	1,008.3	0.2%	Real Estate	0.0%	Polygon	-1.8%
Japan	36,657.1	-1.1%	0.9	-0.4	143.5	-0.2%	EU Coal	118.5	0.4%	Utilities	0.2%	TRON	-1.8%
South Korea	2,575.5	-0.2%	3.0	-1.5	1,334.6	-0.1%	Coffee	246.6	0.4%	ICT	0.6%	Bitcoin	-1.3%
Taiwan	21,187.7	0.5%	1.5	-2.5	32.1	-0.4%	EU Gas	36.2	0.5%	Cons Disc	0.6%	Dogecoin	-1.2%
Australia	8,187.7	0.4%	3.9	-2.4	1.5	-0.2%	Palm oil	4,021.0	0.7%			XRP	-0.2%
UK	8,241.7	-0.3%	3.9	-2.0	0.8	-0.2%	Rice	15.5	0.8%			Litecoin	-0.1%
Germany	18,576.5	-0.1%	2.2	-1.6	1.8	-0.3%	Gold	2,516.8	0.8%	Style/Basket	%Chg DoD		
France	7,432.0	-0.9%	2.9	-0.7	5.9	-0.3%	Baltic Dry Index	1,919.0	0.9%	Global Cyclical	-0.6%	ETF	%Chg DoD
Switzerland	12,031.3	-1.2%	0.5	2.0	0.8	-0.3%	Copper	407.8	1.4%	Growth	-0.6%	Thematics	
Italy	33,684.8	0.0%	3.6	-2.0	1,742.7	-0.3%	Silver	28.8	1.9%	Commodities	-0.5%	Cloud & Big Data	-0.5%
Spain	11,273.5	0.5%	3.0	0.0	149.8	-0.3%	Natural Gas	2.3	5.1%	Large	-0.2%	Cybersecurity	-0.5%
Greece	1,446.6	0.8%	3.3	-1.0	306.7	-0.3%				Low vol	-0.1%	ESG	-0.4%
US	5,503.4	-0.3%	3.7	-2.8	101.1	-0.2%	Fixed Income	%Chg DoD		High Dividend	-0.1%	Genomic	0.1%
Canada	22,988.3	-0.2%	3.0	-2.3	1.4	0.0%	Global Investment Grade	-0.2%		Small	0.0%	Semiconductor	0.1%
Mexico	51,661.5	-0.3%	5.6	-4.8	19.9	-0.4%	Thai Govt bond - 10yr	0.0%		High Beta	0.0%	Metaverse	0.3%
Brazil	136,502.5	0.3%	10.5	0.0	5.6	-1.2%	Global Inflation-linked	0.1%		Rate Sensitive	0.0%	Gaming	0.6%
Argentina	1,765,465.0	-1.8%	8.1	2.4	953.8	0.0%	Global HY	0.1%		Value	0.1%	Clean Energy	0.6%
World		-0.4%					Global Treasury	0.1%		Defensive	0.1%	EV	0.9%
DM		-0.3%					U.S. Treasury	0.2%		Asset Sensitive	0.3%	Innovation	1.7%
EM		0.2%								Domestic	0.4%		

Source: Bloomberg, InnovestX

มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยี...ชื้อตราสารหนี้และตลาด EM



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 4 ก.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เห็นแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีทั้งนี้มองว่าเป็นเรื่องการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐหลังตัวเลขเศรษฐกิจอ่อนแอ 2) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มเซ็งรับอย่าง Consumer Staples, Utilities, Healthcare จากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและตลาดผันผวน 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวน โดยล่าสุดมีแรงขายออกค่อนข้างมากมองเป็นเรื่องของการปรับฐานในระยะสั้น ช่วงที่อัตราดอกเบี้ยเริ่มชะลอตัวลงแม้ว่ากระแส AI ยังดีอยู่ 4) กระแสเงินในตลาด EM มีแรงซื้อต่อเนื่องจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า 5) มีแรงซื้อในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และอิมเงินปันผลเป็นผลจาก Yield ที่ปรับตัวลดลง 6) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนผันผวน ล่าสุดมีเงินไหลเข้าจากแรงเก็งกำไรมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม 7) กลุ่ม Materials มีแรงขายจากความกังวลในเซ็งของเศรษฐกิจจีน 8) กลุ่ม Discretionary มีแรงขายจากภาพกำลังซื้อที่ลดลงและเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแอ

Broadcom งบดีกว่าคาด...ทำไมหุ้นลง

Third Quarter Fiscal Year 2024 Financial Highlights

(Dollars in millions, except per share data)	GAAP			Non-GAAP		
	Q3 24	Q3 23	Change	Q3 24	Q3 23	Change
Net revenue	\$ 13,072	\$ 8,876	+47 %	\$ 13,072	\$ 8,876	+47 %
Net income (loss)	\$ (1,875)	\$ 3,303	-\$ 5,178	\$ 6,120	\$ 4,596	+\$ 1,524
Earnings (loss) per common share - diluted	\$ (0.40)	\$ 0.77	-\$ 1.17	\$ 1.24	\$ 1.05	+\$ 0.19

(Dollars in millions)	Q3 24	Q3 23	Change
Cash flow from operations	\$ 4,963	\$ 4,719	+\$ 244
Adjusted EBITDA	\$ 8,223	\$ 6,801	+\$ 2,422
Free cash flow	\$ 4,701	\$ 4,597	+\$ 104

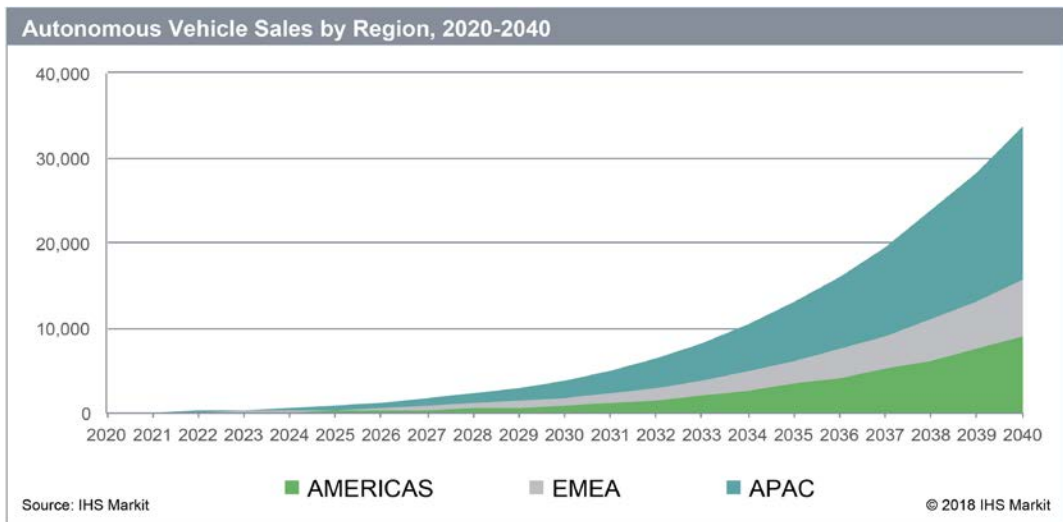
Net revenue by segment

(Dollars in millions)	Q3 24		Q3 23		Change
Semiconductor solutions	\$ 7,274	58 %	\$ 8,041	78 %	+5 %
Infrastructure software	5,798	44	1,935	22	+200 %
Total net revenue	\$ 13,072	100 %	\$ 8,876	100 %	

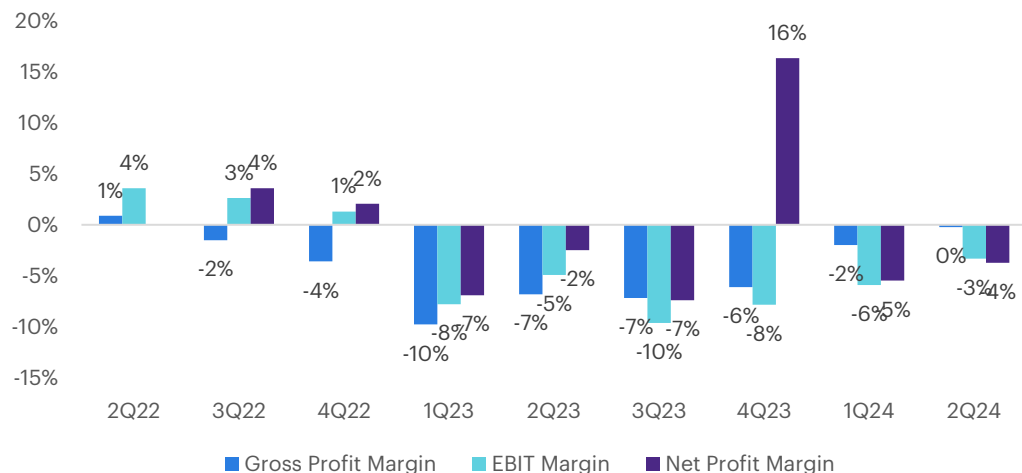
	Fiscal Quarter Ended			Three Fiscal Quarters Ended	
	August 4, 2024	May 6, 2024	July 29, 2023	August 4, 2024	July 29, 2023
Net revenue	\$ 13,072	\$ 12,487	\$ 8,876	\$ 37,520	\$ 36,024
Cost of revenue:					
Cost of revenue	3,133	3,142	2,272	9,389	6,823
Amortization of acquisition-related intangible assets	1,525	1,516	439	4,421	1,415
Restructuring charges	58	53	1	203	3
Total cost of revenue	4,716	4,711	2,712	14,013	8,241
Gross margin	8,356	7,776	6,164	23,507	18,283
Research and development	2,353	2,415	1,358	7,078	3,865
Selling, general and administrative	1,100	1,277	388	3,949	1,174
Amortization of acquisition-related intangible assets	812	827	390	2,431	1,046
Restructuring and other charges	393	292	212	1,215	231
Total operating expenses	4,558	4,811	2,338	14,821	6,319
Operating income	3,798	2,965	3,826	8,686	11,967
Interest expense	(1,054)	(1,047)	(488)	(3,037)	(1,211)
Other income, net	82	87	124	354	380
Income from continuing operations before income taxes	2,826	2,005	3,574	6,153	11,136
Provision for (benefit from) income taxes	(4,238)	(114)	271	(4,190)	672
Income (loss) from continuing operations	(1,412)	1,891	3,303	1,963	10,558
Loss from discontinued operations, net of income taxes	(463)	-	-	(382)	-
Net income (loss)	\$ (1,875)	\$ 2,121	\$ 3,303	\$ 1,571	\$ 10,558
Basic income (loss) per share:					
Income (loss) per share from continuing operations	\$ (0.31)	\$ 0.46	\$ 0.80	\$ 0.43	\$ 2.54
Loss per share from discontinued operations	(0.09)	-	-	(0.09)	-
Net income (loss) per share	\$ (0.40)	\$ 0.46	\$ 0.80	\$ 0.34	\$ 2.54

- Broadcom เฝงงบดีกว่าคาดเล็กน้อย แต่คาดการณ์ออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้หุ้นลง
- งบ 3Q24 ดีกว่าคาด โดยกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.24 และรายได้ที่ \$13.07bn
- รายได้จาก broadband ลดลง 49% ใน 3Q24 ขณะที่รายได้จากการเชื่อมต่อเครือข่ายที่ไม่ใช่ AI ลดลง 41% อย่างไรก็ตามบริษัทเผยอูตฯอื่นนอกเหนือจาก AI อยู่ในจุดต่ำสุดในไตรมาสแล้วและคาดหวังการฟื้นตัวในไตรมาสที่สี่
- รายได้จากซอฟต์แวร์โครงสร้างพื้นฐานของ Broadcom เพิ่มขึ้นสามเท่าในไตรมาสที่สาม เนื่องจากส่วนแบ่งของ VMware แสดงให้เห็นว่าการผลักดันเข้าสู่ซอฟต์แวร์องค์กร
- นอกจากนี้บริษัทให้คาดการณ์งบภาพรวมต่ำกว่าคาดเล็กน้อยอยู่ที่ \$14bn แต่เพิ่มคาดการณ์รายได้ AI ขึ้นเป็น \$12bn จากเดิม \$11bn เนื่องจากได้รับประโยชน์จากความต้องการชิปและอุปกรณ์เครือข่าย AI แบบกำหนดเอง
- ภาพรวมเรามองว่าในระยะถัดไปภาพการเติบโตน่าจะออกมาดีจาก 1) อุปสงค์ AI ที่โตต่อเนื่อง 2) กลุ่ม Non-AI เริ่มฟื้นหลังผ่านจุดต่ำสุดแล้ว 3) การออกสินค้าใหม่ของลูกค้ารายใหญ่อย่าง AAPL 4) ปัจจัยตามฤดูกาลที่ท้ายปีกลุ่มเซมิฯมักจะมียอดขายดี
- เรามองราคาหุ้นที่ปรับตัวลงเป็นโอกาสในการลงทุนที่ดีเพื่อคาดการณ์การฟื้นตัวในระยะถัดไป นอกจากนี้ในกลุ่มเซมิฯ ชอบ TSM AMD NVDA

Tesla มีแผนเปิดตัว Full Self-Driving ในจีนและยุโรป



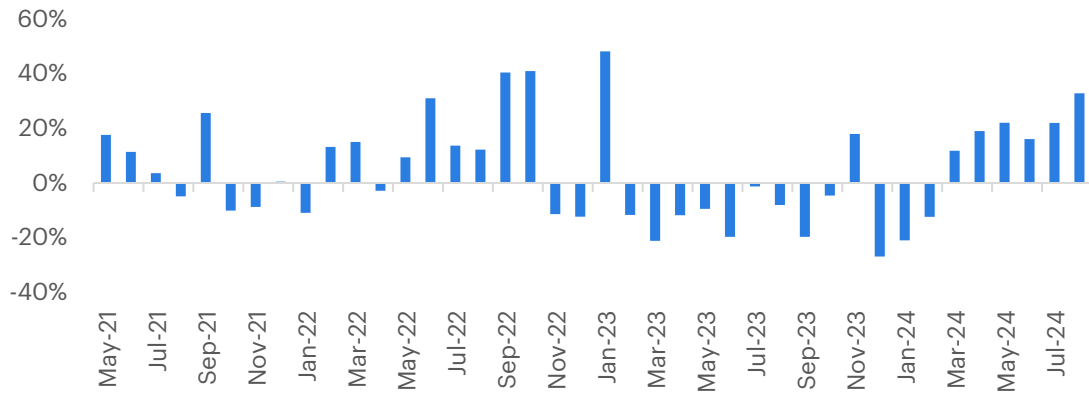
Tesla Quarterly Margin Expansion Trend



- Tesla มีแผนจะเปิดตัวระบบช่วยขับขี่ขั้นสูง Full Self-Driving (FSD) ในประเทศจีนและยุโรปภายในไตรมาสแรกของปี 2025 โดยรอการอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแล
- Tesla ได้รับอนุมัติเบื้องต้นจากจีนในการทดสอบ FSD บนท้องถนน และคาดว่าจะได้รับอนุมัติอย่างเป็นทางการในเร็วๆ นี้
- เรามองการเปิดตัว FSD จะช่วยให้ 1) FSD จะช่วยเพิ่มยอดขายและทำให้บริษัทก้าวหน้ากว่าคู่แข่งในตลาด EV 2) คงความเป็นผู้นำตลาด EV ที่มีเทคโนโลยีล้ำสมัยซึ่งอาจดึงดูดลูกค้าใหม่ได้ 3) ตลาดคาดหวังต่อ Cybercab รถยนต์ไร้คนขับ ซึ่งพัฒนาบนพื้นฐานเทคโนโลยี FSD ที่คาดว่าจะเปิดตัวในอีกไม่ช้าหลัง FSD พร้อมใช้งาน
- อย่างไรก็ตาม 1) การแข่งขันในกลุ่ม EV จีนสูง และบริษัทต่างๆ กำลังพัฒนาระบบช่วยขับขี่ของตัวเอง 2) ข้อจำกัด Full Self-Driving คือผู้ขับขี่ต้องควบคุมรถและให้ความสนใจอยู่เสมอขณะใช้ระบบนี้ แม้จะเป็นระบบขับขี่อัตโนมัติ 3) การอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแลที่หากไม่ผ่านจะทำให้แผนการเปิดตัวช้าลงและส่งผลกระทบต่อหุ้น
- ภาพรวมเรามองว่าอุตสาหกรรมยังมีแรงกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรงและอุปสงค์ที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ด้วยฐานลูกค้าและแบรนด์ที่แข็งแกร่ง รวมถึงสถานะทางการเงินที่ดี ทำให้เราเชื่อว่า Tesla ยังคงเป็นอีกหนึ่งบริษัทที่น่าสนใจในการลงทุน

Hon Hai ยอดขาย ส.ค. โตต่อเนื่องจาก AI

Hon Hai revenue - %Chg YoY



Foxconn is Riding High on the AI Boom

Investors are betting AI servers can offset iPhone uncertainty

Normalized As Of 01/02/2024 ■ Hon Hai Precision Industry Co Ltd - Last Price ■ Apple Inc - Last Price



Source: Bloomberg

Bloomberg

- Hon Hai Precision Industry Co. (Foxconn) รายงานยอดขายเดือนสิงหาคม เพิ่มขึ้น 33% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีรายได้ 548.3 พันล้านดอลลาร์ไต้หวัน (17.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) ซึ่งเป็นสถิติสูงสุดสำหรับเดือนสิงหาคม
- ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตจาก 1) ความต้องการเซิร์ฟเวอร์ AI 2) การฟื้นตัวของตลาดสมาร์ตโฟน 3) การเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่
- เป้าหมายส่วนแบ่งตลาด AI: Foxconn ตั้งเป้าที่จะครองส่วนแบ่ง 40% ของตลาดเซิร์ฟเวอร์ AI ทั่วโลก
- แนวโน้ม Foxconn คาดว่ารายได้จะเติบโตต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี โดย Q3 คาดโตทั้ง YoY และ QoQ หลังจากที่ประสบกับการลดลงของรายได้ติดต่อกันหลายไตรมาส
- นอกจากธุรกิจ AI แล้ว Foxconn ยังได้รับประโยชน์จากความต้องการอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค โดยเฉพาะการฟื้นตัวของตลาดสมาร์ตโฟน
- ด้วยภาพนี้ยังคงเห็น AI ยังคงมีความต้องการที่สูงอยู่อย่างต่อเนื่อง ทำให้เรายังคงแนะนำผู้ที่ได้รับประโยชน์และมีพื้นฐานที่ดีอย่าง Hon Hai Precision Industry, TSM, NVDA ในช่วงที่ราคาย่อตัวลงมา

NIO งบดีกว่าคาดมาร์จิ้นเห็นการฟื้นตัว

Key Operating Results

	2024 Q2	2024 Q1	2023 Q4	2023 Q3
Deliveries	57,373	30,053	50,045	55,432
	2023 Q2	2023 Q1	2022 Q4	2022 Q3
Deliveries	23,520	31,041	40,052	31,607

	Three Months Ended			
	June 30, 2023	March 31, 2024	June 30, 2024	June 30, 2024
	RMB	RMB	RMB	US\$
Revenues:				
Vehicle sales	7,185,214	8,381,318	15,679,623	2,157,588
Other sales	1,586,521	1,527,318	1,766,345	243,057
Total revenues	8,771,735	9,908,636	17,445,968	2,400,645
Cost of sales:				
Vehicle sales	(6,738,344)	(7,613,242)	(13,773,438)	(1,895,288)
Other sales	(1,946,435)	(1,807,663)	(1,983,815)	(272,982)
Total cost of sales	(8,684,779)	(9,420,905)	(15,757,253)	(2,168,270)
Gross profit	86,956	487,731	1,688,715	232,375
Operating expenses:				
Research and development	(3,344,572)	(2,864,216)	(3,218,522)	(442,883)
Selling, general and administrative	(2,856,603)	(2,996,798)	(3,757,458)	(517,043)
Other operating income/(losses)	40,104	(20,790)	77,967	10,729
Total operating expenses	(6,161,071)	(5,881,804)	(6,898,013)	(949,197)
Loss from operations	(6,074,115)	(5,394,073)	(5,209,298)	(716,822)
Interest and investment income	247,180	350,793	362,731	49,913
Interest expenses	(82,440)	(170,875)	(176,141)	(24,238)
Loss on extinguishment of debt	—	(11,326)	—	—
Share of income/(losses) of equity investees	10,641	(19,482)	(73,607)	(10,129)
Other (losses)/income, net	(138,345)	67,376	52,351	7,204
Loss before income tax expense	(6,037,079)	(5,177,587)	(5,043,964)	(694,072)
Income tax expense	(18,671)	(6,990)	(2,019)	(278)
Net loss	(6,055,750)	(5,184,577)	(5,045,983)	(694,350)
Accretion on redeemable non-controlling interests to redemption value	(74,772)	(79,524)	(83,022)	(11,424)

- NIO รายงานงบ 2Q24 ดีกว่าคาดโดยมีการปรับตัวดีขึ้นของอัตราการจำหน่าย
- รายได้รวม 17,446.0 ล้านหยวน เพิ่มขึ้น 98.9% YoY ดีกว่าที่คาด ยอดส่งมอบรถยนต์ 57,373 คัน เพิ่มขึ้น 143.9% YoY โดยมีอัตราจำหน่ายขึ้นต้นรวม: 9.7% เพิ่มขึ้นจาก 1.0% ในไตรมาส 2/2023 และผลขาดทุนสุทธิ: 5,046.0 ล้านหยวน ลดลง 16.7% จากปีก่อน
- Nio ครองส่วนแบ่งตลาดรถยนต์ไฟฟ้าในจีนที่มีราคาสูงกว่า 300,000 หยวนได้มากกว่า 40% ในไตรมาส 2
- แนวโน้ม 1) คาดว่ายอดส่งมอบในไตรมาส 3/2024 จะทำสถิติใหม่อีกครั้ง 2) เปิดตัวแบรนด์ ONVO และรถยนต์รุ่น L60 สำหรับตลาด Mass Market
- โดยรวมแล้ว NIO แสดงให้เห็นถึงการเติบโตอย่างแข็งแกร่งในยอดขายและรายได้ พร้อมทั้งปรับปรุงอัตรากำไรขึ้นต้น แม้ว่าจะยังคงมีผลขาดทุน แต่ก็ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน
- สำหรับการลงทุนหุ้นกลุ่ม EV ขนาดเล็กนี้ ต้องให้ความสำคัญทั้งในส่วนการเติบโตของกำไรและมาร์จิ้น การปรับตัวขึ้นแรงของหุ้นอาจเป็นแรงเก็งกำไรในระยะสั้น เรายังคงชอบในหุ้น EV ขนาดใหญ่มากกว่าขนาดเล็ก
- สำหรับ NIO แนะนำเป็นการเก็งกำไรอย่างระมัดระวังในระยะสั้นหลังปัจจัยพื้นฐานที่ดีขึ้น

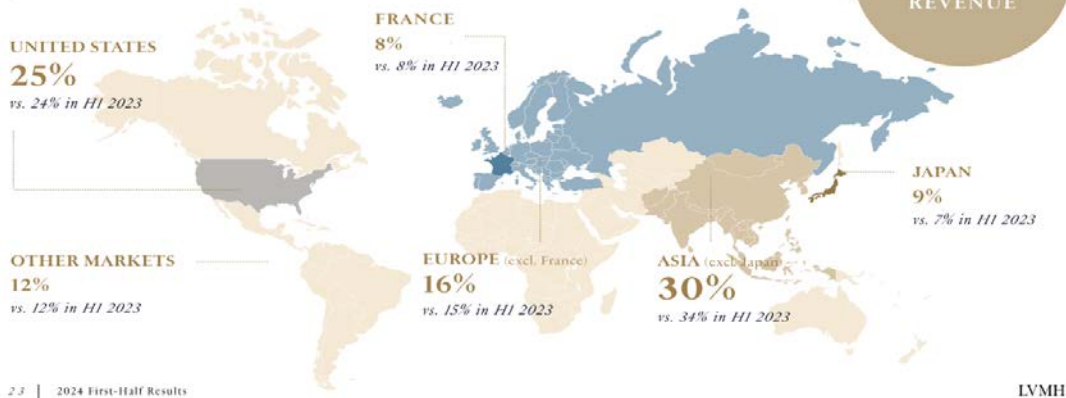
Tiffany มีแผนลดขนาด Flagship Store ในเชียงใหม่ หลังจีนซบเซา



- Tiffany & Co. แปรนตร์เครื่องประดับชิ้นนำภายใต้ LVMH วางแผนที่จะลดขนาด Flagship Store ในเชียงใหม่จากกว่า 12,000 ตารางฟุตลงเหลือประมาณครึ่งหนึ่งของขนาดปัจจุบัน ภายในเดือนนี้ การตัดสินใจนี้เกิดขึ้นท่ามกลางการชะลอตัวทางเศรษฐกิจและภาวะตลาดอสังหาริมทรัพย์ในจีน ซึ่งทำให้การบริโภคอ่อนแอ และกระทบยอดขายลดลงมากขึ้น
- แม้จะมีสถานการณ์เช่นนี้ Tiffany มีแผนจะเปิดร้านค้าอีก 3 แห่งในจีนในปี 2025 โดย 2 แห่งเป็น Flagship Store ในเชียงใหม่และปักกิ่ง
- LVMH เผชิญกับความท้าทายในตลาดจีน โดยยอดขายในภูมิภาคนี้ลดลง 14% ในไตรมาส 2 2024 ส่วนของนาฬิกาและเครื่องประดับมีรายได้ลดลง 3% ในครั้งแรกของปีนี้ และกำไรจากการดำเนินงานประจำลดลง 19% ซึ่งส่งผลให้หุ้นของ LVMH ลดลงมากกว่า 14% ในปีนี้
- ด้วยภาพนี้ เรามองว่าในช่วงที่เหลือของปี 2024 ยังคงเผชิญแรงกดดันจากการเติบโตของตลาดยุโรปที่ชะลอตัว ภาวะเศรษฐกิจจีนอ่อนแอ การใช้จ่ายและบริโภคอย่างระมัดระวัง ทำให้เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยไปก่อน
- โดยในตอนนี้ แนะนำกลุ่มสินค้าจำเป็นอย่าง WMT และ COST ที่ยังคงมีแรงซื้อที่มั่นคงอยู่ และมีแนวโน้มดีใน 2H24
- สำหรับหุ้นในยุโรป เรามองหุ้น Green Energy อย่าง Iberdrola (IBE) และ Enel (ENEL) เป็นอีกหนึ่งตัวเลือก ที่มีความน่าสนใจ เนื่องจาก 1) เป็นหุ้น Defensive ในช่วงเศรษฐกิจซบเซา 2) ได้ประโยชน์จากการสนับสนุนพลังงานสะอาดทั้งในยุโรปและสหรัฐ และ 3) แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยอยู่ในทิศทางปรับตัวลง

Balanced geographic revenue mix

H1 2024 – Breakdown of revenue by region (as % of total revenue)



23 | 2024 First-Half Results

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
Tesla Inc	USD	230.2	1.5486	3.4	214.9	-7%	7.5%	16.3%	23%	37%	73.2	9.6	0.0	-0.3	194.5	229.7
Broadcom Inc	USD	152.8	1.4576	4.7	194.3	27%	-6.1%	-4.8%	28%	17%	24.8	8.8	1.7	1.1	145.6	171.9
Advanced Micro Devices Inc	USD	139.4	1.6317	4.6	184.9	33%	-6.1%	-14.0%	60%	35%	25.7	3.5	0.0	0.0	131.7	160.2
NVIDIA Corp	USD	107.2	1.7231	4.8	148.1	38%	-10.2%	-13.2%	42%	20%	26.6	14.7	0.1	-0.3	101.2	136.7
Apple Inc	USD	222.4	1.1383	4.2	245.5	10%	-2.9%	5.6%	11%	6%	29.9	41.9	0.5	-0.6	215.4	232.4
Costco Wholesale Corp	USD	886.0	0.9217	4.2	899.1	1%	-0.7%	4.2%	9%	9%	50.0	13.0	0.5	-0.2	847.2	907.1
Walmart Inc	USD	77	0.6844	4.8	80.3	4%	-0.3%	13.7%	11%	13%	28.3	6.2	1.2	0.6	67	81
Iberdrola SA	EUR	13.1	0.7692	3.8	13.0	-1%	2.5%	8.5%	2%	6%	15.5	1.7	4.9	1.0	12	13
Enel SpA	EUR	7.0	0.905	4.6	7.7	11%	1.9%	7.7%	0%	4%	10.5	1.9	6.9	1.5	6.3	7.0
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	EUR	619.2	1.2967	4.4	811.5	31%	-8.2%	-13.2%	10%	10%	18.7	3.9	2.6	0.4	623.7	699.2

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 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 บทวิจัย 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, DDD, 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, ITTEL, 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, MCOT, 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, ONEE, OR, ORI, OSP, PTO, PAF, 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, SDC, SEAFSCO, SGM, SGT, SEAFSCO, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, 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, 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, RUH, 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 (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITTEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAF, 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, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SDC, SCGP, SGM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGP, SGT, SIRI, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADVICE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, B52, BLAND, BPS, BYD, CAZ, CHASE, CHG, CV, DEXON, DITTO, ECL, EKH, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LH, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NER, NEX, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PRTR, PTC, RT, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SIS, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UREKA, VNG, WELL, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, 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, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, 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, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPACH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, 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 June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.