

วันที่ 18 กรกฎาคม 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงราว 1% หลังภาพความเสี่ยง Geopolitical Risk ระหว่างสหรัฐฯและจีนที่เพิ่มขึ้นหลัง 1) สหรัฐฯ พิจารณาเพิ่มความเข้มงวดในการควบคุมกลุ่มเซมิฯ 2) ความคิดเห็น Trump ที่มองว่าได้หวั่นควรจ่ายค่าใช้จ่ายในการป้องกันประเทศให้สหรัฐฯ ซึ่งภาพนี้ทำให้กลุ่มเซมิฯ ได้รับแรงกดดันและปรับตัวลงเรงนำตลาด
- กระแสเงินในวันที่ 16 ก.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและหุ้นกู้จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ชะลอตัวลงทำให้ตลาดมองว่าธนาคารกลางสหรัฐฯจะลดดอกเบี้ยได้เร็วขึ้น 2) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กจากประเด็นความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯและเป็นเรื่องการเปลี่ยนกลุ่มเล่นจากหุ้นขนาดใหญ่ 3) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีจากแนวโน้มการเติบโตใน 2H24 แต่กระแสเงินชะลอตัวลง 4) มีแรงซื้อกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยอย่างอสังหาริมทรัพย์และสาธารณูปโภค 5) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากท่าทีของ BOJ ที่จะดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวมากขึ้น 7) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนและ EM ค่อนข้างผันผวน แต่จีนยังมีภาพการขยายอยู่ต่อเนื่อง 7) กลุ่มการเงินมีแรงซื้อจากผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าที่คาด
- รายงาน Beige Book ช่วยเสริมความมั่นใจให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ในการลดอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากเห็นสัญญาณของกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและแรงกดดันด้านราคาที่ลดลง ขณะที่หากมองในภาพเศรษฐกิจที่ขยายตัวบางเบา รวมถึงการใช้จ่ายอย่างระมัดระวังของผู้บริโภคนั้น เราแนะนำ 1) กลุ่มสินค้าจำเป็นที่ยังคงมีแรงซื้อ รวมถึงสามารถลดความผันผวนของพอร์ตได้อย่าง WMT COST 2) กลุ่มคอมเมิร์ซที่ยังคงได้รับประโยชน์จากภาพการจับจ่ายของผู้บริโภคที่มีคลอญ์มากขึ้น โดยเน้นโปรโมชันหรือสินค้าลดราคา ในธีมนี้เราแนะนำ AMZN PDD
- หุ้นเซมิฯปรับตัวลงแรงหลังความเสี่ยง Geopolitical Risk เพิ่มขึ้น โดยสหรัฐฯ พิจารณาเพิ่มความเข้มงวดในการควบคุมการส่งออกเซมิฯขั้นสูงไปยังจีนใน ASML Tokyo electron รวมถึงความคิดเห็นจาก Trump ต่อได้หวั่นว่าควรจ่ายค่าใช้จ่ายด้านการป้องกันประเทศให้สหรัฐฯ ภาพนี้ทำให้เรามองว่าในระยะสั้นกลุ่มเซมิฯอาจมีความผันผวนจากความคาดหวังที่สูงและความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ แต่อย่างไรก็ดีหากดูปัจจัยพื้นฐานยังคงไม่เปลี่ยนแปลงและแกร่งเหมือนเดิม ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าราคาหุ้นที่ลงอาจเป็นโอกาสในการเข้าลงทุนเพื่อคาดหวังการฟื้นตัวต่อใน 2H24
- การส่งออกของญี่ปุ่นเติบโต 5.4% YoY แต่ต่ำกว่าคาดการณ์ 7.2% แต่อย่างไรก็ตามหากมองที่ Volume การส่งออกในเดือนมิถุนายน 2567 ลดลง 6.2% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าแบ่งตามภูมิภาคดังนี้ สหรัฐอเมริกา -2.9% สหภาพยุโรป -20.1% เอเชีย -5.3% จีน -8.9% ความแตกต่างอย่างชัดเจนแสดงให้เห็นว่าการอ่อนค่าของเงินเยนกำลังบดบังจุดอ่อนที่แท้จริงในอุปสงค์การส่งออก
- รัฐบาลจีนกำลังตรวจสอบโมเดล AI ขนาดใหญ่ของบริษัทเทคโนโลยี เพื่อให้มั่นใจว่าสอดคล้องกับ "ค่านิยมสังคมนิยมหลัก" ของจีน บังคับให้บริษัทเทคโนโลยีใหญ่และสตาร์ทอัพ AI เช่น ByteDance, Alibaba, Moonshot และ O1.AI เข้าร่วมการตรวจสอบโมเดล AI การกำกับดูแลที่เข้มงวดขึ้นในภาคส่วน AI ของจีนอาจทำให้บริษัทมีต้นทุนเพิ่มขึ้น ความท้าทายที่ใหญ่ที่สุดของภาคส่วน AI ยังคงเป็นเรื่องการกำกับที่อ่อนแอ มากกว่าการกำกับดูแลที่เพิ่มขึ้น บริษัทขนาดใหญ่อย่าง Alibaba Tencent และ Bytedance มีแนวโน้มที่จะปรับตัวได้ดีกว่าบริษัทขนาดเล็ก ส่วน Baidu ยังคงลำบาก
- ASML รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 เติบโตแข็งแกร่ง และธุรกิจแนวโน้มยังเติบโตต่อเนื่อง ด้วยยอดขาย คำสั่งซื้อและความต้องการ AI ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เมื่อวานนี้ ราคาหุ้น ASML ปรับตัวลง 11% DoD หลังมีแรงกดดันจากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยสหรัฐฯกำลังพิจารณามาตรการจำกัดการส่งออกของ ASML ไปยังจีน ซึ่งยังไม่มียุทธศาสตร์ที่ชัดเจน ส่วน ASML เผยได้ปฏิบัติตามข้อจำกัดในจีนและได้ปรับธุรกิจบริการให้สอดคล้องกับกฎระเบียบใหม่แล้ว เรามองว่าการปรับตัวลดลงของราคาหุ้นเป็นจังหวะการลงทุนที่ดี เนื่องจากในเชิงปัจจัยพื้นฐานยังเติบโต

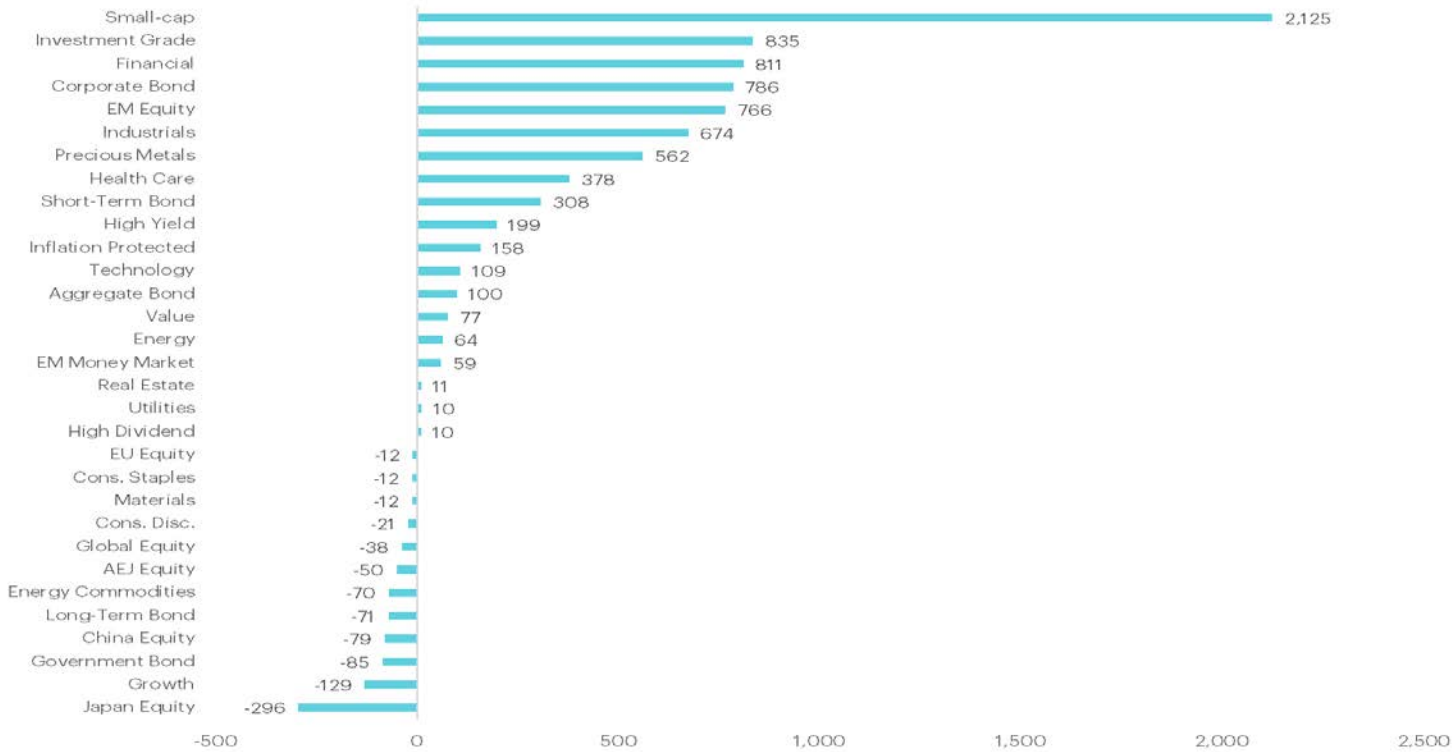
สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

	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	
Thailand	1,319.8	-0.1%	2.6	0.6	35.9	-0.6%	Natural Gas	2.0	-7.0%	IT	-3.5%	Solana	-2.7%
Singapore	3,489.6	0.0%	3.0	-2.6	1.3	-0.3%	Silver	30.3	-3.0%	ICT	-1.6%	Chainlink	-2.5%
Malaysia	1,633.5	0.5%	3.8	-3.3	4.7	-0.3%	Baltic Dry Index	1,890.0	-2.7%	Cons Disc	-1.0%	Bitcoin Cash	-2.5%
Indonesia	7,224.2	0.0%	6.9	-3.3	16,100.0	-0.5%	EU Coal	111.2	-2.4%	Industrials	-0.7%	Dogecoin	-1.8%
Philippines	6,687.7	0.3%	5.1	-0.9	58.3	-0.1%	EU Gas	32.0	-2.3%	Materials	0.0%	Litecoin	-1.6%
Vietnam	1,268.7	-1.0%	2.8	2.0	25,348.0	-0.1%	Sugar	19.4	-1.3%	Utilities	0.3%	Cronos	-1.3%
India	36,656.1	Closed	7.0	Closed	83.6	Closed	Copper	439.9	-1.0%	Healthcare	0.5%	Avalanche	-0.8%
China	2,962.9	-0.5%	2.3	-0.2	7.3	-0.1%	Gold	2,458.8	-0.4%	Financials	0.7%	Ethereum	-0.7%
Hong Kong	17,739.4	0.1%	3.3	2.7	7.8	0.0%	Aluminium	2,365.7	-0.2%	Energy	0.7%	Bitcoin	-0.3%
Japan	41,097.7	-0.4%	1.0	1.2	156.2	-1.4%	Rice	14.4	0.2%	REIT	0.9%	Polkadot	-0.2%
South Korea	2,843.3	-0.8%	3.1	0.3	1,380.2	-0.4%	Palm oil	3,977.0	0.3%	Real Estate	0.9%	TRON	0.4%
Taiwan	23,769.8	-0.9%	1.7	1.4	32.6	0.0%	Corn	398.0	0.6%	Cons Staples	1.4%	Cardano	0.7%
Australia	8,303.5	0.7%	4.3	0.5	1.5	0.1%	Soybean	1,097.3	0.6%			Polygon	0.9%
UK	8,187.5	0.3%	4.1	2.7	0.8	-0.3%	Coffee	247.4	0.8%			XRP	7.7%
Germany	18,437.3	-0.4%	2.4	-0.6	1.8	-0.4%	Cotton	71.1	1.1%	Style/Basket	%Chg DoD		
France	7,570.8	-0.1%	3.0	-0.5	6.0	-0.4%	Soybean meal	339.1	1.1%	Global Cyclical	-2.3%	ETF	%Chg
Switzerland	12,333.9	0.6%	0.6	-2.6	0.9	-1.2%	Rubber	322.8	1.3%	Growth	-1.9%	Thematics	DoD
Italy	34,379.6	0.0%	3.7	1.9	1,770.0	-0.4%	Wheat	539.3	1.6%	High Beta	-1.2%	Semiconductor	-6.1%
Spain	11,105.2	0.1%	3.1	0.4	152.1	-0.4%	Oil - Brent	85.1	1.6%	Large	-1.0%	Cloud & Big Data	-3.0%
Greece	1,446.9	-0.2%	3.4	0.0	311.5	-0.4%			Domestic	-0.4%	Metaverse	-2.7%	
US	5,588.3	-1.4%	4.2	0.0	103.7	-0.5%	Fixed Income	%Chg DoD	Small	-0.3%	Clean Energy	-2.1%	
Canada	22,851.2	-0.6%	3.3	-0.8	1.4	0.1%	Global Investment Grade	-0.2%	Asset Sensitive	0.1%	Innovation	-2.0%	
Mexico	53,744.8	-1.1%	5.8	3.7	17.7	0.2%	Thai Govt bond - 10yr	0.0%	Value	0.4%	Genomic	-1.7%	
Brazil	129,450.3	0.3%	10.5	0.0	5.5	1.0%	U.S. Treasury	0.0%	Commodities	0.4%	Cybersecurity	-1.6%	
Argentina	1,524,496.2	-0.1%	7.6	11.5	923.2	0.1%	Global Inflation-linked	0.1%	Low vol	0.5%	ESG	-1.2%	
World		-1.0%					Global HY	0.1%	High Dividend	0.5%	EV	-1.0%	
DM		-0.9%					Global Treasury	0.4%	Rate Sensitive	0.7%	Gaming	-0.9%	
EM		-0.5%							Defensive	0.8%			

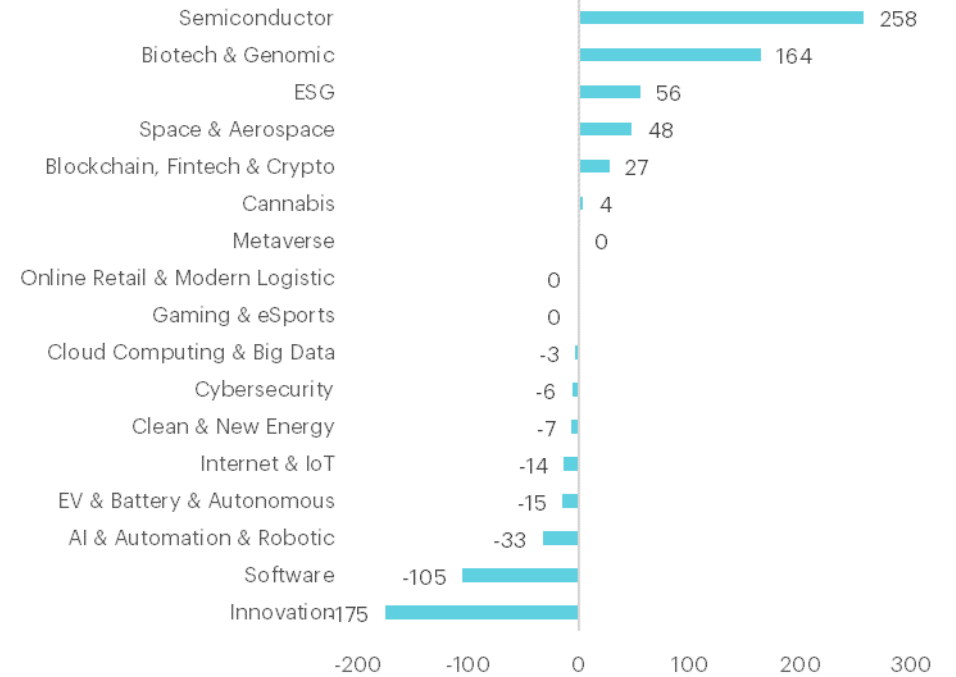
Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินเปลี่ยนกลุ่มเล่นไปยังหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงิน

Passive Fund Flows



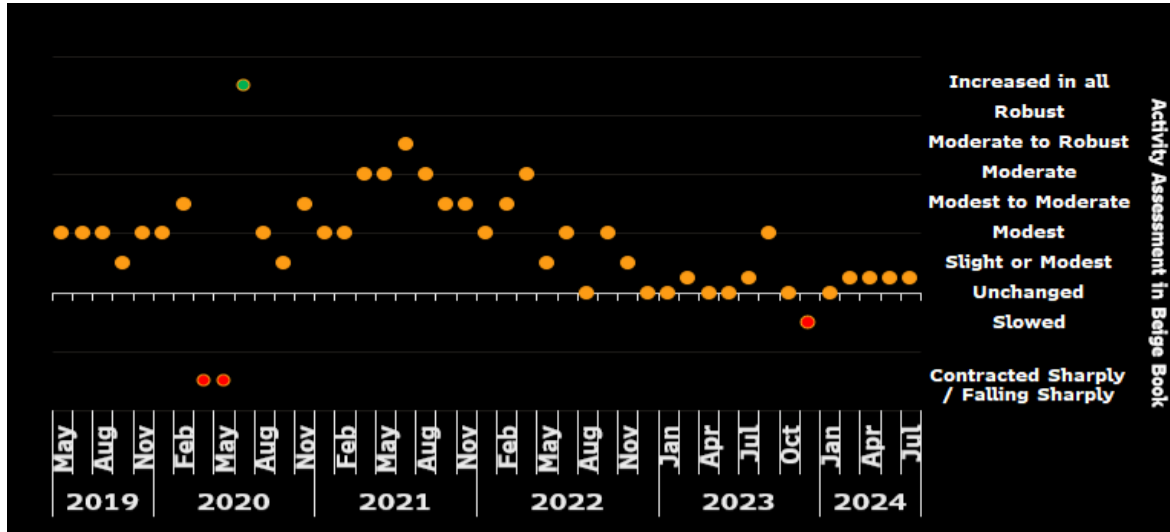
ETF Thematic Fund Flows



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 16 ก.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและหุ้นกู้จากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอตัวลงทำให้ตลาดมองว่าธนาคารกลางสหรัฐจะลดดอกเบี้ยได้เร็วขึ้น 2) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กจากประเด็นความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐและเป็นเรื่องการเปลี่ยนกลุ่มเล่นจากหุ้นขนาดใหญ่ 3) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีจากแนวโน้มการเติบโตใน 2H24 แต่กระแสเงินชะลอตัวลง 4) มีแรงซื้อกลุ่มที่อิงดอกเบี้ยอย่างอสังหาริมทรัพย์และสาธารณูปโภค 5) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากท่าทีของ BOJ ที่จะดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวมากขึ้น 7) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนและ EM ค่อนข้างผันผวน แต่จีนยังมีภาพการขายอยู่ต่อเนื่อง 7) กลุ่มการเงินมีแรงซื้อจากผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าที่คาด

Beige Book ภาพรวมเป็นปัจจัยหนุนการลดดอกเบี้ยของ Fed



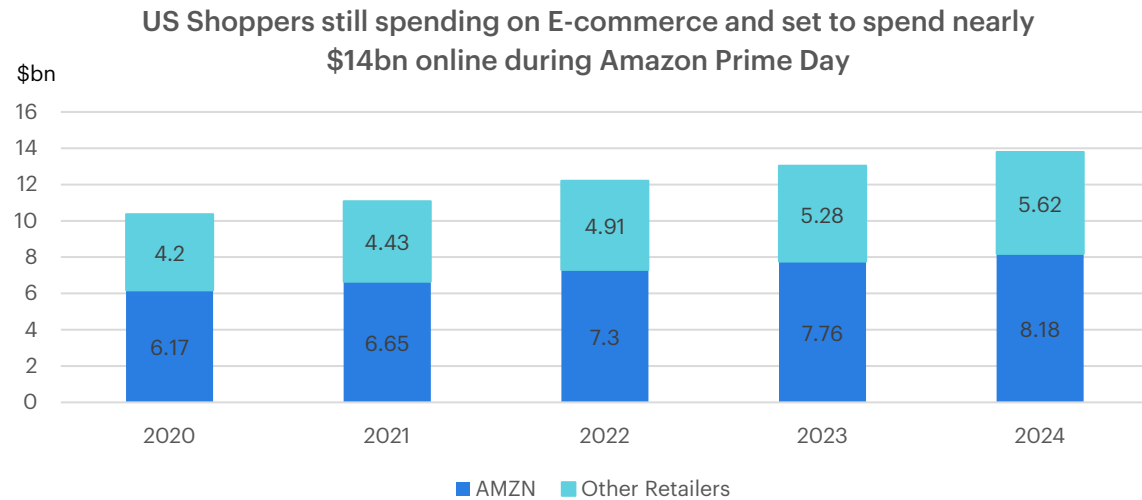
สรุป Beige Book ฉบับล่าสุด

1. เศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวเล็กน้อย (slight to modest) แต่มีบางเซกตรายงานว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจทรงตัวหรือถดถอย เพิ่มขึ้นเป็น 5 เขต จาก 3 เขตครั้งก่อน
2. ตลาดแรงงานยังคงขยายตัวเล็กน้อย แต่มีอัตราการเติบโตของค่าจ้างชะลอตัว
3. ภาวะเงินเฟ้อยังทรงตัว ผู้บริโภคมีความระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น

- **ผลกระทบต่อธนาคารกลางสหรัฐฯ:** รายงาน Beige Book ช่วยเสริมความมั่นใจให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ในการลดอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากเห็นสัญญาณของกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและแรงกดดันด้านราคาที่ลดลง

- ขณะที่เรามองว่า Beige Book ฉบับล่าสุดไม่ได้เปลี่ยนแปลงมุมมองหรือกรอบเวลาที่คาดเกี่ยวกับการลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed มากนักโดยในปัจจุบัน Bloomberg Economics คาดว่า Fed จะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือนกันยายนี้

- นอกจากนี้หากมองในภาพเศรษฐกิจที่ขยายตัวบางเบา รวมถึงการใช้จ่ายอย่างระมัดระวังของผู้บริโภคนั้น ทำให้เราเฝ้าระวัง 1) กลุ่มสินค้าจำเป็นที่ยังคงมีแรงซื้อ รวมถึงสามารถลดความผันผวนของพอร์ตได้อย่าง WMT COST 2) กลุ่มคอมเมิร์ซที่ยังคงได้รับประโยชน์จากภาพการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่มีกลยุทธ์มากขึ้น โดยเน้นโปรโมชันหรือสินค้าลดราคา ในธีมนี้เราเฝ้าระวัง AMZN PDD

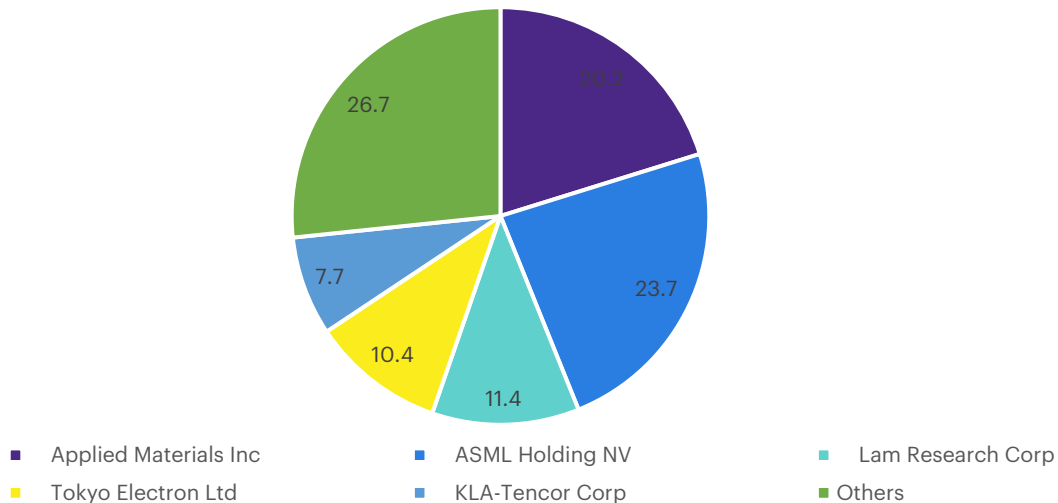


Source: Bloomberg, InnovestX

กลุ่มเซมิฯลงแรงหลังความเสี่ยง Geopolitical Risk เพิ่ม



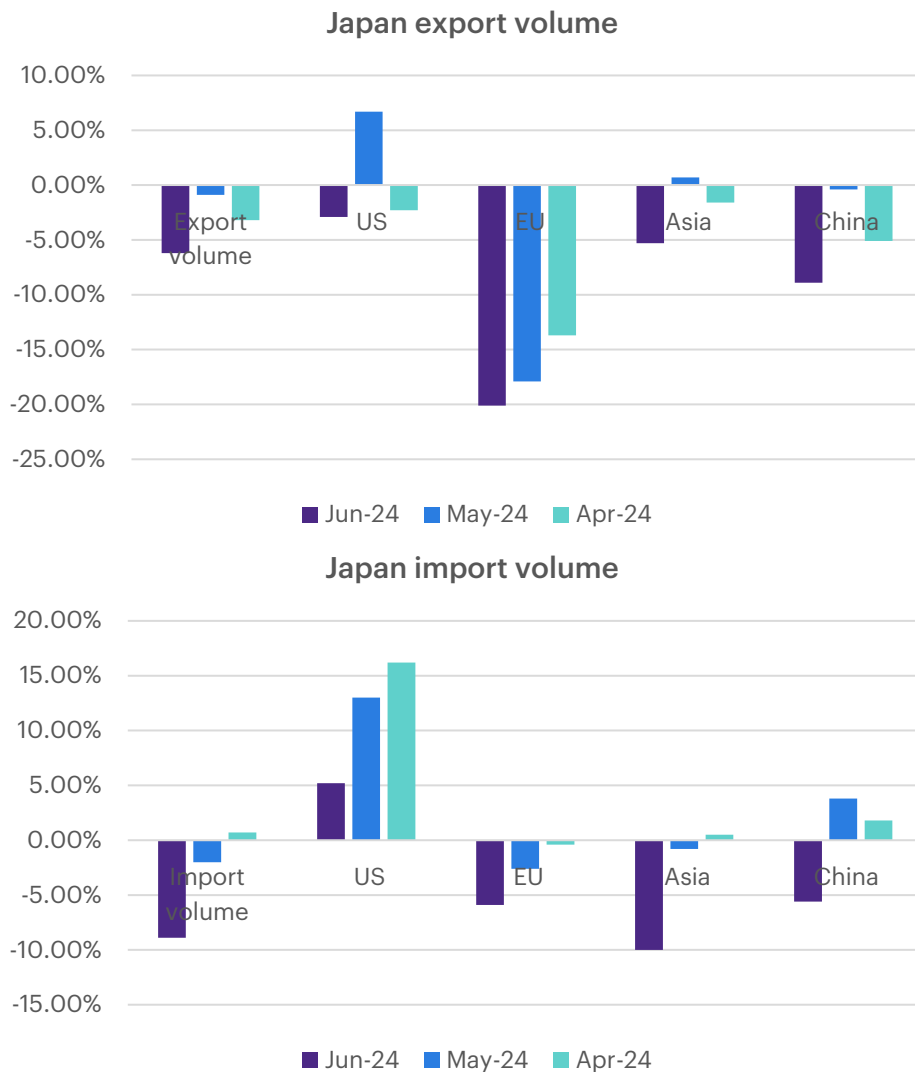
Front End Capital Equipment Market share (%)



Source: Bloomberg, InnovestX, EMARKETER ANALYSIS

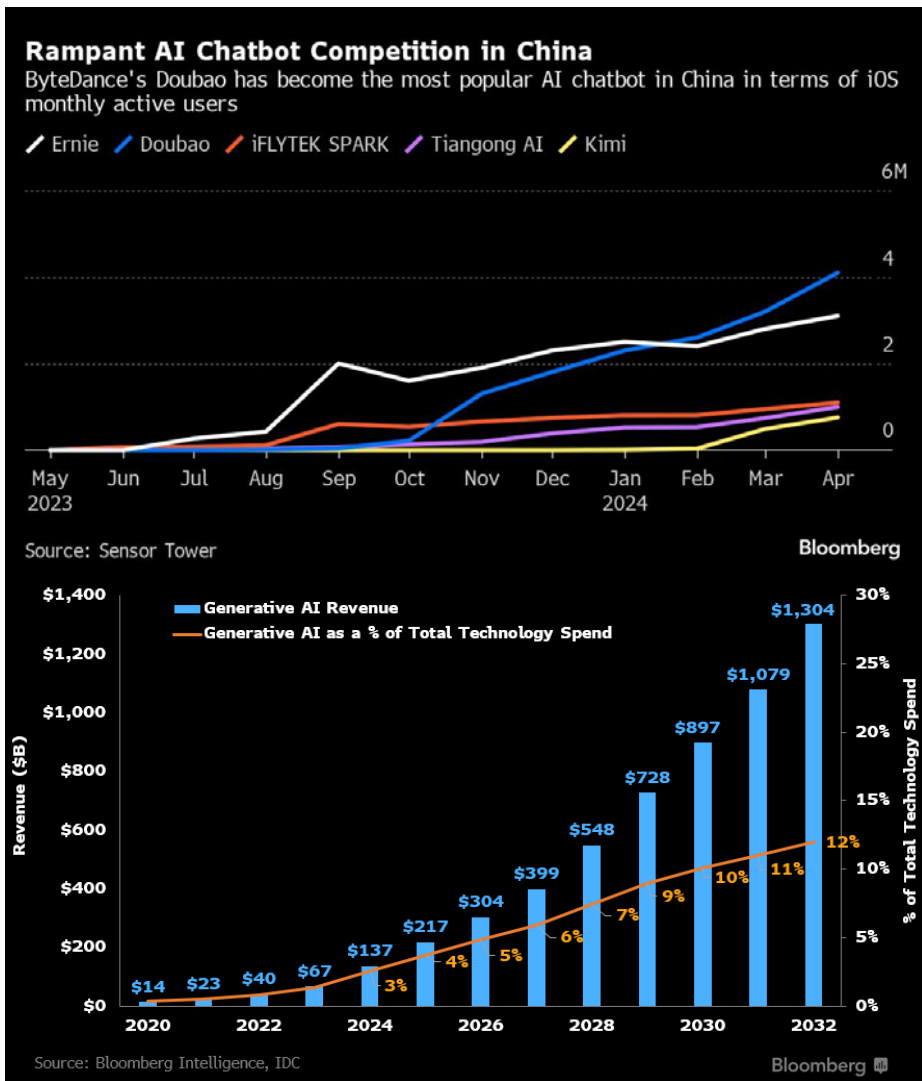
- หุ่นเซมิฯปรับตัวลงแรงหลังมีรายงานว่าสหรัฐฯ กำลังพิจารณาเพิ่มความเข้มงวดในการควบคุมการส่งออกเซมิฯขั้นสูงไปยังจีน รวมถึงความคิดเห็นจาก Trump
- สหรัฐฯอยู่ระหว่างการพิจารณาใช้มาตรการ Foreign Direct Product Rule (FDPR) เพื่อควบคุมผลิตภัณฑ์จากต่างประเทศที่มีการใช้เทคโนโลยีจากสหรัฐฯในการผลิต โดยพุ่งเป้าไปที่ Tokyo Electron และ ASML ที่มีการทำธุรกิจกับจีนอย่างมีนัยสำคัญและเพื่อป้องกันความสามารถทางการแข่งขันของจีนที่เพิ่มขึ้น
- ด้าน Donald Trump ให้ความคิดเห็นว่าได้หวั่นซึ่งเป็นศูนย์กลางการผลิตชิปที่สำคัญ ควรจ่ายค่าใช้จ่ายด้านการป้องกันประเทศให้สหรัฐฯ ภาพนี้ส่งผลให้ TSM -7.98% ลงแรง
- ขณะที่กลุ่มเซมิฯสหรัฐฯอย่าง Applied Materials, Lam Research และ KLA ซึ่งมองนโยบายการค้าในปัจจุบันกำลังส่งผลย้อนกลับโดยสร้างความเสียหายแก่บริษัทเซมิฯสหรัฐฯ ขณะเดียวกันก็ไม่สามารถหยุดยั้งความก้าวหน้าของจีนได้มากเท่าที่หวัง
- ภาพการควบคุมนี้หากมีผลบังคับใช้จริงมองว่าจะส่งผลกระทบต่อ ASML อย่างมีนัยสำคัญ หลังมีสัดส่วนรายได้จากจีนกว่า 15% ขณะที่ผู้ที่มีโรงงานผลิตชิปในสหรัฐฯ อาจได้รับประโยชน์จากภาพนี้ เช่น GlobalFoundries +7% และ Intel +0.35%
- ระยะสั้นกลุ่มเซมิฯอาจมีความผันผวนจาก 1) ความคาดหวังที่สูงและการเติบโตที่ชะลอตัวลงจากฐานที่สูง 2) ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ แต่อย่างไรก็ดีในส่วนปัจจัยพื้นฐานเรามองว่ายังคงแกร่ง รวมถึงแนวโน้มการเติบโตยังคงดี ด้วยภาพนี้เราแนะนำลงทุนช่วงจังหวะที่หุ้นย่อตัวลงเพื่อที่จะคาดหวังการฟื้นตัวในช่วง2H24จากอุปสงค์AIและการฟื้นตัวในหลายอุตสาหกรรม เช่น PC ซึ่งเราคาดว่าจะให้ Risk Reward ที่ดี โดยในกลุ่มนี้เราแนะนำ TSM ARM QCOM AVGO MU ARM ASML SK Hyunik

การส่งออกของญี่ปุ่นสนับสนุนการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ



- ในเดือนมิถุนายน 2567 มูลค่าการส่งออกของญี่ปุ่นเติบโต 5.4% เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีที่แล้ว ซึ่งเป็นการขยายตัวเดือนที่ 7 ติดต่อกัน การเติบโตนี้ แม้จะเป็นบวก แต่ต่ำกว่าคาดการณ์ 7.2% ภาคส่วนหลักที่ขับเคลื่อนการเติบโตนี้ ได้แก่ เซมิคอนดักเตอร์ +7% สินค้าภาคอุตสาหกรรม +4.4% เครื่องจักร +3.5% การส่งออกในแต่ละภูมิภาคมีความแตกต่างกัน สหรัฐอเมริกา +11% จีน +7.2% สหภาพยุโรป -13.4% สะท้อนให้เห็นถึงลักษณะที่ไม่สม่ำเสมอของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและอุปสงค์ทั่วโลก
- แต่อย่างไรก็ตามหากมองที่ Volume การส่งออกในเดือนมิถุนายน 2567 ลดลง 6.2% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าแบ่งตามภูมิภาคดังนี้ สหรัฐอเมริกา -2.9% สหภาพยุโรป -20.1% เอเชีย -5.3% จีน -8.9% ความแตกต่างอย่างชัดเจนระหว่างแนวโน้มมูลค่าและปริมาณ โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับจีน (มูลค่าเพิ่มขึ้น 7.2% เทียบกับปริมาณลดลง 8.9%) แสดงให้เห็นว่าการอ่อนค่าของเงินเยนกำลังบดบังจุดอ่อนที่แท้จริงในอุปสงค์การส่งออก
- การนำเข้าเพิ่มขึ้น 3.2% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าในเดือนมิถุนายน ซึ่งต่ำกว่าการประมาณการที่ 9.6% อย่างมีนัยสำคัญ การเติบโตที่ช้าลงของการนำเข้านี้ ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของการส่งออก ส่งผลให้เกิดดุลการค้าเกินดุล 224 พันล้านเยน ซึ่งเป็นการปรับตัวดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัดจากการขาดดุล 1.22 ล้านล้านเยนที่บันทึกไว้ในเดือนพฤษภาคมแม้ว่าดุลการค้าจะกลับมาเกินดุลอีกครั้ง แต่ยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของการชะลอตัวทางเศรษฐกิจของจีนต่อแนวโน้มการส่งออกของญี่ปุ่น
- แม้ว่าส่งออกของ Volume เซมิคอนดักเตอร์ +0.8% YoY ชะลอตัวลงจากฐานสูงในปีที่ผ่านมา เรายังมองว่าแนวโน้มการฟื้นตัวและปัจจัยพื้นฐานกลุ่ม Semi ยังคงเติบโตได้ดีจาก Demand ที่ยังคงแรงหนุนจากกลุ่ม Data center และ ชิป PC ที่ได้ประโยชน์จาก AI

ผลกระทบของการกำกับดูแล AI ในจีนต่อการลงทุนในภาคเทคโนโลยี

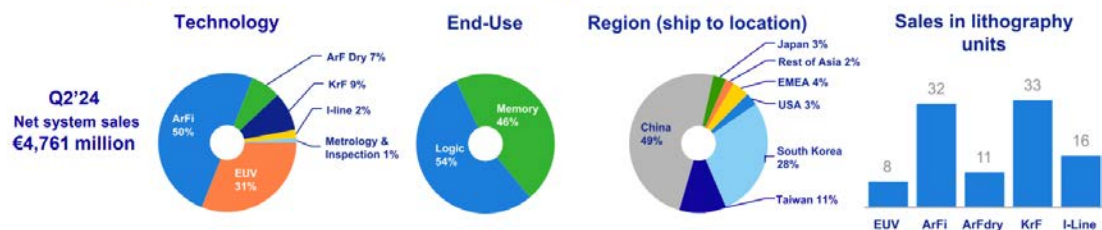


- รัฐบาลจีนกำลังทดสอบและตรวจสอบโมเดล AI ขนาดใหญ่ของบริษัทเทคโนโลยี เพื่อให้มั่นใจว่าสอดคล้องกับ "ค่านิยมสังคมนิยมหลัก" ของจีน สำนักงานบริหารไซเบอร์สเปซของจีน (CAC) บังคับให้บริษัทเทคโนโลยีใหญ่และสตาร์ทอัพ AI เช่น ByteDance, Alibaba, Moonshot และ 01.AI เข้าร่วมการตรวจสอบโมเดล AI อย่างเข้มงวด
- การตรวจสอบนี้รวมถึงการทดสอบการตอบสนองของโมเดลต่อคำถามที่เกี่ยวข้องกับประเด็นอ่อนไหวทางการเมืองของจีนและประธานาธิบดี สี จิ้น ผิง การกำกับดูแลที่เข้มงวดขึ้นในภาคส่วน AI ของจีนอาจทำให้บริษัทมีต้นทุนเพิ่มขึ้น แต่ไม่ใช่ประเด็นใหม่เมื่อพิจารณาถึงกฎหมายการเซ็นเซอร์ของประเทศ
- ความท้าทายที่ใหญ่ที่สุดของภาคส่วน AI ยังคงเป็นเรื่องการกำกับดูแลที่อ่อนแอ การแข่งขันที่รุนแรง และสงครามราคา มากกว่าการกำกับดูแลที่เพิ่มขึ้น โดยคาดว่าภาคส่วน AI จะยังคงขาดทุนอย่างน้อยจนถึงสิ้นปี 2568
- โดยหุ้นของ Alibaba Health และ Ping An Health หลังได้รับการปรับคำแนะนำเพิ่มขึ้นจาก Morgan Stanley เนื่องจากการนำ AI มาใช้ มีการปรับปรุงที่โดดเด่นในการมีส่วนร่วมของร้านค้าและผู้ใช้ เนื่องจากการรวบรวมข้อมูลที่ดีขึ้น
- เรามีมุมมองบริษัทขนาดใหญ่อย่าง Alibaba Tencent และ Bytedance มีแนวโน้มที่จะปรับตัวได้ดีกว่าบริษัทขนาดเล็ก และด้วยการแข่งขันที่รุนแรงและสงครามราคายังคงเป็นความท้าทายหลักของอุตสาหกรรม ทำให้ Baidu ยังคงเผชิญความลำบากในการแข่งขัน

ASML 2Q24 โตแกร่ง แนวโน้มยอดขาย คำสั่งซื้อและ AI ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024
Total net sales	6,902	6,673	7,237	5,290	6,243
Gross profit	3,544	3,462	3,717	2,697	3,212
Gross margin %	51.3	51.9	51.4	51.0	51.5
R&D costs	(1,000)	(992)	(1,041)	(1,032)	(1,101)
SG&A costs	(281)	(288)	(284)	(273)	(277)
Income from operations	2,263	2,182	2,392	1,392	1,834
Operating income as a % of total net sales	32.8	32.7	33.1	26.3	29.4
Net income	1,942	1,893	2,048	1,224	1,578
Net income as a % of total net sales	28.1	28.4	28.3	23.1	25.3
Earnings per share (basic) €	4.93	4.81	5.21	3.11	4.01
Earnings per share (diluted) €	4.93	4.81	5.20	3.11	4.01
Lithography systems sold (units) ¹	113	112	124	70	100
Net bookings ²	4,500	2,602	9,186	3,611	5,567

Net system sales breakdown (Quarterly)



China Is Buying Up ASML's Unrestricted Older Kit

Geographic breakdown of sales	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024
China	24%	46%	39%	49%	49%
South Korea	27%	20%	25%	19%	28%
Taiwan	34%	24%	13%	6%	11%
USA	10%	5%	11%	6%	3%
EMEA	2%	4%	8%	20%	4%

Source: ASML

Bloomberg

- ASML รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 อยู่ที่ 1.58 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 29% QoQ (ลดลง 19% YoY) ตามคาด รายได้รวมอยู่ที่ 6.2 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 17% QoQ ดีกว่า consensus คาดที่ 6.0 พันล้านยูโร และอัตรากำไรขั้นต้นใน 2Q24 อยู่ที่ 51.5% แข็งแกร่งขึ้นจาก 51.3% ใน 2Q23 และดีกว่าคาดที่ 50.5%
- EBIT ออกมาสูงกว่าที่คาด เนื่องจากยอดขาย Immersion ที่แข็งแกร่ง ยอดจองใน 2Q24 อยู่ที่ 5.6 พันล้านยูโร สูงขึ้นจาก 1Q24 ที่ 3.6 พันล้านยูโร และสูงกว่าที่คาดที่ 5.0 พันล้านยูโร ซึ่งรวมถึงยอดจอง EUV ที่ 2.5 พันล้านยูโร (สูงกว่าที่คาดที่ 2.2 พันล้านยูโร) ทั้งนี้ AI เป็นตัวขับเคลื่อนหลักในการฟื้นตัวของตลาดและมีแนวโน้มที่จะส่งผลดีต่อเนื่องไปถึงปี 2025
- ด้านเทคโนโลยี High NA สำหรับ lithography systems ASML ได้มีการส่งมอบชุดที่สองแก่ลูกค้าแล้ว และได้รับความสนใจเพิ่มขึ้นอย่างมาก
- ราคาหุ้น ASML ปรับตัวลง 11% DoD หลังมีแรงกดดันจากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยสหรัฐฯกำลังพิจารณามาตรการที่เข้มงวดมากขึ้นเพื่อจำกัดการส่งออกของ ASML ไปยังจีน ซึ่งยังไม่มีรายละเอียดที่ชัดเจน ส่วน ASML เผยได้ปฏิบัติตามข้อจำกัดในจีนและได้ปรับธุรกิจบริการให้สอดคล้องกับกฎระเบียบใหม่แล้ว ในภาพนี้อาจส่งผลให้ราคาหุ้นมีความผันผวนต่อภาพ Geopolitical risk ได้ในระยะสั้น
- ด้วยภาพนี้ ทำให้เรามองว่าการปรับตัวลดลงของหุ้นอาจเป็นโอกาสในการลงทุนที่ดี เนื่องจากในเชิงปัจจัยพื้นฐานผลประกอบการ 2Q24 ที่ออกมาดี รวมถึงเพื่อคาดหวังแนวโน้มยอดขาย คำสั่งซื้อและความต้องการ AI ที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นปัจจัยหนุน

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
Walmart Inc	USD	71.0	0.6478	4.8	72.9	3%	4.9%	4.9%	53%	10%	26.5	5.7	1.4	0.6	66.7	71.0
Costco Wholesale Corp	USD	846.3	0.9162	4.2	891.2	5%	-0.4%	-0.4%	9%	9%	47.8	12.5	0.6	-0.2	831	888
PDD Holdings Inc	USD	131.8	0.6186	4.9	210.2	59%	-0.8%	-0.8%	28%	19%	8.7	3.0	0.0	-1.1	129.9	145.6
Amazon.com Inc	USD	187.9	1.2449	4.9	222.5	18%	-2.8%	-2.8%	23%	21%	28.9	5.6	0.0	0.3	182.8	204.3
ASML Holding NV	USD	932.1	1.6652	4.5	1,175.0	26%	-8.9%	-8.9%	58%	16%	28.6	17.8	1.1	-0.2	974.1	1117.6
Taiwan Semiconductor Manufactu	USD	171.2	1.1406	4.9	197.3	15%	-1.5%	-1.5%	27%	19%	21.9	5.6	1.6	-0.2	165.4	192.4
ARM Holdings PLC	USD	162	2.7365	3.9	123.0	-24%	-1.2%	-1.2%	31%	25%	79.1	19.5	0%	-0.5	150.0	189.9
Applied Materials Inc	USD	220.1	1.4292	4.3	243.3	11%	-6.7%	-6.7%	16%	12%	22.7	8.0	0.7	-0.1	224.3	255.8
QUALCOMM Inc	USD	192	1.4	4.2	212	11%	-4%	-3.8%	13%	10%	17.0	7.0	1.9	0.2	189.3	220.2
Broadcom Inc	USD	156	1.3	4.7	194	24%	-3%	0.0	0.3	0.2	25.3	9.0	1.7	1.1	154.0	180.9
Micron Technology Inc	USD	120	1.2	4.8	164	37%	-9%	-9.1%	690%	25%	12.3	2.4	0.4	0.1	120.8	148.8
Lam Research Corp	USD	968	1.6	4.2	1,044	8%	-9%	-9.1%	23%	26%	26.5	13.4	0.9	0.0	1002.7	1131.6
KLA Corp	USD	782	1.4	4.0	821	5%	-5%	34.5%	23%	18%	27.2	24.2	0.8	1.0	784.3	895.8
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	75	1.3	4.8	103	36%	7%	0.6%	11%	12%	8.2	1.4	1.2	-0.5	69.3	77.5
Tencent Holdings Ltd	HKD	369	1.3	4.9	474.9	0.3	-1%	25.5%	12%	0.1	14.7	2.9	1.5	0.0	368.0	393.9
Alibaba Health Information Tec	HKD	3	1.6	4.6	5	41%	9%	-19.6%	28%	24%	22.5	2.7	0.0	-0.7	3.0	3.6
Ping An Healthcare and Technol	HKD	11.5	1.4	4.2	14.0	0.2	0.0	-0.4	1.5	0.7	159.1	0.9	0.0	-0.5	10.1	12.1

คำแนะนำ

Amazon
Walmart

เราขอการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงมองยอดขายในช่วง Prime day เติบโตหนุนธุรกิจ E-commerce
มองบวกต่อยอดขาย E-commerce ที่มีแนวโน้มดี รวมถึงมองมีแรงซื้อที่แกร่งจากกลุ่มสินค้าจำเป็น ทั้งนี้อยู่ในหุ้นเชิงรับที่สามารถลดความผันผวนพอร์ตได้

Bloomberg
Target Price

222.5 USD
72.9 USD

Source: Bloomberg, Morningstar, InnovestX

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ

Global Morning Routine

 InnovestX Research



สิริชัย ดวงรัตนดงยา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ธนาดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, 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, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LAINNA, LH, LHF, 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, 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, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SCCC, SCCG, SCM, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², 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, 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, JCHK, 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 (ได้รับรางวัล)

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, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LAINNA, LHF, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, 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, TASC, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

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, DTCT, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, 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, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MGS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, 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, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSR, 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, SEAFSCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SLP, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SPT, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCG, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPPO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.