

วันที่ 26 กรกฎาคม 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงถึงแม้ GDP ของสหรัฐฯจะออกมาโตดีกว่าคาดแต่ไม่สามารถลดผลกระทบของกลุ่มเทคโนโลยีที่ยังคงปรับตัวลงนำตลาดได้ นอกจากนี้ในภาพรวมเศรษฐกิจยังคงมีการชะลอตัวในระยะสั้น โดยเฉพาะภาพรวมการใช้จ่ายในจีนที่ยังคงเปราะบางสะท้อนผ่านผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน
- กระแสเงินในวันที่ 24 ก.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM 3) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีจากความกังวลเรื่องภูมิรัฐศาสตร์และความกังวลแนวโน้มการลงทุนในธุรกิจ AI 4) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานหลังราคาพลังงานได้รับแรงกดดันจากเศรษฐกิจจีน 5) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนค่อนข้างผันผวน ล่าสุดมีแรงขายจากความผิดหวังในมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและผลการประชุม Third Plenum ซึ่งส่งผลกับกระแสเงินไหลออกจากตลาดเอเชีย 6) เริ่มมีแรงซื้อกลับในหุ้นขนาดเล็กและหุ้นธีม Value แต่กระแสเงินค่อนข้างผันผวน 7) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary จากความกังวลด้านกำลังซื้อโดยเฉพาะรถยนต์ ก่อ่งเที่ยวและสินค้าหรูหรา
- OpenAI กำลังทดสอบฟีเจอร์การค้นหาแบบ AI ชื่อ SearchGPT ซึ่งเป็นการท้าทาย Google โดยตรง ซึ่งรายได้จาก Google Search คิดเป็น 57% ของรายได้ โดยใช้เทคโนโลยี AI เป็นจุดแข็ง อย่างไรก็ตาม ยังมีความท้าทายในด้านความถูกต้องของข้อมูลและการจัดการลิขสิทธิ์เนื้อหาที่ต้องได้รับการแก้ไข โดยจุดแข็งของ Google Search คือข้อมูลรวดเร็ว เชื่อมต่อกับแผนที่และวิดีโอผ่าน YouTube ซึ่งยากที่ Bing, TikTok หรือ SearchGPT จะชิงส่วนแบ่งทางการตลาดจาก Google Search ได้ในระยะสั้น แต่มองว่า Apple iOS จะช่วยเพิ่มการใช้งาน SearchGPT
- LLY -4.5% หลังการแข่งขันในอุตสาหกรรมน้ำหนักเพิ่มขึ้นจากการพัฒนาของ Viking Therapeutics และ Roche ซึ่งกดดันต่อแนวโน้มส่วนแบ่งการตลาดของ LLY NVO ที่อาจลดลงจากการเข้าตลาดของผู้เล่นรายใหม่ อย่างไรก็ตามด้วยภาพการพัฒนาของผู้เล่นรายใหม่ที่เราคาดว่ายังคงใช้ระยะเวลาประมาณหนึ่งก่อนที่จะเริ่มจำหน่ายในตลาดได้ ทำให้ในระยะสั้นมอง LLY NVO ยังเติบโตใน 2H24
- จบ Check Point มีการเติบโตดีและให้คาดการณ์ 3Q24 ที่ดีสะท้อนการเติบโตจะยังดำเนินต่อเนื่องไปใน 2H24 ทั้งนี้เรามองการลงทุนในเทคโนโลยีใหม่ๆจะช่วยหนุนการเติบโตได้อย่างมีนัยสำคัญหลังความต้องการใน SASE และ Cybersecurity ยังคงดีมองว่าการแต่งตั้ง CEO คนใหม่เป็นสัญญาณที่ดีสำหรับอนาคตของบริษัท ด้วยภาพนี้ทำให้เราคาด PANW จะเพียงบออกมาดีในทางเดียวกัน
- ภาพรวมกลุ่มยานยนต์เผชิญการชะลอตัวหลัง LG Energy Solution, Nissan Motor, และ Renesas Electronics รายงานกำไรที่ต่ำกว่าคาดและยังให้คาดการณ์รายไตรมาส 3 ที่มีแนวโน้มอ่อนแอต่อเนื่องจากความต้องการที่ชะลอตัว การแข่งขันที่สูงนำไปสู่สงครามราคาด้วยภาพนี้แนะนำระมัดระวังการลงทุนในกลุ่มยานยนต์ทั้งสันดาปและ EV ในช่วงนี้ที่ยังคงได้รับผลกระทบ
- Nestle และ Unilever จบเติบโตใน 1H24 จากการส่งเสริมการขายและการปรับราคาขึ้นลดลง ทำให้ปริมาณขายเพิ่มขึ้น สนับสนุนยอดขายและกำไร อย่างไรก็ตาม เรามองเป็นกลางต่อ NESN และ ULVR เนื่องจากความเปราะบางในกำลังซื้อของผู้บริโภคยังคงมี และแนวโน้มงบที่อ่อนแอในระยะถัดไป โดยเราแนะนำมองกลุ่มสินค้าจำเป็นในส่วนของประเทศที่แรงซื้อแกร่งกว่า รวมถึงอยู่ในกลุ่มที่มีสัดส่วนของกลุ่มสินค้าจำเป็นเยอะกว่า เช่น WMT COST
- **ในภาพรวมนี้ ทำให้เราแนะนำลงทุนในหุ้นในกลุ่ม Defensive ที่สามารถลดความผันผวนตลาดในช่วงนี้ได้ทั้ง PFE (\$32.4) ที่มองมีภาพการฟื้นตัวจากบานต่ำและยามะเร็ง และ WMT (\$73.4) ที่มองยังคงมีแรงซื้อในกลุ่มสินค้าจำเป็นที่แกร่งอยู่**

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

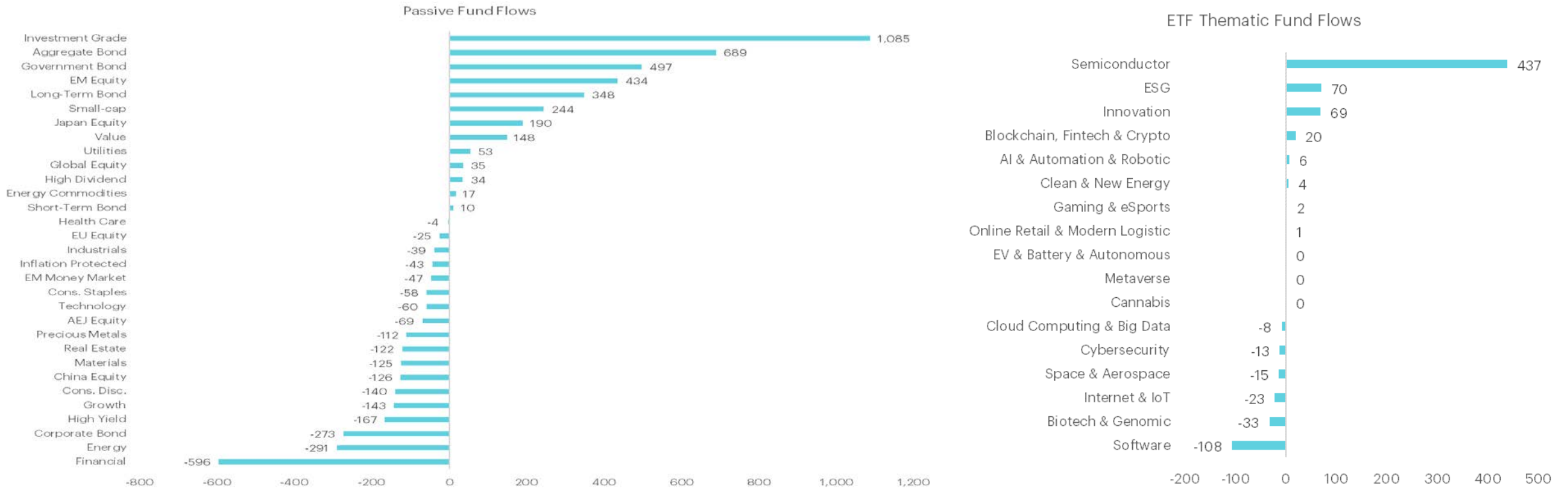
	Stock	Bond	Currency	Commodities	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg				
Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Price	DoD	DoD	DoD				
Thailand	1,291.6	-0.5%	2.6	-1.6	36.1	0.0%	Silver	27.8	-3.7%	ICT	-1.9%	Avalanche	-5.7%
Singapore	3,430.5	-0.9%	3.0	-5.6	1.3	0.0%	Natural Gas	2.0	-3.6%	IT	-1.2%	Ethereum	-3.1%
Malaysia	1,615.2	-0.4%	3.8	-2.0	4.7	-0.2%	EU Gas	31.9	-2.9%	REIT	-1.0%	Polkadot	-2.3%
Indonesia	7,240.3	-0.3%	7.0	-2.1	16,250.0	0.2%	Rubber	313.7	-2.6%	Cons Disc	-0.9%	Chainlink	-2.1%
Philippines	6,670.3	-1.2%	5.2	1.0	58.4	0.0%	Wheat	537.8	-1.7%	Real Estate	-0.6%	Polygon	-1.2%
Vietnam	1,233.2	-0.4%	2.8	0.0	25,311.0	-0.2%	Baltic Dry Index	1,834.0	-1.6%	Financials	-0.6%	Cronos	-0.5%
India	36,199.8	0.0%	7.0	-1.0	83.7	0.0%	Aluminium	2,229.1	-1.4%	Utilities	-0.6%	Litecoin	-0.3%
China	2,886.7	-0.5%	2.2	-2.1	7.2	-0.2%	Gold	2,364.6	-1.4%	Materials	-0.5%	Dogecoin	-0.2%
Hong Kong	17,005.0	-1.8%	3.1	-5.9	7.8	0.0%	EU Coal	114.9	-0.1%	Industrials	-0.5%	Bitcoin Cash	-0.1%
Japan	37,869.5	-3.3%	1.1	-2.2	153.9	0.0%	Cotton	67.2	0.3%	Healthcare	-0.4%	Bitcoin	0.3%
South Korea	2,710.7	-1.7%	3.1	-1.0	1,383.2	0.2%	Copper	411.3	0.3%	Cons Staples	-0.2%	Cardano	0.9%
Taiwan	22,871.8	Closed	1.7	Closed	32.8	Closed	Palm oil	4,008.0	0.4%	Energy	0.6%	TRON	1.0%
Australia	8,094.3	-1.4%	4.3	-1.9	1.5	0.7%	Soybean	1,116.0	0.5%			Solana	2.8%
UK	8,186.4	0.4%	4.1	-2.6	0.8	0.4%	Corn	406.0	0.6%			XRP	4.7%
Germany	18,298.7	-0.5%	2.4	-2.7	1.8	-0.1%	Oil - Brent	82.4	0.8%				
France	7,427.0	-1.2%	3.0	-3.3	6.0	-0.1%	Rice	15.0	1.5%				
Switzerland	12,105.5	-0.8%	0.5	-4.1	0.9	-0.4%	Coffee	234.7	1.5%				
Italy	33,771.1	-2.0%	3.8	-1.6	1,785.3	-0.1%	Soybean meal	352.4	2.6%				
Spain	11,145.6	-0.6%	3.2	-2.3	153.4	-0.1%	Sugar	18.7	4.2%				
Greece	1,463.8	-0.2%	3.4	-1.4	314.2	-0.1%							
US	5,399.2	-0.5%	4.2	-4.3	104.4	0.0%							
Canada	22,608.0	-0.1%	3.4	-2.5	1.4	0.1%							
Mexico	52,931.9	-0.4%	5.9	-2.9	18.5	0.5%							
Brazil	125,954.1	-0.4%	10.5	0.0	5.6	-0.2%							
Argentina	1,538,280.0	-2.8%	8.0	7.2	929.4	0.2%							
World		-0.7%											
DM		-0.7%											
EM		-0.8%											

Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg
		DoD		DoD		DoD
Silver	27.8	-3.7%	ICT	-1.9%	Avalanche	-5.7%
Natural Gas	2.0	-3.6%	IT	-1.2%	Ethereum	-3.1%
EU Gas	31.9	-2.9%	REIT	-1.0%	Polkadot	-2.3%
Rubber	313.7	-2.6%	Cons Disc	-0.9%	Chainlink	-2.1%
Wheat	537.8	-1.7%	Real Estate	-0.6%	Polygon	-1.2%
Baltic Dry Index	1,834.0	-1.6%	Financials	-0.6%	Cronos	-0.5%
Aluminium	2,229.1	-1.4%	Utilities	-0.6%	Litecoin	-0.3%
Gold	2,364.6	-1.4%	Materials	-0.5%	Dogecoin	-0.2%
EU Coal	114.9	-0.1%	Industrials	-0.5%	Bitcoin Cash	-0.1%
Cotton	67.2	0.3%	Healthcare	-0.4%	Bitcoin	0.3%
Copper	411.3	0.3%	Cons Staples	-0.2%	Cardano	0.9%
Palm oil	4,008.0	0.4%	Energy	0.6%	TRON	1.0%
Soybean	1,116.0	0.5%			Solana	2.8%
Corn	406.0	0.6%			XRP	4.7%
Oil - Brent	82.4	0.8%				
Rice	15.0	1.5%				
Coffee	234.7	1.5%				
Soybean meal	352.4	2.6%				
Sugar	18.7	4.2%				

Fixed Income	%Chg	Sector	%Chg	ETF	%Chg
	DoD		DoD	Thematics	DoD
Global Investment Grade	-1.2%	Global Cyclical	-1.4%	Semiconductor	-2.0%
Global HY	0.1%	Growth	-1.3%	Metaverse	-1.4%
Thai Govt bond - 10yr	0.1%	High Beta	-1.0%	Gaming	-1.0%
Global Treasury	0.2%	Large	-0.9%	ESG	-0.9%
U.S. Treasury	0.2%	Small	-0.4%	Clean Energy	0.1%
Global Inflation-linked	0.2%	Value	-0.2%	EV	0.1%
		Asset Sensitive	-0.2%	Cybersecurity	0.7%
		Rate Sensitive	-0.2%	Cloud & Big Data	1.0%
		Domestic	-0.1%	Innovation	1.1%
		High Dividend	0.0%	Genomic	1.1%
		Defensive	0.0%		
		Low vol	0.1%		
		Commodities	0.6%		

Source: Bloomberg, InnovestX

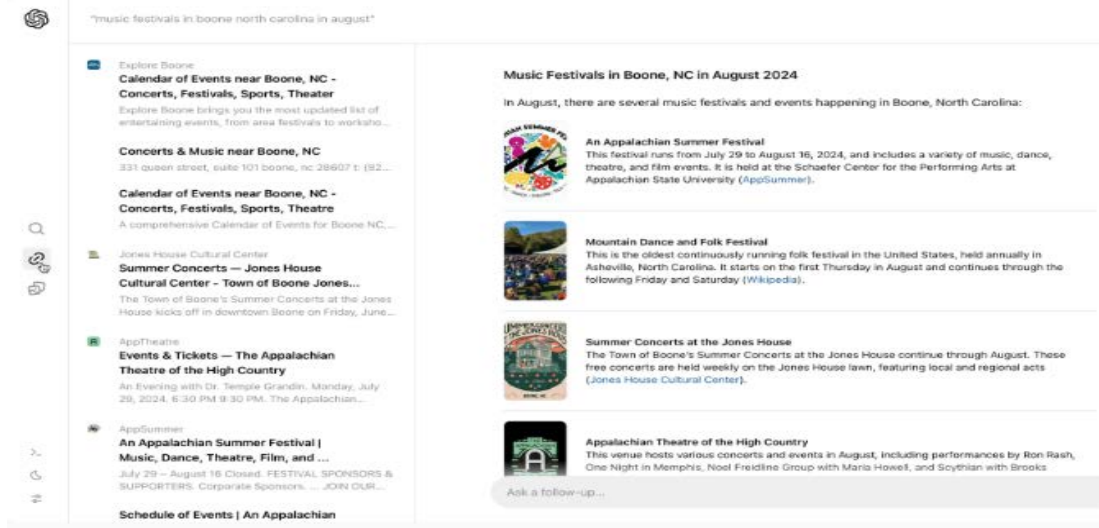
มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary จากกำลังซื้อที่ลดลง



Source: Bloomberg, InnovestX

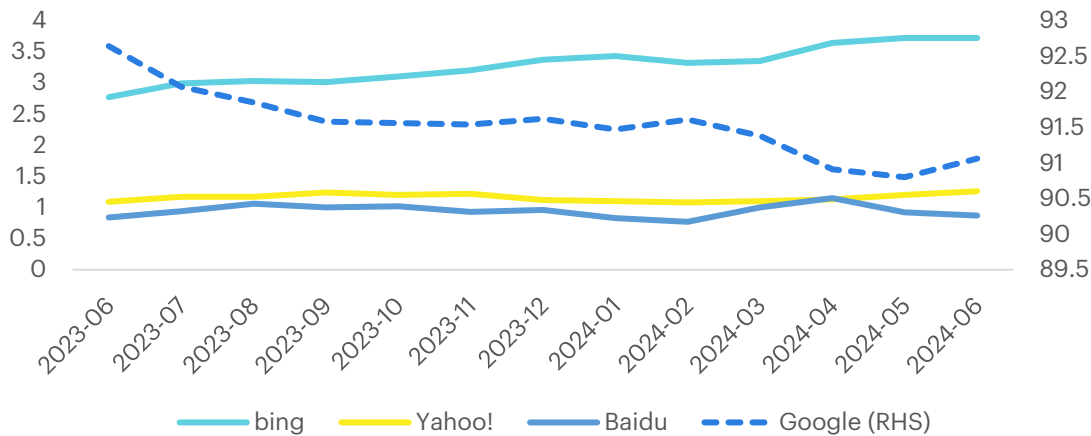
กระแสเงินในวันที่ 24 ก.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีต่อเนื่อง เริ่มเห็นแรงซื้อกลับในพันธบัตรรัฐบาล 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้น EM จากแรงเก็งกำไรบนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนและการฟื้นตัวของแนวโน้มกำไร รวมถึงการเปลี่ยนกลุ่มเล่นจากตลาด US 3) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีจากความกังวลเรื่องภูมิรัฐศาสตร์และความกังวลแนวโน้มการลงทุนในธุรกิจ AI 4) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานหลังราคาพลังงานได้รับแรงกดดันจากเศรษฐกิจจีน 5) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนค่อนข้างผันผวน ล่าสุดมีแรงขายจากความผิดหวังในมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและผลการประชุม Third Plenum ซึ่งส่งผลกับกระแสเงินไหลออกจากตลาดเอเชีย 6) เริ่มมีแรงซื้อกลับในหุ้นขนาดเล็กและหุ้นธีม Value แต่กระแสเงินค่อนข้างผันผวน 7) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary จากความกังวลด้านกำลังซื้อโดยเฉพาะรถยนต์ ท่องเที่ยวและสินค้าหรูหรา

OpenAI เปิดตัว SearchGPT เพื่อแข่งกับ Google



- OpenAI กำลังทดสอบพีเจอาร์การค้นหาแบบ AI ชื่อ SearchGPT ซึ่งเป็นการท้าทาย Google โดยตรง ซึ่งรายได้จาก Google Search คิดเป็น 57% ของรายได้
- โดยสามารถใช้งานผ่านเว็บเบราว์เซอร์ โดยพีเจอาร์สำคัญของ SearchGPT 1) ตอบคำถามด้วยข้อมูลที่ทันสมัย 2) แสดงลิงก์ไปยังแหล่งข้อมูลอย่างชัดเจน 3) อ้างอิงผู้สร้างเนื้อหาและสำนักข่าวในคำตอบ 4) สามารถถามคำถามต่อเนื่องได้ โดยไม่สูญเสียบริบทเดิม ทั้งนี้ OpenAI ได้ทำข้อตกลงกับสำนักข่าวและผู้สร้างเนื้อหาหลายราย เพื่อใช้ข้อมูลในการฝึกฝน AI และรวมข้อมูลที่น่าเชื่อถือเข้าไปในผลิตภัณฑ์ความท้าทายสำคัญคือการให้ข้อมูลที่ถูกต้อง โดยเฉพาะเกี่ยวกับเหตุการณ์ปัจจุบัน เนื่องจาก AI อาจให้คำตอบที่ไม่ถูกต้องได้

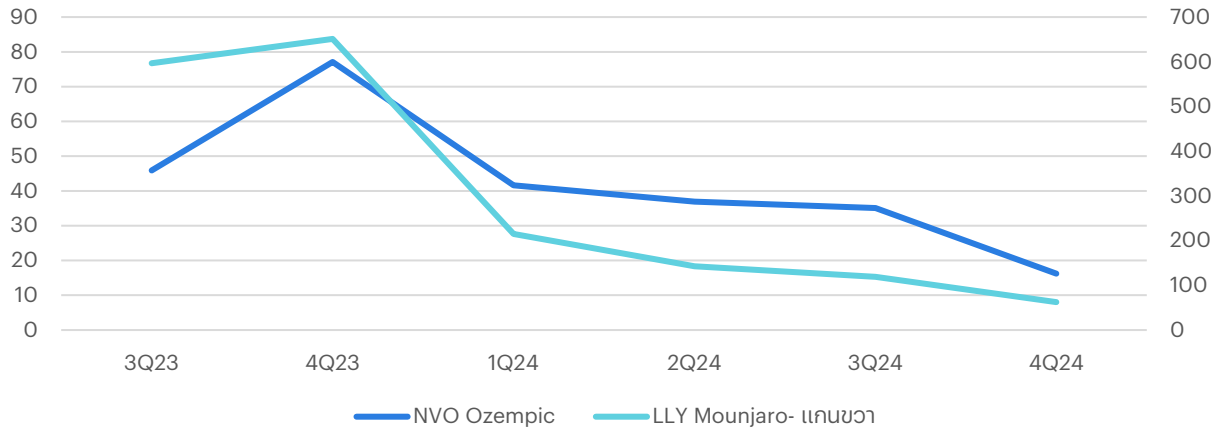
Search engine market share



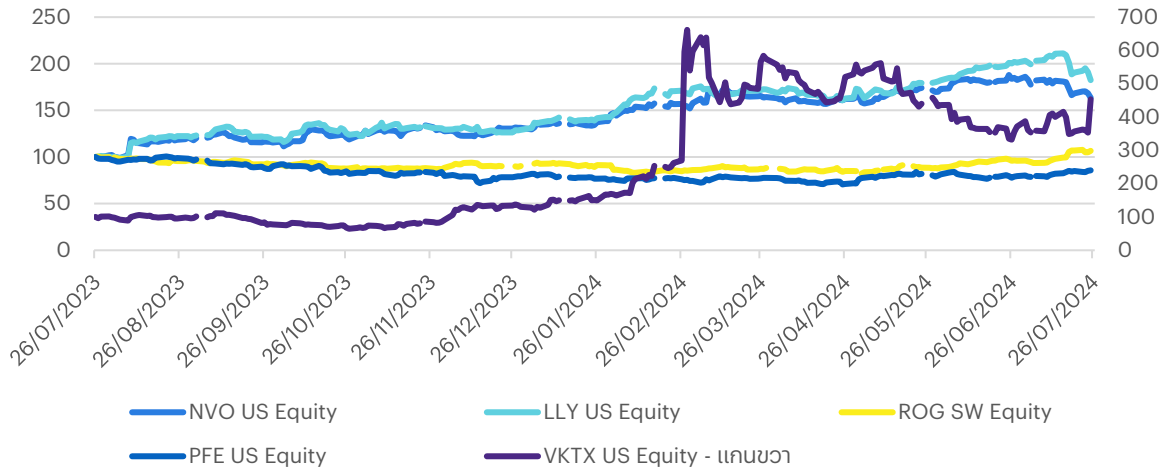
- ดังนั้น OpenAI แสดงให้เห็นถึงความพยายามในการแข่งขันกับ Google ในตลาดการค้นหาออนไลน์ โดยใช้เทคโนโลยี AI เป็นจุดแข็ง อย่างไรก็ตาม ยังมีความท้าทายในด้านความถูกต้องของข้อมูลและการจัดการลิขสิทธิ์เนื้อหาที่ต้องได้รับการแก้ไข โดยจุดแข็งของ Google Search คือข้อมูลที่รวดเร็ว เชื่อมต่อกับแผนที่และวิดีโอผ่าน YouTube ซึ่งยากที่ Bing, TikTok หรือ SearchGPT จะชิงส่วนแบ่งทางการตลาดจาก Google Search ได้ในระยะสั้น แต่มองว่า Apple iOS จะช่วยเพิ่มการใช้งาน SearchGPT

LLY หุ่นลงแรง...คู่แข่งตลาดยาลดน้ำหนักเพิ่ม

weight-loss drugs rev growth (%YoY)



Stock Performance



- Eli Lilly ปรับตัวลงกว่า -4.5% หลังมีแรงกดดันจากคู่แข่งพัฒนายารักษาโรคอ้วนสำเร็จ
- บริษัท Viking Therapeutics และ Roche Holding ประสบความสำเร็จในการพัฒนายารักษาโรคอ้วนในรูปแบบรับประทานซึ่งมีลักษณะเหมือนยา GLP-1 ของ LLY ซึ่งเป็นผู้นำในตลาดยาลดความอ้วนในตอนนี้
- ตลาดยาสำหรับลดน้ำหนักมีการแข่งขันสูงขึ้น โดยคาดการณ์ว่าตลาดยาสำหรับลดน้ำหนักจะมีมูลค่าสูงถึง 130 พันล้านดอลลาร์สหรัฐภายในปี 2030 แต่การเข้ามาของคู่แข่งทำให้สถานการณ์เปลี่ยนแปลง
- ด้าน Roche เผยงบในทิศทางที่ดีและเติบโต ทั้งนี้มีการปรับประมาณการณขึ้นหลังพัฒนายาตัวใหม่สำเร็จ โดยตลาดยังคงคาดหวังต่อยาลดน้ำหนักของบริษัทอย่างมากหลังล่าสุดผลการทดลองในเฟส 1 กับกลุ่มผู้ป่วยโรคอ้วนที่ไม่มีเบาหวานชนิดที่ 2 แสดงให้เห็นว่า ยา CT-996 ช่วยลดน้ำหนักเฉลี่ย 6.1%
- เรามองว่าการแข่งขันในอุตสาหกรรมยาลดน้ำหนักเพิ่มขึ้นต่อเนื่องซึ่งกดดันต่อแนวโน้มส่วนแบ่งการตลาดของ LLY NVO ที่อาจลดลงจากการเข้าตลาดของผู้เล่นรายใหม่ อย่างไรก็ตาม ด้วยภาพการพัฒนายาของทั้ง Viking Therapeutics และ Roche ที่เราคาดว่ายังคงใช้ระยะเวลาประมาณหนึ่งก่อนที่จะเริ่มจำหน่ายในตลาดได้ ทำให้ในระยะสั้นมองยาลดน้ำหนักของ LLY NVO จะยังคงมีการเติบโตที่ดีซึ่งจะช่วยหนุนผลประกอบการได้ในช่วง 2H24
- ในกลุ่มนี้เราชอบ PFE ที่ราคาหุ้นยังสามารถคาดหวัง Risk Reward ที่ดีได้ รวมถึงยังคงมีแนวโน้มฟื้นตัวที่ดีในช่วง 2H24 จากฐานการเติบโตที่ต่ำ, การเข้าสู่ตลาดมะเร็งวิทยา และแนวโน้มการเติบโตจากยาลดความอ้วน

Check Point Software งบดีและแนวโน้มโต

Strong Operating Performance

Non-GAAP*

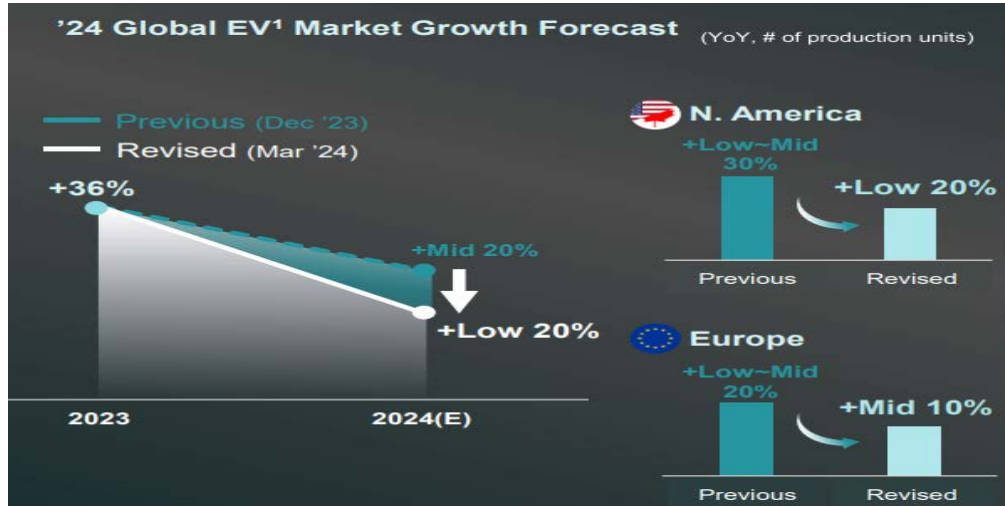
	Q2-23	Q2-24	YOY
Total Revenues	\$589M	\$627M	7%
Gross Profit	\$527M	\$557M	6%
Gross Margin	90%	89%	
Operating Expenses	\$264M	\$292M	11%
Operating Income	\$263M	\$265M	1%
Financial Income, Net	\$21M	\$24M	
Tax Expenses	\$46M	\$43M	
Net Income	\$238M	\$246M	4%
EPS	\$2.00	\$2.17	8%

(In millions, except per share amounts)	Three Months Ended June 30, 2024					Three Months Ended June 30, 2023				
	GAAP	Stock-based compensation	Amortization of intangible assets and acquisition related expenses	Taxes on reconciliation items	Non-GAAP	GAAP	Stock-based compensation	Amortization of intangible assets and acquisition related expenses	Taxes on reconciliation items	Non-GAAP
Products and Licenses	\$ 118.1				\$ 118.1	\$ 116.9				\$ 116.9
Security Subscriptions	271.7				271.7	238.9				238.9
Total Products & Security Subscriptions	389.8				389.8	355.8				355.8
Software updates and maintenance	237.6				237.6	232.9				232.9
Total Revenues	627.4				627.4	588.7				588.7
Cost of products and licenses	24.0	0.1			23.9	22.6	0.1			22.9
Cost of security subscriptions	16.8				16.8	13.6				13.6
Total Cost of products and security subscriptions	40.8	0.1			40.7	36.2	0.1			36.1
Cost of software updates and maintenance	31.6	2.2			29.4	27.3	1.8			25.9
Amortization of technology	5.8		5.8			2.4		2.4		
Total Cost of revenues	78.2	2.3	5.8		70.1	65.9	1.9	2.4		61.6
Research & Development	97.1	13.6	1.6		81.9	87.4	11.8	2.0		73.6
Sales & Marketing	215.7	14.9	9.1		191.7	185.6	14.8	1.1		169.7
General & Administrative	27.1	8.5			18.6	28.4	7.7			20.7
Total Operating Expenses	418.1	39.3	16.5		362.3	367.3	36.2	5.5		325.6
Operating Income	209.3	39.3	16.5		265.1	221.4	36.2	5.5		263.1
Financial & Other Income, Net	23.7				23.7	21.3				21.3
Income Taxes (Tax Benefit)	35.6			(7.2)	42.8	40.7		(5.4)		46.1
Net Income	\$ 197.4	39.3	16.5	(7.2)	\$ 246.0	202.0	36.2	5.5	(5.4)	\$ 238.3
Diluted Earnings per share	\$ 1.74	0.34	0.15	(0.06)	\$ 2.17	1.70	0.30	0.05	(0.05)	\$ 2.00
Number of Shares (M), diluted	113.6				113.6	119.2				119.2

- Check Point Software บริษัทผู้ให้บริการด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ชั้นนำ ได้ประกาศผลประกอบการไตรมาสที่สองที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดการณ์
- ผลประกอบการแข็งแกร่ง:** รายได้และกำไรโตดีกว่าคาดและเติบโต 7%YoY และ 8%YoY ตามลำดับ หนุนจากอุปสงค์ที่ยังคงแข็งแกร่งจนทำให้ยอดคำสั่งซื้อสินค้าใหม่เพิ่มขึ้น 10% และการสมัครสมาชิกความปลอดภัยมีรายได้เพิ่มขึ้น 14% เนื่องจากการเติบโตของโซลูชันคลาวด์และความต้องการผลิตภัณฑ์ตระกูล Harmony
- CEO คนใหม่:** การแต่งตั้งนาย Nadav Zafri เป็น CEO นั้นคาดว่าจะช่วยผลักดันให้บริษัทเติบโตมากขึ้น เนื่องจากประสบการณ์ด้านความมั่นคงปลอดภัยของเขา
- มุ่งเน้นการเติบโต: ในระยะถัดไป** Check Point มีแผน 1) กำลังลงทุนในเทคโนโลยี SASE และความปลอดภัยบนคลาวด์ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไป 2) ฐานะทางการเงินแข็งแกร่งและทิศทางการดำเนินธุรกิจจาก CEO คนใหม่ ทำให้อาจมีการเข้าซื้อกิจการเพื่อเสริมการแข่งขัน 3) คาดการณ์ 3Q24 โตดีกว่าคาด
- ภาพรวมนี้สะท้อนให้เห็นได้ว่า Check Point มีการเติบโตที่ดีและมองแนวโน้มการเติบโตจะยังดำเนินต่อเนื่องไปใน 2H24 ทั้งนี้มองการลงทุนในเทคโนโลยีใหม่ๆ จะช่วยหนุนการเติบโตได้อย่างมีนัยสำคัญหลังความต้องการใน SASE และ Cybersecurity ยังคงดีมองว่าการแต่งตั้ง CEO คนใหม่เป็นสัญญาณที่ดีสำหรับอนาคตของบริษัท
- หากมองในภาพนี้ทำให้เราสามารถ Implies ได้ว่า PANW ซึ่งเป็น Peer อาจมีแนวโน้มงบที่ออกมาแกร่งในทิศทางเดียวกัน

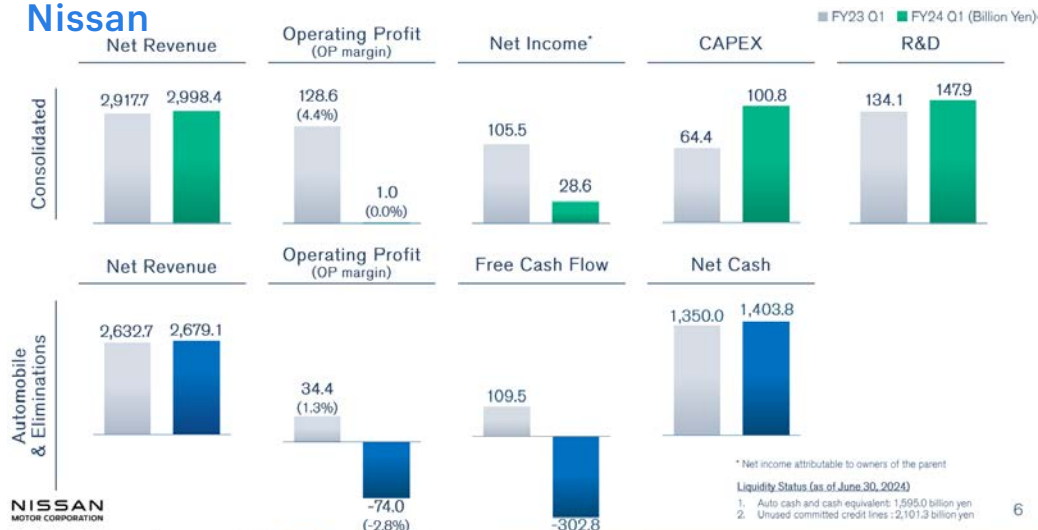
กลุ่มอุตสาหกรรมรถยนต์พาณิชย์การชะลอตัว

LG Energy Solution



- LG Energy Solution ประกาศผลประกอบการและปรับลดเป้าหมายยอดขายประจำปี เนื่องจากการชะลอตัวของตลาดรถยนต์ไฟฟ้าหลังจบช่วง 2Q24 ของปีแยกว่าคาด ขาดทุนสุทธิ 23.7 พันล้านวอน ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่กำไร 13 พันล้านวอน โดยมีสาเหตุจาก ความต้องการรถยนต์ไฟฟ้าชะลอตัว ให้คาดการณ์การเติบโตของการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าในสหรัฐฯ เหลือประมาณ 20% จากเดิม 35% ในยุโรปเหลือช่วง 10-19% จากเดิมสูงถึง 25%
- Nissan Motor เผยงบ 2Q24 กำไรลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากการลดราคาอย่างรุนแรงในตลาดสหรัฐฯ และสงครามราคาที่ทำเนียบอยู่กับคู่แข่งในท้องถิ่นจีน โดยมีกำไรจากการดำเนินงาน 995 ล้านเยน ลดลงมากถึง 99.2%YoY ยังให้คาดการณ์ที่ชะลอตัวต่อเนื่องลดคาดการณ์ยอดขายลง 50,000 คัน เหลือ 3.65 ล้านคัน
- Renesas Electronics ผู้ผลิตชิปยานยนต์รายใหญ่ของญี่ปุ่น รายงานการลดลงอย่างมีนัยสำคัญของกำไรสุทธิในครึ่งแรกของปี 2024 กำไรสุทธิลดลง 29% YoY ต่ำกว่าคาดการณ์จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน การชะลอตัวของตลาดยานยนต์ไฟฟ้าทั่วโลก รวมถึงสินค้าคงคลังล้นตลาด อีกทั้งยังคาดการณ์รายได้ไตรมาส 3 ที่ 348 พันล้านเยน ลดลง 3% QoQ
- เรามีมุมมองอุตสาหกรรมรถยนต์กำลังเผชิญกับความท้าทายอย่างมากในปัจจุบัน โดยเฉพาะในส่วนของ EV ยังมองว่าไตรมาส 3 อุตสาหกรรมยังคงอ่อนแอต่อเนื่อง แต่อาจเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวในช่วงปลายปี บริษัทต่างๆกำลังปรับตัวโดยมุ่งเน้นการควบคุมต้นทุน การพัฒนาเทคโนโลยี เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว ด้วยภาพนี้แนะนำระมัดระวังการลงทุนในกลุ่มยานยนต์ทั้งรถยนต์สันดาปและ EV ในช่วงนี้ที่ยังคงได้รับผลกระทบจาก Demand ที่ชะลอตัว

Nissan



Nestle และ Unilever งบเติบโตใน 1H24 แต่กำลังซื้อยังเปราะบาง

Nestle

Half-year sales growth



Unilever

2024 First Half Results

Innovation and brand investment driving faster volume growth

Underlying performance			GAAP measures		
(unaudited)	2024	vs 2023		2024	vs 2023
First Half					
Underlying sales growth (USG)		4.1%	Turnover	€31.1bn	2.3%
Beauty & Wellbeing		7.1%	Beauty & Wellbeing	€6.5bn	5.1%
Personal Care		5.6%	Personal Care	€7.0bn	0.6%
Home Care		3.3%	Home Care	€6.3bn	2.0%
Nutrition		3.2%	Nutrition	€6.7bn	1.3%
Ice Cream		0.6%	Ice Cream	€4.6bn	2.8%
Underlying operating profit	€6.1bn	17.1%	Operating profit	€5.9bn	7.8%
Underlying operating margin	19.6%	250bps	Operating margin	19.1%	100bps
Underlying earnings per share	€1.62	16.3%	Diluted earnings per share	€1.47	5.4%
Free cash flow	€2.2bn	€(0.3)bn	Net profit	€4.0bn	3.5%
Second Quarter					
USG		3.9%	Turnover	€16.1bn	2.2%
Quarterly dividend payable in September 2024				€0.4396 per share^(a)	3.0%

(a) See note 9 for more information on dividends

- Nestle (NESN.SW) รายงานยอดขาย 1H24 เพิ่มขึ้น 2.1% ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 2.5% โดยกาแพเป็นปัจจัยสำคัญต่อการเติบโตมากที่สุด สนับสนุนจาก Nescafé, Nespresso และ Starbucks ขยับเคลื่อนโดยยุโรปและ EM จากการกำหนดราคาเพิ่มขึ้นและปริมาณขายยังแข็งแกร่ง ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 160 bps เป็น 47.2% โดยการกำหนดราคาขึ้น ต้นทุนลดลง ส่วนใหญ่มาจากต้นทุนค่าขนส่งและพลังงานที่ลดลง ด้านการลงทุนในการโฆษณาและตลาดเพิ่มขึ้น 100 bps และมีแนวโน้มจะยังคงอยู่ในระดับสูงในครึ่งปีหลัง ท่ามกลางความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ยังเปราะบาง ทำให้บริษัทปรับลดคาดการณ์ยอดขายลงในช่วงครึ่งปีหลัง
- Unilever (ULVR.LN) เผยกำไรจากการดำเนินงาน 6,100 ล้านยูโร ต่ำกว่าตลาดที่ 5,470 ล้านยูโร อัตรากำไรจากการดำเนินงาน 19.6% สูงกว่าคาดที่ 17.7% สนับสนุนจากยอดขายด้านความงามและสุขภาพ Personal care และ Home care ที่ดีกว่าคาด ปริมาณการขายดีเกินคาดเพิ่มขึ้น 2.9% เนื่องจากการปรับราคาและผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลง โดยหนุนจากปริมาณการขายที่ฟื้นตัวในยุโรป อย่างไรก็ดี บริษัทมองอัตรากำไรขั้นต้นจะเติบโตช้าลงในครึ่งปีหลังจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นและการกลับมาของเงินเฟ้อในสินค้าโภคภัณฑ์ (รวมถึงโกโก้ อะลูมิเนียม และเบนซิน) และความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนใน EM
- ด้วยภาพรวมเรามองเป็นกลางต่อ NESN และ ULVR เนื่องจากความเปราะบางในกำลังซื้อของผู้บริโภคยังคงมี และแนวโน้มงบที่อ่อนแอในระยะถัดไป สำหรับความเสี่ยงที่ต้องติดตาม คือ 1) เศรษฐกิจที่อ่อนแอและแรงซื้อที่ชะลอตัว 2) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้น 3) เงินเฟ้อระดับสูง 4) ความผันผวนด้านอัตราแลกเปลี่ยน และ 5) ความเสี่ยง Geopolitical Risk
- เราแนะนำมองกลุ่มสินค้าจำเป็นในส่วนของบริษัทที่แรงซื้อแกร่งกว่า รวมถึงอยู่ในกลุ่มที่มีสัดส่วนของกลุ่มสินค้าจำเป็นเยอะกว่า เช่น WMT COST

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth		P/E FY23F	P/B FY23F	Div Yield FY23F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค	
									FY22F	FY23F					แนวรับ	แนวต้าน
Microsoft Corp	USD	418.4	1.0933	4.8	497.9	19%	-6.4%	-6.4%	46%	13%	31.4	9.2	0.8	-0.2	425.4	474.9
Alphabet Inc	USD	167.3	1.1767	4.6	204.4	22%	-8.2%	-8.2%	12%	12%	18.8	5.0	0.5	-0.3	172	195
Apple Inc	USD	217.5	1.1364	4.2	225.4	4%	3.3%	3.3%	11%	7%	29.7	44.6	0.5	-0.6	211.4	237.4
Eli Lilly & Co	USD	821.2	0.6394	4.5	924.4	13%	-9.3%	-9.3%	40%	33%	42.7	26.3	0.8	2.1	831.7	973.4
Pfizer Inc	USD	30.2	0.6089	3.9	32.5	8%	7.9%	7.9%	16%	6%	11.0	1.8	5.8	0.7	27.1	30.6
Palo Alto Networks Inc	USD	320.1	1.1853	4.4	345.0	8%	-5.6%	-5.6%	12%	16%	51.5	16.1	0.0	-1.8	322.7	347.5
Check Point Software Technolog	USD	181	0.7144	3.7	189.4	5%	9.8%	9.8%	10%	10%	18.0	7.2	0%	-1.0	162.1	179.2
Roche Holding AG	EUR	277.5	0.8892	3.6	277.3	0%	11.2%	11.2%	10%	6%	14.1	5.4	3.7	0.6	231.6	286.2
Nestle SA	EUR	89	0.8	4.0	105	18%	-3%	-3.2%	8%	6%	16.6	5.8	3.9	1.3	90.5	95.5
LG Energy Solution Ltd	KRW	327000	1.3	4.5	400,938	23%	0%	0.0	1.9	0.7	35.9	3.2	0.1	0.2	316355.3	378994.8
Nissan Motor Co Ltd	JPY	471	1.2	3.1	579	23%	-14%	-13.6%	9%	8%	4.7	0.3	6.9	-0.2	510.8	584.0
Renesas Electronics Corp	JPY	2,440	1.5	4.7	3,710	52%	-19%	-18.9%	16%	16%	11.0	1.7	1.7	0.1	2767.3	3472.8
Unilever PLC	GBP	4,671	0.7	3.7	4,726	1%	8%	22.9%	7%	7%	18.6	6.6	3.6	1.1	4240.7	4580.9

Source: Bloomberg, Morningstar, InnovestX

- **Follow us**



Innovestx

 **@innovestx**



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ดวงรัตนฉายา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุภัตรา ใจเร็ว
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ชานน เพ็ญดารา
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกิจการ 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, EGCO, EP, 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, ITEL, 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, S MPC, 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, TMLL, 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 (ได้รับรับรอง)

2S, A5, 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, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOOT, META, MFC, MFEC, MILL, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, 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, PSL, PTC, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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