

วันที่ 22 ตุลาคม 2567

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research





# MARKET color

# บทสรุป

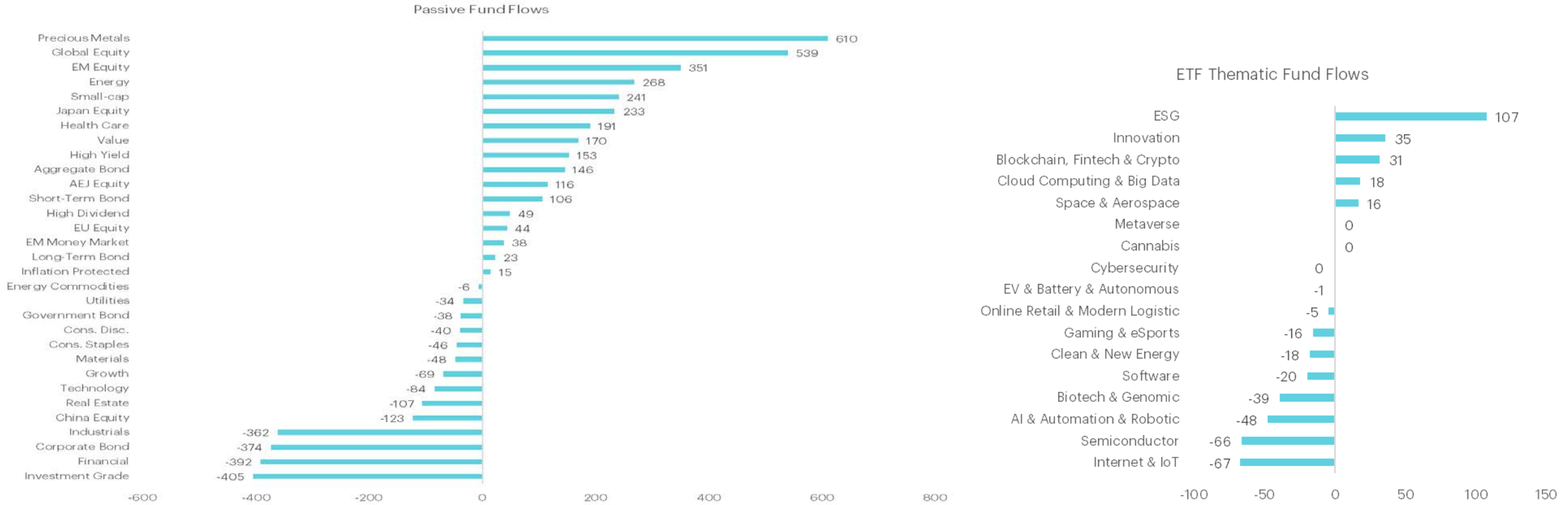
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลง กดดันจากการเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ หลังตลาดมองว่าตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ออกมาดีกว่าที่คาดทำให้ Fed อาจจะปรับลดดอกเบี้ยน้อยกว่าที่คาด
- กระแสเงินในวันที่ 18 ต.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวนเริ่มเห็นแรงขาย 2) ส่วนกระแสเงินในตลาด EM ค่อนข้างผันผวน ส่วนจีนมีแรงขายหลังตลาดผิดหวังกับมาตรการกระตุ้น 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวน มีแรงขายมองเป็นเรื่อง Valuation ที่ค่อนข้างสูง 4) สถานการณ์ในตะวันออกกลางไม่ชัดเจนทำให้มีแรงเก็งกำไรทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยง 5) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นขนาดเล็กและตราสารหนี้ High Yield มองเป็นแรงซื้อตามทิศทางของตลาด 6) กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มการเงินและ Consumer Discretionary มีแรงขายจากความกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัวและกำลังซื้อลดลง
- Microsoft เปิดตัวฟีเจอร์ AI ใหม่ ใน Copilot Studio โดยเป็นแพลตฟอร์มที่ลูกค้าองค์กรสามารถสร้างและปรับแต่ง (Copilot) ของตนเองได้ และเตรียมเปิดตัว AI Agents อัตโนมัติ 10 ตัวใหม่ใน Dynamics 365 หลังจาก Salesforce เปิดตัวระบบ Agentic AI ในช่วงก.ย.ที่ผ่านมา เพื่อแข่งขันกับโมเดล Copilot ของ MSFT โดยเฉพาะ เรายังคงชอบ MSFT จากความเป็นผู้นำตลาดและมีบริการที่ครอบคลุม
- Qualcomm เปิดตัวชิปประมวลผลรุ่นใหม่ Snapdragon 8 Elite ซึ่งได้รับการออกแบบให้มีประสิทธิภาพเทียบเท่าชิปสำหรับแล็ปท็อป ทำให้ชิปใหม่มีประสิทธิภาพประมวลผลงาน AI ได้ซับซ้อนขึ้น สะท้อนให้เห็นพัฒนาของ QCOM ที่เพิ่มความสามารถทางการแข่งขันของชิป ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อส่วนแบ่งการตลาด ARM ที่ออกแบบชิปให้ AAPL ได้ด้วยเช่นกัน
- การส่งออกของเกาหลีใต้ในช่วง 20 วันแรกของเดือนตุลาคมแสดงให้เห็นถึงการชะลอตัวที่สำคัญ การส่งออกเติบโตเพียง 1% YoY ต่ำกว่าตัวเลขเดือนกันยายนที่เติบโต 7.5% YoY แต่การส่งออกชิปเซมิคอนดักเตอร์ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น 36.1% และคาดการณ์การเติบโตแบบ double-digit สำหรับการส่งออกชิปในปี 2025 ทำให้เรายังคงมองว่าอุตสาหกรรมชิปเซมิคอนดักเตอร์ ยังไปได้ในระยะถัดไป
- CATL เผยงบต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนการชะลอตัวของยานยนต์ไฟฟ้าทั่วโลก แต่ Core Profit หากไม่รวมการด้อยค่าของสินทรัพย์อยู่ที่ 17.2 พันล้านหยวน ถือเป็นผลประกอบการที่ดีกว่าคาดมาก ยังมองว่า CATL ยังมีปัจจัยพื้นฐานที่ดี ยังสามารถเพิ่มอัตราการกำไรได้สูง แม้จะเผชิญการชะลอตัวของ EV แต่ในระยะยาวจะได้ประโยชน์จากยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าที่แข็งแกร่งในตลาดจีนซึ่งเป็นตลาดหลัก
- Ping An Insurance รายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 สูงกว่าที่คาด กำไรสุทธิ 9 เดือนเพิ่มขึ้น 36% YoY จาก 1) การฟื้นตัวของตลาดหุ้นจีนที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุน 2) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ 3) การปรับลดอัตราดอกเบี้ยกระตุ้นการซื้อกรรมสิทธิ์ใหม่ เป็นหนึ่งในหุ้นที่เราชอบที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล
- SAP รายงานงบ 3Q24 เติบโตขึ้นแข็งแกร่ง หนุนจากรายได้คลาวด์/ซอฟต์แวร์ และส่งผลให้บริษัทปรับเพิ่มประมาณการ 2024 ในทุกมิติ ทั้งรายได้ กำไรจากการดำเนินงาน และ กระแสเงินสด เรายังคงชอบ SAP เป็นหุ้นที่มี Fundamental ดี และยังได้ประโยชน์จากการเติบโตของ AI มากขึ้น ภาพรวมนี้ คาดจะสนับสนุนให้มีการปรับเพิ่มราคาหุ้น โดยเรามองในกรอบ EUR240-250
- **ในภาพรวม เรายังคงผันผวนหลังอยู่ในช่วงประกาศผลประกอบการของบริษัทในสหรัฐฯ แต่อย่างไรก็ดีเชื่อว่าทิศทางดอกเบี้ยขาลงและกำไรที่ต่ำกว่าคาดจะเป็นตัวสนับสนุน โดยเราแนะนำหุ้นที่คาดว่าจะออกมาในทิศทางดีอย่าง KO (TP: 74.2\$) ที่แรงซื้อมีความยืดหยุ่นและ Luxshare Precision Industry (2475.SZ, TP: 48.7 RMB) ที่คาดได้รับอานิสงส์ดีจากยอดขาย iPhone ที่เติบโต**

# 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	DoD	
Thailand	1,488.7	-0.1%	2.4	-2.5	33.4	0.8%	Coffee	251.7	-2.2%	REIT	-1.9%	Litecoin	-3.4%	
Singapore	3,614.6	-0.7%	2.8	1.0	1.3	0.5%	Baltic Dry Index	1,546.0	-1.9%	Real Estate	-1.7%	Bitcoin	-1.0%	
Malaysia	1,645.7	0.0%	3.8	1.7	4.3	0.0%	Sugar	21.8	-1.6%	Financials	-1.0%	Avalanche	-0.6%	
Indonesia	7,772.6	0.2%	6.6	-2.1	15,495.0	0.2%	Rubber	389.0	-1.4%	Healthcare	-0.9%	Bitcoin Cash	-0.6%	
Philippines	7,406.6	-0.1%	4.9	4.1	57.6	0.1%	Aluminium	2,571.6	-0.8%	Cons Staples	-0.8%	Cronos	-0.1%	
Vietnam	1,279.8	-0.4%	2.7	0.0	25,290.0	0.5%	Copper	436.0	-0.6%	Cons Disc	-0.8%	TRON	-0.1%	
India	36,661.8	-0.7%	6.8	1.6	84.1	0.0%	Wheat	572.3	-0.1%	Industrials	-0.6%	Binance Coin	-0.1%	
China	3,268.1	0.2%	2.1	-0.4	7.1	0.3%	Gold	2,719.9	-0.1%	Materials	-0.5%	XRP	0.3%	
Hong Kong	20,478.5	-1.6%	3.1	3.4	7.8	0.0%	Silver	33.8	0.2%	Utilities	-0.5%	Ethereum	1.2%	
Japan	38,954.6	-0.1%	1.0	-1.3	150.8	0.9%	EU Coal	122.6	0.2%	ICT	-0.4%	Polygon	1.3%	
South Korea	2,604.9	0.4%	3.1	-2.3	1,378.2	0.7%	Rice	15.1	0.6%	Energy	-0.2%	Polkadot	3.3%	
Taiwan	23,542.5	0.2%	1.5	0.0	32.0	-0.3%	Soybean meal	318.3	0.9%	IT	0.7%	Chainlink	3.4%	
Australia	8,604.1	0.6%	4.3	-4.6	1.5	0.7%	EU Gas	39.7	0.9%			Cardano	3.7%	
UK	8,318.2	-0.5%	4.1	8.1	0.8	0.5%	Palm oil	4,366.0	1.1%			Dogecoin	5.5%	
Germany	19,461.2	-1.0%	2.3	9.9	1.8	0.5%	Soybean	981.0	1.1%	Style/Basket	%Chg DoD	Solana	7.4%	
France	7,536.2	-1.0%	3.0	11.7	6.1	0.5%	Corn	409.5	1.2%	Asset Sensitive	-1.1%			
Switzerland	12,261.9	-0.5%	0.5	3.7	0.9	0.2%	Oil - Brent	74.3	1.7%	Rate Sensitive	-1.0%	ETF	%Chg	
Italy	34,956.0	-0.7%	3.5	15.3	1,790.3	0.5%	Cotton	72.2	1.7%	Small	-1.0%	Thematics	DoD	
Spain	11,841.1	-0.7%	3.0	13.3	153.8	0.5%	Natural Gas	2.3	2.4%	Domestic	-0.8%	Genomic	-1.9%	
Greece	1,438.7	-0.3%	3.3	14.2	315.1	0.5%			Value	-0.7%	Innovation	-1.4%		
US	5,854.0	-0.2%	4.2	11.3	104.0	0.5%	Fixed Income	%Chg DoD	High Dividend	-0.7%	Clean Energy	-0.7%		
Canada	24,723.3	-0.4%	3.2	10.7	1.4	0.2%	Global Inflation-linked	-0.7%	Low vol	-0.7%	ESG	-0.3%		
Mexico	52,814.8	-0.4%	6.0	12.0	20.0	0.5%	Global Treasury	-0.6%	High Beta	-0.6%	Cybersecurity	-0.3%		
Brazil	130,361.6	-0.1%	10.5	0.0	5.7	0.0%	U.S. Treasury	-0.6%	Defensive	-0.6%	EV	-0.1%		
Argentina	1,820,705.4	-0.1%	8.5	2.5	983.2	0.3%	Global Investment Grade	-0.5%	Growth	-0.5%	Metaverse	0.0%		
World		-0.3%					Global HY	0.1%	Commodities	-0.4%	Gaming	0.4%		
DM		-0.4%					Thai Govt bond - 10yr	0.2%	Large	-0.2%	Cloud & Big Data	0.4%		
EM		-0.6%							Global Cyclical	0.0%	Semiconductor	1.8%		

Source: Bloomberg, InnovestX

# มีแรงซื้อโลหะมีค่าป้องกันความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก

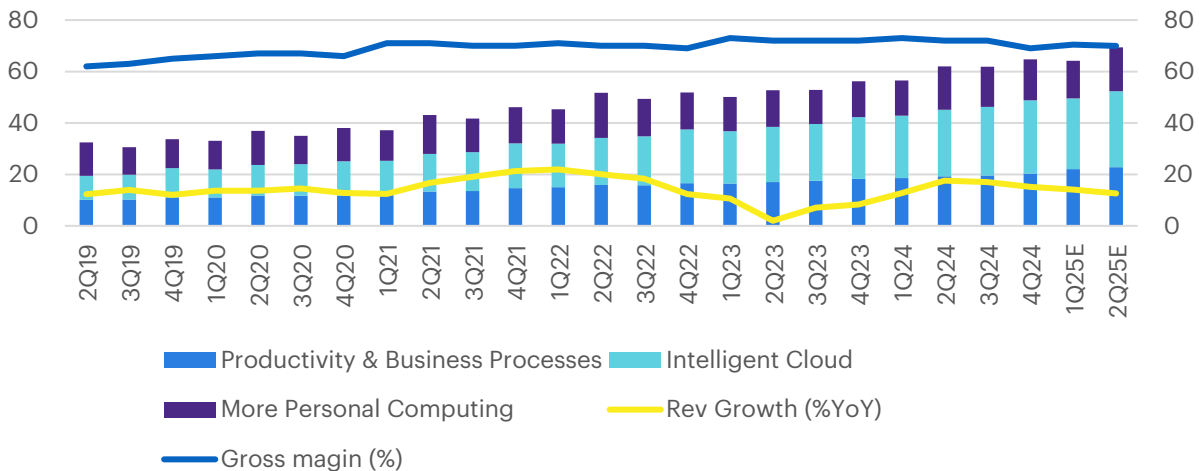


Source: Bloomberg, InnovestX

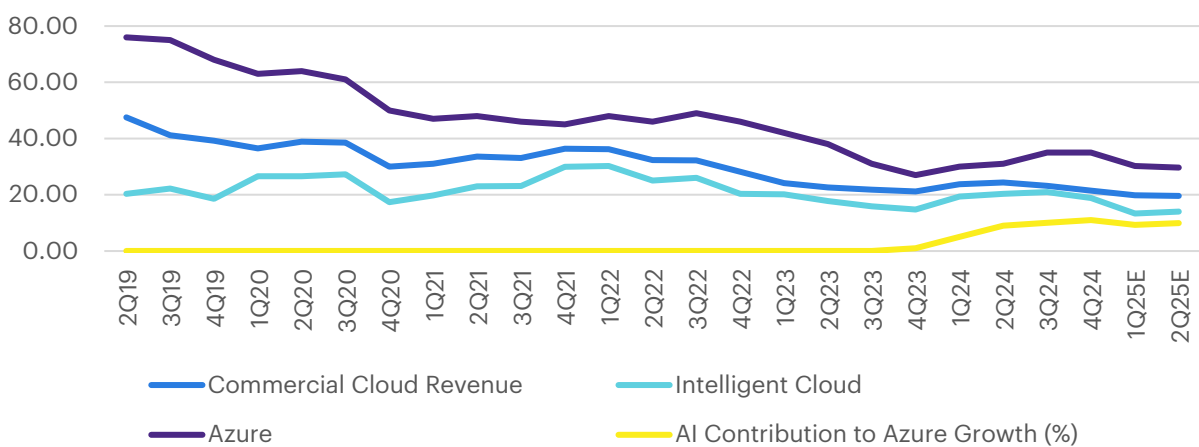
กระแสเงินในวันที่ 18 ต.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เริ่มเห็นแรงขายหลังตลาดเริ่มมองว่าตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ออกมาดีกว่าที่คาดทำให้ Fed อาจจะปรับลดดอกเบี้ยน้อยกว่าที่คาด 2) ส่วนกระแสเงินในตลาด EM ค่อนข้างผันผวนเป็นไปตามทิศทางของค่าเงินดอลลาร์ ส่วนจีนมีแรงขายหลังตลาดผิดหวังกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่น้อยกว่าที่คาด 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน มีแรงขายมองเป็นเรื่อง Valuation ที่ค่อนข้างสูง 4) สถานการณ์ในตะวันออกกลางไม่ชัดเจนทำให้มีแรงเท็งกำไรทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยง 5) มีแรงเท็งกำไรในหุ้นขนาดเล็กและตราสารหนี้ High Yield มองเป็นแรงซื้อตามทิศทางของตลาด 6) กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มการเงินและ Consumer Discretionary มีแรงขายจากความกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัวและกำลังซื้อลดลง

# MSFT เปิดตัวฟีเจอร์ AI ใหม่ใน Copilot Studio

MSFT Growth trend

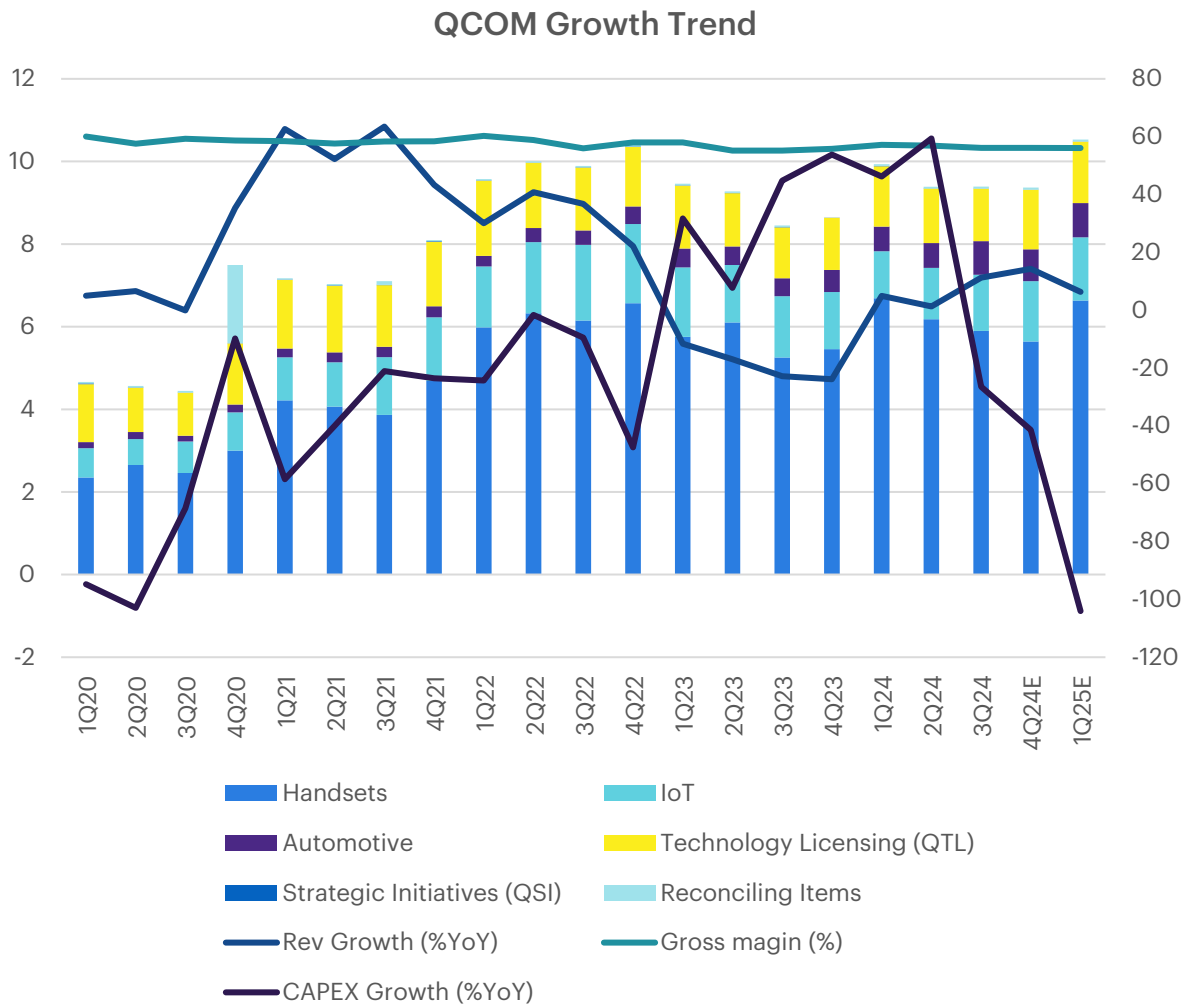


MSFT's Cloud Growth trend (%YoY)



- Microsoft เปิดตัวฟีเจอร์ AI ใหม่ ใน Copilot Studio โดยเป็นแพลตฟอร์มที่ลูกค้าองค์กรสามารถสร้างและปรับแต่งผู้ช่วยอัจฉริยะ (Copilot) ของตนเองได้ โดยเตรียมเปิดให้ใช้บริการในช่วงเดือนหน้า
- นอกจากนี้บริษัทเตรียมเปิดตัว AI Agents อัตโนมัติ 10 ตัวใหม่ใน Dynamics 365 ซึ่งเป็นแพลตฟอร์มที่ลูกค้าองค์กรใช้เพื่อจัดการลูกค้าและวางแผนองค์กร โดยตัวอย่างการใช้งานง่ายคือ McKinsey ใช้เอเจนต์ AI วิเคราะห์อีเมล จัดประเภท จัดการข้อมูล และตอบอีเมล
- การเปิดตัวนี้เกิดขึ้นหลังจาก Salesforce เปิดตัวระบบ Agentic AI ในช่วงก.ย.ที่ผ่านมา เพื่อแข่งขันกับโมเดล Copilot ของ MSFT โดยเฉพาะหลัง CRM มอง MSFT ไม่ตอบโจทย์องค์กร เนื่องจากไม่เชื่อมโยงกับข้อมูลลูกค้า
- ภาพรวมเรามองว่า MSFT จะมีการออกผลิตภัณฑ์ที่ใช้ AI เป็นตัวขับเคลื่อนสำคัญเพื่อเพิ่มแหล่งรายได้ต่อเนื่อง ซึ่งนอกเหนือจาก Copilot บริษัทยังมีการทำ data center และ cybersecurity ทำให้ระบบนิเวศน์ครบวงจรมากขึ้น
- CRM อยู่ในช่วงปรับตัวดีจากการพัฒนา AI และแนวโน้ม RPO พื้นตัว แต่อย่างไรก็ดีหากเทียบกับ MSFT เรามองว่า 1) ความทับซ้อนของผลิตภัณฑ์อย่าง Copilot ของ MSFT ทำให้มีการแข่งขันเกิดขึ้น 2) ในเชิงการคิดค่าบริการและการใช้งาน เราประเมินว่า MSFT มีความคุ้มค่ากว่าหลังจ่ายเงินเป็นรายเดือนและสามารถใช้งานระบบนิเวศน์ของบริษัทได้ครบขณะที่ใน CRM เป็นการคิดเงินตามคำถามที่เกิดขึ้น ทำให้ความคุ้มค่าดูน้อยกว่า
- เรายังคงชอบ MSFT จากความเป็นผู้นำตลาดและมีบริการที่ครอบคลุม นอกจากนี้อุปสงค์ AI ที่ดียังเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตที่สำคัญ

# QCOM เปิดตัวชิปสมาร์ทโฟนใหม่...นำเทคโนโลยีชิปแล็ปท็อปมาใช้

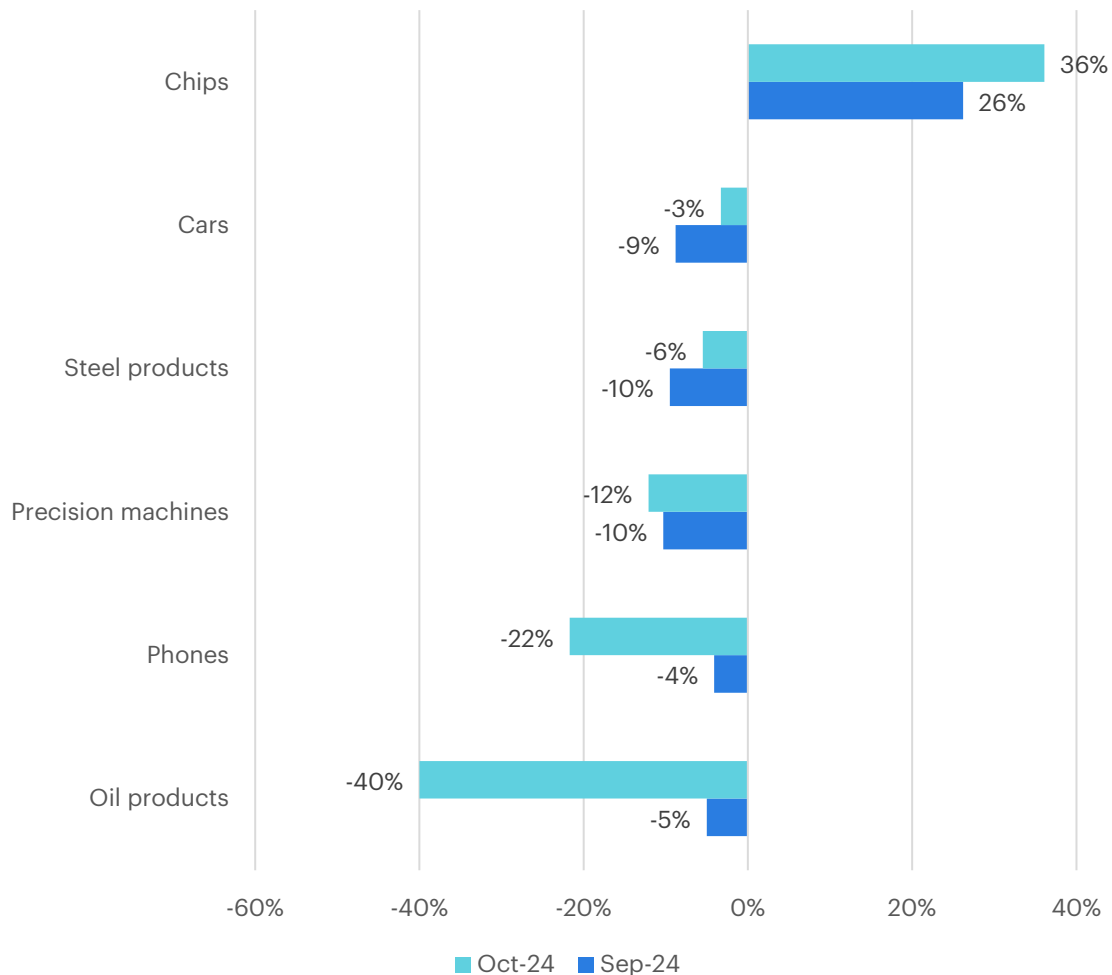


Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- Qualcomm เปิดตัวชิปประมวลผลรุ่นใหม่ Snapdragon 8 Elite ซึ่งได้รับการออกแบบให้มีประสิทธิภาพเทียบเท่าชิปสำหรับแล็ปท็อป
- ชิปใหม่ Snapdragon 8 Elite นำเทคโนโลยีจากชิปแล็ปท็อปมาใช้กับชิปมือถือ โดยใช้เทคโนโลยี "Oryon" ซึ่งได้รับการพัฒนาโดยทีมวิศวกรจาก Apple
- เทคโนโลยีที่ล้ำขี้นนี้ทำให้ชิปใหม่มีประสิทธิภาพประมวลผลงาน AI ได้ซับซ้อนขึ้น เช่น การสร้างภาพและข้อความ
- ลูกค้าที่จะใช้ชิปใหม่ของบริษัท ได้แก่ Samsung Electronics, Asustek Computer และ Xiaomi จะใช้ชิป Snapdragon 8 Elite
- ภาพนี้สะท้อนให้เห็นพัฒนาของ QCOM ที่เพิ่มความสามารถทางการแข่งขันของชิป ซึ่งจะทำให้ 1) ตอบสนองต่อ Demand ในตลาดสมาร์ทโฟนที่ยังดูดีอยู่ สะท้อนจากตัวเลขยอดขายทั้ง AAPL และสมาร์ทโฟนอื่น 2) แนวโน้มการใช้งานเพิ่มขึ้นจากเทคโนโลยีที่ล้ำขี้นซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งการตลาด 3) อาจ Disrupt คู่แข่งได้หลังลเทคโนโลยีที่ล้ำขี้นและตอบสนองตลาดได้มากขึ้น ซึ่งทำให้ลูกค้าอาจมองเป็น Alternative Choice เช่น อาจกดดันส่วนแบ่งการตลาด ARM ที่ออกแบบชิปให้ AAPL ได้ด้วยเช่นกัน

# การส่งออก 20 วันแรกตุลาคมของเกาหลีใต้ชะลอตัวลง

South Korea's Early Trade Oct 2024 YoY

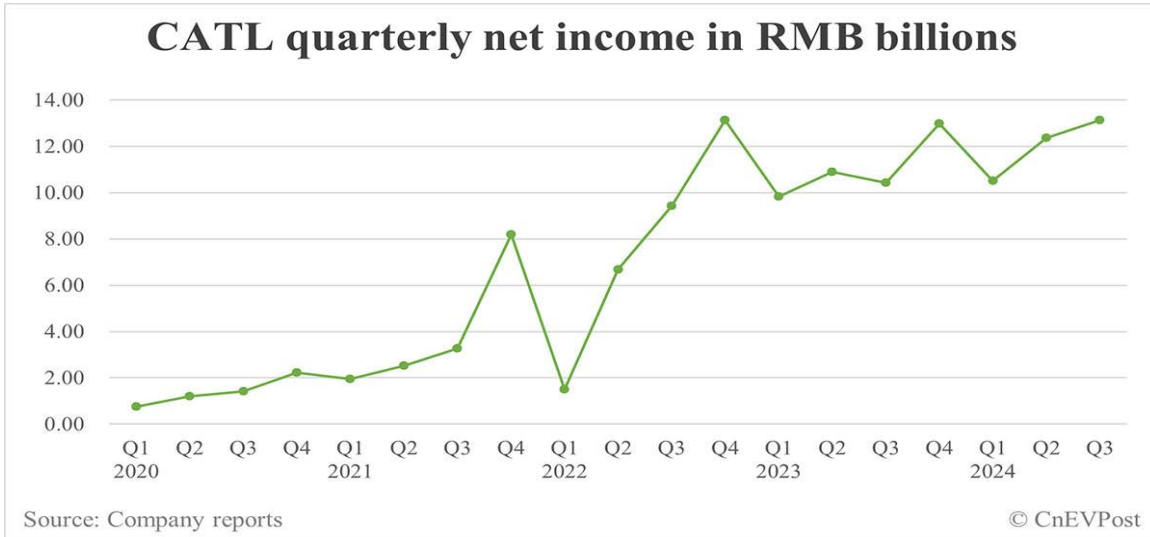


Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- การส่งออกของเกาหลีใต้ในช่วง 20 วันแรกของเดือนตุลาคมแสดงให้เห็นถึงการชะลอตัวที่สำคัญ
- การส่งออกเติบโตเพียง 1% YoY ต่ำกว่าตัวเลขเดือนกันยายนที่เติบโต 7.5% YoY ซึ่งหากไม่ปรับปรุงวันหยุดการส่งออกโดยรวมลดลง 2.9% YoY
- ผลิตภัณฑ์ที่มีการหดตัว: ผลิตภัณฑ์น้ำมัน -40% อุปกรณ์สื่อสารไร้สาย -21.7% เครื่องจักรความแม่นยำ -12.1% ผลิตภัณฑ์เหล็ก -5.5% รถยนต์ -3.3%
- การส่งออกที่ปรับตัวขึ้น ชิป เพิ่มขึ้น 36.1% เทียบกับ 26.2% ในเดือนกันยายน
- มุมมองต่ออุตสาหกรรมชิป แม้มีสัญญาณการชะลอตัว แต่ธนาคารกลางเกาหลีคาดว่า การเติบโตจะยังคงดำเนินต่อไปจนถึงปี 2025 คาดการณ์การเติบโตแบบ double-digit สำหรับการส่งออกชิป
- ความเสี่ยงในอนาคต 1) ผลกระทบจากการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ อาจทำให้นโยบายภาษีและการค้าที่อาจเปลี่ยนแปลง 2) ความเสี่ยงจากการพึ่งพาการส่งออกไปยังสหรัฐฯ และจีน
- แม้จะมีการชะลอตัวในภาพรวม แต่การส่งออกของเกาหลีใต้ยังคงมีจุดแข็งในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ ทำให้เรายังคงมองว่าอุตสาหกรรมชิปเซมิฯ ยังไปได้ในระยะถัดไป



# CATL เหยงบต่ำกว่าคาด แต่ Core Profit สูงกว่าคาด

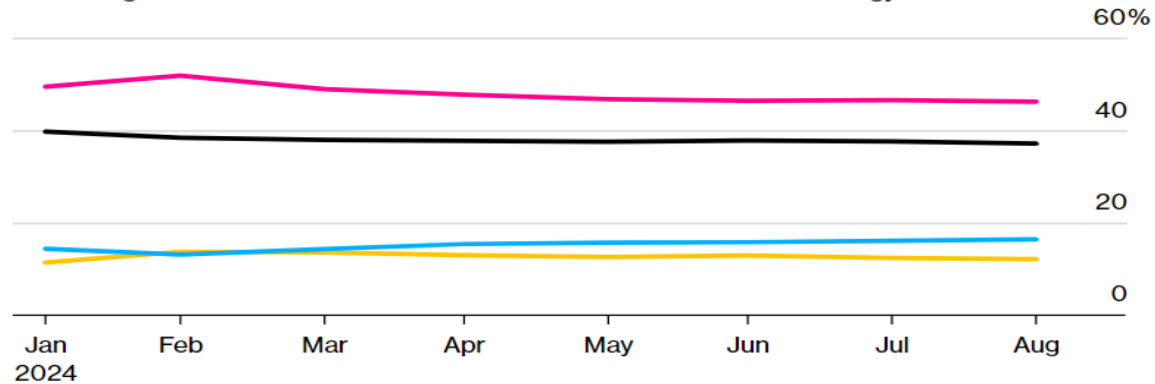


- CATL เหยงบต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ สะท้อนการชะลอตัวของยานยนต์ไฟฟ้าทั่วโลก
- รายได้: 92.3 พันล้านหยวน (ลดลง 12.5% YoY) กำไรสุทธิ: 13.1 พันล้านหยวน (เพิ่มขึ้น 26% YoY) อัตรากำไรขั้นต้น: 31% (สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2019) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน: 18.8% การด้อยค่าสินทรัพย์: 4.7 พันล้านหยวน (เกี่ยวข้องกับการทำเหมืองลิเธียม)
- แต่ Core Profit หากไม่รวมการด้อยค่าอยู่ที่ 17.2 พันล้านหยวน ถือเป็นผลประกอบการที่ดีกว่าคาดมาก
- ส่วนแบ่งตลาดโลก 37.1% (เพิ่มขึ้น 1.6% YoY) ครองส่วนแบ่งตลาดจีน 44%
- ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อชะลอตัวของตลาด EV ผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ เช่น GM และ Ford ชะลอแผนการผลิต EV ตลาดสำคัญอย่างญี่ปุ่นและเยอรมนีมียอดขาย EV ลดลง
- กลยุทธ์การเติบโตในอนาคต 1) ลดต้นทุน โดยการควบคุม supply chain 2) เน้นการผลิตแบตเตอรี่ LFP ราคาประหยัด
- ภาพรวมหากไม่รวมการด้อยค่าของสินทรัพย์ยังมองว่า CATL ยังมีปัจจัยพื้นฐานที่ดี ยังสามารถเพิ่มอัตราการกำไรได้สูง
- แม้ในระยะสั้นยังคงเผชิญกับการชะลอตัวตามภาพอุตสาหกรรมของตลาด EV ทั่วโลกแต่เรายังมองว่าในระยะยาวจะได้ประโยชน์จากยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าที่แข็งแกร่งในตลาดจีนซึ่งเป็นตลาดหลัก

## CATL Leads Rivals in China and Overseas

While BYD produces batteries for own cars, other rivals struggle

/ CATL global share 
 / CATL China share 
 / BYD share 
 / LG Energy share



Source: SNE Research, China Automotive Power Battery Industry Innovation Alliance

# Ping An รายงานงบ 9 เดือนสูงกว่าที่คาดจากการลงทุน

## Group OPAT and Net Profit Grew 5.5% and 36.1% Respectively

(in RMB million)	9M 2024	% of total	YoY change
L&H <sup>(1)</sup>	82,701	72.7	3.0%
P&C	13,923	12.2	39.7%
Bank	23,027	20.2	0.2%
Asset management	(2,316)	(2.0)	loss down by 46.7%
Finance enablement <sup>(2)</sup>	369	0.3	-83.7%
Others & elimination	(3,886)	(3.4)	18.3%
<b>OPAT</b>	<b>113,818</b>	<b>100.0</b>	<b>5.5%</b>
<b>Net profit</b>	<b>119,182</b>		<b>36.1%</b>

### Core financial businesses continued to expand

OPAT of three core businesses totaled RMB119.7 bn, up 5.7% YoY

## 9M 2024: Key Metrics

<b>OPAT<sup>(1)</sup></b> RMB113.8 billion <b>+5.5%</b>	<b>Net profit</b> RMB119.2 billion <b>+36.1%</b>	<b>Shareholders' equity</b> RMB907.9 billion <b>+1.0%</b>	<b>Operating ROE (annualized)<sup>(1)</sup></b> 15.9% 16.0% Same period last year
<b>Revenue<sup>(2)</sup></b> RMB861.8 billion <b>+8.7%</b> RMB775.4 billion <b>+10.0%</b>	<b>Retail customers #</b> 240 million <b>+3.8%</b>	<b>NBV<sup>(3)</sup></b> RMB35.2 billion <b>+34.1%</b>	<b>Comprehensive investment yield<sup>(4)</sup></b> 5.0% <b>+1.3 pps</b>

- Ping An Insurance รายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 สูงกว่าที่คาด
- ตัวเลขสำคัญ: กำไรสุทธิ 9 เดือน: 119.2 พันล้านหยวน (เพิ่มขึ้น 36% YoY) กำไรจากการดำเนินงาน: เพิ่มขึ้น 5.5% YoY มูลค่าธุรกิจใหม่ (NBV): เติบโต 34% ในช่วง 9 เดือนแรก รายได้จากการลงทุน: เพิ่มขึ้นกว่า 3 เท่า เป็น 125.4 พันล้านหยวน
- ปัจจัยขับเคลื่อนผลประกอบการ 1) การฟื้นตัวของตลาดหุ้นจีนที่ส่งผลดีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน 2) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจีนในเดือนกันยายน 3) การปรับลดอัตราดอกเบี้ยกระตุ้นการซื้อกรรมธรรม์ใหม่
- แนวโน้มการเติบโต NBV คาดการณ์การเติบโต 25-30% สำหรับปี 2024 อัตรากำไรคาดว่าจะยังคงแข็งแกร่งจากการปรับราคาผลิตภัณฑ์และสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น
- การเติบโตที่แข็งแกร่งของ Ping An Insurance สะท้อนถึงการฟื้นตัวของภาคการประกันในจีน และเป็นหนึ่งในหุ้นที่เราชอบที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล

# SAP รายได้คลาวด์/ซอฟต์แวร์หมุน 3Q24 และปรับประมาณการขึ้น

## Financial Performance

### Group results at a glance – Third quarter 2024

€ million, unless otherwise stated	IFRS			Non-IFRS <sup>1</sup>			
	Q3 2024	Q3 2023	Δ in %	Q3 2024	Q3 2023	Δ in %	Δ in % const. curr.
SaaS/PaaS	4,234	3,291	29	4,234	3,291	29	30
Thereof Cloud ERP Suite <sup>2</sup>	3,636	2,711	34	3,636	2,711	34	36
Thereof Extension Suite <sup>3</sup>	597	581	3	597	581	3	4
IaaS <sup>4</sup>	117	180	-35	117	180	-35	-34
Cloud revenue	4,351	3,472	25	4,351	3,472	25	27
Cloud and software revenue	7,429	6,679	11	7,429	6,679	11	12
Total revenue	8,470	7,744	9	8,470	7,744	9	10
Share of more predictable revenue (in %)	84	82	2pp	84	82	2pp	
Cloud gross profit	3,184	2,525	26	3,209	2,535	27	28
Gross profit	6,212	5,637	10	6,236	5,651	10	11
Operating profit (loss)	2,214	1,723	29	2,244	1,767	27	28
Profit (loss) after tax from continuing operations	1,441	1,272	13	1,437	1,352	6	
Profit (loss) after tax <sup>5</sup>	1,441	1,272	13	1,437	1,352	6	
Earnings per share - Basic (in €) from continuing operations	1.25	1.09	15	1.23	1.16	6	
Earnings per share - Basic (in €) <sup>5</sup>	1.25	1.09	15	1.23	1.16	6	
Net cash flows from operating activities from continuing operations	1,475	1,124	31				
Free cash flow				1,248	865	44	

<sup>1</sup> For a breakdown of the individual adjustments see table "Non-IFRS Operating Expense Adjustments by Functional Areas" in this Quarterly Statement.

<sup>2</sup> Cloud ERP Suite references the portfolio of strategic Software-as-a-Service (SaaS) and Platform-as-a-Service (PaaS) solutions that are tightly integrated with our core ERP solutions and are included in key commercial packages, such as RISE with SAP. The following offerings contribute to Cloud ERP Suite revenue: SAP S/4HANA Cloud, SAP Business Technology Platform, and core solutions for HR and payroll, spend management, commerce, customer data solutions, business process transformation, and working capital management. For additional information and historical data on Cloud ERP Suite, see SAP's [Reporting Framework](#).

<sup>3</sup> Extension Suite references SAP's remaining SaaS and PaaS solutions that supplement and extend the functional coverage of the Cloud ERP Suite.

<sup>4</sup> Infrastructure as a service (IaaS): The major portion of IaaS comes from SAP HANA Enterprise Cloud.

<sup>5</sup> From continuing and discontinued operations.

- SAP รายงานจบ 3Q24 เติบโตขึ้นแข็งแกร่ง โดยรายได้รวมเพิ่มขึ้น 9%YoY สู่ 8.47 พันล้านยูโร โดยส่วนหนึ่งเป็นผลมาจาก Cloud ERP ที่ทำรายได้ 3.64 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 34%YoY ลูกค้าหันมาใช้โซลูชันสำหรับการจัดการทรัพยากรองค์กรบนคลาวด์และการใช้ Business AI ที่เติบโตขึ้น
- Cloud Backlog เพิ่มขึ้น 25% (เพิ่มขึ้น 29% ในสกุลเงินคงที่) แสดงถึงความแข็งแกร่งของธุรกิจคลาวด์ที่กำลังดำเนินต่อไป ขณะที่การขายใบอนุญาตและการสนับสนุนซอฟต์แวร์ลดลง 3% เนื่องจากลูกค้าหันมาใช้บริการซอฟต์แวร์แบบสมัครสมาชิกบนคลาวด์มากขึ้น แทนที่จะซื้อใบอนุญาตซอฟต์แวร์แบบถาวร
- กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 29% เป็น 2.21 พันล้านยูโร อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 370 bps สู่ 26.5% สาเหตุหลักมาจากการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่ง การบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ
- Outlook สำหรับปี 2024 SAP ปรับเพิ่มประมาณการในทุกมิติ 1) รายได้จากคลาวด์และซอฟต์แวร์จะอยู่ที่ 29.5 - 29.8 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 10% - 11%YoY 2) กำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ 7.8 - 8.0 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 20% - 23%YoY และ 3) กระแสเงินสดจะอยู่ที่ 3.5-4.0 พันล้านยูโร (เดิมคาดที่ 3.5 พันล้านยูโร)
- เรามองว่า SAP เป็นหุ้นที่มี Fundamental ดี งบแกร่ง และยังได้ประโยชน์จากการเติบโตของ AI มากขึ้น ภาพรวมนี้ ประกอบกับการปรับเพิ่มประมาณการณ์จะช่วยสนับสนุนให้มีการราคาหุ้นมีการปรับขึ้นได้ เราองที่กรอบ EUR240-250

# 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
Microsoft Corp	USD	418.8	1.1273	4.8	500.2	19%	-2.7%	-2.7%	63%	16%	27.3	7.2	0.9	0.1	407.7	432.6
Salesforce Inc	USD	291.3	1.4701	4.4	314.4	8%	6.4%	6.4%	10%	14%	26.1	4.1	0.5	0.0	268.7	299.2
QUALCOMM Inc	USD	169.0	1.6319	4.2	213.4	26%	-0.6%	-0.6%	10%	9%	15.3	6.2	2.1	0.2	164.3	175.4
Apple Inc	USD	236.5	1.1284	4.2	245.0	4%	1.5%	1.5%	11%	6%	31.8	44.6	0.5	-0.6	221.8	236.3
ARM Holdings PLC	USD	152.4	2.9756	4.0	139.0	-9%	6.5%	6.5%	31%	29%	74.7	19.2	0.0	-0.5	134.0	159.8
Ping An Insurance Group Co of	HKD	48.5	1.4381	4.8	56.1	16%	-3.3%	-3.3%	1%	8%	5.9	0.8	6.1	1.8	37.1	60.5
Contemporary Amperex Technolog	RMB	250	0.9817	4.9	303.2	21%	0.0	0.0	20%	20%	18.1	3.9	2.2	-0.2	163	290
SAP SE	EUR	210.8	0.9837	4.1	218.2	4%	3.1%	3.1%	39%	19%	34.1	5.4	1.3	-0.1	198.7	214.1

Source: Bloomberg, InnovestX

- **Follow us**



**Innovestx**

 **@innovestx**



# ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



**สิริชัย ดวงรัตนฉายา**  
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



**รณาวดี รัตนแสง**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



**สุภัตรา ใจเร็ว**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



**ชานน เพ็ญดารา**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ให้นักลงทุนเท่านั้น 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 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, CPAXTT, 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<sup>1</sup>, 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, SEAFSCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP<sup>2</sup>, SFT, SGC, 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, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC<sup>3</sup>, 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.

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

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

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

## Anti-corruption Progress Indicator

### Certified (ได้รับการรับรอง)

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, 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, 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, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, 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, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, 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, TASCO, 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

### Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

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, 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, CPAXT, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, 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, MEDEZE, 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, NYU, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, 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, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, 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, TAP, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, 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.