

วันที่ 24 ตุลาคม 2567

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research





# MARKET color

# บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงนำโดย 1) กลุ่มเทคโนโลยี และแนวโน้มโต แต่มีแรงกดดันจาก Yields สหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น 2) กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยที่มีแรงกดดันจากแนวโน้มการปรับลดคาดการณ์การเติบโต
- กระแสเงินในวันที่ 22 ต.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน ตลาดคาด Fed อาจปรับลดดอกเบี้ยน้อยกว่าคาด 2) เริ่มเห็นแรงขายในตลาดหุ้น EM และจีน 3) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยี มอง Valuation ที่ค่อนข้างสูง 4) มีแรงเก็งกำไรทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยง 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกมองเพื่อกระจายความเสี่ยง 6) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและ Yield ที่ปรับขึ้น
- KO ภาพรวมงบดีกว่าคาด แต่หุ้นตอบสนองเชิงลบหลัง 1) ปริมาณยอดขายรวมหดตัว กดดันจากการปรับขึ้นราคาขาย, แรงซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัวและการแข่งขันใน Beverage 2) Sentiment ลบจากการระบาดของ E. coli ใน McDonald's ขณะที่มองการลงทุนใน KO เป็นหุ้นที่ไม่ควรลงทุนเพื่อคาดหวังการเติบโต แต่เป็นหุ้นที่เหมาะสมกับการลงทุนในช่วงเวลานี้ที่เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัว
- แม้กลุ่ม Technology Service จะได้ประโยชน์จากอุปสงค์ AI ที่เติบโตทำให้ธุรกิจที่เกี่ยวข้อง AI โตดี แต่อย่างไรก็ดี ServiceNow -1.1% และ IBM -2.5% หลังภาพงบรวมไม่เป็นไปตามที่ตลาดคาดหวังกดดันจาก IT Spending ที่ได้รับผลกระทบจากภาพเศรษฐกิจ ทำให้หากต้องการลงทุนในธีมนี้ เราแนะนำ MSFT ที่มีแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งกว่า
- งบกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ ใน 3Q24 ออกมาในทิศทางสวนกันหลังกลุ่มลูกค้าแตกต่างกัน โดย LRCX เน้นอุปกรณ์ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ระดับสูง ทำให้ได้ประโยชน์จากการเติบโตของ AI จนรายได้และแนวโน้มโตดีจากคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น ในทางตรงกันข้าม TI มีรายได้หลักจากภาคอุตสาหกรรมและยานยนต์ถึง 70% ซึ่งอุตสาหกรรมชะลอตัวและไม่ได้รับประโยชน์จาก AI โดยตรง ทำให้งบและคาดการณ์ต่ำกว่าคาด
- SK Hynix เผยงบ 3Q24 ที่สร้างสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยมีรายได้ 17.57 ล้านล้านวอน (เพิ่มขึ้น 94% YoY, 7% QoQ) จาก 1) การเติบโตของ HBM ยอดขายเพิ่มขึ้น 70% QoQ และ 330% YoY 2) ราคาขายเฉลี่ย (ASP) DRAM และ NAND มีราคาเพิ่มขึ้นราว 15% QoQ เราคาดว่า SK Hynix มีแนวโน้มที่จะรักษาความเป็นผู้นำในตลาด AI Memory และสะสมในจังหวะที่ราคาหุ้นย่อตัว
- HKEX เผยผลประกอบการไตรมาส 3 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 7% YoY เป็น 3.2 พันล้านดอลลาร์ฮ่องกงสูงกว่าที่คาด โดยหลักจากมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยปีนี้กว่า 2 เท่า หลังมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนในปลายเดือนกันยายน มองว่ามูลค่าการซื้อขายในเดือน ต.ค. นี้ยังเห็น Turnover ที่สูงอยู่ น่าจะส่งผลดีต่อเนื่องถึงผลประกอบการใน 4Q24
- Iberdrola งบ 3Q24 ดีกว่าคาดและปรับเพิ่มประมาณการปี 2024 เรายังคงชอบ Iberdrola สำหรับหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า เพราะ 1) ผลประกอบการแข็งแกร่งและมีแนวโน้มดีต่อเนื่อง 2) ได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาลง และธีม Green Energy 3) มองเป็นหุ้นกลุ่ม Defensive ที่น่าสนใจ ในช่วงเศรษฐกิจและการเมืองมีความไม่แน่นอน
- Roche รายงานยอดขายรวม 9M24 เพิ่มขึ้น 6% โดยเฉพาะใน 3Q24 ยอดขายเติบโตสูงถึง 9% ดีกว่าตลาดคาด จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นทั้งในกลุ่มยารักษาโรคและผลิตภัณฑ์วินิจฉัย ภาพรวม เราคาดว่า Roche เป็นหนึ่งในหุ้นที่ดีในกลุ่ม ด้วยพอร์ตโฟลิโอของกลุ่มยารักษาโรคแข็งแกร่ง รวมถึงแนวโน้มเชิงบวกของพัฒนาการผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ
- ในภาพรวม เราคาดว่าตลาดยังคงผันผวนหลังอยู่ในช่วงประกาศผลประกอบการของบริษัทในสหรัฐฯ แต่อย่างไรก็ดีเชื่อว่าทิศทางดอกเบี้ยขาลงและกำไรที่ต่ำกว่าคาดจะเป็นตัวสนับสนุน โดยเราแนะนำ MSFT (TP: 74.2\$) ที่คาดงบออกมาดีหลังยังได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI ที่โตและ Luxshare Precision Industry (2475.SZ, TP: 48.7 RMB) ที่คาดได้รับอานิสงส์ดีจากยอดขาย iPhone ที่เติบโต**

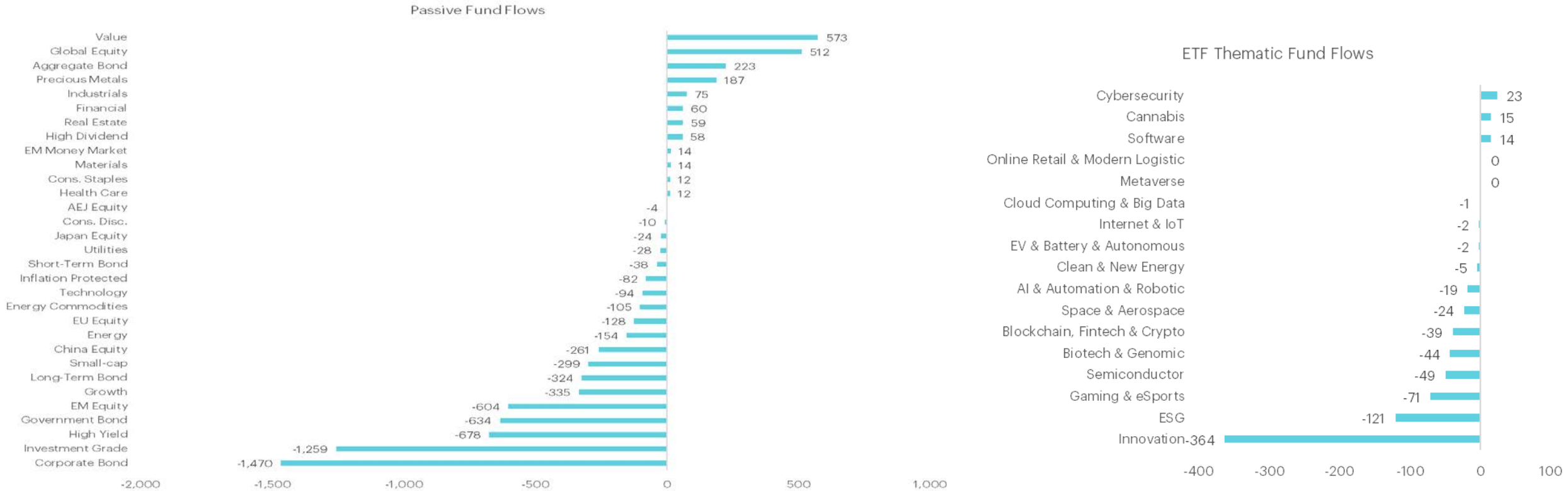
# สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

	Stock		Bond		Currency		Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD							
Thailand	1,470.3	Closed	2.4	Closed	33.5	Closed	Silver	33.7	-3.3%	IT	-1.5%	Chainlink	-6.0%
Singapore	3,600.8	0.4%	2.9	1.2	1.3	0.5%	Baltic Dry Index	1,445.0	-2.4%	Cons Disc	-1.2%	Ethereum	-4.6%
Malaysia	1,641.5	-0.1%	3.9	3.1	4.4	0.5%	Oil - Brent	75.0	-1.4%	ICT	-1.0%	Cardano	-3.5%
Indonesia	7,787.6	0.0%	6.8	10.9	15,620.0	0.4%	Gold	2,715.6	-1.2%	Energy	-0.7%	Avalanche	-3.4%
Philippines	7,367.7	-0.6%	5.0	3.8	57.9	0.0%	Rubber	386.6	-1.2%	Materials	-0.7%	Polygon	-3.0%
Vietnam	1,270.9	0.1%	2.7	0.0	25,410.0	0.0%	Copper	433.7	-1.0%	Industrials	-0.7%	Cronos	-3.0%
India	35,994.5	0.1%	6.9	-0.7	84.1	0.0%	Soybean meal	315.0	-0.8%	Healthcare	-0.5%	Bitcoin Cash	-2.6%
China	3,302.8	0.5%	2.2	1.7	7.1	0.1%	Rice	15.1	-0.1%	Financials	-0.4%	Polkadot	-2.5%
Hong Kong	20,760.2	1.3%	3.2	2.4	7.8	0.0%	Wheat	578.5	0.4%	Cons Staples	-0.3%	Binance Coin	-1.8%
Japan	38,104.9	-0.8%	1.0	0.4	152.8	1.1%	Soybean	997.5	0.6%	Utilities	0.5%	XRP	-1.8%
South Korea	2,599.6	1.1%	3.1	0.0	1,382.3	0.4%	Cotton	72.5	0.6%	Real Estate	0.5%	Bitcoin	-1.4%
Taiwan	23,334.8	-0.9%	1.5	0.0	32.1	0.1%	Corn	419.0	0.6%	REIT	1.0%	TRON	-0.5%
Australia	8,476.3	0.1%	4.5	2.0	1.5	0.7%	EU Coal	123.7	0.8%			Dogecoin	-0.4%
UK	8,258.6	-0.6%	4.2	3.4	0.8	0.5%	Coffee	252.4	1.0%		%Chg DoD	Litecoin	-0.2%
Germany	19,377.6	-0.2%	2.3	-1.4	1.8	0.2%	Natural Gas	2.3	1.3%	Style/Basket		Solana	3.6%
France	7,497.5	-0.5%	3.0	-0.2	6.1	0.2%	Aluminium	2,654.1	1.5%	Commodities	-0.6%		
Switzerland	12,147.1	-0.1%	0.5	2.0	0.9	0.1%	EU Gas	41.5	2.2%	Growth	-0.5%	ETF	%Chg DoD
Italy	34,697.2	-0.1%	3.5	-4.2	1,795.9	0.2%	Palm oil	4,563.0	2.5%	Global Cyclical	-0.4%	Thematics	
Spain	11,865.2	0.3%	3.0	-0.8	154.3	0.2%	Sugar	22.3	2.8%	Small	-0.4%	Innovation	-2.9%
Greece	1,407.1	-0.5%	3.3	-0.8	316.0	0.2%			Domestic	-0.4%	Cybersecurity	-2.0%	
US	5,797.4	-0.9%	4.2	3.8	104.4	0.3%	Fixed Income		%Chg DoD	Large	-0.3%	Semiconductor	-1.9%
Canada	24,573.6	-0.6%	3.3	3.0	1.4	0.1%	Global Treasury		-0.5%	Low vol	-0.2%	Clean Energy	-1.7%
Mexico	52,142.1	-0.4%	6.0	1.5	19.8	-0.5%	Global Inflation-linked		-0.3%	High Beta	-0.2%	Metaverse	-1.7%
Brazil	129,233.1	-0.6%	10.5	0.0	5.7	0.0%	U.S. Treasury		-0.2%	Asset Sensitive	-0.1%	Genomic	-1.5%
Argentina	1,774,318.6	-1.8%	8.5	1.7	984.8	0.1%	Global Investment Grade		0.0%	Value	-0.1%	Cloud & Big Data	-1.0%
World		-0.9%					Global HY		0.1%	Rate Sensitive	-0.1%	ESG	-0.9%
DM		-0.8%					Thai Govt bond - 10yr		Closed	High Dividend	0.0%	Gaming	-0.7%
EM		0.0%								Defensive	0.0%	EV	0.9%

Source: Bloomberg, InnovestX



# ค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าเริ่มกำหนดทิศทางกระแสเงิน



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 22 ต.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เริ่มเห็นแรงขายหลังตลาดเริ่มมองว่าตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่ออกมาดีกว่าที่คาดทำให้ Fed อาจจะปรับลดดอกเบี้ยน้อยกว่าที่คาด 2) เริ่มเห็นแรงขายในตลาดหุ้น EM และจีนมองว่าเป็นเรื่องของค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมาน้อยกว่าที่ตลาดคาดหวัง 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน มีแรงขายมองเป็นเรื่อง Valuation ที่ค่อนข้างสูง 4) สถานการณ์ในตะวันออกกลางไม่ชัดเจนทำให้มีแรงเก็งกำไรทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยง 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกมองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยงและคาดว่าจะให้ผลตอบแทนดีกว่าไปคาดหวังตลาดใดตลาดหนึ่ง 6) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและ Yield ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น



# งบกลุ่มเซมิฯ ออกมาในทิศทางผสม

## LRCX

	QSEP'24	QJUN'24
Revenue	\$4,168M	\$3,872M
Non-GAAP Gross Margin*	48.2%	48.5%
Non-GAAP Operating Expenses*	\$722M	\$689M
Non-GAAP Operating Income*	\$1,287M	\$1,187M
Non-GAAP Operating Income as a percentage of Revenue*	30.9%	30.7%
Non-GAAP Other Income (Expense), Net*	\$13M	\$19M
<u>Pre-split:</u>		
U.S. GAAP Diluted EPS	\$8.56	\$7.78
Non-GAAP Diluted EPS*	\$8.60	\$8.14
Diluted Share Count	130M	131M
<u>Post-split:</u>		
U.S. GAAP Diluted EPS	\$0.86	\$0.78
Non-GAAP Diluted EPS*	\$0.86	\$0.81
Diluted Share Count	1,304M	1,311M

## TI

### Segment results

(In millions)	Q3 2024	Q3 2023	Change
<u>Analog:</u>			
Revenue	\$ 3,223	\$ 3,353	(4)%
Operating profit	\$ 1,316	\$ 1,504	(13)%
<u>Embedded Processing:</u>			
Revenue	\$ 653	\$ 890	(27)%
Operating profit	\$ 109	\$ 258	(58)%
<u>Other:</u>			
Revenue	\$ 275	\$ 289	(5)%
Operating profit*	\$ 129	\$ 130	(1)%

- งบกลุ่มเซมิฯ ใน 3Q24 ของ Texas Instruments (TI) และ Lam Research (LRCX) ออกมาในทิศทางสวนกันหลังโมเดลธุรกิจและกลุ่มลูกค้าที่แตกต่างกัน
- LRCX เผยงบ F1Q25 ภาพรวมดีกว่าคาด โดยรายได้โต 20%YoY และกำไรโต 25%YoY รวมถึงให้คาดการณ์ที่ออกมาดีกว่าคาด โดยมองรายได้อยู่ที่ \$4 - \$4.6bn และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 77-97cents
- ในทางตรงกันข้าม TI เผยรายได้หดตัว 8.4%YoY หลังภาพรวมทุกธุรกิจหดตัวทั้ง Analog และ Embedded นอกจากนี้คาดการณ์ต่ำกว่าคาดทั้งรายได้ที่ 3.7-\$4bn และกำไร
- ภาพรวมงบที่ออกมาในทิศทางสวนทางกันเป็นผลมาจากชิปที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจต่างกัน โดย 1) LRCX เน้นอุปกรณ์ผลิตเซมิคอนดักเตอร์ระดับสูง ทำให้ได้ประโยชน์จากการเติบโตของ AI จนมีความต้องการอุปกรณ์ผลิตชิปเพิ่มขึ้นและมีการเติบโตของยอดขายที่ดี 2) ในทางตรงกันข้าม TI มีรายได้หลักจากภาคอุตสาหกรรมและยานยนต์ถึง 70% ซึ่งอุตสาหกรรมยังไม่ได้ประโยชน์จาก AI โดยตรง ทำให้ปัญหาสินค้าคงคลังยังคงมีและยังต้องรอการฟื้นตัวของตลาดหลัก
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำอยู่ในกลุ่มเซมิฯที่ได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI ที่โตดี TSM NVDA AMD

# NOW และ IBM ขบต่ำกว่าคาด แต่ธุรกิจ AI โตแรง

## IBM

REVENUE BY SEGMENT	Three Months Ended September 30, 2024		2023		Nine Months Ended September 30, 2024		2023	
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%
Software	4,524		5,947		19,162		17,832	
Consulting	5,152		5,378		15,537		15,403	
Infrastructure	3,042		3,272		9,744		9,988	
Financing	181		386		543		566	
Other	68		370		234		303	
<b>TOTAL REVENUE</b>	<b>14,968</b>		<b>14,752</b>		<b>45,199</b>		<b>44,479</b>	
<b>GROSS PROFIT</b>	<b>8,420</b>		<b>8,023</b>		<b>25,112</b>		<b>24,033</b>	
<b>GROSS PROFIT MARGIN</b>								
Software	83.2	%	82.3	%	83.1	%	82.3	%
Consulting	55.0	%	53.7	%	55.3	%	54.0	%
Infrastructure	47.2	%	49.7	%	48.2	%	47.5	%
Financing	56.3	%	54.4	%	55.6	%	54.0	%
<b>TOTAL GROSS PROFIT MARGIN</b>								
<b>EXPENSE AND OTHER INCOME</b>								
S.O.S.A.	4,913		4,458		14,823		14,212	
R.D.&E.	1,876		1,685		5,512		5,027	
Intellectual property and custom development income	(238)		(490)		(646)		(618)	
Other (income) and expense	2,444		(215)		1,694		(723)	
Interest expense	422		432		1,288		1,202	
<b>TOTAL EXPENSE AND OTHER INCOME</b>	<b>9,223</b>		<b>6,150</b>		<b>32,885</b>		<b>31,102</b>	
<b>INCOME/(LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS BEFORE INCOME TAXES</b>	<b>(423)</b>		<b>1,873</b>		<b>12,314</b>		<b>13,377</b>	
Pre-tax margin	(5.4)	%	12.7	%	5.5	%	11.1	%
Provision for/(benefit from) income taxes	(485)		339		(977)		702	
Effective tax rate	60.8	%	8.5	%	(24.0)	%	14.2	%
<b>INCOME/(LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS</b>	<b>(908)</b>		<b>2,212</b>		<b>11,337</b>		<b>14,079</b>	
<b>DISCONTINUED OPERATIONS</b>								
Income/(Loss) from discontinued operations, net of taxes	(13)		(10)		23		(15)	
<b>NET INCOME/(LOSS)</b>	<b>(921)</b>		<b>2,202</b>		<b>11,360</b>		<b>14,064</b>	
<b>EARNINGS/(LOSS) PER SHARE OF COMMON STOCK</b>								
Assuming Dilution								
Continuing Operations	(0.34)		0.86		3.30		4.59	
Discontinued Operations	(0.01)		(0.01)		0.02		(0.02)	
<b>TOTAL</b>	<b>(0.35)</b>		<b>0.85</b>		<b>3.32</b>		<b>4.57</b>	
Basic								
Continuing Operations	(0.34)		0.88		3.36		4.65	
Discontinued Operations	(0.01)		(0.02)		0.06		(0.02)	
<b>TOTAL</b>	<b>(0.35)</b>		<b>0.86</b>		<b>3.42</b>		<b>4.63</b>	
<b>WEIGHTED-AVERAGE NUMBER OF COMMON SHARES OUTSTANDING</b>								
Assuming Dilution	923.6		923.7		938.4		920.3	
Basic	923.6		912.8		938.3		910.1	

## NOW

	Third Quarter 2024 GAAP Results		Third Quarter 2024 Non-GAAP Results <sup>(1)</sup>	
	Amount (\$ millions)	Year/Year Growth (%)	Amount (\$ millions) <sup>(2)</sup>	Year/Year Growth (%)
Subscription revenues	\$2,715	23%	\$2,711	22.5%
Professional services and other revenues	\$82	14%	\$81	13.5%
<b>Total revenues</b>	<b>\$2,797</b>	<b>22%</b>	<b>\$2,792</b>	<b>22%</b>
	Amount (\$ billions)	Year/Year Growth (%)	Amount (\$ billions) <sup>(2)</sup>	Year/Year Growth (%)
cRPO	\$9.36	26%	\$9.18	23.5%
RPO	\$19.5	36%	\$19.1	33%
	Amount (\$ millions)	Margin (%)	Amount (\$ millions) <sup>(2)</sup>	Margin (%) <sup>(2)</sup>
Subscription gross profit	\$2,219	82%	\$2,305	85%
Professional services and other gross (loss) profit	(\$6)	(7%)	\$5	7%
<b>Total gross profit</b>	<b>\$2,213</b>	<b>79%</b>	<b>\$2,310</b>	<b>83%</b>
Income from operations	\$418	15%	\$872	31%
Net cash provided by operating activities	\$671	26%		
Free cash flow			\$471	17%
	Amount (\$ millions)	Earnings per Basic/Diluted Share (\$)	Amount (\$ millions) <sup>(2)</sup>	Earnings per Basic/Diluted Share (\$) <sup>(2)</sup>
Net income	\$6.32	\$2.09 / \$2.07	\$7.75	\$3.76 / \$3.72

- กลุ่ม Technology Service เผยออกมาในทิศทางผสมและภาพรวมไม่เป็นไปตามที่ตลาดคาดหวัง ทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลง โดย ServiceNow -1.1% และ IBM -2.5%
- ServiceNow (NOW) แพลตฟอร์มการจัดการงานบริการ IT เผยรายได้และกำไรเติบโต แต่ต่ำกว่าคาด โดย Subscription +23% ขณะที่แนวโน้มยังเติบโตดี CRPO +26% และ คาดคำสั่งซื้อคาดว่าจะเติบโต 21.5% ใน 4Q24
- IBM ขบต่ำกว่าคาดหลัง 1) ธุรกิจที่ปรึกษาชะลอตัว: ลูกค้าลดการใช้จ่ายในโครงการที่ปรึกษาระยะยาว เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน 2) ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานลดลง: รายได้จากส่วนนี้ลดลง เนื่องจากเป็นช่วงท้ายของวงจรผลิตภัณฑ์
- ภาพรวมแม้ขบต่ำกว่าคาด แต่อย่างไรก็ดีการเติบโตด้าน AI ของทั้งสองบริษัทถือว่าดูดี 1) NOW มีลูกค้าที่ใช้ Now Assist (AI Assistant) จ่ายค่าบริการเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 30% และ กำลังพัฒนา AI Agents ที่ทำงานได้โดยอัตโนมัติ จะเปิดตัวเดือนหน้า 2) IBM มีการเติบโตในธุรกิจซอฟต์แวร์ โดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับ AI มีการเติบโตแรง หลัง AI Book of Business ขยายตัวสะท้อนความสนใจของลูกค้าในเทคโนโลยี AI ที่เพิ่มขึ้น
- เรามองว่ากลุ่ม Technology Service ยังคงได้รับอุปสงค์จาก AI ที่โตดี แต่ด้วยภาพธุรกิจโดยรวมค่อนข้างพึ่งพา IT Spending มากซึ่งปัจจุบันยังมีแรงกดดันจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ทำให้หากต้องการลงทุนในธีมนี้ เราแนะนำ MSFT ที่มีแนวโน้มการเติบโตที่แรงกว่า



# SK Hynix กำไรดีกว่าคาดสร้างสถิติกำไรสูงสุดจากความต้องการชิปสำหรับ AI

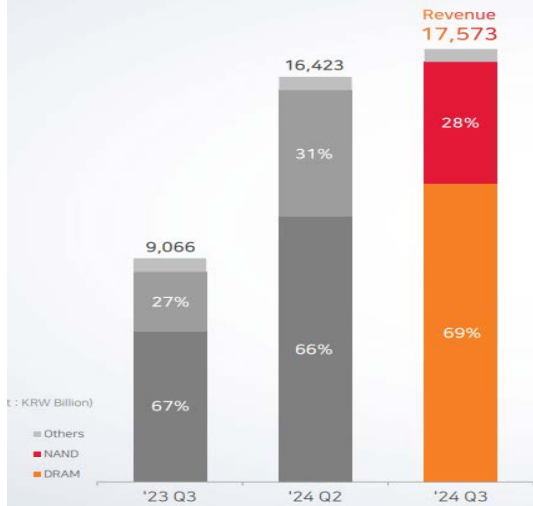
## Income Statement

(Unit : KRW Billion)		'24 Q3	'24 Q2	'23 Q3	Q/Q	Y/Y
Revenue		17,573	16,423	9,066	+7%	+94%
Gross Profit		9,171	7,496	64	+22%	+14,202%
Operating Profit		7,030	5,469	(1,792)	+29%	-
EBITDA*		10,100	8,591	1,541	+18%	+556%
Net Profit		5,753	4,120	(2,185)	+40%	-
EPS (KRW)	Basic	8,344	5,983	(3,174)	-	-
	Diluted	7,924	5,938	(3,174)	-	-
Shares Outstanding (Mil. Shares)	Basic	689	689	688	-	-
	Diluted	710	710	688	-	-

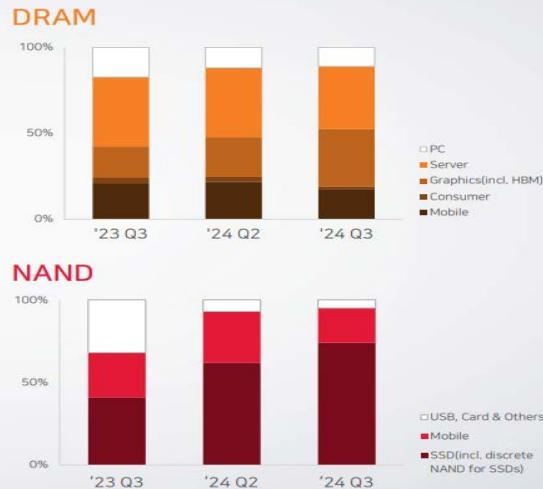
## Profitability



## Revenue by Product



## Revenue by Application



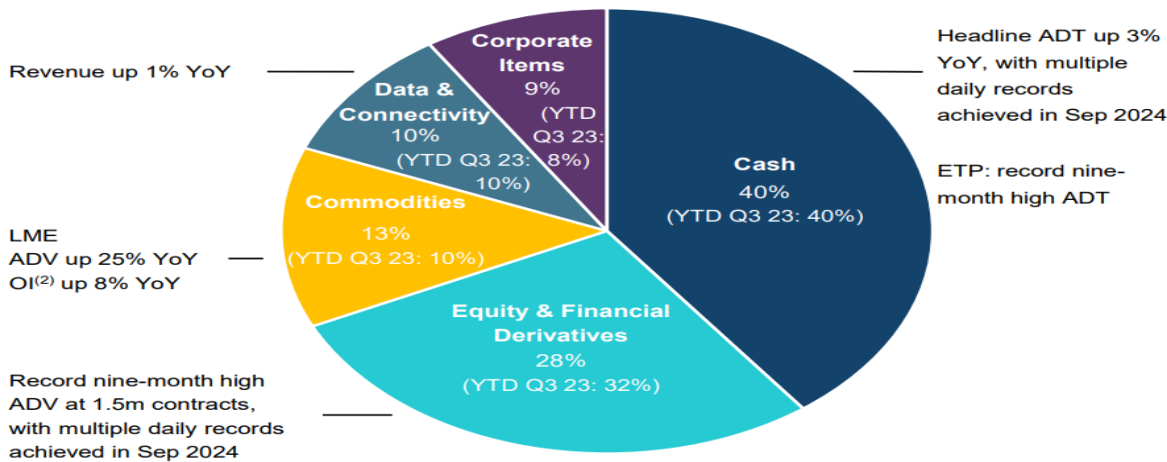
- SK Hynix เผยงบ 3Q24 ที่สร้างสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยมีรายได้ 17.57 ล้านล้านวอน (เพิ่มขึ้น 94% YoY, 7% QoQ) กำไรจากการดำเนินงาน: 7.03 ล้านล้านวอน สูงกว่าที่คาด (อัตรากำไร 40%) กำไรสุทธิ: 5.75 ล้านล้านวอน (อัตรากำไรสุทธิ 33%)
- ปัจจัยขับเคลื่อนหลัก 1) การเติบโตของ HBM ยอดขายเพิ่มขึ้น 70% QoQ และ 330% YoY 2) ราคาขายเฉลี่ย (ASP) DRAM และ NAND มีราคาเพิ่มขึ้นราว 15% QoQ
- การพัฒนาเทคโนโลยี เร่งการเปลี่ยนผ่านจาก HBM3 ไปสู่ HBM3E แบบ 8 ชั้น เริ่มส่งมอบ HBM3E แบบ 12 ชั้นในไตรมาส 4/2024
- ประกาศลงทุน \$3.87 พันล้านในโรงงานแพ็คเกจจิ้งขั้นสูงที่อินเดีย และลงทุน \$14.6 พันล้านในการสร้างคอมเพล็กซ์ผลิตชิปหน่วยความจำในเกาหลีใต้
- คาดการณ์ 1) ไตรมาส 4/2024 คาดว่าปริมาณการผลิต NAND และ DRAM จะเพิ่มขึ้นประมาณ 10% และ 5% 2) ปี 2025 ยังให้แนวโน้มการเติบโตของอุปสงค์ที่ระดับสูงกว่า 10%
- เรามองว่า SK Hynix มีแนวโน้มที่จะรักษาความเป็นผู้นำในตลาด AI Memory โดยเฉพาะในส่วนของ HBM ได้ต่อเนื่อง โดยได้รับแรงหนุนจากการลงทุนในเทคโนโลยี และการขยายกำลังการผลิต SK Hynix เป็นหนึ่งในหุ้นที่เราชอบและสะสมในจังหวะที่ราคาหุ้นย่อตัว

# HKEX เผยกำไรดีกว่าคาดจากมูลค่าการซื้อขายต่อวันที่สูงขึ้น



## Diversification delivering results

### YTD Q3 2024 Revenue breakdown<sup>(1)</sup>



- HKEX เผยผลประกอบการไตรมาส 3 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 7% YoY เป็น 3.2 พันล้านดอลลาร์ฮ่องกง สูงกว่าที่คาดการณ์เล็กน้อย โดยมีรายได้จากการลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 41% YoY และรายได้จากธุรกิจหลักเพิ่มขึ้น 3% YoY
- มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นเป็น 3 แสนล้านดอลลาร์ฮ่องกง (สูงกว่าค่าเฉลี่ยปีนี้กว่า 2 เท่า) การซื้อขายหุ้นรายวันเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 23% เทียบกับปีก่อน ส่วนการระดมทุนผ่าน IPO เพิ่มขึ้นเป็น 42.2 พันล้านดอลลาร์ฮ่องกง (มากกว่า 3 เท่าของครึ่งปีแรก)
- ปัจจัยสนับสนุน: 1) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนในปลายเดือนกันยายน 2) การลดอัตราดอกเบี้ยในฮ่องกง 3) ราคาหุ้น HKEX เพิ่มขึ้นเกือบ 30% หลังจีนประกาศมาตรการสนับสนุนตลาดและดัชนี Hang Seng เพิ่มขึ้น 13% ในช่วงเดียวกัน
- วางแผนลดระยะเวลาการพิจารณา IPO จาก 173 วันทำการ เหลือประมาณ 100 วันทำการ เพื่อส่งเสริมการเข้าจดทะเบียนใหม่
- สำหรับ HKEX มองว่าถ้าหากว่ามูลค่าการซื้อขายในตลาดยังดี ยังคงมองว่า HKEX จะยังคงได้ประโยชน์อย่างต่อเนื่อง ซึ่งมูลค่าการซื้อขายในเดือน ต.ค. นี้ ยังเห็น Turnover ที่สูงอยู่น่าจะส่งผลดีต่อเนื่องถึงจบ 4Q24

# Iberdrola จบ 3Q24 ดีกว่าคาดและปรับเพิ่มประมาณการปี 2024



	Eur M		
	September 2024	September 2023	%
<b>REVENUES</b>	<b>33,116.8</b>	<b>37,193.0</b>	<b>(11.0)</b>
PROCUREMENTS	(15,071.5)	(19,993.3)	(24.6)
<b>GROSS MARGIN</b>	<b>18,045.3</b>	<b>17,199.7</b>	<b>4.9</b>
<b>NET OPERATING EXPENSES</b>	<b>(2,852.8)</b>	<b>(4,340.6)</b>	<b>(34.3)</b>
Personnel	(2,810.2)	(2,729.6)	3.0
In house work on fixed assets	665.3	624.4	6.5
External services	(3,032.2)	(2,809.3)	7.9
Other operating results	2,324.32	573.9	305.0
<b>LEVIES</b>	<b>(1,924.0)</b>	<b>(2,076.0)</b>	<b>(7.3)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>13,268.5</b>	<b>10,783.1</b>	<b>23.0</b>
AMORTISATIONS & PROVISIONS	(4,197.3)	(3,970.2)	5.7
<b>EBIT / OPERATING PROFIT</b>	<b>9,071.3</b>	<b>6,812.9</b>	<b>33.1</b>
Financial expenses	(3,009.2)	(2,857.1)	5.3
Financial income	1,856.8	1,191.1	55.9
<b>FINANCIAL RESULT</b>	<b>(1,152.4)</b>	<b>(1,666.0)</b>	<b>(30.8)</b>
<b>RESULTS FROM CO. CONSOLIDATED BY EQUITY METHOD</b>	<b>(19.4)</b>	<b>212.6</b>	<b>(109.1)</b>
<b>PBT</b>	<b>7,899.5</b>	<b>5,359.6</b>	<b>(47.4)</b>
Corporate Tax	(2,050.9)	(1,312.0)	56.3
Minorities	(377.9)	(410.6)	(8.0)
<b>NET PROFIT</b>	<b>5,470.7</b>	<b>3,637.0</b>	<b>50.4</b>

## Results by Country

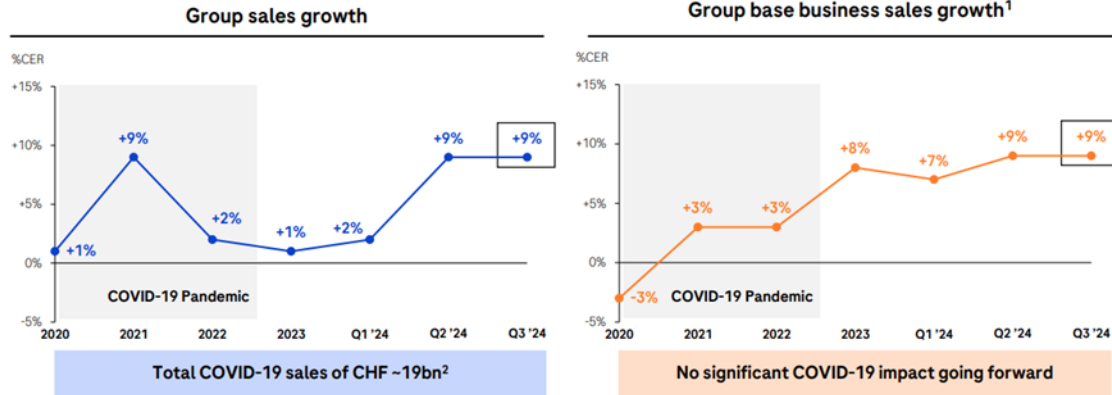
	M Eur					
September 2024	SPAIN	UK	USA	MEXICO	BRAZIL	RoW
Revenues	12,539.2	5,675.5	5,895.0	1,225.7	6,788.1	1,299.9
Procurements	(5,608.1)	(2,177.8)	(1,788.9)	(754.0)	(4,394.5)	(663.9)
<b>GROSS MARGIN</b>	<b>6,931.1</b>	<b>3,497.6</b>	<b>4,106.1</b>	<b>471.7</b>	<b>2,393.6</b>	<b>636.0</b>
<b>NET OPERATING EXPENSES</b>	<b>(984.0)</b>	<b>(675.7)</b>	<b>(1,870.7)</b>	<b>1,538.5</b>	<b>(642.8)</b>	<b>(186.8)</b>
Personnel	(636.5)	(424.3)	(1,041.9)	(62.5)	(397.6)	(91.7)
In house work on fixed assets	141.8	191.6	281.1	4.7	1.5	26.8
External services	(854.3)	(542.3)	(1,256.6)	(125.3)	(378.7)	(141.7)
Other operating results	365.0	99.3	146.7	1,721.7	132.0	19.9
<b>LEVIES</b>	<b>(987.7)</b>	<b>(409.1)</b>	<b>(499.7)</b>	<b>(7.1)</b>	<b>(5.5)</b>	<b>(10.1)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>4,959.4</b>	<b>2,412.8</b>	<b>1,735.6</b>	<b>2,003.1</b>	<b>1,745.3</b>	<b>439.1</b>

- Iberdrola รายงานกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 1.34 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 16% YoY และดีกว่าตลาดคาด 14% YoY ส่วนกำไรสุทธิ 9M24 อยู่ที่ 5.4 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 50% YoY
- ได้รับอานิสงส์จากการเติบโตอย่างต่อเนื่องในกลุ่มธุรกิจพลังงานไฟฟ้า ได้แรงหนุนจากอัตราค่าไฟและความต้องการที่สูงขึ้น ส่วนพลังงานหมุนเวียน ได้แรงหนุนจากการผลิตพลังงานลมที่เพิ่มขึ้น
- แนวโน้มปี 2024 Iberdrola ได้ปรับประมาณการขึ้น ซึ่งเป็นครั้งที่ 3 โดยคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 5.5 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 15% YoY โดยได้รับแรงหนุนจาก:
  - การปรับขึ้นค่าไฟฟ้าใน US และ UK บวกกับการเพิ่มการลงทุนในโครงข่ายไฟฟ้า
  - การเพิ่มกำลังผลิตพลังงานหมุนเวียนใหม่ 2,300 เมกะวัตต์ โดยเฉพาะโครงการพลังงานลมนอกชายฝั่งใหม่ที่เริ่มเดินเครื่องในฝรั่งเศสและเยอรมนี
  - การขายพอร์ตโฟลิโอ PPA เพื่อความมั่นคงของรายได้และรักษากำไร
- นอกจากนี้ ยังปรับเพิ่มเงินปันผลระหว่างกาลขึ้น 14%
- เรายังคงชอบ Iberdrola สำหรับหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าและพลังงานสะอาด เพราะ 1) ผลประกอบการแข็งแกร่งและมีแนวโน้มดีต่อเนื่อง 2) ได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาลงและธีม Green Energy 3) มองเป็นหุ้นกลุ่ม Defensive ที่น่าสนใจ ในช่วงเศรษฐกิจและการเมืองมีความไม่แน่นอน

# Roche ยอดขาย 9M24 แข็งแกร่งกว่าคาด

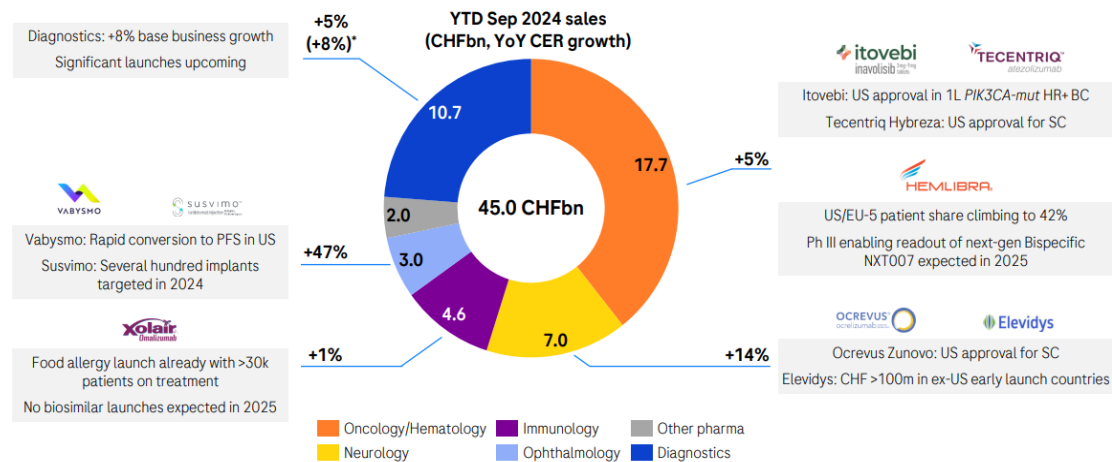
## YTD Sep 2024: Continued strong growth momentum

COVID-19 sales in Diagnostics of CHF 0.3bn in Q4 2023



## Key growth drivers of the Roche portfolio

Significant milestones achieved in Q3 to enable future growth



\*Diagnostics base business excluding COVID-19-related products growing at +8%; CER=Constant Exchange Rate (avg full year 2023); PFS=pre-filled syringe; PIK3CA-mut=phosphatidylinositol 3-kinase, catalytic, alpha polypeptide mutated; HR=hormone-receptor; BC=breast cancer; SC=subcutaneous

10

- Roche รายงานยอดขายรวม 9M24 เพิ่มขึ้น 6% โดยเฉพาะใน 3Q24 ยอดขายเติบโตสูงถึง 9% สู่ 15.14 พันล้าน CHF ดีกว่าตลาดคาด เนื่องจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นทั้งในกลุ่มยารักษาโรคและผลิตภัณฑ์วินิจฉัย ซึ่งสะท้อนถึงประสิทธิภาพของการตลาดและการขยายตัวในกลุ่มผลิตภัณฑ์
- ยอดขายกลุ่มยารักษาโรค: เติบโต 7% ใน 9M24 กลุ่มธุรกิจพื้นฐาน (ยกเว้นผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19) เพิ่มขึ้น 9% โดยยาที่มีส่วนสำคัญต่อการเติบโต ได้แก่ Vabysmo (รักษาโรคตาข่ายแสง), Phesgo (มะเร็งเต้านม) และ Ocrevus (Multiple Sclerosis) ซึ่งสร้างยอดขายรวมได้ถึง 13.2 พันล้าน CHF
- แนวโน้มปี 2024 โมเมนตัมการเติบโตที่แข็งแกร่งทำให้ Roche คาดว่าการเติบโตของยอดขายจะเพิ่มขึ้นในระดับ mid single digit และตั้งเป้าหมายการเติบโตของกำไรต่อหุ้น ในระดับ high single digit ทั้งยังคาดว่าจะเพิ่มเงินปันผลด้วย
- นอกจากนี้ CEO ของ Roche ยังมั่นใจว่ายารักษา Alzheimer ตัวใหม่ "brain shuttle" ที่กำลังพัฒนาจะทำให้ผลดีแก่ผู้ป่วยและช่วยเพิ่มรายได้ของพอร์ตโฟลิโอ
- โดยภาพรวม นอกจาก Novo Nordisk แล้ว เรามองว่า Roche เป็นหนึ่งในหุ้นที่ดีในกลุ่ม Pharmaceuticals ของยุโรป ด้วยพอร์ตโฟลิโอของกลุ่มยารักษาโรคแข็งแกร่ง รวมถึงแนวโน้มเชิงบวกของพัฒนาการผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ



# 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	424.6	1.1273	4.8	500.2	18%	-1.3%	-1.3%	62%	16%	27.7	7.3	0.9	0.1	408.6	430.8
Coca-Cola Co/The	USD	68.0	0.4793	4.3	74.5	10%	-5.4%	-5.4%	6%	7%	22.6	10.9	3.1	1.1	68.2	72.2
ServiceNow Inc	USD	907.7	1.3933	4.5	952.6	5%	1.5%	1.5%	20%	20%	54.9	14.1	0.0	-0.3	868.1	956.0
International Business Machine	USD	232.8	0.7277	3.4	211.7	-9%	5.3%	5.3%	5%	6%	21.8	6.9	2.9	2.1	217.8	239.5
Lam Research Corp	USD	72.9	1.6182	4.3	97.8	34%	-10.7%	-10.7%	23%	11%	16.8	7.6	1.2	-0.1	70.5	87.8
Roche Holding AG	RMB	277	0.8992	3.6	307.5	11%	0.0	0.0	9%	7%	13.7	5.3	3.7	0.6	259	278
Iberdrola SA	EUR	14.0	0.7048	3.7	14.0	0%	1.1%	1.1%	1%	5%	16.1	1.7	4.7	1.0	13.4	14.2
SK Hynix Inc	EUR	201,000.0	1.3606	4.7	254,842.9	27%	15.1%	15.1%	55%	3%	5.4	1.5	1.0	0.4	161317.0	202283.0

Source: Bloomberg, InnovestX

- **Follow us**



**Innovestx**

 **@innovestx**



# ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



**สิริชัย ดวงรัตนฉายา**  
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



**รณาวดี รัตนแสง**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



**สุภัตรา ใจเร็ว**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



**ชานน เพ็ญดารา**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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, 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, 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, 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, SEA OIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP<sup>2</sup>, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

### Companies with Very Good CG Scoring

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

### Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, 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, ITEL, 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, SEA OIL, 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 (ประกาศเจตนาสมัคร)

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, UNIQU, 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.