

วันที่ 25 ตุลาคม 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นหลังแรงกดดันจาก Yields ชะลอตัว ด้าน TSLA +20% ช่วยหนุนให้กลุ่ม Discretionary ปรับตัวขึ้น นอกนั้นมีแรงสนับสนุนจากผลประกอบการที่ดีกว่าคาดในภาพรวม
- กระแสเงินในวันที่ 23 ต.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) เริ่มเห็นแรงขายในตลาดหุ้น EM 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน มีแรงซื้อในกลุ่ม Semiconductor 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่น 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกมองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยง 6) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและ Materials รวมถึงการเงิน
- UPS เผยงบดีกว่าคาดโดยรายได้และกำไรเพิ่มขึ้นหนุนจากปริมาณการขนส่งในธุรกิจหลักของสหรัฐฯ ต่อวันที่เพิ่มขึ้นผลจากสินค้าในกลุ่ม E-commerce ที่ยอดขายเพิ่มขึ้น ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่างบกลุ่มคอมเมิร์ซจะออกมาดี โดยเราชอบAMZN SHOP นอกจากนี้มองกลุ่ม BNPL อย่าง PYPL AFRM ที่เกี่ยวข้องกับคอมเมิร์ซ
- Honeywell เผยงบและแนวโน้มต่ำกว่าคาดหลังภาพรวมธุรกิจของบริษัทค่อนข้างอิงกับภาคอุตสาหกรรมซึ่งแปรผันตามทิศทางเศรษฐกิจ โดยในระยะสั้นช่วงที่ผ่านมาทั้งสหรัฐฯและจีนมีภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ซึ่งมีส่วนทำให้งบอ่อนแอ ขณะที่เรามองว่า Honeywell เป็นหุ้นที่เหมาะสมกับการลงทุนระยะยาวและคาดการณ์ราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นดีได้หากว่าเศรษฐกิจมีทิศทางดีในภาพรวม
- SK Hynix กำลังอยู่ในขั้นตอนการเจรจากับ Tesla เพื่อจัดหา enterprise solid-state drives (eSSD) มูลค่าสูงถึง 1 ล้านล้านวอน แสดงให้เห็นถึงความต้องการที่เพิ่มขึ้นของชิปสำหรับ AI servers ในอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า เราจึงยังชอบ SK Hynix จาก 1) ผลประกอบการที่ดี 2) มีกลยุทธ์ที่มีการเติบโตซึ่งอาจแซงหน้า Samsung ได้ไม่ยากในอนาคตข้างหน้า
- Sands China รายงานผลประกอบการ 3Q24 รายงานกำไรสุทธิ 268 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯเพิ่มขึ้น 16% YoY กลุ่มลูกค้า Premium Mass: เพิ่มขึ้น 4% QoQ แต่จำนวนนักท่องเที่ยวยังคงต่ำกว่าระดับก่อนโควิด-19 แม้ผลประกอบการโดยรวมจะต่ำกว่าที่คาดการณ์ แต่ 1) การ Renovate ทรัพย์สิน 2) การเติบโตของกลุ่ม Premium Mass 3) การเปิดห้องสวีทใหม่ Venetian Arena จะช่วยหนุนรายได้ใน 4Q24
- Unilever (ULVR) รายงานการเติบโตของยอดขาย ใน 3Q24 ที่ 4.5% ดีกว่าตลาดคาด ปริมาณการขายเติบโตขึ้นในเชิงบวกได้ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 นำโดยกลุ่ม Power Brands ด้วยภาพรวมเรายังคงมองเป็นกลางต่อ ULVR เนื่องจากการฟื้นตัวถูกจำกัดจากภาพเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัว โดยเรามอง ULVR เป็นหุ้น Defensive ที่ดีในช่วงตลาดผันผวน
- Hermès (RMS) รายงานยอดขาย 3Q24 เพิ่มขึ้น 11% ดีกว่าตลาดคาด และมีการเติบโตเชิงบวกหมดในทุกภูมิภาค โดยภาพรวม เรายังคงมอง Hermès เป็นบริษัทที่มีแบรนด์แข็งแกร่งและฐานลูกค้ามั่นคงที่จะช่วยสนับสนุนผลประกอบการเติบโตได้ซึ่งสวนทาง Peersอย่างไรก็ตาม เรายังคงไม่ชอบหุ้นกลุ่มสินค้าหรูหราในช่วงการบริโภคที่ยังคงซบเซา ดังนั้นเราจึงแนะนำในช่วงเศรษฐกิจมีสัญญาณการฟื้นตัวชัดเจน
- **เรามองว่าตลาดยังคงผันผวนหลังอยู่ในช่วงประกาศผลประกอบการของบริษัทในสหรัฐฯ แต่อย่างไรก็ดีเชื่อว่าทิศทางดอกเบี้ยขาลงและกำไรที่ดีกว่าคาดจะเป็นตัวสนับสนุน โดยเราแนะนำ AMZN (TP:220\$) ที่คาดตลาดเติบโตดีจากอุปสงค์ AI ที่แกร่ง รวมถึงมองคอมเมิร์ซยังมีแนวโน้มดี ในทิศทางเดียวกันแนะนำ AFRM (TP:48.2\$) ที่อยู่ในกลุ่ม BNPL ที่คาดได้รับอานิสงส์จากคอมเมิร์ซโต**

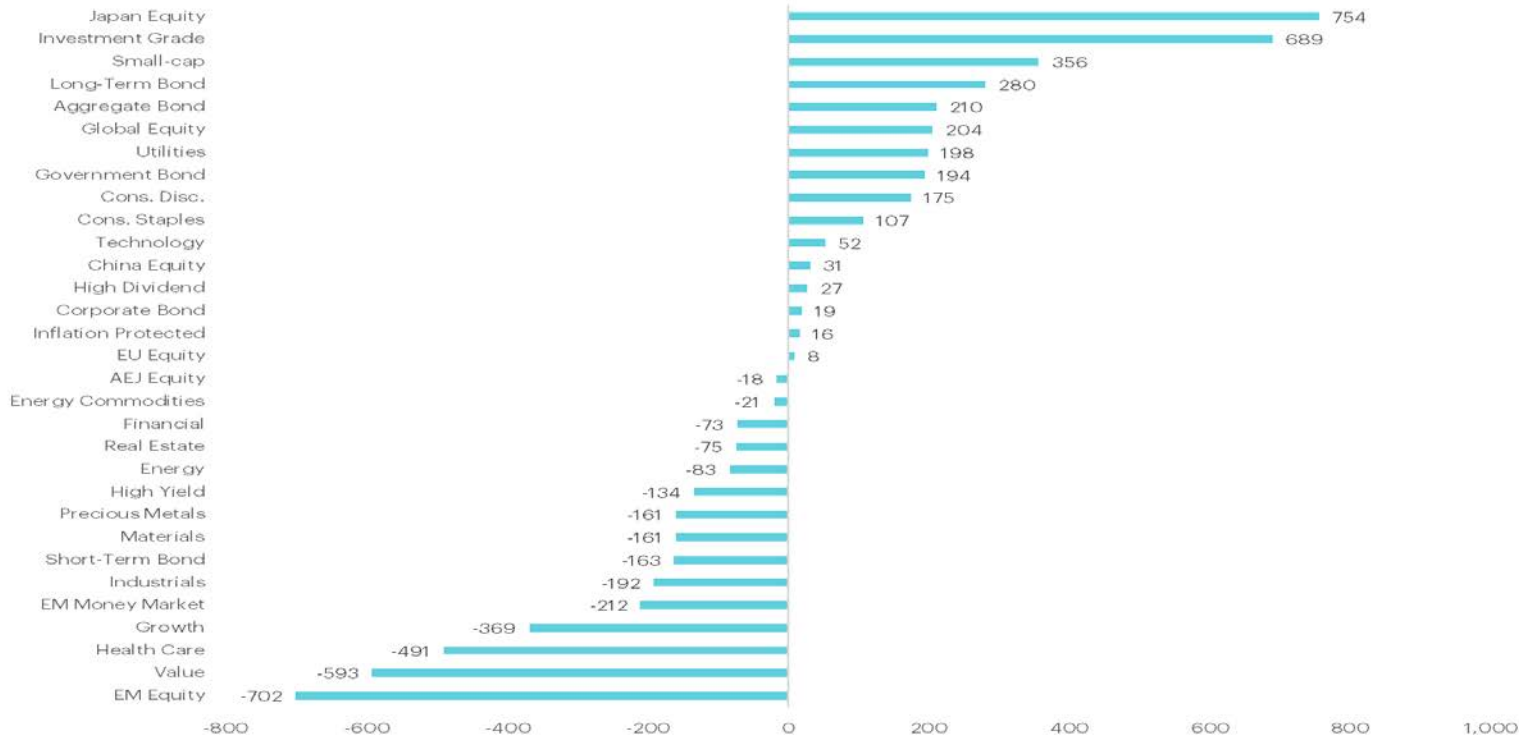
สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

| | Stock | Bond | Currency | | %Chg | | %Chg | | %Chg | | | | |
|-------------|-------------|------------------|---------------|------------|----------|-------|-------------------------|---------|-------|-----------------|-------|------------------|-------|
| | Index | (Local currency) | 10-year Yield | %DoD (bps) | (vs USD) | %DoD | Commodities | Price | DoD | Sector | DoD | Crypto Assets | DoD |
| Thailand | 1,460.6 | -0.7% | 2.4 | 0.9 | 33.7 | 0.5% | Coffee | 245.5 | -2.7% | Materials | -0.6% | Cardano | -1.0% |
| Singapore | 3,605.0 | 0.1% | 2.9 | -7.8 | 1.3 | -0.4% | Baltic Dry Index | 1,417.0 | -1.9% | Healthcare | -0.5% | Cronos | 0.1% |
| Malaysia | 1,632.2 | -0.6% | 3.9 | 0.6 | 4.3 | -0.1% | Soybean meal | 310.4 | -1.5% | Utilities | -0.4% | Polkadot | 0.4% |
| Indonesia | 7,716.5 | -0.9% | 6.8 | -3.2 | 15,584.0 | -0.2% | Cotton | 71.5 | -1.4% | Industrials | -0.2% | Polygon | 0.6% |
| Philippines | 7,283.8 | -1.1% | 5.0 | -1.8 | 57.9 | 0.0% | Aluminium | 2,628.5 | -1.0% | REIT | -0.1% | Avalanche | 0.8% |
| Vietnam | 1,257.4 | -1.1% | 2.7 | 0.0 | 25,398.0 | 0.0% | Oil - Brent | 74.4 | -0.8% | Cons Staples | -0.1% | Ethereum | 0.9% |
| India | 35,917.2 | -0.2% | 6.8 | -0.7 | 84.1 | 0.0% | Sugar | 22.2 | -0.6% | Energy | 0.0% | Dogecoin | 1.5% |
| China | 3,280.3 | -0.7% | 2.2 | 0.3 | 7.1 | -0.1% | Rice | 15.0 | -0.4% | Real Estate | 0.1% | XRP | 1.6% |
| Hong Kong | 20,489.6 | -1.3% | 3.2 | 5.4 | 7.8 | 0.0% | Rubber | 385.7 | -0.2% | ICT | 0.1% | Binance Coin | 1.6% |
| Japan | 38,143.3 | 0.1% | 1.0 | -1.9 | 151.8 | -0.6% | Soybean | 996.3 | -0.1% | IT | 0.2% | Litecoin | 1.9% |
| South Korea | 2,581.0 | -0.7% | 3.1 | -5.7 | 1,380.6 | -0.1% | Silver | 33.7 | 0.0% | Financials | 0.3% | Chainlink | 2.2% |
| Taiwan | 23,192.5 | -0.6% | 1.5 | 0.0 | 32.1 | 0.0% | Copper | 435.2 | 0.3% | Cons Disc | 1.9% | Bitcoin | 2.3% |
| Australia | 8,453.9 | -0.3% | 4.4 | -0.6 | 1.5 | -0.1% | Wheat | 581.5 | 0.5% | | | TRON | 2.8% |
| UK | 8,269.4 | 0.1% | 4.2 | 3.7 | 0.8 | -0.4% | Corn | 421.5 | 0.6% | | | Solana | 3.8% |
| Germany | 19,443.0 | 0.3% | 2.3 | -3.8 | 1.8 | -0.4% | Gold | 2,736.2 | 0.8% | Style/Basket | %Chg | Bitcoin Cash | 4.7% |
| France | 7,503.3 | 0.1% | 2.9 | -7.5 | 6.1 | -0.4% | EU Coal | 124.8 | 0.9% | Commodities | -0.3% | | |
| Switzerland | 12,173.0 | 0.2% | 0.5 | -3.4 | 0.9 | -0.1% | EU Gas | 42.3 | 1.9% | Defensive | -0.3% | ETF | %Chg |
| Italy | 34,698.8 | 0.0% | 3.5 | -4.6 | 1,788.3 | -0.4% | Palm oil | 4,688.0 | 2.7% | Value | -0.3% | Thematics | DoD |
| Spain | 11,839.8 | -0.2% | 2.9 | -7.6 | 153.7 | -0.4% | Natural Gas | 2.5 | 7.7% | High Dividend | -0.1% | Genomic | -1.2% |
| Greece | 1,402.6 | -0.3% | 3.2 | -7.5 | 314.7 | -0.4% | | | | Global Cyclical | -0.1% | EV | -0.5% |
| US | 5,809.9 | 0.2% | 4.2 | -3.4 | 104.1 | -0.4% | Fixed Income | %Chg | | Domestic | -0.1% | Clean Energy | 0.2% |
| Canada | 24,551.6 | -0.1% | 3.2 | -2.4 | 1.4 | 0.1% | | DoD | | Large | -0.1% | Cybersecurity | 0.3% |
| Mexico | 51,795.6 | -0.7% | 5.9 | -6.1 | 19.8 | -0.2% | Thai Govt bond - 10yr | -0.3% | | Rate Sensitive | -0.1% | Cloud & Big Data | 0.3% |
| Brazil | 130,067.0 | 0.6% | 10.5 | 0.0 | 5.7 | -0.4% | Global Investment Grade | -0.2% | | Asset Sensitive | 0.0% | Semiconductor | 0.3% |
| Argentina | 1,849,994.8 | 4.3% | 8.6 | 3.2 | 985.2 | 0.0% | Global HY | 0.1% | | Small | 0.0% | Metaverse | 0.4% |
| World | | 0.3% | | | | | Global Inflation-linked | 0.1% | | Low vol | 0.0% | ESG | 0.4% |
| DM | | 0.2% | | | | | U.S. Treasury | 0.2% | | Growth | 0.0% | Gaming | 0.4% |
| EM | | -0.6% | | | | | Global Treasury | 0.4% | | High Beta | 0.3% | Innovation | 3.5% |

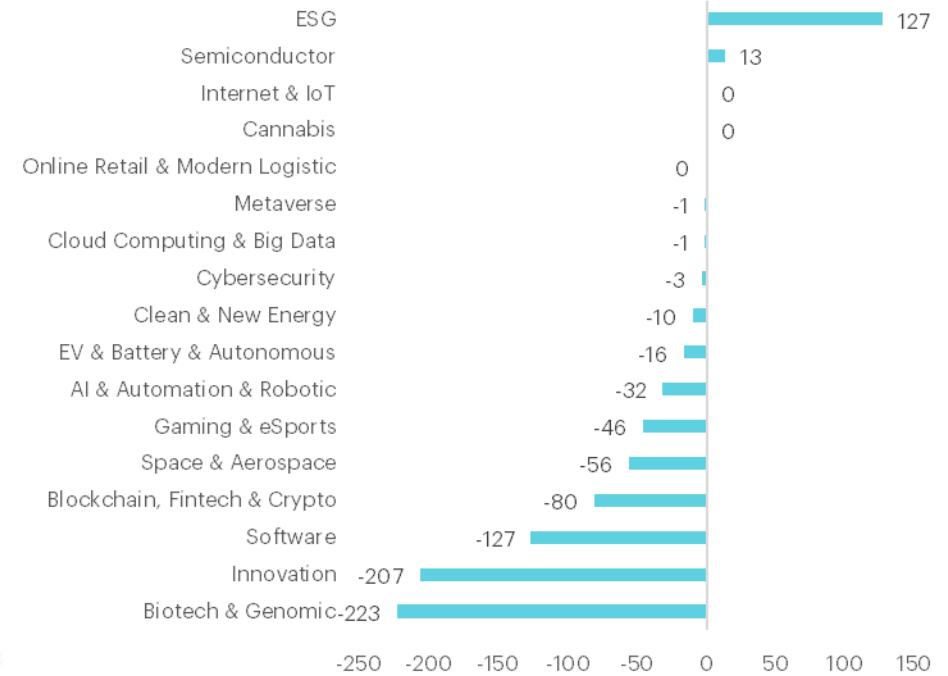
Source: Bloomberg, InnovestX

มีแรงซื้อกลับในตลาดหุ้นญี่ปุ่น...ตลาด EM เผชิญแรงขายต่อเนื่อง

Passive Fund Flows



ETF Thematic Fund Flows



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 23 ต.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน แรงขายเริ่มลดลงมองว่าการปรับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยช่วยลด 2) เริ่มเห็นแรงขายในตลาดหุ้น EM มองว่าเป็นเรื่องของค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมาน้อยกว่าที่ตลาดคาดหวัง 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน มีแรงซื้อในกลุ่ม Semiconductor 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นหลังจากค่าเงินเยนอ่อนค่าและท่าทีของ BOJ ยังไม่ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกมองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยงและคาดว่าจะให้ผลตอบแทนดีกว่าไปคาดหวังตลาดใดตลาดหนึ่ง 6) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและ Materials รวมถึงการเงินน่าจะสะท้อนภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง

UPS งบดี...ปริมาณการขนส่งในสหรัฐฯเพิ่มขึ้นในรอบ 3 ปี

| | Three Months Ended September 30 | | | 2024 | | | 2023 | | |
|---------------------------------------|------------------------------------|-----------|------------------|----------|------------------|--------------------|----------|------------------|----------|
| | Operating Expenses | % Change | Operating Profit | % Change | Operating Margin | Operating Expenses | % Change | Operating Profit | % Change |
| U.S. Domestic Package | | | | | | | | | |
| GAAP | \$ 13,352 | \$ 12,089 | 3.5% | \$ 898 | \$ 571 | 57.3% | 6.2% | 4.2% | |
| Adjusted for: | | | | | | | | | |
| Transformation Strategy Costs | (76) | (33) | 130.3% | 76 | 33 | 130.3% | 0.5% | 0.2% | |
| One-Time Compensation | — | (61) | (100.0)% | — | 61 | (100.0)% | —% | 0.5% | |
| Non-GAAP Adjusted Measure | \$ 13,476 | \$ 12,095 | 3.7% | \$ 974 | \$ 665 | 46.5% | 6.7% | 4.9% | |
| International Package | | | | | | | | | |
| GAAP | \$ 3,613 | \$ 3,637 | (0.7)% | \$ 798 | \$ 630 | 26.7% | 18.1% | 14.8% | |
| Adjusted for: | | | | | | | | | |
| Transformation Strategy Costs | 6 | (45) | N/A | (6) | 45 | N/A | (0.1)% | 1.0% | |
| Non-GAAP Adjusted Measure | \$ 3,619 | \$ 3,592 | 0.8% | \$ 792 | \$ 675 | 17.3% | 18.0% | 15.8% | |
| Supply Chain Solutions | | | | | | | | | |
| GAAP | \$ 3,095 | \$ 2,992 | 3.4% | \$ 289 | \$ 142 | 103.5% | 8.5% | 4.5% | |
| Adjusted for: | | | | | | | | | |
| Transformation Strategy Costs | (84) | (16) | 425.0% | 84 | 16 | 425.0% | 2.5% | 0.5% | |
| Gain on Divestiture of Coyote | 156 | — | N/A | (156) | — | N/A | (4.0)% | —% | |
| Goodwill and Asset Impairment Charges | — | (117) | (100.0)% | — | 117 | (100.0)% | —% | 3.8% | |
| Non-GAAP Adjusted Measure | \$ 3,167 | \$ 2,859 | 10.8% | \$ 217 | \$ 275 | (21.1)% | 6.4% | 8.8% | |

U.S. Domestic Segment

| | | Non-GAAP Adjusted | Non-GAAP Adjusted |
|------------------|------------|----------------------|----------------------|
| | 3Q 2024 | 3Q 2024 | 3Q 2023 |
| Revenue | \$14,450 M | \$13,660 M | \$13,660 M |
| Operating profit | \$898 M | \$974 M | \$571 M |

- Revenue increased 5.8%, driven by a 6.5% increase in average daily volume.
- Operating margin was 6.2%; non-GAAP adjusted operating margin was 6.7%.

International Segment

| | | Non-GAAP Adjusted | Non-GAAP Adjusted |
|------------------|-----------|----------------------|----------------------|
| | 3Q 2024 | 3Q 2024 | 3Q 2023 |
| Revenue | \$4,411 M | \$4,267 M | \$4,267 M |
| Operating profit | \$798 M | \$792 M | \$630 M |

- Revenue increased 3.4%, driven primarily by a 2.5% increase in revenue per piece.
- Operating margin was 18.1%; non-GAAP adjusted operating margin was 18.0%.

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX,

- UPS เฝงงบดีกว่าคาดส่งผลให้หุ้นพุ่งสูงถึง 10% ในช่วงแรกของการซื้อขาย
- กำไรเพิ่มขึ้น 12% และรายได้เพิ่มขึ้นเกือบ 6% ซึ่งดีกว่าคาด โดยมีแรงหนุนจากปริมาณการขนส่งในธุรกิจหลักของสหรัฐฯ ต่อวันที่เพิ่มขึ้น 6.5%YoY สูงสุดในรอบกว่า 3 ปี
- นอกจากนี้ให้คาดการณ์ดีกว่าคาดใน FY24 โดยมองรายได้ในสหรัฐฯโต 1.5% และกำไรจากการดำเนินงานประจำปีที่ 9.6%
- ภาพรวมแม้การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของลูกค้าที่หันไปใช้บริการขนส่งที่ช้าลงและราคาถูกกว่าส่งผลกระทบต่อบริการขนส่งทางอากาศราคาแพง โดยเฉพาะลูกค้าหลักอย่าง AMZN ที่ลดการใช้งานธุรกิจนี้
- อย่างไรก็ดี การเติบโตมีแรงหนุนจาก 1) ฐานต่ำ 2) ส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้นจาก FedEx ในธุรกิจขนส่งสินค้าทางอากาศของไปรษณีย์สหรัฐฯ 3) ยอดคำสั่งซื้อในคอมเมิร์ซที่ตีหนุ่นปริมาณการขนส่ง เช่น Shein และ Temu
- เรคาดงบกลุ่ม E-commerce ยังคงมีแนวโน้มดีในทิศทางเดียวกันสะท้อนจากธุรกิจขนส่ง UPS มีความเชื่อมโยงกับธุรกิจ E-commerce มากกว่าเศรษฐกิจโลก รวมถึงยอดคำสั่ง Nonstore ในสหรัฐฯยังคงดี โดยเราชอบ AMZN SHOP นอกจากนี้มองกลุ่ม BNPL อย่าง PYPL AFRM ที่มีกลุ่มลูกค้าหลักเป็นคอมเมิร์ซนั้นงบออกมาดีในทิศทางเดียวกัน

Honeywell งบต่ำกว่าคาดผลจากเศรษฐกิจชะลอตัว

TABLE 3: SUMMARY OF SEGMENT FINANCIAL RESULTS

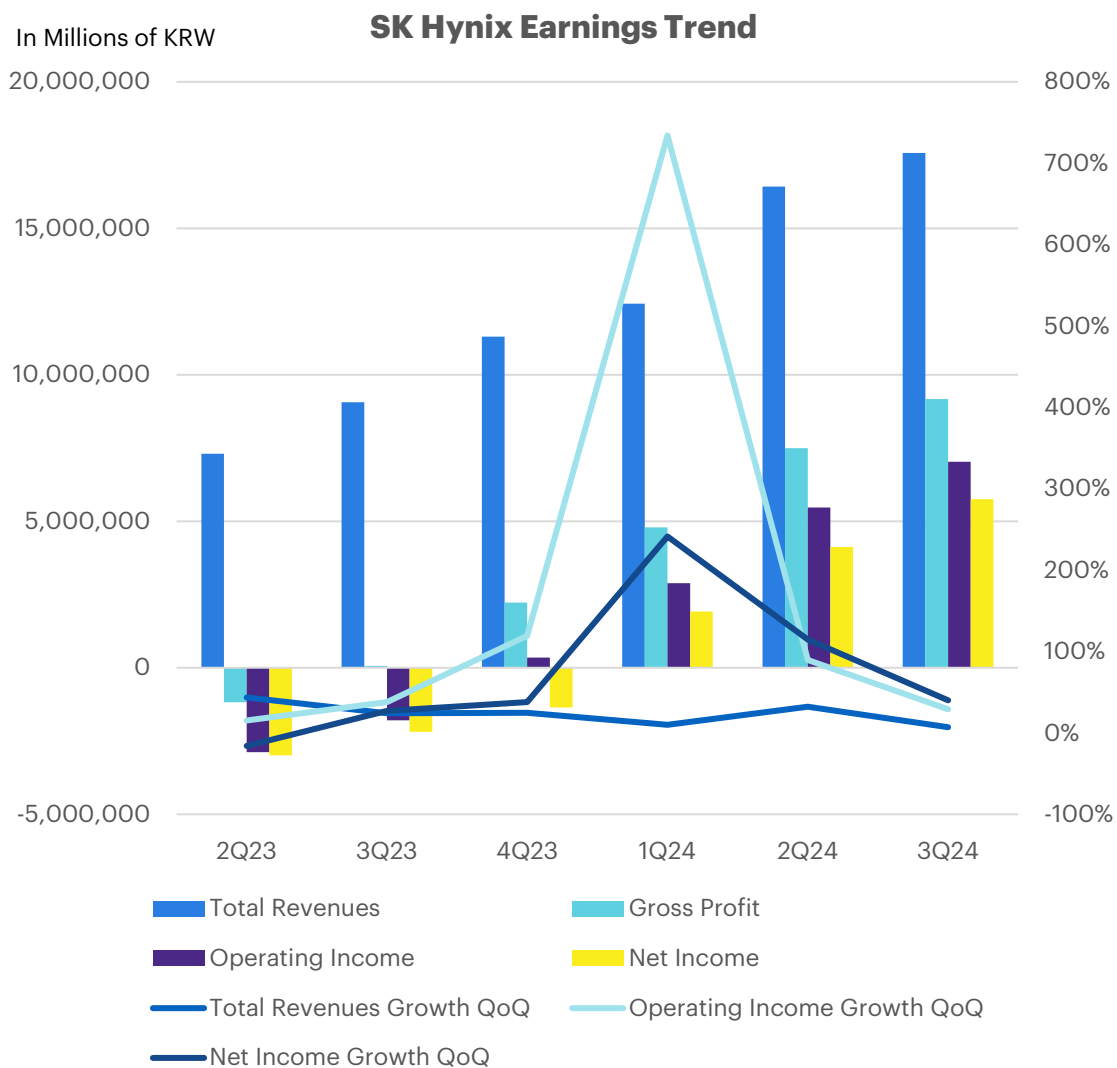
| AEROSPACE TECHNOLOGIES | 3Q 2024 | 3Q 2023 | Change |
|-------------------------------------|---------|---------|--------|
| Sales | \$3,912 | \$3,499 | 12 % |
| Organic ¹ Growth | | | 10 % |
| Segment Profit | \$1,082 | \$968 | 12 % |
| Segment Margin | 27.7 % | 27.7 % | 0 bps |
| INDUSTRIAL AUTOMATION | | | |
| Sales | \$2,501 | \$2,630 | (5 %) |
| Organic ¹ Growth | | | (5 %) |
| Segment Profit | \$508 | \$519 | (2 %) |
| Segment Margin | 20.3 % | 19.7 % | 60 bps |
| BUILDING AUTOMATION | | | |
| Sales | \$1,745 | \$1,530 | 14 % |
| Organic ¹ Growth | | | 3 % |
| Segment Profit | \$452 | \$382 | 15 % |
| Segment Margin | 25.9 % | 25.6 % | 30 bps |
| ENERGY AND SUSTAINABILITY SOLUTIONS | | | |
| Sales | \$1,563 | \$1,551 | 1 % |
| Organic ¹ Growth | | | 1 % |
| Segment Profit | \$383 | \$378 | 1 % |
| Segment Margin | 24.5 % | 24.4 % | 10 bps |

TABLE 1: FULL-YEAR 2024 GUIDANCE²

| | Previous Guidance | Current Guidance |
|--|--------------------|--------------------|
| Sales | \$39.1B - \$39.7B | \$38.6B - \$38.8B |
| Organic ¹ Growth | 5% - 6% | 3% - 4% |
| Segment Margin | 23.3% - 23.5% | 23.4% - 23.5% |
| Expansion | Down 20 - Flat bps | Down 10 - Flat bps |
| Adjusted Earnings Per Share ³ | \$10.05 - \$10.25 | \$10.15 - \$10.25 |
| Adjusted Earnings Growth ³ | 6% - 6% | 7% - 8% |
| Operating Cash Flow | \$6.6B - \$7.0B | \$6.2B - \$6.5B |
| Free Cash Flow ¹ | \$5.5B - \$5.9B | \$5.1B - \$5.4B |

- Honeywell เหยงงบและแนวโน้มต่ำกว่าคาดหลังมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจโดยรวม
- ยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 5.6% แต่ต่ำกว่าคาดหลังธุรกิจอุตสาหกรรมอัตโนมัติ ซึ่งช่วยโรงงานและอุตสาหกรรมต่างๆ ในการทำให้กระบวนการผลิตเป็นอัตโนมัติมียอดขายหดตัวลง 5% เนื่องจากความต้องการที่อ่อนตัวจากคลังสินค้า
- ธุรกิจอุตสาหกรรมอัตโนมัติประสบปัญหาเนื่องจากความท้าทายที่ยืดเยื้อในธุรกิจอัตโนมัติคลังสินค้า Intelligrated
- ขณะที่บริษัทคาดการณ์ยอดขายรวมปี 2024 อยู่ระหว่าง \$38.6bn-\$38.8bn ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ \$39.20bn
- นอกจากนี้ Honeywell ประกาศว่ากำลังพิจารณาขายธุรกิจอุปกรณ์ป้องกันส่วนบุคคลเพื่อปรับปรุงการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- ภาพรวมธุรกิจของบริษัทค่อนข้างอิงกับภาคอุตสาหกรรมซึ่งแปรผันตามทิศทางเศรษฐกิจ โดยในระยะสั้นช่วงที่ผ่านมาทั้งสหรัฐฯและจีนมีภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ซึ่งมีส่วนทำให้งบและคาดการณ์ออกมาต่ำกว่าคาด รวมถึงส่งผลกระทบต่อเทรนด์ราคาหุ้น
- เรามองว่า Honeywell เป็นหุ้นที่เหมาะสมกับการลงทุนระยะยาวหลังสินค้าอุตสาหกรรมเป็นสินค้าซื้อเพื่อใช้ระยะยาว รวมถึงมองว่าราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นได้หากว่าเศรษฐกิจมีทิศทางดีในภาพรวม ซึ่งคาดเกิดขึ้นหลังจากที่ Fed ลดดอกเบี้ย 2-3 ครั้ง

SK Hynix กำลังเจรจาซัพพลายชิปให้กับ Tesla



- SK Hynix กำลังอยู่ในขั้นตอนการเจรจากับ Tesla เพื่อจัดหา enterprise solid-state drives (eSSD) มูลค่าสูงถึง 1 ล้านล้านวอน
- ดัชนีแสดงให้เห็นถึงความต้องการที่เพิ่มขึ้นของชิปสำหรับ AI servers ในอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า หลัง Solidigm ซึ่งเป็นบริษัทลูกของ SK Hynix ได้พัฒนา eSSD ที่มีความจุสูงสุดในอุตสาหกรรมที่ 60 เทราไบต์ ความต้องการ eSSD สำหรับ AI servers มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง
- มองเป็นบวกทั้ง 2 ฝ่าย ด้าน SK Hynix: 1) เสริมความแข็งแกร่งในตลาด AI และ EV 2) สร้างรายได้ที่มั่นคงจากลูกค้ารายใหญ่ 3) เพิ่มศักยภาพการแข่งขันในตลาด eSSD
- ด้าน Tesla: 1) เพิ่มความมั่นคงในซัพพลายเชน 2) ยกระดับขีดความสามารถด้าน AI และการประมวลผลข้อมูล 3) รองรับการเติบโตของระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ
- SK Hynix มีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากการเติบโตของตลาด AI และ EV การร่วมมือกับ Tesla อาจนำไปสู่โอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ และความต้องการ eSSD ที่เพิ่มขึ้นจะสนับสนุนการเติบโตของรายได้
- เรายังชอบ SK Hynix จาก 1) ผลประกอบการที่ดี 2) มีกลยุทธ์ที่มีการเติบโต ซึ่งอาจแซงหน้า Samsung ได้ไม่ยากในอนาคตข้างหน้า

Sand China รายงานกำไรเพิ่มขึ้น ให้แนวโน้มเติบโตใน 4Q24

Macao Financial Performance

Quarter ended September 30, 2024 vs quarter ended September 30, 2023

(\$ in US millions)

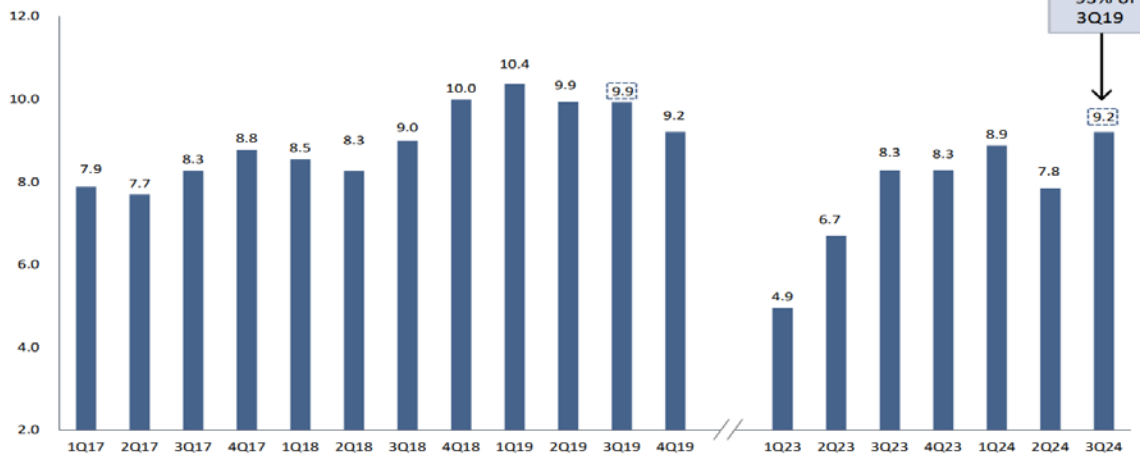
| | Net Revenue | | | | Adj. Property EBITDA | | | | Adj. Property EBITDA Margin | | |
|------------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|----------------------|------------|-------------|--------------|-----------------------------|--------------|--------------|
| | 3Q23 | 3Q24 | Growth | | 3Q23 | 3Q24 | Growth | | 3Q23 | 3Q24 | Growth bps |
| | | | \$ | % | | | \$ | % | | | |
| The Venetian Macao | \$723 | \$692 | (\$31) | -4.3% | \$290 | \$267 | (\$23) | -7.9% | 40.1% | 38.6% | (150) |
| The Parisian Macao | 244 | 250 | 6 | 2.5% | 81 | 74 | (7) | -8.6% | 33.2% | 29.6% | (360) |
| Four Seasons/Plaza Casino | 192 | 257 | 65 | 33.9% | 71 | 102 | 31 | 43.7% | 37.0% | 39.7% | 270 |
| Total Cotal Excluding The Londoner | 1,159 | 1,199 | 40 | 3.5% | 442 | 443 | 1 | 0.2% | 38.1% | 36.9% | (120) |
| Sands Macao | 83 | 81 | (2) | -2.4% | 17 | 14 | (3) | -17.6% | 20.5% | 17.3% | (320) |
| Ferry Operations and Other | 29 | 31 | 2 | 6.9% | 5 | 4 | (1) | -20.0% | 17.2% | 12.9% | (430) |
| Total Macao Excluding The Londoner | 1,271 | 1,311 | 40 | 3.1% | 464 | 461 | (3) | -0.6% | 36.5% | 35.2% | (130) |
| The Londoner Macao | 518 | 460 | (58) | -11.2% | 167 | 124 | (43) | -25.7% | 32.2% | 27.0% | (520) |
| Total Macao Portfolio | 1,789 | 1,771 | (18) | -1.0% | 631 | 585 | (46) | -7.3% | 35.3% | 33.0% | (230) |

Total Macao Portfolio Margins Assuming Expected Hold in Our Rolling Play¹ 34.9% 33.1% (180)

Macao Portfolio, Excluding The Londoner Macao, Margins Assuming Expected Hold in Our Rolling Play¹ 36.2% 35.1% (110)

Macao Quarterly Market Visitation

(millions)

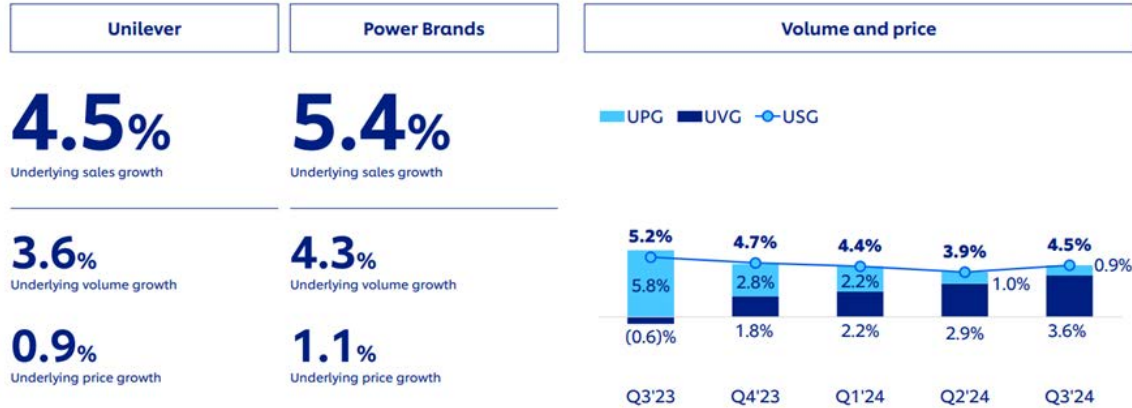


Visitation to Macao in 3Q24 was ~9.2 million people, ~0.7 million less visitors for the quarter than the ~9.9 million in 3Q19

- Sands China รายงานผลประกอบการ 3Q24 โดยมีการไรเพิ่มขึ้น
- รายงานกำไรสุทธิ 268 ล้านดอลลาร์สหรัฐเพิ่มขึ้น 9% QoQ และเพิ่มขึ้น 16% YoY อัตราการเข้าพัก: สูงถึง 93-99% Premium Mass: เพิ่มขึ้น 4% QoQ
- ส่วนที่ยังทำกำไร EBITDA ต่ำกว่าคาด เพิ่มขึ้น 4.3% จากไตรมาสก่อน (-12% YoY) รายได้รวมลดลง: 2.68 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (-4% YoY) Mass Gaming Revenue: ลดลง 2% QoQ จำนวนนักท่องเที่ยวยังต่ำกว่าระดับก่อนโควิด-19
- ได้รับผลกระทบจาก อัตราการชนะพมันต่ำ (กระทบ EBITDA 2 ล้านดอลลาร์) จำนวนนักท่องเที่ยวยังต่ำกว่าระดับก่อนโควิด-19 และการปรับปรุง The Londoner
- แผนการ Renovate 1) Sand China จะเปิดห้องสวีท Londoner Grand จำนวน 300 ห้องในปลายเดือนกันยายน 2) ปรับปรุง Venetian Arena แล้วเสร็จ พร้อมจัดกิจกรรมบันเทิงในเดือนพฤศจิกายน
- แนวโน้มไตรมาส 4Q24 คาดว่าการปรับปรุงทรัพย์สินจะช่วยดึงดูดลูกค้ากลุ่ม Premium Mass อัตรากำไร EBITDA ของ Venetian Hotel มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น
- แม้ผลประกอบการโดยรวมจะต่ำกว่าที่คาดการณ์ แต่ 1) การ Renovate ทรัพย์สิน 2) การเติบโตของกลุ่ม Premium Mass 3) การเปิดห้องสวีทใหม่และการปรับปรุง Venetian Arena อาจเป็นปัจจัยสำคัญในการดึงดูดนักท่องเที่ยวและเพิ่มรายได้ในไตรมาส 4Q24

Unilever ยอดขาย 3Q24 ดีกว่าคาด

Accelerated volume growth in Q3



Segment Information - Business Groups

(unaudited)

| Third Quarter | Beauty & Wellbeing | Personal Care | Home Care | Nutrition | Ice Cream | Total |
|--|--------------------|---------------|------------|------------|------------|------------|
| Turnover (€ million) | | | | | | |
| 2023 | 3,106 | 3,597 | 3,084 | 3,250 | 2,205 | 15,242 |
| 2024 | 3,276 | 3,393 | 2,993 | 3,201 | 2,383 | 15,246 |
| Change (%) | 5.5 | (5.7) | (2.9) | (1.5) | 8.1 | - |
| Impact of: | | | | | | |
| Acquisitions (%) | 1.0 | - | - | - | 0.7 | 0.3 |
| Disposals (%) | - | (6.3) | (1.2) | (0.5) | - | (1.8) |
| Currency-related items (%), of which: | (2.1) | (3.6) | (3.6) | (2.5) | (2.3) | (2.8) |
| Exchange rates changes (%) | (3.7) | (5.3) | (6.6) | (4.4) | (4.4) | (4.9) |
| Extreme price growth in hyperinflationary markets* | 1.7 | 1.8 | 3.2 | 2.0 | 2.2 | 2.2 |
| Underlying sales growth (%) | 6.7 | 4.4 | 1.9 | 1.5 | 9.8 | 4.5 |
| Price* (%) | 0.9 | 1.3 | (1.4) | 1.1 | 2.9 | 0.9 |
| Volume (%) | 5.7 | 3.1 | 3.3 | 0.4 | 6.7 | 3.6 |

- Unilever (ULVR) รายงานการเติบโตของยอดขาย ใน 3Q24 ที่ 4.5% ดีกว่าตลาดคาด (EST. +4.25%) ปริมาณการขายเพิ่มขึ้นเป็น 3.6%YoY เติบโตในเชิงบวกได้ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 โดยกลุ่ม Power Brands (ส่วนแบ่งยอดขาย >75%) เติบโต 5.4% จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งจาก Dove, Liquid I.V., Comfort และ Magnum ขณะที่การเติบโตของราคายังคงชะลอตัวตามคาดที่ 0.9%
- การเติบโตของยอดขายตามภูมิภาค ยุโรปเติบโตสูงสุดที่ 6.5% ตามด้วยอเมริกา เติบโตที่ 5.9% ในขณะที่ภูมิภาค Asia Pacific Africa อินเดีย เติบโต ~2.4% สนับสนุนจากการเติบโตของปริมาณการขายในกลุ่ม Beauty & Wellbeing และ Home Care ส่วนในจีนยังคงลดลงเล็กน้อย เนื่องจากความท้าทายในตลาดและความอ่อนแอของผู้บริโภค
- แนวโน้มปี 2024 ULVR ยังคงคาดการณ์การเติบโตยอดขายปี 2024 ไว้ที่ระดับ 3-5% อัตรากำไรดำเนินงานคาดว่าจะไม่ต่ำกว่า 18% โดยมองการเติบโตของกำไรใน 2H24 คาดจะน้อยกว่า 1H24 เนื่องจากสภาวะการตลาดที่ท้าทายขึ้น
- ด้วยภาพรวมเรายังคงมองเป็นกลางต่อ ULVR เนื่องจากการฟื้นตัวของผลประกอบการยังคงถูกจำกัดจากภาพเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง อย่างไรก็ดี เรายังคงมอง ULVR เป็นหุ้น Defensive ที่ดีในช่วงตลาดผันผวน

Hermès 3Q24 ยอดขายแข็งแกร่ง ทำยอดขายตลาดหรูที่ซบเซา



REVENUE BY SECTOR

| In €m | At the end of September | | Evolution /2023 | |
|--|-------------------------|---------------|-----------------|----------------------------|
| | 2024 | 2023 | Published | At constant exchange rates |
| Leather Goods and Saddlery ⁽¹⁾ | 4,789 | 4,176 | 14.7% | 17.3% |
| Ready-to-wear and Accessories ⁽²⁾ | 3,296 | 2,934 | 12.3% | 14.8% |
| Silk and Textiles | 646 | 648 | (0.2%) | 2.2% |
| Other Hermès sectors ⁽³⁾ | 1,421 | 1,239 | 14.7% | 17.0% |
| Perfume and Beauty | 388 | 367 | 5.9% | 6.8% |
| Watches | 434 | 473 | (8.2%) | (6.2%) |
| Other products ⁽⁴⁾ | 233 | 226 | 3.3% | 4.6% |
| TOTAL | 11,208 | 10,063 | 11.4% | 13.8% |

REVENUE BY GEOGRAPHICAL AREA ^(a)

| In €m | At the end of September | | Evolution /2023 | |
|----------------------------|-------------------------|---------------|-----------------|----------------------------|
| | 2024 | 2023 | Published | At constant exchange rates |
| France | 1,045 | 916 | 14.2% | 14.2% |
| Europe (excl. France) | 1,554 | 1,327 | 17.1% | 18.4% |
| Total Europe | 2,600 | 2,243 | 15.9% | 16.7% |
| Japan | 1,053 | 939 | 12.1% | 22.6% |
| Asia-Pacific (excl. Japan) | 5,105 | 4,872 | 4.8% | 7.0% |
| Total Asia | 6,158 | 5,811 | 6.0% | 9.5% |
| Americas | 1,995 | 1,785 | 11.7% | 12.8% |
| Other (Middle East) | 456 | 223 | 104.4% | 104.8% |
| TOTAL | 11,208 | 10,063 | 11.4% | 13.8% |

- Hermès (RMS) รายงานยอดขายรวม 9M24 ที่ 11.2 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 14% YoY (อิงตามอัตราแลกเปลี่ยนคงที่) และ 11%YoY (อิงอัตราแลกเปลี่ยนปัจจุบัน) ยอดขายในไตรมาสที่ 3 อยู่ที่ 3.7 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 11% ดีกว่าคาด (EST. +10.5%)
- ยอดขายตามทุกภูมิภาคมีการเติบโตเชิงบวกทั้งหมด โดยยุโรป (ไม่รวมฝรั่งเศส) มีการเติบโตถึง 18% ญี่ปุ่น +23% ในขณะที่เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น) +7% โดยมีตลาดหลักอย่างเกาหลีและไทยเป็นแรงผลักดัน อเมริกา +13% จากแรงหนุนยอดขายที่สม่ำเสมอ ในขณะที่ฝรั่งเศส +4% แม้จะมีการชะลอตัวของนักท่องเที่ยวในปารีส
- โดยยอดขายทุกกลุ่มธุรกิจยกเว้นนาฬิกามีการเติบโต โดยกลุ่มเครื่องหนังและอานม้าเติบโต 17% จากความต้องการที่แข็งแกร่งของสินค้ารุ่นเด่นและรุ่นใหม่ กลุ่มเครื่องแต่งกายและเครื่องประดับ +15% และกลุ่มน้ำหอมและความงาม +7% กลุ่มนาฬิกามีการลดลง 6% เนื่องจากฐานสูงที่ปีก่อนมีกิจกรรมพิเศษในปีที่ผ่านมา
- แนวโน้มธุรกิจ แม้จะมีความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและการเมือง Hermès ยังคงมีความเชื่อมั่นในการเติบโตของรายได้ในระยะกลาง โดยมีการเน้นที่โมเดลธุรกิจที่โดดเด่น ความสร้างสรรค์ และฐานลูกค้าที่แข็งแกร่ง
- โดยภาพรวม เรายังคงมอง Hermès เป็นบริษัทที่มีแบรนด์แข็งแกร่งและฐานลูกค้ามั่นคงที่จะช่วยสนับสนุนผลประกอบการเติบโตได้ซึ่งสวนทาง Peers อย่างไรก็ดีตาม เรายังคงไม่ชอบหุ้นกลุ่มสินค้าหรูหาในช่วงการบริโภคที่ยังคงซบเซา ดังนั้นเราจึงแนะนำในช่วงเศรษฐกิจมีสัญญาณการฟื้นตัวชัดเจน

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 |
| Honeywell International Inc | USD | 209.1 | 0.8309 | 4.0 | 226.4 | 8% | 1.2% | 1.2% | 26% | 10% | 18.7 | 7.5 | 2.4 | 0.8 | 198.9 | 226.5 |
| United Parcel Service Inc | USD | 138.4 | 0.9847 | 3.8 | 148.9 | 8% | 1.5% | 1.5% | 18% | 16% | 15.7 | 6.0 | 4.9 | 1.2 | 129.3 | 137.7 |
| Affirm Holdings Inc | USD | 42.0 | 2.7943 | 3.9 | 48.2 | 15% | 3.0% | 3.0% | 759% | 66% | 39.5 | 3.7 | NA | 0.4 | 36.2 | 49.2 |
| Amazon.com Inc | USD | 186.4 | 1.346 | 4.8 | 220.0 | 18% | 0.0% | 0.0% | 17% | 19% | 27.7 | 5.6 | 0.0 | 0.3 | 181.6 | 191.0 |
| Shopify Inc | USD | 79.8 | 2.1472 | 4.2 | 81.7 | 2% | -0.4% | -0.4% | 23% | 32% | 58.2 | 8.8 | 0.0 | -0.4 | 77.9 | 84.7 |
| PayPal Holdings Inc | USD | 81 | 1.4423 | 3.8 | 83.5 | 3% | 0.0 | 0.0 | 8% | 12% | 16.9 | 3.5 | 0.0 | -0.2 | 77.0 | 82.6 |
| Tesla Inc | USD | 260.5 | 1.6755 | 3.3 | 221.6 | -15% | -0.4% | -0.4% | 34% | 34% | 81.9 | 10.6 | 0.0 | -0.3 | 202 | 269 |
| SK Hynix Inc | KRW | 202,000.0 | 1.3606 | 4.7 | 256,395.8 | 27% | 15.7% | 15.7% | 54% | 9% | 5.4 | 1.5 | 1.0 | 0.4 | 164,070 | 203,151 |
| Sands China Ltd | HKD | 20.3 | 1.2801 | 4.9 | 25.8 | 27% | 1.9% | 1.9% | 44% | 23% | 15.3 | 10.3 | 5.3 | NA | 16 | 22 |
| Hermes International SCA | EUR | 2,083.0 | 1.2957 | 3.8 | 2,221.7 | 7% | -5.6% | -5.6% | 10% | 13% | 43.7 | 10.7 | 1.1 | -0.6 | 2023.3 | 2214.4 |
| Unilever PLC | EUR | 4,790 | 0.7419 | 3.9 | 4,944.2 | 3% | -1.0% | -1.0% | 8% | 6% | 18.3 | 6.7 | 3.5 | 1.1 | 4,708 | 4,911 |

Source: Bloomberg, InnovestX

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ดวงรัตนฉายา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุภัตรา ใจเร็ว
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ชานน เพ็ญดารา
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ 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, 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, 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, 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 (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, THMU, 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.