

วันที่ 1 พฤศจิกายน 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

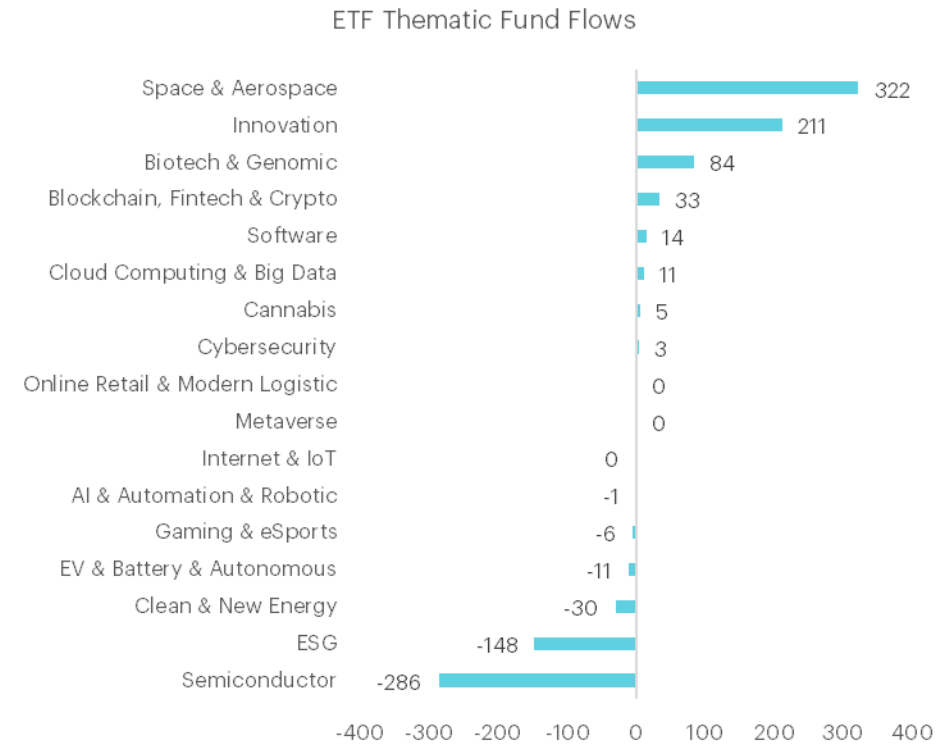
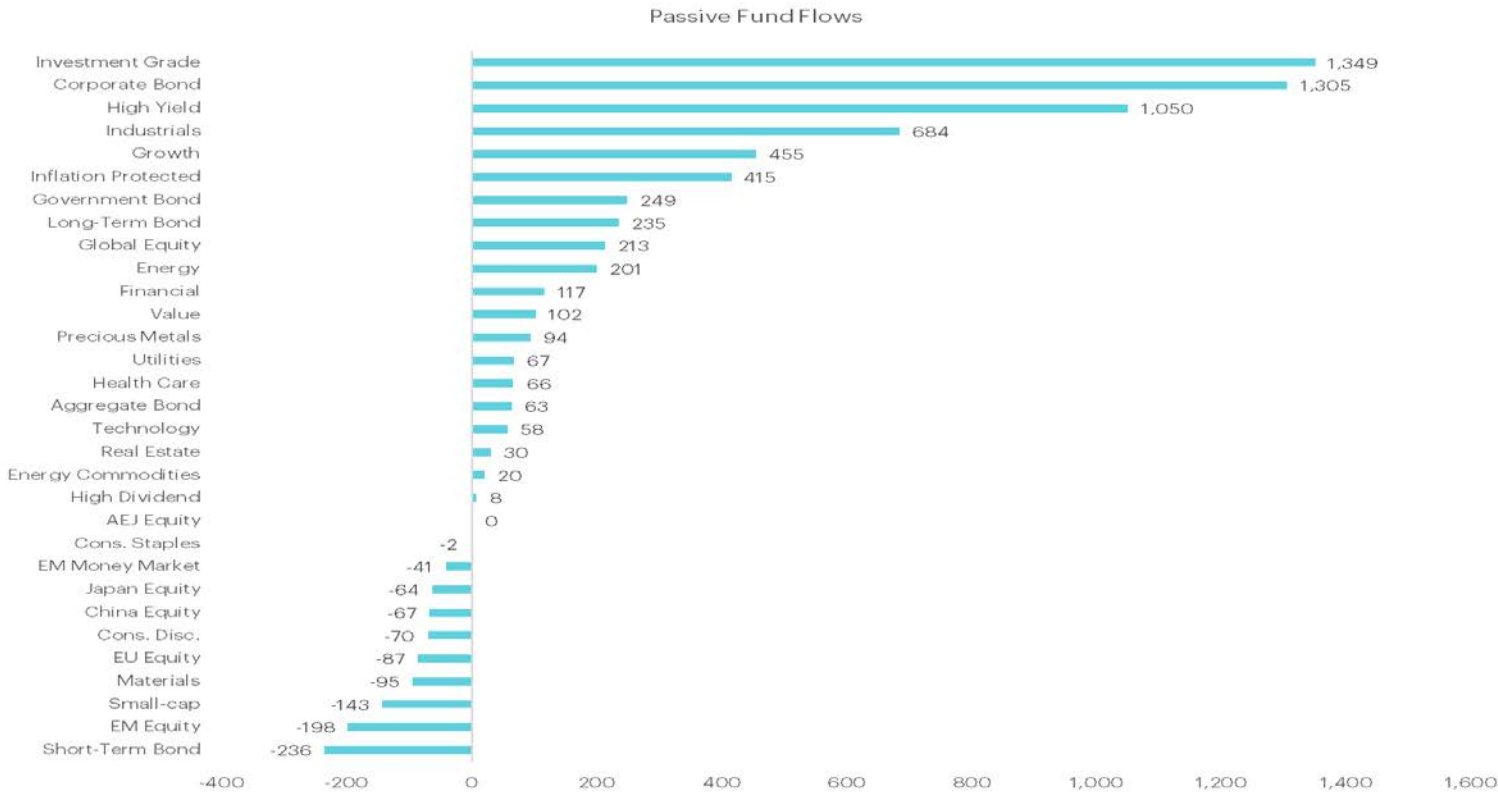
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงแรง หลังมีความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่มีการลงทุนใน AI สูงจะกระทบกำไร รวมถึงติดตามตัวเลขจ้างงานสหรัฐฯในวันนี้
- กระแสเงินในวันที่ 30 ต.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) เริ่มเห็นแรงขายในตลาดหุ้น EM มองว่าเป็นเรื่องของค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า 3) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีแต่ปริมาณเงินไม่สูงนักแต่เป็นการซื้อนอกเหนือจาก Semiconductor 4) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กจากการปรับลดดอกเบี้ยที่น้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกมองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยงและคาดว่าจะให้ผลตอบแทนดีกว่าไปคาดหวังตลาดใดตลาดหนึ่ง 6) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary และ Materials น่าจะสะท้อนภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง
- AMZN ผลประกอบการและคาดการณ์ดีกว่าคาดในทุกๆส่วน แนวโน้มการเติบโตยังดีจาก 1) ธุรกิจโฆษณาและคอมเมิร์ซ 2) ธุรกิจคลาวด์คาดมีแรงหนุนจากอุปสงค์ AI 3) แผนการควบคุมที่มีประสิทธิภาพ 4) ค่าใช้จ่ายลงทุน AI ที่เพิ่มขึ้นเป็นภาพกดดันในระยะสั้น เรายังชอบที่เป็นหนึ่งในหุ้นที่มีผลการดำเนินงานที่ดีสม่ำเสมอ และเเนะมอง AMZN ในช่วงราคาหุ้นย่อตัวลง
- Apple (AAPL) เผยงบ F4Q24 โดยรายได้รวมโตดีกว่าคาด 6.1%YoY หนุนจากยอดขาย iPhone ที่โตดีกว่าคาด +5.5%YoY ขณะที่ภาพรวมกลุ่มสินค้าอื่นออกมาเติบโต แต่อย่างไรก็ดียังคงอยู่ในระดับ In line หรือต่ำกว่าตลาดคาด งบโดยรวมส่วนหนึ่งมีแรงหนุนจากฐานต่ำในปีก่อน ขณะที่ความต้องการผู้บริโภคถือว่ายังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่ โดยเฉพาะจีน
- การผลิตชิปเกาหลีได้แสดงสัญญาณชะลอตัวครั้งแรกในรอบ 14 เดือน ส่วน Samsung Electronics ยังแสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งในไตรมาส 3 และ Huawei เผยงบ 3Q24 รายได้เพิ่มขึ้น 15.6% YoY จากธุรกิจชิป AI Foxconn เผยรายได้เติบโต 39.5% เช่นกัน ภาพรวมธุรกิจชิป AI อาจผ่านจุดที่มีการเติบโตสูงไปแล้ว ช่วงนี้ก็คงจะเป็นการเติบโตที่เป็นแบบ Normalize มากขึ้น
- Li Auto รายงานผลประกอบการ 3Q24 หนีความคาดหมายของตลาด ด้วยยอดส่งมอบรถยนต์ไตรมาส 3 ทำสถิติใหม่ที่ 152,800 คัน เพิ่มขึ้น 45.4% แต่ให้แนวโน้มการเติบโตที่ชะลอตัว คาดการณ์รายได้ไตรมาส 4 ต่ำกว่าที่คาด กลุ่ม EV เริ่มเห็นความสามารถทำกำไรได้อาจเป็นสัญญาณว่าการแข่งขันเริ่มลดน้อยลง เเนะบริษัทขนาดใหญ่อย่าง Tesla, BYD, Li Auto ที่มีฐานะทางการเงินดี
- บริษัทยุโรปผู้ผลิตเบียร์ชั้นนำของโลก Carlsberg และ AB InBev 3Q24 ยอดขายเบียร์ลดลงต่ำกว่าคาด แม้บริษัทให้แนวโน้มเติบโตได้ในปี 2024 แต่เรามองว่าหุ้นกลุ่มนี้ยังไม่มียอะไรน่าสนใจ เนื่องจาก 1) ผลประกอบการยังอ่อนแอและต่ำกว่าคาด และ 2) กำลังซื้อของผู้บริโภคในตลาดหลักยังไม่ฟื้นตัวดีทั้งยุโรป อเมริกาและจีน แม้ระยะสั้น 4Q24 จะได้ประโยชน์จากการมีเป็นเทศกาลเฉลิมฉลอง
- **เรามองว่าตลาดยังคงผันผวนหลังอยู่ในช่วงประกาศผลประกอบการ แต่อย่างไรก็ดีเชื่อว่าทิศทางดอกเบี้ยขาลงและกำไรที่ต่ำกว่าคาดจะเป็นตัวสนับสนุน โดยเราเเนะมอง AMZN (TP:220.4\$) ที่มีแนวโน้มเติบโตและมีการคุมต้นทุนดี รวมถึงเเนะ MSFT (TP:501.2\$) ที่มองราคาหุ้นปรับตัวลงเป็นโอกาสในการสะสมที่ดีเพื่อคาดหวังแนวโน้มการเติบโตที่ยังคงอยู่ในระดับสูง**

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Index	Stock	Bond	Currency		Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg	
		(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)			%DoD		DoD		DoD	DoD
Thailand	1,466.0	1.3%	2.4	0.6	33.7	0.1%	EU Gas	39.6	-4.9%	IT	-3.0%	Dogecoin	-7.2%
Singapore	3,558.9	Closed	2.8	Closed	1.3	-0.2%	Natural Gas	2.7	-4.9%	REIT	-1.6%	Chainlink	-6.9%
Malaysia	1,601.9	Closed	3.9	Closed	4.4	Closed	Silver	32.7	-3.3%	Cons Disc	-1.5%	Polkadot	-6.4%
Indonesia	7,574.0	0.1%	6.8	-4.7	15,697.0	0.0%	Gold	2,744.0	-1.6%	ICT	-1.4%	Ethereum	-6.0%
Philippines	7,143.0	-1.9%	5.0	1.6	58.1	-0.2%	Coffee	245.9	-1.5%	Real Estate	-1.3%	Bitcoin Cash	-5.4%
Vietnam	1,264.5	0.5%	2.7	0.0	25,280.0	-0.1%	Soybean meal	299.5	-0.7%	Materials	-1.2%	Avalanche	-5.2%
India	35,738.1	-0.3%	6.9	-0.8	84.1	0.0%	EU Coal	122.9	-0.7%	Industrials	-1.0%	Litecoin	-5.0%
China	3,279.8	0.4%	2.2	-0.6	7.1	0.0%	Baltic Dry Index	1,388.0	-0.5%	Healthcare	-0.9%	Cardano	-4.7%
Hong Kong	20,317.3	-0.3%	3.1	1.2	7.8	0.0%	Cotton	69.6	-0.5%	Financials	-0.7%	Polygon	-4.3%
Japan	39,081.3	-0.5%	1.0	-1.2	152.0	-0.9%	Wheat	570.5	-0.5%	Cons Staples	-0.5%	Bitcoin	-4.0%
South Korea	2,556.2	-1.5%	3.1	-0.7	1,377.0	-0.2%	Copper	434.0	-0.3%	Energy	0.2%	Binance Coin	-3.8%
Taiwan	22,820.4	Closed	1.5	Closed	32.0	Closed	Corn	410.8	-0.2%	Utilities	0.3%	XRP	-3.2%
Australia	8,422.1	-0.2%	4.5	3.7	1.5	-0.1%	Rubber	355.5	-0.1%			Cronos	-3.2%
UK	8,110.1	-0.6%	4.4	9.4	0.8	0.5%	Aluminium	2,601.2	0.1%		%Chg	Solana	-3.1%
Germany	19,077.5	-0.9%	2.4	0.2	1.8	-0.3%	Soybean	982.5	0.6%	Style/Basket	DoD	TRON	-1.3%
France	7,350.4	-1.0%	3.1	0.5	6.0	-0.3%	Rice	14.7	0.8%	Global Cyclical	-1.5%		
Switzerland	11,792.9	-1.5%	0.4	-5.1	0.9	-0.3%	Oil - Brent	73.2	0.8%	Asset Sensitive	-1.0%	ETF	%Chg
Italy	34,281.2	-0.6%	3.7	1.4	1,779.1	-0.3%	Sugar	22.7	2.3%	Growth	-0.9%	Thematics	DoD
Spain	11,672.6	-0.4%	3.0	-0.2	152.9	-0.3%	Palm oil	4,800.0	Closed	Rate Sensitive	-0.8%	Innovation	-4.9%
Greece	1,382.7	0.1%	3.5	6.3	313.1	-0.3%			Large	-0.7%	Semiconductor	-3.4%	
US	5,705.5	-1.9%	4.3	-1.6	104.0	0.0%	Fixed Income		%Chg	Low vol	-0.6%	Cloud & Big Data	-2.4%
Canada	24,156.9	-1.4%	3.2	-4.3	1.4	0.2%			DoD	High Dividend	-0.6%	Genomic	-1.9%
Mexico	50,661.1	-0.4%	6.1	6.9	20.0	-0.6%	Global Inflation-linked		-0.1%	Domestic	-0.5%	ESG	-1.9%
Brazil	129,713.3	-0.7%	10.5	0.0	5.8	0.4%	Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Value	-0.5%	Cybersecurity	-1.4%
Argentina	1,848,744.3	0.6%	7.7	-8.1	990.2	0.2%	U.S. Treasury		0.0%	High Beta	-0.3%	Metaverse	-1.1%
World		-1.6%					Global Treasury		0.0%	Defensive	-0.3%	EV	-0.6%
DM		-1.5%					Global HY		0.1%	Small	-0.2%	Clean Energy	-0.1%
EM		-0.6%					Global Investment Grade		0.1%	Commodities	0.0%	Gaming	0.1%

Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินซื้อกลับตราสารหนี้...ขายหุ้นขนาดเล็กและตลาดหุ้น EM

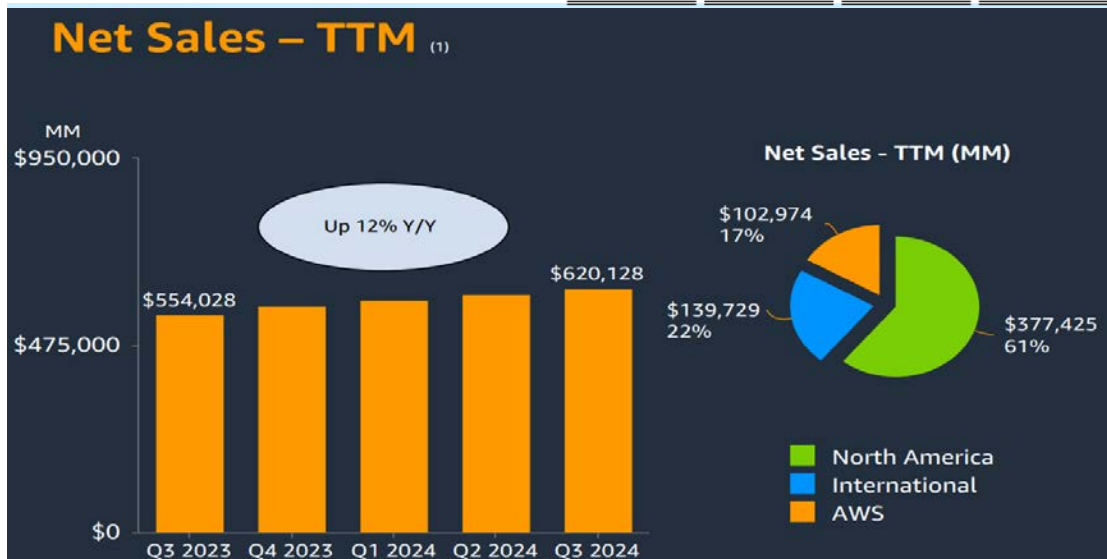


Source: Bloomberg, InnoVestX

กระแสเงินในวันที่ 30 ต.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ฟื้นผวน เริ่มเห็นแรงซื้อในตราสารหนี้ทั้งนี้มองว่าการปรับความคาดหวังการลดดอกเบี้ยเริ่มสะท้อนในราคาแล้วในระดับหนึ่ง 2) เริ่มเห็นแรงขายในตลาดหุ้น EM มองว่าเป็นเรื่องของค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมาน้อยกว่าที่ตลาดคาดหวัง 3) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีแต่ปริมาณเงินไม่สูงนักแต่เป็นการซื้อนอกเหนือจาก Semiconductor 4) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กจากการปรับลดดอกเบี้ยที่น้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกมองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยงและคาดว่าจะให้ผลตอบแทนดีกว่าไปคาดหวังตลาดใดตลาดหนึ่ง 6) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary และ Materials น่าจะสะท้อนภาพเศรษฐกิจที่ชะลอลง

AMZN งบเติบโตดีในทุกมิติ

	Three Months Ended September 30,		Nine Months Ended September 30,	
	2023	2024	2023	2024
Net product sales	\$ 63,171	\$ 67,601	\$ 179,184	\$ 190,085
Net service sales	79,912	91,276	225,640	260,082
Total net sales	143,083	158,877	404,824	450,167
Operating expenses:				
Cost of sales	75,022	80,977	212,186	227,395
Fulfillment	22,314	24,660	64,524	70,543
Technology and infrastructure	21,203	22,245	63,584	64,973
Sales and marketing	10,551	10,609	31,468	30,783
General and administrative	2,561	2,713	8,806	8,496
Other operating expense (income), net	244	262	613	587
Total operating expenses	131,895	141,466	381,181	402,777
Operating income	11,188	17,411	23,643	47,390
Interest income	776	1,256	2,048	3,429
Interest expense	(806)	(603)	(2,469)	(1,836)
Other income (expense), net	1,031	(27)	649	(2,718)
Total non-operating income (expense)	1,001	626	228	(1,125)
Income before income taxes	12,189	18,037	23,871	46,265
Provision for income taxes	(2,306)	(2,706)	(4,058)	(6,940)
Equity-method investment activity, net of tax	(4)	(3)	(12)	(81)
Net income	\$ 9,879	\$ 15,328	\$ 19,801	\$ 39,244
Basic earnings per share	\$ 0.96	\$ 1.46	\$ 1.93	\$ 3.76
Diluted earnings per share	\$ 0.94	\$ 1.43	\$ 1.89	\$ 3.67



- AMZN ผลประกอบการและคาดการณ์ดีกว่าคาด ส่งผลให้ราคาหุ้นตอบสนองเชิงบวก
- รายได้รวม 3Q24 เพิ่มขึ้นดีกว่าคาด 11%YoY และกำไรจากการดำเนินงาน \$17.4bn สูงกว่าคาดที่ 14.7bn มีแรงหนุนจากทุกกลุ่มธุรกิจที่ออกมาโตดี โดย AWS (บริการคลาวด์) +19%YoY คอมเมิร์ซ +7%YoY ธุรกิจโฆษณา +19%YoY ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 7.2% (แต่ยังคงต่ำกว่าอัตราการเติบโตของรายได้)
- ในระยะถัดไปคาด 4Q24 ต่ำกว่าคาด โดยมองรายได้อยู่ที่ราว 181.5-\$188.5bn และกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 16-\$20bn รวมถึงมองเงินลงทุนใน FY24 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญอยู่ที่ \$75bn
- เรามองบวกต่องบและคาดการณ์ที่ออกมาดี รวมถึงมองแนวโน้มในระยะถัดไปการเติบโตยังดูดีจาก 1) ธุรกิจโฆษณาและคอมเมิร์ซที่มองมีแรงหนุนจากแรงซื้อที่ดีขึ้นในทิศทางเดียวกับเศรษฐกิจสหรัฐฯที่คาดฟื้นตัวดีหลัง Fed ปรับลดดอกเบี้ย 2) ธุรกิจคลาวด์คาดมีแรงหนุนจากอุปสงค์ AI ที่ดีและมองการลงทุนจะช่วยเสริมความแข็งแกร่งระบบนิเวศได้ 3) แผนการควบคุมที่มีประสิทธิภาพที่ส่งผลให้มาร์จิ้นขยายตัวดีต่อเนื่อง 4) มองค่าใช้จ่ายลงทุน AI ที่เพิ่มขึ้นเป็นภาพกดดันในระยะสั้นเท่านั้นและเชื่อว่าดีต่อภาพธุรกิจในระยะยาว
- เรายังชอบและแนะนำ AMZN ในช่วงราคาหุ้นย่อตัวลงหลังมองเป็นหุ้นที่มีผลการดำเนินงานที่ดีสม่ำเสมอ, แผนการคุมต้นทุนที่ดี และภาพรวมการปรับเปลี่ยนจุดโฟกัสธุรกิจไปยังแผนกที่คาดทำกำไรได้ดีขึ้นอย่างคลาวด์

AAPL งบดีกว่าคาด แต่การฟื้นตัวไม่ชัดเจน

	Three Months Ended		Twelve Months Ended	
	September 28, 2024	September 30, 2023	September 28, 2024	September 30, 2023
Net sales:				
Products	\$ 69,958	\$ 67,184	\$ 294,866	\$ 298,085
Services	24,972	22,314	96,169	85,200
Total net sales ⁽¹⁾	94,930	89,498	391,035	383,285
Cost of sales:				
Products	44,566	42,586	185,233	189,282
Services	6,485	6,485	25,119	24,855
Total cost of sales	51,051	49,071	210,352	214,137
Gross margin	43,879	40,427	180,683	169,148
Operating expenses:				
Research and development	7,765	7,307	31,370	29,915
Selling, general and administrative	6,523	6,151	26,097	24,932
Total operating expenses	14,288	13,458	57,467	54,847
Operating income	29,591	26,969	123,216	114,301
Other income/(expense), net	19	29	269	(565)
Income before provision for income taxes	29,610	26,998	123,485	113,736
Provision for income taxes	14,874	4,042	29,749	16,741
Net income	\$ 14,736	\$ 22,956	\$ 93,736	\$ 96,995

⁽¹⁾ Net sales by reportable segment:

	September 28, 2024	September 30, 2023	September 28, 2024	September 30, 2023
Americas	\$ 41,664	\$ 40,115	\$ 167,045	\$ 162,560
Europe	24,924	22,463	101,328	94,294
Greater China	15,033	15,084	66,952	72,559
Japan	5,926	5,505	25,052	24,257
Rest of Asia Pacific	7,383	6,331	30,658	29,615
Total net sales	\$ 94,930	\$ 89,498	\$ 391,035	\$ 383,285

⁽¹⁾ Net sales by category:

	September 28, 2024	September 30, 2023	September 28, 2024	September 30, 2023
iPhone	\$ 46,222	\$ 43,805	\$ 201,183	\$ 200,583
Mac	7,744	7,614	29,984	29,357
iPad	6,950	6,443	26,694	28,300
Wearables, Home and Accessories	9,042	9,322	37,005	39,845
Services	24,972	22,314	96,169	85,200
Total net sales	\$ 94,930	\$ 89,498	\$ 391,035	\$ 383,285

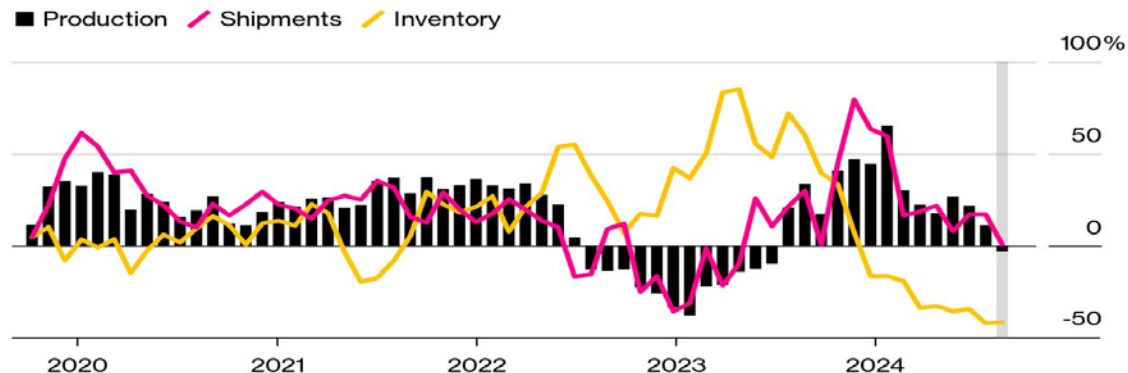
Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- Apple (AAPL) เผยงบ F4Q24 โดยรายได้รวมโตดีกว่าคาด 6.1%YoY หนุนจากยอดขาย iPhone ที่โตดีกว่าคาด +5.5%YoY หลังมีการออกสินค้าใหม่อย่าง iPhone 16 ที่มีฟีเจอร์ AI intelligence
- ขณะที่ภาพรวมกลุ่มสินค้าอื่นออกมาเติบโต แต่อย่างไรก็ดียังคงอยู่ในระดับ In line หรือต่ำกว่าตลาดคาด โดย Mac +1.7%YoY Ipad +8% ด้านยอดขายในจีนหดตัวมากกว่าคาด -0.3% หลังกดดันจากการแข่งขันของ Huawei และ Xiaomi
- นอกจากนี้กำไรต่ำกว่าคาดกดดันจากค่าใช้จ่ายพิเศษในการยกเลิกคำสั่งตัดสินของศาลยุโรป เรื่องการจ่ายภาษี retrospective มูลค่า EUR13bn ให้กับไอร์แลนด์ อย่างไรก็ตามกำไรจะดีกว่าคาดหากไม่รวมผลกระทบดังกล่าว
- เรามองว่าผลประกอบการออกมาเติบโตได้ส่วนหนึ่งมีแรงหนุนจากฐานต่ำในปีก่อน ขณะที่ความต้องการผู้บริโภคถือว่ายังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่ โดยเฉพาะจีน
- ภาพนี้ทำให้ในระยะถัดไปเราเฝ้าติดตามทิศทาง Apple Intelligence ว่าจะสามารถดึงดูดอุปสงค์ iPhone16 ให้เติบโตได้หรือไม่ หลังปัจจุบันใช้งานได้จำกัดและกระจุกตัวแค่ในสหรัฐฯ โดยมีแผนเพิ่มภาษาอังกฤษสำเนียงอื่นในเดือนธันวาคม และภาษาอื่นๆ ในเดือนเมษายน
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราอาจเฝ้าระวังกำไรใน META และ MSFT ที่แนวโน้มการฟื้นตัวดูชัดเจนมากกว่าและราคาหุ้นปรับตัวลงมาจนมองเป็นโอกาสในการสะสมที่ดี

การผลิตชิปเกาหลีใต้ส่งสัญญาณชะลอตัว แต่บกลุ่มชิปยังแข็งแกร่ง

Another Sign of Slowing Chip Rally

Korea's chip production falls for first time in more than a year

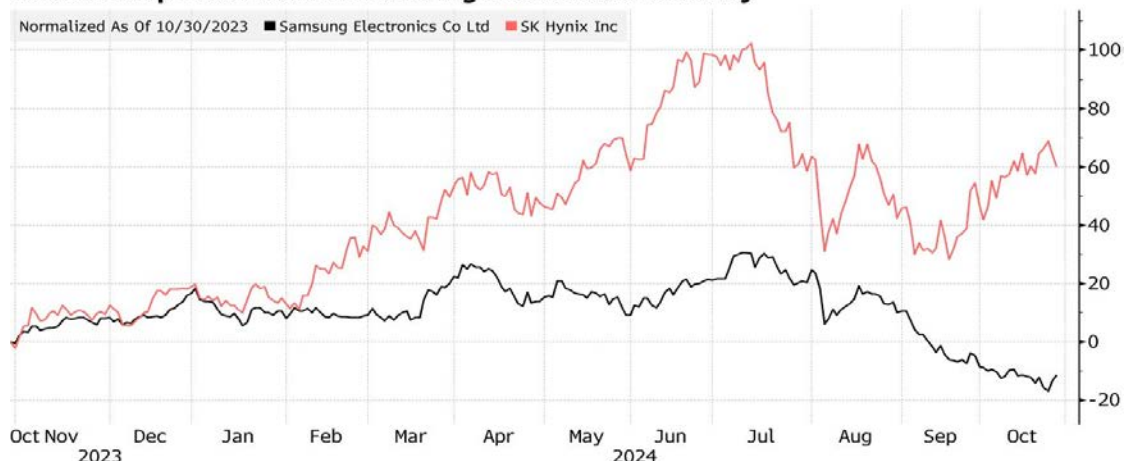


Source: Statistics Korea
Note: Year-on-year changes

Bloomberg

Samsung Shares Lag AI Memory Leader SK Hynix

Smaller chipmaker dominates in high-bandwidth memory



Source: Bloomberg

Bloomberg

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- **South Korea's Chip Production** ลดลง 3% ในเดือนกันยายน เป็นการลดลงครั้งแรกในรอบกว่า 1 ปี หลังจากเพิ่มขึ้น 11% ในเดือนสิงหาคม การเติบโตของการส่งออกชะลอตัวลงเหลือ 0.7% จาก 17% ในเดือนสิงหาคม ระดับสินค้าคงคลังลดลง 41.5% YoY สะท้อนว่าอุตสาหกรรมอาจกำลังชะลอตัวลงเนื่องจากความต้องการชิปหน่วยความจำถึงจุดสูงสุด
- **Samsung Electronics** แสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งในไตรมาส 3/2024 ที่มีกำไรสุทธิ 9.78 ล้านล้านวอน สูงกว่าประมาณการ โดยเฉพาะความคืบหน้าในการพัฒนาเทคโนโลยี HBM3E สำหรับตลาด AI ที่กำลังเติบโต บริษัทมีแนวโน้มที่จะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมหน่วยความจำและการเติบโตของตลาด AI ในระยะยาว
- **Huawei** เผยงบ 3Q24 แสดงให้เห็นถึงการเติบโต รายได้เพิ่มขึ้น 15.6% YoY แม้ว่ากำไรสุทธิลดลง 70.5% YoY โดยมีการจัดส่งสมาร์ตโฟนเพิ่มขึ้น 42% แซง Apple ในส่วนแบ่งตลาดจีน ธุรกิจชิป AI ได้รับประโยชน์จากนโยบายรัฐบาลจีนที่สนับสนุนทดแทน NVIDIA ในตลาดจีน การขยายธุรกิจไปสู่อุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า (EV) ธุรกิจยานยนต์คาดว่าจะทำได้ในปี 2024
- **Foxconn Industrial** เผยรายได้เติบโต 39.5% กำไรสุทธิหากไม่รวมผลจาก FX เติบโต 11% แนวโน้มการเติบโตของธุรกิจ AI และการผลิต Blackwell servers ในปี 2025
- สำหรับประเด็นการผลิตชิปเกาหลีใต้ที่ชะลอตัวลง เราอาจมองว่าไม่ได้สะท้อนภาพระดับ Micro มากนัก เนื่องจากผลประกอบการของ Samsung, SK Hynix, Foxconn หรือ Huawei ยังคงเติบโตดีอยู่ แต่ภาพรวมคงผ่านจุดที่มีการเติบโตสูงไปแล้ว ช่วงนี้คาดจะเป็นการเติบโตที่เป็นแบบ Normalize มากขึ้น แต่ลักษณะของการเติบโตแบบปกตินี้ก็ยังคงอยู่สูงกว่าการเติบโตระดับปกติโดยทั่วไป

Li Auto ผลประกอบการดีกว่าคาด แต่ให้แนวโน้ม 4Q24 ชะลอตัว

	For the Three Months Ended			% Change ⁶	
	September 30, 2023	June 30, 2024	September 30, 2024	YoY	QoQ
	RMB	RMB	RMB		
Vehicle sales	33,616.1	30,319.7	41,323.8	22.9%	36.3%
Vehicle margin	21.2%	18.7%	20.9%	(0.3)pts	2.2pts
Total revenues	34,679.5	31,678.4	42,874.2	23.6%	35.3%
Gross profit	7,644.5	6,176.9	9,224.7	20.7%	49.3%
Gross margin	22.0%	19.5%	21.5%	(0.5)pts	2.0pts
Operating expenses	(5,305.1)	(5,708.9)	(5,792.0)	9.2%	1.5%
Income from operations	2,339.4	468.0	3,432.7	46.7%	633.4%
Operating margin	6.7%	1.5%	8.0%	1.3pts	6.5pts
Net income	2,812.9	1,100.9	2,820.5	0.3%	156.2%
Non-GAAP net income	3,467.3	1,503.1	3,851.0	11.1%	156.2%
Diluted net earnings per ADS attributable to ordinary shareholders	2.67	1.05	2.66	(0.4)%	153.3%
Non-GAAP diluted net earnings per ADS attributable to ordinary shareholders	3.29	1.42	3.63	10.3%	155.6%
Net cash provided by/(used in) operating activities	14,506.5	(429.4)	11,024.6	(24.0)%	N/A
Free cash flow (non-GAAP)	13,224.8	(1,852.7)	9,051.8	(31.6)%	N/A

	For the Three Months Ended			
	September 30, 2023	June 30, 2024	September 30, 2024	September 30, 2024
	RMB	RMB	RMB	US\$
Revenues:				
Vehicle sales	33,616,140	30,319,728	41,323,833	5,888,599
Other sales and services	1,063,315	1,358,668	1,550,385	220,928
Total revenues	34,679,455	31,678,396	42,874,218	6,109,527
Cost of sales:				
Vehicle sales	(26,491,089)	(24,635,504)	(32,671,723)	(4,655,683)
Other sales and services	(543,882)	(865,950)	(977,822)	(139,339)
Total cost of sales	(27,034,971)	(25,501,454)	(33,649,545)	(4,795,022)
Gross profit	7,644,484	6,176,942	9,224,673	1,314,505
Operating expenses:				
Research and development	(2,817,206)	(3,027,581)	(2,586,534)	(368,578)
Selling, general and administrative	(2,543,770)	(2,815,105)	(3,359,640)	(478,745)
Other operating income, net	55,870	133,773	154,174	21,970
Total operating expenses	(5,305,106)	(5,708,913)	(5,792,000)	(825,353)
Income from operations	2,339,378	468,029	3,432,673	489,152
Other (expense)/income:				
Interest expense	(11,698)	(43,231)	(54,167)	(7,719)
Interest income and investment income, net	439,800	370,034	(21,979)	(3,132)
Others, net	183,585	383,237	43,752	6,235
Income before income tax	2,951,065	1,178,069	3,400,279	484,536
Income tax expense	(138,191)	(77,129)	(579,789)	(82,619)
Net income	2,812,874	1,100,940	2,820,490	401,917
Less: Net (loss)/income attributable to noncontrolling interests	(10,357)	(1,653)	6,228	887
Net income attributable to ordinary shareholders of Li Auto Inc.	2,823,231	1,102,593	2,814,262	401,030
Net income	2,812,874	1,100,940	2,820,490	401,917

- Li Auto รายงานผลประกอบการ 3Q24 เหนือความคาดหมายของตลาด ด้วยยอดส่งมอบรถยนต์ไตรมาส 3 ทำสถิติใหม่ที่ 152,800 คัน เพิ่มขึ้น 45.4%
- โดยมีกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้ว 3.9 พันล้านหยวน สูงกว่าที่คาดการณ์ รายได้รวมเพิ่มขึ้น 23.6% เป็น 42.874 พันล้านหยวนสูงกว่าคาด อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 21.5% ลดลงเล็กน้อยจาก 22% ในปีก่อน แต่ยังคงสูงกว่าที่คาดการณ์ที่ 20.1%
- บริษัทสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นได้ดีแม้เผชิญการแข่งขันด้านราคาในตลาดด้วยการลดต้นทุนการผลิต รถรุ่น L6 ซึ่งเป็นรุ่นล่าสุดและมีขนาดเล็กที่สุดประสบความสำเร็จอย่างมาก สัดส่วนการขายรถที่ติดตั้งระบบ Li AD Max เพิ่มขึ้น ช่วยเพิ่มอัตรากำไร
- ให้แนวโน้มการเติบโตที่ชะลอตัว คาดการณ์รายได้ไตรมาส 4/2024 ที่ 43.2-45.9 พันล้านหยวน ต่ำกว่าที่คาดที่ 46 พันล้านหยวน รวมถึงให้แนวโน้มอัตราการผลิตโตของยอดส่งมอบชะลอตัวลงในไตรมาส 4
- สำหรับตัวเลขผลประกอบการของกลุ่ม EV เริ่มเห็นความสามารถทำกำไรได้ ตัวเลขการส่งมอบดูดีขึ้น อัตรากำไรเริ่มเพิ่มขึ้น อาจเป็นสัญญาณว่าการแข่งขันเริ่มลดน้อยลง ซึ่งคาดว่า จะเป็นจุดเปลี่ยนของอุตสาหกรรม
- หากการแข่งขันเริ่มน้อยลงเรามองว่าหุ้นอย่าง Tesla, BYD, Li Auto น่าจะไปต่อได้ แต่สำหรับผู้ผลิตรถยนต์ EV รายเล็กที่ฐานะทางการเงินไม่แข็งแกร่งยังแนะหลีกเลี่ยงเช่นเดิม

3Q24 ยอดขายเบียร์ Carlsberg และ AB InBev ลดลงกว่าคาด.. ปรับกลยุทธ์

AB InBev

Figure 1. Consolidated performance (million USD)

	3Q23	3Q24	Organic growth
Total Volumes (thousand hls)	151 891	148 039	-2.4%
AB InBev own beer	132 325	128 124	-3.1%
Non-beer volumes	18 589	18 691	0.6%
Third party products	977	1 223	25.2%
Revenue	15 574	15 046	2.1%
Gross profit	8 394	8 366	5.6%
Gross margin	53.9%	55.6%	183bps
Normalized EBITDA	5 431	5 424	7.1%
Normalized EBITDA margin	34.9%	36.0%	169bps
Normalized EBIT	4 027	4 091	8.9%
Normalized EBIT margin	25.9%	27.2%	171bps
Profit attributable to equity holders of AB InBev	1 472	2 071	
Underlying profit attributable to equity holders of AB InBev	1 735	1 971	
Earnings per share (USD)	0.73	1.03	
Underlying earnings per share (USD)	0.86	0.98	

Carlsberg

VOLUME AND REVENUE DATA

Q3	2023	Organic	Change		2024	Change Reported
			Acq., net	FX		
Beer (million hl)						
Western Europe	7.8	-2.5%	0.0%	-	7.7	-2.5%
Asia	11.3	-6.0%	0.0%	-	10.6	-6.0%
Central & Eastern Europe and India	9.9	4.9%	0.0%	-	10.4	4.9%
Total	29.0	-1.3%	0.0%	-	28.7	-1.3%
Other beverages (million hl)						
Western Europe	3.7	5.6%	0.0%	-	3.9	5.6%
Asia	1.2	1.4%	0.0%	-	1.3	1.4%
Central & Eastern Europe and India	1.1	7.6%	0.0%	-	1.1	7.6%
Total	6.0	5.1%	0.0%	-	6.3	5.1%
Total beverages (million hl)						
Western Europe	11.5	0.1%	0.0%	-	11.6	0.1%
Asia	12.5	-5.2%	0.0%	-	11.9	-5.2%
Central & Eastern Europe and India	11.0	5.2%	0.0%	-	11.5	5.2%
Total	35.0	-0.2%	0.0%	-	35.0	-0.2%

- จบ 3Q24 ของ Carlsberg และ AB InBev บริษัทยุโรปผู้ผลิตเบียร์ชั้นนำของโลก รายงานการเติบโตของยอดขายที่แตกต่างกันในตลาดหลัก โดย Carlsberg มียอดขายที่ตรงตัวที่ +1.3% ต่ำกว่าคาด แม้ยอดขายในยุโรปตะวันตกและจีนลดลง แต่เติบโตในอินเดียและยุโรปตะวันออก
- ส่วน AB InBev มียอดขายเติบโต +2.1% ต่ำกว่าคาด โดยมีการเติบโตใน 60% ของตลาด จากการผลักดันแบรนด์หลักอย่าง Corona ที่เติบโต 10.2% นอกตลาดหลัก และการขยาย B2B platform ผ่าน BEES ซึ่งคิดเป็น 72% ของรายได้
- ด้านกลยุทธ์ AB InBev มีกำไร EBITDA เพิ่มขึ้น +7.1% (ต่ำกว่าคาด) ด้วยการลดต้นทุนการผลิต และประกาศแผนซื้อหุ้นคืน 2 พันล้านดอลลาร์ ในขณะที่ Carlsberg รักษาเป้าหมายการเติบโตของกำไรปกติที่ 4-6% และเร่งขยายตลาดในหมวดเครื่องดื่มไร้แอลกอฮอล์และเครื่องดื่มอื่น ๆ
- แนวโน้มปี 2024 Carlsberg คาดกำไรปกติเติบโตที่ 4-6% โดยเน้นการขยายตลาดเอเชีย และการใช้กลยุทธ์ Sail '27 ส่วน AB InBev ปรับคาดการณ์กรอบล่างของ EBITDA ขึ้นเล็กน้อยเป็นเติบโต 6-8% และมุ่งเน้นการขยายพอร์ตโฟลิโอแบบดิจิทัล
- ด้วยภาพรวมเรามองว่าหุ้นกลุ่มนี้ยังไม่มีอะไรน่าสนใจ เนื่องจาก 1) ผลประกอบการยังอ่อนแอและต่ำกว่าคาด และ 2) กำลังซื้อของผู้บริโภคในตลาดหลักยังไม่ฟื้นตัวดีทั้งยุโรป อเมริกาและจีน แม้ระยะสั้น 4Q24 จะได้ประโยชน์จากการมีเป็นเทศกาลเฉลิมฉลอง รวมถึงการแข่งขันจากเบียร์ราคาถูก

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY23 FY24F	P/E FY24F	P/B FY24F	Div Yield FY23 FY24F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
														แนวรับ	แนวต้าน
Amazon.com Inc	USD	186.4	1.3	4.8	222.4	19%	0.0%	0.0%	100% 2%	27.8	5.6	0.0 0.0	0.3	182.1	192.5
Apple Inc	USD	225.9	1.1	4.2	244.6	8%	0.0%	-3.0%	9% 14%	27.9	23.0	0.5 0.5	-0.6	223	238
Meta Platforms Inc	USD	567.6	1.4	4.6	637.4	12%	0.0%	-0.8%	13% 14%	22.7	6.3	0.4 0.4	-0.2	563.2	600.5
Microsoft Corp	USD	406.4	1.1	4.8	501.2	23%	0.0%	-5.6%	16% 19%	26.7	7.0	0.9 1.0	0.1	406.4	433.6
Li Auto Inc	HKD	25.0	1.3	4.6	28.7	15%	0.0%	-2.5%	43% 41%	14.9	3.0	0.0 0.0	-1.5	23.6	30.6
Tesla Inc	USD	249.9	1.7	3.3	229.6	-8%	0.0%	-4.5%	34% 33%	76.9	10.1	0.0 0.0	-0.3	200.9	273.5
BYD Co Ltd	HKD	279	0.9	4.9	346.9	24%	-0.9%	-1.7%	26% 21%	16.0	3.6	1.6 191%	-0.4	267.6	312.3
Samsung Electronics Co Lt	KRW	58,900.0	1.1	4.7	86,863.6	47%	-0.5%	-4.2%	22% 16%	9.2	0.9	2.5 2.6	-0.2	56530.6	62059.4
Carlsberg AS	EUR	755	0.7	4.5	1,011	34%	0%	-5.3%	14% 12%	12.5	3.6	4.0 4.3	0.9	758.6	815.6
GSK PLC	EUR	1393	0.8	3.6	1,831	32%	0%	-0.1	0.1 0.1	8.1	3.3	4.6 4.8	1.0	1407.1	1519.4
Anheuser-Busch InBev SA/I	EUR	55	0.9	4.5	68	23%	0%	-7.4%	12% 14%	15.9	1.3	2.0 2.2	0.7	57.0	61.8

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 ข่าวกบวิจย 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 ขาย 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 ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRCP, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LAINA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCG, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังทางด้านข้อมูลประกอบด้วย

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, IRCP, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, 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, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, 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, SMPK, 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 (ประกาศเจตนาจริง)

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, AKP, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, 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, DTCI, 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, KLINIQ, 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, NYT, 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, SEAFCO, 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, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, 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.