

วันที่ 5 พฤศจิกายน 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



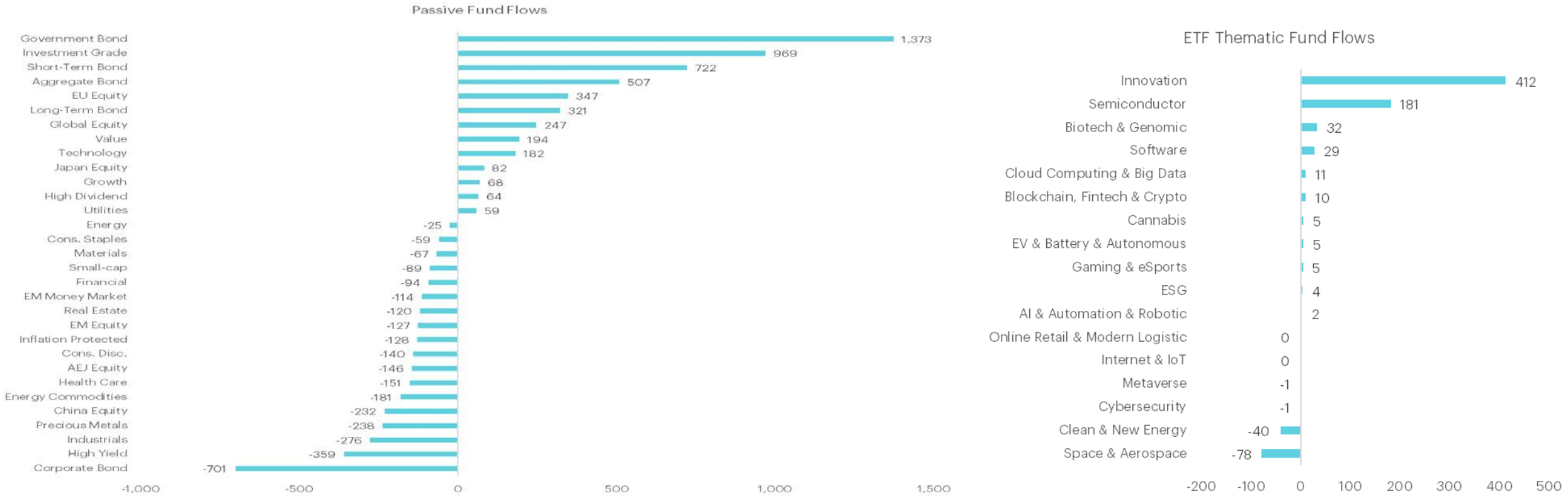


MARKET color

บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงโดยมีการซื้อขายผันผวนหลังใกล้วันเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯที่ผลโพลมีความสุสีกันอย่างมาก รวมถึงติดตามการประชุมเฟดฯในปลายสัปดาห์
- กระแสเงินในวันที่ 1 พ.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) เห็นแรงขายในตลาดหุ้น EM เห็นแรงขายในตลาดหุ้นจีนและเอเชีย 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นหลังจากค่าเงินเยนอ่อนค่า 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกมองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยง 6) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและ Materials รวมถึงการเงินน่าจะสะท้อนภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 7) มีแรงขายในกลุ่ม Healthcare มองเป็นความกังวลเรื่องผลการและการเลือกตั้งสหรัฐเป็นสำคัญ
- Palantir เผยงบโตดีกว่าคาดหนุนจากอุปสงค์ AI ที่แกร่ง ทำให้การทำสัญญากับภาครัฐและบริษัทเอกชนเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตปี 24 ขึ้นสะท้อนให้เห็นได้ว่าธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI ยังคงมีแนวโน้มเติบโตดี แต่อย่างไรก็ดีเรามองว่ามูลค่าหุ้น Palantir ค่อนข้างตึงตัว ทำให้เราแนะนำ TSMC, SK Hyunik, MSFT, AMZN แทน
- งบกลุ่มโรงแรมอย่าง WYNN และ MAR อ่อนแอ รวมถึงปรับลดคาดการณ์เติบโตปี 24 ลง หลังได้ยังคงมีแรงกดดันจาก 1) เศรษฐกิจและแรงซื้อที่ชะลอตัว 2) ตลาดในจีนฟื้นได้ไม่เต็มที่ อย่างไรก็ตามเรายังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวเข้าสู่ Pre covid level แม้ Upside ไม่ได้เยอะแต่แนวโน้มขาขึ้น รวมถึงเศรษฐกิจในระยะถัดไปที่คาดดูดีขึ้นจากดอกเบี้ยขาลงซึ่งคาดภาพ 1H25 ดีกว่าตอนนี้
- งบ Lasertec โดยรวมต่ำกว่าที่คาด กดดันจากรายได้ส่วน semiconductor-related equipment Foxconn งบออกมาในทิศทางผสมโดยรายได้ดีกว่าคาด ส่วนกำไรต่ำกว่าคาด คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการเติบโตของเซิร์ฟเวอร์ AI อย่างต่อเนื่องด้วยภาพรวมนี้ ทำให้กลุ่มที่มีรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ AI ยังคงมีแนวโน้มการเติบโตต่อไปในระยะถัดไป
- BYD ขยายการลงทุนในตลาดละตินอเมริกาหนุนการเติบโตเป้าหมายเพิ่มการผลิต ช่วย BYD กระจายความเสี่ยงจากตลาดหลักและสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนมองกรอบราคาแถว 250-265HKD
- ค่ารถยนต์จีนเผยยอดส่งมอบรถ EV เดือนตุลาคมแข็งแรงแม้เพิ่มขึ้น 50.9% นำโดยผู้ผลิตสัญชาติจีนโดยรวมมีการเติบโต ในทางตรงกันข้าม Tesla ยอดขายหดตัว 5.3% YoY และ 23% QoQ
- ผลประกอบการ YUMC ดีกว่าคาด รายได้รวมเติบโต 5.4% YoY และ Country Garden เห็นการฟื้นตัวของยอดขายในเดือนตุลาคมเพิ่มขึ้น 20% MoM ทำให้เริ่มเห็นสัญญาณบวกทางเศรษฐกิจจีน
- Maersk และ COSCO Shipping งบ 3Q24 แข็งแกร่งดีกว่าคาด เนื่องจากปริมาณการขนส่งที่สูงขึ้นและอัตราค่าระวางสินค้าที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการควบคุมต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตามในแง่ของภาพรวมธุรกิจเรายังไม่ชอบหุ้นกลุ่มนี้ ขณะที่ภาพการปรับขึ้นของอัตราค่าระวางจากสถานการณ์ในทะเลแดงที่ยังคงมีและกระตุ้นราคาหุ้น อาจเข้าเชิงกำไรได้สำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงได้
- **เรามองว่าตลาดยังคงผันผวนหลังอยู่ในช่วงประกาศงบ รวมถึงการเลือกตั้งปร.สหรัฐฯและการประชุม FED แต่อย่างไรก็ดีเชื่อว่าทิศทางดอกเบี้ยขาลงและกำไรที่ต่ำกว่าคาดจะเป็นตัวสนับสนุน โดยเราแนะนำถึงกำไรบนกลุ่มที่คาดงบจะออกมาดีอย่าง AFRM (TP:48.2\$) หลังมีแรงหนุนจากการใช้จ่ายในคอมเมิร์ซ รวมถึงแนะนำ WMT (TP:85.0\$) เพื่อลดความผันผวนของตลาด**

ตราสารหนี้มีแรงซื้อต่อเนื่อง...กระแสเงินทุนเหมือนกังวลกับการเลือกตั้ง US



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันนี้ที่ 1 พ.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อต่อเนื่องในตราสารหนี้ทั้งนี้อาจจะมองได้ว่าตลาดกังวลปัจจัยแวดล้อมภายนอกอย่างความขัดแย้งตะวันออกกลางและการเลือกตั้งสหรัฐฯ 2) เห็นแรงขายในตลาดหุ้น EM มองว่าเป็นเรื่องของค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า แต่อย่างไรก็ดีกระแสเงินไหลออกเริ่มชะลอลง และเห็นแรงขายในตลาดหุ้นจีนและเอเชีย 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน มีแรงซื้อในกลุ่ม Semiconductor หลังราคาปรับตัวลดลงแรง 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นหลังจากค่าเงินเยนอ่อนค่าและท่าทีของ BOJ ยังไม่ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย แต่ปริมาณเงินไม่สูงมาก 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกมองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยงและคาดหวังจะให้ผลตอบแทนดีกว่าไปคาดหวังตลาดใดตลาดหนึ่ง 6) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและ Materials รวมถึงการเงินน่าจะสะท้อนภาพเศรษฐกิจที่ชะลอลง 7) มีแรงขายในกลุ่ม Healthcare มองเป็นความกังวลเรื่องผลประกอบการและการเลือกตั้งสหรัฐฯ เป็นสำคัญ

Palantir ปรับขึ้นแนวโน้มการเติบโตหลังอุปสงค์ AI ยังแกร่ง

Palantir Technologies Inc.
Condensed Consolidated Statements of Operations
(In thousands, except per share amounts)
(unaudited)

	Three Months Ended September 30,		Nine Months Ended September 30,	
	2024	2023	2024	2023
Revenue	\$ 725,516	\$ 558,159	\$ 2,037,988	\$ 1,616,662
Cost of revenue ⁽¹⁾	146,639	107,922	391,457	322,466
Gross profit	578,877	450,237	1,646,531	1,294,196
Operating expenses:				
Sales and marketing ⁽¹⁾	209,474	176,373	599,460	547,629
Research and development ⁽¹⁾	117,555	105,708	336,376	295,341
General and administrative ⁽¹⁾	138,708	128,173	411,335	397,054
Total operating expenses	465,737	410,254	1,347,171	1,240,024
Income from operations	113,140	39,983	299,360	54,172
Interest income	52,120	36,864	142,065	88,027
Other income (expense), net	(8,110)	3,122	(32,790)	(11,355)
Income before provision for income taxes	157,150	79,969	408,635	130,844
Provision for income taxes	7,809	6,530	17,653	10,382
Net income	149,341	73,439	390,982	120,462
Less: Net income attributable to noncontrolling interests	5,816	1,934	7,801	4,028
Net income attributable to common stockholders	\$ 143,525	\$ 71,505	\$ 383,181	\$ 116,434
Net earnings per share attributable to common stockholders, basic	\$ 0.06	\$ 0.03	\$ 0.17	\$ 0.05
Net earnings per share attributable to common stockholders, diluted	\$ 0.06	\$ 0.03	\$ 0.16	\$ 0.05
Weighted-average shares of common stock outstanding used in computing net earnings per share attributable to common stockholders, basic	2,250,032	2,162,530	2,231,790	2,134,045
Weighted-average shares of common stock outstanding used in computing net earnings per share attributable to common stockholders, diluted	2,459,589	2,325,600	2,424,864	2,281,347

⁽¹⁾ Includes stock-based compensation expense as follows (in thousands):

	Three Months Ended September 30,		Nine Months Ended September 30,	
	2024	2023	2024	2023
Cost of revenue	\$ 13,123	\$ 7,814	\$ 35,941	\$ 24,956
Sales and marketing	50,698	39,290	141,168	116,956
Research and development	30,715	21,952	87,532	65,068
General and administrative	47,889	45,324	145,199	136,276
Total stock-based compensation	\$ 142,425	\$ 114,380	\$ 409,840	\$ 343,296

- Palantir เฝงงบเติบโตดีกว่าคาด โดยรายได้โต 30%YoY หลังมีแรงหนุนจากรายได้ในสหรัฐฯ ที่เติบโต (คิดเป็น 70% ของรายได้ทั้งหมด) ด้านกำไรต่อหุ้นดีกว่าคาดอยู่ที่ \$0.10
- รายได้ในสหรัฐฯ เติบโตดีทั้ง 1) รายได้จากภาครัฐสหรัฐฯ เติบโต 40%YoY 2) รายได้จากภาคเอกชนสหรัฐฯ เติบโต 54%YoY
- งบบีแรงหนุนจาก 1) ความต้องการแพลตฟอร์ม AI ของบริษัทยังคงสูง 2) การขยายความร่วมมือกับ Microsoft เพื่อใช้ OpenAI ในสภาพแวดล้อมที่ต้องการการรักษาความปลอดภัยสูง
- นอกจากนี้บริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ปี 2024 รวมถึงคาดว่ารายได้จากภาคเอกชนสหรัฐฯ จะเติบโตกว่า 50% ในปี 2024
- ภาพนี้สะท้อนให้เห็นได้ว่าธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI ยังคงมีแนวโน้มเติบโตดี รวมถึงอุปสงค์ยังคงแกร่ง
- แต่อย่างไรก็ดีเรามองว่ามูลค่าหุ้น Palantir ค่อนข้างตึงตัว โดย PE อยู่ที่ 116x ซึ่งภาพนี้ทำให้เราเเนะมอง TSMC, SK Hyunik, MSFT, AMZN ที่ราคาหุ้นปรับตัวลงในช่วงที่ผ่านมาและมองเป็นโอกาสในการเข้าลงทุนคนที่ดีหลังแนวโน้มยังคงดี

งบกลุ่มโรงแรมอ่อนแอ...เศรษฐกิจชะลอตัวกดดันการเติบโต

Wynn Resorts

	Three Months Ended September 30,		Nine Months Ended September 30,	
	2024	2023	2024	2023
Operating revenues:				
Casino	\$ 1,018,754	\$ 972,453	\$ 3,149,166	\$ 2,652,444
Rooms	284,765	289,338	916,700	838,372
Food and beverage	262,597	267,432	810,939	757,079
Entertainment, retail and other	127,207	142,713	412,359	443,542
Total operating revenues	1,693,323	1,671,936	5,289,164	4,691,437
Operating expenses:				
Casino	617,469	577,733	1,907,426	1,594,761
Rooms	83,376	77,790	245,991	224,275
Food and beverage	220,187	220,835	647,351	605,275
Entertainment, retail and other	59,184	82,554	190,137	261,039
General and administrative	271,829	268,445	808,172	785,538
Provision for credit losses	1,836	870	4,352	(6,314)
Pre-opening	2,457	867	6,050	6,822
Depreciation and amortization	156,273	171,969	507,611	510,743
Impairment of goodwill and intangible assets	—	93,990	—	94,490
Property charges and other	150,475	114,288	206,238	132,265
Total operating expenses	1,560,086	1,609,341	4,523,328	4,208,991
Operating income	133,237	62,595	765,836	482,446
Other income (expense):				
Interest income	30,729	46,534	105,785	130,854
Interest expense, net of amounts capitalized	(167,922)	(188,571)	(524,922)	(566,554)
Change in derivatives fair value	(5,523)	(50,637)	(7,920)	(3,255)
(Loss) gain on debt financing transactions	(109)	2,928	(1,670)	(12,683)
Other	21,300	3,861	25,323	(19,794)
Other income (expense), net	(121,525)	(185,885)	(403,404)	(471,432)
Income (loss) before income taxes	11,712	(123,290)	362,432	11,014
(Provision) benefit for income taxes	(17,127)	2,749	(45,076)	(2,574)
Net income (loss)	(5,415)	(120,541)	317,356	8,440
Less: net (income) loss attributable to noncontrolling interests	(26,638)	3,863	(93,250)	(7,602)
Net income (loss) attributable to Wynn Resorts, Limited	\$ (32,053)	\$ (116,678)	\$ 224,106	\$ 838
Basic and diluted net income (loss) per common share:				
Net income (loss) attributable to Wynn Resorts, Limited:				
Basic	\$ (0.29)	\$ (1.03)	\$ 2.03	\$ 0.01
Diluted	\$ (0.29)	\$ (1.03)	\$ 2.02	\$ 0.01
Weighted average common shares outstanding:				
Basic	109,727	112,797	110,559	112,813
Diluted	109,727	112,797	110,810	113,132

Marriott

Company Outlook

	Fourth Quarter 2024	Full Year 2024
	vs Fourth Quarter 2023	vs Full Year 2023
Comparable systemwide constant \$		
RevPAR growth		
Worldwide	2% to 3%	3% to 4%
		Year-End 2024
		vs Year-End 2023
Net rooms growth		Approx. 6.5%
(\$ in millions, except EPS)	Fourth Quarter 2024	Full Year 2024
Gross fee revenues	\$1,290 to \$1,310	\$5,126 to \$5,146
Owned, leased, and other revenue, net of direct expenses	Approx. \$95	Approx. \$346
General, administrative, and other expenses	\$275 to \$265	\$1,060 to \$1,050
Adjusted EBITDA ^{1,2}	\$1,235 to \$1,265	\$4,930 to \$4,960
Adjusted EPS – diluted ^{2,3}	\$2.31 to \$2.39	\$9.19 to \$9.27
Investment spending ⁴		\$1,100 to \$1,200
Capital return to shareholders ⁵		Approx. \$4,400

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- Wynn Resorts เหยงต่ำกว่าคาด โดยรายได้หดตัว 2%YoY จากปีก่อนที่เพิ่มขึ้น 6%YoY หลัง 1) รายได้จากลาสเวกัสลดลง 1.9% ต่ำกว่าคาดเนื่องจากรายได้จากคาสิโนลดลง 13.6%YoY 2) รายได้จากการเล่นพนันในมาเก๊าเติบโตเพียง 8% ซึ่งชะลอตัวและต่ำกว่าคาด
- ในทางเดียวกัน MGM Resorts ซึ่งเป็นคู่แข่งของ Wynn ก็เผยยอดขายคาสิโนในลาสเวกัสอ่อนแอเช่นกันหลังแรงซื้อจากกลุ่มลูกค้าระดับสูงลดลงในช่วงไตรมาสก่อน
- Marriott International แม้งบ 3Q24 จะเติบโตหนุนจากการเติบโตของกลุ่มลูกค้าองค์กรและลูกค้าระดับสูงโดยรายได้โต 5.5%YoY หลัง RevPAR โตในทุกภูมิภาค ยกเว้นจีนที่หดตัว 7.9%
- แต่อย่างไรก็ดี 1) RevPAR จีนหดตัว 7.9% สวนทางภูมิภาคอื่นที่โตหลังความต้องการฟื้นตัวไม่เต็มที่ 2) คาดว่า RevPAR ในสหรัฐฯ และแคนาดาจะลดลง 3% ในเดือนพ.ย.หลังได้รับผลกระทบจากช่วงสัปดาห์การเลือกตั้ง ด้วยภาพนี้ทำให้บริษัทปรับลดคาดการณ์ลง โดยเฉพาะ RevPAR ในจีนจะลดลงในไตรมาสที่ 4 และตลอดทั้งปี 24
- ภาพรวมนี้สะท้อนให้เห็นได้ว่ากลุ่มท่องเที่ยวยังคงมีแรงกดดันจาก 1) เศรษฐกิจและแรงซื้อที่ชะลอตัว 2) ตลาดในจีนก็ฟื้นได้ไม่เต็มที่ อย่างไรก็ตามเรามองว่ากลุ่มนี้ยังคงอยู่ในทิศทางฟื้นตัวเข้าสู่ Pre covid level แม้ Upside ไม่ได้เยอะ แต่ยังมีแนวโน้มขาขึ้น รวมถึงเศรษฐกิจในระยะถัดไปที่คาดดูดีขึ้นจากดอกเบี้ยขาลง ภาพนี้ทำให้ในระยะถัดไปการฟื้นตัวในช่วง 1H25 น่าจะดูดีกว่าตอน 2H24
- เราแนะนำราคาหุ้น Consolidated จากภาพงบและคาดการณ์ที่อ่อนแอก่อน ค่อยหันมองตอนมีสัญญาณการฟื้นตัวในช่วงต้นปี 25

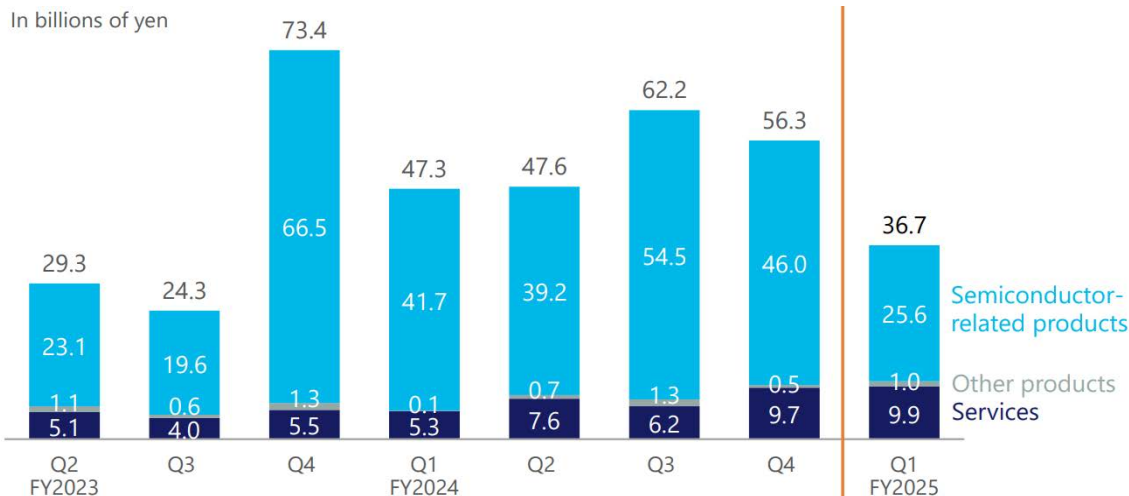
งู Lasertec และ Foxconn ทิศทางผสม..เซิร์ฟเวอร์ AI ยังเติบโต

Lasertec Results in Perspective (Quarterly)

In millions of yen

	FY2024				FY2025	YoY (vs FY24Q1)	QoQ (vs FY24Q4)
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1		
Net sales	47,305	47,684	62,213	56,303	36,737	▲22.3%	▲34.8%
Gross profit	17,087	26,758	32,967	30,667	21,094	+23.5%	▲31.2%
<i>GP margin</i>	36.1%	56.1%	53.0%	54.5%	57.4%	—	—
Operating income	10,279	21,473	26,357	23,265	15,922	+54.9%	▲31.6%
<i>OP margin</i>	21.7%	45.0%	42.4%	41.3%	43.4%	—	—
Net income	7,702	14,496	19,323	17,554	8,930	+16.0%	▲49.1%
R&D expenses	2,354	2,507	3,044	4,259	2,171	▲7.8%	▲49.0%
<i>R&D percentage of sales</i>	5.0%	5.3%	4.9%	7.6%	5.9%	—	—
Capital expenditure	223	611	599	1,099	298	+33.8%	▲72.8%
Depreciation and amortization	1,078	1,140	1,255	1,251	965	▲10.5%	▲22.8%

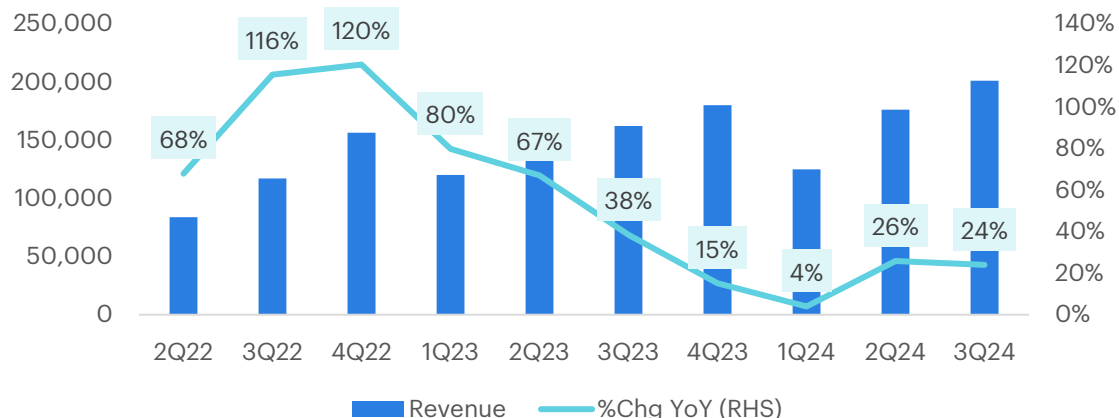
Lasertec Sales by Product Category



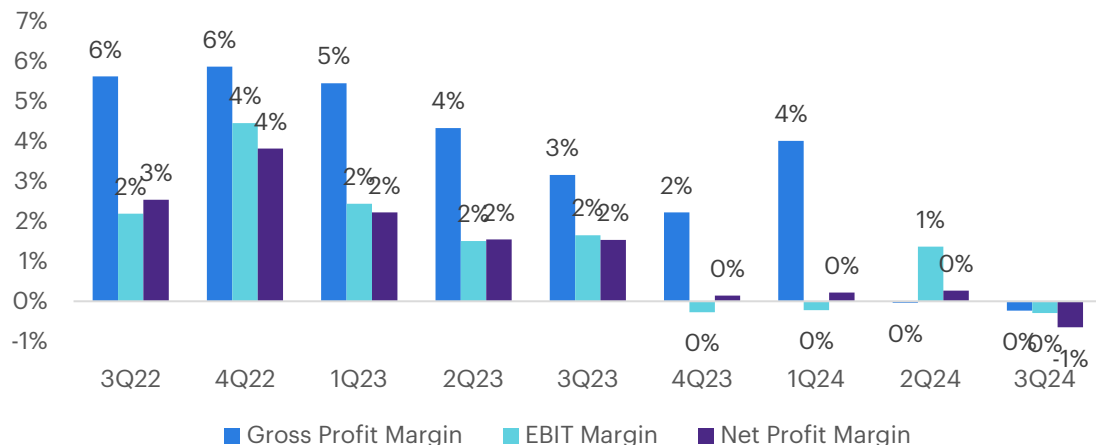
- **Lasertec** ผลประกอบการโดยรวมต่ำกว่าที่คาด รายได้: 36.74 พันล้านเยน (ลดลง 22.3% YoY) กำไรจากการดำเนินงาน: 15.92 พันล้านเยน กำไรสุทธิ: 8.93 พันล้านเยน
- กอดันจากรายได้ส่วน semiconductor-related equipment ลดลง 38.5%YoY
- โดยให้แนวโน้มโดยรวมต่ำกว่าที่คาดทั้งหมด คาดการณ์รายได้ทั้งปี: 240 พันล้านเยน กำไรจากการดำเนินงาน: 104 พันล้านเยนเงินปันผลที่คาดการณ์: 288 เยนต่อหุ้น
- **Foxconn Industrial** รายได้: 170.28 พันล้านหยวน (เพิ่มขึ้น 40% YoY) กำไรสุทธิ: 6.40 พันล้านหยวน (เพิ่มขึ้น 1.2% YoY) อัตรากำไรขั้นต้น: 7% (ลดลงจาก 9.3% ในปีก่อน)
- แนวโน้ม คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการเติบโตของเซิร์ฟเวอร์ AI อย่างต่อเนื่องการผลิต Blackwell servers ในปี 2025 อาจช่วยชดเชยผลกระทบด้านอัตรากำไรที่ต้องติดตามสถานการณ์คำสั่งซื้อ iPhone 16 ในจีน
- จุดที่เหมือนกัน 1) ผลประกอบการต่ำกว่าคาดการณ์: ทั้งสองบริษัทมีผลประกอบการต่ำกว่าที่คาด 2) การคงประมาณการทั้งปี: ทั้งสองบริษัทยังคงเป้าหมายผลประกอบการทั้งปีไว้ตามเดิม 3) ความท้าทายด้านอัตรากำไร: ทั้งคู่เผชิญกับแรงกดดันด้านอัตรากำไร
- จุดที่ต่างกัน 1) แรงขับเคลื่อนธุรกิจ: Lasertec: พึ่งพาอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์เป็นหลัก Foxconn Industrial: ขับเคลื่อนด้วยการเติบโตของเซิร์ฟเวอร์ AI
- เรามองว่าด้วยภาพรวมนี้ ทำให้กลุ่มที่มีรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ AI ยังคงมีแนวโน้มการเติบโตได้ในระยะถัดไป

BYD ขยายการลงทุนในตลาดละตินอเมริกาทุนการเติบโต

Quarterly Revenue Trend



Quarterly Margin Expansion Trend



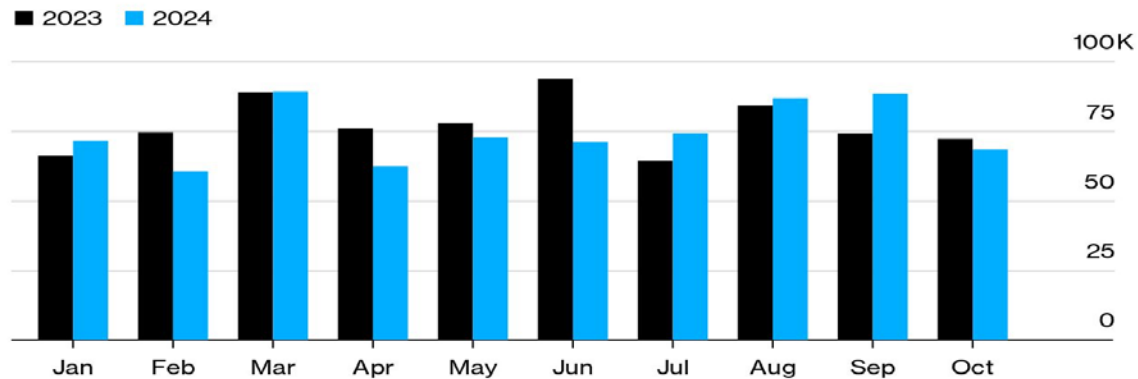
- BYD กำลังเร่งขยายการลงทุนในภูมิภาคละตินอเมริกาอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะในประเทศบราซิล หลังจากเผชิญกับอุปสรรคทางการค้าในตลาดสหรัฐอเมริกาและสหภาพยุโรป
- BYD ลงทุน \$1 bn ในโรงงานที่เมือง Camaçari ประเทศบราซิล เป้าหมายการผลิต: ปี 2025: 150,000 คันปี 2028: 300,000 คัน (10% สำหรับการส่งออกไปยังประเทศอื่นในอเมริกาใต้) กำลังพิจารณาสร้างโรงงานในเม็กซิโกขยายฐานรถโดยสารไฟฟ้าในโคลอมเบียและชิลี
- ปัจจัยสนับสนุนการเติบโต 1) นโยบายสนับสนุนจากรัฐบาลบราซิล 2) สิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับรถยนต์ไฟฟ้า 3) ต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงในบราซิลทำให้รถไฟฟ้าน่าสนใจ
- บราซิลเป็นตลาดรถยนต์ที่ใหญ่ที่สุดของ BYD นอกจากรจีน โดยในมกราคม-กันยายน 2024: จดทะเบียนรถ BYD คิดเป็น 72% ของรถนำเข้าทั้งหมดในบราซิลเพิ่มขึ้น 8 เท่า YoY เพิ่มกำลังการผลิตรถยนต์ 200,000 คันในช่วงสิงหาคม-ตุลาคม 2024
- เรามองว่า 1) การขยายตัวในละตินอเมริกาอาจช่วย BYD กระจายความเสี่ยงจากตลาดหลักและสร้างการเติบโตที่ยั่งยืน 2) ความได้เปรียบด้านต้นทุนและเทคโนโลยีของ BYD อาจช่วยให้บริษัทครองส่วนแบ่งตลาดได้อย่างมีนัยสำคัญ
- ด้วยกลยุทธ์การลงทุนที่ชัดเจนและการสนับสนุนจากรัฐ ทำให้เรายังชอบ BYD มองกรอบราคาแถว 250-265HKD เป็นจุดที่น่าสนใจ

ค่ายรถยนต์จีนเผยยอดส่งมอบรถ EV เดือนตุลาคมที่แข็งแกร่ง

Brand	Car Sales (Unit)	%Chg MoM	%Chg YoY
BYD	502,657	20%	67%
Li Auto	51,443	-4%	27%
GAC Aion	40,052	12%	-4%
Leapmotor	38,177	13%	110%
Seres	36,011	-4%	105%
Deepal	27,862	23%	80%
Zeekr	25,049	17%	92%
Xpeng	23,917	12%	20%
NIO	20,976	-1%	-1%
Voyah	10,157	2%	67%
Avatr	10,056	122%	159%
IM Auto	10,001	121%	149%
Jiyue	3,107	19%	-

Tesla's China Factory Shipments Unexpectedly Shrink

Wholesales fall 5.3% in October, snapping three months of gains



Source: China Passenger Car Association
Note: CPCA data shown are preliminary figures.

Bloomberg

- หุ่นยนต์รถยนต์ไฟฟ้าจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังยอดส่งมอบเดือนตุลาคมแข็งแกร่ง
- ภาพรวมตลาดรถยนต์จีนเดือนตุลาคม ยอดขายรถยนต์โดยรวมเพิ่มขึ้น 4.5% ยอดขายรถ EV และไฮบริดเพิ่มขึ้น 50.9% ซึ่งคิดเป็น 53.3% ของยอดขายทั้งหมด
- **Zeekr** ยอดส่งมอบเพิ่มขึ้น 92% YoY ทำสถิติสูงสุดที่ 25,049 คัน
- **BYD** ขาย EV และรถยนต์ไฮบริดได้ 502,657 คัน เกินกว่า 500,000 คันเป็นครั้งแรก
- **Xpeng** ยอดส่งมอบเพิ่มขึ้น 20% YoY ทำสถิติสูงสุดเป็นเดือนที่สอง ที่ 23,917 คัน
- **Nio** ส่งมอบ 20,976 คัน เพิ่มขึ้น 30.5% YoY
- **Li Auto** ยอดขาย 51,443 คัน เพิ่มขึ้น 27.3% YoY
- ในทางกลับกันยอดขาย **Tesla** ในจีนได้ 68,280 คัน ลดลง 5.3% YoY และ 23% QoQ ยอดส่งมอบ Model 3 และ Model Y ลดลง 22.7% จากเดือนก่อนหน้า
- ปัจจัยสนับสนุนจาก 1) มาตรการอุดหนุนจากรัฐบาล 2) การเติบโตมาจากช่วงใกล้สิ้นปี 3) นโยบายส่งเสริมการเปลี่ยนจากรถยนต์น้ำมันเป็นรถยนต์ไฟฟ้า
- จากภาพนี้ทำให้เห็นว่าตอนนี้ชาวจีนอาจไม่ได้ชอบ Tesla สักเท่าไร้อาจเป็นเรื่องชาตินิยมและการส่งเสริมแบรนด์ภายในประเทศที่มากกว่า ทั้งนี้เรายังคงชอบผู้ผลิตรายใหญ่ที่มีฐานะทางการเงินดี Tesla, BYD, Li Auto

ผลประกอบการ YUMC และ Country Garden เริ่มเห็นสัญญาณบวกทาง ศก. จีน

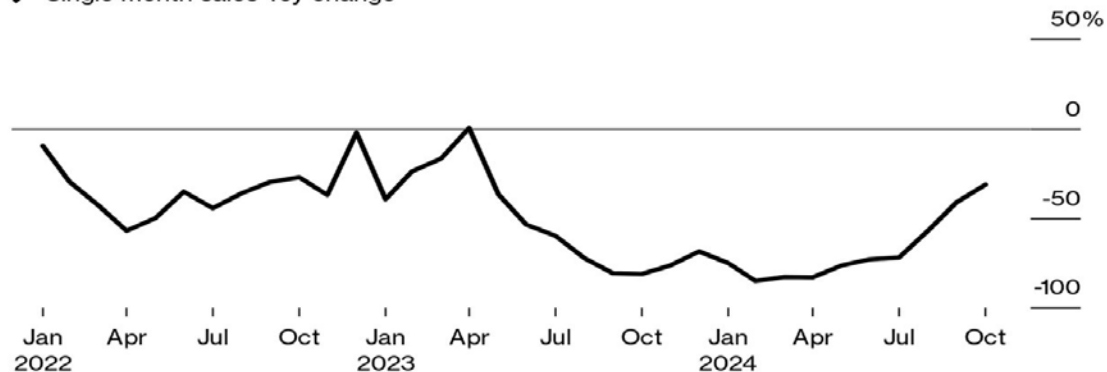
Third Quarter Grew YoY and vs 2019

Third Quarter	2019	2023	2024	2024 vs 2023	2024 vs 2019
No. of Stores	8,917	14,102	15,861	+12% ↑	+78% ↑↑↑↑
Revenue (\$ mn)	2,319	2,914	3,071	+5% ↑	+32% ↑↑↑
Members (mn)	230+	460+	510+	+11% ↑	+122% ↑↑↑↑↑
Member Sales %	53%	65%	64%	(1) ppt ~	+11 ppt ↑↑
Operating Profit (\$ mm)	300	323	371	+15% ↑	+24% ↑↑
OP Margin (% of revenue)	12.9%	11.1%	12.1%	+1.0ppt ↑	(0.8)ppt ↓

Core OP Margin
+1.4ppt YoY

Country Garden Sales Slump Eases After China Stimulus

Single month sales Yoy change



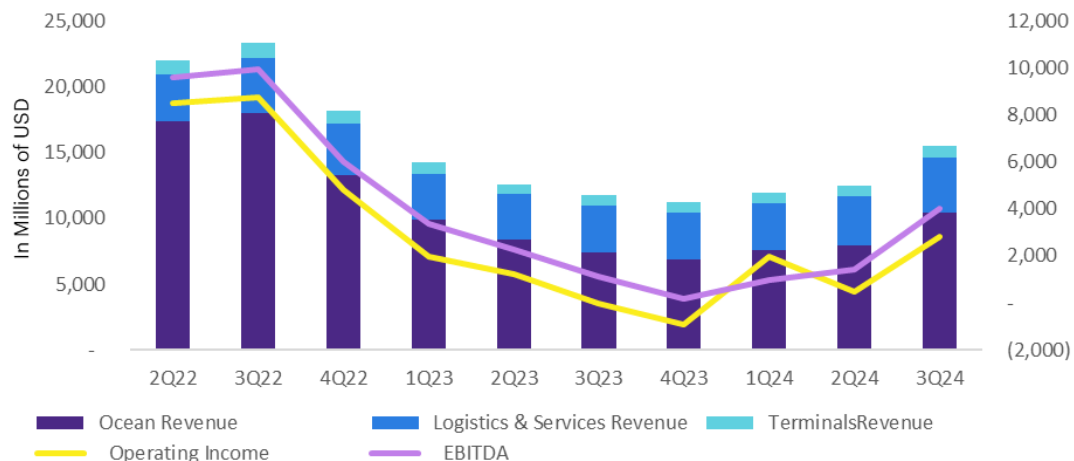
Source: Company filings, Bloomberg calculations

Bloomberg

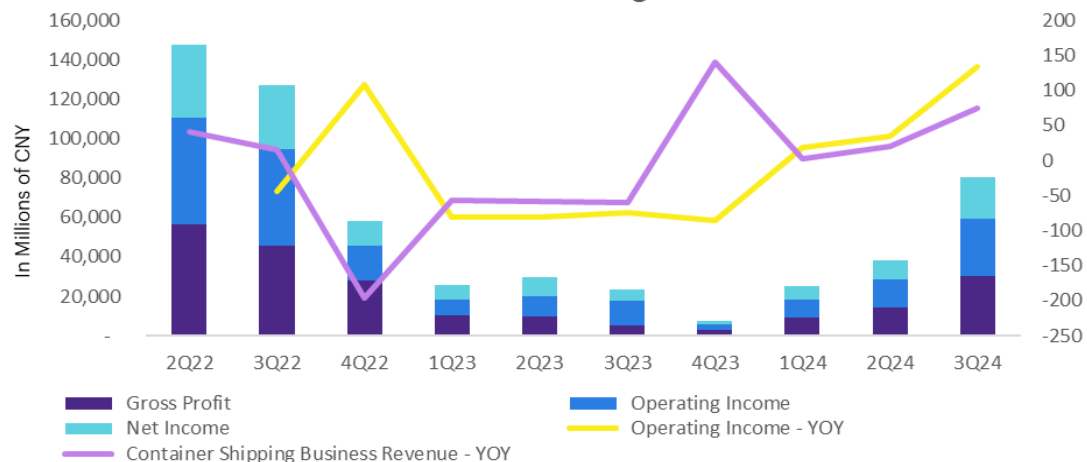
- **YUMC** ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7% เมื่อคืนนี้ หลังประกาศผลประกอบการที่ดีกว่าคาด รายได้รวมเติบโต 5.4% YoY ยอดขายรวมทั้งระบบเพิ่มขึ้น 4% YoY ส่วน Same-Store Sales ลดลง KFC: -2% YoY Pizza Hut: -6% YoY จำนวนสาขาทั้งหมด 15,861 แห่ง เพิ่มขึ้น 12% YoY
- อัตรากำไรร้านอาหารอยู่ที่ 17% คงที่จากปีก่อน กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 13% YoY
- โดยภาพรวมแม้ไม่ได้ดูดีมาก แต่ยังสามารถควบคุมต้นทุนได้ดี ยอดขายรวมยังขยายตัวแม้จะเผชิญกับ SSSG ที่ลดลง แต่กลยุทธ์การขยายสาขาและการพัฒนาโมเดลธุรกิจใหม่ น่าจะช่วยสนับสนุนการเติบโตในระยะยาว
- **Country Garden** เห็นการฟื้นตัวของยอดขาย ในเดือนตุลาคม ลดลง 31% YoY แต่ดีขึ้นจากการลดลง 41% ในเดือนกันยายนและเพิ่มขึ้น 20% จากเดือนกันยายน ได้รับผลกระทบจากมาตรการกระตุ้นตลาดอสังหาริมทรัพย์
- ทั้งนี้บริษัทยังประสบปัญหาด้านสภาพคล่องและอยู่ในกระบวนการปรับโครงสร้างหนี้ กำลังรอการเลื่อนพิจารณาคำร้องเรียกล้มละลายในฮ่องกงไปเป็นเดือนมกราคม
- สำหรับผลประกอบการทั้ง 2 บริษัทนี้แม้จะไม่ได้ดีมากแต่ แต่เป็นภาพสะท้อนของเศรษฐกิจจีนว่ามันเริ่มเห็นการฟื้นตัวแล้วอย่างช้าๆ

Maersk และ COSCO Shipping จบ 3Q24 แข็งแกร่ง

AP Moller - Maersk A/S Financial



COSCO SHIPPING Holdings Financial



- Maersk จบ 3Q24 EBIT อยู่ที่ 963 ล้านดอลลาร์ สูงกว่าคาด 29% จากผลลัพธ์ที่แข็งแกร่งในธุรกิจ Ocean และ Logistics รวมถึงการควบคุมต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพ ปริมาณการขนส่งในธุรกิจ Ocean: เพิ่มขึ้น 0.3% สนับสนุนจากการขนส่งภายในภูมิภาคที่แข็งแกร่ง ส่วนอัตราค่าระวางสินค้า Ocean: พุ่งสูงขึ้น 54% ซึ่งสูงกว่าประมาณการ 18.4 ppt
- ทั้งนี้ Maersk ได้ปรับเพิ่มการคาดการณ์ทั้งปี โดยคาดว่า EBIT จะอยู่ที่ 5.2-5.7 พันล้านดอลลาร์ จากเดิมที่ 3-5 พันล้านดอลลาร์ และ Free Cash Flow อย่างน้อย 3 พันล้านดอลลาร์ จากเดิมที่ 2 พันล้านดอลลาร์
- ส่วนด้าน COSCO Shipping รายงานผลประกอบการ 3Q24 ที่แข็งแกร่ง โดยมีรายได้เพิ่มขึ้น 72% YoY เนื่องจากปริมาณการขนส่งที่สูงขึ้นและอัตราค่าระวางสินค้าที่เพิ่มขึ้น กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 286% YoY และสูงกว่าคาด
- สำหรับหุ้นกลุ่มเดินเรือตู้คอนเทนเนอร์ในช่วงนี้ แม้ว่าจะมีการปรับอัตราค่าระวางในเส้นทางระยะยาวให้สูงขึ้นจากการเปลี่ยนเส้นทางขนส่งเนื่องจากสถานการณ์ในทะเลแดง
- แต่อย่างไรก็ดีการเติบโตยังคงต้องพึ่งพาการเติบโตของอัตราค่าระวาง และยังคงมีความท้าทายจากการแข่งขัน ต้นทุนสูง อุปทานที่เพิ่มขึ้น และภาพเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัว
- ในแง่ของภาพรวมธุรกิจเรายังไม่ชอบหุ้นกลุ่มนี้ ขณะที่ภาพการปรับขึ้นของอัตราค่าระวางจากสถานการณ์ในทะเลแดงที่ยังคงดำเนินอยู่ซึ่งมีส่วนช่วยกระตุ้นราคาหุ้น อาจทำให้สามารถเข้าเก็งกำไรได้สำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงได้สูง

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
Wynn Resorts Ltd	USD	95.7	1.0598	4.6	117.2	22%	-0.4%	-0.2%	179%	3%	17.8	58.2	1.4	NA	94.0	105.1
Marriott International Inc/MD	USD	256.4	1.0059	3.4	258.7	1%	-1.4%	3.1%	14%	13%	24.1	NA	1.1	NA	256.5	267.0
Palantir Technologies Inc	USD	41.4	2.098	2.7	30.6	-26%	-0.4%	11.3%	20%	21%	96.1	15.9	0.0	-1.0	40.8	45.1
Tesla Inc	USD	242.8	1.8604	3.3	232.3	-4%	-2.8%	-7.2%	35%	32%	74.6	9.8	0.0	-0.3	201.0	273.5
Li Auto Inc	USD	24.7	1.376	4.6	30.5	24%	-1.4%	-3.9%	46%	41%	14.9	3.0	0.1	-1.5	23.4	29.7
Yum China Holdings Inc	USD	48	0.5964	4.7	53.3	10%	0.1	0.1	12%	14%	19.2	2.7	1.6	0.0	41.9	48.1
Lasertec Corp	JPY	20,220.0	1.4101	3.6	29,723.1	47%	-13.9%	-14.3%	27%	0%	18.2	6.7	2.3	-0.3	19,683	25,613
Foxconn Industrial Internet Co	RMB	24.7	1.4365	4.9	31.5	28%	1.8%	-2.0%	28%	18%	15.5	2.8	4.2	-0.2	23	27
BYD Co Ltd	HKD	291.0	0.9825	4.9	350.8	21%	3.4%	2.5%	26%	21%	16.3	3.8	1.9	-0.4	267	309
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd	HKD	12.6	0.5987	3.7	12.4	-1%	9.4%	-3.2%	-45%	-21%	7.5	0.8	5.3	-0.4	11.1	12.6
AP Moller - Maersk A/S	EUR	11,510	1.0501	3.3	12,178.0	6%	6.6%	2.2%	-87%	-93%	39.7	0.5	3.1	-0.1	9,646	11,229

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 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, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, 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, PCC, 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, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNP, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCOC, 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, TV, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังด้วยดังกล่าวประกอบด้วย

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, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, 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, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, 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, NER, NKI, NOBLE, NRF, 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, PRTR, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, D, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SMT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, TCAP, 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, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาครบถ้วน)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, 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, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, 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, IROYAL, 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, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, 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, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, 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, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.