วันที่ 6 พฤศจิกายน 2567

GLOBAL Morning Routine

Innovest[X] Research

innovest[X]
A Subsidiary of SCBX Group

MARKET color

บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นหลังผลประกอบการสหรัฐฯในภาพรวมเติบโตดีกว่าคาด เช่นเดียวกันกับตัวเลขภาคบริการเดือนต.ค.ในสหรัฐฯดีกว่าคาด ทั้งนี้การซื้อขายเป็นไปอย่างผันผวนหลังตลาดรอผลการเลือกตั้งสหรัฐฯอย่างเป็นทางการ
- กระแสเงินในวันที่ 4 พ.ย. 2024 1) มีแรงขายในตราสารหนี้และหุ้นกู้ รวมถึงหุ้นขนาดเล็กทั้งนี้เป็นผลจากแรงเก็งกำไรที่ ปธน.ทรัมป์ จะชนะการเลือกตั้งและตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่จะส่งผลให้ดอกเบี้ยลดลงช้ากว่าที่คาด 2) แรงขายในตลาด EM และตลาดจีนลดลง ทั้งนี้มองว่ารอความชัดเจนผลการเลือกตั้ง ปธน. สหรัฐและการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน 3) มีแรงซื้อในกลุ่มเซมิฯหลังงบในที่เกี่ยวกับ AI ยังมีแนวโน้มดี 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นและตลาดหุ้นโลก 6) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตฯและ Materials รวมถึงการเงินน่าจะสะท้อนภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง
- 372 บริษัทในดัชนี S&P500 (คิดเป็น 74% ของบริษัทที่งหมดในดัชนี) เผยผลประกอบการไตรมาส 3 ปี 24 เป็นที่เรียบร้อย โดยภาพรวมงบดีกว่าตลาดคาดและเติบโต โดยกลุ่มที่งบดีนำตลาดคือ Consumer Services, Consumer Discreationary, Health care ในทางตรงงกันข้ามกลุ่มที่ Underperform คือ Energy, Materials, Real Estate
- งบกลุ่มร้านอาหารออกมาผิดคาดและอ่อนแอในทิศทางเดียวกัน โดย YUM ยอดขายหดตัว ด้าน QSR ยอดขายชะลอตัวซึ่งเรามองว่าเป็นผลมาจาก 1) เศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงจนส่งผลกระทบต่อแรงซื้อของผู้บริโภค 2) การแข่งขันในตลาดร้านอาหารที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3) สงครามในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ดีในเชื่อว่าดูดีขึ้นใน 1H25 หลังแนวโน้มเศรษฐกิจดีขึ้นตามทิศทางการลดดอกเบี้ยของ FE
- งบเซมิฯออกมาในทิศทางผสม โดย SMCI งบต่ำกว่าคาดกดดันจากปัญหาการขาดแคลนชิปและปัญหาภายในบริษัท ทำให้เราแนะหลีกเลี่ยงและมอง HPE DELL แทน ด้าน NXPI งบหดตัวต่ำกว่าคาดกดดันจากอุตฯยานยนต์และสินค้าอุตฯที่ชะลอตัว ในทางตรงกันข้าม GFS งบและคาดการณ์ดีกว่าคาดหนุนจากการฟื้นตัวของตลาดสมาร์ทโฟน ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะอยู่ในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก AI
- Hon Hai ยอดขายเดือนตุลาคมชะลอตัวต่ำสุดในรอบ 7 เดือน ส่วนบริษัทย่อยธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้ารายงานการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง +336% YoY แต่แนวโน้ม Server AI ยังคงแข็งแกร่งจากบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่การลงทุนต่อเนื่อง มองว่าเป็นการกลับมาเติบโตในระดับที่ Normalize มากขึ้น ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของตัว PC และ Server AI ที่จะช่วยสนับสนุนการเติบโตได้ในระยะยาว
- Nintendo เผยงบที่ลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5 จากยอดขายทั้งฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ลดลงหลังเตรียมออกเครื่องเกมรุ่นใหม่ และมีความเสี่ยงเรื่องค่าเงินเยนผันผวนเราไม่ได้ชอบหุ้นกลุ่มนี้นัก
- Orsted และ Vestas รายงานงบ 3Q24 แข็งแกร่ง แต่ยังมีแรงกดดันจากปัญหาต้นทุนที่สูงขึ้นในโครงการพลังงานลม Offshore อย่างไรก็ตามมองการปรับตัวลงของราคาหุ้นหลังงบออกเป็นโอกาสในการลงทุนสำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้สูง เพื่อคาดหวังการ Turnaround ในช่วง 4Q24 หรือในปีหน้า ขณะที่เรายังคงมองว่าธุรกิจนี้ยังเติบโตได้ตามธีม Clean Energy
- **เรามองว่าตลาดยังคงผันผวนหลังอยู่ในช่วงประกาศงบ รวมถึงการเลือกตั้งปธ.สหรัฐฯและการประชุม FED แต่อย่างไรก็ดีเชื่อว่าทิศทางดอกเบี้ยขาลงและกำไรที่ดีกว่าคาดจะเป็นตัวสนับสนุน โดยเราแนะนำเก็งกำไรบนกลุ่มที่คาดงบจะออกมาดีอย่าง AFRM (TP:48.2$) หลังมีแรงหนุนจากการใช้จ่ายในคอมเมิซ รวมถึงแนะ WMT (TP:85.0$) เพื่อลดความผันผวนของตลาด**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

	Index	Stock (Local currency)	Bond 10-year Yield	%DoD (bps)	Currency (vs USD)	%DoD
Thailand	1,481.7	1.3%	2.4	-0.9	33.6	-0.3%
Singapore	3,581.6	0.3%	2.9	1.6	1.3	-0.4%
Malaysia	1,620.7	0.3%	3.9	-3.1	4.3	-0.6%
Indonesia	7,491.9	0.2%	6.7	-3.8	15,735.0	-0.1%
Philippines	7,257.9	1.7%	5.0	-1.6	58.3	0.0%
Vietnam	1,245.8	0.1%	2.7	0.0	25,341.0	0.1%
India	35,712.4	0.7%	6.9	-0.7	84.1	0.0%
China	3,387.0	2.3%	2.1	-0.9	7.1	0.1%
Hong Kong	21,007.0	2.1%	3.2	0.0	7.8	0.0%
Japan	38,474.9	1.1%	0.9	-0.9	151.6	-0.3%
South Korea	2,576.9	-0.5%	3.1	-2.0	1,380.1	0.3%
Taiwan	23,106.8	0.6%	1.5	0.0	32.0	0.0%
Australia	8,387.8	-0.4%	4.6	1.0	1.5	-0.8%
UK	8,172.4	-0.1%	4.5	7.2	0.8	-0.7%
Germany	19,256.3	0.6%	2.4	3.0	1.8	-0.5%
France	7,407.2	0.5%	3.1	2.5	6.0	-0.5%
Switzerland	11,866.0	-0.3%	0.5	8.7	0.9	-0.1%
Italy	34,472.1	-0.2%	3.7	0.4	1,771.5	-0.5%
Spain	11,839.2	0.3%	3.1	2.2	152.2	-0.5%
Greece	1,399.7	0.6%	3.4	1.6	311.7	-0.5%
US	5,782.8	1.2%	4.3	-1.4	103.4	-0.4%
Canada	24,387.9	0.5%	3.2	1.2	1.4	-0.6%
Mexico	50,831.5	-0.1%	6.2	2.4	20.1	0.0%
Brazil	130,660.8	0.1%	10.5	0.0	5.7	-0.7%
Argentina	1,931,281.2	0.6%	7.5	-3.5	992.7	0.0%
World		1.0%				
DM		1.0%				
EM		0.8%				

Commodities	Price	%Chg DoD
Natural Gas	2.7	-4.0%
Rice	14.5	-1.6%
Palm oil	4,914.0	-1.4%
EU Coal	121.0	-1.1%
Sugar	21.9	-0.1%
Soybean meal	299.5	0.0%
Cotton	70.0	0.0%
Gold	2,744.0	0.3%
Rubber	352.1	0.3%
Corn	418.5	0.5%
Oil - Brent	75.5	0.6%
Silver	32.7	0.6%
Soybean	993.8	0.7%
Wheat	572.5	0.7%
Copper	447.5	1.0%
Aluminium	2,633.9	1.5%
EU Gas	40.8	1.6%
Coffee	250.2	1.7%
Baltic Dry Index	1,405.0	2.3%

Fixed Income	%Chg DoD
Global Treasury	0.0%
Thai Govt bond - 10yr	0.0%
U.S. Treasury	0.1%
Global Inflation-linked	0.1%
Global HY	0.1%
Global Investment Grade	0.4%

Sector	%Chg DoD
Healthcare	0.1%
Cons Staples	0.5%
Energy	0.5%
Materials	0.6%
Financials	0.7%
ICT	0.9%
Utilities	1.0%
REIT	1.1%
Real Estate	1.2%
Industrials	1.2%
IT	1.3%
Cons Disc	1.4%

Style/Basket	%Chg DoD
High Beta	0.2%
Defensive	0.2%
Low vol	0.2%
High Dividend	0.2%
Small	0.3%
Value	0.3%
Commodities	0.3%
Growth	0.4%
Large	0.4%
Rate Sensitive	0.7%
Asset Sensitive	0.9%
Global Cyclical	1.0%
Domestic	1.0%

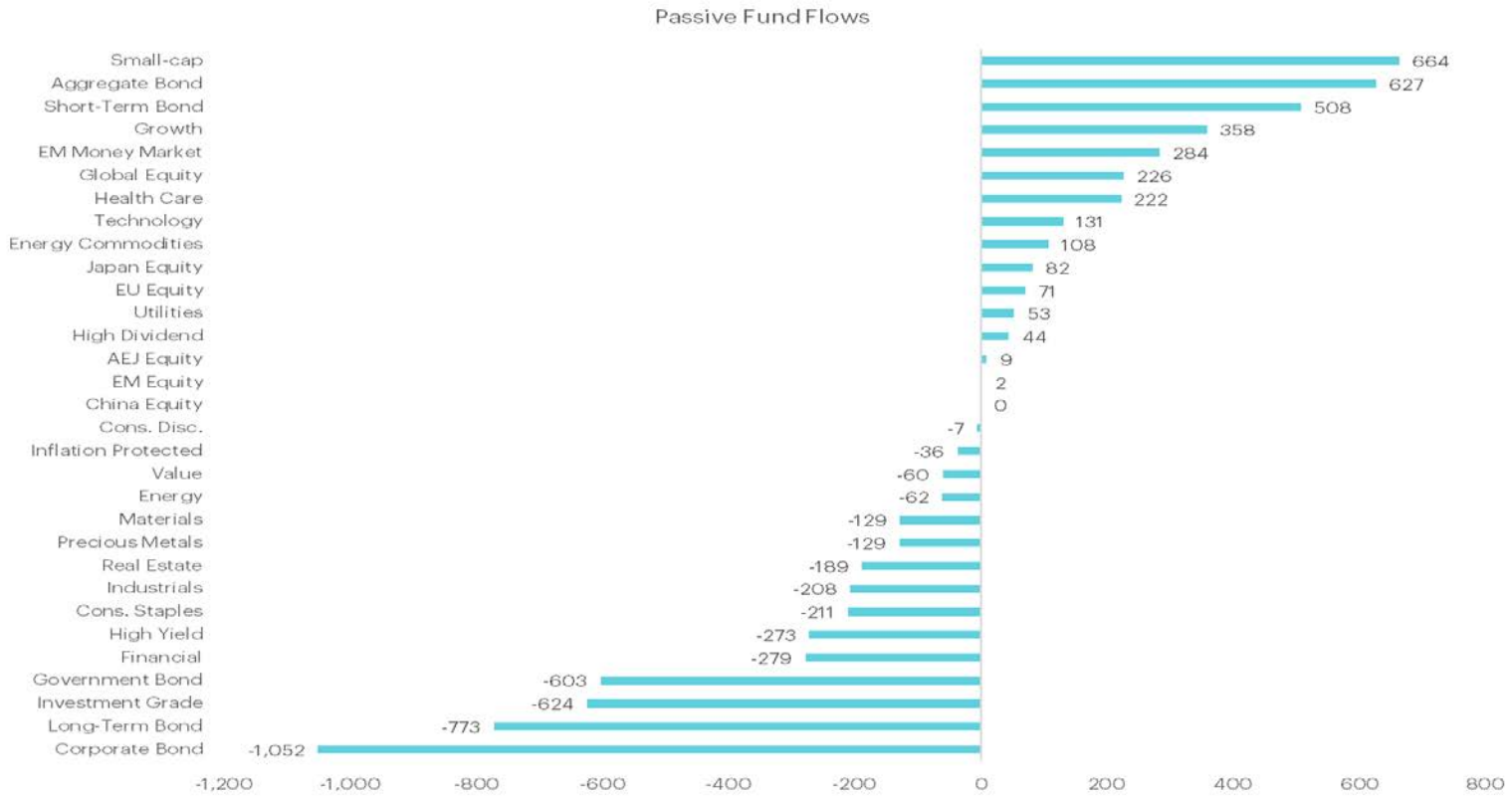
Crypto Assets	%Chg DoD
TRON	-1.6%
Litecoin	1.7%
Ethereum	1.9%
Cronos	2.3%
XRP	2.9%
Bitcoin	3.1%
Binance Coin	3.3%
Cardano	3.6%
Polkadot	4.5%
Solana	4.6%
Polygon	4.7%
Avalanche	5.1%
Bitcoin Cash	5.9%
Chainlink	6.4%
Dogecoin	10.1%

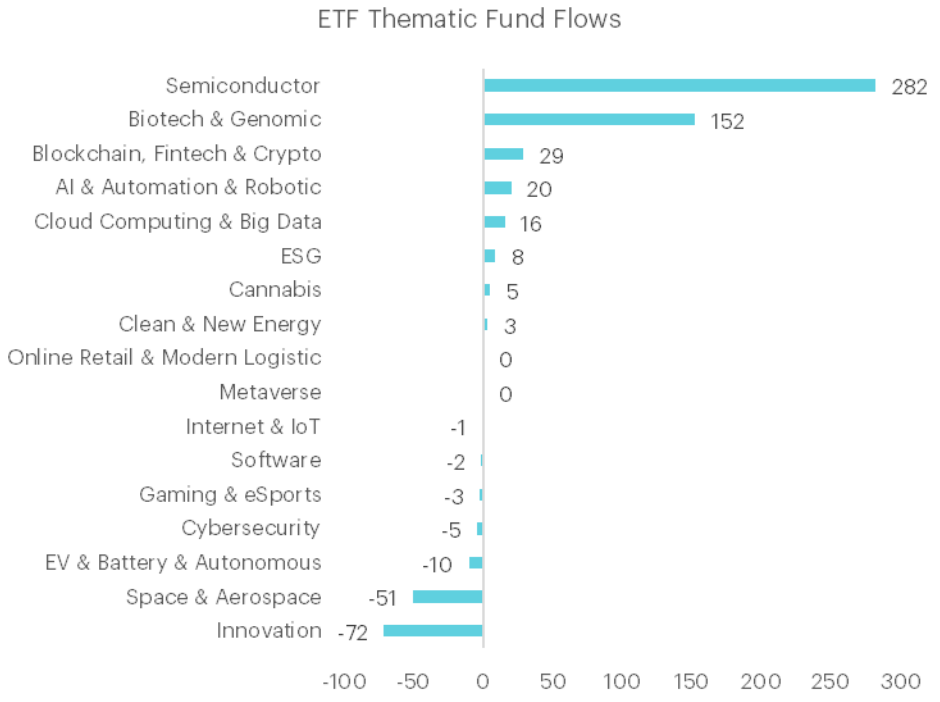
ETF Thematics	%Chg DoD
Clean Energy	0.4%
Cloud & Big Data	0.6%
Genomic	0.7%
ESG	1.0%
Cybersecurity	1.2%
Gaming	1.3%
Metaverse	1.4%
EV	1.9%
Semiconductor	1.9%
Innovation	3.2%

Source: Bloomberg, InnovestX

innovestX A Subsidiary of SCBX Group

กระแสเงินเริ่มเอนไปตามคาดการณ์ที่ ปธน.ทรัมป์จะชนะการเลือกตั้ง





Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 4 พ.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้และหุ้นกู้ทั้งนี้เป็นผลจากแรงเก็งกำไรที่ ปธน.ทรัมป์ จะชนะการเลือกตั้งและตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่จะส่งผลให้ดอกเบี้ยลดลงช้ากว่าที่คาด 2) แรงขายในตลาด EM และตลาดจีนลดลง ทั้งนี้มองว่ารอความชัดเจนผลการเลือกตั้ง ปธน. สหรัฐและการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน มีแรงซื้อในกลุ่ม Semiconductor หลังผลประกอบการในภาพรวมที่เกี่ยวกับ AI ออกมายังมีแนวโน้มที่ดี 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นหลังจากค่าเงินเยนอ่อนค่าและท่าทีของ BOJ ยังไม่ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย แต่ปริมาณเงินไม่สูงมาก 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกมองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยงและคาดว่าจะให้ผลตอบแทนดีกว่าไปคาดหวังตลาดใดตลาดหนึ่ง 6) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและ Materials รวมถึงการเงินน่าจะสะท้อนภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 7) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นขนาดเล็กจากแรงเก็งกำไรที่ ปธน.ทรัมป์จะชนะการเลือกตั้ง

สรุปผลประกอบการ 3Q24 ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- 372 บริษัทในดัชนี S&P500 (คิดเป็น 74% ของบริษัททั้งหมดในดัชนี) เผยผลประกอบการไตรมาส 3 ปี 24 เป็นที่เรียบร้อย โดยภาพรวมงบดีกว่าตลาดคาด
- ภาพรวมรายได้ทุกกลุ่มถือว่าเติบโตดีทั้ง QoQ และ YoY ขณะที่กำไรเติบโตเพียง YoY ส่วน QoQ หดตัว

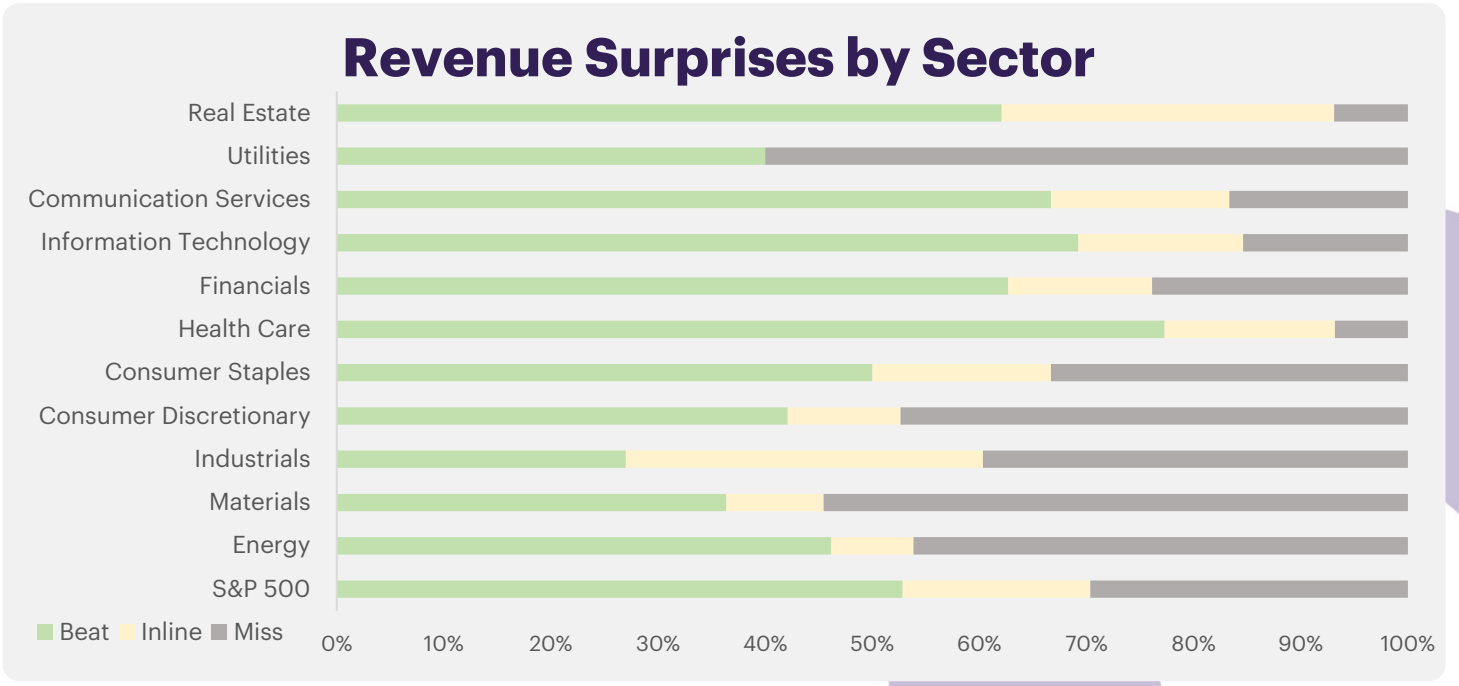
Outperform Sector

1. กลุ่ม **Consumer Services** ที่รายได้และกำไรเติบโตดีหนุนจากการฟื้นตัวของ Ads เป็นหลักโดยเฉพาะในกลุ่ม Media Service เช่น META และ GOOGL
2. กลุ่ม **Consumer Discreationary** ที่ถึงแม้จะมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจชะลอตัวแต่ถือได้ว่าการเติบโตยังดี นำโดยกลุ่ม Automobile และ Household Durables หลังมีการปรับปรุงและต้นทุนที่ดี รวมถึงหนุนจากฐานต่ำในปีก่อน
3. กลุ่ม **Health care** ที่เติบโตดีนำโดยกลุ่ม Pharmaceuticals เช่น PFE BMY หลังมีแรงสนับสนุนจากการฐานต่ำในปีก่อนและการขยายธุรกิจผ่านการ M&A เพิ่มขึ้น

Underperform Sector

1. กลุ่ม **Energy** หลังรายได้และกำไรหดตัวลงตามราคาน้ำดิบที่ปรับตัวลงแรง รวมถึงราคาก๊าซที่อยู่ในระดับต่ำและอุปสงค์ที่ไม่ดีด้วยเช่นกัน
2. กลุ่ม **Materials** ที่ภาพการฟื้นตัวยังไม่สม่ำเสมอ โดยรายได้ฟื้นตัวดีขึ้น QoQ แต่กำไรยังหดตัวหลังอุปสงค์ในกลุ่มเคมีภัณฑ์ เหล็กและแพคเกจจิ้งมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจชะลอตัว โดยเฉพาะในตลาดหลักอย่างจีนที่ฟื้นตัวได้ค่อนข้างช้า
3. กลุ่ม **Real Estate** ที่กำไรผิดคาดและหดตัว QoQ หลังการฟื้นตัวยังไม่สม่ำเสมอ กดดันจากอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงและอุปสงค์ผู้บริโภคที่ยังชะลอการใช้จ่าย

Sector	Reported		Revenue			EPS		
	% of Index	No. of Stock	YoY	QoQ	Surprise	YoY	QoQ	Surprise
S&P 500	74%	372	5%	3%	BEAT	8%	-13%	BEAT
Energy	3%	13	-5%	0%	BEAT	-19%	-9%	BEAT
Materials	4%	22	2%	5%	In Line	-2%	-18%	MISS
Industrials	13%	63	0%	0%	In Line	-5%	-11%	BEAT
Consumer Discretionary	8%	38	7%	5%	BEAT	21%	21%	BEAT
Consumer Staples	5%	24	1%	4%	In Line	4%	-36%	BEAT
Health Care	9%	44	10%	2%	BEAT	13%	26%	BEAT
Financials	14%	68	6%	2%	BEAT	7%	-13%	BEAT
Information Technology	8%	39	8%	5%	BEAT	10%	1%	BEAT
Communication Services	2%	12	9%	4%	BEAT	23%	80%	BEAT
Utilities	4%	20	4%	6%	In Line	9%	26%	BEAT
Real Estate	6%	29	7%	2%	BEAT	2%	-8%	MISS



GLOBAL Morning Routine

งบกลุ่มร้านอาหารอ่อนแอต่อเนื่อง

QSR

(in US$ millions, except per share data)	Three Months Ended September 30, 2024	2023
	(Unaudited)	
Total Revenues	$ 2,291	$ 1,837
Income from Operations	$ 577	$ 582
Net Income	$ 357	$ 364
Diluted Earnings per Share	$ 0.79	$ 0.79
TH	$ 284	$ 269
BK	$ 112	$ 111
PLK	$ 62	$ 58
FHS	$ 12	$ 10
INTL	$ 166	$ 161
RH	$ 16	$ —
Adjusted Operating Income (a)	**$ 652**	**$ 609**

Consolidated Operational Highlights	Three Months Ended September 30, 2024	2023
	(Unaudited)	
System-wide Sales Growth		
TH	2.8 %	8.1 %
BK	(1.5) %	6.4 %
PLK	(0.6) %	11.2 %
FHS (a)	(1.3) %	7.0 %
INTL	8.0 %	15.6 %
Consolidated	**3.2 %**	**10.9 %**

YUM

THIRD-QUARTER HIGHLIGHTS

- Worldwide system sales grew 1%, excluding foreign currency translation, with KFC at 1%, Taco Bell at 5%, and Pizza Hut (1)%.
- Unit count increased 5% including 1,029 gross new units in the quarter.
- Robust digital system sales exceeding $8 billion, with digital mix over 50%.
- GAAP operating profit grew 1% and core operating profit grew 3%.
- Foreign currency translation unfavorably impacted divisional operating profit by $3 million.

Reported Results	% Change				
	System Sales Ex F/X	Same-Store Sales	Units	GAAP Operating Profit	Core Operating Profit[1]
KFC Division	+1	(4)	+7	(2)	(1)
Taco Bell Division	+5	+4	+2	+11	+11
Pizza Hut Division	(1)	(4)	+2	(6)	(5)
Worldwide	+1	(2)	+5	+1	+3

	Third-Quarter			Year-to-Date		
	2024	2023	% Change	2024	2023	% Change
GAAP EPS	$1.35	$1.46	(8)	$3.73	$3.97	(6)
Less Special Items EPS[1]	$(0.02)	$0.02	NM	$(0.14)	$0.06	NM
EPS Excluding Special Items	$1.37	$1.44	(5)	$3.87	$3.91	(1)

- Restaurant Brands (QSR) เผยงบต่ำกว่าคาด โดยยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 0.3%YoY แม้จะมีแรงหนุนจากยอดขาย Tim Hortons ที่เพิ่มขึ้น 2.3% แต่อย่างไรก็ดีกดดันจาก SSS ของ Burger King -0.7% และ Popeyes -4% นอกจากนี้เป้าหมายการเติบโตของบริษัทก็ยังไม่เป็นไปตามเป้า
- Yum! Brands (YUM) เผยงบต่ำกว่าคาดและยังไม่เป็นไปตามเป้าบริษัท โดยยอดขายรวมลดลง 2%YoY และยอดขายสาขาเดิมของ KFC และ Pizza Hut ลดลง 4% แม้ว่า Taco Bell จะยังคงเติบโตได้ 4%
- ภาพนี้ออกมาในทิศทางเดียวกันกับกลุ่มร้านอาหารที่ออกมาและผิดคาดในทิศทางเดียวกัน ซึ่งเรามองว่าเป็นผลมาจาก 1) เศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงจนส่งผลกระทบต่อแรงซื้อของผู้บริโภค 2) การแข่งขันในตลาดร้านอาหารที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3)สงครามในตะวันออกกลางส่งผลกระทบต่อยอดขายในตะวันออกกลาง
- เรามองว่ากลุ่มร้านอาหารยังคงมีภาพชะลอตัวลงจากแรงกดดันหลายปัจจัย แต่อย่างไรก็ดี ในระยะถัดไปเราเชื่อว่าภาพการฟื้นตัวจะดูดีขึ้นใน 1H25 หลังแนวโน้มดอกเบี้ยมีทิศทางลดลง ซึ่งจะส่งผลดีต่อเศรษฐกิจ

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

งบกลุ่มเซมิฯ ออกมาในทิศทางผสม

SMCI

Preliminary First Quarter Fiscal Year 2025 Highlights

The Company expects to report the following financial information for the quarter ended September 30, 2024:

- Net sales in a range of $5.9 billion to $6.0 billion compared to its previous guidance range of $6.0 billion to $7.0 billion
- GAAP and non-GAAP gross margin of approximately 13.3%
- GAAP diluted net income per common share in the range of $0.68 to $0.70 compared to its previous guidance range of $0.60 to $0.77
- Non-GAAP diluted net income per common share of $0.75 to $0.76 compared to its previous guidance range of $0.67 to $0.83

NXPI

	Q3 2024	Q2 2024	Q3 2023	Q-Q	Y-Y
Total Revenue	$ 3,250	$ 3,127	$ 3,434	4%	-5%
GAAP Gross Profit	$ 1,866	$ 1,792	$ 1,965	4%	-5%
Gross Profit Adjustments(i)	$ (26)	$ (41)	$ (45)		
Non-GAAP Gross Profit	$ 1,892	$ 1,833	$ 2,010	3%	-6%
GAAP Gross Margin	57.4%	57.3%	57.2%		
Non-GAAP Gross Margin	58.2%	58.6%	58.5%		
GAAP Operating Income (Loss)	$ 990	$ 896	$ 992	10%	—%
Operating Income Adjustments(i)	$ (163)	$ (175)	$ (211)		
Non-GAAP Operating Income	$ 1,153	$ 1,071	$ 1,203	8%	-4%
GAAP Operating Margin	30.5%	28.7%	28.9%		
Non-GAAP Operating Margin	35.5%	34.3%	35.0%		
GAAP Net Income (Loss) attributable to Stockholders	$ 718	$ 658	$ 787		
Net Income Adjustments(i)	$ (172)	$ (171)	$ (178)		
Non-GAAP Net Income (Loss) Attributable to Stockholders	$ 890	$ 829	$ 965		
GAAP diluted Net Income (Loss) per Share(ii)	$ 2.79	$ 2.54	$ 3.01		
Non-GAAP diluted Net Income (Loss) per Share(ii)	$ 3.45	$ 3.20	$ 3.70		

GFS

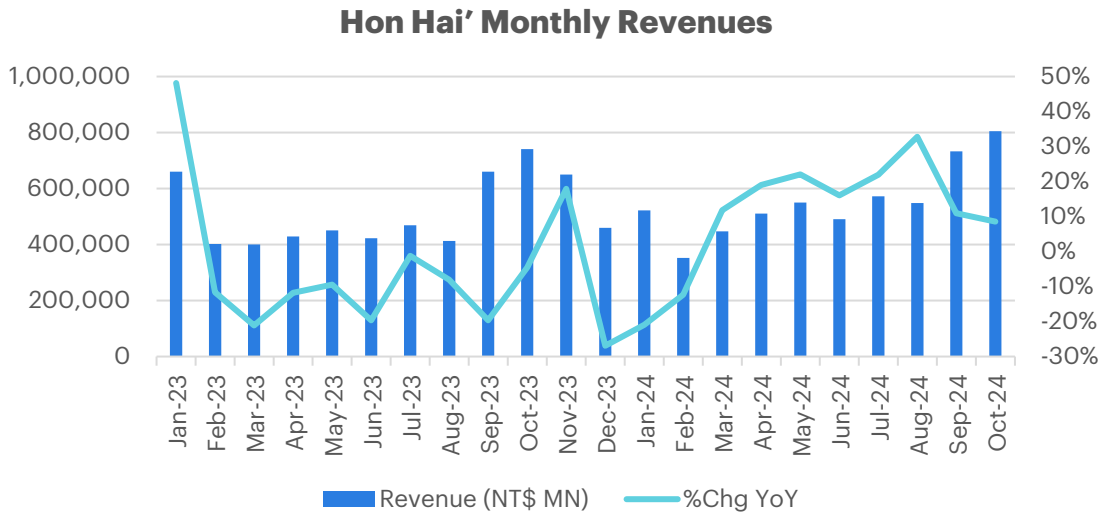
	Q3'24	Q2'24	Q3'23	Year-over-year Q3'24 vs Q3'23		Sequential Q3'24 vs Q2'24	
Net revenue	$ 1,739	$ 1,632	$ 1,852	$ (113)	(6)%	$ 107	7%
Gross profit	$ 414	$ 395	$ 529	$ (115)	(22)%	$ 19	5%
Gross margin	*23.8%*	*24.2%*	*28.6%*		*(480)bps*		*(40)bps*
Non-IFRS gross profit(1)	$ 429	$ 411	$ 541	$ (112)	(21)%	$ 18	4%
Non-IFRS gross margin(1)	*24.7%*	*25.2%*	*29.2%*		*(450)bps*		*(50)bps*
Operating profit	$ 185	$ 155	$ 261	$ (76)	(29)%	$ 30	19%
Operating margin	*10.6%*	*9.5%*	*14.1%*		*(350)bps*		*+110bps*
Non-IFRS operating profit(1)	$ 236	$ 212	$ 322	$ (86)	(27)%	$ 24	11%
Non-IFRS operating margin(1)	*13.6%*	*13.0%*	*17.4%*		*(380)bps*		*+60bps*
Net income	$ 178	$ 155	$ 249	$ (71)	(29)%	$ 23	15%
Net income margin	*10.2%*	*9.5%*	*13.4%*		*(320)bps*		*+70bps*
Non-IFRS net income(1)	$ 229	$ 211	$ 308	$ (79)	(26)%	$ 18	9%
Non-IFRS net income margin(1)	*13.2%*	*12.9%*	*16.6%*		*(340)bps*		*+30bps*
Diluted earnings per share ("EPS")	$ 0.32	$ 0.28	$ 0.45	$ (0.13)	(29)%	$ 0.04	14%
Non-IFRS diluted EPS(1)	$ 0.41	$ 0.38	$ 0.55	$ (0.14)	(25)%	$ 0.03	8%
Non-IFRS adjusted EBITDA(1)	$ 627	$ 610	$ 667	$ (40)	(6)%	$ 17	3%
Non-IFRS adjusted EBITDA margin(1)	*36.1%*	*37.4%*	*36.0%*		*+10bps*		*(130)bps*
Cash from operating activities	$ 375	$ 402	$ 416	$ (41)	(10)%	$ (27)	(7)%
Wafer shipments (300mm equivalent) (in thousands)	549	517	575	(26)	(5)%	32	6%

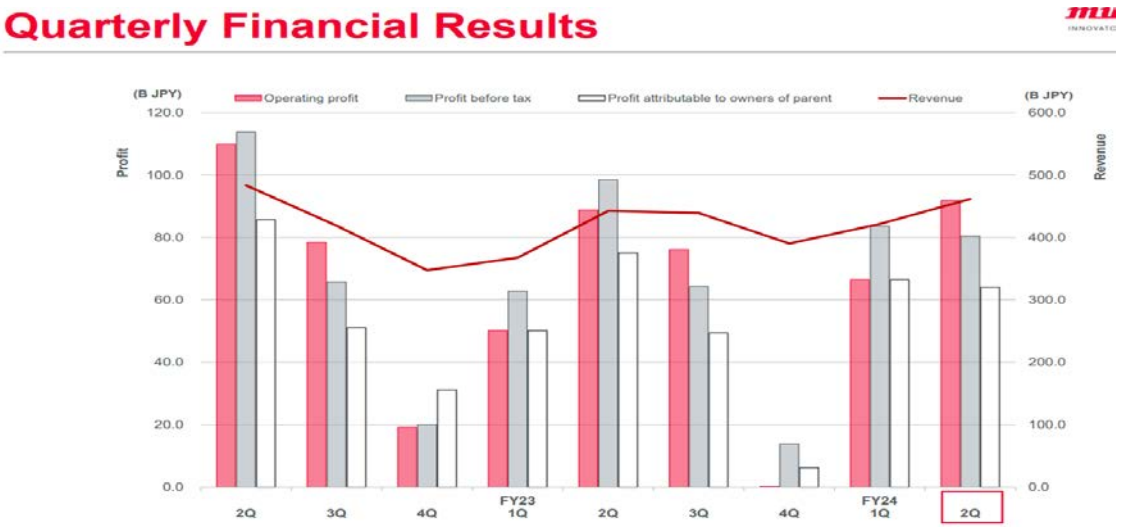
Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- Super Micro Computer (SMCI) เผยงบต่ำกว่าคาดทั้งกำไรและยอดขาย นอกจากนี้คาดการณ์ออกมาต่ำกว่าคาดเช่นกัน โดยมองกำไรที่ 56-65cents ต่อหุ้น และรายได้ที่ 5.5-$6.1bn โดยงบมีแรงกดดันจากปัญหาการขาดแคลนชิป รวมถึงปัญหาภายในบริษัททั้งความล่าช้าการยื่นรายงานการเงิน (ฟอร์ม 10-K) และผู้ตรวจสอบบัญชีลาออก
- NXP Semiconductors NV งบอ่อนแอและหดตัวทั้งยอดขายและกำไร นอกจากนี้คาดยอดขายใน 4Q24 หดตัวลงต่อหลังมีแรงกดดันจากการชะลอตัวของอุตฯในภาคยานยนต์และอุตสาหกรรม
- ด้าน Global Foundary (GFS) เผยงบ 3Q24 และคาดการณ์ 4Q24 ดีกว่าคาด หนุนจากการฟื้นตัวของตลาดสมาร์ทโฟนและการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต
- ในภาพรวมนี้ เรามองว่า 1) แนะหลีกเลี่ยง SMCI หลังปัญหาภายในบริษัทยังคงเป็น Overhang ที่ยังไม่ชัดเจนซึ่งส่งผลต่อความเชื่อมั่นนักลงทุนและเสี่ยงถูกเพิกถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์ ด้วยภาพนี้ทำให้ราคาหุ้นยังผันผวนต่อเนื่อง ขณะที่เราแนะมอง Peer อย่าง HPE DELL ที่มีแนวโน้มการฟื้นตัวจาก PC AI 2) แนะอยู่ในกลุ่มเซมิฯที่ได้รับประโยชน์จาก AI ที่มีภาพการเติบโตที่ดีกว่ากลุ่มที่อยู่ในสินค้าอุตฯและรถยนต์ที่ยังคงฟื้นตัวได้ช้า โดยเราแนะมอง Broadcom NVDA AMD SK Hyunik TSMC

innovestX A Subsidiary of SCBX Group

Hon Hai ยอดขายเดือนตุลาคมชะลอตัว แต่เซิร์ฟเวอร์ AI ยังเติบโต





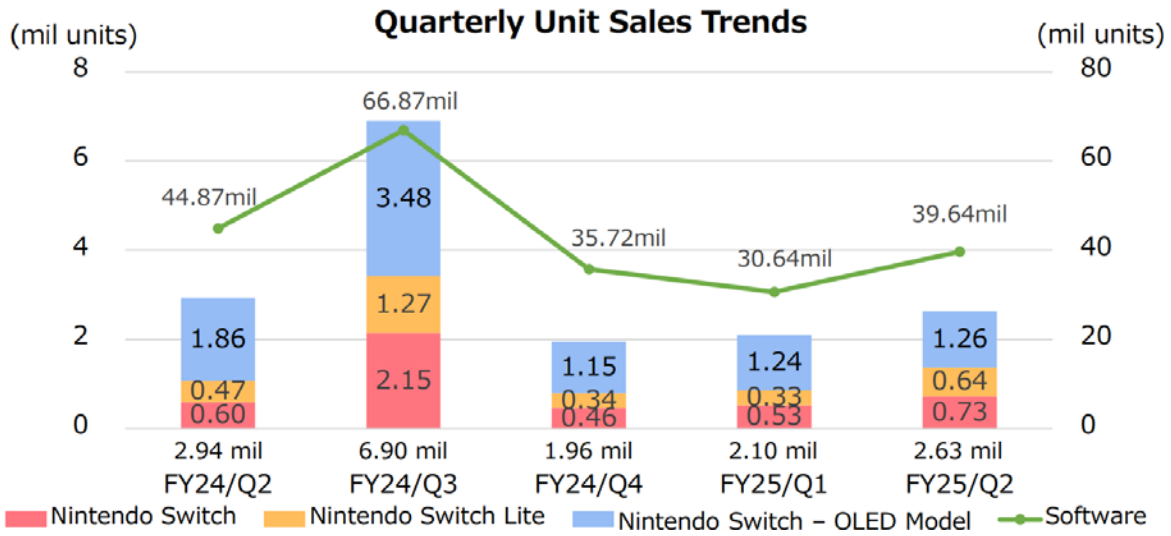
- **Hon Hai Precision** รายงานยอดขายเดือนตุลาคมเติบโต YoY: +8.59%, MoM: +10% ซึ่งถือเป็นอัตราการเติบโตที่ช้าที่สุดนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ ต่ำกว่าคาดการณ์ 3%
- ส่วนบริษัทย่อยธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้า Foxtron รายงานการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง +336% YoY และ +2% MoM เพียงแต่ว่ายังคิดเป็นสัดส่วนที่น้อยมากเมื่อเทียบยอดขายรวม
- แต่แนวโน้ม Server AI ยังคงแข็งแกร่งจากบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่การลงทุนสูงกว่า 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐในปีนี้ ส่วนตลาดสมาร์ทโฟนมอุปสงค์ iPhone ในช่วงQ4 อ่อนตัว
- รวมถึงมีประเด็น Apple กำลังเจรจากับ Foxconn เพื่อผลิตเซิร์ฟเวอร์ AI ในไต้หวันเนื่องจาก Apple วางแผนที่จะผลิตเซิร์ฟเวอร์เพื่อใช้งานภายในองค์กรเอง ปริมาณการผลิตที่หารือกับ Foxconn จึงมีจำนวนค่อนข้างน้อย จะเป็นประเด็นที่ช่วยขับเคลื่อน Server AI ได้ต่อเนื่อง
- **Murata Manufacturing** บริษัทผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ชั้นนำของญี่ปุ่น รายงานงบที่แสดงให้เห็นการเติบโตอย่างแข็งแกร่งในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI โดยรายได้เพิ่มขึ้น 3.7% กำไรจากการดำเนินงาน เพิ่มขึ้น 2.7% ยอดขายชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์เพิ่มขึ้น 46%YoY คาดการณ์ยอดขายที่เกี่ยวข้องกับ AI จะเพิ่มขึ้น 2.3 เท่าในปี 2024
- แม้ว่าการเติบโตของยอดขาย Hon Hai จะชะลอตัวลง มองว่าเป็นการกลับมาเติบโตในระดับที่ Normalize มากขึ้น ทั้งนี้ยังคงมีปัจจัยสนับสนุนการเติบโตจากธุรกิจ AI และ EV ที่ทำได้ค่อนข้างดี มองว่า Hoi Hai เป็นคนที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของตัว PC และ Server AI จะเป็นปัจจัยสำคัญในการสนับสนุนการเติบโตในระยะยาว

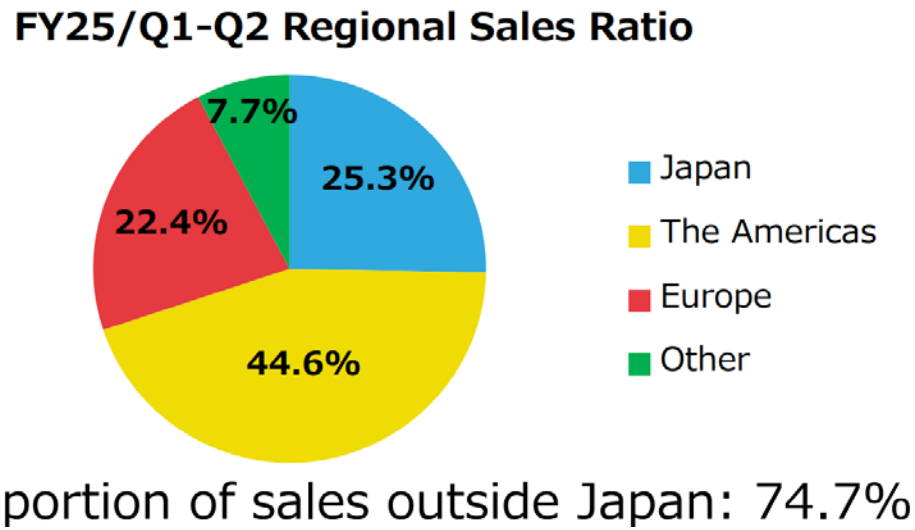
GLOBAL Morning Routine

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

innovestX
A Subsidiary of SCBX Group

Nintendo รายงานผลประกอบการที่ลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5



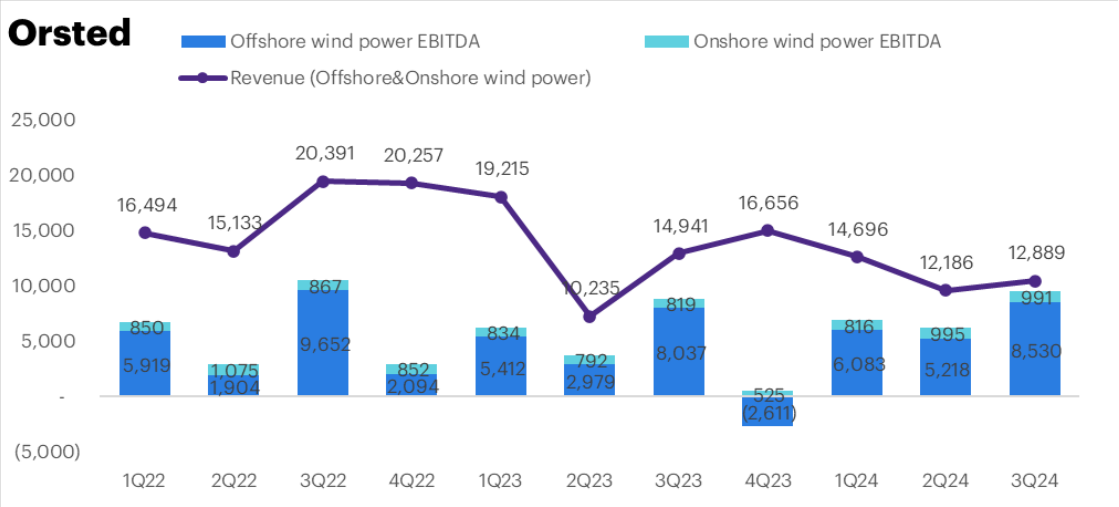


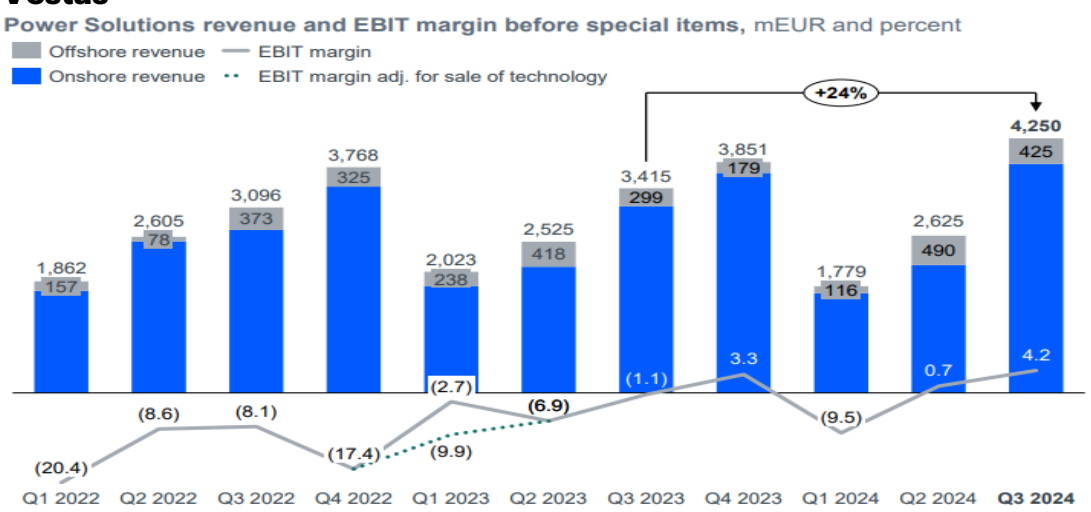
Proportion of sales outside Japan: 74.7%

- กำไรจากการดำเนินงานลดลง 29% เหลือ 67 พันล้านเยน ต่ำกว่าที่คาดการณ์จากยอดขายทั้งฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ลดลง เนื่องจากผู้บริโภครอการประกาศเครื่องเกมรุ่นใหม่ที่จะมาแทน Switch ที่มีอายุ 7 ปีแล้ว
- รวมถึงมีการ ลดเป้ากำไรจากการดำเนินงานลง 10% เหลือ 360 พันล้านเยน ลดเป้าหมายยอดขาย Nintendo Switch จาก 13.5 ล้านเครื่อง เหลือ 12.5 ล้านเครื่อง ซึ่งoผิดปกติที่บริษัทเกมจะปรับลดเป้าหมายก่อนฤดูกาลช้อปปิ้งปลายปี
- กลยุทธ์ทางธุรกิจใหม่: 1) เปิดตัวผลิตภัณฑ์ที่ใช้ทรัพย์สินทางปัญญาของบริษัท เช่น นาฬิกาปลุก Alarmo แอพ Nintendo Music 2) เปิดตัวเกมการ์ดเทรดดิ้งบนสมาร์ทโฟนในชื่อ Pokémon Co. 3) ขยายธุรกิจในฮอลลีวูดผลิตภาพยนตร์แอนิเมชันจากแฟรนไชส์ Mario และ live-action จากเกม The Legend of Zelda
- แนวโน้มการแข่งขันยังมีความท้าทายสูง กับ Sony และ Microsoft ที่มีเครื่องเกมที่ทันสมัยและทรงพลังกว่าและมองว่าเกมที่จะออกในปี 2024 ไม่มีเกมที่น่าจะทำยอดขายได้สูงมาก
- เรามองว่าปัจจุบันการเล่นเกม Console ที่น้อยลงประกอบกับรุ่นใหม่กำลังจะออกส่งผลให้ยอดขายมีการชะลอตัวลงไปด้วย และมองว่ารุ่นใหม่ที่ออกมาอาจไม่ได้มียอดขายที่ดีนัก ทั้งนี้ยังมีประเด็นเรื่องความเสี่ยงค่าเงินเยนที่ผันผวนช่วงนี้ด้วย โดยรวมเราไม่ได้ชอบหุ้นกลุ่มนี้นัก

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

Orsted และ Vestas ยังมีความท้าทายในตลาดพลังงานลม





- **Orsted** งบ 3Q24 รายงาน EBITDA 9.55 พันล้าน DKK เพิ่มขึ้น 4% YoY แข็งแกร่งกว่าคาด โดยได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มกำลังการผลิตและราคาพลังงานที่สูงขึ้น
- ขณะที่ในไตรมาสนี้ บริษัทมีหนี้ที่มีดอกเบี้ยสุทธิอยู่ที่ 62.8 พันล้าน DKK เพิ่มขึ้น 46% YoY เนื่องจากค่าใช้จ่ายการก่อสร้างและค่าธรรมเนียมการยกเลิกของ Ocean Wind 1 รวมถึงโครงการ Revolution Wind ที่ประสบปัญหาก่อสร้างล่าช้าและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น
- แนวโน้มปี 2024 บริษัทปรับเพิ่มเป้า EBITDA ปี 2024 เป็นช่วง 24-26 พันล้าน DKK จากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตในโครงการพลังงานลมที่เสร็จสมบูรณ์ แต่ยังมีความเสี่ยงด้านต้นทุนและยังคงเผชิญความท้าทายในโครงการที่ล้าช้า
- **Vestas** รายงานรายได้ 5.2 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 19% YoY ดีกว่าคาด จากปริมาณการผลิตและราคาการส่งมอบที่สูงขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจ Power solution และยอดสั่งซื้อคงค้าง (Backlog) รวมสูงถึง 63.4 พันล้านยูโร อย่างไรก็ตาม บริษัทยังเผชิญกับต้นทุนด้านการรับประกันที่เพิ่มขึ้น และส่งผลให้ EBIT ที่ 235 ล้านยูโร ต่ำกว่าที่คาด 33%
- แนวโน้มปี 2024 บริษัทยังคงเป้า EBIT margin ที่ 4-5% แต่คาดจะอยู่ในระดับกรอบล่างจากต้นทุนที่สูงขึ้น และทำให้ราคาปรับลงกว่า 12%DoD
- เรามองภาพการปรับตัวลงของราคาหุ้น Orsted และ Vestas หลังรายงานผลประกอบการเป็นโอกาสในการลงทุนสำหรับผู้ที่รับความเสี่ยงได้สูง เพื่อคาดหวังการ Turnaround ในช่วง 4Q24 หรือในปีหน้า ขณะที่เรายังคงมองว่าธุรกิจนี้ยังเติบโตได้ตามธีม Clean Energy

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY22F	Growth FY23F	P/E FY23F	P/B FY23F	Div Yield FY23F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค แนวรับ	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค แนวต้าน
Yum! Brands Inc	USD	134.7	0.6639	3.6	145.3	8%	2.7%	-3.6%	5%	11%	21.8	NA	2.4	NA	131.8	135.4
Restaurant Brands Internationa	USD	68.2	0.7281	4.3	81.7	20%	-1.9%	-5.4%	14%	10%	17.7	5.8	3.9	2.8	68.6	73.3
Super Micro Computer Inc	USD	27.7	2.2021	3.2	54.7	97%	-4.8%	-33.5%	33%	39%	6.3	1.7	NA	-0.1	25.9	59.3
GLOBALFOUNDRIES Inc	USD	41.4	1.4166	3.9	50.0	21%	13.3%	2.8%	11%	49%	24.1	1.8	0.0	-0.1	36.4	42.6
NXP Semiconductors NV	USD	224.7	1.4479	4.3	272.0	21%	-4.2%	-6.4%	1%	15%	16.8	5.3	2.2	0.8	223.8	251.5
Taiwan Semiconductor Manufactu	USD	196	1.3485	4.8	233.8	19%	0.0	0.1	30%	19%	21.7	6.0	1.4	-0.2	183.4	206.3
NVIDIA Corp	USD	139.9	1.8584	4.7	148.6	6%	5.4%	15.2%	44%	20%	34.3	19.1	0.0	-0.3	131	145
Advanced Micro Devices Inc	USD	141.7	1.7109	4.5	185.1	31%	-1.7%	-13.7%	55%	39%	27.5	3.7	0.0	0.0	138	173
GLOBALFOUNDRIES Inc	USD	41.4	1.4166	3.9	50.0	21%	13.3%	2.8%	11%	49%	24.1	1.8	0.0	-0.1	36	43
Broadcom Inc	USD	173.9	1.7394	4.7	194.6	12%	2.4%	0.8%	29%	17%	27.9	10.8	2.3	1.1	166.4	187.2
Hon Hai Precision Industry Co	HKD	216	0.9659	4.8	245.8	14%	1.9%	14.9%	32%	14%	14.2	1.6	4.1	-0.2	195	221
Murata Manufacturing Co Ltd	JPY	2,770	1.0852	4.8	3,642.8	32%	2.3%	-1.3%	16%	10%	17.2	1.8	2.3	-0.2	2681.8	2912.0
Nintendo Co Ltd	JPY	8,019	0.8213	4.1	9,186.8	15%	5.0%	9.0%	24%	16%	23.6	3.2	2.6	-0.9	7772.8	8231.8
Orsted AS	EUR	420	1.0134	3.7	466.0	11%	-5.7%	12.1%	24%	16%	15.7	2.0	2.6	0.6	404.7	457.4
Vestas Wind Systems A/S	EUR	119	1.3123	3.9	190.5	0.6	-19.3%	-44.3%	43%	6%	14.8	3.7	2.9	0.0	121.9	140.0

Source: Bloomberg, InnovestX

innovestX A Subsidiary of SCBX Group

- **Follow us**

Innovestx

@innovestx

innovestx
A Subsidiary of SCBX Group

ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE

สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

ธนาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สุภัตรา ใจเร็ว
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ชานน เพ็ญดารา
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Innovest× Research

innovest× Securities

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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/หรือข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, 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, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, 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 ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, PPPM, 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, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, 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, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, BKIH, 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, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, 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, MPJ, 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, THMUI, 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.