

วันที่ 7 พฤศจิกายน 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

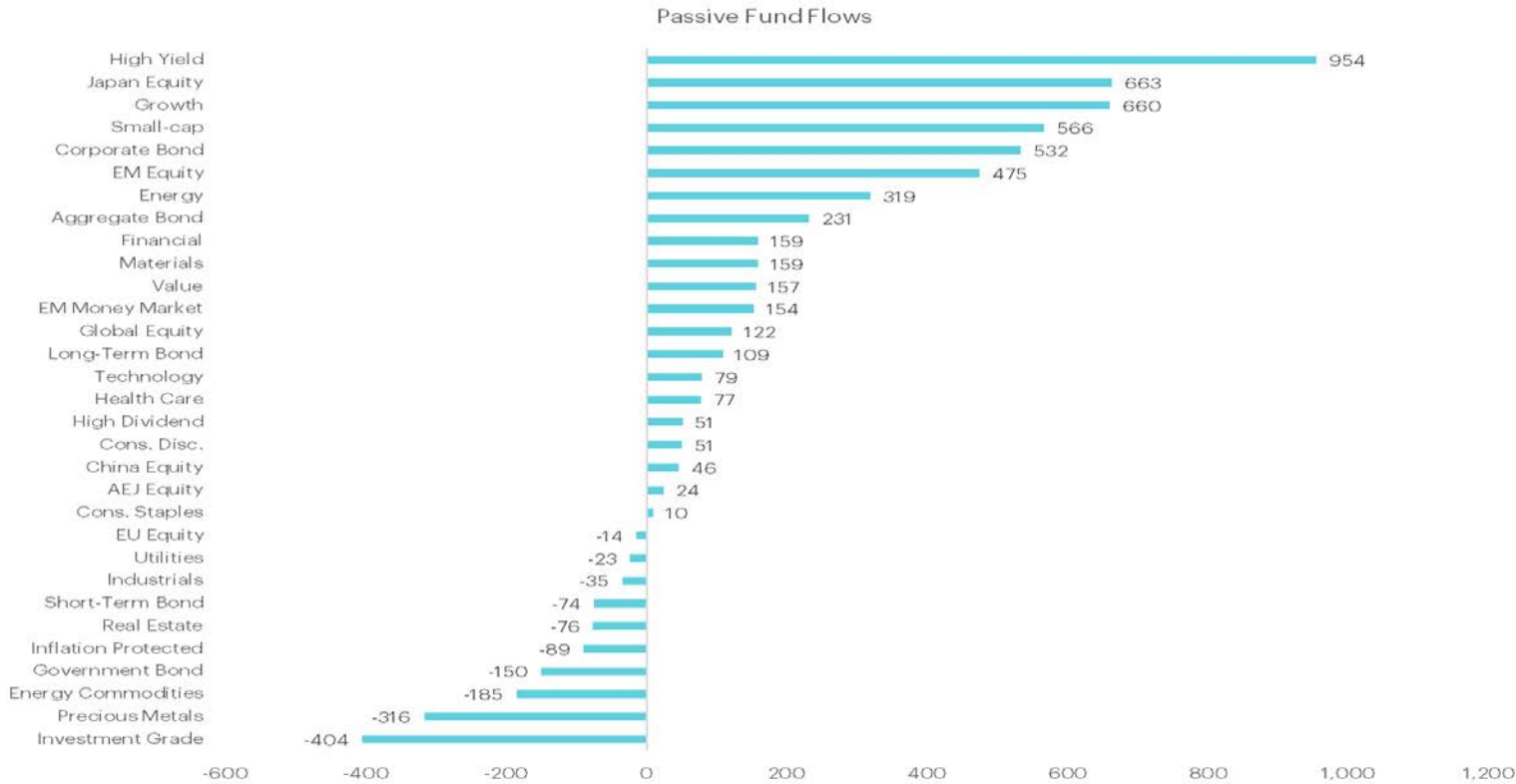
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นโดยเฉพาะในตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ หลังจากโดนัลด์ ทรัมป์ คว้าชัยชนะในการเลือกตั้ง ที่มีนโยบายจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯให้แข็งแกร่งขึ้นแต่ในทางกลับกันอาจเป็นเชิงลบต่อภูมิภาคอื่นๆ รวมถึงติดตามการประชุมเฟดฯในคืนนี้ที่ตลาดคาดการณ์ลดดอกเบี้ย 0.25%
- กระแสเงินในวันที่ 5 พ.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) แรงซื้อในตลาด EM และตลาดจีน 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน มีแรงซื้อในกลุ่ม Semiconductor 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นหลังจากค่าเงินเยนอ่อนค่า 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลมองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยงและคาดว่าจะให้ผลตอบแทนดีกว่าไปคาดหวังตลาดใดตลาดหนึ่ง 6) มีแรงขายในกลุ่มสินค้า Utilities และอสังหาริมทรัพย์จากความกังวลที่ Yield จะปรับเพิ่มขึ้น 7) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นขนาดเล็กจากแรงเก็งกำไรที่ ปธน.ทรัมป์จะชนะการเลือกตั้ง
- Qualcomm (QCOM) เหยงบและคาดการณ์ดีกว่าคาด ส่งผลให้ตลาดตอบสนองเชิงบวกสวนทาง ARM ที่คาดการณ์ออกมาผิดคาดทำให้หุ้นปรับตัวลง ซึ่งภาพรวมเรามองว่า QCOM มีภาษีที่ดีกว่า ARM หลัง 1) แบนด์แอนด์มีลูกค้าที่มากกว่า ARM ที่ค่อนข้างอิงกับ AAPL มาก 2) เทคฯของ QCOM เริ่มพัฒนาขึ้น 3) ลักษณะของธุรกิจ QCOM หลากหลายกว่า
- CVS Health เหยงบในทิศทางผสมและไม่ได้ให้คาดการณ์ที่แน่ชัด แต่อย่างไรก็ดีหุ้นปรับตัวขึ้นจากความคาดหวังเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของบริษัท
- จีนเตรียมพร้อมรับมือกับ ปธน.ทรัมป์ ที่ดีขึ้นกว่าครั้งก่อน เช่น 1) การควบคุมการส่งออกวัตถุดิบสำคัญ 2) นำเข้าสินค้าเกษตรจากประเทศอื่นทดแทนสหรัฐฯ 3) ตั้งเป้าหมายบริษัทอเมริกันที่มีผลประโยชน์ในจีน 4) กระชับความสัมพันธ์กับยุโรปและละตินอเมริกา การที่ ปธน.ทรัมป์ กลับมาแน่นอนว่าเป็น Negative แต่จีนเตรียมตัวไว้แล้วซึ่งประเมินผลกระทบจะไม่ได้รุนแรงเท่าในอดีตที่ผ่านมา
- Galaxy Entertainment ผลประกอบการต่ำกว่าคาด ทำให้มองว่าหุ้นกลุ่มนี้ยังอยู่ในช่วง Recovery แต่เรายังเชื่อว่าในระยะยาวจะเติบโตไปกับการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวในจีนได้
- BMW เหยง 3Q24 EBIT margin ลดลงสู่ 2.3% ต่ำกว่าคาดและต่ำสุดในรอบกว่าสี่ปี ด้วยปริมาณการขายที่ลดลง และต้นทุนที่สูงขึ้น โดยมีสาเหตุมาจากการ Recall และหยุดการส่งมอบสินค้าที่เกี่ยวข้องกับระบบเบรก (IBS) ประกอบกับความต้องการในตลาดจีนที่ยังคงต่ำ ด้วยภาพรวมของอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ยังอ่อนแอ เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้
- Novo Nordisk จบ 3Q24 รายได้รวมเพิ่มขึ้น 21%YoY ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย โดยยอดขาย GLP1 และ Ozempic ที่เติบโตต่ำกว่าคาด จากข้อจำกัดด้านอุปทาน ส่วนยอดขาย Wegovy ที่เติบโต 81%YoY ดีกว่าคาด 11% สนับสนุนจากการมีสต็อกสินค้าและยอดขายในสหรัฐฯ โดยรวมเรามองเป็นกลางต่อภาพรวมของผลประกอบการ 3Q24 ขณะที่ยังมีแรงกดดันหลายด้าน
- **เรามองว่าตลาดยังคงผันผวนหลังอยู่ในช่วงประกาศงบ รวมถึงการเลือกตั้งปธน.สหรัฐฯและการประชุม FED แต่อย่างไรก็ดีเชื่อว่าทิศทางดอกเบี้ยขาลงและกำไรที่ดีกว่าคาดจะเป็นตัวสนับสนุน โดยเราแนะนำเก็งกำไรในกลุ่มที่คาดงบจะออกมาดีอย่าง AFRM (TP:48.2\$) หลังมีแรงหนุนจากการใช้จ่ายในคอมเมิร์ซ รวมถึงแนะนำ WMT (TP:85.0\$) เพื่อลดความผันผวนของตลาด**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

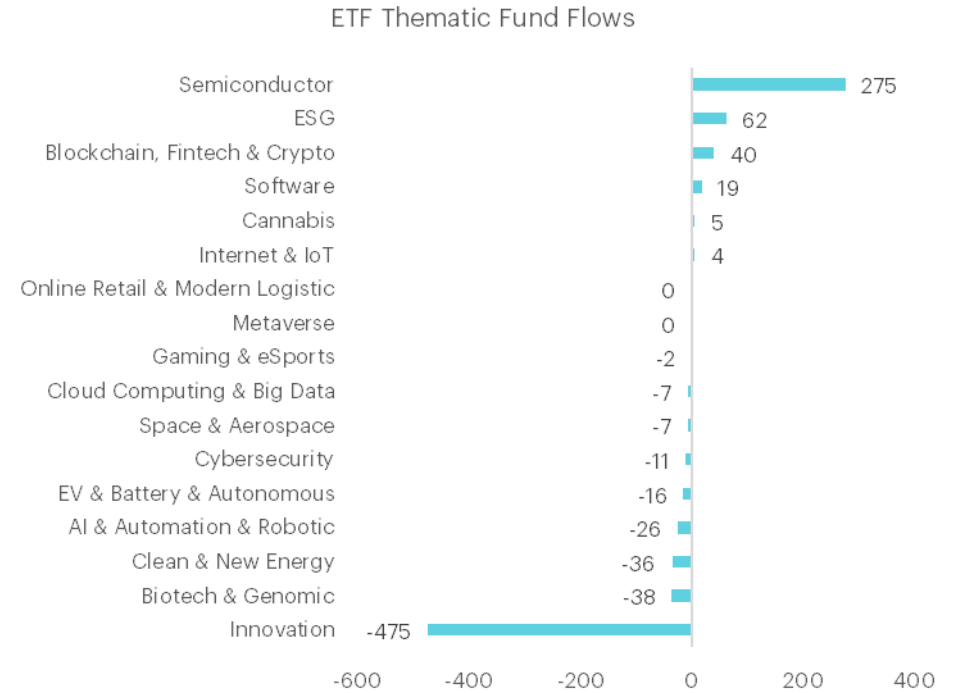
	Index	Stock (Local currency)	Bond 10-year Yield	%DoD (bps)	Currency (vs USD)	%DoD	Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
Thailand	1,467.4	-1.0%	2.5	1.9	34.2	1.7%	Copper	424.6	-5.1%	REIT	-2.4%	TRON	1.8%
Singapore	3,603.0	0.6%	3.0	8.7	1.3	1.4%	Silver	31.2	-4.5%	Real Estate	-2.2%	Binance Coin	4.8%
Malaysia	1,634.2	0.8%	3.9	2.2	4.4	1.3%	Gold	2,659.1	-3.1%	Cons Staples	-1.7%	Polkadot	5.4%
Indonesia	7,383.9	-1.4%	6.8	2.5	15,830.0	0.6%	EU Gas	39.8	-2.6%	Utilities	-1.6%	XRP	6.5%
Philippines	7,165.4	-1.3%	5.2	11.8	58.7	0.6%	Aluminium	2,586.8	-1.8%	Healthcare	-0.4%	Litecoin	7.6%
Vietnam	1,261.3	1.2%	2.7	0.0	25,390.0	0.2%	Oil - Brent	74.9	-0.8%	Materials	-0.3%	Cardano	8.3%
India	36,271.2	1.6%	6.9	0.8	84.3	0.2%	Coffee	248.8	-0.6%	ICT	1.6%	Bitcoin	9.8%
China	3,383.8	-0.1%	2.1	1.0	7.2	1.0%	EU Coal	120.3	-0.5%	Cons Disc	1.7%	Bitcoin Cash	9.9%
Hong Kong	20,538.4	-2.2%	3.2	5.7	7.8	0.0%	Cotton	69.7	-0.4%	Energy	1.8%	Polygon	11.2%
Japan	39,480.7	2.6%	1.0	3.7	154.6	2.0%	Soybean meal	298.4	-0.4%	Industrials	1.9%	Ethereum	11.3%
South Korea	2,563.5	-0.5%	3.1	6.2	1,400.8	1.5%	Rice	14.5	-0.1%	IT	2.1%	Avalanche	11.5%
Taiwan	23,217.4	0.5%	1.5	4.0	32.2	0.7%	Soybean	994.5	0.1%	Financials	2.9%	Chainlink	12.3%
Australia	8,456.0	0.8%	4.6	5.1	1.5	1.0%	Wheat	573.3	0.1%			Solana	13.5%
UK	8,166.7	-0.1%	4.6	3.3	0.8	1.3%	Sugar	22.0	0.6%			Cronos	18.0%
Germany	19,039.3	-1.1%	2.4	-2.0	1.8	1.9%	Baltic Dry Index	1,427.0	1.6%	Style/Basket	%Chg DoD	Dogecoin	18.6%
France	7,369.6	-0.5%	3.1	-0.2	6.1	1.9%	Palm oil	4,999.0	1.7%	Large	-0.9%		
Switzerland	11,847.3	-0.2%	0.4	-4.2	0.9	1.5%	Corn	426.3	1.9%	Value	-0.8%	ETF	%Chg DoD
Italy	33,940.7	-1.5%	3.7	6.1	1,804.6	1.9%	Natural Gas	2.7	2.9%	Small	-0.8%	Thematics	
Spain	11,495.3	-2.9%	3.1	2.6	155.1	1.9%	Rubber	365.0	3.7%	High Dividend	-0.5%	Clean Energy	-7.3%
Greece	1,408.6	0.6%	3.4	3.9	317.6	1.9%				Growth	-0.5%	EV	-2.4%
US	5,929.0	2.5%	4.4	16.1	105.1	1.6%	Fixed Income	%Chg DoD		Defensive	-0.4%	Genomic	0.9%
Canada	24,637.5	1.0%	3.3	6.4	1.4	0.8%	Global Treasury	-1.2%		Low vol	-0.2%	Gaming	1.0%
Mexico	51,732.5	1.8%	6.2	1.1	20.1	-0.1%	U.S. Treasury	-0.8%		High Beta	-0.2%	ESG	1.8%
Brazil	130,340.9	-0.2%	10.5	0.0	5.7	-1.2%	Global Investment Grade	-0.7%		Asset Sensitive	0.2%	Metaverse	2.6%
Argentina	1,976,612.9	2.3%	7.5	0.2	992.7	0.0%	Global Inflation-linked	-0.2%		Commodities	0.9%	Semiconductor	2.7%
World		1.6%					Global Inflation-linked	-0.2%		Global Cyclical	1.0%	Cybersecurity	3.4%
DM		1.4%					Thai Govt bond - 10yr	-0.1%		Domestic	1.0%	Cloud & Big Data	5.2%
EM		-0.6%					Global HY	0.1%		Rate Sensitive	2.5%	Innovation	8.2%

Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินไปตามแนวโน้ม Yield ที่เพิ่มขึ้น



Source: Bloomberg, InnovestX



กระแสเงินในวันที่ 5 พ.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา มีแรงขายในตราสารหนี้และหุ้นกู้ทั้งนี้เป็นผลจากแรงเก็งกำไรที่ ปธน.ทรัมป์ จะชนะการเลือกตั้งและตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐที่จะส่งผลให้ดอกเบี้ยลดลงช้ากว่าที่คาด 2) แรงซื้อในตลาด EM และตลาดจีน ทั้งนี้มองว่ารอความชัดเจนการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มพัฒนาและเทรนด์ไม่ชัดเจน มีแรงซื้อในกลุ่ม Semiconductor หลังผลประกอบการในภาพรวมที่เกี่ยวกับ AI ออกมายังมีแนวโน้มที่ดี 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นหลังจากค่าเงินเยนอ่อนค่าและท่าทีของ BOJ ยังไม่ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกมองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยงและคาดว่าจะให้ผลตอบแทนดีกว่าไปคาดหวังตลาดใดตลาดหนึ่ง 6) มีแรงขายในกลุ่มสินค้า Utilities และอสังหาริมทรัพย์จากความกังวลที่ Yield จะปรับเพิ่มขึ้น 7) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นขนาดเล็กจากแรงเก็งกำไรที่ ปธน.ทรัมป์จะชนะการเลือกตั้ง

QCOM และ ARM จบโตดีกว่าคาด...แต่หุ้นตอบสนองต่างกัน

QCOM

Fourth Quarter Results¹

(in millions, except per share data and percentages)	GAAP			Non-GAAP		
	Q4 Fiscal 2024	Q4 Fiscal 2023	Change	Q4 Fiscal 2024	Q4 Fiscal 2023	Change
Revenues	\$10,244	\$8,631	+19%	\$10,244	\$8,665	+18%
Earnings before taxes (EBT)	\$2,597	\$1,420	+83%	\$3,491	\$2,617	+33%
Net income	\$2,920	\$1,489	+96%	\$3,036	\$2,277	+33%
Diluted earnings per share (EPS)	\$2.59	\$1.32	+96%	\$2.69	\$2.02	+33%

Fiscal 2024 Results¹

(in millions, except per share data and percentages)	GAAP			Non-GAAP		
	Fiscal 2024	Fiscal 2023	Change	Fiscal 2024	Fiscal 2023	Change
Revenues	\$38,962	\$35,820	+9%	\$38,944	\$35,832	+9%
EBT	\$10,336	\$7,443	+39%	\$13,287	\$11,070	+20%
Net income	\$10,142	\$7,232	+40%	\$11,545	\$9,486	+22%
EPS	\$8.97	\$6.42	+40%	\$10.22	\$8.43	+21%

ARM

The following table sets forth a summary of the key financial and operating metrics ⁽⁴⁾:

(in millions, except where indicated)	GAAP			Non-GAAP ⁽¹⁾⁽³⁾		
	Q2 FYE25	Q2 FYE24	Y/Y%	Q2 FYE25	Q2 FYE24	Y/Y%
Total revenue	\$844	\$806	5%	\$844	\$806	5%
License and other revenue	330	388	(15)%	330	388	(15)%
Royalty revenue	514	418	23%	514	418	23%
Cost of sales	(32)	(46)	(30)%	(24)	(26)	(8)%
Gross profit	812	760	7%	820	780	5%
Gross margin (%)	96%	94%		97%	97%	
Operating expenses	(748)	(916)	(18)%	(494)	(396)	25%
Operating income (loss)	64	(156)	(141)%	326	384	(15)%
Operating margin (%)	8%	(19)%		39%	48%	
Net income (loss)	107	(110)	(197)%	317	378	(16)%
Diluted earnings/(loss) per share (\$)	\$0.10	\$(0.11)	(191)%	\$0.30	\$0.36	(17)%
Net cash provided by (used for) operating activities	6	227	(97)%			
Non-GAAP free cash flow				(65)	169	(138)%
Non-GAAP free cash flow TTM				475	860	(45)%

- Qualcomm (QCOM) เผลงบและคาดการณ์ดีกว่าคาด ส่งผลให้ตลาดตอบสนองเชิงบวกสวนทาง ARM ที่คาดการณ์ออกมาผิดคาดทำให้หุ้นปรับตัวลง
- QCOM เผลงรายได้เพิ่มขึ้น 19%YoY หนุนจาก 1) รายได้ชิปโทรศัพท์มือถือเพิ่มขึ้น 12% หลังตลาดสมาร์ทโฟนฟื้นตัวโดยเฉพาะจีนที่เป็นตลาดหลักของบริษัท เช่น Xiaomi Huawei 2) การเติบโตของธุรกิจอื่นๆ เช่น ยานยนต์มีรายได้เพิ่มขึ้น 68%
- นอกจากนี้ QCOM คาดการณ์รายได้ระหว่าง 10.5-\$11.3bn และกำไรต่อหุ้นคาดการณ์สูงสุดที่ \$3.05
- ด้าน ARM เผลงบดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 5%YoY และกำไรต่อหุ้นแตะ 30cents หนุนจากรายได้ที่มาจากสถาปัตยกรรม v9 ซึ่งขับเคลื่อน iPhone 16 series ล่าสุด อย่างไรก็ตามก็ติดคาดการณ์รายได้ที่ \$920mn-\$970mn โดยตัวเลขระดับล่างต่ำกว่าค่าเฉลี่ยคาดการณ์ที่ \$945mn
- นอกจากนี้ทั้งสองบริษัทยังมี Conflict ระหว่างกันโดย ARM พิจารณายกเลิกใบอนุญาตให้ QCOM ใช้ทรัพย์สินทางปัญญาในการออกแบบชิป ซึ่งส่งผลให้ QCOM ออกชิปรุ่นใหม่ที่มีเทคโนโลยีสามารถแข่งกับ ARM ได้
- ภาพรวมเรามองว่า QCOM มีภาษีที่ดีกว่า ARM หลัง 1) แบนด์แอนด์และมีลูกค้าที่มากกว่า ARM ที่ค่อนข้างอิงกับ AAPL มาก 2) เทคโนโลยีของ QCOM เริ่มพัฒนาขึ้น 3) ลักษณะของธุรกิจ QCOM หลากหลายกว่า

CVS แม็งบผสม แต่มีความคาดหวังเชิงบวกต่อการฟื้นตัวธุรกิจ

CVS HEALTH CORPORATION Condensed Consolidated Statements of Operations (Unaudited)

<i>In millions, except per share amounts</i>	Three Months Ended September 30,		Nine Months Ended September 30,	
	2024	2023	2024	2023
Revenues:				
Products	\$ 59,674	\$ 61,298	\$ 169,610	\$ 179,984
Premiums	30,925	24,657	91,983	74,117
Services	4,279	3,532	12,108	8,977
Net investment income	550	277	1,398	885
Total revenues	95,428	89,764	275,099	263,963
Operating costs:				
Cost of products sold	52,948	54,688	151,019	159,679
Health care costs	29,922	21,499	85,578	63,729
Operating expenses	10,557	9,876	31,185	29,329
Restructuring charges	1,169	11	1,169	507
Loss on assets held for sale	—	—	—	349
Total operating costs	94,596	86,074	268,951	253,593
Operating income	832	3,690	6,148	10,370
Interest expense	752	693	2,200	1,968
Other income	(25)	(22)	(74)	(66)
Income before income tax provision	105	3,019	4,022	8,468
Income tax provision	34	754	1,059	2,147
Net income	71	2,265	2,963	6,321
Net (income) loss attributable to noncontrolling interests	16	(4)	7	(23)
Net income attributable to CVS Health	\$ 87	\$ 2,261	\$ 2,970	\$ 6,298
Net income per share attributable to CVS Health:				
Basic	\$ 0.07	\$ 1.76	\$ 2.36	\$ 4.90
Diluted	\$ 0.07	\$ 1.75	\$ 2.35	\$ 4.88
Weighted average shares outstanding:				
Basic	1,259	1,287	1,258	1,284
Diluted	1,259	1,290	1,262	1,289
Dividends declared per share	\$ 0.665	\$ 0.605	\$ 1.995	\$ 1.815

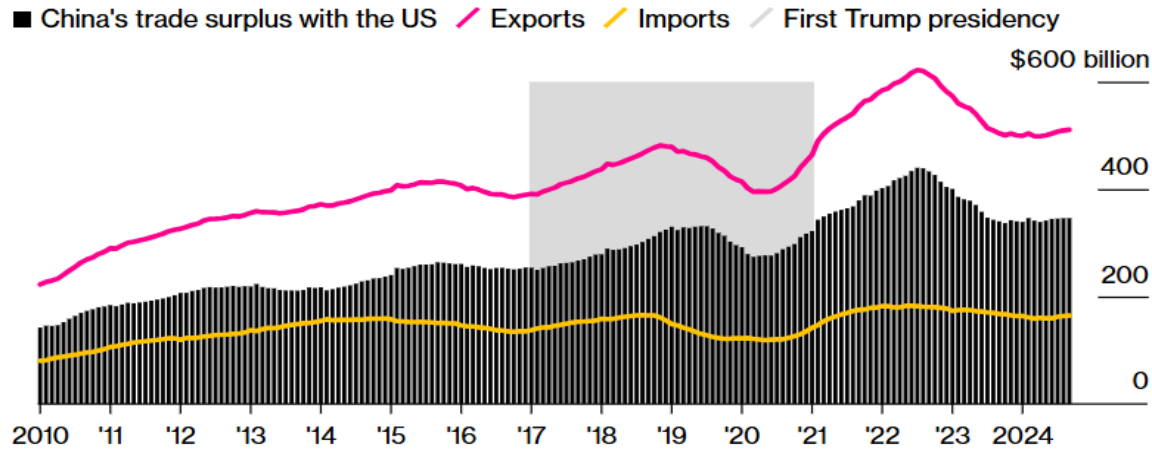
Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- CVS Health เผยงบในทิศทางผสมและไม่ได้ให้คาดการณ์ที่แน่ชัด แต่อย่างไรก็ดีหุ้นปรับตัวขึ้นจากความคาดหวังเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของบริษัท
- ผลประกอบการไตรมาส 3: มีรายได้เพิ่มขึ้น 6.3%YoY หนุนจากยอดขายร้านค้าเดิมเพิ่มขึ้น 9% และ Healthcare Benefits +25% แต่อย่างไรก็ดีกำไรออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ถึงรายได้ธุรกิจอื่นยังหดตัวลง เช่น บริการสุขภาพ -6% เครือข่ายร้านขายยา -14%
- ขณะที่บริษัทมีแผนการปรับโครงสร้างองค์กรทั่วทั้งองค์กรเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพและลดต้นทุน รวมถึงมีการเปลี่ยน CEO ใหม่เป็น David Joyner และให้ Steve Nelson อดีตผู้บริหารจาก UNH ได้รับแต่งตั้งเป็นประธาน Aetna (บริษัทประกันในเครือ)
- ในระยะถัดไป เรามองว่าบริษัทยังคงมีแรงกดดันจาก 1) Aetna ประสบปัญหาต้นทุนทางการแพทย์ที่สูงขึ้น 2) ผลกระทบจากการลดลงของคะแนนคุณภาพ Medicare Advantage 3) แนวโน้มงบ 2024-2025 ที่ยังไม่ชัดเจน 4) การต่อรองยาของทางการสหรัฐฯ ที่ถึงแม้กรมปศจะเป็นปรน. ภาพแรงกดดันประเด็นนี้ก็ยังอยู่
- อย่างไรก็ตามก็ต้องใช้เวลาระยะหนึ่งกว่าแผนการปรับเปลี่ยนโครงสร้างองค์กรและลดต้นทุนจะเห็นผล เช่น วางแผนปิดร้านขายยาบางสาขาในปี 2025 แต่อย่างไรก็ตามมองมีความคาดหวังเชิงบวกและมีส่วนทำให้มาร์จิ้นน่าจะขยายตัวต่อได้ในระยะถัดไป

จีนเตรียมพร้อมรับมือกับ ปร.ทรัมป์ ที่ดีขึ้นกว่าครั้งก่อน

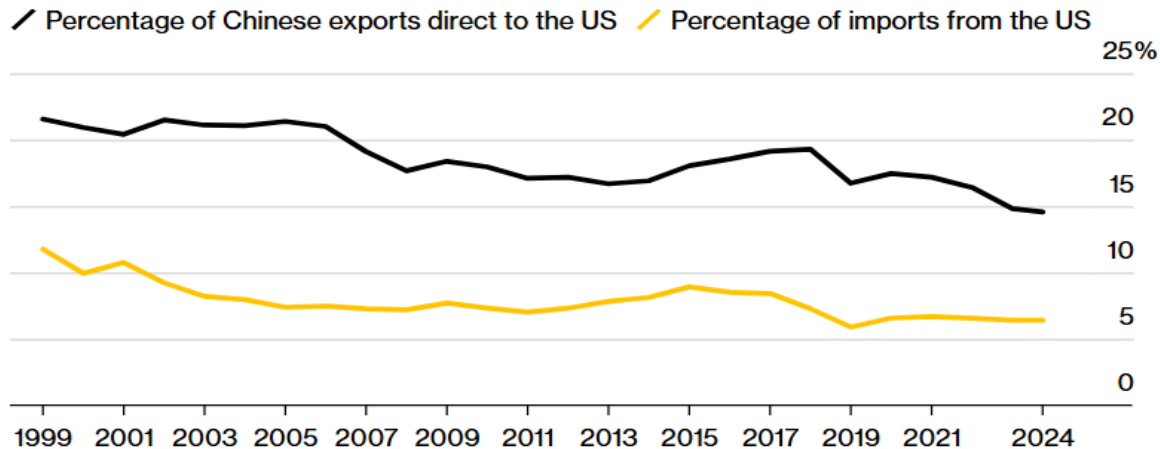
Chinese Exports to The US Did Fall During First Trade War

However pandemic reversed that trend and China's surplus is higher now



US is Already Falling in Importance for Chinese Trade

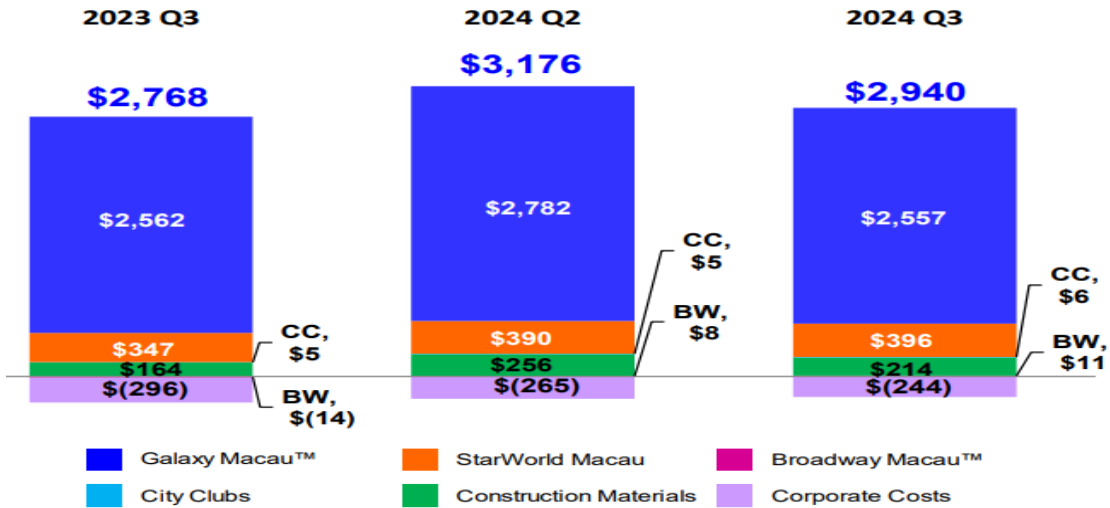
Trade dependence on US at lowest since before China joined WTO



- ทางจีนได้มีการเตรียมพร้อมรับมือกับการมาของ โดนัลด์ ทรัมป์ ที่ดีขึ้นกว่าครั้งก่อนที่ผ่านมา
- เครื่องมือการควบคุมการส่งออก 1) จีนได้จัดตั้งระบบควบคุมการส่งออกอย่างเป็นทางการในปี 2020 2) มีการทดสอบใช้มาตรการควบคุมการส่งออกแร่แคลเซียมและเจอร์เมเนียมในปี 2023 3) ครอบครองส่วนแบ่งการผลิตที่สำคัญในสินค้าชั้นกลางหลายประเภท
- จุดแข็งของจีนในการควบคุมการส่งออก 1) ครอบครองส่วนแบ่งการผลิตแร่หายากกว่า 93% ของโลก 2) เป็นผู้ส่งออกรายใหญ่ในสินค้าชั้นกลางหลายประเภท 3) มีความได้เปรียบในการผลิตแบตเตอรี่ความจุสูงและเกสส์ซัทช์
- สินค้าที่สหรัฐฯนำเข้าที่พึ่งพาจีนสูง แร่หายาก (99%) แมกนีเซียม-แอโนด (95%) ยางบางประเภท (>90%) แบตเตอรี่ลิเทียมไอออน (71%)
- รวมถึงมีเครื่องมืออื่นๆ 1) ตั้งเป้าหมายบริษัทอเมริกันที่มีผลประโยชน์ในจีน 2) ขยายพันธมิตรสหรัฐฯ 3) ปล่อยให้เงินหยวนอ่อนค่า 4) กระชับความสัมพันธ์กับยุโรปและละตินอเมริกา
- เรามองว่าจีนมีประสบการณ์จากในอดีตทำให้มีการเตรียมตัวที่ดีมากขึ้น เช่น ลดการพึ่งพาต่างชาติ จับมือกับภูมิภาค BRICS เป็นพันธมิตร ทำให้มีอำนาจในการต่อรองกับสหรัฐฯมากขึ้น
- สำหรับมุมมองทางพื้นฐานของจีน เราเริ่มเห็นว่าเศรษฐกิจจีนผ่านจุดต่ำสุด การฟื้นตัวเป็นไปอย่างช้าๆ เช่นเดียวกับผลประกอบการบางบริษัทที่ดีขึ้น แต่การที่ ปร.ทรัมป์ กลับมาแน่นอนว่าเป็น Negative กับจีนมากขึ้น ซึ่งจีนเตรียมตัวไว้แล้วในระดับหนึ่งซึ่งประเมินผลกระทบจะไม่ได้รุนแรงเท่าในอดีตที่ผ่านมา

Galaxy Entertainment ผลประกอบการต่ำกว่าคาด

GEG Adjusted EBITDA (HK\$'m)



Group Key Financial Data (HK\$'m)

	Q3 2023	Q2 2024	Q3 2024
Revenues:			
Net Gaming	7,417	8,595	8,197
Non-gaming	1,520	1,483	1,666
Construction Materials	713	840	805
Total Net Revenue	9,650	10,918	10,668
Adjusted EBITDA	2,768	3,176	2,940

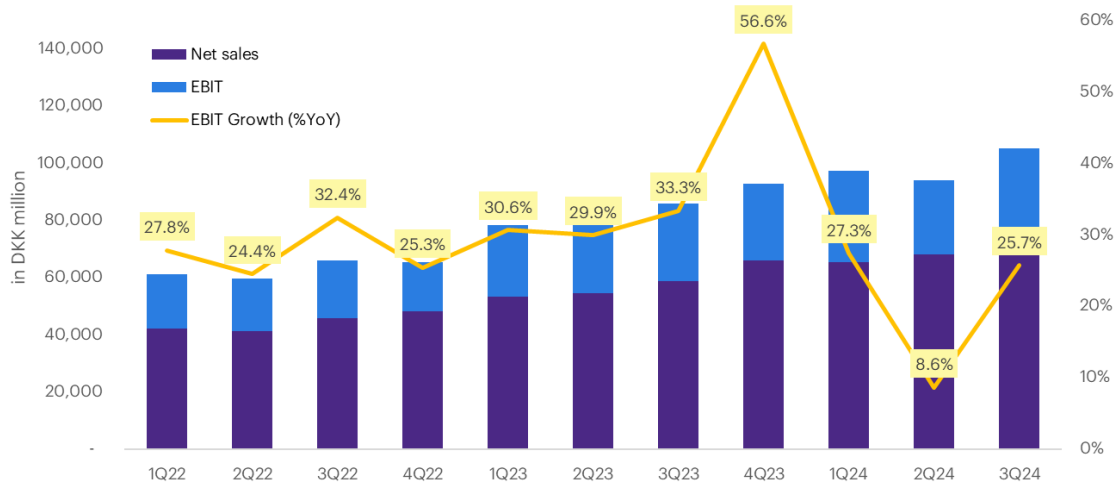
Gaming Statistics² (HK\$'m)

	Q3 2023	Q2 2024	Q3 2024
Rolling Chip Volume ³	32,459	46,155	44,459
Win Rate %	2.5%	3.0%	2.5%
Win	813	1,391	1,100
Mass Table Drop ⁴	29,906	32,370	31,726
Win Rate %	24.9%	25.6%	26.4%
Win	7,441	8,291	8,386
Electronic Gaming Volume	14,298	22,370	26,503
Win Rate %	3.4%	2.9%	2.5%
Win	492	658	666
Total GGR Win⁵	8,746	10,340	10,152

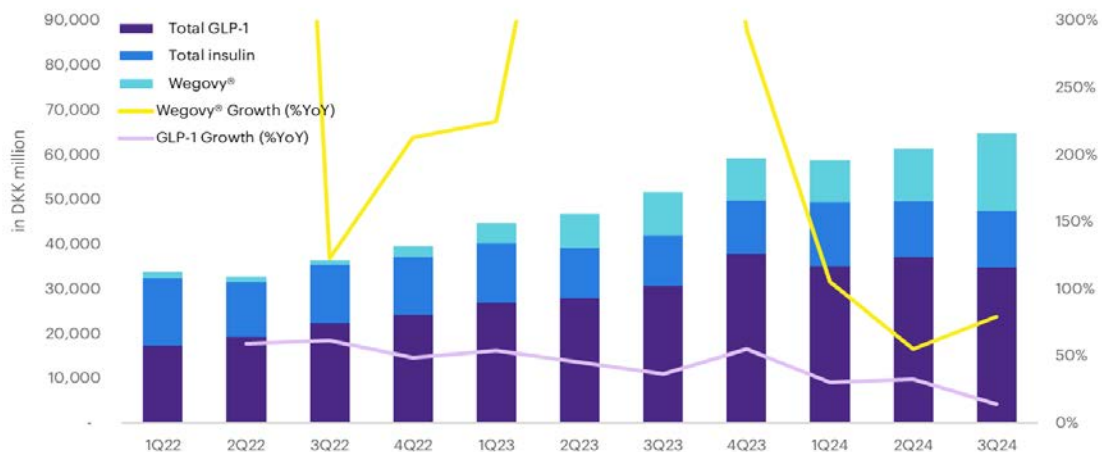
- Galaxy Entertainment เผยผลประกอบการ 3Q24 โดยมี EBITDA อยู่ที่ 2.94 พันล้านดอลลาร์ฮ่องกง เพิ่มขึ้น 6.1% YoY ต่ำกว่าที่คาดการณ์ โดยมีรายได้รวม 10.67 พันล้านดอลลาร์ฮ่องกง เพิ่มขึ้น 11% YoY ต่ำกว่าคาดเช่นกัน
- ปัจจัยหลักมาจากผลการดำเนินงานคาสิโน Galaxy Macau โดยรวมที่ทำได้ค่อนข้างต่ำกว่าที่คาด: ปริมาณชิพหมุนเวียน 44.46 พันล้านดอลลาร์ฮ่องกง เพิ่มขึ้น 37% สูงกว่าคาด รายได้จากโต๊ะเกมสัปดาห์ (Mass Table) 8.39 พันล้านดอลลาร์ฮ่องกง เพิ่มขึ้น 13% รายได้จากวีไอพี 1.1 พันล้านดอลลาร์ฮ่องกง เพิ่มขึ้น 35% ต่ำกว่าคาด
- แผนการในอนาคต: 1) เตรียมเปิด Capella at Galaxy Macau กลางปี 2025 2) มุ่งเน้นการพัฒนาโครงการ Cotai เฟส 4
- ผลประกอบการในภาพรวมต่ำกว่าที่คาด แต่อย่างไรก็ดียังเห็นการปรับตัวขึ้นในเชิง YoY ของของกำไรและรายได้ ทำให้มองว่าหุ้นกลุ่มนี้ยังอยู่ในช่วง Recovery ประกอบกับหุ้นในกลุ่มนี้ต้องมีการลงทุนใหม่ในระยะยาว ส่งผลให้การเติบโตไม่ทันความคาดหวังดังนั้นจึงอาจเห็นแรงขายออกมาเป็นระยะ
- ด้านการลงทุนในระยะสั้นของหุ้นกลุ่ม Casino Macau อาจจะทำได้ยากขึ้น แต่เรายังเชื่อว่าในระยะยาวจะเติบโตไปกับการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวในจีนและ Macau ได้

Novo Nordisk จบ 3Q24 ยอดขาย Wegovy ดีกว่าคาด

Novo Nordisk's profit trend

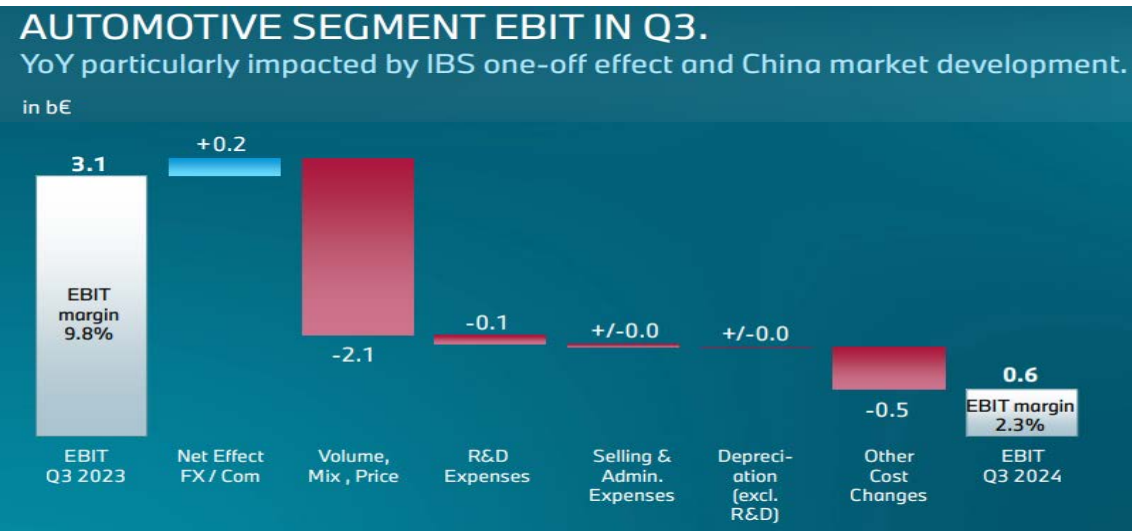
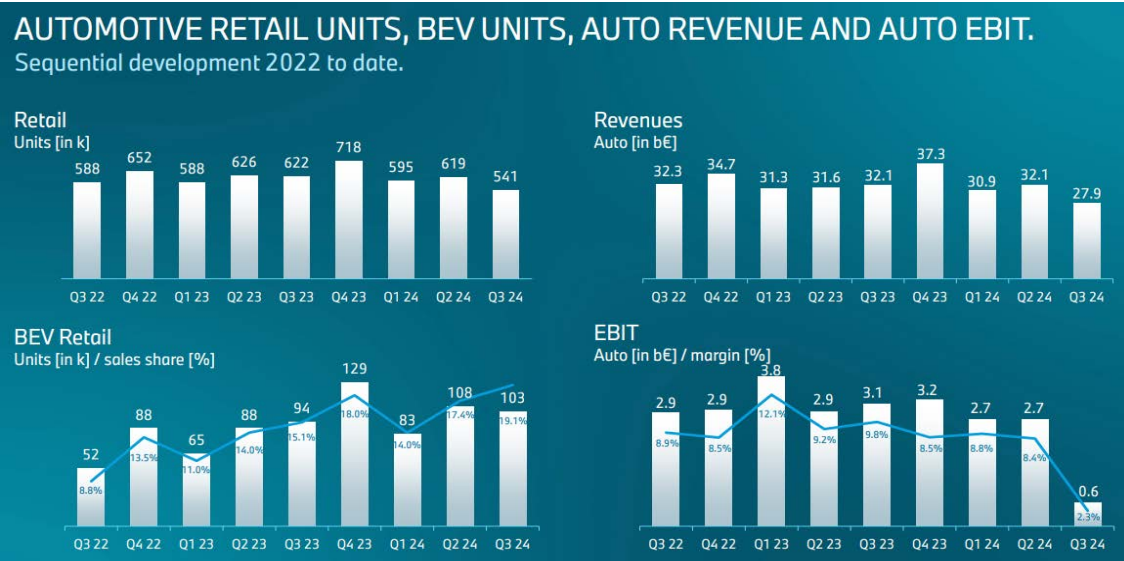


Sales by business segment



- Novo Nordisk** รายงานจบ 3Q24 มีรายได้รวมที่ 71 พันล้าน DKK เพิ่มขึ้น 21%YoY ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย แบ่งเป็น 1) กลุ่มยาโรคเบาหวาน เพิ่มขึ้น 13%YoY ต่ำกว่าคาด จากยอดขาย GLP1 และ Ozempic ที่เติบโตต่ำกว่าคาด จากข้อจำกัดด้านอุปทานในตลาดต่างประเทศ ขณะที่ยาอินซูลินมียอดขายเพิ่มขึ้น 10% YoY ดีกว่าคาด 2) กลุ่มยาโรคอ้วน ยอดขายเพิ่มขึ้น 55%YoY ดีกว่าคาด โดยมาจาก ยอดขาย Wegovy ที่เติบโต 81%YoY และดีกว่าคาด 11% จากการมีสต็อกสินค้าและแรงหนุนจากบริษัทประกันในสหรัฐ 3) กลุ่มยาโรคหายากยอดขายเพิ่มขึ้น 17%YoY
- กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 34 พันล้าน DKK เพิ่มขึ้น 26%YoY ส่วนอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 47.4% เพิ่มขึ้นจาก 38.1% ใน 2Q24 และ 45.8% ใน 3Q23 กำไรสุทธิอยู่ที่ 27 พันล้าน DKK เพิ่มขึ้น 21%YoY ดีกว่าคาดเล็กน้อย
- แนวโน้มปี 2024 บริษัทปรับเพิ่มการเติบโตของยอดขายและกำไรขึ้น 1 ppt เป็นเติบโต 23% และ 21% ขับเคลื่อนด้วยผลิตภัณฑ์ GLP1 ในกลุ่มยาโรคเบาหวานและโรคอ้วน อย่าง Ozempic และ Wegovy
- เรามองเป็นกลางต่อภาพรวมของผลประกอบการ 3Q24 ขณะที่มองว่ามีแรงกดดันจาก 1) การกำหนดราคาและข้อจำกัดด้าน Supply 2) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้น และ 3) ความกังวลเกี่ยวกับนโยบายด้าน Health care ในสหรัฐจากประธานาธิบดีคนใหม่

BMW งบ 3Q24 เผยอัตรากำไรต่ำสุดในรอบ 4 ปี



- **BMW** เผย 3Q24 รายได้รวมอยู่ที่ 32 พันล้านยูโร ลดลง 16% ต่ำกว่าคาด จากผลกระทบของปริมาณการขายกลุ่มยานยนต์ที่ลดลง โดยมีสาเหตุมาจากการ Recall และหยุดการส่งมอบสินค้าที่เกี่ยวข้องกับระบบเบรก (IBS) และความต้องการในจีนยังต่ำ
- เมื่อรวมกับค่าใช้จ่ายการรับประกันระบบเบรกและการวิจัยยานยนต์ไฟฟ้าที่สูงขึ้น ส่งผลให้ EBIT margin ลดลงสู่ 2.3% ต่ำกว่าคาดและต่ำสุดในรอบกว่าสี่ปี
- ด้านยอดขายรถยนต์ไฟฟ้า BEV ยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง สะท้อนความสำเร็จของกลยุทธ์การเปลี่ยนสู่ระบบไฟฟ้า ยอดส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้าเต็มรูปแบบของ BMW, MINI และ Rolls-Royce ใน 3Q24 มีการส่งมอบ 103,438 คัน (+10.1% จากปี 2023) โดยสัดส่วน BEV ต่อการส่งมอบทั้งหมดในช่วง 9M24 อยู่ที่ 16.8% เพิ่มขึ้นจากปีก่อน (13.4%)
- BMW ยังคงยืนยันแนวโน้มสำหรับปี 2024 ซึ่งได้รับการปรับลดลงเมื่อวันที่ 10 กันยายน โดยอัตรากำไรของกลุ่มยานยนต์คาดว่าจะอยู่ในช่วง 6-7%
- ด้วยภาพรวมของอุตสาหกรรมยานยนต์ยุโรปที่ยังอ่อนแอ ประกอบกับความกังวลเกี่ยวกับ Trump Trade ที่จะส่งผลให้การแข่งขันของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น ทำให้เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้ อย่างไรก็ตาม ในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์เราชอบ TSLA และ BYD ที่มีการเติบโตที่ดีกว่า

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
CVS Health Corp	USD	61.6	0.5776	4.1	69.4	13%	9.1%	-2.0%	6%	11%	8.8	0.9	4.5	0.9	51.0	68.3
QUALCOMM Inc	USD	173.0	1.5678	4.2	206.0	19%	6.3%	1.7%	9%	10%	14.3	5.8	2.4	0.2	162.4	177.5
ARM Holdings PLC	USD	144.7	2.966	4.0	141.5	-2%	2.4%	1.2%	31%	29%	71.0	18.2	0.0	-0.5	135.8	161.5
Galaxy Entertainment Group Ltd	HKD	36.1	0.9886	4.7	47.5	32%	4.3%	-7.7%	18%	12%	13.9	1.9	3.2	-0.2	32.4	37.9
Novo Nordisk A/S	EUR	749.5	1.1004	4.0	959.1	28%	-1.8%	-4.7%	25%	21%	26.2	17.5	2.3	0.0	740.0	834.0
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	68	1.0476	3.7	88.9	31%	-0.1	-0.1	4%	8%	4.9	0.4	7.8	-0.1	70.5	78.4

Source: Bloomberg, InnovestX

- **Follow us**



Innovestx

 **@innovestx**



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ดวงรัตนฉายา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุภัตรา ใจเร็ว
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ชานน เพ็ญดารา
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น 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, ITL, 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, SMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, 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, TASC, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMLL, 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, AUCTION, 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, 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. *บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับมาตรฐาน)

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, IRCP, ITL, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMLL, 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 (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, AUCTION, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BGI, 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, 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, KLINI, 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.