

วันที่ 8 พฤศจิกายน 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

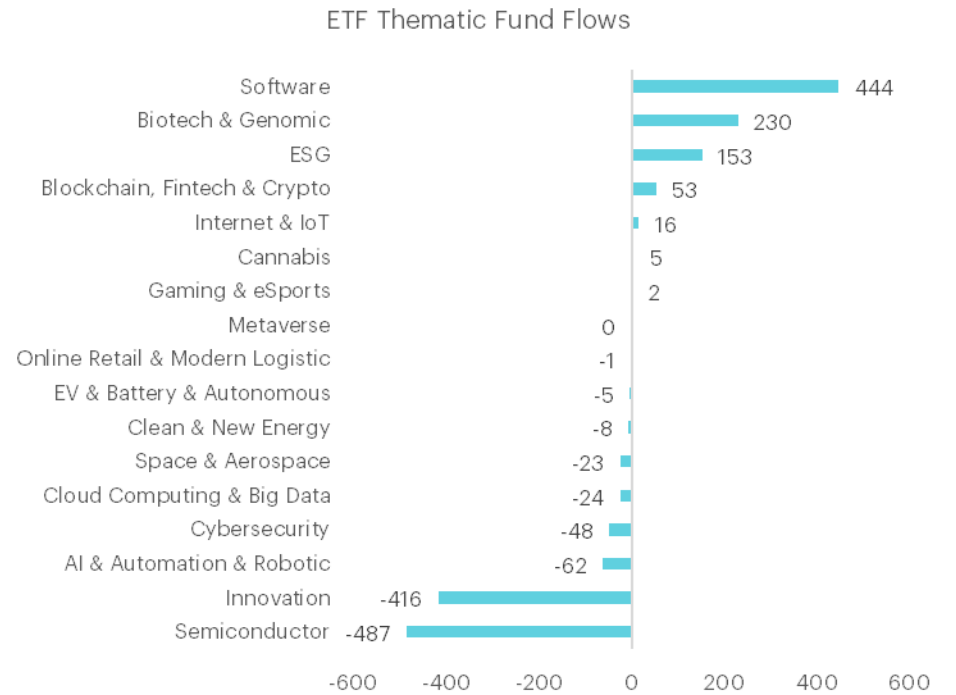
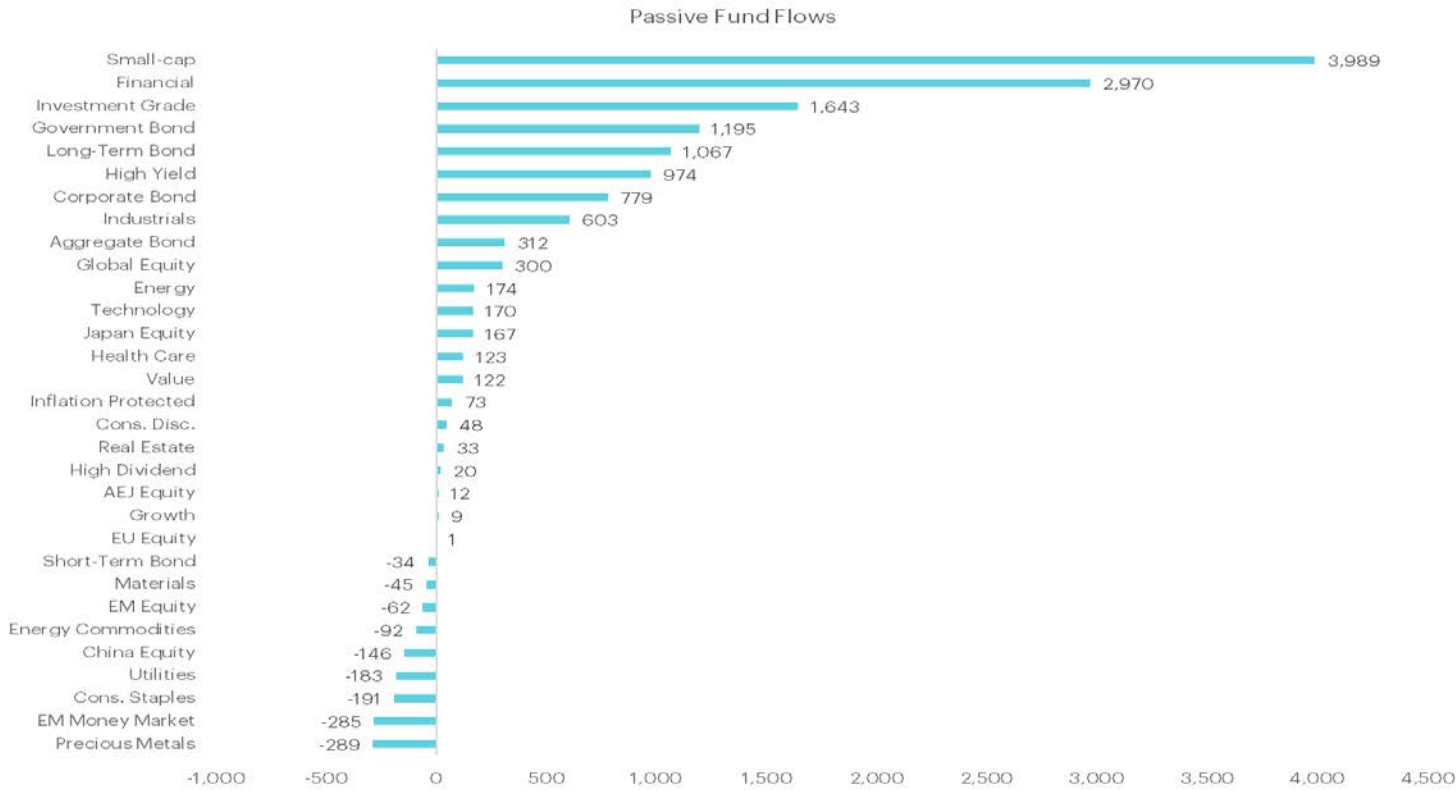
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้น หลังจากเฟดฯ ประกาศลดดอกเบี้ยลง 0.25% ตามคาด รวมถึงแถลงถึงเงินเพื่อปรับตัวสู่เป้าหมายเศรษฐกิจมีการขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง และตลาดแรงงานชะลอตัวลง
- กระแสเงินในวันที่ 6 พ.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) แรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กและหุ้นกลุ่มการเงิน 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน มีแรงซื้อในกลุ่ม Software 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นหลังจากค่าเงินเยนอ่อนค่า 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกมองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยง 6) มีแรงขายในตลาดหุ้นจีนเช่นเดียวกับกลุ่ม EM จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น 7) มีแรงขายในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และสินทรัพย์ปลอดภัยมองเป็นการเปลี่ยนกลุ่มเล่น ทั้งนี้นักลงทุนยอมรับความเสี่ยงหลังเลือกตั้งสหรัฐมากขึ้น\
- กลุ่มผู้ให้บริการชำระเงินเผยงบผสม แต่แนวโน้มดูดีขึ้น โดย Affirm (AFRM) เผยงบดีกว่าคาดและขาดทุนน้อยลง ด้าน Block มีรายได้ต่ำกว่าคาด แต่กำไรดีกว่าคาด มีแรงหนุนจากการใช้จ่ายสินค้าฟุ่มเฟือยที่เริ่มดีขึ้นทั้งการท่องเที่ยวและคอมเมิร์ซ ยังคงมีแนวโน้มดีในระยะถัดไป เราแนะนำอยู่ในกลุ่มใหญ่อย่าง V MA รวมถึงมอง AFRM ยังคงดีจาก BNPL
- กลุ่มท่องเที่ยวให้แนวโน้มการเติบโตดี Airbnb, Booking และ Expedia สะท้อนอุปสงค์ที่ยังยืดหยุ่น แม้จะผ่านช่วงการเติบโตแรงหลังโควิด-19 มองว่ากลุ่มผู้บริโภครัฐฯยังคงมีการใช้จ่ายที่ดี ประกอบกับในระยะถัดไปมองว่าการเติบโตจะยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในทิศทางเดียวกับแรงซื้อของผู้บริโภค แนะนำลงทุนในช่วงราคาย่อตัว BKNG ABNB TCOM
- Lucid Motors (LCID) เผยงบดีกว่าคาดและขาดทุนน้อยลงหลังมีแรงหนุนจากการลดต้นทุนเพื่อปรับปรุงอัตรากำไรขึ้นต้นในช่วงที่ผ่านมา ภาพรวมมีปัญหาในเรื่องสภาพคล่องและหลีกเลี่ยงกลุ่มนี้
- กลุ่มเซมิฯจีนเผยงบยังมีการเติบโตในระดับสูง SMIC รายงานกำไรต่ำกว่าคาด แต่รายได้ทำสถิติสูงสุด Hua Hong Semi งบที่ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ แต่ให้ Guidance ที่ชะลอตัว กลุ่มเซมิฯจีน ยังได้ประโยชน์จากการสนับสนุนจากรัฐบาลจีน ปัจจุบัน Hua Hong อาจดูดีกว่าในเชิงของความเสี่ยงที่ต่ำกว่า
- Shiseido ได้ประกาศผลประกอบการต่ำกว่าที่คาด และปรับลดประมาณการกำไรสำหรับปี 2024 จากประเด็นความท้าทายในตลาดจีน แต่มีแผนการที่จะช่วยสนับสนุนผลประกอบการในระยะกลางถึงยาว
- Adyen งบ 3Q24 เติบโตได้ดีทั้งรายได้และ Volume แต่ต่ำกว่าคาด แต่ต่ำกว่าคาด ซึ่งคาดว่ามาจากลูกค้ารายเดียวที่มีปริมาณธุรกรรมสูง อย่างไรก็ดี แม้ผลประกอบการจะปรับตัวขึ้นและเติบโตได้ดี แต่ด้วยภาพรวมของเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัวดี เรามองว่า Adyen น่าจะยังไม่ Outperform ได้ในช่วงนี้
- **เรามองว่าตลาดยังคงผันผวนหลังอยู่ในช่วงประกาศงบ รวมถึงการเลือกตั้งปร.สหรัฐฯและการประชุม FED แต่อย่างไรก็ดีเชื่อว่าทิศทางดอกเบี้ยขาลงและกำไรที่ดีกว่าคาดจะเป็นตัวสนับสนุน โดยเราแนะนำถึงกำไรในกลุ่มที่คาดบจะออกมาดีอย่าง AFRM (TP:48.2\$) หลังมีแรงหนุนจากการใช้จ่ายในคอมเมิร์ซ รวมถึงแนะนำ WMT (TP:85.0\$) เพื่อลดความเสี่ยงของตลาด**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

	Stock 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	1,469.7	0.2%	2.4	-0.8	34.3	0.4%	Natural Gas	2.7	-2.0%	Financials	-0.2%	Dogecoin	-2.7%
Singapore	3,673.5	2.0%	2.9	-3.0	1.3	-1.0%	Rice	14.4	-0.4%	Utilities	0.2%	TRON	-1.5%
Malaysia	1,623.3	-0.7%	3.9	-1.0	4.4	0.0%	Wheat	571.5	-0.3%	Energy	0.3%	Bitcoin	0.0%
Indonesia	7,243.9	-1.9%	6.8	1.5	15,735.0	-0.6%	Soybean meal	298.5	0.0%	Industrials	0.5%	Binance Coin	1.5%
Philippines	7,014.4	-2.1%	5.1	-9.9	58.7	0.1%	Corn	427.5	0.3%	Healthcare	0.5%	Litecoin	2.0%
Vietnam	1,259.8	-0.1%	2.7	0.0	25,365.0	-0.1%	EU Coal	121.1	0.7%	Cons Staples	0.6%	Avalanche	2.0%
India	35,903.6	-1.0%	6.9	-0.6	84.4	0.1%	Sugar	22.2	0.8%	REIT	0.9%	XRP	2.0%
China	3,470.7	2.6%	2.1	-0.8	7.1	-0.4%	Palm oil	5,038.0	0.8%	Real Estate	1.0%	Bitcoin Cash	2.1%
Hong Kong	20,953.3	2.0%	3.3	3.7	7.8	-0.1%	Rubber	367.9	0.8%	Cons Disc	1.3%	Polkadot	2.4%
Japan	39,381.4	-0.3%	1.0	3.1	152.9	-1.1%	Oil - Brent	75.6	0.9%	Materials	1.4%	Polygon	4.0%
South Korea	2,564.6	0.0%	3.1	-4.3	1,386.3	-1.0%	Baltic Dry Index	1,451.0	1.7%	ICT	1.7%	Chainlink	4.2%
Taiwan	23,408.8	0.8%	1.5	0.0	32.3	0.2%	Gold	2,706.7	1.8%	IT	1.8%	Solana	5.2%
Australia	8,481.6	0.3%	4.6	0.7	1.5	-1.6%	Cotton	71.1	2.0%			Ethereum	7.6%
UK	8,140.7	-0.3%	4.5	-6.5	0.8	-0.8%	Soybean	1,015.5	2.1%		%Chg	Cronos	8.5%
Germany	19,362.5	1.7%	2.4	4.0	1.8	-0.7%	EU Gas	40.7	2.5%	Style/Basket	DoD	Cardano	11.1%
France	7,425.6	0.8%	3.1	2.3	6.1	-0.7%	Silver	32.0	2.7%	Rate Sensitive	-0.2%		
Switzerland	11,917.0	0.6%	0.4	1.4	0.9	-0.5%	Aluminium	2,666.7	3.1%	Defensive	-0.1%	ETF	%Chg
Italy	33,981.2	0.1%	3.7	-0.1	1,792.0	-0.7%	Copper	443.2	4.4%	Low vol	0.0%	Thematics	DoD
Spain	11,570.1	0.7%	3.1	3.4	154.0	-0.7%	Coffee	260.4	4.7%	Value	0.4%	Genomic	0.6%
Greece	1,408.5	0.0%	3.4	1.0	315.4	-0.7%			Domestic	0.4%	ESG	1.0%	
US	5,973.1	0.7%	4.3	-10.6	104.5	-0.6%	Fixed Income		%Chg	Asset Sensitive	0.4%	Innovation	1.1%
Canada	24,845.9	0.8%	3.2	-9.4	1.4	-0.6%		DoD	Commodities	0.4%	Cybersecurity	1.1%	
Mexico	52,311.1	1.1%	6.0	-13.4	19.8	-1.4%	Thai Govt bond - 10yr		0.1%	High Beta	0.5%	Clean Energy	1.3%
Brazil	129,681.7	-0.5%	10.5	0.0	5.7	0.2%	Global HY		0.1%	High Dividend	0.6%	EV	1.7%
Argentina	2,015,557.7	2.0%	6.9	-65.2	993.7	0.1%	Global Inflation-linked		0.3%	Large	0.7%	Cloud & Big Data	1.8%
World		0.9%					Global Investment Grade		0.5%	Growth	0.8%	Semiconductor	2.0%
DM		0.9%					U.S. Treasury		0.5%	Small	1.1%	Metaverse	2.4%
EM		0.8%					Global Treasury		0.6%	Global Cyclical	1.3%	Gaming	5.3%

Source: Bloomberg, InnovestX

หุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงินมีแรงซื้อหนาแน่นหลัง ปธน.ทรัมป์ชนะเลือกตั้ง

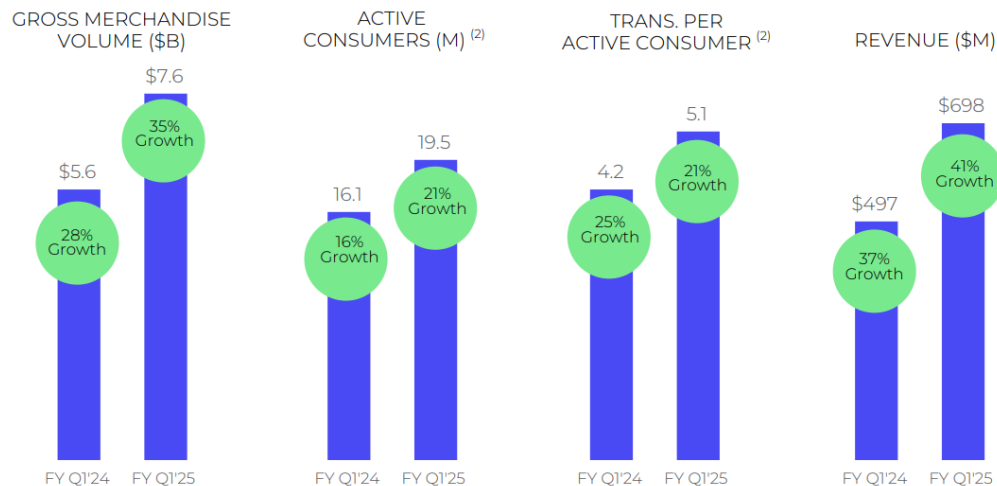


Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 6 พ.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพทั้งนี้ตลาดให้น้ำหนักกับการลดดอกเบี้ยของ Fed มากกว่า Yield ที่ปรับขึ้นจากแรงเก็งกำไรของผลชนะของ ปธน.ทรัมป์ 2) แรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กและหุ้นกลุ่มการเงินมองเป็นผลประโยชน์ที่จะได้จากนโยบายของ ปธน.ทรัมป์ 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มพัฒนาและเทรนด์ไม่ชัดเจน มีแรงซื้อในกลุ่ม Software ที่ได้รับผลกระทบจากนโยบายของทรัมป์น้อยกว่า Semiconductor 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นหลังจากค่าเงินเยนอ่อนค่าและท่าทีของ BOJ ยังไม่ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกมองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยงและคาดว่าจะให้ผลตอบแทนดีกว่าไปคาดหวังตลาดใดตลาดหนึ่ง 6) มีแรงขายในตลาดหุ้นจีนจากความกังวลเรื่องการขึ้นภาษีแต่ปริมาณเงินไม่สูง เช่นเดียวกับกลุ่ม EM จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น 7) มีแรงขายในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และสินทรัพย์ปลอดภัยมองเป็นการเปลี่ยนกลุ่มเล่น ทั้งนี้นักลงทุนยอมรับความเสี่ยงหลังเลือกตั้งสหรัฐมากขึ้น

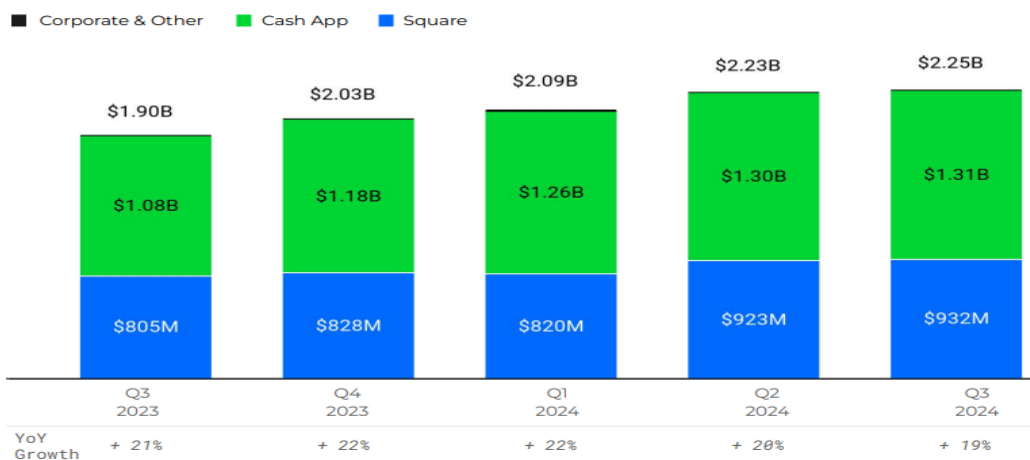
กลุ่มผู้ให้บริการชำระเงินเพียงบในทิศทางผสม...แต่แนวโน้มดี

Affirm



Block

Gross Profit



- กลุ่มผู้ให้บริการชำระเงินเพียงบผสม แต่แนวโน้มดูดีขึ้น โดย Affirm (AFRM) เพียงบดีกว่าคาดและขาดทุนน้อยลง ด้าน Block มีรายได้ต่ำกว่าคาด แต่กำไรดีกว่าคาด
- AFRM เพลยรายได้โต 41%YoY และขาดทุนน้อยกว่าคาดอยู่ที่ 31cents หนุนจากมูลค่าสินค้ารวม (GMV) เพิ่มขึ้น 35% และธุรกรรมต่อผู้ใช้งานเพิ่มขึ้น 25%
- นอกจากนี้ AFRM ให้คาดการณ์ว่าจะสามารถทำกำไรได้ใน 4Q25 รวมถึงให้คาดการณ์งบดีกว่าคาดโดยมองรายได้ 2Q25E อยู่ที่ \$770mn-\$810mn
- Block เพลยรายได้อยู่ที่ \$5.9bn ต่ำกว่าคาด แต่กำไรสูงกว่าคาดอยู่ที่ 88cents ต่อหุ้นและ EBITDA +69% หลังจากมีการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายอย่างมีวินัย
- เรามองงบกลุ่มนี้มีแรงหนุนจากการใช้จ่ายสินค้าฟุ่มเฟือยที่เริ่มดีขึ้นทั้งการท่องเที่ยวและคอมเมิร์ซ ทั้งนี้ AFRM ยังได้ประโยชน์จาก BNPL ที่ล่าสุดมีความร่วมมือกับ Apple Pay อย่างไรก็ดีมอง Block มีแรงกดดันจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นทั้ง AFRM และบ.ใหญ่อย่าง V ทำให้ภาพงบออกมาอ่อนแอ
- ภาพรวมกลุ่มผู้ให้บริการชำระเงินยังคงมีแนวโน้มดีในระยะถัดไปหลัง 1) แนวโน้มการลดดอกเบี้ยจะส่งผลให้เศรษฐกิจดีขึ้นซึ่งมีส่วนหนุนภาพการใช้จ่ายของผู้บริโภคดีขึ้นได้ 2) มองได้ประโยชน์จากแนวโน้มการดำเนินนโยบายของ Trump ที่คิด consumer protection ที่น้อยลง
- เราแนะอยู่ในกลุ่มใหญ่อย่าง V MA รวมถึงมอง AFRM ยังคงดีจาก BNPL

กลุ่ม OTA ให้แนวโน้มดีกว่าคาดและเติบโตสะท้อนอุปสงค์การเดินทางที่ดี

Airbnb

	Three Months Ended September 30,		Nine Months Ended September 30,	
	2023	2024	2023	2024
Revenue	\$ 3,397	\$ 3,732	\$ 7,699	\$ 8,622
Costs and expenses:				
Cost of revenue	459	465	1,319	1,451
Operations and support	316	369	915	992
Product development	419	524	1,290	1,518
Sales and marketing	403	514	1,339	1,601
General and administrative	304	335	822	937
Total costs and expenses	1,901	2,207	5,685	6,499
Income from operations	1,496	1,525	2,014	2,123
Interest income	192	207	529	635
Other income (expense), net	(9)	3	(58)	(49)
Income before income taxes	1,679	1,735	2,485	2,709
Provision for (benefit from) income taxes	(2,695)	367	(2,656)	522
Net income	\$ 4,374	\$ 1,368	\$ 5,141	\$ 2,187
Net income per share attributable to Class A and Class B common stockholders:				
Basic	\$ 6.83	\$ 2.17	\$ 8.08	\$ 3.45
Diluted	\$ 6.63	\$ 2.13	\$ 7.74	\$ 3.38
Weighted-average shares used in computing net income per share attributable to Class A and Class B common stockholders:				
Basic	640	631	636	634
Diluted	660	642	665	648

Booking

	Three Months Ended September 30,		Nine Months Ended September 30,	
	2024	2023	2024	2023
Merchant revenues	\$ 4,972	\$ 3,945	\$ 10,806	\$ 8,467
Agency revenues	2,753	3,135	6,660	7,346
Advertising and other revenues	269	261	802	768
Total revenues	7,994	7,341	18,268	16,581
Operating expenses:				
Marketing expenses	2,151	2,022	5,700	5,340
Sales and other expenses	872	807	2,370	2,094
Personnel, including stock-based compensation of \$148, \$128, \$432, and \$369, respectively	868	788	2,501	2,262
General and administrative	575	305	873	821
Information technology	194	187	564	468
Depreciation and amortization	155	129	434	370
Total operating expenses	4,815	4,238	12,442	11,355
Operating income	3,179	3,103	5,826	5,226
Interest expense	(305)	(254)	(788)	(689)
Interest and dividend income	327	289	863	783
Other income (expense), net	(332)	11	(173)	(250)
Income before income taxes	2,869	3,149	5,728	5,070
Income tax expense	352	638	914	1,003
Net income	\$ 2,517	\$ 2,511	\$ 4,814	\$ 4,067

Source: Company Data, Bloomberg, InnoVestX

- กลุ่มท่องเที่ยวให้แนวโน้มการเติบโตดี Airbnb, Booking และ Expedia สะท้อนอุปสงค์ที่ยังยืดหยุ่น แม้จะผ่านช่วงการเติบโตแรงหลังโควิด-19 มาซัฟัก
- **คาดการณ์ออกมาดี:** 1) ABNB คาดว่าจำนวนคืนที่จองห้องพักใน 4Q24 จะเพิ่มขึ้นเร็วกว่าระดับใน 3Q24 ซึ่งทำให้คาดรายได้ไตรมาส 8-10% 2) EXPE ปรับเพิ่มคาดยอดจองห้องพักทั้งปี 5% จากเดิมที่ 4% 3) Booking ให้แนวโน้มบ 4Q24 โตดีกว่าคาดเช่นกัน
- ด้าน ABNB เผยงบ 3Q24 ดีกว่าคาดโดยจำนวนคืนที่จองเพิ่มขึ้น 8% หนุนจากในฝั่งละตินอเมริกาและเอเชียแปซิฟิกที่ยอดจองเพิ่มขึ้นเป็นสองหลัก
- EXPE เผยยอดจองดีกว่าที่คาดใน 3Q24 เช่นเดียวกัน โดยลูกค้าจองห้องพักผ่านเว็บไซต์ท่องเที่ยวของบริษัทแตะระดับ 97.4 ล้านคืน ซึ่งภาพรวมมีแรงหนุนจากนักท่องเที่ยวในสหรัฐฯที่ใช้จ่ายต่อเนื่อง (รายได้มาจากสหรัฐฯถึง 2/3)
- ภาพรวมนี้ทำให้เรามองว่ากลุ่มผู้บริโภครัฐฯยังคงมีการใช้จ่ายที่ดี ประกอบกับในระยะถัดไปมองว่าการเติบโตจะยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในทิศทางเดียวกับแรงซื้อของผู้บริโภคหลังเศรษฐกิจสหรัฐฯมีทิศทางฟื้นตัวดีจากการที่ Fed ลดดอกเบี้ย
- เรายังคงชอบกลุ่มนี้และแนะนำลงทุนในช่วงราคาย่อตัว BKNG ABNB TCOM

กลุ่มผู้ผลิตรถยนต์ยังมีแรงกดดันจากอุปสงค์ที่ชะลอตัว

Lucid Motors

	Three Months Ended September 30,	
	2024	2023
Revenue	\$ 200.0	\$ 137.8
Cost of Revenue	(412.5)	(469.7)
R&D Operating Expenditures	(324.4)	(230.8)
SG&A Operating Expenditures	(233.6)	(189.7)
Others	(222.0)	121.5
Net Loss	\$ (992.5)	\$ (630.9)

Rivian

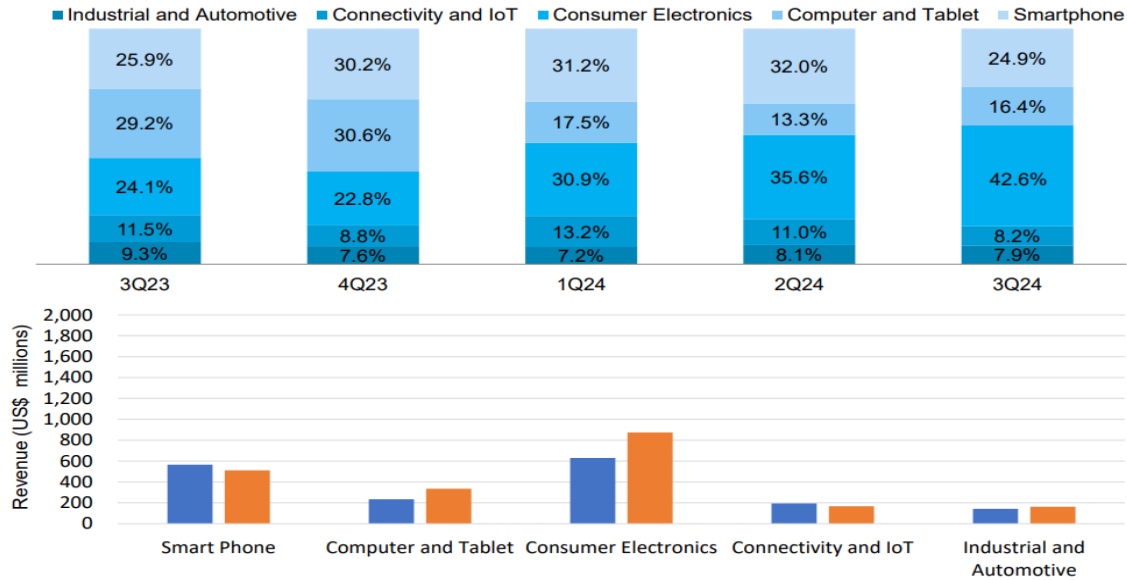
	Three Months Ended September 30,		Nine Months Ended September 30,	
	2023	2024	2023	2024
Revenues	\$ 1,337	\$ 874	\$ 3,119	\$ 3,236
Cost of revenues	1,814	1,266	4,543	4,606
Gross profit	(477)	(392)	(1,424)	(1,370)
Operating expenses				
Research and development	529	350	1,469	1,235
Selling, general, and administrative	434	427	1,265	1,419
Total operating expenses	963	777	2,734	2,654
Loss from operations	(1,440)	(1,169)	(4,158)	(4,028)
Interest income	126	95	391	302
Interest expense	(55)	(87)	(147)	(237)
Fair value gain (loss) on convertible note, net	—	60	—	(30)
Other income (expense), net	2	1	4	(8)
Loss before income taxes	(1,367)	(1,100)	(3,910)	(4,001)
Provision for income taxes	—	—	(1)	(2)
Net loss	\$ (1,367)	\$ (1,100)	\$ (3,911)	\$ (4,003)
Net loss attributable to common stockholders, basic and diluted	\$ (1,367)	\$ (1,100)	\$ (3,911)	\$ (4,003)
Net loss per share attributable to Class A and Class B common stockholders, basic and diluted	\$ (1.44)	\$ (1.08)	\$ (4.15)	\$ (4.01)
Weighted-average common shares outstanding, basic and diluted	952	1,014	942	998

- Lucid Motors (LCID) เผยบดึกว่าคาดและขาดทุนน้อยลงหลังมีแรงหนุนจากการลดต้นทุนเพื่อปรับปรุงอัตรากำไรขั้นต้นในช่วงที่ผ่านมา
- ขณะที่ LCID กำลังเตรียมเปิดตัวรถ SUV ไฟฟ้า Gravity โดยคาดราคาเริ่มต้นอยู่ที่ 80,000 ดอลลาร์ ซึ่งตรงกับเกณฑ์สำหรับเครดิตภาษีรถยนต์ไฟฟ้าของรัฐบาลกลางและตั้งเป้าการผลิตต่อปีที่ 90,000 คัน
- ในทางตรงกันข้าม Rivian เผยบดต่ำกว่าคาดและขาดทุนมากกว่าคาดหลังมีปัญหาการหยุดชะงักของการผลิตเนื่องจากการขาดแคลนชิ้นส่วนร่วมกันในแพลตฟอร์ม R1 และ RCV (รถตู้เชิงพาณิชย์ของ Rivian)
- นอกจากนี้ Rivian คาดขาดทุน EBITDA ในปี 24 เพิ่มขึ้นจากเดิมคาดการณ์ 2.7 พันล้านดอลลาร์ เป็น 2.82-2.87 พันล้านดอลลาร์
- ภาพรวมนี้ทำให้เรามองว่ากลุ่มรถยนต์ยังคงมีแรงกดดันจากอุปสงค์ที่ชะลอตัว รวมถึงการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่ดำเนินต่อเนื่อง นอกจากนี้ในกลุ่มรถยนต์ขนาดเล็กยังคงมีปัญหาในเรื่องสภาพคล่องในการดำเนินงาน ทำให้เรายังเฝ้าระวังกลุ่มนี้

กลุ่มเซมิฯจีนเผยงบยังมีการเติบโตในระดับสูง

SMIC

Wafer Revenue By Application



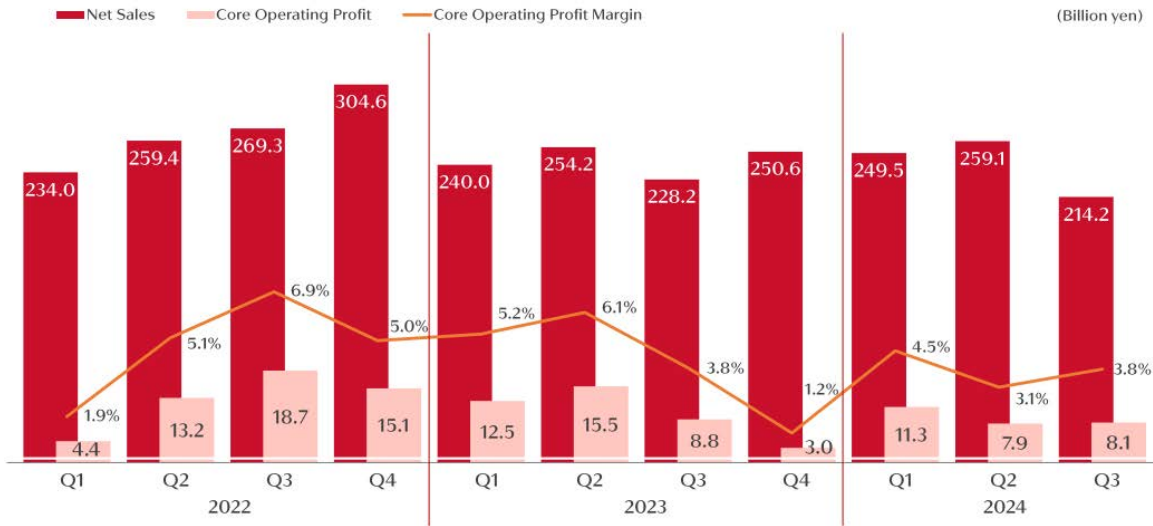
Hua Hong Semi

Summary of Operating Results
(Amounts in US\$ thousands, except for EPS and operating data)

	3Q 2024 (Unaudited)	3Q 2023 (Unaudited)	2Q 2024 (Unaudited)	YoY Change	QoQ Change
Revenue	526,306	568,529	478,524	(7.4)%	10.0 %
Gross profit	64,007	91,623	50,063	(30.1)%	27.9 %
Gross margin	12.2 %	16.1 %	10.5 %	(3.9)	1.7
Operating expenses	(81,430)	(85,065)	(90,328)	(4.3)%	(9.9)%
Other income / (loss) net	51,797	(19,417)	6,885	(366.8)%	652.3 %
Profit / (loss) before tax	34,374	(12,859)	(33,380)	(367.3)%	(203.0)%
Income tax expense	(11,461)	(12,999)	(8,368)	(11.8)%	37.0 %
Profit / (loss) for the period	22,913	(25,858)	(41,748)	(188.6)%	(154.9)%
Net profit margin	4.4 %	(4.5)%	(8.7)%	8.9	13.1

- **SMIC** รายงานกำไรต่ำกว่าคาด แต่รายได้ทำสถิติสูงสุด กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 58.3% YoY แต่ต่ำกว่าที่คาด รายได้แตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ \$2.17 bn เพิ่มขึ้น 34% YoY อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 20.5% สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ 18.8% ปัจจัยบวกจากความสามารถในการรักษาส่วนแบ่งตลาดท่ามกลางข้อจำกัดด้านเทคโนโลยีจากสหรัฐฯ
- แนวโน้มไตรมาส 4/2024 บริษัทคาดการณ์การเติบโตของรายได้จะทรงตัว อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 18-20% แนวโน้มการเติบโตขึ้นอยู่กับ: 1) การฟื้นตัวของตลาดผู้บริโภคในจีน 2) การดึงดูดลูกค้าในประเทศ 3) การรักษาความสามารถในการแข่งขันด้านราคา
- **Hua Hong Semi** งบที่ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ แต่ให้ Guidance ที่ชะลอตัว โดยมีกำไรสุทธิ เพิ่มขึ้น 222% YoY สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด ส่วนรายได้รวมลดลง 7.4% YoY แต่ยังคงสูงกว่าคาดโดยมีราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 1.4% ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นที่ 12.2% ลดลงจาก 16.1% ในปีก่อน สูงกว่าประมาณการที่ 12.1%
- แนวโน้มไตรมาส 4/2024 โดยรวมต่ำกว่าคาด: รายได้: \$530-\$540 bn (ต่ำกว่าประมาณการที่ \$558.7bn) อัตรากำไรขั้นต้น: 11-13% (ต่ำกว่าประมาณการที่ 15.7%)
- กลุ่มเซมิฯจีน ยังได้ประโยชน์จากการสนับสนุนจากรัฐบาลจีนในการพัฒนาอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ทำให้การเติบโตของความต้องการภายในประเทศในระยะถัดไปจะดีขึ้น
- เรามองว่าจากประเด็นทางจีนมีการลดการพึ่งพาจากต่างชาติ ทำให้ทั้ง 2 บริษัทนี้จะเป็นเรื่องที่จะได้รับประโยชน์ในการผลิตชิปเซมิฯในฝั่งของประเทศจีน ภาพรวมปัจจุบัน Hua Hong อาจดูดีกว่าในเชิงของความคาดหวังที่ต่ำกว่า

Shiseido เหยงบต่ำกว่าที่คาด และปรับลดประมาณการกำไรทั้งปี



Like-for-like*	2023 (vs. 2022)					2024 (vs. 2023)			
	Q1	Q2	Q3	Q4	FY	Q1	Q2	Q3	Q3 YTD
Japan	+8%	+9%	+6%	+17%	+10%	+20%	+7%	+5%	+10%
China	-3%	+20%	-9%	-21%	-5%	-3%	-9%	-13%	-8%
Asia Pacific	+16%	+12%	+15%	+8%	+13%	+5%	+7%	+2%	+4%
Americas	+30%	+18%	+10%	+9%	+15%	+9%	-20%	-9%	-7%
EMEA	+22%	+11%	+15%	+26%	+19%	+17%	+6%	-7%	+5%
Travel Retail	-4%	-4%	-25%	-43%	-20%	-31%	-15%	-38%	-27%
Total	+7%	+10%	-2%	-6%	+2%	+3%	-4%	-8%	-3%

- Shiseido ได้ประกาศผลประกอบการต่ำกว่าที่คาด และปรับลดประมาณการกำไรสำหรับปี 2024 จากประเด็นความท้าทายในตลาดจีน
- รายงานกำไรสุทธิ: 739 ล้านเยน (ต่ำกว่าที่คาด) กำไรจากการดำเนินงานหลักลดลง 26% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี รายได้ตามภูมิภาค ญี่ปุ่น เพิ่มขึ้น 10% YoY จีน: ลดลง 2.4% YoY ธุรกิจ Travel Retail รายได้: 85.79 พันล้านเยน (-21% YoY)
- โดยบริษัทได้ปรับลดเป้าหมายกำไรจากการดำเนินงานหลัก (Core Operating Profit) เหลือ 3.5 หมื่นล้านเยน จากเดิมที่ 5.5 หมื่นล้านเยน
- ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อธุรกิจ 1) ความตึงเครียดทางการเมืองระหว่างจีนและญี่ปุ่น ผลกระทบจากการปล่อยน้ำจากโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ฟูกูชิมะและการคว่ำบาตรสินค้าญี่ปุ่นโดยผู้บริโภครจีน 2) สภาวะเศรษฐกิจจีน ผู้บริโภคชะลอการใช้จ่ายมากขึ้น การเปลี่ยนไปใช้แบรนด์ท้องถิ่นที่มีราคาถูกกว่า
- การดำเนินการของบริษัท 1) ลดต้นทุนทั่วโลกมากกว่า 4 หมื่นล้านเยน 2) การปรับปรุงประสิทธิภาพในญี่ปุ่นปิดร้านค้าขนาดเล็กเพิ่มประสิทธิภาพพนักงานขาย
- ในระยะสั้น หุ่นอาจยังมีความผันผวนจากความไม่แน่นอนในตลาดจีน แต่ยังมีปัจจัยบวกจาก 1) การเติบโตที่แข็งแกร่งในตลาดญี่ปุ่น 2) แผนการปรับโครงสร้างและลดต้นทุนที่ชัดเจน 3) โอกาสในการปรับปรุงอัตรากำไรผ่านการเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีกำไรสูง อาจช่วยสนับสนุนผลประกอบการในระยะกลางถึงยาว

Adyen งบ 3Q24 เติบโตดี แต่ต่ำกว่าคาด

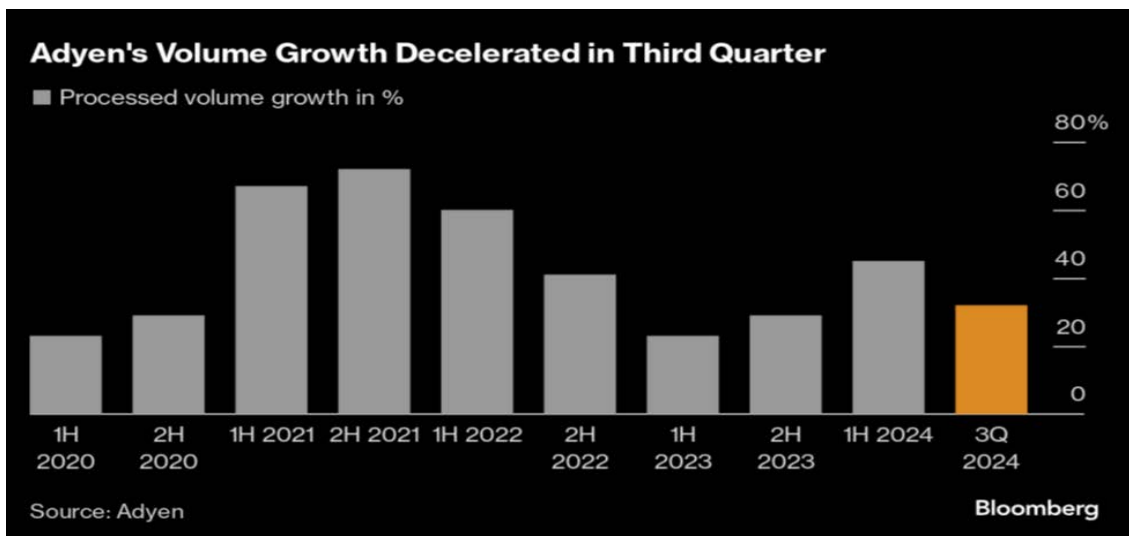
Q3 Business Update - Quarterly comparison

Quarterly comparison for Q3 2024 and Q3 2023

(all amounts in EUR thousands unless otherwise stated)

	Q3 2024	Q3 2023
Net revenue*	498,269	413,622
Net revenue YoY growth	20 %	22 %
<i>*Net revenue growth on a constant currency basis</i>	21 %	26 %
Processed volume (EUR bn)	320.6	243.1
<i>Of which POS processed volume (EUR bn)</i>	61.0	41.9
POS volume as % of processed volume	19.0 %	17.2 %
Volume contributions across commercial pillars		
Digital (EUR bn)	193.8	150.3
<i>Of which POS processed volume (EUR bn)</i>	—	—
Unified Commerce (EUR bn)	84.4	63.3
<i>Of which POS processed volume (EUR bn)</i>	50.7	37.0
Platforms (EUR bn)	42.4	29.5
<i>Of which POS processed volume (EUR bn)</i>	10.2	4.9
Total processed volume (EUR bn)	320.6	243.1
Total FTEs	4,268	4,058

The information in this 'Q3 Business Update - Quarterly comparison' is unaudited.



- **Adyen** ผู้ให้บริการแพลตฟอร์มการชำระเงิน รายงานรายได้สุทธิใน 3Q24 อยู่ที่ 498.3 ล้านยูโร เพิ่มขึ้น 20% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 503.8 ล้านยูโร โดยการเติบโตมาจากการขยายส่วนแบ่ง Wallet การหาลูกค้าใหม่ และลูกค้าปัจจุบันขับเคลื่อน
- ปริมาณธุรกรรมรวมอยู่ที่ 320.6 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 32% YoY (แต่ต่ำกว่าคาดซึ่งคาดว่ามีมาจากลูกค้ารายเดียวที่มีปริมาณธุรกรรมสูง) การเติบโตแบ่งเป็น
 - Digital: ปริมาณธุรกรรม +29% YoY โดยเฉพาะในเนื้อหาดิจิทัลและการสมัครสมาชิก มีการเปิดตัว Intelligent Payment Routing ในสหรัฐ ที่ช่วยประหยัดต้นทุน 26% และเพิ่มอัตราการอนุมัติ 0.22%
 - Unified Commerce: ปริมาณธุรกรรม +33% YoY มีลูกค้าในหลายภูมิภาค 559 ราย เพิ่มขึ้น 91 ราย พร้อมเปิดตัว SFO1
 - Platforms: ปริมาณธุรกรรม +44% YoY (ไม่รวม eBay เพิ่มขึ้น 54%)
- ทั้งนี้ บริษัทคาดว่ารายได้จะสามารถเร่งตัวในปี 2025 ที่ 24-25% จากการขยายส่วนแบ่ง Wallet และการขยายตลาด
- อย่างไรก็ดี แม้ผลประกอบการจะปรับตัวขึ้นและเติบโตได้ดี แต่ด้วยภาพรวมของเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัวดี เรามองว่า Adyen น่าจะยังไม่ Outperform ได้ในช่วง

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth	P/E	P/B	Div	Yield	กรอบราคาจาก			
		(Local Currency)		Rating	Target Price		Performance	Performance	FY23	FY24F	FY24F	FY24F	FY23	FY24F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
Affirm Holdings Inc	USD	48.8	2.9	3.9	49.1	1%	11.3%	19.5%	105%	592%	48.6	4.3	N/A	N/A	0.4	39.6	50.2
Block Inc	USD	75.3	2	4.3	85.2	13%	4.1%	12.1%	24%	24%	17.0	2.1	0.0	0.0	-0.1	70	76
Airbnb Inc	USD	147.4	1.4	3.1	128.7	-13%	9.3%	16.2%	20%	13%	30.0	7.9	0.0	0.0	-1.0	129.9	142.7
Booking Holdings Inc	USD	4,920.9	1.2	4.2	4,993.8	1%	5.2%	16.8%	15%	16%	23.5	N/A	0.7	0.8	N/A	4027.9	4969.0
Lucid Group Inc	USD	2.2	2.3	2.4	2.8	26%	0.5%	-37.1%	13%	41%	N/A	2.2	0.0	0.0	-0.3	1.8	3.4
Rivian Automotive Inc	USD	10.1	1.7	3.9	15.2	51%	-0.5%	-10.4%	32%	15%	N/A	2.8	N/A	N/A	-0.5	9.8	10.8
Semiconductor Manufac	HKD	29	1.2	3.9	20.5	-30%	8.1%	40.3%	40%	21%	33.3	1.4	0.0	0%	0.1	24.6	30.6
Hua Hong Semiconductc	HKD	23.7	1.4	4.1	22.4	-6%	8.5%	13.4%	102%	37%	24.8	0.8	0.1	0.1	-0.4	20.8	24.2
Shiseido Co Ltd	JPY	2,962	0.7	3.8	4,004	35%	-12%	-23.6%	210%	18%	22.0	1.8	2.1	2.2	0.2	3051.3	3751.0
Adyen NV	EUR	1336	1.9	4.4	1,585	19%	-5%	0.0	0.2	0.3	37.6	8.0	0.0	0.3	-2.6	1343.1	1463.4

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 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 บทวิจย 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, 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, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับนี้ถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, TIPC, 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 (ประกาศเจตนาแนบ)

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, 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, DTIC, 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, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SD, 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.