

วันที่ 13 พฤศจิกายน 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

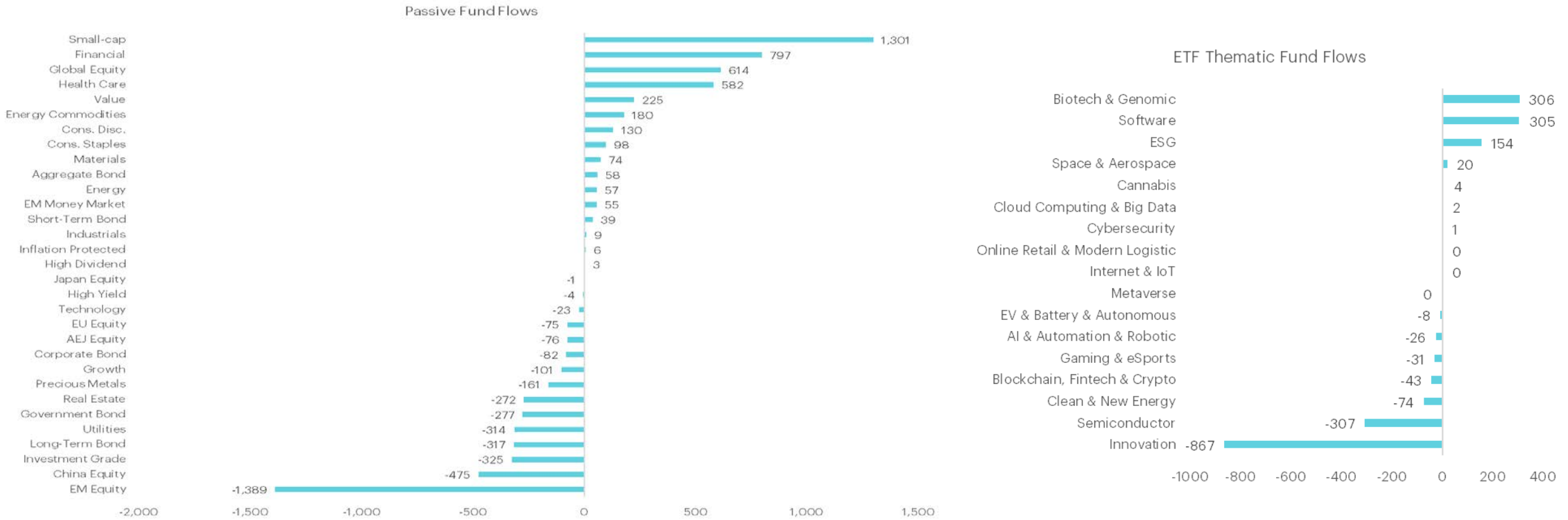
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงหลังมีการขายทำกำไรรวมทั้งความกังวลว่านโยบายของ ปร.กรัมป์ อาจส่งผลให้เงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ติดตามตัวเลข CPI ในวันนี้เพื่อประเมินทิศทางตลาดดอกเบี้ย
- กระแสเงินในวันที่ 11 พ.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) แรงขายในตลาด EM และตลาดหุ้นจีน 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน 4) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงิน 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกมองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยงและคาดว่าจะให้ผลตอบแทนดีกว่าไปคาดหวังตลาดใดตลาดหนึ่ง 6) มีแรงขายในกลุ่มสินค้า Utilities และ อสังหาริมทรัพย์จากความกังวลที่ Yield จะปรับเพิ่มขึ้น 7) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปจากผลประกอบการและตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ รวมถึงความไม่ชัดเจนต่อผลกระทบของ ปร.น.กรัมป์ต่อยุโรป
- Shopify (SHOP) หุ้นขึ้นแรงหลังงบออกมาดีและแนวโน้มดีกว่าคาดในทุกมิติหนุนจากการขยายฐานลูกค้าที่เป็นองค์กรขนาดใหญ่และการเติบโตในตลาดต่างประเทศ ซึ่งเราเชื่อว่าภาพนี้จะยังคงดำเนินต่อไปยัง FY25 รวมถึงการควบคุมต้นทุนที่ดีที่ช่วยลดค่าใช้จ่ายการลงทุนด้าน AI ได้ แต่อย่างไรก็ดีด้วยภาพราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมาก ทำให้เราแนะนำเก็งกำไรอย่างระมัดระวังและไม่ไล่ตามราคา
- Home Depot เผยงบดีกว่าคาดและให้แนวโน้มการฟื้นตัวดี ประกอบกับดอกเบี้ยขาลงเชื่อว่าเป็นประโยชน์ต่อกลุ่มธุรกิจ แต่อย่างไรก็ดีด้วยราคาที่ปรับขึ้นไปตาม Sentiment บวกหลังจากเลือกตั้งสหรัฐฯ ทำให้ราคาหุ้นตอบสนองต่อภาพงบจำกัด แม้เรามองธุรกิจฟื้นตัวดี แต่แนะนำเก็งกำไรอย่างระมัดระวังและไม่ไล่ตามราคา
- เทศกาล Singles Day แสดงให้เห็นถึงการเติบโตที่แข็งแกร่งของอีคอมเมิร์ซรายใหญ่รายงานตัวเลขการเติบโตที่น่าพอใจ Sea Ltd. เผยงบโดยรวมดีกว่าคาดในทุกๆธุรกิจ โดยมีรายได้รวมเติบโต 31% YoY กำไรสุทธิสูงกว่าที่คาด 19% ยังมีปัจจัยกดดันจาก 1) การแข่งขันที่รุนแรง 2) ความผันผวนของตลาดอีคอมเมิร์ซ 3) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคในจีนยังต่ำ ยังคงมีมุมมองระมัดระวังในกลุ่มนี้อยู่
- Tokyo Electron มีแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งแม้จะเผชิญความท้าทายจากจีน โดยได้รับแรงหนุนหลักจากความต้องการชิปสำหรับ AI ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงเพิ่มปริมาณการกำไรจากการดำเนินงานขึ้น 8% สำหรับปีงบประมาณ 2025 Tokyo Electron ยังมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งและโอกาสเติบโตในระยะยาว จากความต้องการอุปกรณ์ผลิตชิปสำหรับ AI, IoT และเครือข่าย Server ที่ยังคงสูง
- Infineon เผย 4QFY24 ผลประกอบการเติบโต QoQ แต่ต่ำกว่าคาด โดยการเติบโตได้รับการสนับสนุนจากทุกกลุ่มธุรกิจ อย่างไรก็ตาม แม้ผลประกอบการรายไตรมาสจะปรับตัวดีขึ้นและสินค้าคงคลังที่มีการปรับตัวลดลงเป็นสัญญาณที่ดี แต่ในระยะถัดไป เรายังคงมอง Infineon มีความท้าทายจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์และเศรษฐกิจที่ยังไม่ชัดเจน
- Spotify งบ 3Q24 เผยยอด Subscriber ดีกว่าคาด หนุน 4Q24 มีแนวโน้มเติบโตต่อ อย่างไรก็ตาม แม้ภาพรวมจะมีการเติบโตดี แต่เรายังมีความกังวลเกี่ยวกับ 1) การแข่งขันจากคู่แข่ง 2) การปรับราคาอาจทำให้เกิดอัตราการยกเลิกสมาชิกเพิ่มขึ้น และ 3) การเติบโตไม่เป็นไปตามเป้าหมาย
- **เรามองว่าตลาดยังคงมีแรงหนุนจากทิศทางดอกเบี้ยขาลงและกำไรที่ดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามในระยะถัดไปเชื่อว่าตลาดมีแรงกดดันเพิ่มจากการขายทำกำไรของหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาดี ทำให้ในสัปดาห์นี้เราแนะนำอยู่ในกลุ่มที่คาดงบดีอย่าง Tencent (700.HK, TP: 505.5HKD) หนุนจากการฟื้นตัวอุตสาหกรรมและ AI รวมถึงแนะนำ Cisco (TP:57.6\$) หลังตามสถิติมักเผยงบดีกว่าคาด**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

	Index	Stock	Bond	Currency		Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg	
		(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)			%DoD		DoD		DoD	DoD
Thailand	1,445.1	-0.8%	2.4	-0.5	34.8	1.3%	Rubber	346.8	-4.7%	Materials	-2.0%	Cronos	-11.8%
Singapore	3,711.5	-0.7%	2.8	0.8	1.3	0.3%	Wheat	552.3	-2.3%	Healthcare	-1.5%	Cardano	-5.1%
Malaysia	1,608.4	-0.1%	3.9	1.9	4.4	0.6%	Copper	413.7	-2.2%	Cons Disc	-1.4%	Binance Coin	-4.8%
Indonesia	7,322.0	0.8%	6.9	16.3	15,780.0	0.6%	Cotton	68.8	-1.3%	Industrials	-1.3%	Solana	-4.6%
Philippines	6,810.1	-1.9%	5.1	9.0	58.8	0.4%	Palm oil	5,224.0	-0.9%	Utilities	-1.3%	Polygon	-4.1%
Vietnam	1,244.8	-0.4%	2.7	0.0	25,349.0	0.2%	Soybean	1,003.5	-0.8%	Real Estate	-1.2%	Avalanche	-3.7%
India	35,161.6	-1.2%	6.9	0.5	84.4	0.0%	Aluminium	2,531.1	-0.8%	REIT	-1.2%	Chainlink	-3.2%
China	3,422.0	-1.4%	2.1	-1.3	7.2	0.3%	Gold	2,598.4	-0.8%	Energy	-0.8%	Bitcoin Cash	-2.3%
Hong Kong	19,846.9	-2.8%	3.3	2.6	7.8	0.0%	Soybean meal	292.9	-0.7%	Financials	-0.8%	Litecoin	-1.6%
Japan	39,376.1	-0.4%	1.0	1.2	154.6	0.6%	Natural Gas	2.9	-0.4%	Cons Staples	-0.4%	Ethereum	-1.4%
South Korea	2,482.6	-1.9%	3.0	-2.0	1,408.2	0.5%	EU Coal	124.1	-0.4%	ICT	0.1%	Polkadot	0.0%
Taiwan	22,981.8	-2.3%	1.5	0.0	32.4	0.5%	Corn	428.5	-0.3%	IT	0.2%	Bitcoin	0.3%
Australia	8,515.2	0.0%	4.6	-0.9	1.5	0.6%	Sugar	21.4	0.0%			TRON	11.5%
UK	8,025.8	-1.2%	4.5	7.4	0.8	0.9%	Oil - Brent	71.9	0.1%		%Chg	Dogecoin	14.0%
Germany	19,033.6	-2.1%	2.4	3.5	1.8	0.3%	Silver	30.7	0.1%	Style/Basket	DoD	XRP	17.7%
France	7,227.0	-2.7%	3.1	3.7	6.2	0.3%	EU Gas	43.9	0.4%	Small	-2.1%		
Switzerland	11,712.1	-1.6%	0.4	2.5	0.9	0.1%	Rice	14.8	1.8%	Value	-1.7%	ETF	%Chg
Italy	33,607.1	-2.1%	3.6	4.7	1,822.7	0.3%	Coffee	263.6	2.9%	Asset Sensitive	-1.7%	Thematics	DoD
Spain	11,382.6	-1.9%	3.0	3.7	156.6	0.3%	Baltic Dry Index	1,634.0	4.9%	Large	-1.7%	Genomic	-2.9%
Greece	1,430.9	0.2%	3.3	1.9	320.8	0.3%				Growth	-1.6%	Clean Energy	-2.6%
US	5,984.0	-0.3%	4.4	12.3	106.0	0.5%	Fixed Income		%Chg	High Dividend	-1.5%	EV	-2.3%
Canada	24,923.0	0.5%	3.3	8.7	1.4	0.1%		DoD		Global Cyclical	-1.4%	Innovation	-1.8%
Mexico	51,096.6	-0.7%	6.2	13.0	20.6	1.2%	Global Inflation-linked		-0.8%	Domestic	-1.3%	Gaming	-1.1%
Brazil	127,698.3	-0.1%	10.5	0.0	5.8	0.0%	Global Investment Grade		-0.7%	High Beta	-1.3%	Metaverse	-0.7%
Argentina	2,012,040.9	1.2%	6.6	0.7	997.8	0.0%	U.S. Treasury		-0.7%	Low vol	-1.3%	ESG	-0.5%
World		-0.6%					Global Treasury		-0.6%	Commodities	-1.2%	Semiconductor	-0.2%
DM		-0.7%					Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Rate Sensitive	-0.9%	Cybersecurity	0.0%
EM		-2.0%					Global HY		0.1%	Defensive	-0.9%	Cloud & Big Data	2.6%

Source: Bloomberg, InnovestX

แรงขายในตราสารหนี้เริ่มลดลง...มีแรงขายจีนและตลาด EM ต่อเนื่อง



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 11 พ.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้ชะลอตัวลงหลังตลาดปรับความคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยหลังการเลือกตั้งไประดับหนึ่งแล้ว 2) แรงขายในตลาด EM และตลาดหุ้นจีนเป็นผลจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า นโยบายภาษีของ ปธน.ทรัมป์ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่น้อยกว่าที่คาด 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน มีแรงซื้อในกลุ่ม Software ที่การเติบโตสูงแต่ Semiconductor มีแรงขายจากยอดขายที่ชะลอตัวลง 4) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงินจากแรงเก็งกำไรที่ ปธน.ทรัมป์จะลดภาษีและลดกฎเกณฑ์การทำธุรกิจลง 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกมองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยงและคาดว่าจะให้ผลตอบแทนดีกว่าไปคาดหวังตลาดใดตลาดหนึ่ง 6) มีแรงขายในกลุ่มสินค้า Utilities และอสังหาริมทรัพย์จากความกังวลที่ Yield จะปรับเพิ่มขึ้น 7) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปจากผลประกอบการและตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ รวมถึงความไม่ชัดเจนต่อผลกระทบของ ปธน.ทรัมป์ต่อยุโรป

SHOP หุ่นขึ้นแรงหลังงบออกมาดีและแนวโน้มดีกว่าคาด

	Three months ended	
	September 30, 2024	September 30, 2023
Revenues		
Subscription solutions	610	486
Merchant solutions	1,552	1,228
	2,162	1,714
Cost of revenues		
Subscription solutions	108	88
Merchant solutions	936	725
	1,044	813
Gross profit	1,118	901
Operating expenses		
Sales and marketing	331	295
Research and development	332	313
General and administrative	114	137
Transaction and loan losses	58	34
Total operating expenses	835	779
Operating income	283	122
Net other income, including taxes ⁽¹⁾	545	596
Net income	828	718

	Three months ended	
	September 30, 2024	September 30, 2023
GMV	69,715	56,205
MRR	175	137
Revenues	2,162	1,714
Gross profit	1,118	901
Operating income	283	122
Free cash flow	421	276
YoY revenues growth rate	26%	25%
Free cash flow margin	19%	16%

- Shopify (SHOP) หุ่นขึ้นแรงหลังงบออกมาดีและแนวโน้มดีกว่าคาด
- งบ 3Q24 ดีกว่าคาดโดยรายได้เพิ่มขึ้น 26%YoY หลัง Monthly Recurring Revenue เพิ่มขึ้น 28%YoY และ GMV เพิ่มขึ้น 24%YoY ขณะที่การควบคุมต้นทุนถือว่าทำได้ดีหลัง Operating Margin เพิ่มขึ้นเป็น 13% จาก 7% ในปีก่อน
- ทุกกลุ่มธุรกิจเติบโต เช่น รายได้จากโซลูชันสำหรับผู้ค้า +26%YoY , การสมัครสมาชิก +26% และธุรกิจระหว่างองค์กร (B2B) เติบโตสามหลักติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 5
- นอกจากนี้ให้คาดการณ์ 4Q24 ดีกว่าคาดโดยคาดรายได้จะเติบโตในอัตรากลางถึงสูงของช่วง 20% และกำไรขั้นต้นจะเติบโตในอัตราใกล้เคียงกับไตรมาส 3 ด้านค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานคาดว่าจะอยู่ที่ 32-33% ของรายได้หลังลงทุนใน AI เพิ่ม
- เรายังมองว่า SHOP โตดีในทุกมิติทั้งรายได้ กำไร และส่วนแบ่งตลาด หลังมีแรงหนุนจากการขยายฐานลูกค้าที่เป็นองค์กรขนาดใหญ่และการเติบโตในตลาดต่างประเทศ
- เราเชื่อว่าภาพนี้จะยังคงดำเนินต่อไปยัง FY25 รวมถึงการควบคุมต้นทุนที่ดีที่คาดจะช่วยชดเชยค่าใช้จ่ายการลงทุนด้าน AI ได้ ประกอบกับภาพอุตสาหกรรมที่คาดฟื้นตัวดีตามแรงซื้อของผู้บริโภคที่จะเพิ่มขึ้นหลังเศรษฐกิจฟื้นตัว แต่อย่างไรก็ดีด้วยภาพราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมาก ทำให้เราแนะนำเชิงกำไรร้อย่างระมัดระวังและไม่ไล่ตามราคา

Home Depot เหยงบดดีกว่าคาดและให้แนวโน้มการฟื้นตัวดี

in millions, except per share data	Three Months Ended			Nine Months Ended		
	October 27, 2024	October 29, 2023	% Change	October 27, 2024	October 29, 2023	% Change
Net sales	\$ 40,217	\$ 37,710	6.6 %	\$ 119,810	\$ 117,883	1.6 %
Cost of sales	26,792	24,972	7.3	79,536	78,431	1.4
Gross profit	13,425	12,738	5.4	40,274	39,452	2.1
Operating expenses:						
Selling, general and administrative	7,212	6,649	8.5	21,023	19,919	5.5
Depreciation and amortization	795	683	16.4	2,220	1,987	11.7
Total operating expenses	8,007	7,332	9.2	23,243	21,906	6.1
Operating income	5,418	5,406	0.2	17,031	17,546	(2.9)
Interest and other (income) expense:						
Interest income and other, net	(30)	(49)	(38.8)	(171)	(123)	39.0
Interest expense	625	487	28.3	1,683	1,430	17.7
Interest and other, net	595	438	35.8	1,512	1,307	15.7
Earnings before provision for income taxes	4,823	4,968	(2.9)	15,519	16,239	(4.4)
Provision for income taxes	1,175	1,158	1.5	3,710	3,897	(4.8)
Net earnings	\$ 3,648	\$ 3,810	(4.3)%	\$ 11,809	\$ 12,342	(4.3)%
Basic weighted average common shares	991	996	(0.5)%	990	1,002	(1.2)%
Basic earnings per share	\$ 3.68	\$ 3.83	(3.9)	\$ 11.93	\$ 12.32	(3.2)

Fiscal 2024 Guidance

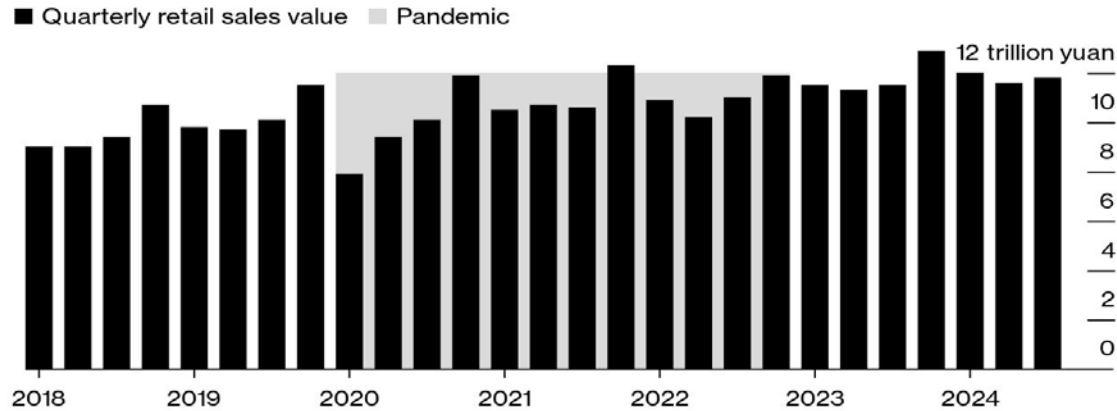
The company updated its fiscal 2024 guidance, which includes 53 weeks of operating results:

- Total sales to increase approximately 4% including SRS and the 53rd week
 - 53rd week projected to add approximately \$2.3 billion to total sales
 - SRS expected to contribute approximately \$6.4 billion in incremental sales
- Comparable sales to decline approximately 2.5% for the 52-week period compared to fiscal 2023
- Approximately 12 new stores
- Gross margin of approximately 33.5%
- Operating margin of approximately 13.5%

- Home Depot เหยงบดดีกว่าคาดและให้แนวโน้มการฟื้นตัวดี
- งบ 3Q24 ดีกว่าคาด โดยยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 6.6%YoY ด้าน Comparable Sales หดตัวในระดับที่ลดลง -1.3% และดีกว่าคาดเช่นเดียวกันกับจำนวนธุรกรรมลดลง 0.2% และมูลค่าการซื้อขายต่อครั้งลดลง 0.8%
- ส่วนกำไรต่อหุ้นที่ปรับปรุงแล้วอยู่ที่ 3.78 เหรียญ ซึ่งสูงกว่าที่คาด
- ภาพรวมงบมีแรงหนุนจาก 1) พายุเฮอริเคนที่ช่วยให้การซ่อมแซมบ้านเพิ่มขึ้นซึ่งหนุนยอดขายประมาณ \$200m 2) สภาพอากาศที่เย็นขึ้นช่วยให้ขายสินค้าตามฤดูกาลได้ดีขึ้น เช่น เตาอย่าง 3) สินค้ากลุ่มสวนและสีมียอดขายเติบโต
- การปรับประมาณการปี 2025: 1) คาดว่ายอดขายเทียบฐานเดิมจะลดลง 2.5% ดีขึ้นจากประมาณการเดิมที่คาดว่าจะลดลง 3-4% 2) คาดว่ายอดขายรวมโต 4%
- งบและคาดการณ์ดีกว่าคาด ทั้งนี้แนวโน้มการฟื้นตัวเริ่มดีขึ้น ประกอบกับดอกเบี้ยขาลงเชื่อว่าเป็นประโยชน์ต่อกลุ่มธุรกิจหลังสินค้าในบริษัทมีขนาดใหญ่และพึ่งพิงตลาดอสังหาที่การฟื้นตัวค่อนข้างอิงกับเศรษฐกิจ
- อย่างไรก็ดีด้วยราคาที่ปรับขึ้นไปตาม Sentiment บวกหลังจากเลือกตั้งสหรัฐฯ ทำให้ราคาหุ้นตอบสนองต่อภาพงบจำกัด แม้เรามองธุรกิจฟื้นตัวดี แต่เน้นเก็งกำไรอย่างระมัดระวังและไม่ไล่ตามราคา

สรุปเทศกาลช้อปปิ้ง Singles' Day ในจีน และงบ Sea Ltd เริ่มมีกำไร

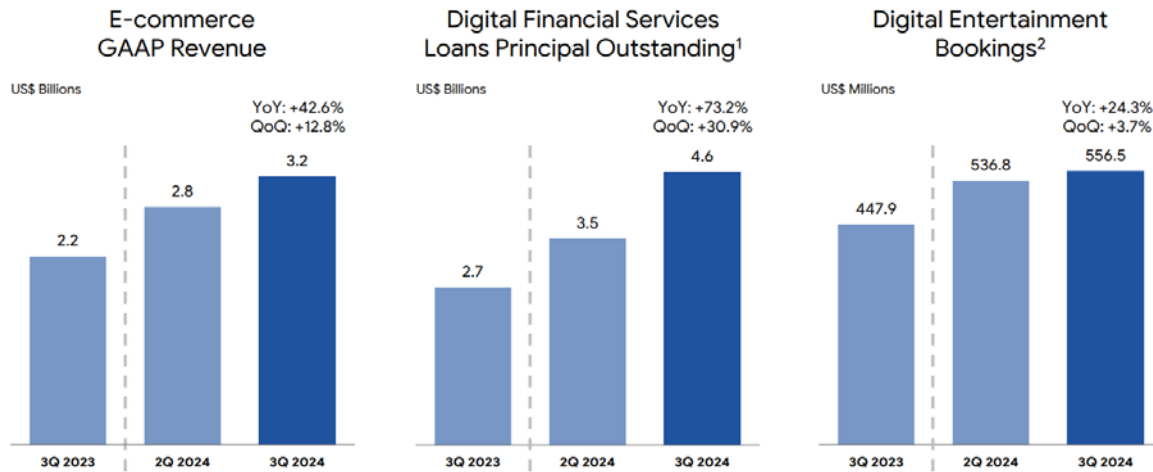
China's Retail Consumption Picks Up A Little Sales value picks up from the weak second quarter



Source: National Bureau of Statistics

Bloomberg

Sea Ltd

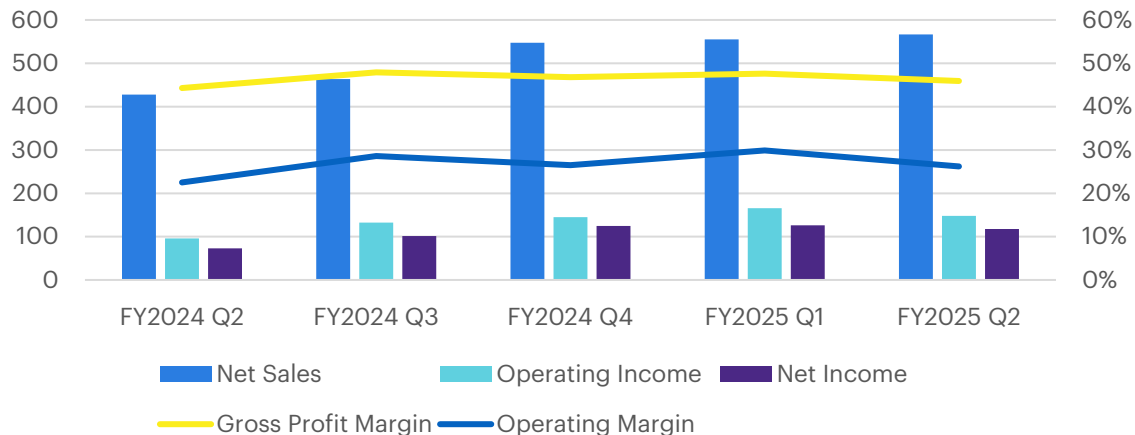


Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- เทศกาล Singles Day ประจำปี 2024 แสดงให้เห็นถึงการเติบโตที่แข็งแกร่งของอีคอมเมิร์ซ รายใหญ่รายงานตัวเลขการเติบโตที่น่าพอใจ
- JD.com จำนวนผู้ซื้อเพิ่มขึ้น 20% เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว ยอดสั่งซื้อผ่านไลฟ์สตรีมมิ่งเพิ่มขึ้น 3.8 เท่า ประมาณการ GMV อยู่ที่ 400-412 พันล้านหยวน (เติบโต 4-7%)
- Alibaba รายงานการเติบโตของ GMV อย่าง "แข็งแกร่ง" สมาชิก 88VIP ที่สั่งซื้อสินค้า เพิ่มขึ้นกว่า 50% จำนวนผู้เข้าร่วมกิจกรรมสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- Sea Ltd. เผยงบโดยรวมดีกว่าคาดในทุกๆธุรกิจ โดยมีรายได้รวมเติบโต 31% YoY กำไรสุทธิ (สูงกว่าที่คาด 19%)
- 1) E-commerce (Shopee) GMV (เติบโต 25% YoY) มียอดสั่งซื้อเพิ่มขึ้น 24.2% รายได้เติบโต 42.6% ทำให้มีกำไรเป็นครั้งแรก 2) Digital Entertainment (Garena) รายได้สูงกว่าการประมาณการ 4.8% 3) Digital Financial Services มีรายได้เติบโต 38% ซึ่งสูงกว่าคาด
- จุดแข็งทางการแข่งขัน มีส่วนแบ่งตลาด 50% ใน Southeast Asia และมีการขยายตัวในบราซิลที่แข็งแกร่ง (ผู้ซื้อเติบโต 40% YoY)
- แม้ภาพรวมงบจะเริ่มทำกำไรได้แต่กลุ่มอีคอมเมิร์ซ ยังมีปัจจัยกดดันจาก 1) การแข่งขันจาก TikTok Shop และ Lazada 2) การเข้ามาของผู้เล่นใหม่อย่าง Shein และ Temu 3) ความผันผวนของตลาด E-commerce 4) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคในจีนยังต่ำ ทำให้เรายังคงมีมุมมองระมัดระวังในกลุ่มนี้อยู่

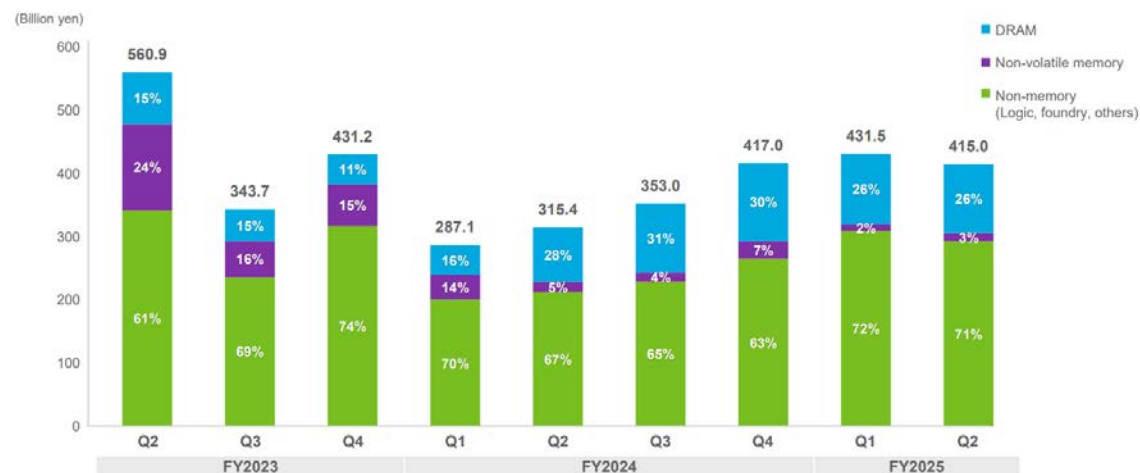
Tokyo Electron เหยงเบเต็บโตจาก AI และการผลิตชิปรุ่นเก่าในจีน

Financial Performance (Quarterly)



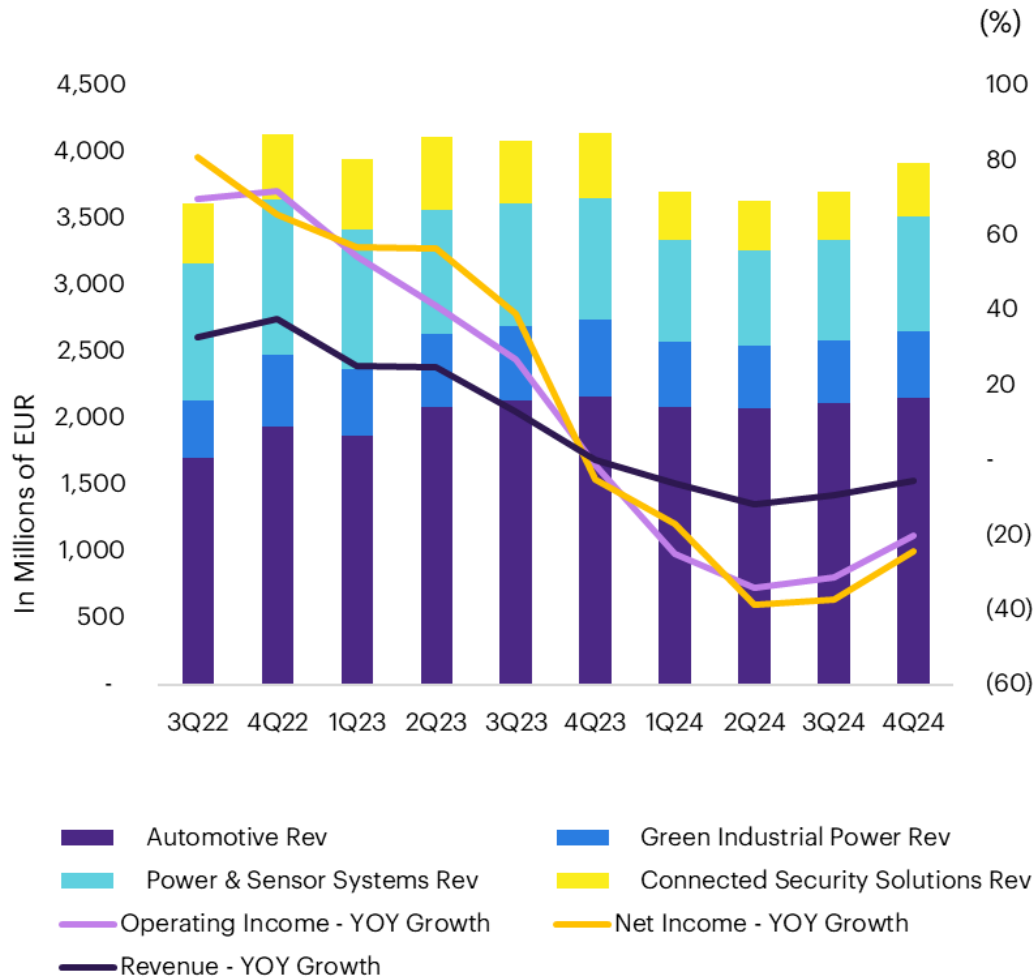
- TEL มีแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งแม้จะเผชิญความท้าทายจากตลาดจีน โดยได้รับแรงหนุนหลักจากความต้องการชิปสำหรับ AI ที่เพิ่มขึ้น
- โดยประกาศ รายได้: 566.5 พันล้านเยนเพิ่มขึ้น 32.4% YoY กำไรเพิ่มขึ้น 54% YoY เป็น 148 พันล้านเยน สูงกว่าที่คาดการณ์ 7% บริษัทปรับเพิ่มประมาณการกำไรจากการดำเนินงานขึ้น 8% สำหรับปีงบประมาณ 2025
- ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโต 1) ความต้องการชิป AI, HBM จากลูกค้าหลักอย่าง TSMC, Samsung และ Intel สำหรับ AI ที่เพิ่มขึ้น 2) ความได้เปรียบทางการแข่งขันส่วนแบ่งตลาดประมาณ 90% ในอุปกรณ์เคลือบและพัฒนาขั้นสูงและความเชี่ยวชาญในเทคโนโลยี EUV lithography
- ความเสี่ยง คาดตลาดอุปกรณ์ผลิตชิปในจีนคาดว่าจะลดลงเป็นตัวเลขสองหลักในปี 2025 จากผลกระทบจากมาตรการควบคุมการส่งออกเทคโนโลยีขั้นสูงไปยังจีน
- เราคาดว่าแม้จะมีความท้าทายจากตลาดจีน แต่ Tokyo Electron ยังมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งและโอกาสเติบโตในระยะยาว จาก 1) ความต้องการอุปกรณ์ผลิตชิปสำหรับ AI, IoT และเครือข่าย Server 2) ความเป็นผู้นำตลาดและความสามารถในการทำกำไรที่สูง ทำให้มองว่าบริษัทจะมีศักยภาพในการเติบโตในระยะกลาง-ยาว

SPE New Equipment Sales by Application (Quarterly)



Infineon งบ 4QFY24 ภาพรวมดีขึ้น QoQ แต่ต่ำกว่าคาด

Infineon's Growth trend (%YOY)



- **Infineon** รายงานรายได้รวม 4QFY24 อยู่ที่ 3.92 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 6% QoQ แต่ลดลง 6% YoY ต่ำกว่าคาด โดยการเติบโต QoQ ได้รับการสนับสนุนจากทุกกลุ่มธุรกิจเพิ่มขึ้นจากความต้องการที่สูงขึ้นในกลุ่มยานยนต์ พลังงานสีเขียว ระบบไฟฟ้า เซ็นเซอร์ และระบบเชื่อมต่ออัจฉริยะ โดยเฉพาะในส่วนของรถยนต์ไฟฟ้า พลังงานหมุนเวียน และ AI รายได้เพิ่มในทุกกลุ่มสินค้า ส่งผลให้อัตรากำไรในทุกกลุ่มเพิ่มขึ้น
- โดยกำไรจากส่วนงานอยู่ที่ 832 ล้านยูโร ลดลง 20%YoY และอัตรากำไรจากส่วนงานที่ 21.2% จาก 25.2% ในปีก่อน ส่วนผลประกอบการปี FY2024 สิ้นสุดวันที่ 30 ก.ย. 2024 มีรายได้รวม 14.955 พันล้านยูโร ลดลง 8%YoY กำไรจากส่วนงานอยู่ที่ 3.105 พันล้านยูโร ลดลง 29%YoY
- Outlook FY 2025: บริษัทคาดการณ์ว่าผลประกอบการจะมีการฟื้นตัวภายในปี 2025 เนื่องจากคาดว่าจะขยายในอุตสาหกรรมยานยนต์จะปรับตัวดีขึ้นหลังจากผ่านช่วงซบเซา โดยประเมินรายได้ของปี 2025 ว่าจะลดลงเล็กน้อยจากปี 2024
- อย่างไรก็ดี แม้ผลประกอบการรายไตรมาสจะปรับตัวดีขึ้นและสินค้าคงคลังที่มีการปรับตัวลดลงเป็นสัญญาณที่ดี แต่ในระยะถัดไป เรายังคงมอง Infineon มีความท้าทายจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์และเศรษฐกิจที่ยังไม่ชัดเจน

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

Spotify งบ 3Q24 เหยียด Subscriber ดีกว่าคาด

USER & FINANCIAL SUMMARY	Q3 2023	Q2 2024	Q3 2024	Y/Y	Q/Q
USERS (M)					
Total Monthly Active Users ("MAUs")	574	626	640	11%	2%
Premium Subscribers	226	246	252	12%	2%
Ad-Supported MAUs	361	393	402	11%	2%
FINANCIALS (€M)					
Premium	2,910	3,351	3,516	21%	5%
Ad-Supported	447	456	472	6%	4%
Total Revenue	3,357	3,807	3,988	19%	5%
Gross Profit	885	1,112	1,240	40%	12%
Gross Margin	26.4%	29.2%	31.1%	--	--
Operating Income	32	266	454	--	--
Operating Margin	1.0%	7.0%	11.4%	--	--
Net Cash Flows From Operating Activities	211	492	715	--	--
Free Cash Flow*	216	490	711	--	--

Gross Margin

Driven by broad-based favorability across Premium and Ad-Supported segments



Spotify เหยียดงบ 3Q24 รายได้รวมอยู่ที่ 3.99 พันล้านยูโร เพิ่มขึ้น 19%YoY ดีกว่าคาดเล็กน้อย อัตรากำไรขึ้นต้นอยู่ที่ 31.1% ดีกว่าคาดที่ 30.2% ส่วนกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 454 ล้านยูโร เทียบกับ 32 ล้านยูโรใน 3Q23

การเติบโตของผู้ใช้งาน: จำนวนผู้ใช้งานเฉลี่ยต่อเดือน (MAU) เพิ่มขึ้นสุทธิ 14 ล้านคน สูงกว่าคาดการณ์หนึ่งล้านคน ขณะที่จำนวนสมาชิกเพิ่มขึ้นสุทธิ 6 ล้านคน สูงกว่าคาดการณ์เช่นกัน สมาชิก Premium เพิ่มขึ้น 12% YoY รวมเป็น 252 ล้านคน แสดงถึงการเติบโตทั้งเมื่อเทียบรายปีและรายไตรมาสในทุกภูมิภาค

Outlook แนวโน้ม 4Q24 ที่ยังเติบโตต่อได้ ช่วยสร้างบรรยากาศเชิงบวกในตลาด ขณะที่การเติบโตของผู้ใช้งานและสมาชิกยังคงแข็งแกร่ง ทำให้ Spotify มีแนวโน้มเติบโตทั้งในด้านรายได้และกำไรจาก 1) รายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้รับเพิ่มขึ้นจากการขึ้นราคาและการเพิ่มจำนวนสมาชิก โดยมีโครงการใหม่ เช่น โฆษณาวิดีโอเพลงที่อาจสร้างรายได้เพิ่มขึ้นการขึ้นราคาอย่างต่อเนื่อง และ 2) การขยายไปยังธุรกิจอื่น เช่น หนังสือเสียงและพอดแคสต์

แม้ภาพรวมจะมีการเติบโตดี แต่เรายังมีความกังวลเกี่ยวกับ 1) การแข่งขันจากคู่แข่ง 2) การปรับราคาอาจทำให้เกิดอัตราการยกเลิกสมาชิกเพิ่มขึ้น และ 3) การเติบโตไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth		P/E FY23F	P/B FY23F	Div Yield FY23F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค	
									FY22F	FY23F					แนวรับ	แนวต้าน
Shopify Inc	USD	108.9	2.0558	4.2	106.3	-2%	39.3%	35.9%	#VALUE!	21%	76.8	11.6	0.0	-0.4	69.6	96.2
Home Depot Inc/The	USD	403.1	1.0699	4.2	417.9	4%	2.4%	-0.5%	4%	9%	25.7	30.5	2.5	46.7	386.0	417.6
JD.com Inc	USD	36.1	1.3081	4.8	49.8	38%	-11.1%	-9.8%	8%	11%	8.9	1.5	2.3	-0.7	37.4	42.2
Alibaba Group Holding Ltd	USD	91.8	1.0797	4.6	122.0	33%	-6.3%	-13.5%	12%	9%	9.5	1.5	1.1	-0.5	93.3	103.5
Sea Ltd	USD	107.7	1.278	4.5	105.5	-2%	14.5%	14.2%	90%	47%	37.7	6.6	0.0	-0.1	91.6	103.9
Tokyo Electron Ltd	JPY	23,310	1.4557	4.6	32,958.7	41%	0.0	-0.1	18%	17%	18.3	4.8	3.3	-0.3	21740.1	25273.4
Spotify Technology SA	USD	419.4	1.0566	4.4	420.4	0%	8.9%	13.8%	45%	29%	47.7	11.8	0.0	-1.0	362	412
Infineon Technologies AG	EUR	30.9	1.6722	4.8	38.8	26%	6.3%	-1.9%	29%	25%	13.3	1.8	1.4	0.1	28	32

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 ขยาย 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 ขยาย 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, SAMART, 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, 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 (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, CPN, 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, SAMART, 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.