

วันที่ 21 พฤศจิกายน 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research





MARKET color

บทสรุป

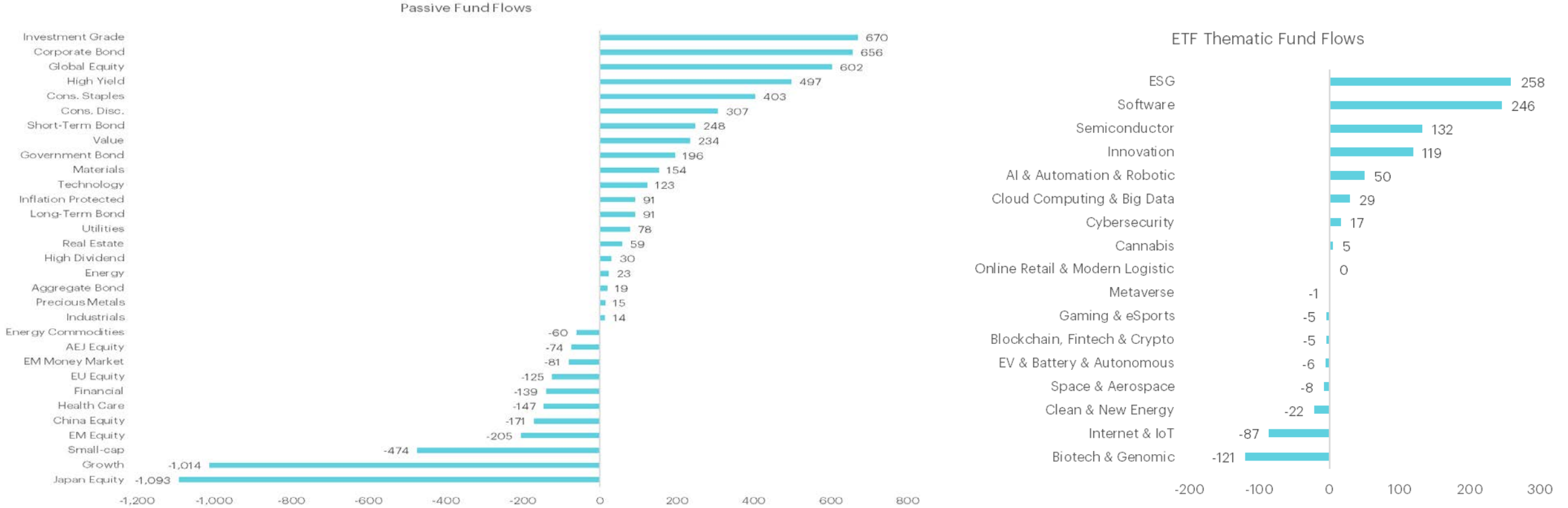
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงจากความกังวลเกี่ยวกับสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น รวมถึงงบ TGT ที่ออกมาต่ำกว่าคาดเป็นปัจจัยกดดันตลาด อย่างไรก็ตามภาพรวมของกลุ่มเทคโนโลยียังคงแข็งแกร่ง แต่มีความผันผวนที่เพิ่มขึ้นหลังความคาดหวังต่อการเติบโตค่อนข้างสูง
- กระแสเงินในวันที่ 19 พ.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) แรงขายในตลาดหุ้นจีน ส่วนตลาด EM มีกระแสเงินค่อนข้างผันผวนเป็นผลจากทิศทางค่าเงินดอลลาร์ที่ไม่แน่นอน 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน 4) กระแสเงินในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงินผันผวน 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกมองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยง 6) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรป จากผลประกอบการและตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ รวมถึงความไม่ชัดเจนต่อผลกระทบของ ปรน.กริมปีต่อยุโรป 7) กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและ Healthcare มีแรงขายจากความกังวลนโยบายรับมือ
- งบ NVDA ต่ำกว่าคาดและเติบโตทุกมิติ โดยเฉพาะ Data center ที่โตในระดับสูง ขณะที่ระยะสั้นราคาหุ้นผันผวนจากความคาดหวังที่สูงและปัญหาซัพพลายเชน เรามองแนวโน้มหุ้นยังคงไปได้และแนะนำเชิงรุกเป็นรอบๆ โดยแนะนำติดตามการส่งมอบชิป Blackwell ช่วง 4Q24 หลังเริ่มแก้ปัญหาการผลิตได้
- งบกลุ่มสินค้าปลีกออกมาในทิศทางต่างกัน โดย TGT งบผดผาดสวนทาง TJX ที่ดีต่ำกว่าคาด แต่อย่างไรก็ดีแนวโน้มยังมีแรงกดดันในภาพเดียวกัน แรงกดดันหลักของกลุ่มค้าปลีกคือ 1) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้น 2) เศรษฐกิจชะลอตัว แเน่อยู่ในบริษัทที่มีแบรนด์แกร่ง, ฐานลูกค้าดี และคอมเมิร์ซมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องอย่าง WMT และ COST
- PANW เผยรายได้ดีต่ำกว่าคาดและเติบโต 14%YoY โดยมีแรงหนุนจาก Subscription and Support +16%YoY และ Product +4%YoY แต่ราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบหลังงบออกซึ่งเรามองว่าเป็นผลมาจากความคาดหวังที่สูงของตลาด เรามองราคาหุ้นที่ลงเป็นโอกาสในการเข้าลงทุน PANW ที่ดีหลังปัจจัยพื้นฐานดี
- Kuaishou Technology เผยงบ 3Q24 โดยมีรายได้เป็นไปตามที่คาด แต่อัตรากำไรที่ต่ำกว่าคาดส่งสัญญาณถึงความท้าทายในอนาคต มองว่าแม้ผลประกอบการโดยรวมออกมาดูดี แต่ยังมีปัจจัยกดดันจาก การลงทุนด้าน AI และการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น สำหรับการเติบโตยังสู้บริษัทขนาดใหญ่ไม่ได้ อย่าง Alibaba และ JD.com ดังนั้นอาจยังไม่น่าสนใจลงทุนเท่าไรนักสำหรับ Kuaishou
- NIO เผยงบ 3Q24 ต่ำกว่าที่คาดการณ์ จากผลกระทบจากสงครามราคาในตลาดรถยนต์ไฟฟ้าจีนที่รุนแรงขึ้น รวมถึงบริษัทให้คาดการณ์สำหรับ 4Q24 ยอดส่งมอบและรายได้ ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ประมาณ 10% ภาพรวมกลุ่ม EV ขนาดเล็กยังคงแสดงให้เห็นถึงความผันผวนที่มากกว่า ทำให้เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่ม EV ขนาดเล็กเช่นเดิม
- **เรามองว่าตลาดยังคงมีแรงหนุนจากทิศทางดอกเบี้ยขาลงและกำไรที่ต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตามในระยะถัดไปเชื่อว่าตลาดมีแรงกดดันเพิ่มจากการขายทำกำไรของหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาดี ขณะที่เราแนะนำกลุ่มเทคโนโลยีที่แนวโน้มการเติบโตยังคงดี แต่มีการย่อตัวลงมาจากความคาดหวังของตลาดอย่าง NVDA (TP: 158.5\$) และ PANW (TP: 410\$)**

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	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	1,462.5	0.2%	2.4	0.0	34.7	0.3%	Palm oil	4,926.0	-1.8%	Cons Disc	-0.6%	Dogecoin	-3.6%
Singapore	3,743.6	-0.4%	2.9	-0.3	1.3	0.4%	Sugar	21.7	-1.7%	Financials	-0.5%	Litecoin	-2.4%
Malaysia	1,598.2	-0.3%	3.8	-4.1	4.5	0.0%	Silver	30.9	-1.1%	REIT	-0.4%	TRON	-2.0%
Indonesia	7,180.3	-0.2%	6.9	1.3	15,865.0	0.2%	Soybean	990.5	-0.8%	Industrials	-0.3%	Chainlink	-1.6%
Philippines	6,975.6	2.5%	5.2	0.7	58.9	0.2%	Baltic Dry Index	1,616.0	-0.7%	IT	-0.3%	Avalanche	-0.9%
Vietnam	1,216.5	0.9%	2.7	0.0	25,416.0	0.1%	Oil - Brent	73.1	-0.3%	Real Estate	-0.3%	Binance Coin	-0.9%
India	34,650.8	Closed	6.9	Closed	84.4	Closed	EU Coal	126.2	-0.1%	Cons Staples	-0.2%	Bitcoin Cash	-0.7%
China	3,368.0	0.7%	2.1	-0.5	7.2	0.1%	Aluminium	2,625.7	-0.1%	Utilities	-0.1%	Polkadot	-0.5%
Hong Kong	19,705.0	0.2%	3.3	7.6	7.8	0.0%	Rice	15.1	0.2%	Materials	0.0%	Ethereum	-0.5%
Japan	38,352.3	-0.2%	1.1	0.9	155.4	0.5%	Soybean meal	289.4	0.3%	ICT	0.1%	Solana	-0.5%
South Korea	2,482.3	0.4%	3.0	-2.2	1,400.5	0.5%	Copper	415.6	0.3%	Energy	0.5%	Polygon	1.8%
Taiwan	22,688.4	-0.7%	1.6	1.0	32.5	0.3%	Wheat	552.5	0.5%	Healthcare	0.8%	XRP	1.9%
Australia	8,579.1	-0.6%	4.6	-0.5	1.5	0.4%	EU Gas	46.7	0.7%			Bitcoin	2.3%
UK	8,085.1	-0.2%	4.5	2.7	0.8	0.2%	Corn	430.3	0.7%		%Chg	Cronos	3.7%
Germany	19,004.8	-0.3%	2.4	1.3	1.9	0.5%	Gold	2,650.6	0.7%	Style/Basket	DoD	Cardano	9.7%
France	7,198.5	-0.4%	3.1	3.7	6.2	0.5%	Cotton	68.5	2.3%	Small	-0.3%		
Switzerland	11,539.6	0.0%	0.4	1.7	0.9	0.2%	Rubber	364.3	2.8%	Global Cyclical	-0.3%	ETF	%Chg
Italy	33,227.7	-0.3%	3.6	2.7	1,836.4	0.5%	Coffee	295.3	5.6%	Large	-0.2%	Thematics	DoD
Spain	11,589.5	0.0%	3.0	1.9	157.8	0.5%	Natural Gas	3.2	6.5%	High Beta	-0.2%	Innovation	-1.1%
Greece	1,384.6	1.3%	3.3	-0.3	323.2	0.5%			Growth	-0.1%	Semiconductor	-1.1%	
US	5,917.1	0.0%	4.4	1.4	106.7	0.4%	Fixed Income	%Chg	Value	-0.1%	EV	-0.5%	
Canada	25,036.5	0.1%	3.4	5.0	1.4	0.1%		DoD	Asset Sensitive	0.0%	ESG	-0.3%	
Mexico	50,168.9	-0.1%	6.2	1.8	20.3	0.8%	Global Treasury	-0.5%	High Dividend	0.0%	Metaverse	0.0%	
Brazil	128,197.3	Closed	10.5	Closed	5.8	Closed	Global Investment Grade	-0.2%	Defensive	0.1%	Clean Energy	0.2%	
Argentina	2,145,971.8	1.0%	6.5	1.2	1,002.8	0.1%	U.S. Treasury	-0.1%	Low vol	0.1%	Cybersecurity	0.2%	
World		-0.2%					Global Inflation-linked	0.0%	Domestic	0.2%	Genomic	0.6%	
DM		-0.2%					Thai Govt bond - 10yr	0.0%	Rate Sensitive	0.2%	Gaming	0.9%	
EM		-0.1%					Global HY	0.1%	Commodities	0.4%	Cloud & Big Data	1.9%	

Source: Bloomberg, InnovestX

ความกังวลนโยบาย ปธน.ทรัมป์ กดดันแรงขายในหุ้นที่ได้รับผลกระทบ

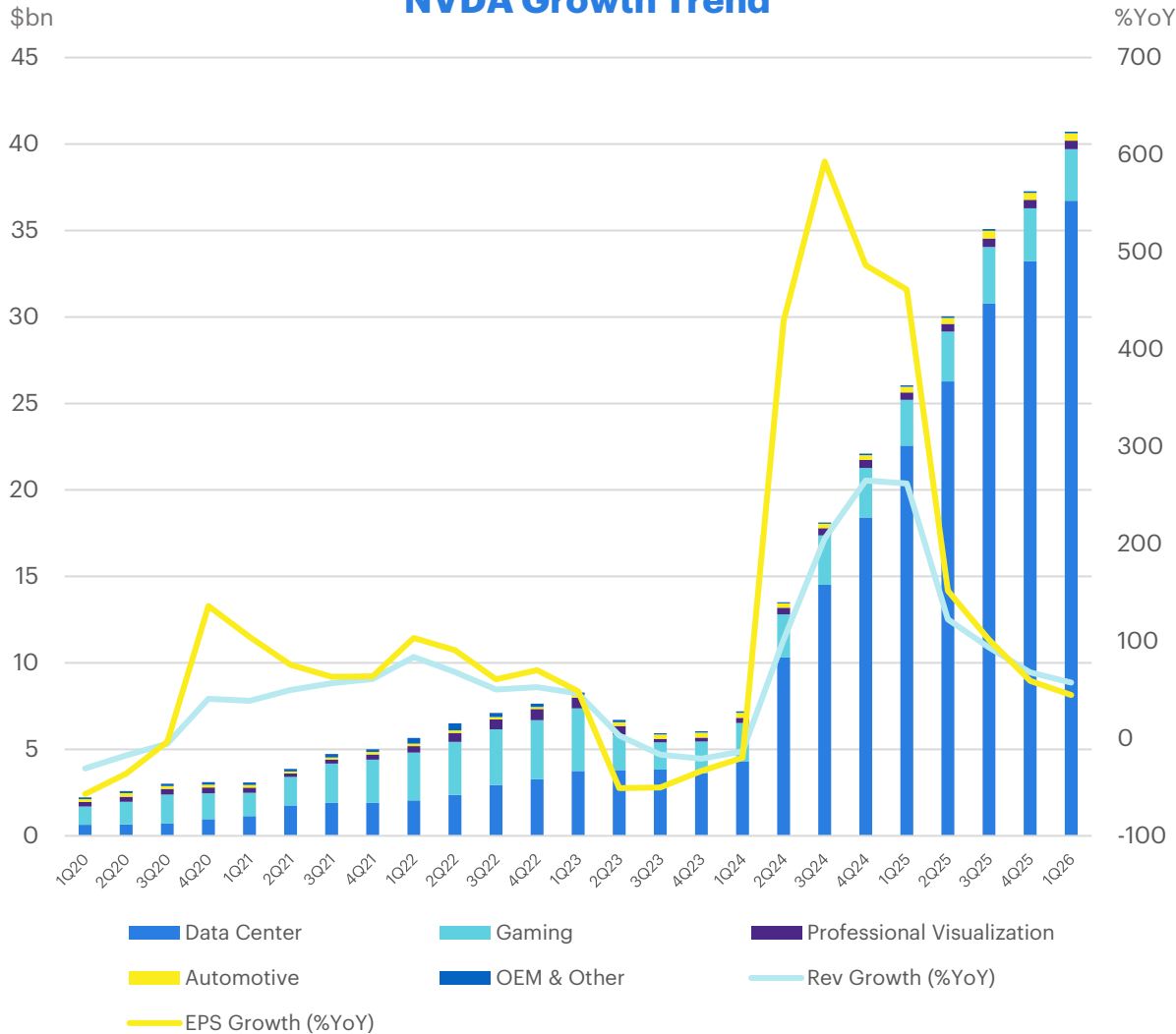


Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 19 พ.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เริ่มเห็นแรงซื้อกลับในตราสารหนี้หลังมองว่าตลาดเริ่มปรับความคาดหวังจากแนวโน้มดอกเบี้ยไปแล้วระดับหนึ่ง 2) แรงขายในตลาดหุ้นจีนต่อเนื่องเป็นผลจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า นโยบายภาษีของ ปธน.ทรัมป์ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่น้อยกว่าที่คาด ส่วนตลาด EM มีกระแสเงินค่อนข้างผันผวนเป็นผลจากทิศทางค่าเงินดอลลาร์ที่ไม่แน่นอน 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน มีแรงซื้อกลับในกลุ่ม Semiconductor และ Software 4) กระแสเงินในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงินผันผวนจากได้ประโยชน์จากนโยบายแต่ราคาปรับขึ้นมาแล้วจึงเห็นแรงขายทำกำไร 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกมองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยงและคาดว่าจะให้ผลตอบแทนดีกว่าไปคาดหวังตลาดใดตลาดหนึ่ง 6) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปจากผลประกอบการและตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ รวมถึงความไม่ชัดเจนต่อผลกระทบของ ปธน.ทรัมป์ต่อยุโรป 7) กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและ Healthcare มีแรงขายจากความกังวลนโยบายทรัมป์

NVDA งบและแนวโน้มดี แต่หุ้นลงจากความคาดหวังที่สูง

NVDA Growth Trend



Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- NVDA เหยงงบ F3Q25 ดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 94%YoY และ EPS เพิ่มขึ้นมากกว่า 100%YoY หนุนจากรายได้ชิปทุกอุตสาหกรรม โดยเฉพาะ Data Center +112%YoY ขณะที่คาดกำไรขั้นต้นดีกว่าคาดใน F4Q25 โตที่ราว 73%-74%
- เรามองว่างบออกมาดูดีทุกมิติ รวมถึงแนวโน้มยังคงเติบโตดี แต่อย่างไรก็ดีราคาหุ้นก่อนเปิดตลาดปรับตัวลงราว -2.5% ซึ่งเราประเมินว่าเป็นผลมาจาก 1) **ความคาดหวังที่สูง**: ทำให้งบออกมาต่ำกว่าคาดการณ์ในระดับสูงสุดที่บาง House คาด 2) **ปัญหาการผลิตชิป Blackwell ที่ช้า**: หลังบริษัทปรับเปลี่ยนแบบชิพหลายเซก ส่งผลให้เริ่มการส่งมอบเลื่อนมาในช่วงไตรมาสปัจจุบัน 4Q24
- ในภาพรวมนี้เราประเมินได้ว่า 1) ภาพรวมงบและคาดการณ์ยังคงออกมาดีสะท้อนแนวโน้มการเติบโตในระยะถัดไป 2) NVDA ยังคงเป็นผู้นำตลาด 3) อุปสงค์ AI ยังคงดี รวมถึง Blackwell ที่คาดเป็นแรงหนุนสำคัญของการเติบโตในระยะถัดไป 4) การลงทุนจากเทคโนโลยียังเพิ่มขึ้น ซึ่งทำให้ราคาหุ้นยังคงสามารถไปต่อได้ แต่มองผันผวนได้จาก 1) ความคาดหวังที่สูงของตลาด 2) การพัฒนาชิปในระยะถัดไปที่ล่าเกินกว่าความต้องการตลาด ทำให้มีปัญหาคงการผลิตและชิพหลายเซกได้ 3) ติดตามการส่งมอบชิป Blackwell ที่ไม่ควรจะล่าช้าไปกว่านี้
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำเป็นรอบๆจากแนวโน้มที่ยังคงเติบโตดี โดยมองราคาหุ้นที่ย่อตัวลงหลังงบออกเป็นจังหวะการลงทุนที่ดีและแนะนำมองจังหวะขายทำกำไรที่ \$150

กลุ่มค้าปลีกงบบอออกมาสวนทางกัน

TGT

Consolidated Statements of Operations

(millions, except per share data) (unaudited)	Three Months Ended			Nine Months Ended		
	November 2, 2024	October 28, 2023	Change	November 2, 2024	October 28, 2023	Change
Sales	\$ 25,228	\$ 25,004	0.9 %	\$ 74,392	\$ 74,336	0.1 %
Other revenue	440	394	11.5	1,259	1,157	8.8
Total revenue	25,668	25,398	1.1	75,651	75,493	0.2
Cost of sales	18,375	18,149	1.2	53,623	54,333	(1.3)
Selling, general and administrative expenses	5,486	5,316	3.2	16,046	15,525	3.4
Depreciation and amortization (exclusive of depreciation included in cost of sales)	639	616	3.6	1,883	1,793	5.0
Operating income	1,168	1,317	(11.2)	4,099	3,842	6.7
Net interest expense	105	107	(1.5)	321	395	(18.7)
Net other income	(28)	(25)	11.0	(77)	(64)	19.0
Earnings before income taxes	1,091	1,235	(11.6)	3,855	3,511	9.8
Provision for income taxes	237	264	(9.9)	867	755	14.9
Net earnings	\$ 854	\$ 971	(12.1)%	\$ 2,988	\$ 2,756	8.4 %
Basic earnings per share	\$ 1.86	\$ 2.10	(11.8)%	\$ 6.47	\$ 5.97	8.3 %
Diluted earnings per share	\$ 1.85	\$ 2.10	(11.9)%	\$ 6.45	\$ 5.96	8.3 %
Weighted average common shares outstanding						
Basic	460.1	461.6	(0.3)%	461.6	461.4	0.1 %
Diluted	461.5	462.6	(0.2)%	462.9	462.7	0.1 %
Antidilutive shares	0.5	3.0		0.5	2.6	
Dividends declared per share	\$ 1.12	\$ 1.10	1.8 %	\$ 3.34	\$ 3.28	1.8 %

TJX

(In Millions Except Per Share Amounts)

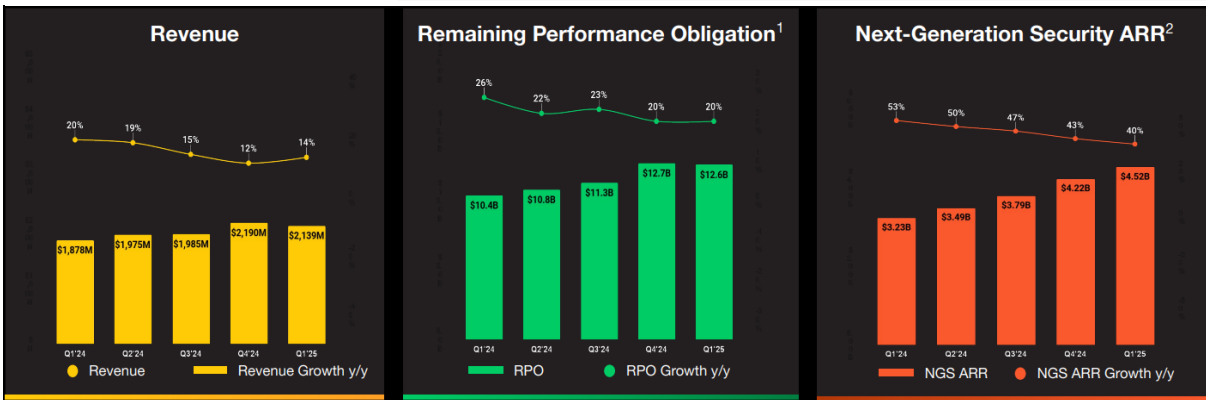
	Thirteen Weeks Ended		Thirty-Nine Weeks Ended	
	November 2, 2024	October 28, 2023	November 2, 2024	October 28, 2023
Net sales	\$ 14,063	\$ 13,265	\$ 40,010	\$ 37,806
Cost of sales, including buying and occupancy costs	9,622	9,139	27,741	26,423
Selling, general and administrative expenses	2,748	2,578	7,814	7,375
Interest (income) expense, net	(43)	(41)	(139)	(116)
Income before income taxes	1,736	1,589	4,594	4,124
Provision for income taxes	439	398	1,128	1,053
Net income	\$ 1,297	\$ 1,191	\$ 3,466	\$ 3,071
Diluted earnings per share	\$ 1.14	\$ 1.03	\$ 3.03	\$ 2.65
Cash dividends declared per share	\$ 0.375	\$ 0.3325	\$ 1.125	\$ 0.9975
Weighted average common shares – diluted	1,141	1,158	1,144	1,161

- งบกลุ่มสินค้าปลีกออกมาในทิศทางต่างกัน โดย TGT งบผิดพลาดสวนทาง TJX ที่ดีกว่าคาด แต่อย่างไรก็ดีแนวโน้มยังมีแรงกดดันในภาพเดียวกัน
- TGT เหยยยอดขายสาขาเต็มลดลง -4.9%YoY และ EBITDA -5.5YoY หลัง Transaction หดตัว 2% ผลกระทบจากต้นทุนที่สูง, การจัดการสินค้าคงคลังไม่ดี, การแข่งขันจากคู่แข่ง และกำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง
- TJX เฝยงบดีกว่าที่คาดทั้งยอดขาย +6%YoY และกำไร +11%YoY หนุนจากกลยุทธ์การลดราคาขายสินค้าแบรนด์เนม การขยายตัวในตลาดต่างประเทศ และการจัดการสินค้าคงคลังที่ดี
- เรามองว่าแรงกดดันหลักของกลุ่มค้าปลีกคือ 1) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในอูตฯ ทั้งจากคอมเมิชและกลุ่มสินค้าปลีกเอง ซึ่งมองว่ากลุ่มผู้เล่นรายใหญ่จะได้รับผลกระทบจำกัดจากภาพนี้ 2) เศรษฐกิจชะลอตัวส่งผลให้ผู้บริโภคจับจ่ายแบบมีกลยุทธ์และอยู่ในสินค้าจำเป็น
- ด้วยภาพนี้ ทำให้เราแนะนำอยู่ใน WMT ที่มีแบรนด์แกร่ง, ฐานลูกค้าดี และคอมเมิชมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง นอกจากนี้มอง COST เป็นอีกหนึ่งบริษัทที่มีแรงกดดันที่จำกัด แต่มูลค่าหุ้นจะสูงกว่า WMT

PANW งบและคาดการณ์ดี แต่หุ้นลงจากความคาดหวังที่สูง

Palo Alto Networks, Inc.
Condensed Consolidated Statements of Operations - Fiscal Quarters
(In millions, except percentages)

	Q223	Q323	Q423	Q124	Q224	Q324	Q424	Q125
Revenue:								
Product	\$ 352.9	\$ 388.1	\$ 507.4	\$ 341.1	\$ 390.7	\$ 391.0	\$ 480.5	\$ 353.8
Subscription and support	1,302.2	1,332.8	1,445.9	1,537.0	1,584.4	1,593.8	1,709.0	1,785.0
Total revenue	1,655.1	1,720.9	1,953.3	1,878.1	1,975.1	1,984.8	2,189.5	2,138.8
Cost of revenue:								
Product	100.5	93.4	104.3	77.4	88.2	77.9	104.7	75.0
Subscription and support	365.7	381.4	402.5	395.4	410.9	435.7	469.0	479.1
Total cost of revenue	466.2	474.8	506.8	472.8	499.1	513.6	573.7	554.1
Total gross profit	1,188.9	1,246.1	1,446.5	1,405.3	1,476.0	1,471.2	1,615.8	1,584.7
<i>Product gross margin</i>	71.5 %	75.9 %	79.4 %	77.3 %	77.4 %	80.1 %	78.2 %	78.8 %
<i>Subscription and support gross margin</i>	71.9 %	71.4 %	72.2 %	74.3 %	74.1 %	72.7 %	72.6 %	73.2 %
<i>Total gross margin</i>	71.8 %	72.4 %	74.1 %	74.8 %	74.7 %	74.1 %	73.8 %	74.1 %
Operating expenses:								
Research and development	404.1	413.7	414.4	409.5	447.9	457.2	494.8	480.4
Sales and marketing	625.5	639.5	664.0	660.5	673.0	718.7	742.3	720.1
General and administrative	119.4	114.2	114.6	120.1	301.5	118.6	140.3	97.7
Total operating expenses	1,149.0	1,167.4	1,193.0	1,190.1	1,422.4	1,294.5	1,377.4	1,298.2
Operating income	39.9	78.7	253.5	215.2	53.6	176.7	238.4	286.5
Interest expense	(6.9)	(7.8)	(5.7)	(2.9)	(2.8)	(2.3)	(0.3)	(1.2)
Other income, net	51.4	60.1	68.7	70.3	84.7	76.8	80.9	83.3
Income before income taxes	84.4	131.0	316.5	282.6	135.5	251.2	319.0	368.6
Provision for (benefit from) income taxes	0.2	23.2	88.8	88.4	(1,611.4)	(27.6)	(38.7)	17.9
Net income	\$ 84.2	\$ 107.8	\$ 227.7	\$ 194.2	\$1,746.9	\$ 278.8	\$ 357.7	\$ 350.7



- PANW เพยายได้ดีกว่าคาดและเติบโต 14%YoY โดยมีแรงหนุนจาก Subscription and Support +16%YoY และ Product +4%YoY ขณะที่รายได้ประจำปีจากบริการความปลอดภัยรุ่นใหม่ (Next-generation Security ARR) เพิ่มขึ้น 40%YoY สะท้อนการเติบโตที่ดี
- ด้านกำไรดีกว่าคาดเช่นกัน โดยอยู่ที่ \$1.56 เทียบกับคาดที่ \$1.48
- นอกจากนี้ Remaining Performance Obligations (RPO) เพิ่มขึ้น 20% เป็น \$12.6bn สะท้อนอุปสงค์ PANW ที่ยังคงแกร่งและเติบโตได้
- อย่างไรก็ดีราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบหลังจบออกซึ่งเรามองว่าเป็นผลมาจากความคาดหวังที่สูงของตลาด โดยคาดการณ์ที่ออกมา In line ในภาพรวมและบางส่วนต่ำกว่าคาดการณ์ในระดับล่าง โดยคาดการณ์รายได้ FY25 อยู่ที่ 9.12-\$9.17bn และกำไรต่อหุ้น \$6.26-\$6.39
- ภาพรวมงบและแนวโน้มดีซึ่งเป็นผลมาจาก platformization ที่มีการพัฒนา AI เข้ากับระบบ Cybersecurity ทำให้บริษัทให้บริการได้ครบวงจร ดึงดูดอุปสงค์ลูกค้าได้ โดยเราประเมินในระยะถัดไปภาพนี้จะดำเนินต่อและหนุนการเติบโตได้
- เรามองราคาหุ้นที่ลงเป็นโอกาสในการเข้าลงทุน PANW ที่ดีหลังปัจจัยพื้นฐานดี แบนด์แกร่ง รวมถึงเป็นผู้นำธุรกิจที่ให้บริการ Cybersecurity ครบวงจร

Kuaishou เหยงไปตามคาด แต่อัตรากำไรที่ต่ำกว่าคาด

	Unaudited Three Months Ended			Unaudited Nine Months Ended	
	September 30, 2024	June 30, 2024	September 30, 2023	September 30, 2024	September 30, 2023
	RMB'Million	RMB'Million	RMB'Million	RMB'Million	RMB'Million
Revenues	31,131	30,975	27,948	91,514	80,909
Cost of revenues	(14,217)	(13,840)	(13,495)	(41,345)	(40,810)
Gross profit	16,914	17,135	14,453	50,169	40,099
Selling and marketing expenses	(10,364)	(10,040)	(8,939)	(29,788)	(26,298)
Administrative expenses	(796)	(792)	(898)	(2,050)	(2,762)
Research and development expenses	(3,100)	(2,805)	(2,967)	(8,748)	(9,042)
Other income	194	34	434	346	599
Other gains, net	271	374	128	1,090	213
Operating profit	3,119	3,906	2,211	11,019	2,809
Finance income, net	37	66	135	217	404
Share of losses of investments accounted for using the equity method	(6)	(19)	(26)	(28)	(58)
Profit before income tax	3,150	3,953	2,320	11,208	3,155
Income tax benefits/(expenses)	120	27	(138)	162	(368)
Profit for the period	3,270	3,980	2,182	11,370	2,787

Financial Information by Segment

	September 30, 2024				Unaudited Three Months Ended June 30, 2024				September 30, 2023			
	Domestic		Overseas		Domestic		Overseas		Domestic		Overseas	
	items	Unallocated	items	Unallocated	items	Unallocated	items	Unallocated	items	Unallocated	items	Unallocated
Revenues	29,800	1,331	-	31,131	29,896	1,079	-	30,975	27,296	652	-	27,948
Operating profit/(loss)	3,505	(153)	(233)	3,119	4,498	(277)	(315)	3,906	3,155	(635)	(309)	2,211

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- Kuaishou Technology โดยมีรายได้เป็นไปตามที่คาดการณ์ แต่อัตรากำไรที่ต่ำกว่าคาดส่งสัญญาณถึงความท้าทายในอนาคต โดยเฉพาะจากการลงทุนด้าน AI และการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น
- การเติบโตของรายได้โดยรวมยังคงแข็งแกร่งที่: 31.13 พันล้านหยวน (+11% YoY) ตามคาด กำไรสุทธิ: 3.27 พันล้านหยวน (+50% YoY) สูงกว่าคาด EBITDA ที่ปรับปรุงแล้ว: 5.58 พันล้านหยวน (+12% YoY) อัตรากำไรขั้นต้น: 54.3% (เพิ่มขึ้นจาก 51.7% ในปีก่อน) ฐานผู้ใช้งานยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องที่: 714.1 ล้านคน (+4.3% YoY)
- รายได้ตามประเภท: รายได้จากการตลาดออนไลน์: 17.63 พันล้านหยวน (+20% YoY) รายได้จาก Live Streaming: 9.34 พันล้านหยวน (-3.9% YoY) รายได้จากบริการอื่นๆ: 4.16 พันล้านหยวน (+18% YoY)
- มองว่าแม้ผลประกอบการโดยรวมออกมาดูดี แต่ยังมีปัจจัยกดดันจาก 1) แรงกดดันด้านอัตรากำไรจากการลงทุนด้าน AI 2) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจาก Tencent และ Alibaba ในธุรกิจ Live Streaming E-commerce 3) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อ่อนแอลง
- สำหรับการเติบโตยังสู้บริษัทขนาดใหญ่ไม่ได้ อย่าง Alibaba และ JD.com ดังนั้นอาจยังไม่น่าสนใจลงทุนเท่าไรนักสำหรับ Kuaishou

NIO รายได้ลดลงต่ำกว่าคาด จากจากสงครามราคารถยนต์ไฟฟ้าในจีน

Key Financial Results for the Third Quarter of 2024

(in RMB million, except for percentage)

	2024 Q3	2024 Q2	2023 Q3	% Change ⁱⁱⁱ	
				QoQ	YoY
Vehicle Sales	16,697.6	15,679.6	17,408.9	6.5%	-4.1%
Vehicle Margin	13.1%	12.2%	11.0%	90bp	210bp
Total Revenues	18,673.5	17,446.0	19,066.6	7.0%	-2.1%
Gross Profit	2,007.4	1,688.7	1,523.3	18.9%	31.8%
Gross Margin	10.7%	9.7%	8.0%	100bp	270bp
Loss from Operations	(5,237.8)	(5,209.3)	(4,843.9)	0.5%	8.1%
Adjusted Loss from Operations (non-GAAP)	(4,590.7)	(4,698.5)	(4,240.4)	-2.3%	8.3%
Net Loss	(5,059.7)	(5,046.0)	(4,556.7)	0.3%	11.0%
Adjusted Net Loss (non-GAAP)	(4,412.6)	(4,535.2)	(3,953.2)	-2.7%	11.6%

Key Operating Results

	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1	2023 Q4
Deliveries	61,855	57,373	30,053	50,045
	2023 Q3	2023 Q2	2023 Q1	2022 Q4
Deliveries	55,432	23,520	31,041	40,052

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- NIO เผยงบ 3Q24 ต่ำกว่าที่คาดการณ์ สะท้อนให้เห็นถึงผลกระทบจากสงครามราคาในตลาดรถยนต์ไฟฟ้าจีนที่รุนแรงขึ้น
- โดยมีรายได้รวม: 18.7 พันล้านหยวน ลดลง 2.1% YoY ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ ยอดส่งมอบรถยนต์: 61,855 คัน เพิ่มขึ้น 11.6% YoY (สถิติสูงสุด) อัตรากำไรขั้นต้น: 10.7% เพิ่มขึ้นจาก 8.0% ในปีก่อน ขาดทุนสุทธิที่ปรับปรุงแล้ว: 4.4 พันล้านหยวน มากกว่าที่คาดการณ์
- ปัจจัยที่ส่งผลต่อผลประกอบการ 1) จากการแข่งขันที่สูงขึ้น NIO จำเป็นต้องลดราคารถยนต์ลงถึง 30,000 หยวนต่อคันราคาขายเฉลี่ย (ASP) ลดลง 14% YoY และ 1% QoQ 2) การดำเนินงานในยุโรปต้องปรับขึ้นราคาเนื่องจากภาษีนำเข้าที่เพิ่มขึ้น
- บริษัทให้คาดการณ์สำหรับ 4Q24 ยอดส่งมอบและรายได้ ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ประมาณ 10% โดยตั้งเป้าจะเริ่มมีกำไรในปี 2026
- ภาพรวมกลุ่ม EV ขนาดเล็กยังคงแสดงให้เห็นถึงความผันผวนที่มากกว่า รวมถึงยังเผชิญสงครามราคาและการแข่งขันที่รุนแรง แม้ GPM ขยายตัวขึ้นแต่ก็ยังไม่ได้คลายความกังวลจากการขาดทุนอยู่ ทำให้เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่มนี้

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		
NVIDIA Corp	USD	145.9	1.8	4.7	160.5	10%	9.9%	20.1%	1526%	48%	34.5	19.2	0.0	0.0	-0.3	133.6	151.5
Target Corp	USD	121.7	1	4.0	152.5	25%	-18.9%	-21.9%	9%	8%	12.3	3.6	3.7	3.8	1.2	136	164
TJX Cos Inc/The	USD	119.7	0.8	4.4	128.2	7%	5.9%	1.9%	10%	11%	26.0	13.9	1.3	1.5	1.0	110.5	122.4
Palo Alto Networks Inc	USD	392.9	1.1	4.4	402.6	2%	9.0%	14.9%	15%	19%	54.3	13.8	0.0	0.0	-1.0	349.1	408.9
NIO Inc	USD	4.7	1.7	4.1	6.7	44%	-8.8%	-30.4%	25%	41%	N/A	14.4	0.0	0.0	-0.5	4.3	5.7
JD.com Inc	USD	35.2	1.4	4.8	49.9	42%	-13.4%	-12.1%	9%	11%	8.4	1.4	2.3	2.4	-0.7	33.3	43.3
Kuaishou Technology	HKD	47	1.5	4.7	63.1	34%	2.5%	-14.2%	27%	19%	8.5	2.3	0.0	0%	-0.6	44.1	55.2
Alibaba Group Holding L	HKD	84.4	1.3	4.8	119.6	42%	-10.7%	-23.3%	9%	6%	9.0	1.5	1.1	1.1	-0.5	84.4	101.0

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 ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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, SMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCN, SD, 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 ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, 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.