

วันที่ 17 กันยายน 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

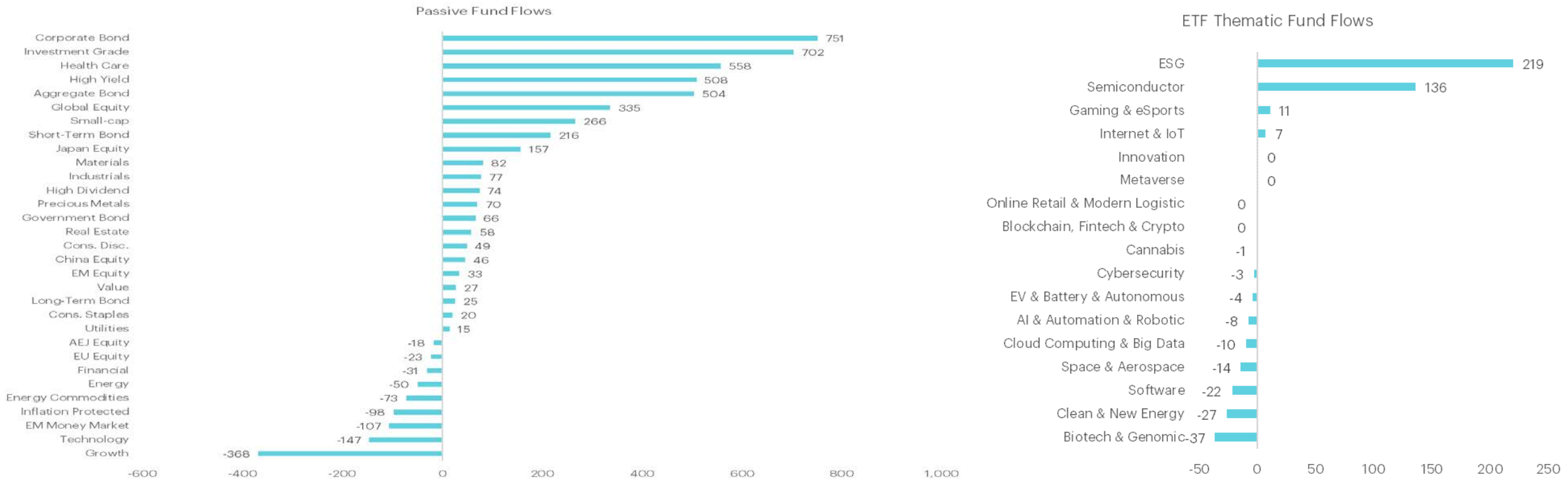
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปิดทรงตัว โดยมีแรงขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ในขณะที่นักลงทุนประเมินขนาดในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยมีความผันผวนของ เฟด ในสัปดาห์นี้
- กระแสเงินในวันที่ 13 ก.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวนซึ่งในระยะหลังตลาดคาดการณ์ 50bps มากขึ้น 2) มีแรงซื้อใน หุ้นกลุ่มเชิงรับจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและตลาดผันผวน 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนหลังตลาดเปลี่ยนกลุ่มเล่น 4) มีแรงซื้อในกลุ่มตลาด EM มองเป็นผลจากการลดดอกเบี้ยของสหรัฐทำให้ค่าเงินอ่อนค่า มีแรงซื้อกลับในตลาดญี่ปุ่นหลังตลาดมองว่า BOJ จะไม่ขึ้นดอกเบี้ยในระยะสั้น 5) มีแรงขายในกลุ่มการเงินและกลุ่มพลังงาน รวมถึงสินค้าโภคภัณฑ์ 6) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนผันผวน ล่าสุดมีแรงซื้อแต่มีกระแสเงินค่อนข้างจำกัด
- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับโฆษณาสหรัฐฟื้นตัวจากการเลือกตั้งในช่วงปลายปี 2024 บริษัทโฆษณาดิจิทัลรายใหญ่รายงานอัตราการเติบโตในระดับกลางถึงสูง AI กลายเป็นเครื่องมือสำคัญในการดำเนินแคมเปญโฆษณาให้มีประสิทธิภาพ มองว่า Amazon (มีส่วนแบ่ง 80% ในตลาด Retail Media), Meta (จากโฆษณาใน Social Media), Google รวมถึง Netflix จะได้ประโยชน์จากแนวโน้มการเติบโตนี้
- Affirm ประกาศว่าบริการพร้อมใช้งานสำหรับผู้ที่ใช้ Apple Pay ในสหรัฐ Affirm คาดว่าจะได้รับส่วนแบ่งที่สำคัญจาก Apple Pay Later โดยประมาณการรายได้เพิ่มเติมอยู่ระหว่าง 16-142 ล้านดอลลาร์ หรือคิดเป็น 1-9% ของรายได้จะช่วย Affirm ในการเข้าถึงผู้ใช้งาน Apple ได้มากขึ้นและมีผลกับรายได้ค่อนข้างมาก คาดว่าจะมีการปรับประมาณการขึ้น
- ความต้องการ iPhone 16 อ่อนแอกว่า iPhone 15 จาก AI Intelligence ที่ออกมาไม่ตามคาดหวัง โดยในบางประเทศยังใช้ไม่ได้ ระยะกลาง-ยาว แฉลงทุนจากภาพการเติบโตของสินค้าใหม่ที่จะรับรู้เข้ามาในผลประกอบการโดยเฉพาะ iPhone 16 จริง ระยะสั้นอาจจะล่าช้าจากพีเจอาร์ AI ทำให้มีความเสี่ยงจากการรับรู้รายได้จากสินค้าใหม่ไม่เป็นไปตามคาดในช่วง 4Q24-1Q25
- Intel ประกาศแผนฟื้นฟูธุรกิจและร่วมมือกับ AWS ในการผลิตชิป AI โดยใช้เทคโนโลยีของ Intel เปรียบเทียบกับการแยกธุรกิจ foundry ทำให้ Intel สามารถโฟกัสไปที่การพัฒนาและผลิต CPU
- Uber และ Waymo ขยายบริการรถไร้คนขับไปยัง Austin และ Atlanta โดย Uber จะเป็นแอปพลิเคชันเดียวที่ให้บริการรถไร้คนขับของ Waymo ในเมืองทั้งสอง มองเป็นบวกต่อ Uber และ Google
- อุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์จีนมีความพยายามในการพัฒนา AI พัฒนาเครื่องสังเคราะห์แบบกลุ่มที่ใช้เลเซอร์ ซึ่งมีความละเอียดที่ 65 NM หรือดีกว่า ByteDance กำลังเร่งการพัฒนาชิป AI ของตนเองเพื่อนำมาพัฒนา Chatbot รวมถึง AI development ในเมืองจีนซึ่งจะสั่งซื้อชิป TSMC เปรียบเทียบในระยะยาวถ้าทางจีนสามารถทำได้เร็วและมีพัฒนาการที่ดี ความเสี่ยงจะไปอยู่อย่างสหรัฐ
- สหรัฐฯ จะยกเลิกเว้นภาษีสำหรับสินค้าที่มีมูลค่าต่ำกว่า \$800 Temu (PDD) และ Shein คาดว่าจะได้รับผลกระทบมาก มองว่าผู้ที่ได้ประโยชน์เป็น Amzn, Etsy จากการลดลงของการแข่งขันจากจีน
- หุ้นเด่นที่จะได้ประโยชน์จากการประชุม COP29 ว่าด้วยการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ สำหรับ Infrastructure อย่างโรงไฟฟ้า ในระยะกลาง เปรียบเทียบ Iberdrola และ Enel รวมถึง Siemens Energy อยู่ในตำแหน่งที่ดี เนื่องจาก 1) ผลประกอบการที่แข็งแกร่งเติบโตได้ 2) แนวโน้มดอกเบี้ยที่ปรับลดลง และ 3) อยู่ในช่วงของการ Turnaround
- **ภาพตลาดในสัปดาห์นี้คาดว่าจะผันผวนจากทิศทางของการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed รวมถึงธนาคารกลางใหญ่หลายแห่ง ทำให้เรายังแนะนำหุ้นที่มีความผันผวนต่ำอย่าง Walmart (TP: \$80.3) และมองอีกทางหนึ่งหากใครรับความเสี่ยงได้มาก เปรียบเทียบมูลค่าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่น่าสนใจและแนวโน้มอุปสงค์ AI ยังคงโตดี แนะนำ Event Play uu CRM (TP:\$308.4)**

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

		Stock	Bond	Currency				%Chg	%Chg		%Chg		
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,435.5	0.8%	2.5	-1.3	33.2	-0.3%	EU Gas	34.3	-4.2%	IT	-0.7%	Avalanche	-4.4%
Singapore	3,570.4	0.2%	2.4	-2.8	1.3	-0.2%	EU Coal	112.8	-3.2%	Cons Disc	-0.2%	Polygon	-2.7%
Malaysia	1,652.2	Closed	3.7	Closed	4.3	Closed	Rice	15.3	-1.3%	Cons Staples	0.2%	Solana	-2.4%
Indonesia	7,812.1	Closed	6.6	Closed	15,400.0	Closed	Coffee	259.1	-1.1%	Real Estate	0.2%	Polkadot	-1.8%
Philippines	7,104.2	1.2%	4.6	-4.3	55.9	-0.2%	Silver	30.7	0.0%	REIT	0.3%	Cronos	-1.5%
Vietnam	1,239.3	-1.0%	2.7	0.0	24,543.0	-0.2%	Gold	2,582.5	0.2%	Industrials	0.4%	Chainlink	-1.5%
India	37,804.2	0.1%	6.8	0.0	83.9	0.0%	Baltic Dry Index	1,896.0	0.3%	Healthcare	0.5%	Ethereum	-1.3%
China	2,704.1	Closed	2.1	Closed	7.1	Closed	Sugar	19.2	0.9%	Materials	0.5%	Dogecoin	-1.0%
Hong Kong	17,422.1	0.3%	2.6	-2.3	7.8	-0.1%	Copper	421.3	0.9%	Financials	0.7%	XRP	-1.0%
Japan	36,581.8	Closed	0.8	Closed	140.6	-0.2%	Wheat	578.5	1.3%	Utilities	0.7%	Bitcoin	-0.1%
South Korea	2,575.4	Closed	2.9	Closed	1,333.6	Closed	Soybean meal	320.1	1.5%	ICT	0.8%	TRON	0.5%
Taiwan	21,850.1	0.4%	1.5	0.0	31.9	-0.3%	Oil - Brent	72.8	1.6%	Energy	0.8%	Litecoin	0.7%
Australia	8,341.1	0.2%	3.8	-0.3	1.5	-0.7%	Soybean	1,004.5	1.8%			Cardano	1.2%
UK	8,278.4	0.1%	3.8	-0.9	0.8	-0.7%	Aluminium	2,517.9	2.5%		%Chg	Bitcoin Cash	2.2%
Germany	18,633.1	-0.4%	2.1	-2.6	1.8	-0.5%	Natural Gas	2.4	3.0%	Style/Basket	DoD		
France	7,449.4	-0.2%	2.8	-1.7	5.9	-0.5%	Cotton	71.8	3.3%	Growth	-0.2%		
Switzerland	12,005.5	-0.3%	0.4	-2.3	0.8	-0.5%	Corn	410.8	5.1%	Global Cyclical	-0.2%	ETF	%Chg
Italy	33,570.0	0.0%	3.5	-3.2	1,739.3	-0.5%	Palm oil	3,930.0	Closed	Large	0.0%	Thematics	DoD
Spain	11,581.0	0.4%	2.9	-2.8	149.5	-0.5%	Rubber	358.9	Closed	High Beta	0.1%	Semiconductor	-1.2%
Greece	1,423.6	0.3%	3.1	-2.7	306.1	-0.5%				Small	0.1%	Genomic	-0.8%
US	5,633.1	0.1%	3.6	-3.4	100.8	-0.3%	Fixed Income		%Chg	Value	0.3%	Metaverse	-0.5%
Canada	23,702.1	0.6%	2.9	-3.7	1.4	0.0%			DoD	High Dividend	0.4%	EV	-0.2%
Mexico	52,016.9	Closed	5.4	-3.4	19.2	0.1%	Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Low vol	0.4%	Innovation	-0.2%
Brazil	135,118.2	0.2%	10.5	0.0	5.5	-1.0%	Global HY		0.1%	Rate Sensitive	0.4%	Cloud & Big Data	0.0%
Argentina	1,812,872.4	-0.3%	8.1	9.3	960.5	0.1%	Global Investment Grade		0.2%	Commodities	0.4%	ESG	0.3%
World		0.2%					U.S. Treasury		0.3%	Asset Sensitive	0.5%	Gaming	0.4%
DM		0.2%					Global Treasury		0.3%	Domestic	0.5%	Cybersecurity	0.6%
EM		0.3%					Global Inflation-linked		0.4%	Defensive	0.6%	Clean Energy	0.7%

Source: Bloomberg, InnovestX

แนวโน้มการลดดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่อกระแสเงิน



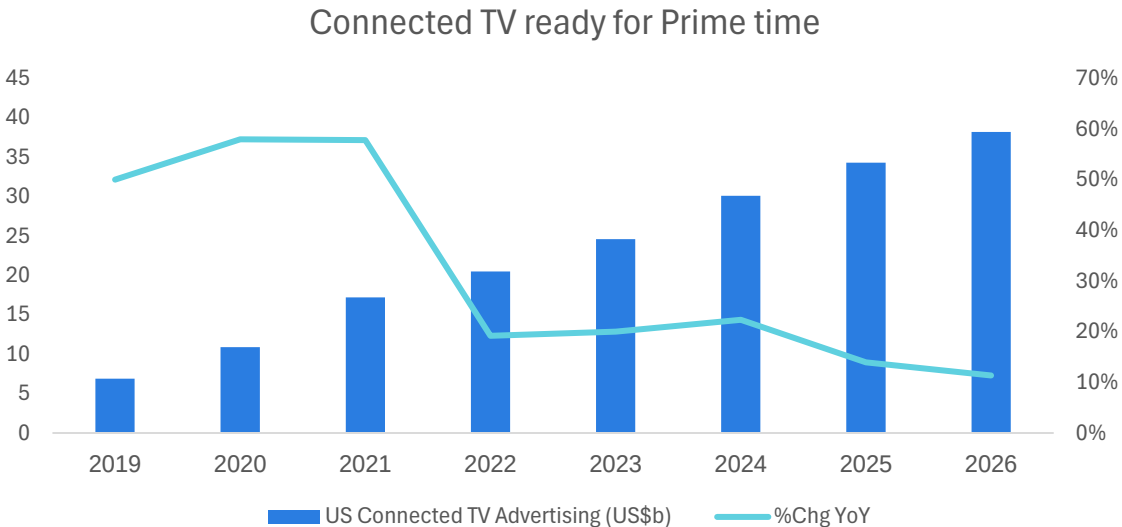
Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 13 ก.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา มีแรงซื้อในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้คุณภาพดีหลังตลาดมีความผันผวนและคาดหวังต่อการลดดอกเบี้ยซึ่งในระยะหลังตลาดคาดการณ์ 50bps มากขึ้น 2) มีแรงซื้อใน หุ่นกลุ่มเซิร์บอย่าง Consumer Staples, Utilities, และ Healthcare จากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและตลาดผันผวน 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนหลังตลาดเปลี่ยนกลุ่มเล่น แต่ก็ยังเห็นแรงเก็งกำไรใน Semiconductor อยู่ 4) มีแรงซื้อในกลุ่มตลาด EM มองเป็นผลจากการลดดอกเบี้ยของสหรัฐทำให้ค่าเงินอ่อนค่า มีแรงซื้อกลับในตลาดญี่ปุ่นหลังตลาดมองว่า BOJ จะไม่ขึ้นดอกเบี้ยในระยะสั้น 5) มีแรงขายในกลุ่มการเงินและกลุ่มพลังงาน รวมถึงสินค้าโภคภัณฑ์จากภาพของอุปสงค์ที่ชะลอตัวลงตามเศรษฐกิจ โดยเฉพาะอุปสงค์จากจีน 6) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนผันผวน ล่าสุดมีแรงซื้อแต่มีกระแสเงินค่อนข้างจำกัด

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับโฆษณาสหรัฐฟื้นตัวจากการเลือกตั้งในช่วงปลายปี 2024

Big 4 US ad consensus, effective 16 Sept 2024

	2023	2024	2025	2026
Dentsu	2.5%	5.9%	4.6%	5.0%
GroupM	3.6%	9.0%	1.0%	7.1%
Magna	3.7%	11.4%	3.9%	na
Zenith	4.5%	5.7%	na	na
Consensus	3.6%	8.0%	3.2%	6.1%

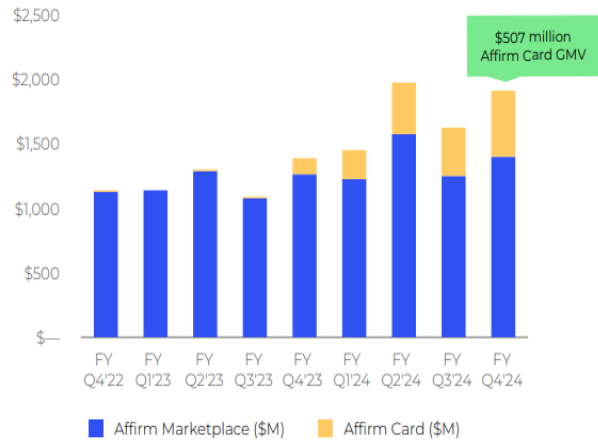


Source: InnovestX

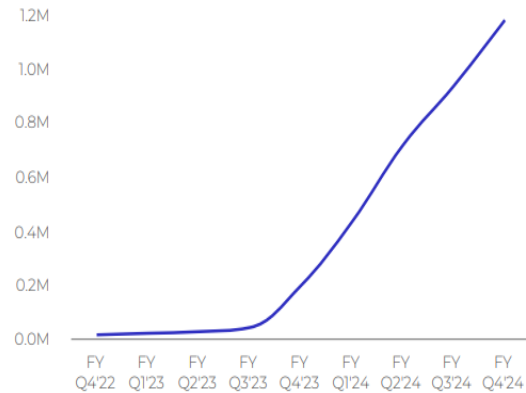
- Magna Global คาดการณ์ว่าการใช้จ่ายด้านโฆษณาในสหรัฐฯ จะเติบโต 11.4% ในปี 2024 เพิ่มขึ้นจากการคาดการณ์ก่อนหน้านี้ที่ 9.2%การเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักมาจากเหตุการณ์สำคัญที่จะเกิดขึ้น เช่น การแข่งขันกีฬาโอลิมปิก และการเลือกตั้งประธานาธิบดี รวมถึงแนวโน้มเศรษฐกิจที่ดีขึ้นหากไม่รวมผลกระทบจากเหตุการณ์พิเศษเหล่านี้ คาดว่าการโฆษณาจะเติบโต 8.9% ในปี 2024 และ 6.3% ในปี 2025
- บริษัทโฆษณาดิจิทัลรายใหญ่ เช่น Google, Amazon และ Meta รายงานอัตราการเติบโตในระดับกลางถึงสูง โดยได้แรงหนุนจากเครื่องมือ AI ใหม่
- AI กลายเป็นเครื่องมือสำคัญในการดำเนินแคมเปญโฆษณาให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยเฉพาะในช่องทางโซเชียลมีเดียคาดว่าจะเติบโต 14% ในปี 2024
- โฆษณบน Connected TV และ Retail Media คาดว่าจะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีอัตราการเติบโตที่ 20% ต่อปี
- จากตัวเลขแสดงให้เห็นถึงแนวโน้มที่สดใสของตลาดโฆษณาในสหรัฐอเมริกา เรามองว่า Amazon (มีส่วนแบ่ง 80% ในตลาด Retail Media), Meta (จากโฆษณาใน Social Media), Google (YouTube) รวมถึง Netflix จะได้ประโยชน์จากแนวโน้มการเติบโตนี้

บริการของ Affirm สามารถใช้ได้ ใน Apple Pay

Direct-to-Consumer GMV ^(1,2)

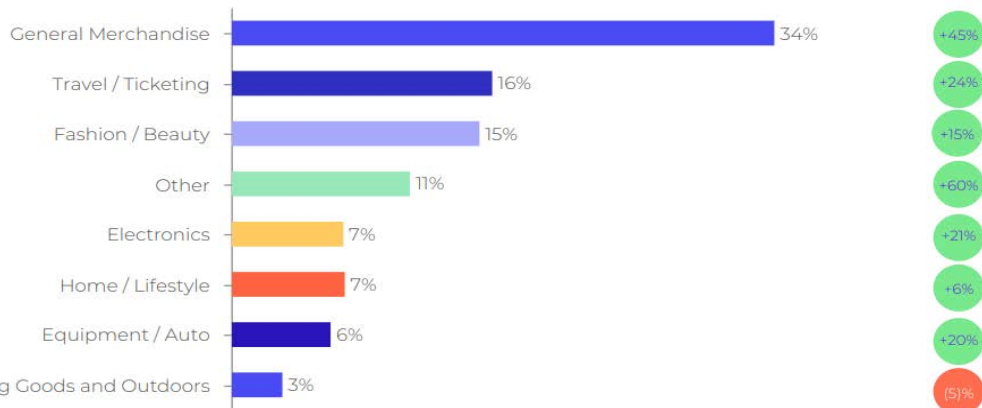


Affirm Card Active Consumers ⁽³⁾



FY Q4'24 Industry Gross Merchandise Volume Mix

Category Volume Growth
Q4 Year over Year % Change

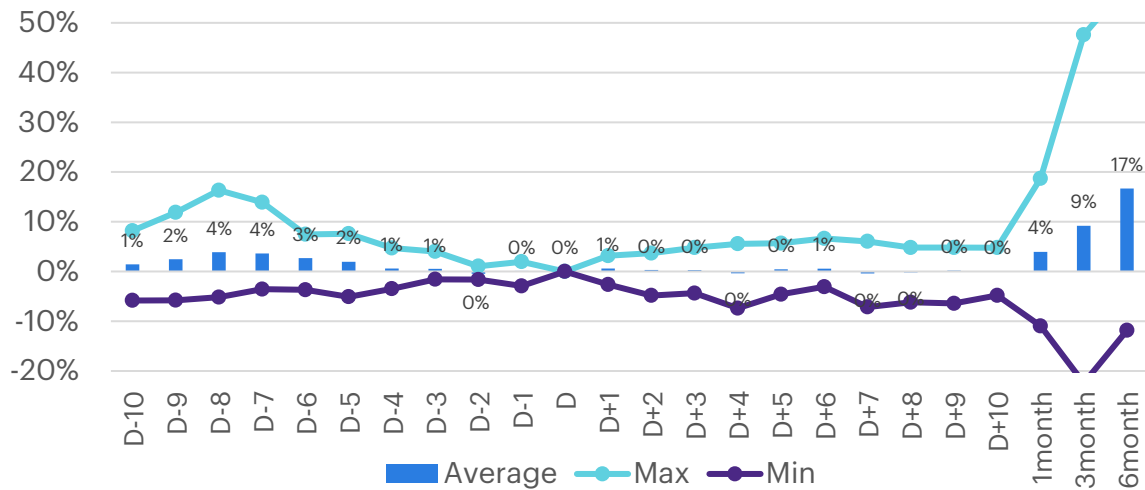


Source: Affirm

- Affirm ประกาศว่าบริการพร้อมใช้งานสำหรับผู้ที่ใช้ Apple Pay ในสหรัฐ บริการนี้ใช้ได้กับการชำระเงินออนไลน์และในแอปพลิเคชัน สำหรับผู้ใช้ iOS 18 และ iPadOS 18 ขึ้นไป ผู้ใช้สามารถเลือกตัวเลือก "Other Cards & Pay Later Options" เมื่อชำระเงินด้วย Apple Pay
- การร่วมมือนี้จะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นและทางเลือกให้กับผู้ใช้ Apple Pay Affirm เน้นย้ำถึงความยืดหยุ่น ความโปร่งใส และการไม่มีค่าธรรมเนียมแอบแฝงหรือค่าปรับล่าช้า
- คาดการณ์ว่า Apple Pay Later จะมีส่วนแบ่งตลาดระหว่าง 2-6% คิดเป็นมูลค่าระหว่าง 1.8-5.4 พันล้านดอลลาร์ต่อปี Affirm คาดว่าจะได้รับส่วนแบ่งที่สำคัญจาก Apple Pay Later โดยประมาณการรายได้เพิ่มเติมอยู่ระหว่าง 16-142 ล้านดอลลาร์ หรือคิดเป็น 1-9% ของรายได้ในปี 2023
- เรามองว่าการเปิดตัวในช่วงเวลานี้เป็นช่วงเวลาที่ดีเพราะกำลังจะเข้าสู่ช่วงการจับจ่ายท้ายปี และมองว่าโอกาสทางธุรกิจมีสูงกว่าการใช้ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับภาพอดีตจึงทำให้มองว่าตัวเลขที่คาดการณ์นั้นต่ำเกินไป มองว่าบริการนี้เป็นประโยชน์กับทั้งสองบริษัท แต่จะช่วย Affirm ในการเข้าถึงผู้ใช้งาน Apple ได้มากขึ้นและมีผลกับรายได้ค่อนข้างมาก คาดว่าจะมีการปรับประมาณการขึ้น ตลาดให้ราคาเป้าหมายเฉลี่ย USD46-50

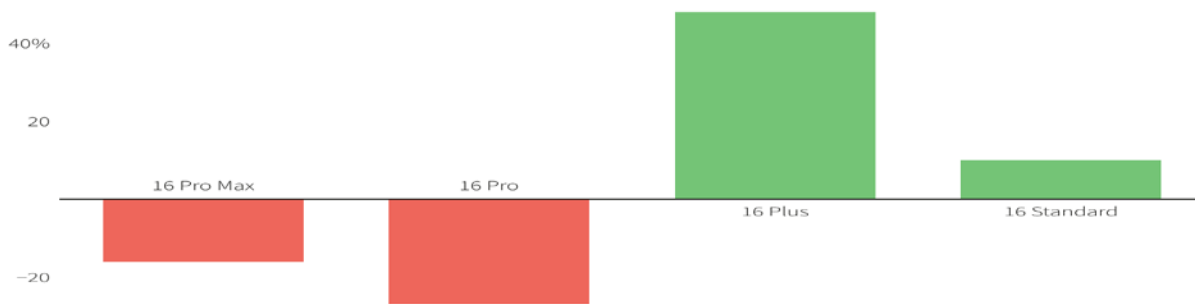
iPhone 16 ความต้องการอ่อนแอกว่า iPhone15...?

Average return by day after new iPhone model have launched



Analysts estimate weak pre-order sales for Apple's iPhone 16 Pro

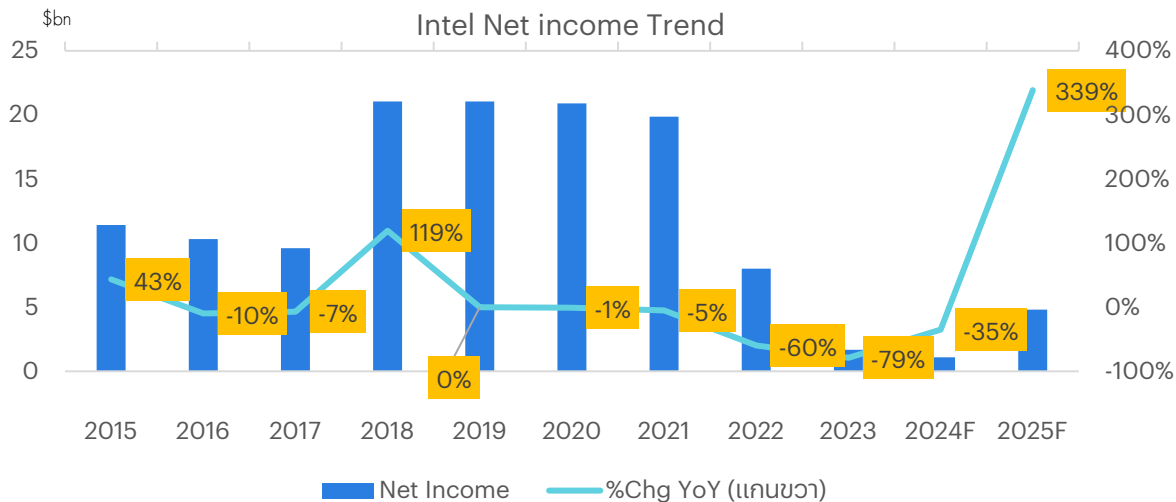
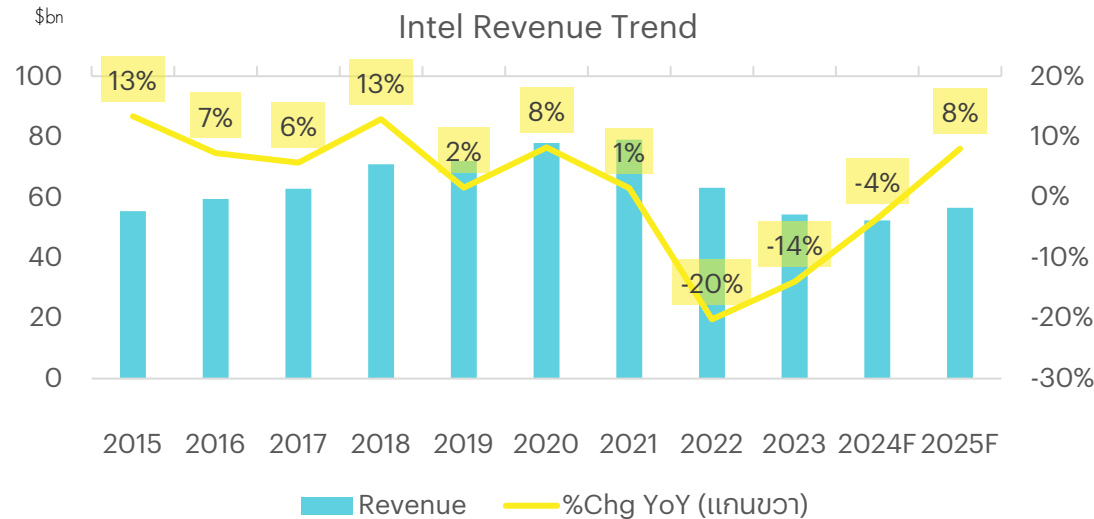
Apple's iPhone 16 Pro first weekend pre-orders lower than pre-orders for iPhone 15 Pro models, analysts say



Note: Chart represents percentage change between first weekend preorder sales for iPhone 16 models and iPhone 15 models
Source: Ming-Chi Kuo, an Apple analyst at TF International Securities

- หุ้น Apple -3% หลังตลาดกังวลความต้องการ iPhone 16 อ่อนแอ
- BofA Global Research เผยระยะเวลาการจัดส่งเฉลี่ยสำหรับ iPhone 16 Pro ณ ปัจจุบันอยู่ที่ 14 วันซึ่งต่ำกว่า 24 วันสำหรับ iPhone 15 Pro ปีก่อน
- ขณะที่ระยะเวลาการจัดส่ง 19 วันสำหรับ iPhone 16 Pro Max เทียบกับ 32 วันของรุ่น iPhone 15 Pro Max ปีก่อน
- ระยะเวลาส่งมอบ iPhone ที่มาจากข้อมูลคำสั่งซื้อล่วงหน้า สะท้อนให้เห็นได้ว่า 1) ระยะเวลาส่งมอบที่สั้นลงสะท้อนความต้องการที่ไม่ได้แรงร่ง ทำให้ส่งมอบได้เร็ว 2) มองยอดส่งมอบซบเซาผลกระทบมาจาก AI Intelligence ที่ออกมาไม่ตามคาดหวัง โดยในบางประเทศยังใช้ไม่ได้ 3) การจัดหา iPhone Pro Models และปัญหาการจัดหาเลนส์กล้องส่งผลกระทบต่อการจัดส่งเหมือนกับปีก่อน
- ระยะกลาง-ยาว แฉลงทุนจากภาพการเติบโตของสินค้าใหม่ที่จะรับรู้เข้ามาในผลประกอบการโดยเฉพาะ iPhone16 จริง ระยะสั้นอาจจะล่าช้าจากพีเจอาร์ AI จะทยอยเปิดตัว ซึ่งสะท้อนได้ว่าวงจรการอัปเดตอาจเกิดขึ้นในอีก 12-18 เดือนข้างหน้า ทำให้มีความเสี่ยงจากการรับรู้รายได้จากสินค้าใหม่ไม่เป็นไปตามคาดในช่วง 4Q24-1Q25

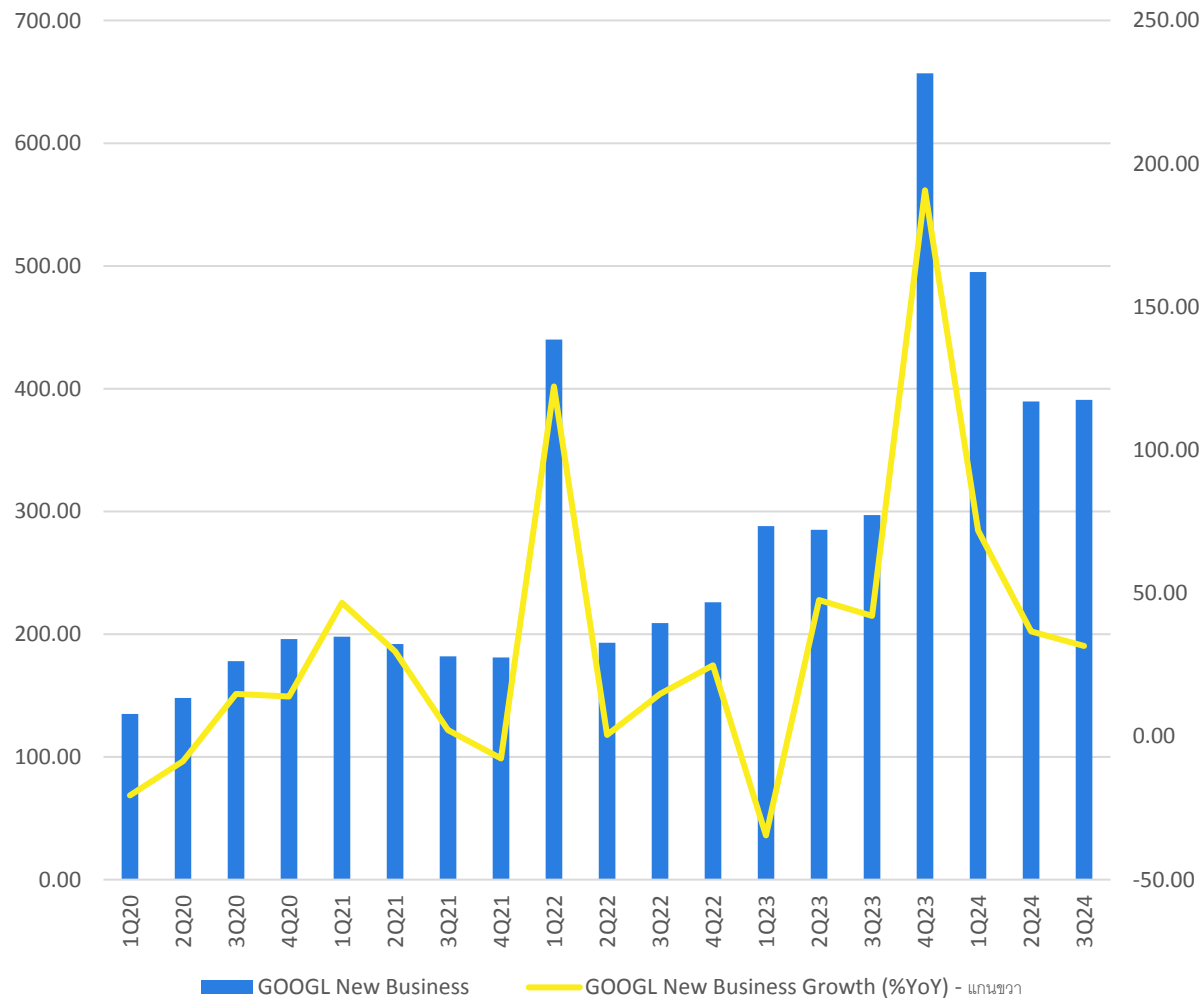
Intel ปรับแผนธุรกิจและร่วมมือ AWS



- Intel ประกาศแผนฟื้นฟูธุรกิจและร่วมมือกับ Amazon Web Services (AWS) ในการผลิตชิปสำหรับปัญญาประดิษฐ์ (AI) โดยใช้เทคโนโลยีของ Intel
- แผนฟื้นฟูธุรกิจของ Intel: 1) ลดต้นทุน: ลดต้นทุนการดำเนินงานประมาณ \$10bn และปลดพนักงาน 15,000 คน 2) ขายหุ้น Altera ซึ่งเป็นธุรกิจชิป โปรแกรม 3) ชะลอการก่อสร้างโรงงานในเยอรมนีและโปแลนด์ แต่ยังขยายใน สหรัฐฯ 4) แยกธุรกิจ foundry ออกมาเป็นบริษัทย่อยที่แยกอิสระ 5) ปรับ โครงสร้างองค์กรและเน้นการพัฒนาเทคโนโลยีหลักของ CPU
- บริษัทได้ประกาศความร่วมมือกับ Amazon Web Services (AWS) ในการผลิต ชิป AI ซึ่งภาพนี้จะส่งผลให้ 1) ฐานลูกค้าเพิ่ม 2) ได้ประโยชน์จากเทคโนโลยีของ AWS และอุปสงค์ AI เติบโต
- เรามองบวกต่อการแยกธุรกิจ foundry ทำให้ Intel สามารถโฟกัสไปที่การ พัฒนาและผลิตชิปประมวลผลกลาง (CPU) ได้อย่างเต็มที่ ซึ่งเป็นธุรกิจหลัก ของบริษัท รวมถึงมีอิสระในการทำธุรกิจ ปรับตัวต่อสภาพตลาดและลูกค้าได้เร็ว
- ในมุมมองการลงทุน มองประเด็นนี้เป็นพัฒนาการเชิงบวกต่อบริษัท ซึ่ง ขณะที่ในระยะถัดไปจะติดตาม 1) โปรเจก AI กับ AWS จะเห็นผลจริงไหม 2) การ แข่งขันในตลาดชิป AI จากบริษัทใหญ่สูง 3) แผนการฟื้นฟูธุรกิจใช้ระยะเวลาใน การเห็นผล

Uber และ Waymo ขยายบริการรถไร้คนขับไปยัง Austin และ Atlanta

GOOGL New Business Revenue trend

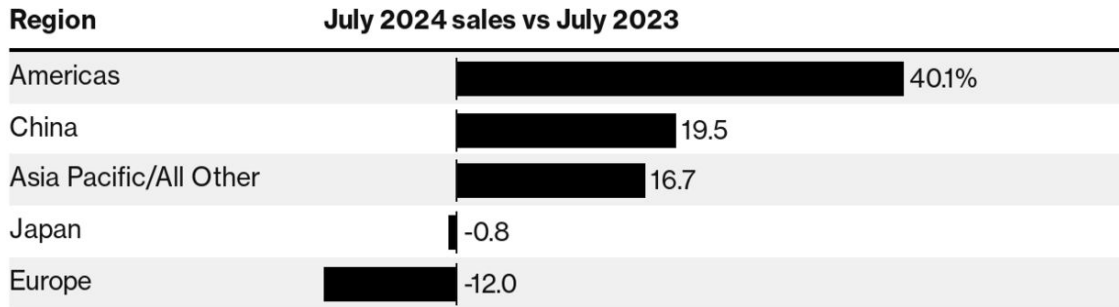


- Uber ประกาศความร่วมมือกับ Waymo เพื่อให้บริการรถไร้คนขับในเมือง Austin และ Atlanta โดย Uber จะเป็นแอปพลิเคชันเดียวที่ให้บริการรถไร้คนขับของ Waymo ในเมืองทั้งสอง
- Uber จะให้บริการรถไร้คนขับของ Waymo รุ่น Jaguar I-PACE ให้แก่ผู้ใช้งานในเมือง Austin และ Atlanta นอกจากนี้ขนาดของรถที่ให้บริการจะเพิ่มขึ้นเป็นหลายร้อยคันในอนาคต
- Uber จะรับผิดชอบในการจัดการและส่งมอบรถให้แก่ผู้ใช้งาน รวมถึงการทำความสะอาดและซ่อมบำรุงรถ ส่วน Waymo จะรับผิดชอบในการทดสอบและใช้งานเทคโนโลยี Waymo Driver รวมถึงให้บริการช่วยเหลือฉุกเฉินและอื่น ๆ
- เรามองบวกต่อประเด็นนี้หลังมองว่าจะช่วยให้ 1) ขยายตลาด: การร่วมมือกับ Waymo จะช่วยให้ Uber ขยายตลาดและเพิ่มบริการรถไร้คนขับได้มากขึ้น 2) ลดความเสี่ยง: การร่วมมือกับ Waymo จะช่วยลดความเสี่ยงในการแข่งขันกับบริษัทอื่น ๆ เช่น Tesla 3) เพิ่มรายได้: การร่วมมือกับ Waymo จะช่วยเพิ่มรายได้ให้กับ Uber จากการให้บริการรถไร้คนขับ รวมถึงมองเห็นการเติบโตกลุ่มธุรกิจใหม่ของ GOOGLE ได้เช่นกัน

อุตสาหกรรมเซมิฯ จีนมีความพยายามในการพัฒนา AI

Global Semiconductor Industry Sales

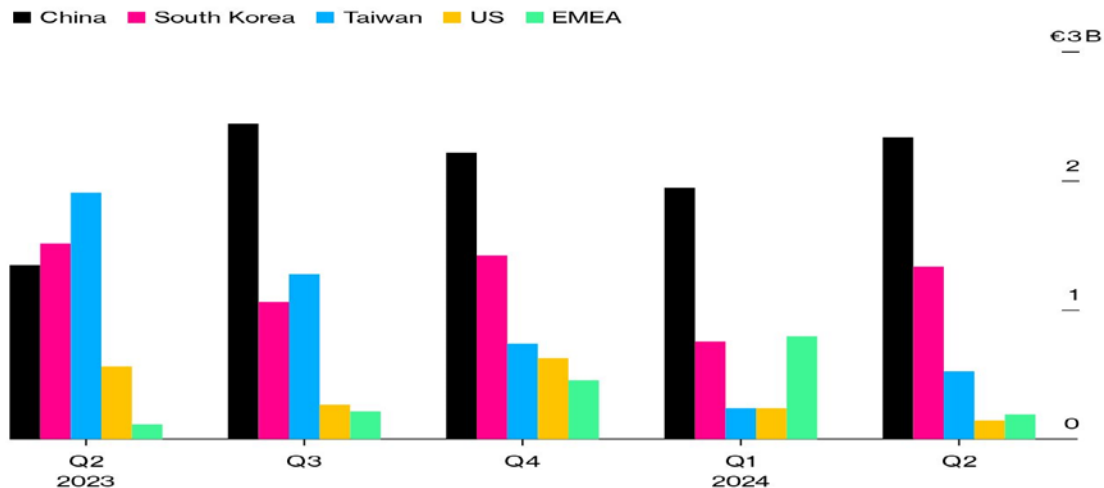
Sales in the Americas overtook China and are up 40.1% from July 2023



Source: World Semiconductor Trade Statistics

Bloomberg

China Remained ASML's Biggest Market After Export Controls



Source: ASML

Bloomberg

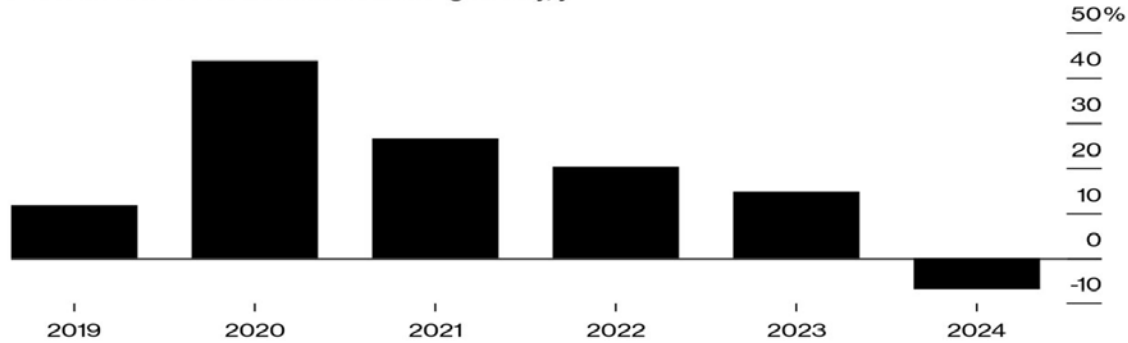
- กระทรวงอุตสาหกรรมและเทคโนโลยีของจีนได้ประกาศถึงความก้าวหน้าในการพัฒนาเครื่องลิโธกราฟีแบบจุ่มที่ใช้เลเซอร์ ซึ่งมีความละเอียดที่ 65 NM หรือดีกว่า เป็นการพัฒนาที่สำคัญเมื่อเทียบกับรุ่นก่อนหน้าที่ 90 NM แม้ว่าจะยังคงความหลังเทคโนโลยีขั้นสูงของ ASML ที่มีความละเอียด 8 NM บริษัท Shanghai Micro Electronics Equipment Group Co. (SMEE) ได้พัฒนาเครื่องลิโธกราฟีที่สามารถใช้ในการผลิตชิป 28 NM แม้ว่าจะยังไม่ชัดเจนว่าจะได้เข้าสู่การผลิตจริงหรือไม่
- ByteDance กำลังเร่งการพัฒนาชิป AI ของตนเอง โดยมีเป้าหมายที่จะเริ่มการผลิตจำนวนมากภายในปี 2026 เพื่อนำมาพัฒนา Chatbot รวมถึง AI development ในเมืองจีน ซึ่งจะสั่งซื้อชิปหลายแสนตัวจาก TSMC ซึ่งคาดว่าจะช่วยประหยัดค่าใช้จ่ายได้หลายพันล้านดอลลาร์เมื่อเทียบกับการซื้อชิปจาก Nvidia
- แม้ว่าการพัฒนาชิป AI ที่มีประสิทธิภาพสูงเพื่อลดช่องว่างยังต้องใช้เวลาแต่มองว่า จะไม่ได้ใช้ระยะเวลานานเท่าในอดีต
- จีนมีความพยายามลดการพึ่งพาเทคโนโลยีจากต่างประเทศลดช่องว่างทางเทคโนโลยี ซึ่งจะส่งผลกระทบในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อการแข่งขันในระยะยาว
- เรามองว่าในระยะยาวถ้าทางจีนสามารถทำได้เร็วและมีพัฒนาการที่ดี ความเสี่ยงจะ ไปอยู่กับผู้ที่ออกนโยบายกีดกันการค้าเซมิฯ อย่างสหรัฐฯ เพราะทางจีนเป็นลูกค้าสำคัญของบริษัทที่ทำเซมิคอนดักเตอร์ในสหรัฐฯ

สหรัฐฯ จะยกเลิกเว้นภาษีสำหรับสินค้าที่มีมูลค่าต่ำกว่า \$800

China's Economic Woes Have Depressed Online Sales Growth

Growth for China's 618 festival sales has slowed since the pandemic supercharged online shopping habits

■ China domestic e-commerce GMV growth y/y

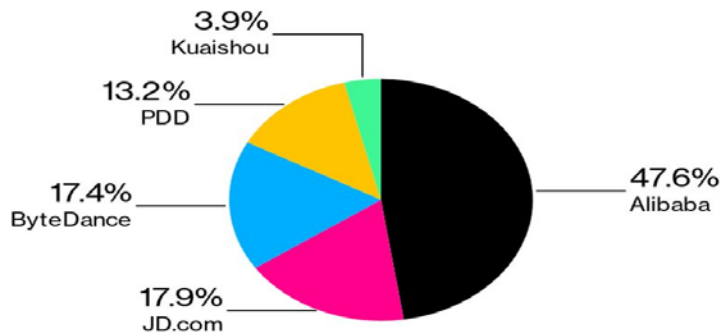


Source: Syntun market research

Bloomberg

China's 618 Festival Tests Alibaba's E-commerce Reforms

Alibaba fended off rivals to hold onto its dominant market share in the first half of this year's 618 shopping festival

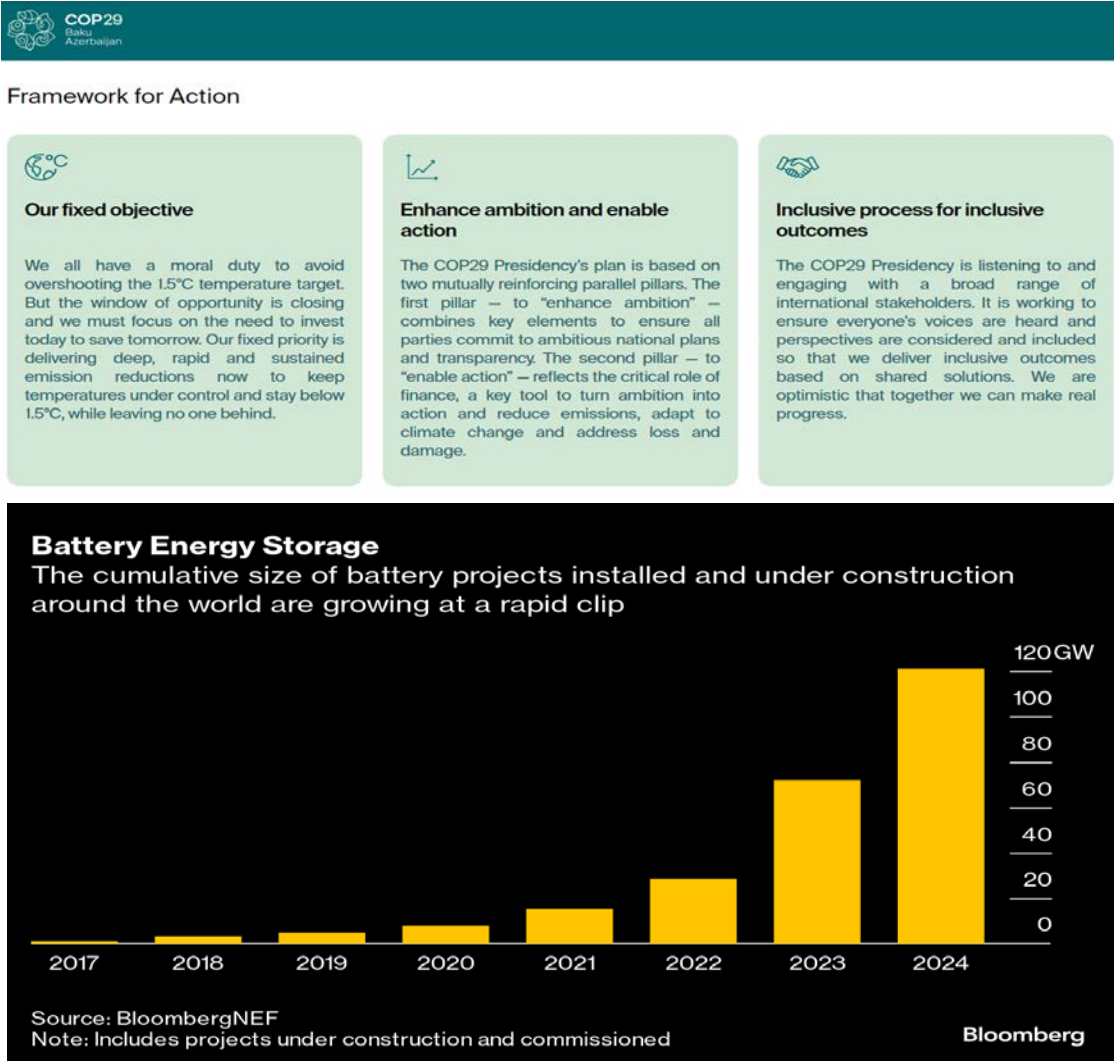


Source: Analysys market research

Bloomberg

- ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา บริษัทอีคอมเมิร์ซจากประเทศจีนเติบโตอย่างรวดเร็วในตลาดสหรัฐฯ โดยอาศัยประโยชน์จากนโยบายการยกเว้นภาษีสำหรับสินค้าที่มีมูลค่าต่ำกว่า \$800 อย่างไรก็ตาม การประกาศล่าสุดจากรัฐบาลสหรัฐฯ เกี่ยวกับการปรับเปลี่ยนนโยบายนี้ ได้สร้างความไม่แน่นอนให้กับอุตสาหกรรมดังกล่าว
- Temu (PDD) และ Shein: ทั้งสองบริษัทคาดว่าจะได้รับผลกระทบมากที่สุด เนื่องจากโมเดลธุรกิจของพวกเขาพึ่งพาการนำเข้าสินค้าราคาถูกจำนวนมากจากจีน รวมถึง Alibaba และ JD.com คาดว่าจะได้รับผลกระทบเช่นกัน
- แนวโน้มในอนาคต 1) Temu และ Shein อาจต้องปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจ เช่น การหาแหล่งผลิตนอกจีน หรือการปรับราคาสินค้าเพื่อรองรับภาษีที่อาจเพิ่มขึ้น 2) ราคาสินค้าอาจปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ผู้บริโภคชาวอเมริกันต้องจ่ายเงินมากขึ้น 3) นโยบายนี้อาจส่งผลกระทบต่อความสัมพันธ์ทางการค้าระหว่างสองประเทศ และอาจนำไปสู่มาตรการตอบโต้จากจีน
- การเปลี่ยนแปลงนโยบายของสหรัฐฯ ในครั้งนี้สะท้อนให้เห็นถึงความท้าทายที่เพิ่มขึ้นสำหรับบริษัทอีคอมเมิร์ซจีนโดยเฉพาะในสหรัฐอเมริกา อย่างไรก็ตาม ประเด็นนี้มองว่าผู้ที่ได้ประโยชน์เป็นผู้เล่นในตลาดท้องถิ่นอย่าง AMZN, Etsy จากการลดลงของการแข่งขันจากคู่แข่งจีน

หุ้นเด่นที่จะได้ประโยชน์จากการประชุม COP29



- การประชุม COP29 หรือการประชุมสมัชชาประเทศภาคีอนุสัญญาสหประชาชาติว่าด้วยการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ประกอบด้วยกว่า 190 ประเทศ โดยจะจัดขึ้นที่ประเทศอาเซอร์ไบจาน ตั้งแต่วันที่ 11 ถึง 22 พฤศจิกายนนี้
- โดย 1 ในแผนงานสำคัญของ COP29 อย่าง Global Green Energy Storage Pledge มีเป้าหมายคือการเพิ่มขีดความสามารถในการกักเก็บพลังงานให้ถึง 1500 กิกะวัตต์ภายในปี 2030 นี้ หรือเพิ่มขึ้นเป็น 6 เท่า จากปี 2022 เพื่อรองรับการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด
- การกักเก็บพลังงานสำรอง ในปีที่ผ่านมา มีการกักเก็บด้วยระบบพลังน้ำ Pumped-hydro โดยทั่วโลกมีประมาณกว่า 170 กิกะวัตต์ และระบบกักเก็บพลังงานด้วยแบตเตอรี่ราว 85 กิกะวัตต์ ซึ่งการใช้แบตเตอรี่ก็ถือว่ามียกบาทสำคัญ
- ด้านราคาของแบตเตอรี่ลิเธียมไอออนที่ได้ปรับลดลงจาก 800\$ เมื่อ 10 ปีก่อน สู่ 140\$ ต่อกิโลวัตต์ชั่วโมง ในปี 2023 ซึ่งก็เป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยลดต้นทุนพลังงานและสนับสนุนการเติบโตของอุตสาหกรรมพลังงานสะอาดในอนาคต
- สำหรับ Infrastructure อย่างโรงไฟฟ้า ในระยะกลาง เรามองว่า Iberdrola และ Enel รวมถึง Siemens Energy อยู่ในตำแหน่งที่ดี เนื่องจาก 1) ผลประกอบการที่แข็งแกร่งเติบโตได้ 2) แนวโน้มดอกเบี้ยที่ปรับตัวลง และ 3) อยู่ในช่วงของการ Turnaround
- อย่างไรก็ตาม ในระยะยาวเรายังมองว่า Supply chain พลังงานสะอาดยังดูดีทั้งหมด

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY22F	Growth FY23F	P/E FY23F	P/B FY23F	Div Yield FY23F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค แนวรับ	แนวต้าน
Apple Inc	USD	216.3	1.161	4.2	246.2	14%	-5.5%	2.7%	18%	11%	29.1	40.8	0.5	-0.6	217.4	230.9
Amazon.com Inc	USD	184.9	1.2575	4.9	218.8	18%	3.6%	-4.3%	17%	17%	27.7	5.5	0.0	0.3	168.4	187.3
Alphabet Inc	USD	158.1	1.1661	4.6	204.5	29%	-3.3%	-13.2%	13%	16%	17.8	4.7	0.5	-0.3	147.3	171.6
Meta Platforms Inc	USD	533.3	1.1876	4.6	574.2	8%	2.3%	5.8%	14%	15%	21.6	5.8	0.5	-0.2	500.4	539.0
Netflix Inc	USD	696.5	1.3718	4.2	705.3	1%	-0.7%	3.2%	19%	20%	30.4	10.6	0.0	0.5	668.1	705.6
Affirm Holdings Inc	USD	44.1	2.6379	3.3	41.5	-6%	0.1%	45.8%	1284%	68%	58.1	3.9	NA	0.4	26.3	47.4
Apple Inc	USD	216	1.161	4.2	246.2	14%	-0.1	0.0	11%	6%	29.1	40.8	0.5	-0.6	217	231
Taiwan Semiconductor Manufactu	USD	169.1	1.3113	4.9	212.6	26%	-1.5%	-2.7%	27%	19%	20.2	5.3	1.7	-0.2	158.2	177.5
Intel Corp	USD	20.9	1.5655	3.0	25.2	21%	-5.1%	-32.5%	335%	68%	19.1	0.8	1.6	0.2	18.4	21.8
Uber Technologies Inc	USD	71.5	1.2974	4.8	87.4	22%	-2.2%	-1.6%	90%	30%	28.9	7.6	0.0	0.5	68.4	75.2
Alphabet Inc	USD	158	1.1661	4.6	204.5	29%	-3.3%	-13.2%	13%	16%	17.8	4.7	0.5	-0.3	147.3	171.6
PDD Holdings Inc	USD	97	1.0604	4.9	157.3	62%	1.1%	-26.9%	20%	19%	6.8	2.1	0.0	-1.1	63.0	152.0
Etsy Inc	USD	54	1.3499	3.4	67.5	25%	-8.6%	-33.5%	7%	9%	11.6	22.9	0.0	NA	51.8	56.9
JD.com Inc	USD	26	1.1423	4.7	39.9	52%	1.8%	-9.0%	7%	9%	6.7	1.1	3.1	-0.7	25.0	28.3
Alibaba Group Holding Ltd	USD	84	0.8437	4.7	107.9	0.3	16.1%	8.8%	6%	9%	8.3	1.4	1.1	-0.5	79.7	86.0
Iberdrola SA	EUR	14	0.7571	3.8	13.2	-3%	11.6%	13.9%	3%	6%	15.8	1.7	4.7	1.0	12.3	13.6
Enel SpA	EUR	7.1	0.9	4.5	7.8	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	10.7	1.9	6.7	1.5	6.5	7.2
Siemens Energy AG	EUR	29.1	2.1	3.7	28.5	0.0	0.2	1.4	0.2	1.2	36.2	2.3	1.8	0.0	23.1	28.3
Gree Electric Appliances Inc o	EUR	40.6	0.5	4.8	49.3	0.2	0.0	0.3	0.1	0.1	6.9	1.5	7.8	-0.1	37.0	40.2

Source: Bloomberg, InnovestX

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ดวงรัตนฉายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุกัตรา ใจเร็ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTCG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RUH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้ผ่านการรับรอง)

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, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, 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, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, 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, NKI, NOBLE, NRF, NWR, 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, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, 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, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

ACE, ADVICE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, B52, BLAND, BPS, BYD, CAZ, CHASE, CHG, CV, DEXON, DITTO, ECL, EKH, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LH, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NER, NEX, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PRTR, PTC, RT, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SIS, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UREKA, VNG, WELL, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, 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, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, 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, QTGC, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPC, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.