

วันที่ 15 ตุลาคม 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

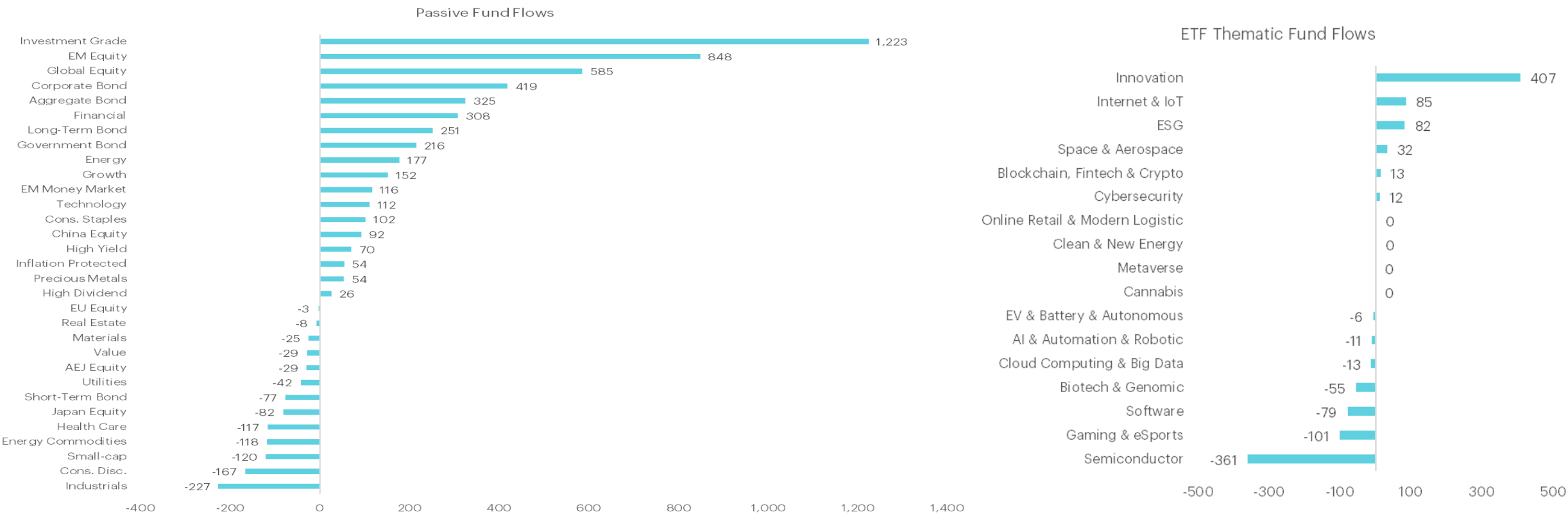
- ตลาดหุ้นทั่วโลกขึ้น โดยมีแรงซื้อจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีก่อนการประกาศผลประกอบการของกลุ่มธนาคารและการแพทย์ รวมถึงรอดูติดตามข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญของสหรัฐฯในสัปดาห์นี้อย่างยอดเยี่ยม
- กระแสเงินในวันที่ 11 ต.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีน ด้าน EM มีแรงซื้อจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า รวมถึงอานิสงส์ของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนแต่กระแสเงินเริ่มลดลง 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนหลังตลาดเปลี่ยนกลุ่มเล่นแต่ปริมาณเงินค่อนข้างจำกัด 4) ประเด็นความขัดแย้งในวันออกกลางเริ่มนิ่งส่งผลให้มีแรงขายทำกำไรในโลหะมีค่าและหุ้นกลุ่มพลังงาน 5) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากความไม่ชัดเจนในนโยบายการเงินของ BOJ 6) มีแรงขายทำกำไรในหุ้นขนาดเล็ก
- Tesla มีการเปิดตัว cybercap และ cybervan โดย Cybercap จะมีราคาต่ำกว่า 3 หมื่นดอลลาร์ อย่างไรก็ตามก็มีความไม่ชัดเจนในหลายเรื่องเช่น ประสิทธิภาพของระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ ไม่มีรายละเอียดของโมเดลธุรกิจ ภาพรวมเรามีมุมมองเป็นกลางถึงบวกเล็กน้อย เชื่อว่าราคาหุ้นจะตอบสนองเชิงบวกดีหลังจาก Robotaxi เปิดตัวให้บริการได้
- กลุ่มธนาคารเผยงบ 3Q24 ออกมาดีกว่าคาดในช่วงวันศุกร์ WFC MS BLK โดยรายได้และกำไรโตดีจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี รวมถึงมีแนวโน้มโตต่อ ทำให้เรามองว่างบกลุ่มธนาคารที่จะออกมาในสัปดาห์นี้คาดดูดีในทิศทางเดียวกัน โดยเฉพาะในตัวที่มีสัดส่วนตลาดทุนและ IB อาจดีอย่าง GS BAC
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องหลังมีความคาดหวังเชิงบวกต่องบที่จะประกาศในสัปดาห์นี้ Adobe เปิดตัวเครื่องมือสร้างและปรับแต่งวิดีโอด้วย AI QCOM มีแนวโน้มที่ดีในปี 24 และ 25 จากชิป Snapdragon 8 Gen 4 นอกจากนี้อุปสงค์เซมิคอนดักเตอร์ ภาพรวมนี้สะท้อนให้เห็นได้ว่าแนวโน้มการเติบโตของกลุ่มเทคโนโลยียังคงดูดีจากอุปสงค์ AI เราชอบ MSFT NVDA AMD TSM AMZN GOOGL
- ตัวเลขเศรษฐกิจจีน ยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัว การแถลงข่าวของกระทรวงการคลังไม่ได้ให้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งอย่างที่นักลงทุนคาดหวัง CPI เพิ่มขึ้นเพียง 0.4% YoY การส่งออกชะลอตัวลง การส่งออกเพิ่มขึ้นเพียง 2.4% YoY ต่ำกว่าที่คาดที่ 6% ซึ่งหากในอีก 1-3 เดือนถัดไป ยังไม่เห็นพัฒนาการเชิงบวกของตัวเลข อาจเห็นการย่อตัวลงของตลาดหุ้นจีนได้
- ผู้นำคนใหม่ของมาเก๊า คาดจะส่งผลกระทบเชิงลบกับกลุ่ม Casino แซมเคย์เดือนถึงอิทธิพลที่มากขึ้นของอุตสาหกรรมพนันในเมือง เรียงร้อยให้มีการกระจายความเสี่ยงทางเศรษฐกิจออกจากอุตสาหกรรมพนัน มองว่าประเด็นนี้จะเป็นประเด็นในระยะยาว คาดว่าอาจจะมีการออกนโยบายควบคุมการพนันมากขึ้น ถ้าหากมีนโยบายที่ควบคุมออกมาแนะนำขายลดความเสี่ยงไปก่อน
- จีนรับรอง Enhertu ของ AstraZeneca สำหรับการรักษาผู้ป่วยผู้ใหญ่ที่เป็นมะเร็งปอด เรามองเป็นพัฒนาการที่สำคัญและเป็นบวกต่อ AstraZeneca (AZN) อย่างไรก็ดี เราชอบ Pfizer (PFE) สำหรับการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Oncology ที่มีความเติบโตในช่วงปี 2025-26 เนื่องจากจะมีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ซึ่งจะเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตในระยะถัดไป ขณะที่ด้าน Valuation ไม่แพง
- **ภาพตลาดในสัปดาห์นี้คาดตลาดยังคงผันผวนจากตัวเลขเศรษฐกิจหลายตัวที่ประกาศ แต่อย่างไรก็ดีเชื่อว่าทิศทางดอกเบี้ยขาลงและกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ยังคงดีจะเป็นตัวสนับสนุน โดยเราแนะนำให้ลงทุนในผลประกอบการที่คาดออกมาดีอย่าง BAC (TP:45.3\$) ที่มองโตดีตามกลุ่ม รวมถึงมองรายได้ Fee และ IB โต ทั้งนี้แนะนำ TSM (TP:216.6\$) ที่คาดยอดขายเติบโตดีจากอุปสงค์ AI**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

		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	1,470.1	Closed	2.5	Closed	33.3	Closed	Natural Gas	2.5	-5.2%	Cons Disc	-0.2%	Polygon	0.4%
Singapore	3,595.9	0.6%	2.8	-1.3	1.3	0.3%	Wheat	585.3	-2.3%	Energy	-0.2%	TRON	0.5%
Malaysia	1,636.5	0.2%	3.8	1.8	4.3	0.2%	Aluminium	2,555.4	-2.2%	Cons Staples	0.2%	XRP	0.9%
Indonesia	7,559.7	0.5%	6.7	-0.2	15,560.0	-0.1%	Oil - Brent	77.5	-2.0%	Materials	0.2%	Cronos	0.9%
Philippines	7,326.4	0.2%	4.8	0.0	57.5	0.5%	Copper	440.6	-1.9%	ICT	0.3%	Litecoin	1.7%
Vietnam	1,286.3	-0.2%	2.7	0.0	24,846.0	0.1%	Corn	408.3	-1.8%	Healthcare	0.4%	Chainlink	2.1%
India	37,374.4	0.5%	6.8	0.6	84.1	0.0%	Cotton	71.0	-1.6%	Industrials	0.4%	Binance Coin	2.5%
China	3,284.3	2.1%	2.1	0.2	7.1	0.3%	Silver	31.2	-1.1%	Financials	0.5%	Cardano	2.9%
Hong Kong	21,092.9	-0.7%	3.1	0.8	7.8	-0.1%	Soybean	996.0	-0.9%	Real Estate	0.5%	Dogecoin	4.2%
Japan	39,605.8	Closed	1.0	Closed	149.8	0.4%	Gold	2,648.5	-0.3%	REIT	0.5%	Polkadot	4.3%
South Korea	2,623.3	1.0%	3.1	0.7	1,357.8	0.5%	Soybean meal	316.5	0.0%	Utilities	0.9%	Bitcoin	4.6%
Taiwan	22,975.3	0.3%	1.5	0.0	32.2	-0.1%	Baltic Dry Index	1,814.0	0.3%	IT	1.2%	Avalanche	6.3%
Australia	8,529.5	0.4%	4.3	3.9	1.5	0.4%	Sugar	22.4	0.7%			Ethereum	6.7%
UK	8,292.7	0.5%	4.2	3.1	0.8	0.1%	Rice	15.1	0.7%		%Chg	Solana	7.3%
Germany	19,508.3	0.7%	2.3	1.0	1.8	0.3%	EU Gas	40.5	1.2%	Style/Basket	DoD	Bitcoin Cash	7.9%
France	7,602.1	0.3%	3.0	-0.7	6.0	0.3%	EU Coal	127.8	1.4%	Commodities	0.0%		
Switzerland	12,259.2	0.9%	0.5	-3.2	0.9	0.6%	Palm oil	4,370.0	2.0%	Domestic	0.1%	ETF	%Chg
Italy	34,680.6	1.1%	3.5	-1.4	1,774.9	0.3%	Coffee	262.1	4.0%	Small	0.2%	Thematics	DoD
Spain	11,850.9	1.1%	3.0	-1.0	152.5	0.3%	Rubber	386.4	Closed	High Beta	0.2%	EV	-2.3%
Greece	1,411.5	-0.4%	3.3	-3.1	312.4	0.3%				Asset Sensitive	0.3%	Gaming	-0.6%
US	5,859.9	0.8%	4.1	Closed	103.3	0.4%	Fixed Income		%Chg	Defensive	0.4%	Clean Energy	-0.4%
Canada	24,471.2	Closed	3.2	Closed	1.4	0.2%			DoD	Growth	0.5%	Cybersecurity	-0.3%
Mexico	52,000.6	-0.8%	5.8	0.0	19.4	0.5%	Global Treasury		-0.2%	Value	0.5%	Cloud & Big Data	0.0%
Brazil	131,005.3	0.8%	10.5	0.0	5.6	-0.3%	Global HY		0.1%	Large	0.6%	Metaverse	0.6%
Argentina	1,804,414.6	1.2%	8.4	15.4	979.9	0.5%	Global Inflation-linked		Closed	High Dividend	0.6%	ESG	0.7%
World		0.6%					Global Investment Grade		Closed	Low vol	0.6%	Genomic	1.3%
DM		0.5%					U.S. Treasury		Closed	Rate Sensitive	0.8%	Innovation	1.6%
EM		0.0%					Thai Govt bond - 10yr		Closed	Global Cyclical	0.8%	Semiconductor	1.7%

Source: Bloomberg, InnovestX

มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดี...ส่วนแรงซื้อในตลาดจีนค่อนข้างผันผวน

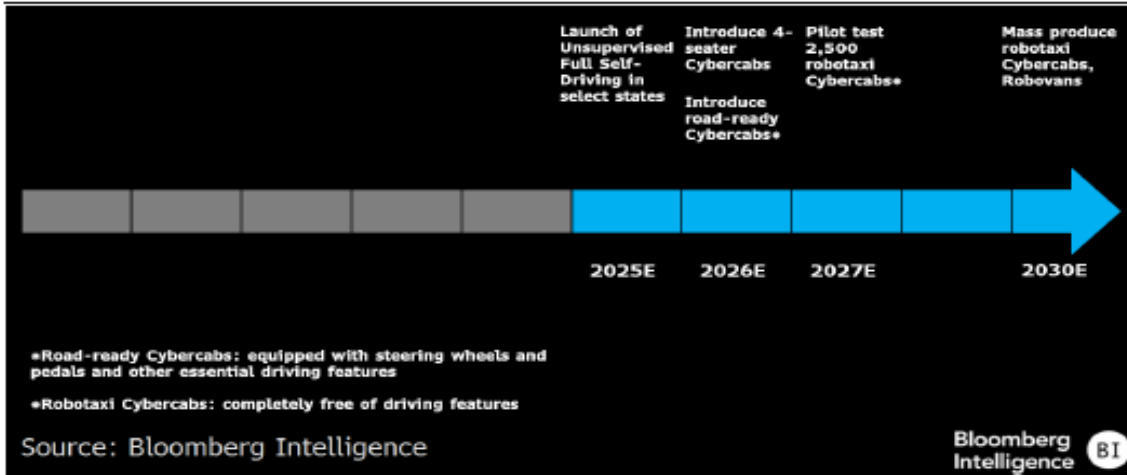


Source: Bloomberg, InnovestX

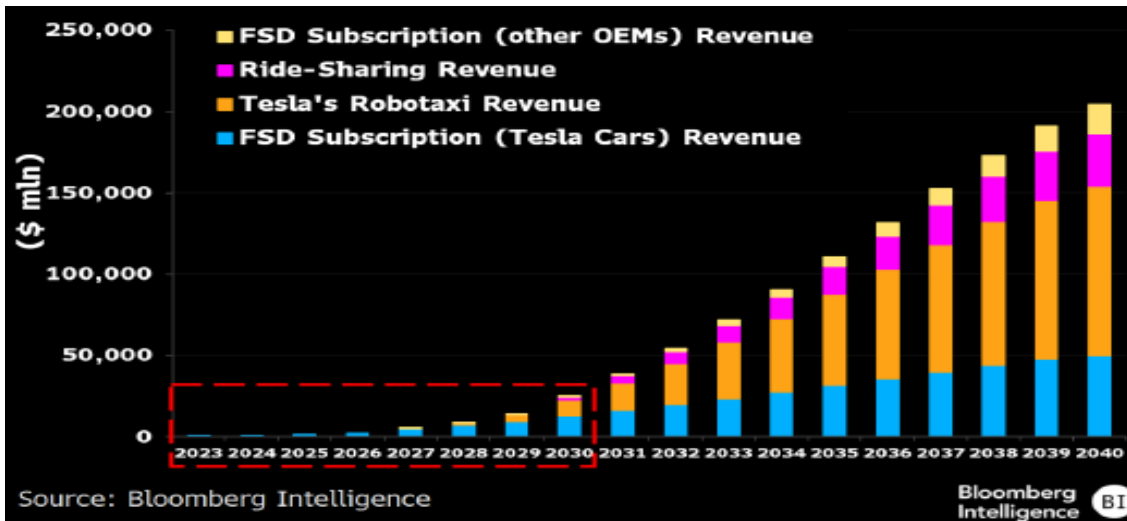
กระแสเงินในวันที่11 ต.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวนมีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาล ทั้งนี้มองว่าตลาดปรับความคาดหวังการลดดอกเบี้ยไม่แรงไประดับหนึ่งแล้วและปัจจัยเสี่ยงภายนอกค่อนข้างผันผวน2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนหลังมีแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของจีน ด้าน EM มีแรงซื้อจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า รวมถึงอานิสงส์ของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนแต่กระแสเงินเริ่มลดลง 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนหลังตลาดเปลี่ยนกลุ่มเล่นแต่ปริมาณเงินค่อนข้างจำกัด 4) ประเด็นความขัดแย้งในตะวันออกกลางเริ่มมีส่งผลให้มีแรงขายทองคำในโลหะมีค่าและหุ้นกลุ่มพลังงาน 5) มีแรงขายในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากความไม่ชัดเจนในนโยบายการเงินของ BOJ 6) มีแรงขายทองคำในหุ้นขนาดเล็ก

Tesla เปิดตัว Cybercap และ Cybervan

Tesla's Product Roadmap



Tesla's Self-Driving Revenue Forecast



- Tesla มีการเปิดตัว cybercap (2 ที่นั่ง) และ cybervan (20 ที่นั่ง) โดย Cybercap จะมีราคาต่ำกว่า 3 หมื่นดอลลาร์ โดยจะมีเรื่องการประมวลผลของภาพและ AI เป็นปัจจัยหลักในการแข่งขัน
- เราลองว่ามีความได้เปรียบคู่แข่งจาก 1) ต้นทุนของ waymo สูงกว่า cybercap 2-3x โดย tesla ประเมินว่าต้นทุนดำเนินการเฉลี่ยอยู่ที่ \$0.2 ต่อไมล์ ส่วนราคาอยู่ที่ \$0.3-0.4 ต่อไมล์ 2) มีฐานผู้ใช้งานใหญ่ ทำให้ cybercap สามารถได้ส่วนแบ่งทางการตลาดจาก Uber และ Lyft 3) tesla จะมีการใช้ระบบขับอัตโนมัติแบบเต็มรูปแบบ (Fully Autonomous) ทดแทนระบบช่วยขับ (Driver assistant system) ประเด็นนี้จะทำให้เจ้าของรถสามารถนำรถเข้าสู่ระบบได้ง่ายในช่วงเวลาที่ไม่ได้ใช้งาน 4) พัฒนาการของหุ่นยนต์ Optimus ที่มีความสามารถมากขึ้นและเคลื่อนไหวได้เนียนขึ้น จะจะมีการผลิตอย่างจำกัดในช่วงปี 25 และจะมีกำลังการผลิตใหม่ เพิ่มขึ้นในปี 2026

อย่างไรก็ตามก็มีความไม่ชัดเจนในหลายเรื่องเช่น 1) ประสิทธิภาพของระบบขับอัตโนมัติ 2) ไม่มีรายละเอียดของโมเดลธุรกิจของ cybercap ว่าจะทำ app เองใหม่หรือ fleet จะจัดการอย่างไร 3) ไม่มีการพูดถึงรถยนต์ราคาประหยัด 4) ไม่มีรายละเอียดเกี่ยวข้องกับกฎหมายที่เกี่ยวกับรถที่ไม่มีพวงมาลัยและคันเร่ง (กำลังการผลิต 2.5 พันคันต่อปี) ซึ่งตลาดอาจจะผิดหวังจากประเด็นความไม่ชัดเจนข้างต้น 5) ดีไซน์ 2 ที่นั่งอาจไม่ตอบโจทย์การใช้งานทั่วไปของ Robotaxi

ภาพรวมเรามีมุมมองเป็นกลางถึงบวกเล็กน้อย จากงานเปิดตัว Robotaxi ซึ่งราคาหุ้นอาจจะไม่ตอบสนองบวกมากนักหลังมองคล้ายกับช่วงเปิดตัว Model 3 ในปี 2017 ที่การเปิดตัวไม่ได้เร็วอย่างที่ Elon Musk ได้พูดไว้ว่าก่อนปี 2027 ประกอบกับความไม่ชัดเจนในส่วนโมเดลธุรกิจหลายเรื่องทำให้ภาพรวมในช่วงนี้ราคาหุ้นจึงทรงตัว อย่างไรก็ตามก็เชื่อว่าราคาหุ้นจะตอบสนองเชิงบวกดีหลังจาก Robotaxi เปิดให้ใช้บริการได้

งบกลุ่มธนาคารดีกว่าคาดในภาพรวม

JPM

JPMORGAN CHASE (JPM)							
Results for JPM	2Q24				3Q23		
(\$ millions, except per share data)	3Q24	2Q24	3Q23	\$ O/(U)	O/(U) %	\$ O/(U)	O/(U) %
Net revenue - reported	\$ 42,654	\$ 50,200	\$ 39,874	\$ (7,546)	(15)%	\$ 2,780	7 %
Net revenue - managed	43,315	50,992	40,686	(7,677)	(15)	2,629	6
Noninterest expense	22,565	23,713	21,757	(1,148)	(5)	808	4
Provision for credit losses	3,111	3,052	1,384	59	2	1,727	125
Net income	\$ 12,898	\$ 18,149	\$ 13,151	\$ (5,251)	(29)%	\$ (253)	(2)%
Earnings per share - diluted	\$ 4.37	\$ 6.12	\$ 4.33	\$ (1.75)	(29)%	\$ 0.04	1 %
Return on common equity	16 %	23 %	18 %				
Return on tangible common equity	19	28	22				

WFC

Company-wide Financial Summary			
		Quarter ended	
		Sep 30, 2024	Sep 30, 2023
Selected Income Statement Data (\$ in millions except per share amounts)			
Total revenue	\$ 20,366	20,857	
Noninterest expense	\$ 13,067	13,113	
Provision for credit losses ¹	\$ 1,065	1,197	
Net income	\$ 5,114	5,767	
Diluted earnings per common share	\$ 1.42	1.48	
Selected Balance Sheet Data (\$ in billions)			
Average loans	\$ 910.3	943.2	
Average deposits	\$ 1,341.7	1,340.3	
CET1 ²	11.3%	11.0	
Performance Metrics			
ROE ³	11.7%	13.3	
ROTC ⁴	13.9	15.9	

Operating Segments and Other Highlights			
		Quarter ended	Sep 30, 2024 % Change from
		Sep 30, 2024	Jun 30, 2024 Sep 30, 2023
(\$ in billions)			
Average loans			
Consumer Banking and Lending	\$ 323.6	(1)%	(4)
Commercial Banking	222.1	(1)	(1)
Corporate and Investment Banking	275.2	—	(6)
Wealth and Investment Management	82.8	—	1
Average deposits			
Consumer Banking and Lending	773.6	(1)	(3)
Commercial Banking	173.2	4	8
Corporate and Investment Banking	194.3	4	24
Wealth and Investment Management	108.0	5	—
Capital			
Repurchased 62 million shares, or \$3.5 billion, of common stock in third quarter 2024			

BLK

FINANCIAL RESULTS			
(in millions, except per share data)	Q3 2024	Q3 2023	
AUM	\$ 11,475,362	\$ 9,100,825	
% change	26%		
Average AUM	\$ 11,070,964	\$ 9,396,597	
% change	18%		
Total net flows	\$ 221,180	\$ 2,569	
GAAP basis:			
Revenue	\$ 5,197	\$ 4,522	
% change	15%		
Operating income	\$ 2,006	\$ 1,637	
% change	23%		
Operating margin	38.6%	36.2%	
Net Income ⁽¹⁾	\$ 1,631	\$ 1,604	
% change	2%		
Diluted EPS	\$ 10.90	\$ 10.66	
% change	2%		
Weighted-average diluted shares	149.6	150.5	
% change	(0)%		
As Adjusted ⁽²⁾ :			
Operating income	\$ 2,128	\$ 1,691	
% change	26%		
Operating margin	45.8%	42.3%	
Net Income ⁽¹⁾	\$ 1,715	\$ 1,642	
% change	4%		
Diluted EPS	\$ 11.46	\$ 10.91	
% change	5%		

NET FLOW HIGHLIGHTS ⁽¹⁾			
(in billions)	Q3 2024	YTD 2024	
Long-term net flows:	\$ 160	\$ 288	
By region:			
Americas	\$ 111	\$ 200	
EMEA	20	76	
APAC	29	12	
By client type:			
Retail:			
US	\$ 7	\$ 20	
International	7	16	
ETFs:			
Core equity	\$ 97	\$ 248	
Strategic	32	101	
Precision	45	96	
Institutional:			
Active	\$ 56	\$ 20	
Index	27	39	
Cash management net flows	\$ 61	\$ 72	
Total net flows	\$ 221	\$ 360	

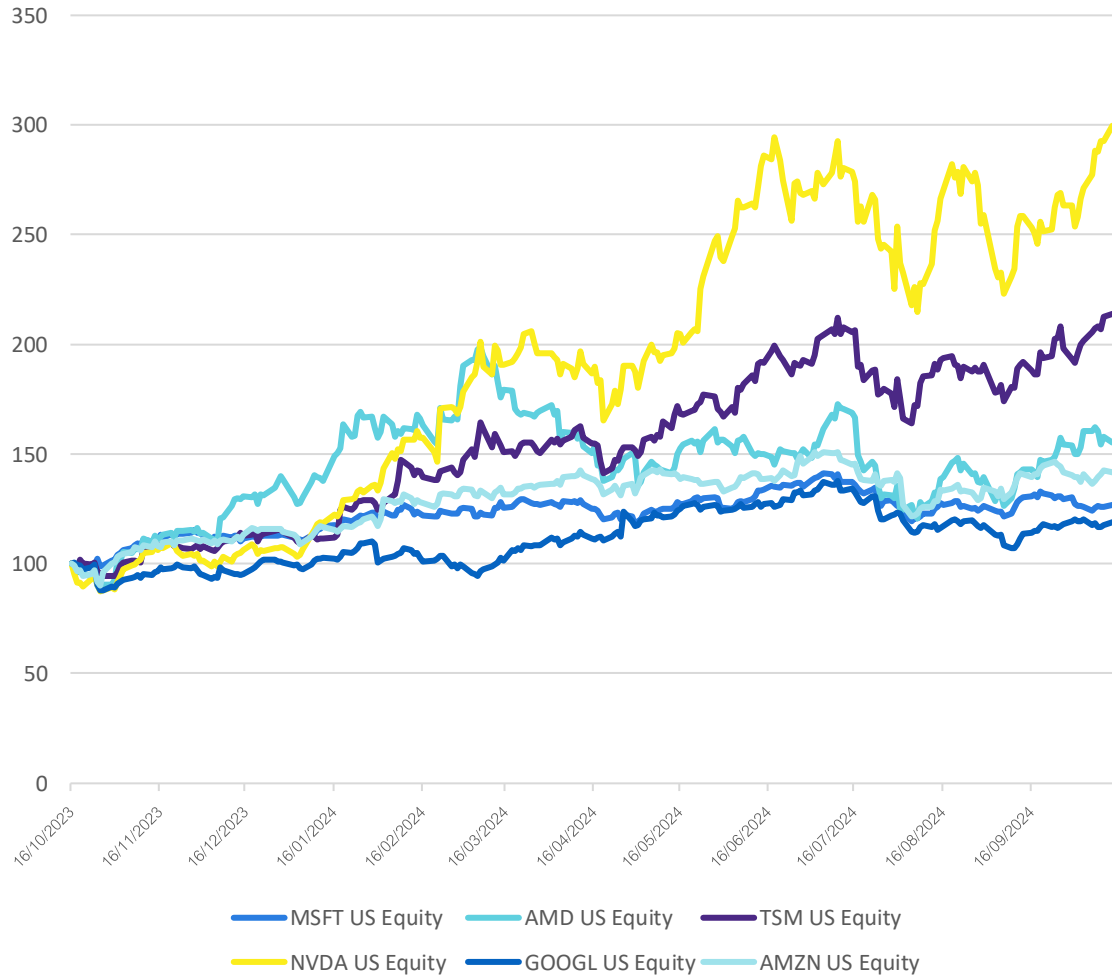
(1) Net income represents net income attributable to BlackRock, Inc.
(2) See pages 11 through 13 for the reconciliation to GAAP and notes (1) through (3) to the condensed consolidated statements of income and supplemental information for more information on as adjusted items.

(1) Totals may not add due to rounding.

- กลุ่มธนาคารเผยงบ 3Q24 ออกมาดีกว่าคาดในช่วงวันศุกร์ WFC MS BLK โดยรายได้และกำไรโตดีจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี รวมถึงมีแนวโน้มโตต่อ
- Wells Fargo (WFC) 1) แม้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ต่ำกว่าที่คาด แต่กำไรดีกว่าคาด และรายได้ค่าธรรมเนียมหลักดีกว่าที่คาดเพิ่มขึ้น 14% YoY 2) ด้านการควบคุมค่าใช้จ่ายทำได้ดีและยืนยันเป้าค่าใช้จ่ายที่ \$54 พันล้าน 3) แนวโน้ม:คาดการณ์ NII ปี 2024 จะลดลง 9% พร้อมมองเข้าสู่จุดต่ำสุดและเริ่มฟื้นตัว ส่วนคุณภาพสินเชื่อยังคงดี แม้ว่าจะมีความเสี่ยงใน CRE
- JPMorgan Chase (JPM) 1) ภาพรวมดูดีทุกส่วนโดยกำไรและรายได้ดีกว่าคาด หลังการควบคุมต้นทุนดีทำให้ค่าใช้จ่ายต่ำกว่าที่คาด 2.5% และแนวโน้มด้านเครดิตยังคงแข็งแกร่ง อัตราหนี้สูญ (NCO) ต่ำกว่าที่คาด 12% 2) ปรับขึ้นคาดการณ์ NII ปี 25 ขึ้นสู่ \$89bn สูงกว่าคาด
- BlackRock (BLK) 1. อัตรากำไรขึ้นต้นเพิ่มขึ้นดีกว่าคาด 45.8% รวมถึงปรับประมาณการกำไรต่อหุ้น (EPS) ปี 2024-2026 ขึ้น 2) กระแสเงินไหลเข้าจนทำให้การเติบโตของค่าธรรมเนียมพื้นฐานแบบออร์แกนิกโต 5% 3) คาดโตที่ 5% หรือสูงกว่าในปี 24 รวมถึงมีโอกาสเติบโตในตลาด ETF และช่องทางสถาบัน
- ภาพนี้ทำให้เรามองว่างบกลุ่มธนาคารที่จะออกมาในสัปดาห์นี้คาดดูดีในทิศทางเดียวกัน โดยเฉพาะในตัวที่มีสัดส่วนตลาดทุนและ IB อาจตัวอย่าง GS BAC

หุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง

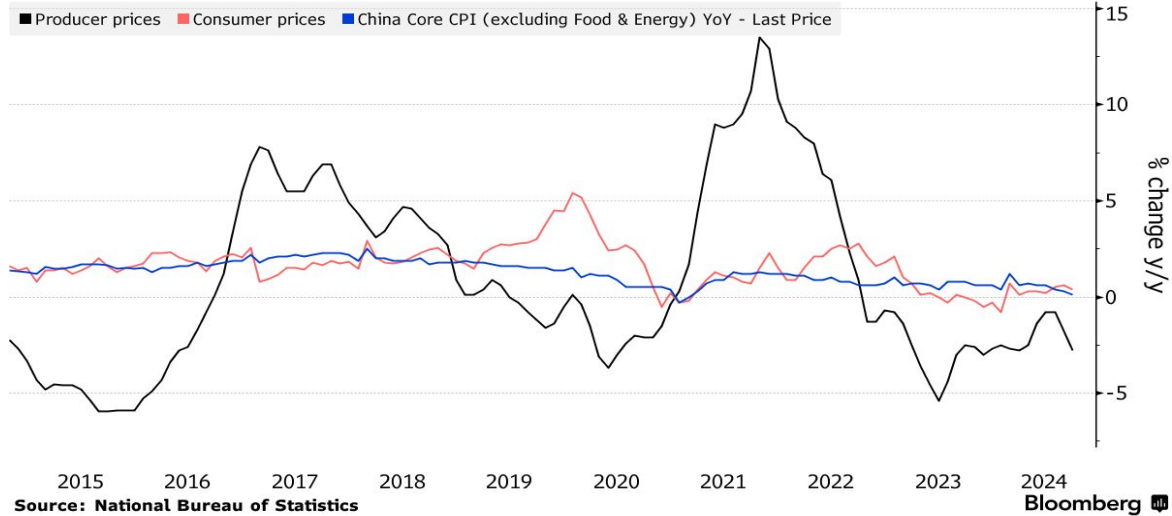
Technology stock price performance



- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องหลังมีความคาดหวังเชิงบวกต่อบทบาทที่จะประกาศในสัปดาห์นี้ ASML TSM รวมถึงการเปิดตัวสินค้าใหม่และแนวโน้ม AI ที่ยังแข็งแกร่ง
- Adobe เปิดตัวเครื่องมือสร้างและปรับแต่งวิดีโอด้วย AI ซึ่งจะรวมอยู่ในซอฟต์แวร์ตัดต่อวิดีโอ Premiere โดยเรามองว่าเป็นการออกสินค้าเพื่อรักษาความสามารถทางการแข่งขันของบริษัท รวมถึงเสริมความแข็งแกร่งระบบนิเวศน์ของตัวเอง
- QCOM มีแนวโน้มที่ดีในปี 24 และ 25 จากชิป Snapdragon 8 Gen 4 ที่คาดว่าจะยอดขายโต 50% ใน 2H24 จาก 1) ตลาดสมาร์ตโฟน AI และ PC AI ที่โต 2) ราคา System on Chip (SoC) ที่เพิ่มราว 15% หลังใช้กระบวนการผลิต 3nm ของ TSM
- นอกจากนี้อุปสงค์เซมิคอนดักเตอร์ยังเติบโตดีหลัง 1) NVDA คำสั่งซื้อชิป Blackwell ถูกจองไว้ 12 เดือน 2) MSFT คาดว่าจะเพิ่มการลงทุนในด้าน AI 3) OpenAI ระดมทุนได้กว่า \$157bn 4) ยอดขาย TSM ที่โตดีและมีแผนสร้างโรงงานในยุโรปเพิ่มเพื่อรองรับตลาดชิปปัญญาประดิษฐ์
- ภาพรวมนี้สะท้อนให้เห็นได้ว่าแนวโน้มการเติบโตของกลุ่มเทคโนโลยียังคงดูดีจากอุปสงค์ AI ที่แข็งแกร่ง รวมถึงการลงทุนที่เพิ่มขึ้นและการเปิดตัวสินค้าใหม่ที่น่าจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้ในระยะถัดไปได้ โดยเราชอบ MSFT NVDA AMD TSM AMZN GOOGL

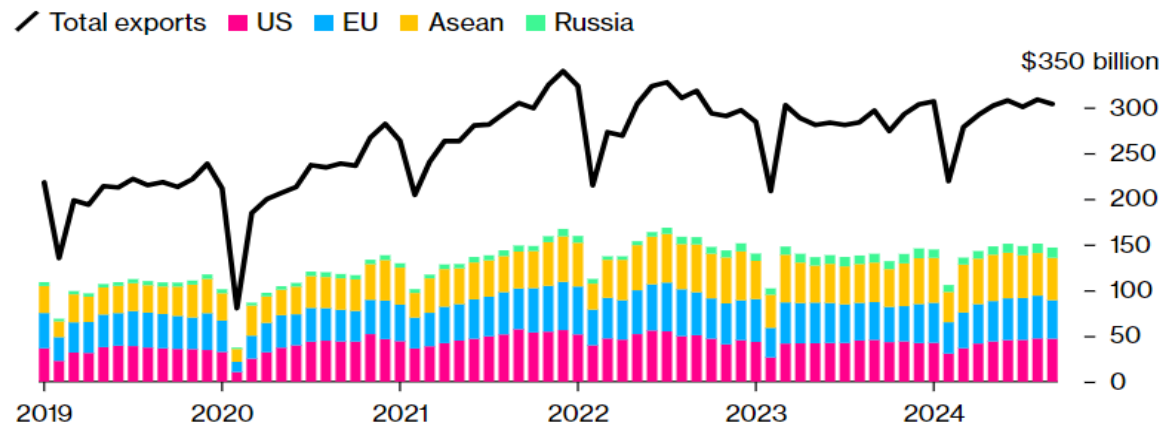
ตัวเลขเศรษฐกิจจีน ยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัว

China's Deflation Worsens Factory-gate inflation slumped further



China's Export Growth Flattens

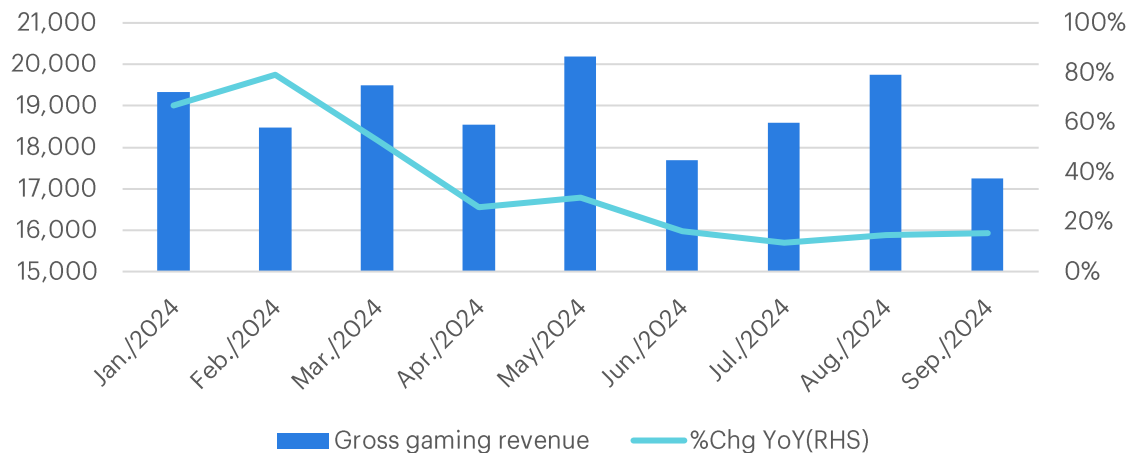
Total value of shipments is still high, but growth slowing



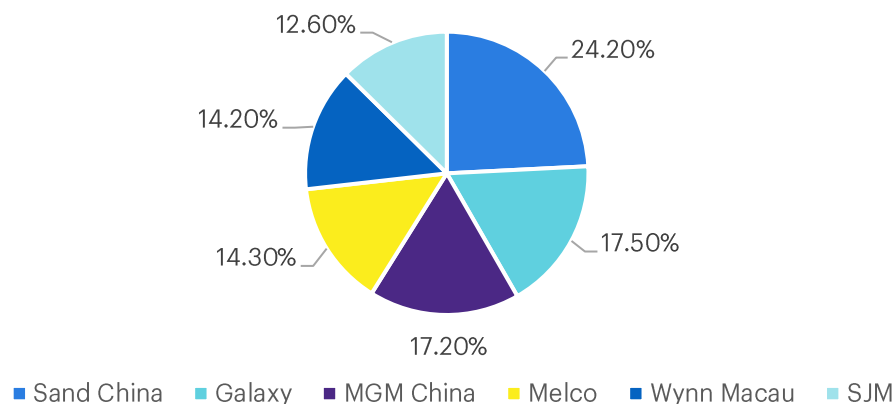
- **การแถลงข่าวของกระทรวงการคลังจีน** (12 ต.ค.) ไม่ได้ให้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งอย่างที่นักลงทุนคาดหวัง ทำให้ตลาดหุ้นอาจยังคงผันผวนต่อไป รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังสัญญาว่าจะให้การสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์เพิ่มเติมและบ่งชี้ถึงการกู้ยืมของรัฐบาลที่มากขึ้น แต่ไม่ได้ประกาศตัวเลขการกระตุ้นทางการคลังใหม่อย่างชัดเจน
- **ปัญหาภาวะเงินฝืดในจีนทวีความรุนแรงขึ้น** CPI เพิ่มขึ้นเพียง 0.4% YoY ส่วน Core CPI เพิ่มขึ้นเพียง 0.1% ซึ่งต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2021 ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ลดลง 2.8% YoY ซึ่งเป็นการลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 24 อัตราเงินเฟ้อโดยรวมยังต่ำกว่าเป้าหมายนโยบายอย่างมีนัยสำคัญ และอุปสงค์ยังคงอ่อนแอ แต่คาดว่าจะค่อยๆ ฟื้นตัวขึ้น จากนโยบายของรัฐ
- **การส่งออกของจีนในเดือนกันยายนชะลอตัวลง** การส่งออกเพิ่มขึ้นเพียง 2.4% YoY ต่ำกว่าที่คาดที่ 6% เป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2024
- สำหรับตัวเลขเศรษฐกิจจีน ที่ออกมายังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวหลังจากมีการออกมาตรการกระตุ้นขนาดใหญ่ที่ออกมาเมื่อปลายเดือนที่แล้ว ซึ่งหากในอีก 1-3 เดือนถัดไป ยังไม่เห็นพัฒนาการเชิงบวกของตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ของจีนคาดว่าจะอาจเห็นการย่อตัวลงมาของตลาดหุ้นจีนได้

ผู้นำคนใหม่ของมาเก๊า คาดจะส่งผลกระทบเชิงลบกับกลุ่ม Casino

Macau Gross revenue from games of chance



Macau Casino Market Share 1Q24



- การเลือกตั้งผู้นำคนใหม่ของมาเก๊า คาดจะส่งผลกระทบกับกลุ่ม Casino
- แซม โฮว ไฟ อดีตผู้พิพากษาชาวมาเก๊า วัย 62 ปี ได้รับเลือกเป็นผู้นำคนใหม่
- แซมเคยเตือนถึงอิทธิพลที่มากเกินไปของอุตสาหกรรมการพนันในเมือง เขา กล่าวว่าการพัฒนาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวและการพนันอย่างไร้ระเบียบและ ขยายตัวอย่างรวดเร็วในช่วงที่ผ่านมา เขาเชื่อว่าการที่อุตสาหกรรมเดียว ครอบงำเศรษฐกิจของเมืองไม่เป็นผลดีต่อการพัฒนาระยะยาวของมาเก๊า
- ผลกระทบต่ออุตสาหกรรมคาสิโน: 1) การเลือกแซมเป็นผู้นำอาจส่งผลต่อ แนวโน้มของตลาดคาสิโน 2) เขาเรียกร้องให้มีการกระจายความเสี่ยงทาง เศรษฐกิจออกจากอุตสาหกรรมการพนัน 3) ความคิดเห็นของเขาสอดคล้องกับ การปราบปรามการฟอกเงินและการไหลออกของเงินทุนล่าสุดของจีน
- มองว่าประเด็นนี้จะเป็นประเด็นในระยะยาว คาดว่าอาจจะมีการออกนโยบาย ควบคุมการพนันมากขึ้น ซึ่งดูจากผู้นำคนใหม่ที่มีแนวโน้มของการควบคุม มากกว่าการปล่อยเสรี
- ช่วงสั้นกลุ่มนี้ยังอยู่ในภาพของการฟื้นตัว แต่ถ้าหากมีนโยบายที่ควบคุมออกมา แ่นำขายลดความเสี่ยงไปก่อน

จับรับรอง Enhertu ยารักษามะเร็งปอด ของ AstraZeneca

Pfizer’s renewed oncology strategy

Driving growth through potential near-term launches

	Medicine	Clinical Trial	Potential Launch Year
Breast	Vepdegestrant	VERITAC-2	2025
	Atirmociclib	FourLight1	2026
	TUKYSA	HER2CLIMB-05	2026
	IBRANCE	PATINA	2025
GU - Bladder	Disitamab vedotin	G-001	2026
	Sasanlimab	CREST	2026
GU - Prostate	TALZENNA + XTANDI	TALAPRO-3	2026
	Mevrometostat	-	2026
Hematology	ELREXFIO	CROWN	2025
Colorectal	BRAFTOVI	BREAKWATER	2025
	TUKYSA	MOUNTAINEER-03	2026

Key Oncology Catalysts anticipated through 1H25

Commercial	Phase 3 Data Readouts	Phase 3 Study Starts	Early-Stage Pipeline
PADCEV launch LA/mUC (EV-302)	Vepdegestrant 2L ER+ mBC (VERITAC-2)	Atirmociclib 2L HR+/HER2- mBC ✓	FIP of 8+ NMEs across small molecules and biologics, including 4 ADCs
XTANDI launch nmCSPC with high-risk BCR (EMBARK)	BRAFTOVI 1L BRAF CRC (BREAKWATER)	Sigvotatug vedotin 2L-3L NSCLC ✓	Key data readouts PD-L1 and B7H4 ADCs
TALZENNA + XTANDI launch 1L mCRPC (TALAPRO-2)	Sasanlimab NMIBC (CREST)	ELREXFIO 2L+ post-CD38 MM ✓	
ELREXFIO launch TCR MM	ELREXFIO DCE MM (MagnetisMM-5)	Mevrometostat + XTANDI Post-abiraterone mCRPC	
	IBRANCE HER2+ mBC (PATINA)	Mevrometostat + XTANDI treatment-naïve mCRPC	
	TALZENNA + XTANDI Overall survival (TALAPRO-2)	Atirmociclib 1L HR+/HER2- mBC	
	Disitamab vedotin* 2L+ HER2+/low mUC		

- เมื่อวันที่ 14 ต.ค. 24 ยา Enhertu ของบริษัท AstraZeneca รวมกับ Daiichi Sankyo ได้รับการอนุมัติโดยมีเงื่อนไขในประเทศจีน สำหรับการรักษาผู้ป่วยผู้ใหญ่ที่เป็นมะเร็งปอดชนิดไม่ใช้เซลล์เล็ก (NSCLC) ระยะลุกลามหรือแพร่กระจายที่มีการกลายพันธุ์ของ HER2
- การอนุมัติครั้งนี้มาจากผลการวิจัย DESTINY-Lung02 และ DESTINY-Lung05 โดยในการทดลอง DESTINY-Lung05 พบว่า Enhertu ช่วยเพิ่มอัตราการตอบสนองของผู้ป่วยได้ถึง 58.3% มีการตอบสนองต่อการรักษา (เช่น อาการของโรคดีขึ้นหรือขนาดของเนื้องอกเล็กลง)
- ในแต่ละปี ในประเทศจีน มีผู้ป่วยมะเร็งปอดมากกว่าหนึ่งล้านคน หรือมากกว่า 40% ของผู้ป่วยทั่วโลก โดยส่วนใหญ่ได้รับการวินิจฉัยว่าเป็นโรคในระยะลุกลามผู้ป่วยมะเร็งปอดชนิดเซลล์ไม่เล็กประมาณ 2% ถึง 4% มีเนื้องอกที่มีการกลายพันธุ์ของ HER2
- ภาพนี้ เรามองว่าเป็นพัฒนาการที่สำคัญและเป็นบวกต่อ AstraZeneca (AZN) อย่างไรก็ดี เราชอบ Pfizer (PFE) สำหรับการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Oncology ที่จะมีความเติบโตในช่วงปี 2025-26 เนื่องจากจะมีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เช่น ยารักษามะเร็งหน้าอก และมะเร็งต่อมลูกหมาก เป็นต้น ซึ่งจะเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตในระยะถัดไป
- ขณะที่ด้าน Valuation ของ PFE อย่าง P/B และ ROE FY25 ไม่แพงเมื่อเทียบกับกลุ่ม Pharma และยังคงมีแนวโน้มฟื้นตัวที่ดีในช่วง 2H24 จากฐานการเติบโตที่ต่ำ รวมถึงแนวโน้มการเติบโตจากยอดขายความอ่อน

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth		P/E	P/B	Div Yield	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค	
	(Local Currency)			Rating	Target Price		Performance	Performance	FY22F	FY23F	FY23F	FY23F	FY23F		แนวรับ	แนวต้าน
Blackrock Inc	USD	991.7	1.3139	4.6	1,067.2	8%	4.4%	4.4%	11%	13%	20.5	3.2	2.3	0.0	907.4	984.7
JPMorgan Chase & Co	USD	221.5	0.8846	4.1	230.3	4%	5.0%	5.0%	-8%	7%	13.2	1.8	2.5	-0.8	203.2	219.3
Tesla Inc	USD	219.2	1.7192	3.3	217.2	-1%	-16.2%	-16.2%	37%	39%	70.9	9.1	0.0	-0.3	218.5	269.0
Wells Fargo & Co	USD	62.2	0.9241	4.1	66.8	7%	10.0%	10.0%	3%	16%	11.4	1.2	3.0	-0.1	52.2	60.6
NVIDIA Corp	USD	138.1	1.8076	4.7	147.6	7%	13.7%	13.7%	43%	20%	34.0	18.8	0.0	-0.3	109.3	138.2
Goldman Sachs Group Inc/The	USD	522.8	1.1335	4.4	528.6	1%	5.6%	5.6%	16%	11%	12.7	1.5	2.5	1.0	479.1	516.1
Bank of America Corp	USD	42	1.1284	4.2	45.4	8%	0.1	0.1	13%	15%	11.6	1.1	2.9	0.3	38	42
Amazon.com Inc	USD	187.5	1.2244	4.8	220.0	17%	0.6%	0.6%	17%	18%	27.7	5.6	0.0	0.3	180.2	194.8
Microsoft Corp	USD	419.1	1.0809	4.8	499.0	19%	-2.6%	-2.6%	16%	18%	27.3	7.2	0.9	0.1	407.3	441.5
Taiwan Semiconductor Manufactu	USD	192.2	1.3299	4.8	216.6	13%	10.7%	10.7%	28%	19%	22.9	6.1	1.6	-0.2	165.8	193.9
Alphabet Inc	USD	165	1.1734	4.6	203.1	23%	-0.5%	-0.5%	14%	16%	18.4	4.9	0.5	-0.3	159.1	167.7
Advanced Micro Devices Inc	USD	165	1.6751	4.5	185.5	12%	0.7%	0.7%	60%	35%	30.4	4.2	0.0	0.0	149.3	175.7
Sands China Ltd	HKD	19	1.281	4.9	24.1	26%	-4.0%	-16.3%	50%	22%	14.4	9.4	5.4	NA	11.9	23.1
Galaxy Entertainment Group Ltd	HKD	37	1.0442	4.7	45.9	24%	-5.5%	-15.0%	50%	22%	14.2	1.9	3.2	-0.2	25.2	44.5
MGM China Holdings Ltd	HKD	11	1.3098	4.6	16.0	0.5	-13.4%	13.1%	21%	12%	8.6	13.2	6.1	NA	9.0	13.2
Melco International Developmen	HKD	5	1.3793	4.1	5.8	11%	1.2%	-4.4%	67%	108%	NA	NA	0.2	5.3	3.5	5.9
Wynn Macau Ltd	HKD	6.4	1.4	4.6	8.3	0.3	-0.1	0.0	0.2	0.2	10.6	NA	4.2	NA	4.2	7.8
SJM Holdings Ltd	HKD	2.9	1.1	3.5	3.2	0.1	-0.1	0.2	4.6	0.6	16.4	1.3	3.3	1.8	2.2	3.3
AstraZeneca PLC	EUR	11936.0	1.0	4.2	13841.6	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1	16.8	5.0	2.2	0.6	11497.4	12032.4
Pfizer Inc	USD	29.1	0.5	4.0	33.5	0.2	0.0	0.0	0.1	0.1	10.3	1.9	6.0	0.7	28.3	30.1
Expedia Group Inc	USD	139.7	1.4	3.7	148.6	0.1	0.1	-0.1	0.2	0.2	9.9	9.6	0.0	0.9	129.3	142.4

Source: Bloomberg, InnovestX

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ดวงรัตนฉายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุกัศรา 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 บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ 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 โอเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทความวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์ สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ /หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ 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, CPAXTT, 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, OISHI¹, 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, SFP², 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, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKC, 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 (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, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXTT, 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, PPM, 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

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, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANCE, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, 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, STCH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, 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, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, 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.