

วันที่ 31 ตุลาคม 2567

# GLOBAL Morning Routine

 Innovest<sup>x</sup> Research



# MARKET color



# บทสรุป

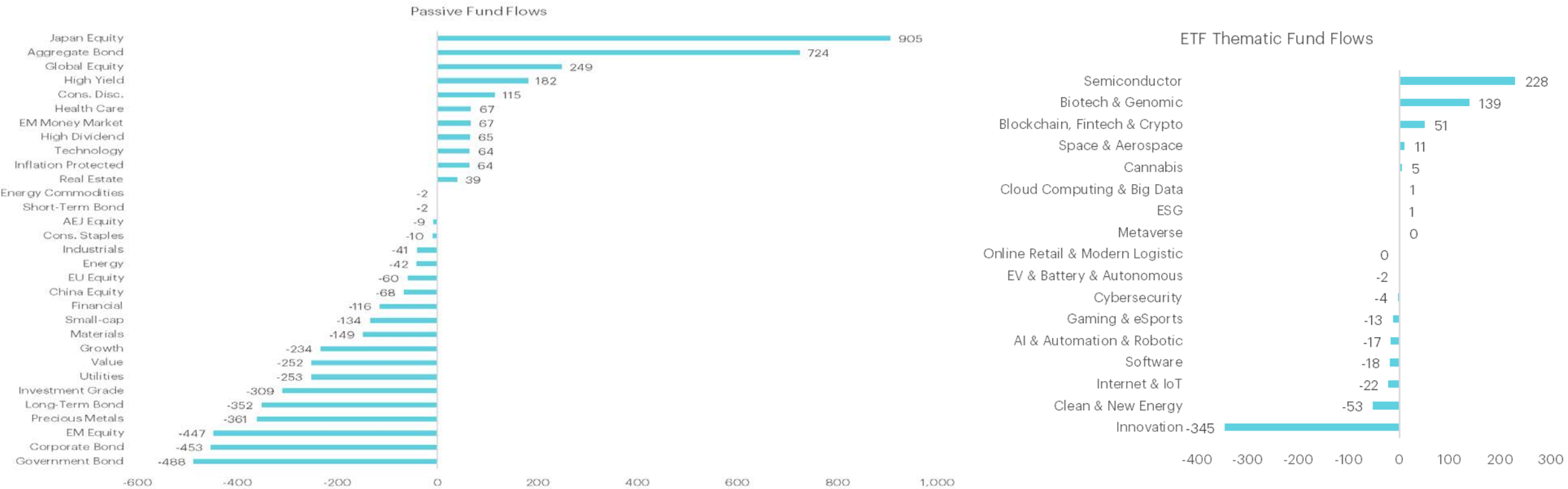
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลงหลังมีแรงกดดันจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและกลุ่มเซมิฯ ปรับตัวลงนำตลาดหลัง SMIC -30% จากปัญหาทางบัญชีและ AMD -10% หลังจบพีดาคาด
- กระแสเงินในวันที่ 29 ต.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) เริ่มเห็นแรงขายในตลาดหุ้น EM 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน มีแรงซื้อในกลุ่ม Semiconductor 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นหลังจากค่าเงินเยนอ่อนค่า 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกมองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยง 6) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและ Materials รวมถึงการเงินน่าจะสะท้อนภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 7) ความกังวลต่อการโจมตีของอิสราเอลต่ออิหร่านไม่รุนแรงอย่างที่คิด ทำให้ทองคำมีแรงขายเช่นเดียวกับกลุ่มพลังงาน
- จบ META โตดีกว่าคาด แต่ราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบหลังคาดค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นใน FY25 นอกจากนี้ด้วยรายได้กว่า 96% ที่มาจากค่า Ads ทำให้เรามองว่าสิ่งที่ต้องติดตามในระยะถัดไปคือแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งหากฟื้นตัวดีเราเชื่อว่าจะเป็นแรงหนุนให้รายได้เติบโตซึ่งจะช่วยเยียวยาแรงกดดันค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นได้
- Microsoft เผยจบโตดีกว่าคาดแต่ราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบต่อคาดการณ์การเติบโตที่ชะลอตัวของ Azure และการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น แต่เราเชื่อว่า 1) MSFT เป็นหนึ่งในผู้นำตลาดต่อเนื่อง 2) การลงทุนเป็นภาพกดดันในระยะสั้นและดีต่อระยะยาว ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองราคาหุ้นที่ปรับลงเป็นโอกาสในการสะสมที่ดี และยังคงแนะนำลงทุนจากภาพแนวโน้มการเติบโตที่จะมาจากอุปสงค์ AI เป็นสำคัญ
- BYD ทำรายได้แซงหน้า Tesla เป็นครั้งแรก โดยรายได้เพิ่มขึ้น 24% YoY ต่ำกว่าที่คาด แนวโน้มคาดเติบโตต่อเนื่องจากในไตรมาส 4 จากนโยบายสนับสนุนจากรัฐ เราชอบ Tesla และ BYD
- Luckin Coffee เผยงบรายได้เติบโตสวนทางกับ SBUX ด้านรายได้ (+41%) ในขณะที่ Starbucks: ประสบปัญหายอดขายลดลงทั่วโลก (-7%) มองว่า Luckin Coffee มีแนวโน้มที่ดีความสามารถในการรักษาอัตรากำไรรวมถึงการขยายสาขาในสหรัฐเป็นจุดแข็ง ส่วน Starbucks ระยะสั้นอาจมีความผันผวนจากการเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์จากการปรับเปลี่ยนภายใต้ CEO คนใหม่
- อุตสาหกรรมโซลาร์เผชิญกับความท้าทายที่สำคัญ โดยมีปัจจัยหลักจากภาวะอุปทานล้นตลาดในจีน โดย Longi ขาดทุนต่อเนื่อง ส่วน FSLR ชะลอตัวตามอุตสาหกรรม Solar แต่แนวโน้มระยะยาวคาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวในช่วงปีหน้าหลังอุตสาหกรรมคาดว่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว มองว่าบริษัทจากสหรัฐจะได้ประโยชน์ จากภาพการฟื้นตัวรวมถึงจะเผชิญเรื่องนโยบายภาษีที่น้อยกว่าบริษัทจากจีน
- GSK รายงานยอดขายและการเติบโตของกำไรหลักใน 3Q24 ขยับเคลื่อนโดยผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของกลุ่ม Specialty Medicines ช่วยชดเชยยอดขายวัคซีนที่ลดลง เรามอง GSK เป็นหุ้นแข็งแกร่ง และเป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับหุ้น Defensive ช่วงตลาดผันผวน แม้ช่วงสั้นราคาหุ้นจะปรับตัวลงจากผิดหวังยอดขายวัคซีนและมีแนวโน้มลดลง
- Volkswagen เผย 9M24 ได้ผลกระทบจากตั้งสำรองปรับโครงสร้าง ส่วน 3Q24 อัตรากำไรจากการดำเนินงานต่ำสุดตั้งแต่ 2Q20 อย่างไรก็ดี แม้ผลประกอบการยังคงเผชิญความท้าทายทั้งภายในและภายนอก เรามองว่าความพยายามปรับปรุงโครงสร้างและลดต้นทุนจะช่วยชดเชยยอดขายที่ลดลงได้ ทั้งนี้ ยังคงแนะนำให้ติดตามผลประกอบการในระยะถัดไปถัดเพื่อหาจุดกลับของการฟื้นตัว
- **เรามองว่าตลาดยังคงผันผวนหลังอยู่ในช่วงประกาศผลประกอบการ แต่อย่างไรก็ดีเชื่อว่าทิศทางดอกเบี้ยขาลงและกำไรที่ต่ำกว่าคาดจะเป็นตัวสนับสนุน โดยเราแนะนำถึงกำไรบนกลุ่มที่คาดจบโตดีจากอุปสงค์ AI ที่ยังแข็งแกร่งอย่าง AMZN (TP:220.4\$) รวมถึงแนะนำติดตาม AAPL (TP:245.2\$) ที่แม้งบจะชะลอตัว แต่คาดมีความคาดหวังเชิงบวกต่อแนวโน้มการฟื้นตัว**

# 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    | 1,447.2     | -0.3%            | 2.4           | -0.2       | 33.7     | -0.2% | EU Gas                  | 41.6    | -3.7% | IT              | -1.2% | Bitcoin Cash     | -2.0% |
| Singapore   | 3,558.9     | -0.9%            | 2.8           | -3.3       | 1.3      | -0.1% | Rubber                  | 356.0   | -2.5% | Cons Staples    | -0.4% | Avalanche        | -1.8% |
| Malaysia    | 1,601.9     | -0.8%            | 3.9           | -0.7       | 4.4      | 0.0%  | Rice                    | 14.6    | -2.4% | Materials       | -0.3% | Solana           | -1.7% |
| Indonesia   | 7,569.9     | -0.5%            | 6.8           | -2.2       | 15,700.0 | -0.4% | Silver                  | 33.8    | -2.0% | Healthcare      | -0.3% | Dogecoin         | -1.5% |
| Philippines | 7,280.2     | 0.6%             | 5.0           | -0.7       | 58.2     | -0.1% | EU Coal                 | 123.7   | -1.6% | Cons Disc       | -0.3% | Cronos           | -1.4% |
| Vietnam     | 1,258.6     | -0.2%            | 2.7           | 0.0        | 25,295.0 | 0.0%  | Cotton                  | 69.9    | -0.9% | Utilities       | -0.2% | Binance Coin     | -1.1% |
| India       | 35,845.3    | -0.2%            | 6.9           | 0.1        | 84.1     | 0.0%  | Corn                    | 411.5   | -0.5% | Financials      | -0.2% | Litecoin         | -0.7% |
| China       | 3,266.2     | -0.6%            | 2.2           | -0.1       | 7.1      | -0.2% | Baltic Dry Index        | 1,395.0 | -0.5% | Industrials     | -0.1% | XRP              | 0.0%  |
| Hong Kong   | 20,380.6    | -1.5%            | 3.1           | -4.1       | 7.8      | 0.0%  | Copper                  | 435.2   | -0.2% | Energy          | 0.0%  | Bitcoin          | 0.7%  |
| Japan       | 39,277.4    | 1.0%             | 1.0           | -1.7       | 153.4    | 0.0%  | Soybean meal            | 301.6   | -0.1% | Real Estate     | 0.3%  | Polygon          | 0.8%  |
| South Korea | 2,593.8     | -0.9%            | 3.1           | -1.8       | 1,379.6  | -0.5% | Aluminium               | 2,642.6 | 0.0%  | REIT            | 0.3%  | Polkadot         | 0.8%  |
| Taiwan      | 22,820.4    | -0.5%            | 1.5           | 0.0        | 32.0     | -0.2% | Gold                    | 2,787.6 | 0.5%  | ICT             | 0.6%  | TRON             | 2.1%  |
| Australia   | 8,439.5     | -0.8%            | 4.5           | 1.2        | 1.5      | -0.2% | Wheat                   | 573.3   | 0.5%  |                 |       | Cardano          | 2.2%  |
| UK          | 8,159.6     | -0.7%            | 4.4           | 3.7        | 0.8      | 0.4%  | Coffee                  | 249.6   | 0.6%  |                 | %Chg  | Ethereum         | 2.2%  |
| Germany     | 19,257.3    | -1.1%            | 2.4           | 5.1        | 1.8      | -0.3% | Sugar                   | 22.2    | 0.6%  | Style/Basket    | DoD   | Chainlink        | 6.1%  |
| France      | 7,428.4     | -1.1%            | 3.1           | 5.1        | 6.0      | -0.3% | Soybean                 | 976.5   | 1.2%  | Growth          | -1.0% |                  |       |
| Switzerland | 11,967.7    | -1.1%            | 0.5           | 0.8        | 0.9      | -0.1% | Palm oil                | 4,800.0 | 1.3%  | Global Cyclical | -1.0% | ETF              | %Chg  |
| Italy       | 34,502.7    | -1.2%            | 3.6           | 7.5        | 1,783.6  | -0.3% | Oil - Brent             | 72.6    | 2.0%  | High Beta       | -1.0% | Thematics        | DoD   |
| Spain       | 11,715.0    | -0.7%            | 3.0           | 5.9        | 153.3    | -0.3% | Natural Gas             | 2.8     | 21.3% | Large           | -0.9% | Semiconductor    | -1.8% |
| Greece      | 1,381.8     | -1.4%            | 3.4           | 6.0        | 313.9    | -0.3% |                         |         |       | High Dividend   | -0.8% | EV               | -1.4% |
| US          | 5,813.7     | -0.3%            | 4.3           | 4.6        | 104.0    | -0.3% | Fixed Income            |         | %Chg  | Value           | -0.7% | Cybersecurity    | -1.2% |
| Canada      | 24,507.8    | -0.2%            | 3.3           | 1.6        | 1.4      | -0.1% |                         |         | DoD   | Low vol         | -0.7% | Gaming           | -1.1% |
| Mexico      | 50,877.2    | -0.6%            | 6.1           | 3.4        | 20.2     | 0.4%  | U.S. Treasury           |         | -0.1% | Rate Sensitive  | -0.6% | Cloud & Big Data | -1.0% |
| Brazil      | 130,639.3   | -0.1%            | 10.5          | 0.0        | 5.8      | 0.0%  | Thai Govt bond - 10yr   |         | 0.0%  | Asset Sensitive | -0.4% | Innovation       | -0.4% |
| Argentina   | 1,837,535.2 | -0.4%            | 7.7           | -90.1      | 988.6    | 0.1%  | Global HY               |         | 0.1%  | Small           | -0.3% | ESG              | -0.3% |
| World       |             | -0.3%            |               |            |          |       | Global Treasury         |         | 0.1%  | Commodities     | -0.3% | Metaverse        | -0.3% |
| DM          |             | -0.4%            |               |            |          |       | Global Inflation-linked |         | 0.2%  | Defensive       | -0.3% | Genomic          | -0.2% |
| EM          |             | -0.9%            |               |            |          |       | Global Investment Grade |         | 0.3%  | Domestic        | 0.2%  | Clean Energy     | 0.4%  |

Source: Bloomberg, InnovestX

# EM เผชิญแรงขายต่อเนื่องจากการปรับความคาดหวังลดดอกเบี้ยสหรัฐฯ



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 29 ต.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน แรงขายเริ่มลดลงมองว่าการปรับความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยจะลดลง 2) เริ่มเห็นแรงขายในตลาดหุ้น EM มองว่าเป็นเรื่องของค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมาน้อยกว่าที่ตลาดคาดหวัง 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน มีแรงซื้อในกลุ่ม Semiconductor 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นหลังจากค่าเงินเยนอ่อนค่าและท่าทีของ BOJ ยังไม่ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย แม้ว่าจะมีความไม่ชัดเจนต่อผลการเลือกตั้ง 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกมองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยงและคาดว่าจะให้ผลตอบแทนดีกว่าไปคาดหวังตลาดใดตลาดหนึ่ง 6) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและ Materials รวมถึงการเงินน่าจะสะท้อนภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 7) ความกังวลต่อการโจมตีของอิสราเอลต่ออิหร่านไม่รุนแรงอย่างที่คิด ทำให้ทองคำมีแรงขายเช่นเดียวกับกลุ่มพลังงาน

# META จบโตดี แต่แนวโน้มค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

Third Quarter 2024 Financial Highlights

In millions, except percentages and per share amounts

|                                  | Three Months Ended September 30, |           | % Change |
|----------------------------------|----------------------------------|-----------|----------|
|                                  | 2024                             | 2023      |          |
| Revenue                          | \$ 40,589                        | \$ 34,146 | 19 %     |
| Costs and expenses               | 23,239                           | 20,398    | 14 %     |
| Income from operations           | \$ 17,350                        | \$ 13,748 | 26 %     |
| Operating margin                 | 43 %                             | 40 %      |          |
| Provision for income taxes       | \$ 2,134                         | \$ 2,437  | (12) %   |
| Effective tax rate               | 12 %                             | 17 %      |          |
| Net income                       | \$ 15,688                        | \$ 11,583 | 35 %     |
| Diluted earnings per share (EPS) | \$ 6.03                          | \$ 4.39   | 37 %     |

META PLATFORMS, INC.  
CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME  
(In millions, except per share amounts)  
(Unaudited)

|                                                             | Three Months Ended September 30, |           | Nine Months Ended September 30, |           |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------|---------------------------------|-----------|
|                                                             | 2024                             | 2023      | 2024                            | 2023      |
| Revenue                                                     | \$ 40,589                        | \$ 34,146 | \$ 116,116                      | \$ 94,791 |
| Costs and expenses:                                         |                                  |           |                                 |           |
| Cost of revenue                                             | 7,375                            | 6,210     | 21,322                          | 18,264    |
| Research and development                                    | 11,177                           | 9,241     | 31,693                          | 27,966    |
| Marketing and sales                                         | 2,822                            | 2,877     | 8,107                           | 9,075     |
| General and administrative                                  | 1,865                            | 2,070     | 8,978                           | 9,119     |
| Total costs and expenses                                    | 23,239                           | 20,398    | 70,100                          | 64,424    |
| Income from operations                                      | 17,350                           | 13,748    | 46,016                          | 30,367    |
| Interest and other income, net                              | 472                              | 272       | 1,095                           | 254       |
| Income before provision for income taxes                    | 17,822                           | 14,020    | 47,111                          | 30,621    |
| Provision for income taxes                                  | 2,134                            | 2,437     | 5,589                           | 5,540     |
| Net income                                                  | \$ 15,688                        | \$ 11,583 | \$ 41,522                       | \$ 25,081 |
| Earnings per share:                                         |                                  |           |                                 |           |
| Basic                                                       | \$ 6.20                          | \$ 4.50   | \$ 16.37                        | \$ 9.73   |
| Diluted                                                     | \$ 6.03                          | \$ 4.39   | \$ 15.88                        | \$ 9.56   |
| Weighted-average shares used to compute earnings per share: |                                  |           |                                 |           |
| Basic                                                       | 2,529                            | 2,576     | 2,536                           | 2,577     |
| Diluted                                                     | 2,600                            | 2,641     | 2,615                           | 2,623     |

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- จบโตดีกว่าคาด แต่ราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบหลังคาดค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นใน FY25
- ภาพรวมงบดีกว่าคาด โดยรายได้โต 19%YoY แต่ชะลอตัวลง QoQ ด้านกำไรเพิ่มขึ้น 35%YoY ส่วนผู้ใช้งานแอปพลิเคชันรายวันเพิ่มขึ้น 5% YoY
- อย่างไรก็ดี 1) บริษัทคาดแนวโน้มค่าใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มขึ้นอย่าง มีนัยสำคัญในปี 2025 2) Reality Labs ยังคงขาดทุน 4.4 พันล้านดอลลาร์ นอกจากนี้มีความเสี่ยงกฎระเบียบ ซึ่งคาดว่าภาพรวมนี้กดดันผลตอบแทน
- ในระยะถัดไป 1) การเติบโตค่อนข้างอิงกับภาพเศรษฐกิจที่ดีเป็นหลักหลังรายได้มาจากการโฆษณา คิดเป็น 96% ของรายได้ทั้งหมด ซึ่งภาพนี้คาดว่าจะยังมีแนวโน้มดีตามภาพเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวใน 1H25 2) มองจะพัฒนา AI เพื่อปรับปรุงแพลตฟอร์มและยังคงพัฒนา Llama เพื่อนำไปใช้กับผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เช่น แชทบอท หรือเครื่องมือแปลภาษา ซึ่งจะสร้างรายได้เพิ่มให้กับบริษัท โดยปัจจุบันองค์กรต่างๆ เช่น Accenture, DoorDash, และ Goldman Sachs กำลังใช้ Llama พัฒนาซอฟต์แวร์ AI ของตนเอง
- ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าสิ่งที่ต้องติดตามคือแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งหากฟื้นตัวดีเราเชื่อว่าจะเป็นแรงหนุนให้รายได้เติบโตซึ่งจะช่วยเยียวยาแรงกดดันค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นได้

# MSFT จบแครง แต่หุ้นลง..?

Twelve Months Ended June 30,

| (\$ in millions, except per share amounts)                            | Revenue   | Operating Income | Net Income | Diluted Earnings per Share |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------|------------------|------------|----------------------------|
| 2023 As Reported (GAAP)                                               | \$211,915 | \$88,523         | \$72,361   | \$9.68                     |
| Severance, hardware-related impairment, and lease consolidation costs | -         | 1,171            | 946        | 0.13                       |
| 2023 As Adjusted (non-GAAP)                                           | \$211,915 | \$89,694         | \$73,307   | \$9.81                     |
| 2024 As Reported (GAAP)                                               | \$245,122 | \$109,433        | \$88,136   | \$11.80                    |
| Percentage Change Y/Y (GAAP)                                          | 16%       | 24%              | 22%        | 22%                        |
| Percentage Change Y/Y Constant Currency                               | 15%       | 23%              | 21%        | 21%                        |
| Percentage Change Y/Y (non-GAAP)                                      | 16%       | 22%              | 20%        | 20%                        |
| Percentage Change Y/Y (non-GAAP) Constant Currency                    | 15%       | 21%              | 20%        | 20%                        |

## Selected Product and Service Revenue Constant Currency Reconciliation

|                                                                 | Three Months Ended June 30, 2024 |                          |                                         |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                 | Percentage Change Y/Y (GAAP)     | Constant Currency Impact | Percentage Change Y/Y Constant Currency |
| Microsoft Cloud                                                 | 21%                              | 1%                       | 22%                                     |
| Office Commercial products and cloud services                   | 12%                              | 1%                       | 13%                                     |
| Office 365 Commercial                                           | 13%                              | 1%                       | 14%                                     |
| Office Consumer products and cloud services                     | 3%                               | 1%                       | 4%                                      |
| LinkedIn                                                        | 10%                              | (1)%                     | 9%                                      |
| Dynamics products and cloud services                            | 16%                              | 0%                       | 16%                                     |
| Dynamics 365                                                    | 19%                              | 1%                       | 20%                                     |
| Server products and cloud services                              | 21%                              | 1%                       | 22%                                     |
| Azure and other cloud services                                  | 29%                              | 1%                       | 30%                                     |
| Windows                                                         | 7%                               | 1%                       | 8%                                      |
| Windows OEM                                                     | 4%                               | 0%                       | 4%                                      |
| Windows Commercial products and cloud services                  | 11%                              | 1%                       | 12%                                     |
| Devices                                                         | (11)%                            | 2%                       | (9)%                                    |
| Xbox content and services                                       | 61%                              | 0%                       | 61%                                     |
| Search and news advertising excluding traffic acquisition costs | 19%                              | 0%                       | 19%                                     |

- Microsoft เผยงบโตดีกว่าคาดแต่ราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบต่อคาดการณ์การเติบโตที่ชะลอตัวของ Azure
- รายได้เพิ่มขึ้น 16% หนุนจากรายได้จากบริการคลาวด์ที่เพิ่มขึ้น 22% หลังการเติบโตจากรายได้ Azure เพิ่มขึ้น 34% ซึ่งการเติบโตมาจาก AI 12%
- ขณะที่รายได้ในธุรกิจอื่นโตดีเช่นกัน Productivity and Business Processes 12%YoY และ More Personal Computing +17%YoY
- อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบซึ่งเราประเมินว่าเป็นผลจาก 1) การลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานเพิ่มขึ้นอย่างมากเพื่อรองรับบริการ AI 2) ความกังวลการเติบโตที่ชะลอตัวของ Azure ในไตรมาสต่อไป โดยคาดการณ์ว่าจะโตชะลอตัว 31%-32% 3) การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจาก Amazon, Google (Alphabet), และ Salesforce ซึ่งต่างก็พัฒนาเทคโนโลยี AI ของตัวเอง
- อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่า 1) Microsoft ยังเป็นหนึ่งในผู้นำตลาดจากระบบนิเวศน์ครบวงจรและความสามารถในการแข่งขันที่ดี 2) การลงทุนเป็นภาพกดดันในระยะสั้นและเชื่อว่าลงทุนเพื่อการเติบโตระยะยาว ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองราคาหุ้นที่ปรับลงเป็นโอกาสในการสะสมที่ดี และยังคงแนะนำลงทุนจากภาพแนวโน้มการเติบโตที่จะมาจากอุปสงค์ AI เป็นสำคัญ

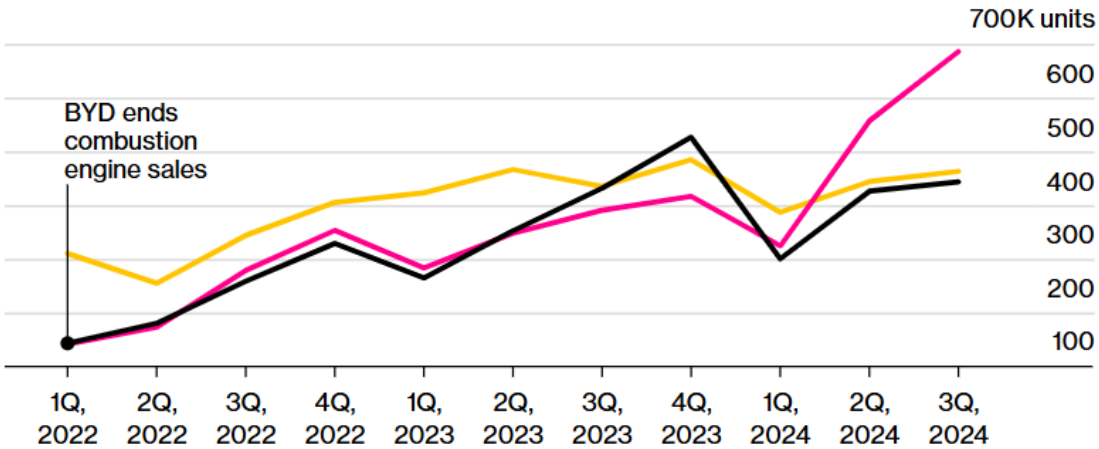
# BYD ทำรายได้แซงหน้า Tesla เป็นครั้งแรก

| 3Q results | Revenue | Net income | Deliveries | EV-only sales | Market cap |
|------------|---------|------------|------------|---------------|------------|
| BYD        | \$28.20 | \$1.6B     | 1,129,256  | 443,426       | \$118.4B   |
| Tesla      | \$25.2B | \$2.2B     | 462,890    | 462,890       | \$833.1B   |

## BYD and Tesla Are Top Selling Electric Vehicle Brands

Tesla all-in on electric only, BYD boosted by hybrid purchases

✓ BYD fully-electric car sales    ✓ BYD plug-in hybrid sales    ✓ Tesla deliveries

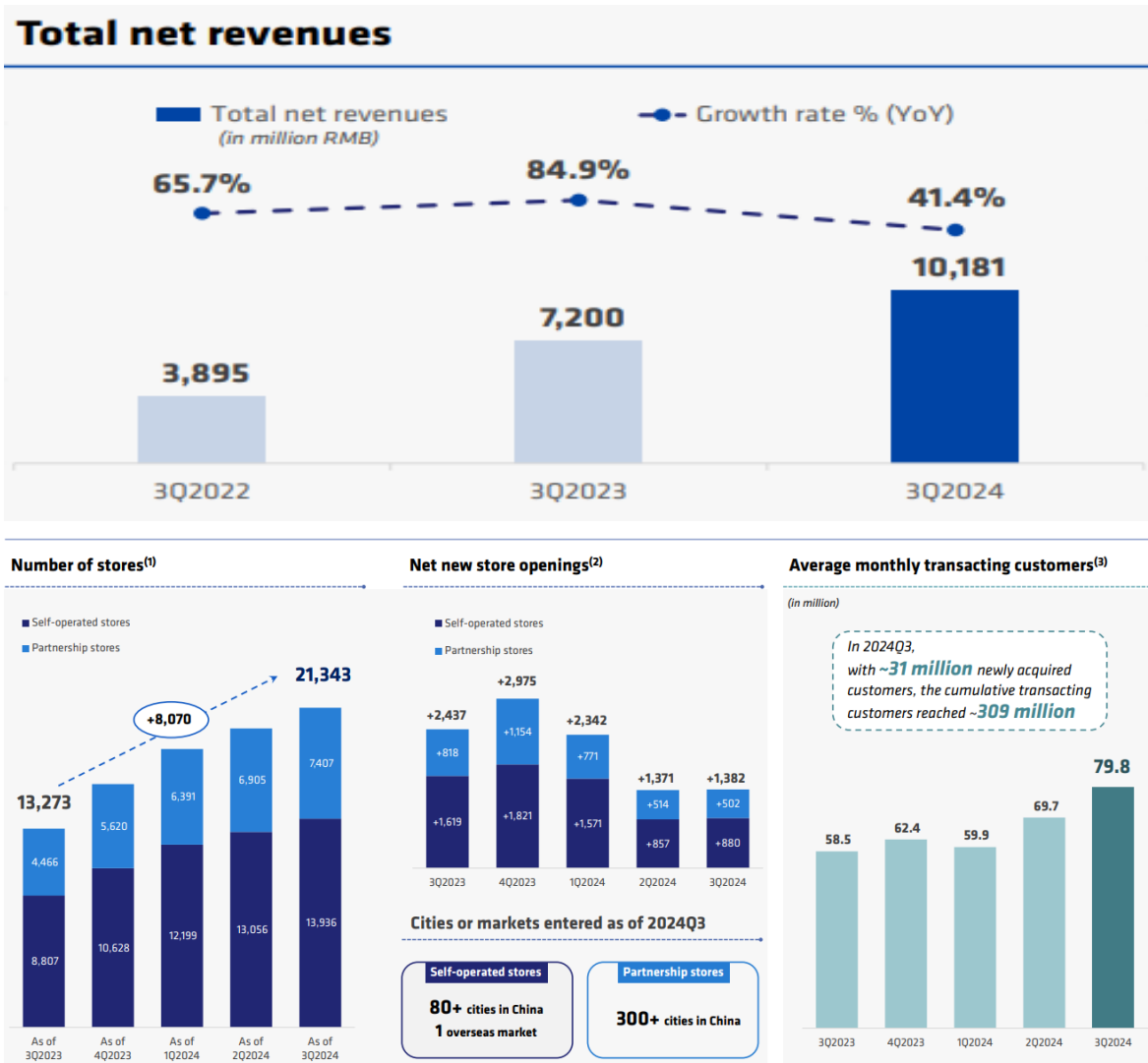


Source: Bloomberg, Tesla, BYD

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- BYD สร้างประวัติศาสตร์หน้าใหม่ด้วยการทำรายได้แซงหน้า Tesla เป็นครั้งแรกในไตรมาส 3/2024 สะท้อนให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงครั้งสำคัญในอุตสาหกรรมผลประกอบการรายได้ 201.1 พันล้านหยวน (เพิ่มขึ้น 24% YoY) ต่ำกว่าคาด กำไรสุทธิ: 11.6 พันล้านหยวน (เพิ่มขึ้น 11.5%) แต่กำไรยังต่ำกว่า tesla อัตรากำไรขั้นต้น: 21.9% ลดลงจาก 22.12% เมื่อไตรมาส 3 ปีที่แล้ว ยอดขายรถยนต์: 1.12 ล้านคัน
- กลยุทธ์ที่ทำให้ BYD มีรายได้แซงหน้า 1) กลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายมีทั้งรถยนต์ไฟฟ้า 100% และรถปลั๊กอินไฮบริด 2) ความได้เปรียบด้านต้นทุนสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้ดีกว่า 3) การสนับสนุนจากภาครัฐจีนมาตรการอุดหนุนทั้งระดับประเทศและท้องถิ่น
- แนวโน้มคาดว่าจะยังคงเห็นการเติบโตเนื่องจากในไตรมาส 4 จาก 1) คาดการณ์ยอดขายแตะ 500,000 คันต่อเดือนภายในเดือนพฤศจิกายน 2) มีโอกาสบรรลุเป้าหมายยอดขายรวมทั้งปี 4 ล้านคัน 3) ได้แรงหนุนจากฤดูกาลซื้อขายที่คึกคักในช่วงปลายปี
- BYD กำลังแสดงให้เห็นถึงศักยภาพในการเป็นผู้นำตลาดยานยนต์ไฟฟ้าโลก แม้จะมีมูลค่าตลาดน้อยกว่า Tesla แต่ด้วยความได้เปรียบด้านต้นทุน การผลิต และการสนับสนุนจากรัฐบาลจีน ทำให้ BYD มีโอกาสเติบโตอย่างแข็งแกร่งในอนาคต
- ทั้งนี้เรายังคงชอบผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่อย่าง Tesla และ BYD เช่นเดิม

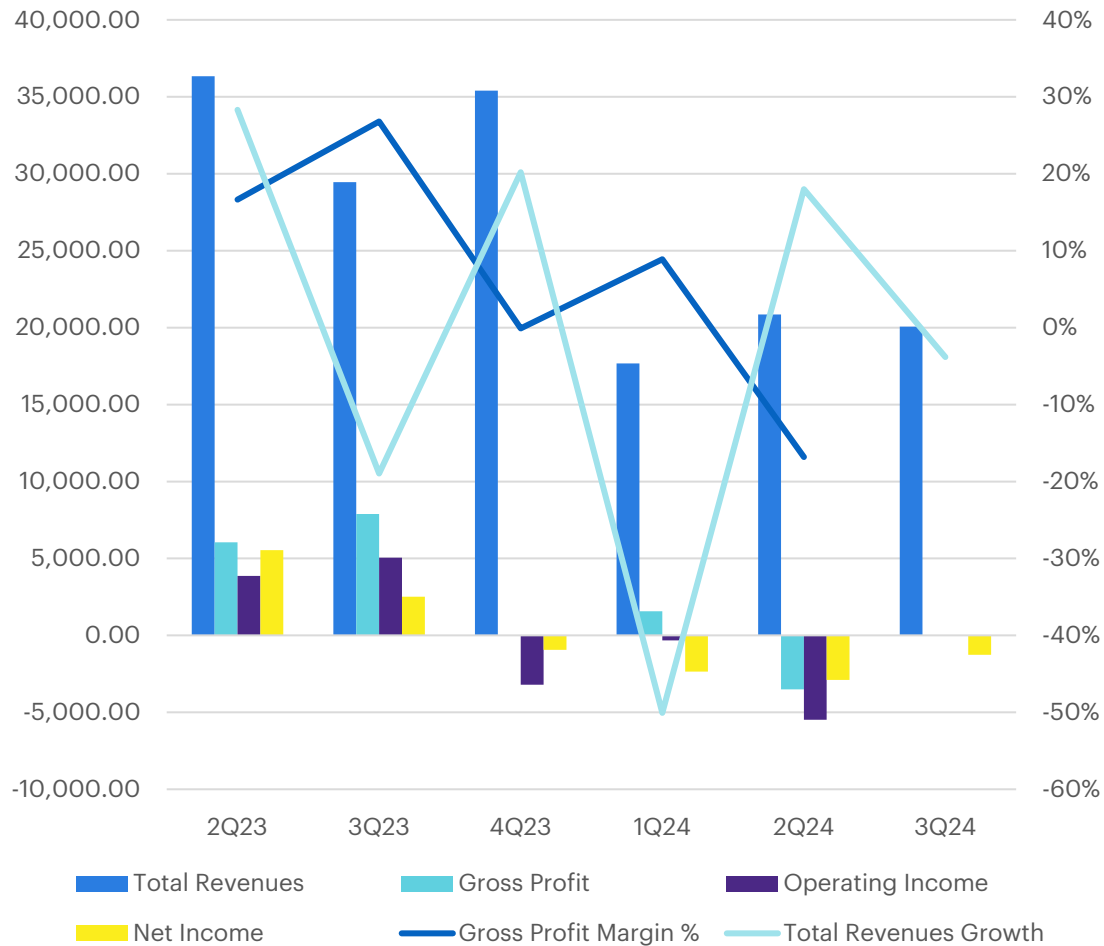
# Luckin Coffee เฝงบรายได้เติบโตสวนทางกับ SBUX



- การแข่งขันในตลาดกาแฟจีนกำลังเข้มข้นมากขึ้นโดย Luckin Coffee แสดงให้เห็นถึงการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง Starbucks กลับประสบปัญหาด้านยอดขายที่ลดลง
- Luckin Coffee** รายได้เพิ่มขึ้น 41% YoY สูงกว่าที่คาด SSSG: ลดลง 13% YoY อัตรากำไรร้านที่บริษัทดำเนินการเอง: 23.3% (เพิ่มขึ้นจาก 23.1% ในปีก่อน) โดยมีจำนวนลูกค้าเฉลี่ยต่อเดือน: 79.85 ล้านคน (เพิ่มขึ้น 37% YoY)
- Starbucks** ยอดขายเทียบร้านเดิมทั่วโลกลดลง 7% ส่วนในจีนลดลง 14% มีอัตรากำไรจากการดำเนินงาน: 14.4% (ลดลง 380 basis points)
- จุดเหมือน** 1) การเผชิญกับสงครามราคา 2) การขยายสาขาทั้งสองบริษัทยังคงเดินหน้าขยายสาขาอย่างต่อเนื่องมุ่งเน้นการเพิ่มจุดขายเพื่อเข้าถึงลูกค้า
- จุดต่าง** 1) ผลประกอบการ Luckin Coffee: แสดงการเติบโตที่แข็งแกร่งด้านรายได้ (+41%) ในขณะที่ Starbucks: ประสบปัญหายอดขายลดลงทั่วโลก (-7%) 2) กลยุทธ์การแข่งขัน Luckin Coffee: เน้นกลยุทธ์ราคาประหยัด และการขยายเครือข่ายร้านค้า ส่วน Starbucks: กำลังปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ภายใต้ CEO คนใหม่
- ด้านการลงทุนเรามองว่า Luckin Coffee มีโอกาสการเติบโตยังมีแนวโน้มที่ดีความสามารถในการรักษาอัตรากำไรท่ามกลางสงครามราคารวมถึงการขยายสาขาในสหรัฐเป็นจุดแข็ง ส่วน Starbucks ระยะสั้นอาจมีความผันผวนจากการเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์จากการปรับเปลี่ยนภายใต้ CEO คนใหม่ จนกว่าจะเริ่มเห็นความชัดเจนจากนโยบายและ Target ทางการเงิน

# Longi ขาดทุนต่อเนื่อง ส่วน FSLR ชะลอตัวตามอุตสาหกรรม Solar

longi green energy Earnings Trends



- **Longi Green Energy** ขาดทุนสุทธิ 1.26 พันล้านหยวนในไตรมาส 3 เทียบกับกำไร 2.5 พันล้านหยวนในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน บันทึกผลขาดทุนไตรมาสที่ 4 ติดต่อกันแล้ว จากภาวะอุปทานส่วนเกินในอุตสาหกรรมพลังงานแสงอาทิตย์
- **First Solar** รายได้ 887.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ต่ำกว่าประมาณการที่ 1.07 พันล้านดอลลาร์) กำไรต่อหุ้น 2.91 ดอลลาร์ (ต่ำกว่าประมาณการที่ 3.12 ดอลลาร์)
- **จุดเหมือน** 1) ทั้งสองบริษัทเผชิญกับปัญหาด้านปริมาณการผลิตและการส่งมอบต้องปรับลดประมาณการผลประกอบการปี 2024 2) แรงกดดันด้านราคา ราคาแผงโซลาร์ในตลาดโลกลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เผชิญการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรง
- **จุดต่าง** 1) การแข่งขัน Longi: เผชิญภาวะการแข่งขันรุนแรงในจีน ต้องขายต่ำกว่าต้นทุนการผลิต First Solar: ได้รับประโยชน์จากนโยบาย IRA และมี backlog ที่แข็งแกร่ง 2) ความสามารถในการทำกำไร Longi: ขาดทุนต่อเนื่อง 4 ไตรมาส First Solar: ยังคงมีกำไร แม้จะต่ำกว่าประมาณการ 3) ความเสี่ยงทางภูมิศาสตร์ Longi: พึ่งพาตลาดจีนเป็นหลัก First Solar: กระจายการผลิตระหว่างสหรัฐฯ และอินเดีย
- อุตสาหกรรมยังมีโอกาสในการเติบโตจาก 1) คาดการณ์การเติบโต 25% ต่อปี 2) นโยบายสนับสนุนพลังงานสะอาดทั่วโลก 3) โอกาสในการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต
- แม้อุตสาหกรรมโซลาร์จะเผชิญความท้าทายในระยะสั้น แต่แนวโน้มระยะยาวคาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวในช่วงปีหน้าหลังอุตสาหกรรมคาดว่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว มองว่าบริษัทจากสหรัฐฯ จะได้รับประโยชน์จากภาพการฟื้นตัวรวมถึงจะเผชิญเรื่องนโยบายภาษีที่น้อยกว่าบริษัทจากจีน เราชอบ Enphase Solar Edge และ First Solar

# Mercedes จบ 3Q24 กำไรลดลงและต่ำกว่าคาดมาก

## Mercedes-Benz Group

### Key Figures of the Mercedes-Benz Group

| (in millions of EUR)                                                  | Q3     | Q4     | Q1     | Q2     | Q3     | Q3 : Q3 | Q1-Q3   | Q1-Q3   | YTD : YTD |
|-----------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|-----------|
|                                                                       | 2023   | 2023   | 2024   | 2024   | 2024   | Change  | 2023    | 2024    | Change    |
| Revenue <sup>1</sup>                                                  | 37,001 | 39,976 | 35,873 | 36,743 | 34,528 | -6.7%   | 112,414 | 107,144 | -4.7%     |
| EBIT                                                                  | 4,842  | 4,326  | 3,863  | 4,037  | 2,517  | -48.0%  | 15,334  | 10,417  | -32.1%    |
| Net profit                                                            | 3,719  | 3,160  | 3,025  | 3,062  | 1,719  | -53.8%  | 11,371  | 7,806   | -31.4%    |
| Profit attributable to shareholders of Mercedes-Benz Group AG         | 3,636  | 3,117  | 2,974  | 3,016  | 1,733  | -52.3%  | 11,144  | 7,723   | -30.7%    |
| Free cash flow industrial business                                    | 2,347  | 3,442  | 2,233  | 1,629  | 2,394  | +2.0%   | 7,874   | 6,256   | -20.5%    |
| R&D expenditure total <sup>2</sup>                                    | 2,525  | 2,598  | 2,197  | 2,335  | 2,859  | +13.2%  | 7,398   | 7,391   | -0.1%     |
| Expensed R&D costs <sup>2</sup>                                       | 1,541  | 1,370  | 1,468  | 1,461  | 1,682  | +9.1%   | 4,860   | 4,611   | -5.1%     |
| Capitalized development costs                                         | 984    | 1,228  | 729    | 874    | 1,177  | +19.6%  | 2,538   | 2,780   | +9.5%     |
| Amortization on capitalized development costs                         | 549    | 553    | 500    | 496    | 504    | -8.2%   | 1,586   | 1,500   | -5.4%     |
| Capital expenditure total                                             | 2,153  | 2,605  | 1,566  | 2,137  | 2,293  | +6.5%   | 5,942   | 5,996   | +0.9%     |
| Investment in intangible assets (incl. capitalized development costs) | 1,161  | 1,363  | 787    | 1,070  | 1,215  | +4.7%   | 3,105   | 3,072   | +3.6%     |
| Investment in pp&e                                                    | 934    | 1,186  | 659    | 933    | 1,058  | +13.3%  | 2,559   | 2,650   | +3.6%     |
| Financial investments                                                 | 58     | 56     | 120    | 134    | 20     | -65.5%  | 278     | 274     | -1.4%     |

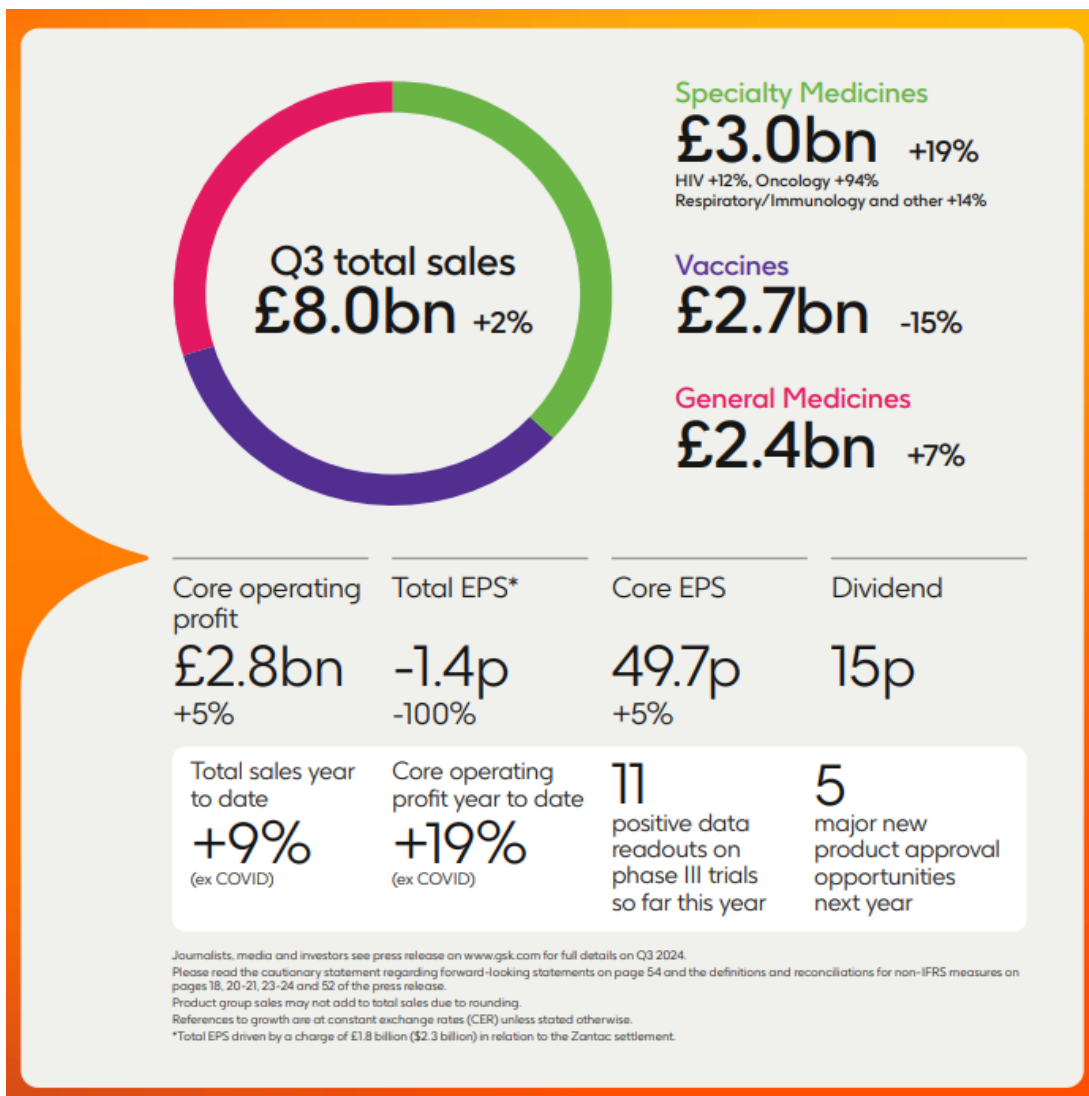
### Revenue by Region

| (in millions of EUR)       | Q3     | Q4     | Q1     | Q2     | Q3     | Q3 : Q3 | Q1-Q3   | Q1-Q3   | YTD : YTD |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|-----------|
|                            | 2023   | 2023   | 2024   | 2024   | 2024   | Change  | 2023    | 2024    | Change    |
| Mercedes-Benz Group*       | 37,001 | 39,976 | 35,873 | 36,743 | 34,528 | -6.7%   | 112,414 | 107,144 | -4.7%     |
| Europe <sup>1*</sup>       | 15,305 | 16,100 | 15,455 | 14,544 | 14,043 | -8.2%   | 44,967  | 44,042  | -2.1%     |
| Germany*                   | 6,226  | 6,208  | 6,172  | 5,438  | 4,686  | -24.7%  | 18,423  | 16,296  | -11.5%    |
| North America <sup>2</sup> | 9,316  | 10,479 | 9,264  | 9,908  | 9,134  | -2.0%   | 30,009  | 28,306  | -5.7%     |
| USA                        | 8,145  | 9,419  | 8,363  | 8,910  | 8,154  | +0.1%   | 26,622  | 25,427  | -4.5%     |
| Asia                       | 10,201 | 11,606 | 9,359  | 10,358 | 9,310  | -8.7%   | 31,776  | 29,027  | -8.7%     |
| China <sup>3</sup>         | 6,102  | 6,815  | 5,793  | 6,344  | 5,090  | -16.6%  | 18,469  | 17,227  | -6.7%     |
| Rest of World              | 2,179  | 1,791  | 1,795  | 1,933  | 2,041  | -6.3%   | 5,662   | 5,769   | +1.9%     |

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

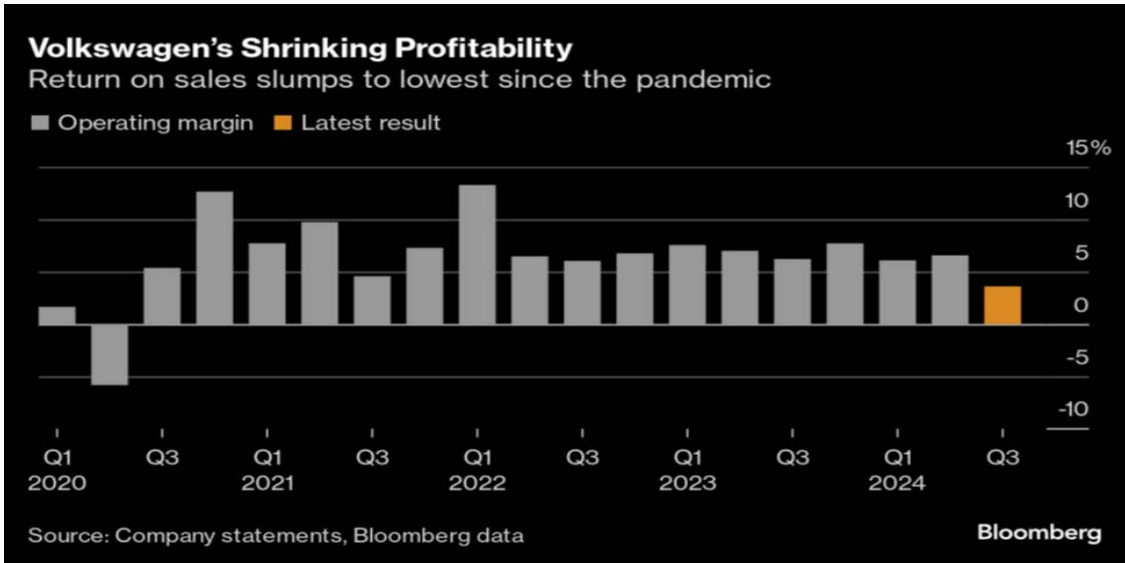
- Mercedes รายงานจบ 3Q24 มีรายได้แข็งแกร่งที่ 34.53 พันล้านยูโร แต่ลดลง 6.7%YoY ต่ำกว่าตลาดคาด กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.72 พันล้านยูโร ลดลง 54% YoY ต่ำกว่าคาดมากถึง 33%
- โดยสาเหตุหลักจาก 1) การแข่งขันจากแบรนด์รถหรูจีน เช่น BYD และ Nio เข้าสู่ตลาดยุโรปด้วยรถไฟฟ้าที่มีเทคโนโลยีขั้นสูงและราคาที่แข่งขันได้ 2) การชะลอตัวของตลาดจีน ที่เป็นตลาดที่สำคัญที่สุด โดยเฉพาะในกลุ่มรถหรูอย่าง Maybach และ S-Class 3) แรงกดดันด้านราคาจากแบรนด์จีน
- แนวโน้มปี 2024 บริษัทปรับลดคาดการณ์ สำหรับรายได้ EBIT และกระแสเงินสด โดยอัตรากำไร EBIT ที่ 7.5-8.5% หลังปรับลดจากครั้งก่อน อาจทำได้เพียงระดับล่าง และอาจต้องทบทวนเป้าหมายระยะกลางเพื่อให้สอดคล้องกับข้อกำหนด CO2 ในปี 2025 รวมถึงเผชิญความไม่แน่นอนในตลาดจีน
- โดยภาพรวมกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ยุโรปยังคงเผชิญความท้าทายอย่างต่อเนื่อง ในปีนี้ แต่อย่างไรก็ดี เรามองว่าผลประกอบการในปี 2025 หลังจากบริษัทพยายามปรับกลยุทธ์ด้านการลดต้นทุนคาดว่าจะช่วยชดเชยยอดขายที่ลดลงได้ ทั้งนี้ สอดคล้องกับ Volkswagen ที่ประกาศแผนการลดต้นทุนและปิดโรงงานในเยอรมนีอย่างน้อย 3 แห่ง พร้อมทั้งลดจำนวนพนักงานหลายหมื่นคน และลดขนาดโรงงานที่เหลืออยู่
- เรายังคงเฝ้าติดตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและผลประกอบการเป็นสำคัญ

# GSK งบ 3Q24 ยอดขายวัคซีนลดการเติบโต



- ยอดขายและการเติบโตของกำไรหลักใน 3Q24 ขับเคลื่อนโดยผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของกลุ่ม Specialty Medicines ช่วยชดเชยยอดขายวัคซีนที่ลดลง โดยยอดขายรวม 3Q24 อยู่ที่ £8.0 พันล้าน เพิ่มขึ้น +2% (CE) แบ่งเป็น
  - 1) ยอดขายวัคซีน -15% โดยวัคซีนที่ใช้ป้องกันโรคจูสวัด (Shingrix) -7% และ Arexvy วัคซีน RSV -72% เนื่องจากการเปลี่ยนแนวทางของ ACIP (คณะกรรมการที่ปรึกษาการฉีดวัคซีน) ในสหรัฐ
  - 2) Specialty Medicines ยอดขายยาพิเศษ +19% โดยมาจากยอดขายกลุ่ม HIV +12% กลุ่มวิทยาเมะเร็ง +94% และ กลุ่มระบบทางเดินหายใจ/ภูมิคุ้มกัน รวมอื่นๆ +14%
  - 3) General Medicines ยาทั่วไป +7% โดยยา Trelegy (รักษา COPD) +16%
- กำไรจากการดำเนินหลัก +5%YoY และ EPS +5%YoY ดีกว่าคาด สนับสนุนจากยอดขายกลุ่มที่ดีและประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุน
- Outlook GSK มั่นใจในการบรรลุเป้าหมายใน ปี2024 โดยการเติบโตของรายได้คาดอยู่ที่ 7-9% กำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ 11-13% และการเติบโตของ EPS อยู่ที่ 10-12% คาดว่าจะอยู่ในช่วงกลางของที่คาดการณ์ไว้
- เรามอง GSK เป็นหุ้นแข็งแกร่ง และเป็นตัวเลือกที่ดีสำหรับหุ้น Defensive ช่วงตลาดผันผวน แม้ช่วงสั้นราคาหุ้นจะปรับตัวลงจากผิดหวังยอดขายวัคซีนและมีแนวโน้มลดลง

# Volkswagen เผย 9M24 ได้ผลกระทบจากตั้งสำรองปรับโครงสร้าง



- Volkswagen รายได้จากการขาย 237.3 พันล้านยูโร ใน 9M24 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 9M23 ที่ 235.1 พันล้านยูโร สนับสนุนจากการเติบโตในธุรกิจบริการทางการเงิน ขณะที่รายได้ในธุรกิจยานยนต์ลดลง 1% YoY เนื่องจากปริมาณที่ลดลง
- 9M24 กำไรจากการดำเนินงาน 12.9 พันล้านยูโร ลดลง 21%YoY อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 5.4% โดยได้รับผลกระทบจากการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายปรับโครงสร้างจำนวน 2.2 พันล้านยูโร และต้นทุนคงที่ที่สูงขึ้น
- ส่วน 3Q24 กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 2.86 พันล้านยูโร ลดลง 42%YoY ต่ำกว่าคาดมาก โดยอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 3.6% เทียบกับ 6.2% จากปีก่อน ต่ำสุดตั้งแต่ 2Q20
- คำสั่งซื้อ +9%YoY สำหรับยานยนต์ในยุโรปตะวันตกใน 9M24 โมเดลใหม่ได้รับการตอบรับดีจากตลาด โดยใน 3Q24 มียอดคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้น 27%YoY
- แนวโน้มปี 2024 บริษัทยังคงคาดการณ์เดิมตามการประกาศเมื่อวันที่ 27 ก.ย. ว่ายอดส่งมอบรถยนต์จะอยู่ที่ประมาณ 9 ล้านคัน (ปี 2023: 9.24 ล้านคัน) และรายได้จากการขายของกลุ่มจะอยู่ที่ประมาณ 320 พันล้านยูโร หรือจะลดลงเล็กน้อย 1% YoY
- Volkswagen ยังคงเผชิญความท้าทายทั้งภายในและภายนอก อย่างไรก็ตาม เราองว่าความพยายามปรับปรุงโครงสร้างและลดต้นทุนจะช่วยชดเชยยอดขายที่ลดลงได้ ทั้งนี้ ยังคงแนะนำติดตามผลประกอบการในระยะถัดไปเพื่อหาจุดกลับของการฟื้นตัว

# 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 |
| Meta Platforms Inc     | USD      | 591.8            | 1.4  | 4.6     | 618.3        | 4%     | 3.4%        | 3.4%        | 57%    | 14%   | 23.7  | 6.4   | 0.4   | 0.4         | -0.2    | 565.2  | 600.1   |
| Microsoft Corp         | USD      | 432.5            | 1.1  | 4.8     | 499.2        | 15%    | 0.5%        | 0.5%        | 16%    | 18%   | 28.3  | 7.4   | 0.8   | 0.9         | 0.1     | 408    | 433     |
| Eli Lilly & Co         | USD      | 846.8            | 0.7  | 4.5     | 1,008.3      | 19%    | -4.4%       | -4.4%       | 71%    | 30%   | 36.9  | 22.6  | 0.8   | 0.8         | 2.1     | 867.8  | 941.2   |
| Tesla Inc              | USD      | 257.6            | 1.6  | 3.3     | 227.5        | -12%   | -1.6%       | -1.6%       | 35%    | 32%   | 79.2  | 10.4  | 0.0   | 0.0         | -0.3    | 200.9  | 272.6   |
| Starbucks Corp         | USD      | 97.3             | 1.1  | 3.8     | 100.0        | 3%     | -0.2%       | -0.2%       | 14%    | 14%   | 23.3  | N/A   | 2.7   | 3.0         | N/A     | 94.1   | 98.4    |
| Luckin Coffee Inc      | USD      | 26.5             | 0.6  | 4.4     | 26.0         | -2%    | 0.0%        | 0.0%        | 45%    | 28%   | 123.1 | 16.2  | N/A   | N/A         | 0.2     | 21.7   | 27.9    |
| Enphase Energy Inc     | USD      | 82               | 1.6  | 3.8     | 102.9        | 25%    | -27.0%      | -27.0%      | 77%    | 30%   | 21.8  | 7.7   | 0.0   | 0%          | -0.4    | 75.3   | 112.2   |
| SolarEdge Technologies | USD      | 16.9             | 2.1  | 2.8     | 25.0         | 48%    | -26.3%      | -26.3%      | 84%    | 245%  | N/A   | 0.5   | 0.0   | 0.0         | -0.2    | 14.9   | 20.9    |
| First Solar Inc        | USD      | 198              | 1.1  | 4.6     | 277          | 40%    | -21%        | -20.8%      | 57%    | 39%   | 9.5   | 2.1   | 0.0   | 0.0         | -0.2    | 182.7  | 234.5   |
| GSK PLC                | EUR      | 1407             | 0.8  | 3.7     | 1,865        | 33%    | -7%         | -0.1        | 0.1    | 0.1   | 8.1   | 3.3   | 4.5   | 4.8         | 1.0     | 1420.8 | 1512.5  |
| Volkswagen AG          | EUR      | 90               | 1.1  | 4.0     | 125          | 39%    | -6%         | -5.5%       | 13%    | 16%   | 3.4   | 0.2   | 9.2   | 10.0        | -0.3    | 89.4   | 94.4    |
| BYD Co Ltd             | HKD      | 286              | 0.9  | 4.9     | 347          | 21%    | 1%          | 0.7%        | 25%    | 20%   | 16.6  | 3.7   | 1.6   | 2.0         | -0.4    | 268.5  | 313.2   |
| LONGi Green Energy Tec | RMB      | 20               | 1.5  | 3.8     | 16           | -20%   | 14%         | -12.4%      | 180%   | 82%   | 41.7  | 2.3   | 0.3   | 0.6         | -0.2    | 14.3   | 20.9    |

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 ข่าวดังกล่าว บกวิจย 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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 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, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG\*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, 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, WIUK, 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 คอรัปชั่น 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, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, 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, ITEL, 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, 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, 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, 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, WIUK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, 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, CPAXT, 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, KJN, 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, MEDEZE, 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, 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, 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, SLP, SMART, SMD, SMK, 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, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKG, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, NTPC, TOA, TPBI, TPCH, 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.