

วันที่ 12 พฤศจิกายน 2567

GLOBAL Morning Routine



 InnovestX Research

MARKET color



บทสรุป

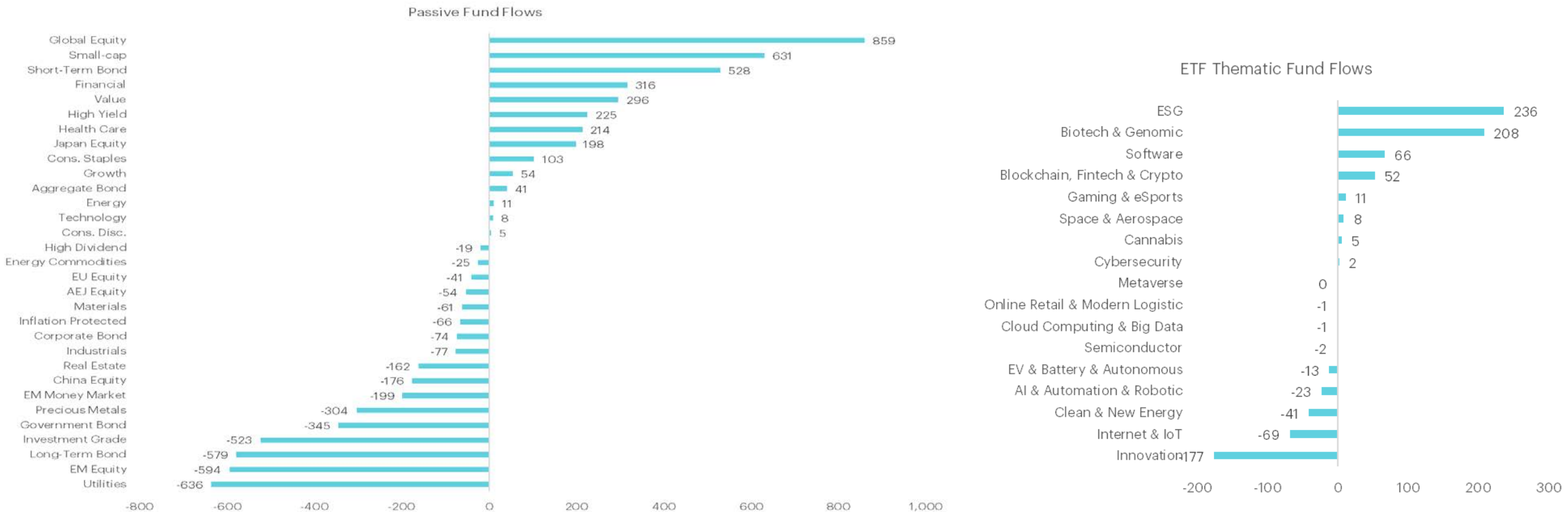
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นจาก Sentiment บวกหลังปธน.ทรัมป์ได้รับชัยชนะในการเลือกตั้ง ทั้งนี้ตลาดติดตามการเปิดเผยดัชนี CPI ในวันพุธของสหรัฐฯ เพื่อเป็นแนวโน้มในการลดดอกเบี้ย
- กระแสเงินในวันที่ 8 พ.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน จากความกังวลนโยบายของ ปธน.ทรัมป์ที่จะทำให้เงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้น 2) แรงขายในตลาด EM และตลาดหุ้นจีน 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่น 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกมองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยง 6) มีแรงขายในกลุ่มสินค้า Utilities และอสังหาริมทรัพย์จากความกังวลที่ Yield จะปรับเพิ่มขึ้น 7) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงินจากแรงเก็งกำไรที่ ปธน.ทรัมป์จะลดภาษีและลดกฎเกณฑ์การทำธุรกิจลง
- Grab เผยงบดีกว่าคาดและปรับเพิ่มคาดการณ์ทำให้หุ้นเพิ่มขึ้นกว่า 15% หลังมีแรงสนับสนุนจากการพลิกกลับมาทำกำไรหลังมาตรการลดต้นทุนเริ่มเห็นผล ขณะที่เรามองว่าราคาหุ้นปรับตัวรับคาดการณ์และแนวโน้มการเติบโตไปพอสมควร ทำให้การลงทุนในระยะถัดไป upside จำกัด รวมถึงมองแรงกดดันจากการแข่งขันในอุตุฯยังมีอยู่มากจากทั้ง Uber Lyft GoTo Group
- Monday.com เผยงบ 3Q24 ดีกว่าคาด อย่างไรก็ดีหุ้น -14% หลังคาดการณ์ต่ำกว่าตลาดคาด ซึ่งเรามองว่าแม้ในระยะถัดไปเชื่อว่ายังฟื้นตัวตามกลุ่มซอฟต์แวร์ แต่อย่างไรก็ดีมองยังมีแรงกดดันยังมีหลายปัจจัย เช่น การลาออกของผู้บริหาร ทำให้การลงทุนในกลุ่มนี้เรายังคงชอบ MSFT ที่เป็นผู้นำตลาดและมีธุรกิจครบวงจรทำให้แรงกดดันจากการแข่งขันค่อนข้างจำกัด
- TSMC รายงานยอดขายเดือนตุลาคมเติบโต 29.2%YoY การชะลอตัวลงกลับมาเติบโตเป็น Normalization มากขึ้น ส่วนสหรัฐฯ ส่งจดหมายให้ระงับการส่งชิป 7 นาโนเมตรที่ใช้ในแอปพลิเคชัน AI ไปยังลูกค้าจีน มองว่าผลกระทบต่อรายได้โดยรวมของ TSMC จะมีน้อย ลูกค้าจีนคิดเป็นเพียง 11% ของรายได้ ยังคงชอบ TSMC ผู้ได้ประโยชน์หลักจากความต้องการชิป AI ในระยะกลาง-ยาว
- ตลาดสมาร์ตโฟนจีนมีสัญญาณชะลอตัวหลังยอดขาย ก.ย. ลดลง 26%YoY สอดคล้องกับผลประกอบการของ SMIC รายได้ในส่วนของ Smartphone ที่ลดลง 3.8%YoY อาจต้องมีความระมัดระวังมากขึ้นในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่ได้จาก Smartphone ในกลุ่มนี้ชอบ Xiaomi, Hon Hai precision, Luxshare
- Richemont เผย 1H25 ยอดขายลดลงต่ำกว่าคาดเล็กน้อย จากยอดขายในเอเชียแปซิฟิกและกลุ่มนาฬิกาที่ลดลง ส่วนกำไรสุทธิลดลงมากเนื่องจากมีรายการตัดมูลค่า YNAP อย่างไรก็ดี หุ้นกลุ่มสินค้า Luxury ในช่วงที่ผ่านมาที่ราคาหุ้นปรับตัวลง เราชอบ LVMH มากกว่า โดยมองในแง่ของ Fundamental ระดับ EUR600 เป็นจุดเข้าซื้อได้ เพื่อคาดหวังการฟื้นตัวในช่วงปี 2025
- **เรามองว่าตลาดยังคงมีแรงสนับสนุนจากทิศทางดอกเบี้ยขาลงและกำไรที่ต่ำกว่าคาด แต่อย่างไรก็ดีในระยะถัดไปเชื่อว่าตลาดมีแรงกดดันที่เพิ่มขึ้นจากการขายทำกำไรของหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาดี ทำให้ในสัปดาห์นี้เราแนะนำอยู่บนหุ้นที่คาดงบออกมาเติบโตอย่าง Tencent (700.HK, TP: 505.5HKD) หนุนจากการฟื้นตัวอุตุฯเกมและ AI รวมถึงแนะนำ Cisco (TP:57.6\$) หลังตามสถิติมักเผยงบดีกว่าคาด**

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	1,456.5	-0.6%	2.4	0.2	34.4	1.0%	Oil - Brent	71.8	-2.8%	Materials	-1.4%	TRON	3.8%
Singapore	3,739.5	0.4%	2.8	-1.9	1.3	0.6%	Gold	2,618.8	-2.5%	Real Estate	-0.7%	Polygon	6.6%
Malaysia	1,609.3	-0.7%	3.8	-3.8	4.4	0.6%	Sugar	21.4	-2.1%	IT	-0.7%	Chainlink	7.8%
Indonesia	7,266.5	-0.3%	6.8	1.3	15,680.0	0.1%	Silver	30.7	-2.0%	Cons Staples	-0.7%	Litecoin	9.0%
Philippines	6,940.0	-0.5%	5.0	0.0	58.6	0.6%	Cotton	69.7	-1.8%	REIT	-0.6%	Binance Coin	11.1%
Vietnam	1,250.3	-0.2%	2.7	0.0	25,311.0	0.1%	Copper	422.9	-1.8%	Healthcare	-0.4%	Solana	11.2%
India	35,580.4	-0.2%	6.9	0.0	84.4	0.0%	Aluminium	2,551.7	-1.4%	Utilities	0.1%	XRP	11.3%
China	3,470.1	0.5%	2.1	-2.1	7.2	0.4%	Wheat	565.5	-1.2%	Energy	0.1%	Ethereum	13.0%
Hong Kong	20,426.9	-1.5%	3.3	3.1	7.8	0.0%	Rubber	364.0	-0.9%	ICT	0.2%	Bitcoin	15.0%
Japan	39,533.3	0.1%	1.0	-0.5	153.7	0.7%	Soybean	1,011.8	-0.5%	Industrials	0.4%	Bitcoin Cash	19.6%
South Korea	2,531.7	-1.2%	3.0	-0.2	1,401.4	0.4%	Soybean meal	295.1	-0.4%	Financials	0.6%	Polkadot	23.7%
Taiwan	23,529.6	-0.1%	1.5	0.0	32.3	0.5%	Corn	430.0	-0.2%	Cons Disc	1.1%	Avalanche	23.8%
Australia	8,518.9	-0.4%	4.6	0.6	1.5	0.1%	Coffee	256.2	1.1%			Cardano	38.0%
UK	8,125.2	0.7%	4.4	-1.0	0.8	0.4%	EU Coal	124.7	1.3%		%Chg	Dogecoin	64.2%
Germany	19,448.6	1.2%	2.3	-4.0	1.8	0.6%	Rice	14.6	1.3%	Style/Basket	DoD	Cronos	84.5%
France	7,426.9	1.2%	3.0	-4.3	6.2	0.6%	Palm oil	5,270.0	2.1%	Commodities	-0.5%		
Switzerland	11,902.8	0.9%	0.4	-2.9	0.9	0.6%	EU Gas	43.7	3.1%	Asset Sensitive	0.0%	ETF	%Chg
Italy	34,343.8	1.6%	3.6	-6.4	1,817.2	0.6%	Baltic Dry Index	1,558.0	4.2%	Defensive	0.0%	Thematics	DoD
Spain	11,597.3	0.4%	3.0	-5.6	156.2	0.6%	Natural Gas	2.9	9.4%	High Beta	0.1%	Semiconductor	-1.7%
Greece	1,428.4	1.1%	3.3	-5.1	319.8	0.6%				Global Cyclical	0.2%	Clean Energy	-0.4%
US	6,001.4	0.1%	4.3	Closed	105.5	0.5%	Fixed Income		%Chg	Large	0.3%	Gaming	-0.1%
Canada	24,789.3	0.1%	3.2	Closed	1.4	0.1%			DoD	Small	0.3%	ESG	0.3%
Mexico	51,449.4	-0.8%	6.1	0.0	20.3	0.8%	Global Treasury		-0.4%	Growth	0.3%	Cybersecurity	1.1%
Brazil	127,873.7	0.0%	10.5	0.0	5.8	0.4%	Global Investment Grade		-0.3%	Value	0.4%	Genomic	1.1%
Argentina	1,987,845.9	1.2%	6.6	3.0	998.2	0.4%	Thai Govt bond - 10yr		0.0%	High Dividend	0.4%	Metaverse	1.7%
World		0.1%					Global HY		0.1%	Domestic	0.6%	EV	2.4%
DM		0.0%					Global Inflation-linked		Closed	Low vol	0.6%	Cloud & Big Data	4.0%
EM		-0.9%					U.S. Treasury		Closed	Rate Sensitive	0.9%	Innovation	7.0%

Source: Bloomberg, InnovestX

นโยบายของ ปธน.ทรัมป์กำหนดทิศทางของกระแสเงิน



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 8 พ.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา มีแรงขายในตราสารหนี้และหุ้นกู้ทั้งนี้ เป็นผลจากความกังวลนโยบายของ ปธน.ทรัมป์ที่จะทำให้เงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้น 2) แรงขายในตลาด EM และตลาดหุ้นจีนเป็นผลจากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า นโยบายภาษีของ ปธน.ทรัมป์ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่น้อยกว่าที่คาด 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มพัฒนาและเทรนด์ไม่ชัดเจน มีแรงซื้อในกลุ่ม Software ที่การเติบโตสูงแต่ Semiconductor มีแรงขายจากยอดขายที่ชะลอตัวลง 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นหลังจากค่าเงินเยนอ่อนค่าและท่าทีของ BOJ ยังไม่ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกมองเป็นเรื่องกระจายความเสี่ยงและคาดว่าจะให้ผลตอบแทนดีกว่าไปคาดหวังตลาดใดตลาดหนึ่ง 6) มีแรงขายในกลุ่มสินค้า Utilities และอสังหาริมทรัพย์จากความกังวลที่ Yield จะปรับเพิ่มขึ้น 7) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงินจากแรงเก็งกำไรที่ ปธน.ทรัมป์จะลดภาษีและลดกฎเกณฑ์การทำธุรกิจลง

GRAB งบโตและปรับขึ้นคาดการณ์...หุ้นขึ้นแรง

Business Outlook

Financial Measure FY 2024

Revenue

Adjusted EBITDA

Adjusted Free Cash Flow

Guidance

\$2.76 billion - \$2.78 billion
17% - 18% YoY
(Previous: \$2.70 billion - \$2.75 billion)
14% - 17% YoY
\$308 million - \$313 million
(Previous: \$250 million - \$270 million)
Positive for the full year 2024
(Unchanged)

Group Third Quarter 2024 Key Operational and Financial Highlights

(\$ in millions,
unless otherwise stated)

Operating metrics:

	Q3 2024 (unaudited)	Q3 2023 (unaudited)	YoY % Change	YoY % Change (constant currency ³)
On-Demand GMV ¹	4,659	4,063	15%	18%
Group MTUs (millions of users)	41.9	36.0	16%	
On-Demand MTUs (millions of users)	37.7	31.7	19%	
On-Demand GMV per MTU (\$)	124	128	(3)%	0%
Partner incentives	187	165	14%	
Consumer incentives	275	216	27%	
Loan portfolio ²	498	275	81%	

Financial measures:

Revenue	716	615	17%	20%
Operating loss	(38)	(93)	59%	
Profit/(Loss) for the period	15	(99)	NM	
Total Segment Adjusted EBITDA	178	125	42%	
Adjusted EBITDA	90	28	224%	
Net cash from operating activities (Operating Cash Flow)	338	322	5%	
Adjusted Free Cash Flow	138	(6)	NM	

- Grab เผยงบดีกว่าคาดและปรับเพิ่มคาดการณ์ทำให้หุ้นเพิ่มขึ้นกว่า 15%
- รายได้ใน 3Q24 เพิ่มขึ้น 17% หนุนจาก Deliveries +13%YoY, Mobility +17% YoY, Financial Services +33% YoY หลังจำนวนผู้ใช้รายเดือน +16%YoY
- ด้าน EBITDA อยู่ที่ \$90mn และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 1cents จากที่ตลาดมองขาดทุน
- นอกจากนี้ปรับเพิ่มคาดการณ์ขึ้นดีกว่าคาด โดยเพิ่มเป้า EBITDA ทั้งปีเป็น 308-\$313mn และเพิ่มเป้ารายได้ทั้งปีเป็น 2.76-\$2.78mn รวมถึงคาดว่า GMV จะเติบโตต่อเนื่องในไตรมาส 4
- เรามองว่าภาพรวมงบมีแรงสนับสนุนจากการพลิกกลับมาทำกำไรหลังมาตรการลดต้นทุนเริ่มเห็นผล โดยในช่วงที่ผ่านมา Grab ให้ส่วนลดเพื่อขยายส่วนแบ่งการตลาดของตัวเอง แต่อย่างไรก็ดีในไตรมาสที่ผ่านมาการให้ส่วนลดน้อยลงหลังมุ่งกำไร
- ขณะที่เรามองว่าราคาหุ้นปรับตัวรับคาดการณ์และแนวโน้มการเติบโตไปพอสมควร ทำให้การลทุนในระยะถัดไป upside จำกัด รวมถึงมองแรงกดดันจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมยังมีอยู่มากจากทั้ง Uber Lyft GoTo Group

Monday.com จบดีกว่าคาด...แต่ทำไมหุ้นลง ?

MONDAY.COM LTD
CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF OPERATIONS
(U.S. dollars in thousands, except share and per share data)

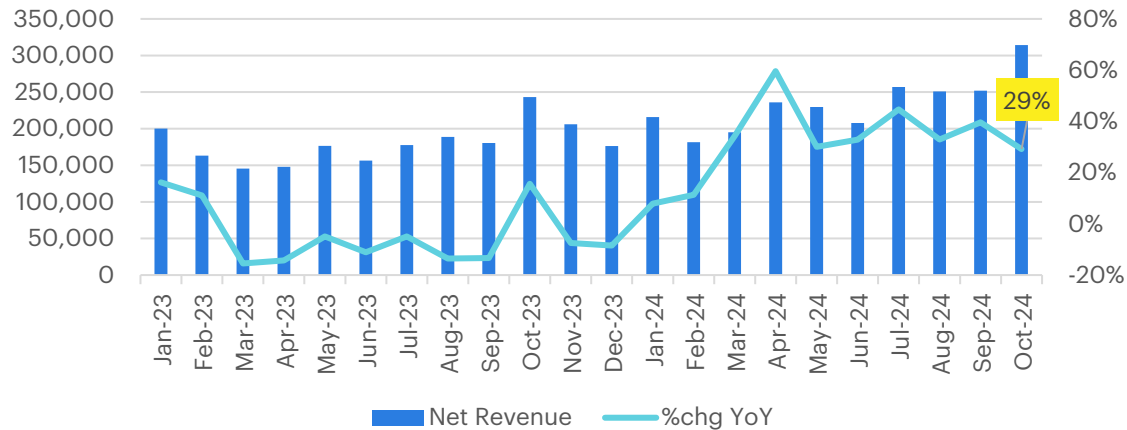
	Three months ended September 30,		Nine months ended September 30,	
	2024	2023	2024	2023
	(unaudited)		(unaudited)	
Revenue	\$ 251,000	\$ 189,190	\$ 704,019	\$ 527,125
Cost of revenue	25,972	21,707	73,189	58,237
Gross profit	225,028	167,483	630,830	468,888
Operating expenses:				
Research and development	56,509	38,433	151,377	114,602
Sales and marketing	140,284	108,360	399,896	323,483
General and administrative	55,637	23,211	110,187	68,243
Total operating expenses	252,430	170,004	661,460	506,328
Operating loss	(27,402)	(2,521)	(30,630)	(37,440)
Financial income, net	14,942	11,555	42,631	29,050
Income (loss) before income taxes	(12,460)	9,034	12,001	(8,390)
Income tax (expense) benefit	434	(1,546)	(2,634)	(5,824)
Net income (loss)	\$ (12,026)	\$ 7,488	\$ 9,367	\$ (14,214)
Net income (loss) per share, basic	\$ (0.24)	\$ 0.15	\$ 0.19	\$ (0.29)
Net income (loss) per share, diluted	\$ (0.24)	\$ 0.15	\$ 0.18	\$ (0.29)
Weighted-average ordinary shares used in calculating net income (loss) per ordinary share, basic	50,134,930	48,536,315	49,674,755	48,221,457
Weighted-average ordinary shares used in calculating net income (loss) per ordinary share, diluted	50,134,930	51,461,709	52,264,538	48,221,457

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

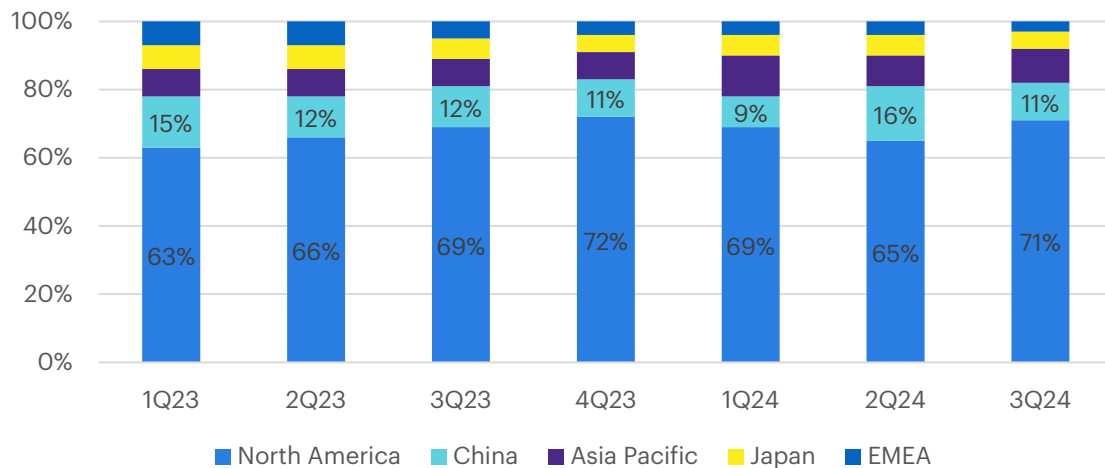
- Monday.com เหยงจบ 3Q24 ดีกว่าคาด โดยรายได้โต 33%YoY และกำไรต่อหุ้นที่ปรับแล้วอยู่ที่ 85 เซนต์ ด้านอัตราการรักษาลูกค้าเพิ่มขึ้นแรง 111%YoY
- อย่างไรก็ดีหุ้น -14% หลังคาดการณ์ต่ำกว่าตลาดคาด แม้จะมีการปรับเพิ่มจากคาดการณ์ก่อน โดยมองรายได้ 4Q24 ที่260-\$262mn และทั้งปีอยู่ที่ 964-\$966mn
- ภาพรวมมองว่าในช่วงที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับขึ้นตามการเติบโตและการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมจนทำให้ Valuationช่วงก่อนหน้าค่อนข้างแพง ประกอบกับความคาดหวังต่อหุ้นค่อนข้างสูง เมื่อคาดการณ์ไม่ดีตามหวัง ราคาหุ้นจึงปรับลง
- แม้ในระยะถัดไปเรามองว่า Monday จะยังฟื้นตัวตามกลุ่มซอฟต์แวร์ แต่อย่างไรก็ดีมองยังมีแรงกดดันจาก 1) การแข่งขันในกลุ่มซอฟต์แวร์ 2) คาดการณ์ที่ต่ำกว่าคาด 3) ผลกระทบจากการปรับราคาที่จะเริ่มในเดือนมกราคม 4) ความไม่สม่ำเสมอของความต้องการในบางกลุ่มลูกค้า ทำให้การเติบโตชะลอตัว
- ในกลุ่มนี้เรายังคงชอบ MSFT ที่เป็นผู้นำตลาดและมีธุรกิจครบวงจรทำให้แรงกดดันจากการแข่งขันค่อนข้างจำกัด

TSMC ยอดขายเดือน ต.ค. ยังโตดี และสหรัฐฯให้ระงับการส่งชิปไปจีน

TSMC' Monthly Revenue



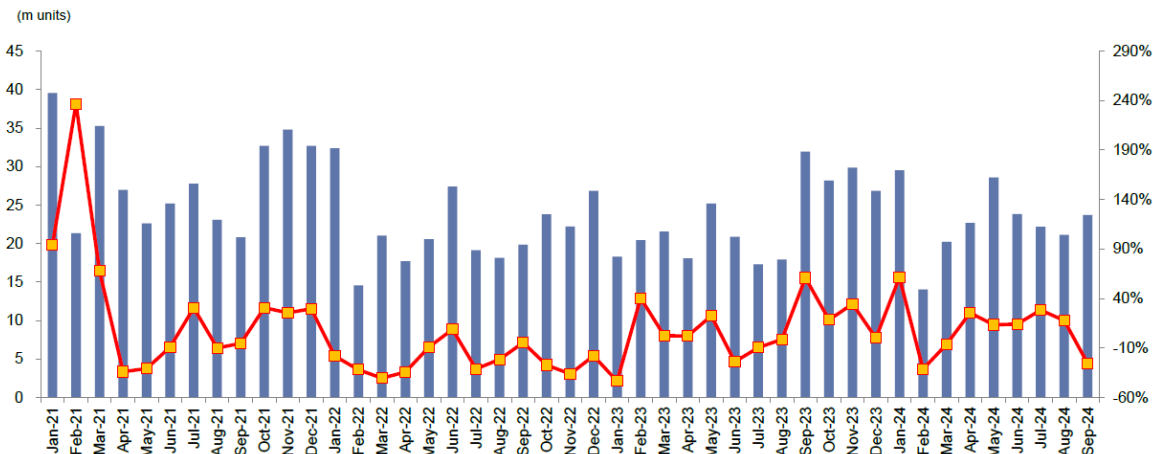
TSMC Net Revenue by Geography



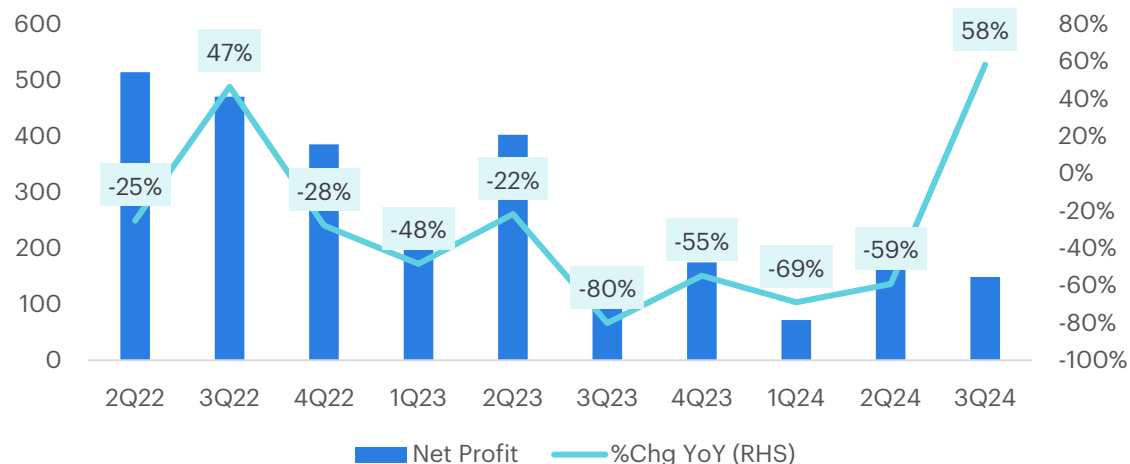
- TSMC รายงานยอดขายเดือนตุลาคมเติบโต 29.2%YoY และ +24.8%MoM ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตที่ช้าที่สุดนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ แต่ยังสูงกว่าประมาณการของตลาด อย่างไรก็ตามก็คาดว่าบริษัทจะมียอดขายเพิ่มขึ้น 36.1% ในไตรมาสที่สี่ 4
- ส่วนประเด็นสหรัฐฯ ส่งจดหมายถึง TSMC ให้ระงับการส่งชิป 7 นาโนเมตรที่ใช้ในแอปพลิเคชัน AI ไปยังลูกค้าจีน คำสั่งนี้มีขึ้นหลังจาก TSMC แจ้งว่าพบชิปของบริษัทในตัวประมวลผล AI ของ Huawei
- คาดว่ามีผลกระทบกับลูกค้าที่ทำงานด้าน high-performance computing, GPU และ AI ที่ใช้เทคโนโลยีการผลิตชิป 7 นาโนเมตรหรือดีกว่า และไม่มีผลกระทบต่อลูกค้าที่ผลิตชิปสำหรับมือถือ การสื่อสาร และการเชื่อมต่อ
- ซึ่งมองว่าผลกระทบต่อรายได้โดยรวมของ TSMC จะมีน้อย ลูกค้าจีนคิดเป็นเพียง 11% ของรายได้ และส่วนใหญ่เป็นการใช้งานที่ไม่เกี่ยวกับ AI และมองว่าบริษัทผลิตชิปของจีนอาจได้ประโยชน์จากผลกระทบการทดแทน หากการส่งชิปของ TSMC ไปจีนลดลง
- ยอดขายรายเดือนของ TSMC มีลักษณะที่มีการชะลอตัวลงกลับมาเติบโตเป็น Normalization มากขึ้น ภาพนี้น่าจะเห็นต่อไปจนถึงช่วง 1H25 ก่อนที่จะเข้าสู่ภาวะสงครามเทคโนโลยีที่สหรัฐฯจะมีความรุนแรงกับจีนมากขึ้น
- เรายังคงชอบ TSMC ที่ยังคงเห็นการเติบโตของยอดขายในระดับสูง และเป็นผู้ได้ประโยชน์หลักจากความต้องการชิป AI

ตลาดสมาร์ทโฟนจีนมีสัญญาณชะลอตัวหลังยอดขาย ก.ย. ลดลง

Exhibit 5: Smartphone shipments in China



SMIC Quarterly Net Profit Growth Trend



Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- การจัดส่งสมาร์ทโฟนในประเทศจีนเดือนกันยายน 2024 ลดลง 26% เมื่อเทียบกับปีก่อน เหลือ 24 ล้านเครื่อง แต่ยอดรวม 9 เดือนแรกของปี 2024 ยังคงเติบโต 7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ยอดจัดส่งรายเดือนสูงสุดในเดือนพฤษภาคมที่ 29 ล้านเครื่อง และลดลงมาอยู่ที่ 21-24 ล้านเครื่องต่อเดือนในช่วง มิ.ย.-ก.ย.
- แนวโน้มตลาดไตรมาส 4 คาดการณ์การเติบโตติดลบ 1% ในไตรมาส 4/2024 เนื่องจากฐานที่สูงในปีก่อน (27-30 ล้านเครื่องต่อเดือน) หลังในไตรมาส 3/2024 มีการเติบโตที่ 0%
- ในช่วงหลังเริ่มมีจำนวนกล่องต่อเครื่องที่ลดลง: ปี 2024 (YTD): เฉลี่ย 3.3 กล่อง ปี 2023: 3.5 กล่อง ปี 2022: 3.8 กล่อง
- สอดคล้องกับผลประกอบการของ SMIC ที่ถึงแม้มีรายได้ทำสถิติสูงสุด แต่กำไรสุทธิไตรมาส 3 ต่ำกว่าคาดการณ์ โดยส่วนหนึ่งมาจากรายได้ในส่วนของ Smartphone ที่ลดลง 3.8%YoY โดยมีสัดส่วนรายได้ตามประเภทผลิตภัณฑ์: สมาร์ทโฟน: 24.9% (ลดลงจาก 32.0% ในไตรมาสก่อน)
- China Smartphone เป็นการหดตัวลงแรง อาจต้องมีความระมัดระวังมากขึ้น 1) กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่มีสัดส่วนรายได้จาก Smartphone ปรับตัวขึ้นมาก่อนหน้านี้อาจได้รับผลกระทบ 2) สอดคล้องกับงบ SMIC ที่มีรายได้ smartphone ที่ลดลง ทั้งนี้ยังมีเรื่องของท้าทายจากข้อจำกัดด้านเทคโนโลยีและการแข่งขันในตลาด ในกลุ่มนี้ชอบ Xiaomi, Hon Hai, Luxshare

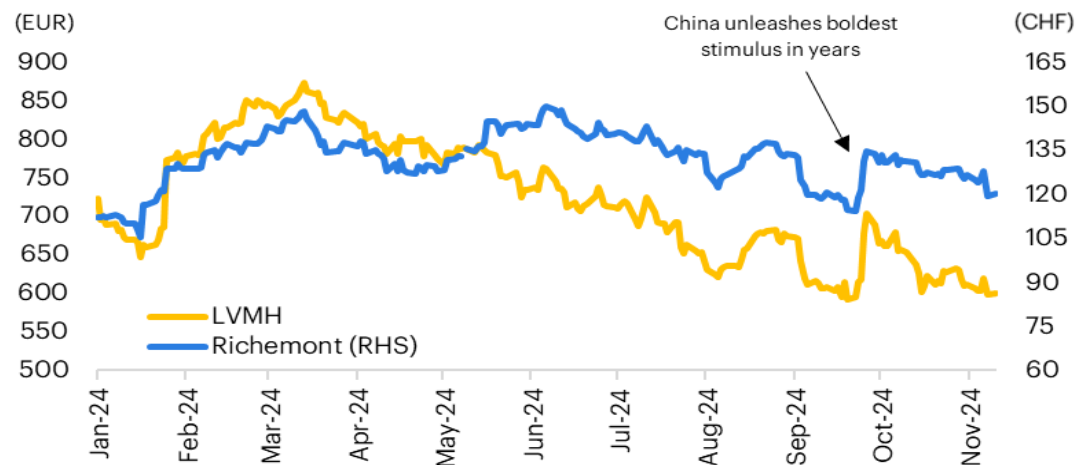
Richemont เหยงบ 1H25 กำไรลดลงจากการตัดมูลค่า YNAP

Richemont

Key financial data (unaudited)

Six months ended 30 September	2024	2023	change
Sales	€ 10 077 m	€ 10 221 m	-1%
Gross profit	€ 6 771 m	€ 6 973 m	-3%
Gross margin	67.2%	68.2%	-100 bps
Operating profit	€ 2 206 m	€ 2 655 m	-17%
Operating margin	21.9%	26.0%	-410 bps
Profit for the period from continuing operations	€ 1 729 m	€ 2 160 m	-20%
Loss for the period from discontinued operations	€ (1 272) m	€ (655) m	
Profit for the period	€ 457 m	€ 1 505 m	
Earnings per 'A' share/10 'B' shares, diluted basis	€ 0.779	€ 2.601	
Cash flow generated from operating activities	€ 1 249 m	€ 1 666 m	€ (417) m
Net cash position	€ 6 108 m	€ 5 785 m	

Price Performance



- **Richemont** เผยผลประกอบการ 1H25 (สิ้น ก.ย. 24) มียอดขายรวมที่ 10 พันยูโร ลดลง 1%YoY ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย เนื่องจากยอดขายในเอเชียแปซิฟิกลดลง 19% และยอดขายกลุ่มนาฬิกาลดลง 16%
- ขณะที่ยอดขายมีการเติบโต double-digit ในอเมริกา ญี่ปุ่น ตะวันออกกลางและแอฟริกา โดยเฉพาะกลุ่ม Jewellery Maisons จากแบรนด์หลักอย่าง Cartier, Van Cleef & Arpels และ Buccellati
- กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 6,771 ล้านยูโร ลดลง 3%YoY เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น โดยเฉพาะทองคำ รวมถึงต้นทุนการผลิตและผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน
- ส่วนกำไรจากการดำเนินงานลดลง 17% YoY และอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 21.9% ลดลง 4.1 ppt จากปีก่อน โดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น กำไรสุทธิอยู่ที่ 457 ล้านยูโร เนื่องจากมีรายการตัดมูลค่าสินทรัพย์ YNAP ที่ 1,272 ล้านยูโร
- โดยภาพรวมหุ้นกลุ่มสินค้า Luxury ยังพึ่งพาการเติบโตและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากจีน ประกอบกับผลประกอบการที่ดีขึ้นจึงจะเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นได้
- ทำให้หากพิจารณาจากสถานการณ์ปัจจุบันที่ตลาดจีนยังฟื้นได้ไม่เต็มที่และงบยังไม่ฟื้นตัว เราประเมินว่าราคาหุ้นยังคงเคลื่อนไหว sideways
- อย่างไรก็ดี ในช่วงที่ผ่านมาราคาหุ้นที่ปรับตัวลง เราชอบ LVMH มากกว่า โดยมองในแง่ของ Fundamental ระดับ EUR600 เป็นจุดเข้าซื้อได้ เพื่อคาดหวังการฟื้นตัวในช่วงปี 2025

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY22F	FY23F	P/E FY23F	P/B FY23F	Div Yield FY23F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค	
															แนวรับ	แนวต้าน
Taiwan Semiconductor Manufactu	USD	194.1	1.3466	4.8	235.8	22%	1.8%	11.7%	#VALUE!	29%	21.7	6.0	1.4	-0.2	186.3	206.7
Monday.com Ltd	USD	275.2	1.6847	4.4	326.2	19%	-6.3%	-0.9%	14%	26%	77.2	12.2	0.0	-1.3	271.9	320.3
Microsoft Corp	USD	418.0	1.0356	4.8	499.3	19%	2.9%	-2.9%	15%	17%	27.6	7.2	0.9	0.1	405.8	435.0
Grab Holdings Ltd	USD	4.4	0.975	4.6	4.7	6%	7.4%	15.3%	273%	94%	84.2	2.5	0.0	-0.7	3.6	4.5
Cie Financiere Richemont SA	EUR	120.4	1.4197	4.1	141.9	18%	-4.0%	-10.1%	16%	12%	18.9	3.1	2.9	-0.2	121.3	131.0
Xiaomi Corp	HKD	29	1.036	4.8	28.8	0%	0.1	0.3	16%	16%	26.3	3.2	0.0	-0.5	22.3	29.6
Luxshare Precision Industry Co	rmb	40.7	0.8296	4.9	52.8	30%	-3.7%	-6.5%	27%	21%	16.9	3.4	1.1	0.1	40	46
Hon Hai Precision Industry Co	TWD	215.5	0.9711	4.8	245.5	14%	1.9%	14.9%	33%	14%	14.1	1.6	4.1	-0.2	202	222

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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, 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, WIIL, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับนี้ถึงขั้นอาจมีผลต่อความน่าเชื่อถือ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPC, 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, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, 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, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAN, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.