

วันที่ 6 ธันวาคม 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

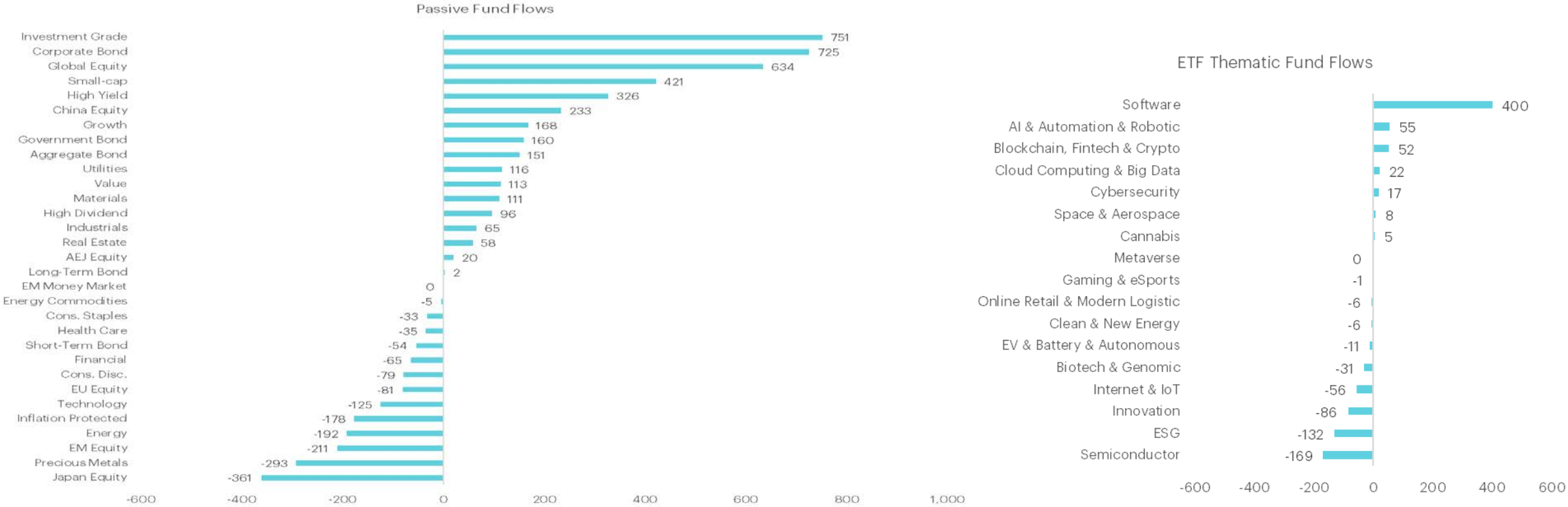
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปิดทรงตัว โดยมีการปรับตัวลงในกลุ่มการแพทย์หลังซื้อโอของบริษัทยูไนเท็ดเฮลส์แคร์ถูกลอยยิง รวมถึงมีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีที่รอติดตามตัวเลขการจ้างงานสหรัฐวันนี้
- กระแสเงินในวันที่ 4 ธ.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) ส่วนตลาด EM กระแสเงินค่อนข้างผันผวน ส่วนตลาดจีนมีแรงซื้อ 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน มีแรงซื้อในกลุ่ม Software 4) กระแสเงินในหุ้นขนาดเล็กมีเงินไหลเข้า 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกทั้งนี้มองว่านักลงทุนยังมองสินทรัพย์เสี่ยงน่าสนใจ 6) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปจากผลประกอบการและตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ รวมถึงความไม่ชัดเจนต่อผลกระทบของ ปธน.ทรัมป์ต่อยุโรป 7) มีแรงขายในโลหะมีค่ามองเป็นเรื่องการหยุดยิงในตะวันออกกลาง
- Dollar General (DG) เผยรายได้ 3Q24 โตดีกว่าคาด แต่มาร์จิ้นหดตัวต่ำกว่าคาด รวมถึงปรับลดคาดการณ์ SSS ปี 24 ในทางตรงกันข้าม COST เผยยอดขายเดือนพ.ย. 24 เพิ่มขึ้น หนุนจากจำนวนลูกค้าและการซื้อเฉลี่ยต่อรายการที่เพิ่มขึ้น กลุ่มนี้ยังมีแรงกดดันจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นและเศรษฐกิจที่ชะลอตัว เราแนะนำอยู่ใน WMT ที่มีแบรนด์แข็งแกร่ง และ COST มีแรงกดดันที่จำกัด
- กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยเผยงบดีจากการใช้จ่ายในช่วงวันหยุด Lululemon (LULU) เผยงบดีกว่าคาดและปรับเพิ่มคาดการณ์ Ulta Beauty (ULTA) เผยรายได้และกำไรเพิ่มขึ้นดีกว่าคาด สะท้อนให้เห็นได้ว่าผู้บริโภคสหรัฐมีการใช้จ่ายแบบกลยุทธจริง และใช้จ่ายในช่วงโปรโมชั่นค่อนข้างมาก ทั้งนี้การฟื้นตัวของกลุ่มนี้ยังมีความไม่แน่นอนแ แนะนำอยู่ในกลุ่มค้าปลีกอย่าง WMT ที่มีภาพการเติบโตที่ดีกว่า
- HPE เผยงบดีกว่าคาดมีแรงหนุนจากยอดขายเซิร์ฟเวอร์ที่โต 32% ซึ่งเป็นผลจากรายได้จากระบบ AI ที่เพิ่มขึ้น 16% ภาพรวมกลุ่ม PC ดูเหมือนการเติบโตจะมีแรงหนุนมาจากอุปสงค์ AI ที่โตดีทำให้ PC AI ยังเป็น Bright spot แต่ภาพรวมยังคงมีแรงกดดันจาก 1) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว 2) นโยบายกีดกันเทคโนโลยีและเซมิของสหรัฐ จะส่งให้การฟื้นตัวค่อนข้างช้าทำให้เราแนะนำระมัดระวัง
- Hon Hai Precision Industry รายงานยอดขายประจำเดือนพฤศจิกายนที่เติบโตเพียง 3.5% YoY ต่ำกว่าที่คาดการณ์การใช้จ่ายในโครงสร้างพื้นฐาน AI ยังไม่สามารถชดเชยยอดขาย iPhone ที่อ่อนแอได้ เรามองว่าภาพของกลุ่ม Semi Conductor ยังคงเติบโตมาจากส่วนที่ AI เป็นหลัก ทำให้เรามีมุมมองที่ระมัดระวังกลุ่ม Semi ที่ไม่ได้มีรายได้จาก AI เป็นหลักอย่าง Hon Hai มากขึ้น
- จีนได้คว่ำบาตรบริษัททหารสหรัฐ 13 แห่ง เพื่อตอบโต้การขายอาวุธของสหรัฐให้กับไต้หวัน ซึ่งมองว่าเป็นการกระทำที่เป็นสัญลักษณ์ บริษัทที่ได้รับผลกระทบส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการผลิตโดรน ขณะที่ในกลุ่ม China Internet เราแนะนำ Xiaomi และ Tencent ที่ยังมีปัจจัยสนับสนุนการเติบโต
- การทดลองล่าสุด ของ Eli Lilly เผยว่า Zepbound มีประสิทธิภาพเหนือ Wegovy เรามองเป็นลักษณะของการแข่งขันเพื่อชิงตำแหน่งในตลาดยาลดน้ำหนัก ซึ่งอาจไม่ได้ส่งผลบวกกับใคร โดยเฉพาะแต่การเติบโตของกลุ่มยานี้คาดว่าจะดำเนินต่อไปจนถึง 1H25 ขณะที่มองว่าการแข่งขันที่เพิ่มมากขึ้น และ Supply Chain ก็เริ่มปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน ทำให้การเติบโตจำกัดในระยะกลางถึงยาว
- **เรามองตลาดยังมีแรงหนุนจากทิศทางดอกเบี้ยขาลงและกำไรที่ดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามในระยะถัดไปเชื่อว่าตลาดมีแรงกดดันเพิ่มจากการขายทำกำไรของหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาดี ขณะที่เราแนะนำ V (TP: 328.6\$) ที่ได้ประโยชน์จากการใช้จ่ายในช่วงเทศกาล และเก็งกำไร NVDA (TP: 170.6\$) จากราคาที่ปรับตัวลงซึ่งสวนทางภาพปัจจัยพื้นฐานและแนวโน้มการเติบโตที่ยังดูดี**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

		Stock		Bond		Currency							
Index		(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
Thailand	1,450.8	Closed	2.3	Closed	34.3	Closed	Baltic Dry Index	1,160.0	-1.7%	Healthcare	-0.7%	Cronos	-3.3%
Singapore	3,822.7	0.6%	2.7	-1.3	1.3	-0.4%	EU Coal	115.5	-1.3%	Industrials	-0.6%	Polygon	-3.1%
Malaysia	1,615.6	0.1%	3.8	-3.4	4.4	-0.6%	Rubber	373.1	-0.7%	Materials	-0.5%	Binance Coin	-3.1%
Indonesia	7,313.3	-0.2%	6.9	1.8	15,860.0	-0.4%	Gold	2,631.7	-0.7%	Real Estate	-0.3%	XRP	-2.8%
Philippines	6,690.8	-0.6%	5.1	-1.5	57.9	-0.6%	EU Gas	46.9	-0.4%	ICT	-0.3%	Chainlink	-2.3%
Vietnam	1,267.5	2.2%	2.7	0.0	25,392.0	-0.1%	Aluminium	2,617.9	-0.4%	REIT	-0.2%	Avalanche	-2.3%
India	36,619.2	0.7%	6.8	-0.8	84.7	0.0%	Cotton	72.4	-0.3%	IT	-0.1%	TRON	-1.4%
China	3,368.9	0.1%	2.0	-1.5	7.3	-0.1%	Sugar	21.2	-0.3%	Energy	0.3%	Polkadot	-1.1%
Hong Kong	19,560.4	-0.9%	3.2	-2.4	7.8	0.0%	Soybean meal	287.4	-0.2%	Utilities	0.4%	Cardano	-0.3%
Japan	39,395.6	0.3%	1.1	0.5	150.1	-0.3%	Copper	413.5	-0.2%	Cons Staples	0.5%	Ethereum	0.4%
South Korea	2,441.9	-0.9%	2.7	-3.0	1,416.6	0.2%	Oil - Brent	72.3	-0.1%	Cons Disc	0.6%	Bitcoin	1.2%
Taiwan	23,267.9	0.1%	1.5	0.0	32.4	0.0%	Silver	31.3	0.0%	Financials	1.0%	Solana	1.8%
Australia	8,744.5	0.2%	4.2	-3.6	1.5	-0.3%	Rice	15.2	0.1%			Dogecoin	2.8%
UK	8,349.4	0.2%	4.3	3.2	0.8	-0.5%	Palm oil	5,332.0	0.9%			Litecoin	3.8%
Germany	20,358.8	0.6%	2.1	5.0	1.8	-0.7%	Soybean	993.8	1.0%	Style/Basket	%Chg DoD	Bitcoin Cash	4.7%
France	7,330.5	0.4%	2.9	-0.3	6.2	-0.7%	Corn	426.5	1.1%	Value	-0.1%		
Switzerland	11,790.8	0.1%	0.2	2.7	0.9	-0.7%	Natural Gas	3.1	1.2%	Global Cyclical	-0.1%	ETF	%Chg
Italy	34,626.3	1.6%	3.2	-1.8	1,829.1	-0.7%	Wheat	546.8	1.6%	Growth	-0.1%	Thematics	DoD
Spain	12,118.7	1.6%	2.7	1.5	157.2	-0.7%	Coffee	315.8	3.2%	Asset Sensitive	0.0%	Genomic	-2.1%
Greece	1,455.8	1.3%	3.0	0.2	321.9	-0.7%				Commodities	0.0%	Cloud & Big Data	-1.5%
US	6,075.1	-0.2%	4.2	-0.4	105.7	-0.6%	Fixed Income	%Chg DoD		Defensive	0.2%	Innovation	-0.7%
Canada	25,680.0	0.2%	3.1	0.1	1.4	-0.4%	Global Inflation-linked	-0.1%		Small	0.2%	Cybersecurity	-0.6%
Mexico	51,756.8	1.0%	6.0	-4.7	20.2	-0.5%	Global Investment Grade	0.0%		Rate Sensitive	0.2%	Semiconductor	-0.4%
Brazil	127,857.6	1.4%	10.5	0.0	6.0	-0.5%	U.S. Treasury	0.0%		Large	0.3%	EV	-0.1%
Argentina	2,211,582.9	-0.2%	7.0	13.9	1,012.4	0.0%	Global HY	0.1%		Low vol	0.3%	ESG	-0.1%
World		0.0%					Global Treasury	0.1%		High Beta	0.3%	Clean Energy	0.1%
DM		0.0%					Thai Govt bond - 10yr	Closed		High Dividend	0.5%	Metaverse	0.4%
EM		0.2%								Domestic	0.7%	Gaming	1.1%

Source: Bloomberg, InnovestX

ตราสารหนี้มีกระแสเงินไหลเข้า...ตลาด EM ยังเผชิญแรงขาย



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 4 ธ.ค. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เริ่มเห็นกระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้คุณภาพดี หลังทำทักของธนาคารกลางสหรัฐจะปรับลดดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. 2) ส่วนตลาด EM กระแสเงินค่อนข้างผันผวนจากความกังวลนโยบายทรมปีและค่าเงินดอลลาร์ ส่วนตลาดจีนมีแรงซื้อ แต่ผันผวน จากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนและเทรนด์ไม่ชัดเจน มีแรงซื้อในกลุ่ม Software 4) กระแสเงินในหุ้นขนาดเล็กมีเงินไหลเข้าจากได้ประโยชน์จากนโยบายของทรมปี แต่กระแสเงินกลุ่มการเงินลดลง 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกทั้งนี้มองว่านักลงทุนยังมองสินทรัพย์เสี่ยงน่าสนใจแต่ต้องการกระจายความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 6) มีแรงขายในตลาดหุ้นยุโรปจากผลประกอบการและตัวเลขเศรษฐกิจที่อ่อนแอ รวมถึงความไม่ชัดเจนต่อผลกระทบของ ปธน.ทรมปีต่อยุโรป 7) มีแรงขายในโลเคมีค่ามองเป็นเรื่องการหยุดยั้งในตะวันออกกลาง

DG ปรับลดคาด 24 ลง หลังมีการแข่งขันและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น

DG

	For the Quarter Ended			
	November 1, 2024	% of Net Sales	November 3, 2023	% of Net Sales
Net sales	\$ 10,183,428	100.00%	\$ 9,694,082	100.00%
Cost of goods sold	7,247,128	71.17	6,881,554	70.99
Gross profit	2,936,300	28.83	2,812,528	29.01
Selling, general and administrative expenses	2,612,498	25.65	2,379,054	24.54
Operating profit	323,802	3.18	433,474	4.47
Interest expense, net	67,849	0.67	82,289	0.85
Income before income taxes	255,953	2.51	351,185	3.62
Income tax expense	59,424	0.58	74,939	0.77
Net income	\$ 196,529	1.93%	\$ 276,246	2.85%
Earnings per share:				
Basic	\$ 0.89		\$ 1.26	
Diluted	\$ 0.89		\$ 1.26	
Weighted average shares outstanding:				
Basic	219,921		219,480	
Diluted	219,997		219,799	

COST

Comparable sales were as follows:

	4 Weeks	12 Weeks	13 Weeks
	Retail	Q1 FY'25	YTD
U.S.	3.4%	5.2%	4.7%
Canada	3.7%	5.8%	5.7%
Other International	1.3%	4.7%	5.7%
Total Company	3.1%	5.2%	5.0%
E-commerce	-3.1%	13.0%	10.1%

Comparable sales excluding the impacts from changes in gasoline prices and foreign exchange were as follows:

	4 Weeks	12 Weeks	13 Weeks
	Retail	Q1 FY'25	YTD
U.S.	4.3%	7.2%	6.6%
Canada	5.7%	6.7%	6.8%
Other International	7.3%	7.1%	8.5%
Total Company	4.9%	7.1%	6.9%
E-commerce	-2.5%	13.2%	10.5%

Source: Company Data, InnovestX

- Dollar General (DG) เผยรายได้ 3Q24 โตดีกว่าคาด +5%YoY และ SSS +1.3% อย่างไรก็ตามจีนหดตัวต่ำกว่าคาด รวมถึงปรับลดคาดการณ์ SSS ปี 24 ลงเป็น 1.1-1.4% และกำไรต่อหุ้นเป็น 5.5-5.9\$
- เราประเมิน DG มีแรงกดดันจาก 1) ผลกระทบจากพายุเฮอริเคนใน 3Q24 ทำให้ Dollar General มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น \$32.7mn และคาดส่งผลกระทบต่อ 4Q24 อีกราว \$10mn 2) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากคู่แข่งอย่าง Walmart และ Aldi ทำให้ฐานลูกค้า DG ลดลง
- ในทางตรงกันข้าม COST เผยยอดขายเดือนพ.ย. 24 เพิ่มขึ้น 5.6%YoY และ SSS +4.9%YoY หนุนจากจำนวนลูกค้าและการซื้อเฉลี่ยต่อรายการที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่เติบโตดี ส่วนหมวดสินค้าไม่ใช่อาหารเติบโตปานกลาง
- เรามองว่าแรงกดดันหลักของกลุ่มค้าปลีกคือ 1) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในอู่อุตฯ ทั้งจากคอมเมิร์ซและกลุ่มสินค้าปลีกเอง 2) เศรษฐกิจชะลอตัวส่งผลให้ผู้บริโภคจับจ่ายแบบมีกลยุทธ์ เช่น การใช้จ่ายใน Black Friday รวมถึงมีแรงซื้ออยู่ในสินค้าจำเป็นส่วนมาก ซึ่งการที่ผลประกอบการกลุ่มนี้จะดีได้จำเป็นต้องมีกลยุทธ์ในการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ ประกอบกับมองว่าการที่มีแบรนด์แกร่งจะได้รับผลกระทบจำกัด
- ด้วยภาพนี้ ทำให้เราเฝ้าอยู่ใน WMT ที่มีแบรนด์แกร่ง, ฐานลูกค้าดี และคอมเมิร์ซมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง นอกจากนี้มอง COST เป็นอีกหนึ่งบริษัทที่มีแรงกดดันที่จำกัด แต่มูลค่าหุ้นจะสูงกว่า WMT

กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยเผยงบดีจากการใช้จ่ายในช่วงวันหยุด

LULU	Third Quarter		First Three Quarters	
	2024	2023	2024	2023
Net revenue	\$ 2,396,660	\$ 2,204,218	\$ 6,976,629	\$ 6,414,175
Costs of goods sold	995,054	947,554	2,887,770	2,708,195
Gross profit	1,401,606	1,256,664	4,088,859	3,705,980
As a percentage of net revenue	58.5%	57.0%	58.6%	57.8%
Selling, general and administrative expenses	909,827	842,795	2,624,212	2,407,683
As a percentage of net revenue	38.0%	38.2%	37.6%	37.5%
Impairment of assets and restructuring costs	—	74,501	—	74,501
Amortization of intangible assets	1,118	1,253	1,118	5,010
Income from operations	490,661	338,115	1,463,529	1,218,786
As a percentage of net revenue	20.5%	15.3%	21.0%	19.0%
Other income (expense), net	13,743	9,842	55,020	25,229
Income before income tax expense	504,404	347,957	1,518,549	1,244,015
Income tax expense	152,534	99,243	452,336	363,293
Net income	\$ 351,870	\$ 248,714	\$ 1,066,213	\$ 880,722
Basic earnings per share	\$ 2.87	\$ 1.97	\$ 8.57	\$ 6.94
Diluted earnings per share	\$ 2.87	\$ 1.96	\$ 8.55	\$ 6.92
Basic weighted-average shares outstanding	122,697	126,460	124,471	126,892
Diluted weighted-average shares outstanding	122,803	126,770	124,668	127,218

	Comparable Sales ⁽²⁾		
	Change	Foreign exchange	Change in constant dollars
Americas	(2)%	—%	(2)%
China Mainland	27	(3)	24
Rest of World	23	(3)	20
Total international	25	(3)	22
Total	4%	(1)%	3%

Ulta	13 Weeks Ended		39 Weeks Ended	
	November 2, 2024	October 28, 2023	November 2, 2024	October 28, 2023
(Dollars in millions, except per share data)	2024	2023	2024	2023
Net sales	\$ 2,530.1	\$ 2,488.9	\$ 7,808.0	\$ 7,653.0
Comparable sales (1)	0.6%	4.5%	0.3%	7.3%
Gross profit (as a percentage of net sales)	39.7%	39.9%	39.1%	39.7%
Selling, general and administrative expenses	\$ 682.3	\$ 661.4	\$ 1,993.0	\$ 1,874.2
Operating income (as a percentage of net sales)	12.6%	13.1%	13.4%	15.2%
Diluted earnings per share	\$ 5.14	\$ 5.07	\$ 16.93	\$ 17.99
New store openings, net	26	12	52	19

- Lululemon (LULU) เผยงบดีกว่าคาด โดยรายได้โต 9%YoY และ SSS +4%YoY ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 58.5% และ อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ 20.5%
- ทั้งนี้ปรับเพิ่มคาดการณ์ปี 24 ขึ้นทั้งรายได้ที่ 10.45-\$10.49bn และกำไรต่อหุ้นที่ 14.08-14.16
- งบ LULU มีแรงหนุนจาก 1) ยอดขายต่างประเทศที่โตดี (จีนและยุโรป) 2) การปรับปรุงการตลาด ซึ่งสามารถดึงดูดลูกค้าได้เพิ่มขึ้น 3) การขยายช่องทางขายทั้งออนไลน์และออฟไลน์
- ในทางเดียวกัน Ulta Beauty (ULTA) ซึ่งเป็นร้านค้าปลีกเครื่องสำอาง เผยรายได้เพิ่มขึ้นดีกว่าคาด 1.7%YoY และมีกำไรต่อหุ้นดีกว่าคาด \$5.14 ประกอบกับปรับเพิ่มคาดการณ์ปี 24 ขึ้นทั้งรายได้ที่ \$11.1bn- \$11.2bn และกำไรต่อหุ้นที่ \$23.20 - \$23.75
- งบ ULTA มีแรงหนุนจากการตั้งราคาแบบมีกลยุทธ์สามารถดึงดูดลูกค้า GenZ ได้รวมถึงมีการจัดโปรโมชั่นตั้งแต่ต้นเดือนพ.ย. และลดราคาแรงช่วง Black Friday
- ภาพรวมกลุ่มสินค้า Discretionary ที่มีแบรนด์ทั้ง ULTA LULU ANF URBN เผยงบดีกว่าคาด และเพิ่มคาดการณ์ปี 24 ในทางเดียวกันซึ่งสะท้อนให้เห็นได้ว่าผู้บริโภคสหรัฐมีการใช้จ่ายแบบกลยุทธ์จริง และใช้จ่ายในช่วงโปรโมชั่นค่อนข้างมาก
- อย่างไรก็ดีในระยะถัดไปความเสี่ยงการฟื้นตัวยังคงมีอยู่ทั้งจากเศรษฐกิจสหรัฐที่ชะลอตัวและการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในกลุ่ม ทำให้การเติบโตของผลประกอบการจะต้องมาจากกลยุทธ์การดำเนินงานที่ดีในแต่ละไตรมาส
- เราจึงมองว่าการฟื้นตัวของกลุ่มนี้ยังมีความไม่แน่นอนและแนบอยู่ในกลุ่มค้าปลีกอย่าง WMT ที่มีภาพการเติบโตที่ดีและชัดเจนมากกว่า

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

กลุ่มเซมิฯประมวลผล AI โตแรง...ส่วนทางกลุ่มอื่น

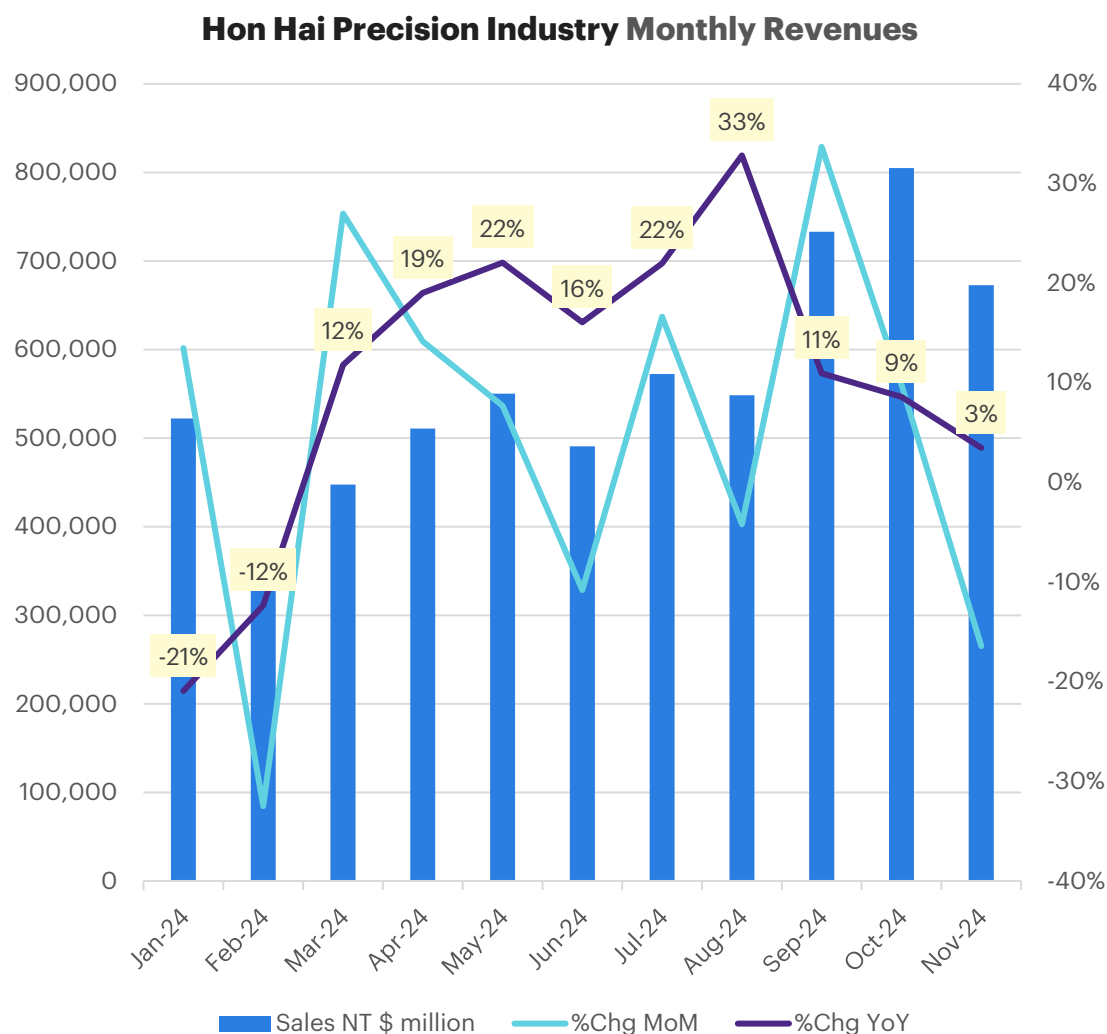
	For the three months ended		
	October 31, 2024	July 31, 2024	October 31, 2023
	In millions, except per share amounts		
Net revenue	\$ 8,458	\$ 7,710	\$ 7,351
Costs and Expenses:			
Cost of sales (exclusive of amortization shown separately below)	5,852	5,271	4,792
Research and development	527	547	578
Selling, general and administrative	1,211	1,229	1,332
Amortization of intangible assets	69	60	72
Transformation costs	26	14	56
Disaster charges (recovery)	2	5	(4)
Acquisition, disposition and other related charges	78	37	18
Total costs and expenses	7,765	7,163	6,844
Earnings from operations	693	547	507
Interest and other, net ⁽¹⁾	5	(12)	(23)
Gain on sale of equity interest	733	—	—
(Loss) earnings from equity interests	(14)	73	65
Earnings before provision for taxes	1,417	608	549
(Provision) benefit for taxes	(51)	(96)	93
Net earnings attributable to HPE	1,366	512	642
Preferred stock dividends	(25)	—	—
Net earnings attributable to common stockholders	\$ 1,341	\$ 512	\$ 642
Net Earnings Per Share Attributable to Common Stockholders:			
Basic	\$ 1.02	\$ 0.39	\$ 0.50
Diluted	0.99	0.38	0.49

Q4 FY24 business segment results

	Net Revenue (in millions)	Year-over-Year Revenue Growth ¹	Operating Profit \$ (in millions)	Operating Profit % Revenue	Year-over-Year change in OP % Revenue
Server	\$4,706	31%	\$545	11.6%	1.5 pts
Intelligent Edge	\$1,124	(20%)	\$274	24.4%	(2.7) pts
Hybrid Cloud	\$1,582	18%	\$122	7.7%	3.9 pts
HPEFS	\$893	2%	\$82	9.2%	1.2 pts
Corp. Inv. and Other	\$262	(2%)	(\$2)	(0.8%)	5.3 pts
Hewlett Packard Enterprise²	\$8,458	15%	\$938³	11.1%³	1.4 pts³

- HPE เผยงบดีกว่าคาดโดยรายได้เพิ่มขึ้น 15%YoY และกำไรต่อหุ้นดีกว่าคาดอยู่ที่ 58 เซนต์ต่อหุ้น ทั้งนี้คาดรายได้ใน 1Q25 จะเติบโตอยู่ที่ 15%YoY และคาดกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 47-52 เซนต์
- งบบมีแรงหนุนจากยอดขายเซิร์ฟเวอร์ที่โต 32% ซึ่งเป็นผลจากรายได้จากระบบ AI ที่เพิ่มขึ้น 16% รวมถึงมีการควบรวมกิจการ Juniper Networks ที่คาดเสร็จสิ้นในช่วงต้นปี 2025
- แต่อย่างไรก็ดีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 30.9% ลดลงจาก 34.8% ในปีก่อนหน้า สะท้อนให้เห็นถึงความท้าทายในการทำกำไรของเซิร์ฟเวอร์ AI
- ในภาพรวมกลุ่ม PC ดูเหมือนการเติบโตจะมีแรงหนุนมาจากอุปสงค์ AI ที่โตดีทำให้ PC AI ยังเป็น Bright spot ในไตรมาสนี้
- อย่างไรก็ดีการฟื้นตัวของกลุ่มยังคงมีความไม่แน่นอนหลังมีแรงกดดันจาก 1) เศรษฐกิจที่ชะลอตัว 2) นโยบายกีดกันเทคโนโลยีและเซมิฯของสหรัฐฯที่เรายังไม่สามารถประเมินได้ว่าจะออกมาในทางใด ซึ่งภาพนี้ทำให้การฟื้นตัวในระยะถัดไปอาจเป็นไปได้ อย่างช้ากว่าเดิม ทำให้เราเฝ้าระวัง

Hon Hai รายงานการเติบโตยอดขาย 3% หลังความต้องการ AI ชะลอตัว

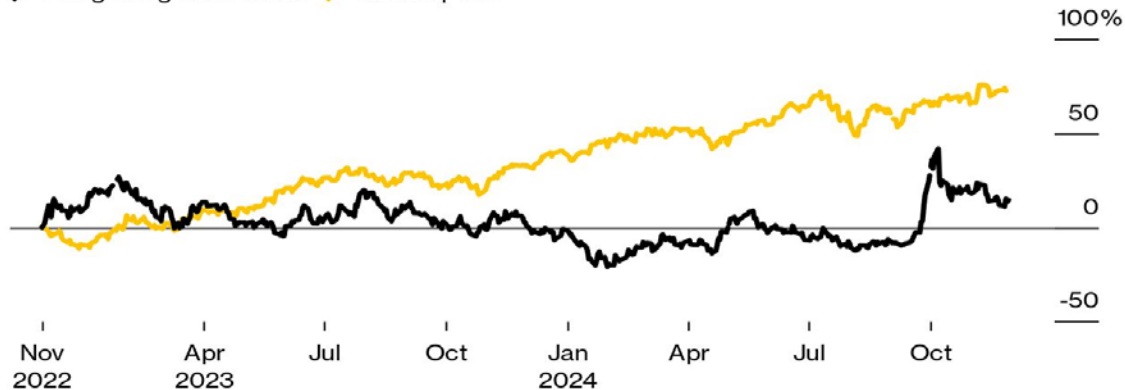


- Hon Hai Precision Industry รายงานยอดขายประจำเดือนพฤศจิกายนที่เติบโต 3.5% และหดตัว 16.43% MoM ซึ่งเป็นการเติบโตหลักหน่วยต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2
- ยอดขายสองเดือนล่าสุดต่ำกว่าคาดการณ์ที่คาดว่าจะเติบโต 13% ในไตรมาสนี้
- โดยเป็นผลมาจาก การใช้จ่ายในโครงสร้างพื้นฐาน AI ยังไม่สามารถชดเชยยอดขาย iPhone ที่อ่อนแอได้ รวมถึงยังมีประเด็นความเสี่ยงในอนาคตอย่าง การคุกคามของประธานาธิบดีทรัมป์ที่จะเก็บภาษีนำเข้าสูงอาจส่งผลกระทบ
- TSMC เจรจากับ Nvidia เพื่อผลิตชิป AI ที่โรงงานในรัฐอริโซนา เพื่อผลิตชิปปัญญาประดิษฐ์ Blackwell ที่โรงงานใหม่ในรัฐอริโซนา ตามรายงานว่าบริษัทกำลังเตรียมการเพื่อเริ่มการผลิตในต้นปีหน้า
- มองว่าการเจรจานี้เป็นการขยายการผลิตชิปปัญญาประดิษฐ์ในสหรัฐอเมริกา ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของความพยายามในการกระจายฐานการผลิตและลดการพึ่งพาการผลิตในต่างประเทศของสหรัฐฯ
- เรามองว่าภาพของกลุ่ม Semi Conductor ยังคงเติบโตมาจากส่วนที่ AI เป็นหลัก โดย Hon Hai ที่เริ่มมีการชะลอตัวลงเนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จาก Smartphone เป็นส่วนใหญ่ ทำให้เรามุมมองที่ระมัดระวังกลุ่ม Semi Conductor ที่ไม่ได้มีรายได้จาก AI เป็นหลักอย่าง Hon Hai มากขึ้น

จีนคว่ำบาตร 13 บริษัทสหรัฐฯ ตอบโต้การขายอาวุธให้ไต้หวัน

Chinese Tech Stocks Miss Out on Wall Street's AI Gold Rush

✦ Hang Seng Tech Index ✦ Nasdaq 100



Chinese Tech Giants' Cloud Units Grow Slower Than US Peers

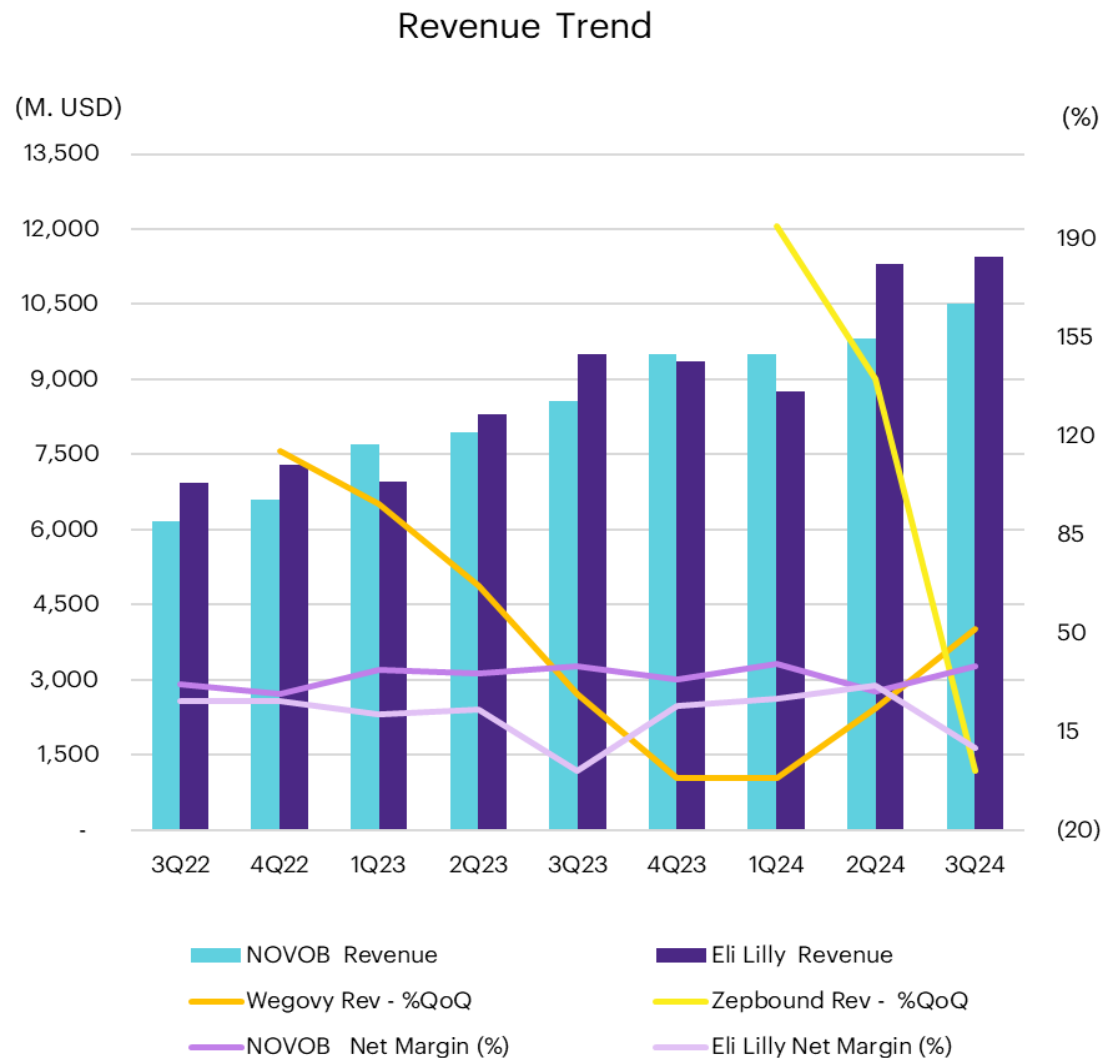
	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Baidu AI Cloud	11%	12%	14%	11%
Alibaba Cloud Intelligence	3	3	6	7
Microsoft Azure	33	35	34	33
Amazon AWS	13	17	19	19

Sources: Company filings and earnings call transcripts, Bloomberg
Note: Year-over-year growth data compiled in calendar quarters, not fiscal quarters. Microsoft Azure's growth was presented on GAAP basis, not currency adjusted.

Bloomberg

- จีนได้คว่ำบาตรบริษัททหารสหรัฐฯ 13 แห่ง เพื่อตอบโต้การขายอาวุธของสหรัฐฯ ให้กับไต้หวัน ซึ่งมองว่าเป็นการกระทำที่เป็นสัญลักษณ์ บริษัทที่ได้รับผลกระทบส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการผลิตโดรน
- มาตรการตอบโต้นี้เป็นไปตามการขายอาวุธของสหรัฐฯ ให้กับไต้หวัน ซึ่ง “แทรกแซงกิจการภายในของจีนอย่างร้ายแรง และทำลายอธิปไตยของจีนอย่างรุนแรง”
- บริษัท NXP Semiconductors จากเนเธอร์แลนด์ และ Vanguard International Semiconductor (VIS) จากไต้หวัน เริ่มก่อสร้างโรงงานผลิตชิปร่วมกันในสิงคโปร์ มูลค่าการลงทุน 7.8 พันล้านดอลลาร์ เป็นโรงงานผลิตชิประดับ 130-40 นาโนเมตรคาดว่าจะเริ่มผลิตในปี 2570 ผลจากความตึงเครียดที่มากขึ้นระหว่างสหรัฐฯ และจีนในอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ภาพรวมมองว่าการตอบโต้ของจีนส่วนใหญ่จะเป็นสัญลักษณ์ เนื่องจากบริษัทเหล่านี้มีบทบาทเพียงเล็กน้อยในประเทศ
- หุ้นเทคโนโลยีจีนกำลังตามหลังในอุตสาหกรรมปัญญาประดิษฐ์ (AI) ดัชนี Hang Seng Tech มีการเติบโตเพียง 16% เทียบกับ Nasdaq 100 ที่เพิ่มขึ้นกว่า 75% นับตั้งแต่การเปิดตัว ChatGPT รายได้ค่าคลาวด์ของบริษัทเทคโนโลยีจีนเช่น Baidu และ Alibaba เติบโตเพียง 7-11% ซึ่งต่ำกว่า Microsoft และ Amazon ที่มีการเติบโตมากกว่า 30%
- มองว่าอุตสาหกรรมอินเทอร์เน็ตของจีนกำลังเข้าสู่ช่วงการเติบโตที่ชะลอตัว ซึ่งอาจไม่ดึงดูดนักลงทุนที่มองหาการเติบโตสูงในขณะนี้ เราแนะนำ Xiaomi และ Tencent ที่ยังมีปัจจัยสนับสนุนการเติบโต

การทดลองล่าสุด Zepbound มีประสิทธิภาพเหนือ Wegovy



- Eli Lilly รายงานผลจากการทดลอง SURMOUNT-5 ล่าสุดแสดงให้เห็นว่ายา กลุ่ม GLP-1 โดย Zepbound มีประสิทธิภาพเหนือกว่า Wegovy ของ Novo Nordisk ในการลดน้ำหนัก
- โดยผู้ใช้ Zepbound ลดน้ำหนักเฉลี่ย 20% หรือประมาณ 50 ปอนด์ ภายใน 72 สัปดาห์ ขณะที่ Wegovy ช่วยลดได้เพียง 14%
- อย่างไรก็ตาม ผลกระทบในระยะสั้นอาจจำกัด เนื่องจากตลาด GLP-1 ยังคงเผชิญปัญหาด้านอุปทาน นอกจากนี้ ผลดังกล่าวไม่ได้สร้างความประหลาดใจ เนื่องจากข้อมูลจากการทดลองอยู่ในคาดการณ์ของตลาดอยู่แล้ว
- ภาพนี้ เรามองเป็นลักษณะของการแข่งขันเพื่อชิงตำแหน่งในตลาดยาลด น้ำหนัก ซึ่งอาจไม่ได้ส่งผลบวกกับใคร โดยเฉพาะการเติบโตของกลุ่มยานี้ คาดว่าจะดำเนินต่อไปจนถึง 1H25 โดยในระยะสั้นทั้ง Novo Nordisk และ Eli Lilly มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวได้ เนื่องจากยังได้รับการตอบรับที่ดี
- ขณะที่ในระยะกลางถึงยาว การแข่งขันในตลาดยากลุ่มนี้จะเพิ่มมากขึ้น และ Supply Chain ก็เริ่มปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน ซึ่งเป็นปัจจัยจำกัดการเติบโต และ มองว่าโอกาสที่ราคาหุ้นจะทำจุดสูงสุดใหม่ในระยะนี้ค่อนข้างยาก

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
Dollar General Corp	USD	79.6	0.4	3.5	91.1	14%	3.0%	-5.9%	-46%	5%	13.1	2.1	3.0	3.2	2.6	73.3	80.0
Costco Wholesale Corp	USD	982.3	0.9	4.1	965.0	-2%	1.1%	10.8%	10%	11%	49.8	12.4	0.5	0.5	-0.1	899	999
Walmart Inc	USD	95.3	0.7	4.8	96.3	1%	3.0%	18.0%	12%	13%	34.4	7.4	0.9	1.0	0.6	80.8	96.2
Lululemon Athletica Inc	USD	344.8	0.9	3.9	343.5	0%	7.5%	27.1%	7%	9%	22.8	7.1	0.0	0.0	-0.2	299.1	345.1
Ulta Beauty Inc	USD	392.9	0.9	3.7	417.4	6%	1.6%	1.0%	-2%	12%	17.2	6.9	0.0	0.0	0.5	332.6	412.7
Hewlett Packard Enterpri	USD	21.7	1.2	3.8	22.6	4%	2.0%	5.8%	7%	6%	9.7	1.1	2.6	2.7	0.4	20.8	22.4
Eli Lilly & Co	USD	826	0.8	4.5	998.7	21%	3.8%	-6.8%	72%	30%	36.5	24.7	0.7	81%	2.1	717.7	855.2
Xiaomi Corp	HKD	29.6	1	4.8	33.0	12%	6.5%	31.3%	21%	20%	24.8	3.3	0.1	0.1	-0.5	27.3	29.5
Tencent Holdings Ltd	HKD	409	1.1	4.9	521	27%	3%	-8.1%	10%	11%	14.9	3.1	1.3	1.5	0.0	392.0	415.8
Hon Hai Precision Indust	TWD	199	1.0	4.8	255	28%	2%	0.1	0.3	0.1	13.2	1.5	3.9	4.5	-0.2	189.8	219.8
Novo Nordisk A/S	DKK	771	1.1	4.0	950	23%	2%	-2.0%	24%	21%	27.1	17.8	1.9	2.3	0.0	707.4	791.6

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 โฮเทล ความเห็น ข่าวดิจิทัล 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 ขาย 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 ขาย 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, ITL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, 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, SMD100, 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 คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของแต่ละบริษัทดังกล่าวอาจแตกต่างกัน

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, 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, WIUK, 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, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, 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, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, 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.