

วันที่ 27 กันยายน 2567

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

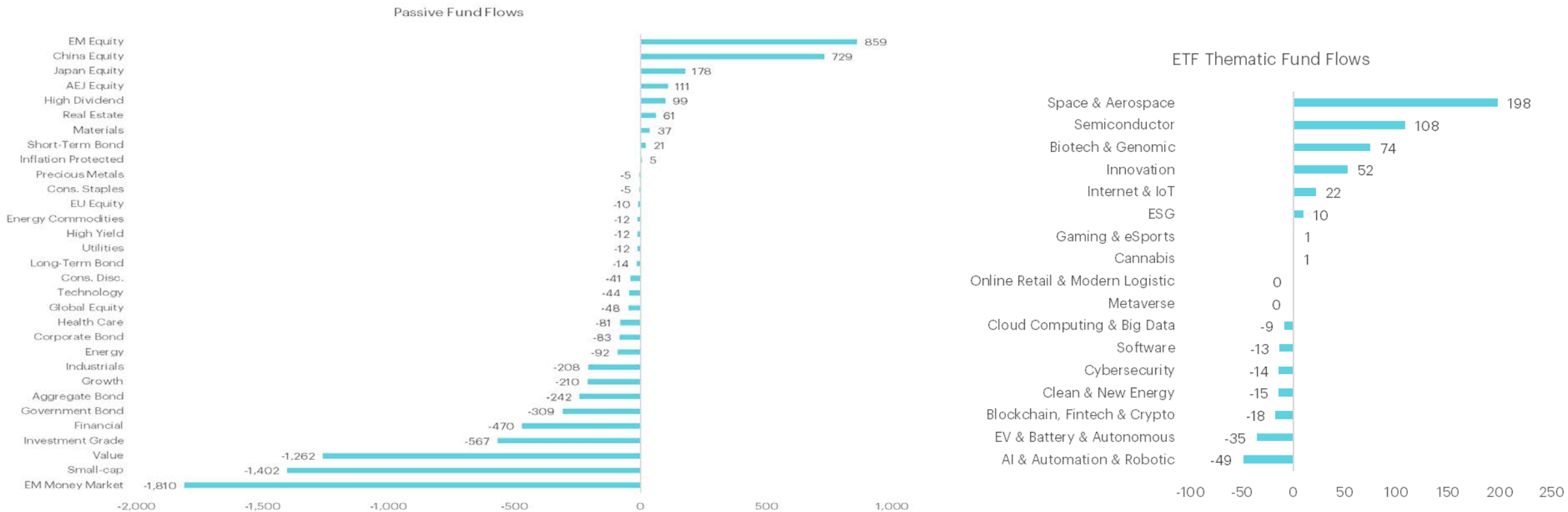
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้น โดยตลาดได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี กลุ่ม ADR จีน และการเปิดเผยการประมาณการครั้งที่ 3 ของ GDP สหรัฐฯ สอดคล้องกับที่คาดการณ์บ่งชี้ถึงความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจ
- กระแสเงินในวันที่ 25 ก.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นเอเชียและจีนหลังมีแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนหลังตลาดเปลี่ยนกลุ่มเล่น 4) มีแรงซื้อกลับในตลาดญี่ปุ่นหลังตลาดมองว่า BOJ จะไม่ขึ้นดอกเบี้ยในระยะสั้น 5) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 6) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและอุปทานที่จะเพิ่มขึ้น 7) กระแสเงินในหุ้นขนาดเล็กและเอ็ม Value ค่อนข้างผันผวน ล่าสุดมีแรงขาย
- Costco Wholesales เผยงบผสมถึงแม้กำไรต่อหุ้น \$5.3 และ SSS (Ex gas) +6.9% จะออกมาดีกว่าคาดแต่ภาพรวมงบต่ำกว่าคาด ได้รับผลกระทบจากแรงซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัว ขณะที่เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาเป็นโอกาสในการสะสมที่ดีหลังมองปัจจัยพื้นฐานยังแกร่งกว่า Peers และอยู่ในกลุ่ม Defensive ที่ช่วยลดความผันผวน
- Accenture งบดีกว่าคาดและเติบโตในภาพรวมหนุนจากอุปสงค์ AI ที่ดี และยังให้มุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้ม AI ที่ในระยะถัดไปยังคงแข็งแกร่ง ทำให้คาดการณ์ FY25 ออกมาดีกว่าคาด มองว่าราคาหุ้นยังคงไปได้จาก แนวโน้มการเติบโตของ AI ยังคงดี และ IT Spending คาดดูดีขึ้นได้หลังจากเริ่มลดดอกเบี้ย รวมถึง INFOSYS และ Tatar consulting มีทิศทางที่ดีเช่นกัน
- การประชุมโปสิตยูโรของจีนแสดงความมุ่งมั่นมากขึ้น โดยมีการแสดงความมุ่งมั่นและจริงจังรวมถึงให้รายละเอียดที่เพิ่มขึ้นสำหรับมาตรการการกระตุ้น 1) คือนโยบายการเงิน 2) นโยบายการคลัง 3) มาตรการสนับสนุนภาค 4) มาตรการสนับสนุนตลาดทุน แต่ยังคงมองว่ามาตรการกระตุ้นนี้สร้างการเติบโตในระยะสั้น แต่อาจไม่แก้ปัญหาเชิงโครงสร้างในระยะยาว
- Alibaba, JD.com และ Tencent ร่วมมือกันเพื่อต่อต้าน PDD ซึ่ง Alibaba จะอนุญาตให้ลูกค้าบนแพลตฟอร์ม Taobao และ Tmall สามารถชำระเงินผ่าน WeChat Pay ของ Tencent ได้ ส่วน JD.com คาดว่าจะเพิ่มตัวเลือกการจัดส่งสินค้าผ่านบริการ Cainiao ของ Alibaba ประเด็นสำคัญคือต้องการชะลอการเติบโตของ PDD ที่มีอัตราการเติบโตสูง ยังคงแนะนำ Tencent
- H&M รายงานงบ 3Q24 ต่ำกว่าคาด โดยกำไรจากการดำเนินงานลดลง 26% YoY เนื่องจากยอดขายถูกระงับจากสภาพอากาศหนาวเย็นในหลายตลาดยุโรป รวมถึงค่าใช้จ่ายและต้นทุนที่สูงขึ้น บริษัทประเมินว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานปีนี้จะต่ำกว่า 10% ส่งผลให้ราคาหุ้น H&M ปรับตัวลงกว่า 8% ท่ามกลางตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน
- **ภาพตลาดในสัปดาห์นี้คาดตลาดยังคงผันผวนจากตัวเลขเศรษฐกิจหลายตัวที่ประกาศ แต่อย่างไรก็ดีเชื่อว่าทิศทางดอกเบี้ยขาลงและกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ยังคงดีจะเป็นตัวสนับสนุน ทำให้เราแนะนำ COST (TP: \$917.4) ที่มองราคาหุ้นลงเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นหลังปัจจัยพื้นฐานยังดี และแนะนำถึงกำไร Eventplay uu META (TP: \$575.8) หลังงานประจำปีมีการเปิดตัวสินค้าและเทคโนโลยี AI**

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Index	Stock	Bond	%DoD (bps)	Currency	%DoD	Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg
		(Local currency)	10-year Yield		(vs USD)				DoD		DoD		DoD
Thailand	1,455.0	-0.4%	2.5	0.6	32.6	-0.4%	Oil - Brent	71.6	-2.5%	Energy	-1.9%	Binance Coin	-0.2%
Singapore	3,582.2	0.0%	2.6	2.3	1.3	-0.5%	Natural Gas	2.6	-2.0%	REIT	-0.9%	XRP	0.3%
Malaysia	1,671.3	-0.1%	3.7	0.0	4.1	0.4%	Soybean	1,041.0	-1.2%	Utilities	-0.2%	Litecoin	0.6%
Indonesia	7,744.5	0.0%	6.5	2.4	15,166.0	0.4%	Wheat	584.3	-0.8%	Real Estate	0.0%	Bitcoin Cash	0.7%
Philippines	7,458.7	1.3%	4.6	2.5	56.0	0.1%	Rice	14.9	-0.7%	Healthcare	0.4%	Polkadot	0.8%
Vietnam	1,291.5	0.3%	2.7	0.0	24,622.0	0.1%	Soybean meal	324.2	-0.6%	Cons Staples	0.5%	TRON	1.6%
India	38,620.1	0.5%	6.8	-2.3	83.6	0.0%	Corn	413.3	-0.5%	ICT	0.8%	Bitcoin	1.9%
China	3,001.0	3.6%	2.1	4.3	7.0	-0.3%	Sugar	23.3	-0.5%	Industrials	0.9%	Ethereum	2.0%
Hong Kong	19,924.6	4.2%	2.8	5.8	7.8	-0.1%	Cotton	73.9	-0.2%	IT	1.2%	Cronos	2.1%
Japan	38,925.6	2.8%	0.8	1.7	144.8	0.0%	Gold	2,672.4	0.6%	Financials	1.2%	Polygon	2.1%
South Korea	2,671.6	2.9%	3.0	0.3	1,317.4	-1.4%	Silver	32.0	0.6%	Cons Disc	1.6%	Chainlink	2.4%
Taiwan	22,858.8	0.4%	1.5	0.0	31.9	0.0%	EU Gas	37.4	0.8%	Materials	2.0%	Cardano	3.1%
Australia	8,462.8	1.1%	4.0	3.4	1.5	-1.1%	EU Coal	121.0	0.9%			Solana	4.5%
UK	8,284.9	0.2%	4.0	2.0	0.7	-0.7%	Rubber	390.6	1.0%			Dogecoin	5.0%
Germany	19,238.4	1.7%	2.2	0.8	1.7	-0.4%	Coffee	273.9	1.8%	Style/Basket	DoD	Avalanche	5.8%
France	7,742.1	2.3%	2.9	0.3	5.9	-0.4%	Palm oil	4,235.0	2.7%	Defensive	-0.1%		
Switzerland	12,209.6	0.5%	0.4	-2.7	0.8	-0.5%	Aluminium	2,608.7	3.0%	Commodities	0.1%	ETF	%Chg
Italy	34,409.3	1.7%	3.5	-4.1	1,732.4	-0.4%	Copper	458.1	3.5%	Low vol	0.2%	Thematics	DoD
Spain	11,953.2	1.4%	2.9	-2.5	148.9	-0.4%	Baltic Dry Index	2,091.0	3.7%	High Dividend	0.7%	Cybersecurity	0.4%
Greece	1,471.3	0.6%	3.1	-6.1	304.9	-0.4%				Asset Sensitive	1.0%	Cloud & Big Data	0.7%
US	5,745.4	0.4%	3.8	1.1	100.6	-0.3%	Fixed Income	%Chg		Rate Sensitive	1.2%	ESG	0.8%
Canada	24,033.8	0.5%	3.0	0.9	1.3	-0.1%		DoD		Value	1.2%	Innovation	0.9%
Mexico	53,590.5	0.8%	5.5	0.7	19.6	0.0%	Global Inflation-linked	-0.1%		Small	1.2%	Genomic	1.5%
Brazil	133,009.8	1.1%	10.5	0.0	5.4	-0.7%	Global Treasury	-0.1%		High Beta	1.4%	Metaverse	1.5%
Argentina	1,715,670.7	-1.6%	8.7	-5.7	967.4	-0.1%	U.S. Treasury	0.0%		Large	1.8%	Clean Energy	1.7%
World		0.7%					Thai Govt bond - 10yr	0.0%		Global Cyclical	1.9%	Gaming	1.9%
DM		0.8%					Global HY	0.1%		Growth	2.0%	Semiconductor	3.1%
EM		2.3%					Global Investment Grade	1.2%		Domestic	2.6%	EV	4.2%

Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินไหลไปเก็งกำไรบนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 25 ก.ย. 2024 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้ระยะสั้นแต่เบาบาง ในขณะที่พันธบัตรรัฐบาลและคุณภาพดีมีกระแสเงินไหลออก 2) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นเอเชียและจีน หลังมีแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนและแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลาง ด้าน EM มีแรงซื้อจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า 3) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีเริ่มผันผวนหลังตลาดเปลี่ยนกลุ่มเล่น แต่มีแรงเก็งกำไรใน Semiconductor แต่ปริมาณเงินไม่สูงมาก 4) มีแรงซื้อกลับในตลาดญี่ปุ่นหลังตลาดมองว่า BOJ จะไม่ขึ้นดอกเบี้ยในระยะสั้น 5) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 6) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงและอุปทานที่จะเพิ่มขึ้นจากซาอุดีอาระเบียและลิเบีย 7) กระแสเงินในหุ้นขนาดเล็กและธีม Value ค่อนข้างผันผวนล่าสุดมีแรงขาย

Costco งบออกมาในทิศทางผสม

	53 Weeks Ended September 3, 2023	52 Weeks Ended August 28, 2022	52 Weeks Ended August 29, 2021
REVENUE			
Net sales	\$ 237,710	\$ 222,730	\$ 192,052
Membership fees	4,580	4,224	3,877
Total revenue	242,290	226,954	195,929
OPERATING EXPENSES			
Merchandise costs	212,586	199,382	170,684
Selling, general and administrative	21,590	19,779	18,537
Operating income	8,114	7,793	6,708
OTHER INCOME (EXPENSE)			
Interest expense	(160)	(158)	(171)
Interest income and other, net	533	205	143
INCOME BEFORE INCOME TAXES	8,487	7,840	6,680
Provision for income taxes	2,195	1,925	1,601
Net income including noncontrolling interests	6,292	5,915	5,079
Net income attributable to noncontrolling interests	—	(71)	(72)
NET INCOME ATTRIBUTABLE TO COSTCO	\$ 6,292	\$ 5,844	\$ 5,007
NET INCOME PER COMMON SHARE ATTRIBUTABLE TO COSTCO:			
Basic	\$ 14.18	\$ 13.17	\$ 11.30
Diluted	\$ 14.16	\$ 13.14	\$ 11.27
Shares used in calculation (000's)			
Basic	443,854	443,651	443,089
Diluted	444,452	444,757	444,346

RESULTS OF OPERATIONS

Net Sales

	2023	2022	2021
Net Sales	\$ 237,710	\$ 222,730	\$ 192,052
Changes in net sales:			
U.S.	7 %	17 %	16 %
Canada	4 %	16 %	22 %
Other International	9 %	10 %	23 %
Total Company	7 %	16 %	18 %
Changes in comparable sales:			
U.S.	3 %	16 %	15 %
Canada	2 %	15 %	20 %
Other International	3 %	7 %	19 %
Total Company	3 %	14 %	16 %
E-commerce	(6)%	10 %	44 %
Changes in comparable sales excluding the impact of changes in foreign-currency and gasoline prices:			
U.S.	4 %	10 %	14 %
Canada	8 %	12 %	12 %
Other International	8 %	10 %	13 %
Total Company	5 %	11 %	13 %
E-commerce	(5)%	10 %	43 %

- Costco Wholesales เฝยงบผสมหลังยังไม่รับรู้ปรับขึ้นราคาสมาชิก
- ถึงแม้กำไรต่อหุ้น \$5.3 และ SSS (Ex gas) +6.9% จะออกมาดีกว่าคาด
- แต่อย่างไรก็ดี ภาพรวมงบต่ำกว่าคาดโดย 1) รายได้ +1%YoY 2) ยอดขายออนไลน์ 19.5%YoY 3) รายได้จากค่าสมาชิกอยู่ที่ \$1.51bn
- เรามองว่างบได้รับผลกระทบจาก 1) แรงซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัว 2) การขึ้นราคาค่าสมาชิกในช่วงที่ผ่านมามีผลในช่วงไตรมาสหน้า 3) แม้การเพิ่มขึ้นของจำนวนสมาชิกจะดี แต่ด้วยครึ่งหนึ่งของสมาชิกใหม่ในปี 24 มีอายุต่ำกว่า 40 ปี ทำให้แรงซื้อคนอายุน้อยดูอ่อนแอกว่าคนอายุมาก
- ขณะที่เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาเป็นโอกาสในการสะสมที่ดีหลังมองปัจจัยพื้นฐานยังแข็งแกร่งกว่า Peers รวมถึงความสามารถทางการแข่งขันและมองเป็นการกระจายความเสี่ยงพอร์ตที่ดีหลังอยู่ในกลุ่ม Defensive ที่ช่วยลดความผันผวนพอร์ตในช่วงตลาดมีความเสี่ยง
- นอกจากนี้ในกลุ่มนี้ชอบ Walmart

ACN งบดีและเติบโตหนุนจาก AI

Accenture plc
Summary of Revenues
(In thousands of U.S. dollars)
(Unaudited)

	Three Months Ended		Percent Increase (Decrease) U.S. Dollars	Percent Increase (Decrease) Local Currency
	August 31, 2024	August 31, 2023		
GEOGRAPHIC MARKETS				
North America (1)	\$ 7,966,691	\$ 7,553,990	5%	6%
EMEA (2)	5,636,763	5,552,896	2	2
Growth Markets (1) (2)	2,800,365	2,876,314	(3)	9
Total Revenues	\$ 16,405,819	\$ 15,985,200	3%	5%
INDUSTRY GROUPS				
Communications, Media & Technology	\$ 2,750,513	\$ 2,707,722	2%	5%
Financial Services	2,872,964	3,027,087	(5)	(2)
Health & Public Service	3,613,865	3,270,497	10	11
Products	4,948,907	4,751,133	4	6
Resources	2,219,570	2,228,761	—	3
Total Revenues	\$ 16,405,819	\$ 15,985,200	3%	5%
TYPE OF WORK				
Consulting	\$ 8,260,395	\$ 8,196,848	1%	3%
Managed Services	8,145,424	7,788,352	5	7
Total Revenues	\$ 16,405,819	\$ 15,985,200	3%	5%

	Year Ended		Percent Increase (Decrease) U.S. Dollars	Percent Increase (Decrease) Local Currency		
	August 31, 2024	August 31, 2023				
GEOGRAPHIC MARKETS						
North America (1)	\$	30,740,611	\$	30,295,587	1%	2%
EMEA (2)		22,817,879		22,292,584	2	—
Growth Markets (1) (2)		11,337,974		11,523,574	(2)	7
Total Revenues	\$	64,896,464	\$	64,111,745	1%	2%
INDUSTRY GROUPS						
Communications, Media & Technology		10,837,174		11,452,914	(5)%	(4)%
Financial Services		11,610,225		12,131,531	(4)	(3)
Health & Public Service		13,840,634		12,560,458	10	10
Products		19,554,154		19,103,892	2	2
Resources		9,054,277		8,862,950	2	4
Total Revenues	\$	64,896,464	\$	64,111,745	1%	2%
TYPE OF WORK						
Consulting	\$	33,195,104	\$	33,613,008	(1)%	(1)%
Managed Services		31,701,360		30,498,737	4	5
Total Revenues	\$	64,896,464	\$	64,111,745	1%	2%

	August 31, 2024	% of Revenues	August 31, 2023	% of Revenues	August 31, 2024	% of Revenues	August 31, 2023	% of Revenues
REVENUES:								
Revenues	\$ 16,405,819	100.0 %	\$ 15,985,200	100.0 %	\$ 64,896,464	100.0 %	\$ 64,111,745	100.0 %
OPERATING EXPENSES:								
Cost of services	11,068,363	67.5 %	10,803,571	67.6 %	43,734,147	67.4 %	43,380,138	67.7 %
Sales and marketing	1,755,272	10.7 %	1,730,422	10.8 %	6,846,714	10.6 %	6,582,629	10.3 %
General and administrative costs	1,122,569	6.8 %	1,066,404	6.7 %	4,281,316	6.6 %	4,275,943	6.7 %
Business optimization costs	105,947	0.6 %	471,883	3.0 %	438,440	0.7 %	1,063,146	1.7 %
Total operating expenses	14,052,151		14,072,280		55,300,617		55,301,856	
OPERATING INCOME	2,353,668	14.3 %	1,912,920	12.0 %	9,595,847	14.8 %	8,809,889	13.7 %
Interest income	51,317		103,627		272,266		280,409	
Interest expense	(22,835)		(17,403)		(58,969)		(47,525)	
Other (expense) income, net	(49,589)		(40,017)		(109,811)		96,559	
INCOME BEFORE INCOME TAXES	2,332,561	14.2 %	1,959,127	12.3 %	9,699,323	14.9 %	9,139,332	14.3 %
Income tax expense	613,895		550,915		2,280,126		2,135,802	
NET INCOME	1,718,666	10.5 %	1,408,212	8.8 %	7,419,197	11.4 %	7,003,530	10.9 %
Net income attributable to noncontrolling interest in Accenture Canada Holdings Inc.	(1,606)		(1,414)		(7,198)		(7,204)	
Net income attributable to noncontrolling interests — other (1)	(32,759)		(33,835)		(147,212)		(124,769)	
NET INCOME ATTRIBUTABLE TO ACCENTURE PLC	\$ 1,684,301	10.3 %	\$ 1,372,963	8.6 %	\$ 7,264,787	11.2 %	\$ 6,871,557	10.7 %
CALCULATION OF EARNINGS PER SHARE:								
Net income attributable to Accenture plc	\$ 1,684,301		\$ 1,372,963		\$ 7,264,787		\$ 6,871,557	
Net income attributable to noncontrolling interest in Accenture Canada Holdings Inc. (2)	1,606		1,414		7,198		7,204	
Net income for diluted earnings per share calculation	\$ 1,685,907		\$ 1,374,377		\$ 7,271,985		\$ 6,878,761	
WEIGHTED AVERAGE SHARES:								
Basic	626,122,298		629,922,331		627,852,613		630,608,186	
Diluted	633,883,494		639,249,070		635,940,044		638,591,616	
EARNINGS PER SHARE:								
Basic	\$ 2.69		\$ 2.18		\$ 11.57		\$ 10.90	
Diluted	\$ 2.66		\$ 2.15		\$ 11.44		\$ 10.77	
Cash dividends per share	\$ 1.29		\$ 1.12		\$ 5.16		\$ 4.48	

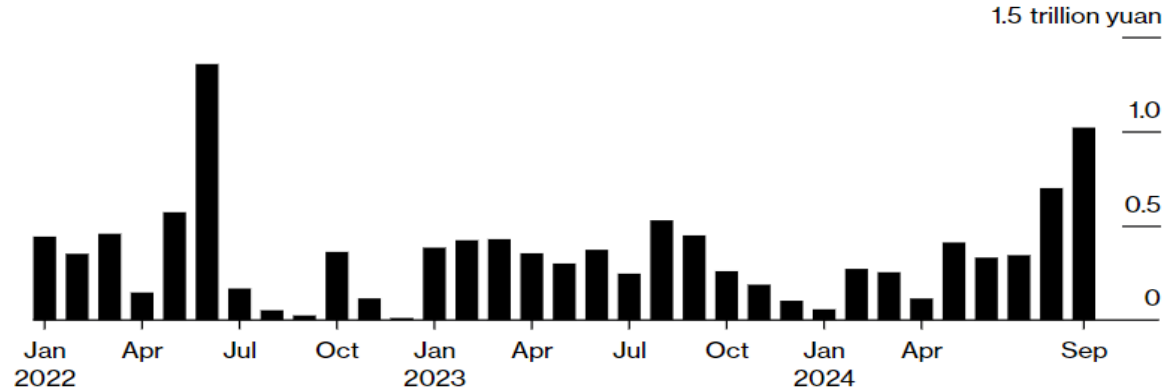
- Accenture งบดีกว่าคาดและเติบโตในภาพรวมหนุนจากอุปสงค์ AI ที่
- รายได้เพิ่มขึ้น 2.6% สูงกว่าคาดการณ์ เนื่องจากความต้องการบริการ AI เพิ่มขึ้นส่งผลให้ 1) ยอดจองใหม่ของ consulting เพิ่มขึ้น 21%YoY 2) ยอดจองใหม่ new generative AI bookingsแตะ \$1bn ส่งผลให้ทั้งปีเพิ่มขึ้นแตะ \$3bn
- นอกจากนี้บริษัทมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้ม AI ที่ในระยะถัดไปยังคงแกร่ง ทำให้คาดการณ์ FY25 ออกมาดีกว่าคาด โดยกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 12.55-\$12.91 และรายได้มองเติบโต 3%-6%
- ภาพรวมกำไรและรายได้ที่เติบโตส่งผลให้บริษัทเพิ่มเงินปันผลประจำไตรมาส 15% เป็น 1.48 ดอลลาร์และเตรียมซื้อคืนหุ้นเพิ่ม \$4bn (รวม \$6.7bn)
- เรามองว่าในระยะถัดไปราคาหุ้นยังคงไปต่อได้หลัง 1) แนวโน้มการเติบโตของ AI ยังคงดี 2) IT Spending คาดดูดีขึ้นได้หลังจาก Fed เริ่มลดดอกเบี้ย นอกจากนี้มอง Peers อย่าง INFOSYS และ Tatar consulting มีทิศทางที่ดีเช่นกัน

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

การประชุมโปลิตบูโรของจีนแสดงความมุ่งมั่นมากขึ้น

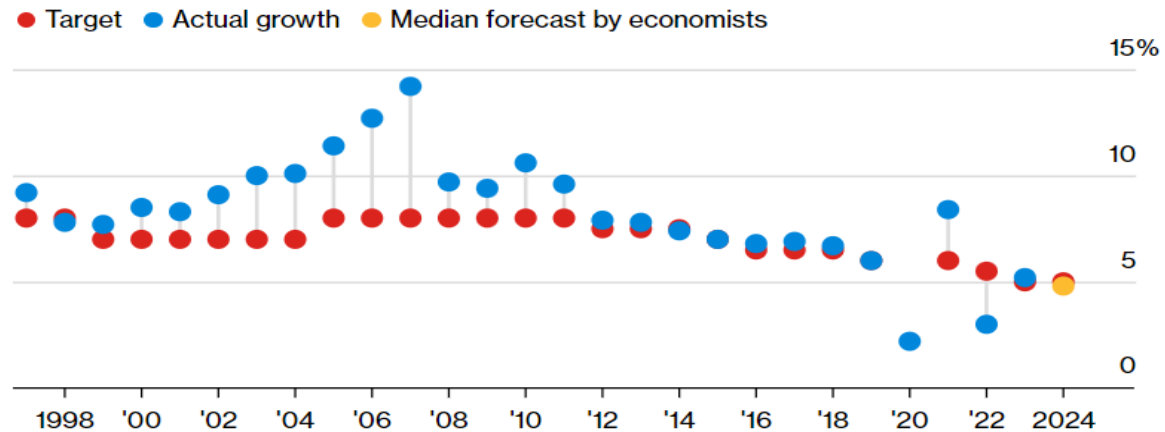
China Pushes for Faster Local Bond Sales to Boost Growth

Special local note issuance so far in Sept. is the highest since June 2022



China Seen Missing Growth Target in 2024

Economic momentum has waned amid persisting property slump, tight fiscal stance

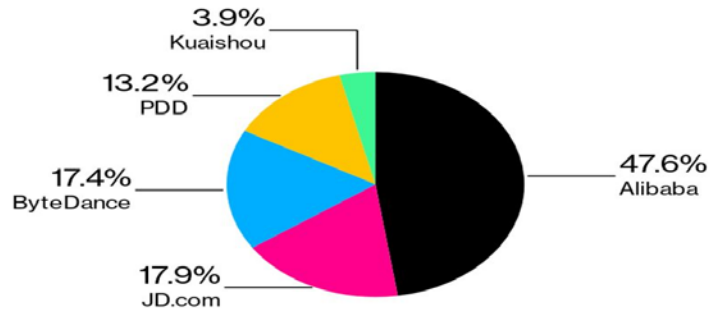


- มาตรการหลักที่ประกาศโดยคณะกรรมการโปลิตบูโร
- นโยบายการเงิน** 1) ธนาคารกลางจีน (PBOC) ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 20 basis points 2) ลดอัตราส่วนเงินสำรองขั้นต่ำ (RRR) ลง 50 basis points 3) ลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่มีอยู่ลง 50 basis points
- นโยบายการคลัง** 1) วางแผนออกพันธบัตรรัฐบาลพิเศษมูลค่า 2 ล้านล้านหยวน 2) เร่งการใช้จ่ายของรัฐบาลท้องถิ่น 3) ส่งเสริมการลงทุนภาครัฐเพื่อดึงดูดการมีส่วนร่วมของภาคเอกชน 4) การช่วยเหลือผู้ว่างงานและกลุ่มผู้มีรายได้น้อย รวมถึงการให้เงินช่วยเหลือแบบครั้งเดียว
- มาตรการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์** 1) ผ่อนคลายข้อจำกัดในการซื้อบ้าน 2) เพิ่มการขยายเวลาสินเชื่อสำหรับโครงการในบัญชีรายชื่อขาว 3) ลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อที่อยู่อาศัย
- มาตรการสนับสนุนตลาดทุน** 1) ส่งเสริมการลงทุนระยะกลางถึงระยะยาวในตลาดหุ้น 2) ลดอุปสรรคสำหรับการไหลเข้าของเงินทุนจากกองทุนประกันสังคม ประกันภัย และผลิตภัณฑ์การจัดการความมั่งคั่ง
- มาตรการเหล่านี้คาดว่าจะช่วยเพิ่มอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ 0.2 เปอร์เซ็นต์ ซึ่งอาจช่วยให้จีนบรรลุเป้าหมายการเติบโตประจำปีประมาณ 5%
- สำหรับผลการประชุมเป็นการให้รายละเอียดกับมาตรการที่ออกไปก่อนหน้านี้มากขึ้น เป็นการย้ำว่าผู้นำจีนมีความมุ่งมั่นจริงจังกับการกระตุ้นเศรษฐกิจในรอบนี้พอสมควร แต่ยังคงมองว่ามาตรการกระตุ้นนี้สร้างการเติบโตในระยะสั้น แต่อาจไม่แก้ปัญหาละเลยโครงสร้างในระยะยาว

Alibaba, JD.com และ Tencent ร่วมมือกันเพื่อต่อต้าน PDD

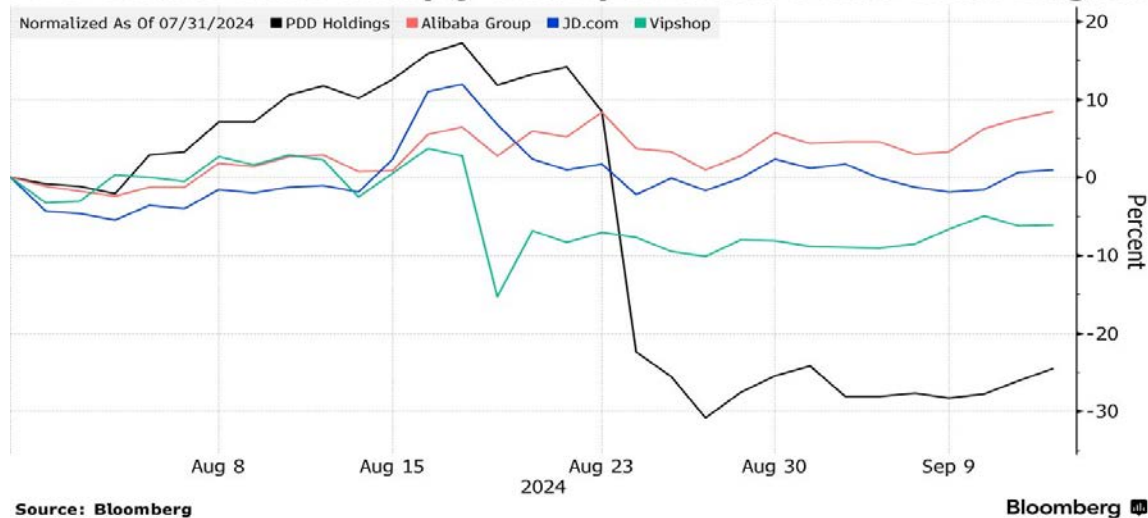
China's 618 Festival Tests Alibaba's E-commerce Reforms

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



Source: Analysys market research

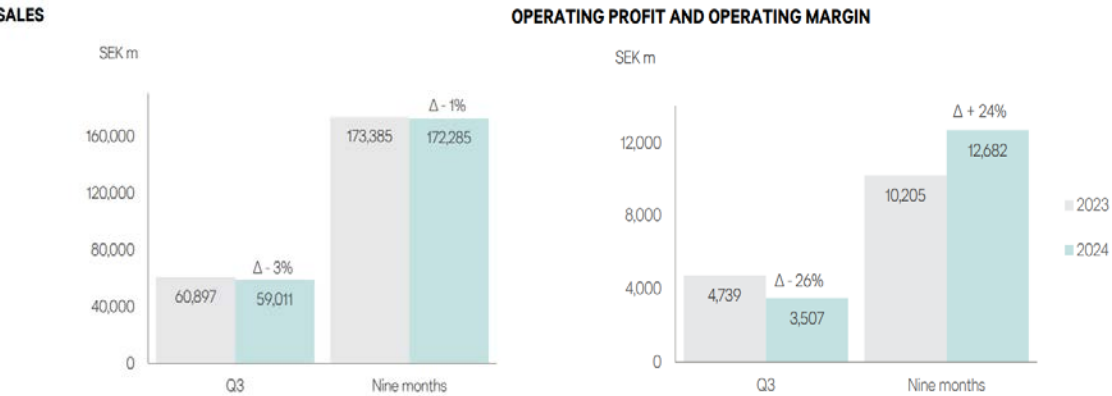
PDD Shares Have Sharply Underperformed Peers Since August



Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- ความร่วมมือกันของ Alibaba, JD.com และ Tencent ในการทำลายกำแพงดิจิทัล เพื่อต่อต้านการมาของ PDD โดยมีรายละเอียดดังนี้
- 1) Alibaba จะอนุญาตให้ลูกค้าบนแพลตฟอร์ม Taobao และ Tmall สามารถชำระเงินผ่าน WeChat Pay ของ Tencent ได้ 2) JD.com คาดว่าจะเพิ่มตัวเลือกการจัดส่งสินค้าผ่านบริการ Cainiao ของ Alibaba
- การเปลี่ยนแปลงนี้จะเริ่มในกลางเดือนตุลาคม ก่อนเทศกาลช้อปปิ้ง " Singles Day "
- ผลกระทบต่อผู้เล่นในตลาด 1) JD Logistics อาจได้รับประโยชน์จากการเข้าถึงฐานลูกค้าของ Alibaba 2) PDD Holdings อาจเผชิญความท้าทายในการรักษาส่วนแบ่งตลาดที่เคยได้มา
- ผลกระทบต่อตลาดและผู้บริโภค 1) เพิ่มทางเลือกและความสะดวกสบายให้กับผู้บริโภค 2) อาจนำไปสู่การแข่งขันด้านราคาและบริการที่เข้มข้นขึ้น
- แนวโน้มในอนาคต 1) อาจเห็นการรวมตัวของบริการต่างๆ อาจเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะในด้านการชำระเงินและโลจิสติกส์ 2) การร่วมมือระหว่างบริษัทเทคโนโลยีักษ์ใหญ่ในรูปแบบใหม่ๆ
- เรามองว่าประเด็นสำคัญคือต้องการชะลอหรือขัดขวางการเติบโตของ PDD ที่มีอัตราการเติบโตสูง ทั้งนี้เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่ม E-Commerce จีนในช่วงสั้นนี้จากการแข่งขันที่สูง และแนะนำเป็น Tencent ที่มีปัจจัยพื้นฐานที่ดีกว่า

H&M จบ 3Q24 ต่ำกว่าคาด



SALES PER REGION

	Q3		SEK	LCY	NINE MONTHS		SEK	LCY	NEW STORES (NET)		NUMBER OF STORES
	2024	2023			2024	2023			2024*	31 AUG 24	
			CHANGE IN %				CHANGE IN %				31 AUG 23
The Nordics	5,313	5,809	-9	-7	15,500	15,954	-3	-2	-8	381	393
Western Europe	19,731	20,581	-4	-2	57,496	57,723	0	-1	-26	1,025	1,051
Eastern Europe	5,417	5,306	2	4	15,559	14,093	10	8	6	481	478
Southern Europe	8,252	8,206	1	8	22,655	22,723	0	5	-15	593	612
North and South America	13,124	13,445	-2	2	38,857	39,818	-2	-2	8	753	735
Asia, Oceania and Africa	7,174	7,550	-5	-2	22,218	23,074	-4	-1	-36	1,065	1,106
Total	59,011	60,897	-3	0	172,285	173,385	-1	0	-71	4,298	4,375

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- H&M รายงานจบ 3Q24 ต่ำกว่าคาด โดยมียอดขายรวมของกลุ่ม อยู่ที่ 59 พันล้านSEK ลดลง 3% YoY เนื่องจากยอดขายถูกระทบจากสภาพอากาศหนาวเย็นในหลายตลาดยุโรป
- กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 3.51 พันล้านSEK ลดลง 26% YoY คิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงาน 5.9% ลดลงจาก 7.8% ใน 3Q23 และต่ำกว่าตลาดคาดไว้ที่ 8.0%
- การแข็งค่าของค่าเงิน SEK ทำให้เกิดผลกระทบด้านลบจากอัตราแลกเปลี่ยนและมีค่าใช้จ่ายในการปิดร้าน Afound ด้านสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น 3% จากระยะเวลาการขนส่งที่ยาวนานขึ้นจากสถานการณ์ทะเลแดง รวมถึงเป้าการขายที่สูงขึ้นสำหรับสินค้าคอลเลกชันฤดูใบไม้ร่วง
- แนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q24 และปี 2024 แม้คอลเลกชันฤดูใบไม้ร่วงได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี และคาดว่าจะยอดขายใน ก.ย. 2024 จะเพิ่มขึ้น 11%YoY แต่ยังคงถูกกดดันจากการลดราคาสินค้าขายที่เพิ่มขึ้น
- ปี 2024 ยังคงเผชิญกับความท้าทายจาก 1) กำลังซื้อของผู้บริโภคที่อ่อนแอ 2) ต้นทุนที่สูงขึ้น และ 3) การแข่งขันที่รุนแรงจากคู่แข่งที่เป็นแฟชั่นราคาถูกลง เช่น Shein และ Primark รวมถึง Zara ทำให้บริษัทประเมินว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานปีนี้จะต่ำกว่า 10%
- ด้วยภาพนี้ เรามองว่าแม้ปัจจุบันจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากจีนที่ผลักดันตลาดหุ้นและราคาหุ้นกลุ่มสินค้าไม่จำเป็นให้ปรับตัวขึ้นได้ ขณะที่ราคาหุ้น H&M ปรับตัวลดลงกว่า 8% ในช่วงสั้นสำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงได้ในการเก็งกำไร การปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มนี้ที่ผ่านมาเราชอบ Inditex ที่ผลประโยชน์การ 1H24 แกร่งและแนวโน้มดีสุดเมื่อเทียบกับกลุ่ม

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY22F	Growth FY23F	P/E FY23F	P/B FY23F	Div Yield FY23F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้านเทคนิค	
															แนวรับ	แนวต้าน
Costco Wholesale Corp	USD	901.4	0.8836	4.1	933.7	4%	1.0%	6.1%	58%	10%	45.8	11.2	0.5	-0.2	875.7	920.9
Accenture PLC	USD	355.8	1.1055	4.2	367.5	3%	4.1%	17.3%	10%	12%	25.3	5.9	1.8	-0.2	330.8	355.0
PDD Holdings Inc	USD	129.4	1.1189	4.9	156.2	21%	34.6%	-2.7%	19%	18%	9.0	2.7	0.0	-1.1	81.5	117.7
JD.com Inc	USD	38.0	1.1732	4.7	40.0	5%	40.7%	47.0%	6%	9%	9.6	1.5	2.3	-0.7	21.8	34.5
Alibaba Group Holding Ltd	USD	105.1	0.8791	4.6	107.9	3%	26.1%	45.9%	12%	6%	10.2	1.6	0.9	-0.5	74.4	98.6
Tencent Holdings Ltd	HKD	435.4	1.2308	4.9	478.3	10%	14.0%	16.9%	11%	11%	15.9	3.2	1.4	0.0	353.6	411.8
H & M Hennes & Mauritz AB	EUR	173	1.3096	3.5	177.1	2%	0.1	0.0	16%	9%	18.4	5.6	4.7	1.1	149	187
Industria de Diseno Textil SA	EUR	53.2	0.995	3.7	49.2	-7%	8.7%	14.8%	9%	9%	25.3	7.8	3.7	-0.3	45.3	54.3

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 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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 บทวิเคราะห์ 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 เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result. To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

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

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

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

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TMW, TNH, TNPC, 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.