

วันที่ 29 มกราคม 2568

GLOBAL Morning Routine



Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

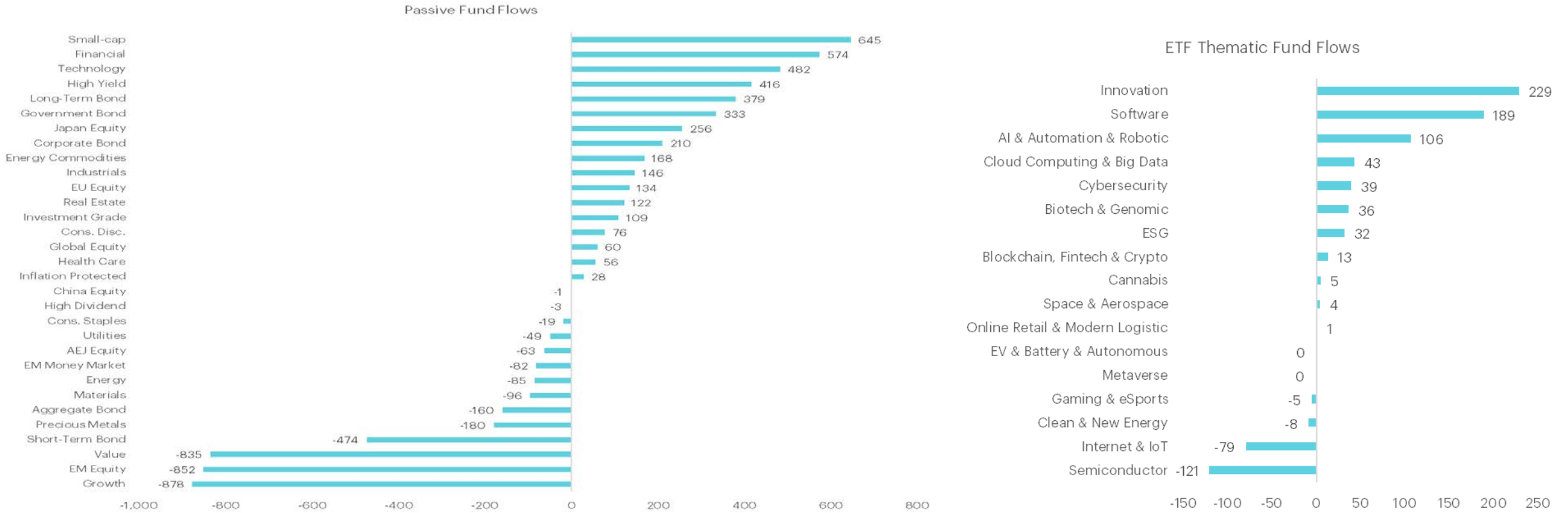
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้น นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีหลังความกังวลเกี่ยวกับ DeepSeek อาจไม่สามารถขยายตัวได้ในระดับที่จะกระทบกับอุตสาหกรรม AI ได้มากอย่างที่คาด ขณะที่ตลาดติดตามการตัดสินใจด้านนโยบายการเงินของ Fed ในวันนี้ ซึ่งคาดการณ์ว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับเดิม
- กระแสเงินในวันที่ 27 ม.ค. 2025 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้ระยะสั้นก่อนการประชุมธนาคารกลางสหรัฐที่คาดว่าจะส่งสัญญาณคงดอกเบี้ย 2) กระแสเงินในตลาด EM ค่อนข้างผันผวน ทั้งนี้มีแรงขายจากท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ต่อการขึ้นภาษี 3) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็กจากความคาดหวังในการลดภาษี 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีแรงซื้อจากการสนับสนุน AI ของ ปธน.ทรัมป์ 5) มีแรงขายในโลหะมีค่ามองเป็นเรื่องการยอมรับความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น 6) กลุ่มพลังงานมีแรงขายจากความกังวลด้านอุปทานและนโยบายขุดน้ำมันที่เพิ่มขึ้นของสหรัฐ
- Trump ยังคงเผยถึงรายละเอียดนโยบายต่อเนื่อง โดยมองเตรียมเก็บภาษีศุลกากรแบบ across-the-board ที่สูงกว่า 2.5% , มีแผนสร้างระบบป้องกันขีปนาวุธของสหรัฐฯ และยืนยันว่า MSFT เป็นหนึ่งในผู้เจรจาซื้อ TikTok นอกจากนี้เริ่มมีนโยบายที่มีผลบังคับใช้แล้วอย่างการระงับความช่วยเหลือทางการเงินของรัฐบาลกลาง แต่ดูเหมือนจะเริ่มส่งผลกระทบจนทำให้ศาลสั่งระงับนโยบายชั่วคราว
- SBUX เผยงบ 1Q25 ต่ำกว่าคาด แม้การเติบโตจะยังหดตัวลงแต่หดตัวน้อยกว่าไตรมาสก่อนและเริ่มเห็นภาพการฟื้นตัวหลังมีแรงหนุนจากความพยายามปรับธุรกิจของ CEO ใหม่ นอกจากนี้ SBUX มองยอดขายจะทยอยฟื้นตัวในช่วงปลายปี 2025 เช่นเดียวกับเราที่มองในช่วงนั้นภาพการฟื้นตัวจะชัดเจนขึ้นหนุนจากแรงซื้อของผู้บริโภคที่คาดดีขึ้นตามภาพเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวหลัง Fed ลดดอกเบี้ย
- Huawei เปิดตัว HarmonyOS Next ระบบปฏิบัติการที่พัฒนาขึ้นเองในจีน เพื่อแยกตัวออกจากระบบ Android ของ Google อย่างสมบูรณ์ เราประเมินเป็นพัฒนาการเชิงบวกต่อกลุ่มสมาร์ตโฟนฝ่ายในประเทศจีนที่เริ่มมีการพัฒนาใช้ระบบปฏิบัติการ และชิป ภายในประเทศ สำหรับกลุ่ม smart phone เราชอบ Xiaomi ที่มีการเติบโตในส่วนแบ่งทางการตลาดที่ดี
- สถานการณ์ตลาดรถยนต์ในจีนเดือนธันวาคม ยอดขายปลีกเพิ่มขึ้น 10% แต่มูลค่าการขายเพิ่มขึ้นเพียง 6% แสดงถึงการลดราคายังมีอยู่ เรามองว่าการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดรถยนต์จีนจะยังส่งผลเชิงลบต่อหุ้นรถยนต์จากยุโรป และประเมินว่าหุ้นกลุ่ม EV จะยังเติบโตได้ดีกว่าแม้จะมีการแข่งขันด้านราคารุนแรง ทำให้เรา BYD และ Tesla ที่มีความได้เปรียบด้านเทคโนโลยีและต้นทุน
- LVMH เผยกำไรสุทธิปี 2024 -17%YoY ต่ำกว่าคาด หลังการลดลงของรายได้ในกลุ่มธุรกิจที่สำคัญและรายได้รวมใน 4Q24 ที่เพิ่มขึ้นเพียง 1%YoY จากผู้บริโภคในช่วงเทศกาลช้อปปิ้ง ทั้งนี้แม้ CEO Bernard Arnault จะแสดงความมั่นใจว่าในปี 2025 จะฟื้นตัวได้แข็งแกร่ง แต่ยังคงเผชิญความท้าทายหลายปัจจัย ดังนั้น เรายังคงไม่ชอบหุ้นกลุ่ม Luxury จนกว่าจะเห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจน
- **เราประเมินว่าระยะสั้นตลาดยังมีทิศทางผันผวนจาก 1) นโยบายทรัมป์ที่ยังไม่แน่นอน 2) ตัวเลขเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อแนวทางการลดดอกเบี้ยของ Fed 3) การประกาศงบ 4Q24 แต่เชื่อว่าการเติบโตที่ดีกว่าคาดของบ.สหรัฐฯจะเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดได้ โดยเราแนะนำถึงหุ้นที่คาดงบจะออกมาดีอย่าง META (TP: 677.8\$) และมองถึงกำไรใน MSFT (TP: 505.8\$) หลังเรามองว่าราคาหุ้นปรับตัวลงจากความกังวลเรื่อง DeepSeek มากเกินไป ซึ่งโดยรวมปัจจัยพื้นฐานและแนวโน้มการเติบโตยังดี**

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	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	1,345.8	0.4%	2.3	-1.0	33.9	0.6%	Natural Gas	3.5	-6.1%	REIT	-1.4%	Avalanche	-6.2%
Singapore	3,801.1	0.1%	2.9	-3.1	1.4	0.5%	Baltic Dry Index	746.0	-2.0%	Real Estate	-1.0%	Polygon	-6.0%
Malaysia	1,552.7	-0.4%	3.8	0.0	4.4	0.3%	Rice	14.2	-1.9%	Utilities	-0.9%	Chainlink	-5.4%
Indonesia	7,166.1	Closed	7.1	Closed	16,173.0	Closed	Aluminium	2,580.0	-1.1%	Cons Staples	-0.9%	Polkadot	-4.9%
Philippines	6,153.5	-0.7%	5.4	-1.9	58.4	0.0%	Cotton	67.0	-0.4%	Industrials	-0.8%	Cronos	-4.4%
Vietnam	1,265.1	Closed	2.8	Closed	25,083.0	0.0%	Soybean	1,045.0	0.0%	Energy	-0.8%	Litecoin	-4.0%
India	32,930.9	0.1%	6.8	-1.2	86.5	0.2%	EU Coal	108.1	0.1%	Healthcare	-0.6%	Dogecoin	-3.9%
China	3,250.6	Closed	1.6	Closed	7.2	Closed	EU Gas	48.3	0.3%	Materials	-0.6%	Bitcoin Cash	-3.8%
Hong Kong	20,225.1	0.1%	3.6	-8.7	7.8	0.0%	Soybean meal	301.6	0.3%	Financials	0.0%	Solana	-3.5%
Japan	39,016.9	-1.4%	1.2	-1.1	155.5	0.7%	Sugar	19.2	0.3%	Cons Disc	0.2%	Ethereum	-3.4%
South Korea	2,536.8	Closed	2.9	Closed	1,430.5	Closed	Copper	424.7	0.4%	ICT	1.2%	TRON	-2.8%
Taiwan	23,525.4	Closed	1.6	Closed	32.7	Closed	Oil - Brent	77.5	0.5%	IT	2.9%	Binance Coin	-2.7%
Australia	8,644.5	-0.2%	4.4	-4.4	1.6	0.6%	Palm oil	4,535.0	0.6%			Cardano	-2.6%
UK	8,533.9	0.4%	4.6	2.9	0.8	0.4%	Silver	30.4	0.7%		%Chg		Bitcoin
Germany	21,430.6	0.7%	2.6	3.4	1.9	0.6%	Corn	485.3	0.7%	Style/Basket	DoD	XRP	0.0%
France	7,897.4	-0.1%	3.3	0.9	6.3	0.6%	Gold	2,763.5	0.8%	Commodities	-0.6%	ETF	%Chg
Switzerland	12,455.4	0.3%	0.5	0.4	0.9	0.2%	Wheat	545.3	1.8%	Domestic	-0.3%		
Italy	36,147.1	-0.1%	3.7	2.7	1,856.4	0.6%	Rubber	385.7	1.9%	Rate Sensitive	-0.3%	Clean Energy	-0.6%
Spain	12,154.2	1.3%	3.1	0.2	159.5	0.6%	Coffee	357.5	2.4%	High Dividend	-0.1%	EV	-0.6%
Greece	1,545.6	0.4%	3.4	-1.1	326.7	0.6%	Fixed Income	%Chg	Low vol	-0.1%	Genomic	0.3%	
US	6,067.7	0.9%	4.5	-0.2	107.9	0.5%			Defensive	0.0%	ESG	0.7%	
Canada	25,419.5	0.5%	3.2	0.3	1.4	0.2%	Global Treasury	DoD	Value	0.1%	Gaming	1.8%	
Mexico	51,536.0	-0.3%	6.5	0.1	20.6	-0.6%			U.S. Treasury	0.0%	Small	0.2%	Innovation
Brazil	124,055.5	-0.6%	10.5	0.0	5.9	-0.6%	Thai Govt bond - 10yr	0.0%	High Beta	0.2%	Metaverse	2.2%	
Argentina	2,435,628.7	-0.1%	6.3	20.9	1,050.1	0.0%	Global Investment Grade	0.0%	Large	0.3%	Cybersecurity	2.9%	
World		0.6%					Global Inflation-linked	0.1%	Asset Sensitive	0.4%	Cloud & Big Data	3.4%	
DM		0.6%					Global HY	0.1%	Growth	0.6%	Semiconductor	3.7%	
EM		0.1%							Global Cyclical	0.6%			

Source: Bloomberg, InnovestX

นโยบาย ปธน.ทรัมป์เป็นตัวกำหนดทิศทางของกระแสเงิน...FED เช่นกัน



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 27 ม.ค. 2025 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้ระยะสั้นก่อนการประชุมธนาคารกลางสหรัฐที่คาดว่าจะส่งสัญญาณคงดอกเบี้ย แต่ก็ยังมีแรงซื้อพันธบัตรรัฐบาลจากความผันผวนจากปัจจัยภายนอก 2) กระแสเงินในตลาด EM ค่อนข้างผันผวน ทั้งนี้มีแรงขายจากท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ต่อการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากทุกประเทศ 3) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็กจากความคาดหวังในการลดภาษี 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีแรงซื้อจากการสนับสนุน AI ของปธน.ทรัมป์ 5) มีแรงขายในโลหะมีค่ามองเป็นเรื่องการยอมรับความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น 6) กลุ่มพลังงานมีแรงขายจากความกังวลด้านอุปทานและนโยบายขุดน้ำมันที่เพิ่มขึ้นของสหรัฐ

นโยบายของ Trump ส่งผลกระทบต่อทิศทางตลาดต่อเนื่อง

Trump ยังคงเผยถึงรายละเอียดการดำเนินนโยบายต่อเนื่อง รวมถึงเริ่มมีนโยบายที่มีผลบังคับใช้แล้ว

- 1. สร้างระบบป้องกันชิปนาวูร:** Trump ประกาศว่าจะสั่งการให้สร้างระบบป้องกันชิปนาวูรของสหรัฐฯ โดยผลิตทั้งหมดภายในประเทศ เช่น ระบบสกัดกั้นและระบบอวกาศ เพื่อป้องกันภัยคุกคามจากต่างประเทศ ซึ่งภาพนี้ทำให้เราคาดว่า RTX และ Lockheed Martin จะได้รับประโยชน์จากการลงทุนในโครงการนี้ในระยะถัดไป
- 2. การระงับเงินช่วยเหลือของรัฐบาลสหรัฐฯ:** นโยบายของทรัมป์ในการระงับความช่วยเหลือทางการเงินของรัฐบาลกลางเริ่มมีผลบังคับใช้ในช่วงวันอังคารที่ผ่านมา ซึ่งส่งผลให้ทางารรัฐหลายแห่งได้รับผลกระทบ โดยเฉพาะระบบการจ่ายเงิน Medicaid ที่เจ้าหน้าที่รายงานว่าไม่สามารถเข้าระบบได้

ภาพนี้ทำให้ผู้พิพากษาศาลรัฐบาลกลางมีคำสั่งระงับนโยบายของทรัมป์ชั่วคราว โดยมีผลเฉพาะส่วนที่เงินช่วยเหลือที่ได้อนุมัติไปแล้วและไม่ได้ห้ามระงับการอนุมัติเงินช่วยเหลือใหม่ แต่อย่างไรก็ดีศาลนัดไต่สวนวันที่ 3 ก.พ. เพื่อพิจารณาการระงับในระยะยาว

เราประเมินว่า 1) แะติดตามทิศทางของนโยบายว่าจะออกมาในทิศทางใด 2) กลุ่ม Healthcare ที่มีสัดส่วนรายได้จาก Medicaid สูงมีแรงกดดันและอาจมีความผันผวนในระยะสั้น (UNH CNC THC) 3) แะมองกลุ่มที่มีแหล่งรายได้หลากหลายอย่าง PFE Roche Merck ABT รวมถึงมีแรงหนุนจากธุรกิจยา Oncology ที่มีแนวโน้มโตดี

- 3. การเจรจาซื้อ TikTok:** Trump ยืนยันว่า MSFT กำลังเจรจาเพื่อซื้อส่วนงาน TikTok ในสหรัฐฯ จากบริษัท ByteDance และมีบริษัทหลายแห่งสนใจซื้อ เช่น สตาร์ทอัพ AI อย่าง Perplexity ซึ่งเรายังคงเฝ้าติดตามทิศทางในระยะถัดไปหากว่า MSFT เเจรจาสำเร็จ เราประเมินว่าเป็นบวกต่อธุรกิจหลังจะมีแหล่งรายได้เพิ่มและจะทำให้บริษัทเป็นคู่แข่งโดยตรงกับ META

- 4. เตรียมเก็บภาษีเพิ่ม:** Trump ต้องการบังคับใช้ภาษีศุลกากรแบบครอบคลุม (across-the-board) ที่สูงกว่า 2.5% แต่ยังไม่ได้ระบุตัวเลขแน่นอน ซึ่งมีการคาดการณ์ว่าอาจเก็บภาษีสูงถึง 20% ขณะที่นโยบายภาษีศุลกากรนี้มีเป้าหมายหลักคือการปกป้องอุตสาหกรรมภายในประเทศและกระตุ้นให้บริษัทต่างๆ ย้ายฐานการผลิตกลับมายังสหรัฐฯ โดยภาพรวมอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบได้แก่ 1) เซมิคอนดักเตอร์ 2) เกษษัตริ์ 3) เหล็ก ทองแดงและอะลูมิเนียม 4) รถยนต์จากแคนาดาและเม็กซิโก (อาจมีการเก็บภาษี 25% ตั้งแต่ 1 กุมภาพันธ์) นอกจากนี้ Trump ยังเน้นย้ำความสำคัญของการแข่งขันด้าน AI กับจีน หลังมีประเด็นเรื่อง DeepSeek

SBUX แม่การเติบโตยังติดลบ...แต่เริ่มเห็นภาพการฟื้นตัว

Q1 North America Segment Results

(\$ in millions)	Quarter Ended		Change (%)
	Dec 29, 2024	Dec 31, 2023	
Change in Comparable Store Sales ⁽¹⁾	(4)%	5%	
Change in Transactions	(8)%	1%	
Change in Ticket	4%	4%	
Store Count	18,537	17,931	3%
Net revenues	\$7,071.9	\$7,120.7	(1)%
Operating Income	\$1,181.3	\$1,520.8	(22)%
Operating Margin	16.7%	21.4%	(470) bps

Q1 International Segment Results

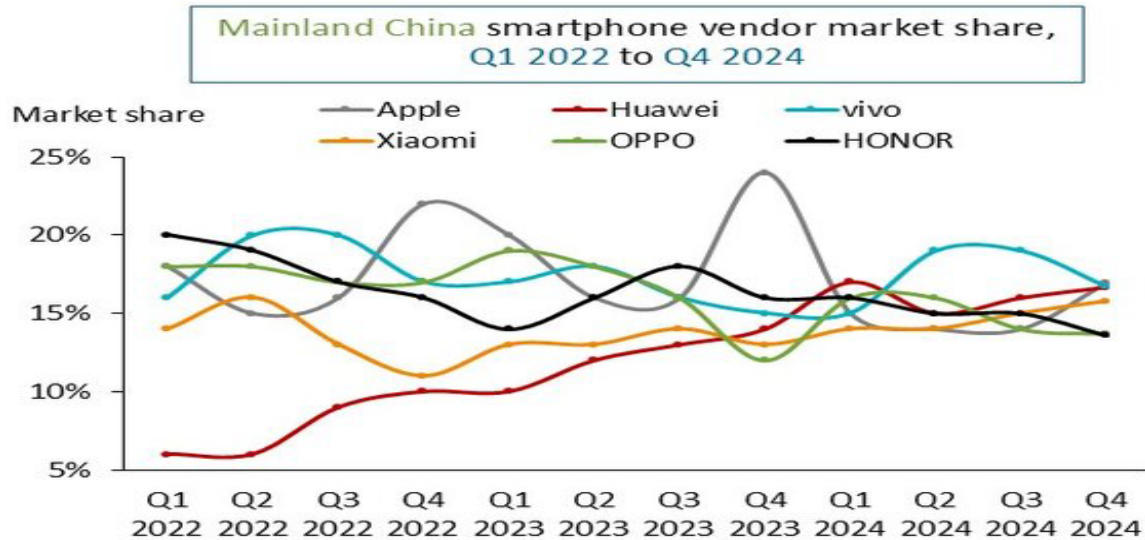
(\$ in millions)	Quarter Ended		Change (%)
	Dec 29, 2024	Dec 31, 2023	
Change in Comparable Store Sales ⁽¹⁾	(4)%	7%	
Change in Transactions	(2)%	11%	
Change in Ticket	(2)%	(3)%	
Store Count	22,039	20,656	7%
Net revenues	\$1,871.3	\$1,846.3	1%
Operating Income	\$237.1	\$241.5	(2)%
Operating Margin	12.7%	13.1%	(40) bps

	Quarter Ended			Quarter Ended	
	Dec 29, 2024	Dec 31, 2023	% Change	Dec 29, 2024	Dec 31, 2023
As a % of total net revenues					
Net revenues:					
Company-operated stores	\$ 7,785.3	\$ 7,755.2	0.4 %	82.8 %	82.3 %
Licensed stores	1,135.7	1,192.1	(4.7)	12.1	12.6
Other	476.8	478.0	(0.3)	5.1	5.1
Total net revenues	9,397.8	9,425.3	(0.3)	100.0	100.0
Product and distribution costs	2,893.7	2,980.6	(2.9)	30.8	31.6
Store operating expenses	4,203.0	3,851.5	9.1	44.7	40.9
Other operating expenses	152.5	150.4	1.4	1.6	1.6
Depreciation and amortization expenses	407.6	365.3	11.6	4.3	3.9
General and administrative expenses	665.8	648.0	2.7	7.1	6.9
Total operating expenses	8,322.6	7,995.8	4.1	88.6	84.8
Income from equity investees	46.5	55.9	(16.8)	0.5	0.6
Operating income	1,121.7	1,485.4	(24.5)	11.9	15.8
Interest income and other, net	27.8	33.8	(17.8)	0.3	0.4
Interest expense	(127.2)	(140.1)	(9.2)	(1.4)	(1.5)
Earnings before income taxes	1,022.3	1,379.1	(25.9)	10.9	14.6
Income tax expense	241.4	354.7	(31.9)	2.6	3.8
Net earnings including noncontrolling interests	780.9	1,024.4	(23.8)	8.3	10.9
Net earnings attributable to noncontrolling interests	0.1	0.0	nm	0.0	0.0
Net earnings attributable to Starbucks	\$ 780.8	\$ 1,024.4	(23.8)	8.3 %	10.9 %
Net earnings per common share - diluted	\$ 0.69	\$ 0.90	(23.3)%		
Weighted avg. shares outstanding - diluted	1,138.4	1,140.6			
Cash dividends declared per share	\$ 0.61	\$ 0.57			
Supplemental Ratios:					
Store operating expenses as a % of company-operated store revenues				54.0 %	49.7 %
Effective tax rate including noncontrolling interests				23.6 %	25.7 %

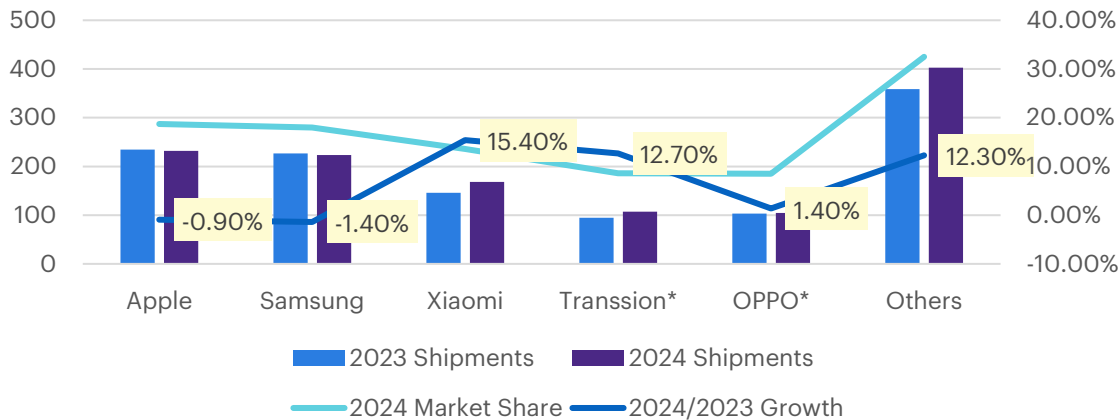
Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- Starbuck (SBUX) เผยจบ 1Q25 ดีกว่าคาด แม่การเติบโตจะยังหดตัวลงแต่หดตัวน้อยกว่าไตรมาสก่อนและเริ่มเห็นภาพการฟื้นตัว
- ยอดขายเดียวกันร้าน (Same-Store Sales) ลดลง 4% ดีกว่าคาดที่ระดับ -5.3% ด้านกำไรต่อหุ้นดีกว่าคาดและอยู่ที่ 69 เซนต์ ส่วนจำนวนสมาชิกโปรแกรม Loyalty +1%YoY
- ยอดขายดีขึ้นในหลายตลาด โดย 1) ตลาดอเมริกาเหนือ: SSS -4% และจำนวนลูกค้า -8% แต่ราคาเฉลี่ยต่อบิลเพิ่มขึ้น 4% 2) ตลาดจีน: SSS -6% และจำนวนลูกค้า -2% แต่ดีกว่าคาด
- เรามองว่างบมีการฟื้นตัวที่ดีขึ้นจากความพยายามปรับธุรกิจโดยมีการดำเนินการตามแผน "Back to Starbucks" เพื่อปรับปรุงประสบการณ์ของลูกค้า โดยเริ่มจากสหรัฐอเมริกาและแคนาดา เช่น นำแก้วเซรามิกและบาร์ปรุงแต่งรสชาติกลับมาให้บริการอีกครั้ง
- นอกจากนี้ SBUX มองยอดขายจะทยอยฟื้นตัวในช่วงปลายปี 2025 โดยสหรัฐฯมาจากการปรับปรุงประสบการณ์ของลูกค้า ส่วนตลาดต่างประเทศคาดฟื้นตัวจากยอดขายที่หดตัว
- ระยะถัดไป เราเชื่อว่าการฟื้นตัวจะเห็นชัดขึ้นในช่วง 2H25 หนุนจากแรงซื้อของผู้บริโภคที่คาดว่าจะฟื้นตัวจากภาพเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวจากแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ Fed รวมถึงการเติบโตมีแรงสนับสนุนจากฐานต่ำในปี 24 อย่างไรก็ตามมองความเสี่ยงจากการแข่งขันและการฟื้นตัวในตลาดจีนยังคงมีอยู่ซึ่งมีส่วนทำให้การฟื้นตัวอาจช้ากว่าคาดได้
- ระยะสั้นมองเก็งกำไรจากงบที่ดีกว่าคาดได้ โดยแะมองในช่วงที่ราคาย่อตัวลง

Huawei เปิดตัว HarmonyOS Next สะท้อนการพัฒนาการที่ดีของจีน



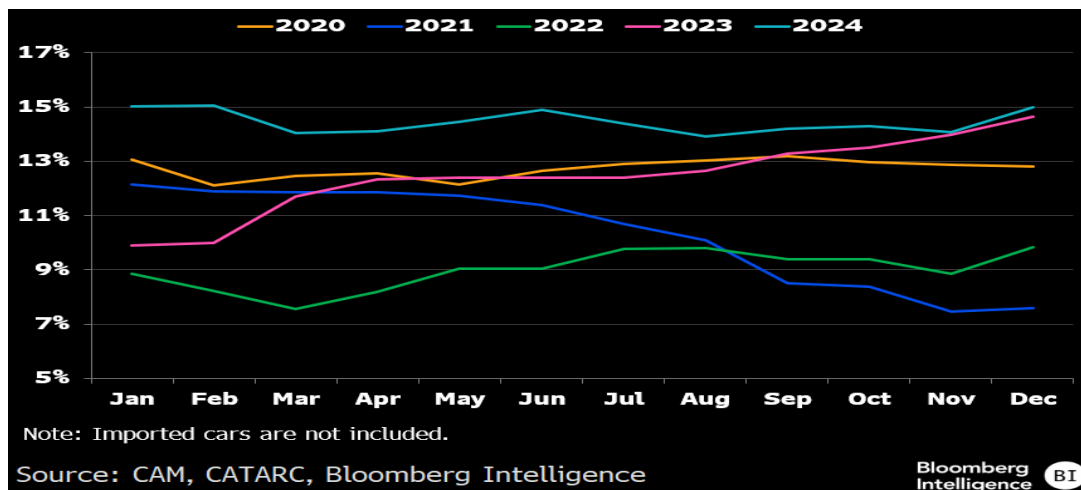
Worldwide Smartphone Shipments, Market Share, and YoY Growth, From IDC



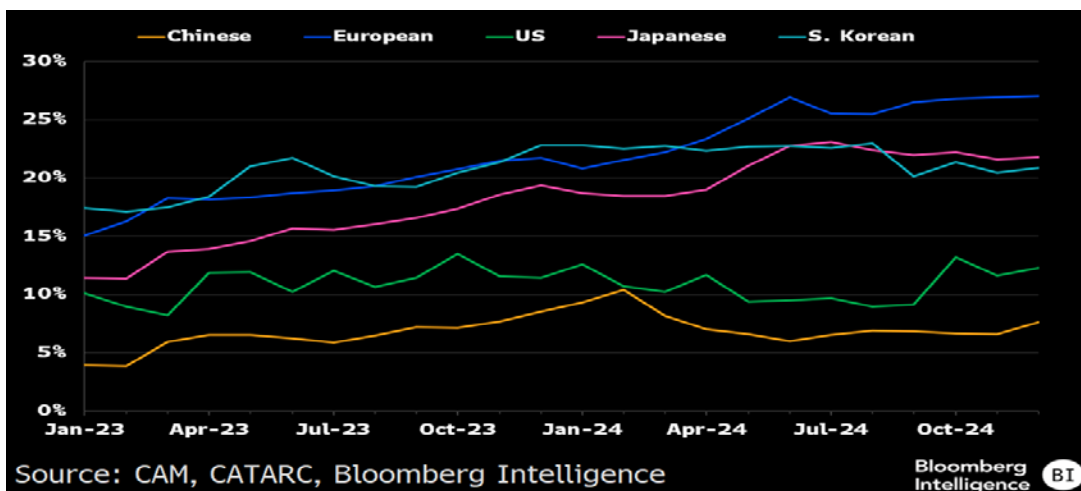
- Huawei เปิดตัว HarmonyOS Next ระบบปฏิบัติการที่พัฒนาขึ้นเองในจีน พร้อม กับสมาร์ทโฟน Mate 70 ในเดือนธันวาคม เพื่อแยกตัวออกจากระบบ Android ของ Google อย่างสมบูรณ์
- โดยจุดเด่นคือ 1) อินเทอร์เน็ตใช้งานง่าย คล้ายคลึงกับ iOS ของ Apple 2) แอปพลิเคชันในจีนส่วนใหญ่ใช้งานได้ดี เช่น WeChat, JD.com, Meituan 3) มีระบบสแกนใบหน้าแบบ 3D คล้าย iPhone 3) ฮาร์ดแวร์มีคุณภาพสูง ทั้งหน้าจอ แบตเตอรี่ และกล้อง
- รวมไปถึงยังมีข้อจำกัดคือ 1) แอปพลิเคชันยังไม่ครบถ้วนขาดแอปสำหรับการ ทำงาน เกมดังบางเกมยังไม่รองรับ 2) และปัญหาการใช้งาน เช่น การแชร์ลิงก์วิดีโอ บางแพลตฟอร์มใน WeChat มีปัญหา
- สำหรับ HarmonyOS Next มองเป็นประเด็นเชิงลบต่อ Alphabet ในระยะยาว หาก จีนสามารถสร้างระบบนิเวศทางเลือกสำเร็จ และอาจกระทบต่อ Apple ในระยะยาว หาก Huawei สามารถพัฒนาระบบที่ใช้งานง่ายใกล้เคียง iOS แต่เราประเมินผล กระทบค่อนข้างจำกัดเพราะไม่ใช่ประเด็นใหม่ซึ่งตลาดมีการรับรู้มานานแล้ว
- เราประเมินเป็นพัฒนาการเชิงบวกต่อกลุ่มสมาร์ทโฟนภายในประเทศจีนที่มีการ พัฒนาใช้ระบบปฏิบัติการ และชิป ภายในประเทศ สำหรับกลุ่มนี้เราชอบ Xiaomi ที่มีการเติบโตในส่วนแบ่งทางการตลาดที่ดี

ตลาดรถยนต์ในจีนเดือนธันวาคม 2024 ยังเผชิญการแข่งขันสูง

Market Average Price Discount (%)



Average Price Discount by Brand Origin (%)

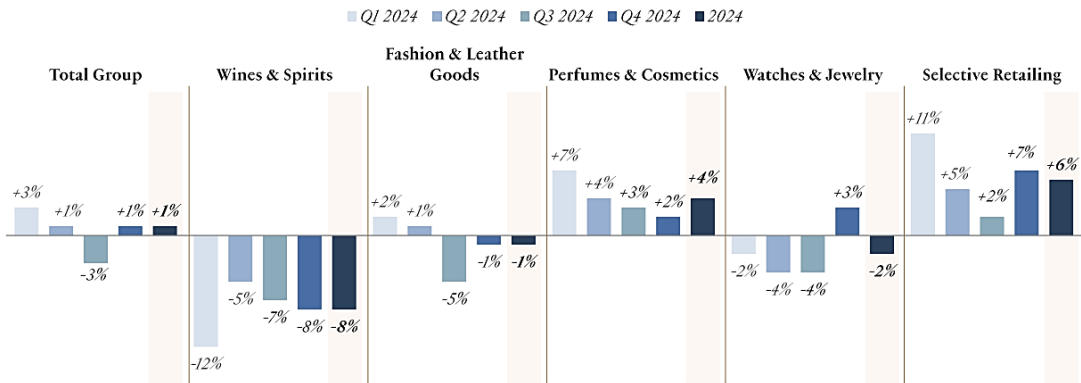


- สถานการณ์ตลาดรถยนต์ในจีนเดือนธันวาคม ยอดขายปลีกเพิ่มขึ้น 10% แต่มูลค่าการขายเพิ่มขึ้นเพียง 6% แสดงถึงการลดราคายังมีอยู่
- การให้ส่วนลดรถยนต์โดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 0.9% เป็น 15% ในเดือนธันวาคม หลังจาก Tesla และ BYD ลดราคาในช่วงสิ้นปี โดยตลาดรถยนต์เครื่องยนต์สันดาปยังคงมีส่วนลดสูงที่ประมาณ 23% และแบรนด์หรูจากเยอรมนีให้ส่วนลดสูง เช่น Mercedes 25.2%, BMW 30.6%, และ Audi 34.8%
- แนวโน้มตลาด 1) แบรนด์รถยนต์จีนยังคงรักษาระดับส่วนลดต่ำกว่าแบรนด์ต่างชาติ 2) ผู้ผลิตตะวันตกจะวางแผนการผลิต เพื่อลดแรงกดดันด้านราคาท่ามกลางความคาดหวังด้านอุปสงค์ที่อ่อนแอ 3) แบรนด์รถหรูเยอรมันทั้งสามรายมียอดขายลดลงในปี 2024 และอาจลดลงอีกในปีนี้ เนื่องจากเศรษฐกิจอ่อนแอและการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจาก Tesla และคู่แข่งท้องถิ่น
- เรามองว่าการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดรถยนต์จีน จะยังส่งผลเชิงลบต่อหุ้นรถยนต์หรูจากยุโรป (Mercedes, BMW, Audi) เนื่องจากส่วนแบ่งตลาดลดลงและต้องให้ส่วนลดสูง
- นอกจากนี้เราประเมินว่าหุ้นกลุ่ม EV จะยังเติบโตได้ดีกว่ารถยนต์แบบดั้งเดิม แม้จะมีการแข่งขันด้านราคารุนแรง ทำให้เราแนะนำผู้ผลิตรถยนต์จีนอย่าง BYD และ Tesla ที่มีความได้เปรียบด้านเทคโนโลยีและต้นทุน

LVMH เผย 2024 ยอดขายซบเซา เนื่องจากนักช้อปปิ้งระดับไฮเอนด์ยังระมัดระวัง

Revenue for 2024 (organic change versus same period in 2023)							
Full-year 2024	Wines & Spirits	Fashion & Leather Goods	Perfumes & Cosmetics	Watches & Jewelry	Selective Retailing	Other activities and eliminations	Total
First quarter	-12%	+2%	+7%	-2%	+11%	-	+3%
Second quarter	-5%	+1%	+4%	-4%	+5%	-	+1%
First half	-9%	+1%	+6%	-3%	+8%	-	+2%
Third quarter	-7%	-5%	+3%	-4%	+2%	-	-3%
First nine months	-8%	-1%	+5%	-3%	+6%	-	+0%
Fourth quarter	-8%	-1%	+2%	+3%	+7%	-	+1%
Total 2024	-8%	-1%	+4%	-2%	+6%	-	+1%

Quarterly organic change in revenue by business group (as %) vs. same period in 2023



- LVMH รายงานรายได้รวมใน 4Q24 อยู่ที่ 23,930 ล้านยูโร เพิ่มขึ้นเพียง 1%YoY และต่ำกว่าตลาดคาด 2% สาเหตุจากผู้บริโภคในช่วงเทศกาลยังมีความระมัดระวังใช้จ่าย
- รายได้รวมของปี 2024 ลดลง 2%YoY แบ่งตามธุรกิจ 1) Wines & Spirits รายได้ -8%YoY จากยอดขาย Cognac ลดลงในจีนและสหรัฐและต้นทุนที่สูงขึ้น 2) Fashion & Leather Goods รายได้ -1%YoY ยอดขาย Louis Vuitton และ Dior ยังแข็งแกร่งแต่มีค่าใช้จ่ายในการขยายร้านเพิ่มขึ้น 3) Perfumes & Cosmetics รายได้ +4%YoY หนุนจากน้ำหอม Dior Sauvage นำตลาด 4) Watches & Jewelry รายได้ -2%YoY ยอดขายชะลอตัวและมีค่าใช้จ่ายด้านการลงทุนในร้านค้า เช่น Tiffany&Co 5) Selective Retailing รายได้ +6%YoY เติบโตจาก Sephora ที่มีผลงานยอดเยี่ยมในยุโรปและสหรัฐ
- กำไรสุทธิปี 2024 อยู่ที่ 12,550 ล้านยูโร -17%YoY และต่ำกว่าคาด หลังการลดลงของรายได้ในกลุ่มธุรกิจที่สำคัญ, ผลกระทบจากยูโรแข็งค่าและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น
- ทั้งนี้ แม้ CEO Bernard Arnault จะแสดงความมั่นใจในปี 2025 โดยคาดว่าแบรนด์สินค้าจะฟื้นตัวได้และตลาดสหรัฐจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง แต่ยังคงต้องเผชิญความท้าทายจาก 1) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคอ่อนแอ 2) อัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวน 3) การฟื้นตัวของตลาดจีนยังไม่เต็มที่ 4) ค่าใช้จ่ายและต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น
- ดังนั้น เราจึงยังคงไม่ชอบหุ้นกลุ่ม Luxury จนกว่าจะเห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจน

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
RTX Corp	USD	128.4	0.6	3.8	139.3	9%	10.9%	10.9%	137%	12%	18.9	2.6	2.2	2.3	0.6	110.6	128.6
Lockheed Martin Corp	USD	457.5	0.5	3.8	548.5	20%	-5.9%	-5.9%	7%	5%	15.4	13.5	3.1	3.2	2.5	458	510
Pfizer Inc	USD	26.8	0.5	4.0	31.3	17%	0.8%	0.8%	0%	4%	9.2	1.6	6.4	6.6	0.7	26.0	27.1
Abbott Laboratories	USD	127.4	0.7	4.3	134.5	6%	12.6%	12.6%	10%	10%	22.5	4.8	2.0	2.2	0.2	105.7	126.9
Merck & Co Inc	USD	97.5	0.5	4.5	123.1	26%	-2.0%	-2.0%	22%	10%	10.5	4.1	3.3	3.4	0.8	95.4	102.0
Microsoft Corp	USD	447.2	1	4.8	505.8	13%	6.1%	6.1%	16%	17%	29.6	7.7	0.8	0.9	0.1	409.0	448.2
Meta Platforms Inc	USD	674	1.1	4.6	678.6	1%	15.2%	15.2%	13%	13%	25.0	7.5	0.3	34%	-0.2	573.7	662.0
Starbucks Corp	USD	100.4	1.1	3.6	104.1	4%	10.0%	10.0%	21%	20%	27.1	N/A	2.6	2.8	N/A	88.6	100.5
Tesla Inc	USD	398	1.8	3.4	338	-15%	-1%	-1.4%	34%	25%	122.7	15.9	0.0	0.0	-0.3	381.4	434.5
LVMH Moet Hennessy Lc	EUR	751	1.4	4.3	721	-4%	18%	0.2	0.1	0.1	23.7	4.4	2.0	2.4	0.4	588.3	758.6
Xiaomi Corp	HKD	38	1.0	4.8	35	-7%	11%	11.0%	22%	23%	31.7	4.2	0.1	0.1	-0.5	32.0	37.8
BYD Co Ltd	HKD	273	1.0	4.7	346	27%	2%	2.4%	26%	20%	15.2	3.5	1.7	2.0	-0.4	245.5	281.9

Source: Bloomberg, InnovestX

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ดวงรัตนฉายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุกัตรา ใจเร็ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเป็นประโยชน์ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น 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 โฮเทล ความเห็น ข่าวดังกล่าว บกวิจักษ์ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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, BKH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWC, 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, FVG, 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, SCGD, SCGP, SCGP, SCM, SCM, 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, THG, 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, COCO, 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

AS, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดกฎเกณฑ์การ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับกรมรับรอง)

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, BWC, 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, META, 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, SON, 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, TIDLO, 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, 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, BKGI, 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, COCO, 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, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, 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, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, 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, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, 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, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, 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.