

วันที่ 30 มกราคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

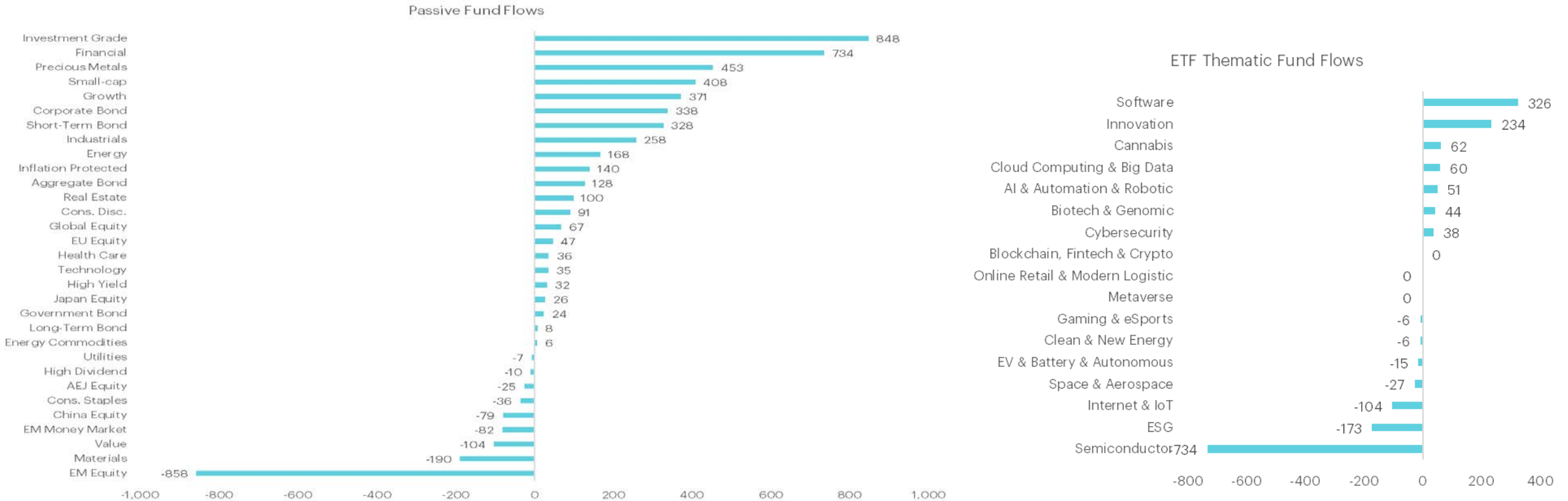
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลง หลังเฟดฯ ส่งสัญญาณหยุดพักการปรับลดดอกเบี้ย โดยนโยบายของ ปธน.ทรัมป์ ยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อแนวโน้มการดำเนินนโยบายการเงินของเฟดฯ ขณะที่ฟาวเวลล์ย้ำว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังแข็งแกร่งแต่ไม่ได้อยู่ในภาวะร้อนแรงเกินไป อีกทั้งยังถูกกดดันจากผลประกอบการของหุ้นเทคโนโลยีที่ออกมาผสมผสาน
- กระแสเงินในวันที่ 28 ม.ค. 2025 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินในตลาด EM ค่อนข้างผันผวน ทั้งนี้มีแรงขายจากท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ต่อการขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้าจากทุกประเทศ 3) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็กจากความคาดหวังในการลดภาษีและผลประกอบการที่แข็งแกร่ง รวมถึงแนวโน้มดอกเบี้ยที่ลดลงช้า 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีแรงซื้อจากการสนับสนุน AI ของปธน.ทรัมป์แต่มีแรงขายในกลุ่ม Semiconductor จากประเด็นของ DeepSeek 5) กลุ่ม Materials และตลาดหุ้นจีนมีเงินไหลออกจากการฟื้นตัวของจีนที่ช้า
- Microsoft เผยงบในภาพรวมดีกว่าคาด แต่อย่างไรก็ดีด้วยรายได้คลาวด์ที่ต่ำกว่าคาด ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลง บริษัทคาดว่าจะใช้จ่ายในด้าน AI ราว \$80bn ในปี 25 ใน data center ภาพรวมเรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงอาจเป็นโอกาสในการลงทุนที่ดีหลังเราเชื่อว่า 1) แนวโน้มการเติบโตยังคงดี 2) การลงทุน.อสังหาริมทรัพย์ระยะยาวสามารถปรับการใช้งานได้ตามความต้องการของ cloud
- Tesla เผยงบอ่อนแอ แต่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นจากความคาดหวังเชิงบวกต่อแนวโน้มธุรกิจ เรามองว่าธุรกิจ EV ยังมีแรงกดดันจาก 1) สงครามราคาที่เกิดถดถอยขยาย 2) การปรับลดราคารถยนต์และค่าใช้จ่ายด้าน AI และ R&D กดดันมาร์จิ้น อย่างไรก็ตามก็ตีความความคาดหวังการฟื้นตัวเพิ่มขึ้นหลังบริษัทให้แนวโน้มที่ดีของ FSD และรถรุ่นประหยัด ทำให้เราแนะนำเหมาะกับการเก็งกำไรเป็นรอบๆมากกว่า
- Meta Platforms (META) งบดีและเติบโตหลังมีแรงหนุนจากรายได้ Ads ที่ฟื้นตัว เรามองว่า META มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องหนุนจาก AI และ Ads เป็นสำคัญมองราคาหุ้นยังคงไปได้
- Lam Research เผยงบไตรมาส 2 ดีกว่าที่คาดและยังให้คาดการณ์ในไตรมาส 3 ที่ดีกว่าคาด เรามองว่าระยะถัดไปจะยังเห็นการเติบโตได้จากความต้องการชิปสำหรับ AI ที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก เราประเมินว่า 1) บริษัทอย่าง ASML, KLA, Applied Materials จะได้ประโยชน์จากการลงทุนในเทคโนโลยีขั้นสูง 2) TSMC, Samsung, SK Hynix จะมีการลงทุนเพิ่มขึ้นและยอดคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- Advantest งบดีกว่าคาดจากความต้องการเครื่องมือทดสอบชิป AI ที่แข็งแกร่ง และปรับเพิ่มประมาณการกำไรจากการดำเนินงานขึ้น 37% เราประเมินว่าความต้องการของเครื่องมือทดสอบชิปจะยังคงดีต่อเนื่องสอดคล้องไปกับการลงทุนของกลุ่มเซมิฯ ทำให้เราแนะนำสามารถเก็งกำไรจากงบที่ดีกว่าคาดได้ในช่วงที่ราคาย่อตัวลง
- ASML เผย 4Q24 ผลประกอบการดีเกินคาด โดยมีรายได้เพิ่มขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และดีกว่าคาด ส่วนกำไรสุทธิ และ Operating Margin ก็ดีกว่าคาดเช่นกัน แนวโน้มปี 2025F และ 1Q25F แข็งแกร่งโดยชิป AI เป็นปัจจัยหลักขับเคลื่อน ขณะที่ตลาดชิปทั่วไปยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ เรามอง Negative sentiment ที่เข้ามาในช่วงนี้ทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลง เรามองเป็นโอกาสในการเข้าลงทุน
- **เราประเมินว่าระยะสั้นตลาดยังมีทิศทางผันผวนจาก 1) นโยบายทรัมป์ที่ยังไม่แน่นอน 2) ตัวเลขเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อแนวทางการลดดอกเบี้ยของ Fed 3) การประกาศงบ 4Q24 แต่เชื่อว่าการเติบโตที่ดีกว่าคาดของบ.สหรัฐฯจะเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดได้ โดยเราแนะนำ ServiceNow (TP: 1,172.6\$) และ MSFT (TP: 505.8\$) ที่ราคาหุ้นปรับตัวลงจากความคาดหวังที่สูง อย่างไรก็ดีหากดูภาพรวมปัจจัยพื้นฐานและงบยังคงเติบโตได้ดี**

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	1,343.2	-0.2%	2.3	-0.2	33.8	-0.4%	Baltic Dry Index	726.0	-2.7%	REIT	-1.0%	TRON	0.9%
Singapore	3,801.1	Closed	2.9	Closed	1.3	-0.1%	Oil - Brent	76.9	-0.8%	IT	-0.7%	Binance Coin	1.5%
Malaysia	1,552.7	Closed	3.8	Closed	4.4	Closed	Rice	14.1	-0.5%	Real Estate	-0.7%	Cronos	2.2%
Indonesia	7,166.1	Closed	7.1	Closed	16,173.0	Closed	Cotton	66.7	-0.5%	Healthcare	-0.4%	XRP	2.6%
Philippines	6,153.5	Closed	5.4	2.3	58.4	Closed	Gold	2,759.4	-0.2%	Cons Disc	-0.2%	Bitcoin Cash	2.6%
Vietnam	1,265.1	Closed	2.8	Closed	25,081.0	0.0%	Rubber	387.9	0.6%	Materials	0.0%	Ethereum	2.9%
India	33,434.6	1.5%	6.8	0.8	86.6	0.0%	Copper	428.3	0.9%	Cons Staples	0.0%	Bitcoin	3.5%
China	3,250.6	Closed	1.6	Closed	7.2	Closed	Sugar	19.5	1.1%	Industrials	0.2%	Polygon	3.5%
Hong Kong	20,225.1	Closed	3.6	Closed	7.8	0.0%	Silver	30.8	1.4%	Utilities	0.2%	Polkadot	3.8%
Japan	39,414.8	1.0%	1.2	-0.5	155.2	-0.2%	Soybean	1,060.5	1.5%	Energy	0.2%	Solana	4.0%
South Korea	2,536.8	Closed	2.9	Closed	1,430.5	Closed	Natural Gas	3.5	1.8%	Financials	0.3%	Dogecoin	4.2%
Taiwan	23,525.4	Closed	1.6	Closed	32.7	Closed	Aluminium	2,628.4	1.9%	ICT	0.4%	Avalanche	4.5%
Australia	8,700.7	0.7%	4.4	-4.7	1.6	0.3%	EU Coal	110.2	1.9%	Style/Basket	%Chg DoD	Cardano	5.5%
UK	8,557.8	0.3%	4.6	0.7	0.8	-0.1%	Corn	497.0	2.4%			Chainlink	6.6%
Germany	21,637.5	1.0%	2.6	1.8	1.9	0.1%	Coffee	366.6	2.5%			Litecoin	6.8%
France	7,872.5	-0.3%	3.3	2.8	6.3	0.1%	Soybean meal	309.8	2.7%				
Switzerland	12,530.3	0.6%	0.5	0.9	0.9	0.3%	Wheat	562.5	3.2%	Domestic	-0.2%	ETF	%Chg DoD
Italy	36,371.7	0.6%	3.7	0.3	1,858.1	0.1%	EU Gas	50.3	4.0%	Small	-0.1%		
Spain	12,286.5	1.1%	3.1	0.5	159.7	0.1%	Palm oil	4,535.0	Closed	Low vol	-0.1%	Thematics	
Greece	1,546.0	0.0%	3.4	0.2	327.0	0.1%				Asset Sensitive	-0.1%	Semiconductor	-1.5%
US	6,039.3	-0.5%	4.5	-0.4	108.0	0.1%	Fixed Income		%Chg	Growth	0.0%	Genomic	-1.3%
Canada	25,473.3	0.2%	3.2	-3.0	1.4	0.1%			DoD	Large	0.1%	Cybersecurity	-0.5%
Mexico	51,555.8	0.0%	6.5	1.4	20.5	-0.2%	Global Inflation-linked		-0.1%	Commodities	0.1%	ESG	-0.5%
Brazil	123,432.1	-0.5%	10.5	0.0	5.9	0.0%	U.S. Treasury		-0.1%	Value	0.1%	Cloud & Big Data	-0.4%
Argentina	2,545,355.5	4.5%	6.1	-17.5	1,051.3	0.1%	Global Investment Grade		0.0%	Global Cyclical	0.1%	EV	-0.2%
World		-0.2%					Global Treasury		0.0%	High Beta	0.2%	Innovation	-0.1%
DM		-0.2%					Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Rate Sensitive	0.4%	Metaverse	0.5%
EM		0.3%					Global HY		0.1%	Defensive	0.4%	Gaming	0.5%
												Clean Energy	1.3%

Source: Bloomberg, InnovestX

ปัจจัยภายนอกที่ผันผวนทำให้สินทรัพย์ปลอดภัยเพิ่มขึ้น



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 28 ม.ค. 2025 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อพันธบัตรรัฐบาลจากความผันผวนจากปัจจัยภายนอก เช่นเดียวกับโลหะมีค่า 2) กระแสเงินในตลาด EM ค่อนข้างผันผวน ทั้งนี้มีแรงขายจากท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ต่อการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากทุกประเทศ รวมถึงแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ที่จะแข็งค่า 3) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็กจากความคาดหวังในการลดภาษีและผลประโยชน์ที่แข็งแกร่ง รวมถึงแนวโน้มดอกเบี้ยที่ลดลงซ้ำ 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีแรงซื้อจากการสนับสนุน AI ของปธน.ทรัมป์แต่มีแรงขายในกลุ่ม Semiconductor จากประเด็นของ DeepSeek 5) กลุ่ม Materials และตลาดหุ้นจีนมีเงินไหลออกจากการฟื้นตัวของจีนที่ช้า

MSFT งบตีในภาพรวม แต่หุ้นลงหลังรายได้คลาวด์ผิวดแคดเล็กน้อย

Three Months Ended December 31, 2024				
	Percentage Change Y/Y (GAAP)	Constant Currency Impact	Percentage Change Y/Y Constant Currency	
Microsoft Cloud	21%	0%	21	
Microsoft 365 Commercial products and cloud services	15%	0%	15	
Microsoft 365 Commercial cloud	16%	(1)%	15	
Microsoft 365 Consumer products and cloud services	8%	0%	8	
Microsoft 365 Consumer cloud	8%	0%	8	
LinkedIn	9%	0%	9	
Dynamics products and cloud services	15%	(1)%	14	
Dynamics 365	19%	(1)%	18	
Server products and cloud services	21%	0%	21	
Azure and other cloud services	31%	0%	31	
Windows OEM and Devices	4%	0%	4	
Xbox content and services	2%	0%	2	
Search and news advertising excluding traffic acquisition costs	21%	(1)%	20	
	December 31, 2024	December 31, 2023	December 31, 2024	December 31, 2023
Revenue:				
Product	\$16,219	\$18,941	\$31,491	\$34,471
Service and other	53,413	43,079	103,726	84,061
Total revenue	69,632	62,020	135,217	118,532
Cost of revenue:				
Product	3,856	5,964	7,150	9,491
Service and other	17,943	13,659	34,748	26,431
Total cost of revenue	21,799	19,623	41,898	35,922
Gross margin	47,833	42,397	93,319	82,610
Research and development	7,917	7,142	15,461	13,801
Sales and marketing	6,440	6,246	12,157	11,431
General and administrative	1,823	1,977	3,496	3,451
Operating income	31,653	27,032	62,205	53,921
Other expense, net	(2,288)	(506)	(2,571)	(1,171)
Income before income taxes	29,365	26,526	59,634	53,811
Provision for income taxes	5,257	4,656	10,859	9,641
Net income	\$24,108	\$21,870	\$48,775	\$44,161
Earnings per share:				
Basic	\$3.24	\$2.94	\$6.56	\$5.91
Diluted	\$3.23	\$2.93	\$6.53	\$5.91
Weighted average shares outstanding:				
Basic	7,435	7,432	7,434	7,431
Diluted	7,468	7,468	7,469	7,468

- Microsoft (MSFT) เผยงบในภาพรวมดีกว่าคาด แต่อย่างไรก็ดีด้วยรายได้คลาวด์ที่ต่ำกว่าคาด ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลงมากกว่า 4% หลังมีความคาดหวังที่สูง
- รายได้รวมโต 12%YoY หนุนจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่โต 175%YoY โดยรายได้ในทุกธุรกิจเติบโตได้ดีกว่าคาด เช่น Microsoft 365 +15%YoY ด้าน Dynamics products +15%YoY
- อย่างไรก็ตามรายได้จากธุรกิจ Intelligent Cloud อยู่ที่ \$40bn และเติบโต 21%YoY แต่ต่ำกว่าคาดที่ \$41.1bn รวมถึงการลงทุนด้าน CapEx สูงกว่าคาด (\$22.6bn สูงกว่าประมาณการ 11%)
- ส่วนกำไรโต 10%YoY และ Operating Income เพิ่มขึ้น 17%YoY ซึ่งภาพรวมดีกว่าคาด
- MSFT คาดจะใช้จ่ายในด้าน AI ราว \$80bn ในปี 25 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับกลุ่มเทคโนโลยีที่มีการลงทุนหมื่นล้านดอลลาร์ใน data center ขณะที่ระยะถัดไปเน้นติดตามแนวโน้มการใช้จ่ายที่อาจเปลี่ยนแปลงได้หลังคู่แข่ง DeepSeek สามารถลงทุนได้ในต้นทุนที่ต่ำ
- ภาพรวมเรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงอาจเป็นโอกาสในการลงทุนที่ดีหลังเราเชื่อว่า 1) แนวโน้มการเติบโตยังคงดี โดยเฉพาะคลาวด์ Azure ซึ่งบริษัทคาดการณ์เติบโตยังเร่งขึ้นใน 2H24 2) ถึงแม้ CapEx จะเพิ่ม แต่มากกว่าครึ่งของการลงทุนด้าน AI CapEx ถูกใช้สำหรับสินทรัพย์ระยะยาวที่สามารถปรับเปลี่ยนการใช้งานได้ตามความต้องการของ cloud

Tesla เฝยงบอ่อนแอ แต่มีความคาดหวังเชิงบวกต่อการฟื้นตัว

OPERATIONAL SUMMARY
(Unaudited)

	Q4-2023	Q1-2024	Q2-2024	Q3-2024	Q4-2024	YoY
Model 3/Y production	476,777	412,376	386,576	443,668	436,718	-8%
Other models production	18,212	20,995	24,255	26,128	22,727	25%
Total production	494,989	433,371	410,831	469,796	459,445	-7%
Model 3/Y deliveries	461,538	369,783	422,405	439,975	471,930	2%
Other models deliveries	22,969	17,027	21,551	22,915	23,640	3%
Total deliveries	484,507	386,810	443,956	462,890	495,570	2%
of which subject to operating lease accounting	10,563	8,365	10,227	14,449	26,962	155%
Total end of quarter operating lease vehicle count	176,564	173,131	171,353	168,867	180,523	2%
Global vehicle inventory (days of supply) ⁽¹⁾	15	28	18	19	12	-20%
Storage deployed (GWh)	3.2	4.1	9.4	6.9	11.0	244%
Tesla locations	1,208	1,258	1,286	1,306	1,359	13%
Mobile service fleet	1,909	1,897	1,896	1,933	1,895	-1%
Supercharger stations	5,952	6,249	6,473	6,706	6,975	17%
Supercharger connectors	54,892	57,579	59,596	62,421	65,495	19%

FINANCIAL SUMMARY
(Unaudited)

(\$ in millions, except percentages and per share data)	Q4-2023	Q1-2024	Q2-2024	Q3-2024	Q4-2024	YoY
Total automotive revenues	21,563	17,378	19,878	20,016	19,798	-8%
Energy generation and storage revenue	1,438	1,635	3,014	2,376	3,061	113%
Services and other revenue	2,166	2,288	2,608	2,790	2,848	31%
Total revenues	25,167	21,301	25,500	25,182	25,707	2%
Total gross profit	4,438	3,696	4,578	4,997	4,179	-6%
Total GAAP gross margin	17.6%	17.4%	18.0%	19.8%	16.3%	-138 bp
Operating expenses	2,374	2,525	2,973	2,280	2,596	9%
Income from operations	2,064	1,171	1,605	2,717	1,583	-23%
Operating margin	8.2%	5.5%	6.3%	10.8%	6.2%	-204 bp
Adjusted EBITDA	3,953	3,384	3,674	4,665	4,922	25%
Adjusted EBITDA margin	15.7%	15.9%	14.4%	18.5%	19.1%	344 bp
Net income attributable to common stockholders (GAAP)	7,928	1,129	1,478	2,167	2,317	-71%
Net income attributable to common stockholders (non-GAAP)	2,485	1,536	1,812	2,505	2,566	3%
EPS attributable to common stockholders, diluted (GAAP)	2.27	0.34	0.42	0.62	0.66	-71%
EPS attributable to common stockholders, diluted (non-GAAP)	0.71	0.45	0.52	0.72	0.73	3%
Net cash provided by operating activities	4,370	242	3,612	6,255	4,814	10%
Capital expenditures	(2,306)	(2,773)	(2,270)	(3,513)	(2,783)	21%
Free cash flow	2,064	(2,531)	1,342	2,742	2,031	-2%
Cash, cash equivalents and investments	29,094	26,863	30,720	33,648	36,563	26%

- Tesla (TSLA) เฝยงบอ่อนแอ แต่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นจากความคาดหวังเชิงบวกต่อแนวโน้มธุรกิจ
- ภาพรวมงบต่ำกว่าคาดทั้งรายได้และกำไรที่โต 2.1%YoY และ 3%YoY ตามลำดับ ด้านอัตรากำไรขั้นต้นลดลง 6%YoY อยู่ที่ 16% ซึ่งต่ำกว่าคาดเช่นกัน
- เรามองว่าธุรกิจ EV ยังมีแรงกดดันจาก 1) สงครามราคาที่เกิดถดถอยยอดขาย 2) การปรับลดราคารถยนต์และค่าใช้จ่ายด้าน AI และ R&D ถดถอยมาร์จิ้น 3) หากดูการเติบโตของยอดขายการผลิตที่ -7% จะเห็นได้ว่าต่ำกว่าระดับการเติบโตของยอดขายมอที่ระดับ 2% สะท้อนได้ว่าบริษัทมีการระบายสินค้าซึ่งเป็นอีกหนึ่งแรงกดดันที่ทำให้มาร์จิ้นออกมาต่ำกว่าคาด 4) Cybertruck ที่เริ่มมีการเสนอส่วนลดในสินค้าคงคลังสะท้อนความต้องการที่ลดลง ซึ่งภาพรวมถดถอยงบ 4Q24 และเราคาดว่ายังคงดำเนินต่อเนื่องใน 1H25
- อย่างไรก็ดี ความคาดหวังการฟื้นตัวเพิ่มขึ้นหลังบริษัทให้แนวโน้มที่ดี โดย 1) FSD (Full Self-Driving) แบบชำระเงินจะเริ่มให้บริการในออสเตรเลีย เกาหลีใต้ และจีนในปี 2025 2) รถยนต์รุ่นราคาประหยัด อยู่ในกำหนดการที่จะเริ่มการผลิตในช่วง 1H25 3) Cybercab ยังคงมีกำหนดการผลิตจำนวนมากในปี 2026 โดยจะเตรียมทดสอบในปลายปีนี้ ภาพรวมนี้ทำให้บริษัทคาดปริมาณรถยนต์จะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 25 เนื่องจากการพัฒนา FSD และการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ 4) ธุรกิจจัดเก็บพลังงานมีแนวโน้มโตต่อหลังบริษัทมองมีการใช้งานพลังงานเพิ่มขึ้น 50%YoY ซึ่งหากว่าบริษัทสามารถทำได้อย่างคาดการณ์ เราประเมินว่า Downside มีจำกัด
- ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าราคาหุ้นของ Tesla ค่อนข้างตอบสนองและเล่นบนความคาดหวังเชิงบวกในการฟื้นตัวระยะถัดไปมากกว่าภาพปัจจุบัน ทำให้เรามองว่าหุ้นแบบนี้อาจจะเหมาะกับการเก็งกำไรเป็นรอบๆมากกว่า

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

META จบโตแกร่งหนุนจากการพัฒนา AI และ Ads ที่ฟื้นตัวดี

	Three Months Ended December 31,		Twelve Months Ended December 31,	
	2024	2023	2024	2023
Revenue:				
Advertising	\$ 46,783	\$ 38,706	\$ 160,633	\$ 131,948
Other revenue	519	334	1,722	1,058
Family of Apps	47,302	39,040	162,355	133,006
Reality Labs	1,083	1,071	2,146	1,896
Total revenue	\$ 48,385	\$ 40,111	\$ 164,501	\$ 134,902
Income (loss) from operations:				
Family of Apps	\$ 28,332	\$ 21,030	\$ 87,109	\$ 62,871
Reality Labs	(4,967)	(4,646)	(17,729)	(16,120)
Total income from operations	\$ 23,365	\$ 16,384	\$ 69,380	\$ 46,751

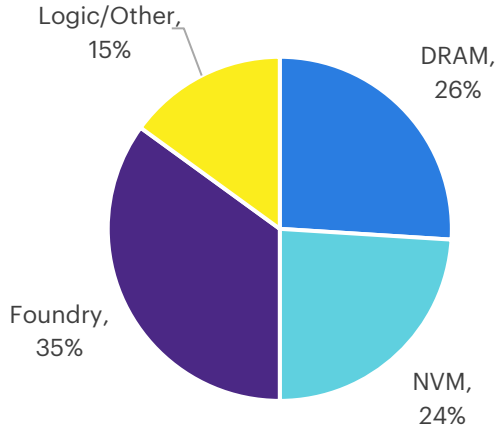
Fourth Quarter and Full Year 2024 Financial Highlights

In millions, except percentages and per share amounts	Three Months Ended December 31,			Twelve Months Ended December 31,		
	2024	2023	% Change	2024	2023	% Change
Revenue	\$ 48,385	\$ 40,111	21 %	\$ 164,501	\$ 134,902	22 %
Costs and expenses	25,020	23,727	5 %	95,121	88,151	8 %
Income from operations	\$ 23,365	\$ 16,384	43 %	\$ 69,380	\$ 46,751	48 %
Operating margin	48 %	41 %		42 %	35 %	
Provision for income taxes	\$ 2,715	\$ 2,791	(3)%	\$ 8,303	\$ 8,330	— %
Effective tax rate	12 %	17 %		12 %	18 %	
Net income	\$ 20,838	\$ 14,017	49 %	\$ 62,360	\$ 39,098	59 %
Diluted earnings per share (EPS)	\$ 8.02	\$ 5.33	50 %	\$ 23.86	\$ 14.87	60 %

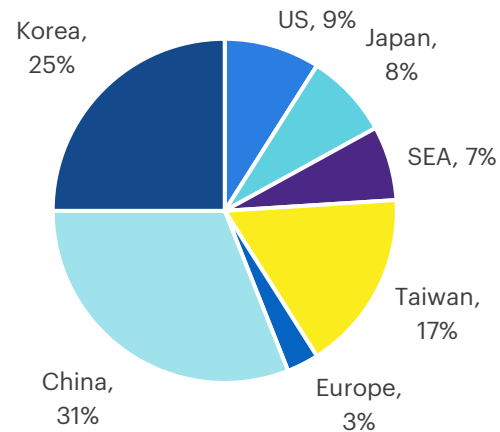
- Meta Platforms (META) จบดีและเติบโตหลังมีแรงหนุนจากรายได้ Ads ที่ฟื้นตัวและธุรกิจ Reality Labs ที่มีการฟื้นตัว
- รายได้เพิ่มขึ้น 21% และ กำไรเพิ่มขึ้น 60% หลัง Family daily active people (DAP) เพิ่มขึ้น 5%YoY รวมถึง Ad Impression +6%YoY โดยมีแรงหนุนจากการพัฒนา AI เข้าไปกับบริการจัดการโฆษณา ทำให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- ขณะที่ธุรกิจ Reality Lab เริ่มเห็นการเติบโตได้ หลังเปิดตัวโมเดลภาษาขนาดใหญ่ Llama 3.2 แบบ Opensource และแอปแว่นตาอัจฉริยะ Ray-Ban (EL) ในปีก่อน
- บริษัทมองแนวโน้มรายได้ใน 1Q25 อยู่ที่ระหว่าง 39.5 พันล้านดอลลาร์ถึง 41.8 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 41.7 พันล้านดอลลาร์
- บริษัทกำลังวางแผน 1) ลงทุนระหว่าง 60 ถึง 65 พันล้านดอลลาร์ในการใช้จ่ายด้านทุนใน AI ในปี 25 2) สร้างศูนย์ข้อมูลที่มีความจุมากกว่าสองทิกะวัตต์ ซึ่งเป็นไซต์ที่สามารถครอบคลุมพื้นที่ส่วนใหญ่ของแมนฮัตตัน เพื่อขับเคลื่อนการขยาย AI ศูนย์ข้อมูลจะนำพลังการประมวลผลประมาณหนึ่งทิกะวัตต์มาออนไลน์ในปี 2025
- นอกจากนี้บริษัทคาดหวังให้ Meta AI เป็นผู้ช่วยชั้นนำที่ให้บริการผู้คนมากกว่า 1 พันล้านคนในปี 25 และเตรียมพัฒนาโมเดล Llama 4 ที่คาดเป็นโมเดลที่ล้ำสมัย
- ภาพรวมเรามองว่า META มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องหนุนจาก AI และ Ads เป็นสำคัญ รวมถึงมองผลกระทบจาก DeepSeek ที่ค่อนข้างจำกัด ทำให้ภาพรวมเราเชื่อว่าราคาหุ้นยังคงไปต่อได้ เราจึงแนะเก็งกำไรเป็นรอบๆและไม่ไล่ตามราคา
- นอกจากนี้เเนะติดตามทิศทาง การซื้อกิจการ TikTok ในสหรัฐที่ภาพรวมมองว่ายังคงเป็นความเสี่ยงและกดดันการแข่งขัน IG Reels ของบริษัทอยู่

Lam Research รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 ดีกว่าที่คาด

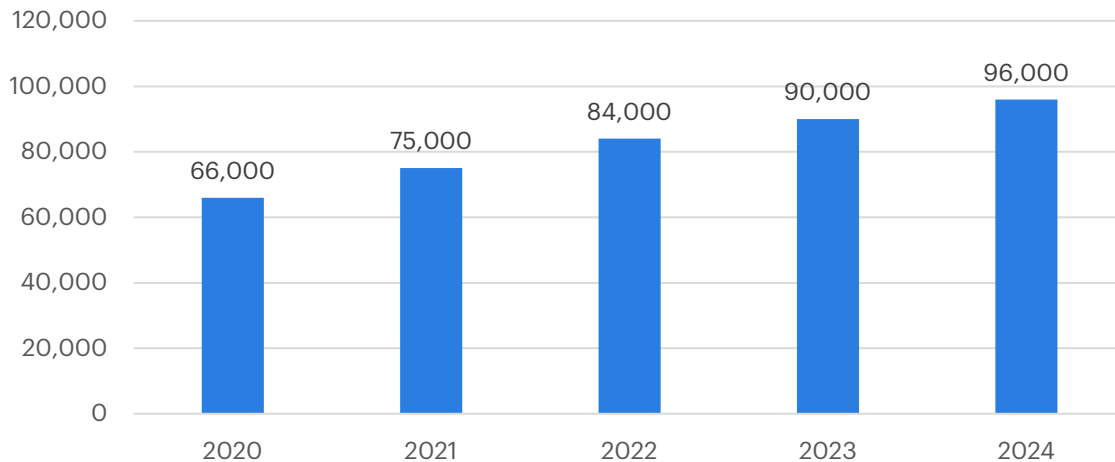
SYSTEM REVENUE SEGMENTS



REVENUE BY REGION

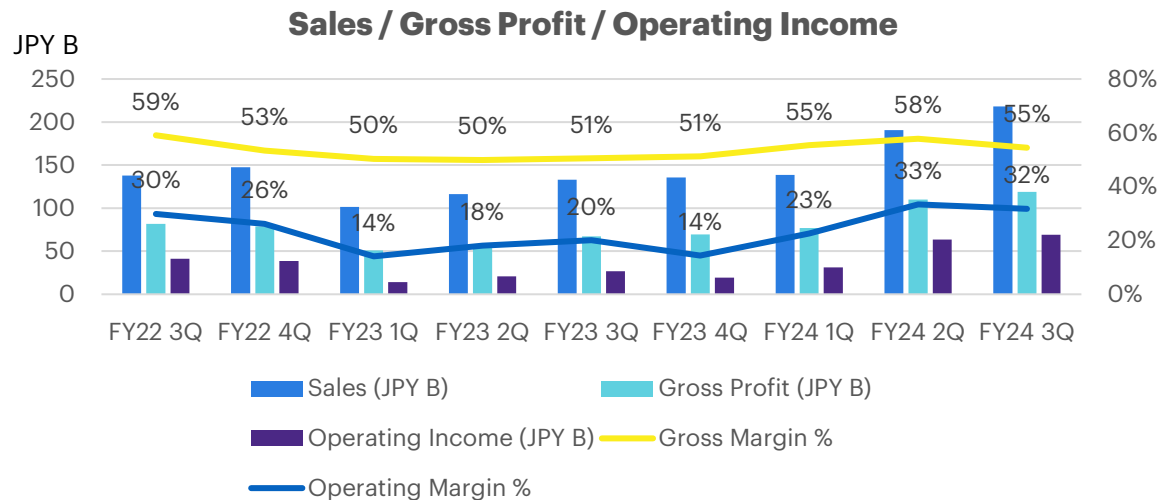
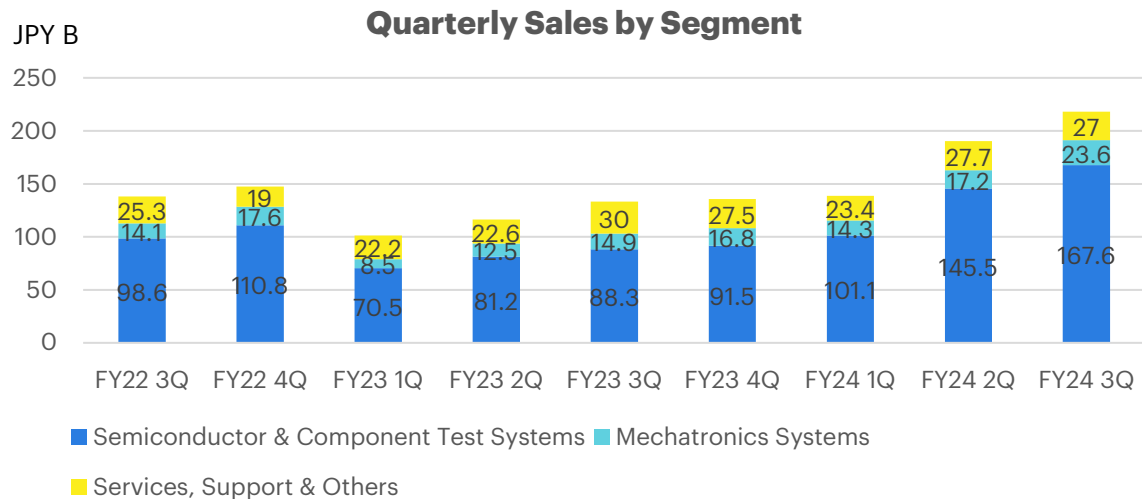


INSTALLED BASE UNITS



- Lam Research ประกาศผลประกอบการไตรมาส 2 โดยมีรายได้รวม 4.38 พันล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้น 16% จากปีก่อน สูงกว่าที่คาดการณ์ มีกำไรต่อหุ้น 91 เซนต์ สูงกว่าที่คาดการณ์ที่ 88 เซนต์ และอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 47.5%
- โดยให้คาดการณ์ในไตรมาส 3 ที่ดีกว่าคาด 1) รายได้คาดว่าจะอยู่ที่ 4.35-4.95 พันล้านดอลลาร์ สูงกว่าคาดการณ์ 2) กำไรต่อหุ้นคาดว่าจะอยู่ที่ 90 เซนต์ถึง 1.10 ดอลลาร์ สูงกว่าที่คาดการณ์ที่ 88 เซนต์ 3) อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 47-49%
- เรามองว่าระยะถัดไปจะยังเห็นการเติบโตต่อเนื่องจาก 1) ความต้องการชิปสำหรับ AI ที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยเฉพาะในส่วน of advanced packaging และ HBM chips 2) การพัฒนาเทคโนโลยี 2-nanometer node ซึ่งเป็นจุดแข็งของ Lam Research 3) ลูกค้าในกลุ่ม NAND อาจเริ่มใช้เทคโนโลยี 300-layer ซึ่งจะเพิ่มยอดขายทั้งเครื่องจักรใหม่และการอัพเกรด
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราประเมินว่า 1) บริษัทในกลุ่ม Semiconductor Equipment อย่าง ASML, KLA, Applied Materials จะได้ประโยชน์จากการลงทุนในเทคโนโลยีขั้นสูง 2) ผู้ผลิตชิป AI และ HBM อย่าง TSMC, Samsung, SK Hynix จะมีการลงทุนเพิ่มขึ้นและยอดคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- ทั้งนี้ยังมีความเสี่ยงที่ต้องติดตามคือการแข่งขันจากจีนในตลาด AI ที่อาจกดดันราคาและความต้องการชิปราคาแพง

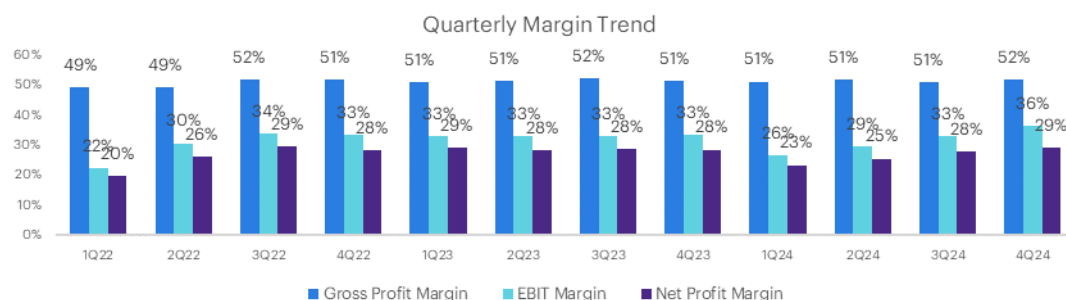
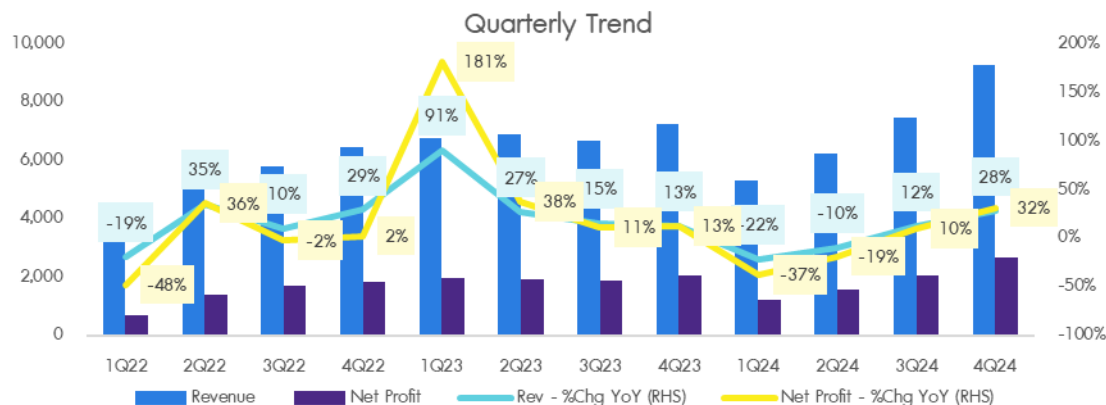
Advantest ขบดีกว่าคาดจากความต้องการเครื่องมือทดสอบชิป AI ที่แข็งแกร่ง



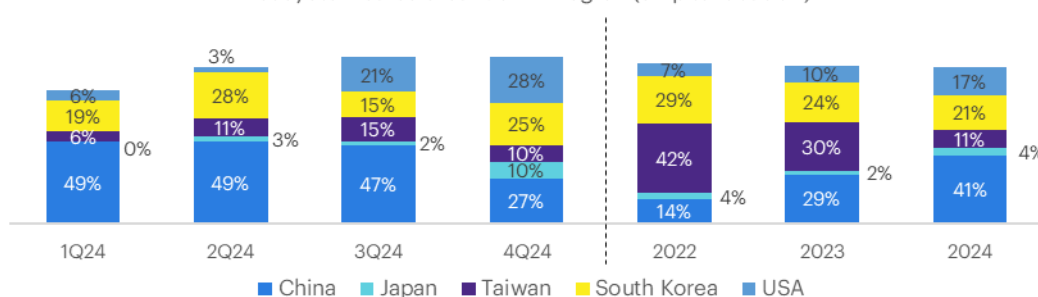
Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- Advantest รายงานผลประกอบการ 9 เดือนแรก (เม.ย. - ธ.ค. 2024) ดีกว่าคาด: รายได้รวมเพิ่มขึ้น 56.1%YoY กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 2.6 เท่า กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 2.6 เท่า เช่นกัน
- โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1) ความต้องการอุปกรณ์ทดสอบสำหรับเซมิคอนดักเตอร์ที่เกี่ยวข้องกับ AI เพิ่มขึ้นอย่างมาก 2) การเพิ่มขึ้นของสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูง 3) ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าส่งผลบวกต่อทั้งยอดขายและกำไร
- ในขณะที่มีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรจากการดำเนินงานประจำปีขึ้น 37% เนื่องจากความต้องการเครื่องมือทดสอบชิปสำหรับงาน AI ที่แข็งแกร่ง
- รวมถึงทาง CEO ของบริษัทยังยืนยันว่ายังไม่เห็นสัญญาณการเปลี่ยนแปลงในการคาดการณ์จากลูกค้า และมองว่าการพัฒนา AI รวมถึงโมเดล AI ต่างๆ จะส่งผลดีต่อความต้องการเซมิคอนดักเตอร์และการทดสอบในระยะยาว
- เราประเมินว่าความต้องการของเครื่องมือทดสอบชิปของ Advantest จะยังคงดีต่อเนื่องสอดคล้องไปกับการลงทุนของ TSMC ที่อยู่ในระดับสูง และยอดออเดอร์ของ ASML ที่สูงกว่าที่คาด ทำให้เราแนะนำสามารถเก็งกำไรจากงบที่ดีกว่าคาดได้ในช่วงที่ราคาย่อตัวลงสำหรับ Advantest

ASML เผย 4Q24 ผลประกอบการดีเกินคาด, Guidance ยังแข็งแกร่ง



Net system sales breakdown: Region (ship to location)



- ASML เผย Net Bookings ใน 4Q24 ที่ €7.09 พันล้าน สูงกว่าตลาดคาด 77% สะท้อนความต้องการผลิตชิปขึ้นสูง
- สหรัฐแซงจีนขึ้นเป็นตลาดใหญ่ที่สุดของ ASML โดยคาดยอดขายในจีนอาจอยู่ที่ 20% .o ปี 2025 หลังจากสัดส่วนยอดขายใน 4Q24 ลดลงอยู่ที่ 27% จาก 47% ใน 3Q24
- 4Q24 มีรายได้ €9.26 พันล้าน (+24% QoQ, +21% YoY) สูงสุดเป็นประวัติการณ์ และดีกว่าคาดการณ์ตลาดที่ €9.02 พันล้าน ส่วนกำไรสุทธิ +30% QoQ และ +32% YoY สูงกว่าคาดเช่นกัน และ Operating Margin ใน 4Q24 อยู่ที่ 36.2% ดีกว่า 33% ใน 3Q24 และสูงกว่าคาดที่ 34.1% สะท้อนประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุน
- แนวโน้มปี 2025F แข็งแกร่ง โดย ASML คาดรายได้ที่ €30 - €35 พันล้าน (+6%-24% YoY) Gross Margin ที่ 51%-53% ใกล้เคียงปี 2024 ส่วน 1Q25F คาดรายได้ที่ €7.5 - €8.0 พันล้าน ลดลง QoQ ตามฤดูกาล แต่ Gross Margin ยังแข็งแกร่งที่ 52%-53% ดีกว่าคาด 51.2% โดยชิป AI เป็นปัจจัยหลัก แต่ตลาดชิปทั่วไปยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่
- ภาพรวมผลประกอบการ 2024 ที่ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด และ Guidance ที่ยังมีแนวโน้มเติบโต ทำให้เรายังคงชอบและแนะนำ ASML โดยมอง Negative sentiment ที่เข้ามาในช่วงนี้และทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลง เรามองเป็นโอกาสในการเข้าลงทุน
- ความเสี่ยงสำคัญที่ต้องติดตาม 1) การควบคุมส่งออกเทคโนโลยีจากสหรัฐ 2) กระบวยอดขายจีนลดลง 3) การใช้โมเดล AI ราคาถูกอาจลดความจำเป็นของการใช้ชิปขึ้นสูง

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		
Microsoft Corp	USD	442.3	1	4.8	505.9	14%	4.9%	4.9%	61%	16%	29.3	7.7	0.8	0.9	0.1	408.7	449.7
Tesla Inc	USD	389.1	1.8	3.4	339.5	-13%	-3.6%	-3.6%	25%	26%	95.8	13.3	0.0	N/A	-0.3	380	431
Meta Platforms Inc	USD	676.5	1.1	4.6	692.1	2%	15.5%	15.5%	14%	9%	22.2	6.1	0.3	0.4	-0.2	571.6	671.8
Lam Research Corp	USD	75.2	1.6	4.3	89.4	19%	4.0%	4.0%	14%	17%	18.7	7.8	1.3	1.3	-0.1	70.5	83.1
KLA Corp	USD	713.0	1.6	4.3	797.6	12%	13.1%	13.1%	6%	14%	22.4	18.3	0.9	1.0	0.7	617.9	790.9
Applied Materials Inc	USD	175.3	1.5	4.3	212.6	21%	7.8%	7.8%	11%	3%	17.0	5.6	1.0	1.2	-0.2	158.2	197.2
Taiwan Semiconductor M	USD	202	1.4	4.8	247.5	22%	2.5%	2.5%	17%	18%	19.0	5.0	1.5	170%	-0.2	190.8	226.8
ASML Holding NV	EUR	682.5	1.8	4.4	825.8	21%	0.6%	0.6%	21%	19%	23.7	11.1	1.3	1.4	-0.2	655.6	773.9
Advantest Corp	JPY	8,870	1.2	4.3	10,828	22%	-4%	-3.6%	35%	18%	30.8	10.2	0.9	1.1	0.0	8383	10474
SK Hynix Inc	KRW	221000	1.4	4.8	274,517	24%	27%	0.3	0.2	-0.2	5.3	1.3	0.8	0.8	0.4	164944	232816
Samsung Electronics Co	KRW	53,700	1.1	4.7	133,755	149%	1%	0.9%	2%	32%	10.7	0.9	2.7	2.9	-0.2	52187	56473

Source: Bloomberg, InnovestX

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ทองรัตนฉายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุภัตรา ใจเร็ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเป็นประโยชน์ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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 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 ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, BKH, 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, 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, THREE, 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 ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, 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, PPM, 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, THREE, 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.