

วันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

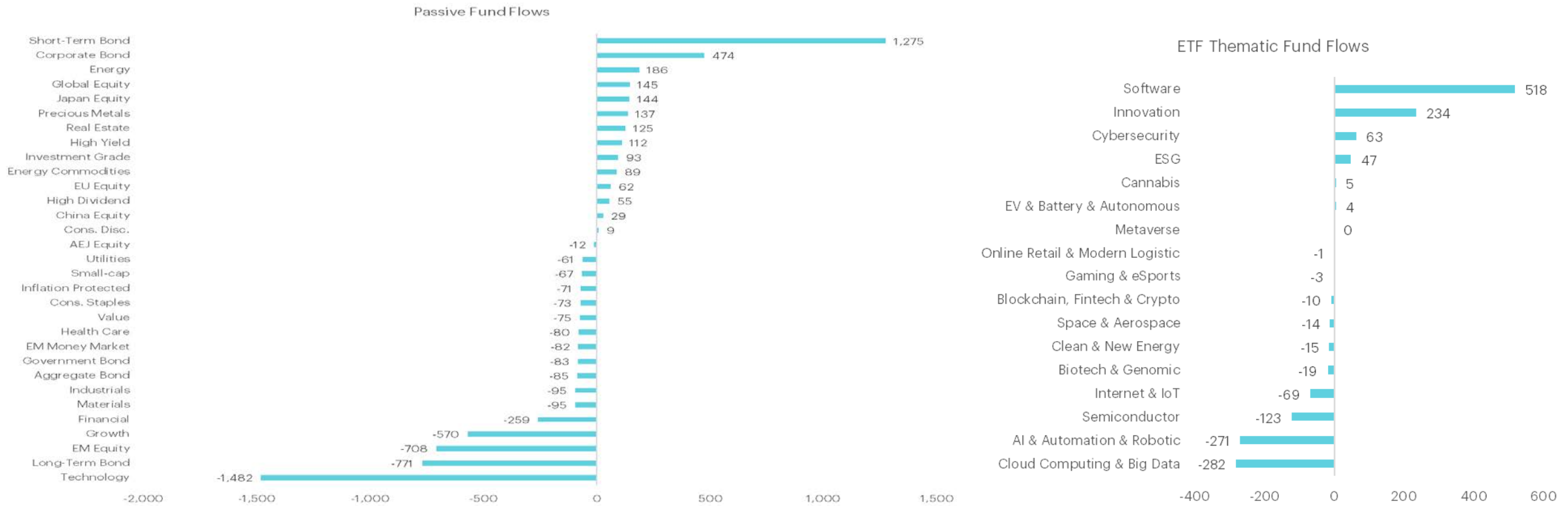
- ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัวหนุนจากการตอบโต้ของจีนต่อภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ในระดับที่จำกัดเมื่อเทียบกับของสหรัฐฯ ซึ่งให้เห็นว่าจีนต้องการส่งสัญญาณตอบโต้โดยไม่สร้างความเสียหายมากเกินไป
- กระแสเงินในวันที่ 3 ก.พ. 2025 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มพลังงานหลังจากราคาปรับตัวลดลงสองสัปดาห์ติดต่อกัน 3) มีเงินไหลเข้าโลหะมีค่า 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้น 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกทั้งนี้มองว่านักลงทุนยังมองสินทรัพย์เสี่ยงน่าสนใจแต่ต้องการกระจายความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 6) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีจากความกังวลด้านการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ 7) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและกลุ่ม Materials ซึ่งเป็นส่วนที่ได้รับผลกระทบจากการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ
- GOOGL เหยยรายได้เพิ่มขึ้น 12% อย่างไรก็ดี Cloud โตต่ำกว่าคาดและชะลอตัวส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลงก่อนตลาดเปิด ขณะที่ Peers อย่าง SPOT และ SNAP เหยยงบดีกว่าคาดหนุนจาก Ads ที่โตได้เช่นกัน สะท้อนได้ว่ากลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ Ads ยังมีภาพการฟื้นตัวที่ดีจากการใช้จ่ายของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น มองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงอาจเป็นโอกาสในการเก็งกำไรสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง
- AMD เหยยงบดีกว่าคาดและเติบโตในภาพรวม อย่างไรก็ดีหุ้นลงกว่า 8% ในช่วงก่อนตลาดเปิดหลังกังวลต่อการแข่งขันในตลาดชิป AI ขณะที่เราคาดการฟื้นตัวแรงๆจะต้องอาศัย 1) ความต้องการ AI ที่เพิ่มขึ้นจนส่งผลให้ธุรกิจเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงความสำเร็จของชิป AI ใหม่ 2) ตลาด PC และเซิร์ฟเวอร์ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งภาพนี้อาจจะต้องใช้ระยะเวลาราว 2-3 ไตรมาสถึงจะเห็นผล
- ENPH หุ้นขึ้นหลังเหยยงบดีกว่าคาดและกำไรเติบโตต่อเนื่อง โดยเรามองว่าภาพการ Turn around ของธุรกิจหุ้นพลังงานสะอาดชัดเจนขึ้น แม้จะไม่มีกระแสสนับสนุนจากทรัมป์ รวมถึงในระยะถัดไปเราคาดว่าความต้องการของผู้บริโภคจะเพิ่มขึ้นหากว่าภาพเศรษฐกิจมีแนวโน้มที่ดีขึ้นตามทิศทางดอกเบี้ยขาลง ด้วยภาพนี้ทำให้เรายังคงแนะนำลงทุนใน ENPH ในช่วงที่ราคาย่อตัวลง
- จีนตอบโต้ ประกาศขึ้นภาษีสินค้าสหรัฐฯ 10-15% ประเมินการตอบโต้ของจีนครั้งนี้มีขนาดเล็กกว่ามาตรการของสหรัฐฯ มาก มองว่าการขึ้นภาษี 15% ของจีนจะมีผลกระทบที่จำกัดต่อสหรัฐฯ เนื่องจากจีนเป็นฝ่ายเกินดุลการค้า มองเป็นเป็นเครื่องมือของจีนที่จะใช้ในการเจรจาต่อรองมากกว่า ซึ่งมีโอกาสที่การเจรจาจะจบลงด้วยข้อตกลงแบบที่เคยเกิดกับเม็กซิโกและแคนาดา
- Panasonic เหยยงบล่าสุดที่ดีกว่าที่คาดและแสดงให้เห็นแนวโน้มที่ดีจากธุรกิจแบตเตอรี่และการปรับโครงสร้างมุ่งสู่ AI บริษัทปรับคาดการณ์กำไรทั้งปีของธุรกิจแบตเตอรี่ขึ้น 14% และประกาศการขยายธุรกิจ在美国 เรามองว่าภาพรวมนี้จะช่วยยกระดับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทได้อย่างมีนัยสำคัญ ทำให้เราแนะนำสามารถเก็งกำไรใน Panasonic จากปัจจัยบวกนี้ได้
- Infineon เหยย 1QFY25 มีรายได้ดีกว่าคาด แต่การเติบโต -8%YoY โดยรายได้ธุรกิจหลัก ยานยนต์ -8% หลังเผชิญกับภาวะ Downturn ของยอดขายรถ EV ขณะที่บริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์ปี FY2025 จากปัจจัย Fx เราประเมินว่า Sentiment บวกนี้จะหนุนราคาหุ้นได้ในระยะสั้นเท่านั้น ขณะที่ในระยะถัดไป คาดว่าราคาหุ้นจะปรับตัวลง สะท้อนภาพอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ยังไม่มีภาพฟื้นตัวดี
- **เราประเมินว่าระยะสั้นตลาดยังมีทิศทางผันผวนจากนโยบายทรัมป์มากกว่าความกังวลเศรษฐกิจหลังตัวเลขเศรษฐกิจยังแกร่ง นอกจากนี้ในระยะถัดไปเราประเมินว่าผลตอบแทนจะมาจากปัจจัยพื้นฐานและแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจเป็นสำคัญ โดยเราแนะนำเก็งกำไร AMZN (TP: 255.8\$) และ AFRM (TP: 69.5\$) ที่คาดว่าเหยยงบดีกว่าคาดหนุนจากการใช้จ่ายช่วงเทศกาล**

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	1,301.0	-0.3%	2.3	-0.3	33.8	-0.6%	Natural Gas	3.3	-3.0%	Utilities	-0.2%	Polkadot	-11.6%
Singapore	3,823.0	-0.1%	2.9	0.9	1.4	-0.6%	EU Gas	52.5	-2.7%	Cons Staples	-0.2%	Dogecoin	-10.5%
Malaysia	1,564.6	0.7%	3.8	0.9	4.4	-0.7%	EU Coal	114.8	-2.3%	Healthcare	-0.2%	Polygon	-10.5%
Indonesia	7,073.5	0.6%	7.0	-4.6	16,345.0	-0.5%	Rubber	382.2	-2.2%	REIT	0.0%	Chainlink	-10.3%
Philippines	6,089.1	3.5%	5.4	-3.4	58.3	-0.5%	Rice	13.6	-1.3%	Real Estate	0.2%	Cardano	-9.7%
Vietnam	1,264.7	0.9%	2.8	0.0	25,181.0	-0.4%	Palm oil	4,591.0	-0.8%	Industrials	0.4%	Cronos	-9.3%
India	34,197.6	1.5%	6.8	-0.2	87.1	-0.1%	Oil - Brent	76.2	0.3%	Materials	0.8%	XRP	-9.3%
China	3,250.6	Closed	1.6	Closed	7.2	Closed	Aluminium	2,655.7	0.6%	Financials	1.1%	Binance Coin	-9.3%
Hong Kong	20,790.0	2.8%	3.6	5.4	7.8	-0.1%	Coffee	383.4	0.6%	IT	1.5%	Avalanche	-9.1%
Japan	38,798.4	0.7%	1.3	2.7	154.3	-0.3%	Gold	2,842.7	1.0%	ICT	1.6%	Litecoin	-8.3%
South Korea	2,481.7	1.1%	2.8	1.8	1,450.8	-0.8%	Copper	435.4	1.1%	Cons Disc	1.7%	Bitcoin Cash	-8.1%
Taiwan	22,794.0	0.4%	1.6	0.0	33.0	0.1%	Corn	494.5	1.2%	Energy	2.0%	Ethereum	-6.3%
Australia	8,633.4	0.1%	4.5	4.8	1.6	-0.4%	Cotton	66.9	1.4%			Solana	-6.2%
UK	8,570.8	-0.1%	4.5	3.5	0.8	-0.2%	Soybean	1,075.0	1.6%		%Chg	Bitcoin	-5.3%
Germany	21,505.7	0.4%	2.4	1.1	1.9	-0.3%	Silver	32.2	1.8%	Style/Basket	DoD	TRON	-3.3%
France	7,906.4	0.7%	3.1	1.3	6.3	-0.3%	Wheat	577.0	1.8%	Defensive	-0.1%		
Switzerland	12,475.5	-0.6%	0.4	2.0	0.9	-0.6%	Baltic Dry Index	753.0	2.0%	Low vol	0.0%	ETF	%Chg
Italy	36,719.4	1.4%	3.5	-0.6	1,865.6	-0.3%	Sugar	19.7	2.1%	Asset Sensitive	0.0%	Thematics	DoD
Spain	12,372.8	1.4%	3.0	2.7	160.3	-0.3%	Soybean meal	314.0	3.4%	High Dividend	0.1%	Genomic	0.0%
Greece	1,520.8	0.9%	3.3	2.3	328.3	-0.3%				Value	0.2%	ESG	0.6%
US	6,037.9	0.7%	4.5	-4.4	108.0	-0.9%	Fixed Income		%Chg	Growth	0.3%	Cloud & Big Data	0.8%
Canada	25,279.4	0.1%	3.0	-6.0	1.4	-0.7%			DoD	Large	0.4%	Clean Energy	1.2%
Mexico	51,889.8	1.3%	6.5	-1.5	20.5	0.7%	Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Small	0.4%	Cybersecurity	1.6%
Brazil	125,147.4	-0.7%	10.5	0.0	5.8	-0.9%	Global HY		0.1%	Rate Sensitive	0.5%	Semiconductor	1.7%
Argentina	2,523,647.0	1.6%	6.3	3.6	1,053.6	0.0%	Global Inflation-linked		0.1%	High Beta	0.5%	Metaverse	1.7%
World		0.8%					U.S. Treasury		0.2%	Domestic	1.1%	Gaming	1.9%
DM		0.9%					Global Treasury		0.3%	Global Cyclical	1.2%	Innovation	2.2%
EM		1.8%					Global Investment Grade		0.5%	Commodities	1.4%	EV	2.3%

Source: Bloomberg, InnovestX

การขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้าของสหรัฐทำให้กระแสเงินปั่นป่วน



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 3 ก.พ. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน กระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้ระยะสั้นหลังจากที่มีข่าวว่าสหรัฐจะเลื่อนการขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้าจากเม็กซิโกและแคนาดาออกไป 2) มีแรงเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มพลังงานหลังจากราคาปรับตัวลดลงสองสัปดาห์ติดต่อกัน 3) มีเงินไหลเข้าโลหะมีค่าจากความผันผวนภายนอกและค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าในระยะสั้น 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลังตัวเลข PMI พ้นตัวต่ำ 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกทั้งนี้มองว่านักลงทุนยังมองสินทรัพย์เสี่ยงน่าสนใจแต่ต้องการกระจายความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 6) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีจากความกังวลด้านการขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้าของสหรัฐ 7) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมและกลุ่ม Materials ซึ่งเป็นส่วนที่ได้รับผลกระทบจากการขึ้นภาษีของสหรัฐ

กลุ่ม Ads เหยงเบติกว่าคาด...แต่ GOOGLE หุ่นลงหลังคลาวด์โตต่ำกว่าคาด

Alphabet Inc.

	Quarter Ended December 31,		Year Ended December 31,	
	2023	2024	2023	2024
	(unaudited)		(unaudited)	
Revenues	\$ 86,310	\$ 96,469	\$ 307,394	\$ 350,018
Change in revenues year over year	13 %	12 %	9 %	14 %
Change in constant currency revenues year over year ⁽¹⁾	13 %	12 %	10 %	15 %
Operating income	\$ 23,697	\$ 30,972	\$ 84,293	\$ 112,390
Operating margin	27 %	32 %	27 %	32 %
Other income (expense), net	\$ 715	\$ 1,271	\$ 1,424	\$ 7,425
Net income	\$ 20,687	\$ 26,536	\$ 73,795	\$ 100,118
Diluted EPS	\$ 1.64	\$ 2.15	\$ 5.80	\$ 8.04

Snap Inc.

	Three Months Ended December 31,		Percent Change	Twelve Months Ended December 31,		Percent Change
	2024	2023		2024	2023	
(Unaudited)	(dollars in thousands, except per share amounts)					
Revenue	\$ 1,557,283	\$ 1,361,287	14 %	\$ 5,361,398	\$ 4,606,115	16 %
Operating loss	\$ (26,877)	\$ (248,713)	89 %	\$ (787,294)	\$ (1,398,379)	44 %
Net income (loss)	\$ 9,101	\$ (248,247)	104 %	\$ (697,856)	\$ (1,322,485)	47 %
Adjusted EBITDA ⁽¹⁾	\$ 276,007	\$ 159,149	73 %	\$ 508,605	\$ 161,577	215 %
Net cash provided by (used in) operating activities	\$ 230,633	\$ 164,574	40 %	\$ 413,480	\$ 246,521	68 %
Free Cash Flow ⁽²⁾	\$ 182,358	\$ 110,855	65 %	\$ 218,654	\$ 34,794	528 %
Diluted net income (loss) per share attributable to common stockholders	\$ 0.01	\$ (0.15)	107 %	\$ (0.42)	\$ (0.82)	49 %
Non-GAAP diluted net income (loss) per share ⁽³⁾	\$ 0.16	\$ 0.08	100 %	\$ 0.29	\$ 0.09	222 %

- GOOGL เปรยรายได้เพิ่มขึ้น 12% YoY หนุนจากทุกธุรกิจที่เติบโต โดย Ads +8%YoY และ Cloud +30%YoY อย่างไรก็ดี Cloud โตต่ำกว่าคาดและชะลอตัวส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวลงก่อนตลาดเปิด
- ขณะที่ GOOGL ปรับเพิ่ม CAPEX ขึ้นจาก \$57.9bn สู่ \$75bn ซึ่งออกมาในทิศทางเดียวกับ MSFT และ AMZN โดยเราประเมินว่าประเด็นนี้เป็นประโยชน์ต่อกลุ่มชิปประมวลผล Data center ต้นน้ำ อย่าง QCOM AVGO NVDA AMD
- ขณะที่ Peers อย่าง SPOT และ SNAP เปรยเบติกว่าคาดหนุนจาก Ads ที่โตดีเช่นกัน โดย 1) SPOT มีสมาชิกแตะระดับ 675 ล้านคน นอกจากนี้ให้คาดการณ์งบ 1Q25 ตีต่ำกว่าคาดหนุนจากการขึ้นราคาและการเปิดตัวฟีเจอร์ใหม่ 2) SNAP เปรยรายได้เพิ่มขึ้น 14%YoY หนุนจากจำนวนผู้ใช้งานที่เพิ่มขึ้นหลังเน้นไปที่ Short Video มากขึ้น รวมถึงมีการทำ Ads แบบใหม่ทำให้ลูกค้าเพิ่มค่าใช้จ่ายมากขึ้น
- ภาพนี้สะท้อนได้ว่ากลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ Ads ยังมีภาพการฟื้นตัวที่ดีจากการใช้จ่ายของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเราประเมินในปี 25 ยังคงมีแนวโน้มดีหลังแนวโน้มดอกเบี้ยขาลงมีส่วนทำให้ภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ ฟื้นซึ่งจะทำให้กำลังซื้อของลูกค้าดี
- ระยะสั้นเรามองว่า GOOGL มีความเสี่ยงที่เป็น Overhang จาก 1) กฎระเบียบและการผูกขาดที่ส่งผลให้มีการฟ้องร้องในหลายประเทศ เช่น ยุโรป 2) สงครามเทคโนโลยีล่าสุดจีนสั่งห้ามการให้บริการ Playstore ภายในประเทศ ซึ่งภาพนี้มีส่วนทำให้ราคาหุ้นมีความผันผวน อย่างไรก็ดีเราประเมินว่าระยะถัดไปการเติบโตยังคงดีจากอุปสงค์ AI ที่เพิ่มขึ้นและ Ads ที่ฟื้นตัว ทำให้เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงอาจเป็นโอกาสในการเก็งกำไรสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง

AMD เห็นภาพการฟื้นตัว แต่ยังคงต่ำกว่าตลาดคาดหวัง

Q4 2024 SUMMARY P&L GAAP					
\$ in millions, except per share data and %	Q4'24	Q4'23	Y/Y	Q3'24	Q/Q
Revenue	\$7,658	\$6,168	Up 24%	\$6,819	Up 12%
Gross Profit	\$3,882	\$2,911	Up 33%	\$3,419	Up 14%
Gross Margin	51%	47%	Up 4 pts	50%	Up 1 ppt
Operating Expenses	\$3,022	\$2,575	Up 17%	\$2,709	Up 12%
Operating Expense/Revenue %	39%	42%	Down 3 pts	40%	Down 1 ppt
Operating Income	\$871	\$342	Up 155%	\$724	Up 20%
Operating Margin	11%	6%	Up 5 pts	11%	Flat
Net Income	\$482	\$667	Down 28%	\$771	Down 37%
Earnings Per Share	\$0.29	\$0.41	Down 29%	\$0.47	Down 38%

Q4 2024 SEGMENT RESULTS					
(\$ in millions)	Q4'24	Q4'23	Y/Y	Q3'24	Q/Q
Data Center					
Net Revenue	\$3,859	\$2,282	Up 69%	\$3,549	Up 9%
Operating Income	\$1,157	\$666	Up 74%	\$1,041	Up 11%
Client					
Net Revenue	\$2,313	\$1,461	Up 58%	\$1,881	Up 23%
Operating Income	\$446	\$55	Up 711%	\$276	Up 62%
Gaming					
Net Revenue	\$563	\$1,368	Down 59%	\$462	Up 22%
Operating Income	\$50	\$224	Down 78%	\$12	Up 317%
Embedded					
Net Revenue	\$923	\$1,057	Down 13%	\$927	Flat
Operating Income	\$362	\$461	Down 21%	\$372	Down 3%

- AMD เผยงบดีกว่าคาดและเติบโตในภาพรวม อย่างไรก็ดีหุ้นลงกว่า 8% ในช่วงก่อนตลาดเปิดหลังกังวลต่อการแข่งขันในตลาดชิป AI
- รายได้รวมโตดีกว่าคาด +69%YoY โดยมีแรงหนุนจากกลุ่ม Data Center ที่เติบโต 69%YoY และ Client +58%YoY
- นอกจากนี้ให้คาดการณ์เป็นไปตามคาดโดยมองรายได้ 1Q25 อยู่ที่ 6.8-\$7.4bn รวมถึงมองธุรกิจ Data Center จะเติบโตในระดับเลขสองหลักอย่างแข็งแกร่งในปีนี้ และมองครึ่งหลังของปีจะดีกว่าครึ่งแรก
- อย่างไรก็ดีเราประเมินว่าราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบต่อ 1) Data Center แม้จะมีการเติบโต แต่ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด รวมถึงมีแรงกดดันจากส่วนแบ่งการตลาด NVDA ที่เพิ่มขึ้น 2) รายได้ในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับตลาด PC ยังหดตัว Gaming -59%YoY และ Embedded -13%YoY
- นอกจากนี้เราประเมินว่าบริษัทยังคงมีความเสี่ยงจาก 1) ความต้องการคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลและเซิร์ฟเวอร์แบบดั้งเดิมที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด 2) การแข่งขันที่รุนแรงจากคู่แข่งอย่าง NVDA และ ASICs 3) สงครามเทคโนโลยีและนโยบายจำกัดการส่งออกชิปของทางการสหรัฐฯ 4) ประเด็น DeepSeek ที่ต้นทุนการประมวลผลถูกลงซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการลงทุน AI ในระยะถัดไป
- เรามองว่าปัจจุบันราคาหุ้นปรับตัวลงรับแรงกดดันไปพอสมควร แต่ด้วยภาพความเสี่ยงที่ยังคงดำเนินอยู่ทำให้เราประเมินว่าราคาหุ้นยังคงปรับตัวขึ้นได้อย่างจำกัด ขณะที่การฟื้นตัวแรงๆอาจจะต้องอาศัย 1) ความต้องการชิปสำหรับปัญญาประดิษฐ์ที่เพิ่มขึ้นจนส่งผลให้ธุรกิจเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ 2) ความสำเร็จในการพัฒนาเทคโนโลยีการผลิตชิปรุ่นใหม่ โดยเฉพาะชิป AI 3) ตลาด PC และเซิร์ฟเวอร์ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งภาพนี้อาจจะต้องใช้ระยะเวลาราว 2-3 ไตรมาสถึงจะเห็นผล

ENPH เห็นการ Turn around ชัดขึ้น แม้จะขาดการสนับสนุนของทรัมป์

Our revenue and earnings for the fourth quarter of 2024 are provided below, compared with the prior quarter:

(In thousands, except per share and percentage data)

	GAAP			Non-GAAP		
	Q4 2024	Q3 2024	Q4 2023	Q4 2024	Q3 2024	Q4 2023
Revenue	\$ 382,713	\$ 380,873	\$ 302,570	\$ 382,713	\$ 380,873	\$ 302,570
Gross margin	51.8 %	46.8 %	48.5 %	53.2 %	48.1 %	50.3 %
Operating expenses	\$ 143,489	\$ 128,383	\$ 156,893	\$ 83,322	\$ 81,612	\$ 86,551
Operating income (loss)	\$ 54,804	\$ 49,788	\$ (10,231)	\$ 120,434	\$ 101,411	\$ 65,587
Net income	\$ 62,160	\$ 45,762	\$ 20,919	\$ 125,862	\$ 88,402	\$ 73,474
Basic EPS	\$ 0.46	\$ 0.34	\$ 0.15	\$ 0.94	\$ 0.65	\$ 0.54
Diluted EPS	\$ 0.45	\$ 0.33	\$ 0.15	\$ 0.94	\$ 0.65	\$ 0.54

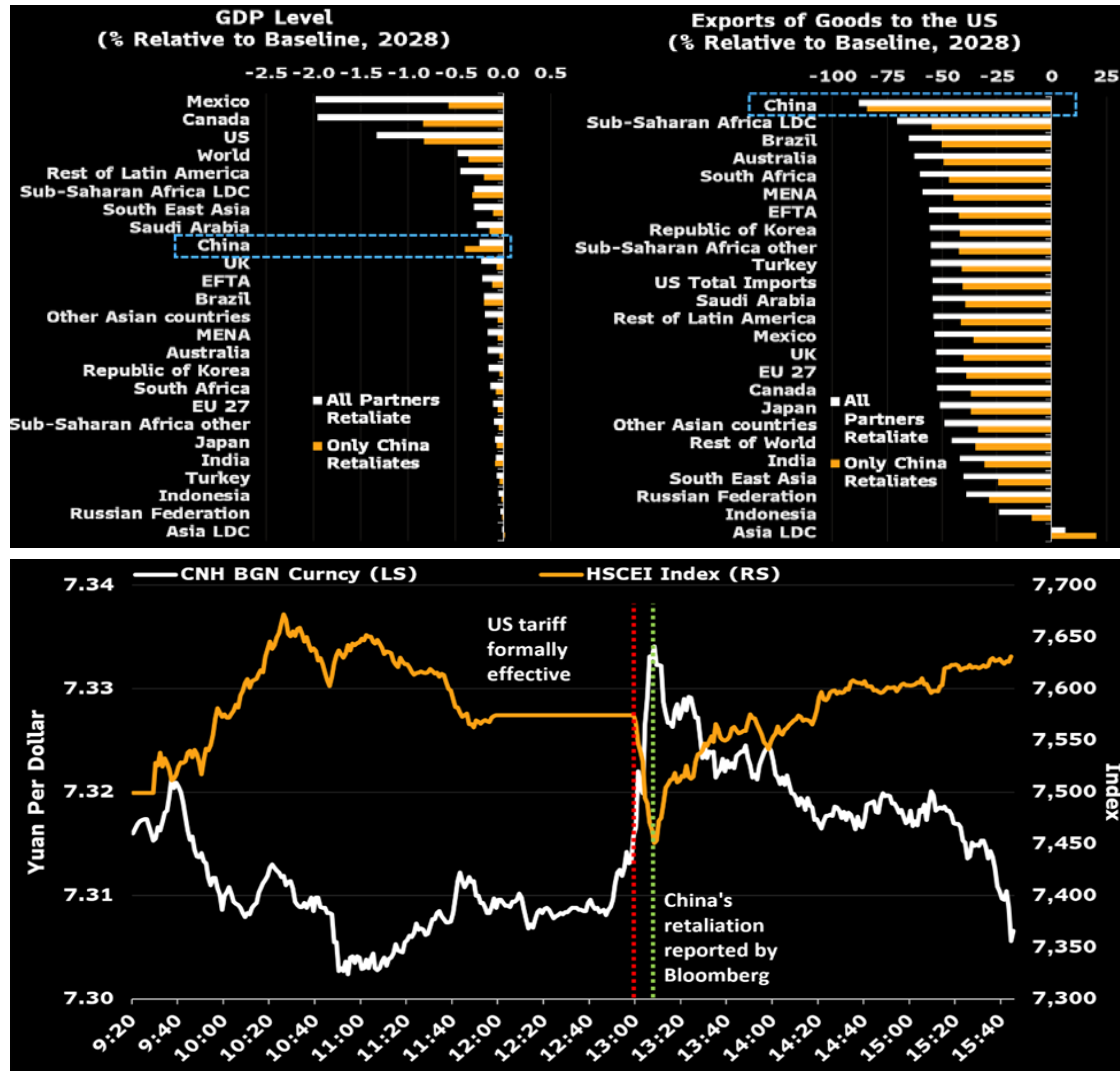
Our revenue and earnings for the fiscal year 2024 are provided below, compared with the prior year:

(In thousands, except per share and percentage data)

	GAAP		Non-GAAP	
	FY 2024	FY 2023	FY 2024	FY 2023
Revenue	\$1,330,383	\$2,290,786	\$1,330,383	\$2,290,786
Gross margin	47.3 %	46.2 %	48.9 %	47.1 %
Operating expenses	\$ 551,846	\$ 612,647	\$ 329,227	\$ 382,115
Operating income	\$ 77,292	\$ 445,741	\$ 321,919	\$ 697,210
Net income	\$ 102,658	\$ 438,936	\$ 321,044	\$ 613,241
Basic EPS	\$ 0.76	\$ 3.22	\$ 2.37	\$ 4.50
Diluted EPS	\$ 0.75	\$ 3.08	\$ 2.37	\$ 4.41

- Enphase Energy (ENPH) หุ่นขึ้นหลังเผยงบดีกว่าคาดและกำไรเติบโตต่อเนื่อง
- ENPH เผยรายได้โต 26%YoY และกำไรเพิ่มขึ้น 74%YoY โดยมีแรงหนุนจากรายได้ในสหรัฐซึ่งเป็นตลาดที่ใหญ่ที่สุดของ Enphase ปรับเพิ่มขึ้น 6%QoQ หนุนจากยอดขาย microinverter ที่สูงขึ้น ด้านกำไรจากการดำเนินงานสูงกว่าคาดอยู่ที่ 120.4 ล้านดอลลาร์
- Enphase คาดการณ์รายได้ไตรมาสแรกอยู่ในช่วง 340 ล้านดอลลาร์ถึง 380 ล้านดอลลาร์ ซึ่งดีกว่าที่คาดการณ์
- แนวโน้มการเติบโตมีแรงหนุนจาก 1) การจัดส่งแบตเตอรี่ IQ 150 ถึง 170 เมกะวัตต์ ชั่วโมง ซึ่งใช้เพื่อเก็บพลังงานแสงอาทิตย์ส่วนเกินไว้ใช้ในภายหลัง 2) รายได้จาก "safe harbor" ประมาณ 50 ล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นยอดขายที่ทำให้กับลูกค้าที่วางแผนจะติดตั้งสินค้าคงคลังในอีกกว่าหนึ่งปีข้างหน้า
- เราประเมินว่าการภาพการ Turn around ของธุรกิจหุ้นพลังงานสะอาดชัดเจนขึ้น แม้จะไม่มี การสนับสนุนจากทรัมป์ รวมถึงในระยะถัดไปเราคาดว่าความต้องการของผู้บริโภคจะเพิ่มขึ้นหากว่าภาพเศรษฐกิจมีแนวโน้มที่ดีขึ้นตามทิศทางดอกเบี้ยขาลง
- ด้วยภาพนี้ทำให้เรายังคงแนะนำลงทุนใน ENPH ในช่วงที่ราคาย่อตัวลง

จีนตอบโต้ ประกาศขึ้นภาษีสินค้าสหรัฐฯ 10-15%



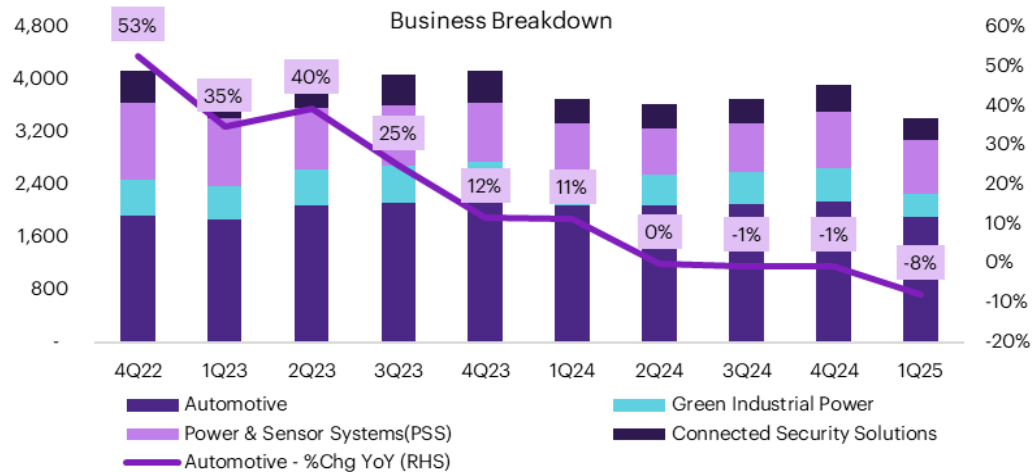
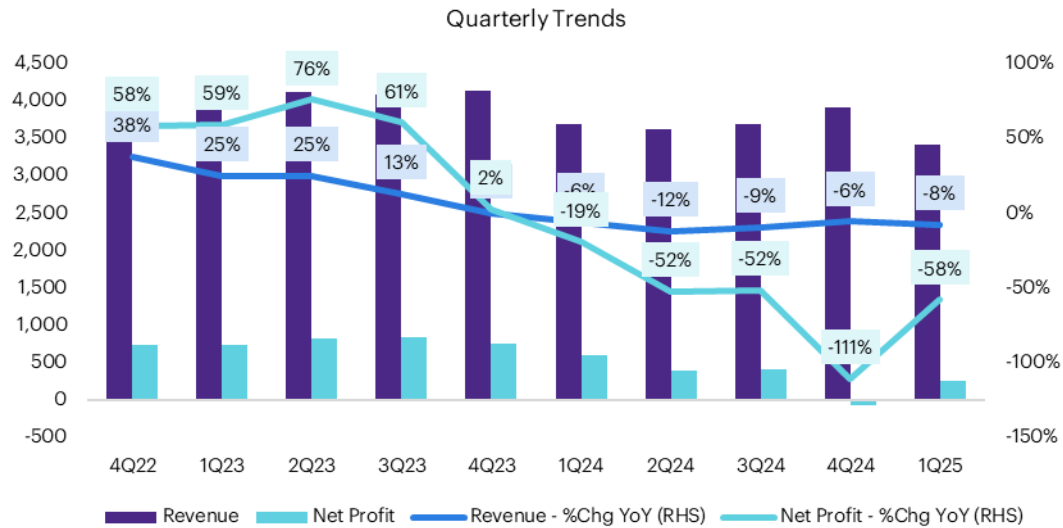
- จีนตอบโต้การขึ้นภาษีสินค้าของสหรัฐฯ ด้วยการขึ้นภาษีสินค้าสหรัฐฯ กันที่ด้วยการ 1) ขึ้นภาษี 15% สำหรับถ่านหินและก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) จากสหรัฐฯ 2) ขึ้นภาษี 10% สำหรับน้ำมันดิบ อุปกรณ์การเกษตร และรถยนต์บางรุ่น ในวันที่ 10 ก.พ. 3) เริ่มการสอบสวนต่อต้านการผูกขาดกับ Google 4) ควบคุมการส่งออกแร่หายากที่สำคัญ 5 ชนิด โดยโลหะเหล่านี้ใช้ในอุตสาหกรรมป้องกันประเทศ พลังงานสะอาด และอื่นๆ 5) ขึ้นบัญชีดำบริษัท PVH Corp ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของแบรนด์เสื้อผ้า Calvin Klein และ Illumina บริษัทเทคโนโลยีชีวภาพ
- ประเมินการตอบโต้ของจีนครั้งนี้มีขนาดเล็กกว่ามาตรการของสหรัฐฯ มาก เนื่องจากโดยมูลค่าสินค้าที่ถูกเรียกเก็บภาษีรวมประมาณ \$13.9bn ในขณะที่สหรัฐฯ เก็บภาษีกับสินค้าจีนมูลค่า \$520bn
- จีนพยายามหลีกเลี่ยงความขัดแย้งและเปิดทางสู่การเจรจา โดยทรัมป์ระบุว่า จะพูดคุยกับสี จิ้นผิงเร็วๆ นี้ เกี่ยวกับการค้า ยาเสพติด และประเด็นอื่นๆ
- เรามองว่าการขึ้นภาษี 15% ของจีนจะมีผลกระทบที่จำกัดต่อสหรัฐฯ เนื่องจากจีนเป็นฝ่ายเกินดุลการค้า มองเป็นเป็นเครื่องมือของจีนที่จะใช้ในการเจรจาท่อรองมากกว่า ซึ่งแม้ปัจจุบันยังไม่มีสัญญาณชัดเจนของการเจรจาท่อรองใหม่ แต่แนวโน้มที่ผ่านมานั้นไปในทิศทางที่ผ่อนคลาย จึงมีโอกาสที่การเจรจาท่อรองจะจบลงด้วยข้อตกลงแบบที่เคยเกิดกับเม็กซิโกและแคนาดา

Panasonic ปรับเพิ่มกำไรธุรกิจแบตเตอรี่ และปรับโครงสร้างมุ่งสู่ AI

FY3/25 3Q Financial Results										
(yen: billions)			YoY % figures represent the year-on-year change relative to the previous year's figures							
	FY3/25 3Q	Excl. Automotive*5	FY3/24 3Q	Excl. Automotive*5	YoY (year-on-year)		Excl. Automotive*5			
Sales	2,152.6	1,973.9	2,180.9	1,888.7	99% (97%)*4	-28.3 (-57.4)*4	105% (103%)*4	+85.2 (+59.1)*4		
Adjusted OP*1 (% to sales)	150.2 (7.0%)	142.0 (7.2%)	126.1 (5.8%)	107.1 (5.7%)	119%	+24.1	133%	+34.9		
Other income/loss*2	-17.9*6	-17.8*6	1.4	1.2	-	-19.3	-	-19.0		
OP (% to sales)	132.3 (6.1%)	124.2 (6.3%)	127.5 (5.8%)	108.3 (5.7%)	104%	+4.8	115%	+15.9		
Profit before income taxes (% to sales)	144.7 (6.7%)	-	144.5 (6.6%)	-	100%	+0.2	-	-		
Net profit attributable to Panasonic Holdings Corporation stockholders (% to sales)	99.5 (4.6%)	-	110.8 (5.1%)	-	90%	-11.3	-	-		
EBITDA*3 (% to sales)	243.3 (11.3%)	229.1 (11.6%)	239.2 (11.0%)	208.9 (11.1%)	102%	+4.1	110%	+20.2		
Exchange rates	1 US dollar	152 yen	148 yen	148 yen	+4 yen		+4 yen			
	1 Euro	163 yen	159 yen	159 yen	+4 yen		+4 yen			
	1 Renminbi	21.2 yen	20.4 yen	20.4 yen	+0.8 yen		+0.8 yen			
FY3/25 3Q Results by Segment										
YoY % figures represent the year-on-year change relative to the previous year's figures										
(yen: billions)	Sales	YoY (excl. FX)	Adjusted OP (%)	YoY	Other income/loss	YoY	OP (%)	YoY	EBITDA*1 (%)	YoY
Lifestyle	918.6	103% (102%)	45.6 5.0%	+8.8	0.6	+2.4	46.2 5.0%	+11.2	77.0 8.4%	+14.2
Automotive*4 *5	210.8	61% (61%)	8.2 3.9%	-10.8	-0.1	-0.3	8.1 3.9%	-11.1	14.2 6.7%	-16.1
Connect	327.0	109% (107%)	22.7 7.0%	+14.7	-3.6	-4.1	19.1 5.8%	+10.6	39.0*12 11.9%	+11.6
Industry	271.7	102% (100%)	14.0 5.2%	+2.9	-2.4	-3.0	11.6 4.3%	-0.1	27.0 9.9%	+0.2
Energy	214.9	94% (92%)	42.6 19.8%	+12.0	-0.6	-0.2	42.0 19.6%	+11.8	60.4*13 28.1%	+11.9
Other / Eliminations & adjustments*4	209.6	-	17.1	-3.5	-11.8*7	-14.1	5.3	-17.6	25.7	-17.7
Total	2,152.6	99% (97%)	150.2 7.0%	+24.1	-17.9	-19.3	132.3 6.1%	+4.8	243.3 11.3%	+4.1
Excl. Automotive*6	1,973.9	105% (103%)	142.0 7.2%	+34.9	-17.8	-19.0	124.2 6.3%	+15.9	229.1 11.6%	+20.2

- Panasonic เผยงบล่าสุดในไตรมาสสิ้นสุดเดือนธันวาคม 2024 ดีกว่าที่คาดและแสดงให้เห็นแนวโน้มที่ดีจากธุรกิจแบตเตอรี่และการปรับโครงสร้างมุ่งสู่ AI
- Panasonic เผยกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 4% โดยหลักมาจากกำไรจากธุรกิจแบตเตอรี่เพิ่มขึ้น 39%YoY ซึ่งได้รับแรงหนุนจากกำไรจากธุรกิจแบตเตอรี่ยานยนต์ในอเมริกาเหนือดีขึ้น
- บริษัทฯ ยังได้ปรับเพิ่มประมาณการ คาดการณ์กำไรทั้งปีของธุรกิจแบตเตอรี่ขึ้น 14% และประกาศการขยายธุรกิจในสหรัฐฯในการเปิดโรงงานแบตเตอรี่แห่งที่ 2 ในรัฐเคนซัสปีนี้
- นอกจากนี้ยังได้ประกาศแผนปรับโครงสร้างองค์กรครั้งใหญ่เพื่อมุ่งสู่ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI โดยเฉพาะการผลิตอุปกรณ์สำหรับศูนย์ข้อมูล Data Center โดยจะร่วมมือกับบริษัท Anthropic ที่มีเป้าหมายที่จะเพิ่มผลกำไรรวมกว่า 3 แสนล้านเยนภายในปี 2029
- เรามองว่าภาพรวมนี้จะช่วยยกระดับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทได้อย่างมีนัยสำคัญ จาก 1) การมุ่งเน้นการลงทุนในสหรัฐฯเพื่อต่อยอดธุรกิจแบตเตอรี่ EV ซึ่งจะช่วยเพิ่มความต้องการแบตเตอรี่ในตลาดสหรัฐฯ 2) การปรับโครงสร้างไปสู่ AI และ Data Center ช่วยสร้างความคาดหวังเชิงบวกต่อตลาด ทำให้เราเ็นสามารถเก็งกำไรใน Panasonic จากปัจจัยบวกนี้ได้

ราคาหุ้น Infineon พุ่ง 11% รับการปรับเพิ่ม Guidance ปี FY2025



- Infineon เผย 1QFY25 มีรายได้ 3.42 พันล้านยูโร ต่ำกว่าคาด แต่การเติบโต -8%YoY โดยรายได้ธุรกิจยานยนต์ (56% ของรายได้รวม) -8% หลังเผชิญกับภาวะ Downturn ของยอดขายรถ EV ขณะที่ PSS เพียงธุรกิจเดียวที่มีรายได้ +7% และต่ำกว่าคาด จากความต้องการชิปใน Data centers ส่วนกำไรสุทธิ -58%YoY อยู่ที่ 246 ล้านยูโร
- Outlook: Infineon คาดรายได้ 2QFY25 ที่ 3.6 พันล้านยูโร สูงกว่าตลาดคาดและปรับเพิ่มคาดการณ์ยอดขายปี FY2025 จากเดิมที่คาดว่าจะลดลงเล็กน้อย เป็นทรงตัว/เพิ่มขึ้นเล็กน้อย สนับสนุนจากความต้องการด้าน AI
- อย่างไรก็ตาม การปรับเพิ่มส่วนหนึ่งมาจากปัจจัย Fx ซึ่งไม่ได้เกิดจากการฟื้นตัวในเชิงปริมาณการขาย จึงอาจสะท้อนว่าการฟื้นตัวใน 2HFY25 อาจชะลอตัวกว่าคาด ในขณะเดียวกัน CFO เตือนถึงความไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้นเกี่ยวกับ Tariff จากกรณี ซึ่งยังไม่ได้ถูกรวมเข้าในการคาดการณ์ที่ปรับเพิ่มขึ้นนี้
- จบ 1QFY25 ที่ออกมาดีกว่าคาดและการปรับเพิ่ม Guidance หนุนราคาหุ้น Infineon ปรับเพิ่มขึ้นกว่า 11%DoD เราประเมินว่า Sentiment บวกนี้จะหนุนราคาหุ้นได้ในระยะสั้นเท่านั้น ขณะที่ในระยะถัดไป คาดว่าราคาหุ้นจะปรับตัวลดลง สะท้อนภาพอุตสาหกรรมยานยนต์ซึ่งเป็นธุรกิจหลักที่ยังไม่มีภาพฟื้นตัวดี
- นอกจากนี้ เมื่อวาน Ferrari เผยจบ 4Q24 ออกมาแข็งแกร่งเกินคาด ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นกว่า 8%DoD เรามองว่า Ferrari เป็นหุ้นแบรนด์พรีเมียมที่มี pricing power และปัจจัยบวกที่แข็งแกร่งเฉพาะตัว

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY23 FY24F	P/E FY24F	P/B FY24F	Div Yield FY23 FY24F	Net D/E	กรอบราคาจาก แนวรับ แนวต้าน
Alphabet Inc	USD	206.4	1	4.6	219.3	6%	1.2%	9.0%	61% 15%	19.6	5.1	0.4 0.4	-0.3	188.2 205.1
Spotify Technology SA	USD	621.8	0.9	4.3	564.9	-9%	13.3%	39.0%	28% 24%	48.5	13.0	0.0 NA	-1.0	425 586
Snap Inc	USD	11.6	1.3	3.3	12.8	11%	2.7%	7.7%	56% 36%	20.1	6.7	0.0 NA	0.3	10.1 12.7
Advanced Micro Devices Inc	EUR	119.5	1.7	4.4	160.4	34%	3.1%	-1.1%	36% 35%	18.0	3.0	0.0 NA	0.0	111.5 128.0
Enphase Energy Inc	EUR	66.3	1.4	3.6	81.7	23%	6.4%	-3.5%	27% 25%	14.9	4.7	0.0 NA	-0.4	58.4 71.5
Infineon Technologies AG	EUR	34.5	1.6	4.7	39.7	15%	7.6%	9.9%	40% 23%	16.2	2.2	1.1 1.2	0.2	31.2 35.1
Ferrari NV	EUR	449	0.9	3.8	446.7	0%	7.7%	8.8%	16% 17%	43.6	15.4	0.8 93%	0.4	399.7 434.6
Panasonic Holdings Corp	JPY	1,700.5	1	4.0	1,810.9	6%	6.5%	3.5%	25% 13%	10.0	0.8	2.5 2.7	0.1	1494.0 1605.5

Source: Bloomberg, InnovestX

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ดวงรัตนฉายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุกัศรา ใจเร็ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ 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 เอ็กซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ 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 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ 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, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

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, 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, 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, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, 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.