

วันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2568

GLOBAL Morning Routine



 InnovestX Research



MARKET color

บทสรุป

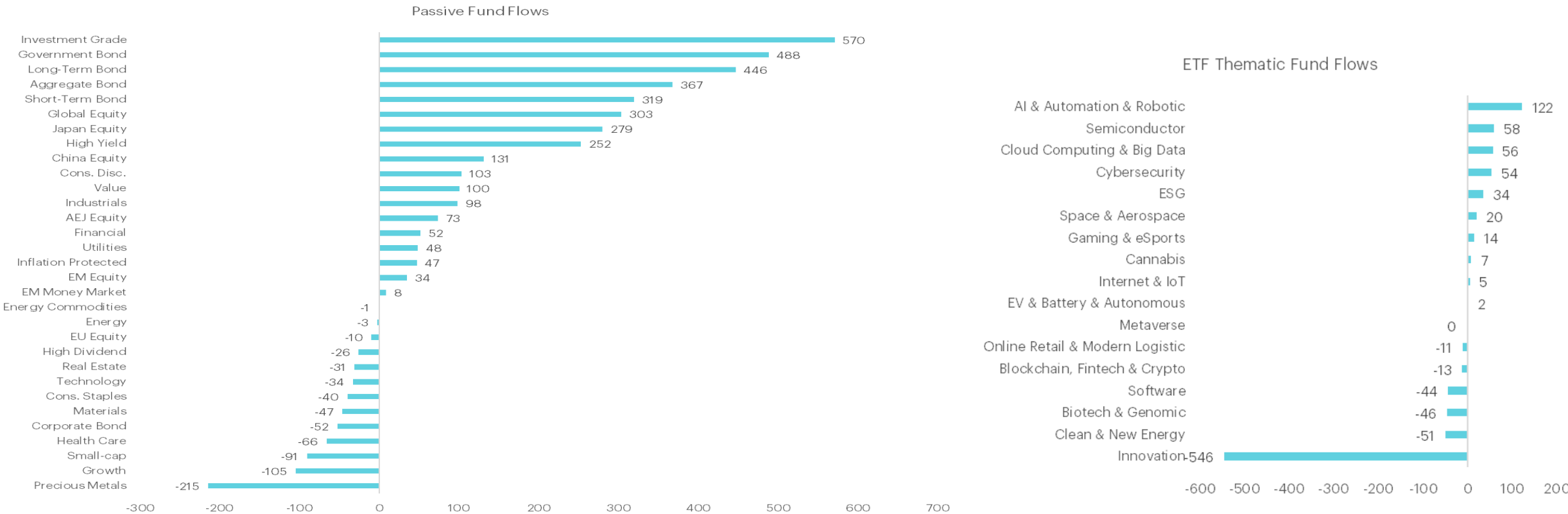
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้น ด้านตลาดสหรัฐฯเคลื่อนไหวผันผวนก่อนปิดตลาดแบบผสม ขณะที่ตลาดติดตามการจ้างงานของสหรัฐฯและพิจารณาความเป็นไปได้ที่สงครามการค้ารอบใหม่จะถูกเสี่ยง
- กระแสเงินในวันที่ 5 ก.พ. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงเก็งกำไรในตลาดหุ้นญี่ปุ่นมองเป็นเรื่องค่าเงินเยนที่อ่อนค่า 3) มีกระแสเงินไหลเข้ากลุ่มการเงินหลังตัวเลข ISM ภาคการผลิตมีการขยายตัวได้ค่อนข้างดี 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนหลังตัวเลขในช่วงวันหยุดตรุษจีนออกมามีสัญญาณการฟื้นตัว 5) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีค่อนข้างผันผวน 6) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Staples จากความกังวลด้านการเติบโตและกำลังซื้อในตลาดสหรัฐฯ 7) มีแรงขายในโลหะมีค่ามองเป็นผลจากค่าเงินที่ผันผวนและสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวขึ้น
- Fortinet เผยงบดีกว่าคาด โดยรายได้เติบโต 17% YoY มีแรงหนุนจาก Billings ที่มีรายได้เพิ่มขึ้น 7.4% YoY รวมถึงรายได้จากบริการเพิ่มขึ้น 17% YoY และรายได้จากผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น 18% YoY ขณะที่ให้คาดการณ์ดีกว่าคาดทั้ง ภาพงบออกมาในทิศทางเดียวกับ Check point มองแนวโน้มความต้องการกลุ่ม Cybersecurity ยังคงแรง ประเมินว่า PANW CRWD จะเผยงบที่ดีเช่นกัน
- กลุ่ม Discretionary เผยงบดีกว่าคาด แม้เศรษฐกิจและแรงซื้อผู้บริโภคจะชะลอตัวในภาพรวม ด้าน Tapestry เผยยอดขาย Coach โต 11% และ Ralph Lauren เผยรายได้เพิ่มขึ้น 11% ส่วน Under Armour เผยรายได้หดตัว 5.7% แต่เป็นการลดลงที่น้อยกว่าตลาดคาด ทั้งนี้ในระยะสั้นเราประเมินว่ากลุ่ม Discretionary ยังมีแนวโน้มการฟื้นตัวไม่สม่ำเสมอ เราจึงยังไม่ชอบและไม่แนะนำลงทุน
- AMZN เผยงบดีกว่าคาดและเติบโต อย่างไรก็ตามก็ดีคาดการณ์ 1Q25 และรายได้คลาวด์ที่ต่ำกว่าคาดส่งผลให้ตลาดกังวลและหุ้นปรับตัวลงราว 4% ในช่วงก่อนตลาดเปิด เราประเมินว่าภาพรวมงบยังคงเติบโตโดยเฉพาะคอมเมิร์ซ ส่วน CAPEX และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเป็นการลงทุนเพื่อการเติบโตระยะยาว และแนวโน้มงบเป็นผลกระทบจากค่าเงิน มองการปรับตัวลงของ AMZN เป็นโอกาสในการลงทุน
- ราคาหุ้น BYD พุ่งขึ้นแรงในจีนและฮ่องกง หลังมีความหวังว่าบริษัทจะทำให้เทคโนโลยีการขับเคลื่อนอัตโนมัติมีราคาที่จับต้องได้มากขึ้น เรามองว่าจะเป็นการเพิ่มความสามารถในการแข่งขันกับผู้นำอย่าง Tesla มากยิ่งขึ้น เรายังคงประเมินว่า ทั้ง BYD และ Tesla จะเป็นผู้ที่อยู่รอดในระยะยาวในอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันสูง แนะนำ BYD ที่มี Valuation ที่ต่ำกว่า หลังจาก Tesla ราคาปรับขึ้นไปมาก
- YUMC เผยงบ 4Q24 โดยมีรายได้เติบโต 4% ดีกว่าที่คาด และ SSSG -1% แต่ยังดีกว่าที่คาด เรามองว่า Yum China มีศักยภาพในการเติบโตที่ดีตามภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนในระยะถัดไปได้
- AstraZeneca เผยงบ 2Q24 รายได้รวมและกำไรจากการดำเนินงานเติบโตแข็งแกร่ง ส่วนแนวโน้มปี 2025 คาดเติบโตต่อเนื่อง จากหลายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มโรคมะเร็งและโรคหายาก รวมถึง Catalysts จากข้อมูล Phase 3 ของการทดลองยาใหม่ 7 รายการที่จะประกาศภายในปีนี้ เราชอบและแนะนำ AstraZeneca เพื่อคาดหวังการปรับตัวดีขึ้นของผลประกอบการและมีแนวโน้มที่ดี
- **เราประเมินว่าระยะสั้นตลาดยังมีทิศทางผันผวนจากนโยบายทรมัปมากกว่าความกังวลเศรษฐกิจหลังตัวเลขเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง นอกจากนี้ในระยะถัดไปเราประเมินว่าผลตอบแทนจะมาจากปัจจัยพื้นฐานและแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจเป็นสำคัญ โดยเราแนะนำทั้ง AMZN (TP: 255.8\$) และ AFRM (TP: 69.5\$) ที่คาดว่าเผยงบดีกว่าคาดหนุนจากการใช้จ่ายช่วงเทศกาล**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

		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	1,262.1	-1.9%	2.3	0.4	33.8	0.6%	Sugar	19.6	-1.0%	Energy	-1.1%	Cronos	-5.3%
Singapore	3,830.4	0.4%	2.8	-4.9	1.4	0.2%	Soybean meal	306.4	-0.6%	Healthcare	-0.5%	Polygon	-4.9%
Malaysia	1,585.2	0.7%	3.8	-0.6	4.4	0.3%	Oil - Brent	74.3	-0.4%	Utilities	-0.4%	Avalanche	-4.4%
Indonesia	6,875.5	-2.1%	6.9	-2.7	16,330.0	0.3%	Silver	32.2	-0.4%	Real Estate	0.4%	Polkadot	-3.5%
Philippines	6,242.0	-0.6%	5.4	-2.2	58.2	0.2%	Gold	2,856.3	-0.4%	ICT	0.4%	Cardano	-3.3%
Vietnam	1,271.5	0.1%	2.9	0.0	25,258.0	0.4%	Cotton	66.0	0.0%	REIT	0.4%	Dogecoin	-3.3%
India	34,100.2	-0.5%	6.8	-0.6	87.6	0.1%	Aluminium	2,627.8	0.1%	Industrials	0.4%	Chainlink	-3.1%
China	3,270.7	1.3%	1.6	-1.7	7.3	0.2%	Rubber	374.5	0.1%	Cons Disc	0.5%	Bitcoin Cash	-2.8%
Hong Kong	20,891.6	1.4%	3.5	-3.6	7.8	0.0%	Soybean	1,060.5	0.3%	IT	0.6%	Ethereum	-2.8%
Japan	39,066.5	0.6%	1.3	-1.1	151.4	-0.8%	Copper	446.1	0.4%	Cons Staples	0.7%	XRP	-2.6%
South Korea	2,536.8	1.1%	2.8	-0.9	1,447.3	0.2%	Corn	495.3	0.4%	Materials	1.0%	Solana	-2.4%
Taiwan	23,316.6	0.7%	1.6	0.0	32.8	0.0%	EU Coal	115.9	0.5%	Financials	1.3%	Litecoin	-2.2%
Australia	8,785.1	1.2%	4.3	-2.6	1.6	0.0%	Rice	13.7	1.1%			Bitcoin	-0.1%
UK	8,727.3	1.2%	4.5	4.8	0.8	0.6%	Palm oil	4,678.0	1.4%		%Chg	Binance Coin	1.9%
Germany	21,902.4	1.5%	2.4	1.3	1.9	0.2%	Natural Gas	3.4	1.4%	Style/Basket	DoD	TRON	3.2%
France	8,007.6	1.5%	3.1	0.7	6.3	0.2%	Coffee	404.0	1.6%	Defensive	-0.1%		
Switzerland	12,624.2	0.4%	0.4	-0.6	0.9	0.4%	Wheat	587.8	2.7%	Commodities	0.0%	ETF	%Chg
Italy	37,121.8	1.5%	3.4	-0.5	1,864.8	0.2%	Baltic Dry Index	793.0	2.9%	Small	0.2%	Thematics	DoD
Spain	12,731.0	1.5%	3.0	0.7	160.2	0.2%	EU Gas	55.2	3.3%	Low vol	0.2%	Innovation	-1.7%
Greece	1,544.5	1.8%	3.3	-1.6	328.2	0.2%				High Dividend	0.2%	Genomic	-1.6%
US	6,083.6	0.4%	4.4	1.6	107.7	0.1%	Fixed Income		%Chg	Value	0.3%	Metaverse	-1.3%
Canada	25,534.5	-0.1%	3.0	1.0	1.4	0.0%			DoD	Growth	0.4%	Cloud & Big Data	-0.8%
Mexico	52,674.8	2.1%	6.4	1.6	20.5	-0.6%	Global Inflation-linked		-0.2%	Domestic	0.5%	Cybersecurity	-0.7%
Brazil	126,224.7	0.6%	10.5	0.0	5.8	-0.7%	Global Treasury		-0.1%	Large	0.5%	Clean Energy	0.1%
Argentina	2,503,483.4	1.0%	6.4	1.0	1,053.9	0.0%	U.S. Treasury		-0.1%	Asset Sensitive	0.6%	ESG	0.4%
World		0.4%					Thai Govt bond - 10yr		0.0%	High Beta	1.0%	Gaming	1.0%
DM		0.4%					Global HY		0.1%	Rate Sensitive	1.3%	Semiconductor	1.5%
EM		0.6%					Global Investment Grade		0.2%	Global Cyclical	1.5%	EV	1.7%

Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้หนาแน่น...มีแรงเก็งกำไรในตลาดหุ้นจีน

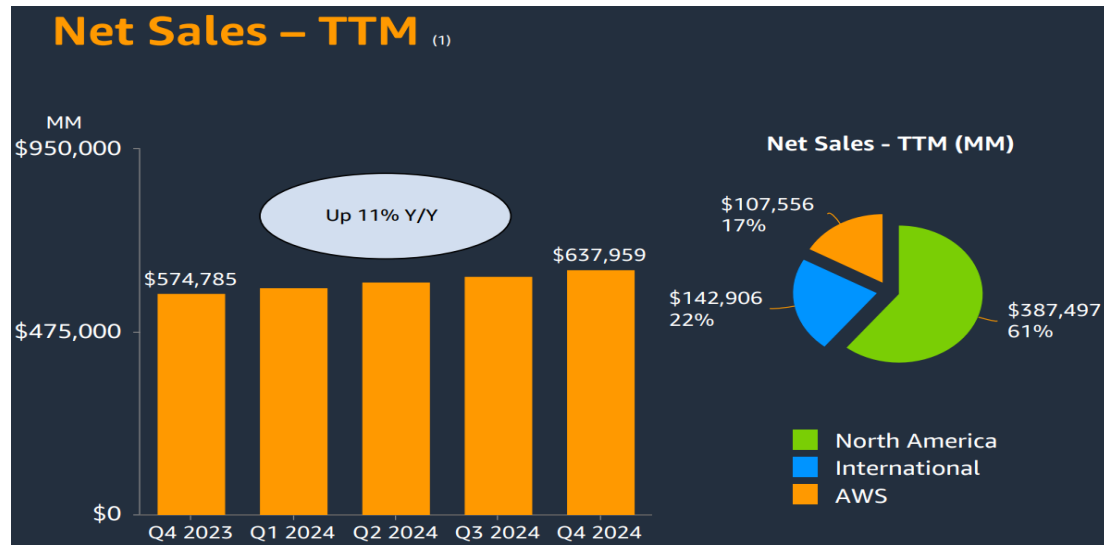


Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 5 ก.พ. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน กระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้หลังตัวเลขภาคการบริการชะลอตัวลงทำให้ตลาดมีความกังวลต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคสหรัฐ 2) มีแรงเก็งกำไรในตลาดหุ้นญี่ปุ่นมองเป็นเรื่องค่าเงินเยนที่อ่อนค่า 3) มีกระแสเงินไหลเข้ากลุ่มการเงินหลังตัวเลข ISM ภาคการผลิตมีการขยายตัวได้ค่อนข้างดีและกลุ่ม Fintech ผลประกอบการดี 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนหลังตัวเลขในช่วงวันหยุดตรุษจีนออกมามีสัญญาณการฟื้นตัว 5) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีค่อนข้างผันผวนมีแรงซื้อกลับในกลุ่ม Semiconductor แต่ปริมาณเงินไม่สูงมากนัก 6) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Staples จากความกังวลด้านการเติบโตและกำลังซื้อในตลาดสหรัฐที่บริษัทปรับราคาขึ้นได้จำกัด 7) มีแรงขายในโลหะมีค่ามองเป็นผลจากค่าเงินที่ผันผวนและสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวขึ้น

AFRM และ AMZN มีการเติบโตจากคอมเมิร์ซ...แต่ AMZN หุ่นลงหลังคลาวด์โตต่ำกว่าคาด

	Three Months Ended December 31,		Twelve Months Ended December 31,	
	2023	2024	2023	2024
Net product sales	\$ 76,703	\$ 82,226	\$ 255,887	\$ 272,311
Net service sales	93,258	105,566	318,898	365,648
Total net sales	169,961	187,792	574,785	637,959
Operating expenses:				
Cost of sales	92,553	98,893	304,739	326,288
Fulfillment	26,095	27,962	90,619	98,505
Technology and infrastructure	22,038	23,571	85,622	88,544
Sales and marketing	12,902	13,124	44,370	43,907
General and administrative	3,010	2,863	11,816	11,359
Other operating expense (income), net	154	176	767	763
Total operating expenses	156,752	166,589	537,933	569,366
Operating income	13,209	21,203	36,852	68,593
Interest income	901	1,248	2,949	4,677
Interest expense	(713)	(570)	(3,182)	(2,406)
Other income (expense), net	289	468	938	(2,250)
Total non-operating income	477	1,146	705	21
Income before income taxes	13,686	22,349	37,557	68,614
Provision for income taxes	(3,062)	(2,325)	(7,120)	(9,265)
Equity-method investment activity, net of tax	—	(20)	(12)	(101)
Net income	\$ 10,624	\$ 20,004	\$ 30,425	\$ 59,248



- AMZN เหยงงบดีกว่าคาดและเติบโต อย่างไรก็ดีคาดการณ์ 1Q25 และรายได้คลาวด์ที่ต่ำกว่าคาดส่งผลให้ตลาดกังวลและหุ้นปรับตัวลงราว 4% ในช่วงก่อนตลาดเปิด
- AMZN เผยรายได้โต 10%YoY หนุนจากยอดขายทุกธุรกิจที่เติบโต เช่น รายได้จากออนไลน์ +7.1%YoY, Third-Party Seller Services +9%YoY, Subscription Services +9.7% และยอดขายในสหรัฐฯและต่างประเทศโตราว 8-10%
- อย่างไรก็ดีเรามองว่าราคาหุ้นปรับตัวลงเป็นผลจาก 1) ธุรกิจคลาวด์โตต่ำกว่าคาดเล็กน้อยที่ 19%YoY 2) มองยอดขายในช่วง 1Q24 โตต่ำกว่าคาดที่ 5%-9% หลังได้รับผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศประมาณ \$2.1bn 3) ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุน AI โดยคาดว่าจะเพิ่มเป็น \$105bn ใน FY25 4) การเปลี่ยนแปลงนโยบายการค้าของสหรัฐฯ อาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจของ Amazon โดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจ Third Party ที่นำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ 5) การแข่งขันในคอมเมิร์ซจากคู่แข่งรายใหม่ เช่น Temu Shein
- หากตัดความคาดหวังของตลาดออก เราประเมินว่า 1) ภาพรวมงบยังคงเติบโต โดยเฉพาะคอมเมิร์ซที่แนวโน้มยังคงดีจากความต้องการผู้บริโภคในสินค้าลดราคาที่สูงขึ้น ซึ่งสามารถเห็นได้จาก Buy Now Pay Later ของ AFRM ที่เติบโตตึงเป็นแรงหนุนให้ GMV ใน 4Q24 โตกว่า 35% โดยเราคาดว่าแนวโน้มนี้จะยังดำเนินต่อไปในปี 25 หลังกำลังซื้อของผู้บริโภคยังมีแรงกดดัน ทำให้การจับจ่ายอาจจะต้องอาศัยส่วนลดและราคาถูก 2) มอง CAPEX และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเป็นการลงทุนเพื่อการเติบโตระยะยาว 3) แนวโน้มงบเป็นผลกระทบจากค่าเงินไม่ใช่แนวโน้มธุรกิจที่ชะลอตัว
- ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าระยะถัดไปราคาหุ้นยังคงสามารถไปได้ดีและมองการปรับตัวลงของ AMZN เป็นโอกาสในการลงทุนที่ดี

FTNT จบดีในทิศทางเดียวกับกลุ่ม Cybersecurity

	Q4'22	Q1'23	Q2'23	Q3'23	Q4'23	Q1'24	Q2'24	Q3'24	Q4'24
Billings ⁽¹⁾	\$1.719B	\$1.503B	\$1.541B	\$1.491B	\$1.865B	\$1.407B	\$1.541B	\$1.582B	\$2.003B
Y/Y % Change	31.6%	29.6%	18.1%	5.7%	8.5%	(6.4)%	—%	6.1%	7.4%
Revenue	\$1.283B	\$1.262B	\$1.293B	\$1.335B	\$1.415B	\$1.353B	\$1.434B	\$1.508B	\$1.660B
Y/Y % Change	33.1%	32.2%	25.5%	16.1%	10.3%	7.2%	10.9%	13.0%	17.3%
Product Revenue	\$540.1M	\$500.7M	\$472.6M	\$465.9M	\$488.1M	\$408.9M	\$451.9M	\$473.9M	\$574.0M
Y/Y % Change	42.5%	35.0%	17.9%	(0.6)%	(9.6)%	(18.3)%	(4.4)%	1.7%	17.6%
Service Revenue	\$742.9M	\$761.6M	\$820.2M	\$868.7M	\$927.0M	\$944.4M	\$982.4M	\$1.034B	\$1.086B
Y/Y % Change	27.1%	30.5%	30.3%	27.6%	24.8%	24.0%	19.8%	19.1%	17.2%
% of Total Revenue	58%	60%	63%	65%	66%	70%	69%	69%	65%

	Q4'22	Q1'23	Q2'23	Q3'23	Q4'23	Q1'24	Q2'24	Q3'24	Q4'24
Gross Profit ⁽¹⁾	\$996.0M	\$963.6M	\$1.01B	\$1.03B	\$1.11B	\$1.06B	\$1.17B	\$1.26B	\$1.36B
Gross Margin ⁽¹⁾	77.6%	76.3%	77.9%	76.9%	78.5%	78.1%	81.5%	83.2%	81.9%
Operating Income ⁽¹⁾⁽²⁾	\$417.6M	\$334.0M	\$348.1M	\$371.4M	\$453.5M	\$386.1M	\$503.6M	\$544.7M	\$650.9M
Operating Margin ⁽¹⁾⁽²⁾	32.5%	26.5%	26.9%	27.8%	32.0%	28.5%	35.1%	36.1%	39.2%
Net Income ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	\$349.7M	\$269.7M	\$300.4M	\$323.5M	\$392.0M	\$333.9M	\$439.9M	\$487.6M	\$571.5M
Diluted Net Income per Share ⁽¹⁾⁽²⁾⁽³⁾⁽⁴⁾	\$0.44	\$0.34	\$0.38	\$0.41	\$0.51	\$0.43	\$0.57	\$0.63	\$0.74
Weighted Diluted Shares Outstanding	791.8M	793.4M	795.9M	791.2M	772.3M	770.5M	769.9M	771.9M	775.2M
Deferred Revenue	\$4.64B	\$4.88B	\$5.13B	\$5.29B	\$5.74B	\$5.79B	\$5.90B	\$6.01B	\$6.36B
Remaining Performance Obligations	\$4.65B	\$4.91B	\$5.15B	\$5.30B	\$5.75B	\$5.81B	\$5.92B	\$6.08B	\$6.42B
Stock Repurchases	—	—	—	\$605.2M	\$895.3M	—	—	\$0.6M	\$—M
Days Sales Outstanding	89	78	75	68	89	66	68	62	79
Inventory Turns	2.8	2.3	1.6	1.2	1.3	1.2	1.4	1.7	2.3
Headcount	12,595	13,202	13,677	13,618	13,568	13,522	13,527	13,986	14,138

- Fortinet เผยงบดีกว่าคาด โดยรายได้เติบโต 17%YoY และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 74 cents โดยภาพรวมมีแรงหนุนจาก Billings ที่มีรายได้เพิ่มขึ้น 7.4% YoY รวมถึงรายได้จากบริการเพิ่มขึ้น 17% YoY และรายได้จากผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น 18% YoY
- ด้านกำไรจากการดำเนินงานปรับตัวขึ้นแตะระดับสูงสุดที่ 39.2%
- ด้าน Unified SASE ARR เพิ่มขึ้น 28%YoY และ Security Operations ARR เพิ่มขึ้น 32% YoY รวมถึงรายได้รอการรับรู้ที่เติบโต 11%YoY สะท้อนภาพอุปสงค์ในระยะถัดไป และงานในมือที่ยังคงดีอยู่
- ขณะที่คาดการณ์ดีกว่าคาดทั้ง 1) ใน 1Q25 มองรายได้อยู่ที่ 1.5-\$1.56bn และอัตรากำไรขั้นต้นที่ 80% ถึง 81% 2) ส่วนใน FY25 มองรายได้อยู่ที่ 6.65-\$6.85bn และอัตรากำไรขั้นต้นที่ 79% ถึง 81%
- ในระยะถัดไปบริษัท 1) ยังมีแผนลงทุนในตลาด Unified SASE และ Security Operations ที่มีการเติบโตสูง 2) มีแผนเพิ่มตำแหน่งใน Secure Networking ของลูกค้า SASE และคาดเป็นผู้นำตลาด
- ภาพผลประกอบการออกมาในทิศทางเดียวกับ Check point ซึ่งสะท้อนได้ว่าแนวโน้มความต้องการกลุ่ม Cybersecurity ยังคงแข็งแกร่ง ด้วยภาพนี้ทำให้เราประเมินว่าในระยะถัดไป PANW CRWD จะเผยงบในทิศทางเดียวกัน

กลุ่ม Discretionary เหยงบดีกว่าคาด แม้จะมีแรงกดดันหลายปัจจัย

Tapestry

For the quarter ended December 28, 2024.

in millions, except per share data; unaudited	GAAP BASIS (AS REPORTED)	ACQUISITION COSTS	NON-GAAP BASIS (EXCLUDING ITEMS)
Coach	\$1,318.3	\$ -	\$1,318.3
Kate Spade	273.6	-	273.6
Stuart Weitzman	41.2	-	41.2
Gross profit	1,633.1	-	1,633.1
Coach	697.4	-	697.4
Kate Spade	205.6	-	205.6
Stuart Weitzman	42.2	-	42.2
Corporate	195.1	55.4	139.7
Selling, general and administrative expenses	1,140.3	55.4	1,084.9
Coach	620.9	-	620.9
Kate Spade	68.0	-	68.0
Stuart Weitzman	(1.0)	-	(1.0)
Corporate	(195.1)	(55.4)	(139.7)
Operating income (loss)	492.8	(55.4)	548.2
Loss on extinguishment of debt	120.1	119.4	0.7
Interest expense, net	24.5	22.8	1.7
Provision for income taxes	34.9	(57.8)	92.7
Net income (loss)	310.4	(139.8)	450.2
Net income (loss) per diluted common share	1.38	(0.62)	2.00

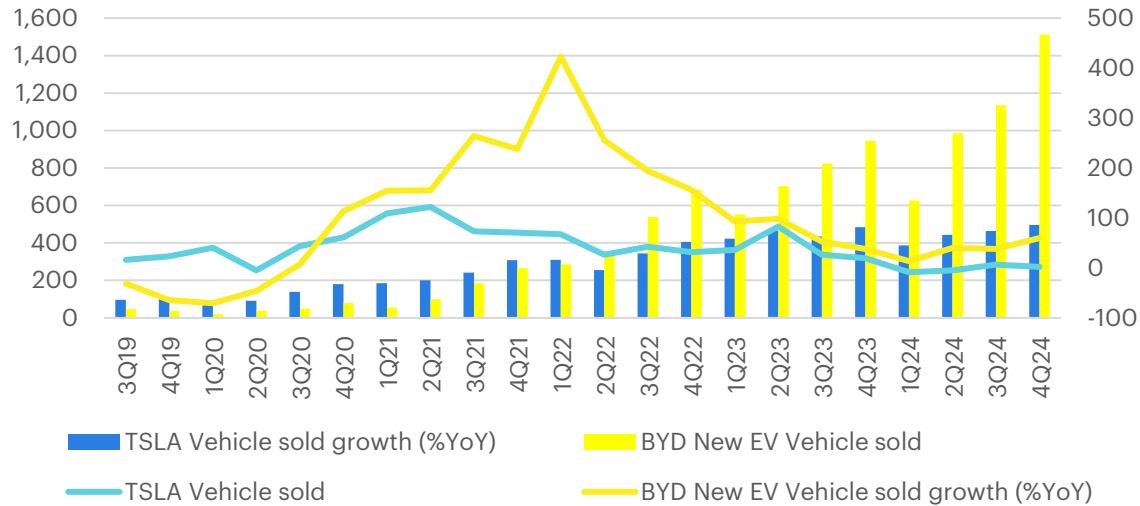
Ralph Lauren

	Three Months Ended		Nine Months Ended	
	December 28, 2024	December 30, 2023	December 28, 2024	December 30, 2023
	(millions, except per share data)			
Net revenues	\$ 2,143.5	\$ 1,934.0	\$ 5,381.7	\$ 5,063.5
Cost of goods sold	(677.4)	(648.0)	(1,694.1)	(1,675.4)
Gross profit	1,466.1	1,286.0	3,687.6	3,388.1
Selling, general, and administrative expenses	(1,064.2)	(967.6)	(2,872.5)	(2,693.9)
Restructuring and other charges, net	(12.2)	(0.7)	(38.0)	(45.6)
Total other operating expenses, net	(1,076.4)	(968.3)	(2,910.5)	(2,739.5)
Operating income	389.7	317.7	777.1	648.6
Interest expense	(11.6)	(10.6)	(33.9)	(30.6)
Interest income	17.8	20.7	55.8	52.2
Other income (expense), net	(12.2)	2.0	(10.6)	(4.3)
Income before income taxes	383.7	329.8	788.4	665.9
Income tax provision	(86.3)	(53.2)	(174.5)	(110.3)
Net income	\$ 297.4	\$ 276.6	\$ 613.9	\$ 555.6
Net income per common share:				
Basic	\$ 4.76	\$ 4.25	\$ 9.78	\$ 8.48
Diluted	\$ 4.66	\$ 4.19	\$ 9.57	\$ 8.31
Weighted-average common shares outstanding:				
Basic	62.5	65.0	62.8	65.5
Diluted	63.8	66.0	64.1	66.9
Dividends declared per share	\$ 0.825	\$ 0.75	\$ 2.475	\$ 2.25

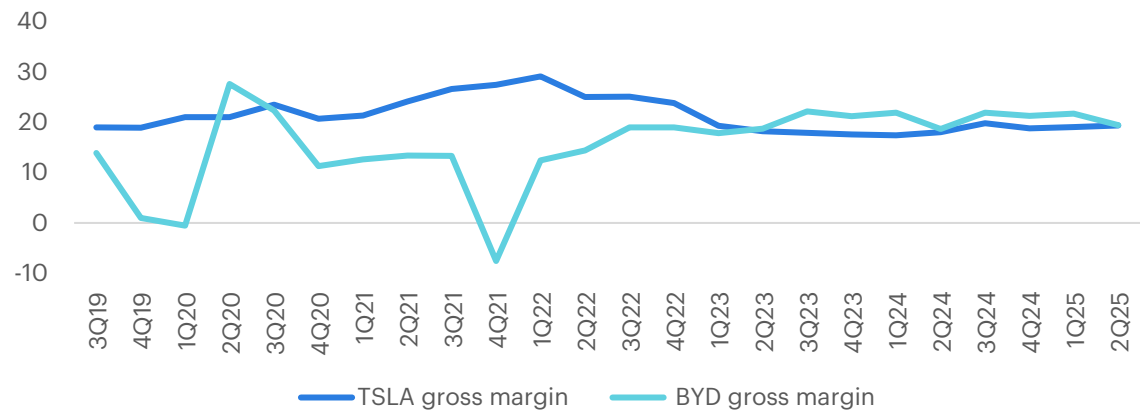
- กลุ่ม Discretionary เหยงบดีกว่าคาด แม้เศรษฐกิจและแรงซื้อผู้บริโภคจะชะลอตัวในภาพรวม
- Tapestry เหยยยอดขาย Coach โต 11% หนุนจากยอดขายในยุโรปที่โต 45%YoY และสหรัฐฯ +4%YoY นอกจากนี้ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตรายได้ใน 1Q25 ขึ้น 3% อยู่ที่ \$6.85bn
- Ralph Lauren เหยยรายได้เพิ่มขึ้น 11% และกำไรที่ 4.8\$ ต่อหุ้น รวมถึงให้คาดการณ์งบ FY25 ดีกว่าคาด โดยมองรายได้เพิ่มขึ้น 6-7% และอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้น 130 ถึง 170 bps
- Under Armour เหยยรายได้หดตัว 5.7% และกำไรอยู่ที่ 8 cents นอกจากนี้มองรายได้จะลดลง 10% ใน FY25 โดยในสหรัฐฯคาดการณ์รายได้ลดลง 12-13% ซึ่งภาพการเติบโตถึงแม้จะหดตัวลง แต่เป็นการลดลงที่น้อยกว่าตลาดคาดการณ์และน้อยกว่าการลดลงของงบไตรมาสก่อน
- ราคาหุ้นทั้งสามบริษัทตอบสนองเชิงบวกต่อบและคาดการณ์ที่ดีกว่าคาด ซึ่งเรามองว่าเป็นผลมาจากภาพแนวโน้มที่ออกมาในทิศทางเดียวกันคือ 1) ได้รับผลกระทบจากการขึ้นภาษี Trump จำกัด โดย UA มีการผลิตสินค้าในจีนเพียง 3% ส่วน TPR และ RL คาดประเด็นนี้ไม่มีนัยสำคัญต่อบ FY25 หลังมีกำลังการผลิตน้อยในจีน 2) ได้ประโยชน์จากฐานต่ำในปีก่อน 3) เมื่อเทียบกับคู่แข่งแบรนด์หรู เช่น Dior LVMH นั้น ราคาแบรนด์ของ TPR และ RL ถือว่ามี Affordable Price พร้อมกับตำแหน่งธุรกิจที่ถือได้ยังคงดีอยู่
- ระยะสั้น เราประเมินว่ากลุ่ม Discretionary ยังมีแนวโน้มการฟื้นตัวไม่สม่ำเสมอหลังแรงซื้อผู้บริโภคยังคงมีแรงกดดันจากหลายปัจจัย เช่น ดอกเบี้ยในระดับสูง ทำให้การฟื้นตัวยังคงผันผวนตามทิศทางกลยุทธ์ของบริษัท เราจึงยังไม่ชอบและไม่แนะนำลงทุน

BYD ราคาพุ่งขึ้นก่อนงานเปิดตัว Smart-Driving

TSLA's EV Sold Volume compared to BYD



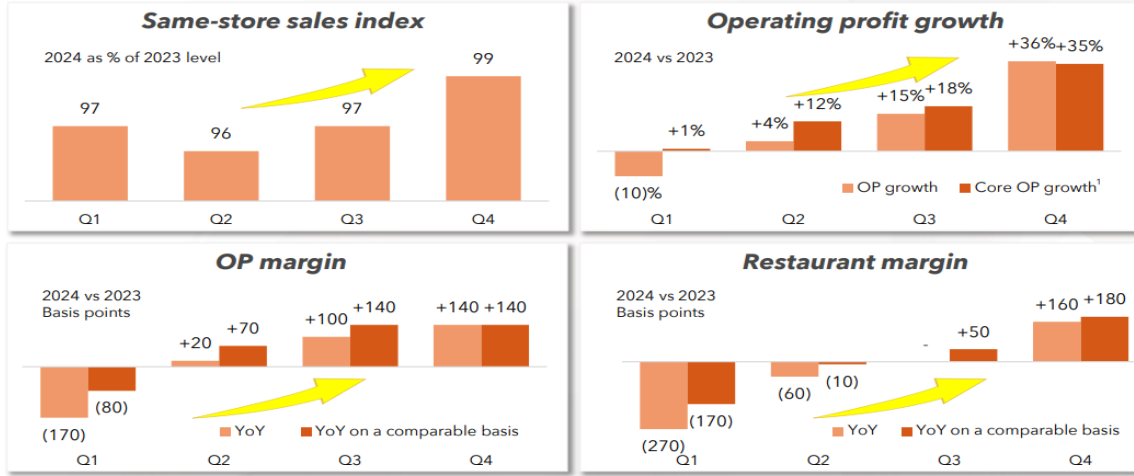
TSLA's Gross margin compared to BYD



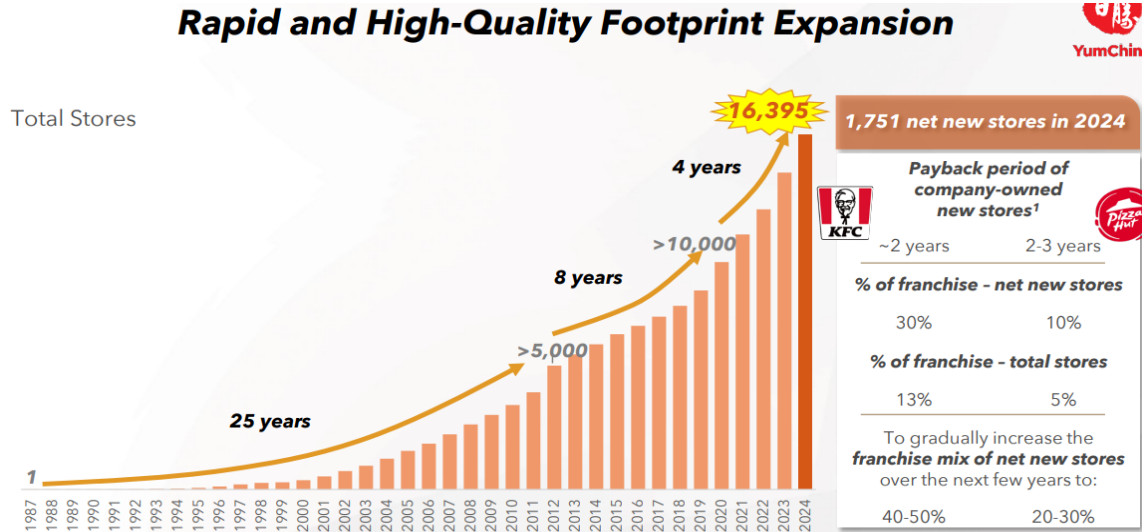
- ราคาหุ้น BYD พุ่งขึ้นแรงในจีนและฮ่องกง หลังมีความหวังว่าบริษัทจะทำให้เทคโนโลยีการขับเคลื่อนอัตโนมัติมีราคาที่จับต้องได้มากขึ้น
- BYD ประกาศจะจัดงานแถลงข่าวเกี่ยวกับ Smart-Driving ในวันที่ 10 ก.พ. ในเซินเจิ้น ที่คาดว่าจะประกาศแผนติดตั้งระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติในรถยนต์รุ่นราคาประหยัด ซึ่งจุดสำคัญที่ตลาดให้ความสนใจคือ BYD ระบุในการเชิญว่าต้องการ "ทำให้เทคโนโลยีการขับเคลื่อนอัตโนมัติขึ้นสูงมีราคาที่ทุกคนเข้าถึงได้"
- นอกจากนี้ BYD ยังมีแผนจ้างพนักงานเพิ่ม 20,000 คนใน 1Q25 ที่เมืองเจิ้งโจว ในตำแหน่งงานด้าน R&D และการผลิต ซึ่งปัจจุบันมีพนักงานประมาณ 60,000 คนที่ฐานการผลิต
- เรามองว่าปัจจุบัน BYD เป็นผู้นำอุตสาหกรรมในแง่ความหลากหลายของรุ่นรถและราคาที่ถูกลง แต่ยังไม่ใช่นำด้านเทคโนโลยีการขับเคลื่อนอัตโนมัติ การที่บริษัทมุ่งเน้นมาที่การพัฒนาขับเคลื่อนอัตโนมัติในราคาที่เข้าถึงได้ จะเป็นการเพิ่มความสามารถในการแข่งขันกับผู้นำอย่าง Tesla มากยิ่งขึ้น
- สำหรับอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้าเรายังคงประเมินว่า ทั้ง BYD และ Tesla จะเป็นผู้ที่อยู่รอดในระยะยาวในอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันสูง จากความสามารถในการแข่งขันและตลาดที่ใหญ่กว่า แต่หากมองในเชิง Valuation ปัจจุบันเรามอง BYD ที่มี Valuation ที่ต่ำกว่า หลังจาก Tesla ราคาค่อนข้างขึ้นไปมากพอสมควร

Yum China ราคาหุ้นขึ้น หลังจาก SSSG ดีกว่าที่คาด

Quarterly Improvement Throughout 2024



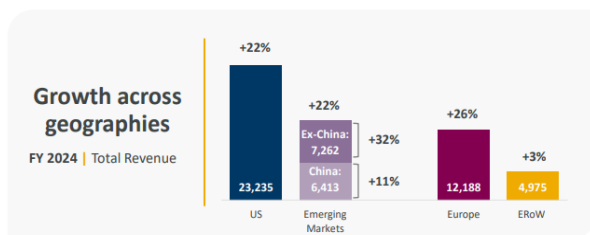
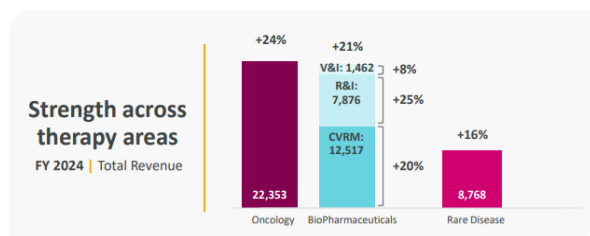
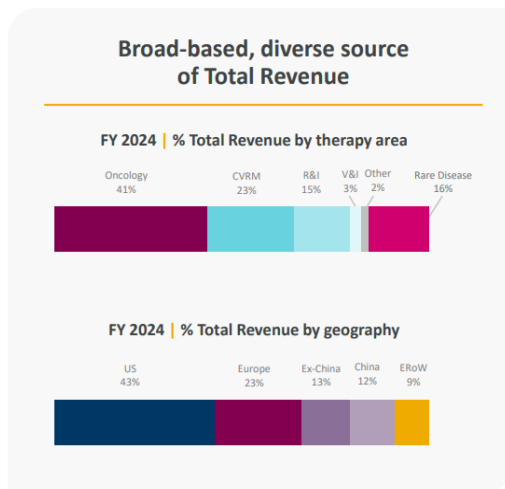
Rapid and High-Quality Footprint Expansion



- YUMC เผยงบ 4Q24 โดยมีรายได้เติบโต 4% ต่ำกว่าที่คาดการณ์เล็กน้อย มีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 36% และมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานขยายตัว 1.4% เป็น 5.8% ในส่วนของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ลดลงเล็กน้อย (-1% สำหรับ KFC, -2% สำหรับ Pizza Hut) แต่ดีกว่าที่คาดการณ์ไว้
- ในประเด็นของการขยายธุรกิจ 1) เปิดสาขาใหม่สุทธิ 534 สาขาใน 4Q24 ทำให้รวมมีสาขาทั้งหมด 16,395 สาขา 2) ตั้งเป้าเปิดสาขาใหม่สุทธิ 1,600-1,800 สาขาในปี 2025 โดยจะใช้ลงทุน 700-800 ล้านดอลลาร์ในปี 2025
- ด้านแนวโน้มสำหรับ 1Q25 บริษัทคาดว่าจะยังคงมีกำไรที่ดี แม้จะมีความท้าทายทางเศรษฐกิจมหภาค และสำหรับทั้งปี 2025 คาดว่า KFC จะเติบโตได้ดี ในขณะที่ Pizza Hut อาจต้องเผชิญกับความท้าทาย
- จากภาพรวมนี้ทำให้เห็นว่าการบริโภคภายในประเทศยังคงฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ผู้บริโภคชาวจีนยังคงระมัดระวังในการใช้จ่าย เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจ
- เรามองว่า Yum China มีการเติบโตที่ดี จาก 1) แปรณต์ต่างประเทศอย่าง KFC ยังคงได้รับความนิยมจากผู้บริโภคชาวจีน 2) แผนการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องในประเทศจีนจะช่วยเพิ่มรายได้และกำไรในระยะยาว ทำให้เราแนะนำสะสมเมื่อราคาย่อตัวสำหรับผู้ต้องการรับภาพการเติบโตที่ดีตามภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนในระยะถัดไปได้

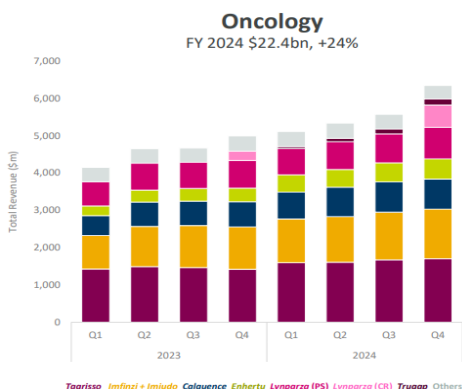
AstraZeneca จบ 2Q24 ภาพรวมเติบโตดีกว่าคาด

FY 2024 – strong global growth across focus therapy areas



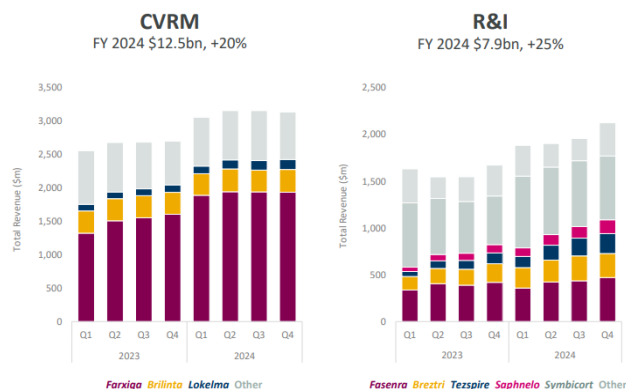
Oncology – FY and Q4 2024

Multiple medicines achieved new multi-blockbuster levels in FY 2024



Biopharmaceuticals – FY and Q4 2024

Total Revenue \$21.9bn, +21%, strong momentum from multiple medicines



- AstraZeneca เผยจบ 2Q24 มีรายได้รวมอยู่ที่ 14.89 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ +24% สูงกว่าคาด 5% โดยการเติบโตหลักมาจากกลุ่มยามะเร็ง (Oncology) +29%YoY อาทิ Tagrisso (ยามะเร็งปอด) และ Lynparza (ยามะเร็งรังไข่) ที่มีการเติบโต 20-40%YoY และดีกว่าคาด, กลุ่ม Bio Pharmaceuticals +22%YoY นำโดย Farxiga (ยากกลุ่มเบาหวาน-ไต-หัวใจ) ที่ขยายตัวต่อเนื่อง ส่วนกลุ่ม Rare Disease +17% YoY
- อย่างไรก็ตาม ใน 4Q24 มีค่าใช้จ่าย R&D และ SG&A ที่สูงกว่าประมาณการ ทำให้กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 4.20 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ต่ำกว่าคาด 2% แต่เติบโตเพิ่มขึ้น 53%YoY และส่งผลให้ Core Operating Margin ต่ำกว่าคาดที่อยู่ระดับ 30% สู่ 28% แต่เพิ่มขึ้น +5pp จากปีก่อน
- สำหรับแนวโน้มปี 2025 บริษัทคาดว่ารายได้รวมจะเติบโต HSD และ Core EPS คาดว่าจะเติบโต LDD ด้วยมุมมองการเติบโตโดยรวมยังแข็งแกร่งจากหลายผลิตภัณฑ์ในกลุ่มโรคมะเร็งและโรคหายาก รวมถึง Catalysts จากข้อมูล Phase 3 ของการทดลองยาใหม่ 7 รายการที่จะประกาศภายในปีนี้
- ภาพรวมนี้ทำให้เราชอบและแนะนำลงทุน AstraZeneca ซึ่งมีธุรกิจ Oncology (40% ของรายได้รวมปี 2024) เพื่อคาดหวังการปรับตัวดีขึ้นของผลประกอบการหลังจบ 2024 ที่ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาดและแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่องในปีนี้
- ความเสี่ยง: นโยบายราคาและ Tariff สหรัฐ, FX และการบริหารควบคุมค่าใช้จ่าย

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		
Amazon.com Inc	USD	238.8	1.1	4.8	258.6	8%	0.5%	8.9%	117%	20%	27.9	5.7	0.0	N/A	0.3	215.4	246.6
Fortinet Inc	USD	104.7	1	3.7	103.0	-2%	3.8%	10.8%	13%	9%	37.8	17.1	0.0	N/A	N/A	91	105
Palo Alto Networks Inc	USD	187.4	1.1	4.3	206.0	10%	1.6%	3.0%	15%	19%	51.4	13.0	0.0	0.0	-1.0	168.1	195.9
CrowdStrike Holdings Inc	USD	420.5	1.6	4.3	393.6	-6%	5.6%	22.9%	17%	24%	95.5	24.2	3.6	0.0	-1.1	332.5	426.9
Tapestry Inc	USD	82.2	1	4.2	80.6	-2%	12.7%	25.8%	10%	10%	15.8	7.2	1.8	1.9	0.5	65.2	79.4
Ralph Lauren Corp	USD	273.1	1.1	3.9	268.3	-2%	9.4%	18.3%	13%	12%	20.4	5.8	1.3	1.3	0.4	229.7	266.9
Under Armour Inc	USD	7	1.2	5.0	14.5	106%	-6.5%	-5.6%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0.3	7.1	7.8
Yum China Holdings Inc	USD	49.7	0.7	4.8	59.4	20%	7.4%	3.1%	14%	17%	17.1	2.8	1.8	2.1	0.0	41.8	48.3
BYD Co Ltd	HKD	331	1.0	4.7	346	5%	21%	24.1%	27%	20%	18.4	4.3	1.4	1.6	-0.4	240	300

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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ 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, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GPFT, 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, SCG, SCGD, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อกล่าวประหลาดด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GPFT, 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, 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, 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, KLINI, 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.