

วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568

GLOBAL Morning Routine



 InnovestX Research

MARKET color



บทสรุป

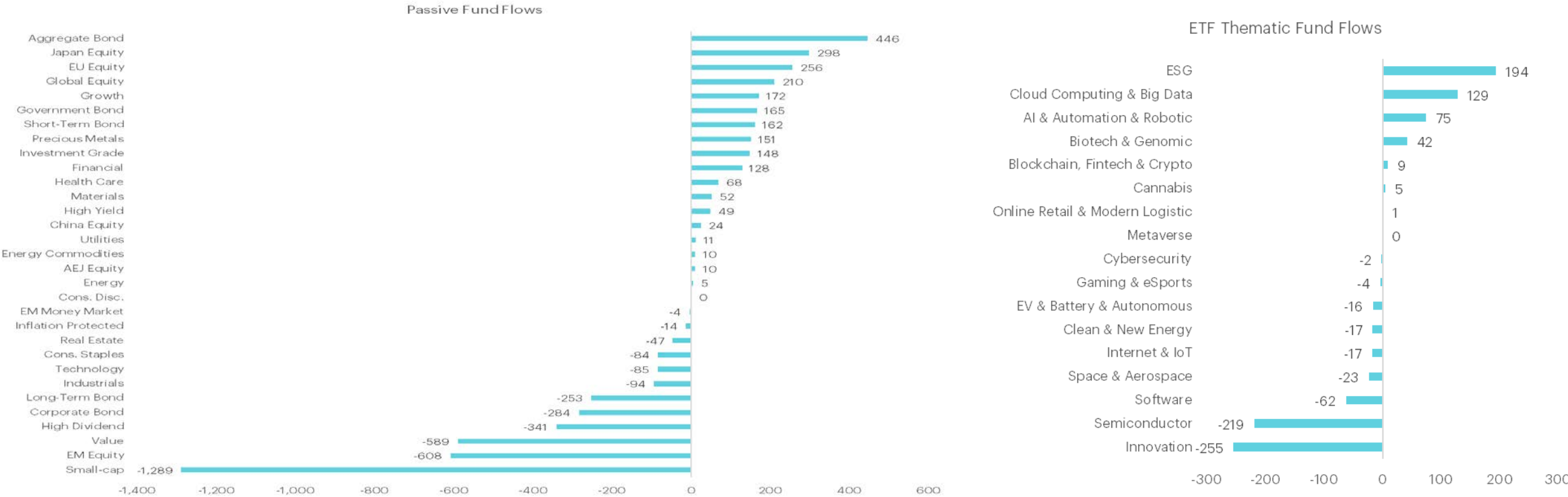
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลง จากความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรง หลังทรัมป์ประกาศว่าจะเรียกเก็บภาษี 25% สำหรับสินค้านำเข้าจากแคนาดาและเม็กซิโกเริ่มตั้งแต่วันที่ 4 มีนาคม ด้านจีนจะถูกเรียกเก็บภาษีเพิ่มอีก 10% และปูเรียกเก็บภาษี 25% สำหรับสินค้าจากสหภาพยุโรป นอกจากนี้มีแรงขายในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี โดย NVDA หลังจบยังไม่เป็นที่น่าพอใจของตลาดในบางส่วน
- กระแสเงินในวันที่ 26 ก.พ. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนผันผวน มีแรงซื้อเก็งกำไรจากกระแส AI 3) มีแรงซื้อในโลหะมีค่ามองเป็นผลจากความไม่ชัดเจนต่อการยุติสงครามในรัสเซีย 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีมีแรงขาย มีแรงซื้อในกลุ่ม Cloud และ AI 5) ยอดขายของกลุ่มค้าปลีกในสหรัฐช่วง 1Q25 และยอดค้าปลีกเดือน ม.ค. ทำให้กลุ่มสินค้าจำเป็นมีแรงขาย 6) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีแรงขายจากความกังวลต่อการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ 7) มีแรงขายในตลาด EM เป็นผลจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้า สงครามการค้าและค่าเงินดอลลาร์ผันผวน
- META และ AMZN เผยการพัฒนาด้าน AI ต่อเนื่องเราประเมินว่า AI ยังเป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุนการเติบโตกลุ่มเทคโนโลยี แต่การแข่งขันในอุตสาหกรรม AI Chatbot มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่เชื่อว่า MSFT จะยังคงเป็นผู้นำตลาดและมอง GOOGL AMZN ภาพการลงทุน AI และ Data Center ที่เพิ่มขึ้น ยืนยันได้ว่าอุปสงค์ AI มีแนวโน้มดีอยู่ ทำให้เราเชื่อว่ากลุ่มชิปประมวลผล เช่น NVDA และโรงไฟฟ้าจะได้รับประโยชน์จากภาพนี้
- กลุ่ม PC อย่าง HP และ Dell ให้คาดการณ์กำไรต่ำกว่าคาดหลังมีความกังวลจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นกดดัน เรามองว่าธุรกิจ PC จะมีภาพการฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปหลังมีแรงกดดันจาก มาร์จินมีแนวโน้มกดดันจากต้นทุนที่สูงขึ้นและความต้องการ PC ที่ยังชะลอตัว เราเชื่อว่ากลุ่ม PC ที่มีตำแหน่งธุรกิจที่ได้รับประโยชน์จาก AI จะมีแนวโน้มไปต่อได้ เช่น ธุรกิจ PC AI, Server AI ทำให้เรามอง DELL HPE
- AI ในจีนมีพัฒนาการต่อเนื่อง DeepSeek กำลังขยาย AI เข้าสู่อุปกรณ์เครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน Tencent ได้เปิดตัวแบบจำลอง AI ใหม่ชื่อ "Hunyuan Turbo S" Baidu จะเปิดตัวโมเดล AI Ernie 4.5 รุ่นถัดไปในกลางเดือนมีนาคม ส่งผลให้ตลาดหุ้นจีนฟื้นตัวดี ด้าน HKEX รายงานกำไรประจำปีเพิ่มขึ้น 10% เรายังคงชอบกลุ่มเทคโนโลยีอย่าง Tencent Alibaba Xiaomi Lenovo SMIC แนะนำสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัวลง
- Xiaomi เปิดตัวสมาร์ตโฟนเรือธงรุ่นใหม่ "Xiaomi 15 Ultra" โดยรุ่นพื้นฐานมีราคาเริ่มต้นที่ 6,499 หยวน ในวันเดียวกัน ได้ประกาศลดราคารถยนต์ไฟฟ้ารุ่น "SU7 Ultra" ลง 35% สำหรับ Xiaomi มีพัฒนาการที่ดีจากทั้ง ด้านสมาร์ตโฟนและการขยายธุรกิจไปสู่ยานยนต์ไฟฟ้าที่สามารถทำได้ดีเช่นกันจากยอดจองที่สูง ทำให้เรายังคงมองว่ายังคงเป็นหุ้นที่สามารถลงทุนได้จากแผนการเติบโตที่ชัดเจน
- Iberdrola เผยปี 2024 การดำเนินงานเติบโตแกร่ง โดยมีกำไรสุทธิ +17%YoY ดีกว่า Guidance และ ตลาดคาด ส่วนแนวโน้มปี 2025 เติบโตต่อได้ ภาพรวมนี้ทำให้เรายังคงแนะนำ Iberdrola รวมถึง Enel เนื่องจากมองเป็นหุ้นเชิงรับที่ได้ประโยชน์จากภาวะทิศทางดอกเบี้ยขาลงและการสนับสนุนพลังงานสะอาดในยุโรป รวมถึงสถานะทางการเงินแข็งแกร่ง ซึ่งมองเป็นตัวเลือกที่ดีในช่วงตลาดมีความผันผวน
- **เราประเมินว่าระยะสั้นค่าของ ปสน.ทรัมป์ต่อมาตรการภาษีที่ไม่ชัดเจนเป็นปัจจัยกำหนดความผันผวนของตลาด ขณะที่ทิศทางของผลประกอบการ NVDA อาจส่งผลต่อทิศทางการปรับตัวของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในสัปดาห์นี้ ซึ่งภาพรวมเราเชื่อว่าแนวโน้มการเติบโตยังคงดี แต่มองความคาดหวังสูงอาจทำให้หุ้นผันผวนได้ ทำให้เรายังคงแนะนำเก็งกำไรใน NVDA (\$174.9) สำหรับคนที่รับความเสี่ยงได้สูง นอกจากนี้แนะนำ FSLR (\$268.4) ที่มองแนวโน้มการฟื้นตัวยังดีในทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรม แต่ระยะสั้นอาจผันผวนได้หลังกำไรต่ำกว่าคาด**

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	1,215.7	-1.3%	2.2	-1.3	33.9	0.6%	Baltic Dry Index	903.0	-18.8%	IT	-3.4%	Ethereum	-2.6%
Singapore	3,921.2	0.3%	2.8	-4.7	1.3	0.7%	Sugar	19.7	-4.6%	Utilities	-1.8%	Cardano	-1.7%
Malaysia	1,586.6	-0.1%	3.8	-0.7	4.4	0.3%	Wheat	546.8	-3.4%	ICT	-1.6%	Chainlink	-1.5%
Indonesia	6,485.4	-1.8%	6.9	6.1	16,450.0	0.5%	Corn	464.8	-2.8%	Cons Disc	-1.5%	Binance Coin	-1.1%
Philippines	6,124.1	-0.3%	5.2	-1.7	57.9	0.0%	Silver	31.3	-1.8%	Materials	-1.1%	Bitcoin Cash	-1.0%
Vietnam	1,307.8	0.4%	3.0	0.0	25,542.0	0.0%	Gold	2,877.5	-1.3%	Healthcare	-0.6%	XRP	-0.9%
India	31,964.8	-0.5%	6.8	0.5	87.2	0.0%	Soybean meal	290.9	-0.9%	Industrials	-0.4%	Bitcoin	-0.2%
China	3,388.1	0.2%	1.8	3.0	7.3	0.4%	Palm oil	4,696.0	-0.7%	Financials	-0.4%	Cronos	0.0%
Hong Kong	23,718.3	-0.3%	3.4	1.5	7.8	0.0%	Cotton	65.2	-0.3%	Cons Staples	-0.3%	TRON	0.2%
Japan	38,256.2	0.3%	1.4	3.4	149.8	0.5%	Coffee	378.8	-0.2%	Energy	0.0%	Polygon	0.4%
South Korea	2,621.8	-0.7%	2.8	-0.3	1,446.8	0.9%	Soybean	1,022.8	-0.2%	Real Estate	0.2%	Dogecoin	0.6%
Taiwan	23,053.2	-1.5%	1.6	1.5	32.8	0.1%	Rubber	361.7	0.1%	REIT	0.4%	Solana	0.9%
Australia	8,506.1	0.3%	4.4	-5.4	1.6	1.1%	Aluminium	2,647.8	0.1%			Litecoin	1.0%
UK	8,756.2	0.3%	4.5	1.0	0.8	0.6%	EU Coal	102.7	0.2%		%Chg	Polkadot	1.9%
Germany	22,550.9	-1.1%	2.4	-2.0	1.9	0.8%	Rice	13.3	0.5%	Style/Basket	DoD	Avalanche	3.1%
France	8,102.5	-0.5%	3.1	-1.3	6.3	0.8%	Natural Gas	3.9	0.7%	Global Cyclical	-2.1%		
Switzerland	12,958.3	-0.6%	0.5	-5.0	0.9	0.6%	Copper	458.0	0.9%	High Beta	-1.8%	ETF	%Chg
Italy	38,622.8	-1.5%	3.5	0.0	1,862.1	0.8%	Oil - Brent	74.0	2.1%	Growth	-1.4%	Thematics	DoD
Spain	13,270.6	-0.5%	3.0	0.2	160.0	0.8%	EU Gas	44.0	2.5%	Small	-1.1%	Semiconductor	-6.2%
Greece	1,597.9	-0.1%	3.3	1.5	327.7	0.8%				Large	-1.1%	Innovation	-3.3%
US	5,861.6	-1.6%	4.3	0.4	107.2	0.8%	Fixed Income		%Chg	High Dividend	-0.7%	Clean Energy	-3.0%
Canada	25,128.2	-0.8%	3.0	-1.6	1.4	0.7%			DoD	Domestic	-0.6%	Genomic	-2.9%
Mexico	52,607.6	-1.3%	6.2	2.6	20.5	0.3%	Global Investment Grade		-0.5%	Value	-0.5%	Cybersecurity	-2.1%
Brazil	124,799.0	0.0%	10.5	0.0	5.8	0.3%	Global Treasury		-0.4%	Commodities	-0.2%	Metaverse	-2.1%
Argentina	2,193,656.7	-3.6%	6.8	2.6	1,061.9	0.1%	U.S. Treasury		-0.1%	Defensive	0.0%	Cloud & Big Data	-1.7%
World		-1.4%					Global Inflation-linked		-0.1%	Low vol	0.1%	ESG	-1.6%
DM		-1.4%					Global HY		0.1%	Rate Sensitive	0.2%	Gaming	-1.0%
EM		-1.0%					Thai Govt bond - 10yr		0.8%	Asset Sensitive	0.4%	EV	0.3%

Source: Bloomberg, InnovestX

ตลาดกังวลกับการขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้าของสหรัฐ

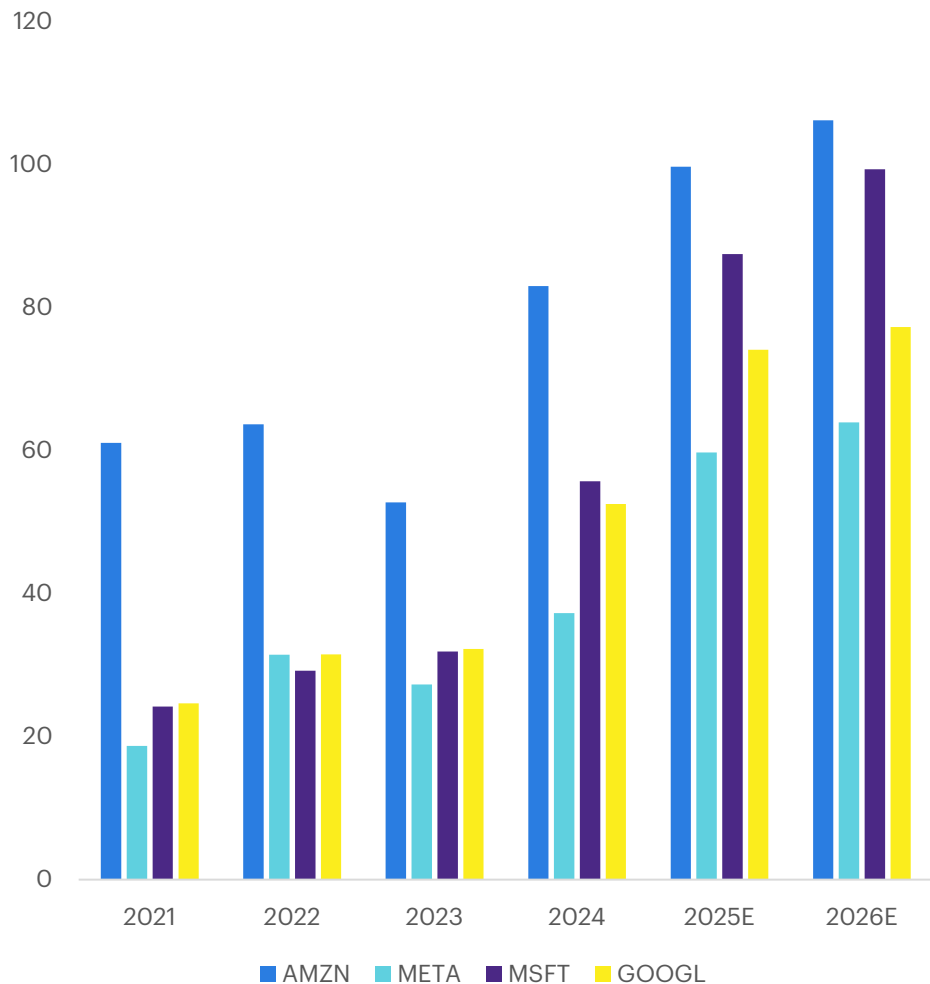


Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 26 ก.พ. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและตราสารหนี้ระยะสั้นโดยมองว่าเป็นผลจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงทำให้ธนาคารกลางมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยได้มากกว่าที่ตลาดคาด 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนพัฒนา มีแรงซื้อเก็งกำไรจากกระแส AI ที่ทำให้กลุ่มเทคโนโลยีดีขึ้น รวมถึงผลประกอบการที่ดีขึ้นแต่ปริมาณเงินลดลง 3) มีแรงซื้อในโลหะมีค่ามองเป็นผลจากความไม่ชัดเจนต่อการยุติสงครามในรัสเซียและตลาดสินทรัพย์เสี่ยงเริ่มมีความผันผวนมากขึ้น 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีมีแรงขาย มีแรงซื้อในกลุ่ม Cloud และ AI 5) ยอดขายของกลุ่มค่าปลีกในสหรัฐช่วง 1Q25 และยอดค้าปลีกเดือน ม.ค. ทำให้กลุ่มสินค้าจำเป็นมีแรงขาย 6) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีแรงขายจากความกังวลต่อการขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้าของสหรัฐ 7) มีแรงขายในตลาด EM เป็นผลจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้า สงครามการค้าและค่าเงินดอลลาร์พัฒนา

META และ AMZN เหยยการพัฒนาด้าน AI ต่อเนื่อง

US Big Tech CAPEX Trend



- Amazon เหยย 1) กำลังลงทุนอย่างมากในการปรับปรุง Alexa ด้วย AI และอุปกรณ์เสริมใหม่ รวมถึงมองหาการสร้างรายได้จาก Alexa ผ่านการสมัครสมาชิก 2) AMZN Cloud สร้างชิปควอนตัมคอมพิวเตอร์ “Ocelot” ที่มีศักยภาพในการลดต้นทุนที่จำเป็นลงราว 90%
- ด้าน META กำลังวางแผน 1) เปิดตัวแอปฯ แยกออก Meta AI แบบแยกออกจากแอปฯอื่นและเป็น Standalone ในไตรมาสที่สองของปีนี้ เพื่อแข่งขันกับ OpenAI's ChatGPT และแยกออก AI อื่นๆ โดยตั้งเป้าผู้ใช้งานราว 1 พันล้านคน 2) Apollo Global Management กำลังเจรจาเพื่อเป็นผู้นำในการจัดหาแพ็คเกจเงินทุนประมาณ \$35bn ให้กับ META เพื่อช่วยพัฒนาศูนย์ข้อมูลในสหรัฐฯ โดยบริษัทยังคงเป้าเดิมที่วางแผนลงทุนมากถึง \$65bn สำหรับที่เกี่ยวข้องกับ AI และการสร้างศูนย์ข้อมูลใหม่ขนาดใหญ่

ในภาพรวม เราประเมินว่า

- มอง AI ยังเป็นปัจจัยหลักที่สนับสนุนการเติบโตกลุ่มเทคโนโลยี รวมถึงมองการเปิดตัว META AI จะทำให้แหล่งรายได้ META ชัดเจนขึ้น รวมถึง Monetization AI ได้ดีขึ้น แต่ระยะถัดไปภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรม Chatbot มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่เชื่อว่า MSFT จะยังคงเป็นผู้นำตลาดและมอง GOOGL AMZN ยังคงอยู่ในสถานะที่ดี
- การเปิดตัวชิปควอนตัมของ AMZN ช่วยยืนยันตำแหน่งทางธุรกิจในการเป็นผู้นำเทคโนโลยี แต่เรามองว่ายังไม่สามารถประเมิน target ลูกค้าและทิศทางการ Monetization ในตอนนี้หลังมองเทคโนโลยีมีความล้ำเกินความต้องการตลาด Mass Market
- ภาพการลงทุน AI และ Data Center ที่เพิ่มขึ้นยังเป็นสิ่งที่ยืนยันได้ว่าอุปสงค์ AI มีแนวโน้มดีอยู่ ทำให้เราเชื่อว่ากลุ่มชิปประมวลผล เช่น NVDA และโรงไฟฟ้าจะได้รับประโยชน์จากภาพนี้

กลุ่ม PC คาดต้นทุนเพิ่มขึ้นกดดันมาร์จิ้น

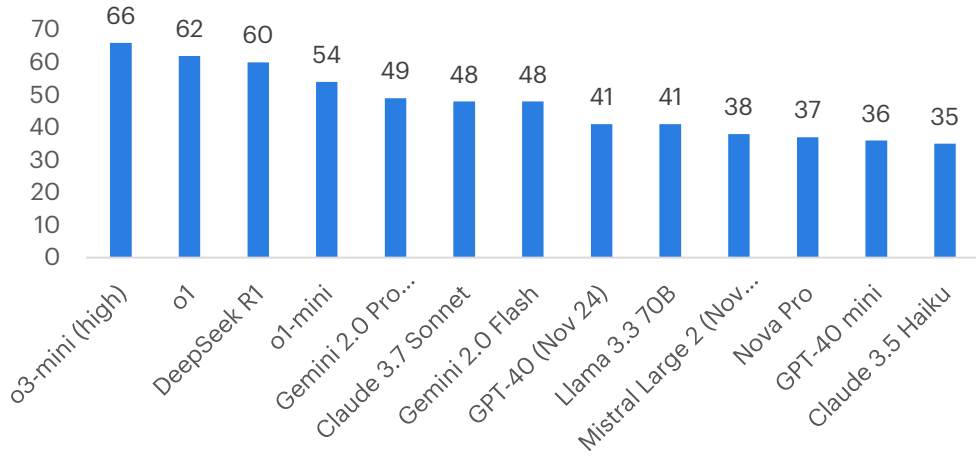
HP	Three months ended		
	January 31, 2025	October 31, 2024	January 31, 2024
Net revenue:			
Products	\$ 12,695	\$ 13,241	\$ 12,419
Services	809	814	766
Total net revenue	13,504	14,055	13,185
Cost of net revenue:			
Products	10,194	10,593	9,871
Services	470	461	426
Total cost of net revenue	10,664	11,054	10,297
Gross profit	2,840	3,001	2,888
Research and development	397	392	399
Selling, general and administrative	1,459	1,409	1,383
Restructuring and other charges	70	121	63
Acquisition and divestiture charges	6	12	27
Amortization of intangible assets	63	76	81
Total operating expenses	1,995	2,010	1,953
Earnings from operations	845	991	935
Interest and other, net	(141)	(129)	(142)
Earnings before taxes	704	862	793
(Provision for) benefit from taxes	(139)	44	(171)
Net earnings	\$ 565	\$ 906	\$ 622

DELL TECHNOLOGIES	Three Months Ended			Fiscal Year Ended		
	January 31, 2025	February 2, 2024	Change	January 31, 2025	February 2, 2024	Change
Net revenue:						
Products	\$ 18,049	\$ 16,149	12%	\$ 71,420	\$ 64,353	11%
Services	5,882	6,169	(5)%	24,147	24,072	—%
Total net revenue	23,931	22,318	7%	95,567	88,425	8%
Cost of net revenue:						
Products	14,924	13,337	12%	60,162	53,116	13%
Services	3,329	3,609	(8)%	14,155	14,240	(1)%
Total cost of net revenue	18,253	16,946	8%	74,317	67,356	10%
Gross margin	5,678	5,372	6%	21,250	21,069	1%
Operating expenses:						
Selling, general, and administrative	2,746	3,109	(12)%	11,952	12,857	(7)%
Research and development	773	716	8%	3,061	2,801	9%
Total operating expenses	3,519	3,825	(8)%	15,013	15,658	(4)%
Operating income	2,159	1,547	40%	6,237	5,411	15%
Interest and other, net	(187)	(203)	8%	(1,189)	(1,324)	10%
Income before income taxes	1,972	1,344	47%	5,048	4,087	24%
Income tax expense	440	136	224%	472	715	(34)%
Net income	1,532	1,208	27%	4,576	3,372	36%
Less: Net loss attributable to non-controlling interests	(1)	(2)	50%	(16)	(16)	—%
Net income attributable to Dell Technologies Inc.	\$ 1,533	\$ 1,210	27%	\$ 4,592	\$ 3,388	36%

- กลุ่ม PC ให้คาดการณ์กำไรต่ำกว่าคาดหลังมีความกังวลจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นกดดัน
- HP เผยงบดีกว่าคาดโดยรายได้เพิ่มขึ้น 2.4% นำโดยยอดขายคอมพิวเตอร์ธุรกิจที่ขยายตัว 10% หลังมีการพัฒนา AI เข้าไป อย่างไรก็ตามดีคาดการณ์ผลกำไรสำหรับไตรมาสปัจจุบันต่ำกว่าที่คาดการณ์ หลังมีผลกระทบจากต้นทุนส่วนประกอบที่เพิ่มขึ้นและภาษีสินค้าจากจีน โดยมองเตรียมปรับกลยุทธ์ และลดสัดส่วนรายได้จากจีนลงและคาดเห็นผลในช่วงปลายปี FY25
- ด้าน Dell เผยรายได้ต่ำกว่าคาดหลังยอดขาย PC สำหรับผู้บริโภคลดลง 12% และคาดการณ์ว่าอัตรากำไรขั้นต้นปี 2026 จะลดลง เนื่องจากต้นทุนที่สูงขึ้นโดยมาจากการสร้างเซิร์ฟเวอร์ AI
- อย่างไรก็ตามเรามองว่า Bright Spot ของ DELL ที่ทำให้แตกต่างจาก HP คือได้ประโยชน์จากอุปสงค์ AI ที่เติบโตสะท้อนผ่าน 1) ใน 4Q24 ยอดขาย PC สำหรับธุรกิจเพิ่มขึ้น 5% และโซลูชันพื้นฐานโต 22% หนุนจากอุปสงค์ AI ที่เพิ่มขึ้น 2) ธุรกิจเซิร์ฟเวอร์ AI ที่มียอดขายซื้อคงค้างเพิ่มขึ้นเป็น \$9bn ใน 4Q24 หลังจากทำข้อตกลงกับ xAI และลูกค้ารายอื่นๆ
- เราประเมินว่าธุรกิจ PC ในระยะถัดไปยังคงมีภาพการฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปหลังมีแรงกดดันจาก 1) มาร์จิ้นมีแนวโน้มกดดันจากต้นทุนที่สูงขึ้นผลกระทบจากภาษีการนำเข้าสินค้าจากจีนมาสหรัฐฯ 2) ความต้องการ PC ที่ยังชะลอตัว
- ขณะที่เชื่อว่ากลุ่ม PC ที่มีตำแหน่งธุรกิจที่ได้รับประโยชน์จาก AI จะมีแนวโน้มไปได้ดี เช่น ธุรกิจ PC AI, Server AI ซึ่งภาพความต้องการยังคงเพิ่มขึ้นดีอย่าง DELL HPE นอกจากนี้มองประเด็นนี้ช่วยหนุนอุปสงค์การใช้ชิปเช่นเดียวกันหลัง Dell มีการใช้ชิป Blackwell NVDA ในงานเซิร์ฟเวอร์

AI ในจีนมีพัฒนาการต่อเนื่อง หนุนความเชื่อมั่นตลาดหุ้นจีน

AI Intelligence Index by artificialanalysis.ai



HKEX Quarterly performance



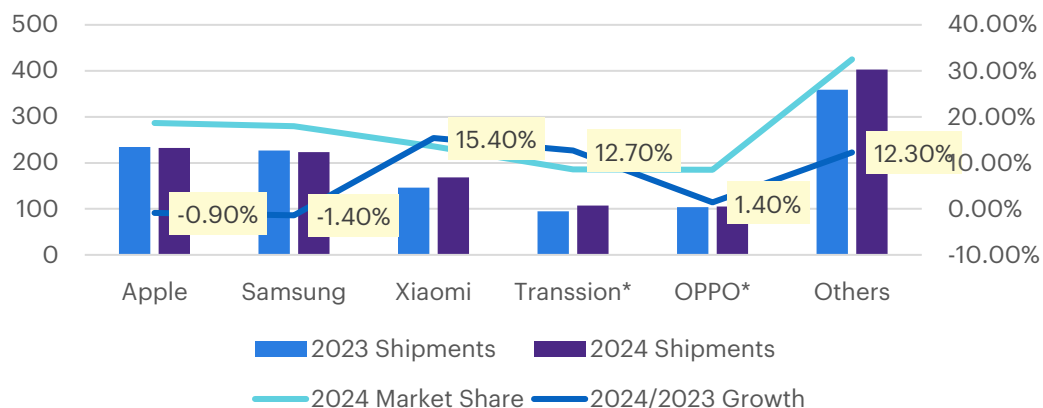
- **DeepSeek** กำลังขยายการใช้งานแบบจำลอง AI ของตนเข้าสู่อุปกรณ์เครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน ผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าหลายราย เช่น Haier, Hisense และ TCL เตรียมนำแบบจำลองของ DeepSeek มาใช้ในอุปกรณ์อัจฉริยะให้สามารถตอบสนองคำสั่งเสียงได้อย่างแม่นยำยิ่งขึ้น
- **Tencent** ได้เปิดตัวแบบจำลอง AI ใหม่ชื่อ "Hunyuan Turbo S" ซึ่งสามารถตอบคำถามได้ภายในหนึ่งวินาที เร็วกว่า DeepSeek R1 และแบบจำลองอื่นๆ ที่ต้องใช้เวลา "คิดก่อนตอบ" ด้านต้นทุนการใช้งาน Turbo S ใหม่ถูกกว่ารุ่นก่อนหน้าหลายเท่า สะท้อนให้เห็นว่ากลยุทธ์โอเพนซอร์สและราคาต่ำของ DeepSeek ได้บังคับให้บริษัท AI ชั้นนำอื่นๆ ของจีนต้องคิดค่าบริการผู้ใช้อย่างจริงจัง
- **Baidu** จะเปิดตัวโมเดล AI Ernie รุ่นถัดไปในกลางเดือนมีนาคม โมเดล Ernie 4.5 ที่อัปเดตจะมีความสามารถด้านมัลติโมดัลที่เพิ่มขึ้น สามารถประมวลผลข้อมูลหลากหลายรูปแบบ เช่น ข้อความ วิดีโอ รูปภาพ และเสียง รวมทั้งสามารถแปลงเนื้อหาระหว่างรูปแบบเหล่านี้
- นอกจากนี้ **Baidu** และ **CATL** ได้ประกาศความร่วมมือกัน จะมุ่งเน้นด้านเทคโนโลยีดิจิทัลอัจฉริยะและการขับเคลื่อนอัตโนมัติ โดยจะใช้แบตเตอรี่ของ CATL และผลิตภัณฑ์และบริการระบบสลับแบตเตอรี่
- ภาพรวมพัฒนาการด้าน AI ที่ดีนี้ส่งผลให้ **HKEX** รายงานกำไรประจำปีเพิ่มขึ้น 10% สอดคล้องกับที่คาดการณ์ โดยแนวโน้มยังมีแรงหนุนจาก 1) การเพิ่มขึ้นอย่างมากของมูลค่าการซื้อขายและการ ipo 2) ความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นจากพัฒนาการด้านของ AI ของกลุ่มหุ้นเทคโนโลยีจีนที่เริ่มเร่งตัวจาก deepseek
- เราประเมินว่าด้วย 1) พัฒนาการด้าน AI 2) การเร่งพัฒนาระบบ FSD ขับขี่อัตโนมัติ ทำให้ตลาดหุ้นจีนยังมีความน่าสนใจและความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้เฝ้าติดตามและระมัดระวังความผันผวนจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มเติม โดยเรายังคงชอบกลุ่มเทคโนโลยีอย่าง Tencent Alibaba Xiaomi Lenovo SMIC และสะสมในช่วงที่ราคาย่อตัวลง

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

Xiaomi เปิดตัวสมาร์ทโฟนเรือธง 15 Ultra และปรับลดราคารถยนต์ไฟฟ้า SU7 Ultra



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



- **Xiaomi** เปิดตัวสมาร์ทโฟนเรือธงและปรับราคารถยนต์ไฟฟ้าหรู
- เปิดตัวสมาร์ทโฟนเรือธงรุ่นใหม่ "Xiaomi 15 Ultra" โดยรุ่นพื้นฐานมีราคาเริ่มต้นที่ 6,499 หยวน มาพร้อมชิปประมวลผล Snapdragon 8 Elite, หน้าจอ 6.73 นิ้ว และเซ็นเซอร์กล้องหลักขนาดใหญ่ 1 นิ้ว และกล้องเทเลโฟโต้แบบกล้อง periscope ความละเอียด 200 ล้านพิกเซล
- ในวันเดียวกัน Xiaomi ได้ประกาศลดราคารถยนต์ไฟฟ้าหรู "SU7 Ultra" ที่ 529,900 หยวน ซึ่งต่ำกว่าราคาที่ประกาศไว้เดิมเมื่อเปิดตัวในเดือนตุลาคมถึง 35% (ราคาเดิม 814,900 หยวน) ซึ่งได้รับคำสั่งซื้อล่วงหน้ามากกว่า 10,000 คันสำหรับรถยนต์ไฟฟ้ารุ่น SU7 Ultra ภายในเวลาเพียง 2 ชั่วโมงหลังจากเปิดตัว
- ผู้ที่สั่งซื้อ SU7 Ultra ก่อนสิ้นเดือนมีนาคมจะได้รับสิทธิ การเข้าถึงระบบขับอัตโนมัติระยะ Xiaomi HAD ฟรีตลอดชีพ ซึ่งปกติมีราคาขาย 26,000 หยวน เทียบกับ Autopilot ของ Tesla ในจีนที่ต้องต้องจ่ายเงินเพิ่มมากกว่า 60,000 หยวน
- ในทางตรงกันข้าม **Mercedes-Benz** วางแผนที่จะลดจำนวนพนักงานในจีนลงถึง 15% จากภาพรวมยังคงประสบปัญหาจากต้นทุนพลังงานและแรงงานที่สูง ประกอบกับผลกระทบจากความต้องการที่อ่อนแอและการแข่งขันจากจีน
- สำหรับ Xiaomi มีแนวโน้มที่ดีจากทั้ง 1) ด้านสมาร์ทโฟนการออกรุ่นใหม่สะท้อนความพยายามในการแข่งขันกับแบรนด์ระดับพรีเมียมอย่าง Samsung และ Apple 2) การขยายธุรกิจไปสู่รถยนต์ไฟฟ้าที่สามารถทำได้ดีเช่นกันจากยอดขายของที่ดี ทำให้เรายังคงมองว่ายังคงเป็นหุ้นที่สามารถลงทุนได้จากแผนการเติบโตที่ชัดเจน

Iberdrola เผยปี 2024 กำไรจากการดำเนินงานเติบโตแข็งแกร่ง

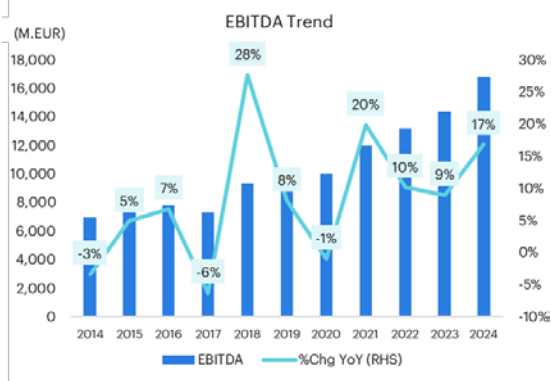


RESULTS BY BUSINESS

Dec-24

Eur M

December 2024	Networks	%YoY	Electricity Production and Customers (*)	%YoY	Other Businesses	Corporate & Adjustments (*)
Revenues	18,884.2	2.8%	26,289.4	-17.0%	77.0	74.2%
Procurements	(8,238.7)		(13,032.9)		(47.8)	
GROSS MARGIN	10,645.5	6.7%	13,256.5	-1.5%	29.1	-142.2%
NET OPERATING EXPENSES	(3,441.7)		(1,004.8)		(8.8)	(6.5)
Personnel	(2,242.7)		(1,155.5)		(12.3)	(530.9)
In house work on fixed assets	683.3		247.5		.0	16.3
External services	(2,497.4)		(2,261.3)		(8.7)	608.5
Other operating results	615.1		2,164.5		12.2	(100.4)
LEVIES	(780.8)		(1,764.8)		(.7)	(20.3)
EBITDA	6,423.0	6.9%	10,486.9	21.9%	19.7	-123.5%
Amortisations & Provisions	(2,528.1)		(4,435.0)		(10.8)	(144.8)
EBIT / OPERATING PROFIT	3,894.9	11.8%	6,052.0	3.9%	8.9	-108.7%
Financial result	(1,392.9)		(85.6)		16.8	(113.2)
Results of companies consolidated by equity meth	12.8		(52.5)		(62.4)	45.8
PROFIT BEFORE TAXES	2,514.9	15.7%	5,913.9	7.9%	(36.7)	-69.8%
Corporate income tax and minority interests	(865.9)		(1,770.4)		3.7	146.5
NET PROFIT	1,648.9	9.1%	4,143.6	11.0%	(33.0)	-72.8%



- Iberdrola รายงาน 4Q24 มีกำไรสุทธิ €141.3 ล้าน -88% YoY จากการตั้งสำรอง €1.2 bn สำหรับธุรกิจพลังงานหมุนเวียนในสหรัฐ, EBITDA อยู่ที่ €3.58 bn ลดลง1.5% YoY หลังการผลิตไฟฟ้าลดลง 26%YoY จากการขายโรงไฟฟ้าก๊าซในเม็กซิโก และผลกระทบจากไฮโดรพาวเวอร์ในสเปนที่ลดลง
- อย่างไรก็ตาม ภาพรวมปี 2024 ยังเติบโตแข็งแกร่ง โดยมีกำไรสุทธิที่ €5.6 bn +17%YoY ดีกว่า Guidance และ ตลาดคาดการณ์ ส่วน EBITDA +17%YoY สู่ €16.85 bn
- สำหรับปัจจัยสนับสนุน ได้แก่ 1) กำไรจากการขายสินทรัพย์โรงไฟฟ้าพลังงานฟอสซิล 2) การเติบโตของธุรกิจเครือข่ายไฟฟ้าที่ขยายตัวและอัตราค่าไฟฟ้าใน UK และ US เพิ่มขึ้น 3) ธุรกิจผลิตไฟฟ้าปรับตัวดีขึ้นจากราคาพลังงานที่ฟื้นตัว 4) ธุรกิจพลังงานหมุนเวียนขยายตัวดีและกำลังการผลิตใหม่ 2,600 MW รวมถึงสร้างความแข็งแกร่งในตลาด PPA ยุโรป ผ่านสัญญา กับ Amazon, Meta และ Microsoft
- แนวโน้มปี 2025 บริษัทคาดการณ์เติบโตของกำไรสุทธิอยู่ในช่วงกลางถึงสูงตัวเลขหลักเดียว สนับสนุนจาก 1) การใช้พลังงานไฟฟ้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 2) การเร่งลงทุนโครงข่ายไฟฟ้าใน US และ UK 3) การรับรู้รายได้เต็มปีจากการเข้าซื้อกิจการ ENW และ AVANGRID ปี 2024
- ภาพรวมผลประกอบการที่เติบโตดี ทำให้เรายังคงแนะนำ Iberdrola รวมถึง Enel เนื่องจากมองเป็นหุ้นเชิงรับที่ได้ประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากภาวะทิศทางดอกเบี้ยขาลง และการสนับสนุนพลังงานสะอาดในยุโรป รวมถึงบริษัทมีสถานะทางการเงินแข็งแกร่ง ซึ่งถือเป็นตัวเลือกที่ดีในช่วงตลาดมีความผันผวนและภาวะเศรษฐกิจยุโรปที่ยังเปราะบางจากผลกระทบ Tariff และความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์

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		
Meta Platforms Inc	USD	658.2	1.1	4.6	765.3	16%	-4.5%	12.4%	0.9	15%	21.9	5.5	0.4	0.4	-0.2	654.9	744.4
Amazon.com Inc	USD	208.7	1.2	4.8	268.8	29%	-12.2%	-4.9%	21%	22%	25.1	4.8	0.0	0.0	0.2	208	247
Microsoft Corp	USD	392.5	1	4.8	506.2	29%	-5.4%	-6.9%	14%	16%	26.1	6.8	0.9	1.0	0.1	397.0	421.7
Alphabet Inc	USD	168.5	1	4.6	219.5	30%	-17.4%	-11.0%	17%	15%	16.0	4.0	0.4	0.5	-0.2	167.2	206.5
NVIDIA Corp	USD	120.2	1.9	4.7	175.6	46%	0.1%	-10.5%	26%	13%	21.0	10.3	0.0	0.0	-0.4	115.7	143.9
Hewlett Packard Enterpri	USD	19.8	1.3	4.1	24.7	25%	-6.4%	-7.1%	7%	4%	8.7	0.9	2.8	2.8	0.2	20.1	22.2
Dell Technologies Inc	USD	108	1.6	4.6	146.1	36%	4.1%	-6.4%	12%	0%	10.3	52.9	2.0	196%	N/A	98.5	123.0
Enel SpA	EUR	7.0	0.8	4.6	8.0	14%	1.7%	1.5%	1%	3%	10.3	1.9	6.7	6.9	1.5	6.8	7.0
Iberdrola SA	EUR	14	0.7	3.8	14	4%	1%	3.8%	5%	4%	14.5	1.7	4.9	5.2	1.0	13	14
Tencent Holdings Ltd	HKD	485	1.1	4.9	535	10%	21%	0.2	0.1	0.1	18.3	3.7	1.1	1.3	0.0	385	535
Baidu Inc	HKD	84	1.2	4.4	106	26%	-4%	1.8%	10%	-16%	6.4	0.7	0.0	0.0	-0.7	83	94
Hong Kong Exchanges &	HKD	353	1.4	4.7	402	14%	17%	19.7%	5%	8%	30.2	7.9	2.9	3.2	-2.1	292.9	367.2
Alibaba Group Holding L	HKD	130	1.3	4.9	160	23%	58%	58.1%	14%	15%	13.6	2.0	0.6	0.7	-0.5	84	147
Xiaomi Corp	HKD	52	1.0	4.8	51	-2%	51%	51.4%	14%	15%	39.8	5.8	0.6	0.0	-0.5	34.8	56.5
Lenovo Group Ltd	HKD	12	1.0	4.6	14.3	0.2	16%	16.1%	30%	0.3	11.8	2.5	0.0	3.8	0.4	9.9	14.1
Semiconductor Manufac	HKD	55	1.3	3.6	44	-19%	72%	71.7%	23%	23%	52.8	2.4	0.0	0.0	0.1	38.7	58.6

Source: Bloomberg, InnovestX

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ทองรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



สุกัศรา 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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, 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, MCOOT, 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, PTTCG, 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, SCN, 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, TGH, 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

A5, 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 คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, MCOOT, 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, PTTCG, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, 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, TISCO, 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, 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, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, 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, QTCG, 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.