

วันที่ 4 มีนาคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

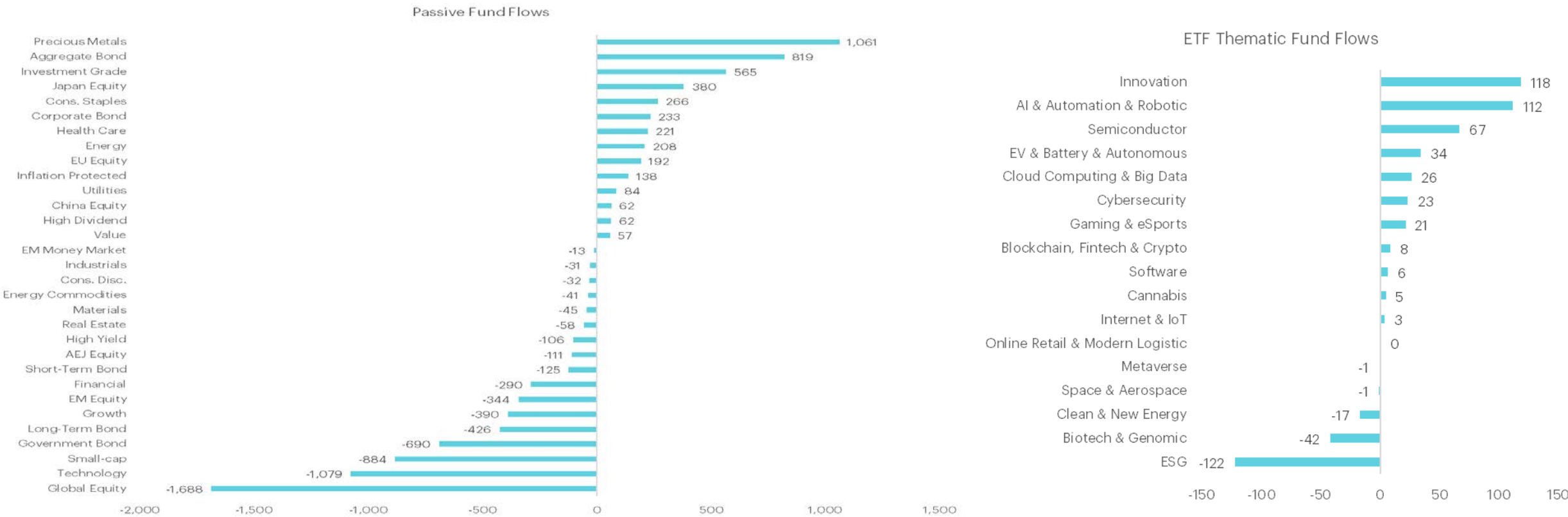
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลง จากความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรง หลังทรัมป์ประกาศว่าจะเรียกเก็บภาษี 25% สำหรับสินค้านำเข้าจากแคนาดาและเม็กซิโกเริ่มตั้งแต่วันที่ 4 มีนาคม ด้านจีนจะถูกเรียกเก็บภาษีเพิ่มอีก 10% และขู่ว่าจะเรียกเก็บภาษี 25% สำหรับสินค้าจากสหภาพยุโรป นอกจากนี้มีแรงขายในหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์หลังกังวลการคุมเข้มการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ที่เพิ่มขึ้น
- กระแสเงินในวันที่ 28 ก.พ. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีแรงซื้อเก็งกำไรก่อนการประชุมสภาประชาชนของจีน 3) มีแรงซื้อในโลหะมีค่ามองเป็นผลจากความไม่ชัดเจนต่อการยุติสงครามในรัสเซีย 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีมีแรงขาย มีแรงซื้อในกลุ่ม Cloud และ AI 5) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงิน 6) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีแรงขายจากความกังวลต่อการขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้าของสหรัฐ 7) มีแรงขายในตลาด EM เป็นผลจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้า สงครามการค้าและค่าเงินดอลลาร์ผันผวน
- แนวโน้มการคุมเข้มการส่งออกชิปของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นทำให้หุ้นเซมิคอนดักเตอร์มีแรงขาย แม้จะมีแผนพัฒนาการผลิตในสหรัฐฯ โดย TSM ลงทุนในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นซึ่งเรามองบวกหลังเป็นการทำตามนโยบายทรัมป์และช่วยกระจายความเสี่ยงออกนอกได้หวั่น ขณะที่อุปสงค์ยังไม่ถึงจุดหลังลูกค้าย้ายฐานการผลิตกลับสหรัฐฯ เช่นกัน ด้าน INTC อาจเสียดีล TSM อย่างไรก็ดีมองทดแทนได้จากแนวโน้มการทำสัญญาจาก NVDA AVGO
- Trump เตรียมเรียกเก็บภาษีศุลกากรสินค้านำเข้าจากจีน แคนาดาและเม็กซิโก ซึ่งเราประเมินว่านโยบายนี้จะส่งผลกระทบต่อสหรัฐฯ ไม่ต่างกับประเทศคู่ค้า โดยคาดส่งผลกระทบต่อ 1) ด้านเศรษฐกิจ เราเชื่อว่าอาจกดดันการขยายตัวของ GDP 2) ในเชิงอัตรา เราประเมินว่าจะส่งผลกระทบต่อหลายกลุ่ม โดยภาพรวมได้รับผลกระทบจากต้นทุนการนำเข้าสินค้าและขึ้นส่วนที่เพิ่มขึ้น เช่น ยานยนต์ GM F STLA, กลุ่มค้าปลีก WMT COST
- เราคาดว่าสิ่งที่รัฐบาลจีนจะมีความสำคัญในการประชุมสภาแห่งชาติจีน ได้แก่ 1) การลงทุนด้านเทคโนโลยีจะเป็นศูนย์กลางของนโยบายใหม่ 2) การสนับสนุนตลาดผู้บริโภคและตลาดในประเทศการท่องเที่ยวในประเทศ ขณะที่ตลาดมักมีปฏิกิริยาเจือปนในช่วงระหว่างและหลังการประชุม NPC ส่วนปฏิกิริยาหลังการประชุม เมื่อมีการประกาศนโยบายและเป้าหมาย ตลาดมักปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 5%
- การส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ลดลง 3% เมื่อเทียบกับปีที่แล้วนี้เป็นการลดลงครั้งแรกนับตั้งแต่ปลายปี 2023 สาเหตุมาจากราคาชิปหน่วยความจำแบบดั้งเดิม (NAND) ที่ลดลงอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์เป็นแรงขับเคลื่อนรายได้จากต่างประเทศที่ใหญ่ที่สุดของเกาหลีใต้ ทำให้เราอาจจะต้องเพิ่มความระมัดระวังในการลงทุนกลุ่มเทคโนโลยีมากขึ้น
- ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าและไฮบริดของผู้ผลิตจีนในเดือนกุมภาพันธ์ 2025 ยังมีแนวโน้มที่ดี นอกจากนี้ BYD เผยว่ากำลังระดมทุนมูลค่าสูงถึง 40.7 พันล้านดอลลาร์ฮ่องกง ภาพรวมอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้าจีนยังเผชิญความท้าทายจากการแข่งขัน ทำให้เรายังคงแนะนำ BYD จากความสามารถในการแข่งขันและตลาดที่ใหญ่
- การแข่งขันในตลาด Smartphone ยังมีแนวโน้มรุนแรงต่อเนื่องหลัง Xiaomi เปิดตัว 15 Ultra และ Samsung เปิดตัวสมาร์ตโฟนที่รองรับ AI ในราคาประหยัด ภาพรวมเรายังชอบ Xiaomi จากการเติบโต
- **ในระยะสั้น หลายกลุ่มอุตสาหกรรมมีแรงกดดันจากนโยบายของทรัมป์ ทั้งกลุ่มค้าปลีกและอาหารที่มีแรงกดดันจากนโยบายภาษี รวมถึงกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่มีแรงกดดันแนวโน้มการคุมเข้มการส่งออกเซมิฯ ขณะที่ผลประกอบการยังคงเติบโตได้ แต่มีความคาดหวังที่สูงขึ้น ทำให้ภาพรวมการลงทุนยังคงมีความผันผวนและยังแนะนำเก็งกำไรในกลุ่มที่คาดงบดีอย่าง CRWD(\$430.3) และ Xiaomi (HKD 53.2)**

สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	Index	Stock	Bond	Currency		Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg	
		(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)			%DoD		DoD		DoD	DoD
Thailand	1,188.4	-1.3%	2.2	3.5	34.2	0.0%	Sugar	18.2	-6.6%	IT	-2.9%	Litecoin	-15.1%
Singapore	3,908.9	0.3%	2.7	0.8	1.3	-0.3%	Corn	440.5	-2.9%	Energy	-2.1%	Avalanche	-8.0%
Malaysia	1,571.4	-0.2%	3.8	0.7	4.5	0.1%	Oil - Brent	71.5	-2.2%	Cons Disc	-1.1%	Polygon	-7.5%
Indonesia	6,519.7	4.0%	6.9	-2.6	16,480.0	-0.6%	Soybean	997.0	-1.4%	ICT	-0.9%	Polkadot	-5.7%
Philippines	6,037.2	0.7%	5.1	-4.1	57.9	-0.1%	Palm oil	4,682.0	-1.0%	Materials	-0.1%	Solana	-5.4%
Vietnam	1,309.4	0.3%	3.0	0.0	25,597.0	0.2%	Wheat	532.0	-0.9%	Utilities	0.2%	Ethereum	-5.1%
India	31,336.0	0.1%	6.8	1.4	87.4	-0.2%	Soybean meal	290.1	-0.5%	Financials	0.2%	Dogecoin	-3.8%
China	3,316.9	-0.1%	1.8	-1.5	7.3	0.1%	Aluminium	2,626.4	0.2%	Industrials	0.2%	Chainlink	-2.4%
Hong Kong	23,006.3	0.3%	3.3	-0.4	7.8	0.0%	Cotton	64.1	0.4%	Healthcare	0.6%	TRON	-2.0%
Japan	37,785.5	1.7%	1.4	3.6	149.5	-0.8%	Rubber	361.4	0.4%	Real Estate	0.8%	Binance Coin	-1.7%
South Korea	2,532.8	Closed	2.7	Closed	1,460.3	Closed	Rice	13.3	0.5%	Cons Staples	0.9%	Bitcoin Cash	0.2%
Taiwan	22,756.3	-1.3%	1.6	0.0	32.9	0.3%	EU Gas	44.8	1.0%	REIT	0.9%	Bitcoin	1.3%
Australia	8,478.8	0.9%	4.3	3.3	1.6	-0.3%	Gold	2,892.7	1.2%			Cronos	2.3%
UK	8,871.3	0.7%	4.6	7.3	0.8	-1.0%	Copper	457.7	1.4%		%Chg	XRP	7.9%
Germany	23,147.0	2.6%	2.5	8.5	1.9	-1.1%	Silver	31.7	1.7%	Style/Basket	DoD	Cardano	32.4%
France	8,199.7	1.1%	3.2	9.4	6.3	-1.1%	EU Coal	104.8	3.0%	Global Cyclical	-1.1%	ETF	%Chg
Switzerland	13,166.7	1.2%	0.5	6.1	0.9	-0.7%	Coffee	392.7	3.6%	Commodities	-0.5%		
Italy	39,069.4	1.1%	3.6	6.2	1,846.3	-1.1%	Baltic Dry Index	1,276.0	3.8%	Domestic	-0.5%	Semiconductor	-5.3%
Spain	13,373.1	0.2%	3.1	9.6	158.7	-1.1%	Natural Gas	4.1	7.5%	Value	-0.2%	Innovation	-4.6%
Greece	1,607.8	Closed	3.3	7.1	324.9	-1.1%	Fixed Income	%Chg	Asset Sensitive	-0.1%	Genomic	-3.8%	
US	5,849.7	-1.8%	4.2	-5.3	106.7	-0.8%			Small	-0.1%	Cloud & Big Data	-3.1%	
Canada	25,001.6	-1.5%	2.8	-6.5	1.4	0.1%	Thai Govt bond - 10yr	DoD	Large	-0.1%	Metaverse	-2.3%	
Mexico	52,081.6	-0.5%	6.2	-1.2	20.7	0.7%		Growth	-0.1%	Cybersecurity	-2.0%		
Brazil	122,799.1	Closed	10.5	Closed	5.9	Closed	Global Investment Grade	0.1%	High Beta	0.3%	Clean Energy	-1.5%	
Argentina	2,205,801.0	Closed	6.9	Closed	1,063.7	Closed	Global HY	0.1%	Rate Sensitive	0.3%	ESG	-1.2%	
World		-0.9%					Global Treasury	0.2%	High Dividend	0.4%	Gaming	0.0%	
DM		-0.8%					Global Inflation-linked	0.2%	Defensive	0.6%	EV	0.4%	
EM		0.0%					U.S. Treasury	0.2%	Low vol	0.6%			

Source: Bloomberg, InnovestX

ความเสี่ยงสงครามการค้าทำให้กระแสเงินไปอยู่ที่สินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น

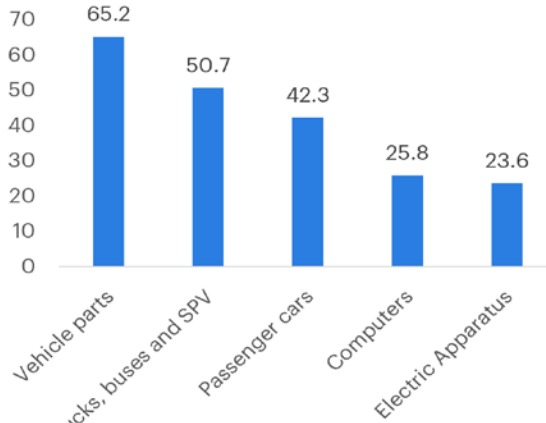


Source: Bloomberg, InnovestX

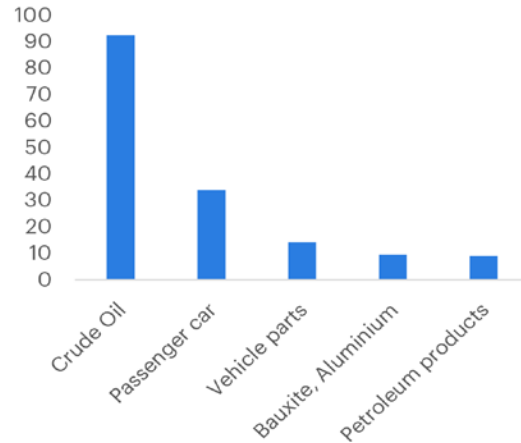
กระแสเงินในวันที่ 28 ก.พ. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและตราสารหนี้ภาคเอกชนโดยมองว่าเป็นผลจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงทำให้ธนาคารกลางมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยได้มากกว่าที่ตลาดคาด 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีแรงซื้อเก็งกำไรก่อนการประชุมสภาประชาชนของจีนที่คาดว่าจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงผลประกอบการที่ดีขึ้นแต่ปริมาณเงินลดลง 3) มีแรงซื้อในโลหะมีค่ามองเป็นผลจากความไม่ชัดเจนต่อการยุติสงครามในรัสเซียและสงครามการค้าและตลาดสินทรัพย์เสี่ยงเริ่มมีความผันผวนมากขึ้น 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีมีแรงขาย มีแรงซื้อในกลุ่ม Cloud และ AI 5) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงินมองเป็นเรื่องของภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง รวมถึงความกังวลสงครามการค้า 6) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีแรงขายจากความกังวลต่อการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ 7) มีแรงขายในตลาด EM เป็นผลจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้า สงครามการค้าและค่าเงินดอลลาร์พัฒนา

Trump เริ่มบังคับใช้นโยบายขึ้นภาษีนำเข้าสินค้า

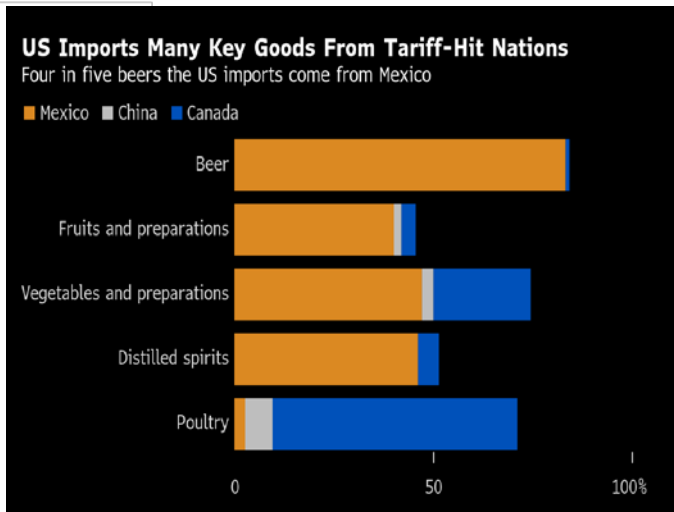
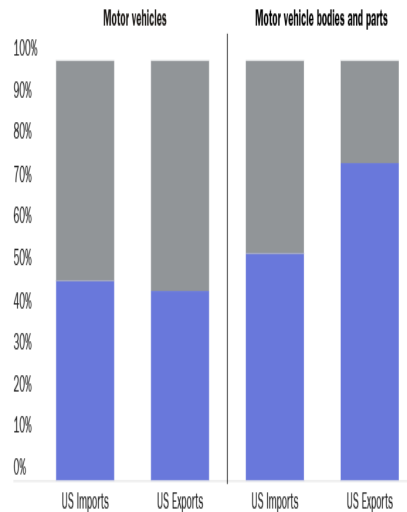
Top 5 US imports by value from Mexico



Top 5 US imports by value from Canada



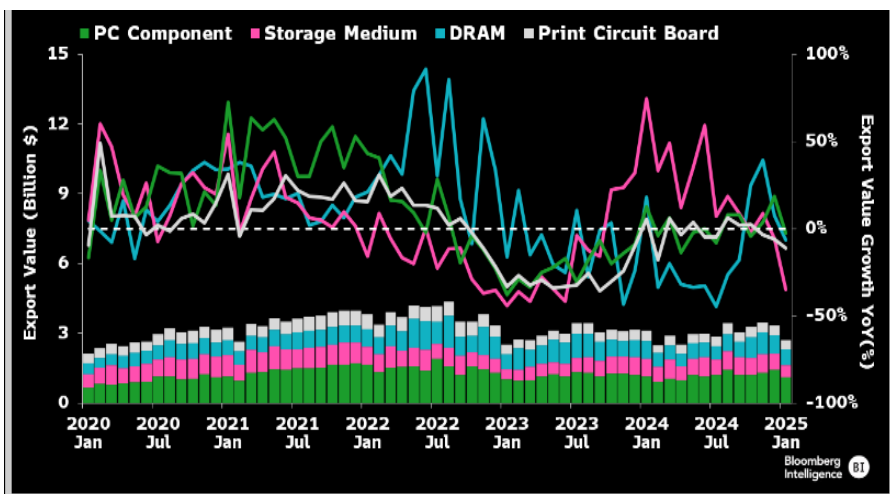
- Donald Trump เตรียมเริ่มเก็บภาษีศุลกากรสินค้านำเข้าจากจีน แคนาดาและเม็กซิโก
- อัตราที่เรียกเก็บ: 1) ภาษีศุลกากร 25% สำหรับสินค้านำเข้าจากแคนาดาและเม็กซิโก 2) ภาษีศุลกากรรอบที่สอง 10% สำหรับสินค้านำเข้าจากจีน ทำให้ภาษีศุลกากรรวมเพิ่มขึ้นสู่ 20%
- นอกจากนี้ Donald Trump เตรียมพิจารณาเก็บภาษีศุลกากรกับสินค้าเกษตร "ภายนอก" เริ่มวันที่ 2 เม.ย. ซึ่งเกิดขึ้นหลังสหรัฐมีการขาดดุลการค้าภาคเกษตรแตะระดับสูงสุดใน FY24
- เราประเมินว่านโยบายนี้จะส่งผลกระทบต่อสหรัฐไม่ต่างกับประเทศคู่ค้า โดยคาดส่งผลกระทบต่อฝั่งเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมในประเทศ
- ในด้านเศรษฐกิจ** เราเชื่อว่าอาจกดดันการขยายตัวของ GDP ซึ่งหากเทียบเคียงในปี 2018-2019 นโยบายภาษีกดดัน GDP ให้ลดลงราว 0.2% ขณะที่ FY25 ระดับการเก็บภาษีเพิ่มขึ้น ทำให้ผลกระทบอาจมากกว่าในปี 2018-2019
- ในเชิงอุตสาหกรรม** เราประเมินว่าจะส่งผลกระทบต่อหลายกลุ่ม โดยภาพรวมได้รับผลกระทบจากต้นทุนการนำเข้าสินค้าและชิ้นส่วนที่เพิ่มขึ้น โดย 1) ยานยนต์ GM F STLA 2) กลุ่มแปรรูปอาหาร TSN KHC 3) กลุ่มค้าปลีก WMT COST TGT AMZN 4) กลุ่มเทคโนโลยี AAPL DELL HP 5) กลุ่ม Apparel NKE GPS



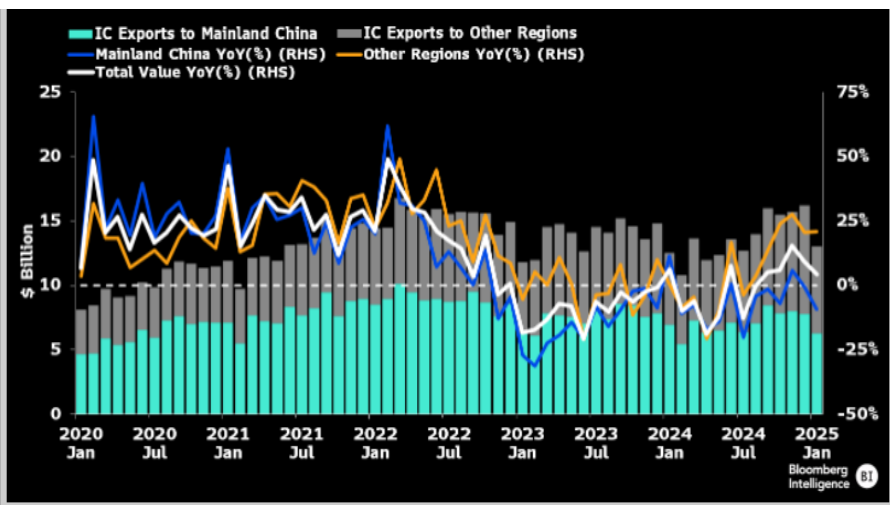
Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX,

กลุ่มเซมิฯ เผยพัฒนาการในธุรกิจ...แต่หุ้นลงแรงจากนโยบายจำกัดส่งออก

Taiwan's Major Tech Exports



Taiwan's Integrated Circuit Exports

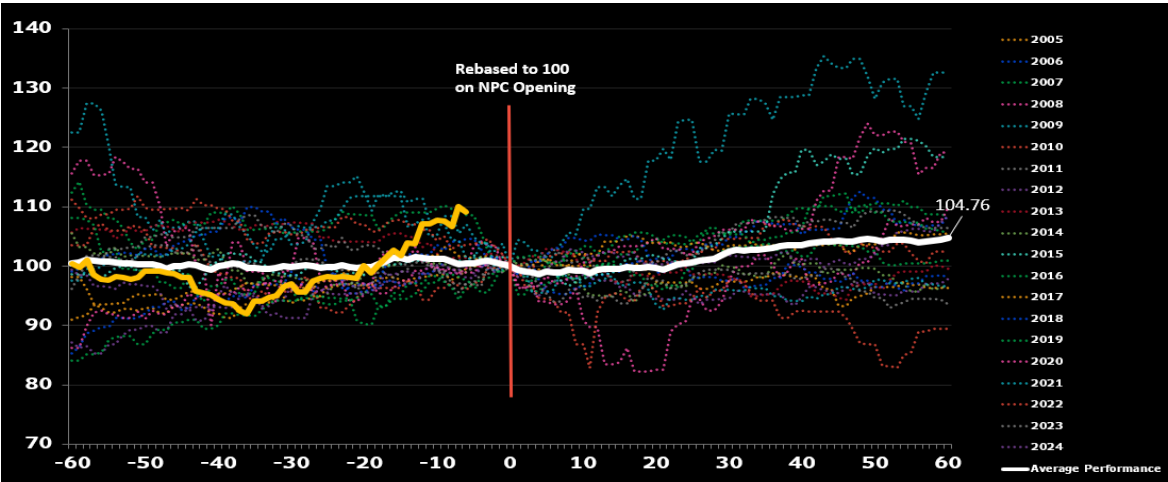


- TSMC ประกาศแผนการลงทุนเพิ่มเติมอย่างน้อย \$100,000mn ในสหรัฐเป็นเวลา 4 ปี โดยจะมีการสร้างโรงงานผลิตไมโครชิพล้ำสมัย 5 แห่ง
- เรามองว่า 1) การลงทุนนี้ดีต่อ TSM ในทิศทางที่เป็นไปตามนโยบายที่รัฐบาลที่ต้องการให้ฐานการผลิตอยู่ในสหรัฐ 2) มองกระจายความเสี่ยงออกนอกได้หวั่น 3) ระยะสั้นต้นทุนสูงขึ้นอาจกดดัน margin ได้ อย่างไรก็ดีมองว่าลูกค้าอย่าง AAPL MSFT เริ่มย้ายฐานการผลิตกลับมาสหรัฐแล้ว ทำให้เรามองว่าในด้านอุปสงค์ยังคงไม่น่ากังวล 4) มอง INTC อาจเสียดีลการลงทุนจาก TSMC อย่างไรก็ดีอาจถูกทดแทนโดยการลงทุนจาก NVDA และ AVGO แทน
- ด้าน Nvidia และ Broadcom กำลังทดสอบกระบวนการผลิตเซมิฯและโปรเซสเซอร์ขั้นสูง 18A ของ Intel ซึ่งอาจทำให้ในระยะถัดไปทั้งสองบริษัทมีการทำสัญญาสั่งผลิตชิปกับ Intel ได้ โดยก่อนหน้านี้ TSM มีใช้ในการผลิตชิป 1.6nm
- อย่างไรก็ดี NVDA ปรับลงแรง -8% หลังความกังวลต่อการควบคุมชิปของสหรัฐเพิ่มขึ้นโดย WSJ รายงานว่าสิงคโปร์กำลังสอบสวนลูกค้าของ NVDA อย่าง Dell และ SMCI เกี่ยวกับการละเมิดข้อจำกัดการส่งออกของสหรัฐ โดยสงสัยว่ามีการส่งเซิร์ฟเวอร์ที่มีชิป Nvidia จากสิงคโปร์ไปยังมาเลเซีย ซึ่งอาจเป็นจุดผ่านลักลอบขนส่งชิปไปยังจีน
- ระยะสั้น** เราประเมินว่ากลุ่มเซมิฯมีความกังวลจาก 1) ข้อจำกัดด้านการส่งออกชิปไปยังจีนของรัฐบาลสหรัฐที่เข้มงวดขึ้น 2) แนวโน้มการปรับลด CAPEX ของกลุ่มเทคโนโลยีหลังประเด็น DeepSeek อย่างไรก็ดีเรายังไม่เห็นสัญญาณการปรับลดและยังคงเห็นการลงทุนต่อเนื่อง รวมถึงหลายประเทศเริ่มมีการแบน DeepSeek แล้ว 3) การเติบโตที่ชะลอตัวซึ่งภาพนี้ทำให้ราคาหุ้นผันผวนได้
- ขณะที่ NVDA แม้จะมีแรงกดดันแต่เราเชื่อว่าในเชิงธุรกิจ แนวโน้มการเติบโตจะยังคงดีต่อเนื่องสะท้อนจากความต้องการ AI ที่เพิ่มขึ้น รวมถึง Supply Chain ที่ยังคงมีการผลิตต่อเนื่อง ประกอบกับตำแหน่งความเป็นผู้นำธุรกิจที่มีการครองส่วนแบ่งตลาดราว 90% ใน GPU ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าเป็นโอกาสในการลงทุนที่ดีในช่วงราคาหุ้นย่อตัว

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

ความคาดหวังต่อการประชุมสภาประชาชนแห่งชาติจีน

ผลตอบแทนตลาดหุ้นจีนและรายกลุ่มอุตสาหกรรมในช่วงก่อนและหลังการประชุม NPC

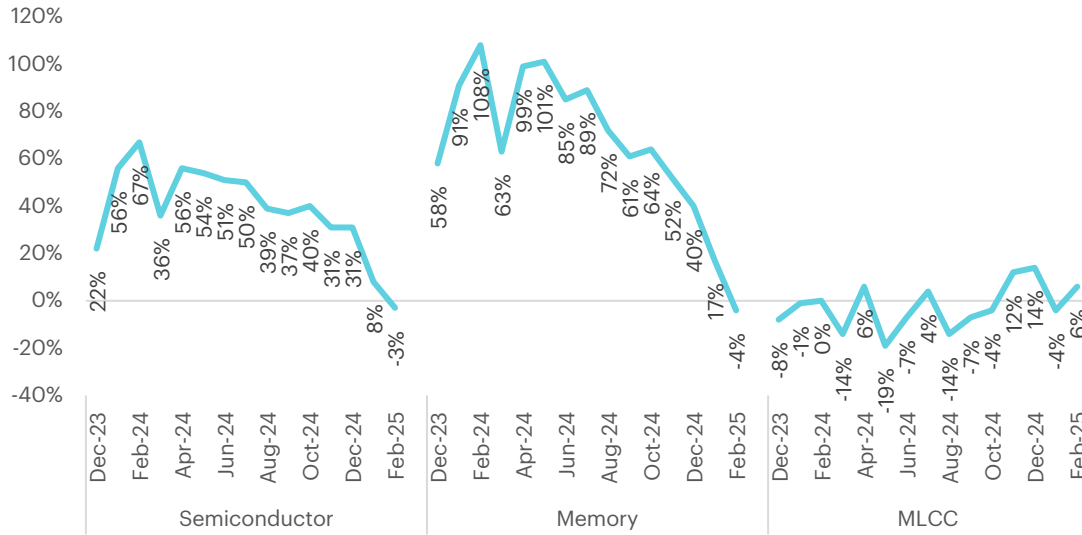


	1W Before	During	1W After	2W After	1M After
China	0.0%	-0.8%	1.3%	1.9%	5.1%
Discretionary	0.0%	-1.8%	2.3%	2.7%	5.9%
Communications	0.0%	-0.9%	0.9%	1.5%	4.9%
Staples	-0.7%	-0.5%	0.4%	1.7%	4.8%
Energy	-0.3%	-0.6%	1.3%	1.9%	5.3%
Financials	-0.1%	0.0%	1.3%	2.2%	5.0%
Healthcare	0.4%	-0.9%	1.4%	1.8%	4.7%
Industrials	0.0%	-2.1%	1.0%	1.6%	5.5%
Materials	0.0%	-1.6%	1.1%	1.3%	6.3%
Real Estate	0.0%	-0.7%	3.1%	4.1%	9.0%
Technology	0.3%	-2.1%	2.4%	2.9%	5.7%
Utilities	1.2%	-0.9%	1.5%	1.6%	4.6%

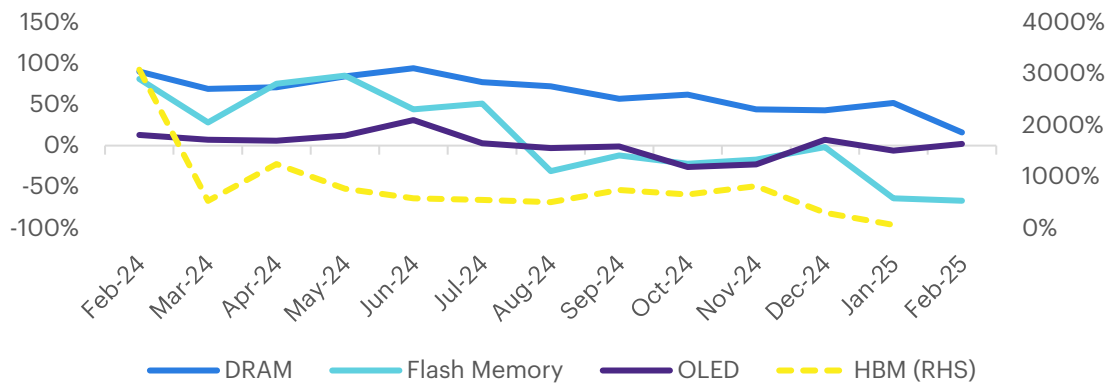
- สิ่งที่คาดว่าจะจะเป็นสิ่งที่รัฐบาลจีนจะมีการให้ความสำคัญในการประชุมสภาแห่งชาติจีน
- การลงทุนด้านเทคโนโลยีจะเป็นศูนย์กลางของนโยบายใหม่มีการให้แรงจูงใจเพิ่มเติมเพื่อสนับสนุนความเป็นอิสระของห่วงโซ่อุปทานและเร่งการพึ่งพาตนเองทางเทคโนโลยีรัฐบาลกำลังสนับสนุนการสร้างระบบนิเวศที่แข็งแกร่งเพื่อรองรับการพัฒนาเทคโนโลยี ปัญญาประดิษฐ์ (AI): ลงทุนในการวิจัยและพัฒนา AI เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันกับสหรัฐ รวมถึงการพัฒนาเทคโนโลยีควอนตัมเพื่อเสริมความมั่นคงทางไซเบอร์และความสามารถในการประมวลผลขั้นสูงการพึ่งพาตนเองด้านเซมิคอนดักเตอร์ถูกระบุว่าเป็นเป้าหมายเทคโนโลยีหลักที่สำคัญที่สุดในธีมนี้เราชอบ SMIC และ Hua Hong
- การสนับสนุนตลาดผู้บริโภคและตลาดในประเทศการท่องเที่ยวในประเทศ: เพิ่มการสนับสนุนสำหรับการท่องเที่ยวในประเทศ รวมถึงมาตรการสนับสนุนตลาดที่อยู่อาศัยในธีมนี้เราชอบ Trip.com, Xiaomi, Haier, Moutai
- ตลาดมักมีปฏิกิริยาเจียบในช่วงระหว่างและหลังการประชุม NPCหลังการประชุม เมื่อมีการประกาศนโยบายและเป้าหมาย ตลาดมักปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 5%
- ผลตอบแทน **1) ก่อน/ระหว่าง NPC:** ผลตอบแทนรายกลุ่มอุตสาหกรรมส่วนใหญ่เป็นลบ **2) หลัง NPC:** ผลตอบแทนส่วนใหญ่เป็นบวก โดยอสังฯ นำตลาด นอกนั้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์ วัสดุก่อสร้าง สินค้าฟุ่มเฟือย เทคโนโลยี และอุตสาหกรรม

ยอดส่งออกเกาหลีใต้บ่งชี้ว่าการเติบโต Semiconductor เริ่มชะลอตัวลง

Monthly export trends of South Korea tech companies's major products



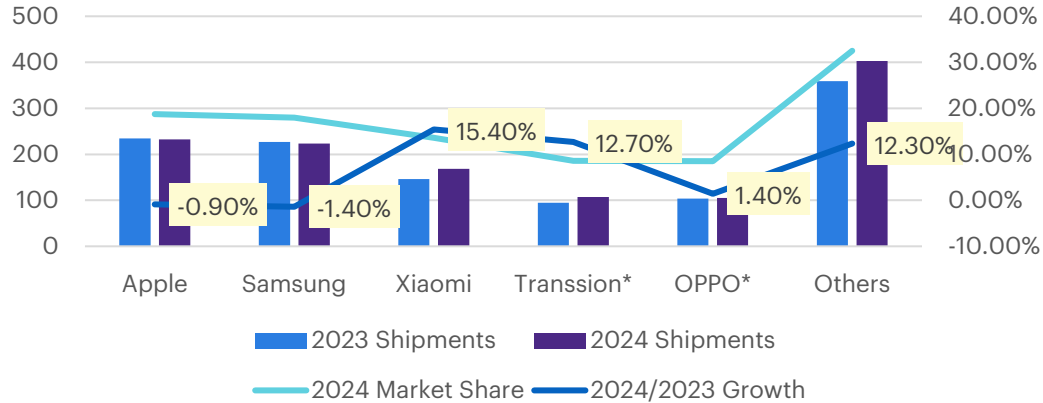
Export growth breakdown by products



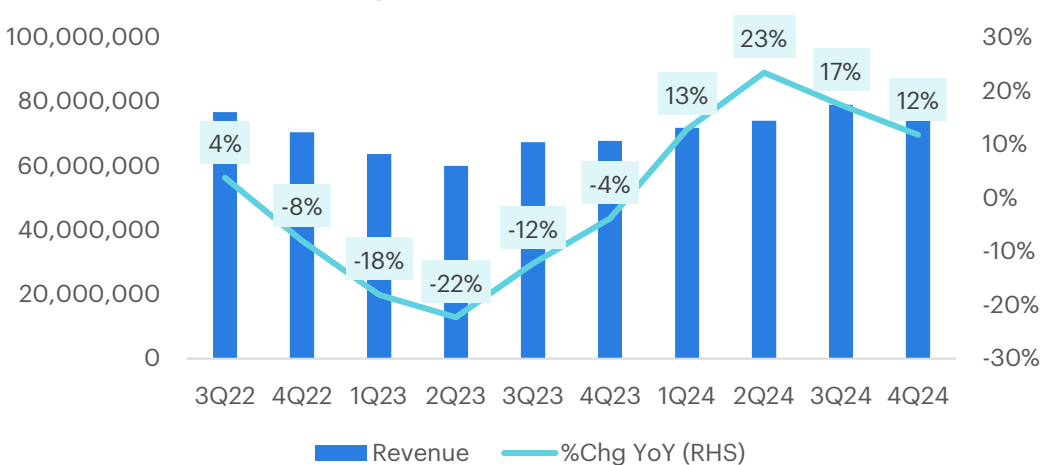
- การส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ลดลง 3% เมื่อเทียบกับปีที่แล้วนี้เป็นการลดลงครั้งแรกนับตั้งแต่ปลายปี 2023 สาเหตุมาจากราคาชิปหน่วยความจำแบบดั้งเดิม (NAND) ที่ลดลงอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์เป็นแรงขับเคลื่อนรายได้จากต่างประเทศที่ใหญ่ที่สุดของเกาหลีใต้ ทำให้เราอาจจะต้องเพิ่มความระมัดระวังในการลงทุนกลุ่มเทคโนโลยีมากขึ้น
- ยอดส่งออกหน่วยความจำลดลง 4% YoY เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนกันยายน 2023 โดยDRAM ยังคงเติบโต YoY แต่อัตราการเติบโตชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญ (จาก +52% ในเดือนมกราคมเหลือ +16% ในเดือนกุมภาพันธ์) ผลิตภัณฑ์ขั้นสูง (HBM และ DDR5) มีความต้องการแข็งแกร่ง
- ยอดส่งออกจอแสดงผลลดลง 6% YoY ในเดือนกุมภาพันธ์ ลดลง YoY ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 เป็นผลจากความล่าช้าในการฟื้นตัวของความต้องการปลายทางและราคาขายเฉลี่ย (ASP) ของจอ OLED/LCD ลดลง
- SK Hynix คาดว่ารายได้จะเติบโต +34% YoY ใน 1Q25 เนื่องจากมีส่วนผลิตภัณฑ์ HBM/DDR5 สูงกว่า ทั้งนี้ Samsung Electronics คาดว่ารายได้ส่วนหน่วยความจำจะเติบโตเพียง +2% YoY ทำให้เราชอบ SK Hynix มากกว่า Samsung และเรายังชอบ NVDA, TSMC, ASML (แนะนำให้ซื้อช่วงที่ราคาย่อตัวลงเพื่อลดความเสี่ยงจากนโยบายของ ปธน.ทรัมป์)

Xiaomi เปิดตัว 15 Ultra ด้าน Samsung เปิดตัวรุ่นราคาประหยัดพร้อม AI

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



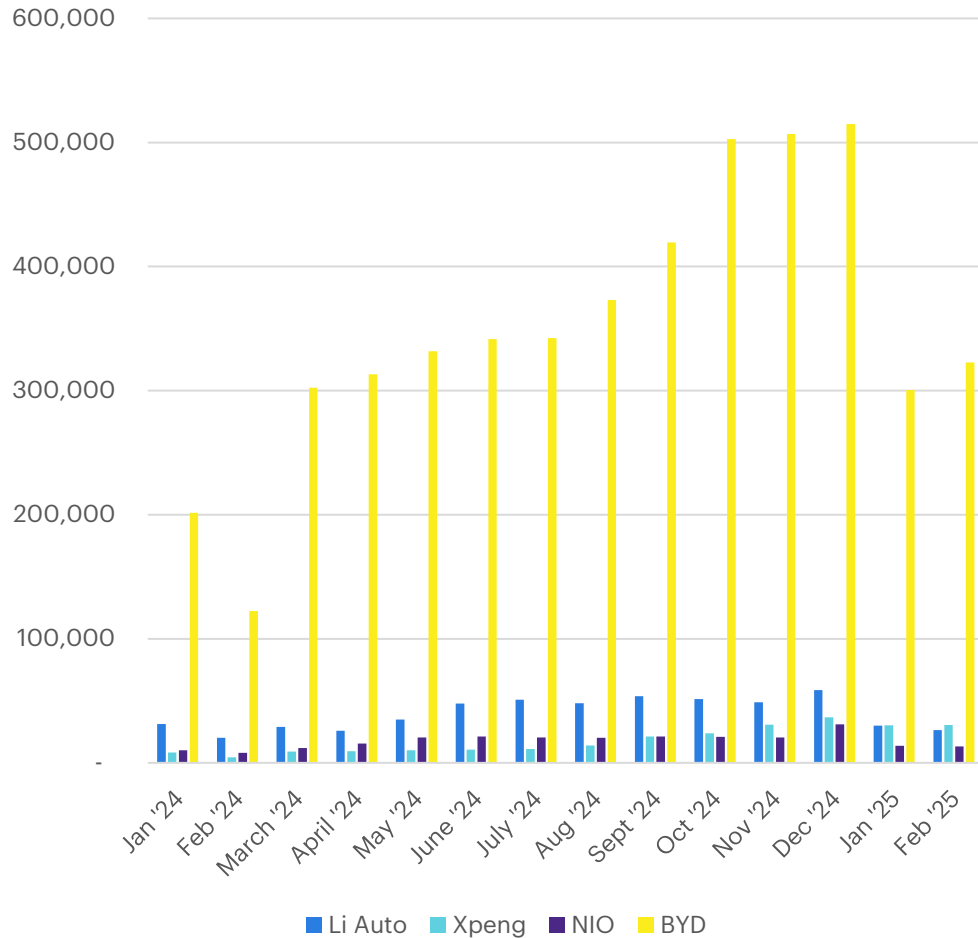
Samsung' Quarterly Revenue Trend



- การแข่งขันในตลาด Smartphone ยังมีแนวโน้มรุนแรงต่อเนื่องหลัง Xiaomi เปิดตัวสมาร์ตโฟนเรือธง Xiaomi 15 Ultra และ Samsung เปิดตัว Galaxy A26 ที่รองรับ AI ในราคาประหยัด
- Xiaomi** เปิดตัวสมาร์ตโฟนเรือธง Xiaomi 15 Ultra ในราคา €1,499 โดยมุ่งเจาะตลาดพรีเมียมที่ Apple ครองอยู่เป็นหลัก มีจุดเด่นคือ มีกล้อง 4 ตัวระดับไฮเอนด์ ใช้เซ็นเซอร์ Sony และเลนส์ Leica และมาพร้อมหน้าจอ 6.7 นิ้ว นอกจากนี้ ยังเปิดตัวพร้อมผลิตภัณฑ์อื่น ๆ เช่น สมาร์ตวอตช์, สกูเตอร์ไฟฟ้า และหูฟังไร้สาย
- Samsung** กำลังขยายอุปกรณ์ที่รองรับฟีเจอร์ AI ใหม่ด้วยรุ่นอัปเดตในซีรีส์ A ที่มีราคาย่อมเยากว่า โดยแบ่งเป็น 1) Galaxy A26 ราคาเริ่มต้นที่ \$299.99 ที่หน้าจอ 6.7 นิ้ว รองรับ 5G พร้อมการปรับปรุง AI สำหรับการแก้ไขภาพและฟีเจอร์ Circle to Search 2) Galaxy A56 ราคา \$499.99 มีการเพิ่มประสิทธิภาพสำหรับการถ่ายภาพกลางคืนและฟีเจอร์ Best Face ที่ช่วยปรับภาพหมู่
- เราประเมินการแข่งขันมีแนวโน้มรุนแรงขึ้นจาก 1) ตลาดสมาร์ตโฟนระดับพรีเมียมกำลังมีการแข่งขันสูงขึ้น โดย Xiaomi พยายามบุกตลาดนี้ที่เดิมครองโดย Apple 2) AI กลายเป็นจุดขายสำคัญ โดยทั้ง Samsung และ Apple ต่างนำเสนอฟีเจอร์ AI แม้ในรุ่นราคาประหยัด 3) การขยายรุ่นในช่วงราคา \$300-600 แสดงถึงการแข่งขันที่สูงขึ้นในตลาดระดับกลาง
- จากภาพนี้เรายังคงชอบ Xiaomi จาก 1) การขยายตัวสู่ตลาดสมาร์ตโฟนระดับพรีเมียม 2) การเติบโตในยอดขายส่งสมาร์ตโฟน 15% ในปี 2024 ในขณะที่คู่แข่งรายใหญ่มียอดขายลดลง 3) การเติบโตของ Xiaomi อาจส่งผลกระทบต่อส่วนแบ่งตลาดของ Samsung และ Apple ในระยะยาว โดยเหมาะสม Xiaomi ในช่วงที่ราคาหุ้นมีการย่อตัวลง

ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าจีนเดือนกุมภาพันธ์ ยังมีแนวโน้มที่ดี

Chinese EV' Deliveries



Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าและไฮบริดของผู้ผลิตจีนในเดือนกุมภาพันธ์ 2025 ยังมีแนวโน้มที่ดี
- BYD มียอดขายที่แข็งแกร่ง 318,000 คัน เพิ่มขึ้น 161%YoY และสูงกว่าเดือนมกราคม
- Geely มียอดขายเพิ่มขึ้น 84% เป็น 205,000 คัน แต่ต่ำกว่าเดือนมกราคม
- Xiaomi ส่งมอบรถ SU7 มากกว่า 20,000 คันต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 และมียอดจองรุ่น SU7 Ultra มากกว่า 10,000 คันภายใน 2 ชั่วโมง
- ด้านยอดขายของ Nio ลดลง 5% (ดีกว่าคาด), Li Auto ลดลง 12% (เป็นไปตามคาด), ส่วน Xpeng, และ Leapmotor มียอดขายทรงตัว (ดีกว่าคาด)
- นอกจากนี้ BYD เผยว่ากำลังระดมทุนมูลค่าสูงถึง 40.7 พันล้านดอลลาร์ฮ่องกง ซึ่งจะเป็นการขายหุ้นครั้งใหญ่ที่สุดในฮ่องกงในรอบเกือบ 4 ปี โดย BYD จะเสนอขายหุ้นจำนวน 118 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 333-345 ดอลลาร์ฮ่องกง คิดเป็นส่วนลดสูงสุด 8.4% จากราคาปิดเมื่อวันที่ 3 มีนาคม ที่ผ่านมา
- ในส่วนของเงินทุนใหม่นี้ BYD จะนำไปสนับสนุน 1) การขยายธุรกิจทั่วโลกของ BYD 2) แผนการตั้งโรงงานในต่างประเทศเพื่อหลีกเลี่ยงภาษีที่เก็บกับรถยนต์ไฟฟ้าที่ผลิตในจีน
- ภาพรวมอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้าจีนยังเผชิญความท้าทายจาก 1) การแข่งขันด้านราคาที่เกิดจากรถจีน 2) การแข่งขันด้านเทคโนโลยีช่วยขับเคลื่อนขี้อัจฉริยะและซอฟต์แวร์ AI ทำให้ต้องมีการลงทุนในระดับสูง 3) การเริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัวของตลาดจีนจากยอดขายกลุ่ม NEV ลดลง 4%MoM ในเดือน ก.พ.
- จากภาพรวมนี้ทำให้เรายังคงแนะนำ BYD ที่มีความสามารถในการแข่งขันและฐานลูกค้าที่ขยายไปทั่วโลก ที่คาดว่าจะเป็นผู้ชนะในการแข่งขันสูงในอุตสาหกรรมนี้ในระยะยาวได้

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth	P/E	P/B	Div	Yield	กรอบราคาจากมุมมองด้าน		
		(Local Currency)		USD	Rating	Target Price			performanc	FY23	FY24F	FY24FFY24F	FY24F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน	
Walmart Inc	USD	97.6	0.7	783,978	4.8	109.4	12%	-1.0%	8.0%	67%	12%	32.7	6.9	1.0	0.6	93.5	107.0
Amazon.com Inc	USD	205.0	1.2	2,172,746	4.8	269.0	31%	-3.4%	-6.5%	21%	20%	24.3	4.6	0.0	0.2	203.4	246.2
Costco Wholesale Corp	USD	1,046.9	0.8	464,696	4.2	1,059.1	1%	-0.2%	14.3%	10%	11%	52.2	13.0	0.7	-0.1	1011.1	1081.7
Target Corp	USD	120.8	0.8	55,334	3.9	146.5	21%	-2.8%	-10.7%	6%	9%	13.1	3.6	3.8	1.2	120.3	137.4
Apple Inc	USD	238.0	1	3,575,704	4.0	253.5	6%	-1.6%	-4.9%	12%	9%	29.0	29.7	0.5	-0.7	225.3	251.7
Dell Technologies Inc	USD	95.6	1.6	66,936	4.6	141.7	48%	-7.0%	-17.1%	12%	4%	9.1	21.9	2.5	NA	96	124
Helmerich & Payne Inc	USD	24.7	0.9	2,454	3.2	35.0	42%	-6.9%	-22.9%	21%	6%	7.2	0.7	4.3	0.5	23	32
NVIDIA Corp	USD	114.1	2	2,783,064	4.8	173.7	52%	-8.7%	-15.1%	26%	12%	19.9	9.5	0.0	-0.4	114.4	144.7
Taiwan Semiconductor Manufactu	USD	173	1.4	897,117	4.8	247.0	43%	-4.2%	-12.4%	19%	16%	16.0	4.3	2.0	-0.3	178	219
ASML Holding NV	HKD	700	1.5	275,626	4.5	889.2	27%	-1.3%	1.0%	21%	14%	22.6	10.4	1.4	-0.2	700.6	773.7
Xiaomi Corp	HKD	50	1	1,265,450	4.8	53.2	6%	-2.8%	46.1%	31%	26%	38.3	5.6	0.3	-0.5	36.9	57.0
BYD Co Ltd	HKD	340	1	1,040,672	4.7	417.7	23%	-8.6%	27.5%	29%	20%	18.4	4.4	1.8	-0.4	288.7	419.8
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	54,800	1.1	326,845,595	4.7	70805.2	0.3	3.0%	3.0%	36%	14%	9.0	0.9	2.8	-0.2	51730.4	59599.6

Source: Bloomberg, InnovestX

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย วงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเป็นประโยชน์ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 ข่าวกฎหมาย 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 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, 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, 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, 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, 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, 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.