

วันที่ 6 มีนาคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

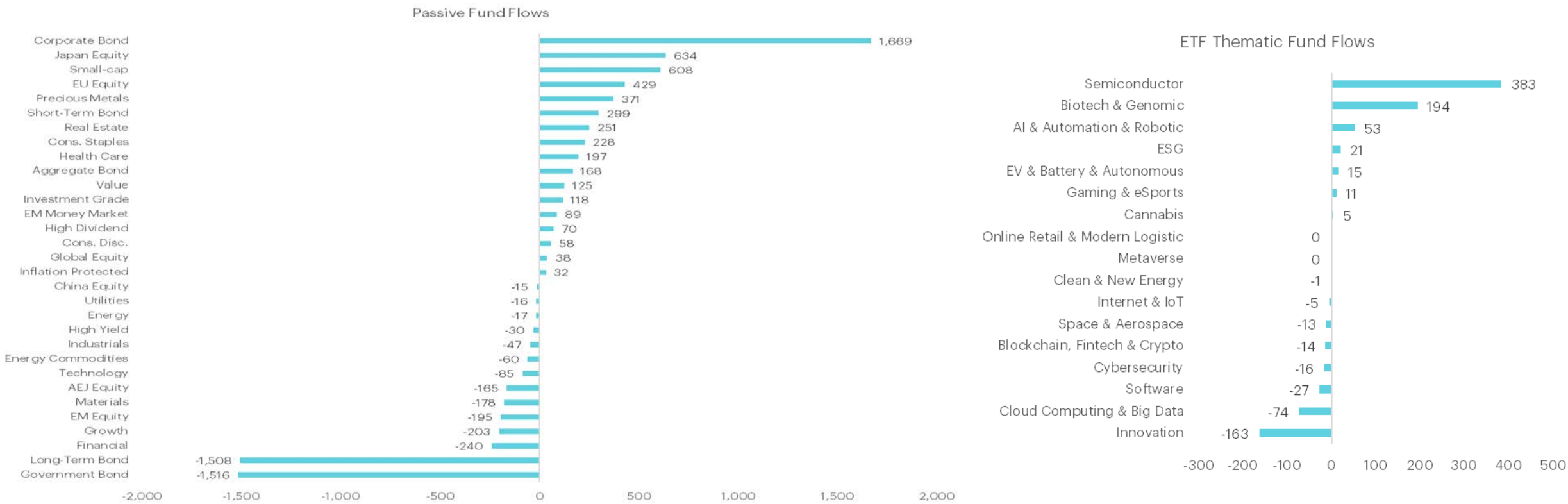
- ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัว หลังรับมือเลื่อนการเก็บภาษีสำหรับผู้ผลิตรถยนต์ในสหรัฐฯ รวมถึงพิจารณาผ่อนคลายสำหรับสินค้าเกษตรบางรายการ ขณะที่ฝั่งตลาดจีนฟื้นตัวหลังจีนส่งสัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจ
- กระแสเงินในวันที่ 4 มี.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน เริ่มเห็นแรงขายทำกำไร 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากความเสี่ยงจำกัดจากการขึ้นภาษีของสหรัฐ ส่วนยุโรปได้แรงสนับสนุนจากราคาพลังงานที่ลดลง 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีมีแรงขาย มีแรงเก็งกำไรในกลุ่ม Semiconductor และ AI 5) มีแรงซื้อกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่างกลุ่มสินค้าจำเป็นและ Healthcare จากความผันผวนภายนอก รวมไปถึงโลหะมีค่าด้วย 6) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม 7) มีแรงขายในตลาดหุ้น EM เป็นผลจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้า
- สาระสำคัญจากคำปราศรัยของประธานาธิบดีทรัมป์ในภาพรวมยังคงมีทิศทางที่สนับสนุนเศรษฐกิจสหรัฐฯ เป็นหลัก ประกอบกับวานนี้ธนาคารยกเว้นภาษีศุลกากรชั่วคราวเป็นเวลา 1 เดือน ให้กับผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ Ford, GM และ Stellantis ทำให้ระยะสั้นตลาดมี Sentiment บวก อย่างไรก็ตามเราประเมินว่าภาพผลกระทบยังเป็นภาพเดิมมากกว่าในช่วง 1 เดือนบริษัทเหล่านี้ยังไม่เริ่มลงทุนในสหรัฐฯ
- กลุ่มเซมิฯ MRVL และ Cybersecurity อย่าง ZS เฝยงบ 4Q24 ตีกว่าขาดทุนจากอุปสงค์ AI เป็นหลัก อย่างไรก็ตาม MRVL -16% หลังคาดการณ์ต่ำกว่าคาด ขณะที่ภาพรวมเราประเมินว่าทั้งเซมิฯ และ Cybersecurity ยังมีแรงหนุนจาก AI เป็นสำคัญในระยะถัดไป อย่างไรก็ตามมองว่าระยะสั้นกลุ่มเซมิฯ ยังคงมีความผันผวนจากนโยบายทรัมป์และ Geopolitical Risk มากกว่า
- AAPL เปิดตัวสินค้าใหม่ซึ่งภาพรวมมีราคาถูกกว่ารุ่นเดิมและมีการเปลี่ยนชิปเป็นชิปของ AAPL เองเพื่อให้รองรับการใช้งาน AI ได้เร็วขึ้นและสร้างความแตกต่างให้กับผลิตภัณฑ์ ด้วยภาพนี้ ทำให้เรามองว่ายังคงสามารถลงทุนใน AAPL ได้ในช่วงที่หุ้นย่อตัวลงหลัง Downside ดูมีภาพจำกัดลง แต่ในฝั่ง Upside ยังมีแรงกดดันจากการแข่งขันซึ่งความต้องการสินค้าใหม่ควรแข็งแกร่งมากพอที่จะชดเชยแรงกดดันนี้ได้
- EU ปรับกฎ CO2 ให้บริษัทรถยนต์มีเวลาปรับตัว 3 ปี โดยไม่เปลี่ยนเป้าหมายการลดปล่อยก๊าซและเพิ่มกลไกชดเชยการปล่อยเกินปีแรก มองกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์ดั้งเดิมได้ประโยชน์ แต่ EV, Battery เสียประโยชน์
- ความกังวลเรื่องกำลังซื้อสหรัฐฯ ทำให้ตลาดปรับลดคาดการณ์รายได้กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย โดยเฉพาะยานยนต์และเครื่องแต่งกาย ขณะที่บริการผู้บริโภคและค้าปลีกได้รับผลกระทบน้อยกว่า เช่น WMT, COST
- สรุปการประชุมสภาประชาชนจีน (NPC) วันแรก มุ่งเน้นด้าน 1) เศรษฐกิจ 2) สงครามการค้า 3) พลังงานสะอาด 4) การบริโภคและที่อยู่อาศัย 5) เทคโนโลยี ภาพรวมเป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ ซึ่งมองกลุ่มที่ได้ประโยชน์ คือ Xiaomi, Haier smart home, Alibaba, Meituan ธุรกิจพลังงานสะอาด อย่าง BYD, CATL, Sungrow, Longi Green energy และกลุ่มท่องเที่ยว อย่าง Trip.com
- Hon Hai Precision เผยยอดขายเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 56.4% YoY สอดคล้องกับการเปิดเผยของ Nvidia ว่ามีรายได้ \$11bn จากชิป Blackwell รุ่นล่าสุดของ Nvidia เราประเมินว่าผู้ที่มีสัดส่วนรายได้จาก Server AI สูง จะยังได้ประโยชน์จากภาพนี้ อย่าง Hon Hai Precision, SMCI, Dell 2) จากยอดขายที่ดีของ Hon Hai มองว่า Supply Chain อย่าง NVDA และ AAPL จะมีภาพผลประกอบการที่ดีเช่นกัน
- ในระยะสั้น หลายกลุ่มอุตสาหกรรมมีแรงกดดันจากนโยบายของทรัมป์ ทั้งกลุ่มค้าปลีกและอาหารที่มีแรงกดดันจากนโยบายภาษี รวมถึงกลุ่มเซมิฯ ที่มีแรงกดดันแนวโน้มการส่งออกเซมิฯ ขณะที่ผลประกอบการยังคงเติบโตได้ แต่มีความคาดหวังที่สูงขึ้น ทำให้ภาพรวมการลงทุนยังคงมีความผันผวนและยังคงแนะเก็งกำไรในกลุ่มที่คาดงบดีอย่าง Xiaomi (HKD 53.2) และแนะสะสม CRWD (\$430.3) ที่หุ้นปรับตัวลงตามความคาดหวังมากกว่าปัจจัยพื้นฐาน**

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	1,207.0	2.5%	2.2	-1.4	33.6	-0.6%	Baltic Dry Index	1,228.0	-2.7%	Energy	-0.6%	Solana	-0.4%
Singapore	3,898.4	0.2%	2.7	3.8	1.3	-0.6%	EU Gas	42.2	-2.4%	Utilities	-0.1%	TRON	1.1%
Malaysia	1,564.4	0.6%	3.8	-0.8	4.4	-0.8%	Oil - Brent	69.3	-2.4%	Cons Staples	0.4%	XRP	1.1%
Indonesia	6,531.4	2.4%	6.9	-0.8	16,313.0	-0.8%	Rubber	354.0	-2.0%	REIT	1.0%	Binance Coin	2.2%
Philippines	6,121.8	1.0%	5.2	5.1	57.3	-0.7%	Rice	13.1	-1.7%	Real Estate	1.0%	Litecoin	2.4%
Vietnam	1,304.7	-0.5%	3.0	0.0	25,512.0	-0.2%	EU Coal	102.2	-1.4%	Healthcare	1.1%	Dogecoin	2.5%
India	31,906.6	1.7%	6.8	1.3	87.0	-0.3%	Gold	2,919.4	0.1%	ICT	1.5%	Ethereum	2.6%
China	3,342.0	0.5%	1.8	-0.4	7.2	-0.4%	Cotton	62.4	0.5%	IT	1.6%	Polygon	2.9%
Hong Kong	23,594.2	2.8%	3.3	4.4	7.8	0.0%	Sugar	18.2	0.6%	Financials	1.7%	Bitcoin	3.3%
Japan	37,418.2	0.2%	1.4	2.3	148.9	-0.6%	Corn	440.3	1.0%	Cons Disc	1.9%	Cardano	4.0%
South Korea	2,558.1	1.2%	2.8	6.8	1,445.5	-0.9%	Soybean	997.8	1.4%	Industrials	2.5%	Polkadot	4.4%
Taiwan	22,871.9	1.2%	1.6	0.0	32.8	-0.3%	Palm oil	4,669.0	1.5%	Materials	3.2%	Cronos	8.3%
Australia	8,363.1	-0.7%	4.4	7.9	1.6	-1.0%	Aluminium	2,673.3	1.5%			Avalanche	8.8%
UK	8,755.8	0.0%	4.7	14.8	0.8	-0.8%	Silver	32.7	2.1%		%Chg	Chainlink	9.6%
Germany	23,081.0	3.4%	2.8	29.8	1.8	-1.5%	Natural Gas	4.5	2.3%	Style/Basket	DoD	Bitcoin Cash	23.4%
France	8,173.8	1.6%	3.4	25.8	6.1	-1.5%	Wheat	530.8	2.4%	Low vol	-0.4%		
Switzerland	13,112.8	0.8%	0.6	14.0	0.9	0.2%	Soybean meal	293.0	2.5%	Asset Sensitive	0.4%	ETF	%Chg
Italy	38,519.4	2.1%	3.9	27.6	1,794.6	-1.5%	Coffee	415.5	2.9%	Defensive	0.4%	Thematics	DoD
Spain	13,214.0	1.4%	3.4	26.9	154.2	-1.5%	Copper	476.7	5.3%	High Dividend	0.7%	Gaming	1.0%
Greece	1,630.4	1.8%	3.6	26.7	315.8	-1.5%				Commodities	1.1%	Cloud & Big Data	1.1%
US	5,842.6	1.1%	4.3	3.4	104.3	-1.4%	Fixed Income		%Chg	Rate Sensitive	1.2%	Cybersecurity	1.3%
Canada	24,870.8	1.2%	3.0	3.3	1.4	-0.4%		DoD		Value	1.4%	ESG	1.4%
Mexico	52,709.4	0.6%	6.2	3.1	20.4	-0.9%	Global Inflation-linked		-0.5%	Global Cyclical	1.6%	Clean Energy	1.4%
Brazil	123,046.9	0.2%	10.5	0.0	5.8	-2.2%	U.S. Treasury		-0.4%	Growth	1.7%	Semiconductor	1.6%
Argentina	2,290,049.9	3.8%	7.0	11.9	1,063.6	0.0%	Thai Govt bond - 10yr		-0.1%	Large	1.8%	EV	1.9%
World		1.4%					Global Treasury		0.0%	High Beta	1.8%	Metaverse	2.1%
DM		1.5%					Global HY		0.1%	Domestic	2.7%	Genomic	2.8%
EM		2.1%					Global Investment Grade		1.3%	Small	3.0%	Innovation	2.9%

Source: Bloomberg, InnovestX

เน้นตั้งรับ...กังวลผลกระทบจากภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 4 มี.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้ระยะยาวและพันธบัตรรัฐบาลจากความกังวลเรื่องการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐที่จะส่งผลกับเงินเฟ้อและแนวโน้มดอกเบี้ย 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน เริ่มเห็นแรงขายทำกำไรในตลาดหุ้นจีนก่อนหน้าการประชุมสภาประชาชนจีน 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากความเสี่ยงจำกัดจากการขึ้นภาษีของสหรัฐ ส่วนยุโรปได้แรงสนับสนุนจากราคาพลังงานที่ลดลงและการลงทุนที่เพิ่มขึ้นทั้งโครงสร้างพื้นฐานและการทหาร 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีมีแรงขาย มีแรงเท็งกำไรในกลุ่ม Semiconductor และ AI 5) มีแรงซื้อกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่างกลุ่มสินค้าจำเป็นและ Healthcare จากความผันผวนภายนอก รวมไปถึงโลหะมีค่าด้วย 6) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีแรงขายจากความกังวลต่อการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐ 7) มีแรงขายในตลาดหุ้น EM เป็นผลจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้า สหรัฐชะลอตัวลง สงครามการค้าและค่าเงินดอลลาร์ผันผวน

สรุปสาระสำคัญจากคำปราศรัยของประธานาธิบดีทรัมป์

ความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ

- **เกาหลีใต้:** เชื่อว่าเกาหลีใต้เรียกเก็บภาษีสินค้าอเมริกันที่ไม่เป็นธรรมมากกว่าจีนถึง 4 เท่า แม้จะพึ่งพาการรับประกันความมั่นคงจากสหรัฐฯ เพื่อป้องกันการรุกรานจากเกาหลีเหนือ วิจารณ์การให้เงินอุดหนุนแก่ผู้ผลิตชิปต่างชาติ โดยเฉพาะซัมซุง
- **ยูเครน:** ระบุว่ายูเครนพร้อมลงนามในข้อตกลงด้านแร่ธาตุ เรียกร้องให้ยุติความขัดแย้ง และแสดงความไม่สบายใจกับความช่วยเหลือของสหรัฐฯ ที่มีต่อยูเครน
- **กรีนแลนด์:** เน้นย้ำว่าสหรัฐฯ ต้องการกรีนแลนด์เพื่อความมั่นคงของชาติ โดยเฉพาะในด้านแร่ธาตุและธาตุหายาก

นโยบายเศรษฐกิจและการค้า

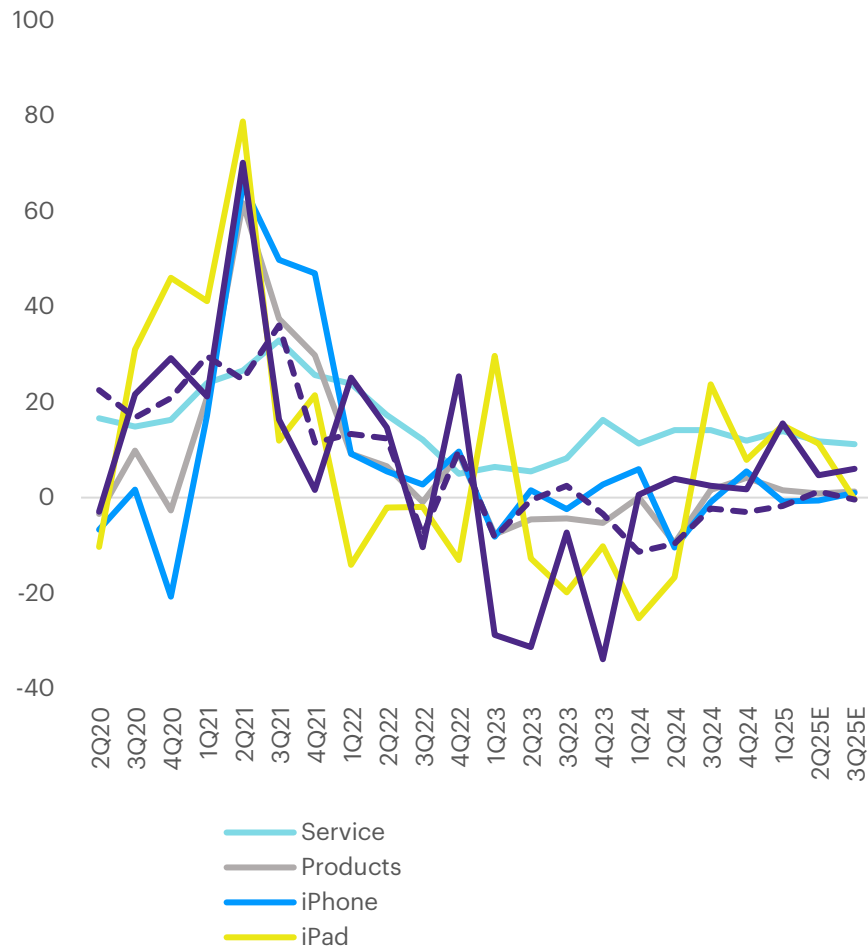
- **ภาษีศุลกากร:** 1) ยอมรับว่าจะมีความวุ่นวายเล็กน้อยจากการเรียกเก็บภาษี แต่กล่าวว่า "เราไม่มีปัญหากับเรื่องนั้น 2) อนุมัติการยกเว้นภาษีศุลกากรชั่วคราวเป็นเวลา 1 เดือนจนถึงวันที่ 2 เม.ย. ให้กับผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ ได้แก่ Ford, GM และ Stellantis หลังจากมีการเจรจาทางโทรศัพท์และทรัมป์แนะนำให้บริษัทเหล่านี้เริ่มลงทุนและย้ายการผลิตมายังสหรัฐอเมริกา ซึ่งจะไม่ต้องเสียภาษี
- **อุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์:** 1) เรียกร้องให้รัฐสภายกเลิกโครงการ Chips and Science Act มูลค่า \$52bn โดยบริษัทที่ได้รับผลกระทบรวมถึง TSMC, Intel, Samsung, Micron, GlobalFoundries และ Texas Instruments 2) สนับสนุนให้ใช้ภาษีศุลกากรเพื่อกระตุ้นการลงทุนในสหรัฐฯ แทน 3) อาจมีการเรียกเก็บภาษีนำเข้าชิปเร็วที่สุดในเดือนหน้า (ไม่มีรายละเอียดเพิ่มเติม) 4) เราประเมินว่าการขึ้น Tariff แทนการไม่สนับสนุน Chip Act จะเห็นผลสะท้อนผ่านบริษัทที่เริ่มมาลงทุนในสหรัฐฯ แล้ว เช่น AAPL TSM ขณะที่บริษัทที่ได้รับประโยชน์จาก Chip Act ก็ยังคงได้อยู่ แต่คาดไม่มีการสนับสนุนเพิ่มเติม
- **การส่งออกก๊าซจากอลาสก้า:** วางแผนขนส่งก๊าซธรรมชาติข้ามรัฐและส่งออกไปต่างประเทศ เพื่อลดราคาพลังงาน

นโยบายภายในประเทศ

- **ชายแดน:** กระตุ้นให้รัฐสภาผ่านงบประมาณด้านความมั่นคงชายแดนฉบับใหม่
- **ภาษี:** 1) เสนอไม่ให้เก็บภาษีจากรายได้ที่มาจากกิป การทำงานล่วงเวลา และผลประโยชน์จากประกันสังคม 2) ต้องการให้ดอกเบี้ยจ่ายสำหรับรถยนต์ที่ผลิตในอเมริกาสามารถนำไปลดหย่อนภาษีได้ 3) เชื่อว่าสิ่งจูงใจทางภาษีจะช่วยเพิ่มการต่อเรือเพื่อการพาณิชย์และทางทหารในสหรัฐฯ

AAPL เปิดตัวสินค้าใหม่ที่ใช้ชิปของบริษัทผลิตเอง

AAPL's Growth trend by business



Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- AAPL เปิดตัวสินค้าใหม่ซึ่งภาพรวมมีราคาถูกลงกว่ารุ่นเดิมและมีการเปลี่ยนชิปเป็นชิปของ AAPL เอง เพื่อให้รองรับการใช้งาน AI ได้เร็วขึ้นและสร้างความแตกต่างให้กับผลิตภัณฑ์
- AAPL เปิดตัว 1) MacBook Air รุ่นใหม่มาพร้อมโปรเซสเซอร์ M4 ที่เร็วกว่าและเน้น AI มากขึ้น ซึ่งอัปเดตจาก M3 2) Mac Studio รุ่นล่าสุดมีให้เลือกทั้งแบบ M4 Max และ M3 Ultra 3) ส่วน iPad เปิดตัว iPad Air รุ่นใหม่ใช้ชิป M3 ซึ่งเทียบกับชิป M1 นั้นมีการประมวลผลเร็วขึ้น 2 เท่าและ AI ทำงานได้เร็วขึ้น 60% ประกอบกับ iPad รุ่นพื้นฐานที่ใช้ชิป A16 ซึ่งเร็วกว่าชิป A14 ในรุ่นก่อนหน้า 30%
- AAPL จะเปิดให้จองซื้อล่วงหน้าวันพุธและจะวางขายในร้านค้าจะเริ่มในวันที่ 12 มีนาคม
- นอกจากนี้มีรายงานว่าการใช้จ่ายทั่วโลกใน Apple App Store เดือนก.พ. 25 เพิ่มขึ้น 9%YoY ทำให้การใช้จ่ายสะสมใน 1Q25 เพิ่มขึ้น 13%YoY โดย App Store คิดเป็น 25-30% ของรายได้ในส่วนบริการ
- ในภาพรวม เรามองว่า 1) AAPL ออกสินค้าใหม่และ Service จะช่วยชดเชยยอดขายสินค้าเก่าที่ซบเซา 2) บริษัทพยายามสร้าง ecosystem ให้ครบวงจร 3) มีการเปลี่ยนซัพพลายเชน โดยใช้การผลิตของตนเองเพิ่มขึ้นและลดการพึ่งพาบริษัทอื่น 3) ระยะสั้นต้นทุนยังมีทิศทางเพิ่มขึ้นจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นในสหรัฐฯ 4) มองผลกระทบจำกัดจากประเด็นเรื่อง DeepSeek และการจำกัดการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์
- ด้วยภาพนี้ ทำให้เรามองว่ายังคงสามารถลงทุนใน AAPL ได้ในช่วงที่หุ้นย่อตัวลงหลัง Downside ดูมีภาพจำกัดลง แต่ในฝั่ง Upside อาจจะยังคงมีแรงกดดันจากการแข่งขันในตลาด ทำให้เรามองว่าความต้องการสินค้าใหม่ควรแรงมากพอที่จะชดเชยแรงกดดันนี้ได้

จบกลุ่มเซมิฯและ Cybersecurity โตดีจาก AI

MRVL

	Q1 2024 Apr 29, 2023	Q2 2024 Jul 29, 2023	Q3 2024 Oct 28, 2023	Q4 2024 Feb 03, 2024	Q1 2025 May 04, 2024	Q2 2025 Aug 03, 2024	Q3 2025 Nov 02, 2024	Q4 2025 Feb 01, 2025
Data center	\$ 435.8	\$ 459.8	\$ 555.8	\$ 765.3	\$ 816.4	\$ 880.9	\$ 1,101.1	\$ 1,365.8
Enterprise networking	364.6	327.7	271.1	265.0	153.1	151.0	150.9	171.4
Carrier infrastructure	289.9	275.5	316.5	170.0	71.8	75.9	84.7	105.8
Consumer	142.1	167.7	168.7	143.9	42.0	88.9	96.5	88.7
Automotive/industrial	89.3	110.2	106.5	82.3	77.6	76.2	82.9	85.7
Total Net Revenue	\$ 1,321.7	\$ 1,340.9	\$ 1,418.6	\$ 1,426.5	\$ 1,160.9	\$ 1,272.9	\$ 1,516.1	\$ 1,817.4

% of Total	Q1 2024 Apr 29, 2023	Q2 2024 Jul 29, 2023	Q3 2024 Oct 28, 2023	Q4 2024 Feb 03, 2024	Q1 2025 May 04, 2024	Q2 2025 Aug 03, 2024	Q3 2025 Nov 02, 2024	Q4 2025 Feb 01, 2025
Data center	33%	34%	39%	54%	70%	69%	73%	75%
Enterprise networking	27%	24%	19%	19%	13%	12%	10%	9%
Carrier infrastructure	22%	21%	22%	12%	6%	6%	6%	6%
Consumer	11%	13%	12%	10%	4%	7%	6%	5%
Automotive/industrial	7%	8%	8%	5%	7%	6%	5%	5%
Total Net Revenue	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

ZS

Long-term model (Non-GAAP)

	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25 Guidance	Long-Term Targets
Non-GAAP gross margin ⁽¹⁾	81%	81%	81%	81%		78% — 82%
Non-GAAP operating margin	12%	10%	19%	20%	approx. 21.4%	20% — 22%
Non-GAAP free cash flow margin	21%	21%	21%	27%	24.5%—25.0%	22% — 25%

Appendix A: GAAP to Non-GAAP Reconciliation (cont.)

\$ IN THOUSANDS

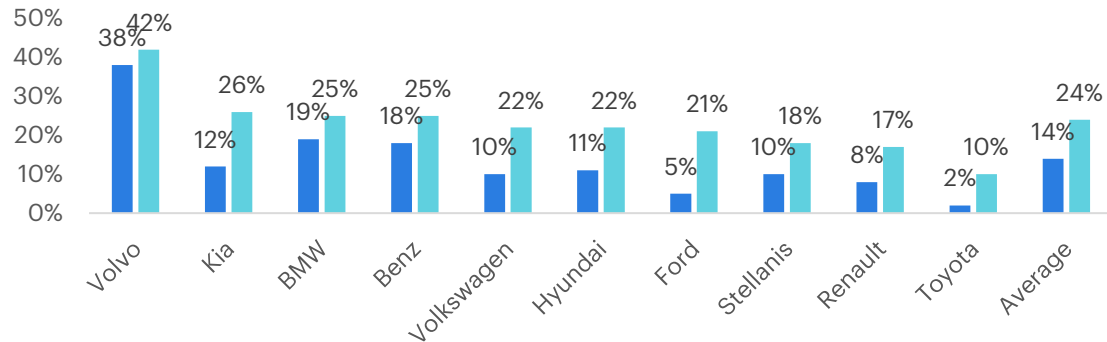
	FY'21	FY'22	FY'23	FY'24
Free cash flow	\$143,743	\$231,332	\$333,619	\$584,950
Revenue	673,100	1,090,946	1,616,952	2,167,771
Free cash flow margin	21%	21%	21%	27%
Net cash provided by operating activities	\$202,040	\$321,912	\$462,343	\$779,846
Less: Purchases of property, equipment and other assets	(48,165)	(69,296)	(97,197)	(144,588)
Less: Capitalized internal-use software costs	(10,132)	(21,284)	(31,527)	(50,308)
Free cash flow	\$143,743	\$231,332	\$333,619	\$584,950
Net cash provided by operating activities, as a percentage of revenue	30%	30%	29%	36%
Less: Purchases of property, equipment and other assets, as a percentage of revenue	(7)%	(7)%	(6)%	(7)%
Less: Capitalized internal-use software costs, as a percentage of revenue	(2)%	(2)%	(2)%	(2)%
Free cash flow margin	21%	21%	21%	27%

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- กลุ่มเซมิฯ Marvell Technology (MRVL) และ Cybersecurity อย่าง Zscaler (ZS) เหยงจบ 4Q24 ดีกว่าคาด หนุนจากอุปสงค์ AI เป็นหลัก อย่างไรก็ดี MRVL -16% หลังคาดการณ์ต่ำกว่าคาด
- MRVL เหยงจบ 4Q24 ดีกว่าคาดโดยรายได้เพิ่มขึ้น 27% และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 60 เซนต์ ด้านอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับแล้วอยู่ที่ 60.1% หลังมีแรงหนุนจากธุรกิจศูนย์ข้อมูล +78%YoY ส่วนทางCustomer -38% YoY และ Carrier infrastructure -38%YoY
- ขณะที่ MRVL คาดการณ์รายได้ประมาณ \$1.88bn ใน 1Q25 ซึ่ง In Line ค่าเฉลี่ยคาดการณ์แต่ต่ำกว่าการคาดการณ์ที่สูงที่ \$2bn
- ด้าน ZS เหยงจบดีกว่าคาดโดยรายได้รวมเพิ่มขึ้น 23%YoY และกำไรเพิ่มขึ้น 24%YoY ด้าน Billings +18%YoY และ Deferred Revenue +25%YoY ขณะที่ปรับเพิ่มคาดการณ์จบ FY25 ขึ้นทั้งรายได้และกำไร
- จบ ZS มีแรงหนุนจาก 1) มูลค่าสัญญารายปีใหม่ (ACV) ที่เพิ่มขึ้นถึง 40% ในผลิตภัณฑ์ด้านความปลอดภัยข้อมูล 2) อุปสงค์ AI ที่เพิ่มขึ้นทั้งการพัฒนา AI เข้ากับ Zero Trust มาใช้เพิ่มขึ้นช่วยผลักดันความต้องการแพลตฟอร์ม รวมถึงโมดูลด้านความปลอดภัยข้อมูลได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นจากการใช้ chatbots และ AI agents 3) การย้ายระบบงานไปยังคลาวด์และการใช้ AI agents ส่งผลดีต่อการใช้ผลิตภัณฑ์แบบรวมชุด
- ภาพรวมเราประเมินว่าทั้งเซมิฯและ Cybersecurity ยังมีแรงหนุนจาก AI เป็นสำคัญในระยะถัดไป อย่างไรก็ดี มองว่า 1) ระยะสั้นกลุ่มเซมิฯยังคงมีความผันผวนจากนโยบายทรัมป์และ Geopolitical Risk มากกว่า 2) ในเชิงธุรกิจ แนวโน้มการเติบโตทั้งกลุ่มเซมิฯและ Cybersecurity มีแนวโน้มที่ดี
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะ 1) ลงทุนกลุ่ม Cybersecurity ได้ โดยแนะ PANW CRWD 2) กลุ่มเซมิฯแนะมอง NVDA ที่ภาพรวมราคาหุ้นย่อตัวจากความคาดหวังที่สูงแต่แนวโน้มการเติบโตยังดี

ยุโรปประกาศเลื่อนการตั้งเป้าหมายปล่อย CO2 ของรถยนต์ออกไป 3 ปี

Carmakers will boost BEV sales to comply with CO2 targets in 2025



Battery strategies and supply relationships for selected automakers

Automaker	Joint venture	In-house/ investment	Supply contracts					
			CATL	LG	SAMSUNG SMDI	SK on	Other 1	Other 2
	Panasonic		✓	✓	—	—	—	—
	northvolt		✓	✓	✓	✓		—
STELLANTIS			✓	✓	✓	—		—
		—	✓	✓	—	—	—	—
		—	—	✓	—	✓		—
TOYOTA	Panasonic Prime Planet	—	✓	—	—	—		
	—	—	✓	—	✓	—		northvolt
DAIMLER	—		✓	✓	—	✓		
Renault Group	—		—	✓	—	—		—
		—	✓	✓	—	✓	—	—
GEELY			✓	✓	—	—		northvolt

Legend: ■ Shipment established ■ Planned / announced ■ Not established / not disclosed

- คณะกรรมการการยุโรปได้ประกาศแก้ไขกฎระเบียบการปล่อยก๊าซ CO2 สำหรับบริษัทรถยนต์ โดยสาระสำคัญคือ: 1) เพิ่มความยืดหยุ่นระยะเวลาการปฏิบัติตาม - จากเดิมที่ต้องปฏิบัติตามเป้าหมายรายปี เป็นให้มีระยะเวลา 3 ปี (2025-2027) ในการบรรลุเป้าหมายแบบเฉลี่ย 2) ไม่เปลี่ยนเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซ - เป้าหมายคงเดิม แต่บริษัทมีช่วงเวลาในการปรับตัวมากขึ้น 3) กลไก "banking and borrowing" - บริษัทสามารถชดเชยการไม่ผ่านเกณฑ์ในปีแรกได้ หากทำผลงานเกินเป้าในปีถัดไป
- ผลกระทบต่อ การเปลี่ยนผ่านสู่ยานยนต์ไฟฟ้า: มองว่าการผ่อนปรนอาจชะลอการเปลี่ยนผ่านสู่รถยนต์ไฟฟ้าและทำให้ยุโรปล่าหลังจีน และอาจจะกระทบกับบริษัทที่มีการลงทุนไปเยอะอย่าง Volvo นอกจากนั้นห่วงโซ่อุปทานรถยนต์ไฟฟ้าและพลังงานสะอาดจะเผชิญกับความไม่แน่นอนในระยะสั้น
- กลุ่มที่ได้ประโยชน์มากที่สุดคือผู้ผลิตรถยนต์ที่ยังอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่าน เช่น Volkswagen, Mercedes, Renault
- กลุ่มที่เสียประโยชน์คือกลุ่มผู้ผลิตแบตเตอรี่เช่น Samsung SDI และ LG Energy Solution ที่จะทำให้ออตลาดไม่เป็นไปอย่างที่คาดและการสนับสนุนของยุโรปต่อรถยนต์ไฟฟ้าที่ลดลง

A&F, Adidas และ Victoria Secret บ่งชี้ว่ากำลังซื้อลดลง

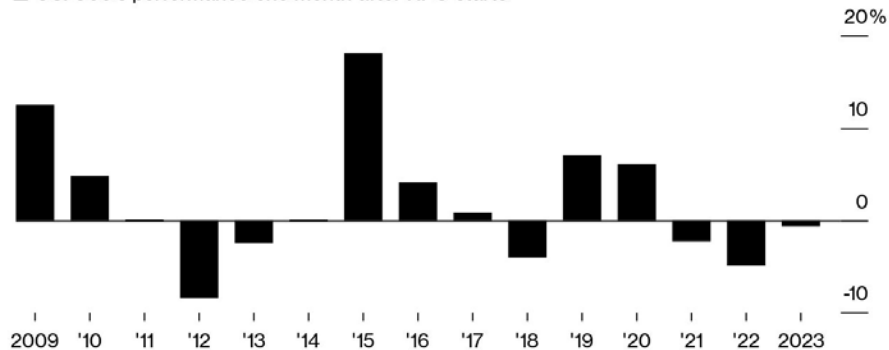
	A&F	Adidas	VSCO
Revenue 4Q24 (%)	+9% (3Q24 +15%)	+24% (3Q24 +8%)	+1% (3Q24 +7%)
GPM %	61.5% (-230bps YoY)	49.8% (+520bps YoY)	38.6% (-100bps YoY)
Inventory %Chg YoY	22.5% (3Q24 +17%)	+10.3% (3Q24 -7%)	-3% (3Q24 +7%)
Net profit	+20.3% (3Q24 +37%)	+89% (3Q24 +75%)	+1% (3Q23 Loss)
Revenue 1Q25	+4% to +6%	Na	1.3b-1.33b (est 1.4b)
Revenue 2025	+3% to +5%	HSD (vs est +10%)	6.2b-6.3b (est 6.35b)
EBIT margin	8%-9%	Na	Na
EPS 1Q25	1.25-1.45 (vs est 1.98)	1.7b-1.8b (est 2.2b)	10-30m (est 47m)

- ผลประกอบการมีความกังวลอย่างชัดเจนเกี่ยวกับการใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ โดยมีการให้แนวโน้มมีการชะลอตัวลงและการเติบโตต่ำและต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ในส่วนของ A&F, Adidas และ Victoria Secret
- ตลาดมีการปรับลดประมาณการรายได้ของบริษัทในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะใน 4 ไตรมาสของปี 2025 สะท้อนให้เห็นถึงความกังวลเกี่ยวกับความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่อ่อนแอลงและผลกระทบจากการขึ้นภาษีนำเข้า
- กลุ่มที่ถูกปรับลดมากที่สุด: ยานยนต์และชิ้นส่วน (ลดลง 392 bps) - สะท้อนการชะลอตัวของการซื้อสินค้าราคาสูงสินค้าคงทนและเครื่องแต่งกาย (ลดลง 342 bps) - แนวโน้มการใช้จ่ายลดลงในสินค้าที่ไม่จำเป็นเร่งด่วน
- กลุ่มที่ได้รับผลกระทบน้อยกว่า: บริการผู้บริโภค (ลดลงเพียง 17 bps) - ยังคงมีความยืดหยุ่นสูงธุรกิจค้าปลีก (ลดลง 96 bps) - ได้รับผลกระทบปานกลาง
- ภาษีนำเข้าที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนและราคาขายความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อ่อนแอลงอาจส่งผลให้การใช้จ่ายชะลอตัวยาวนานกว่าที่คาด กลุ่มบริการผู้บริโภคและค้าปลีกบางส่วนมีความยืดหยุ่นมากกว่า เหมาะสำหรับสภาวะตลาดที่ไม่แน่นอน
- กลุ่มสินค้าจำเป็นได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อและภาษีนำเข้าสินค้าที่น้อยกว่าสินค้าไม่จำเป็น เราแนะนำ WMT, COST ที่ราคาปรับตัวลดลงมาแล้ว

สรุปการประชุมสภาประชาชนจีน (NPC) วันแรก มุ่งเน้นการบริโภคในประเทศ

Chinese Equities Tend to Rise After NPC Meeting

■ CSI 300's performance one month after NPC starts



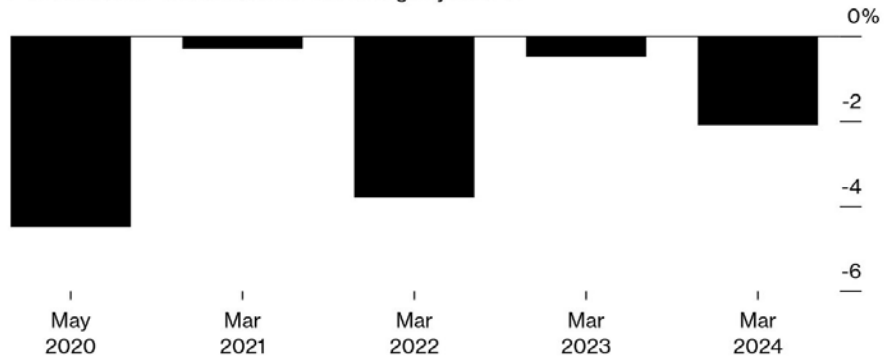
Source: Bloomberg

Bloomberg

First-Day Drop

MSCI China Index fell on first day of NPC for past five years

■ MSCI China Index move on first trading day of NPC



Source: MSCI, Bloomberg

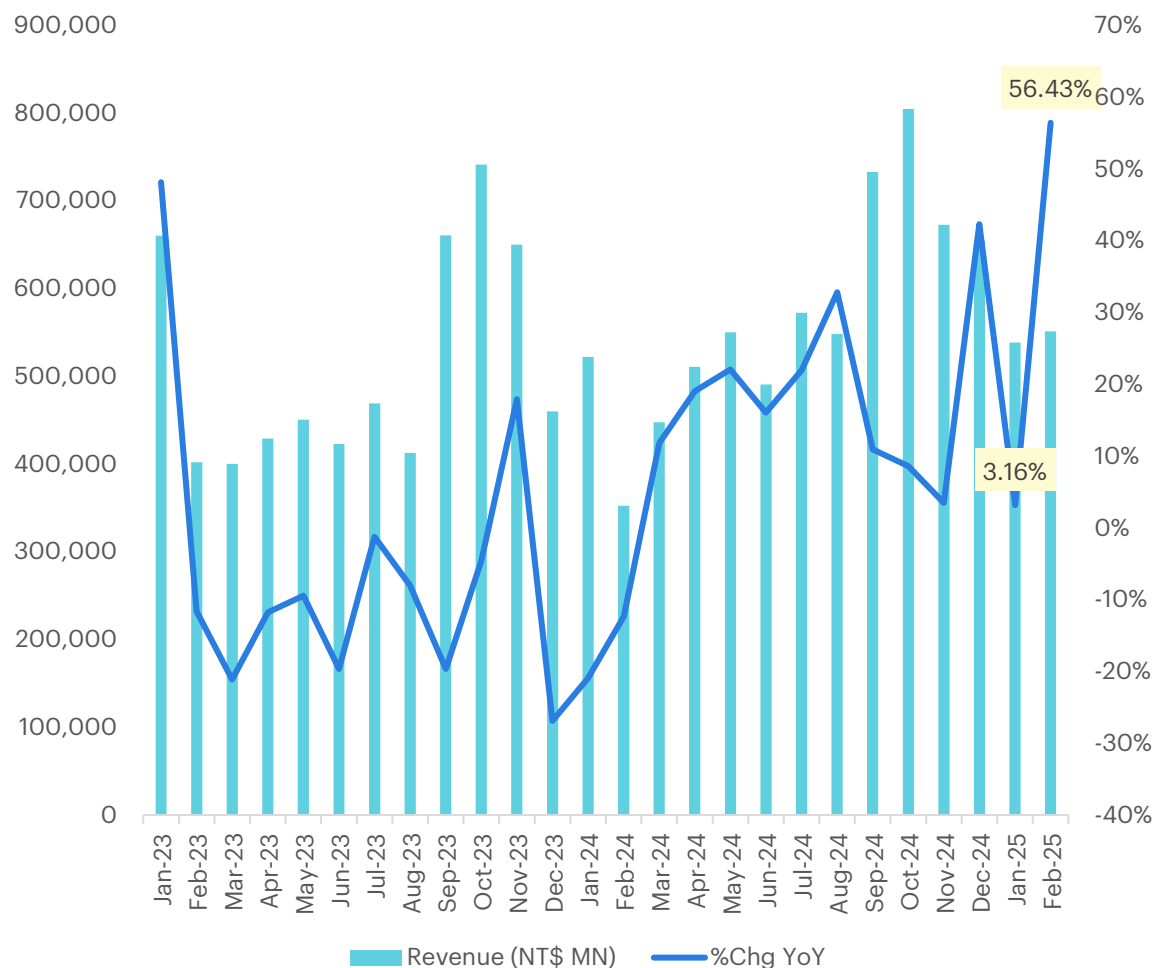
Bloomberg

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- ด้านเศรษฐกิจ** 1) จีนประกาศเป้าหมายการเติบโตประมาณ 5% 2) ตั้งเป้าขาดดุลการคลังสูงสุดในรอบกว่า 30 ปี (4% ของ GDP เทียบกับปี 2020 ที่ 3.6%) 3) เพิ่มการออกพันธบัตรรัฐบาลท้องถิ่นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ 4) ตั้งเป้าอัตราเงินเฟ้อที่ประมาณ 2% (เทียบกับ 3% เดิม) 5) ลดความเสี่ยงทางการเงิน โดยจัดเงินทุนประมาณ 500 พันล้านหยวน 6) ให้ความสำคัญสูงสุดกับการเร่งแก้ไขปัญหาคอขวดภายในประเทศที่ไม่เพียงพอ ภาพรวมเป็นการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ ซึ่งมองกลุ่มที่ได้ประโยชน์ คือ Xiaomi, Haier smart home, Alibaba, Meituan
- ด้านสงครามการค้า** 1) เพิ่มเป้าหมายการผลิตรายปีเป็น 700 ล้านตัน 2) มุ่งปรับปรุงผลผลิตและคุณภาพพืชเพื่อความมั่นคงทางอาหาร เรามองว่าปัจจุบันจีนเน้นการตั้งรับเป็นสำคัญ ยังไม่ได้มีมาตรการตอบโต้ในระดับที่รุนแรง
- ด้านพลังงานสะอาด** 1) ลดการใช้พลังงานลง 3% ในปี 2025 2) แผนห้าปีถัดไปตั้งแต่ปี 2026 จะมีวัตถุประสงค์หลักในการลดความเข้มของการปล่อยมลพิษ 3) ให้คำมั่นในการแก้ไขปัญหาการผลิตเกินกำลังที่กระทบอุตสาหกรรมเหล็กและน้ำมัน เราประเมินจีนตั้งเป้าในการเป็นผู้นำในด้าน Clean Energy ดังนั้นจะส่งผลดีต่อธุรกิจพลังงานสะอาด อย่าง BYD, CATL, Sungrow Power Supply, LONGi Green Energy
- การบริโภคและที่อยู่อาศัย** 1) ปรับปรุงกลไกการเติบโตของค่าจ้างเพื่อการฟื้นตัวของรายได้และส่งเสริมการใช้จ่ายของผู้บริโภคมากขึ้น 2) แก้ไขปัญหาการทำงานหนักเกินไป 3) พยายามมากขึ้นในการรักษาเสถียรภาพของตลาดอสังหา เรามองว่าการเพิ่มรายได้จะส่งผลบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวอย่าง Trip.com
- ด้านเทคโนโลยี** 1) เสริมสร้างนวัตกรรมเทคโนโลยีขั้นสูงและปรับปรุงการศึกษาด้านเทคโนโลยี 2) เพิ่มขีดความสามารถในการผลิตเครื่องปั้นเซมิคอนดักเตอร์และเรือ ภาพรวมทางจีนยังไม่ได้พูดถึงเรื่อง Innovation ใหม่ หรือด้านของ AI อาจต้องรอติดตามในวันถัดๆไป

Hon Hai เผยยอดขายเดือน ก.พ. โต 56% หนุนจาก Server AI

Hon Hai Monthly Sales



- Hon Hai Precision เผยยอดขายเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 56.4%YoY ด้านยอดขาย 2 เดือนแรกของปี ขยายตัว 25% โดยเพิ่มจาก 11% ในปี 2024
- เรามองว่าการเติบโตของยอดขายนี้ สอดคล้องกับการเปิดเผยของ Nvidia เมื่อสัปดาห์ที่แล้วว่ามีรายได้ \$11bn จากชิป Blackwell รุ่นล่าสุดของ Nvidia และประเมินยอดขายที่เติบโตดีของ Hon Hai ช่วยบรรเทาความกังวลเกี่ยวกับความล่าช้าในการผลิตเซิร์ฟเวอร์ AI ที่ใช้ชิป Blackwell
- Hon Hai ยังมีปัจจัยบวกที่หนุนการเติบโต คือ 1) ตลาดคาดการณ์ว่ารายได้ไตรมาสแรกจะเพิ่มขึ้น 22% 2) เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว Apple ประกาศว่าจะร่วมมือกับ Foxconn เพื่อเริ่มผลิตเซิร์ฟเวอร์ที่รองรับ Apple Intelligence ในอุตสาหกรรม ภายในปีนี้ 3) Hon Hai กำลังขยายการลงทุนในสหรัฐฯ เพื่อผลิตเซิร์ฟเวอร์ AI เพิ่มขึ้น 4) บริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ เช่น MSFT และ AMZN ยังคงมุ่งเน้นการลงทุนในระดับสูง
- เราประเมินว่า 1) ปัจจุบันผู้ที่มีสัดส่วนรายได้จาก Server AI สูงๆ จะยังได้ประโยชน์จากภาพนี้ อย่าง Hon Hai Precision, SMCI, Dell 2) จากผลการประกอบที่ดีของ Hon Hai มองว่า Supply Chain อย่าง NVDA และ AAPL จะมีภาพผลประกอบการที่ดีเช่นกัน

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap USD	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY23	Growth FY24F	P/E FY24F	P/B FY24F	Div Yield FY24F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
Apple Inc	USD	235.7	1	3,541,303	4.0	253.5	8%	-2.5%	-5.9%	29%	12%	28.7	29.4	0.5	-0.7	226.9	251.2
Zscaler Inc	USD	196.5	1.7	30,143	4.2	236.2	20%	0.1%	8.9%	19%	22%	55.0	12.0	0.0	-0.9	186.0	220.5
Marvell Technology Inc	USD	90.1	1.9	77,998	4.8	127.9	42%	-1.8%	-18.4%	32%	28%	24.4	5.2	0.3	0.2	82.3	122.1
CrowdStrike Holdings Inc	USD	365.4	1.8	90,018	4.3	412.7	13%	-6.2%	6.8%	38%	34%	77.7	16.2	NA	-1.1	358.8	469.5
Palo Alto Networks Inc	USD	184.3	1.2	122,012	4.3	216.4	17%	-3.2%	1.3%	14%	19%	50.1	12.9	0.0	-1.0	179.1	206.9
Dell Technologies Inc	USD	97.3	1.6	68,120	4.7	139.3	43%	-5.4%	-15.6%	12%	11%	9.3	24.3	2.6	NA	94	125
Super Micro Computer Inc	USD	38.9	2.7	23,086	3.3	55.3	42%	-6.2%	27.6%	38%	43%	10.5	2.6	NA	0.1	28	61
NVIDIA Corp	USD	117.3	2	2,862,120	4.8	173.5	48%	-6.1%	-12.7%	26%	14%	20.5	10.0	0.0	-0.4	114.0	144.9
Xiaomi Corp	HKD	55	1	1,369,648	4.8	54.8	0%	5.2%	58.1%	32%	26%	41.2	6.0	0.3	-0.5	39	58
Haier Smart Home Co Ltd	HKD	25	0.9	252,417	4.8	37.2	48%	1.6%	-8.5%	12%	10%	10.2	1.7	5.4	-0.2	24.3	26.3
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	139	1.3	2,634,473	4.9	159.8	15%	8.7%	68.2%	12%	17%	14.7	2.2	0.6	-0.5	98.6	146.4
Meituan	HKD	178	1.4	1,075,656	4.8	212.0	19%	9.8%	17.3%	25%	23%	19.1	4.4	0.0	-0.6	150.3	176.9
BYD Co Ltd	HKD	357	1	1,087,285	4.7	414.0	0.2	33.8%	33.8%	29%	20%	19.2	4.6	1.7	-0.4	312.5	407.8
Trip.com Group Ltd	HKD	492	1.1	1,087,285	4.9	578.5	18%	-9.0%	-9.0%	29%	20%	15.7	1.8	0.1	-0.3	432.8	577.8
Sungrow Power Supply Co Ltd	CNY	68.3	0.8	316634.2	4.5	95.3	0.4	-0.1	-0.1	0.1	0.1	11.4	2.8	1.3	0.1	66.0	73.8
LONGi Green Energy Technology	CNY	17.1	1.4	129584.6	3.7	18.4	0.1	0.1	0.1	1.5	0.9	38.5	2.0	0.6	-0.2	15.2	17.5
Hon Hai Precision Industry Co	CNY	174.5	1.1	2423932.3	4.8	239.8	0.4	-0.1	-0.1	0.3	0.2	11.9	1.3	5.1	-0.2	168.6	186.8

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 เอช จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น 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 โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกีดกันเลือกการ 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, 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.