

วันที่ 25 เมษายน 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

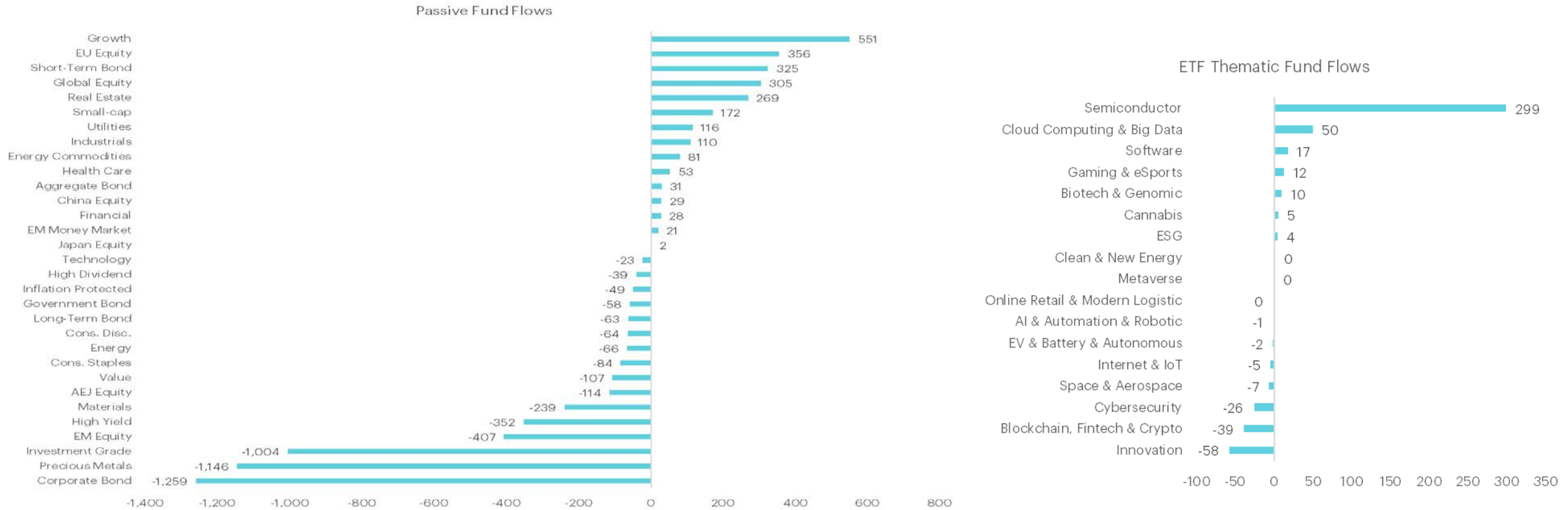
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับขึ้น นำโดยตลาดสหรัฐฯ โดยได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการของบริษัทต่าง ๆ ที่ออกมาดีกว่าคาด แม้ประเด็นความไม่แน่นอนทางภาษียังคงอยู่ จีนยังคงมีท่าทีแข็งกร้าวในการเจรจากับสหรัฐฯ นอกจากนี้จีนยังคงเตรียมแผนตั้งรับต่อเนื่อง ทั้งนี้ แนะนำนักลงทุนจับตาการประชุมโปลิตบูโรในช่วงสิ้นเดือนนี้ว่าจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหรือไม่ และมากนักน้อยเพียงใด
- กระแสเงินในวันที่ 22 เม.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน มีแรงซื้อแต่ปริมาณไม่สูงมากนัก 3) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากการเจรจากับสหรัฐฯ ที่คืบหน้าและมีมาตรการภาครัฐสนับสนุน 4) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยี เริ่มมีแรงซื้อกลับในกลุ่ม Semiconductor 5) มีแรงขายในกลุ่มกำลังซื้อและกลุ่มพลังงานจากผลของการเติบโตของเศรษฐกิจที่มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 6) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กจากผลกระทบน้อยกว่าบริษัทขนาดใหญ่ 7) มีแรงซื้อในหุ้นธีม Growth เพราะตลาดต้องการการเติบโตในช่วงเวลาที่มีความผันผวน
- ผลประกอบการกลุ่มยาโดยรวม Sanofi โดดเด่นสุดจากการเติบโตของ Dupixent และกำไรที่สูงขึ้น ส่วน Merck อ่อนแอสุดจากกำไรหดและปรับลดคาดการณ์ EPS ทั้งสามบริษัทมี pipeline ที่น่าสนใจ โดยเฉพาะในโรคเรื้อรังและระบบประสาทเนื้องอกกลุ่มยาในระยะสั้นจากความไม่แน่นอนด้านภาษี และเน้นลงทุนในกลุ่ม Healthcare Services อย่าง HCA และ Tenet แทน
- กลุ่ม Consumer Staples เผยงบอ่อนแอ รายได้หดตัวและเริ่มปรับขึ้นราคาสินค้าเพื่อตอบรับต้นทุนจาก Tariff บริษัทใหญ่ เช่น PG, PEP, Carrefour ปรับลดคาดการณ์รายได้ปี 2025 ขณะ Nestle เติบโตจากการขึ้นราคาเนสเล่ย์กลุ่มนี้ชั่วคราว เนื่องจากแรงกดดันจากต้นทุนสูงและกำลังซื้อผู้บริโภคที่อ่อนแอ
- Alphabet รายงานงบ 1Q25 ดีกว่าคาด กำไรโต 45% YoY หนุนจาก Subscription, OPM และ Hedging Gain อย่างไรก็ดีตาม รายได้คลาวด์โตต่ำกว่าคาด และภาพรวมธุรกิจหลักออกมา In Line แม้แนวโน้ม AI ยังสดใส แต่ยังแนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่มเทคโนโลยี ระยะสั้นจากความไม่แน่นอนเชิงนโยบายและสงครามการค้า
- INTC งบ 1Q25 ดีกว่าคาด หนุนจาก Data Center & AI แต่แนวโน้มยังเผชิญแรงกดดันจาก Tariff และข้อจำกัดส่งออกไปจีน ทำให้คาดการณ์ 2Q25 อ่อนแอกว่าคาด.
- TSMC เตรียมเปิดตัวเทคโนโลยี A16 ในปี 2026 และ A14 ในปี 2028 ต่อจาก 2 นาโนเมตรปลายปีนี้ เพื่อรองรับความต้องการชิปขั้นสูงยังดึงดูดลูกค้าใหญ่เช่น Apple และ Nvidia และคาดการณ์รายได้อุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์แตะ \$1 ล้านล้านภายในสิ้นทศวรรษ เรายังแนะนำ TSMC ระยะกลาง-ยาวจากศักยภาพเติบโตตามเทคโนโลยี แนะนำจับตาท่าทีภาษีสหรัฐฯ เป็นปัจจัยหนุนสำคัญ
- กลุ่มยานยนต์เริ่มฟื้นตัวจากเทคโนโลยี AI และระบบช่วยขับขี่ โดย Nidec และ Mobileye มีกำไรและรายได้ดีกว่าคาด Renesas และ STMicro ยังเผชิญแรงกดดันแต่มีแนวโน้มฟื้นตัวจาก AI และโอกาสเปลี่ยนซัพพลายเชนแม่ข่ายกลุ่ม Auto ฟื้นระยะสั้นจากข่าวภาษี แต่ยังแนะนำหลีกเลี่ยง ยกเว้น BYD ที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งสุดในกลุ่ม
- เราคาดตลาดยังคงผันผวนในระยะสั้นจากปัจจัย Macro อย่าง Trade war มากกว่า Micro ซึ่งเป็นสิ่งที่ยากที่จะประเมินท่าทีที่รับมือ ทำให้เราแนะนำติดตามทิศทางและเน้นตั้งรับเป็นสำคัญโดยแนะ: 1) PM (TP: 157.1 USD) คาดงบดีกว่าคาดจากแรงซื้อเฉพาะตัวและมองผลกระทบ Tariff จำกัด 2) VZ (TP: 157 USD) มองผลกระทบ Tariff จำกัดและมีความผันผวนกับเศรษฐกิจน้อย**

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	1,146.9	-0.6%	1.9	4.5	33.4	0.1%	Natural Gas	2.9	-3.0%	Cons Staples	-0.6%	Bitcoin Cash	-2.4%
Singapore	3,831.9	0.0%	2.6	1.3	1.3	-0.4%	Cotton	67.3	-2.1%	Real Estate	0.2%	Ethereum	-1.9%
Malaysia	1,506.5	0.4%	3.7	1.0	4.4	-0.4%	EU Gas	33.2	-2.0%	REIT	0.2%	Binance Coin	-1.0%
Indonesia	6,613.5	-0.3%	7.0	-0.7	16,870.0	0.0%	Soybean meal	288.7	-0.7%	Utilities	0.3%	XRP	-0.7%
Philippines	6,158.5	-0.2%	5.2	-5.2	56.6	0.0%	Rice	13.1	-0.7%	Financials	0.5%	Avalanche	-0.5%
Vietnam	1,223.4	1.0%	3.0	0.0	26,028.0	0.2%	EU Coal	103.9	-0.5%	Energy	1.1%	Bitcoin	-0.2%
India	34,880.7	-0.2%	6.4	1.0	85.3	-0.2%	Rubber	288.9	-0.3%	Healthcare	1.1%	Chainlink	-0.2%
China	3,297.3	0.0%	1.7	0.0	7.3	0.0%	Palm oil	4,135.0	-0.2%	Cons Disc	1.4%	TRON	0.0%
Hong Kong	21,909.8	-0.7%	3.1	0.6	7.8	0.0%	Sugar	17.9	-0.1%	Materials	1.5%	Solana	0.2%
Japan	35,039.2	0.5%	1.3	-1.3	142.6	-0.6%	Silver	33.6	0.0%	Industrials	1.5%	Litecoin	0.4%
South Korea	2,522.3	-0.1%	2.6	2.8	1,433.1	0.4%	Wheat	529.3	0.2%	ICT	1.7%	Dogecoin	0.7%
Taiwan	19,478.8	-0.8%	1.6	0.0	32.5	0.1%	Copper	485.6	0.3%	IT	2.9%	Cronos	2.2%
Australia	8,175.1	0.6%	4.2	-3.3	1.6	-0.7%	Oil - Brent	66.6	0.7%			Cardano	2.9%
UK	8,407.4	0.1%	4.5	-5.2	0.7	-0.7%	Aluminium	2,438.6	0.7%		%Chg	Polkadot	3.8%
Germany	22,064.5	0.5%	2.4	-4.9	1.7	-0.6%	Corn	477.3	1.1%	Style/Basket	DoD	Polygon	13.4%
France	7,502.8	0.3%	3.1	-8.3	5.8	-0.7%	Soybean	1,053.0	1.2%	Rate Sensitive	0.1%		
Switzerland	11,917.6	0.9%	0.4	-2.7	0.8	-0.4%	Gold	3,349.4	1.9%	Defensive	0.1%	ETF	%Chg
Italy	36,808.7	1.0%	3.5	-8.5	1,699.9	-0.7%	Coffee	408.0	4.0%	Low vol	0.1%	Thematics	DoD
Spain	13,179.7	-0.2%	3.0	-8.4	146.1	-0.7%	Baltic Dry Index	1,353.0	4.1%	Value	0.2%	EV	0.5%
Greece	1,705.6	0.1%	3.3	-7.8	299.2	-0.7%				Domestic	0.3%	Genomic	1.4%
US	5,484.8	2.0%	4.3	-6.6	99.4	-0.5%	Fixed Income		%Chg	High Dividend	0.4%	Gaming	1.5%
Canada	24,727.5	1.0%	3.2	-5.2	1.4	-0.2%			DoD	Large	0.5%	ESG	1.6%
Mexico	56,382.0	1.1%	6.4	-7.9	19.6	-0.2%	Thai Govt bond - 10yr		-0.4%	Asset Sensitive	0.6%	Clean Energy	2.2%
Brazil	134,580.4	1.8%	10.5	0.0	5.7	-0.5%	Global HY		0.1%	Commodities	0.7%	Metaverse	2.7%
Argentina	2,232,745.1	-0.3%	7.5	1.2	1,175.3	1.1%	Global Investment Grade		0.1%	Small	0.8%	Cybersecurity	3.1%
World		1.6%					Global Treasury		0.4%	Growth	0.9%	Cloud & Big Data	3.2%
DM		1.4%					U.S. Treasury		0.4%	Global Cyclical	1.1%	Semiconductor	3.4%
EM		-0.3%					Global Inflation-linked		0.5%	High Beta	1.4%	Innovation	4.3%

Source: Bloomberg, InnovestX

มีแรงขายในตราสารหนี้...ตลาดเริ่ม Risk-on ตามท่าทีของสหรัฐที่ผ่อนคลาย



กระแสเงินในวันที่ 22 เม.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้ระยะสั้นจากความคาดหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐจะปรับลดดอกเบี้ยแต่มีแรงขายในตราสารหนี้คุณภาพดีและ High Yield เป็นผลจากความกังวลภาพเศรษฐกิจและภาษีที่จะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน มีแรงซื้อแต่ปริมาณไม่สูงมากนักจากท่าทีของสหรัฐที่ผ่อนคลายลง 3) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากการเจรจบกับสหรัฐที่คืบหน้าและมีมาตรการภาครัฐสนับสนุน 4) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยี เริ่มมีแรงซื้อกลับในกลุ่ม Semiconductor 5) มีแรงขายในกลุ่มกำลังซื้อและกลุ่มพลังงานจากผลของการเติบโตของเศรษฐกิจที่มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น 6) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กจากผลกระทบน้อยกว่าบริษัทขนาดใหญ่จากสัดส่วนรายได้และต้นทุนที่มาจากในประเทศที่สูงกว่า 7) มีแรงซื้อในหุ้นธีม Growth เพราะตลาดต้องการการเติบโตในช่วงเวลาที่มีความผันผวนและอาจจะต้องการความเร็วเมื่อตลาดฟื้นตัว

ผลประกอบการพยุ่งตลาด แต่ภาพใหญ่ยังคงผันผวน



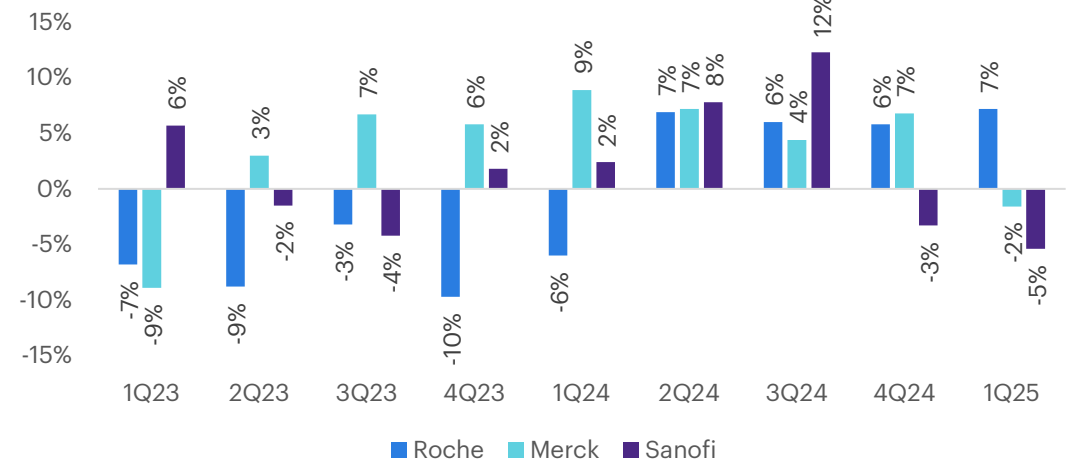
Recommend stock:	3D (Domestic, Defensive, Dividend)
US	Verizon, CVS, Pfizer, UnitedHealth, Costco, Pepsico, Colgate Palmolive
EU	Siemens, Carrefour, Metro, Deutsche Telekom, BNP Paribas, Enel, Iberdrola
HK	Xiaomi, JD.com, Hong Kong Exchange, Trip.com, China Mobile, Tencent, Alibaba

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปรับตัวขึ้นเนื่อง โดยได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการของบริษัทต่าง ๆ ที่ออกมาดีกว่าคาด แม้ประเด็นความไม่แน่นอนทางภาษียังคงอยู่
- โดยท่าทีของจีนยังคงจุดยืนที่แข็งกร้าว โดยย้ำว่าไม่มีการเจรจาข้อตกลงใด ๆ กับสหรัฐฯ อย่างที่ ปธน. ทรัมป์อ้าง และเน้นว่าหากสหรัฐฯ ต้องการแก้ไขปัญหาย่างแท้จริง ควรยกเลิกมาตรการภาษีฝ่ายเดียวทั้งหมด
- นอกจากนี้ จีนประกาศลดการจำกัดอุตสาหกรรมที่ห้ามลงทุนโดยต่างชาติ (negative list) จาก 117 เหลือ 106 รายการ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ และลดแรงกดดันจากสงครามภาษี
- อีกทั้ง ปธน. สีจิ้นผิงกำลังพยายามฟื้นฟูความสัมพันธ์กับสหภาพยุโรป โดยผู้นำยุโรปเตรียมเดินทางไปยังปักกิ่งในเดือน ก.ค. เพื่อร่วมการประชุมสุดยอด ซึ่งอาจนำไปสู่การฟื้นคืนข้อตกลงการลงทุนที่ถูกยกเลิกไปในปี 2021 และอาจเพิ่มการค้ากับจีน
- แนะนำนักลงทุนจับตาการประชุมโปสิตูปุโรของจีนในช่วงสิ้นเดือนนี้ เพื่อหาหรือถึงเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอาจไม่แรงเท่าที่คาด เนื่องจากความไม่แน่นอนการเจรจาทางภาษียังคงมีอยู่ ส่งผลให้การกำหนดมาตรการกระตุ้นที่รุนแรงต้องพิจารณาด้วยความระมัดระวัง โดยหากอิงในอดีตแล้ว จีนมักดำเนินนโยบายอย่างระมัดระวังและเมื่อจำเป็นต่อเป้าหมายการเติบโต
- ในระยะสั้น ตลาดอาจปรับขึ้นได้ด้วยความหวังและท่าทีของ ปธน. ทรัมป์ หรือผลประกอบการบริษัท อย่างไรก็ตาม ในระยะกลางและยาว ยังมีความไม่แน่นอนสูง ด้วยเหตุนี้ INVX ยังคงแนะนำการลงทุนในหุ้นธีม 3D (Domestic, Defensive, Dividend)
- ระยะถัดไป เรายังคงแนะนำติดตามท่าทีการเจรจาระหว่างจีนและสหรัฐฯ ซึ่งหากว่าสงครามการค้าจบลงจริง เราเชื่อว่าตลาดจะปรับตัวได้ดีขึ้นโดยกลุ่มธนาคารเป็นสำคัญ

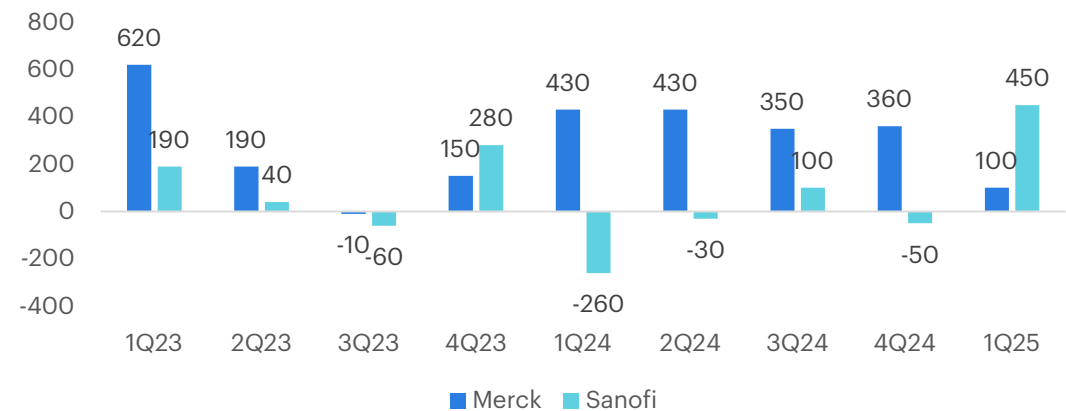
Source: Bloomberg

Roche, Merck และ Sanofi ผลประกอบการผสม...รอความชัดเจนต่อนโยบายภาษียาของรัฐ

Revenue growth trend - %Chg YoY

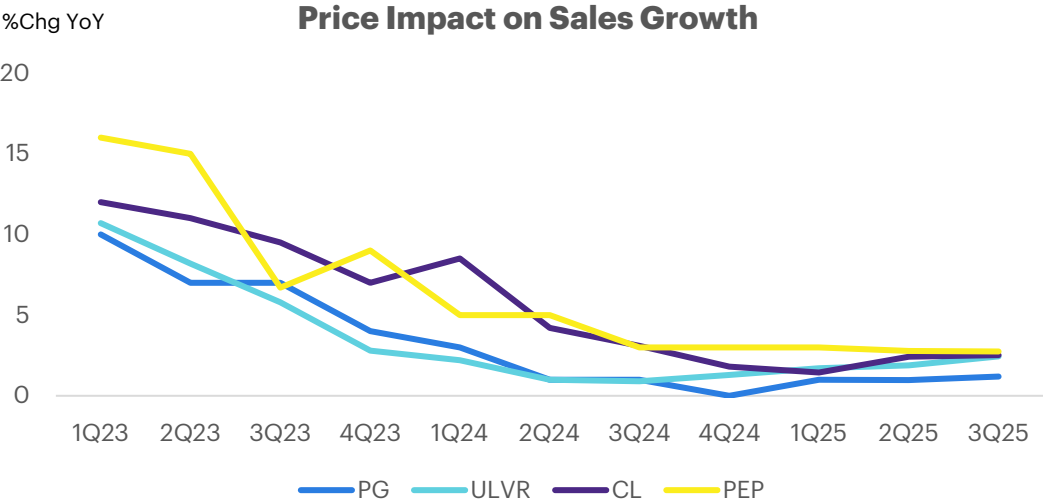
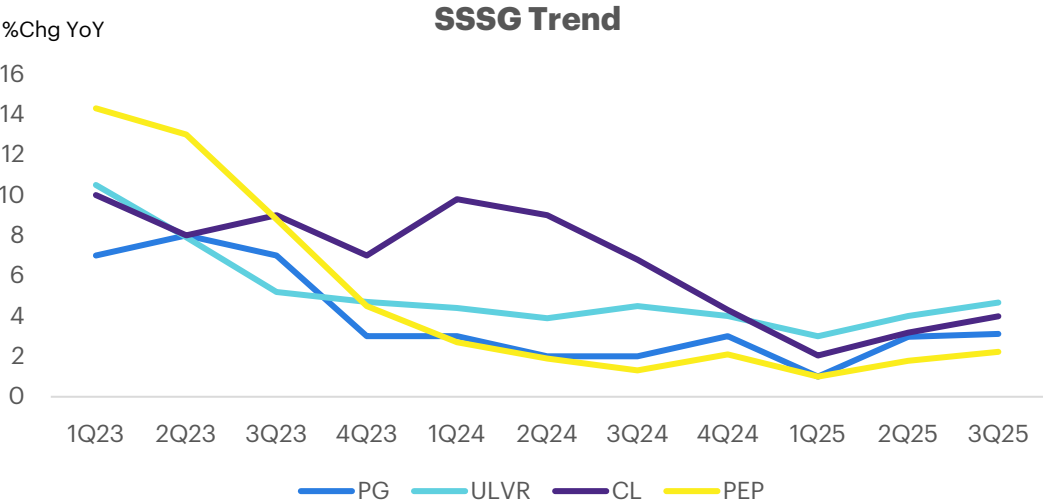


Margin expansion



- ผลประกอบการโดยรวม: แข็งแกร่งที่สุด: Sanofi (เติบโต 11% YoY) ปานกลาง: Roche (เติบโต 7.2% YoY) อ่อนแอที่สุด: Merck (ลดลง 1.6% YoY) ในภาพรวมการเติบโตของกำไรเป็นผลมาจากการขยายตัวของอัตราการทำกำไรมากกว่าการเติบโตของรายได้
- ยาขายดี: Sanofi: Dupixent ยังเติบโตอย่างมาก (20.3%) Merck: Keytruda เติบโตช้าลง (3.7%) แต่ Winrevair เป็นที่น่าจับตา Roche: มีความผสมผสาน โดย Hemlibra และ Actemra ทำผลงานได้ดี แต่ Vabysmo ต่ำกว่าคาด
- Pipeline: ทั้งสามบริษัทมีการพัฒนา pipeline ที่น่าสนใจในโรคเรื้อรังและโรคระบบประสาท Merck: เน้นที่ Winrevair และรูปแบบใหม่ของ Keytruda ส่วน Sanofi และ Roche: มีผลการทดลอง Phase 3 หลายตัวที่คาดว่าจะออกมาในครึ่งปีหลัง
- แนวโน้มปี 2025: Sanofi - คาดยอดขายเติบโต mid-to-high single-digit และ EPS เติบโต low double-digit Roche ยืนยันแนวโน้มปี 2025: คาดยอดขายเติบโต mid single-digit และ EPS เติบโต high single-digit ส่วน Merck ปรับลดคาดการณ์ EPS ปี 2025: จาก \$8.88-\$9.03 เป็น \$8.82-\$8.97 เนื่องจากข้อตกลงการให้ใบอนุญาตกับ Hengrui Pharma และได้รับผลกระทบจากภาษีสหรัฐ US\$200 ล้าน
- กลุ่มยากำลังเผชิญความท้าทายในสภาพแวดล้อมธุรกิจที่ไม่แน่นอน ทั้งจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ การแข่งขันในจีน และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ทำให้เราแนะนำไปลงทุนในกลุ่ม Healthcare Services อย่าง HCA และ Tenet ระหว่างรอความชัดเจนประเด็นภาษีก่อน กลับเข้าไปลงทุนกลุ่มยาใหม่

Consumer Staples เหยงบอ่อนแอ...และ ปรับประมาณการลง

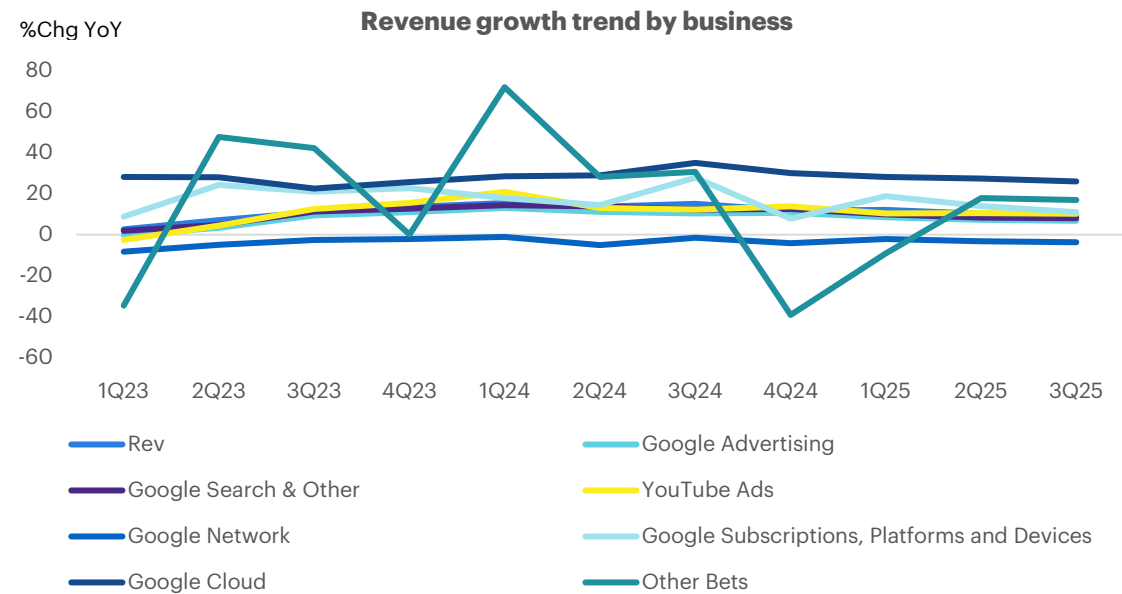


Source: Bloomberg

- กลุ่ม Consumer Staples เหยงบอ่อนแอในทิศทางเดียวกัน โดยการเติบโตเริ่มหดตัวลง ประกอบกับเริ่มเห็นแนวโน้มการปรับราคาขึ้นเพื่อรับมือกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจาก Tariff
- **รายได้ 1Q25 หดตัวในภาพรวม** โดย Procter & Gamble (PG) -2%YoY, PepsiCo (PEP) -1.8%YoY ด้าน Carrefour เผยรายได้ที่หดตัวลงในยุโรปเป็นสำคัญ ขณะที่ Nestle เติบโตเล็กน้อย Organic Sales +2.8% แต่มาจากการขึ้นราคาเป็นสำคัญ
- **บริษัทเริ่มมีการปรับประมาณการ FY25 ลง** โดย PG มองรายได้ทรงตัว (จากเดิมคาดการณ์เติบโต 2-4%), PEP คาดการเติบโตทรงตัว (คาดการณ์ก่อนมองเติบโตที่ราว 5%-6%)
- **ภาพรวมทั้งกลุ่มได้รับผลกระทบจาก Tariff** ซึ่งทำให้แนวโน้มต้นทุนเพิ่มขึ้น เช่น PG ประเมินว่าภาษีนำเข้าที่มีอยู่และที่เสนออาจเพิ่มต้นทุนรายปีถึง \$1.5bn พันล้านดอลลาร์
- **บริษัทจึงเริ่มเตรียมปรับขึ้นราคาขาย** เพื่อรับมือกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น โดย Unilever Nestle PG เริ่มขึ้นราคาสินค้าแล้วเพื่อรับมือกับต้นทุนสินค้าโภคภัณฑ์ที่พุ่งสูงขึ้น
- เรามองว่ากลุ่ม Consumer Staple ไม่มีภูมิคุ้มกันจาก Tariff ทำให้ได้รับผลกระทบทั้ง 1) รายได้ที่มีแรงกดดันจากแรงซื้อผู้บริโภคและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 2) แนวโน้มมาร์จิ้นที่หดตัวโดยมีแรงกดดันจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่อิงแรงซื้อผู้บริโภคไปก่อน หลังมองว่าบริษัทภายในกลุ่มคาดว่าจะให้ผลประกอบการและมีการปรับประมาณการลงในทางเดียวกัน

Alphabet หุ่นขึ้นแรง...ตอบสนองเชิงบวกต่อบ 1Q25

Metric	1Q25 (\$bn)	YoY Change	Estimate (\$bn)
Revenue	90.23	12%	89.1
EPS (\$)	2.81	1.89	2.01
Google Services Revenue	77.26	9.8%	76.31
Google Advertising Revenue	66.89	8.5%	66.39
YouTube Ads Revenue	8.93	10%	8.94
Google Cloud Revenue	12.26	28%	12.32
Hedging gains	0.26	vs. 0.072	0.1538
Operating margin	34%	+2 ppt	32.30%
Capital expenditure	17.2	vs. 12.01	17.15
Google Cloud operating income	2.18	vs. 0.9	1.94

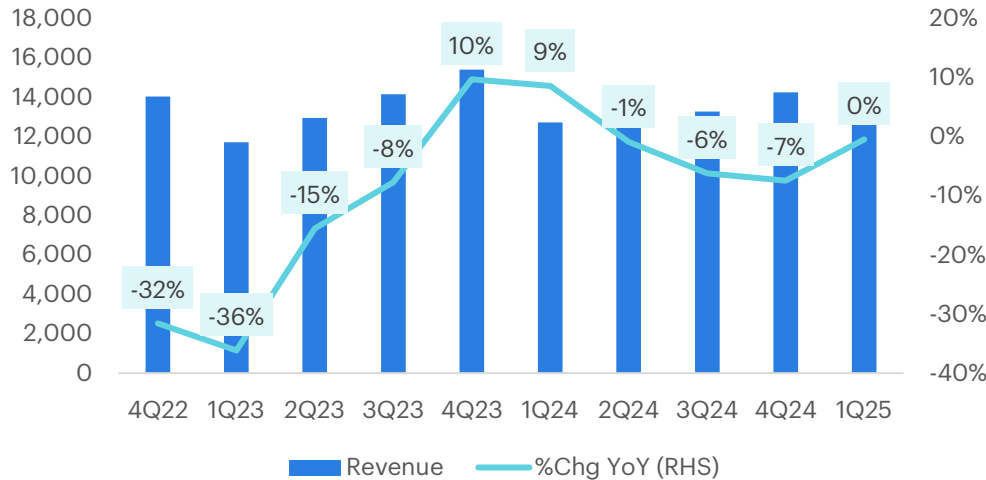


- Alphabet เผลงบ 1Q25 ดีกว่าคาด โดยรายได้รวมเติบโต +12%YoY และกำไรรวมโต +45%
- ขณะที่หากพิจารณาภาพงบ 1Q25 เรามีมุมมองดังนี้ 1) รายได้ Subscription โตดีกว่าคาดมาก 2) รายได้ Ads ถือได้ว่า In Line 3) Youtube Ads เติบโต 10%YoY ซึ่งเรามองว่าเป็นการฟื้นตัวในทิศทางเดียวกับกลุ่ม แต่ดูเหมือน Peer อย่าง NFLX ทำได้ดีกว่า 4) OPM ออกมาโตดีกว่าคาดและเพิ่มขึ้นจากปีก่อนมาก โดยเฉพาะ Cloud 5) Hedging Gain ที่เพิ่มขึ้นกว่าคาดและโตจากปีก่อนมากแตะ \$260mn (\$72 mn y/y, est \$153.8 mn) 6) รายได้คลาวด์โตต่ำกว่าคาด โดยมีการเติบโตที่ 28%YoY ซึ่งภาพนี้อาจจะทำให้เราเเนะระมัดระวัง MSFT AMZN เช่นกัน
- ด้าน CAPEX +43% YoY ประกอบกับยืนยันแผนการลงทุน AI ในปี 25 ในทิศทางเดียวกันกับที่ AMZN และ NVDA ยืนยันว่ายังไม่เห็นความต้องการ AI ที่ลดลง สะท้อนทิศทางอุปสงค์ AI ที่ยังคงดำเนินต่อ โดย AI Overviews ใน Google Search มีผู้ใช้งานถึง 1.5 พันล้านคน
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราประเมินได้ว่า งบ GOOGL ที่ทำได้ดีคือ OPM และ Hedging Gain รวมถึง Subscription ขณะที่การเติบโตในกลุ่มธุรกิจภาพรวมอาจจะออกมา In Line และ ไม่ได้หวือหวา
- เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากความคาดหวังเชิงบวกในภาพรวมมากกว่าการเติบโตที่ออกมาโดดเด่น ประกอบกับหากพิจารณาตั้งแต่ช่วงต้นปี เราจะเห็นได้ว่าราคาหุ้นมีการปรับตัวลงไปรับประเมินลบพอสมควร
- ระยะสั้น เรายังเเนะหลีกเสี่ยงกลุ่มเทคโนโลยีภาพรวมตลาดยังคงผันผวนต่อสงครามการค้าและทิศทางการดำเนินนโยบายของทรัมป์

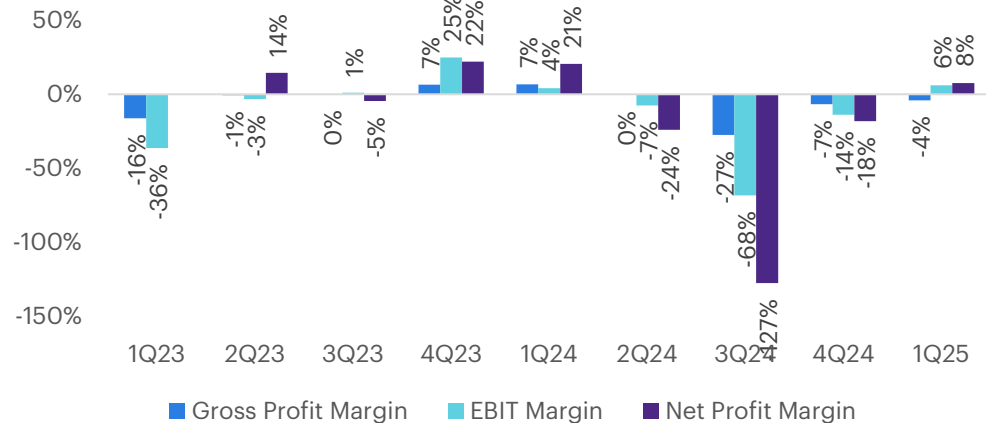
Source: Bloomberg

Intel งบดีกว่าคาดใน 1Q25...แต่แนวโน้มยังน่ากังวล

Quarterly Revenue Trend

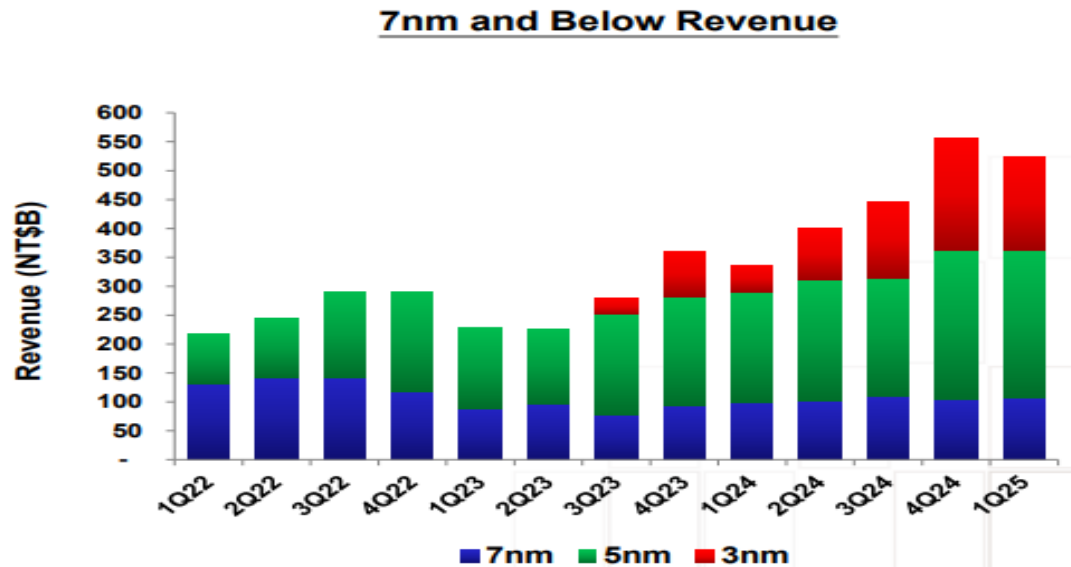
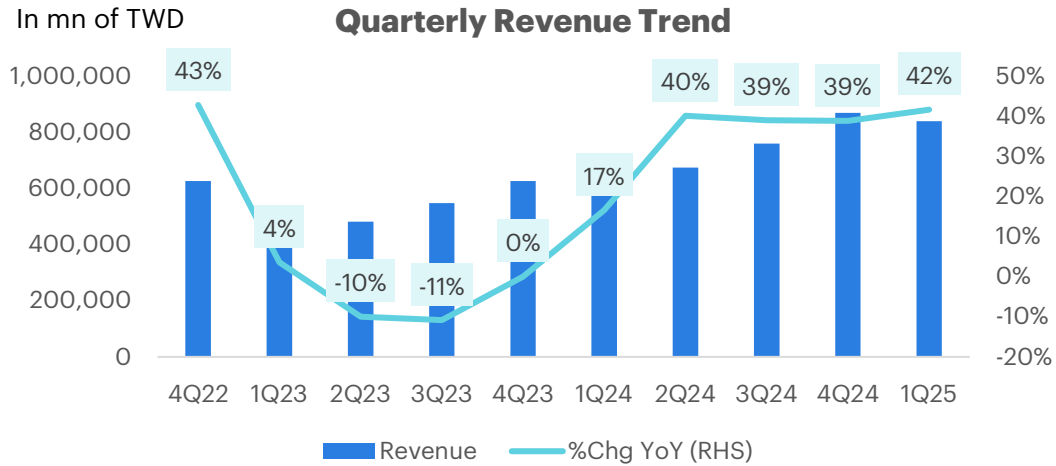


Quarterly Margin Expansion Trend



- งบ INTC ดีกว่าคาดใน 1Q25 อย่างไรก็ตามแนวโน้มยังมีความกังวลจาก Tariff และการจำกัดการส่งออกชิปไปยังจีน
- INTC เผยรายได้เติบโตคงที่ โดยอยู่ที่ \$12.7bn ด้านกำไรหดตัวน้อยกว่าคาดอยู่ที่ \$0.8bn
- ภาพรวมงบฟื้นตัวดีจากรายได้ Data Center & AI และ Foundry ดีกว่าคาดและเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามธุรกิจหลักอย่าง Client Computing หดตัวลง 8%YoY
- อย่างไรก็ตามให้คาดการณ์ 2Q25 ต่ำกว่าคาด โดยมองรายได้อยู่ที่ \$11.2 ถึง \$12.4bn
- เราประเมินได้ว่าคาดการณ์ที่อ่อนแอเป็นผลกระทบจากภาพรวมเศรษฐกิจมหภาคที่มีความไม่แน่นอน ประกอบกับ 1) ข้อจำกัดการส่งออกชิปของสหรัฐฯไปจีน 2) Tariff ในกลุ่มเซมิฯ ที่รั้งปึงเล็งเก็บและมีความไม่แน่นอน ซึ่ง INTC ได้รับผลกระทบจากสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ผลิตในจีนและเล็ปท็อป
- นอกจากนี้ธุรกิจ Foundry กำลังรอความชัดเจนเกี่ยวกับทิศทางของธุรกิจที่ปัจจุบันมีการคาดการณ์ต่างๆ ตั้งแต่การให้บริษัทถอนตัวจากธุรกิจการผลิตชิป ไปจนถึงการลดความพยายามในการเป็นผู้ผลิตชิปให้กับบุคคลภายนอกเช่น TSMC
- ด้วยภาพนี้ ทำให้เราประเมินได้ว่าในระยะสั้น หุ้นยังคงมีความผันผวนได้จากความเสี่ยงหลายปัจจัย ซึ่งเรายังคงแนะนำระมัดระวังการลงทุนกลุ่มเซมิฯ พร้อมกับมองว่าภาพการฟื้นตัวในระยะถัดไปขึ้นอยู่กับท่าทีและนโยบาย Trump เป็นหลัก

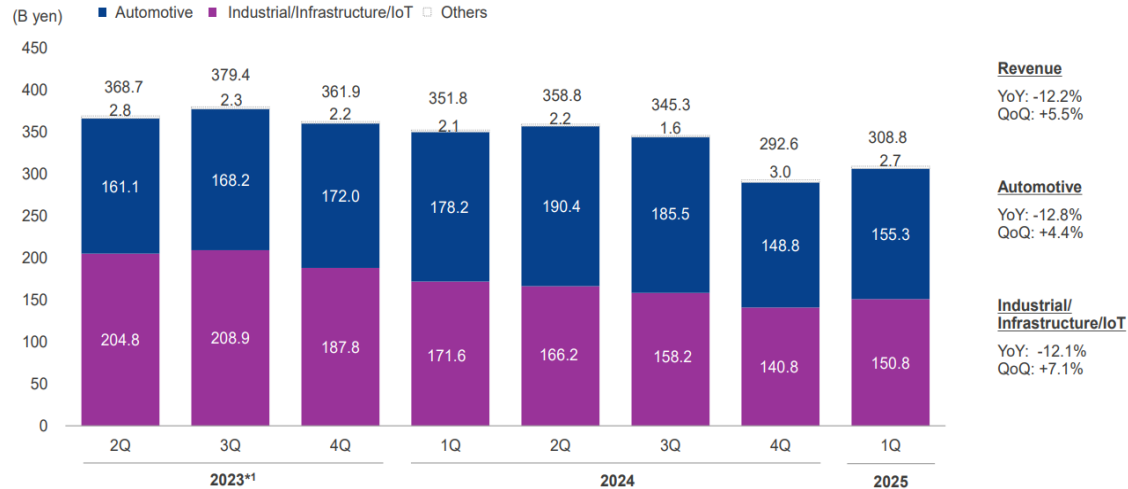
TSMC เตรียมเริ่มผลิตชิปด้วยเทคโนโลยี A14 ในปี 2028



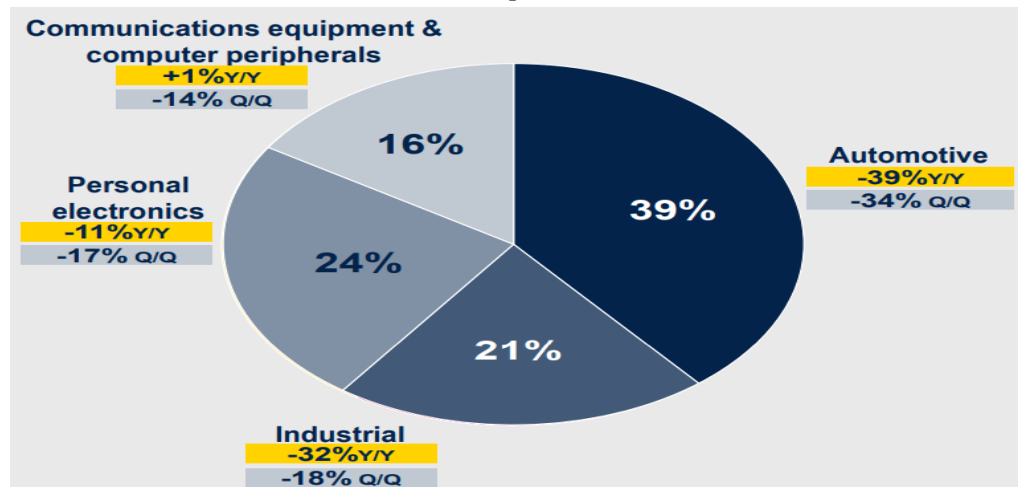
- TSMC เตรียมเริ่มผลิตชิปด้วยเทคโนโลยี A14 ในปี 2028 ซึ่งจะพัฒนาไปจากเทคโนโลยีการผลิตระดับ 3 นาโนเมตรที่ใช้อยู่ปัจจุบัน และ 2 นาโนเมตร ที่จะเปิดตัวในปลายปีนี้
- นอกจากนี้ยังมีแผนเปิดตัวเทคโนโลยี A16 ในปี 2026 ก่อน A14 เพื่อเป็นขั้วกลาง การรักษาการพัฒนาอย่างต่อเนื่องนี้ ทำให้สามารถดึงดูดธุรกิจการผลิตชิปที่ทำกำไรมากที่สุดของ Apple และ Nvidia
- TSMC เชื่อมั่นว่าความต้องการโดยรวมสำหรับเซมิคอนดักเตอร์จะเพิ่มขึ้นต่อไป และรายได้รวมของอุตสาหกรรมจะ "เกิน" 1 ล้านล้านดอลลาร์ได้อย่างง่ายดายภายในสิ้นทศวรรษนี้
- สำหรับเทคโนโลยี A14 ไม่ได้ถือว่าเป็นการ Surprise ตลาดมากนัก เพราะ TSMC มีการเตรียม Pipeline ในการพัฒนามาก่อนแล้ว ภาพรวมเรามองเป็นพัฒนาการที่ยังคงมีต่อเนื่อง
- สำหรับ TSMC เรายังคงมุมมองเดิม ในภาพระยะกลางถึงยาวยังเป็นหุ้นที่มีความน่าสนใจ เนื่องจากมีการเติบโตไปตามการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีได้ แน่ติดตามมาตรการภาษีชิปของสหรัฐฯ หากมีสัญญาณที่ผ่อนคลายมากขึ้นมองเป็นจังหวะเข้าซื้อสะสม

Automotive มีการปรับตัวในกลุ่มเทคโนโลยีขับเคลื่อนและ AI

Renesas Quarterly Revenue Trends



STMicro 1Q25 Revenues dynamic



- กลุ่ม Automotive เริ่มเห็นการปรับตัวบ้างในส่วนที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีขับเคลื่อนและ AI
- Nidec:** ธุรกิจยานยนต์กลับมามีกำไรหลังขาดทุนในปีก่อน หนุนจากการปรับโครงสร้างองค์กร และคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องจากความต้องการระบบระบายความร้อนสำหรับ AI และ EV
- Renesas:** แม้รายได้จากชิปรถยนต์ถูกกดดันจากค่าเงินและดีมานด์ EV ที่ไม่แน่นอน แต่ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวจากความต้องการในกลุ่ม AI, Data Center และอุตสาหกรรม
- STMicro:** กำไรลดลงแรงจากความอ่อนแอในกลุ่มยานยนต์และอุตสาหกรรม แต่บริษัทมองว่าอยู่ในช่วงต้นของการฟื้นตัวรอบใหม่ และอาจได้ประโยชน์จากการเปลี่ยนซัพพลายเชนโลก
- Mobileye:** รายได้เติบโตดีกว่าคาดจากความต้องการเทคโนโลยีช่วยขับขี่ (ADAS) ที่ยังแข็งแกร่ง แม้อยู่ในภาวะเศรษฐกิจไม่แน่นอน และบริษัทยังมั่นใจในแนวโน้มรายได้ทั้งปี
- ยอดขายรถใหม่ในยุโรป** เดือนมีนาคม 2025 เพิ่มขึ้น 2.8% โดยได้แรงหนุนจากยอดขายรถไฟฟ้า (EV) ที่เพิ่มขึ้น 23.6% ด้านยอดขายของ Tesla ลดลงถึง 28.2% ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ขณะที่ค่ายรถยุโรป เช่น Volkswagen และ Renault มียอดขายเพิ่มขึ้น
- เรามองว่าแม้ภาพรวมผลประกอบการที่ออกมาโดยรวมจะไม่ได้แย่มาก ประกอบกับได้รับปัจจัยบวกจากสหรัฐฯกำลังพิจารณายกเลิกภาษีชิ้นส่วนรถยนต์ ที่นำเข้าจากจีน ทำให้ราคาหุ้นกลุ่ม Auto มีการปรับตัวขึ้นมา แต่อย่างไรก็ดีเราประเมินอาจเป็นเพียงระยะสั้น เนื่องจาก 1) ผลประกอบการที่ดีบางส่วนอาจจะมาจากการ Front Loading ก่อนมาตรการภาษี 2) ความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีในระยะถัดไป ทำให้เรายังแนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่ม Auto เช่นเดิม แต่หากผู้ที่สนใจเราแนะนำเป็น BYD ที่ปัจจัยพื้นฐานที่ดีที่สุดในกลุ่ม

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth	P/E	P/B	Div Yield			กรอบราคาจากมุมมอง	
	(Local Currency)			USD	Rating	Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25FFY25F	FY25F	Net D/E		แนวรับ	แนวต้าน
HCA Healthcare Inc	USD	341.4	0.7	84,056	4.1	377.3	11%	-1.2%	-1.2%	12%	12%	15.6	N/A	0.8	78.3	321.3	352.1
Tenet Healthcare Corp	USD	124.2	1.1	11,725	4.6	170.3	37%	-7.6%	-7.6%	-63%	9%	11.1	387	0.5	1.4	110.9	139.7
Procter & Gamble Co/The	USD	159.5	0.4	374,025	4.1	174.6	9%	-6.4%	-6.4%	11%	5%	24.4	7.8	2.4	0.5	158.7	174.2
PepsiCo Inc	USD	135.3	0.4	185,521	3.6	157.0	16%	-9.8%	-9.8%	17%	6%	16.6	8.9	3.9	2.1	136.9	153.0
Alphabet Inc	USD	159.3	1	1,954,603	4.6	202.7	27%	3.0%	3.0%	11%	14%	19.3	5.8	0.3	-0.2	144.2	163.3
Taiwan Semiconductor Manufac	USD	164.2	1.4	851,527	4.9	215.5	31%	-1.1%	-1.1%	N/A	17%	23.8	6.4	1.4	-0.3	141	173
BYD Co Ltd	HKD	396.6	0.9	1,207,032	4.7	470.2	19%	1.0%	1.0%	32%	20%	27.6	6.4	1.0	-0.5	324	423

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวดังกล่าว บกวิจักษ์ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, 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, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGP, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SMC, 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, COCO, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, 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, 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, EAST, 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, BKA, 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, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, 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, LTMH, 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, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READO, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, 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, WOP, WP, XBIO, XYZ, 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 January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.