

วันที่ 2 พฤษภาคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

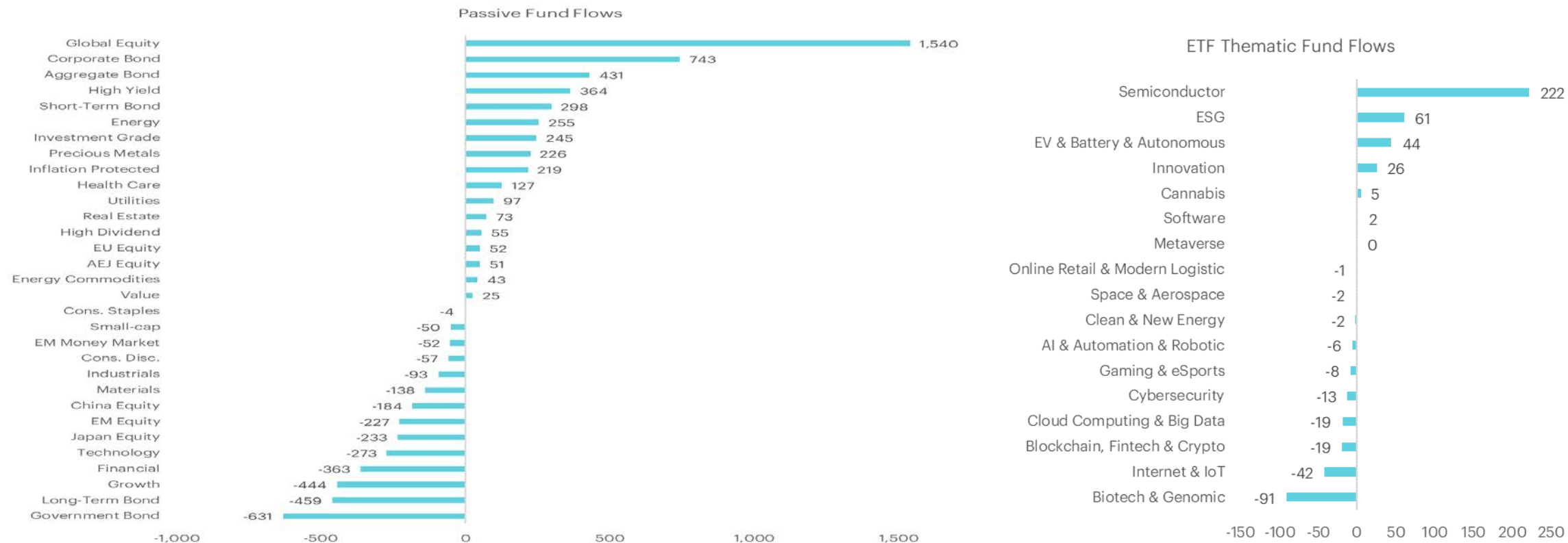
- ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นทั่วโลก นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย หนุนโดยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของ Microsoft (MSFT) และ Meta (META) ท่ามกลางตลาดแรงงานที่ส่งสัญญาณชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นน่าจะเห็นความคืบหน้าในการเจรจาทางภาษีระหว่างจีนและสหรัฐฯ แต่ยังคงไม่แน่นอน ดังนั้นในระยะกลางถึงยาวเรายังคงแนะนำให้นักลงทุนตั้งรับผ่านธีมการลงทุน 3D
- กระแสเงินในวันที่ 28 เม.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน 2) กระแสเงินในจีนผันผวน มีแรงซื้อจากผลประกอบการ 1Q25 ที่ฟื้นตัว 3) มีแรงซื้อในตลาดญี่ปุ่น 4) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยี เริ่มมีแรงซื้อกลับในกลุ่ม Software แต่ขายใน Semiconductor 5) มีแรงขายในโลหะมีค่าจากตลาดหุ้นฟื้นตัวทำให้ตลาดขายทองคำโลหะมีค่าโดยเฉพาะทองคำ 6) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินจากประเด็นภาษีที่คลี่คลายมากขึ้น 7) มีแรงซื้อในหุ้นธีม Growth เพราะตลาดต้องการการเติบโตในช่วงเวลาที่มีความผันผวนและอาจจะต้องการความเร็วเมื่อตลาดฟื้นตัว
- จบ MSFT 1Q25 ดีกว่าคาดจากการเติบโตของ Cloud และ AI โดยเฉพาะ Azure และ Copilot ขณะที่ยังคง CAPEX สูงสะท้อนความเชื่อมั่นในดีมานด์ AI ด้าน AMZN แม้งบดีกว่าคาดแต่ถูกกดดันจาก AWS โตต่ำและความกังวลด้านภาษี ทำให้แนะนำลงทุน MSFT ต่อเนื่องและหลีกเลี่ยง AMZN ชั่วคราว พร้อมจับตาความเสี่ยงจากนโยบายการค้าโดยเฉพาะภายใต้ Trump.
- Apple รายงานงบดีเกินคาดจากรายได้และกำไรที่โต YoY แต่ราคาหุ้นถูกกดดันจากอัตรากำไรผลิตภัณฑ์ที่ต่ำกว่าคาด รายได้จีนชะลอ การเติบโตของบริการลดลง และความล่าช้าใน AI ขณะเดียวกันยังมีความเสี่ยงจากภาษีและห่วงโซ่อุปทาน ทำให้เรามองว่าควรหลีกเลี่ยงการลงทุนใน AAPL ช่วงนี้
- META รายงานงบ 1Q25 ดีกว่าคาดจากรายได้และกำไรที่โตแข็งแกร่ง หนุนโดยรายได้โฆษณาและการควบคุมต้นทุน พร้อมเพิ่ม CAPEX ด้าน AI และเปิดตัวแอปแข่งกับ ChatGPT ขณะที่ระยะสั้นยังน่าเก็งกำไร แต่ระยะกลาง-ยาวยังมีความเสี่ยงจากเศรษฐกิจชะลอ การแข่งขันสูง และกฎระเบียบที่เข้มงวด.
- ผลประกอบการของกลุ่มเซมิฯ มีทิศทางผสมผสาน โดยกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI เช่น อุปกรณ์ผลิตชิป ทดสอบ และ advanced packaging ยังมีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่ง ขณะที่กลุ่ม smartphone เผชิญแรงกดดันจากการสูญเสียส่วนแบ่งตลาด ภาษีนำเข้า และการจัดการสต็อกของลูกค้า ทำให้ต้องระวังการลงทุนในหุ้นอย่าง Apple, Qualcomm และ Samsung ในระยะสั้น.
- HKEX รายงานกำไรและรายได้ 1Q25 สูงกว่าคาด ทำสถิติใหม่จากปริมาณซื้อขายและ IPO ที่เพิ่มขึ้น หนุนแนวโน้มเชิงบวกต่อเนื่อง ด้าน Yum China แม้กำไรและ margin ดีขึ้น แต่ยอดขายเติบโตช้าและเปิดสาขาน้อยกว่าคาด ส่งผลให้ราคาหุ้นตอบสนองลบ ส่วน Haier Smart Home กำไรโตแต่ต่ำกว่าคาดจากผลกระทบภายนอก แต่ยังมีแนวโน้มบวกจากนโยบายรัฐและการเป็นผู้นำตลาดในจีน.
- อุตสาหกรรมพลังงานแสงอาทิตย์ของจีนใน 1Q25 เผชิญแรงกดดันหนักจากราคาห่วงโซ่อุปทานต่ำและมาตรการกีดกันทางการค้าสหรัฐฯ ส่งผลให้ผู้ผลิตรายใหญ่ เช่น Longi, JinkoSolar, JA Solar และ Trina Solar ขาดทุนต่อเนื่อง การตั้งฐานผลิตในประเทศที่สามอาจช่วยบรรเทาภาษี แต่โดยรวมยังไม่เหมาะแก่การลงทุนในระยะนี้.
- **ระยะสั้น ตลาดคลายความกังวลจากประเด็นภาษีหลังสหรัฐฯและจีนมีแนวโน้มเจรจากันมากขึ้น ประกอบกับสหรัฐฯเริ่มเจรจากับประเทศอื่นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามเรายังแนะนำให้ลงทุนอย่างระมัดระวัง หลังมองภาพการลงทุนในระยะกลาง-ยาว ยังคงมีความเสี่ยงในเรื่อง Tariff เนื่องจากท่าทีสหรัฐฯและจีนยังคงมีความไม่แน่นอน ประกอบกับการเก็บภาษีแค่ถูกเลื่อน ไม่ได้ถูกยกเลิก ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำอยู่ในหุ้นที่คาดเผยงบ 1Q25 ดีและมีผลกระทบจาก Tariff ที่น้อยอย่าง 1) META (TP: 157.1 USD) 2) HKEX (TP: 402 HKD) ที่ได้ประโยชน์จากมูลค่าการซื้อขายในตลาดหุ้นที่เพิ่มขึ้นในปี**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์

		Stock	Bond		Currency				%Chg			%Chg	%Chg
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,171.1	0.0%	1.9	0.0	33.4	0.0%	Oil - Brent	64.3	-1.6%	IT	0.6%	Bitcoin	-0.5%
Singapore	3,805.2	0.0%	2.5	-0.8	1.3	0.5%	Gold	3,317	-1.5%	Healthcare	0.7%	Ethereum	-0.7%
Malaysia	1,515.6	0.0%	3.7	1.4	4.3	0.0%	Silver	32.9	-0.6%	Financials	0.6%	Binance Coin	1.1%
Indonesia	6,749.1	0.0%	6.9	-2.0	16,762.0	0.0%	Copper	482.3	0.5%	ICT	0.3%	XRP	4.2%
Philippines	6,252.2	0.0%	5.1	-1.0	56.2	0.0%	Corn	460.5	-0.6%	Cons Disc	0.4%	Cardano	-2.1%
Vietnam	1,226.3	0.0%	3.1	2.0	25,994.0	0.0%	Wheat	505.8	0.4%	Industrials	0.3%	Solana	-3.2%
India	34,785.6	0.0%	6.4	-1.9	85.3	0.0%	Soybean	1,041	0.5%	Cons Staples	0.5%	Dogecoin	-1.7%
China	3,286.7	0.0%	1.6	-1.5	7.3	0.0%	Soybean meal	290.5	-1.2%	Energy	-0.3%	Polkadot	-0.9%
Hong Kong	22,008.1	0.0%	3.0	-6.5	7.8	0.0%	Coffee	412.7	-4.3%	Utilities	0.7%	Avalanche	-1.6%
Japan	35,840.0	1.1%	1.3	0.0	142.3	1.6%	Sugar	17.6	-1.7%	Real Estate	0.5%	TRON	2.5%
South Korea	2,565.4	0.0%	2.6	2.0	1,434.3	0.0%	Palm oil	4,010	0.0%	Materials	0.3%	Polygon	-3.3%
Taiwan	20,232.6	0.0%	1.6	0.0	32.2	0.0%	Rubber	290.8	0.8%	REIT	0.6%	Litecoin	-1.6%
Australia	8,287.9	0.3%	4.2	2.1	1.6	0.3%	EU Coal	105	0.6%			Cronos	-1.4%
UK	8,463.5	0.0%	4.5	-2.9	0.7	0.4%	Rice	12.5	-1.1%		%Chg	Bitcoin Cash	-7.1%
Germany	22,425.8	0.0%	2.5	-2.4	1.7	0.3%	Cotton	66.4	-0.2%	Style/Basket	DoD	Chainlink	-1.2%
France	7,555.9	0.0%	3.2	-0.2	5.8	0.3%	Baltic Dry Index	1,398	1.8%	Rate Sensitive	0.1%		
Switzerland	12,066.7	0.0%	0.4	-3.5	0.8	0.5%	EU Gas	31.7	-1.1%	Global Cyclical	0.2%	ETF	%Chg
Italy	37,874.8	0.0%	3.6	-2.2	1,700.5	0.3%	Natural Gas	3.4	4.6%	Commodities	0.0%	Thematics	DoD
Spain	13,366.9	0.0%	3.1	-0.3	146.1	0.3%	Aluminium	2,453.3	0.7%	Domestic	0.1%	Cloud & Big Data	1.6%
Greece	1,709.6	0.0%	3.4	0.1	299.3	0.3%				Defensive	0.0%	Semiconductor	0.0%
US	5,560.8	0.6%	4.2	-3.7	99.2	0.8%	Fixed Income		%Chg	Asset Sensitive	0.1%	Genomic	-0.2%
Canada	24,874.5	-0.2%	3.1	-2.7	1.4	0.4%			DoD	Small	0.6%	Innovation	0.6%
Mexico	55,613.4	0.0%	6.3	-4.8	19.6	0.0%	Global HY		0.1%	Large	0.3%	Clean Energy	-0.1%
Brazil	135,093.0	0.0%	10.5	0.0	5.6	0.0%	Global Inflation-linked		-0.3%	Value	0.4%	Gaming	0.2%
Argentina	2,158,848.0	0.0%	7.5	40.1	1,164.8	0.0%	Global Investment Grade		-0.2%	Growth	0.4%	Cybersecurity	1.1%
World		0.2%					U.S. Treasury		-0.3%	High Dividend	0.3%	Metaverse	0.5%
DM		0.2%					Global Treasury		-0.6%	High Beta	0.2%	EV	0.5%
EM		-0.1%					Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Low vol	0.5%	ESG	0.6%

Source: Bloomberg, InnovestX

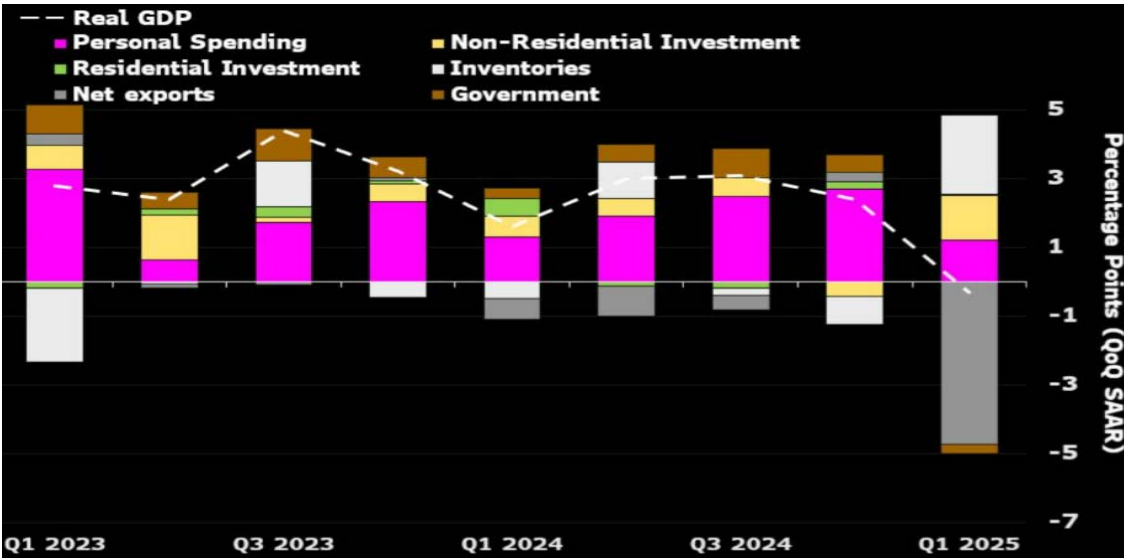
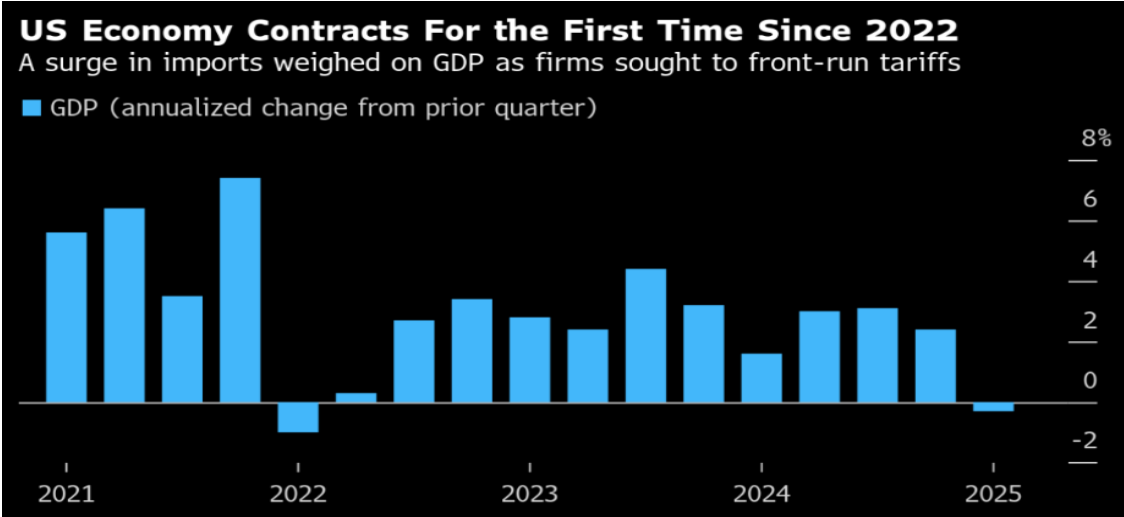
ตลาดกลับมาซื้อธีม Laggard และได้รับผลกระทบจากภาษีของสหรัฐน้อย



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 30 เม.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา มีแรงขายในตราสารหนี้หลักทำของ ปธน.ทรัมป์ต่อประเด็นภาษีลดลงทำให้ตลาดคลายความกังวลและมีความ Risk-on มากขึ้น 2) กระแสเงินในจีนพัฒนา มีแรงขายในตลาดหุ้นจีนและญี่ปุ่นหลังกังวลภาคการผลิตหดตัวในไตรมาส 1 จากภาษีสหรัฐฯ 3) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากมาตรการภาครัฐสนับสนุน 4) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าโดยเฉพาะทองคำ หลังยังมีความเสี่ยงจากจากประเด็นภาษี 5) เริ่มมีแรงซื้อกลับในกลุ่ม Software และ Semiconductor หลังผลประกอบการที่ออกมายังคงดี 7) มีแรงซื้อในหุ้น Laggard อย่างกลุ่ม Healthcare จากประเด็นภาษีที่คลี่คลายมากขึ้น

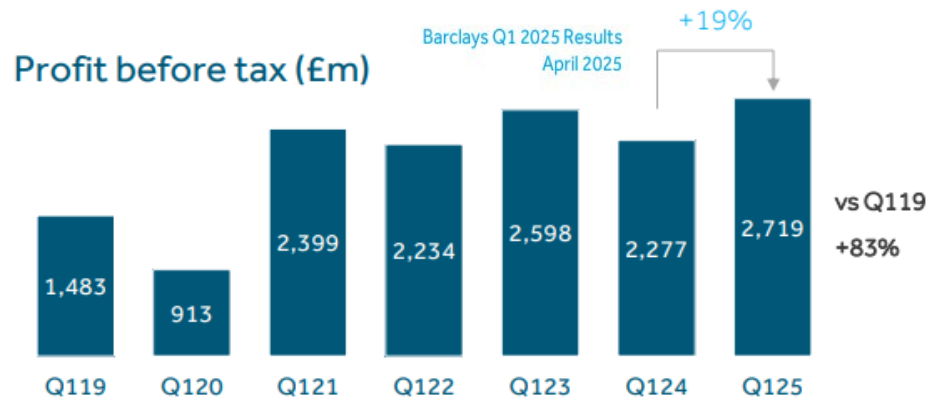
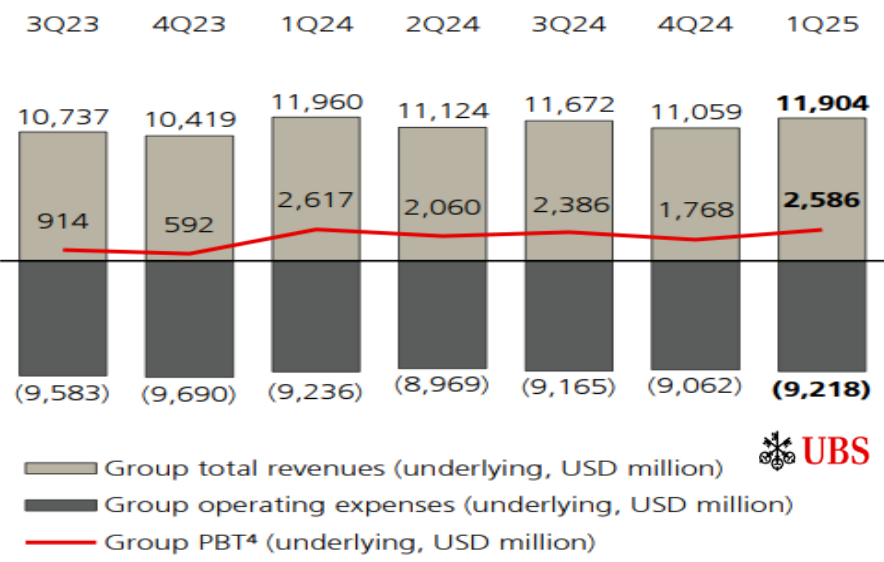
สงครามภาษีเริ่มตึงเครียดธุรกิจจีน ด้านสหรัฐฯ เร่งนำเข้าอ่วมไตรมาสแรก



- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย หนุนโดยผลประกอบการที่แข็งแกร่งของ Microsoft (MSFT) และ Meta (META) ท่ามกลางตลาดแรงงานที่ส่งสัญญาณชะลอตัว
- เศรษฐกิจสหรัฐฯ หดตัว - 0.3% ในไตรมาสแรก เนื่องจาก การเร่งนำเข้าพุ่งสูงขึ้น 41.3% และการลงทุนในอุปกรณ์พุ่ง +22.5% จากการสั่งซื้อล่วงหน้าเพื่อเลี่ยงผลกระทบจากกำแพงภาษี ซึ่งจะเห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ เริ่มชะลอตัวมาก่อนนโยบายภาษีจะบังคับใช้แล้ว ซึ่งความไม่แน่นอนจากการเจรจาในระยะข้างหน้าอาจจะเป็นแรงกดดันต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ต่อไปได้
- เศรษฐกิจของไต้หวันเติบโต 5.4% ในไตรมาสแรก สูงกว่าที่ตลาดไว้ที่ 3.6% โดยมาสาเหตุจากการเร่งส่งออกฮาร์ดแวร์ที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่เพิ่มขึ้น เพื่อหลีกเลี่ยงภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ
- ด้านจีน แม้ว่าในไตรมาสแรกจะได้รับานิสงส์จากการเร่งส่งออก แต่ปัจจุบันความเสี่ยงด้านภาษีเริ่มฉายภาพชัดเจนผ่านยิ่งขึ้น เช่น 1.) PMI ภาคการผลิตในเดือน เม.ย. ปรับตัวลงสู่ระดับหดตัว 49 ต่ำสุดตั้งแต่ปี 2023 2.) ยอดขายอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่อาศัยในจีนยังคงอ่อนแอในเดือน เม.ย. ลดลง 8.7% YoY
- ด้วยเหตุนี้ จีนออกกฎหมายใหม่เพื่อส่งเสริมภาคเอกชน ซึ่งจะบังคับใช้ 20 พ.ค. นี้ โดยมีรายละเอียดสำคัญดังนี้ เอกชนจะต้องได้รับการปฏิบัติเสมอภาคกับรัฐวิสาหกิจ ซึ่งห้ามมีบทลงโทษหรือค่าปรับที่เกินควรต่อภาคเอกชน และต้องได้รับโอกาสเข้าถึงตลาด การระดมทุน และการสนับสนุนด้านนวัตกรรมเท่าเทียมกัน
- เรามองว่าสงครามการค้าไม่ตึงต๊อทั้งคู่โดยเฉพาะสหรัฐฯ ที่ดูย่าแย่มาก่อนเกิดปัญหาสงครามการค้า ด้วยเหตุนี้คาดว่า การเจรจาม่าจะมีความคืบหน้ามากขึ้นบ้าง แต่ยังคงมีความผันผวน โดยระยะกลางถึงยาว เรายังคงเน้นตั้งรับผ่านการลงทุน 3D หากการเจรจาทางภาษียังไม่คลี่คลายชัดเจน

ผลประกอบการธนาคารยุโรปดีกว่า หนุนโดยวอลุ่มการเทรด

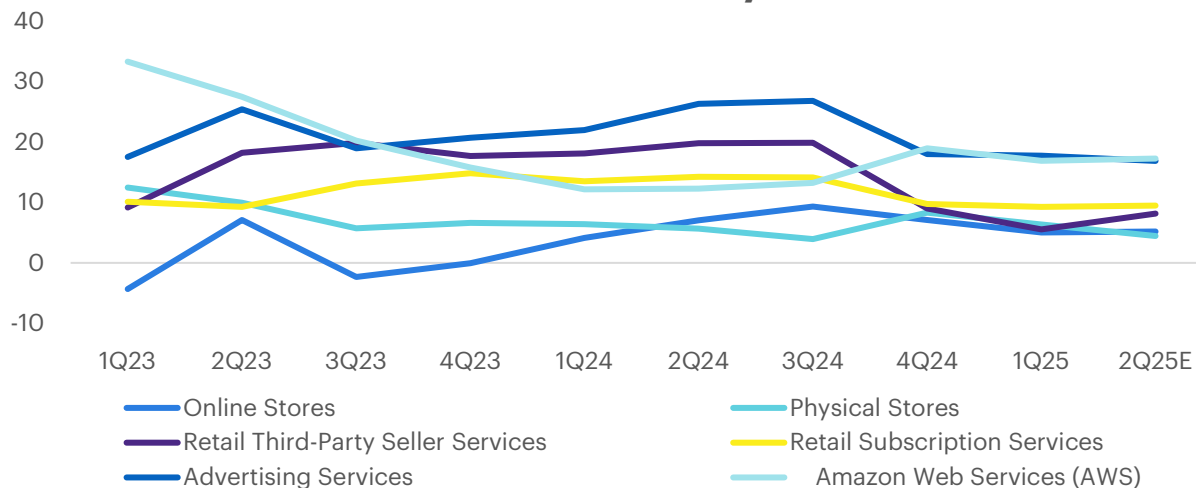
Group PBT USD 2,132m, underlying PBT USD 2,586m



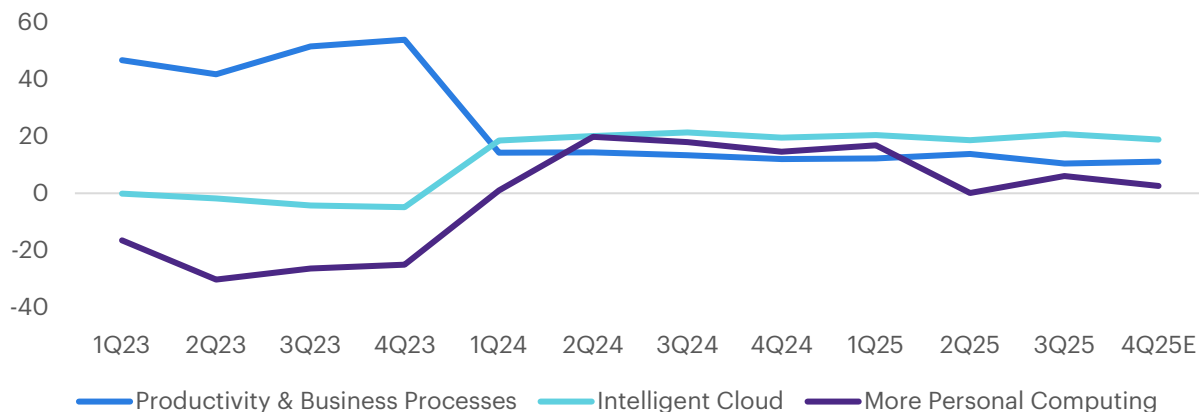
- SocGen รายงานรายได้เพิ่มขึ้น 10% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาด 2% ได้รับประโยชน์จากค่าธรรมเนียมการซื้อขายที่สูงขึ้น 22% ซึ่งขับเคลื่อนโดยความผันผวนของตลาดตั้งแต่ต้นปี อย่างไรก็ตาม อนาคตมองเห็นความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางภาษีในช่วงที่เหลือของปีนี้
- UBS รายงานผลการดำเนินงานดีเกินคาดโดยมีรายได้สุทธิ 1.7 พันล้านดอลลาร์ โดยรายได้เพิ่มขึ้น 32% จากการซื้อขายหุ้นและอัตราแลกเปลี่ยน แต่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิลดลงเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางที่ลดลง และคาดว่าจะปรับตัวลงอีกในไตรมาสหน้า
- UBS ยืนยันแผนเงินปันผลและการซื้อคืนหุ้นคืน สูงสุด 3 พันล้านดอลลาร์ในปีนี้อย่างไรก็ดี ยังเผชิญกับความไม่แน่นอนเกี่ยวกับระดับเงินทุนที่อาจเพิ่มขึ้นในอนาคต พร้อมชี้ความกังวลที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับนโยบายการกำกับทำให้ธุรกิจต่าง ๆ ชะลอการลงทุนและอาจส่งผลกระทบต่อค่าธรรมเนียมจากการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน
- Barclays รายงานผลประกอบการดีเกินคาด โดยแผนลงทุนของ Barclays ทำกำไรจากความผันผวนของตลาด ช่วยให้ธนาคารทำผลงานได้ดีกว่าประมาณการกำไร และปรับเพิ่มคำแนะนำกำไรสำหรับปีนี้
- ทั้งนี้ ธนาคารยังมองถึงความเสี่ยงในระยะข้างหน้า โดยปรับเพิ่มความเสี่ยงของสหรัฐฯ ที่จะกระทบเศรษฐกิจสูงขึ้นจากนโยบายภาษีศุลกากร
- อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้น หากสงครามภาษีมีแนวโน้มที่ดีขึ้น กลุ่มธนาคารน่าจะเห็นการปรับตัวเป็นหลัก ทั้งนี้ หากสงครามภาษียังไม่มีคืบหน้าชัดเจนมากขึ้น กลุ่มธนาคารอาจจะได้รับแรงกดดันที่มากขึ้น จากเศรษฐกิจยุโรปที่ชะลอตัว และ NPL ที่อาจปรับตัวเพิ่มมากขึ้น ซึ่งน่าจะส่งผลให้แนวโน้มอัตรากำไรจากดอกเบี้ยที่ลดลง หากธนาคารกลางลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก

MSFT จบดีทุกมิติ...คลาวด์โตเด่นกว่า AMZN

AMZN's Growth trend by business



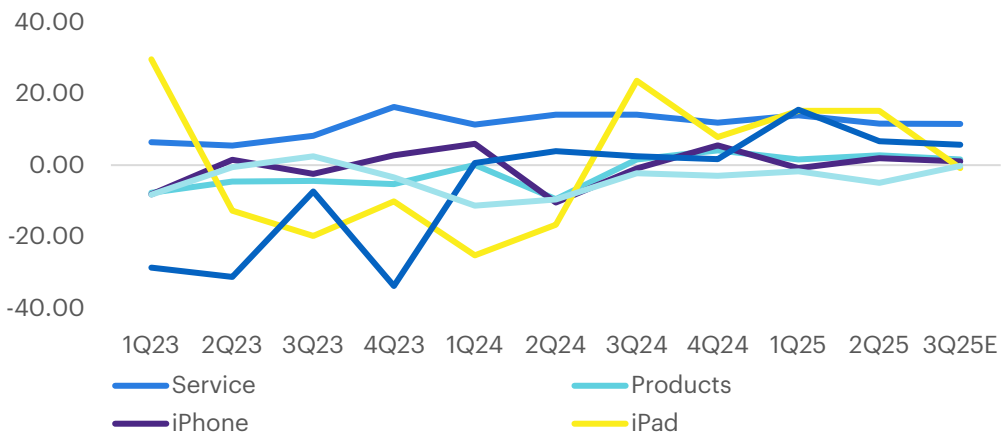
MSFT Growth trend by business



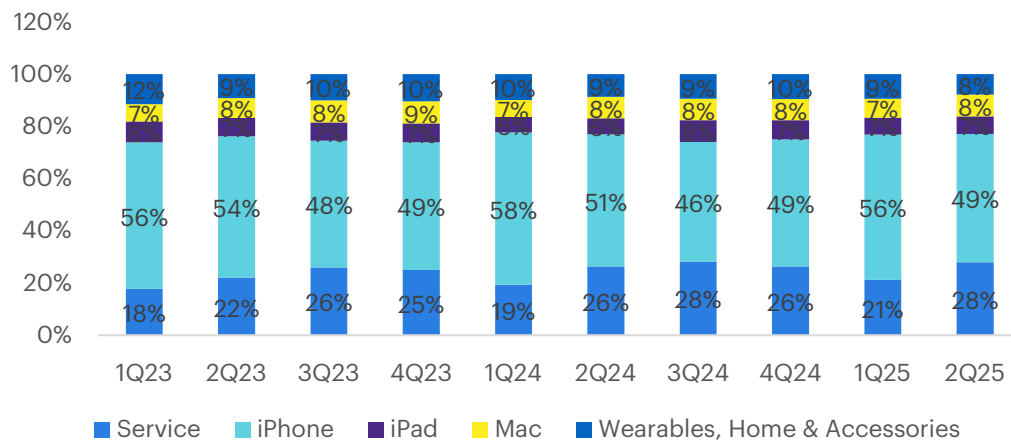
- MSFT เฝยจบดีกว่าคาด โดยรายได้โต 13% และ กำไรโต 18% โดยมีแรงหนุนหลักจาก การ Monetization AI และพัฒนา AI เข้ากับธุรกิจ ทำให้ทุกกลุ่มโตดี
- ประเด็นสำคัญของ MSFT ใน 1Q25 คือ 1) กลุ่ม Cloud โต 20% หลัง Azure +35% เนื่องจากการใช้งานที่เพิ่มขึ้นและการเติบโตจาก AI Service 16% 2) การใช้งาน Copilot โตดีโดยผู้ใช้งานเพิ่มขึ้น 3 เท่า และมีองค์กรกว่า 230,000 แห่งใช้งาน Copilot Studio 3) MSFT ยืนยันระดับ CAPEX FY25 ที่ \$80bn สะท้อนแนวโน้มอุปสงค์ AI แกร่งและไม่น่ากังวลอย่างที่ตลาดคาด
- ด้าน AMZN เฝยจบดีกว่าคาดโดยรายได้ +9% และกำไร +64% อย่างไรก็ตามก็ดีตลาด ตอบสนองเชิงลบต่อ 1) กลุ่มคลาวด์โตต่ำกว่าคาดและโตช้าสุดในรอบ 5 ไตรมาสที่ผ่านมา โดยรายได้จาก AWS +16.9% (exp. +17.4%) ซึ่งต่ำกว่า MSFT 2) ความกังวลภาษี Tariff และ Deminimis ที่จะส่งผลต่อกลุ่มคอมเมิร์ซ 3) ให้แนวโน้มกำไรต่ำกว่าคาด
- มุมมองการลงทุน 1) เราชอบ MSFT สุดในกลุ่ม Mag7 และเชื่อว่าแนวโน้มการเติบโตยัง ดีทั้งระยะสั้นและยาว ทำให้มองว่าสามารถลงทุนได้ 2) ในระยะสั้นแนะหลักเลียง AMZN ไปก่อนจนกว่าจะประเมินผลกระทบจาก Tariff ได้ชัดเจน
- อย่างไรก็ตามความเสี่ยงของตลาดและเศรษฐกิจในภาพรวมยังคงเป็นประเด็นสำคัญที่เรา ไม่สามารถ Underestimate ได้ซึ่งหากว่า Trump มีท่าทีเข้มงวดต่อภาษีเพิ่มขึ้นและ สงครามการค้ารุนแรงขึ้น ในตอนนั้นเรามองว่าอาจจะต้องระวังกลุ่ม Mag7
- เราแนะติดตามรายละเอียดและมุมมองเพิ่มเติมใน Offshore stock Update Mag7 1Q25 Earnings First take

AAPL จบดีกว่าคาด...แต่แนวโน้มยังน่ากังวล

Growth trend by business



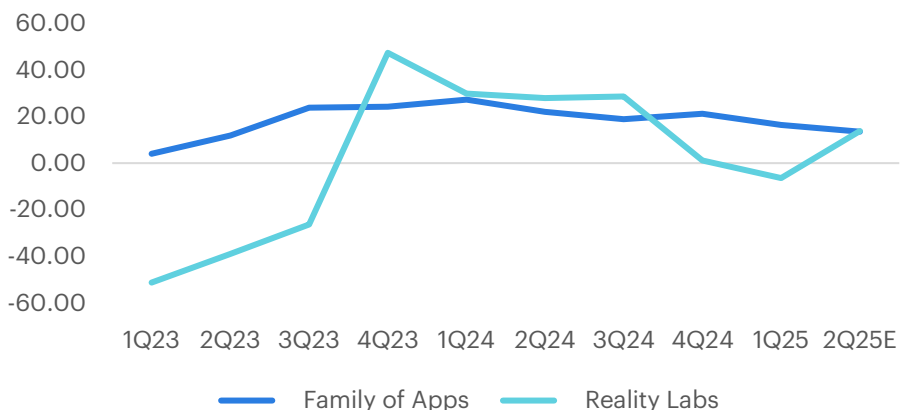
Revenue breakdown



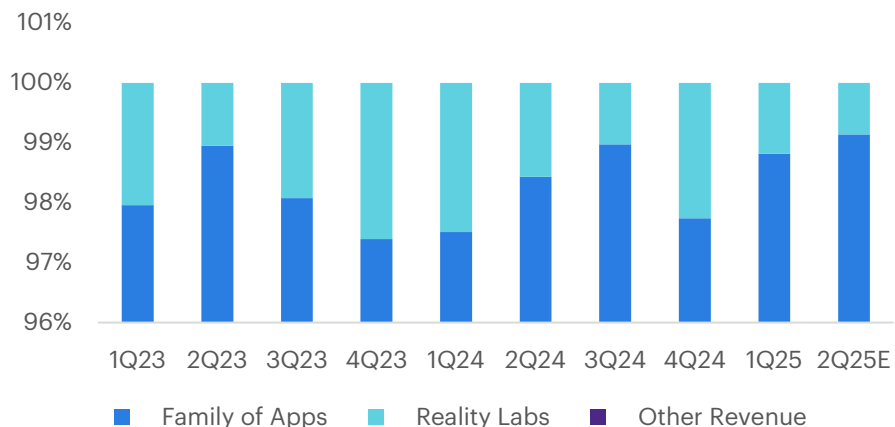
- Apple เหยจบดีกว่าคาดโดยรายได้โต 5%YoY และกำไรต่อหุ้นโต 8%YoY โดยหนุนจากรายได้ Product ที่เติบโตดีกว่าคาด 1.5% อย่างไรก็ตามเราคาดว่าราคาหุ้นปรับตัวลงหลังกังวลต่อความเสี่ยงจาก
 - อัตราค่าขึ้นต้นทุนของผลิตภัณฑ์ที่ต่ำกว่าคาดสะท้อนแรงกดดันด้านต้นทุนหรือผลกระทบจากความพยายามในการกระจายห่วงโซ่อุปทาน
 - รายได้จากจีนที่ออกมาต่ำกว่าคาดและชะลอตัวกดดันจากการแข่งขันของกลุ่มคู่แข่งในจีน
 - การเติบโตของธุรกิจบริการที่ชะลอตัวลงจากในช่วงก่อนที่เติบโตเด่นสุดในกลุ่ม
 - ความกังวลเกี่ยวกับความล่าช้าในการพัฒนา AI ที่ปัจจุบันได้เลื่อนการเปิดตัว Siri ที่ขับเคลื่อนด้วย Generative AI ออกไปจากแผนเดิมที่เปิดตัวใน WWDC เดือนมิ.ย. 25
 - ผลกระทบจากภาษี ที่บริษัทคาดส่งผลกระทบต่อช่วง 3Q25 ที่ราว \$900mn
- ขณะที่บริษัทมีแผนรับมือกับ Tariff โดยมีรายงานว่าขนส่ง iPhone 600 ต้นจากอินเดียไปยังสหรัฐฯ เพื่อตุนสินค้าก่อน Tariff มีผลบังคับใช้ รวมถึงบริษัทกำลังพิจารณาเพิ่มงานในอินเดียมากขึ้น สำหรับอุปกรณ์ที่ส่งไปยังอเมริกาหลังอินเดียเผชิญกับภาษีตอบโต้ที่ต่ำกว่าจีน
- ในภาพรวม เรามองว่า **AAPL ยังคงมี Downside และมีความเสี่ยงจากหลายปัจจัย**ที่กล่าวไปก่อนหน้านี้ ทำให้ในระยะสั้นเรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนใน AAPL ไปก่อน
- [แนติดตามมุมมองเพิ่มเติมใน Offshore stock Update Mag7 1Q25 Earnings First take](#)

META ขบดีกว่าคาด...Ads และ AI เป็นปัจจัยหนุนสำคัญ

Growth trend by business



Revenue breakdown

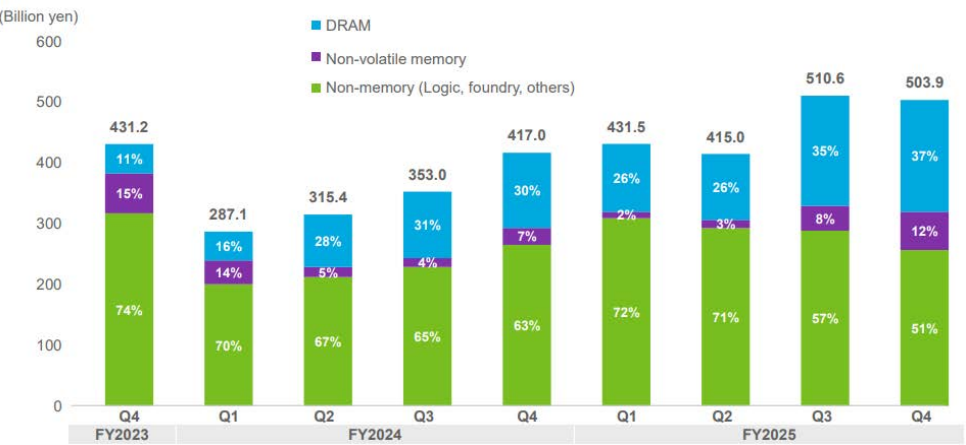


- META เผยงบ 1Q25 ดีกว่าคาด โดยรายได้โต 16%YoY และกำไรโต 23%YoY
- งบมีแรงหนุนจาก 1) รายได้ Ads ใน Family of Apps โต 16% YoY 2) จำนวนผู้ใช้งานประจำวัน (DAP) เพิ่มขึ้น 6% YoY 3) อัตรากำไร EBIT ของ Family of Apps อยู่ที่ 52% จากรายได้ที่สูงและการควบคุมค่าใช้จ่าย 4) มีการซื้อหุ้นคืนและจ่ายเงินปันผล อย่างไรก็ดี Reality Labs ยังคงขาดทุน
- **แนวโน้มเป็นไปตามตลาดคาดและเพิ่ม CAPEX AI :** 1) คาดการณ์รายได้ใน 2Q25 อยู่ที่ 42.5-\$45.5bn เป็นไปตามคาด 2) ปรับเพิ่มคาดการณ์ Capex ปี 25 เป็น 64-\$72bn (เดิม 60-\$65bn) หลังมีการลงทุนใน Data center ฮาร์ดแวร์ AI 3) ปรับลดคาดการณ์ค่าใช้จ่ายรวมปี 25 ลงเล็กน้อยอยู่ที่ 113-\$118bn (เดิม 114-\$119bn)
- นอกจากนี้เผยแพร่ธุรกิจที่เน้น AI โดย 1) เปิดตัวแอป AI ฟรีเพื่อแข่งกับ ChatGPT และ Gemini 2) Zuckerberg เผยวิสัยทัศน์และ 5 เสาหลักของโอกาสที่ META จะได้รับจากการพัฒนา AI เช่น การโฆษณาที่ปรับปรุงดีขึ้น, การส่งข้อความทางธุรกิจ, Meta AI (ทั้งแบบฝังและแอปสแตนด์อโลน) รวมถึงอุปกรณ์ AI
- **ในระยะสั้น เราเชื่อว่าสามารถเก็งกำไร META ได้** หลังมองราคาหุ้นยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นได้จากงบและแนวโน้มที่ดีกว่าคาด รวมถึงการปรับเพิ่ม CAPEX สะท้อนอุปสงค์ AI ยังคงดีและไม่น่ากังวลอย่างที่ตลาดคาด ประกอบกับการพัฒนา AI ที่ดี
- **อย่างไรก็ดี เราประเมินว่าการลงทุนใน META ควรเป็นการเก็งกำไรในระยะสั้นเท่านั้น** หลังในระยะกลาง-ยาว เรายังคงกังวลต่อภาพ 1) แนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอตัวอาจกดดันค่าใช้จ่าย Ads ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลัก 2) การแข่งขันในกลุ่ม Social media Platform รวมถึง AI ที่เพิ่มขึ้น 3) กฎระเบียบที่เข้มงวด
- เราแนะนำติดตามรายละเอียดและมุมมองเพิ่มเติมใน Offshore stock Update Mag7 1Q25 Earnings First take

ผลประกอบการกลุ่มเซมิฯ มีทิศทางผสมผสาน

Tokyo Electron

SPE New Equipment Sales by Application (Quarterly)



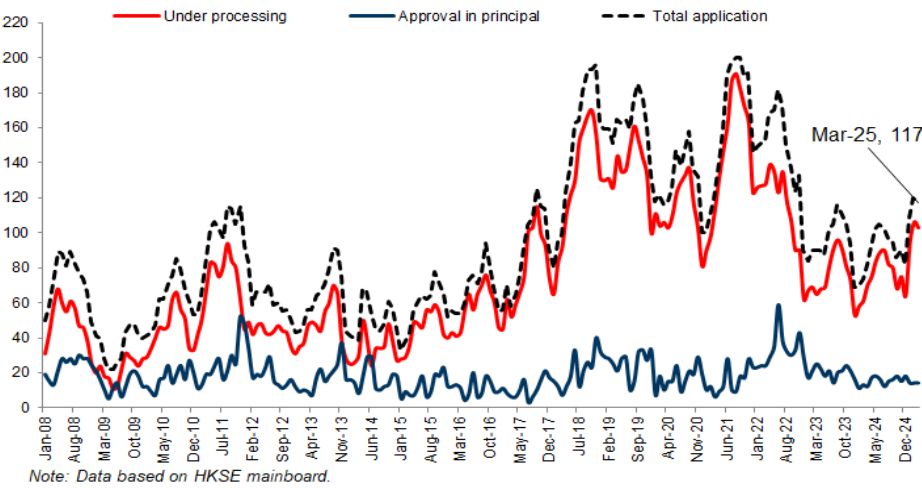
MediaTek Quarterly Product Group Revenue Breakdown

Product Group*	1Q25	QoQ%	YoY%
	Revenue Breakdown (Note 1)		
Mobile Phone	56%	6%	6%
Smart Edge Platforms	39%	23%	32%
Power IC	5%	-9%	7%
Total	100%	11%	15%

- Murata Manufacturing** กำไรจากการดำเนินงานต่ำกว่าคาดการณ์ 10-15% มีรายได้จาก Ceramic Capacitors และ Inductors เพิ่มขึ้น แต่เสี่ยงสูญเสียส่วนแบ่งตลาดใน RF Modules สำหรับสมาร์ตโฟน
- Tokyo Electron** กำไรจากการดำเนินงานสูงกว่าคาดการณ์ 2% ให้แนวโน้มกำไรปี 2026 เติบโต 4% ด้านรายได้โตขึ้นจาก Chipmaking Equipment โดยเฉพาะที่ใช้ใน AI และ Advanced Memory Chips.
- ASE Technology** กำไรสุทธิเติบโต 33% ต่ำกว่าคาดการณ์เล็กน้อย รายได้เพิ่มขึ้นจาก EMS และ Testing สำหรับ 2.5D/3D packaging แนวโน้มมองว่า testing สำหรับ AI และ Advanced packaging ยังคงโตดี
- MediaTek** เผยงบ 1Q25 รายได้ +14.9% YoY ส่วน EPS -7.1% YoY แต่ดีกว่าคาดการณ์ พัฒนา SoC รุ่นแรกที่ใช้เทคโนโลยี 3nm ของ TSMC สำเร็จเข้าสู่ตลาด AI และคาดว่าจะเริ่มผลิตจำนวนมากในปี 2024
- Qualcomm** มีกำไรสุทธิ \$1.81 ต่อหุ้น สูงกว่าคาดการณ์ จากความต้องการชิปสำหรับสมาร์ตโฟนระดับพรีเมียม และ 5G แต่มีความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้า ซึ่งจีนเป็นตลาดที่ใหญ่ที่สุดของ Qualcomm
- Foxconn Industrial Internet** เผยกำไรสุทธิ \$0.45 ต่อหุ้น ต่ำกว่าคาดการณ์จากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและต้นทุนวัตถุดิบ
- จากผลประกอบการซึ่งมีทิศทางผสมผสาน เราประเมินว่า
- AI: ยังเป็นตลาดที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง และผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI chips, AI servers, advanced packaging, และ testing equipment ยังคงมีโอกาสเติบโต. เราชอบกลุ่มที่มีผลกระทบจาก tariff จำกัด อย่าง SK Hynix, SMIC
- Smartphone: RF Modules และ chip packaging สำหรับ smartphone อาจได้รับผลกระทบจากการสูญเสียส่วนแบ่งตลาด การจัดการสต็อกของลูกค้าและภาคนำเข้าจากสหรัฐฯ ดังนั้น smartphone อาจไม่ได้เติบโตเท่าที่คาดการณ์ในระยะสั้น. ดังนั้นอาจต้องระมัดระวัง อย่าง Apple, Qualcomm, Hon Hai และ Samsung

HKEX งบดีกว่าคาดจากวอลุ่มที่เพิ่มขึ้น...ส่วนด้านการบริโภคจีนยังฟื้นตัวช้า

IPO pipeline is rebuilding in HK...



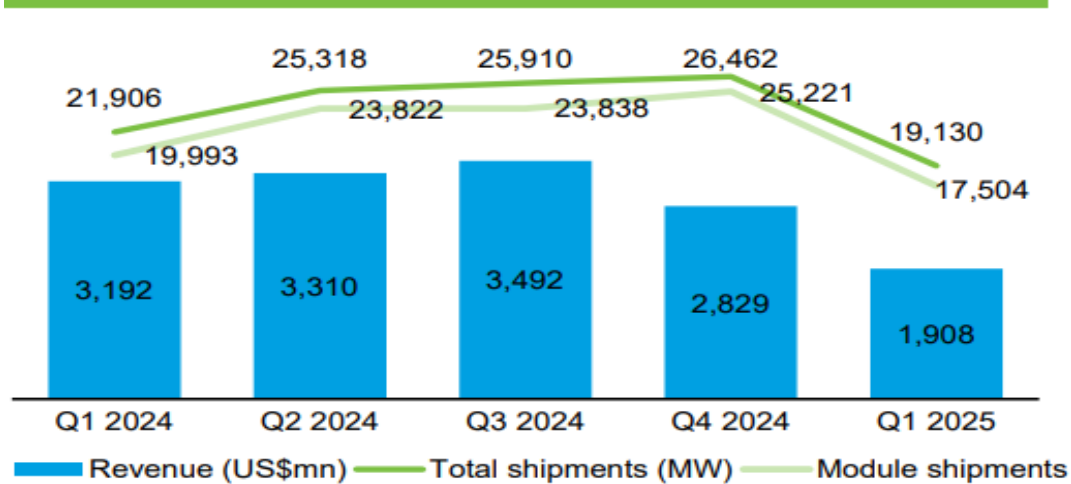
YUMC First Quarter Grew YoY and vs 2019

First Quarter	2019	2024	2025	2025 vs 2024	2025 vs 2019
No. of Stores	8,653	15,022	16,642	+11% ↑↑	+92% ↑↑↑↑
Total Revenues (\$ mn)	2,304	2,958	2,981	+1% ↑	+29% ↑↑
Members (mn)	195+	~485	540+	+11% ↑↑	+177% ↑↑↑↑↑
Member Sales %	47%	65%	66%	+1ppt ↑	+19ppt ↑↑
Operating Profit (\$ mn)	303	374	399	+7% ↑↑	+32% ↑↑↑
OP Margin (% of revenue)	13.1%	12.6%	13.4%	+0.8ppt ↑	+0.3ppt ↑

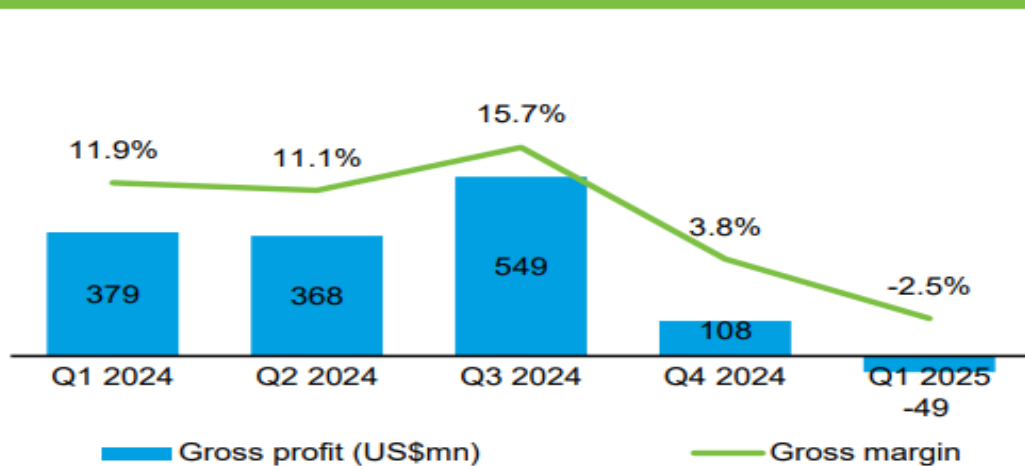
- Hong Kong exchange** ประกาศงบ 1Q25 กำไรสุทธิพุ่งขึ้น 37% YoY และระดับ New high และรายได้ +43% สูงกว่าที่คาด หนุนจาก 1) ปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ยต่อวันสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ HK\$242.7bn เพิ่มขึ้น 2 เท่าYoY 2) การเข้าจดทะเบียน IPO มีบริษัท 17 แห่งเข้าจดทะเบียนใหม่ ระดมทุนรวม HK\$18.7bn เพิ่มขึ้นเกือบ 4 เท่า 3) รายได้จาก investment income สูงกว่าคาดถึง 10%
- เราประเมินว่า ปริมาณการซื้อขายในตลาดหุ้นฮ่องกงยังมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องประกอบกับ HKEX มีฐานะการเงินแข็งแกร่งและกำไรเติบโตต่อเนื่องและผลกระทบจาก Tariff จำกัด ทำให้เราแนะนำซื้อ HKEX
- Yum China** เผยงบ 1Q25 รายได้โต 2% และกำไรเพิ่มขึ้น 3% เป็นไปตามคาดการณ์ โดยมีจุดเด่นที่ SSSG ฟื้นตัวเป็น “Flat YoY” และ restaurant margin ดีขึ้น อย่างไรก็ตามจุดอ่อนในไตรมาสนี้ 1) การเปิดร้านใหม่ช้ากว่าคาดเพียง 247 สาขา จากเป้า 1,600 1,800 สาขาของปีนี้ 2) ยอดขายต่อร้านต่ำกว่าคาดเล็กน้อย
- ด้านราคาหุ้นของ YUMC ตอบสนองในทางลบ ซึ่งสะท้อนถึงการเติบโตของยอดขายที่ช้าลง และไม่มีการปรับเพิ่ม guidance แม้ผลประกอบการดีในบางด้าน นอกจากนี้ SSSG มีแนวโน้มผันผวนจากบริบทภายในประเทศ ยังไม่แน่นอน
- Haier Smart Home** เผยงบ 2024 ยอดขายเพิ่มขึ้น 4.3% กำไรสุทธิปีเพิ่มขึ้น 13% แต่ต่ำกว่าที่คาดการณ์จากผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและค่าใช้จ่ายจากการเข้าซื้อกิจการและปรับโครงสร้างในยุโรป ด้านแนวโน้ม 1) ตลาดจีนได้แรงหนุนจากนโยบายสนับสนุนการแลกเปลี่ยนเครื่องใช้ไฟฟ้าเก่า 2) ตลาดอเมริกาเหนือเผชิญความเสี่ยงจากภาษีนำเข้า
- ราคาหุ้นของ Haier Smart Home ราคาหุ้นลดลงในฮ่องกงหลังประกาศผลประกอบการ เราประเมินเป็นจังหวะเข้าสะสม หลังยังเป็นผู้นำในตลาดตู้เย็นและเครื่องซักผ้าในจีนและได้ประโยชน์จากนโยบายสนับสนุน

ผู้ผลิตพลังงานแสงอาทิตย์รายใหญ่ของจีนขาดทุนต่อเนื่อง

Revenue and total shipments



Gross profit (loss) and gross (loss) margin



- ภาพรวมจบอุตสาหกรรมพลังงานแสงอาทิตย์ของจีนใน 1Q25 ผู้ผลิตรายใหญ่ขาดทุนต่อเนื่อง
- 1) Longi และ JinkoSolar** ขาดทุนสุทธิรายละ 1.4 พันล้านหยวน ยอดขายของ JinkoSolar ลดลง 12.68% YoY **2) JA Solar** ขาดทุน 1.6 พันล้านหยวน **3) Trina Solar** ขาดทุน 1.3 พันล้านหยวน
- Longi ขาดทุนทั้งปี 2024 รวม 8.6 พันล้านหยวน ให้คาดการณ์ว่าความต้องการในปี 2025 จะทรงตัว (flat YoY)
- สาเหตุหลักมาจาก 1) ราคาห่วงโซ่อุปทานต่ำทั่วทั้งอุตสาหกรรม 2) นโยบายกีดกันทางการค้าจากต่างประเทศ โดยเฉพาะสหรัฐฯ ทำให้ความต้องการลดลง
- ล่าสุดสหรัฐฯ ประกาศภาษีสูงถึง 3,500% กับสินค้าพลังงานแสงอาทิตย์จากจีนที่ผลิตในประเทศที่ 3 ได้แก่ มาเลเซีย กัมพูชา ไทย และเวียดนาม ส่งผลให้ 1) ยอดขายของ Jinko ในสหรัฐฯ เหลือเพียง 5% ของยอดรวมในไตรมาส 2) แบตเตอรี่เก็บพลังงานได้รับผลกระทบทำให้ราคาขายในตลาดสหรัฐฯ สูงจนไม่สามารถแข่งขันได้
- เราประเมินว่าอุตสาหกรรมโซลาร์ของจีนเผชิญแรงกดดันสองด้านทั้งราคาต่ำและสงครามการค้า ส่งผลให้ผู้ผลิตรายใหญ่ขาดทุนต่อเนื่อง และต้องปรับกลยุทธ์อย่างรวดเร็ว เช่น การตั้งฐานการผลิตในประเทศที่ 3 เพื่อลดผลกระทบภาษี ทำให้เราเฝ้าระวังความเสี่ยงการลงทุนในกลุ่มนี้

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap USD	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY24	P/E	P/B	Div Yield	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมอง		
										FY25F	FY25F	FY25F	FY25F		แนวรับ	แนวต้าน	
Microsoft Corp	USD	425.4	1	3,161,804	4.8	501.9	18%	7.6%	13.3%	12%	14%	36.0	11.8	0.7	0.1	346.9	413.5
Amazon.com Inc	USD	190.2	1.2	2,018,472	4.8	245.5	29%	3.1%	0.0%	29%	13%	27.4	7.2	0.0	0.2	166.2	194.5
Apple Inc	USD	213.3	1.1	3,204,509	4.1	231.5	9%	0.4%	-4.0%	19%	10%	31.8	51.5	0.5	-0.7	178.7	220.4
Meta Platforms Inc	USD	572.2	1.2	1,444,515	4.7	706.1	23%	4.2%	-0.7%	3%	16%	24.0	8.2	0.3	-0.2	479.5	581.1
QUALCOMM Inc	USD	135.2	1.5	148,461	4.0	180.6	34%	-8.9%	-12.0%	29%	2%	13.4	5.9	2.4	0.1	125.5	152.3
Hong Kong Exchanges & Clearin	HKD	351.2	1.3	445,264	4.6	405.9	16%	3.1%	1.9%	12%	3%	34.5	8.4	2.6	-2.0	296	363
Haier Smart Home Co Ltd	HKD	23.1	0.9	235,575	4.7	33.0	43%	2.2%	-7.8%	10%	10%	10.6	1.8	4.4	0.1	20	25
Semiconductor Manufacturing Ir	HKD	47.4	1.2	473,431	3.8	44.8	-6%	1.1%	2.8%	82%	23%	83.8	2.3	0.0	0.2	40.1	49.7
SK Hynix Inc	KRW	183,300	1.5	133,442,834	4.8	274,592.2	50%	3.3%	-3.9%	45%	12%	7.4	1.9	0.8	0.2	164,677	191,253

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

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

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

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKH, 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, EP, 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, PTGTC, 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, 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, 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, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTGTC, 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, BKH, 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.