

วันที่ 4 มิถุนายน 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

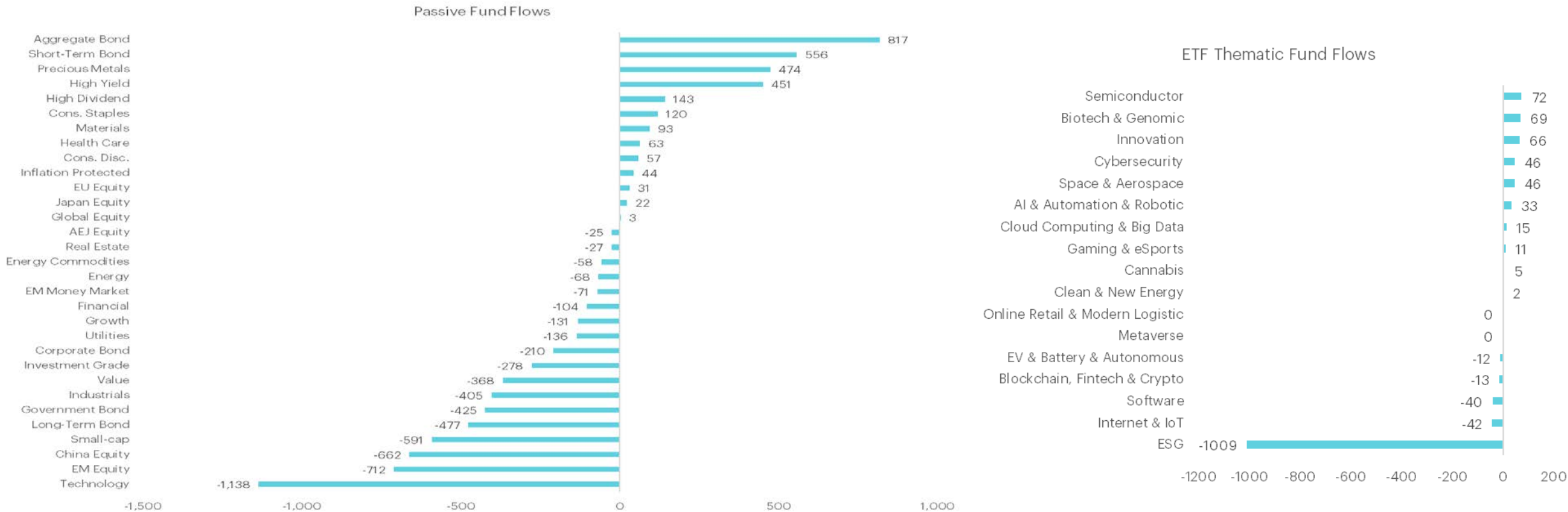
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ ปรับตัวขึ้น หนุนโดยหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ และตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งกว่าคาด ทั้งนี้ นักลงทุนยังรอความคืบหน้าเกี่ยวกับการเจรจาข้อตกลงการค้า หลังจากที่ทำเนียบขาวกำหนดเส้นตายให้ประเทศต่าง ๆ ยื่นข้อเสนอที่ดีที่สุดในวันนี้
- กระแสเงินในวันที่ 2 มิ.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในโลหะมีค่า 3) มีแรงขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยี 4) มีแรงขายในตลาดหุ้นจีนและ EM 5) มีแรงขายในกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็ก 6) มีแรงซื้อในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่างกลุ่มสินค้าจำเป็นและการแพทย์
- กำลังซื้อของผู้บริโภคในสหรัฐฯ และจีนยังคงอ่อนแอ แนะนำ “หลีกเสี่ยง” การลงทุนในธุรกิจกลุ่มค้าปลีก โดยการใช้จ่ายชาวจีนระหว่างท่องเที่ยวช่วง Dragon Boat ยังต่ำกว่าช่วงก่อนโควิด-19 ในขณะที่ Campbell's และ Dollar General ยังบ่งชี้ผู้บริโภคมีความเปราะบางโดยหันมาใช้สินค้าราคาถูกมากขึ้น
- CRWD เผยงบดี แต่หุ้นลงจากความคาดหวังที่สูงต่อแนวโน้ม 2Q25 ขณะที่เราเชื่อว่าแนวโน้มยังมีแรงหนุนจากความต้องการ Cybersecurity สำหรับโปรเจกต์การลงทุนของกลุ่มเทคโนโลยี ในตะวันออกกลาง ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำราคาหุ้นรับรู้แนวโน้มที่ต่ำกว่าคาดและแนะนำมองเล่นรอบอีกทีในช่วงแนวรับ 460\$
- Samsung and AAPL สนใจลงทุนใน Perplexity AI ซึ่งจะช่วยเหลือระบบนิเวศน์ได้ แต่จะกดดัน GOOGL แทนหลังถูกลดการพึ่งพา Search Engine ทำให้เราไม่ได้ชอบ GOOGL หลังมองมีแรงกดดันจากกฎระเบียบและการแข่งขันจากคู่แข่งใหม่ในแทบทุกธุรกิจ ส่วนสมาร์ตโฟนมองยังไม่แนะนำเช่นกัน
- Xiaomi เผยแผน Human x Car x Home Ecosystem พร้อมยกระดับแบรนด์สู่พรีเมียมและขยายต่างประเทศ โดยคาดธุรกิจรถยนต์เริ่มมีกำไรครึ่งหลังปี 2025 หนุน Sentiment เซมิคอนดักเตอร์เนื่องจากการบริโภคและนโยบายรัฐ โดยมีแนวรับที่ 50HKD และแนวต้าน 60HKD
- TSMC ย้ายอุปสงค์ชิป AI แข็งแกร่งเกินกำลังผลิต โดยเฉพาะใน Humanoid Robot แม้เผชิญแรงกดดันจากค่าเงินและความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ แต่ยังคงแนวโน้มกำไรทำจุดสูงสุดใหม่ในปีนี้ มองแนวรับหุ้นที่ 190USD เป็นจุดเข้าเก็งกำไร.
- **ภาพปัจจัยมหภาคยังมีความไม่ชัดเจนสูง ทำให้ตลาดมีทิศทางผันผวน เราแนะนำเก็งกำไรบน 1) PANW (*TP: 212 USD) ที่มอง Cybersecurity ยังมีแนวโน้มดีในระยะกลาง-ยาว 2) Xiaomi (*TP: 66 HKD) จากการเติบโตธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าที่คาดจะเริ่มมีกำไรใน 2H25**

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	1,149.2	Closed	1.8	Closed	32.8	Closed	Rice	13.2	-1.5%	ICT	-0.5%	Binance Coin	-0.6%
Singapore	3,894.4	0.1%	2.4	-3.6	1.3	0.4%	Rubber	287.0	-1.3%	REIT	-0.5%	Cronos	-0.3%
Malaysia	1,503.3	-0.3%	3.5	0.7	4.2	-0.3%	Coffee	340.9	-1.0%	Real Estate	-0.3%	Avalanche	-0.1%
Indonesia	7,044.8	-0.3%	6.8	-2.5	16,290.0	0.3%	Gold	3,353.4	-0.8%	Cons Staples	-0.3%	Polygon	0.0%
Philippines	6,412.9	0.9%	5.2	1.5	55.7	0.0%	Silver	34.5	-0.7%	Healthcare	-0.1%	Cardano	0.2%
Vietnam	1,347.3	0.8%	3.1	0.0	26,057.0	0.1%	Wheat	536.0	-0.6%	Materials	-0.1%	Bitcoin	0.8%
India	35,647.7	-0.6%	6.3	0.6	85.6	0.2%	Copper	483.4	-0.5%	Utilities	0.0%	Bitcoin Cash	0.9%
China	3,362.0	0.4%	1.7	0.1	7.2	-0.1%	EU Coal	102.8	-0.4%	Cons Disc	0.1%	Litecoin	1.2%
Hong Kong	23,512.5	1.5%	2.8	5.6	7.8	0.0%	Cotton	66.1	-0.1%	Financials	0.3%	TRON	1.2%
Japan	37,446.8	-0.1%	1.5	-1.9	144.0	0.9%	Aluminium	2,459.4	0.0%	Industrials	0.5%	Dogecoin	1.2%
South Korea	2,699.0	Closed	2.8	Closed	1,379.2	Closed	Corn	438.5	0.1%	Energy	0.8%	Polkadot	1.6%
Taiwan	21,126.9	0.6%	1.6	0.0	30.0	0.1%	Sugar	16.9	0.1%	IT	1.3%	Solana	2.2%
Australia	8,690.9	0.6%	4.2	-1.1	1.5	0.5%	Soybean meal	294.5	0.2%			Chainlink	2.7%
UK	8,787.0	0.1%	4.6	-2.9	0.7	0.2%	Baltic Dry Index	1,430.0	0.6%		%Chg	Ethereum	3.0%
Germany	24,091.6	0.7%	2.5	0.1	1.7	0.6%	Soybean	1,040.8	0.7%	Style/Basket	DoD	XRP	3.6%
France	7,763.8	0.3%	3.1	-0.7	5.8	0.6%	Natural Gas	3.7	0.8%	Low vol	-0.4%		
Switzerland	12,239.6	0.3%	0.2	-3.2	0.8	0.8%	Palm oil	3,938.0	1.3%	Defensive	0.0%	ETF	%Chg
Italy	40,074.5	0.2%	3.5	-0.5	1,702.7	0.6%	Oil - Brent	65.6	1.5%	Domestic	0.0%	Thematics	DoD
Spain	14,128.4	-0.5%	3.1	-1.3	146.3	0.6%	EU Gas	35.7	1.6%	Asset Sensitive	0.0%	Gaming	-0.2%
Greece	1,824.5	0.1%	3.3	-0.2	299.7	0.6%				High Dividend	0.2%	ESG	0.3%
US	5,970.4	0.6%	4.5	1.4	99.2	0.5%	Fixed Income		%Chg	Commodities	0.2%	Cybersecurity	0.8%
Canada	26,426.6	0.1%	3.3	4.7	1.4	0.0%			DoD	Value	0.2%	EV	0.9%
Mexico	57,639.1	-0.1%	6.3	-3.7	19.2	0.1%	Global Treasury		-0.2%	Large	0.4%	Metaverse	1.1%
Brazil	137,546.3	0.6%	10.5	0.0	5.6	-0.6%	Global Inflation-linked		-0.1%	Small	0.4%	Innovation	1.4%
Argentina	2,224,637.9	0.8%	7.5	0.0	1,184.3	0.3%	U.S. Treasury		-0.1%	Growth	0.5%	Cloud & Big Data	1.7%
World		0.3%					Global Investment Grade		0.0%	Rate Sensitive	0.5%	Clean Energy	1.7%
DM		0.3%					Global HY		0.1%	Global Cyclical	0.7%	Genomic	1.7%
EM		0.4%					Thai Govt bond - 10yr		Closed	High Beta	1.1%	Semiconductor	2.2%

Source: Bloomberg, InnovestX

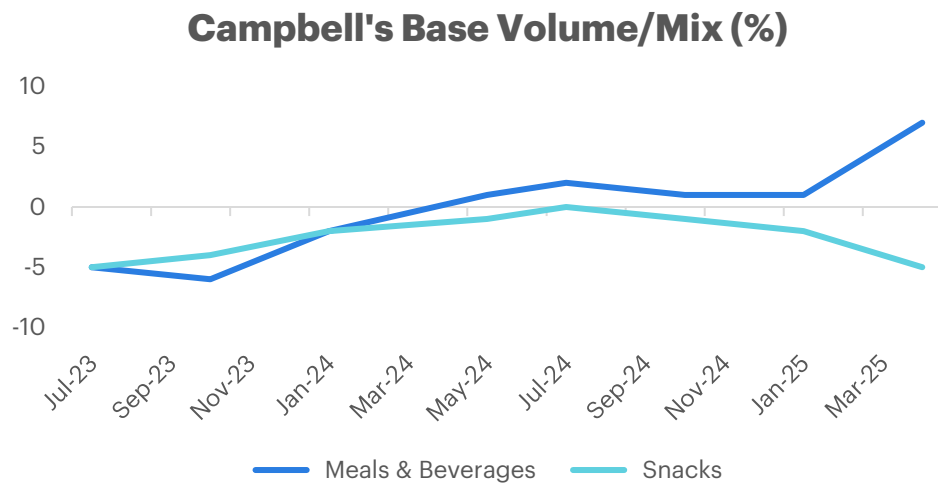
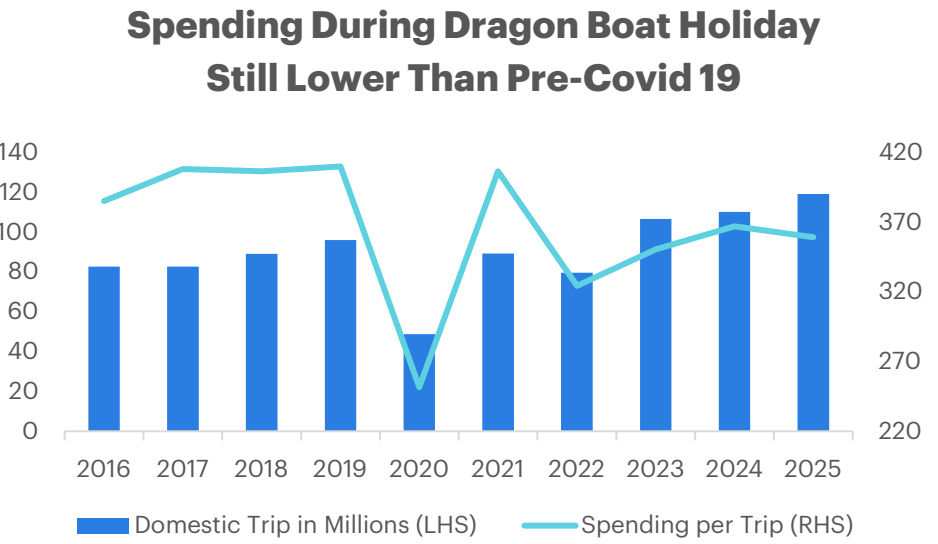
ตลาดขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีและจีนจากความกังวลการเจรจาภาษี



Source: Bloomberg, InnovestX

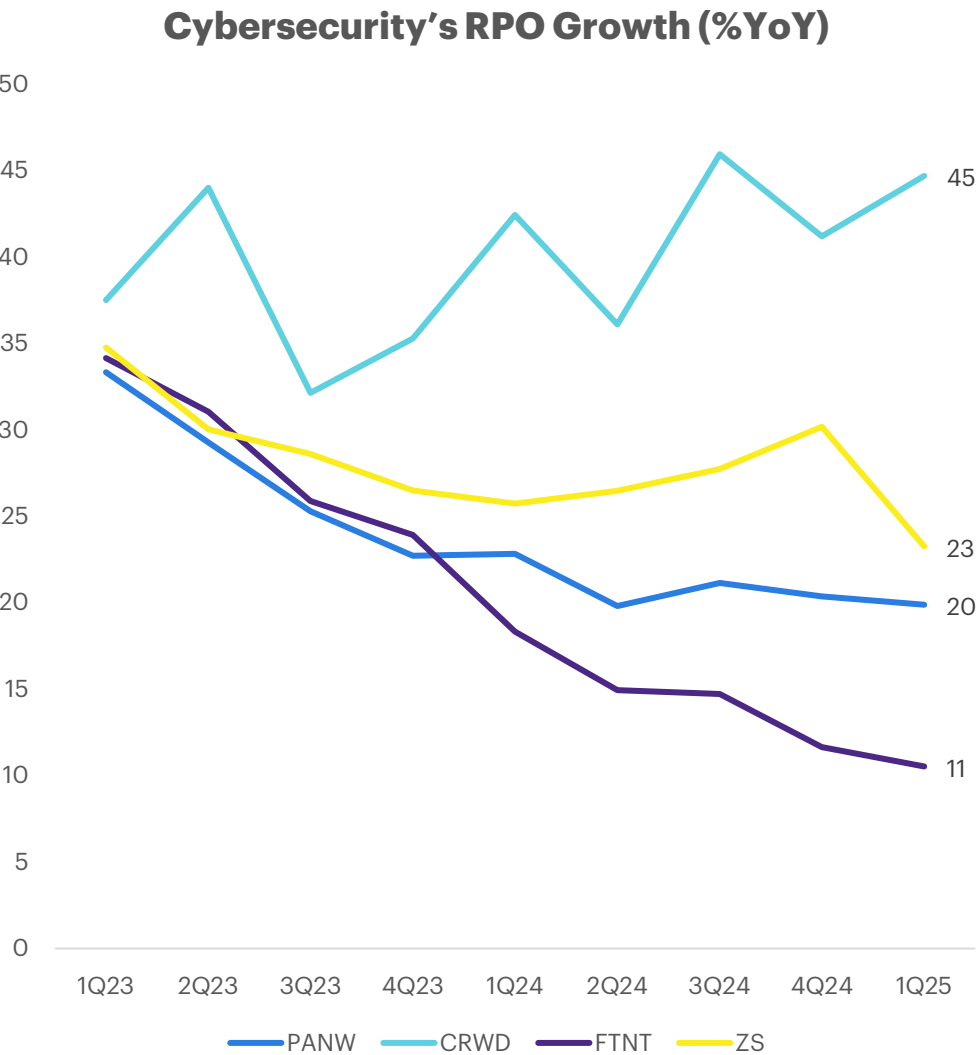
กระแสเงินในวันที่ 2 มิ.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน เริ่มเห็นแรงซื้อกลับในตราสารหนี้หลังจากตลาดกลับมาบ่งถึงการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 2) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าหลังท่าทีของสหรัฐต่อจีนอาจจะส่งผลต่อการเจรจาการค้าระหว่างจีนและสหรัฐ รวมถึงพัฒนาการของความขัดแย้งระหว่างยูเครนและรัสเซีย 3) มีแรงขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีมองเป็นเรื่องการเปลี่ยนกลุ่มเล่นและไม่มีปัจจัยสนับสนุนใหม่ 4) มีแรงขายในตลาดหุ้นจีนและ EM จากท่าทีของสหรัฐที่มีต่อจีนและแนวโน้มเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้า 5) มีแรงขายในกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็กจากภาพของเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและมีความเสี่ยงจากประเด็นภาษีของสหรัฐ 6) มีแรงซื้อในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์อย่างกลุ่มสินค้าจำเป็น การแพทย์จากความกังวลต่อการเจรจาการค้าระหว่างจีนและสหรัฐ

กำลังซื้อของผู้บริโภคยังอ่อนแอทั้งในสหรัฐฯ และจีน



- ชาวจีนเดินทางท่องเที่ยวมากขึ้น 5.7% YoY ในช่วงเทศกาลวันหยุด Dragon Boat แต่การใช้จ่ายต่อทริปลดลง 2.2% และยังคงต่ำกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19
- Campbell’s รายงานยอดขายและกำไรไตรมาสสามที่ต่ำกว่าคาด โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการอาหารกระป๋องและซูปที่แข็งแกร่ง โดยรายได้จาก Meals and Beverages เพิ่มขึ้น 7% YoY ในขณะที่ รายได้จากธุรกิจ Snacks ลดลง 5% YoY
- เนื่องจาก ผู้บริโภคมีความกังวลถึงภาวะเศรษฐกิจถดถอย กระตุ้นให้ผู้บริโภคเลือกซื้อผลิตภัณฑ์จำเป็นในราคาประหยัดและหลีกเลี่ยงการทานอาหารนอกบ้านที่มีราคาสูง
- Dollar General รายงานยอดขายและกำไรสูงกว่าคาด และปรับเพิ่มคาดการณ์ทั้งปี
- บริษัทได้รับส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นในทุกหมวดหมู่สินค้า ทั้งจากฐานลูกค้าหลักและจากลูกค้าที่เปลี่ยนมาใช้บริการเพื่อซื้อสินค้าราคาถูกมากขึ้น
- อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงเตือนถึงความไม่แน่นอนเกี่ยวกับผลกระทบของภาษีที่มีต่อธุรกิจและความเปราะบางของผู้บริโภคในช่วงที่เหลือของปี โดยเฉพาะผู้ที่มีรายได้น้อย
- เรายังแนะนำให้ “หลีกเลี่ยง” กลุ่มค้าปลีก เนื่องจาก ยังคงมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางภาษี และความเชื่อมั่นของผู้บริโภคทั้งในฝั่งสหรัฐฯ และจีนยังดูอ่อนแอ

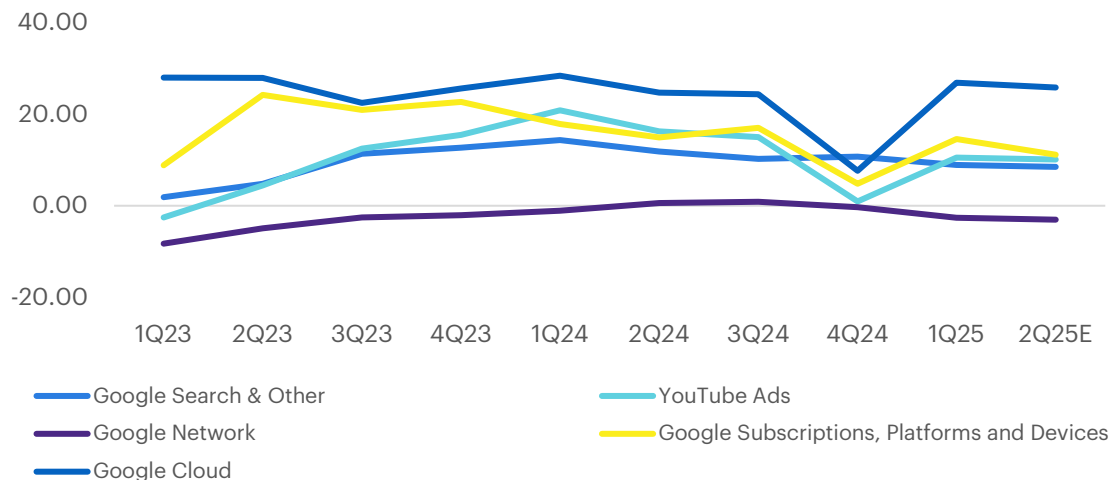
CRWD จบโต...แต่หุ้นลงหลังแนวโน้มต่ำกว่าคาด



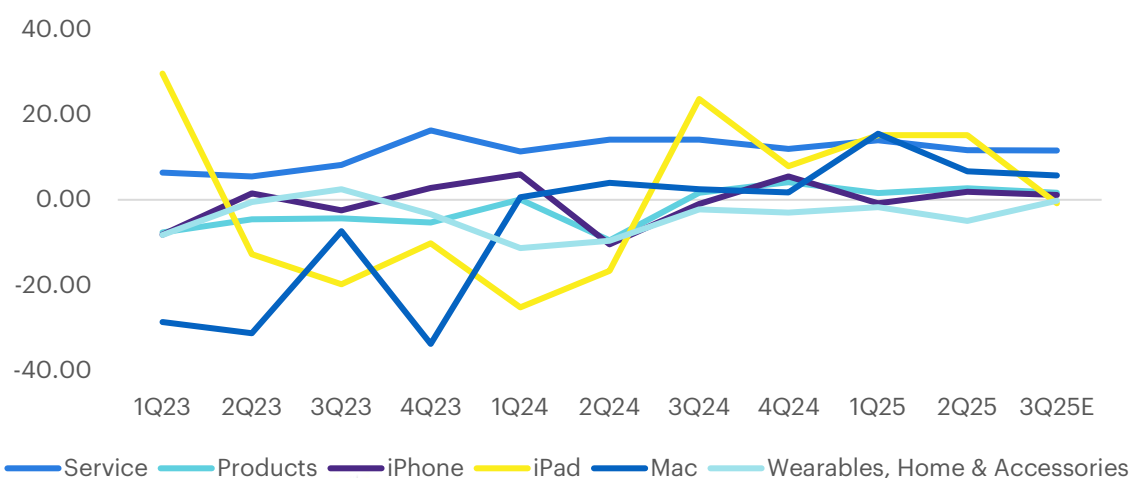
- CrowdStrike (CRWD) เผยจบ 1Q25 ในภาพรวมเป็นไปตามคาด โดยรายได้โต 20% หนุนจากรายได้ Subscription +20.5% และ Professional Services +8%
- ด้าน ARR +22% และ RPO +45% ซึ่งดีกว่าคาด สะท้อนงานในมือที่ยังเติบโต
- ขณะที่ยังคงคาดการณ์รายได้ทั้งปี FY25 ที่ระดับเดิมและปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรต่อหุ้นขึ้น
- อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปรับตัวลงหลังแนวโน้มรายได้ในช่วง 2Q25 ที่บริษัทให้ 1.14-\$1.15bn ต่ำกว่าที่ตลาดคาด \$1.16bn เล็กน้อย
- CRWD มองว่าอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ภาวะเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ และความพยายามของหน่วยงานภาครัฐในการลดต้นทุน ส่งผลกระทบต่อ IT Spending
- จากภาพนี้ทำให้เราประเมินมุมมองการลงทุน CRWD ดังนี้
 1. จบและแนวโน้มไม่ได้แย่ แต่ด้วยความคาดหวังสูงเลยทำให้หุ้นลง
 2. มองแนวโน้มยังเติบโตได้หนุนจากความต้องการ Cybersecurity สำหรับโปรเจกต์การลงทุนของกลุ่มเทคโนโลยีในตะวันออกกลางที่เพิ่มขึ้น
 3. ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำราคาหุ้นรับรู้แนวโน้มที่ต่ำกว่าคาดไปก่อน และแนะนำให้ลองเล่นรอบอีกทีในช่วงแนวรับ 460\$

Samsung and AAPL สนใจลงทุนใน Perplexity AI

GOOGL's Growth trend by business (%YoY)



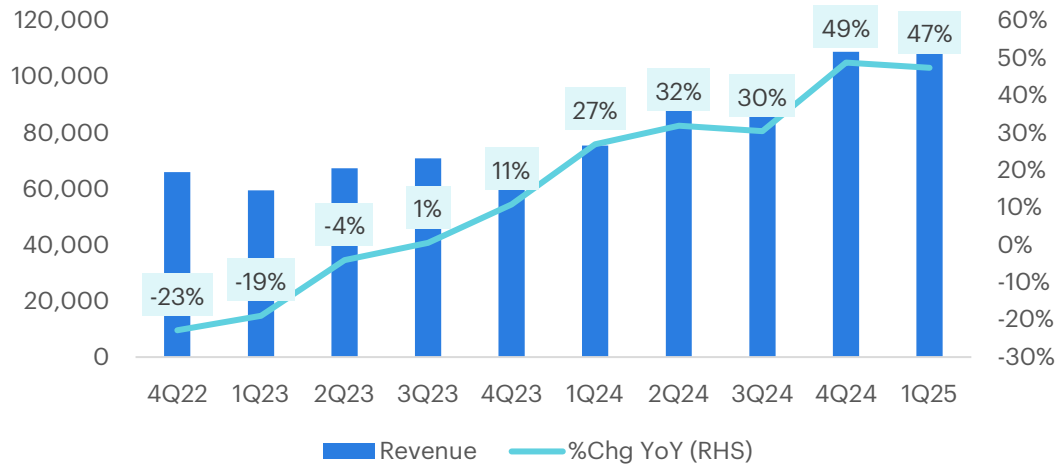
AAPL's Growth trend by business (%YoY)



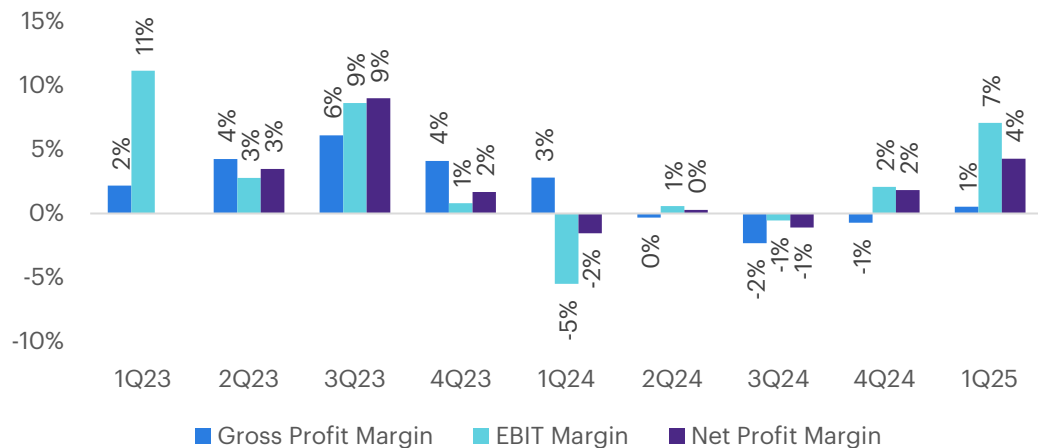
- Samsung Electronics เตรียมลงทุนใน Perplexity AI ราว \$500bn
- นอกจากนี้ Samsung มีแผนรวมเทคโนโลยีการค้นหาของ Perplexity เข้ากับอุปกรณ์และเว็บเบราว์เซอร์อย่างกว้างขวาง
- ในทางเดียวกัน Apple (AAPL) ก็แสดงความสนใจที่จะร่วมงานกับ Perplexity
- AAPL มีการหารือเกี่ยวกับการใช้ Perplexity เป็นทางเลือกแทน Google Search และการผนวก ChatGPT เข้ากับ Siri
- เรามองการลงทุนนี้เป็นอีกหนึ่งทางเลือกที่ช่วยเสริมระบบนิเวศกลุ่มสมาร์ตโฟน แต่จะกดดัน GOOGL แทนหลังถูกลดการพึ่งพา Search Engine
- ขณะที่ AAPL ถึงแม้จะมีการพัฒนา AI ของตนแล้วแต่ปัจจุบันยังใช้ Default ของคนอื่นอยู่ สะท้อนภาพการพัฒนาที่ช้า
- ในภาพรวมการลงทุนเราไม่ได้ชอบกลุ่มสมาร์ตโฟนในช่วงนี้ AAPL SAMSUNG หลังแนวโน้มอุปสงค์มีแรงกดดันจากเศรษฐกิจและมีการแข่งขันที่สูง
- นอกจากนี้เราไม่ได้ชอบ GOOGL เช่นเดียวกันหลังมองมีแรงกดดันจากกฎระเบียบและการแข่งขันจากคู่แข่งใหม่ในแทบทุกธุรกิจ

Xiaomi คาดการณ์ธุรกิจ EV จะเริ่มมีกำไรใน 2H25

Xiaomi' Quarterly Revenue Trend

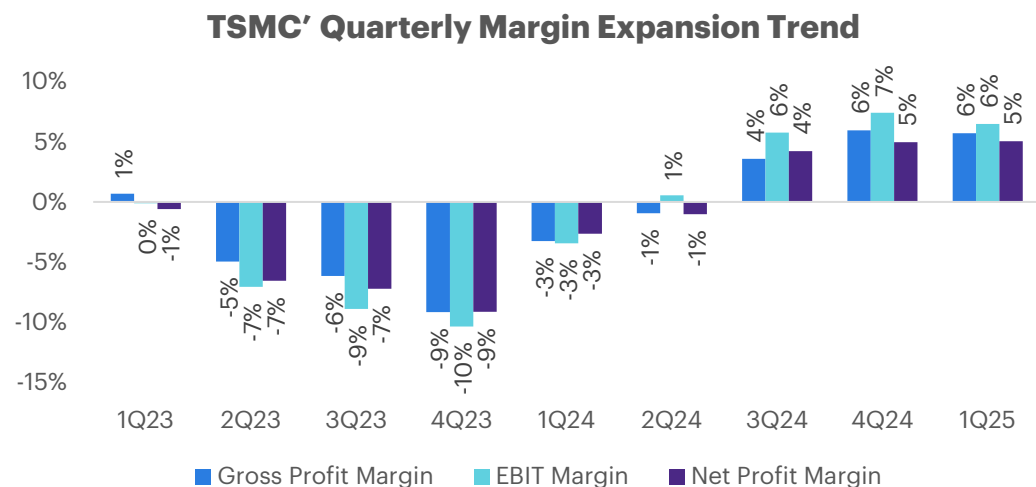
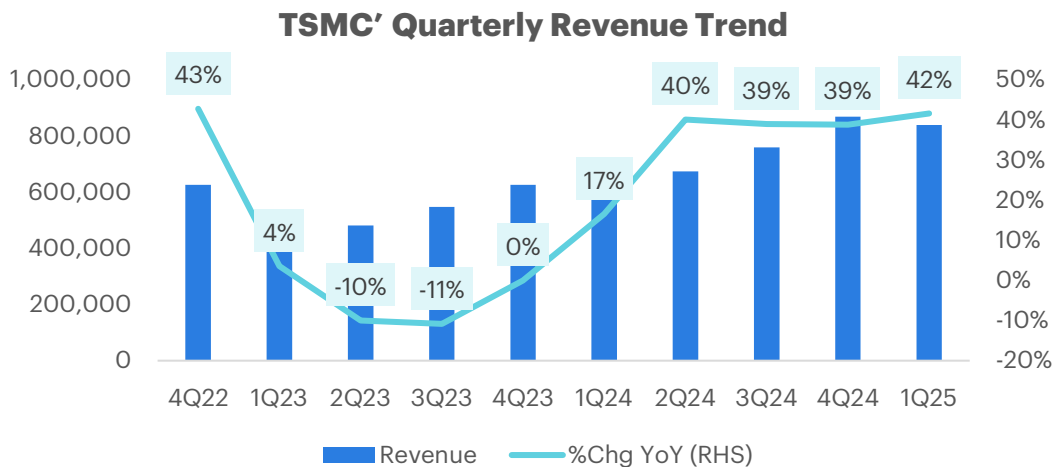


Xiaomi' Quarterly Margin Expansion Trend



- Xiaomi เผยกลยุทธ์ระยะกลางถึงยาวในงาน Investor Day ดังนี้
 - Human x Car x Home Ecosystem มุ่งขยายระบบนิเวศที่ครอบคลุมทั้งคน รถยนต์ และบ้าน
 - กลยุทธ์ Premiumization เน้นยกระดับแบรนด์สู่ตลาดพรีเมียม
 - การขยายต่างประเทศ ให้ความสำคัญทั้งด้าน scale และ profitability
 - ลงทุนในเทคโนโลยีขั้นสูงใน ระบบปฏิบัติการ, AI, และ ชิปเซ็ต (chipsets)
 - นอกจากนี้ Lei Jun ผู้ก่อตั้งและ CEO คาดว่าธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าของบริษัทจะ เริ่มมีกำไรในช่วงครึ่งหลังของปี 2025
- ภาพรวม Sentiment ของ Xiaomi ยังคงดี เริ่มเห็นแนวโน้มบวกจากธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าที่เติบโตอย่างรวดเร็ว นอกจากนี้ ยังได้ปัจจัยหนุนจากการบริโภคในประเทศยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ในช่วงวันหยุดที่ผ่านมา ทำให้มีความคาดหวังด้านนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม รวมถึงนโยบาย Trade-In ที่อาจมีต่อ ทำให้เราเฝ้าระวังกำไรจากประเด็นนี้ได้
- ด้านราคาเรามองแนวรับแถว 50HKD และอาจขึ้นไปทดสอบราว 60HKD

TSMC ยืนยันแนวโน้มผลประกอบการและความต้องการด้าน AI ยังแข็งแกร่ง



- TSMC ยืนยันในการประชุมผู้ถือหุ้น ว่าอุปสงค์ด้าน AI ยังคงแข็งแกร่งและเกินกว่ากำลังการผลิตของบริษัท และเห็นความต้องการ "แข็งแกร่งมาก" สำหรับชิปที่ใช้ใน Humanoid robot
- TSMC เผยว่ายังไม่เห็นการเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรมของลูกค้า แม้จะมีความไม่แน่นอนจากภาษี โดยย้ำมุมมองเชิงบวกจากแนวโน้ม การเติบโตของ AI ที่เคยประกาศไว้ในเดือนเมษายน ที่กำไรของ TSMC จะพุ่งสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในปีนี้ รักษาแนวโน้มการเติบโตของยอดขายปี 2025 ที่ระดับ Mid 20%
- อย่างไรก็ดี TSMC ยังมีความเสี่ยงในระยะสั้นจาก 1) เงินดอลลาร์ไต้หวัน แข็งค่า อาจกดดันอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดลง มากกว่า 3ppt 2) ความเสี่ยงทางการเมืองระหว่างจีนกับไต้หวัน
- ในภาพรวมแม้ TSMC จะเผชิญแรงกดดันจากภาษีสหรัฐฯ และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ แต่บริษัทยังคงได้แรงหนุนจากความต้องการชิป AI ที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง โดยยังคงเป็นหุ้นที่เราชอบในกลุ่ม AI ด้านราคาหุ้นมองแนวรับราว 190USD เป็นจุดเข้าเก็งกำไร

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap USD	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY24	FY25F	P/E	P/B	Div	Yield	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ	แนวต้าน
The Campbell's Company	USD	34.3	0.4	10,214	3.0	38.2	11%	0.6%	-14.2%	55%	-1%	11.1	2.5	4.3	2.0		33.3	36.2
Dollar General Corp	USD	112.6	0.2	24,773	3.7	108.5	-4%	15.8%	28.0%	-26%	12%	19.6	3.3	2.1	2.2		84.7	108.0
CrowdStrike Holdings Inc	USD	488.8	1.6	121,732	4.3	438.4	-10%	3.7%	38.6%	832%	33%	129.7	37.4	0.0	-1.1		407.3	486.9
Apple Inc	USD	203.3	1.1	3,036,005	4.0	227.7	12%	1.2%	-8.5%	17%	7%	30.3	49.1	0.5	-0.7		192.2	214.8
Alphabet Inc	USD	166.2	1.0	2,025,601	4.6	201.7	21%	-3.2%	7.5%	21%	7%	20.1	6.0	0.3	-0.2		152.1	177.7
Xiaomi Corp	HKD	53.9	1.0	1,398,564	4.8	66.2	23%	5.8%	9.6%	66%	28%	52.7	6.6	0.2	-0.3		48.7	54.6
Taiwan Semiconductor Manufac	TWD	983.0	1.3	25,491,877	4.9	1,207.8	23%	1.7%	8.0%	31%	15%	21.9	5.9	1.5	-0.3		918.1	1013.9
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	57,550.0	1.1	340,675,162	4.7	71,849.5	25%	2.4%	-0.4%	-2%	22%	11.7	1.0	2.5	-0.2		53425.4	57994.6

Source: Bloomberg, InnovestX

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย วงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป 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, 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, 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, PPPM, 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, 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.