

วันที่ 31 มกราคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

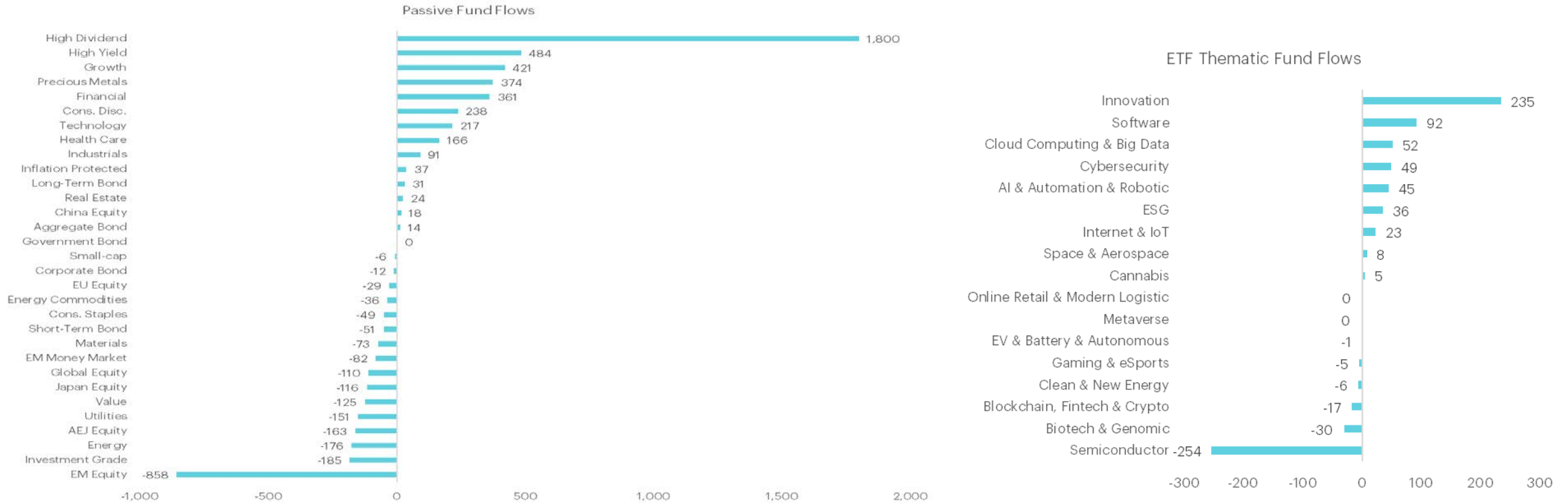
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้น จากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของกลุ่มเทคโนโลยีช่วยหนุนความเชื่อมั่นของนักลงทุน ตลาดติดตามรายงานดัชนี PCE ในวันนี้ รวมไปถึง ปธน.ทรัมป์ยืนยันว่าจะเรียกเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากแคนาดา เม็กซิโก และอาจรวมถึงจีน ในอัตรา 25% ตั้งแต่วันเสาร์ที่ 1 ก.พ.นี้
- กระแสเงินในวันที่ 29 ม.ค. 2025 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินในตลาด EM ค่อนข้างผันผวน ทั้งนี้มีแรงขายจากท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ต่อการขึ้นภาษีนำเข้า 3) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มการเงินจากความคาดหวังในการลดภาษีและผลประกอบการที่แข็งแกร่ง 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีแรงซื้อจากการสนับสนุน AI ของปธน.ทรัมป์แต่มีแรงขายในกลุ่ม Semiconductor 5) กลุ่ม Materials และตลาดหุ้นจีนมีเงินไหลออกจากการฟื้นตัวของจีนที่ช้า 6) กลุ่มพลังงานมีแรงขายจากนโยบายขุดเจาะน้ำมันของสหรัฐและท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ที่กดดันในกลุ่มโอเปกลดราคาน้ำมัน
- Apple เผยงบ 4Q24 ดีกว่าคาด แต่ภาพรวมยังคงมีแรงกดดันจากยอดขาย iPhone และยอดขายในจีนที่หดตัวลงอยู่ เราประเมินว่าราคาหุ้นปรับตัวขึ้นตามคาดหวังการฟื้นตัวมากกว่าปัจจัยพื้นฐานที่ในตอนนี้ภาพการฟื้นตัวยังไม่ชัดเจน รวมถึงยังคงมีแรงกดดันหลายปัจจัย ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำไม่ไล่ตามราคาและเก็งกำไรเป็นรอบๆในช่วงที่ราคาย่อตัวลง
- Visa เผยงบดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 10% และกำไรเพิ่มขึ้น 14% หนุนจากปริมาณการชำระเงินเพิ่มขึ้น 9% Mastercard เผยงบดีกว่าคาด โดยกำไรเพิ่มขึ้น 20% และรายได้เพิ่มขึ้น 14% เรามองว่า V และ MA ยังคงไปได้หลัง 1) แนวโน้มเศรษฐกิจฟื้นตัวดีใน FY25 2) การท่องเที่ยวยังคงมีอุปสงค์เติบโตดี และลงทุนในช่วงที่ราคาย่อตัวลง
- Check point Software เผยงบโตดีกว่าคาด ทำให้หุ้นปรับตัวขึ้นได้ 6% ภาพนี้ทำให้เราสามารถประเมินได้ว่ากลุ่ม Cybersecurity อาจเผยงบดีในทิศทางเดียวกัน เราชอบ PANW และ CRWD
- Samsung เผยงบ 4Q24 กำไรเพิ่มขึ้น 23.8%YoY จากฐานที่ต่ำในปีที่ผ่านมา แต่แผนกชิปมีกำไรต่ำกว่าที่คาดการณ์ แม้ Samsung กำลังเร่งผลิตชิปให้ Nvidia แต่ประสิทธิภาพยังเป็นรอง SK Hynix และเผชิญการแข่งขันจากจีนที่ไล่ตามมา ส่วนธุรกิจมือถือก็เผชิญแรงกดดันจากคู่แข่งจีน ยังคงแนะนำหลีกเลี่ยง Samsung แนะนำ SK Hynix เนื่องจากมีความได้เปรียบในตลาด HBM
- ซอฟต์แวร์กำลังอยู่ในช่วงเจรจาเพื่อลงทุนในบริษัท OpenAI มูลค่าสูงถึง 15-25 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งอาจทำให้กลายเป็นผู้ลงทุนรายใหญ่ที่สุดของ OpenAI ภาพรวมนี้สอดคล้องกับในอนาคตรอง Softbank ที่จะไปมุ่งเน้นในธุรกิจชิปมากยิ่งขึ้น สำหรับ Softbank เราแนะนำสะสมจากการเติบโตด้าน AI ในระยะยาวและเป็นทางเลือกสำหรับการลงทุนทางอ้อมใน OpenAI และ AI Infrastructure
- Roche และ Sanofi เผย 4Q24 ยอดขายดีเกินคาด และ ปี 2025 แนวโน้มเติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง สอดคล้องกับมุมมองของเรา ดังนั้นจึงยังคงแนะนำหุ้นกลุ่ม Pharma โดยเฉพาะหุ้นที่มีผลิตภัณฑ์ Oncology อย่าง Pfizer Roche Merck และ Sanofi อย่างไรก็ดี เราแนะนำลงทุนหลังการเจรจาราคายา Medicare ของสหรัฐที่จะมีในช่วงปลาย ก.พ. 25 เพื่อประเมินความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น
- **เราประเมินว่าระยะสั้นตลาดยังมีทิศทางผันผวนจาก 1) นโยบายทรัมป์ที่ยังไม่แน่นอน 2) ตัวเลขเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อแนวทางการลดดอกเบี้ยของ Fed 3) การประกาศงบ 4Q24 แต่เชื่อว่าการเติบโตที่ดีกว่าคาดของบ.สหรัฐฯจะเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดได้ โดยเราแนะนำ ServiceNow (TP: 1,172.6\$) และ MSFT (TP: 505.8\$) ที่ราคาหุ้นปรับตัวลงจากความคาดหวังที่สูง อย่างไรก็ตามหากดูภาพรวมปัจจัยพื้นฐานและงบยังคงเติบโตได้ดี**

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	1,335.6	-0.6%	2.3	-0.5	33.7	-0.1%	Natural Gas	3.0	-13.8%	IT	-0.3%	Dogecoin	0.6%
Singapore	3,801.1	Closed	2.9	Closed	1.4	0.2%	Soybean meal	304.7	-1.6%	Financials	0.5%	Cardano	1.0%
Malaysia	1,552.7	Closed	3.8	Closed	4.4	Closed	Soybean	1,044.0	-1.6%	Cons Disc	0.7%	XRP	1.2%
Indonesia	7,073.5	Closed	7.0	-8.0	16,260.0	Closed	Baltic Dry Index	715.0	-1.5%	Energy	0.8%	Bitcoin	1.3%
Philippines	6,107.7	Closed	5.4	-1.3	58.3	Closed	Rice	13.9	-1.4%	Healthcare	1.0%	Binance Coin	1.6%
Vietnam	1,265.1	Closed	2.8	Closed	25,082.0	0.0%	Corn	490.3	-1.4%	ICT	1.0%	Cronos	1.9%
India	33,520.7	0.3%	6.8	0.9	86.6	0.1%	Cotton	66.3	-0.6%	Cons Staples	1.0%	Chainlink	1.9%
China	3,250.6	Closed	1.6	Closed	7.2	Closed	Rubber	387.7	-0.1%	Industrials	1.0%	Solana	2.5%
Hong Kong	20,225.1	Closed	3.6	Closed	7.8	0.0%	Sugar	19.5	0.1%	Materials	1.1%	Polygon	3.1%
Japan	39,514.0	0.3%	1.2	2.0	154.3	-0.6%	Aluminium	2,636.7	0.3%	Real Estate	1.2%	Ethereum	3.3%
South Korea	2,536.8	Closed	2.9	Closed	1,430.5	Closed	Oil - Brent	76.9	0.4%	REIT	1.2%	Bitcoin Cash	3.9%
Taiwan	23,525.4	Closed	1.6	Closed	32.7	Closed	EU Coal	110.7	0.5%	Utilities	1.7%	TRON	4.0%
Australia	8,745.9	0.5%	4.4	0.0	1.6	0.4%	Copper	430.8	0.6%			Avalanche	4.8%
UK	8,646.9	1.0%	4.6	-6.1	0.8	0.3%	Wheat	566.5	0.7%		%Chg		Polkadot
Germany	21,727.2	0.4%	2.5	-6.4	1.9	0.3%	Gold	2,794.6	1.3%	Style/Basket	DoD	Litecoin	10.6%
France	7,941.6	0.9%	3.2	-4.9	6.3	0.3%	Coffee	373.4	1.9%	Rate Sensitive	0.2%		
Switzerland	12,604.5	0.6%	0.5	-3.4	0.9	0.3%	Silver	31.6	2.4%	Value	0.2%		ETF
Italy	36,429.7	0.2%	3.6	-6.3	1,863.5	0.3%	EU Gas	52.1	3.7%	Large	0.3%	Thematics	DoD
Spain	12,419.6	1.1%	3.1	-5.8	160.1	0.3%	Palm oil	4,535.0	Closed	High Dividend	0.4%	Cloud & Big Data	0.3%
Greece	1,550.7	0.3%	3.4	-2.2	327.9	0.3%				Growth	0.4%	ESG	0.5%
US	6,071.2	0.5%	4.5	-1.2	107.8	-0.2%				Fixed Income	%Chg	Commodities	0.5%
Canada	25,808.3	1.3%	3.1	-5.2	1.4	0.5%				Small	0.5%	Metaverse	1.0%
Mexico	52,050.3	1.0%	6.5	-1.8	20.7	1.1%				Thai Govt bond - 10yr	0.0%	Domestic	0.6%
Brazil	126,912.8	2.8%	10.5	0.0	5.9	0.2%	Global Inflation-linked	0.1%	Low vol	0.6%	Gaming	1.5%	
Argentina	2,599,328.6	2.1%	6.2	11.8	1,051.2	0.0%	Global HY	0.1%	Global Cyclical	0.7%	Semiconductor	1.5%	
World		0.7%					U.S. Treasury	0.2%	High Beta	0.8%	Clean Energy	1.8%	
DM		0.6%					Global Treasury	0.3%	Asset Sensitive	0.9%	Genomic	2.1%	
EM		0.3%					Global Investment Grade	0.8%	Defensive	0.9%	Innovation	2.7%	

Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินค่อนข้างผันผวน...โดยมีแรงขายในตลาด EM และกลุ่มพลังงาน



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 29 ม.ค. 2025 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อพันธบัตรรัฐบาลจากความผันผวนจากปัจจัยภายนอก เช่นเดียวกับโลหะมีค่า 2) กระแสเงินในตลาด EM ค่อนข้างผันผวน ทั้งนี้มีแรงขายจากท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ต่อการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากทุกประเทศ รวมถึงแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ที่จะแข็งค่า 3) มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มการเงินจากความคาดหวังในการลดภาษีและผลประกอบการที่แข็งแกร่ง รวมถึงแนวโน้มดอกเบี้ยที่ลดลงซ้ำ 4) กลุ่มเทคโนโลยีมีแรงซื้อจากการสนับสนุน AI ของปธน.ทรัมป์แต่มีแรงขายในกลุ่ม Semiconductor จากประเด็นของ DeepSeek 5) กลุ่ม Materials และตลาดหุ้นจีนมีเงินไหลออกจากการฟื้นตัวของจีนที่ช้า 6) กลุ่มพลังงานมีแรงขายจากนโยบายขุดเจาะน้ำมันของสหรัฐและท่าทีของ ปธน.ทรัมป์ที่กดดันในกลุ่มโอเปคลดราคาน้ำมัน

AAPL จบผสม แต่หุ้นขึ้นจากความคาดหวังเชิงบวกต่อการฟื้นตัว

	Three Months Ended	
	December 28, 2024	December 30, 2023
Net sales:		
Products	\$ 97,960	\$ 96,458
Services	26,340	23,117
Total net sales ⁽¹⁾	124,300	119,575
Cost of sales:		
Products	59,447	58,440
Services	6,578	6,280
Total cost of sales	66,025	64,720
Gross margin	58,275	54,855
Operating expenses:		
Research and development	8,268	7,696
Selling, general and administrative	7,175	6,786
Total operating expenses	15,443	14,482
Operating income	42,832	40,373
Other income/(expense), net	(248)	(50)
Income before provision for income taxes	42,584	40,323
Provision for income taxes	6,254	6,407
Net income	\$ 36,330	\$ 33,916

⁽¹⁾ Net sales by reportable segment:

Americas	\$ 52,648	\$ 50,430
Europe	33,861	30,397
Greater China	18,513	20,819
Japan	8,987	7,767
Rest of Asia Pacific	10,291	10,162
Total net sales	\$ 124,300	\$ 119,575

⁽¹⁾ Net sales by category:

iPhone	\$ 69,138	\$ 69,702
Mac	8,987	7,780
iPad	8,088	7,023
Wearables, Home and Accessories	11,747	11,953
Services	26,340	23,117
Total net sales	\$ 124,300	\$ 119,575

- Apple (AAPL) เผยงบ 4Q24 ดีกว่าคาด แต่ภาพรวมยังคงมีแรงกดดันจากยอดขาย iPhone และยอดขายในจีนที่หดตัวลงอยู่
- งบดีกว่าคาดทั้งรายได้รวมเพิ่มขึ้น 4%YoY และกำไรที่เพิ่มขึ้นแตะ 2.4\$ ต่อหุ้น หลังมีแรงหนุนจากกลุ่ม Service ที่โต 14%YoY และ iPad ที่โต 15%YoY
- อย่างไรก็ตาม ยอดขาย iPhone ลดลงน้อยกว่า 1% และรายได้จากจีนลดลง 11% หลังมากกว่าครึ่งหนึ่งของการลดลงในจีนเกิดจากปัญหาด้านสินค้าคงคลัง
- นอกจากนี้บริษัทคาดว่าจะเติบโตในอัตราร้อยละที่ต่ำถึงกลางเลขหลักเดียว
- ในระยะสั้น เราประเมิน AAPL ยังมีแรงกดดันหลายปัจจัย โดย 1) การแข่งขันในจีน, เศรษฐกิจจีนที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่, การหาพาร์ทเนอร์ชิปด้าน AI ในจีนที่อาจจะทำให้การแข่งขันยังตามหลังคู่แข่ง 2) การลดราคาเพื่อแข่งขันอาจกดดันให้มาร์จิ้นหดตัวลง 3) innovation ตามหลัง Peer โดยการพัฒนา AI Intelligence ยังคงไม่ครอบคลุมและเป็นไปอย่างช้าๆ อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าการลงทุนที่ส่งเสริมระบบนิเวศน์ให้ครบวงจรจะเป็นแรงสนับสนุนผลประกอบการในระยะถัดไป
- เราประเมินว่าราคาหุ้น AAPL เป็นการปรับตัวขึ้นตามคาดหวังการฟื้นตัวมากกว่าปัจจัยพื้นฐานที่ในตอนนี้ภาพการฟื้นตัวยังไม่ชัดเจน รวมถึงยังคงมีแรงกดดันหลายปัจจัย ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำไม่ไล่ตามราคาและเก็งกำไรเป็นรอบๆ ในช่วงที่ราคาย่อตัวลง

V และ MA จบดีหนุนจากการชำระเงินระหว่างประเทศ

VISA

INCOME STATEMENT SUMMARY

	Three Months Ended December 31, 2024	YoY Change
(in millions, except percentages and per share data)		
GAAP		
Revenue		
Service revenue	\$ 4,208	8%
Data processing revenue	4,745	9%
International transaction revenue	3,442	14%
Other revenue	912	32%
Client incentives	(3,797)	13%
Net revenue	\$ 9,510	10%
Total operating expenses	\$ 3,276	22%
Non-operating income (expense)	(34)	(138%)
Effective income tax rate	17.4%	(2 ppt)
Net income	\$ 5,119	5%
Earnings per share	\$ 2.58	8%

Mastercard

Quarterly Results

Fourth Quarter Operating Results

\$ in billions, except per share data

	Q4 2024	Q4 2023	Increase / (Decrease)	
			Reported GAAP	Currency- neutral
Net revenue	\$7.5	\$6.5	14%	16%
Operating expenses	\$3.6	\$3.2	12%	12%
Operating income	\$3.9	\$3.4	17%	19%
Operating margin	52.6%	51.5%	1.1 ppt	1.5 ppt
Effective income tax rate	14.1%	16.0%	(1.8) ppt	(1.6) ppt
Net income	\$3.3	\$2.8	20%	22%
Diluted EPS	\$3.64	\$2.97	23%	25%

- Visa เผยงบดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 10% และกำไรเพิ่มขึ้น 14% หนุนจากปริมาณการชำระเงินเพิ่มขึ้น 9% และปริมาณการชำระเงินข้ามพรมแดนเพิ่มขึ้น 16% ด้านจำนวนธุรกรรมที่ดำเนินการเพิ่มขึ้น 11%
- Mastercard เผยงบดีกว่าคาด โดยกำไรเพิ่มขึ้น 20% และรายได้เพิ่มขึ้น 14% หนุนจากปริมาณการชำระเงินข้ามพรมแดนเพิ่มขึ้น 20% และปริมาณการซื้อขายเพิ่มขึ้น 13%
- ขณะที่แนวโน้มปี 25 1) V คาดการเติบโตของกำไรในระดับต่ำ และการเติบโตของรายได้ในระดับต่ำกว่าสองหลัก 2) MA คาดการณ์การเติบโตของรายได้ในระดับต่ำกว่าสองหลักสำหรับทั้งไตรมาส 1 และทั้งปี
- เรามองว่า V และ MA ยังคงไปได้หลัง 1) แนวโน้มเศรษฐกิจฟื้นตัวดีใน FY25 ซึ่งมีส่วนช่วยหนุนแรงซื้อของผู้บริโภค 2) การท่องเที่ยวยังคงมีอุปสงค์เติบโตดี ซึ่งเราประเมินว่าภาพนี้มีส่วนช่วยหนุนให้ราคาหุ้นยังคงไปได้ และแนะลงทุนในช่วงที่ราคาหุ้นย่อตัวลง

Check point เหยงบติกว่าคาด...RPO ยังเติบโต

Quarterly Operating Performance

Non-GAAP*

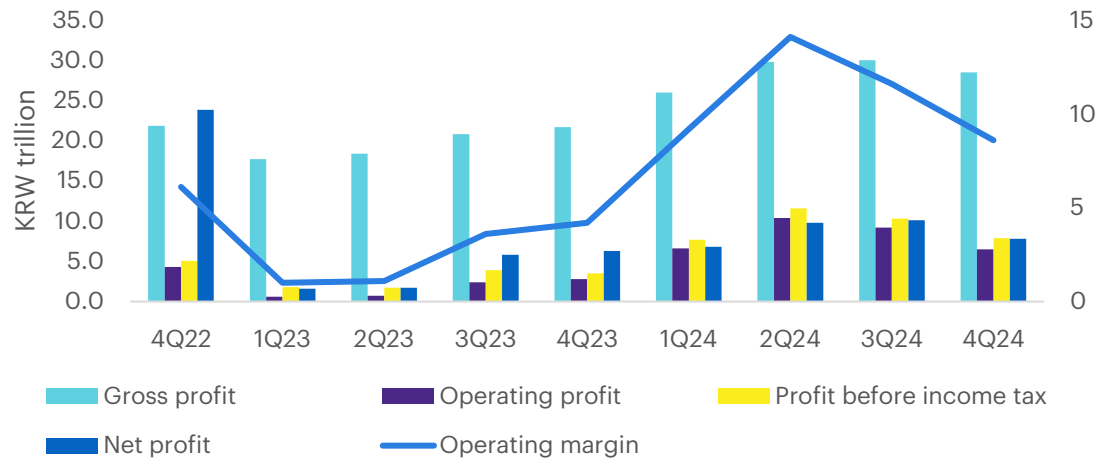
	Q4-23	Q4-24	Y/Y
Total Revenues	\$664M	\$704M	6%
Gross Profit	\$591M	\$623M	6%
Gross Margin	89%	89%	
Research and Development	\$84M	\$89M	6%
Sales and Marketing	\$176M	\$207M	18%
General and Administrative	\$22M	\$21M	-3%
Operating Expenses	\$282M	\$317M	12%
Operating Income	\$309M	\$306M	-1%
	Q4-23	Q4-24	Y/Y
Operating Income	\$309M	\$306M	-1%
Financial Income, Net	\$18M	\$25M	
Tax Expenses	\$29M	\$28M	
Net Income	\$298M	\$303M	2%
Net Margin	45%	43%	
EPS	\$2.57	\$2.70	5%

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

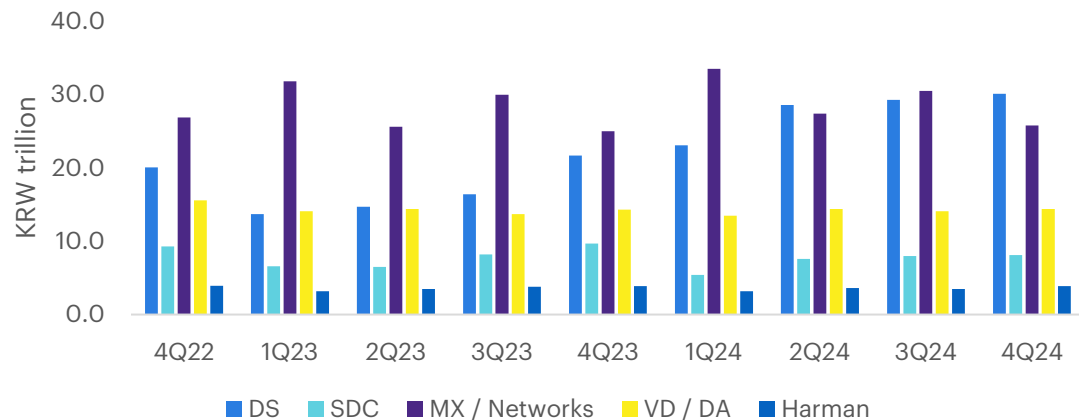
- Check point Software เหยงบโตดีกว่าคาด ทำให้หุ้นปรับตัวขึ้นได้ 6%
- รายได้เพิ่มขึ้นสูงกว่าคาดและเติบโต 6.1% YoY ด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) สูงกว่าคาดอยู่ที่ 2.7\$
- ภาพรวมงบมีแรงหนุนจาก 1) Billings ที่โตกว่า 11%YoY หนุนจาก SASE (Secure Access Service Edge) และความปลอดภัยทางอีเมล 2) รายได้ Subscription เพิ่มขึ้น 9%YoY
- ขณะที่บริษัทคาดยอดขายในปี 25 โตราว 6% สะท้อนผ่าน RPO (Remaining Performance Obligations) และ Billings ที่บ่งชี้ถึงแนวโน้มอุปสงค์ที่ยังคงเติบโต
- ภาพนี้ทำให้เราสามารถประเมินได้ว่ากลุ่ม Cybersecurity อาจเหยงบติในทิศทางเดียวกันกับ Check point หลังความต้องการยังคงเติบโต โดยเราชอบ PANW และคาดว่า CRWD และ Fortinet จะเหยงบติเช่นเดียวกัน

Samsung เหยงบตีกว่าคาด แต่ธุรกิจชิปยังท้าทาย

4Q 2024 Results & Financial Data



Revenue by Segment



- Samsung เหยงบ 4Q24 กำไรเพิ่มขึ้น 23.8%YoY จากฐานที่ต่ำในปีที่ผ่านมาแต่แผนกชิปมีกำไรจากการดำเนินงานที่ 2.9 ล้านล้านวอน ต่ำกว่าที่คาดการณ์ที่ 4.78 ล้านล้านวอน ราคาหุ้นลดลงกว่า 3% หลังประกาศผล
- บริษัทใช้เวลาเกือบหนึ่งปีในการขออนุมัติจาก Nvidia ให้ผลิตชิป HBM3E แบบ 8 ชั้น ซึ่งเป็นรุ่นที่มีประสิทธิภาพต่ำกว่ารุ่นล่าสุด ชิปดังกล่าวจะใช้ในโปรเซสเซอร์ AI ของ Nvidia ที่ออกแบบมาสำหรับตลาดจีนโดยเฉพาะ ซึ่ง SK Hynix เป็นผู้นำตลาด โดยเริ่มผลิตชิป HBM3E แบบ 8 ชั้นตั้งแต่ต้นปี 2024 ที่ปัจจุบันได้พัฒนาไปถึงรุ่น 12 ชั้นที่ก้าวหน้ากว่าและเริ่มผลิตเมื่อปลายปีที่แล้ว
- อย่างไรก็ดี ChangXin Memory Technologies (CXMT) ผู้ผลิตชิปหน่วยความจำชั้นนำของจีนกำลังพัฒนาและลดช่องว่างทางเทคโนโลยีกับผู้นำตลาดอยู่ที่ 3 ปีจากการผลิตชิป DRAM ขนาด 16 นาโนเมตร ใช้เทคโนโลยี DDR5 เทียบกับ Samsung, SK Hynix และ Micron ใช้เทคโนโลยีการผลิตที่ 12-14 นาโนเมตร และกำลังพัฒนาเทคโนโลยีขนาดต่ำกว่า 15 นาโนเมตร
- แม้ Samsung กำลังเร่งผลิตชิปให้ Nvidia แต่ประสิทธิภาพยังเป็นรอง SK Hynix และเผชิญการแข่งขันจากจีนที่ไล่ตามมา ส่วนธุรกิจมือถือก็เผชิญแรงกดดันจากคู่แข่งจีนและเสียตลาดในจีนเช่นเดียวกับ Apple ทำให้เรามองอนาคตยังมีท้าทายยิ่งขึ้น ประเมินในระยะสั้นยังแนะหลีกเลี่ยง Samsung แนะนำ SK Hynix เนื่องจากมีความได้เปรียบในตลาด HBM และควรจับตาการพัฒนาของจีน

Softbank เจรจาลงทุนใน OpenAI เพิ่ม \$15-25bn

Public Investments Overview

Top 10 Public Investments by Fair Value | As of September 30, 2024

INVESTMENT	QUARTERLY FV CHANGE (\$MM) ¹	FV (\$B) ²	QUARTERLY STOCK MOVEMENT ³	COMMENTARY ⁴
coupang	+\$1,258	\$8.6	+17%	Continued strong revenue growth, up 25% YoY
Didi	+\$542	\$4.6	+14%	Order volume & transaction value reached record highs in Q2 2024
OLA ELECTRIC	+\$218	\$0.9	+31% ⁸	Listed in August 2024; Achieved 90% YoY revenue growth
AUTO1.com	+\$185	\$0.4	+74%	Achieved record gross profit, up 36% YoY, and record adjusted EBITDA
Fast Truck Alliance 中通	+\$148	\$1.3	+12%	Recovery in China's logistics demand fueled strong Q2 earnings
Grab	+\$100	\$1.5	+7%	Steady growth in deliveries (+17% YoY) and mobility (+23% YoY) revenues
firstcity	+\$79	\$0.8	+39% ⁸	Listed in August 2024; Achieved 15% YoY revenue growth
roivant	+\$68	\$0.8	+9%	Positive updates on new drug approvals and development milestones
AutoStore	\$(203)	\$1.3	(13%)	Lower warehouse automation demand in the U.S. impacted performance
symbolic	\$(215)	\$0.5	(31%)	Despite revenue growth, labor costs & schedule delays resulted in lower guidance
Other Investments	+\$761	\$3.7	-	-

OpenAI Investment Overview

As of September 30, 2024

\$500mm	\$157B	\$6.6B	\$17.9B
SVF2 Investment	Post-Money Valuation ¹	Total Round Size ¹	Amount Raised to Date ²

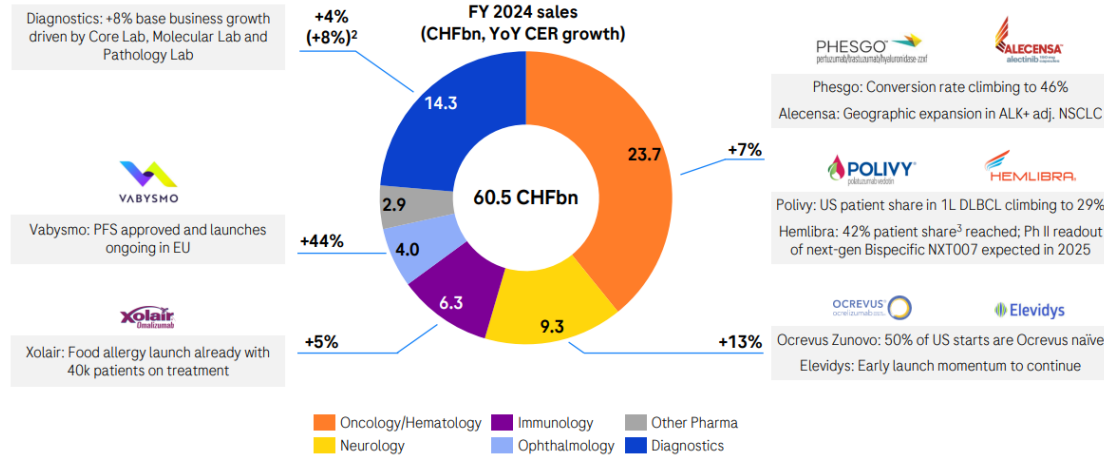
Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- ซอฟต์แวร์แบงก์กำลังอยู่ในช่วงเจรจาเพื่อลงทุนในบริษัท OpenAI มูลค่าสูงถึง 15-25 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งอาจทำให้กลายเป็นผู้ลงทุนรายใหญ่ที่สุดของ OpenAI
- โดยการลงทุนนี้จะเป็นส่วนเพิ่มเติมจากการลงทุน 15 พันล้านดอลลาร์ที่ซอฟต์แวร์แบงก์ได้ให้คำมั่นไว้กับโครงการ Stargate โดย Softbank ได้ประเมินมูลค่า OpenAI ที่ 260,000 ล้านดอลลาร์ก่อนการระดมทุน เพิ่มขึ้นจาก 150,000 ล้านดอลลาร์เมื่อไม่กี่เดือนก่อน สำหรับการเจรจาจะอยู่ในขั้นตอนเริ่มต้น
- OpenAI ต้องการเพิ่มขีดความสามารถของศูนย์ข้อมูลเพื่อพัฒนา AI ให้ทรงพลังมากขึ้น โดยเฉพาะในสถานการณ์ที่มีการแข่งขันสูงจากคู่แข่งอย่าง DeepSeek จากจีน
- ภาพรวมนี้สอดคล้องกับในอนาคตทาง Softbank ที่จะไปมุ่งเน้นในธุรกิจซิปมากยิ่งขึ้น ซึ่งเรามองประเด็นนี้เป็นจุดเริ่มต้นของการพัฒนาซิปในระยะถัดไป
- สำหรับ Softbank เราแนะนำสำหรับผู้ที่ต้องการรับภาพของการเติบโตด้าน AI ในระยะยาวจากการลงทุนขนาดใหญ่ของบริษัท และเป็นทางเลือกสำหรับการลงทุนทางอ้อมใน OpenAI และ AI Infrastructure

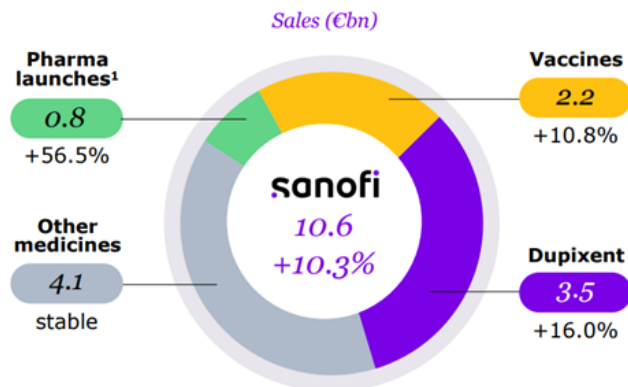
Roche และ Sanofi เผย 4Q24 ยอดขายดีเกินคาด, 2025 แนวโน้มเติบโตแข็งแกร่ง

Key growth drivers of the Roche portfolio

17 medicines achieved blockbuster status in 2024¹



sanofi Q4: double-digit sales growth



- Pharma launches:** continued strong performance
- Dupixent:** strong prescription trends and volume growth across indications
- Vaccines:** growth driven by Beyfortus

- Roche** รายงานงบ 4Q24 รายได้เติบโต +9%YoY สู่ CHF15.51 พันล้าน สูงกว่าคาด สนับสนุนธุรกิจยา (~75% ของรายได้รวม) CHF 11.91 พันล้าน ที่สูงกว่าคาดเช่นกัน
- Key Product ใน 4Q24 ที่ออกมาดีกว่าคาด เฉลี่ยรวมราว 20% ได้แก่ Xolair ยาภูมิแพ้, Actemra ยาโรคข้ออักเสบรูมาตอยด์, Hemlibra และ Phesgo ยามะเร็งเต้านม ส่วนทั้งปี 2024 รายได้รวม +7% ดีกว่า Guidance โดยกลุ่ม Oncology ยังเติบโตต่อเนื่อง +7%YoY หุ่น EPS +12%YoY และ กำไรจากการดำเนินงาน +14%YoY
- แนวโน้มปี 2025 Roche คาดยอดขายจะเติบโตระดับ MSD และ Core EPS โตระดับ HSD และคาดว่าจะยังคงเพิ่มเงินปันผลต่อไป บ่งชี้ฐานะการเงินแข็งแกร่งและเป็นหุ้น Dividend Growth
- Sanofi** รายงานงบ 4Q24 ด้วยรายได้ที่แข็งแกร่ง €10.56 พันล้าน +9.1% YoY ซึ่งสูงกว่าคาด จากยอดขาย Beyfortus (วัคซีน RSV) +106.6% YoY และ Dupixent +16% YoY จากความต้องการรักษาผู้ป่วยโรคภูมิแพ้และหอบหืด อย่างไรก็ตาม กำไรจากการดำเนินงานและกำไรต่อหุ้นปรับลดลง 11%YoY เนื่องจากค่าใช้จ่ายด้านวิจัยและพัฒนาที่เพิ่มขึ้น
- แนวโน้มปี 2025 Sanofi คาดการณ์ยอดขายเติบโตระดับ MSD และ EPS จะเติบโตระดับ เลขสองหลักต่ำ โดยมีปัจจัยหนุนจาก Beyfortus ที่ยังเติบโตต่อเนื่อง, แผนลงทุน R&D เพื่อพัฒนายาใหม่ ขณะที่แผนซื้อหุ้นคืน €5 พันล้าน คาดช่วยหนุน EPS +4%
- ภาพรวมผลประกอบการ 4Q24 ที่ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด และแนวโน้ม 2025 ยังเติบโตได้ต่อเนื่องสอดคล้องกับมุมมองของเรา ดังนั้นเราจึงยังคงแนะนำหุ้นกลุ่ม Pharma โดยเฉพาะหุ้นที่มีผลิตภัณฑ์ Oncology อย่าง Pfizer Roche Merck และ Sanofi อย่างไรก็ดี เราแนะนำลงทุนหลังการเจรจาขายยา Medicare สหรัฐที่จะมีขึ้นในลำดับต่อไปในปลาย ก.พ. นี้ เพื่อประเมินความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้น

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth	P/E	P/B	Div	Yield	กรอบราคาจาก			
		(Local Currency)		Rating	Target Price		Performance	Performance	FY23	FY24F	FY24F	FY24F	FY23	FY24F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
Apple Inc	USD	237.6	0.9	4.0	246.2	4%	-5.1%	-5.1%	29%	10%	29.5	32.3	0.5	0.5	-0.7	219.2	251.4
Visa Inc	USD	343.1	0.8	4.6	355.2	4%	8.5%	8.5%	13%	13%	27.1	16.7	0.8	0.8	0.0	300	341
Mastercard Inc	USD	566.0	0.8	4.6	593.3	5%	7.5%	7.5%	16%	16%	30.1	46.5	0.6	0.7	1.0	495.2	557.9
Check Point Software Te	USD	219.0	0.7	3.5	223.8	2%	17.3%	17.3%	9%	8%	20.3	9.1	0.0	N/A	-1.0	170.7	209.8
Palo Alto Networks Inc	USD	187.4	1.1	4.3	206.0	10%	3.0%	3.0%	15%	19%	51.4	13.0	0.0	0.0	-1.0	167.1	194.4
Crowdstrike Holdings Inc	USD	396.9	1.7	4.4	392.8	-1%	16.0%	16.0%	17%	24%	90.2	22.8	3.8	0.0	-1.1	330.2	402.5
Fortinet Inc	USD	101	1	3.8	100.8	0%	6.8%	6.8%	9%	13%	41.2	32.8	0.0	0%	N/A	91.7	100.8
Pfizer Inc	USD	26.9	0.5	4.0	31.3	16%	1.4%	1.4%	0%	5%	9.2	1.6	6.4	6.5	0.7	26.0	27.2
Merck & Co Inc	USD	99	0.5	4.5	123	24%	-1%	-0.5%	22%	10%	10.7	4.2	3.3	3.4	0.8	95	102
Sanofi SA	EUR	104	0.6	4.3	115	11%	11%	0.1	0.1	0.1	11.7	1.6	4.2	4.4	0.1	92	104
Roche Holding AG	EUR	285	1.0	3.7	305	7%	12%	11.6%	7%	6%	13.0	4.6	3.6	3.7	0.5	255	285
Samsung Electronics Co	KRW	52,100	1.1	4.7	133,924	157%	-2%	-2.1%	32%	8%	7.8	0.8	3.0	2.8	-0.2	52187	56473
SK Hynix Inc	KRW	198,900	1.4	4.8	274,971	38%	14%	14.4%	17%	-15%	4.8	1.1	0.9	0.9	0.4	164944	232816
SoftBank Group Corp	JPY	9,384	1.4	4.4	11,976	28%	2%	2.2%	17%	-15%	50.4	1.3	0.9	0.5	1.1	8486	10402

Source: Bloomberg, InnovestX

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ดวงรัตนฉายา

นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



สุกัตรา ใจเร็ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, 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, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVG, 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, SCGD, SCGP, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, THG, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

AS, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีและการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับกรมรับรอง)

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, SON, 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, TIPC, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, 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, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.