

วันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

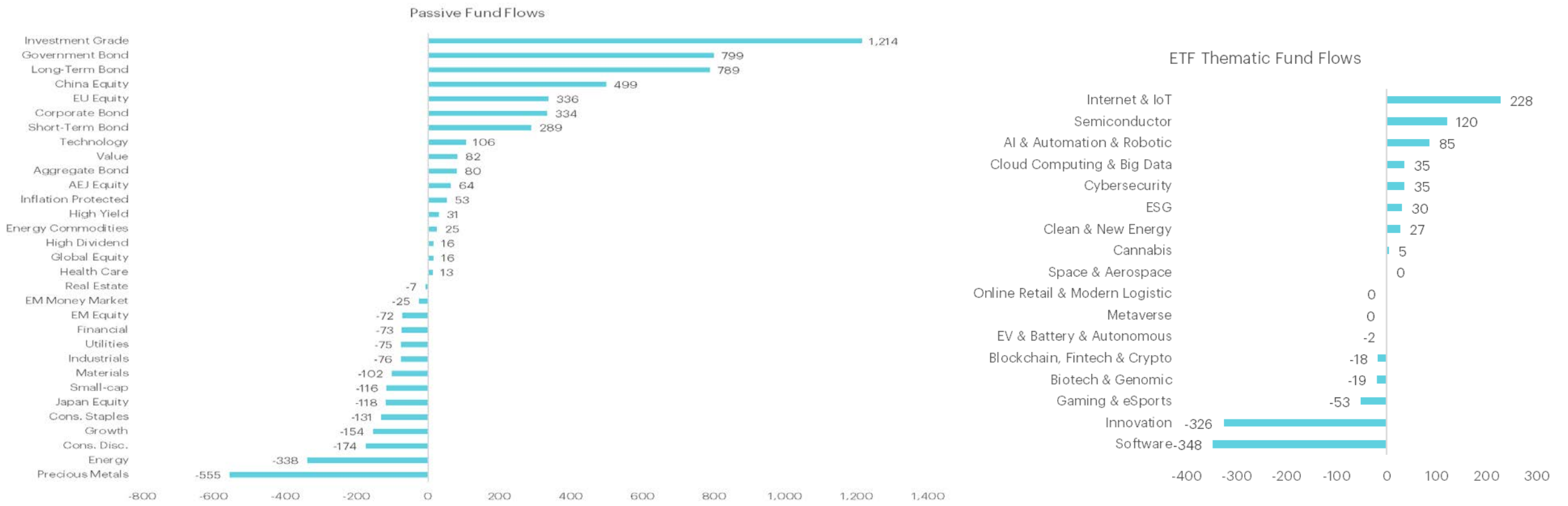
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลง หลังจากหลังจาก ปธน.ทรัมป์ ประกาศมาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้ แต่ยังไม่เห็นผลบังคับใช้เช่นกัน นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากดัชนี PPI ปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนมกราคม
- กระแสเงินในวันที่ 12 ก.พ. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีซื้อในตลาดหุ้นจีนจากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและลดดอกเบี้ย 3) มีแรงเก็งกำไรในตลาดยุโรปหลังผลประกอบการออกมาดีกว่าที่คาด 4) มีแรงซื้อกลับในกลุ่มเทคโนโลยี หลังราคาปรับตัวลดลง 5) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานมองเป็นเรื่องการเจรจาระหว่างสหรัฐและรัสเซียทำให้ความเสี่ยงสงครามลดลง 6) แรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมซึ่งเป็นส่วนที่ได้รับผลกระทบจากการขึ้นภาษีของสหรัฐ 7) มีแรงขายในกลุ่มการเงินจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง
- PANW เผยงบเติบโตและดีกว่าคาดในทิศทางเดียวกับกลุ่ม แต่ให้แนวโน้มกำไรที่ต่ำกว่าความคาดหมาย ทำให้หุ้นปรับตัวลดลง เราประเมินได้ว่าผลประกอบการยังสะท้อนการเติบโตของ PANW ที่ดี โดยมีแรงหนุนจากอุปสงค์ Cybersecurity ที่แกร่งในทิศทางเดียวกันกับอุปสงค์ AI ซึ่งเราเชื่อว่าภาพนี้仍将คงดำเนินต่อเนื่อง ทำให้เรามองราคาหุ้นที่ปรับตัวลงเป็นโอกาสในการลงทุนที่ดี
- Applied Materials เผยงบดีกว่าคาดและเติบโต แต่ด้วยคาดการณ์รายได้ออกมาต่ำกว่าคาดส่งผลให้หุ้นปรับตัวลง ขณะที่ผู้บริหารยังคงเชื่อมั่นในการเติบโตโดยรวมของอุตสาหกรรม เรามองว่าระยะสั้นราคาหุ้นกลุ่มเซมิฯ ปรับตัวตามความคาดหวังมากกว่าการลงทุนบนปัจจัยพื้นฐาน ทำให้ทิศทางยังคงมีความผันผวน ด้วยภาพนี้จึงแนะนำระมัดระวังการลงทุนสำหรับคนที่รับความเสี่ยงได้น้อย
- Airbnb เผยงบ 4Q24 ดีกว่าคาด โดยรายได้โต 12%YoY และกำไรเพิ่มขึ้น 4%YoY หนุนจาก Gross Booking Value +14%YoY และ จำนวนคืน +12%YoY ภาพรวมงบมีแรงหนุนจากการเติบโตในทุกภูมิภาค เรา มองว่า Airbnb มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องใน FY25 หนุนจากความต้องการท่องเที่ยว ทำให้เรามองว่ายังคงสามารถลงทุนในกลุ่ม OTA ได้ทั้ง TCOM Airbnb Booking
- Tencent ได้ผนวกรวมโมเดล DeepSeek-R1 เข้ากับบอท AI แบบ ChatGPT ของตนที่ชื่อ "Yuanbao" Baidu วางแผนจะเปิดตัวโมเดล AI รุ่นใหม่ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ โดยจะเป็น Ernie 5.0 ที่มีการเพิ่มความสามารถ Alibaba ยืนยันว่า iPhone จะใช้เทคโนโลยี AI ของอาลีบาบาในจีน จากภาพรวมนี้เราชอบ Tencent มากที่สุดจากปัจจัยพื้นฐานการเติบโตที่ดีกว่า Peers
- Honda เผยงบ FY3Q24 โดยมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 5% แต่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ 1.6% Nissan รายงานกำไรจากการดำเนินงาน FY3Q24 ลดลง 78% ต่ำกว่าที่คาดการณ์ราว 49% โดยได้รับผลกระทบจากผลประกอบการที่ไม่ดีในตลาดสำคัญอย่างจีนและสหรัฐฯ ภาพรวมกลุ่มรถยนต์ญี่ปุ่นยังไม่เห็นสัญญาณของการฟื้นตัว ทั้งนี้เรายังคงชอบ Tesla และ BYD
- Adyen และ Delivery Hero เผยงบปี 2024 ออกมาเติบโตต่อเนื่องและดีกว่าคาด ซึ่งเรามอง 2 บริษัทนี้อยู่ในกลุ่มเศรษฐกิจดิจิทัลที่ได้ประโยชน์จากพฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนไปสู่ออนไลน์มากขึ้น และตลาด FinTech ที่ขยายตัวต่อเนื่อง ดังนั้น เราจึงแนะนำหุ้นกลุ่มนี้ โดยมองว่ามีความน่าสนใจทั้งในแง่ผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาดและแนวโน้มที่เติบโตต่อเนื่องได้
- **เราประเมินว่าระยะสั้นตลาดดูเหมือนรับรู้นโยบายทรัมป์และเริ่มกลับมากังวลต่อ 1) ผลกระทบนโยบายต่อธุรกิจ 2) ภาพเศรษฐกิจที่จะส่งผลต่อทิศทางดอกเบี้ยของ Fed 3) ปัจจัยจุลภาคจากช่วงประกาศผลประกอบการ ซึ่งตลาดยังคงให้ความสำคัญกับแนวโน้มการฟื้นตัวเป็นสำคัญ โดยภาพรวมทำให้เราแนะนำเก็งกำไร SHOP (TP: 122.7\$) และ PANW (TP: 206.3\$) ที่คาดว่าจะเผยงบในทิศทางที่ดี**

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	1,284.1	0.0%	2.3	0.0	33.8	-0.7%	EU Gas	50.9	-7.6%	Financials	0.4%	Cronos	-4.4%
Singapore	3,882.6	0.2%	2.9	3.0	1.3	-0.8%	Palm oil	4,768.0	-2.2%	Energy	0.4%	Avalanche	-4.0%
Malaysia	1,592.3	-0.7%	3.8	-0.7	4.5	-0.3%	EU Coal	111.8	-1.9%	Utilities	0.5%	Binance Coin	-3.3%
Indonesia	6,613.6	-0.5%	6.8	0.1	16,355.0	-0.1%	Cotton	66.8	-0.9%	ICT	0.7%	TRON	-3.2%
Philippines	6,113.2	1.1%	5.5	-4.4	58.1	-0.2%	Aluminium	2,616.9	-0.6%	Healthcare	0.7%	Chainlink	-1.6%
Vietnam	1,270.4	0.3%	2.9	0.0	25,467.0	-0.4%	Soybean meal	292.7	-0.5%	Real Estate	0.8%	Polygon	-1.5%
India	32,894.2	0.0%	6.8	0.3	86.9	0.0%	Rubber	366.7	-0.4%	REIT	0.8%	Bitcoin	-1.2%
China	3,332.5	-0.4%	1.6	0.2	7.3	-0.3%	Soybean	1,030.0	0.2%	Industrials	1.0%	Polkadot	-0.9%
Hong Kong	21,814.4	-0.2%	3.6	3.1	7.8	0.0%	Oil - Brent	75.4	0.2%	Cons Staples	1.0%	Bitcoin Cash	-0.9%
Japan	39,461.5	1.3%	1.4	1.0	152.8	-1.0%	Silver	32.3	0.3%	IT	1.5%	Ethereum	-0.6%
South Korea	2,583.2	1.4%	2.9	-0.8	1,448.5	-0.5%	Baltic Dry Index	780.0	0.5%	Cons Disc	1.7%	Dogecoin	-0.4%
Taiwan	23,399.4	0.5%	1.6	0.0	32.8	-0.2%	Wheat	577.8	0.6%	Materials	1.9%	Solana	-0.4%
Australia	8,804.2	0.1%	4.5	1.3	1.6	-0.6%	Corn	493.5	0.7%			XRP	1.7%
UK	8,764.7	-0.5%	4.5	-5.3	0.8	-1.0%	Gold	2,928.2	0.8%		%Chg	Cardano	2.9%
Germany	22,612.0	2.1%	2.4	-5.9	1.9	-0.8%	Copper	477.8	1.6%	Style/Basket	DoD	Litecoin	3.9%
France	8,164.1	1.5%	3.1	-9.4	6.3	-0.8%	Coffee	438.9	1.6%	Rate Sensitive	-0.3%		
Switzerland	12,949.1	1.8%	0.4	-0.7	0.9	-1.2%	Rice	14.0	1.7%	Defensive	0.2%	ETF	%Chg
Italy	37,908.1	1.0%	3.5	-7.1	1,850.3	-0.8%	Natural Gas	3.6	1.8%	High Dividend	0.4%	Thematics	DoD
Spain	12,936.3	0.2%	3.0	-7.9	159.0	-0.8%	Sugar	20.2	2.1%	Commodities	0.4%	Cloud & Big Data	0.5%
Greece	1,601.0	2.5%	3.3	-4.4	325.6	-0.8%			Value	0.4%	Clean Energy	1.1%	
US	6,115.1	1.0%	4.5	-9.2	107.0	-0.8%	Fixed Income		%Chg	Asset Sensitive	0.4%	Genomic	1.1%
Canada	25,698.5	0.5%	3.1	-6.2	1.4	-0.8%			DoD	Domestic	0.4%	ESG	1.3%
Mexico	54,160.1	0.2%	6.4	-13.6	20.4	-0.6%	Thai Govt bond - 10yr		-0.3%	Low vol	0.5%	Metaverse	1.5%
Brazil	124,850.2	0.4%	10.5	0.0	5.8	0.1%	Global HY		0.1%	Global Cyclical	0.6%	EV	1.7%
Argentina	2,353,743.7	3.0%	6.5	1.3	1,056.6	0.0%	Global Inflation-linked		0.5%	Small	0.6%	Semiconductor	1.8%
World		1.2%					U.S. Treasury		0.5%	Growth	0.7%	Cybersecurity	2.0%
DM		1.1%					Global Investment Grade		0.7%	Large	0.7%	Gaming	2.4%
EM		0.2%					Global Treasury		0.7%	High Beta	1.0%	Innovation	3.4%

Source: Bloomberg, InnovestX

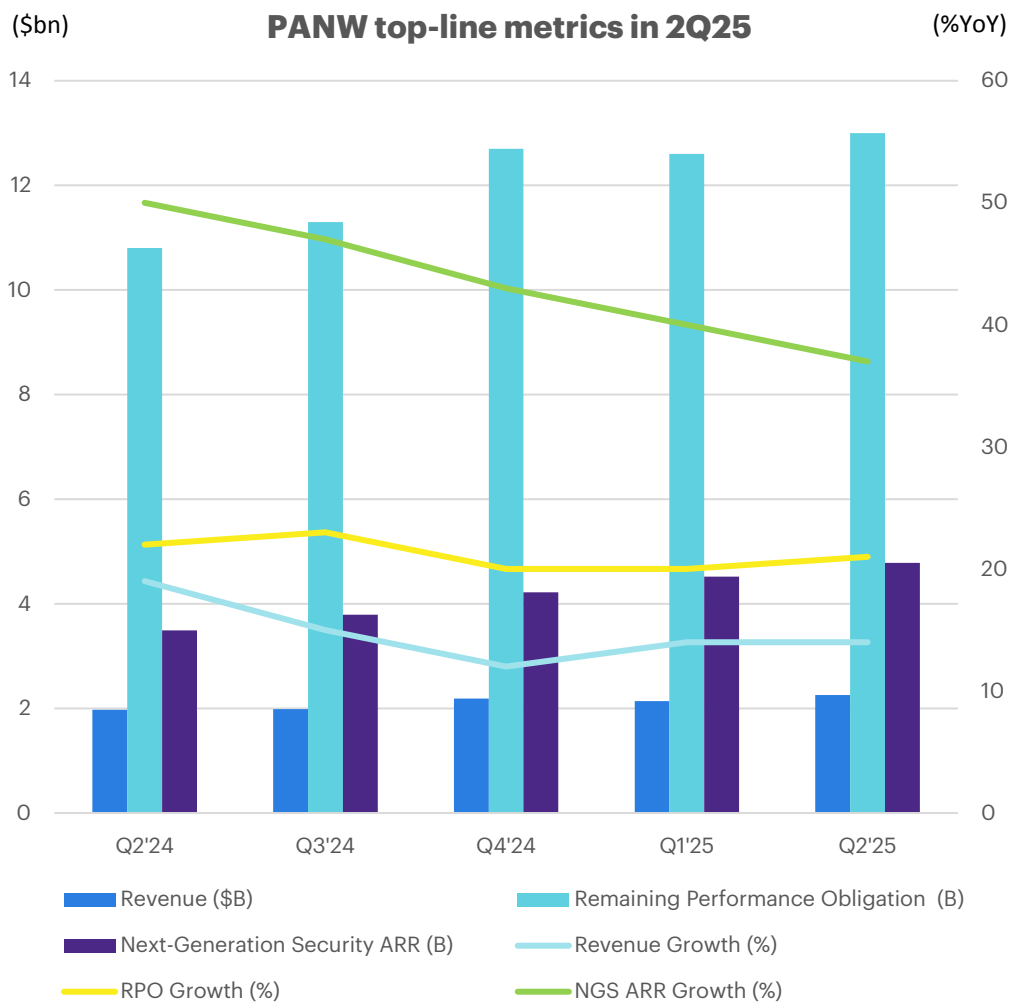
กระแส AI ในจีนทำให้เงินไหลกลับตลาดหุ้นจีน...กลุ่มเทคโนโลยี มีแรงซื้อกลับ



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 12 ก.พ. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน กระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้คุณภาพดีจากความผันผวนของสงครามการค้าและความไม่ชัดเจนต่อนโยบายของ ปธน.ทรัมป์ 2) ชื่อในตลาดหุ้นจีนจากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและลดดอกเบี้ย และความคืบหน้าของ AI ในจีน 3) มีแรงเก็งกำไรในตลาดยุโรปหลังผลการออกมามากกว่าที่คาดและยังไม่มีแรงกดดันสงครามการค้ากับสหรัฐ 4) มีแรงซื้อกลับในกลุ่มเทคโนโลยี หลังราคาปรับตัวลดลงแรงและท่าทีของรอง ปธน.สหรัฐที่จะพัฒนา AI ต่อเนื่อง 5) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานมองเป็นเรื่องการเจรจาระหว่างสหรัฐและรัสเซียทำให้ความเสี่ยงสงครามลดลง 6) แรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมซึ่งเป็นส่วนที่ได้รับผลกระทบจากการขึ้นภาษีของสหรัฐ 7) มีแรงขายในกลุ่มการเงินจากภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง

PANW จบเติบโตดี แต่หุ้นปรับตัวลง...?



- PANW เผยงบเติบโตและดีกว่าคาดในทิศทางเดียวกับกลุ่ม อย่างไรก็ตามให้แนวโน้มกำไรที่ต่ำกว่าความคาดหมาย ทำให้หุ้นปรับตัวลดลง
- รายได้ใน F2Q25 สูงกว่าคาดและเติบโต 14%YoY หนุนจากรายได้ Product +8%YoY และ Subscription and Support +16%YoY รวมถึง รายได้ Deferred +14%YoY
- ด้าน RPO เพิ่มขึ้น 20%YoY และ Next-generation security ARR ที่สูงกว่าคาด สะท้อนให้เห็นอุปสงค์ในมือที่ยังคงแข็งแกร่งและมีแนวโน้มหนุนรายได้ต่อเนื่อง
- อย่างไรก็ดีกำไรออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อยโดยใน F2Q25 อยู่ที่ 81 cents และคาดการณ์กำไรใน F3Q25 มองอยู่ที่ 76-77cents ซึ่งต่ำกว่าคาดและชะลอตัว
- ขณะที่คาดการณ์รายได้ออกมาเป็นไปตามคาดและมอง Next-Generation Security ARR อยู่ที่ 5.03-\$5.08bn และ RPO อยู่ที่ 13.5-\$13.6bn
- ภาพรวม หากตัดความคาดหวังออก เราประเมินได้ว่าผลกระทบการยังสะท้อนการเติบโตของ PANW ที่ดี โดยมีแรงหนุนจาก 1) อุปสงค์ Cybersecurity ที่แข็งแกร่งในทิศทางเดียวกับอุปสงค์ AI หลังลูกค้าเทคโนโลยีมีการนำไปใช้ป้องกันข้อมูลที่เพิ่มขึ้น 2) กลยุทธ์ Platformization ที่รวมทุกบริการไว้ในแพลตฟอร์มเดียว ซึ่งเราเชื่อว่าภาพนี้仍将ดำเนินต่อเนื่อง ทำให้เรามองราคาหุ้นที่ปรับตัวลงเป็นโอกาสในการลงทุนที่ดี

AMAT งบตี แต่ตลาดกังวลการเติบโตในระยะถัดไป

FQ1'25 Non-GAAP Financial Results

\$M, except EPS	FQ1'24	FQ4'24	FQ1'25	YoY	QoQ
Revenue	6,707	7,045	7,166	7%	2%
Gross Margin*	47.9%	47.5%	48.9%	100bps	140bps
Operating Expenses*	1,230	1,281	1,313	7%	2%
Operating Income*	1,981	2,063	2,190	11%	6%
Operating Margin*	29.5%	29.3%	30.6%	110bps	130bps
EPS*	\$2.13	\$2.32	\$2.38	12%	3%

Business Outlook

SECOND QUARTER FISCAL 2025	OUTLOOK*	Total Revenue	~\$7.1B ± \$400M
		Non-GAAP EPS**	~\$2.30 ± \$0.18
	SEGMENT REVENUE	Semiconductor Systems	~\$5.30B
		Applied Global Services	~\$1.55B
		Display	~\$250M
	OTHER	Non-GAAP Gross Margin**	~48.4%
		Non-GAAP Operating Expenses**	~\$1.32B
		Non-GAAP Tax Rate**	~13.0%

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

- Applied Materials เหยงงบตีกว่าคาดและเติบโต แต่ด้วยคาดการณ์รายได้ออกมาต่ำกว่าคาด ส่งผลให้หุ้นปรับตัวลง
- รายได้ใน 4Q24 เติบโต 7%YoY และกำไรอยู่ที่ 2.4\$ ต่อหุ้น หนุนจากรายได้ระบบเซมิคอนดักเตอร์เพิ่มขึ้น 9.1%YoY และรายได้จาก Applied Global Services +8%
- อย่างไรก็ดี 1) รายได้จากจอแสดงผลและตลาดลดลง 25%YoY 2) คาดการณ์ 2Q25 ต่ำกว่าคาดโดยมองรายได้อยู่ที่ 7.1-\$7.2bn และกำไรอยู่ที่ 2.3\$ ต่อหุ้น
- ภาพแนวโน้มที่ออกมาต่ำกว่าคาดเป็นผลจาก 1) แนวโน้มค่าใช้จ่ายภาษีที่เพิ่มขึ้น \$644mn หรือ 79 เซนต์ต่อหุ้น ใน FY25 หลังสิงคโปร์มีการเปลี่ยนแปลงแรงจูงใจทางภาษี 2) การควบคุมการส่งออกเซมิฯ คาดจะส่งผลให้รายได้หายไปราว \$400mn ใน FY25 ซึ่งครึ่งหนึ่งจะส่งผลใน 1Q25 และส่วนใหญ่ส่งผลต่อธุรกิจบริการหลังบริษัทจะต้องหยุดให้บริการอุปกรณ์ในบางใช้ตลู่ค้าในประเทศจีน
- ผู้บริหารยังคงเชื่อมั่นในการเติบโตโดยรวมของอุตสาหกรรม โดยมองการใช้เซมิคอนดักเตอร์ในอุตสาหกรรมและผลิตภัณฑ์ใหม่เพิ่มขึ้น รวมถึงมีแรงหนุนจากการเติบโตของ AI
- เรามองว่าระยะสั้นราคาหุ้นกลุ่มเซมิฯ ปรับตัวตามความคาดหวังมากกว่าการลงทุนบนปัจจัยพื้นฐาน ทำให้ทิศทางยังคงมีความผันผวนได้หลังยังคงมีความเสี่ยงจาก 1) ความต้องการเซมิฯ ในอุตสาหกรรมนอกเหนือจาก AI ยังมีภาพการฟื้นตัวที่ไม่แน่นอน 2) สงครามเทคโนโลยีนโยบายจำกัดการส่งออกชิปของทางการสหรัฐฯ 3) ประเด็น DeepSeek ที่ต้นทุนการประมวลผลถูกลงซึ่งอาจส่งผลต่อการลงทุน AI ในระยะถัดไป
- ด้วยภาพนี้จึงแนะระมัดระวังการลงทุนสำหรับคนที่รับความเสี่ยงได้น้อย

Airbnb จบโตดีกว่าคาด...ความต้องการจองยังคงแกร่ง

	Year Ended December 31,		
	2022	2023	2024
Revenue	\$ 8,399	\$ 9,917	\$ 11,102
Costs and expenses:			
Cost of revenue	1,499	1,703	1,878
Operations and support	1,041	1,186	1,282
Product development	1,502	1,722	2,056
Sales and marketing	1,516	1,763	2,148
General and administrative	950	2,025	1,185
Restructuring charges	89	—	—
Total costs and expenses	6,597	8,399	8,549
Income from operations	1,802	1,518	2,553
Interest income	186	721	818
Other income (expense), net	1	(137)	(40)
Income before income taxes	1,989	2,102	3,331
Provision for (benefit from) income taxes	96	(2,690)	683
Net income	\$ 1,893	\$ 4,792	\$ 2,648
Net income per share attributable to Class A and Class B common stockholders:			
Basic	\$ 2.97	\$ 7.52	\$ 4.19
Diluted	\$ 2.79	\$ 7.24	\$ 4.11
Weighted-average shares used in computing net income per share attributable to Class A and Class B common stockholders:			
Basic	637	637	632
Diluted	680	662	645

Revenue Disaggregated by Geographic Region

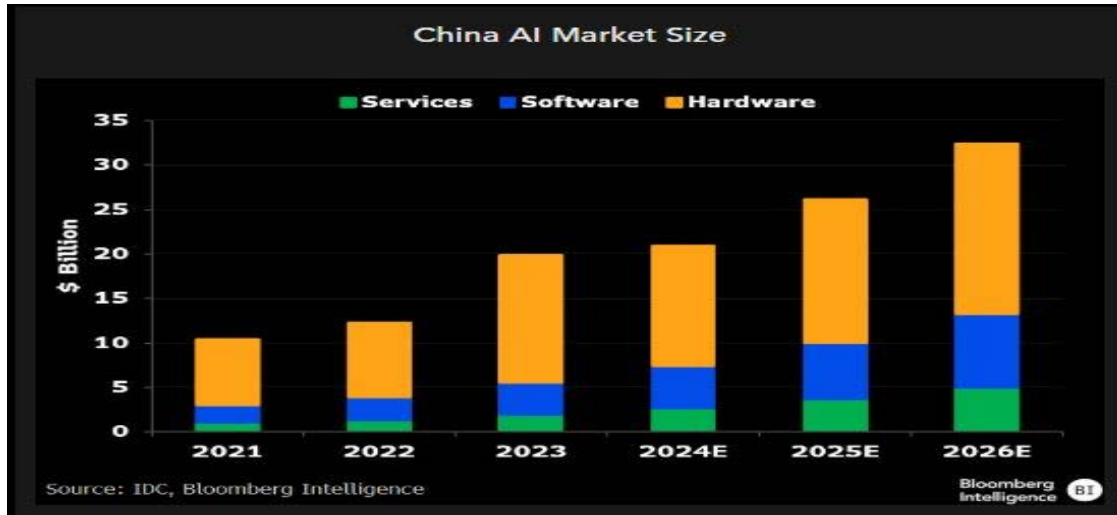
The following table presents revenue disaggregated by listing location (in millions):

	Year Ended December 31,		
	2022	2023	2024
North America	\$ 4,210	\$ 4,638	\$ 5,006
Europe, the Middle East, and Africa	2,924	3,615	4,135
Latin America	643	824	969
Asia Pacific	622	840	992
Total revenue disaggregated by geographic region	\$ 8,399	\$ 9,917	\$ 11,102

- Airbnb เผยงบ 4Q24 ดีกว่าคาด โดยรายได้โต 12%YoY และกำไรเพิ่มขึ้น 4%YoY หนุนจาก Gross Booking Value +14%YoY และ จำนวนคืน (Nights and experiences booked) +12%YoY
- ขณะที่ให้คาดการณ์ใน 1Q25 ดีกว่าคาด โดยมองรายได้โต 4%-6% และมอง EBITDA ที่ราว 34.5% หนุนจากการเปิดตัวบริการใหม่ๆ เช่น ฟีเจอร์ Co-host
- ภาพรวมงบมีแรงหนุนจากการเติบโตในทุกภูมิภาค โดย 1) ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก และละตินอเมริกามียอดจองต่อคืนเติบโตเด่น 2) การเดินทางขาออกต่างประเทศ จากประเทศจีนยังคงฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป 3) จำนวนคืนในอเมริกาเหนือ ยังคงเติบโตได้ในระดับราว 5-7% แม้ภาพรวมแรงซื้อผู้บริโภคจะมีแรงกดดัน
- นอกจากนี้ Airbnb วางแผนที่จะลงทุน 200-\$250mn ในการเปิดตัวและขยาย ผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เริ่มตั้งแต่เดือนพ.ค.ซึ่งรวมถึงการริสตาร์ทธุรกิจ Experiences และการนำเสนอสิ่งอำนวยความสะดวกเพิ่มเติมระหว่างการเข้าพัก
- เราคาดว่า Airbnb มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องใน FY25 หนุนจากความต้องการท่องเที่ยวที่มีความยืดหยุ่นในทุกภูมิภาค ทำให้เรามองว่ายังคงสามารถลงทุนในกลุ่ม OTA ได้ทั้ง TCOM Airbnb Booking

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

บริษัทจีนเร่งพัฒนา AI หลังการมาของ DeepSeek



Alibaba Shares Surge Amid Optimism in Apple Partnership Baidu falls behind MSCI China Amid AI Challenges



- Tencent** ได้ผนวกรวมโมเดล DeepSeek-R1 เข้ากับบอท AI แบบ ChatGPT ของตนที่ชื่อ "Yuanbao" เมื่อวันที่ 13 ก.พ. ตามรายงานของสื่อท้องถิ่น Chinastarmarket.cn โดยจะมีคุณสมบัติสำคัญคือ 1) รองรับการค้นหาออนไลน์ 2) สามารถตอบสนองผู้ใช้งานแบบเรียลไทม์
- Baidu** วางแผนจะเปิดตัวโมเดล AI รุ่นใหม่ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้ โดยจะเป็น Ernie 5.0 ที่มีการเพิ่มความสามารถด้าน multimodal อย่างมาก ปัจจุบัน Ernie ถูกใช้งานในผลิตภัณฑ์หลายอย่างของ Baidu รวมถึงแพลตฟอร์ม Wenku ที่ใช้สร้าง Presentation และเอกสาร ซึ่งมีผู้ใช้แบบเสียเงินถึง 40 ล้านคน ณ สิ้นปี 2024 เพิ่มขึ้น 60% จากสิ้นปี 2023
- Alibaba** ประธานโจเซฟ ชี ยืนยันว่า iPhone จะใช้เทคโนโลยี AI ของ Alibaba ในจีน หลังจากที่ Apple ได้พิจารณาบริษัทหลายแห่งในจีน สำหรับ Alibaba การได้รับเลือกจาก Apple ถือเป็นชัยชนะในตลาด AI ในประเทศที่มีการแข่งขันสูง ส่งผลให้หุ้นของบริษัทพุ่งขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2022 คาดว่าการเปิดตัวพีเจเออร์ AI ใหม่ของ Apple ร่วมกับการเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ (iPhone SE และ iPhone 17) อาจช่วยกระตุ้นยอดขายในจีนซึ่งเป็นตลาดที่สำคัญที่สุดสำหรับการเติบโตของ Apple
- จากภาพรวมนี้เราชอบ Tencent มากที่สุด โดยมีแรงหนุนจาก 1) เราประเมินว่า AI ของ Tencent จะมีความสามารถสูงที่สุด 2) ธุรกิจหลักอย่างเช่น Fintech, Online Platform, และ Gaming ยังมีปัจจัยพื้นฐานการเติบโตที่ดีกว่าคู่แข่ง ทำให้เราแนะนำซื้อเมื่อมีจังหวะราคาย่อลง

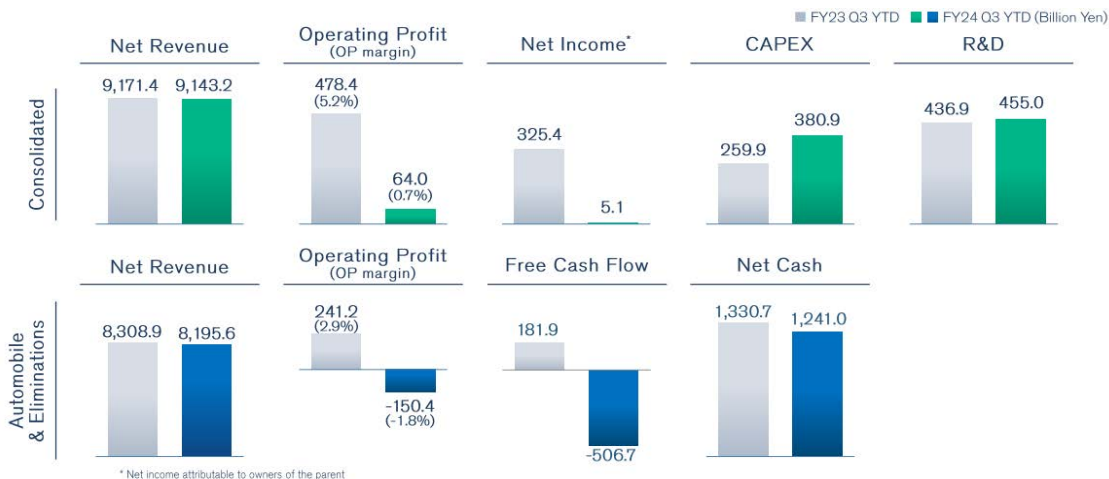
กลุ่มค่ายรถยนต์ญี่ปุ่นเผยงบต่ำกว่าคาดการณ์การแข่งขันสูง

Nine Months Ended December 31, 2024: Honda Unit Sales

HONDA

Honda Group Unit Sales	Motorcycles			Automobiles			Power Products		
	Nine Months Ended December 31			Nine Months Ended December 31			Nine Months Ended December 31		
	2023	2024	Change	2023	2024	Change	2023	2024	Change
Japan	181	158	- 23	428	461	+ 33	204	189	- 15
North America	374	413	+ 39	1,211	1,271	+ 60	684	701	+ 17
Europe	324	361	+ 37	68	65	- 3	481	367	- 114
Asia	11,884	13,216	+ 1,332	1,307	904	- 403*	942	1,016	+ 74
Other Regions	1,198	1,360	+ 162	100	116	+ 16	237	243	+ 6
Total	13,961	15,508	+ 1,547	3,114	2,817	- 297	2,548	2,516	- 32
Change (%)			+ 11.1%			- 9.5%			- 1.3%
* - 349 in China are included									
Consolidated Unit Sales	9,103	10,398	+ 1,295	2,099	2,133	+ 34	2,548	2,516	- 32

Nissan FY3Q24 YTD Financial Performance



* Net income attributable to owners of the parent

- Honda** เผยงบ FY3Q24 โดยมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 5% แต่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ 1.6% โดยการเติบโตมาจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของธุรกิจรถจักรยานยนต์และค่าเงินเยนที่อ่อนค่า ในด้านธุรกิจรถยนต์ได้ประโยชน์จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในตลาดสำคัญอย่างสหรัฐอเมริกา แต่ยอดขายในจีนกลับลดลง เนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าของจีน
- บริษัทยังคงคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานทั้งปีไว้ที่ 1.42 ล้านล้านเยน แต่ได้ปรับลดเป้าหมายยอดขายทั่วโลกจาก 3.8 ล้านคันเหลือ 3.75 ล้านคัน โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากยอดขายที่ลดลงในญี่ปุ่น
- Nissan** รายงานกำไรจากการดำเนินงาน FY3Q24 ลดลง 78% ต่ำกว่าที่คาดการณ์ราว 49% โดยได้รับผลกระทบจากผลประกอบการที่ไม่ดีในตลาดสำคัญอย่างจีนและสหรัฐฯ รวมไปถึงปรับลดประมาณการกำไรจากการดำเนินงานลง 20% ในปี 2025
- Nissan วางแผนลดต้นทุนประมาณ 4 แสนล้านเยน ใน FY2026 โดยมุ่งสร้างธุรกิจที่กระชับและแข็งแกร่งขึ้น รวมถึงการลดต้นทุนแรงงานและปรับโครงสร้างฐานการผลิต
- ภาพรวมกลุ่มรถยนต์ญี่ปุ่นยังไม่เห็นสัญญาณของการฟื้นตัวหลังจบโดยรวมยังต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์จากการแข่งขันที่รุนแรง ทั้งนี้เรายังคงชอบ Tesla โดยเน้นเก็งกำไรเป็นรอบๆ รวมถึง BYD ที่มี Valuation ที่ต่ำกว่า

ธุรกิจดิจิทัล Adyen และ Delivery Hero ขบเติบโตต่อเนื่องและดีกว่าคาด



Adyen N.V.	H1 2024	H2 2024	FY 2024	H1 2023	H2 2023	FY 2023
Processed volume (EUR bn)	619.5	666.4	1,285.9	426.0	544.1	970.1
Of which POS processed volume (EUR bn)	95.6	137.1	232.7	67.0	92.9	159.9
POS volume as % of processed volume	15.4%	20.6%	18.1%	15.7%	17.1%	16.5%
Income before net finance income and income taxes	373,880	513,964	887,844	279,093	378,489	657,582
Amortization and depreciation	49,243	55,221	104,464	40,924	44,529	85,453
EBITDA	423,123	569,185	992,308	320,017	423,018	743,035
Net revenue	913,380	1,082,694	1,996,074	739,107	886,954	1,626,061
EBITDA margin (%)	46.3%	52.6%	49.7%	43.3%	47.7%	45.7%
Purchases of plant and equipment	40,790	47,233	88,023	52,960	12,645	65,605
Capitalization of intangible assets	1,500	1,529	3,029	3,135	1,003	4,138
CapEx	42,290	48,762	91,052	56,095	13,648	69,743
CapEx as % of net revenue	4.6%	4.5%	4.6%	7.6%	1.5%	4.3%

Delivery Hero KPIs (Pro Forma Data)

in €m	2024					
	Q1	Q2	H1	Q3	Q4	FY
Delivery Hero Group						
GMV	11,788.9	11,897.6	23,686.5	12,249.3	12,818.2	48,754.0
% YoY Growth (RC)	5.3%	7.3%	6.3%	4.8%	13.4%	7.7%
% YoY Growth (CC)	8.9%	9.5%	9.2%	7.8%	16.1%	10.6%
GMV excl. HI adj.	12,135.7	12,064.7	24,200.4	12,607.9	12,828.8	49,637.1
% YoY Growth (CC), excl. HI adj.	8.4%	7.4%	7.9%	9.3%	8.2%	8.3%
Total Segment Revenue	2,956.8	3,086.8	6,043.7	3,234.5	3,518.2	12,796.4
% YoY Growth (RC)	18.5%	19.6%	19.1%	19.2%	31.5%	22.3%
% YoY Growth (CC)	22.2%	21.8%	22.0%	22.6%	34.3%	25.3%
Total Segment Revenue excl. HI adj.	3,025.7	3,121.6	6,147.3	3,328.3	3,507.1	12,982.6
% YoY Growth (CC), excl. HI adj.	21.2%	19.6%	20.4%	24.2%	22.6%	21.9%
Intersegment consolidation	(78.1)	(88.7)	(166.8)	(84.5)	(93.2)	(344.5)
Adj. EBITDA			240.6			-750
EBITDA Margin % (GMV)			1.0%			-1.5%

- Adyen** เผยงบ 2H24 มีรายได้สุทธิเติบโตแข็งแกร่งที่ €1.08 bn (+22% YoY) สูงกว่าคาด ได้แรงหนุนจาก 1) การเติบโตของลูกค้าเดิมที่ใช้บริการเพิ่มขึ้น 2) การขยายตลาดใหม่ 3) การใช้ AI เพิ่มประสิทธิภาพธุรกรรม
- ด้าน Take Rate ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 16.2 bps (เทียบกับ 14.7 bps ใน 1H24) ส่วน EBITDA €569 ล้าน +35%YoY และ EBITDA Margin 53% สูงกว่าคาด สะท้อนการบริหารต้นทุนที่ดี
- บริษัทคาดว่าอัตราการเติบโตของรายได้จะเร่งขึ้นในปี 2025 และยืนยันเป้าหมายการเติบโตของรายได้สุทธิที่ 20%-30% ต่อปีจนถึงปี 2026
- Delivery Hero** เผยงบ 4Q24 มีรายได้รวมที่ €3.52 bn +23% YoY, GMV เติบโตต่อเนื่อง +8% YoY สูงกว่าคาด ส่วนทั้งปี 2024 สูงกว่าคาดเช่นกัน โดย GMV +8.3%YoY และรายได้รวมอยู่ที่ €12.98 bn +22%YoY ได้แรงหนุนจากรายได้จากค่าธรรมเนียมร้านค้าและโฆษณา, การเติบโตของธุรกิจร้านออนไลน์และกลุ่มตลาด MENA + ละตินอเมริกาที่เติบโตดี
- บริษัทประกาศแผนซื้อคืนหุ้นกู้แปลงสภาพ 1 bn ยูโร โดยใช้เงินที่ได้จากการขาย Talabat ซึ่งมองเป็นปัจจัยบวกต่อโครงสร้างหนี้ ขณะที่แนวโน้มปี 2025 บริษัทคาดว่า GMV โต 8-10% รายได้รวมโต 17%-19% และ EBITDA อยู่ที่ €975-€1.025 ล้าน
- Adyen และ Delivery Hero เป็นบริษัทที่อยู่ในกลุ่มเศรษฐกิจดิจิทัลที่ได้ประโยชน์จากพฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนไปสู่ออนไลน์มากขึ้น และตลาด FinTech ที่ขยายตัวต่อเนื่อง ดังนั้นเราจึงแนะนำหุ้นกลุ่มนี้ โดยมองว่ามีความน่าสนใจทั้งในแง่ผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาด และแนวโน้มที่เติบโตต่อเนื่องได้

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

		(Local Currency)		Rating	Target Price		Performance	Performance	FY23	FY24F	FY24F	FY24F	FY23	FY24F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
Palo Alto Networks Inc	USD	201.9	1.1	4.3	207.5	3%	9.5%	10.9%	4.7	17%	54.3	14.1	0.0	0.0	-1.0	175.7	200.8
Applied Materials Inc	USD	184.3	1.5	4.3	213.5	16%	2.2%	13.3%	11%	9%	17.9	5.9	1.0	1.1	-0.2	171	195
Airbnb Inc	USD	141.0	1.2	3.1	138.8	-2%	7.5%	7.3%	15%	20%	28.3	6.0	0.0	N/A	-1.0	126.2	139.6
Trip.com Group Ltd	USD	69.7	0.9	4.9	77.6	11%	-0.6%	1.6%	7%	14%	18.2	2.2	0.1	0.1	-0.1	65.2	73.4
Booking Holdings Inc	USD	5,008.7	1.1	4.2	5,402.3	8%	5.7%	0.8%	13%	17%	24.2	N/A	0.8	0.8	N/A	4562.9	5022.1
Tesla Inc	USD	355.9	1.8	3.5	366.5	3%	-12.0%	-11.9%	34%	31%	92.1	12.5	0.0	N/A	-0.3	332.0	442.9
BYD Co Ltd	HKD	364	1	4.7	372.1	2%	33.5%	36.7%	27%	20%	20.2	4.7	1.3	147%	-0.4	231.7	348.6
Tencent Holdings Ltd	HKD	460.2	1.1	4.9	517.5	12%	14.7%	10.4%	11%	11%	17.5	3.5	1.2	1.3	0.0	359.3	449.5
Baidu Inc	HKD	95	1.3	4.4	105	11%	8%	14.3%	1%	10%	9.8	0.8	0.0	0.0	-0.7	75	93
Alibaba Group Holding L	HKD	120	1.3	4.8	119	-1%	36%	0.5	0.1	0.1	12.7	1.8	0.8	0.8	-0.5	70	115
Honda Motor Co Ltd	JPY	1,488	1.2	4.3	1,715	15%	1%	-3.1%	5%	7%	6.6	0.5	4.9	5.4	0.4	1384	1531
Nissan Motor Co Ltd	JPY	439	1.1	2.4	411	-6%	3%	-8.5%	147%	75%	11.4	0.3	2.5	3.6	-0.2	395.5	445.9
Delivery Hero SE	EUR	30	1.4	4.1	40	36%	9%	8.8%	63%	454%	N/A	4.5	0.0	0.0	2.4	23	29
Adyen NV	EUR	1,805	2.0	4.3	1,795	-1%	26%	25.6%	63%	454%	39.8	8.5	0.0	0.8	-2.6	1420.8	1688.6

Source: Bloomberg, InnovestX

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย ทองรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



สุกัศรา ใจเร็ว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

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

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

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

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTCG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, 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, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

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