

วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568

GLOBAL Morning Routine



 InnovestX Research

MARKET color



บทสรุป

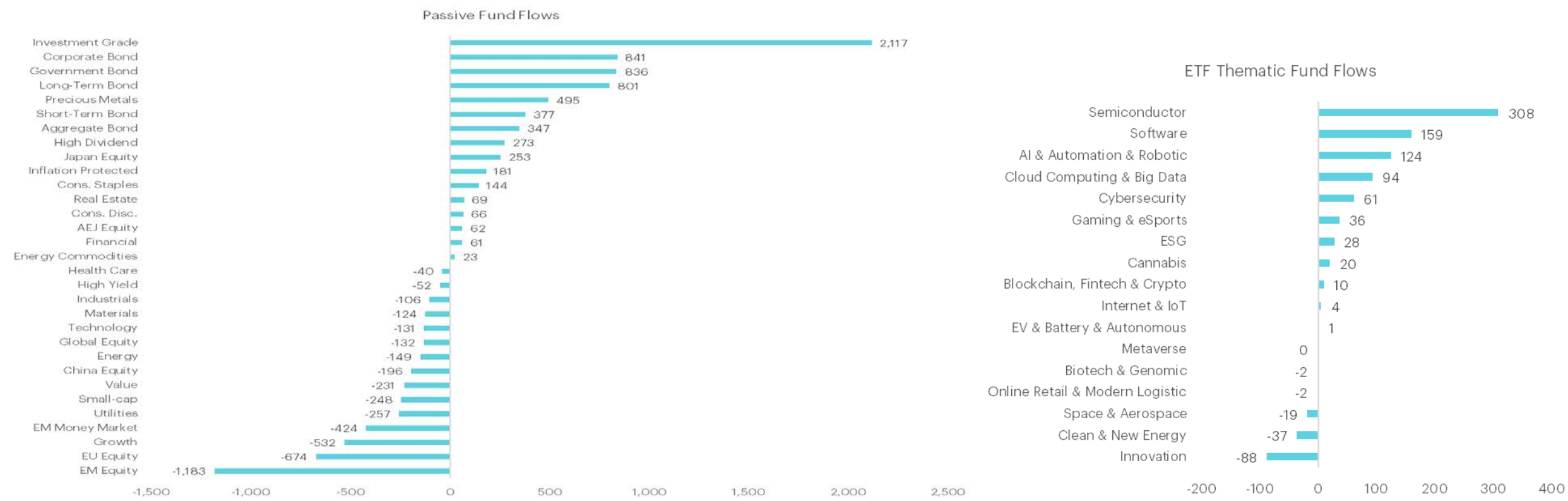
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลง หลังความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือนกุมภาพันธ์ ลดลงมากที่สุดในรอบ 3 ปี ซึ่งสะท้อนถึงความกังวลต่อการดำเนินนโยบายของรัฐบาลทรัมป์
- กระแสเงินในวันที่ 24 ก.พ. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงขายในตลาดหุ้นจีนมองเป็นการขายทำกำไรหลังดัชนีปรับตัวขึ้นแรงจากกลุ่มเทคโนโลยี 3) มีแรงซื้อในโลหะมีค่ามองเป็นผลจากความไม่ชัดเจนต่อการยุติสงครามในรัสเซีย 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีค่อนข้างผสม มีแรงซื้อในกลุ่ม Cloud และ AI มีเก็งกำไรใน Semiconductor หลังราคาปรับตัวลงแรง 5) มีแรงซื้อในกลุ่มสินค้าจำเป็น 6) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กเป็นผลจากภาพเศรษฐกิจที่ออกมาอ่อนแอกว่าที่คาด 7) มีแรงขายในตลาด EM เป็นผลจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้าและค่าเงินดอลลาร์ผันผวน
- NVDA เผยความร่วมมือกับทั้ง Cisco และ DELL ซึ่งเรามองว่ามีส่วนช่วย 1) เสริม Ecosystem และทำให้มี Business Use case เพิ่มขึ้น ซึ่งมีส่วนช่วยหนุนอุปสงค์การใช้งานและการเติบโตของ NVDA ได้นอกจากการเปิดตัวชิปรุ่นใหม่ 2) มอง AI ช่วยทำให้การเข้าถึงเทคโนโลยีและการใช้งานแพลตฟอร์มเพิ่มขึ้น 3) เพิ่มความสามารถทางการแข่งขันและจุดยืนความเป็นผู้นำเทคโนโลยีของ NVDA
- WDAY และ Intuit เผยงบดีในทิศทางเดียวกับกลุ่มซอฟต์แวร์โดยมีแรงหนุนจาก AI เป็นสำคัญทำให้เรามองว่ากลุ่มนี้ยังไปได้ รวมถึงมองกลุ่มนี้มีผลกระทบที่จำกัดจากนโยบายจำกัดการส่งออกชิปที่ทรัมป์ขยายเวลาการบังคับใช้, สงครามเทคโนโลยี และแนวโน้มการปรับ CAPEX ของกลุ่มเทคโนโลยีที่อาจเกิดขึ้นหลังประเด็น DeepSeek โดยในกลุ่มนี้เราชอบ MSFT PANW รวมถึงมอง CRM ORCL NOW
- ภาพรวมงบ FSLR ออกมาในทิศทางผสม โดยราคาโมดูลที่ลดลงส่งผลกระทบต่อการขายตัวของมาร์จิน อย่างไรก็ตามยอดขายยังเติบโตดี รวมถึงงานในมือยังคงเติบโตสะท้อนอุปสงค์ที่ยังฟื้นตัวในทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรม นอกจากนี้มีการเปิดโรงงานใหม่ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มกำลังการผลิต รวมถึงมองยังได้ประโยชน์จาก IRA และ AI ทำให้เรายังคาดหวังการฟื้นตัวอยู่
- รัฐบาลทรัมป์กำลังวางแผนขยายความพยายามในการจำกัดความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีของจีนและกดดันพันธมิตรให้เพิ่มข้อจำกัดต่ออุตสาหกรรมชิปของจีน เรามองว่าการควบคุมชิปนี้จะส่งผลกระทบต่อบริษัทในจีนที่จำกัด แต่ผลกระทบจะไปอยู่ที่ทาง Nvidia ที่ถูกจำกัดการขาย ทำให้เรามองหุ้นจีนที่ปรับตัวลงจากประเด็นนี้ เป็นจังหวะในการเข้าสะสม Tencent, Alibaba, Xiaomi และ SMIC
- ปริมาณยอดขายอสังหาริมทรัพย์ใหม่ทั่วประเทศจีนใน 23 วันแรกของเดือนกุมภาพันธ์ลดลง 48%MoM ส่วนด้านราคาบ้านในจีนมีแนวโน้มลดลง 2.5% ในปี 2025 สร้างความกังวลต่อการฟื้นตัว ตลาดคาดว่า จะมีการสนับสนุนใหม่ในการประชุมกรมการเมืองในเดือนเมษายน เรามองว่าเราอาจเห็นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนโดยรวมได้ระดับหนึ่งในปีนี้ แต่มองเป็นการฟื้นตัวที่ช้า
- DNB สนับสนุนให้เลื่อนการบังคับใช้กฎ Basel Trading Book ออกไป เพื่อให้สอดคล้องกับสหรัฐฯ เรามองประโยชน์การเลื่อนต่อกลุ่มธนาคาร ได้แก่ 1) สามารถชะลอการเพิ่มเงินสำรอง 2) มีโอกาสจ่ายปันผลสูงขึ้นและซื้อหุ้นคืน 3) ช่วยลดแรงกดดันจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ ECB โดยเราแนะนำหุ้นธนาคารขนาดใหญ่ในยุโรปที่มีโครงสร้างเงินทุนแข็งแกร่ง อย่าง SAN และ BNP
- **เราประเมินว่าระยะสั้นทำกำไรของ ปธน.ทรัมป์ต่อมาตรการภาษีที่ไม่ชัดเจนเป็นปัจจัยกำหนดความผันผวนของตลาด ขณะที่ทิศทางของผลประกอบการ NVDA อาจส่งผลต่อทิศทางของการปรับตัวของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในสัปดาห์นี้ ซึ่งภาพรวมเราเชื่อว่าแนวโน้มการเติบโตยังคงดี แต่มองความคาดหวังสูงอาจทำให้หุ้นผันผวนได้ ทำให้เรายังคงแนะนำเก็งกำไรใน NVDA (\$174.9) สำหรับคนที่รับความเสี่ยงได้สูง นอกจากนี้แนะนำ FSLR (\$268.4) ที่มองแนวโน้มการฟื้นตัวยังดีในทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรม แต่ระยะสั้นอาจผันผวนได้หลังทำไรต่ำกว่าคาด**

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	1,206.4	-2.4%	2.3	-0.9	33.7	0.6%	Coffee	380.5	-3.4%	IT	-1.5%	Bitcoin	-5.6%
Singapore	3,915.9	-0.3%	2.8	-4.2	1.3	-0.2%	Oil - Brent	73.0	-2.4%	ICT	-1.4%	Ethereum	-4.7%
Malaysia	1,568.0	-1.0%	3.8	-1.0	4.4	0.3%	EU Coal	104.1	-2.0%	Energy	-1.1%	Cardano	-4.0%
Indonesia	6,587.1	-2.4%	6.9	7.7	16,345.0	0.4%	Silver	31.7	-1.9%	Cons Disc	-0.9%	Litecoin	-3.6%
Philippines	6,064.2	-0.5%	5.3	-3.8	57.9	0.2%	Gold	2,915.0	-1.2%	Utilities	-0.2%	Bitcoin Cash	-3.3%
Vietnam	1,303.2	-0.1%	3.0	0.0	25,519.0	0.2%	Wheat	572.8	-1.1%	Materials	-0.1%	Chainlink	-3.3%
India	32,122.7	-0.2%	6.8	-0.5	87.2	0.6%	Cotton	66.0	-0.8%	Financials	-0.1%	Dogecoin	-3.2%
China	3,346.0	-0.8%	1.8	-2.0	7.3	0.1%	EU Gas	45.6	-0.8%	Industrials	0.2%	TRON	-3.1%
Hong Kong	23,034.0	-1.3%	3.5	-7.3	7.8	0.0%	Copper	448.2	-0.7%	Real Estate	0.9%	Solana	-2.9%
Japan	38,237.8	-1.4%	1.4	-5.7	149.0	-0.5%	Corn	479.8	-0.6%	Healthcare	0.9%	Polygon	-1.8%
South Korea	2,630.3	-0.6%	2.8	-2.7	1,434.0	0.3%	Aluminium	2,649.1	-0.6%	REIT	1.1%	XRP	-1.5%
Taiwan	23,285.7	-1.2%	1.6	0.0	32.8	0.3%	Rubber	371.2	-0.2%	Cons Staples	1.2%	Cronos	-1.3%
Australia	8,498.0	-0.7%	4.4	-4.6	1.6	0.1%	Palm oil	4,723.0	-0.2%			Binance Coin	0.6%
UK	8,668.7	0.1%	4.5	-5.5	0.8	-0.3%	Rice	13.5	0.1%		%Chg	Avalanche	0.9%
Germany	22,410.3	-0.1%	2.5	-1.9	1.9	-0.4%	Soybean	1,031.3	0.2%	Style/Basket	DoD	Polkadot	2.6%
France	8,051.1	-0.5%	3.1	-1.8	6.2	-0.4%	Soybean meal	293.8	0.7%	Commodities	-1.0%		
Switzerland	13,025.0	0.6%	0.5	-1.8	0.9	-0.5%	Sugar	21.5	1.8%	Growth	-0.9%	ETF	%Chg
Italy	38,714.5	0.6%	3.6	-3.1	1,841.7	-0.4%	Baltic Dry Index	1,039.0	3.7%	Global Cyclical	-0.7%	Thematics	DoD
Spain	13,116.8	0.8%	3.1	-2.6	158.3	-0.4%	Natural Gas	4.2	4.5%	Large	-0.6%	Innovation	-5.2%
Greece	1,596.4	-0.5%	3.3	-1.9	324.1	-0.4%				High Beta	-0.5%	Genomic	-3.0%
US	5,955.3	-0.5%	4.3	-10.6	106.3	-0.3%	Fixed Income	%Chg		Small	-0.3%	Cloud & Big Data	-2.6%
Canada	25,204.0	0.2%	3.0	-7.9	1.4	0.4%		DoD		Domestic	-0.2%	Semiconductor	-2.4%
Mexico	53,050.3	-1.2%	6.3	-10.9	20.5	0.0%	Global HY	0.1%		Asset Sensitive	0.0%	Gaming	-2.1%
Brazil	125,979.5	0.5%	10.5	0.0	5.8	-0.4%	Thai Govt bond - 10yr	0.3%		Value	0.0%	Metaverse	-2.0%
Argentina	2,282,898.9	-2.8%	6.8	2.3	1,060.6	0.0%	Global Treasury	0.4%		High Dividend	0.0%	Cybersecurity	-1.4%
World		-0.4%					Global Inflation-linked	0.4%		Rate Sensitive	0.2%	EV	-0.6%
DM		-0.4%					Global Investment Grade	0.6%		Low vol	0.5%	ESG	-0.6%
EM		-1.2%					U.S. Treasury	0.6%		Defensive	0.6%	Clean Energy	1.0%

Source: Bloomberg, InnovestX

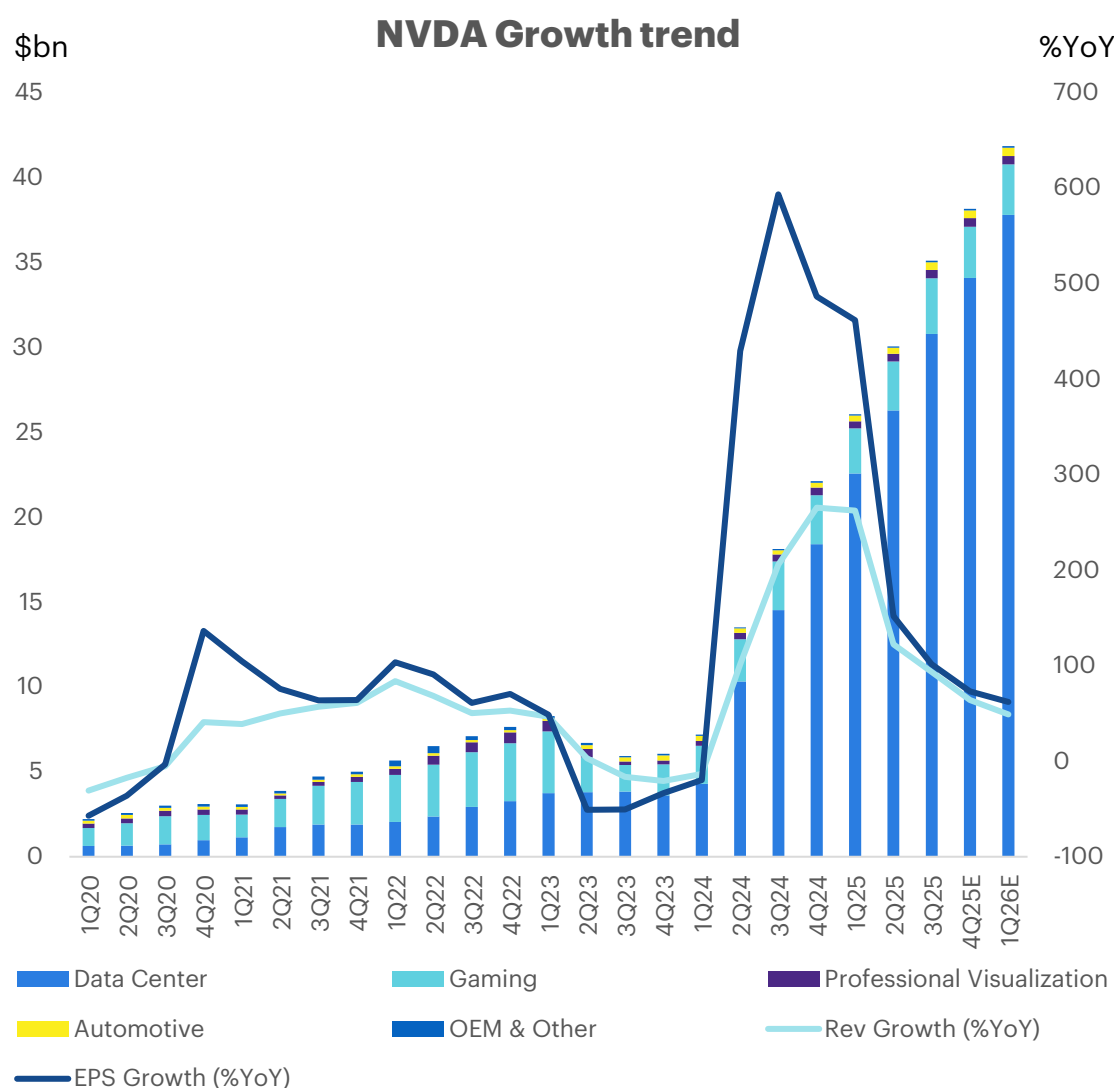
มีแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัยเพิ่มขึ้นจากสงครามการค้าและ ศก ชะลอตัวลง



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 24 ก.พ. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้พัฒนา เริ่มเห็นแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาล โดยมองว่าเป็นผลจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงทำให้ธนาคารกลางมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยได้มากกว่าที่ตลาดคาด 2) มีแรงขายในตลาดหุ้นจีนมองเป็นการขายทำกำไรหลังดัชนีปรับตัวขึ้นแรงจากกลุ่มเทคโนโลยี 3) มีแรงซื้อในโลหะมีค่ามองเป็นผลจากความไม่ชัดเจนต่อการยุติสงครามในรัสเซียและตลาดสินทรัพย์เสี่ยงเริ่มมีความผันผวนมากขึ้น 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีค่อนข้างผสม มีแรงซื้อในกลุ่ม Cloud และ AI มีเก็งกำไรใน Semiconductor หลังราคาปรับตัวลงแรง 5) มีแรงซื้อในกลุ่มสินค้าจำเป็นโดยมองว่าตลาดต้องการลดความผันผวนจากประเด็นเศรษฐกิจ สงครามการค้าและนโยบายภาษีของสหรัฐ 6) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กเป็นผลจากภาพเศรษฐกิจที่ออกมาอ่อนแอ กว่าที่คาด 7) มีแรงขายในตลาด EM เป็นผลจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้าและค่าเงินดอลลาร์พัฒนา

NVDA เผยความร่วมมือกับ Cisco และ DELL ในด้าน AI



- Nvidia ขยายความร่วมมือกับ Cisco เพื่อทำให้องค์กรสามารถติดตั้งระบบ AI ได้ง่ายขึ้น รวมถึงร่วมมือกับ Dell Technologies เพื่อมอบโซลูชันการจัดการโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่ครอบคลุม
- Dell Technologies และ NVIDIA ร่วมมือกันใน Dell AI Factory with NVIDIA ที่ผสานรวมโครงสร้างพื้นฐานของ Dell (การประมวลผล, การจัดเก็บ, เครือข่าย) กับซอฟต์แวร์ NVIDIA AI Enterprise และแพลตฟอร์ม NVIDIA Run:ai ซึ่งช่วยจัดการเวลาทรัพยากร GPU ให้มีประสิทธิภาพ
- ด้าน Nvidia และ Cisco ขยายรายการผลิตภัณฑ์ที่รวมเทคโนโลยีทั้งสองบริษัทเพื่อทำให้องค์กรสามารถติดตั้งระบบ AI ได้ง่ายขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจที่ยังอยู่ในขั้นตอนเริ่มต้นของการใช้ AI
- ผลิตภัณฑ์ที่ Nvidia และ Cisco ร่วมมือกัน ได้แก่ 1) เครื่องจักรเซิร์ฟเวอร์ AI NVDA จะรวมชิปของ Cisco 2) ชิป Silicon One ของ Cisco จะถูกใช้ในอุปกรณ์เครือข่ายของ NVDA 3) Cisco จะผลิต Cisco Spectrum data center switches ที่เข้ากันได้กับ Spectrum-X และ NVIDIA reference architectures 4) Cisco Nexus operating system จะรองรับ NVIDIA Spectrum silicon
- เรามองบวกต่อการร่วมมือของ NVDA กับทั้ง Cisco และ DELL โดย 1) ช่วยเสริม Ecosystem และทำให้มี Business Use case เพิ่มขึ้น ซึ่งมีส่วนช่วยหนุนอุปสงค์การใช้งานและการเติบโตของ NVDA ได้ นอกเหนือจากการเปิดตัวชิปรุ่นใหม่ 2) มอง AI ช่วยทำให้การเข้าถึงเทคโนโลยีและการใช้งานแพลตฟอร์มเพิ่มขึ้น 3) เพิ่มความสามารถทางการแข่งขันและจุดยืนความเป็นผู้นำเทคโนโลยีของ NVDA
- เรามอง NVDA ยังมีแนวโน้มเติบโตดีหนุนจากอุปสงค์ AI เป็นหลัก อย่างไรก็ตามระยะสั้นหุ้นมีความผันผวนได้หลังมีแรงกดดันจากความคาดหวังที่สูง, นโยบายจำกัดการส่งออกชิปที่รั้งบิขยาลเวลาการบังคับใช้, สงครามเทคโนโลยี และแนวโน้มการปรับ CAPEX ของกลุ่มเทคโนโลยีที่อาจเกิดขึ้นหลังประเด็น DeepSeek ทำให้เราแนะนำลงทุนอย่างระมัดระวัง

กลุ่มซอฟต์แวร์เผยงบดีกว่าคาด โดยมี AI เป็นแรงสนับสนุนหลัก

WDAY

	Three Months Ended January 31,		Year Ended January 31,	
	2025	2024	2025	2024
Revenues:				
Subscription services	\$ 2,040	\$ 1,760	\$ 7,718	\$ 6,603
Professional services	171	162	728	656
Total revenues	2,211	1,922	8,446	7,259
Costs and expenses (1):				
Costs of subscription services	343	272	1,266	1,031
Costs of professional services	197	189	803	740
Product development	673	635	2,626	2,464
Sales and marketing	629	558	2,432	2,139
General and administrative	219	189	820	702
Restructuring (2)	75	0	84	0
Total costs and expenses	2,136	1,843	8,031	7,076
Operating income	75	79	415	183
Other income (expense), net	45	59	223	173
Income before provision for (benefit from) income taxes	120	138	638	356
Provision for (benefit from) income taxes	26	(1,050)	112	(1,025)
Net income	\$ 94	\$ 1,188	\$ 526	\$ 1,381
Net income per share, basic	\$ 0.35	\$ 4.52	\$ 1.98	\$ 5.28
Net income per share, diluted	\$ 0.35	\$ 4.42	\$ 1.95	\$ 5.21
Weighted-average shares used to compute net income per share, basic	265,837	263,102	265,257	261,344
Weighted-average shares used to compute net income per share, diluted	270,007	268,843	269,205	265,285

Intuit

Business Segment Results	
Global Business Solutions Group	
Global Business Solutions Group revenue grew to \$2.7 billion, up 19 percent, and Online Ecosystem revenue increased to \$2.0 billion, up 21 percent.	
• Online Services revenue grew 19 percent, driven by growth in money, payroll, and Mailchimp offerings.	
• QuickBooks Online Accounting revenue grew 22 percent in the quarter, driven by higher effective prices, customer growth, and mix-shift.	
• Total International Online Ecosystem revenue grew 9 percent on a constant currency basis.	
Credit Karma	
Credit Karma revenue grew 36 percent to \$511 million in the quarter, driven by strength in credit cards, personal loans, and auto insurance.	
Consumer Group	
Consumer Group revenue of \$509 million was up 3 percent in the quarter.	

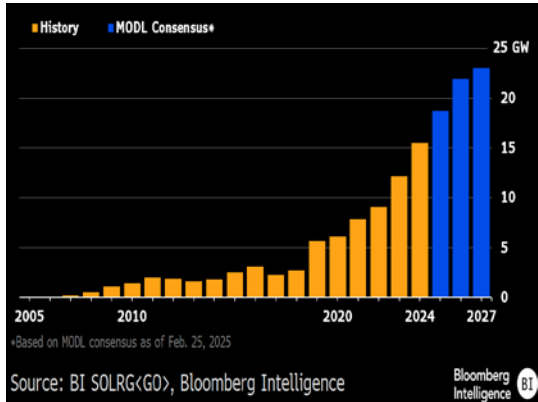
	GAAP			Non-GAAP		
	Q2 FY25	Q2 FY24	Change	Q2 FY25	Q2 FY24	Change
Revenue	\$3,963	\$3,386	17%	\$3,963	\$3,386	17%
Operating Income	\$593	\$369	61%	\$1,260	\$1,000	26%
Earnings Per Share	\$1.67	\$1.25	34%	\$3.32	\$2.63	26%

Source: Company Data, Bloomberg, InnovestX

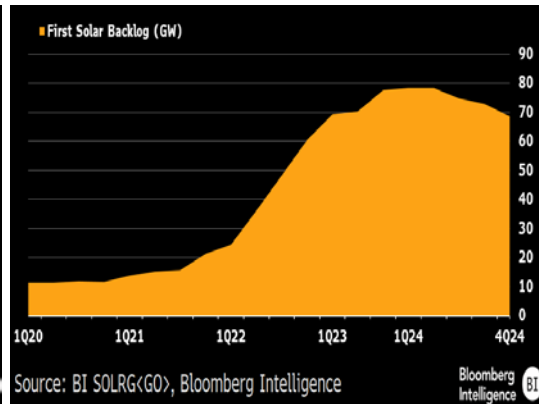
- WDAY และ Intuit เผยงบและแนวโน้มในทางเดียวกับกลุ่มซอฟต์แวร์ที่ออกมาเติบโตหนุนจาก AI
- Workday (WDAY) เผยงบดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้นดีกว่าคาด 15%YoY และกำไรโตดีกว่าคาดแตะ 1.92\$ ต่อหุ้น โดยมีแรงหนุนจากรายได้จากการสมัครสมาชิกที่เพิ่มขึ้น 16%YoY นอกจากนี้ให้คาดการ FY26 ดีกว่าคาดโดยมองกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 28% และรายได้จากการสมัครสมาชิกแตะ \$8.8bn
- Intuit เผยรายได้โต 17%YoY และกำไรต่อหุ้นที่ \$3.32 ซึ่งดีกว่าคาดในภาพรวม โดยมีแรงหนุนจากรายได้ทุกธุรกิจที่เติบโต โดย Global Business Solutions +19%YoY, Credit Karma +36%YoY Consumer Group +3%YoY นอกจากนี้คาดการณ์เป็นไปตามคาดทั้งรายได้และกำไรหนุนจากการเติบโตของทุกธุรกิจ
- งบและแนวโน้มของ WDAY และ Intuit ออกมาเติบโตดีในทิศทางเดียวกับกลุ่มซอฟต์แวร์อื่น โดยมีแรงหนุนจากการนำ AI เข้าไปพัฒนาแพลตฟอร์มซึ่งมีส่วนทำให้อุปสงค์การใช้งานเพิ่มขึ้น โดย 1) WDAY มีความต้องการในผลิตภัณฑ์ทางการเงินและทรัพยากรบุคคลที่แกร่ง 2) Intuit มีอุปสงค์การใช้งานในธุรกิจ วิชาการออนไลน์และ QuickBooks Accounting รวมถึงบัตรเครดิต สินเชื่อที่เติบโตขึ้น
- ด้วยภาพนี้จึงทำให้เราเชื่อว่ากลุ่มซอฟต์แวร์ยังคงมีแนวโน้มเติบโตต่อ โดยมี AI เป็นปัจจัยสนับสนุนสำคัญ นอกจากนี้มองกลุ่มนี้ยังมีผลกระทบที่จำกัดจากนโยบายจำกัดการส่งออกชิปที่กระทบขยายเวลาการบังคับใช้, สงครามเทคโนโลยี และแนวโน้มการปรับ CAPEX ของกลุ่มเทคโนโลยีที่อาจเกิดขึ้นหลังประเด็น DeepSeek โดยในกลุ่มนี้เราชอบ MSFT PANW รวมถึงมอง CRM ORCL NOW ไปได้

FSLR เหยวมาร์จีนต่ำกว่าคาด...แต่ยอดขายยังดูดี

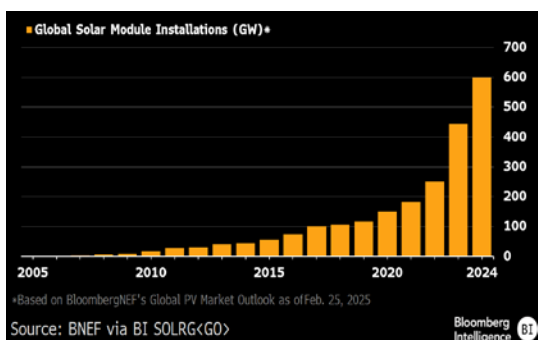
Production Outlook



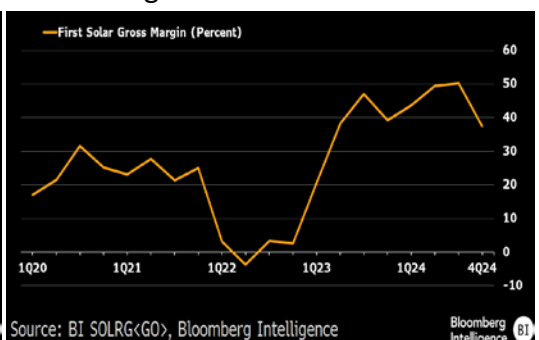
Backlog (Gigawatts)



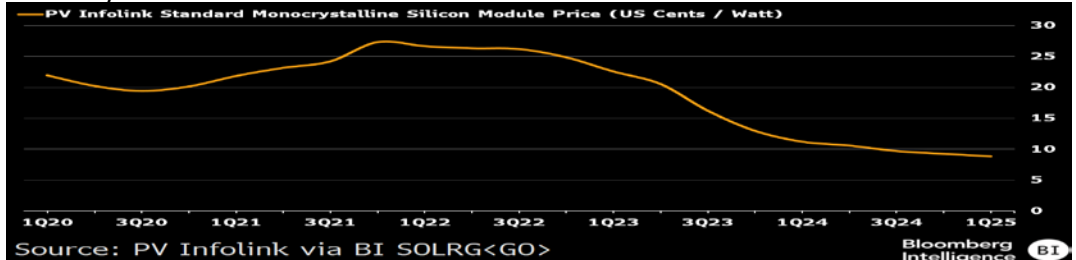
Annual Global Solar Installations (Gigawatts)



Gross Margin



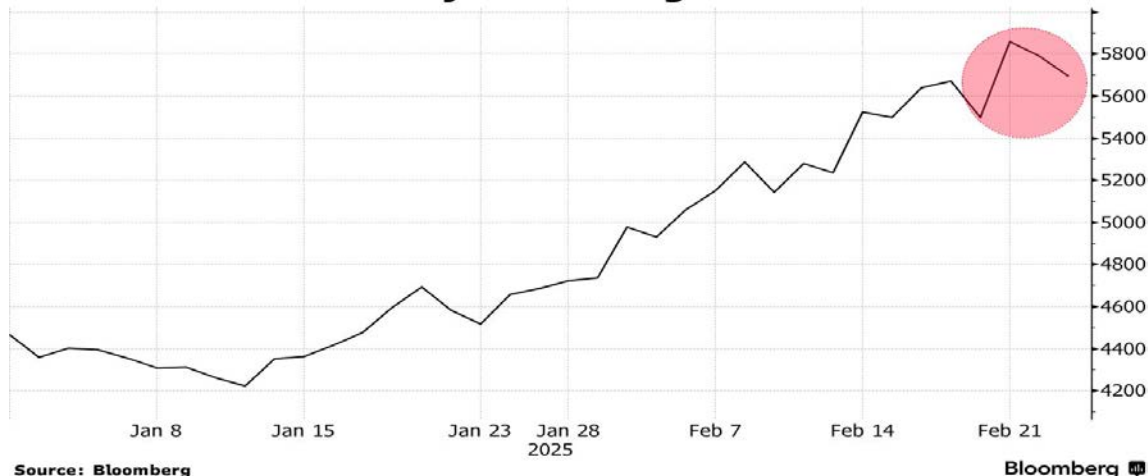
Monocrystalline Module Prices



- First Solar (FSLR) เหยงบสมกอดันจากปัจจัยเฉพาะตัว ทำให้ภาพการฟื้นตัวไม่สดใสเท่า Peers
 - ใน 4Q24 FSLR เหยยยอดขายเพิ่มขึ้นดีกว่าคาด 30%YoY แต่กำไรต่อหุ้นต่ำกว่าคาดที่ \$3.65 และรายได้จากการดำเนินงานต่ำกว่าคาดการณ์ที่ \$456.8bn ขณะที่ให้คาดการณ์ FY25 ค่อนข้าง In line โดยมองยอดขายอยู่ที่ 5.3-\$5.8bn และ กำไรต่อหุ้นที่ \$17-20
 - ภาพรวมงบที่ออกมาต่ำกว่าคาดเป็นผลจากราคาโมดูลที่ลดลงซึ่งส่งผลกระทบต่อมาร์จินทำให้มีภาพการขยายตัวที่ช้าลง อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี เราประเมินว่า
- ความต้องการพลังงานดีขึ้นโดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับกับ AI และศูนย์ข้อมูลอาจช่วยเพิ่มยอดขายให้เติบโตได้ซึ่งมีแนวโน้มดีเช่นเดียวกับอุตสาหกรรมและ Peer เช่น ENPH SolarEdge
 - กฎหมาย Inflation Reduction Act (IRA) เป็นปัจจัยบวกต่อแนวโน้มการเติบโต แม้ว่าจะมีความเป็นไปได้ที่รัฐสภาจะยกเลิกหรือลดทอนกฎหมายนี้ แต่คาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบมากในปีนี้ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงน่าจะมีผลในปี 26 เป็นต้นไป
 - มีการเปิดโรงงานใหม่ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มกำลังการผลิตราว 40% เป็น 22 กิกะวัตต์ภายในปี 26
 - มีปริมาณงานค้างในมือ (Backlog) 68.5 กิกะวัตต์ ณ ไตรมาสที่ 4 และเกือบจะขายหมดสำหรับอีกไม่กี่ปีข้างหน้า สะท้อนอุปสงค์ที่ดี
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราประเมินว่า FSLR ยังคงมี Upside จากภาพการฟื้นตัวที่ดีขึ้นจากอุปสงค์การใช้งานที่เติบโตเป็นสำคัญ แต่ด้วยภาพกำไรที่ต่ำกว่าคาดอาจส่งผลให้ราคาหุ้นผันผวนได้ในระยะสั้น ซึ่งหากว่าใครต้องการลงทุนในกลุ่มนี้ที่มีการฟื้นตัวชัดเจนอาจเฝ้าระวัง ENPH SolarEdge ที่มีการ Turn around แล้ว พร้อมยังคงคาดหวังการฟื้นตัวของ FSLR ในระยะถัดไป

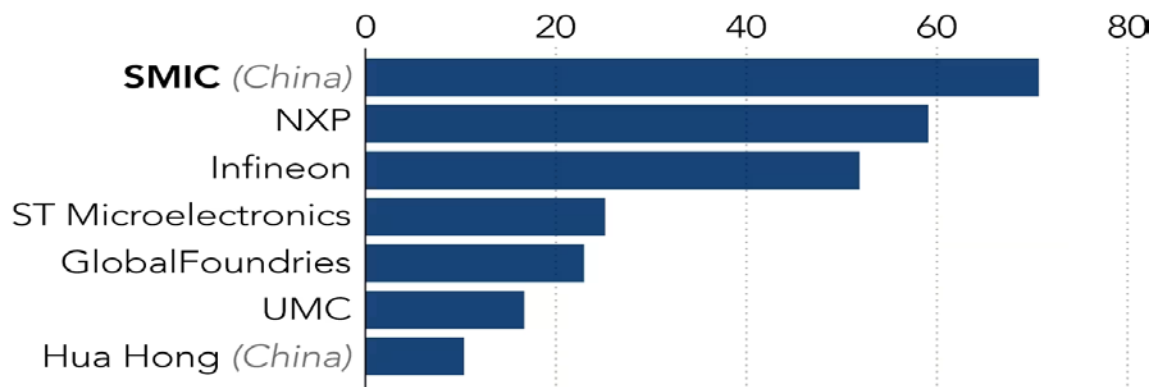
รัฐบาลทรัมป์วางแผนเข้มงวดมาตรการควบคุมชิปของจีนเพิ่มเติม

Chinese Tech Stock Rally Hits a Snag



SMIC overtakes many foreign peers in value

(Market capitalization, in billions of dollars)

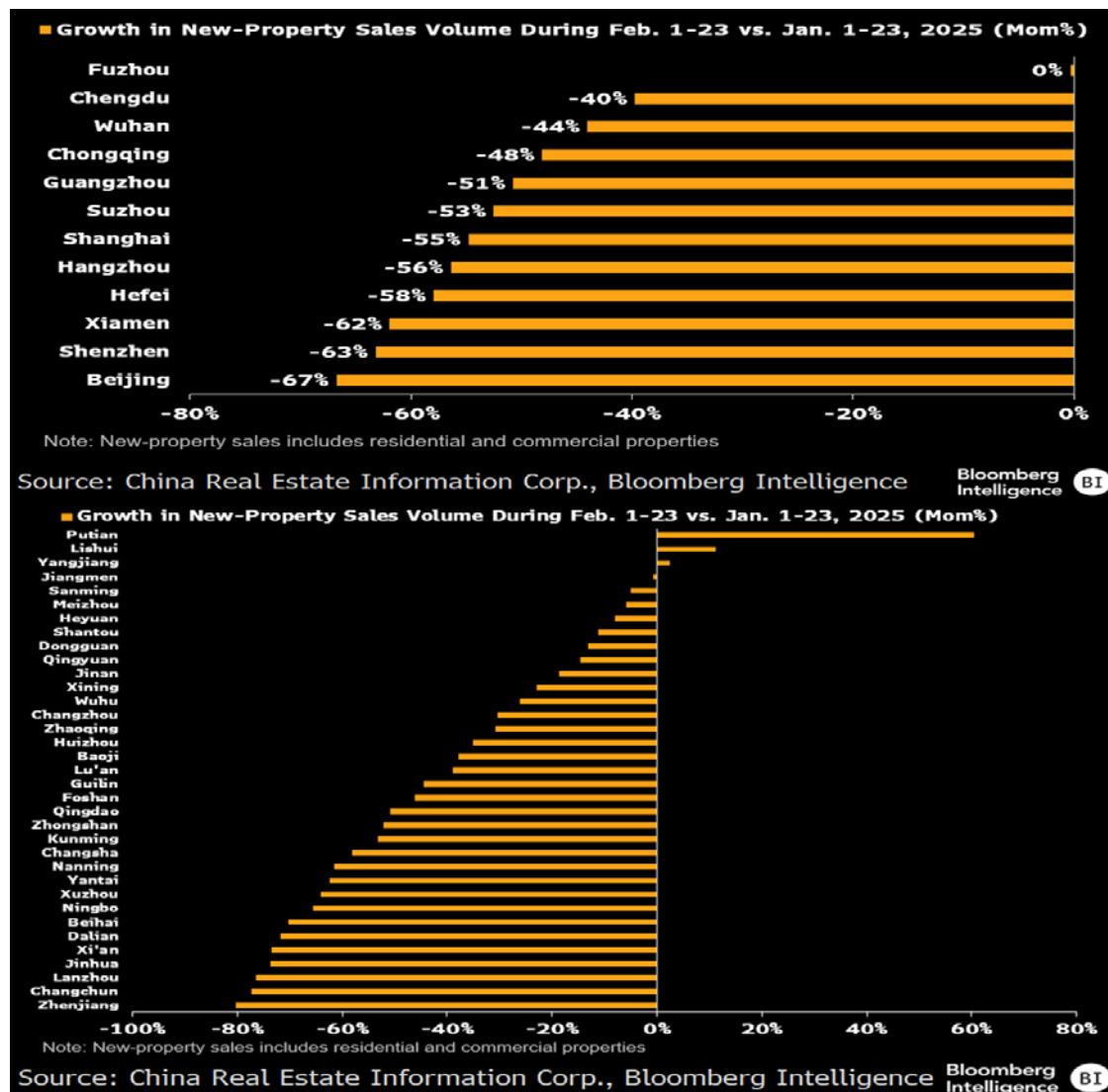


As of Feb. 25

Source: Refinitiv

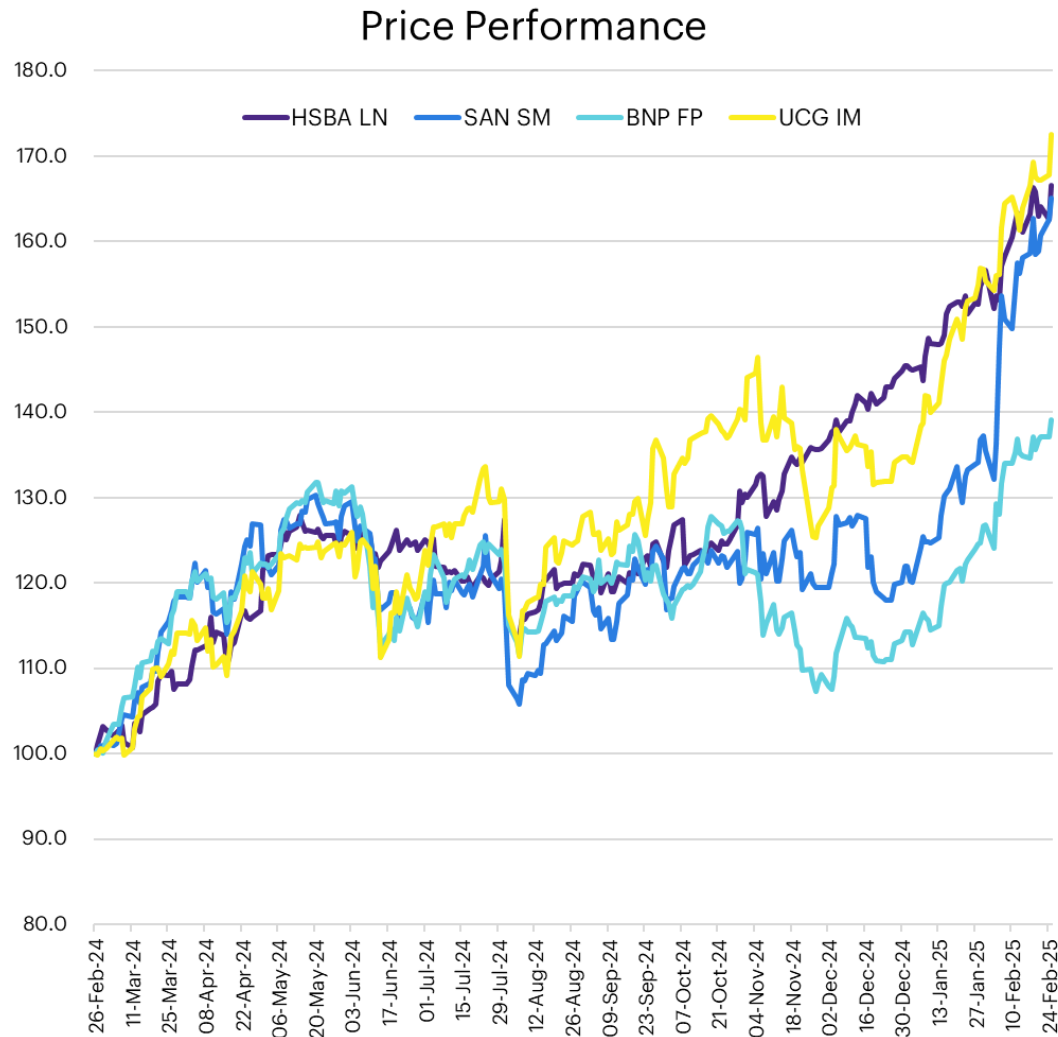
- รัฐบาลทรัมป์กำลังวางแผนขยายความพยายามในการจำกัดความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีของจีน รวมถึงการเข้มงวดการควบคุมเซมิคอนดักเตอร์และกดดันพันธมิตรให้เพิ่มข้อจำกัดต่ออุตสาหกรรมชิปของจีน โดยมีเป้าหมายคือป้องกันไม่ให้จีนพัฒนาเซมิคอนดักเตอร์ภายในประเทศที่อาจเสริมความสามารถด้าน AI และทางทหาร
- ทีมทรัมป์ต้องการให้พันธมิตรสำคัญ เช่น ญี่ปุ่นและเนเธอร์แลนด์ จำกัดวิศวกรของ Tokyo Electron และ ASML จากการบำรุงรักษาอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์ในจีน
- นอกจากนี้รัฐบาลทรัมป์กำลังเล็งพิจารณาในการขยายข้อจำกัดเพิ่มเติมจากมาตรการเดิมของไบเดน ในการขายชิป H20 ของ Nvidia ที่ปัจจุบันได้รับอนุญาตให้ขายในจีนอย่างถูกกฎหมาย ซึ่งเราประเมินว่าทาง Nvidia อาจขายชิป H20 ได้ในไตรมาสนี้เป็นไตรมาสสุดท้ายและมีความจำเป็นต้องหาชิปใหม่มาขายไปยังจีนแทน
- เรามองว่าการควบคุมชิปเพิ่มเติมของสหรัฐฯต่อจีน จะส่งผลกระทบที่จำกัดต่อบริษัทจีนเนื่องจากบริษัทในจีนสามารถใช้ชิปที่ไม่จำเป็นต้องมีเทคโนโลยีล้ำหน้ามากในการพัฒนา AI 2) Nvidia อาจได้รับผลกระทบที่มากกว่าจากการถูกจำกัดการขายชิป H20 ไปยังจีน
- ทำให้เรามองหุ้นจีนที่ปรับตัวลงจากประเด็นสงครามการค้าและการควบคุมชิปเป็นจังหวะในการเข้าสะสมหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและมีการโตที่ชัดเจนอย่าง Tencent, Alibaba, Xiaomi และ SMIC

ยอดขายบ้านใหม่ในจีนเดือนกุมภาพันธ์ลดลง 48% สร้างความกังวลต่อการฟื้นตัว



- ปริมาณยอดขายอสังหาริมทรัพย์ใหม่ใน 47 เมืองทั่วประเทศจีนใน 23 วันแรกของเดือนกุมภาพันธ์ลดลง 48%MoM สร้างความกังวลต่อการฟื้นตัว
- นอกจากนี้ปริมาณยอดขายใน 12 เมืองชั้น 1 และเมืองชั้น 2 ลดลงโดยเฉลี่ย 50% และเมืองใหญ่ 11 จาก 12 เมืองมียอดขายลดลงมากกว่า 40% นำโดย ปักกิ่ง เซินเจิ้น และเซี่ยเหมิน ที่ลดลง 62-67%
- ด้านราคาบ้านในจีนจากการสำรวจความคิดเห็นจากนักวิเคราะห์ ราคาบ้านในจีนมีแนวโน้มลดลง 2.5% (คาดการณ์ครั้งก่อนที่ -2.0%) ในปี 2025 จากนั้นจะเริ่มเติบโตช้าๆ โดยคาดว่าราคาจะเพิ่มขึ้น 1.2% (คาดการณ์ครั้งก่อนที่ 1.6%) ในปี 2026 และ 2.0% ในปี 2027 แสดงให้เห็นว่าแนวโน้มของภาคอสังหาริมทรัพย์จีนแย่งกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้
- ภาพรวมเป็นการปรับตัวลดลงทั้งในเชิงของราคาขายและปริมาณขายของภาคอสังหาริมทรัพย์ ทำให้ตลาดคาดว่าจะมีมาตรการสนับสนุนใหม่ในการประชุมกรมการเมืองในเดือนเมษายนเพื่อกระตุ้นความเชื่อมั่นของผู้ซื้อบ้าน เช่น 1) การผ่อนคลायข้อจำกัดการซื้อบ้านในเมืองชั้น 1 เพิ่มเติม 2) การลดอัตราเงินดาวน์บ้านหลังแรกเหลือ 10%
- เราองว่าในปีนี้อาจเห็นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนโดยรวมเป็นการฟื้นตัวที่ช้าแบบค่อยเป็นค่อยไป จากภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยังคงเป็นปัจจัยกดดัน

DNB สนับสนุนการเลื่อนกฎ Basel Trading Book ในยุโรป



- ธนาคารกลางเนเธอร์แลนด์ (DNB) สนับสนุนให้เลื่อนการบังคับใช้กฎเงินกองทุนของธนาคาร (Basel Trading Book Rules) ออกไป เพื่อให้สอดคล้องกับสหรัฐฯ ซึ่งมีความล่าช้าในการดำเนินการหลังจากการเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบที่เกิดขึ้นภายในรัฐบาลสมัย ทรัมป์ ซึ่งยังไม่มีกรอบเวลาที่แน่ชัดในการดำเนินการ
- ปัจจุบัน EU มีกำหนดบังคับใช้กฎ Basel Trading Book ในเดือนมกราคม 2026 แต่ฝรั่งเศสเป็นผู้นำในการเรียกร้องให้เลื่อนออกไปอีกหนึ่งปี เพื่อให้ธนาคารยุโรปมีระดับการแข่งขันที่เท่าเทียมกัน ดังนั้น การบังคับใช้กฎนี้ควรเกิดขึ้นพร้อมกันในระดับสากล ส่วนด้าน UK ได้ประกาศเลื่อนการบังคับใช้จากปี 2026 เป็น 2027 แล้ว
- ทั้งนี้ การเลื่อนกฎนี้ออกไป เราเองประโยชน์ต่อกลุ่มธนาคาร ได้แก่ 1) สามารถชะลอการเพิ่มเงินสำรอง ช่วยลดภาระของธนาคาร 2) มีโอกาสจ่ายเงินปันผลสูงขึ้น และซื้อหุ้นคืน จากสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้น 3) ช่วยลดแรงกดดัน NIM จากการปรับลดดอกเบี้ยของ ECB และผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว
- ปัจจัยบวกเหล่านี้คาดสนับสนุนให้ราคาหุ้นธนาคารมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ โดยเราแนะนำหุ้นธนาคารขนาดใหญ่ในยุโรปที่มีโครงสร้างเงินทุนแข็งแกร่ง อย่าง Banco Santander (SAN) และ BNP Paribas (BNP)

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
NVIDIA Corp	USD	126.6	1.9	4.7	175.0	38%	5.5%	-5.7%	15.7	51%	28.5	17.2	0.0	0.0	-0.3	116.2	143.6
Cisco Systems Inc	USD	64.3	0.8	4.0	70.4	10%	6.1%	8.6%	8%	9%	16.0	5.1	2.6	2.7	0.3	59	66
Dell Technologies Inc	USD	110.7	1.6	4.6	147.2	33%	6.8%	-4.0%	18%	12%	12.0	89.7	1.8	1.9	NA	96.8	122.9
Microsoft Corp	USD	397.9	1	4.8	506.2	27%	-4.1%	-5.6%	14%	16%	26.4	6.9	0.9	1.0	0.1	392.1	436.3
Palo Alto Networks Inc	USD	188.0	1.2	4.3	215.9	15%	1.9%	3.3%	14%	19%	51.1	13.1	0.0	0.0	-1.0	178.4	207.3
Salesforce Inc	USD	305.9	1.3	4.5	399.3	31%	-10.5%	-8.5%	12%	14%	27.3	4.4	0.5	0.6	0.0	302.2	359.5
ServiceNow Inc	USD	922	1.3	4.5	1,176.1	28%	-9.4%	-13.0%	21%	22%	46.4	10.8	0.0	0%	-0.4	891.5	1125.0
Oracle Corp	USD	168.5	1.4	4.2	196.3	16%	-0.9%	1.1%	14%	16%	24.0	15.1	1.0	1.1	9.1	162.2	182.0
Tencent Holdings Ltd	HKD	502	1.1	4.9	533	6%	25%	20.4%	11%	10%	18.9	3.8	1.0	1.2	0.0	369	529
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	138	1.3	4.9	160	16%	56%	0.7	0.1	0.1	14.7	2.3	0.6	0.6	-0.5	78	143
Xiaomi Corp	HKD	56	1.0	4.8	51	-9%	45%	60.9%	28%	26%	42.6	6.1	0.0	0.1	-0.5	34	54
Semiconductor Manufactu	HKD	58	1.3	3.6	44	-24%	53%	82.4%	23%	23%	56.1	2.5	0.0	0.0	0.1	37.5	56.2
Banco Santander SA	EUR	6	1.4	4.4	6	5%	35%	35.4%	9%	11%	6.8	0.8	4.4	4.8	2.7	5	6
BNP Paribas SA	EUR	72	1.2	4.3	80	12%	22%	21.8%	9%	11%	6.4	0.6	4.4	8.3	-0.1	64.2	73.6

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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกีดกันเลือกการ 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, 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, 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, TISCO, 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.