

วันที่ 5 มีนาคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

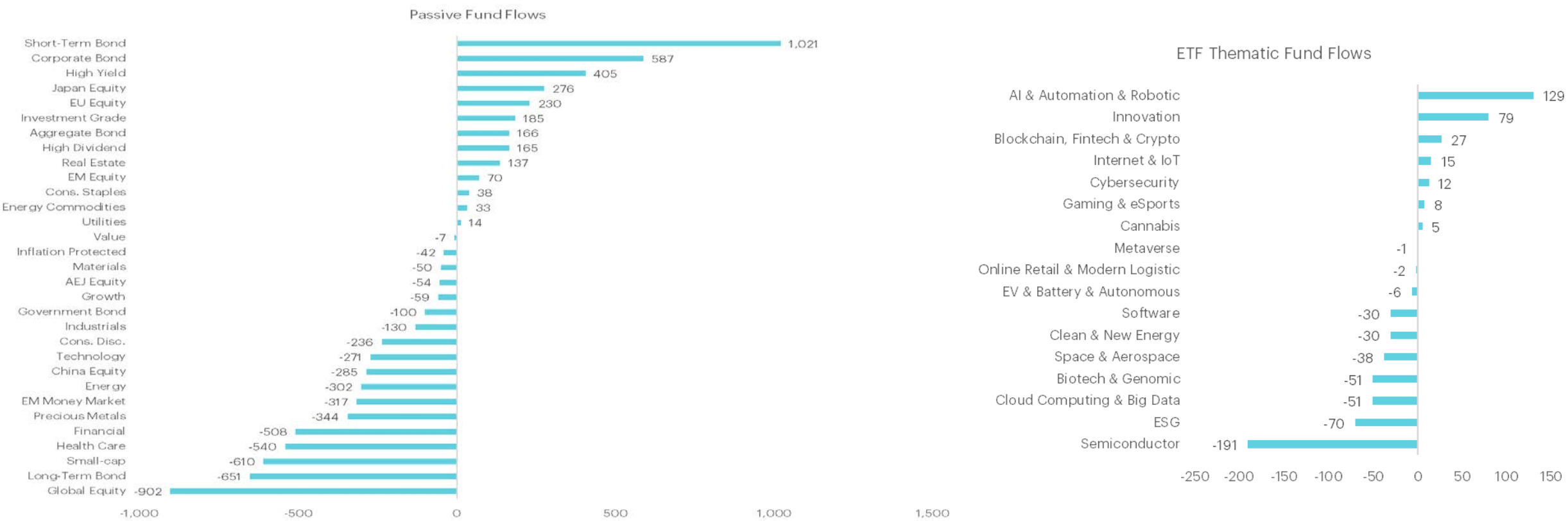
- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลง จากยังมีความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรงหลัง จีน แคนาดา และเม็กซิโก ออกมาตรการตอบโต้ โดยแคนาดาประกาศเรียกเก็บภาษีสินค้า 25% มีผลตั้งแต่ 4 มี.ค. และจีนประกาศเรียกเก็บภาษีบางรายการเพิ่มอีก 10% – 15% โดยจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 10 มี.ค. ส่วนเม็กซิโกยืนยันว่าจะใช้มาตรการภาษีตอบโต้สหรัฐฯ
- กระแสเงินในวันที่ 28 ก.พ. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีแรงซื้อเก็งกำไรก่อนการประชุมสภาประชาชนของจีน 3) มีแรงซื้อในโลหะมีค่ามองเป็นผลจากความไม่ชัดเจนต่อการยุติสงครามในรัสเซีย 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีมีแรงขาย มีแรงซื้อในกลุ่ม Cloud และ AI 5) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงิน 6) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีแรงขายจากความกังวลต่อการขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ 7) มีแรงขายในตลาด EM เป็นผลจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้า สงครามการค้าและค่าเงินดอลลาร์ผันผวน
- Target (TGT) , Best Buy (BBY), Nordstrom (JWN) และ ROSS store (ROSS) เผยงบดีกว่าคาด แต่คาดการณ์หลังมีแรงกดดันจาก 1) ภาษ้นำเข้าสินค้าในสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นทำให้ต้นทุนของกลุ่มเพิ่มขึ้น 2) แรงซื้อผู้บริโภคที่ชะลอตัวสะท้อนผ่านยอดขายปลีกสหรัฐฯ เดือนม.ค. 3) การแข่งขันในธุรกิจค้าปลีกที่เพิ่มขึ้น ซึ่งภาพรวมส่งผลกระทบต่อทั้งกลุ่ม แต่ถ้าให้เลือกลงในกลุ่มเรายังชอบ WMT และ COST
- CRWD เผยงบดีในทิศทางเดียวกันกับกลุ่ม Cybersecurity และ RPO โตดีสะท้อนแนวโน้มการเติบโตในทิศทางเดียวกัน อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปรับตัวลงตามความคาดหวังหลังมีบาง Metric ออกมาต่ำกว่าคาด เช่น กำไรของ CRWD ที่ต่ำกว่าคาด เราจึงประเมินว่าราคาหุ้นปรับตัวตามความคาดหวังมากกว่าปัจจัยพื้นฐานที่ดี ทำให้เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงเป็นโอกาสในการสะสมหุ้น โดยชอบ PANW
- ยอดจัดส่งรถยนต์ในจีนของ Tesla เดือน ก.พ. ลดลง 49% YoY จากการหยุดการผลิตเพื่อเตรียมเครื่องจักรใหม่สำหรับผลิต Model Y รุ่นใหม่ เราแนะนำซื้อที่ราคาต่ำกว่า US\$250 เพื่อเล่นรอบ Rebound
- Shopee เผยงบ 1Q24 มีกำไรต่อเนื่องและธุรกิจเกมสเฟ้นตัวและยังให้คาดการณ์ที่ดีกว่าคาดจากธุรกิจ E-commerce เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกในระยะต่อไป โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ยอยู่ที่ US\$145
- จีนประกาศขึ้นภาษ้นำเข้าจากสหรัฐฯ 10-15% มองเป็นการตอบโต้เชิงสัญลักษณ์และสะท้อนว่าจีนต้องการเจรจาทันที ประเมินผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้น คือ 1) จะส่งผลกระทบต่อตลาดสินค้าเกษตรสหรัฐฯ ในระยะสั้น 2) กลุ่ม E-Commerce จีน อย่าง PDD และ Alibaba อาจจะเผชิญแรงกดดัน 3) กลุ่มยานยนต์อย่าง CATL และ BYD จะมีผลกระทบที่จำกัดหลังไม่ได้มี exposure จากทางสหรัฐฯ
- แอป AI Chatbot ของ Tencent ชื่อ Yuanbao กลายเป็นแอปที่ดาวน์โหลดมากที่สุดในอันดับ 1 บน iPhone ในประเทศจีน ภาพรวม AI Chatbot ของ Tencent ได้รับกระแสตอบรับที่ดี รวมไปถึงประเมินว่าสามารถ Monetization ได้ดีในระยะถัดไป ด้าน Foxconn ลงทุน \$900bn สร้างโรงงานประกอบเซิร์ฟเวอร์ AI ในเม็กซิโก มอง Foxconn มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีทำให้เรายังคงแนะนำเป็นหุ้นที่สามารถลงทุนได้
- 465 บริษัทในดัชนี S&P500 (คิดเป็น 93% ของบริษัททั้งหมดในดัชนี) เผยผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 24 เป็นที่เรียบร้อย โดยภาพรวมงบดีกว่าตลาดคาด รวมถึงเติบโตทั้ง QoQ และ YoY
- ในระยะสั้น หลายกลุ่มอุตสาหกรรมมีแรงกดดันจากนโยบายของทรัมป์ ทั้งกลุ่มค้าปลีกและอาหารที่มีแรงกดดันจากนโยบายภาษี รวมถึงกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่มีแรงกดดันแนวโน้มการส่งออกเซมิฯ ขณะที่ผลประกอบการยังคงเติบโตได้ แต่มีความคาดหวังที่สูงขึ้น ทำให้ภาพรวมการลงทุนยังคงมีความผันผวนและยังคงแนะนำเก็งกำไรในกลุ่มที่คาดงบดีอย่าง Xiaomi (HKD 53.2) และแนะนำสะสม CRWD (\$430.3) ที่หุ้นปรับตัวลงตามความคาดหวังมากกว่าปัจจัยพื้นฐาน**

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	1,177.6	-0.9%	2.2	-1.0	33.8	-1.0%	EU Gas	43.3	-3.4%	Financials	-2.5%	Litecoin	-5.7%
Singapore	3,890.8	-0.5%	2.7	-5.4	1.3	-0.6%	Cotton	62.0	-3.3%	Industrials	-1.6%	Cronos	-3.8%
Malaysia	1,555.7	-1.0%	3.8	-1.8	4.5	0.0%	Wheat	518.5	-2.5%	Cons Disc	-1.6%	Avalanche	-3.8%
Indonesia	6,380.4	-2.1%	6.9	-1.5	16,445.0	-0.2%	Palm oil	4,600.0	-1.8%	Energy	-1.4%	Polkadot	-2.2%
Philippines	6,064.1	0.4%	5.2	3.3	57.8	-0.2%	Soybean meal	285.9	-1.4%	Materials	-1.3%	Polygon	-0.4%
Vietnam	1,311.9	0.2%	3.0	0.0	25,566.0	-0.1%	Soybean	984.0	-1.4%	REIT	-1.2%	Bitcoin Cash	-0.2%
India	31,369.7	0.1%	6.8	-0.4	87.3	-0.1%	EU Coal	103.6	-1.2%	Utilities	-1.0%	Binance Coin	1.5%
China	3,324.2	0.2%	1.8	-0.2	7.3	-0.3%	Baltic Dry Index	1,262.0	-1.1%	Cons Staples	-0.8%	Bitcoin	2.6%
Hong Kong	22,941.8	-0.3%	3.2	-11.2	7.8	-0.1%	Copper	452.8	-1.1%	Real Estate	-0.8%	Dogecoin	2.6%
Japan	37,331.2	-1.2%	1.4	1.1	149.8	0.2%	Corn	436.0	-1.0%	Healthcare	-0.6%	Ethereum	3.2%
South Korea	2,528.9	-0.2%	2.7	0.7	1,459.0	-0.1%	Oil - Brent	71.0	-0.8%	IT	-0.3%	Chainlink	3.8%
Taiwan	22,596.9	-0.7%	1.6	0.0	32.9	0.0%	Sugar	18.1	-0.7%	ICT	-0.3%	Solana	4.2%
Australia	8,420.9	-0.7%	4.3	-5.0	1.6	-0.8%	Rice	13.3	-0.5%			TRON	6.2%
UK	8,759.0	-1.3%	4.5	-2.1	0.8	-0.7%	Rubber	360.6	-0.2%		%Chg	XRP	6.6%
Germany	22,326.8	-3.5%	2.5	0.4	1.8	-1.3%	Aluminium	2,633.1	0.3%	Style/Basket	DoD	Cardano	12.9%
France	8,047.9	-1.9%	3.2	-1.1	6.2	-1.3%	Gold	2,917.9	0.9%	Rate Sensitive	-2.2%		
Switzerland	13,006.7	-1.2%	0.5	-2.1	0.9	-0.8%	Silver	32.0	0.9%	High Beta	-1.7%	ETF	%Chg
Italy	37,736.2	-3.4%	3.6	2.4	1,822.2	-1.3%	Coffee	403.8	2.8%	Large	-1.7%	Thematics	DoD
Spain	13,031.7	-2.6%	3.1	-1.1	156.6	-1.3%	Natural Gas	4.4	5.5%	Domestic	-1.7%	EV	-2.4%
Greece	1,602.2	-0.4%	3.3	-0.9	320.7	-1.3%				Commodities	-1.6%	Cloud & Big Data	-1.5%
US	5,778.2	-1.2%	4.2	8.9	105.7	-0.9%	Fixed Income		%Chg	Asset Sensitive	-1.6%	ESG	-1.0%
Canada	24,572.0	-1.7%	2.9	10.4	1.4	-0.6%			DoD	Growth	-1.5%	Genomic	-0.2%
Mexico	52,384.7	0.6%	6.2	2.0	20.6	-0.4%	Global Investment Grade		-0.5%	Value	-1.5%	Innovation	0.2%
Brazil	122,799.1	Closed	10.5	Closed	5.9	Closed	Thai Govt bond - 10yr		-0.4%	Small	-1.4%	Semiconductor	0.4%
Argentina	2,205,801.0	Closed	6.9	Closed	1,063.7	Closed	Global Inflation-linked		-0.3%	Global Cyclical	-1.2%	Metaverse	0.5%
World		-1.2%					U.S. Treasury		-0.3%	High Dividend	-1.2%	Gaming	0.6%
DM		-1.1%					Global HY		0.1%	Low vol	-0.9%	Cybersecurity	0.9%
EM		-0.4%					Global Treasury		0.2%	Defensive	-0.5%	Clean Energy	1.7%

Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินไหลกลับเข้าตราสารหนี้จากการขึ้นภาษ้นำเข้าของสหรัฐ

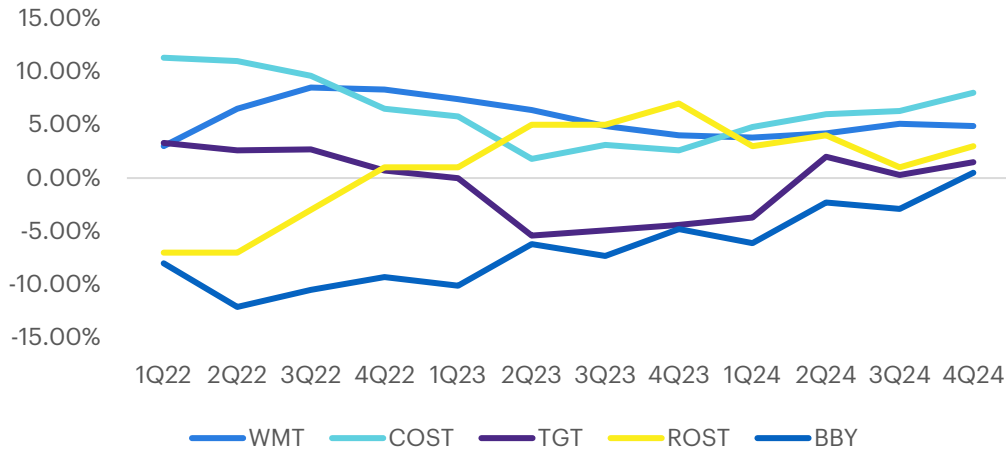


Source: Bloomberg, InnovestX

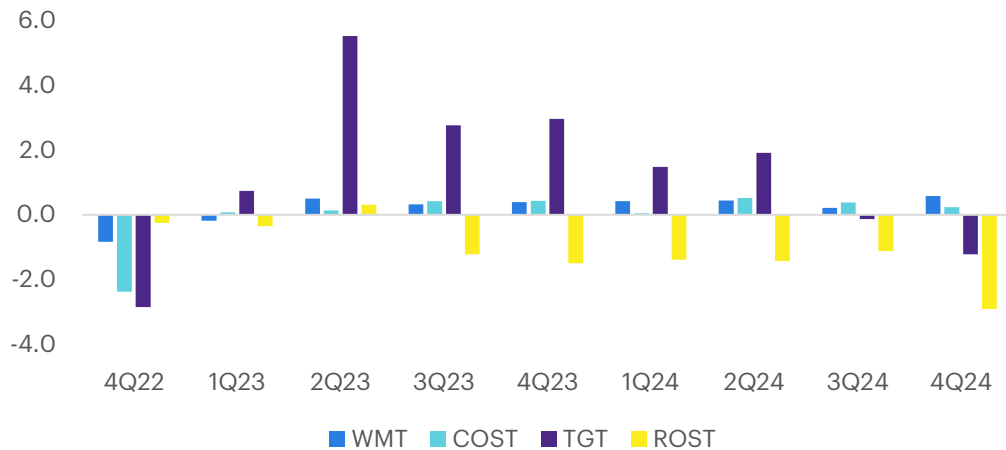
กระแสเงินในวันที่ 28 ก.พ. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้คุณภาพดีและตราสารหนี้ภาคเอกชนโดยมองว่าเป็นผลจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงทำให้ธนาคารกลางมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยได้มากกว่าที่ตลาดคาด รวมถึงความผันผวนจากสงครามการค้า 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน เริ่มเห็นแรงขายทำกำไรในตลาดหุ้นจีนก่อนหน้าการประชุมสภาประชาชนจีน 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่นจากความเสี่ยงจำกัดจากการขึ้นภาษีของสหรัฐ 4) กระแสเงินในกลุ่มเทคโนโลยีมีแรงขาย มีแรงซื้อในกลุ่ม Cybersecurity และ AI 5) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กและกลุ่มการเงินมองเป็นเรื่องของภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง รวมถึงความกังวลสงครามการค้า 6) มีแรงขายในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีแรงขายจากความกังวลต่อการขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้าของสหรัฐ 7) มีแรงขายในตลาดหุ้นโลกเป็นผลจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้า สหรัฐชะลอตัวลง สงครามการค้าและค่าเงินดอลลาร์ผันผวน

กลุ่ม Retail เหยงบดึกกว่าคาด แต่คาดการณ์ต่ำกว่าคาด

US Retailer SSS growth (%YoY)

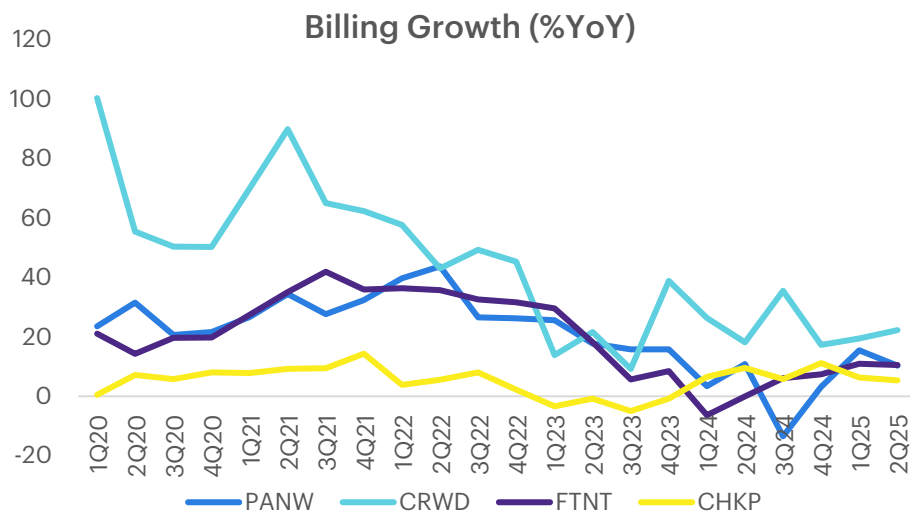
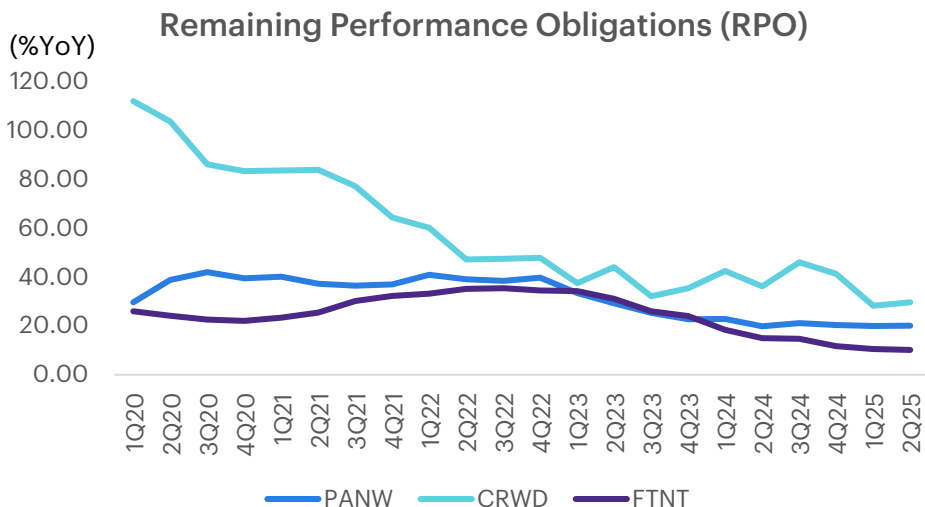


Margin expansion - Bps YoY



- Target (TGT) , Best Buy (BBY), Nordstrom (JWN) และ ROSS store (ROSS) เหยงบดึกกว่าคาด แต่คาดการณ์ซบเซากดดันหลังมีความกังวลจากภาษีนำเข้าสินค้าของทรัมป์
- TGT เผย 1) จบ 4Q24 ตีกว่าคาด โดย SSS +1.5% และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 2.4\$ 2) คาด SSS คงที่ใน FY25 3) แนวโน้มมาร์จิ้นมีแรงกดดันจากภาษีนำเข้าของทรัมป์โดยเฉพาะจากเม็กซิโก แคนาดา และจีน 4) เตรียมเพิ่มการจัดหาสินค้าจากฝั่งโลกตะวันตก เช่น กัวเตมาลา และลดการพึ่งพาจีน 5) อาจปรับขึ้นราคาขาย
- BBY เผย 1) SSS 4Q24 +0.5% 2) คาด SSS ต่ำกว่าคาดใน FY26 +2% 3) เตรียมอาจเพิ่มราคาสินค้าในสหรัฐฯเนื่องจากภาษีศุลกากรใหม่ของทรัมป์หลังจีนและเม็กซิโกเป็นแหล่งนำเข้าสินค้าหลัก 4) แรงซื้อผู้บริโภคลดลงในม.ค. โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย
- ROST ให้คาดการณ์ต่ำกว่าคาดหลังมองแรงซื้อผู้บริโภคชะลอตัวโดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย และมองยอดขายอาจลดลงอีกผลกระทบจากภาษีนำเข้าของทรัมป์
- ด้าน JWN เผย SSS ตีกว่าคาดและโต 4.7% อย่างไรก็ตามไม่ได้ให้คาดการณ์ FY25 และ CFO ลาออกเพื่อไปร่วมบริษัท SBUX ขณะที่ภาพงบออกมาดีหลังลักษณะธุรกิจไม่ได้เป็นคำปessimisticที่นำเข้าสินค้าแบบบริษัทอื่น ทำให้ผลกระทบภาษีดูจำกัด
- เรามองยังคงมีความกังวลต่อแนวโน้มกลุ่มค้าปลีกหลังมีแรงกดดันจาก 1) ภาษีนำเข้าสินค้าในสหรัฐฯที่เพิ่มขึ้นทำให้ต้นทุนของกลุ่มเพิ่มขึ้น 2) แรงซื้อผู้บริโภคที่ชะลอตัวสะท้อนผ่านยอดค้าปลีกสหรัฐฯเดือนม.ค. 3) การแข่งขันในธุรกิจค้าปลีกที่เพิ่มขึ้น
- ในกลุ่มค้าปลีก เรามองว่าได้รับผลกระทบทั้งกลุ่ม แต่ถ้าให้เลือกในกลุ่มเรายังชอบ WMT และ COST ที่มีแบรนด์และฐานลูกค้าแข็งแกร่งกว่าร้านอื่น นอกจากนี้คอมเมิร์ซมีแนวโน้มโตดี รวมถึงมองราคาหุ้น WMT รับรู้ประเด็นภาษีไปพอสมควรและมองเป็นโอกาสสะสมในช่วงราคาย่อตัว

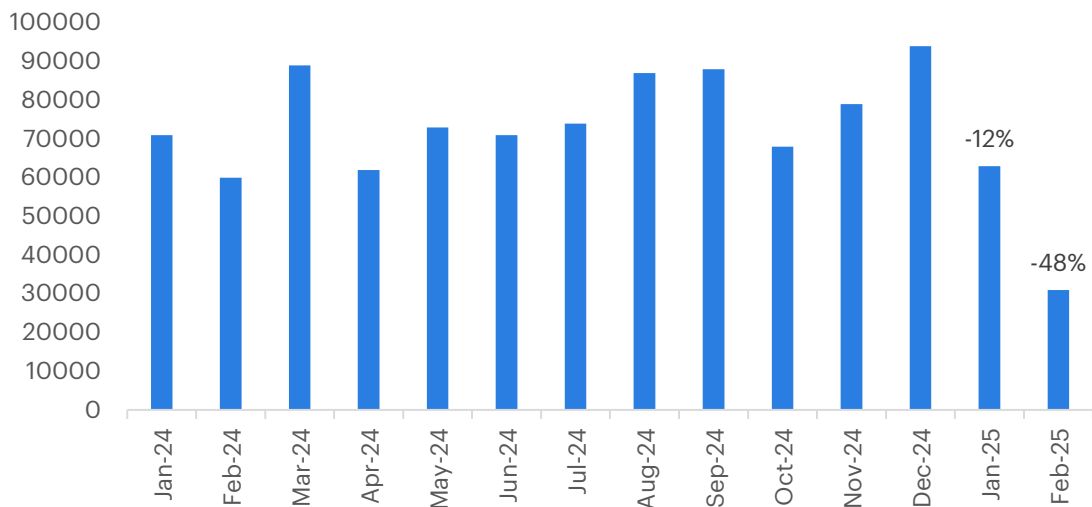
CRWD จบดีและมีแนวโน้มเติบโต...แต่หั่นลง ?



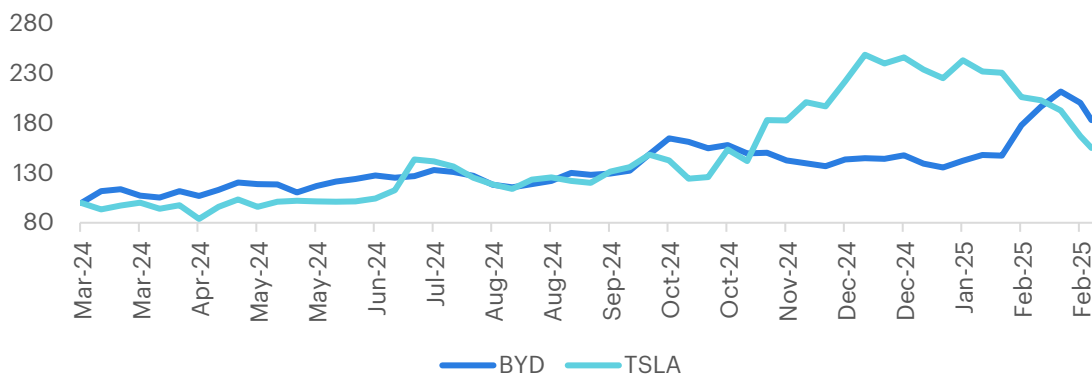
- CrowdStrike (CRWD) เผยจบดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 25%YoY ด้าน Subscription Gross Margin อยู่ในระดับสูง 77% ขณะที่ ARR เพิ่มขึ้น 23%YOY
- ขณะที่คาดการณ์กำไรต่อหุ้นใน 1Q25 อยู่ที่ 64-66 cents ซึ่งต่ำกว่าคาดที่ 96 cents
- หากตัดความคาดหวังออก เราประเมินว่า CRWD มีแนวโน้มดี สะท้อนจาก 1) ARR ที่บ่งชี้ได้ว่าอุปสงค์ยังคงดี 2) มุมมองของ CEO ที่มองว่า CRWD จะฟื้นตัวใน 2H25 3) เห็นแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจ Next-Gen SIEM, Cloud Security และ Identity Protection รวมถึงการเติบโตจากการนำ AI มาใช้ใน Cybersecurity
- ขณะที่ Downside ของ CRWD คือ 1) การสอบสวนจากอัยการและหน่วยงานกำกับดูแลของสหรัฐฯ เกี่ยวกับข้อตกลงมูลค่า \$32mn กับ Carahsoft Technology 2) การแข่งขันในอุตสาหกรรม
- ภาพรวมกลุ่ม Cybersecurity เผยจบและ RPO โตดีสะท้อนแนวโน้มการเติบโตในทิศทางเดียวกัน อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดีราคาหุ้นปรับตัวลงตามความคาดหวังหลังมีบาง Metric ออกมาต่ำกว่าคาด เช่น กำไรของ CRWD ที่ต่ำกว่าคาด
- เราจึงประเมินว่าราคาหุ้นกลุ่ม Cybersecurity เป็นการปรับตัวตามความคาดหวังมากกว่าปัจจัยพื้นฐานที่ดี ทำให้เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงในช่วงนี้เป็นโอกาสในการลงทุนกลุ่ม Cybersecurity ที่ดี โดยเราชอบ PANW

ยอดขาย Tesla ในจีนลดลง 49% จากการหยุดการผลิต 3 สัปดาห์

Wholesales from Shanghai factory plunged in February

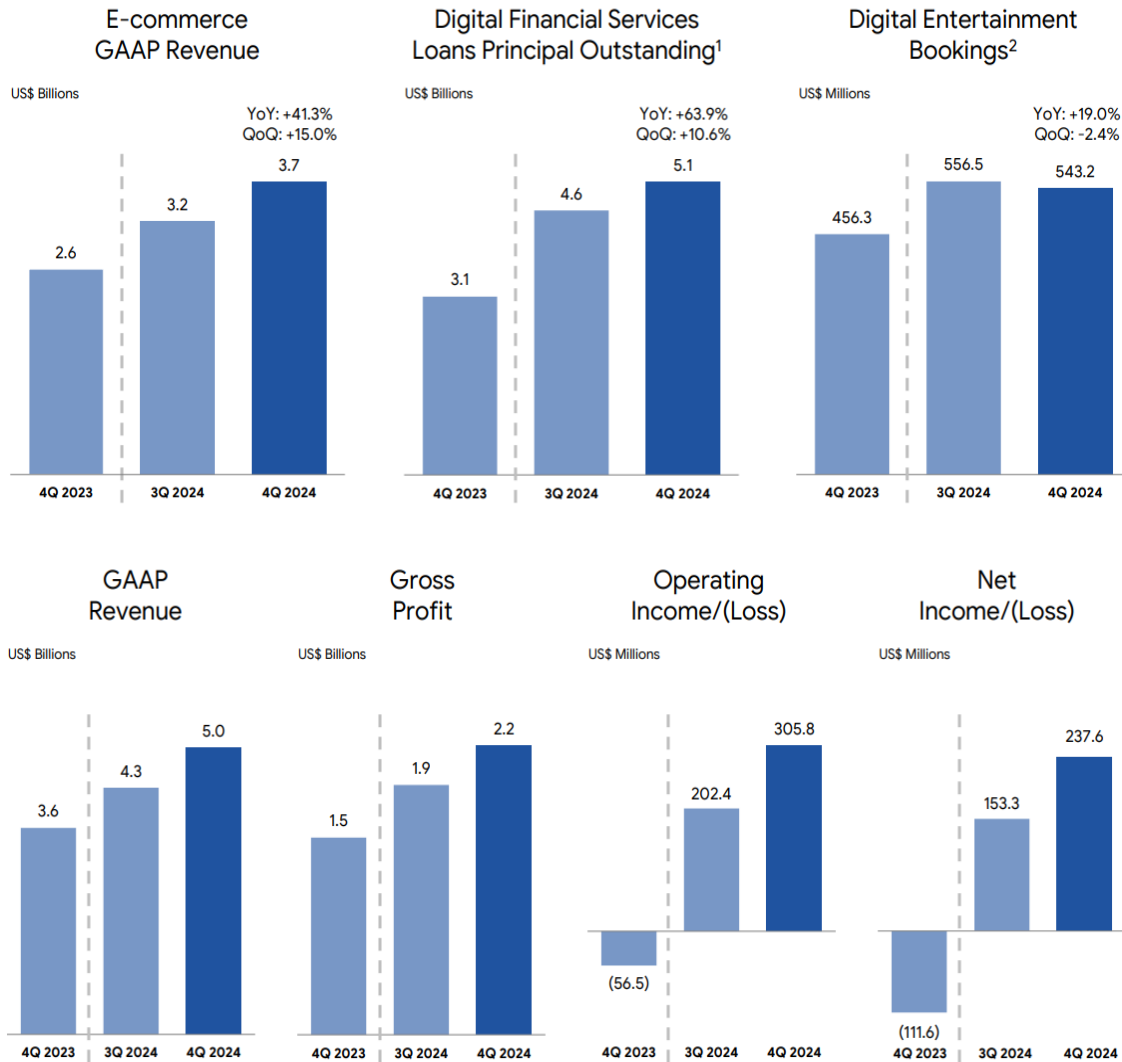


Price performance



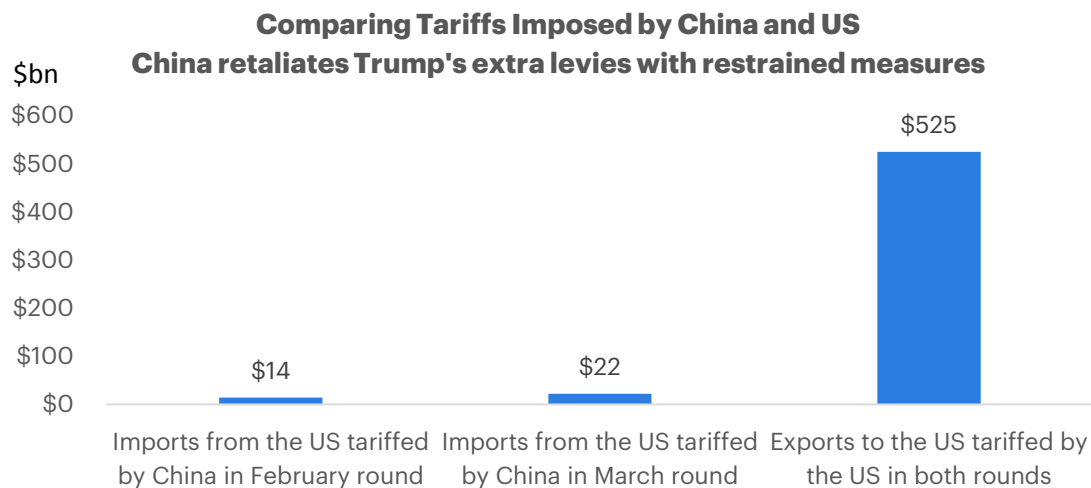
- ยอดจัดส่งรถยนต์ในจีนของ Tesla เดือน ก.พ. 2025 อยู่ที่ 30,688 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ 49% YoY และลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับเดือน ม.ค. ที่จัดส่งได้ 63,238 คัน (แม้เดือนมกราคมจะมีช่วงวันหยุดตรุษจีน)
- ปี 2024 เป็นปีแรกที่ยอดจัดส่งประจำปีจากโรงงานเซี่ยงไฮ้ของ Tesla ลดลงนับตั้งแต่เริ่มการผลิตในปี 2020
- โดยปี 2025 เป็นผลมาจากการหยุดการผลิตในโรงงานเซี่ยงไฮ้ราว 3 สัปดาห์ในช่วงปลาย ม.ค. ถึง ต้นเดือน ก.พ. สำหรับการปรับเปลี่ยนเครื่องจักรในการผลิต Model Y SUV (สำหรับตลาดจีนและยุโรป) หากไม่รวมการหยุดคาถว่ายอดขายของ Tesla น่าจะคงที่เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยคาดว่าจะดีขึ้นใน 2Q25 แต่ก็ยังจะเผชิญกับการแข่งขันในจีนและการขึ้นภาษ้นำเข้าสินค้าจากยุโรปและสหรัฐ
- ในทางตรงกันข้ามยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าและไฮบริด BYD ในเดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 161% YoY เติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสูงกว่ายอดขายใหม่ของรถพลังงานใหม่ (NEV) ในจีนที่เพิ่มขึ้น 82% YoY ในเดือน ก.พ.
- สำหรับ TSLA เราแนะนำซื้อที่ราคาต่ำกว่า US\$250 เพื่อเล่นรอบ Rebound หรือจะไปที่ KIKO ที่เริ่มน่าสนใจมากขึ้น สำหรับ BYD เรามองว่าปัจจัยพื้นฐานชัดเจนกว่า และผันผวนน้อยกว่า ยังมองว่าราคายังสามารถปรับเพิ่มขึ้นได้ตามการเติบโต

Shopee มีกำไรต่อเนื่องและธุรกิจเกมส์ฟื้นตัว



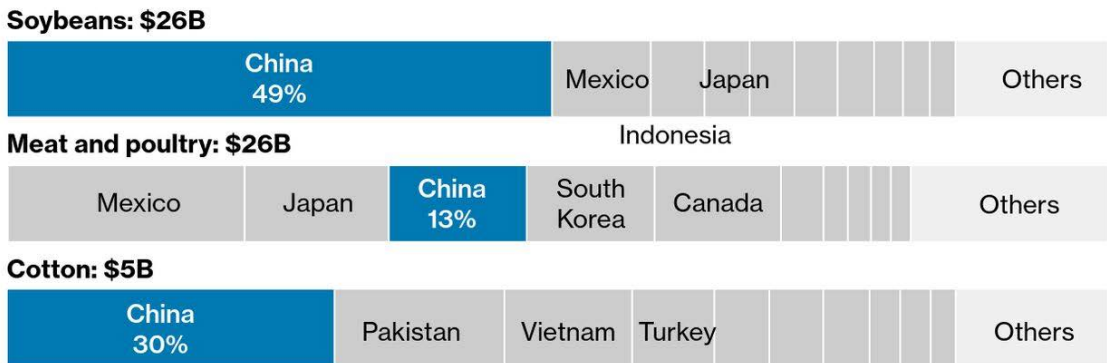
- จุดเด่นของผลประกอบ 1) การรายได้รวม \$4.95 พันล้าน เติบโต 36.9% YoY สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ 2) พลิกกลับมามีกำไรสุทธิ \$237.6 ล้าน เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนที่ขาดทุน 3) ทุกธุรกิจหลักมี Adjusted EBITDA เป็นบวก แสดงถึงความยั่งยืนในการทำกำไร
- Shopee (E-Commerce) รายได้เติบโต 41.3% พร้อมพลิกเป็นกำไรความสามารถในการขึ้นค่าคอมมิชชันประมาณ 1/3 แสดงถึงอำนาจต่อรองในตลาดที่แข็งแกร่ง คาดการณ์ GMV ปี 2025 จะเติบโตประมาณ 20% ซึ่งสูงกว่าที่คาดการณ์
- SeaMoney รายได้โต 55.2% แข่งธุรกิจเกมขึ้นมาเป็นแหล่งรายได้อันดับ 2 และพอร์ตสินเชื่อเติบโตกว่า 60% แต่ละระดับ \$5 พันล้าน คาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อในปี 2025 จะเร็วกว่าอัตราการเติบโตของ GMV
- Garena รายได้เติบโต 1.6% - เป็นการเติบโตครั้งแรกนับตั้งแต่ต้นปี 2025 ผู้ใช้งานเติบโต 16.9% มาอยู่ที่ 618 ล้านคนเกม Free Fire ยังสามารถรักษาฐานผู้เล่นได้ดี แม้จะเป็นเกมที่มีอายุมากแล้ว
- ราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นกว่า 129% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมาสะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุน และผลประกอบการที่เกินคาดครั้งนี้น่าจะเป็นแรงสนับสนุนต่อมุมมองเชิงบวกในระยะต่อไป โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ยอยู่ที่ US\$145 หรือ Upside 9%

จีนประกาศขึ้นภาษีนำเข้าจากสหรัฐ 10-15% มองเป็นการการตอบโตเชิงสัญลักษณ์



China Imports Large Share of Targeted US Goods

US exports by destination



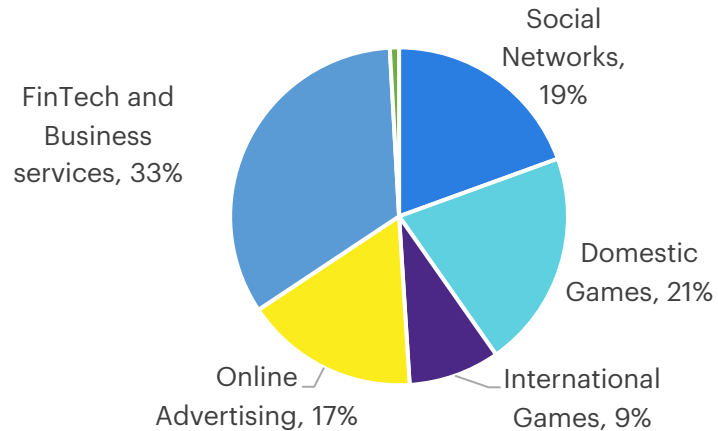
Source: US Census Bureau

Bloomberg

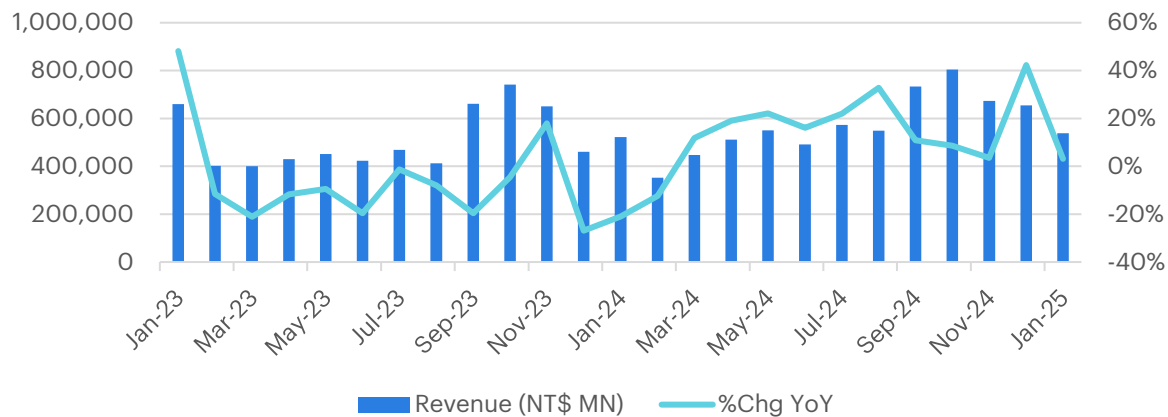
- จีนประกาศขึ้นภาษีนำเข้า 10%-15% สำหรับสินค้าเกษตรและอาหารจากสหรัฐฯ เพื่อตอบโต้ภาษีใหม่ของรัฐบาลทรัมป์ พร้อมจำกัดการลงทุนและส่งออกของ 25 บริษัทอเมริกัน โดยจีนยืนยันว่าจะไม่ยอมถูกกดดันทางเศรษฐกิจ
- มาตรการตอบโต้ของจีนมีเป้าหมายที่สินค้าสำคัญ คือ 1) ไข่ ข้าวสาลี ข้าวโพด และฝ้าย (เพิ่มภาษี 15%) 2) ถั่วเหลือง ข้าวฟ่าง เนื้อหมู เนื้อวัว อาหารทะเล ผลไม้ ผัก และผลิตภัณฑ์นม (เพิ่มภาษี 10%) 3) ขึ้นบัญชีดำบริษัทสหรัฐฯ 15 แห่งในกลุ่มควบคุมการส่งออก และอีก 10 แห่งในกลุ่ม "หน่วยงานไม่น่าเชื่อถือ" จากการขายอาวุธให้ไต้หวันโดยมีผลตั้งแต่ 10 มีนาคม
- เรามองว่าการขึ้นภาษีของจีนจะไม่รุนแรงเท่ามาตรการช่วงทรัมป์สมัยแรก ซึ่งสะท้อนได้ว่าจีนต้องการเจรจากับทรัมป์แทนที่จะปล่อยให้ถูกกดดันเพียงฝ่ายเดียว มองว่าการตอบโต้ครั้งนี้เป็นการเคลื่อนไหวเชิงสัญลักษณ์ มากกว่าการทำให้สถานการณ์ตึงเครียดขึ้น
- เราประเมินผลกระทบที่อาจจะเกิดขึ้น คือ 1) ตลาดสินค้าเกษตรสหรัฐฯ จะได้รับผลกระทบเชิงลบในระยะสั้น แต่ตลาดหุ้นสหรัฐฯโดยรวมไม่น่าจะได้รับผลกระทบทางปัจจัยพื้นฐาน 2) กลุ่ม E-Commerce จีน อย่าง PDD และ Alibaba อาจจะเผชิญการขาดแคลนสินค้าจากผู้ขายฝั่งจีนหลังต้องมีการเจรจาลดภาษีใหม่จากภาษีที่เพิ่มขึ้น ซึ่งอาจกดดันผลประกอบการ 1Q25 ได้ 3) กลุ่มยานยนต์อย่าง CATL และ BYD จะมีผลกระทบที่จำกัดหลังไม่ได้มี exposure จากทางสหรัฐ

AI Chatbot ของ Tencent ขึ้นแท่นอันดับ 1 ด้าน Foxconn ลงทุนโรงงาน Servers AI ในเม็กซิโก

Tencent' Revenue breakdown by products



Hon Hai' Monthly Sales



- แอป AI Chatbot ของ Tencent ชื่อ Yuanbao กลายเป็นแอปที่ดาวน์โหลดมากที่สุดในอันดับ 1 บน iPhone ในประเทศจีนในสัปดาห์นี้ โดย 3 ใน 5 ของแอปฟรียอดนิยมในจีนเป็นแชทบอท AI ได้แก่ Yuanbao (Tencent), DeepSeek และ Doubao (ByteDance) สะท้อนให้เห็นถึงการแข่งขันที่เข้มข้นในตลาด AI ของจีน
- ภาพรวม AI Chatbot ของ Tencent ได้รับกระแสตอบรับที่ดี รวมไปถึงประเมินว่า จะสามารถ Monetization ได้ดีในระยะถัดไป โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1) มีจำนวนผู้ใช้งานที่สูง อย่าง WeChat ที่มีผู้ใช้งานกว่า 1.4 พันล้านคน 2) มี Eco-System ที่ใหญ่ซึ่งช่วยเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงผู้ใช้ โดยเรายังแนะนำลงทุนใน Tencent จากปัจจัยบวกนี้
- ด้าน Foxconn กำลังลงทุนประมาณ \$900bn สร้างโรงงานประกอบเซิร์ฟเวอร์ AI ซึ่งจะกลายเป็นโรงงานประกอบเซิร์ฟเวอร์ที่ใช้ชิป AI GB200 จาก Nvidia ที่ใหญ่ที่สุดในโลก ตั้งอยู่ใกล้เมือง Guadalajara ประเทศเม็กซิโก คาดว่าจะเปิดดำเนินการในช่วงปลายปีนี้หรือต้นปี 2026
- เราประเมิน Foxconn มีแนวโน้มการเติบโตที่ดีจาก 1) การลงทุนเพิ่มขึ้นในด้านรถยนต์ EV จะช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ 2) ปัจจัยบวกจาก Apple ที่มีการเปิดตัว Product ใหม่เยอะขึ้นจะช่วยหนุนการผลิต 3) ความต้องการด้าน Servers AI ยังอยู่ในระดับสูง ภาพรวมทำให้เรายังคงแนะนำเป็นหุ้นที่สามารถลงทุนได้



สรุปผลประกอบการ 4Q24 ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- 465 บริษัทในดัชนี S&P500 (คิดเป็น 93% ของบริษัททั้งหมดในดัชนี) เผยผลประกอบการไตรมาส 4 ปี 24 เป็นที่เรียบร้อย โดยภาพรวมงบดีกว่าตลาดคาด
- ภาพรวมรายได้และกำไร S&P500 ถือว่าเติบโตทั้ง QoQ และ YoY

Outperform Sector

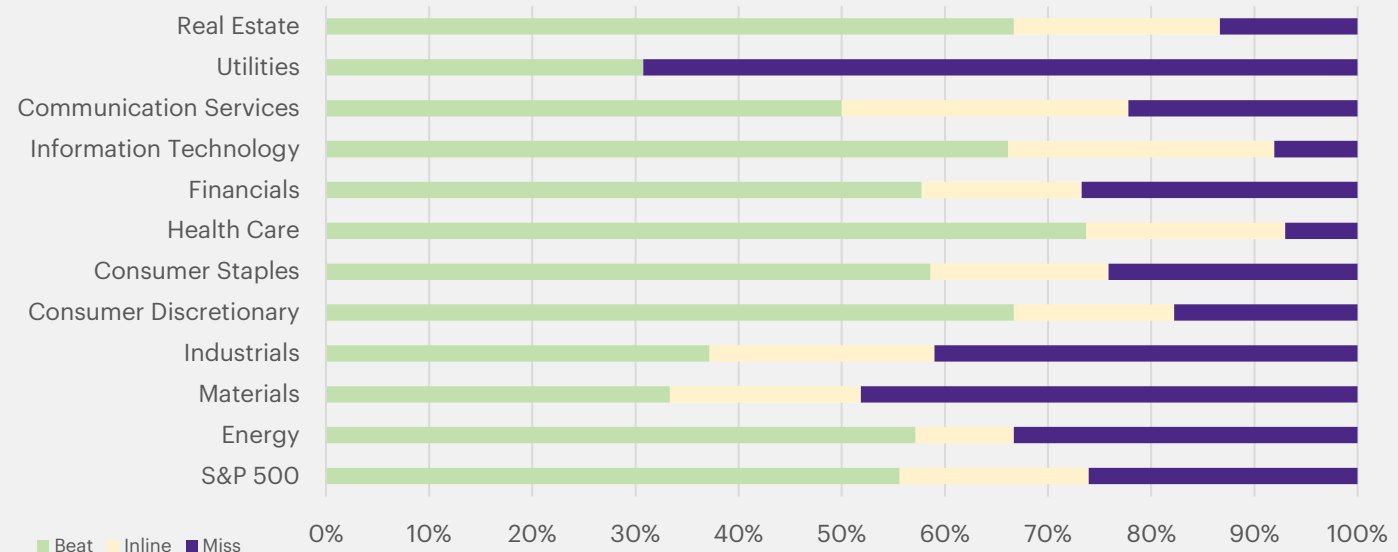
- กลุ่ม **Information Technology** ที่มีแรงหนุนจากกลุ่มซอฟต์แวร์ที่งบดีหลังอุปสงค์ AI โตและพัฒนา AI เข้ากับบริการ นอกจากนี้ Data Center โตดีเช่นกัน
- กลุ่ม **Consumer Discretionary** ที่ถึงแม้จะมีแรงกดดันจากเศรษฐกิจชะลอตัวแต่ถือได้ว่าการเติบโตยังดี นำโดยกลุ่ม Consumer Durables & Apparel หลังมีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ รวมถึงมีแรงหนุนจากฐานต่ำในปีก่อน
- กลุ่ม **Financials** โตดีหนุนจากการทำธุรกรรมในตลาดทุนที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ธุรกิจ Wealth, IB และการ M&A เติบโตดี รวมถึงแนวโน้มการลดดอกเบี้ยที่ช้าลง

Underperform Sector

- กลุ่ม **Energy** ได้รับผลกระทบจากราคาก๊าซที่ผันผวน รวมถึงรายการพิเศษและขาดทุนในสต็อกสินค้า
- กลุ่ม **Utilities** ที่ภาพการฟื้นตัวยังไม่สม่ำเสมอหลังมีแรงกดดันจากสภาพอากาศที่แปรปรวนและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ
- กลุ่ม **Industrials** ที่กำไรผดผาดและหดตัว YoY หลังการฟื้นตัวยังไม่สม่ำเสมอกดดันจากปัจจัยมหภาค เช่น เศรษฐกิจชะลอตัว ทำให้แรงซื้อยังฟื้นไม่เต็มที่

Sector	Reported		Revenue			EPS		
	% of Index	No. of Stock	YoY	QoQ	Surprise	YoY	QoQ	Surprise
S&P 500	93%	465	6%	2%	In Line	14%	5%	BEAT
Energy	4%	21	-2%	-4%	BEAT	-27%	-14%	BEAT
Materials	5%	27	-2%	-5%	In Line	3%	-30%	BEAT
Industrials	16%	78	-2%	1%	In Line	-8%	19%	MISS
Consumer Discretionary	9%	45	6%	5%	BEAT	26%	-13%	BEAT
Consumer Staples	6%	29	3%	9%	In Line	3%	-9%	BEAT
Health Care	11%	57	9%	1%	BEAT	14%	-5%	BEAT
Financials	14%	72	8%	-3%	BEAT	22%	4%	BEAT
Information Technology	12%	62	12%	7%	BEAT	17%	40%	BEAT
Communication Services	4%	18	8%	5%	In Line	31%	7%	BEAT
Utilities	5%	26	0%	-23%	MISS	14%	-39%	In Line
Real Estate	6%	30	9%	1%	BEAT	15%	36%	BEAT

Revenue Surprises by Sector



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		
Target Corp	USD	117.1	0.8	3.9	142.2	21%	-5.7%	-13.3%	0.1	7%	11.8	3.4	3.9	4.0	1.2	118.4	137.6
Best Buy Co Inc	USD	75.2	0.8	3.6	91.2	21%	-16.4%	-12.4%	9%	8%	10.7	5.0	5.2	5.6	0.8	81	95
Nordstrom Inc	USD	24.3	1	2.9	24.1	-1%	-0.1%	0.5%	6%	29%	11.3	2.6	2.3	2.2	4.5	24.2	24.4
Ross Stores Inc	USD	136.0	0.9	4.0	163.9	21%	-3.1%	-10.1%	9%	11%	18.9	6.2	1.3	1.4	0.2	133.4	146.6
Walmart Inc	USD	95.0	0.7	4.8	109.4	15%	-3.7%	5.1%	12%	13%	31.9	6.7	1.0	1.0	0.6	92.9	107.2
Costco Wholesale Corp	USD	1,036.9	0.8	4.2	1,059.1	2%	-1.1%	13.2%	10%	12%	51.6	12.9	0.5	0.7	-0.1	1017.5	1078.4
CrowdStrike Holdings Inc	USD	390	1.8	4.3	426.4	9%	0.1%	14.0%	25%	22%	72.0	16.3	0.0	N/A	-1.1	365.4	467.0
Palo Alto Networks Inc	USD	184.4	1.2	4.3	216.4	17%	-3.2%	1.3%	14%	19%	50.1	12.9	0.0	0.0	-1.0	178.9	207.0
Tesla Inc	USD	272	1.8	3.6	365	34%	-7%	-32.6%	36%	28%	69.1	9.7	0.0	N/A	-0.3	265	404
Sea Ltd	USD	132	1.3	4.6	142	8%	4%	0.2	0.4	0.3	25.5	6.4	0.0	0.0	-0.1	119	138
PDD Holdings Inc	USD	113	1.1	4.7	151	33%	0%	16.9%	14%	20%	8.9	2.6	0.0	0.0	-1.1	108	130
BYD Co Ltd	HKD	341	1.0	4.7	413	21%	-8%	27.8%	29%	20%	18.4	4.4	1.5	1.8	-0.4	298.7	415.1
Alibaba Group Holding L	HKD	128	1.3	4.9	160	25%	55%	55.2%	12%	17%	13.6	2.0	0.6	0.7	-0.5	95	147
Tencent Holdings Ltd	HKD	502	1.1	4.9	535	7%	20%	20.3%	12%	17%	18.8	3.8	0.6	1.2	0.0	408.6	533.6
Hon Hai Precision Indust	TWD	173	1.1	4.8	239.8	0.4	-6%	-6.3%	11%	0.1	11.8	1.3	1.0	5.1	-0.2	166.8	187.8

Source: Bloomberg, InnovestX

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย วงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอช 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 เอช 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, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, 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, 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, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, 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.