

31 ၊.၁. 2568

OFFSHORE[↑] STOCK UPDATE

InnovestX Offshore Division

US and China Stock

INVESTMENT THESIS: ตลาดมีความผันผวนเพิ่มขึ้น โดย

- 1. ตลาดสหรัฐฯ** มีความเสี่ยงหลักจากการดำเนินนโยบายของทรัมป์และความกังวล CAPEX ในกลุ่มเทคโนโลยี อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าปัจจัยพื้นฐานและเศรษฐกิจยังคงดีในภาพรวม
- 2. ตลาดฮ่องกง** มีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากความกังวล Monetization AI ในเทคโนโลยีและเศรษฐกิจที่เปราะบางในบางส่วน อย่างไรก็ตามเราเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวเล็กน้อย ด้วยภาพนี้ทำให้เราเชื่อว่ายังคงมีโอกาสในการลงทุนทั้งสองตลาด โดยแนะ Selective Buy ในกลุ่มที่มีแนวโน้มเติบโต, ผลกระทบจาก Tariff จำกัด และมีแรงหนุนจากการกระตุ้นของรัฐฯ

สถานการณ์ตลาดหุ้นฮ่องกงและสหรัฐฯ ในช่วง 1Q25

- นับตั้งแต่ต้นปี 25 ตลาดหุ้นฮ่องกง (HSI) ปรับตัวขึ้นราว 90% โดยมีแรงหนุนจาก 1) การปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจีนหลังเปิดตัวโมเดลภาษา AI ใหม่ ๆ ที่มีประสิทธิภาพและพัฒนา AI เข้ากับธุรกิจ 2) การสนับสนุนเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ของทางการจีน
- ในทางตรงกันข้าม ตลาดหุ้นสหรัฐฯ (S&P500) ปรับตัวลงราว -13% ถึงแม้ว่าผลประกอบการ 4Q24 จะเติบโตและดีกว่าคาด แต่ตลาดมีความกังวลเพิ่มขึ้นจาก 1) การดำเนินนโยบายของทรัมป์ที่ทำให้สงครามการค้ารุนแรงขึ้น, ต้นทุนบริษัทเพิ่มขึ้นและส่งผลกระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัว 2) ความกังวลหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่มีแรงกดดันจากความสามารถทางการแข่งขันของจีนที่เพิ่มขึ้น

S&P500 stock performance compared to HSI Index (%YTD)





US Stock Overview

เศรษฐกิจและปัจจัยพื้นฐานของบริษัท S&P500 ยังคงแกร่ง

- **ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯช่วงเดือนก.พ.ดีกว่าคาดในภาพรวม** โดย 1) US industrial production ขยายตัว +0.7%MoM (Consensus +0.2%, Prior +0.3%) 3) ตัวเลข US Initial Jobless Claims จบวันที่ 15 มี.ค.อยู่ในระดับต่ำกว่าคาด 223k (Consensus 224k, Prior 221k) 4) ตัวเลขอสังหาริมทรัพย์ดี โดย US existing home sales +4.2% (Consensus -3.2%, Prior -4.7%) และ US Housing start +11.2% (Consensus +1.4%, Prior -11.5%)
- **ปัจจัยพื้นฐานหุ้นสหรัฐฯยังแกร่ง** สะท้อนจากตัวเลขทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนใน S&P500 ช่วง 4Q24 โดย 1) จบดีกว่าคาดโดยภาพรวมรายได้ +6%YoY และกำไร +14%YoY 2) มีจำนวนเงินสดและรายการเทียบเท่ารวมสูงถึง \$2.51tn นำโดย AMZN META BRK 2) มีการซื้อหุ้นคืนชะลอตัวลง, จ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น 10%YoY และมี CAPEX เพิ่มขึ้น 17%YoY โดยเฉพาะในด้าน AI 4) มีการทำ M&A เพิ่ม โดยเฉพาะบริษัทพลังงานที่มีอุปสงค์ Data center เพิ่มขึ้นจากการประมวลผล AI ซึ่งภาพรวมนี้ยังคงสะท้อนฐานะทางการเงินที่แกร่งและปัจจัยพื้นฐานที่ดี

ในระยะถัดไปเศรษฐกิจและตลาดมีความเสี่ยงเพิ่ม ซึ่งเรามองว่าเป็นผลจากการดำเนินนโยบายของทรัมป์ที่ทำให้สงครามการค้ารุนแรงขึ้น รวมถึงกระทบต่อบริษัทภายในประเทศเช่นกัน

1. **การเก็บภาษีนำเข้าสินค้าต่างประเทศ** ทำให้ต้นทุนของบริษัทมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจนกดดันต่อแรงซื้อผู้บริโภค โดยเราเริ่มเห็นผลกระทบได้ในกลุ่ม Retail และ F&B ที่ให้ Guidance การเติบโตของยอดขายและกำไรที่อ่อนแอใน 1Q25 ทั้งนี้มีแนวโน้มปรับราคาสินค้าขึ้นเพื่อสู้กับต้นทุน เช่น TGT WMT รวมถึงการเติบโตของยอดขายค้าปลีกเดือนก.พ.ที่เพิ่มขึ้น +0.2% น้อยกว่าคาดและจะมีการปรับลดตัวเลขเดือนม.ค.ลง ลง นอกจากนี้มองกลุ่ม Automotive Material ได้รับผลกระทบเช่นกัน
2. **กลุ่มเทคโนโลยีมีความกังวลที่เพิ่มขึ้น** จาก 1) นโยบายจำกัดการส่งออกเซมิฯไปยังจีน 2) แนวโน้มการปรับลด CAPEX ของกลุ่มเทคโนโลยีที่ตลาดกังวลว่าจะเกิดขึ้นหลัง AI ของจีนอย่าง DEEPSEEK ที่มีประสิทธิภาพเทียบเท่ากับต้นทุนที่ถูกกว่า ซึ่งภาพรวมทั้งสองประเด็นนี้อาจทำให้อุปสงค์เซมิฯ AI สหรัฐฯ เกิดการชะลอตัวลงได้ แต่อย่างไรก็ดี ณ ตอนนี้ เรายังไม่ได้เห็นสัญญาณการปรับลด CAPEX ของกลุ่มเทคโนโลยีและเชื่อว่าการยกเลิกสัญญาเช่า Data Center ของ MSFT เป็นเพียงการปรับกลยุทธ์ตามที่บริษัทเผย รวมถึงอุปสงค์ AI ยังคงเติบโตได้ดี
3. **ความไม่แน่นอนในการดำเนินนโยบายของทรัมป์** ซึ่งทำให้ตลาดการเงินประเมินผลกระทบได้ไม่แน่ชัดและมีทิศทางผันผวนต่อเนื่อง



Hongkong Stock Overview

เศรษฐกิจมีความเปราะบางในบางส่วน แต่เริ่มเห็นการฟื้นตัวและมีการกระตุ้นจากทางการ

- **ตัวเลขเศรษฐกิจจีนเดือนก.พ. 25** ต่ำกว่าคาดในภาพรวม แต่มีความเปราะบางในบางส่วน โดย 1) ยอดค้าปลีกโต 4%YoY (Cons. +3.8%, Dec +3.7%) ซึ่งเป็นอัตราที่ดีที่สุดนับตั้งแต่ต.ค. 24 2) ส่วนการผลิตภาคอุตสาหกรรม +5.9%YoY (Cons +5.3%, Dec +6.2%) และการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร +4%YoY (Cons and Dec +3.2%) 3) **อย่างไรก็ดี** ตลาดอสังหาริมทรัพย์ยังคงเผชิญแรงกดดันโดยการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ลดลง 9.8%YoY (Cons -8.9%, Dec -10.6%) และอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้น 5.4%YoY (Cons and Dec +5.1%)
- **ทางการจีนมีการกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่องหลังเศรษฐกิจยังคงมีความเปราะบางและฟื้นตัวช้า** โดยมาตรการล่าสุดที่รัฐบาลจีนประกาศคือแผนฟื้นฟูการบริโภคโดยมุ่งเน้นการเพิ่มรายได้ของประชาชน ครอบคลุมมาตรการต่างๆ เช่น การรักษาเสถียรภาพของตลาดหุ้นและอสังหาริมทรัพย์ และการให้แรงจูงใจเพื่อเพิ่มอัตราการเกิด โดยหนึ่งในมาตรการด้านส่งเสริมการเกิด คือ เมืองไฮฮอต เมืองหลวงของมองโกเลีย ส่งเสริมการมีบุตรด้วยนมฟรีและเงินอุดหนุนการดูแลเด็ก
- **ผลประกอบการตลาดหุ้นจีนในช่วง 4Q24** ภาพรวมต่ำกว่าคาด -0.6% แต่รายได้และกำไรเติบโตดี 16% และ 12% ตามลำดับซึ่งมีแรงหนุนหลักมาจาก 1) กลุ่ม Discretionary +21% ที่มีแรงหนุนจากการสนับสนุนของทางภาครัฐในกลุ่มสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าและ Gadget (Xiaomi, Haier smart home) 2) กลุ่มเทคโนโลยี (Tencent Lenovo) ที่มีแรงหนุนจากการพัฒนา AI เข้ากับผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัท 3) กลุ่มการเงิน Financial Service +32% (HKEX) หนุนจากรัฐกิจตลาดทุนที่มีปริมาณการเทรด IPO และ M&A ที่เพิ่มขึ้น
- **ในระยะถัดไป เราประเมินว่าตลาดหุ้นจีนมีสัญญาณเชิงบวกมากขึ้น:** 1) เศรษฐกิจที่แม้จะฟื้นตัวช้า แต่ยังเห็นภาพการฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป 2) การสนับสนุนเศรษฐกิจของทางการจีน โดยเฉพาะภาคบริโภคและเทคโนโลยีที่เริ่มผ่อนคลายการควบคุม 3) เราเห็นแนวโน้มการเติบโตของหุ้นจีนในบางกลุ่ม โดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี ที่มีการพัฒนา AI เข้ากับสินค้าและบริการ ทำให้ Ecosystem ครบวงจร ซึ่งภาพรวมนี้มีส่วนสนับสนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นได้ ซึ่งมองว่าภาพนี้จะสามารถชดเชยแรงกดดันจากสงครามการค้าของสหรัฐฯได้

กลยุทธ์การลงทุนในระยะถัดไป

- ในระยะถัดไป เราองว่าการลงทุนทั้งตลาดหุ้นสหรัฐฯและจีนมีความผันผวนมากขึ้น ซึ่งปัจจัยที่เราเฝ้าติดตามและคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อภาพรวมตลาด คือ 1) ทิศทางการดำเนินนโยบายของทรัมป์ในช่วง 2 เม.ย. 2) ผลประกอบการ 1Q25 ของตลาดหุ้นสหรัฐฯและแนวโน้ม Guidance ของกลุ่มเทคโนโลยีโดยเฉพาะ CAPEX 3) การกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการเงิน 4) แนวโน้มการปรับลดดอกเบี้ย FED

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เราเชื่อว่าท่าทีของทรัมป์ยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงหลักที่กดดันภาพรวมเศรษฐกิจและทำให้ตลาดหุ้นมีความผันผวนมากขึ้นจากความไม่ชัดเจนของนโยบาย อย่างไรก็ตาม 1) หากประเมินภาพเศรษฐกิจและปัจจัยพื้นฐานของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในตอนนี้เราเชื่อว่าภาพที่แกร่งและดีกว่าในฝั่งตลาดจีน 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯมีการปรับตัวลงรับรู้แรงกดดันและปัจจัยลบไปพอสมควรจนทำให้มูลค่าดัชนีปรับตัวลงมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดย PE อยู่ที่ 24x เทียบเท่าระดับค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 24x ขณะที่แนวโน้มกำไรในปี FY25 อยู่ที่ 10% ซึ่งจะทำให้ PEG อยู่ที่ 2.4 ซึ่งถือได้ว่าสมเหตุสมผล

เราองว่าการปรับตัวลงของตลาดในตอนนี้เป็นโอกาสในการลงทุนที่ดี โดยเรายังคงแนะนำ Selective Buy ในกลุ่มที่มีแนวโน้มเติบโตและผลกระทบจากภาษีและสงครามการค้าที่จำกัด โดยแนะนำ **1) หุ้นเทคโนโลยีที่มีแนวโน้มโตจาก AI โดยเน้นอยู่ในกลุ่มปัจจัยพื้นฐานแกร่ง MSFT AMZN NVDA รวมถึงมองกลุ่มซอฟต์แวร์และ Cybersecurity อย่าง PANW ORCL CRM 2) กลุ่มเชิงรับ อย่าง Consumer staple มอง WMT COST ที่มีผลกระทบจำกัดจาก Tariff เมื่อเทียบกับ Discretionary และ PFE ที่มีแนวโน้มโตจากกลุ่ม Oncology ทั้งนี้ VZ T ยังเป็นอีกกลุ่มที่น่าสนใจจาก DIV Yield สูง 3) กลุ่ม E-commerce ที่คาดว่าจะได้รับอานิสงส์จากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เน้นซื้อของราคาประหยัดมากขึ้น อย่าง AMZN รวมถึงกลุ่ม Buy Now, Pay later ที่ได้รับประโยชน์จากภาพเดียวกัน AFRM V MA 4) กลุ่มธนาคาร GS BAC ที่มองว่าได้รับประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงนานกว่าที่คาด**

ตลาดหุ้นฮ่องกง เศรษฐกิจจีนยังคงมีความเปราะบางในบางส่วน โดยเฉพาะในตลาดอสังหาริมทรัพย์ อย่างไรก็ดีเราองว่าตลาดจีนมีความคาดหวังที่เพิ่มขึ้นจากทิศทางการฟื้นตัวที่เป็นอย่างค่อยเป็นค่อยไปผลจากการกระตุ้นของทางภาครัฐจีน รวมถึงแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของตลาดหุ้นจีนที่เป็นผลมาจากความเชื่อมั่นของนักลงทุนในประเทศที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ดีในระยะสั้น ตลาดมีการปรับตัวขึ้นมาพอสมควรซึ่งทำให้ PE อยู่ที่ 12x เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 11x ขณะที่แนวโน้มกำไรในปี FY25 อยู่ที่ 6% ซึ่งจะทำให้ PEG อยู่ที่ 2x ซึ่งหากเทียบ S&P500 ดูเหมือนสหรัฐฯจะมีความน่าสนใจในเชิงมูลค่ามากกว่า

ตลาดมี Upside แต่เรายังแนะนำลงทุนอย่างระมัดระวังมากขึ้น: แม้ตลาดหุ้นจีนมีสัญญาณเชิงบวกมากขึ้นซึ่งทำให้เราองว่าการปรับตัวขึ้นของกลุ่มเทคโนโลยีจีนในรอบนี้มีแรงหนุนจาก AI สามารถเทียบเคียงได้กับการปรับตัวของกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯในช่วงปี FY24 ที่ผ่านมามาจากประเด็น AI เช่นเดียวกัน โดยจากสถานการณ์ในตอนนี้เรามองว่า 1) กลุ่มเทคโนโลยีจีนยังมี Room ให้ปรับตัวขึ้นต่อได้โดยหากดูที่ราคาในตอนนี้จะเห็นได้ว่ากลุ่มเทคโนโลยีจีนปรับขึ้นเพียง 40% และอยู่ในช่วงต้นของรอบการปรับขึ้นจาก AI 2) อย่างไรก็ดี แนวระมัดระวังมากขึ้นในช่วงถัดไป หลังจากจะเห็นได้ว่ากลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯในช่วงกลางปี FY24 มีการ Correction จากความกังวล Monetization AI ซึ่งใกล้เคียงกับกลุ่มเทคโนโลยีจีนที่ในตอนนี้ก็ยังมีภาพการรับรู้รายได้จาก AI ที่ไม่ชัดเจน เราจึงเฝ้าติดตามต่อเนื่อง

ในระยะสั้น ตลาดหุ้นจีน เราแนะนำ Selective Buy ในกลุ่มที่มีแนวโน้มโตต่อ **1) กลุ่มเทคโนโลยี** ที่มีการพัฒนา AI Tencent BABA **2) กลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนทางภาครัฐฯ Xiaomi, Haier Smart home 3) กลุ่ม Financial Service HKEX** ที่มีแรงหนุนจากธุรกิจตลาดทุนที่มีปริมาณการเทรด IPO และ M&A ที่เพิ่มขึ้น

%MoM

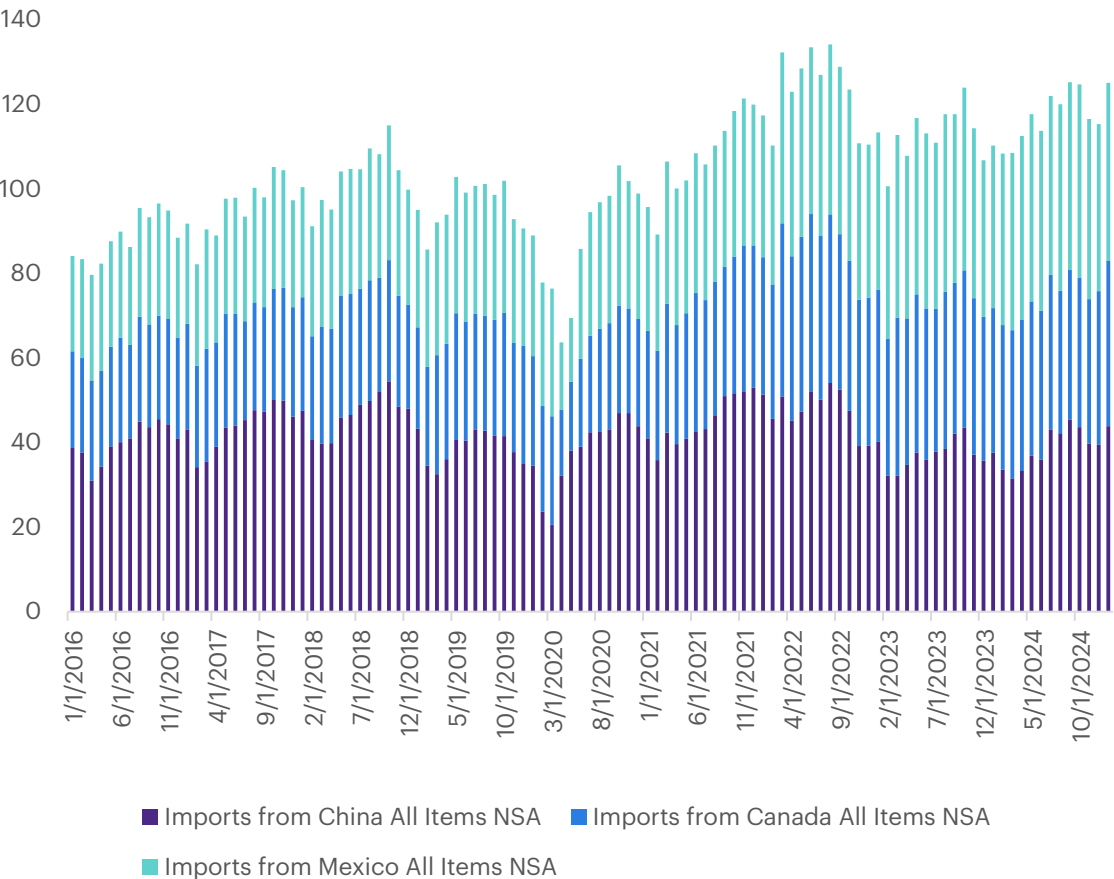


%YoY



Trump Tariff

Trump Tariffs in effect US imports from Mexico, Canada and China (\$bn)

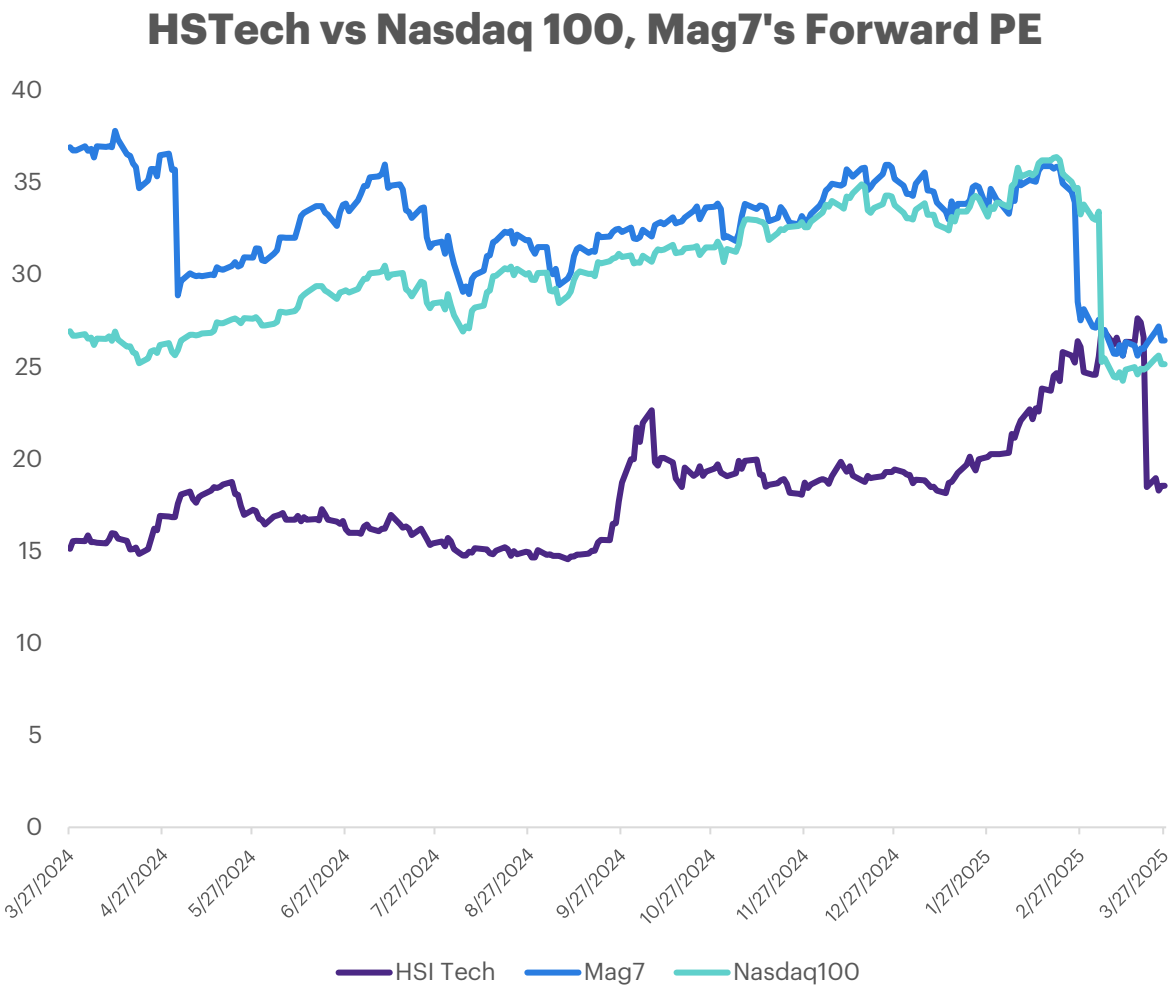
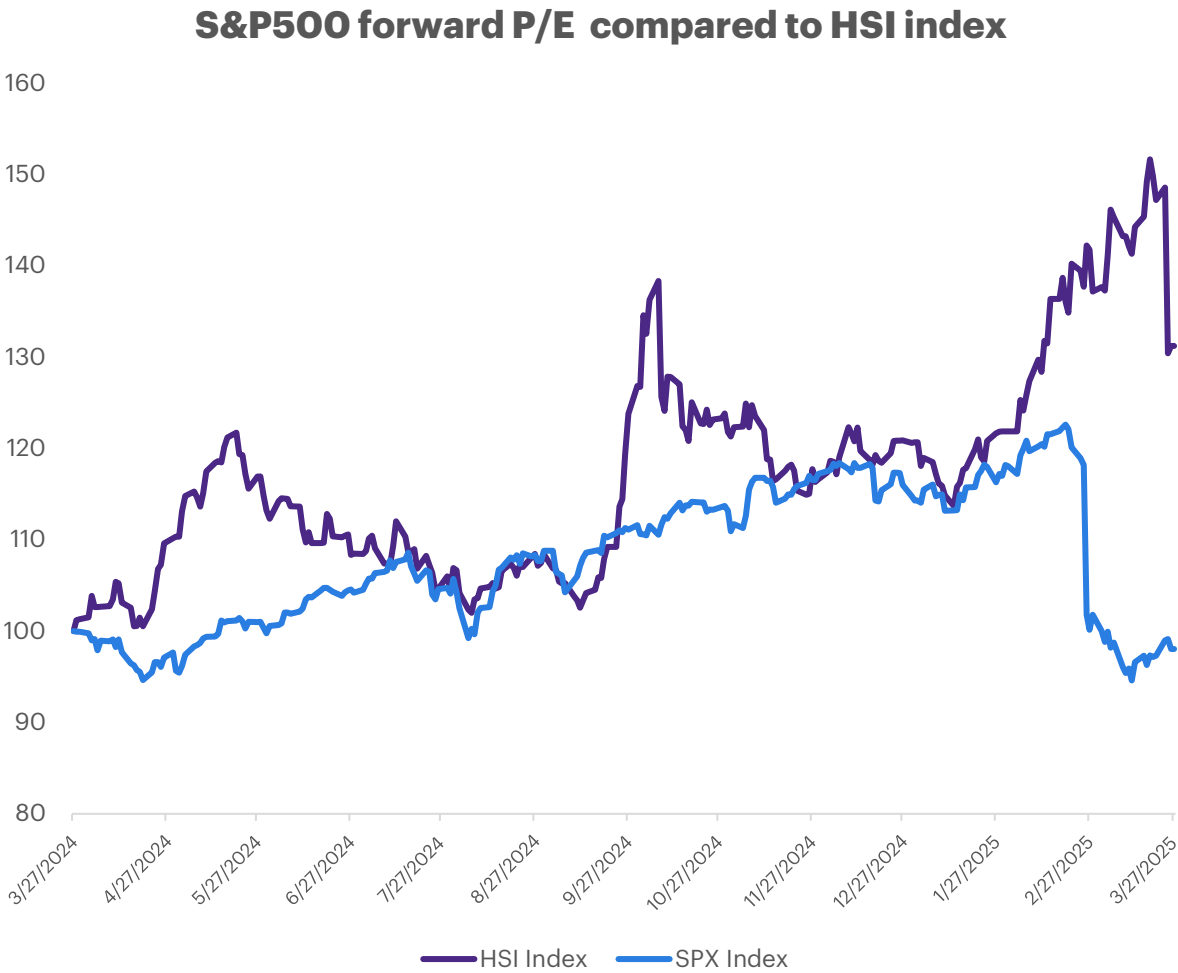


Stocks Impacted Negatively by Trump's Tariffs

Industry	Stock ticker
Technology	HPE, AAPL, ANET, CSCO, DELL
Metals & Mining	RIO, AA, MT, STLD, NUE
Industrial & Energy Solutions	HON, ENR.DE, ETN, VRT, SU.PA, GEV, ASSA-B.ST
Agriculture & Machinery	CNHI, AGCO, DE
Transportation & Logistics	FDX, JBHT, XPO, UNP, UPS, EXPD, CSX, MAERSK-B.CO, KNIN.SW, DSV.CO, CHRW, RXO, DPW.DE, LSTR
Trucks & Heavy Vehicles	VOLV-B.ST, PCAR, DTG.DE
Healthcare	DXCM, ISRG, GEHC
Banking & Financials	TFC, RY, PNC, BNS, TD, CMA, BMO
Insurance	PGR, ALL, BRK.B
Oil & Gas	CVE, CNQ, BP, XOM, PSX, TRP, PBA, LNGE, SU, IMO, ENB
Beverages	DEO
Food & Consumer Goods	K, KHC, MDLZ, TSN, GIS, HRL
Beauty & Personal Care	ELF
Retail & Wholesale	KR, ACI, COST, EMP-A.TO, B4B.DE, L.TO
Apparel & Footwear	NKE, ADS.DE, BIRK, CRI, UA, SHOO
Automotive	PSNY, TSLA, VOW.DE, MBG.DE, STLA, BMW.DE, GM, F
E-commerce & Retail Tech	BABA, AMZN
Toys & Entertainment	HAS, MAT
Home Improvement & Specialty Retail	BBY, URBN, ATZ.TO, LULU, LOW, HD

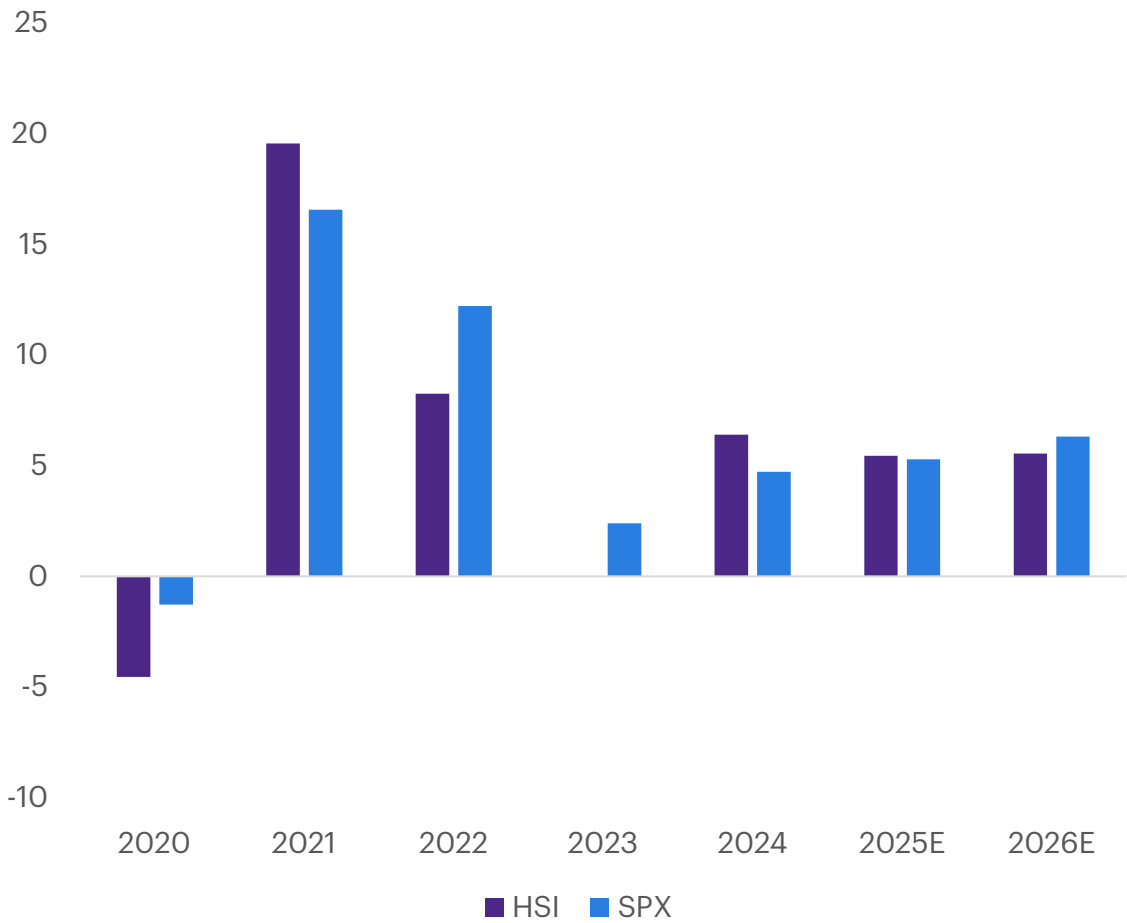
Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg, Company Report as of 28/03/2025

Valuation

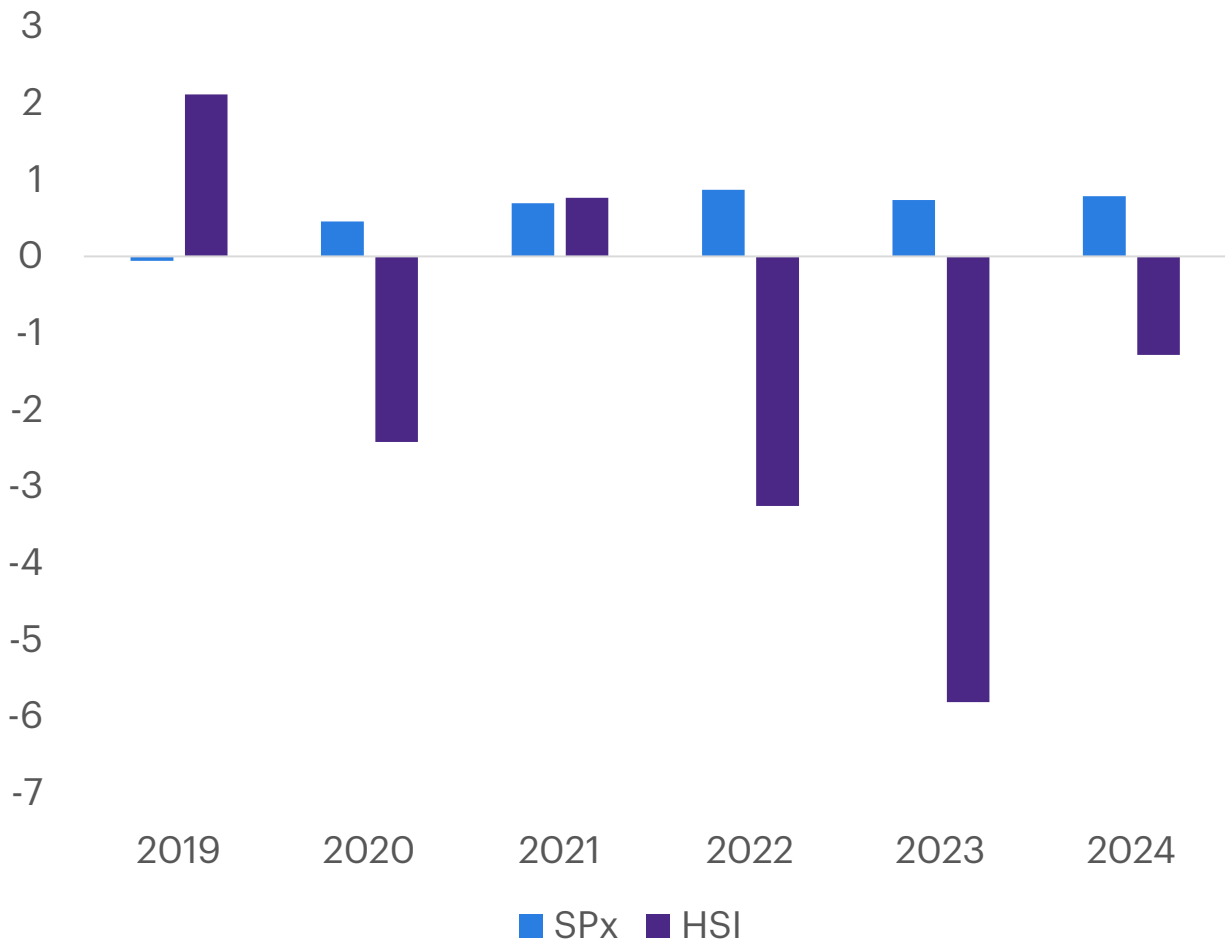


Earnings comparison

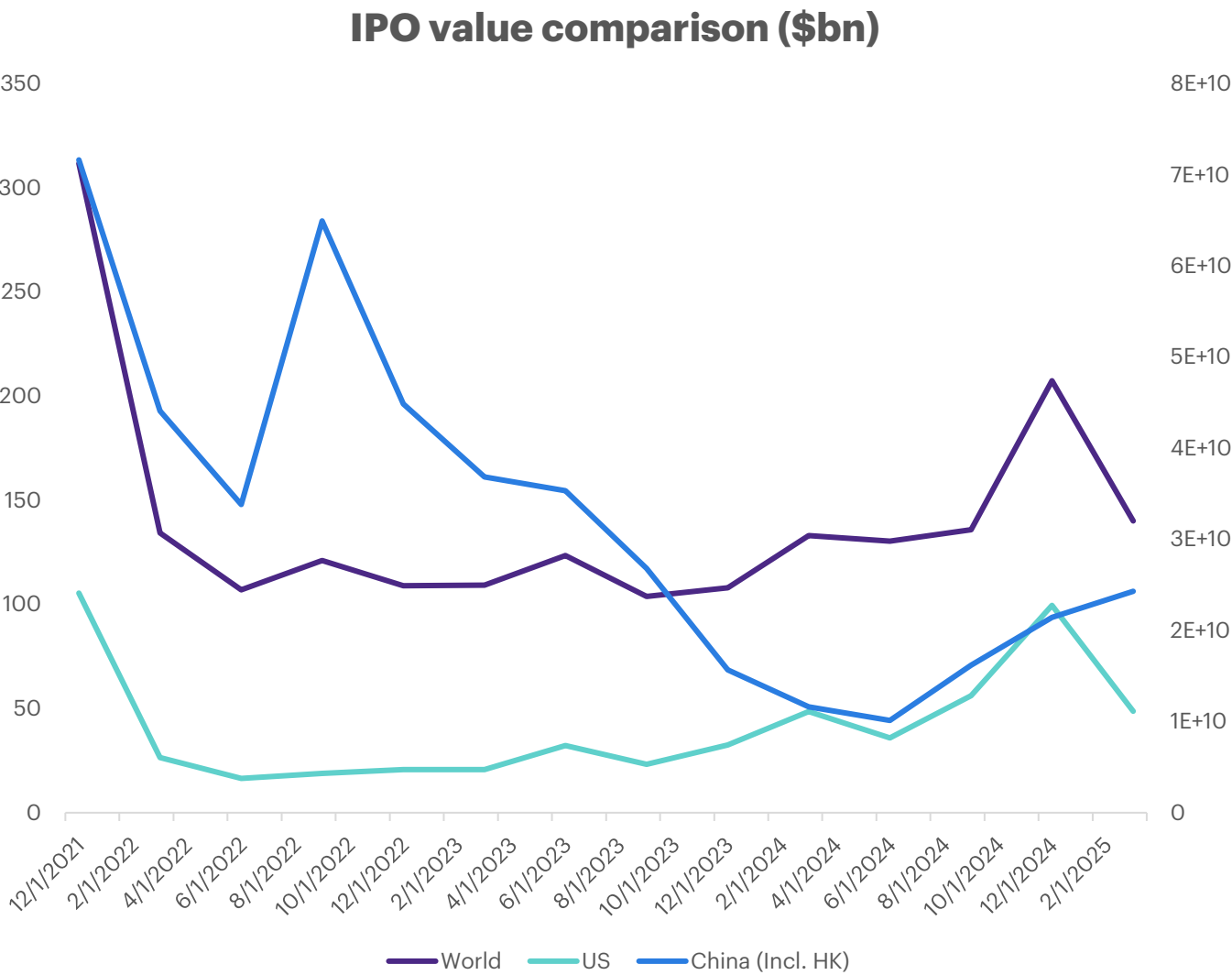
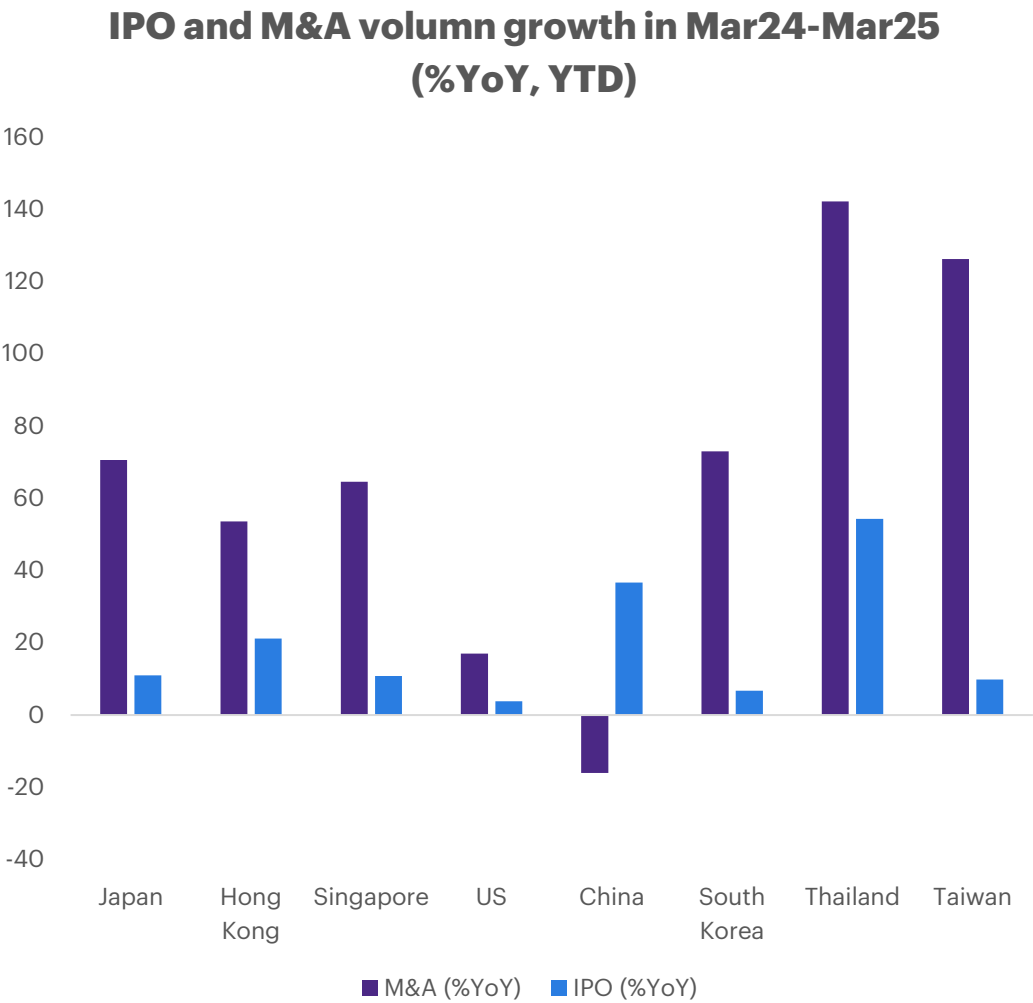
Earnings growth trend (%YoY)



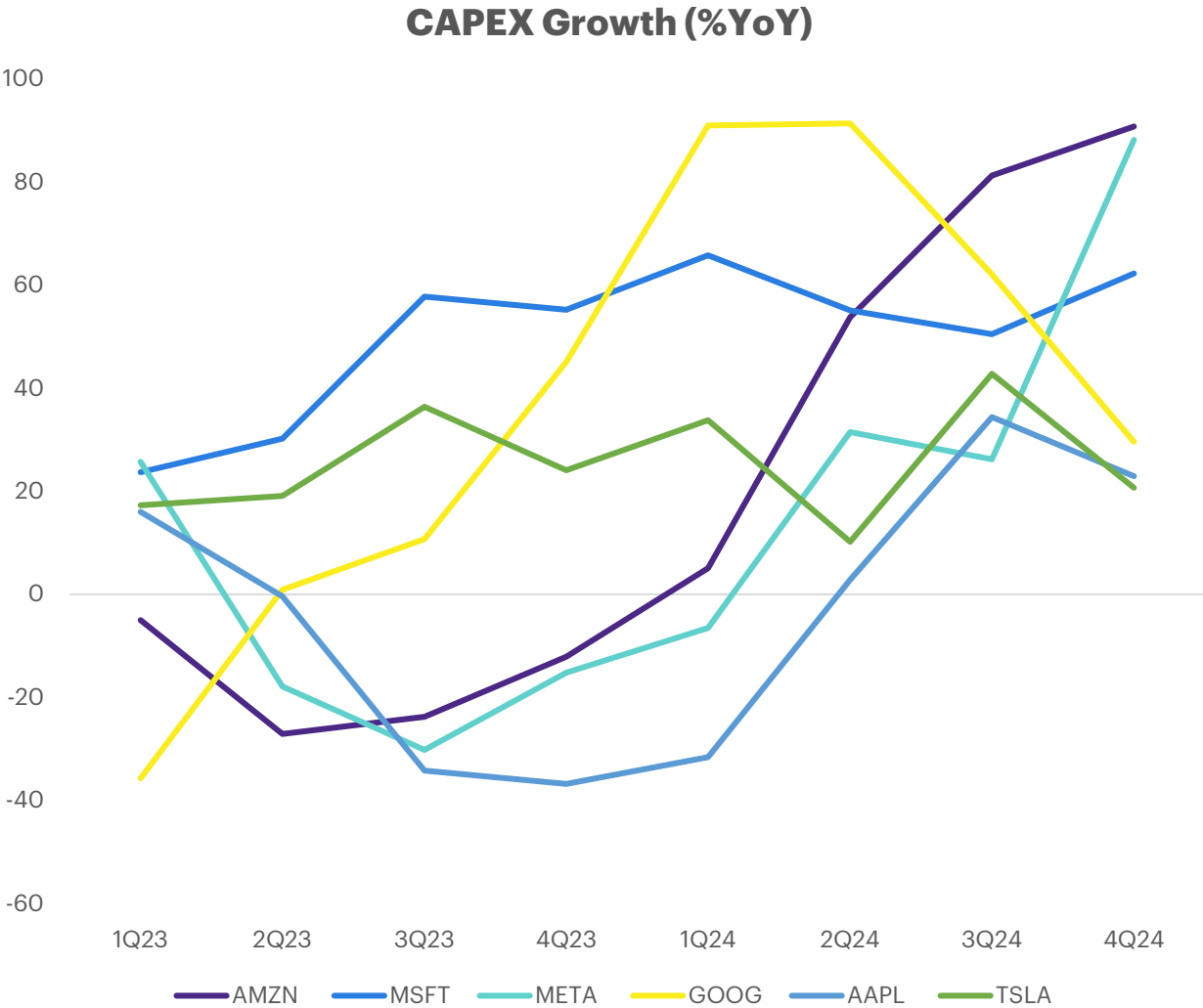
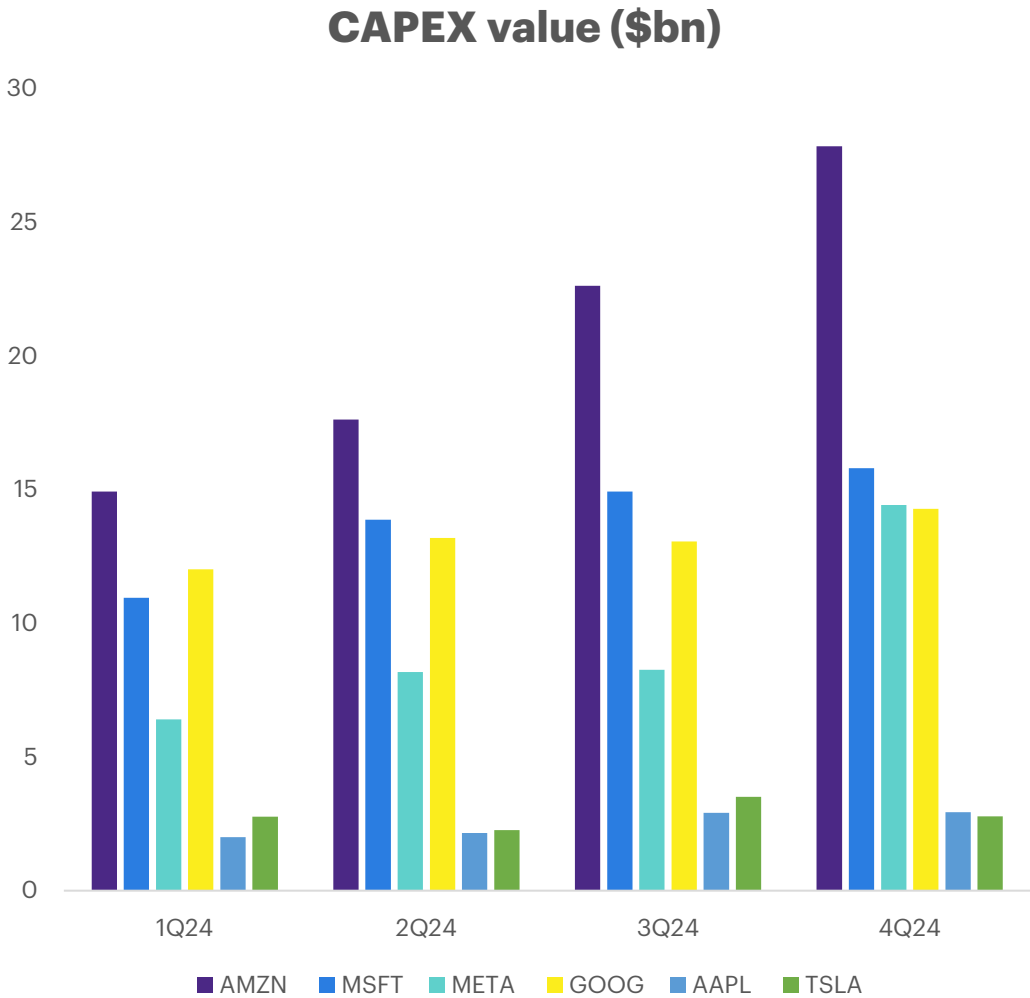
Earning surprise (%)



IPO and M&A Volume

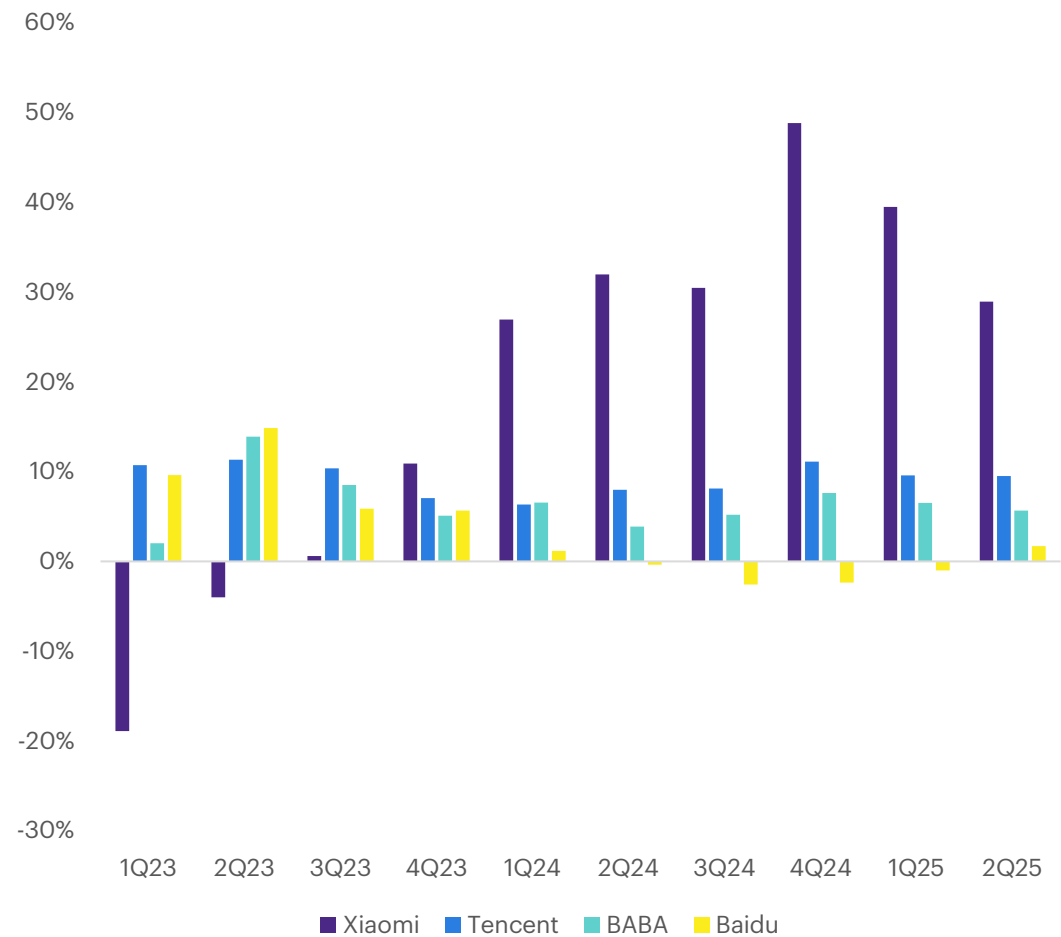


US Big Tech Capex trend

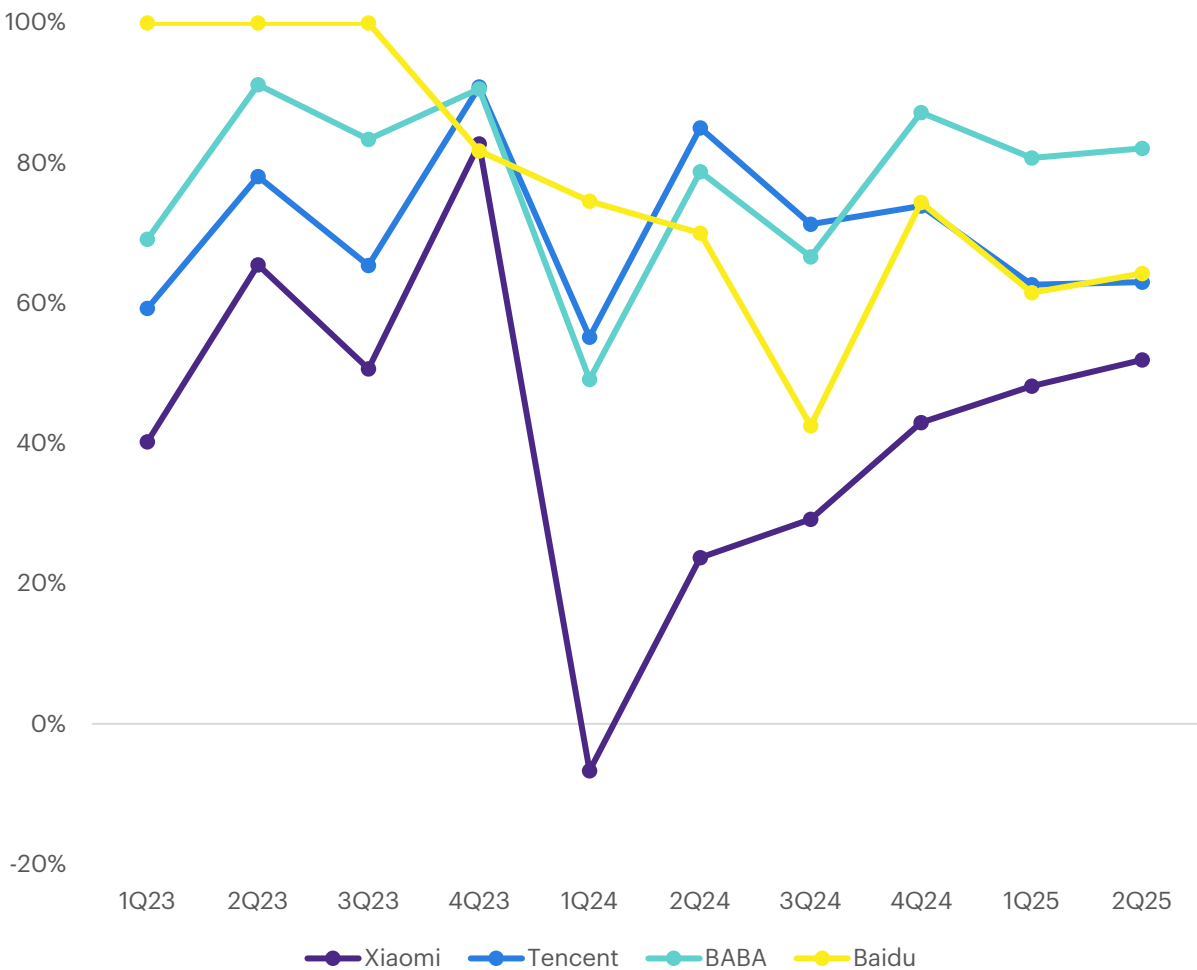


China Technology growth

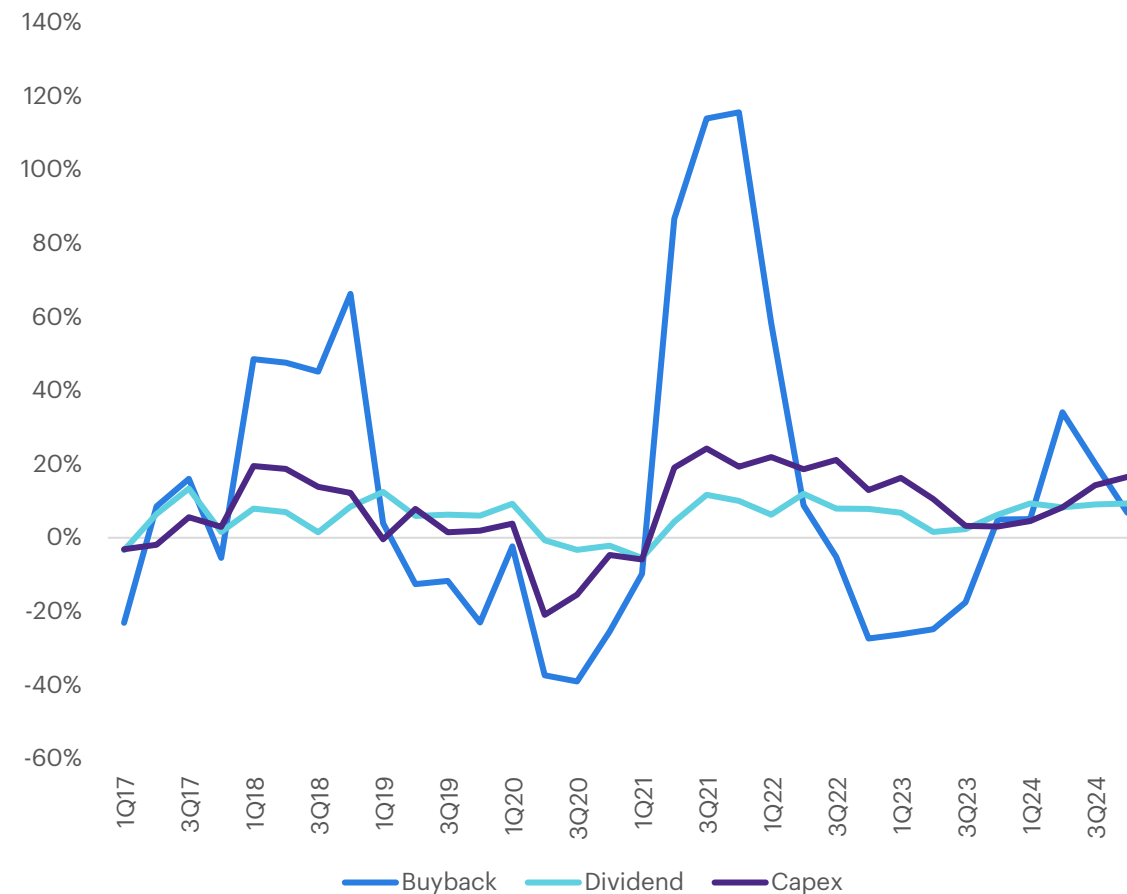
Revenue Growth trend (%YoY)



Net profit Growth (%YoY)

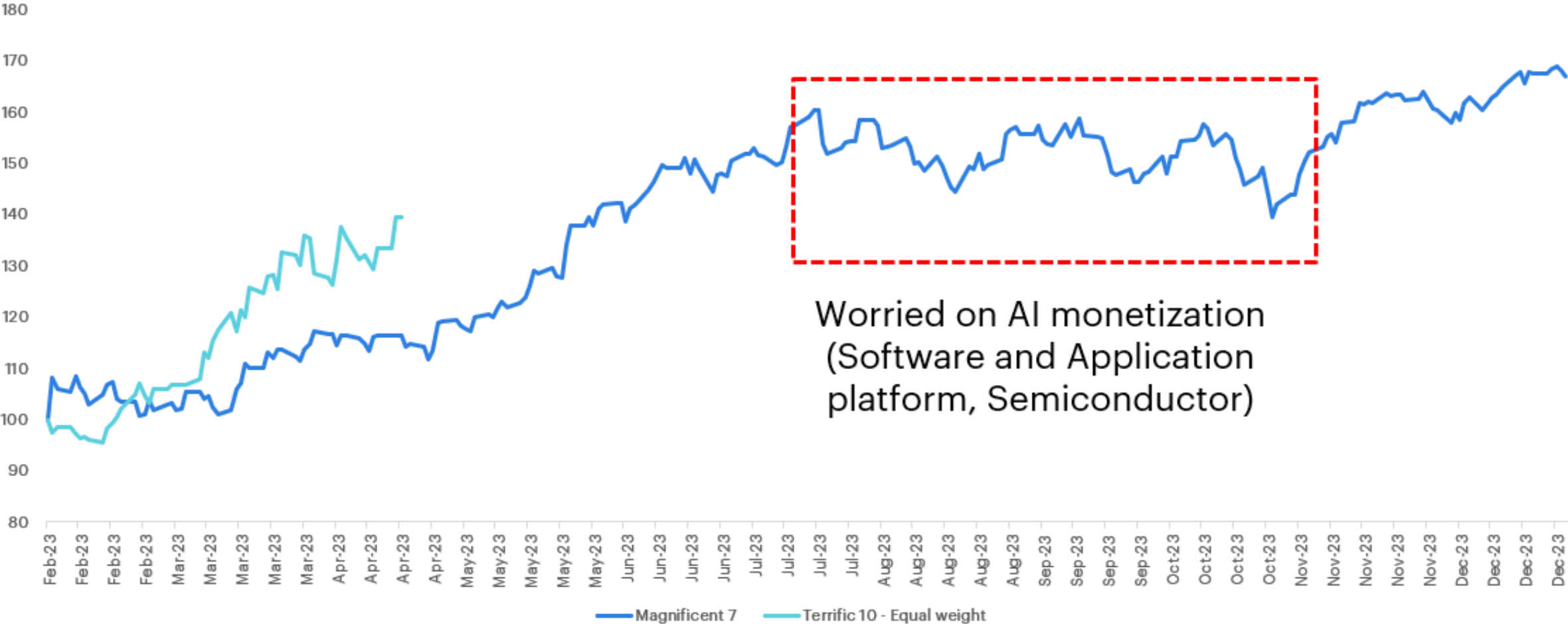


Buyback, Dividend, Capex - %Chg YoY



Price pattern

Price pattern: Magnificent 7 vs Terrific 10



- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ Offshores stock update



สิทธินิชัย ดวงรัตนฉายา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ปิยศักดิ์ มานะสินต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ



ธนาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Disclaimer

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกิจการ 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 สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, 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, TV, 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, WIIK, 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 published.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, FORTH, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, 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, FMOT, 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, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.