

วันที่ 13 พฤษภาคม 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

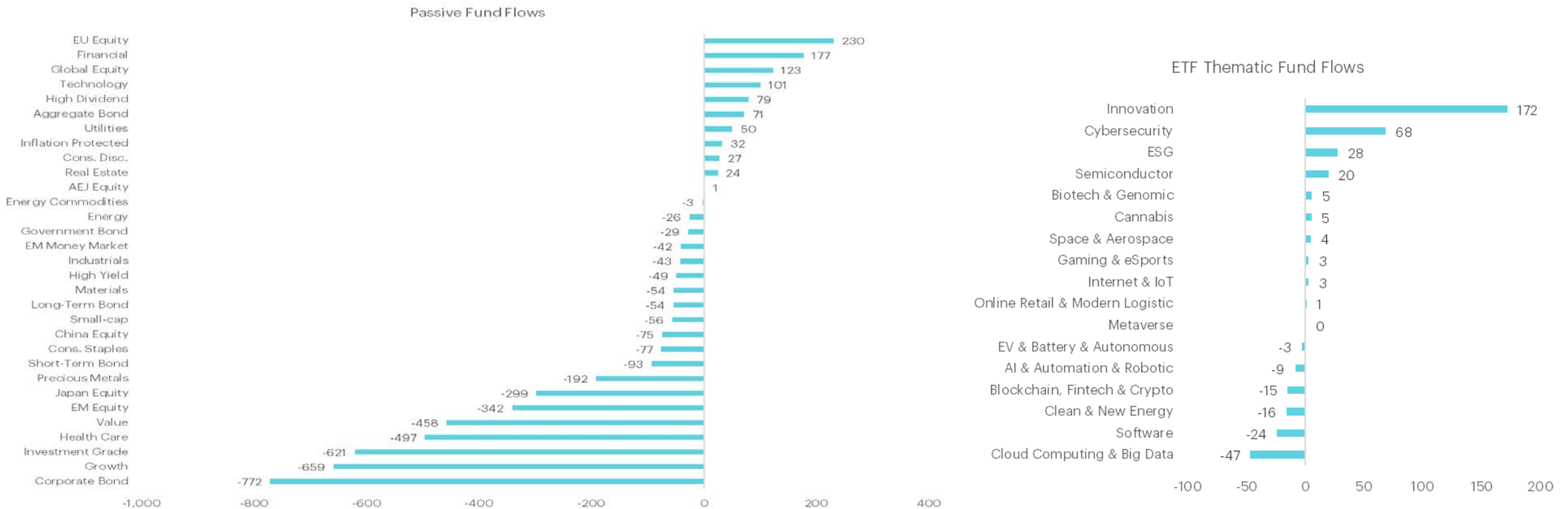
- ตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นแรง 3.3% โดยมีแรงหนุนจากประเด็นสหรัฐฯ และจีน ยอมถอยด้านภาษีเป็นระยะเวลา 90 วัน โดยสหรัฐฯ ลดภาษีนำเข้าจากจีนเหลือเพียง 30% จาก 145% ขณะที่จีนลดภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ เหลือเพียง 10% จาก 125%
- กระแสเงินในวันที่ 9 พ.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินในจีนผันผวน มีแรงขายออกมาแต่ปริมาณไม่สูง 3) มีแรงซื้อในตลาดยุโรป เช่นเดียวกับตลาดเอเชียที่ผ่อนคลายจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ 4) มีแรงขายในโลหะมีค่าหลังภาพการเจรจาภาษีคืบหน้าทำให้ตลาดคลายความกังวล 5) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงิน ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีมองว่าเป็นแรงเก็งกำไร 6) ส่วนกลุ่มพลังงานมีแรงขายจากการเพิ่มกำลังการผลิต 7) กลุ่ม Healthcare มีแรงขายจากความกังวลนโยบายลดราคาขายของ ปธน.ทรัมป์
- ภาพรวมความเสี่ยงจากภูมิรัฐศาสตร์ผ่อนคลายมากขึ้น จาก 1.) สหรัฐฯ – อิหร่าน ตกลงเจรจาประเด็นนิวเคลียร์ต่อ 2.) รัสเซียเสนอการเจรจาโดยตรงกับยูเครน ในวันที่ 15 พ.ค. นี้ โดยมีสาระสำคัญเพื่อสันติภาพที่ยั่งยืน 3.) อินเดีย – ปากีสถาน ประกาศยุติการยิง ภาพดังกล่าวน่าจะกดดันกลุ่ม Defense และทองคำต่อในระยะข้าง กังนี้ ปลายทางการเจรจายังคงเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม
- Trump เตรียมลดราคาในสหรัฐฯผ่านนโยบาย Most Favored Nation (MFN) รวมถึงวางแผนตัด PBM's ซึ่งเป็นตัวกลางในการเจรจาต่อรองราคาขายออกจากระบบประกันสุขภาพของสหรัฐฯ ซึ่งเรามองว่าเป็นการแก้ไขปัญหาค่าที่ตรงจุดที่จะช่วยแก้ปัญหาการขาดทุนในสหรัฐฯซึ่งจะกดดันทั้งกลุ่มยา (NVO) และกลุ่ม PBM's (CVS, UNH) ทำให้เราแนะนำกลุ่มโรงพยาบาล HCA, THC, EHC ที่มีผลกระทบจำกัด
- WSJ เผย AAPL เตรียมขึ้นราคา iPhone รุ่นใหม่ที่จะเปิดตัวช่วงเดือนก.ย.นี้ ซึ่งเราเชื่อว่าประเด็นนี้จะช่วยชดเชยต้นทุนที่เพิ่มขึ้นและหนุนมาร์จิ้นได้ อย่างไรก็ตามก็ต้องติดตามทิศทาง Demand ของผู้บริโภคว่าจะชะลอตัวลงผลจากราคาที่ปรับขึ้นหรือไม่ นอกจากนี้ทรัมป์เผยความเป็นไปได้ที่ AAPL จะลงทุนเพิ่มเติมในสหรัฐฯ ซึ่งเรามองว่าเป็นรับมือกับนโยบายทรัมป์และภาษี
- รายได้ TSMC เดือนเมษายนเพิ่มขึ้น 48% สูงกว่าค่าจากการเร่งสั่งซื้อก่อนภาษีนำเข้ามีผล หนุนโดยความต้องการชิป AI โดยเฉพาะจาก NVIDIA ขณะที่ Sentiment เชิงบวกจากการผ่อนคลายนโยบายส่งออกของทรัมป์และยอดขายที่แข็งแกร่งในไต้หวัน ช่วยหนุนราคาหุ้นกลุ่มเซมิฯ ในช่วงสั้นนี้ให้สามารถเก็งกำไรได้ในหุ้นอย่าง TSMC, HON HAI และ NVIDIA
- ยอดขายรถยนต์จีนเดือนเมษายนเพิ่มขึ้น 14.8% YoY นำโดย EV และ Plug-in Hybrid ที่โต 33.9% คิดเป็นกว่า 50% ของตลาด ขณะที่ Nissan และ Toyota เผชิญแรงกดดันจากสงครามการค้าและการปรับตัวไม่ทันต่อ EV ส่วน Xiaomi ถูกกดดันจากประเด็นโฆษณาเท็จ เราประเมินว่ากลุ่มมีพื้นฐานแข็งแกร่งอย่าง BYD, Tesla และ Geely ยังคงมีความน่าสนใจมากกว่า
- **ระยะสั้น ตลาดมีความ Risk on ขึ้นจากการเจรจาระหว่างจีนและสหรัฐฯ ที่มีการผ่อนคลายกันในระยะสั้น รวมถึงหลายประเทศมีการเจรจาภาษีกับสหรัฐฯ และพัฒนาการที่เป็นรูปธรรมมากขึ้น ทำให้เราแนะนำเก็งกำไรบน 1) กลุ่มการเงินที่คาดว่าจะมี Sentiment บวกจากตลาดหุ้น อย่าง GS (TP: 584.8 USD) 2) กลุ่ม China Tech ที่คาดว่าจะดีจากการนำ AI มาปรับใช้ใน Service อย่าง Tencent (TP: 625.82 HKD) อย่างไรก็ตามในระยะกลาง-ยาว เรายังคงแนะนำระมัดระวังหลังเชื่อว่าการลงทุนยังมีความเสี่ยงจาก Tariff อยู่เนื่องจากท่าทีทรัมป์ยังคงมีความไม่ชัดเจนในหลายประเด็น**

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	1,210.9	Closed	1.9	Closed	33.0	Closed	Natural Gas	3.6	-3.9%	Utilities	-1.1%	Binance Coin	-1.1%
Singapore	3,876.2	Closed	2.5	Closed	1.3	0.6%	Coffee	382.5	-3.7%	Cons Staples	-0.6%	Bitcoin	-0.5%
Malaysia	1,546.5	Closed	3.5	Closed	4.3	Closed	Gold	3,236.4	-2.7%	REIT	-0.3%	Solana	-0.4%
Indonesia	6,832.8	Closed	6.9	Closed	16,515.0	Closed	Wheat	499.0	-1.3%	Real Estate	-0.1%	Cronos	0.0%
Philippines	6,458.2	Closed	5.2	1.9	55.5	Closed	Rice	12.3	-0.7%	Materials	0.5%	Bitcoin Cash	0.9%
Vietnam	1,283.3	1.3%	3.1	0.0	25,972.0	0.0%	Copper	457.9	-0.7%	Healthcare	1.2%	Polygon	1.4%
India	35,412.4	3.8%	6.4	Closed	85.4	Closed	Sugar	17.7	-0.4%	Financials	1.4%	Litecoin	2.3%
China	3,369.2	0.8%	1.7	4.6	7.2	-0.5%	Silver	32.6	-0.4%	Industrials	1.5%	Chainlink	3.4%
Hong Kong	23,549.5	3.0%	2.9	7.3	7.8	0.2%	Corn	440.3	-0.3%	Energy	1.7%	Cardano	4.3%
Japan	37,644.3	0.4%	1.5	8.6	148.5	2.1%	Cotton	66.6	0.0%	ICT	2.5%	TRON	5.4%
South Korea	2,607.3	1.2%	2.7	2.0	1,418.3	1.4%	EU Coal	105.5	0.3%	IT	4.2%	Polkadot	6.1%
Taiwan	21,129.5	1.0%	1.6	0.0	30.3	0.0%	Baltic Dry Index	1,305.0	0.5%	Cons Disc	4.3%	Ethereum	6.2%
Australia	8,467.0	0.1%	4.4	7.4	1.6	0.7%	Soybean meal	291.1	1.4%			Avalanche	6.5%
UK	8,605.0	0.6%	4.6	7.6	0.8	1.0%	Oil - Brent	65.0	1.6%		%Chg	XRP	7.3%
Germany	23,566.5	0.3%	2.6	8.6	1.8	1.5%	Soybean	1,066.0	2.1%	Style/Basket	DoD	Dogecoin	11.0%
France	7,850.1	1.4%	3.3	7.8	5.9	1.5%	Aluminium	2,477.5	2.7%	Low vol	-0.2%		
Switzerland	12,219.6	1.1%	0.4	6.8	0.8	1.7%	Rubber	309.5	2.8%	Defensive	0.2%	ETF	%Chg
Italy	39,921.6	1.4%	3.7	6.8	1,746.5	1.5%	EU Gas	36.1	5.1%	High Dividend	0.5%	Thematics	DoD
Spain	13,655.3	0.7%	3.2	7.0	150.1	1.5%	Palm oil	3,790.0	Closed	Small	0.6%	Gaming	0.3%
Greece	1,775.0	1.4%	3.4	7.5	307.3	1.5%				Value	1.0%	Clean Energy	1.4%
US	5,844.2	3.3%	4.5	9.2	101.8	1.4%	Fixed Income		%Chg	Asset Sensitive	1.3%	ESG	2.1%
Canada	25,532.2	0.7%	3.2	5.2	1.4	0.3%			DoD	Large	1.3%	EV	3.0%
Mexico	56,765.6	0.4%	6.4	1.4	19.6	1.0%	Global Treasury		-1.1%	Growth	1.5%	Cybersecurity	3.3%
Brazil	136,563.2	0.0%	10.5	0.0	5.7	0.4%	Global Inflation-linked		-0.7%	Rate Sensitive	1.5%	Genomic	4.1%
Argentina	2,230,394.7	5.5%	7.5	-0.8	1,131.0	0.3%	U.S. Treasury		-0.5%	High Beta	2.0%	Metaverse	4.1%
World		2.2%					Global HY		0.1%	Commodities	2.4%	Semiconductor	4.9%
DM		2.2%					Global Investment Grade		0.3%	Domestic	2.5%	Cloud & Big Data	5.1%
EM		2.1%					Thai Govt bond - 10yr		Closed	Global Cyclical	3.7%	Innovation	6.1%

Source: Bloomberg, InnovestX

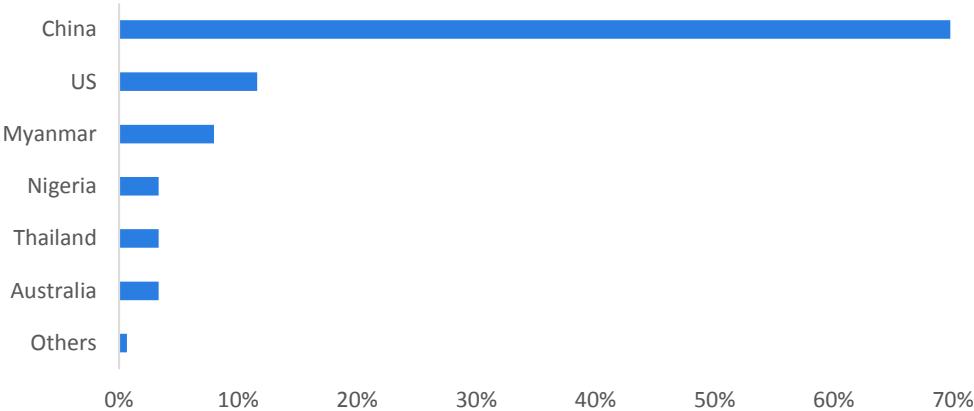
การเจรจาการค้าคลี่คลายส่งผลให้มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีและการเงิน



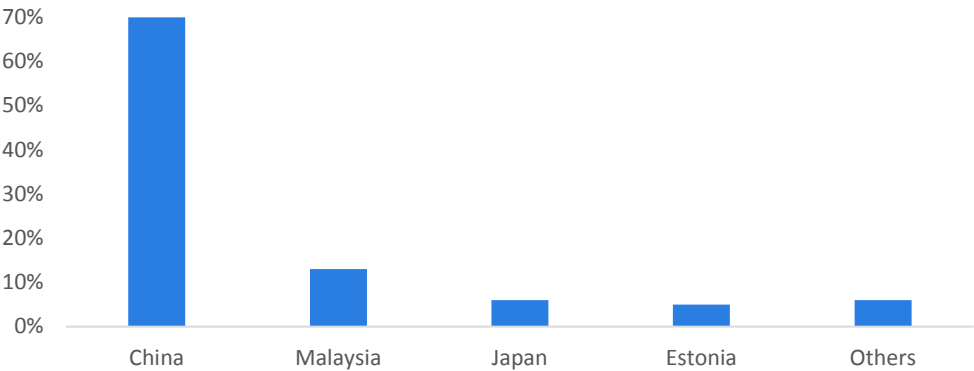
กระแสเงินในวันที่ 9 พ.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้คุณภาพดีและหุ้นกลุ่มองเป็นความ Risk-on ของตลาดว่าการเจรจาการค้าระหว่างจีนและสหรัฐจะมีพัฒนาการที่ดี 2) กระแสเงินในจีนผันผวน มีแรงขายออกมาแต่ปริมาณไม่สูงจากท่าทีของจีนที่ประเมินว่าการเจรจาทางการค้าจะไม่สามารถบรรลุได้ในระยะเวลาอันสั้น 3) มีแรงซื้อในตลาดยุโรปจากมาตรการภาครัฐและผลประกอบการกลุ่มธนาคารดีกว่าที่คาด เช่นเดียวกับตลาดเอเชียที่ผ่อนคลายจากนโยบายภาษีของสหรัฐ 4) มีแรงขายในโลหะมีค่าหลังภาพการเจรจาภาษีคืบหน้าทำให้ตลาดคลายความกังวล 5) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินจากภาพเศรษฐกิจที่อาจจะไม่เข้าสภาวะเศรษฐกิจถดถอยและธนาคารกลางสหรัฐยังไม่ลดดอกเบี้ย ส่วนกลุ่มเทคโนโลยีมองว่าเป็นแรงเก็งกำไรจากการฟื้นตัวประเด็นสงครามการค้าที่คลี่คลาย 6) ส่วนกลุ่มพลังงานมีแรงขายจากการเพิ่มกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปค 7) กลุ่ม Healthcare มีแรงขายจากความกังวลนโยบายลดราคายาของ ปธน.ทรัมป์

สหรัฐฯ – จีน บรรลุข้อตกลง... ยอมถอยประเด็นการค้า 90 วัน

Distribution of rare earths production worldwide as of 2024, by country



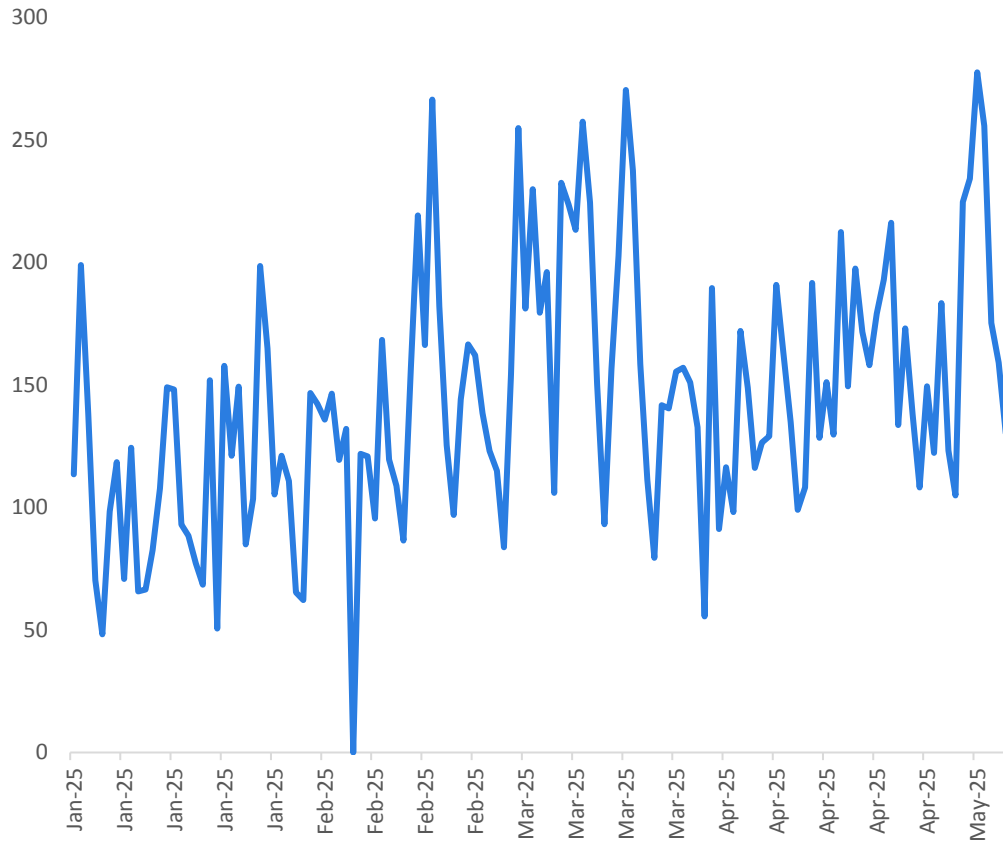
Share of US imports of rare earth compounds and metals between 2020 and 2023



- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ – จีน ที่สามารถบรรลุข้อตกลงได้ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้
- สหรัฐฯ จะลดภาษีตอบโต้ กับจีนลงเหลือ 10% ในขณะที่ภาษี 20% ที่เกี่ยวข้องกับยาเสพติดผิดกฎหมายเฟินทานิลยังคงมีผลบังคับใช้ ในขณะเดียวกัน จีนจะลดภาษีที่เรียกเก็บกับสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ ลงเหลือ 10% เป็นเวลา 90 วัน
- นอกจากนี้ สมว. คลัง สหรัฐฯ คาดว่าจะได้พบกับเจ้าหน้าที่จากจีนในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า อีกทั้งยังระบุว่าสหรัฐฯ ไม่มีเป้าหมายที่จะตัดขาดเศรษฐกิจของตนเองออกจากจีนโดยสมบูรณ์ แต่ต้องการปกป้องอุตสาหกรรมเหล็กและอลูมิเนียมของตน
- อย่างไรก็ตาม ก่อนที่จะมีการเจรจาพูดคุยระหว่างสหรัฐฯ และจีน จีนประกาศว่าจะเพิ่มความเข้มงวดในการควบคุมการส่งออกแร่ธาตุยุทธศาสตร์ และป้องกันการลักลอบขนส่งอย่างเข้มงวด รวมถึงการผ่านประเทศที่สาม ซึ่งถูกมองว่าเป็นการตอบโต้นโยบายการค้ากับสหรัฐฯ
- เรามองว่ายังคงเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม แม้ว่าการเจรจาจะคืบหน้ามาก ๆ โดย จีนครองการผลิตและการแปรรูปแร่ธาตุสำคัญส่วนใหญ่ ซึ่งจีนอาจจะใช้ประเด็นแร่เป็นเครื่องมือในการเจรจา
- ในระยะสั้นนี้ หุ้นโดยรวมน่าจะได้รับประโยชน์ นำโดยกลุ่ม high beta อย่าง กลุ่ม IT อย่างไรก็ตาม ในแง่ของ Risk-Reward เราชอบหุ้นกลุ่มธนาคารมากกว่าที่มีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งกว่ากลุ่ม IT ที่มีสัญญาณชะลอก่อนหน้าประเด็นภาษีแล้ว และสามารถฟื้นตัวได้ดีพร้อมไปกับกระแสข่าวดี การเจรจา เช่น Bank of America, Goldman Sachs ฝั่ง EU ก็มี BNP Paribas

ประเด็นทางภูมิรัฐศาสตร์ฟ่อนคลายมากขึ้น กดดันทองคำและหุ้นกลุ่ม Defense

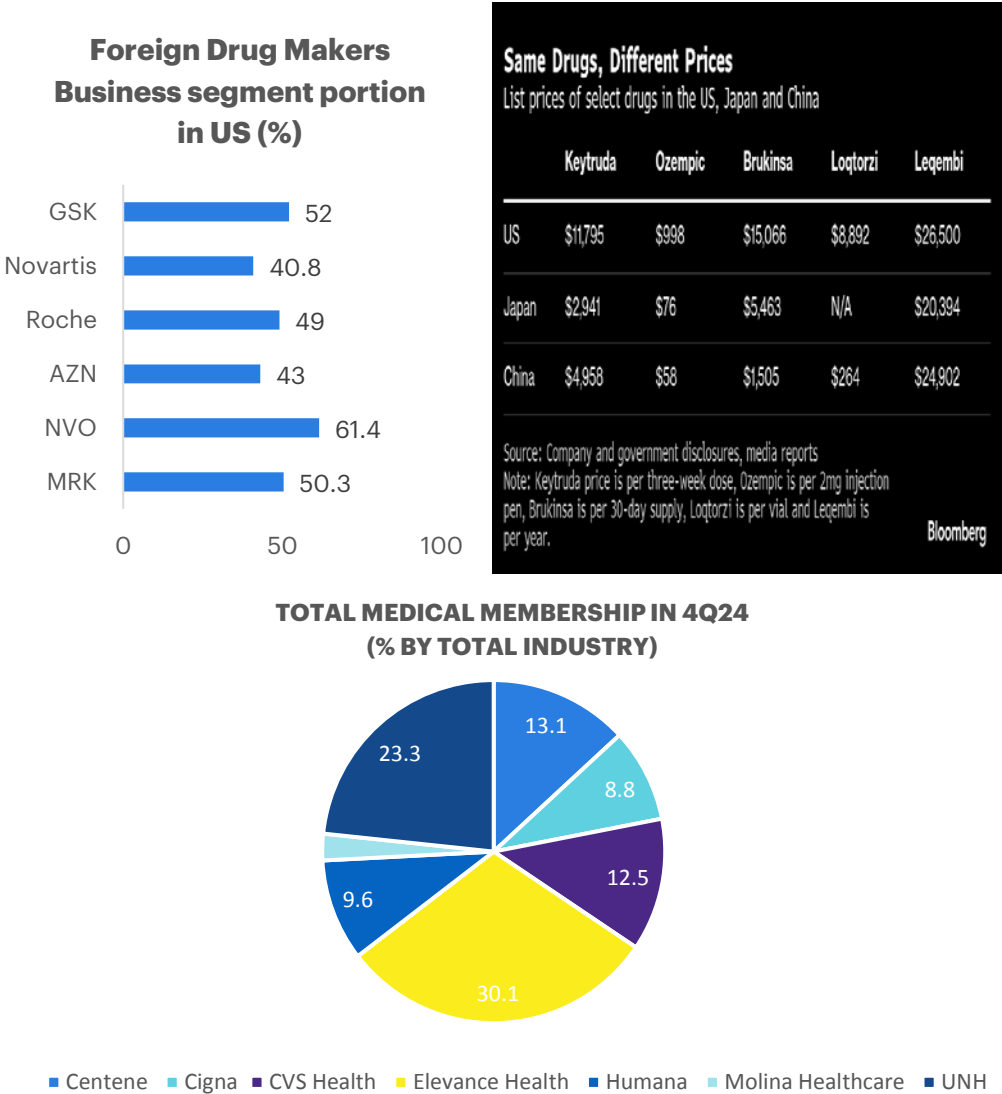
Geopolitical Risk (GPR) Index



Source: MatteoIacoviello

- ภาพรวมความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ดูผ่อนคลายมากขึ้นในช่วงระยะเวลาปัจจุบัน โดยมีหลายประเทศยอมเจรจามากขึ้น โดยมีทั้งบรรลुข้อตกลง และอยู่ระหว่างการเจรจา
- 1.) สหรัฐฯ - อิหร่านเห็นพ้องที่จะเจรจาเรื่องนิวเคลียร์ต่อ อย่างไรก็ตาม อิหร่าน ยืนยันว่าการเสริมสมรรถนะยูเรเนียมเป็นสิ่งที่จะต้องรองไม่ได้ แต่อาจพิจารณาจำกัดขนาด ขอบเขต และระดับของการเสริมสมรรถนะ โดยคาดว่าจะการประชุมครั้งต่อไปจะมีขึ้นในอีกหนึ่งสัปดาห์
- 2.) วลาดิเมียร์ ปูติน เสนอที่จะเจรจาโดยตรงกับยูเครนในอิสตันบูลในวันที่ 15 พ.ค. นี้ ซึ่งกล่าวว่าไม่ตัดความเป็นไปได้ที่จะบรรลุข้อตกลงหยุดยิง ขณะที่ ประธานาธิบดียูเครน กล่าวว่ายูเครนพร้อมที่จะเจรจา แต่หลังจากที่ปูตินตกลงที่จะหยุดยิงโดยไม่มีเงื่อนไขเป็นเวลา 30 วัน
- ทั้งนี้ ด้านพันธมิตร (สหภาพยุโรป และสหรัฐฯ) เตรียมมาตรการคว่ำบาตรรอบใหม่ โดยเฉพาะด้านพลังงานที่เข้มงวดมากขึ้น หากรัสเซียไม่ปฏิบัติตาม
- 3.) อินเดีย - ปากีสถาน ประกาศหยุดยิงกันที่ในวันเสาร์ที่ผ่านมา หลังสหรัฐฯ เป็นคนกลางไกล่เกลี่ย โดยปากีสถานกลับมาเปิดน่านฟ้าเป็นปกติ และสนามบินกลับมาเปิดดำเนินงานอีกครั้ง
- ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ดูคลี่คลายมากขึ้น ส่งผลให้ราคาหุ้นกลุ่ม Defense และทองคำปรับตัวลดลง และน่าจะถูกกดดันต่อในระยะข้างหน้า ทั้งนี้ ปลายทางการเจรจายังคงเป็นประเด็นที่เราจะต้องติดตาม โดยราคาหุ้นกลุ่มดังกล่าวอาจผันผวนตามผลการเจรจาได้

Trump ลงนามนโยบายลดราคายาครั้งใหญ่ในสหรัฐ

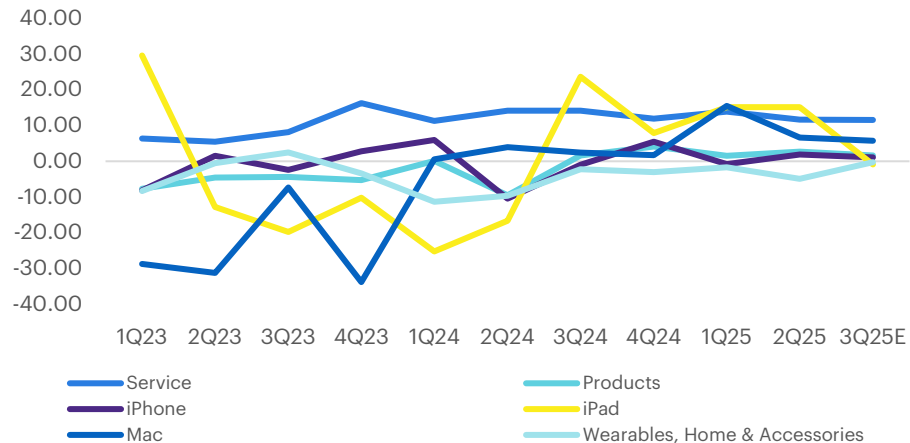


- Trump ลงนามในคำสั่งฝ่ายบริหารเพื่อทำการลดราคายาครั้งใหญ่ในสหรัฐ (13 พ.ค.) โดยจะลดผ่านการใช้ นโยบาย Most Favored Nation (MFN) และมีรายละเอียดดังนี้
- 1. **ต้องการให้ราคายาในสหรัฐ มีราคาต่ำกว่าประเทศที่มีการจ่ายราคายาต่ำที่สุด** หลังในช่วงที่ผ่านมา สหรัฐ มีราคายาแพงกว่ากลุ่มประเทศที่พัฒนาแล้วถึง 2-3 เท่า และอาจมากถึง 10 เท่า
- 2. **วางแผนตัด PBM**s ซึ่งเป็นตัวกลางในการเจรจาต่อรองราคายา ออกจากระบบประกันสุขภาพของสหรัฐ เพื่อเพิ่มความโปร่งใสในระบบราคายา, ลดค่าใช้จ่ายที่เกิดจากค่าธรรมเนียมและส่วนลดที่ซ่อนอยู่
- 3. Trump คาดการณ์ว่าภาพรวมนี้จะทำให้**ราคายาในสหรัฐ อาจลดลง 30% ถึง 80%**
- 4. **กรัปปิเพย LLY จะไม่ถูกเก็บภาษีเพิ่มเติม** (ไม่รวมราคายา) เนื่องจากบริษัทกำลังสร้างฐานการผลิตใน สหรัฐ ประกอบกับมีรายงานว่ายา Zepbound (LLY) มีน้ำหนักลดลงเฉลี่ยมากกว่า และมีรอบเวลาที่ลดลง มากกว่าผู้ที่ได้รับ Wegovy (NVO) อย่างมีนัยสำคัญ ทำให้ LLY ดูเหมือนจะ Outperform ตลาดได้อยู่
- เราประเมินว่าการที่กรัปปิปรับลดราคาและตัด PBM's เป็นการลดต้นทุนยาในสหรัฐที่ตรงประเด็น แต่ อย่างไรก็ดี Tariff ยังทำให้ภาพต้นทุนบริษัทยาเพิ่มขึ้นอยู่ดี แต่จะเป็นในทางอ้อมมากกว่า
- ขณะที่เรามองว่าภาพนี้จะส่งผลกระทบต่อ 1) บริษัทที่มีรายได้ส่วนใหญ่มาจากสหรัฐ เช่น AZN NVO 2) PBM's รายใหญ่ เช่น CVS Health (Caremark) , UnitedHealth Group (Optum Rx) และ Cigna (Express Scripts)
- ภาพนี้ทำให้ในกลุ่ม Healthcare Service อาจจะแนบอยู่ในกลุ่มที่เป็นโรงพยาบาลอย่าง HCA Healthcare (HCA), Tenet Healthcare (THC), และ Encompass Health (EHC)

AAPL เตรียมขึ้นราคา iPhone รุ่นใหม่...ด้านทรมัปีเผยพูดคุยกับ Tim Cook



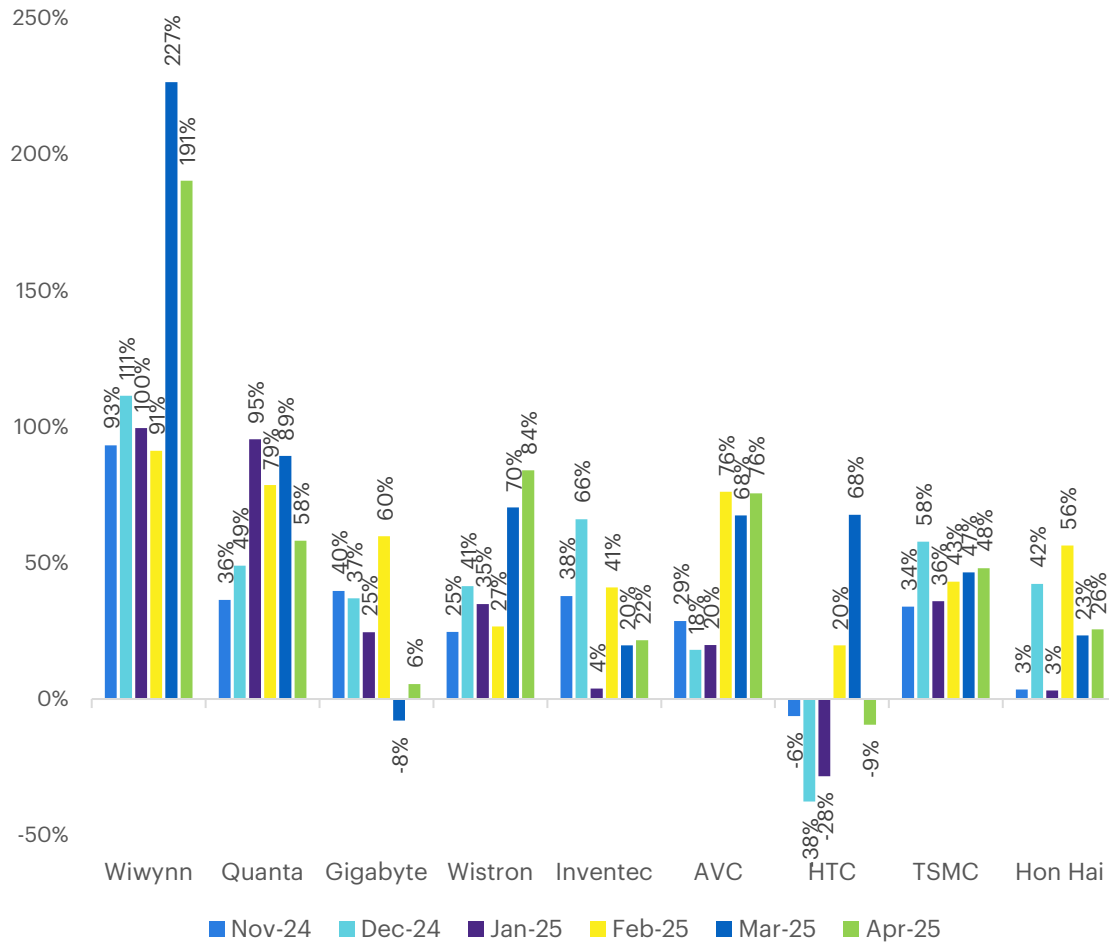
Growth trend by business (%YoY)



- The Wall Street Journal เผย AAPL เตรียมพิจารณาที่จะขึ้นราคา iPhone รุ่นใหม่ที่จะเปิดตัวช่วงเดือนก.ย.นี้ ซึ่งเป็นพัฒนาการที่เกิดขึ้นหลังจากประเด็น Tariff ที่ทำให้ตลาดมองว่า AAPL จะมีต้นทุนที่เพิ่มขึ้นมาก
 - AAPL ต้องการหลีกเลี่ยงการถูกมองว่าการขึ้นราคาเกี่ยวข้องกับภาษีของสหรัฐฯ ที่เก็บจากสินค้านำเข้าจากจีน ทำให้เตรียมสำรวจเพิ่มคุณสมบัติและการออกแบบใหม่ ๆ ใน iPhone รุ่นใหม่ด้วย
 - ขณะที่ประเด็น Tariff กดดันต้นทุนการผลิตของ AAPL หลังมีโรงงานและ Supply Chain ในจีนและอินเดียพอสมควร โดยเราเห็นความพยายามของบริษัทที่เตรียมรับมือกับประเด็นนี้ ดังนี้
- มีรายงานว่า AAPL พยายามนำเข้า iPhone ส่วนใหญ่ที่ขายในสหรัฐฯ จากอินเดียภายในสิ้นปีหน้า โดยอินเดียมีสัดส่วนราว 13% ถึง 14% ของการจัดส่ง iPhone ทั่วโลกในปี FY24 และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าในปีนี้
 - ทรมัปีเผยมีการพูดคุยกับ Tim Cook โดยเผยถึงความเป็นไปได้ที่ Apple มีจะเพิ่มแผนการใช้จ่ายในสหรัฐฯ ให้เกินกว่า \$500bn ที่เคยสัญญาไว้ในเดือนก.พ. 25 และเตรียมสร้างโรงงานจำนวนมากในสหรัฐฯ
- ภาพรวมเรามองว่า 1) การปรับขึ้นราคาขาย Iphone จะช่วยชดเชยต้นทุนที่เพิ่มขึ้นและหนุนมาร์จิ้นได้ อย่างไรก็ดีต้องติดตามทิศทาง Demand ของผู้บริโภคว่าจะชะลอตัวลงผลจากราคาที่ปรับขึ้นหรือไม่ 2) การลงทุนในสหรัฐฯ เป็นความพยายามในการลดผลกระทบจาก Tariff และให้เป็นไปตามนโยบายทรมัปี ซึ่งทำให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทไปต่อได้
 - เรายังคงไม่ชอบ AAPL จากภาพความสามารถทางการแข่งขันที่ลดลงทั้งในด้าน Innovation และการพัฒนา AI ที่ช้า รวมถึงมองการแข่งขันในตลาดสมาร์ตโฟนจากจีนและเศรษฐกิจชะลอตัวยังคงเป็นปัจจัยกดดันสำคัญ

TSMC ยอดขายเดือนเมษายน เพิ่มขึ้น 48% จากการเร่งซื้อก่อนที่ภาณินำเข้า

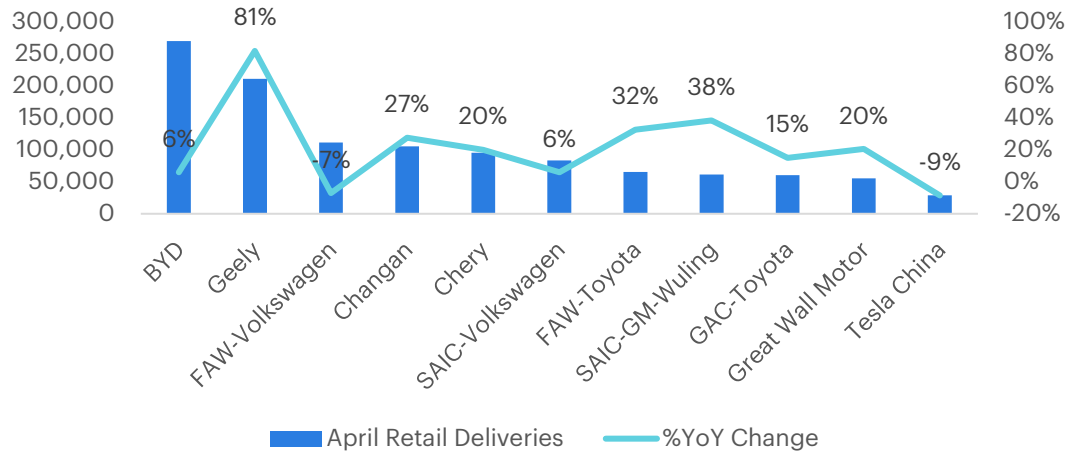
Taiwan AI supply chain month revenue growth YoY



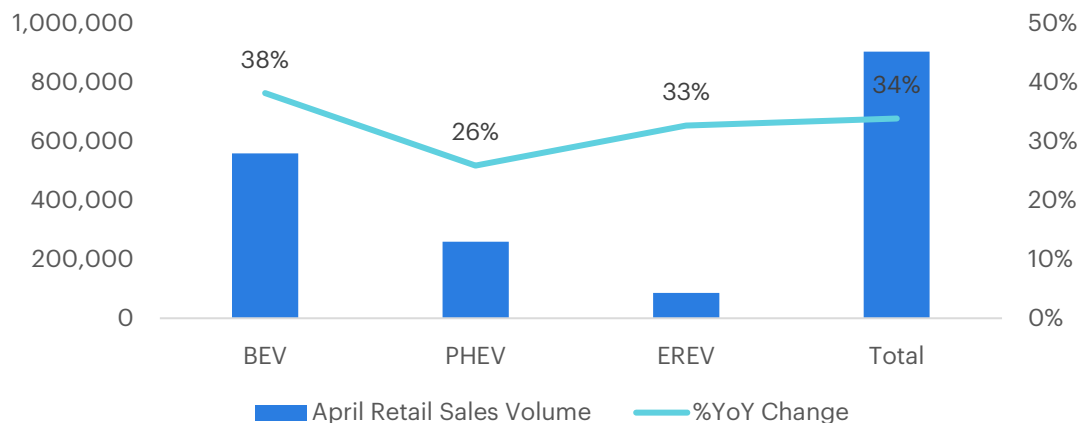
- รายได้ของ TSMC เพิ่มขึ้น 48% ในเดือนเมษายน สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่จะเติบโต 38% ใน 2Q25 หนุนจากการเร่งสั่งซื้อชิ้นส่วนก่อนที่ภาณินำเข้าทั่วโลกจะมีผลบังคับใช้
- แม้จะมีสงครามการค้าจากรัฐบาลทรัมป์ แต่ TSMC ยังคงรายงานว่าความต้องการยังคงแข็งแกร่งโดยเฉพาะความต้องการชิป Nvidia ระดับสูงในการพัฒนา AI
- ภาพรวมยอดขายที่ยังเติบโตอยู่นั้นบ่งชี้ว่าสถานการณ์ด้าน AI อย่าง TSMC, HON HAI และ NVIDIA ยังคงดีอยู่ในช่วงสั้นนี้ แต่การเติบโตอาจจะเริ่มเห็นการชะลอตัวในระยะถัดไปเรามองว่าการเติบโตของกลุ่มเซมิฯในช่วง 2H25 จะเริ่มเห็นการชะลอตัวลง ประกอบกับความไม่แน่นอนในระยะยาวยังคงมีอยู่เนื่องจากคาดว่าจะมีการควบคุมการส่งออกที่เข้มงวดมากขึ้นในเร็วๆ นี้
- แต่อย่างไรก็ดีในช่วงสั้นนี้จาก 1) ตัวเลขยอดขายที่ดีของ TSMC และ กลุ่ม Server AI ในไต้หวันเดือนเมษายน 2) ปรน.ทรัมป์ตัดสินใจที่จะยกเลิกข้อจำกัดชิป AI บางส่วนจากยุคไบเดน 3) Sentiment ที่ดีขึ้นของนโยบายการค้าของ US-China ทำให้เรามองว่าราคาหุ้นอาจมีการฟื้นตัวสามารถเก็งกำไรได้ในช่วงสั้นบน TSMC, HON HAI และ NVIDIA

ยอดขายรถในจีนเติบโตด้านกลุ่ม Automotive ยังเผชิญผลกระทบจากการค้า

China' April Retail Sales Volume



April Retail Sales Volume of NEV breakdown by type



- **ยอดขายรถยนต์ในจีน** เดือนเมษายน 2025 เพิ่มขึ้น 14.8% YoY เป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน ยอดขายสะสมช่วง 4M25 เพิ่มขึ้น 8.2% YoY ยอดขายรถ EV และ Plug-in Hybrid เพิ่มขึ้น 33.9% YoY คิดเป็น 50.8% ของยอดขายรถยนต์ทั้งหมด ในเดือนเมษายน
- **Nissan** จะปลดพนักงานเพิ่มกว่า 10,000 คน ทั่วโลก รวมเป็นประมาณ 20,000 คน หรือ 15% ของพนักงานทั้งหมด รวมถึงคาดว่าจะขาดทุนสุทธิเป็นประวัติการณ์ใน 1Q25
- **Toyota** ได้รับผลกระทบรุนแรงที่สุดในอุตสาหกรรมยานยนต์ จากสงครามการค้า บริษัทคาดว่ากำไรจะหายไป \$1.2bn ในเวลาเพียง 2 เดือน และขาดรายได้จากการดำเนินงานไตรมาสล่าสุด ที่ ¥3.8 ล้านล้านเยน (ต่ำกว่าคาดการณ์ที่ ¥4.7 ล้านล้านเยน)
- **Xiaomi** ประสบปัญหาหุ้นตกเนื่องจากข้อกล่าวหาเรื่อง "การโฆษณาเท็จ" เกี่ยวกับการออกแบบฝากระโปรงรถ SU7 Ultra ที่การออกแบบโดยรวมเหมือนกับรุ่นธรรมดาที่ไม่มีอุปกรณ์เสริมพิเศษ โดยมีการยกเลิกคำสั่งกว่า 300 คน
- จากภาพรวมนี้เราประเมิน 1) Toyota และ Nissan ได้รับผลกระทบจาก tariff ซึ่งก่อนหน้านี้ค่อนข้างแย่อยู่แล้วจากการปรับตัวได้ไม่ทันต่อ EV มองว่าการเจรจาการค้าที่ดีขึ้นของจีนกับสหรัฐ อาจเป็น Sentiment ที่ทำให้ราคาหุ้นกลุ่มนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ แต่อย่างไรก็ดีในเชิงปัจจัยพื้นฐานยังไม่ดีนัก เน้นมอง BYD, Tesla และ Geely ที่มีปัจจัยพื้นฐานที่ดีกว่า
- 2) สำหรับ Xiaomi เรามองเป็นการหาปัจจัยต่างๆมาเพื่อเป็นเหตุผลในการ take profit เราประเมินราคาหุ้น Xiaomi อาจไปในทิศทาง side way หลังจากความกังวลบนภาพ tariff ที่ผ่อนคลายลงอาจทำให้การกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนน้อยลง อาจทำให้มีความไม่แน่นอนของนโยบาย Trade-in subsidy ว่าจะยังมีอยู่หรือไม่

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap USD	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY24	FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ แนวต้าน	
Bank of America Corp	USD	43.4	1.1	326,582	4.7	48.2	11%	8.7%	3.9%	12%	16%	13.5	1.2	2.3	0.6	36.1	43.2
Goldman Sachs Group Inc/The	USD	591.3	1.3	188,279	3.9	584.8	-1%	8.0%	8.2%	9%	11%	15.9	1.8	1.9	2.0	490.1	590.8
Eli Lilly & Co	USD	755.6	0.8	716,081	4.5	971.9	29%	-15.9%	-8.5%	85%	36%	58.9	39.9	0.7	2.2	705.8	914.2
AstraZeneca PLC	USD	69.0	0.6	213,833	4.9	85.4	24%	-4.0%	-6.2%	N/A	13%	16.9	5.1	2.2	0.6	65.8	72.8
Novo Nordisk A/S	USD	67.7	1.0	302,459	3.9	90.0	33%	1.9%	-2.4%	N/A	19%	20.0	14.5	2.5	0.5	58.0	70.7
CVS Health Corp	USD	64.8	0.7	81,986	4.4	79.3	22%	-2.8%	-4.3%	67%	15%	12.5	1.1	4.0	0.9	63.8	69.6
UnitedHealth Group Inc	USD	378.8	0.4	343,579	4.7	536.7	42%	-7.9%	-27.7%	68%	15%	13.7	3.5	2.1	0.5	304.7	566.3
Cigna Group/The	USD	315.7	0.5	84,348	4.6	379.2	20%	-7.1%	-4.0%	142%	11%	11.1	2.1	1.7	0.6	322.2	343.0
HCA Healthcare Inc	USD	363.3	0.6	87,396	4.0	377.4	4%	5.3%	5.1%	13%	11%	16.6	N/A	0.7	78.3	317.9	365.7
Tenet Healthcare Corp	USD	154.6	1.1	14,357	4.5	174.6	13%	8.1%	14.9%	-62%	9%	13.8	482	0.4	1.4	105.3	163.1
Encompass Health Corp	USD	116.9	0.7	11,806	5.0	130.1	11%	-0.1%	15.5%	11%	11%	27.2	4.8	0.5	0.9	95.1	125.3
Apple Inc	USD	210.8	1.0	3,148,323	4.0	227.3	8%	-0.8%	-5.1%	18%	9%	31.4	50.9	0.5	-0.7	190.5	215.9
NVIDIA Corp	USD	123.0	1.9	2,999,670	4.7	161.7	31%	13.5%	-8.4%	265%	29%	42.3	33.1	0.0	-0.4	97.0	122.9
Tesla Inc	USD	318.4	1.6	2,999,670	3.6	288.2	-9%	22.9%	-21.2%	-8%	46%	131	14.7	0.0	-0.3	224.6	316.5
BNP Paribas SA	EUR	79.1	1.1	1,025,488	4.2	85.8	9%	2.8%	33.5%	-3%	11%	8.2	0.8	6.0	0.6	66.4	80.3
BYD Co Ltd	HKD	402.4	0.9	1,216,467	4.7	468.8	17%	2.4%	50.9%	32%	21%	27.5	6.4	1.0	-0.5	343.1	411.5
Geely Automobile Holdings Ltd	HKD	18.6	1.0	187,653	4.9	22.6	21%	11.9%	25.6%	-15%	25%	12.2	1.8	2.6	-0.4	14.2	18.4
Xiaomi Corp	HKD	48.9	1.0	1,268,827	4.8	64.1	31%	-0.6%	41.7%	54%	31%	48.2	6.1	0.2	-0.3	39.6	54.3
Taiwan Semiconductor Manufac	TWD	974.0	1.3	25,258,482	4.9	1227.8	26%	7.0%	-9.4%	32%	16%	21.7	5.9	1.6	-0.3	811.4	972.3
Hon Hai Precision Industry Co	TWD	159.5	1.1	2,215,571	4.8	211.6	33%	9.2%	-13.3%	24%	14%	13.9	1.3	3.8	-0.2	130.7	151.4

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

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

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

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, 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, 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, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SMC, 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, COCO, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, 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, 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, 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, BKA, 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, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, 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, LTMH, 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, READO, RICHY, RJH, 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, WOP, 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.