



วันที่ 1 สิงหาคม 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



- ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ปิดในแดนลบ จากนักลงทุนกังวลเรื่องเงินเฟ้อสูงเกินกว่าที่คาด รวมไปถึงภาษีกลุ่มยาและผลประกอบการบริษัทส่วนใหญ่ออกมาแย่กว่าคาด
- กระแสเงินในวันที่ 30 ก.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงิน 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลก 4) มีแรงซื้อกลุ่ม Healthcare 5) มีแรงขายทำกำไรในตลาดจีน 6) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็ก 7) เห็นแรงขายในกลุ่ม EM 8) มีแรงขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยี
- AAPL เผยงบ 2Q25 ดีกว่าคาดและเติบโตซึ่งเราเชื่อว่าเป็นผลมาจาก Pull-in Demand ก่อนที่ทรัมป์จะเริ่มเก็บ Tariff นอกจากนี้แนวโน้มยังน่ากังวลจาก 1) ค่าใช้จ่ายจาก Tariff ที่เพิ่มขึ้น 2) การแข่งขันด้าน AI ที่ตามหลัง Peers ทำให้เรายังไม่แนะนำลงทุน
- **AMZN** เผยงบ 2Q25 เติบโตดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามก็ดีหุ้นตอบสนองเชิงลบหลังคาดการณ์กำไร AWS ต่ำกว่าคาดใน 3Q25 และการเติบโตคลาวด์ที่ต่ำกว่า Peers ขณะที่เราเชื่อว่าระยะกลาง-ยาว ยังเป็นหุ้นที่ดีจากความสามารถในการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและตำแหน่งธุรกิจที่ได้ประโยชน์จาก AI ทำให้เรามองหุ้นที่ปรับลงตอนนี้ เป็นโอกาสในการเข้าลงทุนที่ดี
- กลุ่ม Healthcare เผยงบดีกว่าคาดทั้ง BIIB CI CVS นอกจากนี้ LLY มีพัฒนาการเชิงบวกในด้านพัฒนายาเบาหวาน Mounjaro อย่างไรก็ตามแนวโน้มกลุ่ม Healthcare ยังน่ากังวลและมีแรงกดดันจาก 1) Sectorial Tariff 2) นโยบายควบคุมราคายาของทรัมป์ ทำให้เราไม่แนะนำลงทุน
- Master Card เผยรายได้ 2Q25 โต 16% YoY ปริมาณการใช้จ่ายและจำนวนธุรกรรม โต 10% YoY สะท้อนภาพผู้บริโภคยังใช้จ่าย แต่เรามองในระยะข้างหน้าอาจชะลอตัว แนะนำชะลอการลงทุน ด้าน **Coinbase** งบอ่อนแอ รายได้ลดลง 26% QoQ ส่งผลให้ราคาหุ้นลดลง 10% มองเป็นจังหวะเข้าเก็บกำไรบนภาพการสนับสนุน Stable Coins ผ่าน Genius Act
- Unilever รายงานยอดขายรวม 2Q25 โต 3.4% YoY โดยหากเทียบกับ Nestle พบว่า ทั้งสองบริษัทเน้นการขึ้นราคา และได้รับผลกระทบจากต้นทุนสูงขึ้นส่งผลให้ margin หดตัว YoY เราแนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่ม Consumer Staples มองว่าในระยะข้างหน้าไม่สามารถขึ้นราคาได้มากจากกำลังซื้ออ่อนแอ รวมไปถึงต้นทุนที่สูงขึ้นจากภาษีจะกดดันอัตรากำไร
- กลุ่มโรงแรมและสินค้าหรู (Accor, Prada, Ferragamo) โดยรวมทำผลงานได้แย่ ตามแนวโน้มเศรษฐกิจอ่อนแอ โดยยอดขายในเอเชีย (รวมจีน) เป็นภาพผสม โดย Prada ยอดขายดังกล่าวโต 9.4% ในขณะที่ Ferragamo ลดลง 18% เราประเมินว่า หากต้องการเก็บกำไรบนภาพการฟื้นตัวในจีน เรามอง **LVMH** น่าสนใจจาก Downside จำกัด
- อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับ AI และเทคโนโลยีขึ้นสูงยังมีแนวโน้มดี เราแนะนำ **SK Hynix** และกลุ่ม Chip Making Tools เช่น **AMAT, LRCX, KLAC, Tokyo Electron**
- อุตสาหกรรมยานยนต์ยังเผชิญแรงกดดันจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ และเศรษฐกิจจีนชะลอตัว แนะนำเลือกลงทุนในหุ้นที่มีความยืดหยุ่นสูง เช่น **TOYOTA, BYD, GEELY** และ **CATL**
- ยอดขายที่อ่อนแอของ AB InBev และ Budweiser APAC สะท้อนปัญหากำลังซื้อที่ชะลอตัวในจีน ทำให้เรามองว่ากลุ่มเครื่องดื่มในจีนยังไม่เหมาะแก่การลงทุน

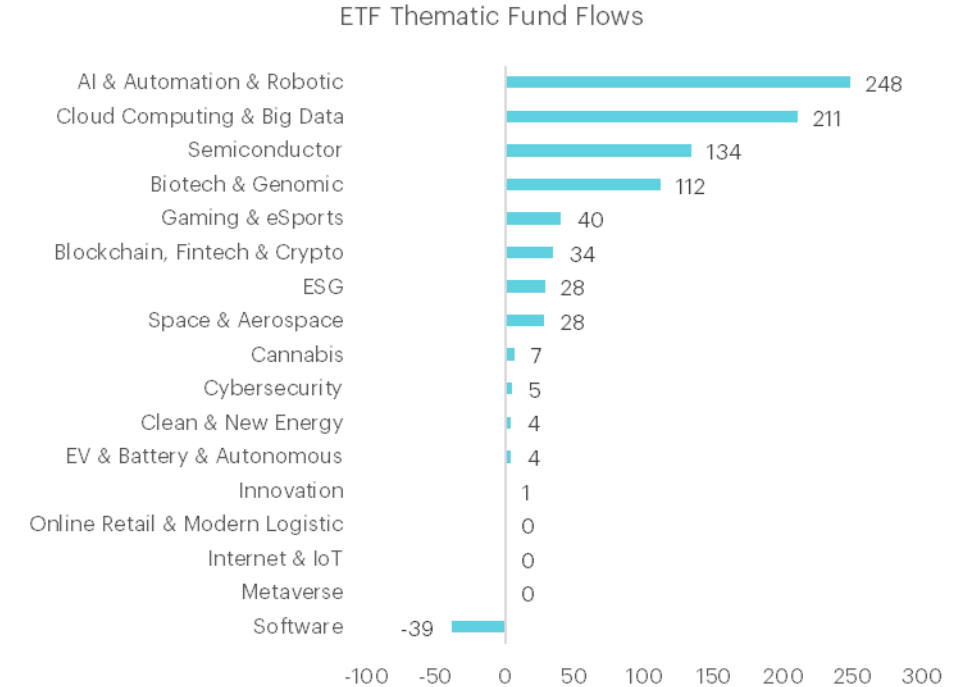
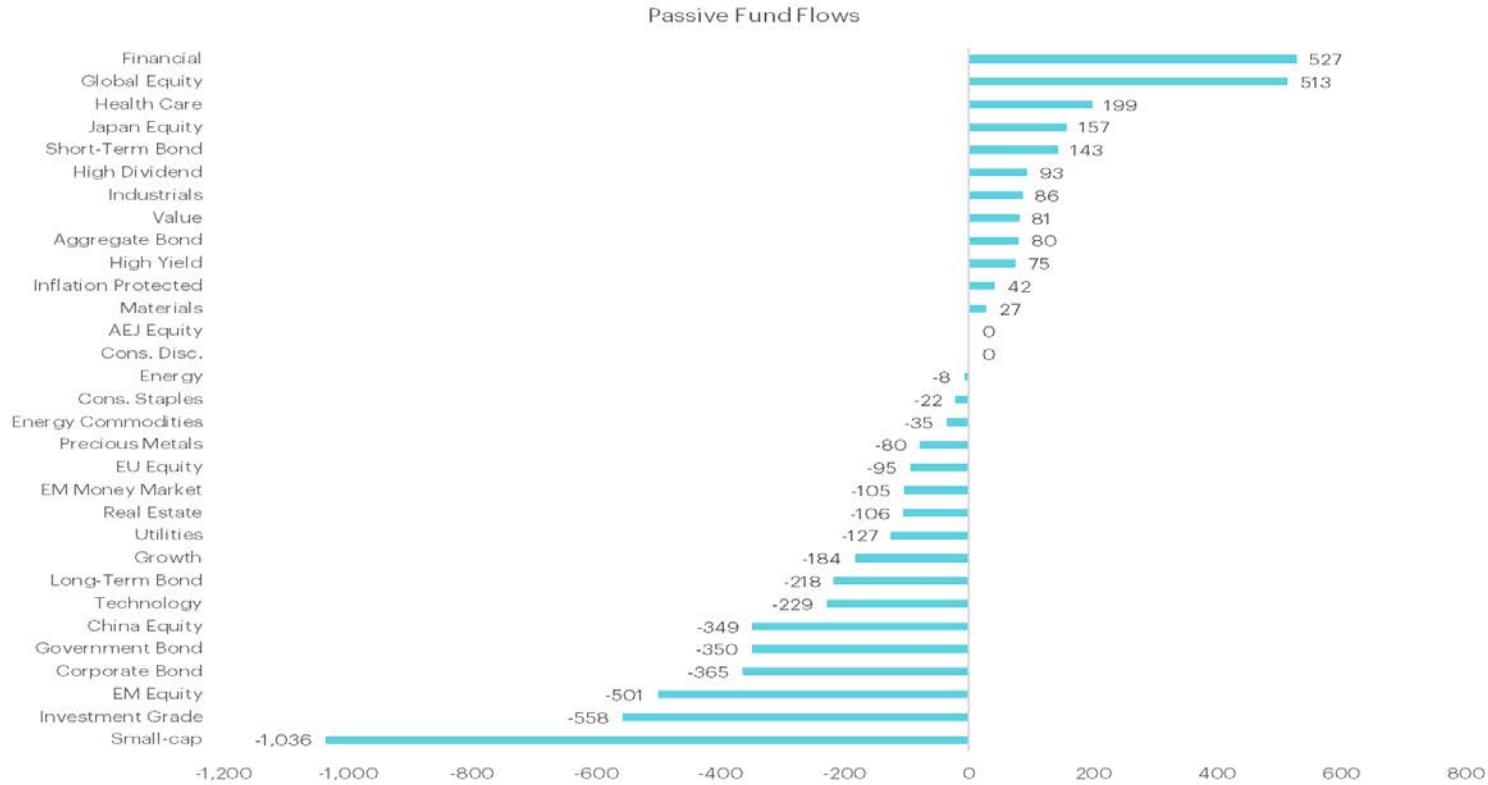
สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



		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	1,242.4	-0.1%	1.5	-1.4	32.7	0.6%	Copper	435.5	-22.0%	Healthcare	-2.3%	Polygon	-4.1%
Singapore	4,173.8	-1.1%	2.1	0.4	1.3	0.1%	Rubber	315.9	-2.1%	REIT	-1.4%	Chainlink	-2.2%
Malaysia	1,513.3	-0.7%	3.4	0.6	4.3	0.6%	Aluminium	2,563.9	-1.4%	Real Estate	-1.4%	Dogecoin	-2.0%
Indonesia	7,484.3	-0.9%	6.6	1.0	16,455.0	0.4%	Silver	36.7	-1.1%	Materials	-1.4%	Litecoin	-1.6%
Philippines	6,252.7	-1.0%	5.0	-1.0	58.3	1.3%	Oil - Brent	72.5	-1.0%	Cons Staples	-0.8%	XRP	-1.3%
Vietnam	1,502.5	-0.3%	3.3	0.0	26,198.0	-0.1%	Palm oil	4,175.0	-0.8%	Cons Disc	-0.8%	Cardano	-1.3%
India	35,981.7	-0.5%	6.5	2.0	87.6	0.2%	Soybean	961.8	-0.6%	Financials	-0.7%	Polkadot	-1.0%
China	3,573.2	-1.2%	1.7	-1.6	7.2	0.0%	Sugar	16.4	-0.6%	Energy	-0.6%	Ethereum	-0.9%
Hong Kong	24,773.3	-1.6%	2.9	-0.4	7.8	0.0%	Rice	12.3	-0.6%	IT	-0.3%	Bitcoin Cash	-0.7%
Japan	41,069.8	1.0%	1.6	-0.4	150.8	0.8%	Cotton	65.6	-0.4%	Industrials	-0.2%	Bitcoin	-0.6%
South Korea	3,245.4	-0.3%	2.8	-0.7	1,393.4	0.2%	Wheat	523.3	-0.1%	Utilities	0.1%	Solana	-0.4%
Taiwan	23,542.5	0.3%	1.4	-0.2	29.9	0.6%	EU Coal	112.3	0.0%	ICT	1.5%	TRON	0.1%
Australia	8,999.0	-0.2%	4.3	0.6	1.6	0.1%	Baltic Dry Index	1,995.0	0.4%	Style/Basket	%Chg	Avalanche	0.6%
UK	9,132.8	0.0%	4.6	-3.4	0.8	0.2%	Soybean meal	261.8	0.4%		DoD	Binance Coin	0.9%
Germany	24,065.5	-0.8%	2.7	-1.1	1.7	-0.1%	Gold	3,289.9	0.5%	Global Cyclical	-1.3%	ETF	%Chg
France	7,772.0	-1.1%	3.3	-1.0	5.7	-0.1%	Corn	394.0	0.6%	Asset Sensitive	-1.1%		
Switzerland	11,836.0	-0.8%	0.4	-1.4	0.8	-0.3%	Coffee	295.8	0.8%	High Dividend	-0.9%	Thematics	DoD
Italy	40,987.7	-1.6%	3.5	-1.2	1,696.2	-0.1%	Natural Gas	3.1	2.0%	Commodities	-0.9%	EV	-2.5%
Spain	14,397.0	0.1%	3.2	-2.0	145.8	-0.1%	EU Gas	34.8	2.0%	Small	-0.9%	Genomic	-2.2%
Greece	1,994.6	0.9%	3.4	-1.0	298.5	-0.1%	Fixed Income		%Chg	Large	-0.8%	Semiconductor	-2.2%
US	6,339.4	-0.4%	4.4	0.4	100.0	0.2%			DoD	Value	-0.8%	Cybersecurity	-1.1%
Canada	27,259.8	-0.4%	3.5	-2.3	1.4	0.2%	Global Treasury		-0.2%	Growth	-0.8%	Clean Energy	-1.0%
Mexico	57,397.9	0.0%	6.1	-3.0	18.9	0.0%	Global Inflation-linked		-0.1%	High Beta	-0.6%	ESG	-0.7%
Brazil	133,071.1	-0.7%	10.5	0.0	5.6	0.5%	U.S. Treasury		0.0%	Low vol	-0.5%	Innovation	-0.4%
Argentina	2,319,510.5	0.6%	8.4	1.0	1,370.2	4.0%	Thai Govt bond - 10yr		0.1%	Rate Sensitive	-0.5%	Cloud & Big Data	-0.3%
World		-0.5%					Global HY		0.1%	Domestic	-0.4%	Metaverse	0.4%
DM		-0.5%					Global Investment Grade		0.4%	Defensive	-0.4%	Gaming	0.7%
EM		-0.7%											

Source: Bloomberg, InnovestX

ค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าส่งผลกับกระแสเงินในตลาด EM



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 30 ก.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้หลังจากทำทิกของธนาคารกลางสหรัฐจะไม่ลดดอกเบี้ยเร็ว 2) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินหลังประเด็นสงครามการค้าเริ่มคลี่คลายและผลประโยชน์ของธนาคารในยุโรปออกมาดีกว่าที่คาด 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นโลกมองว่าตลาดต้องการกระจายความเสี่ยงหลังตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้นตอบสนองข้อตกลงทางการค้าของสหรัฐ 4) มีแรงซื้อในกลุ่ม Healthcare และตลาดญี่ปุ่นหลังปรับตัวลดลงจากปัจจัยเฉพาะตัว 5) มีแรงขายทำกำไรในตลาดจีนหลังตลาดสะท้อนข่าวบวกในระดับหนึ่ง 6) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กหลังได้รับผลกระทบจากภาษีของสหรัฐ 7) เห็นแรงขายในกลุ่มประเทศ EM จากค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าต่อเนื่อง 8) มีแรงขายทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีหลังราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง



2Q25 Earnings Snapshot

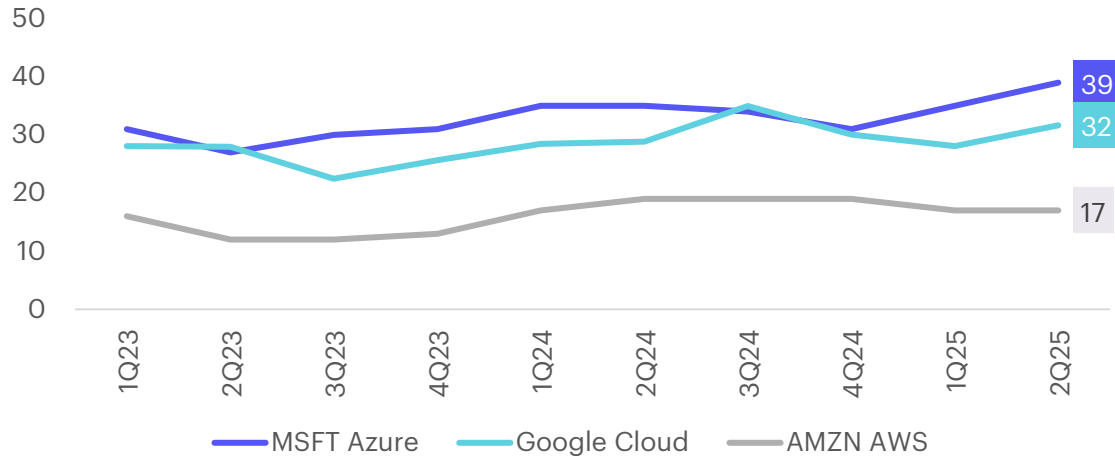
Above expectation	Unilever, Mastercard, Roblox, CVS, Apple, First Solar, KLA, Cloudflare, Enel
Net profit - Record high	Mastercard, KLA, Cloudflare, Ferrari
Margin expansion	Sanofi, Accor, Mastercard, Apple, Amazon, AB Inbev, Budweiser APAC, Ferrari, Enel
Revenue growth	Sanofi, Unilever, Samsung Electronics, Mastercard, Roblox, CVS, Apple, Coinbase, Amazon, First Solar, KLA, Cloudflare, Ferrari, MicroStrategy
Turnaround	MicroStrategy
Consistent Growth	Mastercard, Apple, Amazon, Ferrari
Strong Growth	Amazon, KLA
Below expectation	Sanofi, Tokyo Electron, Samsung Electronics, Accor, Coinbase, Samsung SDI, AB Inbev, Budweiser APAC, Ferrari
Declining momentum	Samsung Electronics, Coinbase
Continuous Loss	Roblox, Samsung SDI
Guidance - Positive surprise	Mastercard, Roblox, CVS, First Solar, KLA, Cloudflare
Guidance - Negative surprise	Sanofi, Tokyo Electron, Coinbase, Amazon, Ferrari

Source: INVX Equity Strategy Research Team

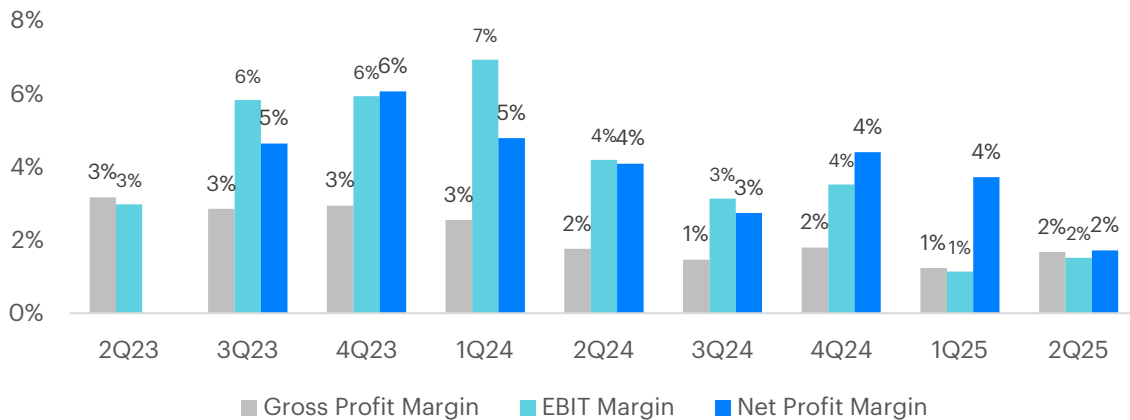
AMZN งบโตดีกว่าคาดและมั่นคง...ทำไมหุ้นลง ?



Cloud Revenue Growth comparison (%YoY)



AMZN's Quarterly Margin Expansion Trend



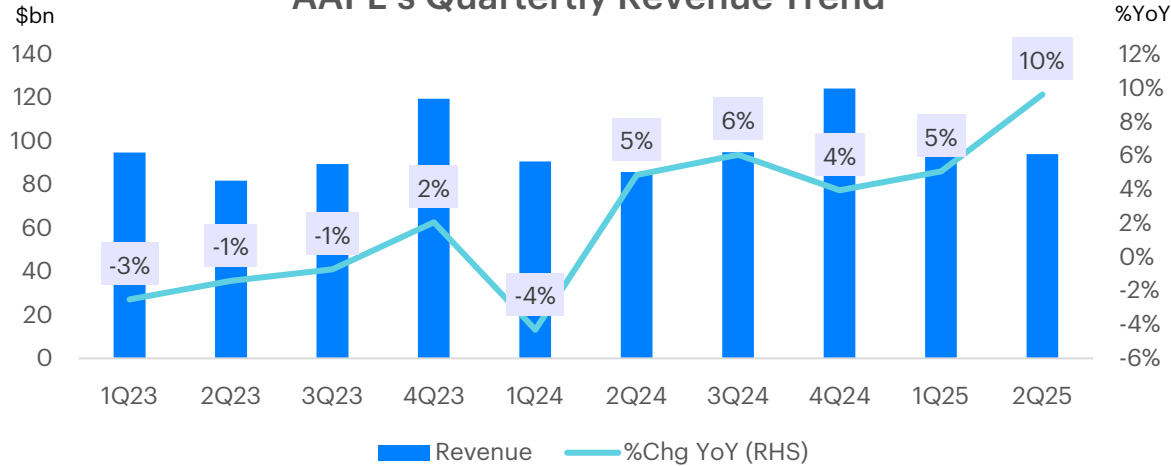
Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- AMZN งบโตดีกว่าคาด โดยรายได้โต 13% และกำไรโต 35%
- งบมีแรงหนุนจากกลุ่มคลาวด์โต 17.5% และคอมเมิร์ซในสวนสหรัฐโต 11%
- นอกจากนี้ CAPEX ด้าน AI อยู่ในระดับสูง \$32.2bn ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับกลุ่มและเพิ่มขึ้นราว 2x เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่งผลให้ FCF เหลือเพียง \$18.2bn
- อย่างไรก็ดี ตลาดตอบสนองเชิงลบซึ่งเรามองว่าเป็นผลมาจากคาดการณ์กำไร AWS ต่ำกว่าคาดใน 3Q25 และการเติบโตคลาวด์ที่ต่ำกว่า Peers
- ในระยะสั้น เรามองว่า AMZN มีแรงกดดันจาก 1) อุปสงค์ผู้บริโภคที่ชะลอการใช้จ่ายซึ่งอาจกดดันธุรกิจคอมเมิร์ซ 2) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มคลาวด์จากคู่แข่งอย่าง Microsoft และ Google 3) นโยบายภาษีการค้าที่ไม่แน่นอน แต่บริษัทเผยยังไม่เห็นผลกระทบที่ชัดเจนต่อความต้องการของผู้บริโภค
- ระยะกลาง-ยาว เป็นหุ้นที่ดีจาก 1) ความสามารถในการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ทำให้ธุรกิจมีแนวโน้มไปได้ในช่วงที่เกิดวิกฤตและปัจจัยภายนอกผันผวน 2) อุปสงค์ AI และการลงทุนที่เพิ่มขึ้นยังมีส่วนช่วยหนุนการเติบโตบริการที่เกี่ยวข้อง เช่น AWS 3) Tariff และ De minimis มีส่วนทำให้ต้นทุนสินค้าถูกจากจีนใน Temu Shein แพงขึ้น ซึ่งทำให้ AMZN ได้เปรียบและมีความสามารถทางการแข่งขันเพิ่ม

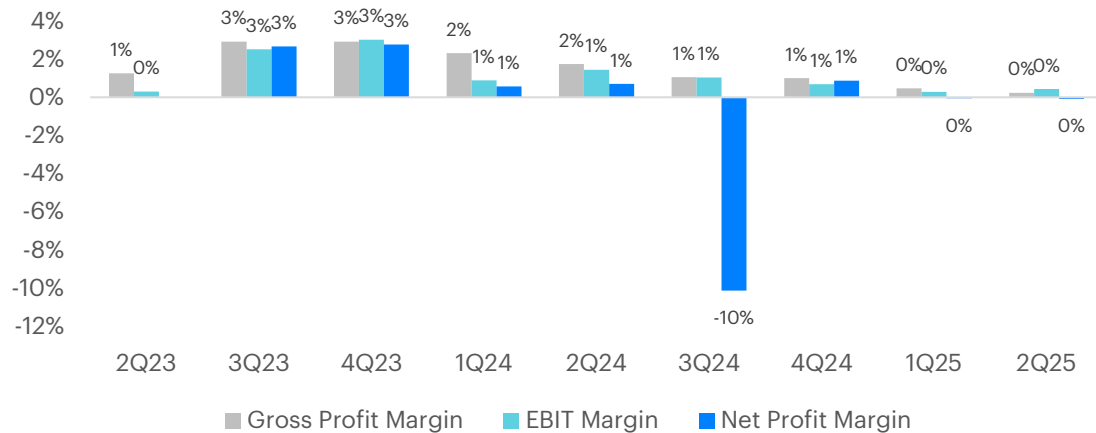
AAPL ขบดีกว่าคาด...หุ้นขึ้นจากความคาดหวังที่ต่ำ



AAPL's Quarterly Revenue Trend



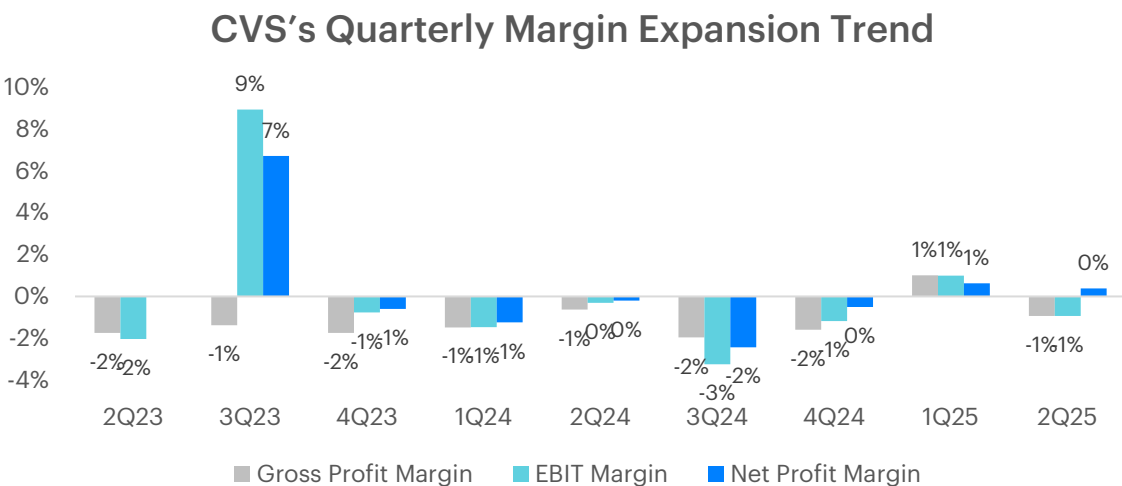
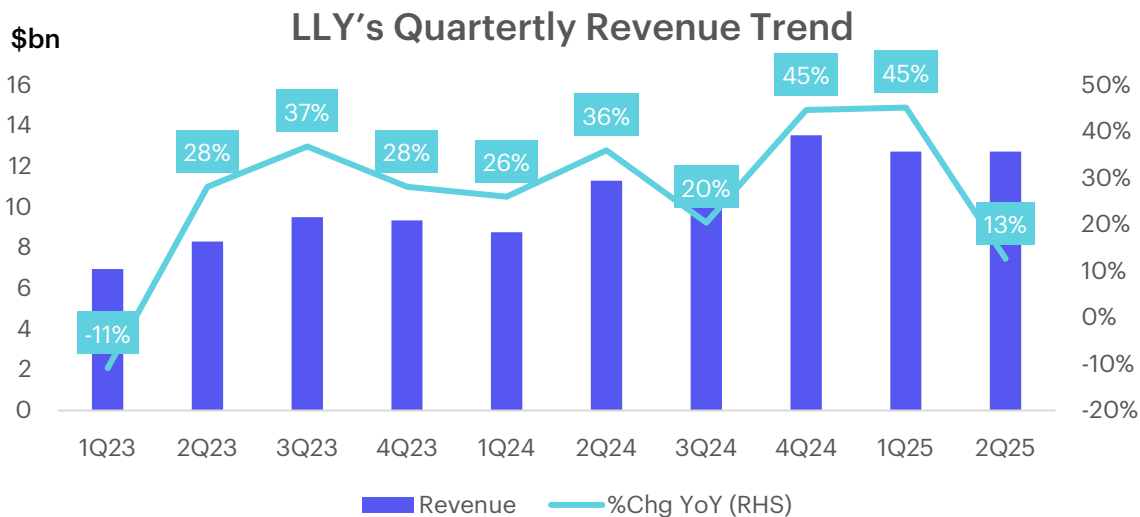
AAPL's Quarterly Margin Expansion Trend



- Apple (AAPL) เผยรายได้เพิ่มขึ้น 10% และกำไรโต 12% โดยมีแรงหนุนจากรายได้ iPhone +13% และรายได้จากส่วนบริการ (Services) ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ \$27.4bn
- ด้าน Tim Cook เผยบริษัทมีการเติบโตในทุกภูมิภาคทั่วโลก ทั้งในส่วนของ iPhone, Mac และ Services
- เราประเมินงบ AAPL และยอดขายที่ต่ำกว่าคาดนั้นมีแรงหนุนมาจากคำสั่งซื้อล่วงหน้า (Pull-in Demand) ก่อนที่จะเก็บ Tariff
- เรามองว่าแนวโน้มยังมีความน่ากังวลจาก 1) ค่าใช้จ่ายจาก Tariff ที่เพิ่มขึ้น โดย AAPL คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น \$1.1bn ในไตรมาสนี้ (ไตรมาสก่อน \$800mn) 2) การแข่งขันด้าน AI ที่ตามหลัง Peers แม้ว่าบริษัทจะลงทุนและเปิดรับการเข้าซื้อกิจการเพื่อเร่งการพัฒนา 3) อุปสงค์ผู้บริโภคที่ชะลอตัวกดดันยอดขายสมาร์ทโฟน
- ด้วยภาพแนวโน้มที่ไม่สดใส ทำให้ยังไม่แนะนำลงทุนใน AAPL

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

กลุ่ม Healthcare งบดี...แต่แนวโน้มน่ากังวล



Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

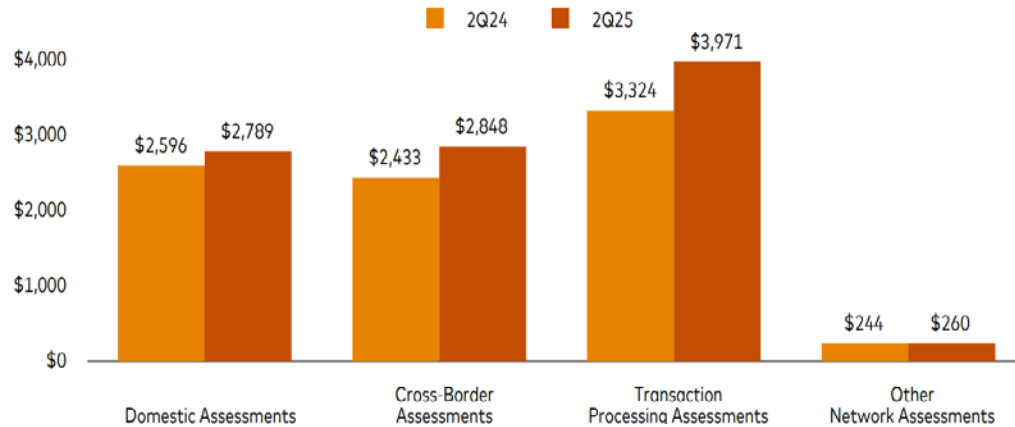
- Biogen (BIIB) เผยงบดีกว่าคาดและปรับเพิ่มคาดปี 25 ขึ้นหลังยาโรคอัลไซเมอร์ Leqembi มีอุปสงค์ที่ดี โดยเฉพาะในสหรัฐฯ
- Cigna (CI) และ CVS งบดี แต่แนวโน้มมีแรงกดดันจากต้นทุนการแพทย์ที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในส่วนประกัน Medicare Advantage
- ด้าน Eli Lilly มีพัฒนาการเชิงบวกในการพัฒนายาเบาหวาน Mounjaro โดยล่าสุดแสดงผลลัพธ์ที่ดีในการทดลองเทียบกับยา Trulicity
- นอกจากนี้ Trump ได้ส่งจดหมายไปยังบริษัทผลิตรายใหญ่ 17 แห่งทั่วโลก เพื่อเรียกร้องให้ราคายาในสหรัฐฯ เท่ากับราคาที่ประเทศอื่น ๆ จ่ายสำหรับยาเดียวกัน
- ภาพรวมแนวโน้ม Healthcare ยังมีแรงกดดันจาก 1) Sectorial Tariff ที่กลุ่ม Pharma เสี่ยงถูกเก็บภาษีในระดับสูง 2) นโยบายควบคุมราคายาของทรัมป์ที่กดดันรายได้และกำไร
- ด้วยแนวโน้มที่ยังไม่สดใส ทำให้เรายังไม่แนะนำลงทุนกลุ่ม Healthcare

Master Card ข้างหน้ายังมีความเสี่ยง ด้าน Coinbase เราองเห็นกำไรได้

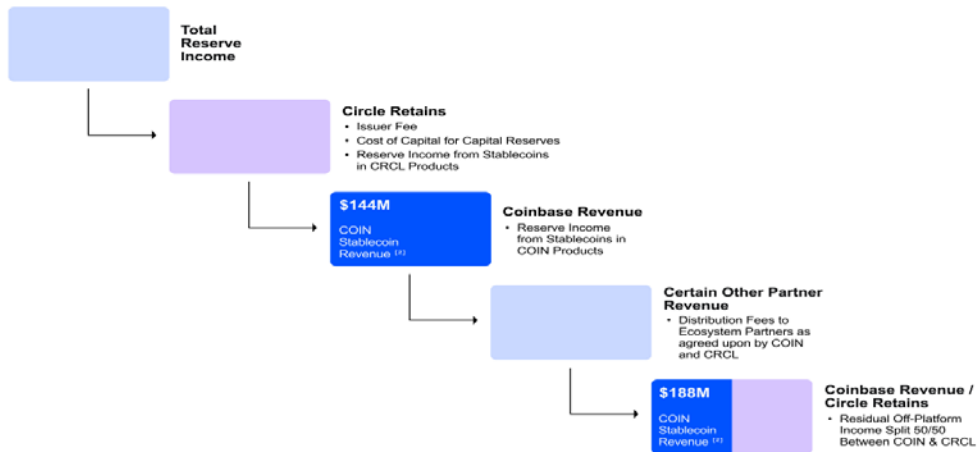


Master Card's Payment Network Key Metrics

(\$ in millions)



Coinbase's Illustrative USDC Gross Reserve Income Breakdown



Source: Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

- กลุ่ม Financial Services (Master Card, Coinbase) รายงานจบ 2Q25 ดังนี้
- **Master Card** เผยรายได้โต 16% YoY ด้านปริมาณการใช้จ่ายและจำนวนธุรกรรม โต 10% YoY ในขณะที่ Cross-border volume โต 13% YoY แต่ลดลงจาก 16% YoY ในไตรมาสก่อนหน้า
- ทั้งนี้ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน เพิ่มขึ้น 50 basis points เป็น 59.9%
- **Coinbase** เผยรายได้ลดลง 26% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 0.32% YoY โดยรายได้จากค่าธรรมเนียมลดลง 39% QoQ
- รายได้จากค่าบริการเพิ่มขึ้น 9% YoY โดยได้รับแรงหนุนจาก stablecoin USDC และบริการ Prime Financing
- โดยสรุปจบ Master Card สะท้อนภาพผู้บริโภคยังคงใช้จ่ายในไตรมาสที่ผ่านมา แต่อาจจะมาจาก Front-loading ในสินค้าบางกลุ่มก่อนการขึ้นภาษี ในระยะข้างหน้ายังน่าเป็นห่วงจากกำลังซื้อที่อ่อนตัวลง แนะนำชะลอการลงทุน
- ด้าน **Coinbase** ด้วยงบที่ออกมาอ่อนแอ ราคาหุ้นปรับตัวลดลงราว 10% เราองเห็นว่าสามารถเห็นกำไรได้ บนภาพ ปณ. ทรัมป์ ที่สนับสนุน Cryptocurrency และ Stable Coin ผ่าน Genius Act

กลุ่ม Consumer Staples ยังโตได้... แต่ระยะข้างหน้ายังมีความเสี่ยง



Unilever vs. Nestlé 1H 2025 Key Financial Metrics

Organic Growth	3.4%, 70 bps YoY	2.9%, 80 bps YoY
Volume Growth	1.5%, -110 bps YoY	-1.8%, 90 bps YoY
Price Growth	1.9%, 30 bps YoY	2.7%, 90 bps YoY
Gross Margin	45.7%, Flat YoY	46.6%, -60 bps YoY
Operating Margin	19.3%, -30 bps YoY	16.5%, -90 bps YoY

- Unilever รายงานผลประกอบการไตรมาสสอง มีรายละเอียดดังนี้
- ยอดขายโดยรวมเติบโต 3.4% YoY ซึ่งมาจากการเติบโตของปริมาณขาย 1.5% YoY และการขึ้นราคา 1.9% YoY
- การเติบโตหลักมาจากตลาดพัฒนาแล้วอย่างอเมริกาเหนือ 5.4% YoY และยุโรป 3.4% YoY ด้านตลาดเกิดใหม่ โดยเฉพาะในเอเชียแปซิฟิกและแอฟริกา มีการฟื้นตัวและเติบโต 3.5% YoY
- นอกจากนี้ บริษัทยังเพิ่มงบประมาณด้านการตลาดและการสร้างแบรนด์อีก 40 basis points เพื่อรักษาการเติบโต
- โดยหากเทียบกับ **Nestle** (Table) พบว่า ทั้งสองบริษัทยังมีการเติบโตทั้งในด้านยอดขายและการขึ้นราคา แต่เรามองว่าในระยะข้างหน้าจะไม่สามารถขึ้นราคาได้มาก จากกำลังซื้อที่อ่อนตัวลง
- ทั้งสองบริษัทได้รับผลกระทบจากต้นทุนที่สูงขึ้นส่งผลให้ margin ปรับตัวลดลง
- ด้วยภาพนี้ เรายังแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่ม Consumer Staples จากภาพอัตราค่าไรที่มีแนวโน้มถูกกดดันจากภาษีนำเข้า และกำลังซื้อที่อ่อนแอ

Source: Goldman Sachs, INVX Equity Strategy Research Team

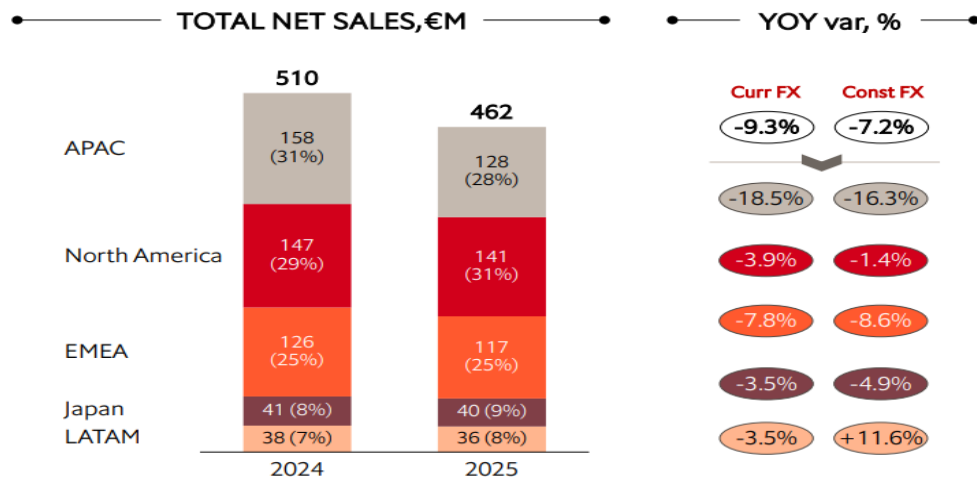
กลุ่ม Luxury และ Hotel งบอ่อนแอ... ทิศทางฟื้นตัวในจีนเป็นภาพผสม



Prada's 1H25 Retail Sales by Geography

€ mln % at constant fx	H1-24	H1-25	H1-25 vs. H1-24
Asia Pacific	774	838	+10%
Europe	682	728	+9%
Americas	387	424	+12%
Japan	309	326	+4%
Middle East	110	137	+26%
Total	2,263	2,453	+10%

Ferragamo's 1H25 Retail Sales by Geography



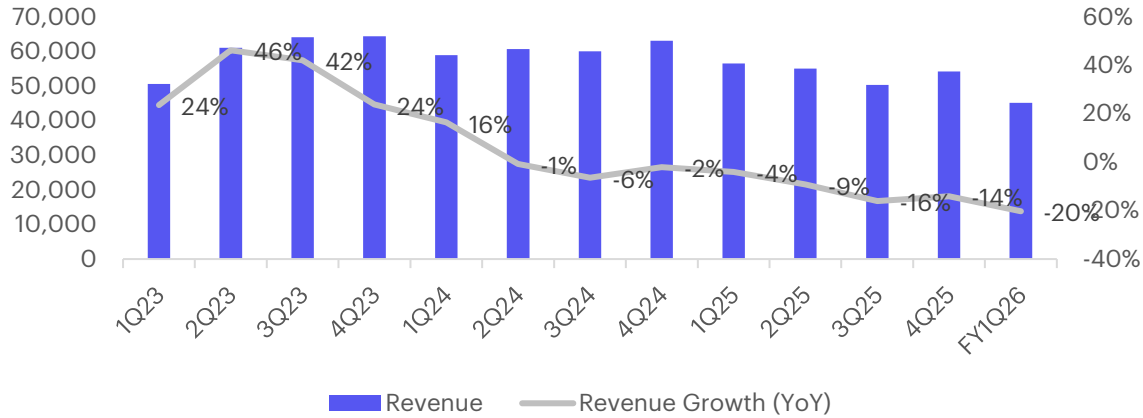
Source: Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

- Accor รายงานกำไรลดลงจากต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น ด้าน RevPAR เติบโต 4.6% YoY ในครึ่งปีแรก แต่คาดว่าจะชะลอตัวลงเหลือ 2-4% สำหรับทั้งปี
- Prada Group รายงานยอดขายโต 9% YoY ท่ามกลางเล็กน้อย ด้านยอดขายแบรนด์ Prada ลดลง 2% YoY ขณะที่แบรนด์ Miu Miu โต 40% YoY ท่ามกลาง
- ด้านยอดขายภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก (ซึ่งรวมถึงจีน) เติบโตขึ้น 8.3%
- Ferragamo รายงานผลขาดทุน ในขณะที่ตลาดคาดว่าจะกำไรเล็กน้อย โดยรายได้รวมลดลง 9.4% YoY
- ยอดขายในทุกภูมิภาคหลักลดลง โดยในเอเชียแปซิฟิกที่ลดลงมากที่สุดถึง 18%
- โดยสรุป ผลประกอบการชี้ในทิศทางเดียวกัน คือ ภาพกำลังซื้อที่อ่อนตัวลง
- ด้านยอดขายในจีนเป็นภาพผสม โดยเราเห็นยอดขายในหลายบริษัทกลุ่มสินค้าหรูหรามีสัญญาณการฟื้นตัวในจีน
- บนภาพเช่นนี้ หากต้องการลงทุนในกลุ่ม Luxury เราแนะนำ **LVMH** ที่มี Downside จำกัด และมีกลุ่มสินค้าที่หลากหลาย

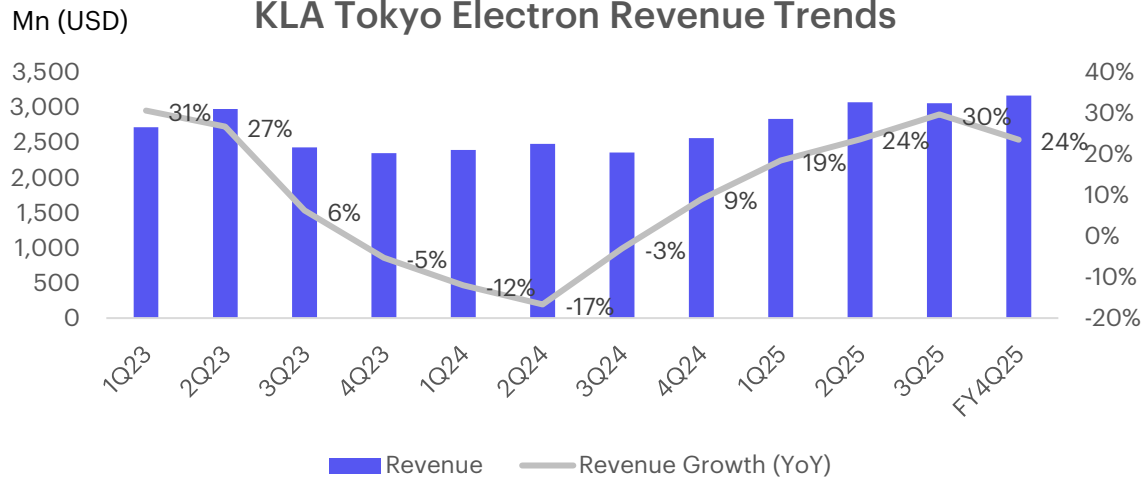
ผลประกอบการกลุ่มเซมิฯ มีทิศทางผสม ด้าน AI และเทคโนโลยีสูงยังดี



Tokyo Electron Revenue Trends



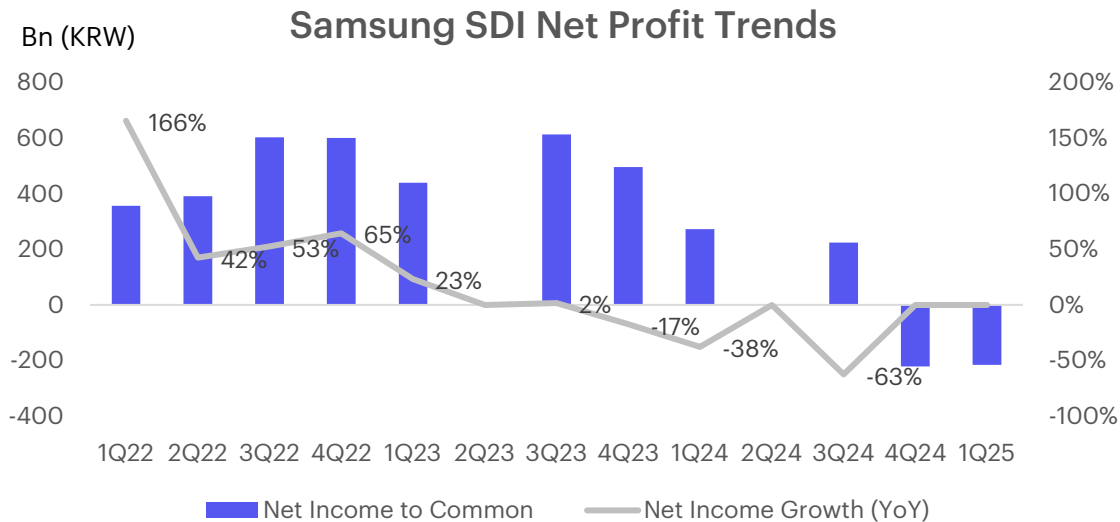
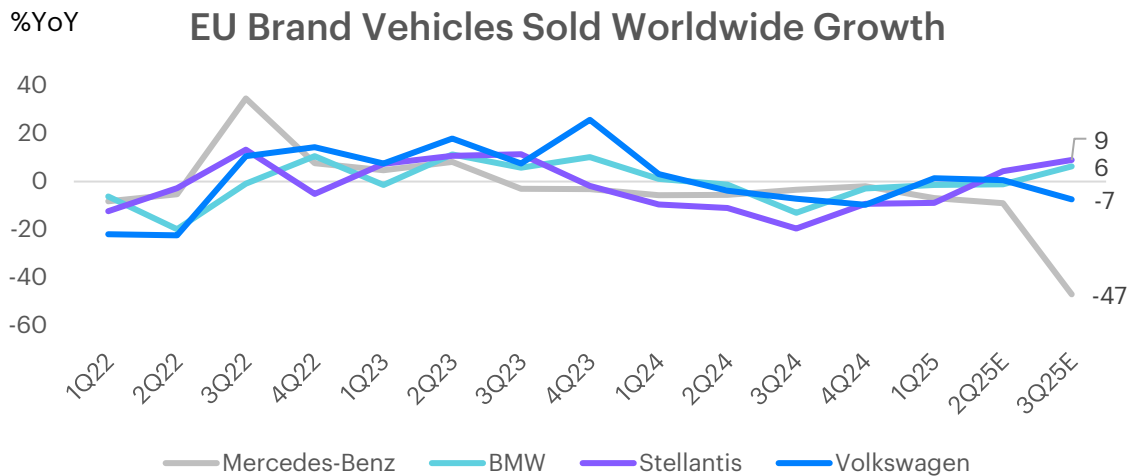
KLA Tokyo Electron Revenue Trends



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **Samsung** เผยหน่วยธุรกิจชิปรายงานผลกำไรลดลงอย่างมากถึง 94% เนื่องจากมาตรการควบคุมการส่งออกของสหรัฐฯ ส่งผลให้ชิป AI ที่ผลิตได้ขายไม่ออก อย่างไรก็ตามมีสัญญาณการฟื้นตัวใน 3Q25
- **Tokyo Electron** เผยงบออกมาตามคาด แต่ปรับลดคาดการณ์ผลกำไรตลอดทั้งปีลงเนื่องจากอุปสงค์การลงทุนที่อ่อนแอจากผู้ผลิตชิปขึ้นสูง บางรายและการใช้จ่ายในจีนที่ชะลอตัว
- ในทางตรงกันข้าม **KLA Corp.** งบดีกว่าคาด และให้คาดการณ์ว่ายอดขายในไตรมาสแรกจะเติบโตขึ้น เนื่องจากลูกค้า logic-chip จะลงทุนใน 2nm
- จากภาพนี้แม้ว่าอุตสาหกรรมเซมิฯโดยรวมจะได้รับผลกระทบจากอุปสงค์ที่ลดลง แต่ภาคส่วนที่เกี่ยวข้องกับ AI และเทคโนโลยีสูงยังคงมีแนวโน้มที่ดี
- เราประเมิน 1) จากภาพของ Samsung แะมอง SK Hynix ที่มีสถานะที่ดีกว่าจากยอดขายและการเติบโต 2) งบที่ดีของ KLA และ Tokyo Electron บ่งชี้ว่ากลุ่ม Chip Making tools ยังมีแนวโน้มเติบโตตามเซมิฯ ที่เกี่ยวข้องกับการ AI ทำให้เราแนะนำลงทุนใน AMAT, LRCX, KLAC, Tokyo Electron ในช่วงที่เราขายย่อตัวลง

จบกลุ่มรถยนต์และแบตเตอรี่ ยังมีปัจจัยกดดันจากภาษีสหรัฐฯ และกำลังซื้อในจีน



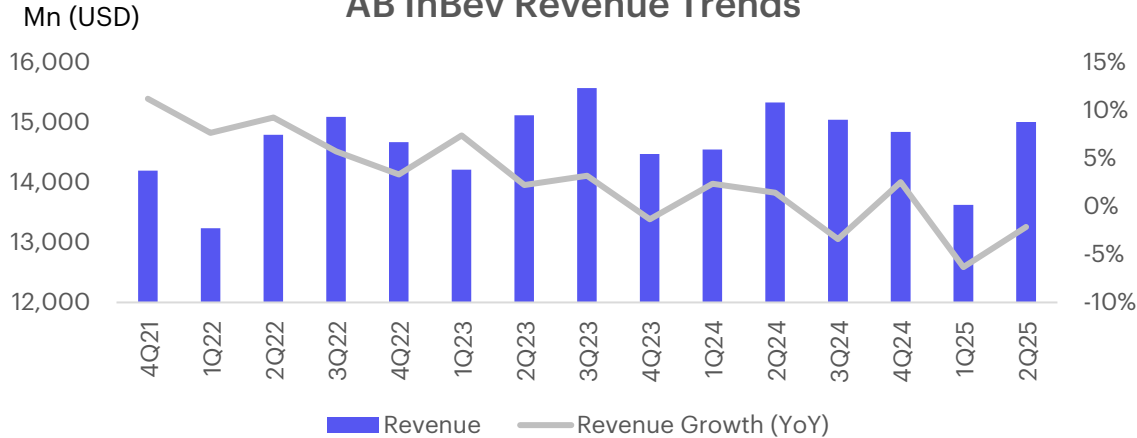
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **Ferrari** 2Q25 มียอดขายและจำนวนรถที่ส่งมอบลดลงเล็กน้อย ซึ่งต่ำกว่าที่คาดการณ์ อย่างไรก็ดี บริษัทยังยืนยันแนวโน้มเติบโตตลอดทั้งปี
- **BMW และ Renault** เผชิญอัตรากำไรจากการผลิตรถยนต์ลดลงใน 2Q25 จากผลกระทบของกำแพงภาษีของสหรัฐฯ และยอดขายที่ซบเซาในจีน ด้าน BMW ยืนยันเป้าหมายอัตรากำไรตลอดทั้งปีอย่างน้อย 5% แต่ Renault ได้ปรับลดเป้าหมายอัตรากำไรจากการดำเนินงานลง
- **Samsung SDI** ขาดทุนจากการดำเนินงาน -398 พันล้านวอน แย่กว่าที่คาดการณ์ จากกลุ่มแบตเตอรี่ EV และแบตเตอรี่ขนาดเล็ก มีความต้องการชะลอตัว นอกจากนี้ คาดว่าภาษี จะทำให้อัตรากำไรใน 2H25 ลดลง
- เรามองว่าอุตสาหกรรมยานยนต์ ยังเผชิญผลกระทบ 2 ด้านหลัก คือ 1) นโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และ 2) การชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน เน้นหุ้นที่มีความยืดหยุ่นสูง โครงสร้างต้นทุนแข่งขันได้ แผนปรับตัวชัดเจน และมีสัดส่วนรถยนต์พลังงานงานใหม่สูง เช่น TOYOTA BYD GEELY
- ส่วนกลุ่มแบตเตอรี่ CATL ยังเป็นหุ้นที่เราชอบ คาดว่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายลดการแข่งขันในจีน

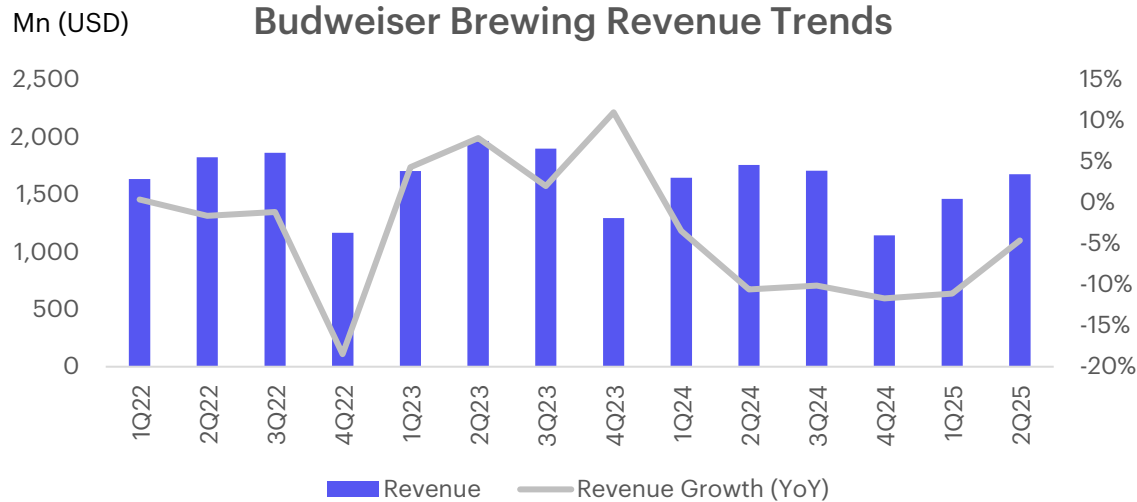
AB InBev และ Budweiser เฝ้าระวังภาวะชะลอตัวในตลาดเบียร์ในจีน



AB InBev Revenue Trends



Budweiser Brewing Revenue Trends



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **AB InBev** มียอดขายเบียร์ลดลง 1.9% โดยสาเหตุหลักมาจากผู้บริโภคในบราซิลและจีนลดการใช้ง่าย
- **Budweiser APAC** รายงานว่ากำไรลดลง 31% เนื่องจากยอดขายเบียร์ในจีนลดลง 7.4% โดยเฉพาะในร้านอาหารและสถานบันเทิง ซึ่งได้รับผลกระทบจากมาตรการของรัฐบาลจีนที่ต่อต้านการฟุ่มเฟือย
- ผลการดำเนินงานทั้ง 2 บริษัท ชี้ให้เห็นถึงความท้าทายโดยเฉพาะอย่างยิ่งจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปและการชะลอตัวทางเศรษฐกิจในตลาดสำคัญอย่างบราซิลและจีน
- อย่างไรก็ตาม AB InBev มีการเติบโตที่ดีขึ้นในตลาดอเมริกาเหนือซึ่งช่วยชดเชยการลดลงในภูมิภาคอื่นได้บางส่วน ขณะที่ Budweiser APAC มีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจในตลาดอินเดียและเกาหลีใต้
- จากภาพรวมนี้ บ่งชี้ว่ากำลังซื้อในจีนยังคงเห็นการฟื้นตัวได้ไม่สม่ำเสมอ ด้านแนวโน้มกลุ่มเครื่องดื่มในจีน ยังได้รับผลกระทบกำลังซื้อ และการแข่งขันสูง ทำให้เราเฝ้าระวังความเสี่ยงการลงทุนในกลุ่มเครื่องดื่มในจีน



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	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	กรอบราคาจากมุมมองด้าน		
															แนวรับ	แนวต้าน	
Apple Inc	USD	207.6	1.1	3,100,229	4.1	227.8	10%	0%	1%	18% 7%	31.3 49.8	0.5	-0.7		207.3	215.5	
Amazon.com Inc	USD	234.1	1.2	2,485,394	4.8	253.5	8%	7%	7%	42% 10%	34.4 8.9	0.0	0.2		218.9	234.9	
Biogen Inc	USD	128.0	0.8	18,767	3.9	169.6	33%	0%	2%	33% 3%	7.8 1.1	0.0	0.3		123.4	136.6	
Cigna Group/The	USD	267.4	0.5	71,429	4.7	371.8	39%	0%	-19%	142% 11%	9.4 1.7	2.1	0.6		279.4	321.8	
CVS Health Corp	USD	62.1	0.7	78,763	4.4	79.5	28%	0%	-10%	68% 15%	12.0 1.0	4.2	0.9		58.1	68.2	
Eli Lilly & Co	USD	740.1	0.8	701,391	4.5	960.7	30%	0%	-5%	87% 36%	57.7 39.1	0.7	2.2		744.3	818.0	
Mastercard Inc	USD	566.5	0.9	512,096	4.4	638.8	13%	0%	1%	16% 16%	39.2 68.6	0.5	1.6		548.3	572.4	
Coinbase Global Inc	USD	377.8	2.1	96,217	3.7	358.7	-5%	0%	8%	-47% 32%	55.5 11.4	0.0	-0.4		350.6	423.3	
KLA Corp	USD	879.0	1.6	116,244	3.9	875.2	0%	0%	-2%	65% 11%	27.1 28.4	0.8	0.7		887.1	949.8	
Applied Materials Inc	USD	180.1	1.5	144,498	4.2	205.7	14%	0%	-2%	9% 7%	21.1 7.7	0.8	-0.2		182.1	201.0	
Lam Research Corp	USD	94.8	1.6	121,312	4.3	110.6	17%	0%	-3%	51% 14%	23.6 11.9	1.0	-0.1		95.7	102.7	
Accor SA	EUR	44.7	1.2	10,940	4.6	53.9	21%	0%	1%	-7% 19%	20.0 2.3	2.8	0.5		45.4	50.4	
Renault SA	EUR	32.7	1.1	9,673	4.1	48.7	49%	0%	-16%	112% 41%	4.2 0.3	7.7	-0.2		29.3	43.8	
Salvatore Ferragamo SpA	EUR	5.0	1.1	841	2.3	5.1	2%	0%	-26%	85% 207%	N/A 1.2	0.6	0.9		5.0	5.4	
Ferrari NV	EUR	385.3	0.9	841	3.7	445.0	16%	-7%	-7%	6% 14%	47.2 19.0	0.7	0.5		399.8	452.3	
Anheuser-Busch InBev SA/NV	EUR	51.4	0.8	69,524	4.7	69.9	36%	-12%	7%	27% 12%	17.7 1.4	1.7	0.7		54.7	61.4	
Nestle SA	CHF	71.1	0.8	183,191	3.8	86.3	21%	-10%	-5%	4% 6%	15.4 5.4	4.3	1.5		71.1	81.1	
Unilever PLC	GBP	4,408.0	0.6	108,074	4.1	5016.1	14%	0%	-3%	29% 7%	17.5 6.8	3.6	1.1		4393.9	4534.2	
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	69,800.0	1.1	412,598,763	4.7	83500.0	20%	17%	31%	-9% 29%	14.2 1.2	2.0	-0.2		58547.5	72672.6	
Tokyo Electron Ltd	JPY	22,685.0	1.4	10,698,989	4.3	30227.3	33%	-18%	-6%	48% 17%	19.6 5.4	2.6	-0.3		26524.3	28212.2	
PRADA SpA	HKD	40.8	0.7	104,400	4.5	65.0	59%	-16%	-32%	6% 11%	14.1 2.7	3.8	0.4		45.5	52.0	
BYD Co Ltd	HKD	114.5	1.0	1,045,681	4.7	155.8	36%	-6%	29%	29% 21%	23.5 5.4	1.2	-0.5		114.7	134.6	
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	HKD	8.1	1.0	107,536	4.5	10.0	23%	5%	9%	2% 11%	17.9 1.3	4.4	-0.3		7.8	9.0	

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงศ์ วงศ์สินธม

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ 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 ขาย 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด



CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTCG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNT, TESCO, 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, SMT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

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

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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อมูลกล่าวประกอบด้วย

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, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNT, TESCO, TBN, 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, 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, NUT, 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, 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, TML, 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.