

วันที่ 22 เมษายน 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลง นำโดยตลาดสหรัฐฯ หลัง ปธน.ทรัมป์ เพิ่มความรุนแรงในการโจมตีนายเจอโรม พาวเวลล์ ทำให้นักลงทุนเริ่มกังวลถึงความเป็นอิสระของเฟด ในขณะที่ความขัดแย้งทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ก็ยังรุนแรงขึ้น หลังจีนเตือนประเทศอื่นไม่ให้ทำข้อตกลงกับสหรัฐฯ โดยมีผลกระทบต่อน้ำมัน ซึ่งยังทำให้สถานการณ์เยื้อง
- กระแสเงินในวันที่ 16 เม.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน เริ่มเห็นแรงซื้อ 3) มีแรงซื้อในกลุ่มโลเคมีค่าจากความเสี่ยงจากสงครามการค้า 4) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นยุโรปหลังแนวโน้มดีขึ้นจากแนวโน้มการเจรจาที่ชัดเจนขึ้น 5) กลุ่มสินค้าจำเป็นมีแรงขายจากผลกระทบของ Tariff ที่จะส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อ 6) มีแรงขายในกลุ่ม Healthcare จากความกังวลในการขึ้นภาษีนำเข้ายาของสหรัฐฯ 7) มีแรงขายในกลุ่ม Consumer Discretionary จากความกังวลด้านกำลังซื้อต่อสินค้าฟุ่มเฟือย เช่นเดียวกับกลุ่มพลังงาน
- สงครามการค้าจีน-สหรัฐฯ รุนแรงขึ้น จีนคาดว่าจะตอบโต้หากประเทศอื่นทำข้อตกลงที่กระทบผลประโยชน์ของจีน ขณะสหรัฐฯ ใช้ภาษีเป็นเครื่องมือกดดันผ่านพันธมิตร. การนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ ของจีนลดลงแรง โดยเฉพาะข้าวสาลี LNG และฝ้าย ส่วนการใช้จ่ายภาครัฐจีนพุ่งสูงสุดในรอบ 3 ปี. ยังเน้นหุ้นตั้งรับในกลุ่ม Domestic ที่ได้รับผลกระทบจาก Tariff จำกัด
- ส่งออกเกาหลีใต้ 20 วันแรก เม.ย. ลดลง 5.2% YoY โดยเฉพาะสหรัฐฯ และจีน สงครามการค้าและภาษีกดดันสินค้าเด่น เช่น รถยนต์ เหล็ก และน้ำมัน. แม้ชิปโต 10.7% แต่แนวโน้มยังเสี่ยง เน้นหลีกเลี่ยงหุ้นส่งออก.
- Huawei เตรียมส่งชิป AI 910C ซึ่งมีประสิทธิภาพใกล้เคียง Nvidia H100 ให้ลูกค้าในจีน หลังสหรัฐฯ จำกัดการเข้าถึงชิป AI ขั้นสูงของ Nvidia. ชิป 910C กลายเป็นตัวเลือกหลักของนักพัฒนา AI จีน แม้ยังมีข้อจำกัดด้านกำลังการผลิต. อุปทานชิปในประเทศที่เพิ่มขึ้นจะช่วยให้บริษัทจีนอย่าง Alibaba, Tencent, Baidu พัฒนา AI ได้ต่อเนื่อง.
- Tesla เลื่อนการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าราคาประหยัดรุ่น “E41” ในสหรัฐฯ ไปเป็นช่วง 3Q25-ต้นปี 26 จากเดิม 1H25 โดยยังไม่ระบุเหตุผลชัดเจน. ความล่าช้าอาจกระทบความเชื่อมั่นต่อธุรกิจใหม่ เช่น Robotaxi และโมเดลใหม่อื่นๆ ที่ยังไม่เป็นไปตามเป้า. ระยะสั้นยังเน้นหลีกเลี่ยงหุ้น Tesla จากแนวโน้มธุรกิจอ่อนแอและแรงกดดันจาก Tariff สหรัฐฯ.
- Amazon ระงับการเจรจาเช่าพื้นที่ศูนย์ข้อมูลในบางประเทศ แต่ยืนยันไม่มีการเปลี่ยนแปลงแผนขยายธุรกิจหลัก. ความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจและต้นทุน AI สูงอาจกระทบการลงทุน Data Center ทั่วทั้งกลุ่มเทคโนโลยี. ประเมินหุ้นกลุ่มเซมิฯ และเทคโนโลยียังผันผวนจากแรงกดดัน CAPEX, Trade War และ Tariff เน้นหุ้นตั้งรับในตลาดสหรัฐฯ.
- หุ้น Meituan และ JD.com ร่วงจากความกังวลเรื่องการแข่งขันเดลิเวอรี่ที่รุนแรงในจีน ซึ่งอาจกดดันกำไรจากต้นทุนที่สูงขึ้น. JD.com เร่งรื้อตลาดด้วยแผนจ้างไรเดอร์ 50,000 คนและแจกคูปองลดราคา ส่วน Meituan ตอบโต้ด้วยงบลงทุน 1 แสนล้านหยวน. แม้ระยะสั้นมีแรงกดดัน แต่ระยะยาวกลุ่ม China Internet ยังได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นและฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง
- CATL เปิดตัวเทคโนโลยีแบตเตอรี่ใหม่ ทั้งรุ่น Shenxing ชาร์จ 5 นาทีวิ่งได้ 520 กม., โซเดียมไอออนต้นทุนต่ำ, และรุ่นพลังงานคู่วิ่งได้ 1,000 กม. เทคโนโลยีล้ำหน้ากว่า BYD และพร้อมผลิตเชิงพาณิชย์ โดยมี Tesla, Ford เป็นพันธมิตรหลัก. เราคาดว่า CATL มีแนวโน้มเติบโตระยะกลาง-ยาวแข็งแกร่ง โดยเฉพาะหากทำไรต์ต่อหน่วยพื้นที่ตัวในช่วง 2H25.
- เราคาดว่าตลาดยังคงผันผวนในระยะสั้นจากปัจจัย Macro อย่าง Trade war มากกว่า Micro ซึ่งเป็นสิ่งที่ยากที่จะประเมินค่าที่ทรัมป์ ทำให้เราเน้นติดตามทิศทางและเน้นตั้งรับเป็นสำคัญโดยเน้น: 1) PM (TP: 157.1 USD) คาดงบดีกว่าคาดจากแรงซื้อเฉพาะตัวและมองผลกระทบ Tariff จำกัด 2) VZ (TP: 157 USD) มองผลกระทบ Tariff จำกัดและมีความผันผวนกับเศรษฐกิจน้อย**

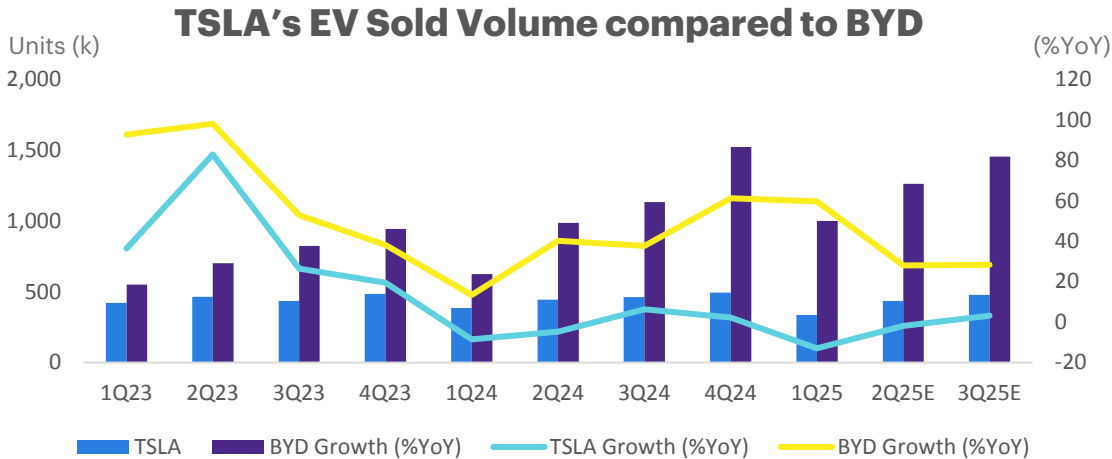
สรุปผลตอบแทนรายสินทรัพย์

	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	1,134.7	-1.4%	1.9	-1.0	33.1	-1.0%	Natural Gas	3.0	-7.1%	IT	-2.3%	Cronos	-2.1%
Singapore	3,759.2	1.0%	2.6	0.4	1.3	-0.5%	Oil - Brent	66.3	-2.5%	REIT	-1.7%	Ethereum	-1.0%
Malaysia	1,499.5	0.0%	3.8	9.7	4.4	-1.0%	Coffee	366.8	-2.3%	Cons Disc	-1.7%	Cardano	-0.8%
Indonesia	6,446.0	0.1%	7.0	1.6	16,805.0	-0.1%	Wheat	538.5	-1.9%	ICT	-1.6%	Dogecoin	0.2%
Philippines	6,138.0	0.1%	5.4	1.5	56.6	-0.2%	Palm oil	4,070.0	-1.1%	Real Estate	-1.2%	XRP	0.5%
Vietnam	1,207.1	-1.0%	3.0	0.0	25,894.0	-0.1%	Soybean meal	292.9	-0.9%	Energy	-1.2%	Bitcoin Cash	0.5%
India	34,609.7	1.5%	6.4	-3.8	85.1	-0.3%	Cotton	65.8	-0.8%	Healthcare	-1.1%	Binance Coin	0.9%
China	3,291.4	0.4%	1.7	1.4	7.3	-0.1%	Soybean	1,029.5	-0.7%	Utilities	-0.9%	TRON	2.1%
Hong Kong	21,395.1	Closed	3.1	Closed	7.8	0.0%	Sugar	17.8	-0.7%	Industrials	-0.9%	Litecoin	2.2%
Japan	34,279.9	-1.3%	1.3	-0.8	140.9	-0.9%	Copper	472.9	-0.2%	Cons Staples	-0.4%	Solana	2.3%
South Korea	2,488.4	0.2%	2.6	-2.0	1,420.4	-0.2%	Corn	481.8	-0.1%	Materials	-0.1%	Bitcoin	3.4%
Taiwan	19,106.2	-1.5%	1.6	0.0	32.4	-0.5%	Aluminium	2,347.8	0.0%	Financials	0.0%	Polkadot	3.9%
Australia	8,021.9	Closed	4.3	Closed	1.6	-0.6%	Rubber	291.8	0.3%	Style/Basket	%Chg DoD	Chainlink	4.0%
UK	8,275.7	Closed	4.6	Closed	0.7	-0.6%	Silver	32.7	0.4%			Avalanche	5.0%
Germany	21,205.9	Closed	2.5	Closed	1.7	-1.1%	Rice	13.5	0.6%			Polygon	5.6%
France	7,285.9	Closed	3.2	Closed	5.7	-1.1%	Gold	3,424.0	2.9%			ETF Thematics	
Switzerland	11,661.0	Closed	0.4	Closed	0.8	-0.9%	EU Coal	107.9	Closed	Global Cyclical	-0.8%		
Italy	35,980.4	Closed	3.6	Closed	1,681.6	-1.1%	Baltic Dry Index	1,261.0	Closed	Growth	-0.7%	Cloud & Big Data	-3.7%
Spain	12,918.0	Closed	3.1	Closed	144.5	-1.1%	EU Gas	35.7	Closed	Defensive	-0.7%	Semiconductor	-2.7%
Greece	1,642.2	Closed	3.4	Closed	295.9	-1.1%	Fixed Income		%Chg DoD	Asset Sensitive	-0.7%	Cybersecurity	-2.7%
US	5,158.2	-2.4%	4.4	8.6	98.3	-1.0%				Commodities	-0.6%	Rate Sensitive	-0.6%
Canada	24,008.9	-0.8%	3.2	10.3	1.4	0.0%	Global Inflation-linked		-0.5%	Domestic	-0.6%	Innovation	-1.5%
Mexico	53,758.8	1.4%	6.6	11.2	19.7	0.1%				U.S. Treasury	-0.4%	Low vol	-0.6%
Brazil	129,650.0	Closed	10.5	Closed	5.8	Closed	Global Investment Grade		-0.3%	Large	-0.5%	EV	-0.9%
Argentina	2,045,707.4	-6.1%	7.2	-7.2	1,096.4	-3.7%				Global HY	0.1%	High Dividend	-0.4%
World		-1.5%					Global Treasury		0.4%	Value	-0.4%	Clean Energy	-0.4%
DM		-1.3%								Thai Govt bond - 10yr	1.0%	Small	-0.2%
EM		0.3%											

Source: Bloomberg, InnovestX

Tesla เลื่อนการผลิต EV ราคาประหยัด...ผิดจากเป้าที่ Elon Musk สัญญาไว้

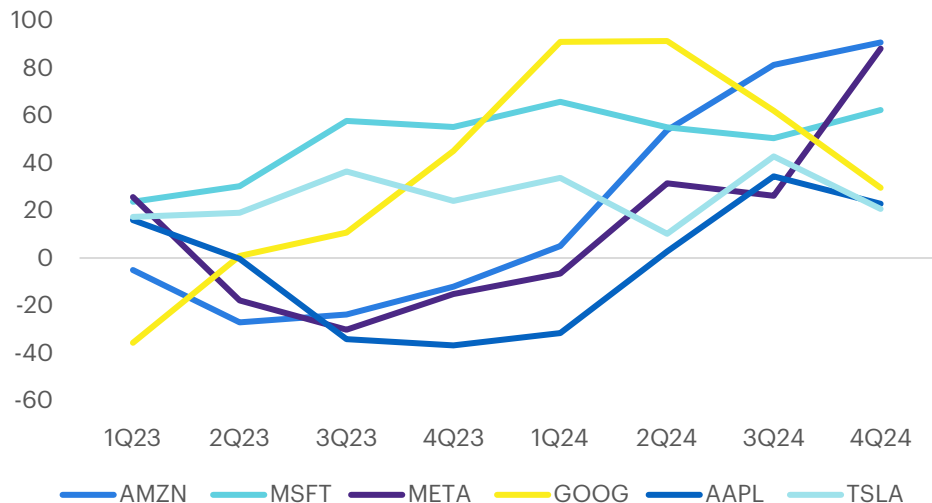
	เป้าที่เคยให้ไว้ ตอนเผยงบ 4Q24	สถานการณ์ปัจจุบัน
FSD (Full Self-Driving) แบบชำระเงินในออสติน	มี.ย.-25	เป็นไปตามแผน
FSD ในยุโรปและจีน	ปี 2025	On Plan (จีน-กำลังขอใบอนุญาต, ยุโรป- ยังไม่มีความคืบหน้า)
รถยนต์รุ่นราคาประหยัด เริ่มผลิต	1H25	ล่าช้า (คาดเริ่ม 3Q25 - ต้นปี 26)
Cybercab มีการผลิตจำนวนมาก	ปี 2026	NA
Cybercab เตรียมทดสอบ	ปลายปี 2025	NA
ธุรกิจจัดเก็บพลังงานโต	50% YoY ในปี 2025	บรรลุเป้าหมายแล้ว (โตกว่า 150% ใน Q1)



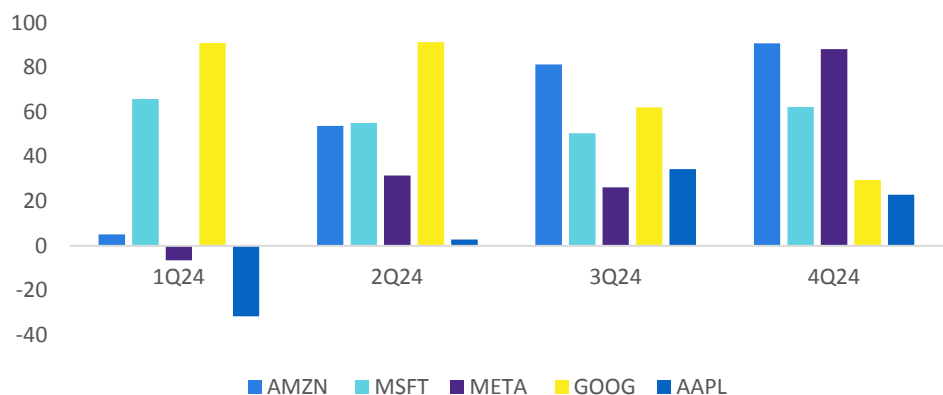
- Reuters เผย Tesla เตรียมเลื่อนการเปิดตัวและการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าราคาประหยัดรุ่นที่ผลิตในสหรัฐฯ อย่างไรก็ดียังไม่มีการระบุเหตุผลที่แน่ชัดสำหรับการเลื่อนการผลิตในครั้งนี้
- รุ่นรถยนต์ที่เลื่อนเป็น Model Y รุ่นราคาประหยัด ภายใต้รหัส “E41” ซึ่งมีขนาดเล็กลงและมีต้นทุนการผลิตต่ำกว่า Model Y รุ่นปรับปรุงใหม่ถึง 20%
- ด้านกำหนดการใหม่คาดว่าจะเริ่มผลิตในสหรัฐฯ ช่วง 3Q25 - ต้นปี 26 (เป้าหมายเดิมคือ 1H25)
- Tesla ยังตั้งเป้า 1) ผลิต Model Y รุ่นราคาประหยัด 250,000 คันในสหรัฐฯ ภายในปี 26 2) มีแผนที่จะผลิตรถยนต์รุ่นนี้ในจีน (คาดเริ่มปี 26) และยุโรป (ยังไม่มีกำหนดการ)
- เราเนะติดตามทิศทางงบ 1Q25 ในช่วงคืนนี้ โดยมองว่าตลาดจะโฟกัสที่ Guidance มากกว่าทิศทางของงบที่คาดว่าจะออกมาอ่อนแอหลังแนวโน้มธุรกิจหลักอย่าง EV ยังมีแรงกดดันจาก 1) ยอดขายที่ชะลอตัวลงในยุโรปและจีน 2) การแข่งขันในอุตสาหกรรม โดยเฉพาะจากคู่แข่งจีน 3) Tariff ในกลุ่มธุรกิจยานยนต์ที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุน
- ขณะที่หากมองที่ความคาดหวังต่อแนวโน้มธุรกิจใหม่ ในปัจจุบัน Tesla ไม่สามารถทำได้ตามเป้าที่ Elon Musk สัญญาในช่วง 4Q24 ไปหลายประเด็น เช่น การเลื่อนผลิตรถยนต์ราคาประหยัด ซึ่งภาพนี้ทำให้เราคาดว่าส่งผลกระทบต่อแนวโน้มธุรกิจใหม่อื่น เช่น Robotaxi และ New model ได้ด้วยเช่นกัน
- ระยะสั้นเรายังเนะหลักเล็งหลังมองแนวโน้มธุรกิจอ่อนแอ รวมถึงได้รับผลกระทบจาก Tariff ของทรัมป์ ทำให้ราคาหุ้นยังคงผันผวนและปรับตัวลงได้ในระยะถัดไป

AMZN ปรับเปลี่ยนแผน CAPEX Data Center...คล้ายกับ MSFT

US big tech's CAPEX Growth



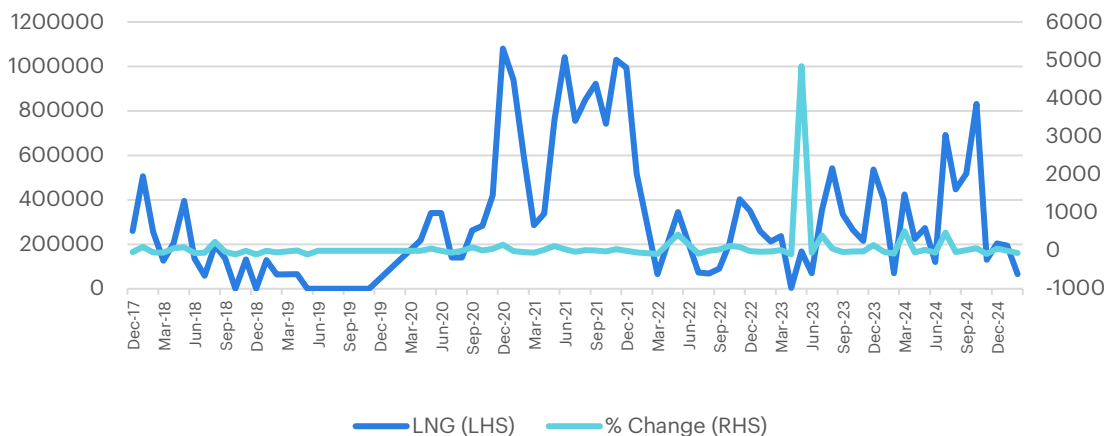
US Big Tech CAPEX trend in 2024 (\$bn)



- Wells Fargo เผย Amazon.com (AMZN) ได้ระงับการเจรจาเช่าพื้นที่ศูนย์ข้อมูลบางส่วน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในตลาดต่างประเทศ อย่างไรก็ตามทิศทางการระงับการลงทุนยังไม่ชัดเจน
- ขณะที่ AMZN ปฏิเสธรายงาน โดย Kevin Miller รองประธานฝ่ายของ AWS เผยเป็นเพียงการ digesting capacity (ช่วงเวลาประเมินสถานการณ์ เช่น ประเมินความต้องการและประสิทธิภาพการลงทุนที่เคยทำไป) และไม่มีการเปลี่ยนแปลงพื้นฐานหรือแผนขยายธุรกิจแต่อย่างใด
- เรามองว่าการระงับการเจรจาของ AMZN มีลักษณะคล้ายกับ MSFT มีการปรับแผน Data Center ขณะที่บริษัทอย่าง Meta, Google (Alphabet) และ Oracle ยังคงมีความเคลื่อนไหวในการเช่าพื้นที่ศูนย์ข้อมูลและคงเป้าหมายการลงทุนในปี 2025 ที่ระดับเดิม
- นอกจากนี้ เรามองว่าความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นอาจเป็นปัจจัยให้บริษัททบทวนแผนการใช้จ่ายเงินจำนวนมากที่ตั้งไว้สำหรับ Data center AI รวมถึงชิป Nvidia ที่มีราคาสูงได้
- การปรับลด CAPEX ของกลุ่มเทคโนโลยีสร้างความกังวลต่อ 1) แนวโน้มอุปสงค์ AI ที่ชะลอตัวลง 2) การปรับลดการลงทุนส่งผลให้กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และโรงไฟฟ้ามีความต้องการในการประมวลผลที่น้อยลง เช่น NVDA 3) Peers อาจทบทวนแผนการใช้จ่ายด้านทุนในด้านเดียวกัน
- ระยะสั้น เราประเมินว่าราคาหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และกลุ่มเทคโนโลยียังคงมีความผันผวนและฟื้นตัวได้ช้าโดยมีแรงกดดันหลักจากสงครามการค้า, Tariff ของทรัมป์ รวมถึงการปรับลด CAPEX
- ทำให้เราแนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่มเทคโนโลยีและเน้นตั้งรับมากขึ้นในตลาดสหรัฐฯ เราแนะนำ 1) Domestic: VZ CVS 2) Defensive: PFE UNH COST 3) Software: PANW 4) Stable Growth: PEP CL

จีนเดินเกมรุก สู้ศึกการค้า-กระตุ้นเศรษฐกิจภายใน

LNG Import from US

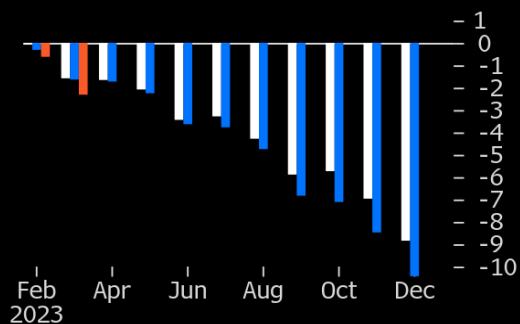


China's Broad Budget Deficit Soars in First Quarter

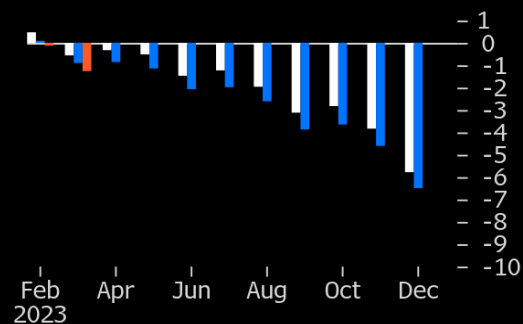
Fiscal gap widens as Beijing accelerates spending to offset tariff woes

■ 2023 ■ 2024 ■ 2025

Broad balance (trillion yuan)



General public budget balance



- สงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ รุนแรงขึ้นหลังล่าสุดจีนเตือนประเทศอื่นๆ ไม่ให้ทำข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ ที่อาจส่งผลกระทบต่อผลประโยชน์ของจีน โดยขู่ว่าจะใช้ "มาตรการตอบโต้" หากเกิดกรณีดังกล่าว
- ขณะที่ประเทศต่าง ๆ เตรียมเข้าเจรจากับสหรัฐฯ เพื่อขอลดหรือยกเว้นภาษีศุลกากร ส่วนรัฐบาลสหรัฐฯ วางแผนที่จะใช้การเจรจาภาษีเป็นเครื่องมือในการกดดันจีนผ่านประเทศที่เข้ามาเจรจา
- นอกจากนี้ ตัวเลขนำเข้าสินค้าโภคภัณฑ์ของจีนจากสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค. ลดลงอย่างมีนัยสำคัญในสินค้าบางกลุ่ม โดยไม่มีการนำเข้าข้าวสาลีและก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) อีกทั้งยังลดนำเข้าฝ้ายปรับตัวลดลงถึง 90%
- ทั้งนี้ การใช้จ่ายของรัฐบาลจีนในไตรมาสแรกเพิ่มขึ้น 5.6% YoY เป็น 9.26 ล้านล้านหยวน นับเป็นการเพิ่มขึ้นสูงสุดในไตรมาสแรกในรอบ 3 ปี
- แนะนำจับตาการประชุมโปลิติบูโรในเดือนนี้ โดยนายกรัฐมนตรีจีน Li Qiang เรียกร้องให้รักษาเสถียรภาพตลาดหุ้นและส่งเสริมการพัฒนาตลาดอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงการรักษาเสถียรภาพการจ้างงานและการค้าต่างประเทศ ตลอดจนส่งเสริมการบริโภคในประเทศ
- เรายังคงเน้นตั้งรับและเฝ้ามองกลุ่ม Domestic ที่มีผลกระทบจาก Tariff ของทรัมป์ที่จำกัด โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ แนะนำ Verizon, CVS, Pfizer, UnitedHealth, Costco, Pepsico, Colgate Palmolive , ตลาดหุ้นยุโรปแนะนำ Siemens, Carrefour, Metro, Deutsche Telekom, BNP Paribas, Enel, Iberdrola, ตลาดหุ้นจีนแนะนำ Xiaomi, JD.com, Hong Kong Exchange, Trip.com, China Mobile, Tencent, Alibaba

การส่งออกของเกาหลีใต้ซบเซา เช่นพืชสงครามการค้า

South Korea export to China and US

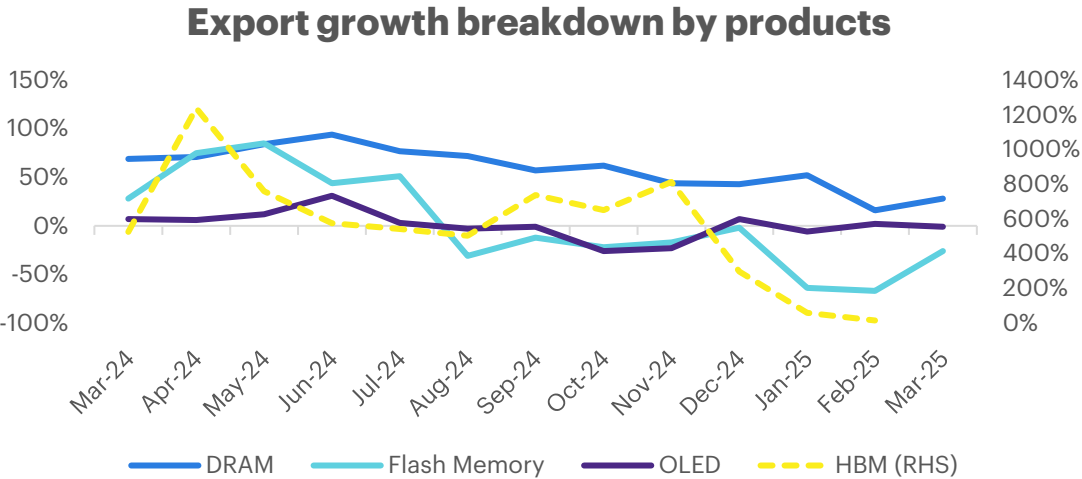


ข้อมูลการค้าเบื้องต้น (20 วันแรกของเดือน) ของเกาหลีใต้ในเดือน เม.ย. ซึ่งการส่งออก ลดลง 5.2%YoY โดยการส่งออกไปยังสหรัฐฯและจีนลดลง 14.3% และ 3.4% ตามลำดับ ขณะที่การส่งออกไปยังสหภาพยุโรปและไต้หวันเพิ่มขึ้น 13.8% และ 22%

ทั้งนี้ เกาหลีใต้มียอดขาดดุลการค้าอยู่ที่ 100 ล้านดอลลาร์ในเดือน เม.ย. โดยการนำเข้า ทั้งหมดลดลง 11.8% YoY และธนาคารกลางเกาหลีใต้เตือนว่าการเติบโตที่ลดลงในไตรมาสแรกเกิดจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ และความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศ

Bloomberg เดือน การส่งออกของเกาหลีใต้อาจเผชิญแรงกดดันจากสงครามการค้าทั้งทางตรงกับสหรัฐฯ และจีนที่เป็นคู่ค้าหลักของเกาหลีใต้ และผลกระทบทางอ้อมที่เกิดขึ้นในห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก เนื่องจากคู่ค้าต้องแบกรับภาระภาษีศุลกากรของตนเอง อาจส่งผลกระทบต่อ การส่งออกของเกาหลีใต้ได้เช่นกัน

- ภาพดังกล่าวสะท้อนถึงผลกระทบของสงครามการค้าต่อพลวัตการค้าโลก โดยการส่งออกถยนต์ลดลง 6.5% YoY ซึ่งรถยนต์และชิ้นส่วนรถยนต์เป็นสินค้าส่งออกที่ใหญ่ที่สุดของเกาหลีใต้ไปยังสหรัฐฯ การส่งออกเหล็กลดลง 8.7% YoY และการขายผลิตภัณฑ์น้ำมันลดลง 22% YoY
- ด้านการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ ถึงแม้จะเพิ่มขึ้น 10.7% YoY แต่ในระยะถัดไป เราประเมินว่าแนวโน้มยังคงมีแรงกดดันจากผลกระทบทางภาษีทั้งทางตรงและทางอ้อม รวมถึงความไม่แน่นอนในการเจรจาทางภาษีกับสหรัฐฯ ทำให้เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยง



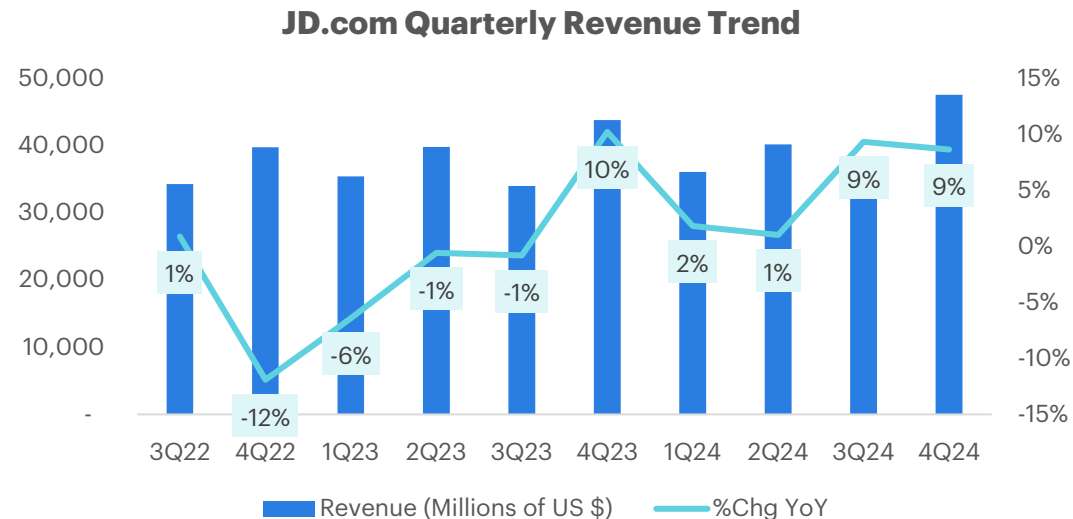
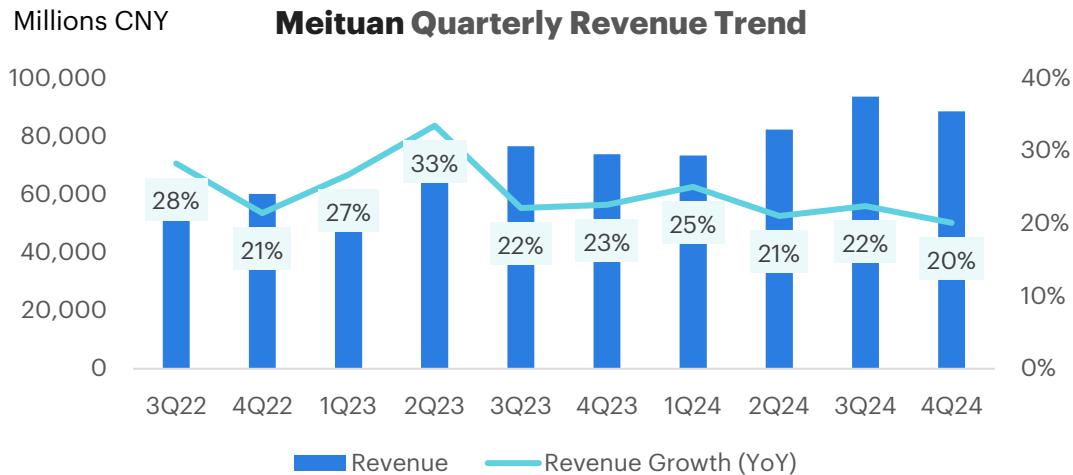
Source: Bloomberg, InnovestX

Huawei วางแผนที่จะผลิตชิป AI 910C ให้กับลูกค้าในจีน

Specification	Nvidia H20	Nvidia H100	Huawei 910B	Huawei 910C
Relative Performance	Less powerful than H100	High-end benchmark	Approx. half of 910C	Comparable to H100
Computing Power	Lower than H100	High (specific measure not provided)	Base unit	2× the 910B
Memory Capacity	Not specified	High (specific measure not provided)	Base unit	2× the 910B
Market Status	Recently restricted in China	Banned in China since 2022	Previous generation	Current flagship
AI Workload Support	Not specified	Advanced	Standard	Enhanced compared to 910B
Market Position	Previously primary chip for Chinese market	Flagship product (pre-B200)	Entry-level AI GPU	Positioned as H100 alternative for Chinese market
Manufacturing Process	Not specified	Not specified	Not specified	Some components using SMIC N+2 7nm process
Technology Advance	Not specified	Revolutionary when released	Standard	Evolutionary (not breakthrough)

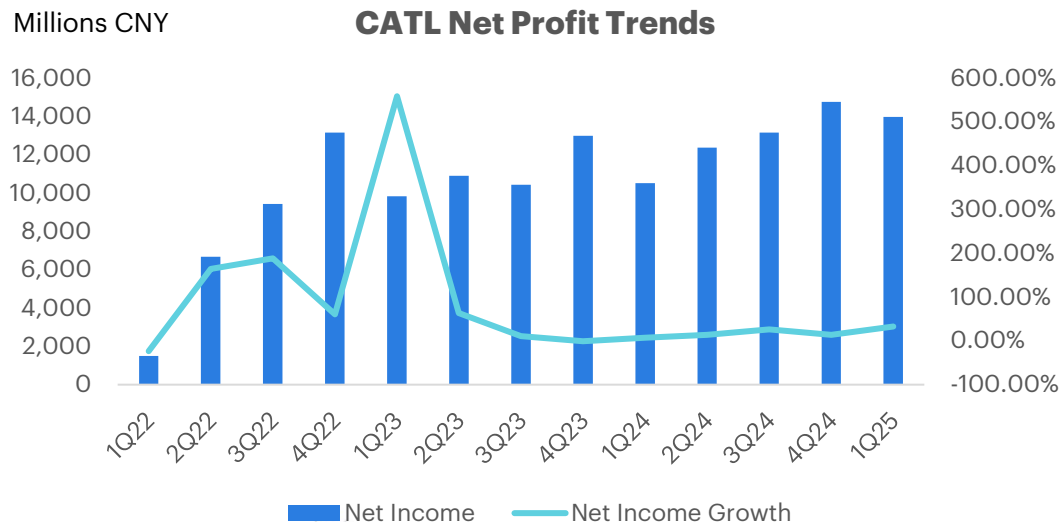
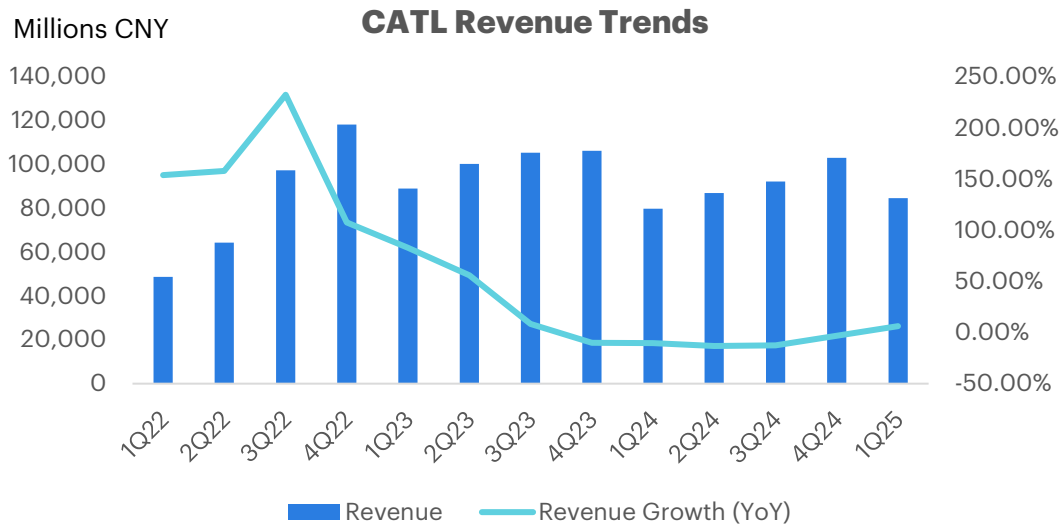
- Huawei เตรียมเริ่มการจัดส่งชิป AI รุ่น 910C ให้กับลูกค้าในจีนตั้งแต่เดือนหน้า โดยมีการจัดส่งบางส่วนไปแล้ว โดยชิป 910C เป็นการพัฒนาต่อยอดจากสถาปัตยกรรมเดิม ไม่ใช้การพัฒนาเทคโนโลยีที่ก้าวกระโดด ชิปนี้มีประสิทธิภาพทัดเทียมกับ Nvidia H100 โดยประกอบชิป 910B สองตัวเข้าด้วยกัน ทำให้มีกำลังประมวลผลและความจุหน่วยความจำเป็นสองเท่าของ 910B
- รัฐบาลสหรัฐประกาศว่าการขาย Nvidia H20 ในจีนจะต้องมีใบอนุญาตส่งออกสหรัฐฯ ตัดการเข้าถึงผลิตภัณฑ์ AI ขั้นสูงของ Nvidia เพื่อจำกัดการพัฒนาเทคโนโลยีของจีน บริษัท AI ของจีนจำเป็นต้องหาทางเลือกในประเทศทดแทน Nvidia H20 ซึ่งเคยเป็นชิป AI หลักที่ขายได้อย่างเสรีในตลาดจีน
- เรามองว่าชิป 910C ของ Huawei จะกลายเป็นฮาร์ดแวร์ตัวเลือกสำหรับนักพัฒนาโมเดล AI จีน แต่ยังมีปัญหาเรื่องปริมาณในการผลิตของ SMIC
- ประเด็นนี้ไม่ใช่ประเด็นใหม่แต่เป็นปัจจัยที่สร้างแรงกดดันให้กับผู้ผลิตชิป AI อย่าง NVDA, AMD, AVGO ซึ่งจีนคิดเป็นมากกว่า 10% ของรายได้ทั้งนี้ Ant Group ได้มีการใช้ชิปที่ผลิตภายในประเทศที่ราคาต่ำกว่า 20% ไปแล้วเพื่อลดการพึ่งพิงชิปจากสหรัฐ
- เรามองว่าการเพิ่มขึ้นของอุปทานชิป AI ในจีนจะช่วยให้ Alibaba, Tencent, Baidu สามารถพัฒนา AI ได้ต่อเนื่อง แม้จะเผชิญกับข้อจำกัดจากสหรัฐ

การแข่งขันธุรกิจจัดส่งอาหารในจีนรุนแรงขึ้น



- หุ้นของ Meituan และ JD.com ในตลาดฮ่องกงปรับตัวลดลงเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจจัดส่งอาหารและสินค้าแบบด่วนในจีน
- JD.com เพิ่มความรุกในตลาดส่งอาหาร 1) แผนจ้าง ไรเดอร์ประจำ 50,000 คน ในไตรมาสนี้ 2) รับผิดชอบค่า ประกันสังคม ให้ไรเดอร์ 3) ตั้งเป้ารายได้สุทธิต่อธุรกิจเดลิเวอรี่ไม่เกิน 5% จำนวนคำสั่งซื้อของ JD เพิ่มขึ้นกว่า 5 เท่าในช่วงที่ผ่านมา โดยแจกคูปองลดราคา 66% จำนวนแสนใบ
- ผังของ Meituan ได้กลับ ด้วยการขยายโปรฯ ชื่อ 1 แคม 1 เป็น 3 วัน และทุ่มงบ 100,000 ล้านหยวน ภายใน 3 ปี เพื่อสนับสนุนร้านอาหารและผู้บริโภค
- เราประเมิน**ในระยะสั้น** การแข่งขันราคาระหว่างแพลตฟอร์มอาจทำให้ต้นทุนดำเนินการสูงขึ้น กดดัน ส่วนต่างกำไร (margin) ของทั้งกลุ่มอีคอมเมิร์ซจีนอย่าง JD, Meituan และ Ele.me (ของ Alibaba) ในปี 2025 ประกอบกับยังความเสี่ยงเพิ่มเติมจากสงครามการค้าและความไม่แน่นอนจากต่างประเทศ
- แต่อย่างไรก็ดี**ในระยะยาว** กลุ่ม China Internet ยังมีปัจจัยบวกจาก 1) มาตรการสนับสนุนการบริโภคของจีน 2) กลุ่มบริษัทชั้นนำในจีนมีสถานะทางการเงินที่ไม่ได้อ่อนแอเมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้านี้ ซึ่งถือว่าเป็นแรงช่วยในการลดผลกระทบจากปัจจัยภายนอกได้ เรายังแนะนำสะสมหุ้นอย่าง JD.com, Alibaba, และ Xiaomi ในช่วงที่ราคาปรับตัวลง

CATL เปิดตัวนวัตกรรมแบตเตอรี่ EV ล่าสุดในงาน Tech Day ที่เซี่ยงไฮ้



- CATL ผู้ผลิตแบตเตอรี่สำหรับยานยนต์ไฟฟ้า (EV) รายใหญ่ที่สุดของโลก ได้เปิดตัวเทคโนโลยีแบตเตอรี่รุ่นล่าสุดในงาน Tech Day ที่จัดขึ้นที่เซี่ยงไฮ้เมื่อวันจันทร์
- แบตเตอรี่ Shenxing รุ่นอัพเกรด: ให้ระยะทางขับขี่ 520 กิโลเมตร (323 ไมล์) จากการชาร์จเพียง 5 นาทีเหนือกว่าระบบของ BYD ที่เพิ่งเปิดตัวซึ่งให้ระยะทาง 400 กิโลเมตรจากการชาร์จในเวลาใกล้เคียงกัน มีเป้าหมายเป็นมาตรฐานใหม่ของแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้า
- แบตเตอรี่โซเดียมไอออน Naxtra: พร้อมสำหรับการผลิตเชิงพาณิชย์ ให้ระยะทาง 200 กิโลเมตรสำหรับรถไฮบริด และ 500 กิโลเมตรสำหรับรถ EV ซึ่งต้นทุนต่ำและปลอดภัยสูงกว่าแบตเตอรี่ลิเธียม
- แบตเตอรี่พลังงานคู่ (Dual-Power Batteries): ที่มีระยะทางสูงสุดถึง 1,000 กม. ต่อการชาร์จหนึ่งครั้ง
- แบตเตอรี่ของ CATL ใช้ในรถ EV หลากหลายยี่ห้อ โดยมี Tesla เป็นลูกค้ารายใหญ่ และมีข้อตกลงการอนุญาตใช้เทคโนโลยีกับ Ford
- ภาพรวม CATL แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการพัฒนานวัตกรรมที่อาจขยายไปสู่อุตสาหกรรมอื่นได้ เช่น อากาศยานขึ้นลงแนวดิ่ง (eVTOL) ซึ่งบริษัทกล่าวว่าสามารถบินได้ไกลถึง 250 กิโลเมตร ด้วยความเร็ว 200 กิโลเมตรต่อชั่วโมง
- เรายังคงมองว่า CATL เป็นหุ้นที่มีแนวโน้มระยะกลางถึงยาวที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะหากเห็นการฟื้นตัวของกำไรต่อหน่วย (Unit GP) ใน 2H25 อาจเห็นผลประกอบการเร่งตัวได้ดี

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth	P/E	P/B	Div Yield			กรอบราคาจากมุมมอง	
	(Local Currency)			USD	Rating	Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	FY25F	FY25F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
Tesla Inc	USD	227.5	1.6	731,758	3.6	314.0	38%	-12.2%	-12.2%	18%	37%	93.9	10.5	0.0	-0.3	220.7	293.5
Amazon.com Inc	USD	167.3	1.2	1,775,661	4.8	253.4	51%	-12.1%	-12.1%	23%	21%	24.1	6.3	0.0	0.2	162.1	209.0
Verizon Communications Inc	USD	42.9	0.6	184,170	3.8	47.0	10%	-5.4%	-5.4%	12%	3%	9.4	1.9	6.3	1.6	42.0	45.9
CVS Health Corp	USD	65.2	0.8	82,270	4.4	75.5	16%	-3.8%	-3.8%	61%	17%	12.6	1.1	4.0	0.9	64.2	70.8
Pfizer Inc	USD	22.0	0.5	124,999	3.8	29.5	34%	-13.0%	-13.0%	108%	3%	7.5	1.4	7.6	0.5	20.5	26.5
UnitedHealth Group Inc	USD	425.3	0.5	387,145	4.7	574.9	35%	-18.8%	-18.8%	67%	20%	15.4	3.9	1.9	0.5	447	623
Costco Wholesale Corp	USD	957.8	0.8	424,947	4.2	1,055.6	10%	1.3%	1.3%	9%	10%	59.0	17.1	1.3	-0.1	901	998
Palo Alto Networks Inc	USD	160.1	1.2	105,969	4.3	213.1	33%	-6.2%	-6.2%	-20%	14%	57.4	24.3	0.0	-1.0	150.2	189.4
PepsiCo Inc	USD	142	0.5	194,356	3.6	161.5	14%	-5.5%	-5.5%	19%	7%	17.4	9.4	3.7	2.1	139	153
Colgate-Palmolive Co	USD	95	0.4	76,810	3.8	97.0	2%	1.1%	1.1%	4%	8%	26.5	94.2	2.1	13.3	88.5	96.9
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	110	1.3	2,101,351	5.0	161.7	47%	-14.0%	-14.0%	N/A	13%	13.3	1.9	0.7	-0.5	93.7	143.9
Tencent Holdings Ltd	HKD	455	1.1	4,189,375	4.8	618.4	36%	-8.5%	-8.5%	26%	12%	19.1	4.1	1.0	0.0	418.6	540.9
Baidu Inc	HKD	82	1.2	229,291	4.4	106.5	0.3	-9.1%	-1.1%	N/A	8%	8.6	0.8	0.0	-0.7	73.6	99.1
J D.com Inc	HKD	130	1.5	229,291	4.9	211.5	63%	-19.2%	-4.5%	N/A	8%	8.2	1.4	2.7	-0.6	127.5	177.0
Xiaomi Corp	HKD	43.5	1.0	377,565.9	4.8	63.3	0.5	-0.1	0.3	N/A	0.3	43.5	5.5	0.3	-0.5	35.1	58.8
Contemporary Amperex Technolog	RMB	228.5	0.9	100,6219.8	4.9	337.7	0.5	-0.1	-0.1	0.3	0.2	19.6	4.2	1.7	-0.3	203.5	269.7

Source: Bloomberg, InnovestX

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ GLOBAL MORNING ROUTINE



สิริชัย วงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



รณาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเป็นประโยชน์ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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, SHR, SICT, 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.