

วันที่ 30 เมษายน 2568

GLOBAL Morning Routine

 Innovest^x Research



MARKET color



บทสรุป

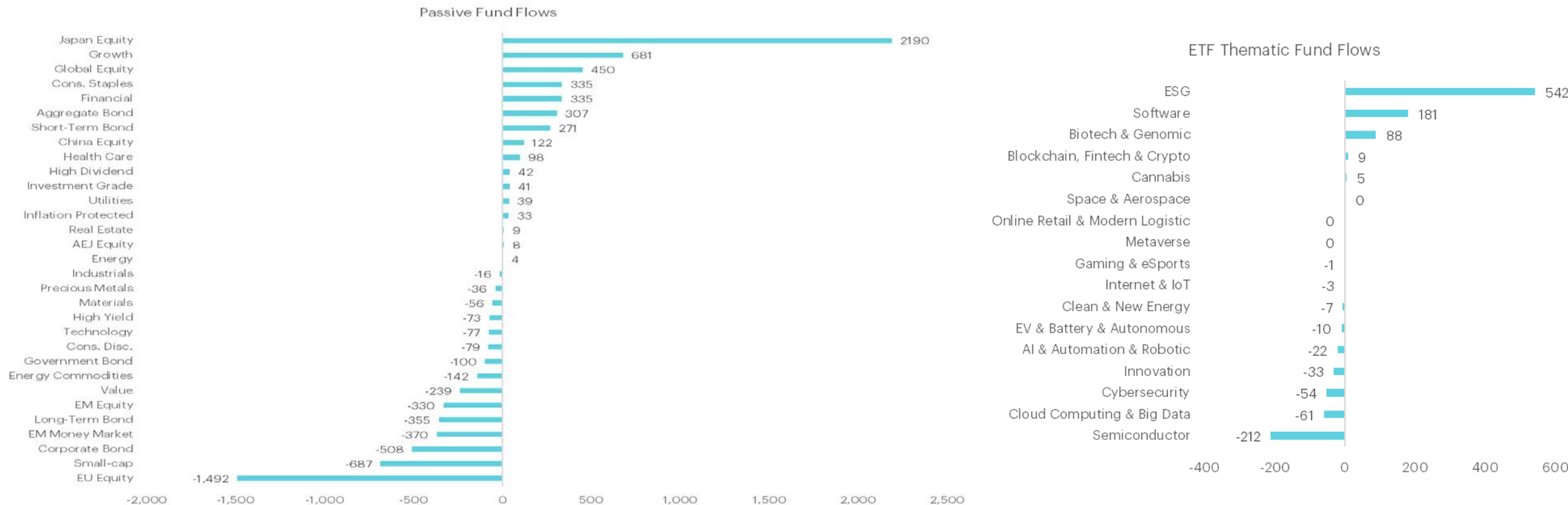
- ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นทั่วโลก นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ เทรดผันผวนแต่ยังปิดบวกเล็กน้อย ขณะที่นักลงทุนรอประเมินผลประกอบการของบริษัทต่าง ๆ ข้อมูลเศรษฐกิจ และความคืบหน้าในนโยบายการค้า โดยผลประกอบการหลายบริษัท ชี้ภาพเศรษฐกิจกำลังโลกเปราะบางจากความไม่แน่นอนทางการค้า นอกจากนี้ สหรัฐฯ กลับลำแข็งข้อกับจีนอีกครั้ง แม้เคยส่งสัญญาณอยากเจรจา พร้อมผ่อนคลายนโยบายภาษีกลุ่มรถยนต์
- กระแสเงินในวันที่ 28 เม.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน 2) กระแสเงินในจีนผันผวน มีแรงซื้อจากผลประกอบการ 1Q25 ที่ฟื้นตัว 3) มีแรงซื้อในตลาดญี่ปุ่น 4) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยี เริ่มมีแรงซื้อกลับในกลุ่ม Software แต่ขายใน Semiconductor 5) มีแรงขายในโลหะมีค่าจากตลาดหุ้นฟื้นตัวทำให้ตลาดขายทองคำ โลหะมีค่าโดยเฉพาะทองคำ 6) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินจากประเด็นภาษีที่คลี่คลายมากขึ้น 7) มีแรงซื้อในหุ้นธีม Growth เพราะตลาดต้องการการเติบโตในช่วงเวลาที่มีความผันผวนและอาจจะต้องการความเร็วเมื่อตลาดฟื้นตัว
- SNAP และ SPOT รายงานรายได้ 1Q25 ต่ำกว่าคาดจากการเติบโตของสมาชิก แต่หุ้นปรับลงหลังแนวโน้ม 2Q ยังไม่ชัดเจน โดย SNAP ไม่ให้ guidance และ SPOT มีกำไรต่ำกว่าคาดจากต้นทุนสูง แม้รายได้และผู้ใช้งานยังแข็งแกร่ง แต่เศรษฐกิจที่ชะลอยังเป็นความเสี่ยงต่อโฆษณาและมาร์จิ้น โดยเน้นนำมองหุ้นแพลตฟอร์มขนาดใหญ่อย่าง NFLX และ GOOGL ที่ได้เปรียบด้านการแข่งขันและฐานการเงินมั่นคงกว่า
- กลุ่ม Payment รายงานงบ 1Q25 ต่ำกว่าคาดจากปริมาณชำระเงินที่โต โดยเฉพาะข้ามพรมแดน แม้แนวโน้มแต่ละบริษัทต่างกัน เช่น PYPL ระมัดระวังเศรษฐกิจ ส่วน V มองผู้บริโภคยืดหยุ่น และ SOFI ได้แรงหนุนจากแนวโน้มนโยบายทรัมป์ ระยะสั้นกลุ่มนี้ยังได้อานิสงส์จากความผ่อนคลายด้าน Tariff แต่ระยะกลาง-ยาวยังต้องระวังจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและต้นทุนสินค้าที่สูงขึ้น.
- กลุ่ม Hospitality และ F&B ให้แนวโน้มระมัดระวังหลังเผชิญแรงกดดันจากเศรษฐกิจชะลอและความเสี่ยง Tariff โดยแม่ Hilton และ Booking งบ 1Q25 ออกมาดี แต่ปรับลดคาดการณ์ทั้งปี ขณะที่ F&B อย่าง SBUX และ KHC เพยอดขายลดและมองอนาคตท้าทาย ด้าน KO ยังแข็งแกร่งจากการขึ้นราคาสินค้าได้ เราประเมินว่ากลุ่มบริโภคนิยมยังมี Downside ต่อทั้งรายได้และมาร์จิ้น แต่กลุ่มสินค้าจำเป็นยังถูกทนทานกว่า หากตลาดกลับมากังวลเรื่อง Tariff.
- ผลประกอบการบริษัทจีนไตรมาสนี้ออกมาดี นำโดยกลุ่มเทคโนโลยีและอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัวจากมาตรการกระตุ้นของรัฐ ขณะที่กลุ่มผู้บริโภคยังอ่อนแอจากเศรษฐกิจไม่ฟื้นเต็มที่ โดยเฉพาะตลาดพรีเมียมและสินค้ากีฬา ภาพรวมชี้ว่าเศรษฐกิจจีนยังไม่แข็งแกร่งแต่เริ่มมีสัญญาณบวก โดยอุตสาหกรรมที่พึ่งพาการลงทุนในประเทศและไม่เกี่ยวข้องกับผู้บริโภคสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบน้อยกว่า เช่น BYD, HKEX, Trip.com
- กลุ่มธนาคารจีนมีกำไรลดลงจากปีก่อนจากแรงกดดันด้าน NIM ที่แคบลง ค่าธรรมเนียมลด และความเสี่ยงสินทรัพย์จากภาคอสังหาริมทรัพย์ แม้หนี้เสียยังทรงตัว ภาพรวมธุรกิจธนาคารยังมีเสถียรภาพแต่ไม่โตเร็ว โดยมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันเพิ่มเติมจากการลดดอกเบี้ยและสงครามการค้า ภาพรวมยังไม่แนะนำลงทุนในกลุ่มแบงก์จีน และมองว่า HKEX น่าสนใจกว่าในช่วงนี้.
- **ระยะสั้น ตลาดคลายความกังวลจากประเด็นภาษีหลังสหรัฐฯ และจีนมีแนวโน้มเจรจากันมากขึ้น ประกอบกับสหรัฐฯ เริ่มเจรจาท้าทายกับประเทศอื่นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามเราแนะนำถึงกำไรอย่างระมัดระวัง หลังมองภาพการลงทุนในระยะกลาง-ยาว ยังคงมีความเสี่ยงในเรื่อง Tariff เนื่องจากท่าทีสหรัฐฯ และจีนยังคงมีความไม่แน่นอน ประกอบกับการเก็บภาษีแต่ละกลุ่ม ไม่ได้ถูกยกเลิกลง ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำให้ถือหุ้นที่คาดหมายงบ 1Q25 ดีและมีผลกระทบจาก Tariff ที่น้อยอย่าง 1) META (TP: 157.1 USD) 2) HKEX (TP: 402 HKD) ที่ได้ประโยชน์จากมูลค่าการซื้อขายในตลาดหุ้นที่เพิ่มขึ้นในปี**

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	1,171.1	1.0%	1.9	0.0	33.4	-0.8%	Corn	460.5	-3.2%	Energy	-0.3%	Bitcoin Cash	-7.1%
Singapore	3,805.2	-0.2%	2.5	-0.8	1.3	-0.1%	Oil - Brent	64.3	-2.4%	Industrials	0.3%	Polygon	-3.3%
Malaysia	1,515.6	-0.4%	3.7	1.4	4.3	-0.8%	Coffee	412.7	-2.1%	Materials	0.3%	Solana	-3.2%
Indonesia	6,749.1	0.4%	6.9	-2.0	16,762.0	-0.6%	Wheat	505.8	-1.9%	ICT	0.3%	Cardano	-2.1%
Philippines	6,252.2	0.0%	5.1	-1.0	56.2	-0.5%	EU Gas	31.7	-1.5%	Cons Disc	0.4%	Dogecoin	-1.7%
Vietnam	1,226.3	0.0%	3.1	2.0	25,994.0	0.0%	Sugar	17.6	-1.2%	Cons Staples	0.5%	Litecoin	-1.6%
India	34,785.6	0.1%	6.4	-1.9	85.3	0.3%	Soybean	1,041.0	-1.0%	Real Estate	0.5%	Avalanche	-1.6%
China	3,286.7	-0.1%	1.6	-1.5	7.3	-0.2%	Gold	3,317.4	-0.8%	IT	0.6%	Cronos	-1.4%
Hong Kong	22,008.1	0.2%	3.0	-6.5	7.8	0.0%	Palm oil	4,010.0	-0.7%	REIT	0.6%	Chainlink	-1.2%
Japan	35,840.0	Closed	1.3	Closed	142.3	0.2%	Silver	32.9	-0.7%	Financials	0.6%	Polkadot	-0.9%
South Korea	2,565.4	0.6%	2.6	2.0	1,434.3	-0.2%	Copper	482.3	-0.4%	Healthcare	0.7%	Ethereum	-0.7%
Taiwan	20,232.6	1.0%	1.6	0.0	32.2	-0.7%	Baltic Dry Index	1,398.0	-0.4%	Utilities	0.7%	Bitcoin	-0.5%
Australia	8,287.9	1.0%	4.2	2.1	1.6	0.7%	Rice	12.5	-0.3%			Binance Coin	1.1%
UK	8,463.5	0.5%	4.5	-2.9	0.7	0.2%	Cotton	66.4	0.0%		%Chg	TRON	2.5%
Germany	22,425.8	0.7%	2.5	-2.4	1.7	0.3%	EU Coal	105.1	0.5%	Style/Basket	DoD	XRP	4.2%
France	7,555.9	-0.2%	3.2	-0.2	5.8	0.3%	Soybean meal	290.5	1.2%	Commodities	-0.5%		
Switzerland	12,066.7	0.3%	0.4	-3.5	0.8	0.5%	Aluminium	2,453.3	1.4%	High Beta	0.2%		ETF
Italy	37,874.8	1.1%	3.6	-2.2	1,700.5	0.3%	Natural Gas	3.4	6.8%	Global Cyclical	0.2%	Thematics	DoD
Spain	13,366.9	-0.7%	3.1	-0.3	146.1	0.3%	Rubber	290.8	Closed	Asset Sensitive	0.3%	Genomic	-0.2%
Greece	1,709.6	0.5%	3.4	0.1	299.3	0.3%				High Dividend	0.3%	Clean Energy	-0.1%
US	5,560.8	0.6%	4.2	-3.7	99.2	0.2%				Fixed Income	%Chg	Large	0.3%
Canada	24,874.5	0.3%	3.1	-2.7	1.4	0.0%				Growth	0.4%	Gaming	0.2%
Mexico	55,613.4	-2.4%	6.3	-4.8	19.6	-0.2%				Global HY	0.1%	Value	0.4%
Brazil	135,093.0	0.1%	10.5	0.0	5.6	-0.6%	Global Inflation-linked	0.2%		Domestic	0.4%	EV	0.5%
Argentina	2,158,847.8	-0.9%	7.5	40.1	1,164.8	-1.1%	Global Investment Grade	0.2%		Low vol	0.5%	ESG	0.6%
World		0.5%					U.S. Treasury	0.3%		Defensive	0.5%	Innovation	0.6%
DM		0.5%					Global Treasury	0.2%		Small	0.6%	Cybersecurity	1.1%
EM		0.3%					Thai Govt bond - 10yr	0.0%		Rate Sensitive	1.0%	Cloud & Big Data	1.6%

Source: Bloomberg, InnovestX

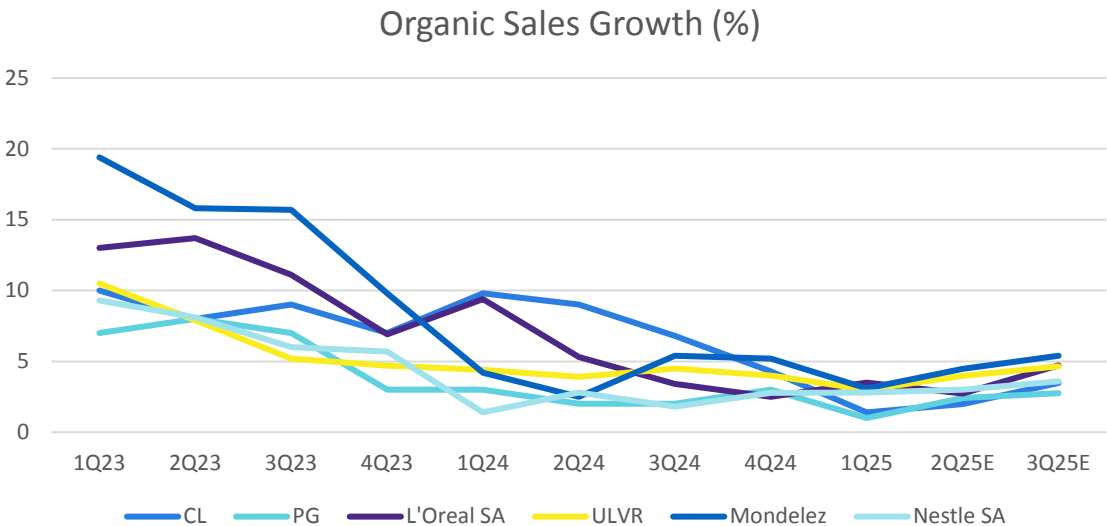
ตลาดกลับมาซื้อธีม Laggard และได้รับผลกระทบจากภาษีของสหรัฐน้อย



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 28 เม.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงขายในตราสารหนี้หลักทำที่ของ ปธน.ทรมัปต่อประเด็นภาษีลดลงทำให้ตลาดคลายความกังวลและมีความ Risk-on มากขึ้น 2) กระแสเงินในตลาดหุ้นจีนมีความผันผวน 2) กระแสเงินในจีนผันผวน มีแรงซื้อจากผลประกอบการ 1Q25 ที่ฟื้นตัวจากมาตรการของรัฐบาล 3) มีแรงซื้อในตลาดญี่ปุ่นจากการเจรกับสหรัฐที่คืบหน้าและมีมาตรการภาครัฐสนับสนุน 4) มีแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยี เริ่มมีแรงซื้อกลับในกลุ่ม Software แต่ขายใน Semiconductor 5) มีแรงขายในโลหะมีค่าจากตลาดหุ้นฟื้นตัวทำให้ตลาดขายทองคำไรโลหะมีค่าโดยเฉพาะทองคำ 6) มีแรงซื้อในกลุ่มการเงินจากประเด็นภาษีที่คลี่คลายมากขึ้น 7) มีแรงซื้อในหุ้นธีม Growth เพราะตลาดต้องการการเติบโตในช่วงเวลาที่มีความผันผวนและอาจจะต้องการความเร็วเมื่อตลาดฟื้นตัว

ผลประกอบการบริษัท ชี้ความไม่แน่นอนสูงจากภาษี

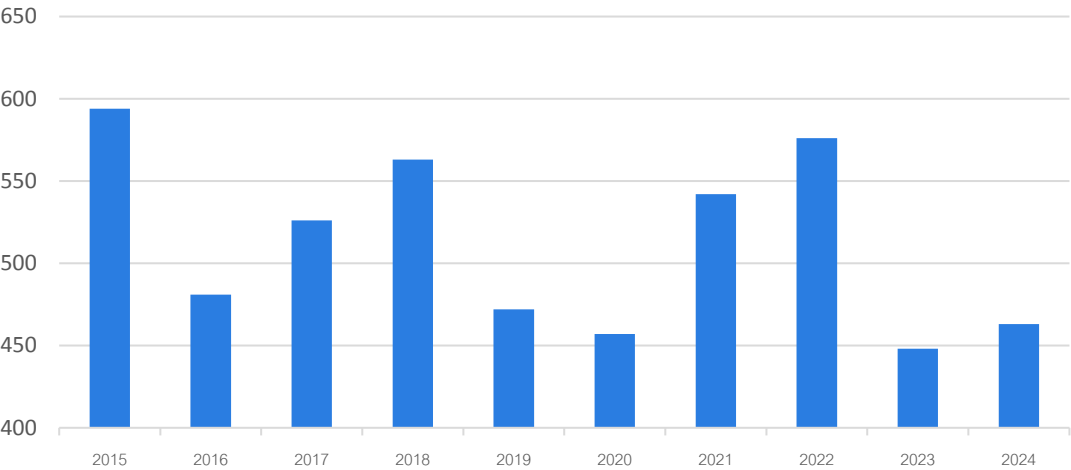


Porsche AG Group	Q1 2025	Q1 2024	Alteration
Turnover	€8.86 billion	€9.01 billion	-1.7%
Operating profit	€0.76 billion	€1.28 billion	-40.6%
Operating return on sales	8.6%	14.2%	
Deliveries to customers	71,470	77,640	-7.9%

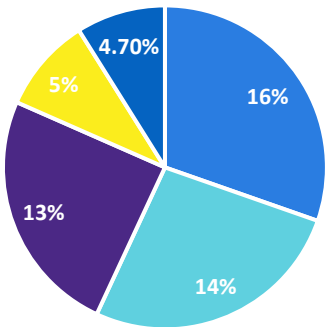
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ซื้อขายแบบผันผวน โดยปรับตัวขึ้นเล็กน้อยต่อเนื่องเป็นวันที่หก ขณะที่นักลงทุนรอประเมินผลประกอบการของบริษัทต่าง ๆ ข้อมูลเศรษฐกิจ และความคืบหน้าในนโยบายการค้า
- Mondelez International Inc. รายงานรายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.1% ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 3.5% โดยบริษัทอ้างถึงความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อและเศรษฐกิจ ส่งผลให้ผู้บริโภคในสหรัฐฯ ชะลอการบริโภค และคาดว่าจะลดลงประมาณ 10% ในปีนี้เนื่องจากต้นทุนโกโก้ที่เพิ่มสูงขึ้น
- UPS คาดเลิกจ้างพนักงาน 20,000 คนในปีนี้ และปิดศูนย์ปฏิบัติการถึง 73 แห่ง จากการลดจำนวนพัสดุที่จัดส่งให้ Amazon ซึ่งเป็นลูกค้ารายใหญ่สุด (คิดเป็น 12% ของรายได้ในอดีต) โดยบริษัทมีเป้าหมายที่จะลดค่าใช้จ่ายและปรับปรุงผลกำไร โดยคาดว่าจะช่วยประหยัดต้นทุนรวมได้ 3.5 พันล้านดอลลาร์ในปี
- Porsche เตือนว่าอัตรากำไรจะลดลงในปีี้ เนื่องจากอัตรากำไรที่ถูกบีบจากภาษี จากผลกระทบโดยตรงจากภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ นอกจากนี้ บริษัทไม่สามารถให้แนวโน้มการคาดการณ์ผลประกอบการได้เนื่องจากความไม่แน่นอนภาษี
- Adidas รายงานผลกำไรไตรมาสแรกสูงกว่าที่คาดการณ์ แต่ยังไม่ปรับเพิ่มเป้าหมายผลประกอบการทั้งปีเนื่องจากความไม่แน่นอนจากสงครามการค้า และมองว่าภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ อาจกดดันผลประกอบการในช่วงหลังของปี
- นักลงทุนจะเห็นได้บริษัทใหญ่ทั่วโลกกำลังสะท้อนมุมมองร่วมกันว่า เศรษฐกิจโลกกำลังอยู่ในช่วงเปราะบางจากปัจจัย 1.) ความไม่แน่นอนทางการค้าเป็นสำคัญ 2.) ต้นทุนวัตถุดิบและห่วงโซ่อุปทานที่ผันผวน 3.) พฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนไป เนื่องจากกำลังซื้อถดถอยลง ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะคอยกดดันผลประกอบการในระยะข้างหน้า โดยเฉพาะกลุ่ม Consumer Staples, Consumer Discretionary และ Automotive (สหรัฐฯ และยุโรป) ซึ่งหากปัจจัยสงครามภาษียังไม่คลี่คลาย และเรายังคงแนะนำลงทุนในหุ้นธีม 3D

สหรัฐฯ กลับลำแข็งข้อกับจีน พร้อมผ่อนคลายภาษียานยนต์

United States Imports from China (\$Billion)



Top 5 of United States Imports By Country % in 2024



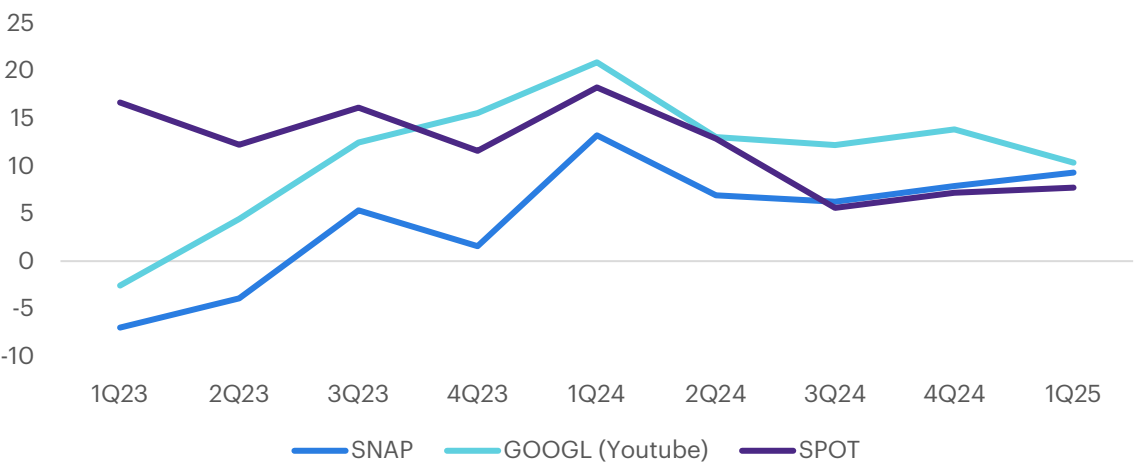
■ Mexico ■ China ■ Canada ■ Germany ■ Japan

Source: Bloomberg

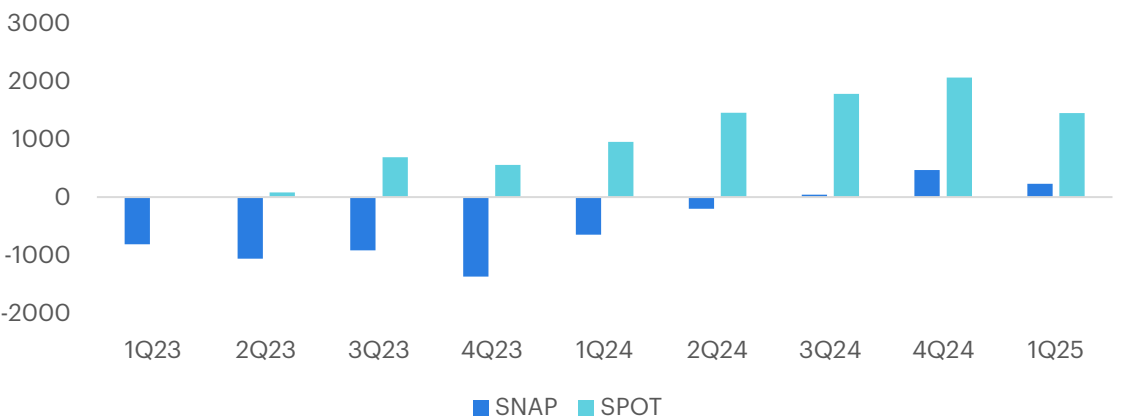
- ปธน. ทรัมป์ เผยมุมมองเกี่ยวกับภาษีศุลกากร ว่า ผู้บริโภคสหรัฐฯ จะไม่ได้รับผลกระทบรุนแรง เนื่องจาก มองว่า จีนจะรับต้นทุนการภาษีเอง แทนที่จะผลักภาระให้ผู้บริโภคชาวอเมริกัน
- นอกจากนี้ยังกล่าวหาจีนว่าขูดรีดสหรัฐฯ โดยระบุว่าภาษีเหล่านี้จึงเป็นสิ่งที่จีนสมควรได้รับ เนื่องจาก จีนเคยได้กำไรถึง 1 ล้านล้านดอลลาร์ต่อปีจากการค้ากับสหรัฐฯ อีกทั้ง สมว. คลังสหรัฐฯ เตือนว่าจีน อาจสูญเสียงานถึง 10 ล้านตำแหน่ง จากผลกระทบของภาษี แต่ยังไม่ให้รายละเอียดการเจรจา
- เหตุการณ์ดังกล่าว สะท้อนภาพที่ยืดเยื้อและความไม่แน่นอน แม้ว่ารัฐบาลสหรัฐฯ ส่งสัญญาณ ต้องการซ่อมแซมความสัมพันธ์ทางการค้ากับจีน แต่ยังคงแข็งกร้าวกับจีน ซึ่งจีนเคยเผยว่าไม่ใช่ วิธีการเจรจา
- ปธน. ทรัมป์ลงนามในคำสั่งฝ่ายบริหาร เพื่อผ่อนปรนผลกระทบของมาตรการภาษีนำเข้ารถยนต์ โดยมีสาระสำคัญดังนี้ 1.) ยังคงเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ที่อัตรา 25% 2.) รถยนต์นำเข้าจะไม่ถูกเก็บภาษี ชำซ้อน เช่น ภาษีนำเข้ารถยนต์ 25% และภาษีเหล็ก-อลูมิเนียมแยกต่างหาก เพื่อไม่ให้ภาระภาษีรวมสูงเกินไป 3.) มาตรการ offset ชั่วคราวให้ผู้ผลิตรถในสหรัฐฯ: ปีแรก: ผู้ผลิตรถยนต์ที่ผลิตในสหรัฐฯ สามารถขอคืนภาษีได้สูงสุด 3.75% ของราคารถ ปีที่สอง: ลดเหลือ 2.5% โดยเฉพาะรถที่ผลิตหลังวันที่ 3 เมษายนเท่านั้นที่มีสิทธิ์ได้รับผลประโยชน์ดังกล่าว
- อย่างไรก็ตาม เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนในอุตสาหกรรมรถยนต์ (Automotive) ในสหรัฐฯ และยุโรป แม้ว่าภาพมีการผ่อนคลายมากขึ้น เนื่องจาก ยังเผชิญความไม่แน่นอนในระยะยาวจากภาษี และการปรับโครงสร้างห่วงโซ่อุปทานเพื่อหลีกเลี่ยงต้นทุนภาษี นอกจากนี้ภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัว น่าจะส่งผลให้อุปสงค์ต่อรถยนต์ปรับตัวลดลง ประกอบกับการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่อยู่ในระดับสูง

SNAP และ SPOT ให้แนวโน้มที่ผิดคาด...หุ้นปรับตัวลง

Advertising Revenue Growth (%YoY)



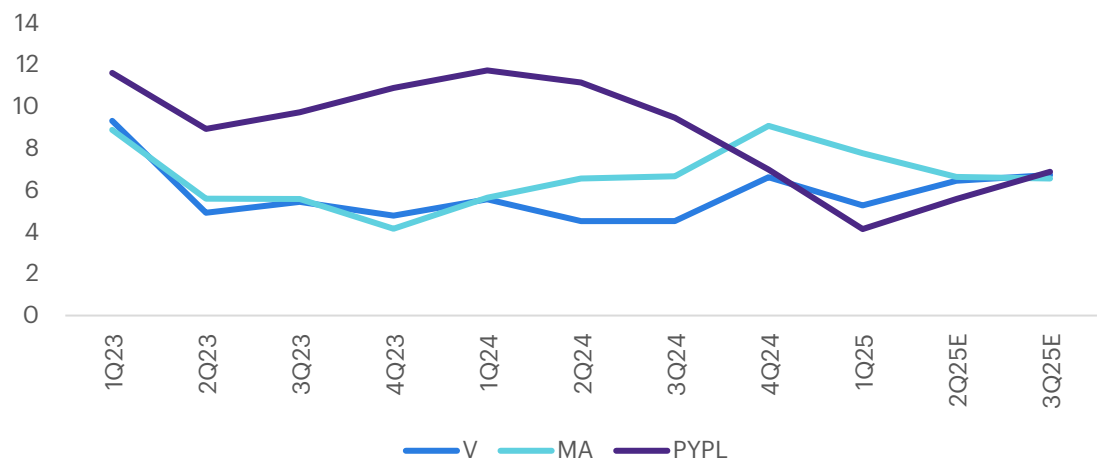
Margin Expansion (bps)



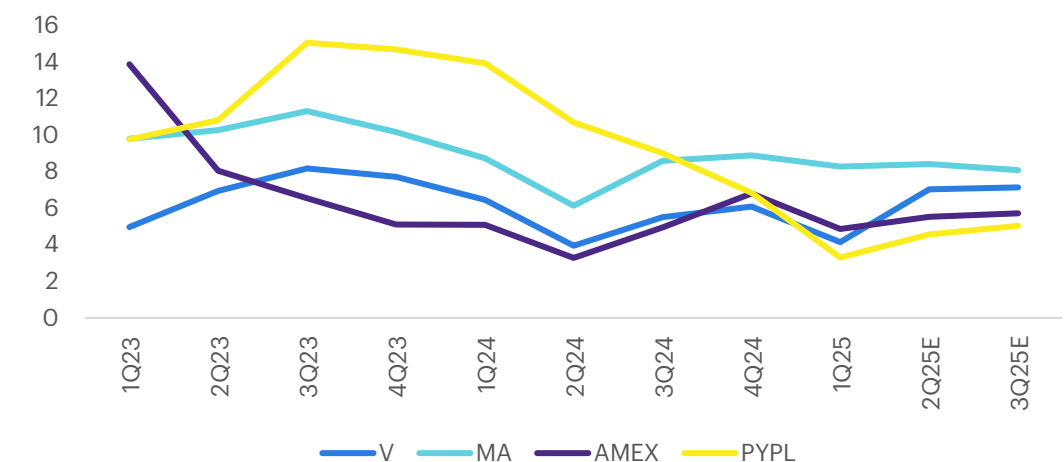
- SNAP และ SPOT เหยยรายได้ใน 1Q25 ที่สูงกว่าคาดโดยมีแรงหนุนจากรายได้การสมัครสมาชิก (Subscription) ที่เติบโต โดย Snapchat+ โตกว่า 59%YoY และ SPOT ที่สมาชิกเพิ่มขึ้นราว 12%YoY
- อย่างไรก็ตาม หุ้นปรับตัวลงหลัง 1) SNAP ไม่ให้แนวโน้ม 2Q25 เนื่องจากเศรษฐกิจยังคงมีความเสี่ยงและมีความไม่แน่นอนซึ่งอาจส่งผลต่อการใช้จ่าย Ads 2) SPOT ที่กำไร 1Q25 ต่ำกว่าคาดจากค่าใช้จ่าย payroll taxes และคาดการณ์ 2Q25 ที่ผสมโดย MAUs และ Gross margin ต่ำกว่าคาด
- ภาพรวมการเติบโตของผู้ใช้งานและรายได้จากสมาชิกของ SNAP และ SPOT ยังคงแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจที่ชะลอตัวยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญที่กดดันแนวโน้มการใช้จ่าย Ads ซึ่งท้ายที่สุดจะกดดันการเติบโตและมาร์จิ้นได้
- ด้วยภาพนี้ทำให้ในกลุ่ม Platforms เราเฝ้ามองกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่และผู้นำอุตสาหกรรมกว่าหลังมองมีผลกระทบจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมและ Tariff ที่จำกัดกว่าหุ้นเล็ก รวมถึงมองสถานะทางการเงินยังคงแข็งแกร่ง อย่าง NFLX GOOGL

กลุ่ม Payment เฝยงบดึกว่าคาดใน 1Q25...แต่แนวโน้มยังน่ากังวล

U.S. Network Spending Volume



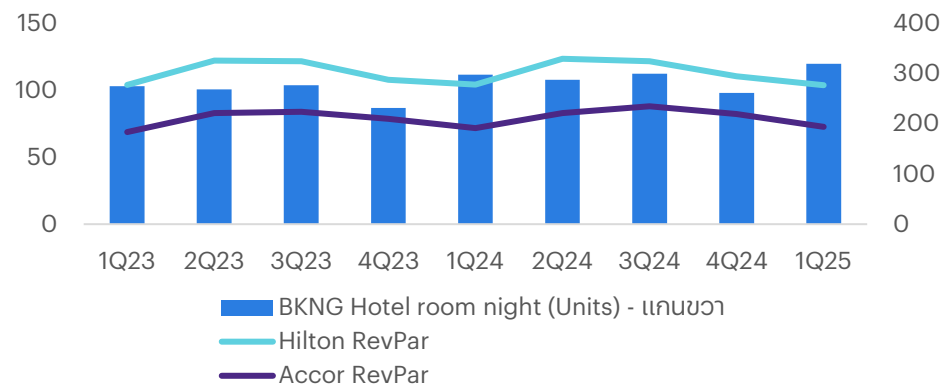
Total Network Spending Volume



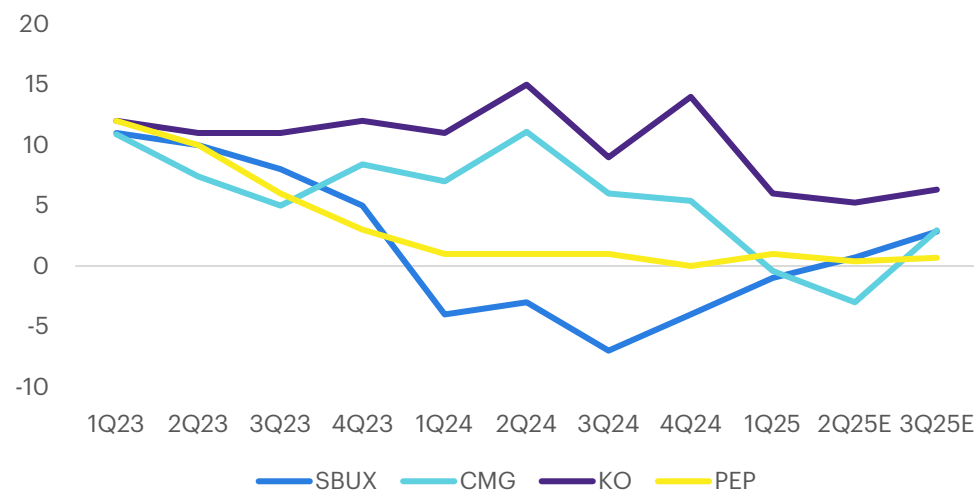
- กลุ่ม Payment เฝยงบดึกว่าคาดใน 1Q25 โดย SOFI +20%YoY V +9%YoY PYPL +1%YoY ซึ่งภาพรวมมีแรงหนุนจากปริมาณการชำระเงินที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการชำระเงินข้ามพรมแดน
- อย่างไรก็ตามก็ทำให้คาดการณ์ในทิศทางต่างกัน โดย 1) PYPL ยังคงมีความระมัดระวังและกังวลต่อเศรษฐกิจ 2) ขณะที่ V มองการใช้จ่ายของผู้บริโภคในแพลตฟอร์มมีความยืดหยุ่น 3) ส่วน SOFI มีแรงหนุนจากการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบภายใต้รัฐบาลทรัมป์ จะช่วยให้บริษัทสามารถนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ได้ง่ายขึ้น เช่น การให้กู้ยืมโดยมีคิรปโทเคอร์เรนซีเป็นหลักทรัพย์สินค้ำประกัน หรือ Stablecoin ที่ให้ดอกเบี้ย
- ระยะสั้น เราคาดว่าราคาหุ้นที่เฝยงบดึก รวมถึงให้แนวโน้มที่มีความทนทานต่อผลกระทบ Tariff นั้นจะยังคงปรับตัวขึ้นได้ เช่น V SOFI
- นอกจากนี้ความกังวลเรื่อง Tariff ในตลาดที่ผ่อนคลายลงจะยังคงส่งผลกระทบต่อกลุ่มการเงินและธนาคารให้ปรับตัวดีตามตลาดได้ในระยะสั้น
- อย่างไรก็ตามระยะกลาง-ยาว เรายังคงกังวลต่อกลุ่ม Payment และแนวโน้มระมัดระวังหลังการใช้จ่ายผู้บริโภคยังมีความไม่แน่นอนโดยมีแรงกดดันจากความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัวและ Tariff ที่ทำให้ต้นทุนสินค้าเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

กลุ่ม Hospitality มีมุมมองที่ระมัดระวังต่อการเติบโตปีนี้ FY25

Hotel and Travel Agent Metric



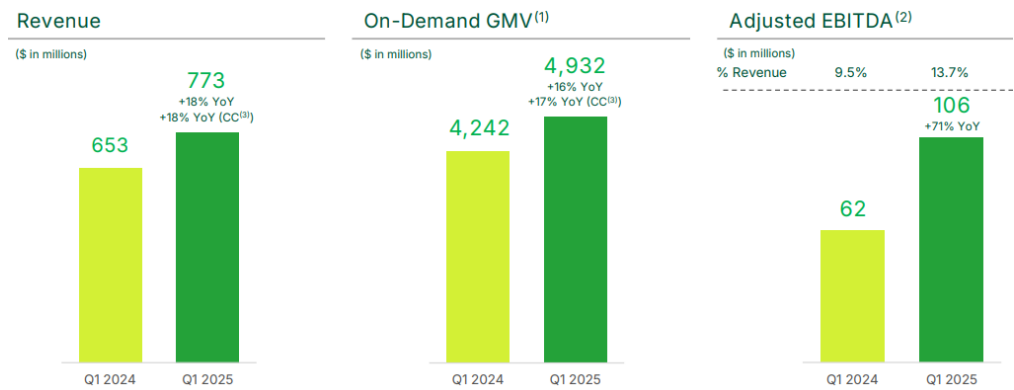
Same Store Sales Growth (%)



- กลุ่ม Hospitality อย่าง F&B และโรงแรมให้แนวโน้มที่ระมัดระวังหลังการใช้จ่ายของผู้บริโภคยังคงมีความเสี่ยงจากภาพเศรษฐกิจและ Tariff
- กลุ่มโรงแรมอย่าง Hilton และ Booking เผยงบดีกว่าคาดใน 1Q25 ซึ่งเป็นภาพก่อนความกังวล Tariff จะเกิด อย่างไรก็ตามทั้งที่สองบริษัทมีความกังวลต่อแนวโน้มช่วงที่เหลือของปี FY25 หลังความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจกดดันความต้องการเดินทาง ซึ่งส่งผลให้ Hilton ปรับลดคาดการณ์การเติบโต FY25 ลง โดยมอง RevPAR หดตัว
- ส่วนกลุ่ม F&B เผยรายได้ที่หดตัวใน 1Q25 หลังมีแรงกดดันจากแรงซื้อที่ชะลอตัวลงและการแข่งขันในอุตสาหกรรม โดย SBUX เผย SSS -1%YoY และ KHC เผย SSS -5%YoY ขณะที่ KHC ปรับลดประมาณการยอดขายและกำไรทั้งปี FY25 ลง ส่วน SBUX มองแผนฟื้นฟูกิจการในสหรัฐมีความท้าทายมากกว่าในต่างประเทศ
- ด้าน KO ดูเหมือนจะทนทานต่อ Tariff สุดในกลุ่มหลังเผยปริมาณการขายเพิ่มขึ้น 2%YoY ผลมาจากการขึ้นราคาสินค้า โดยรายได้ยังคงทรงตัว ซึ่งภาพนี้สะท้อนให้เห็นได้ว่า KO ประสบความสำเร็จในการผลักดันต้นทุนไปให้ผู้บริโภค
- เรามองว่าในช่วง 1H25 กลุ่ม Hospitality Consumer Staple และ Discretionary ยังคงมี Downside จากแนวโน้มการปรับประมาณการเติบโตลงหลังกลุ่มไม่มีภูมิคุ้มกันจาก Tariff ทำให้ได้รับผลกระทบทั้ง 1) รายได้ที่กดดันจากแรงซื้อผู้บริโภคและเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 2) แนวโน้มมาร์จิ้นที่หดตัวโดยมีแรงกดดันจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ 3) การปรับราคาอาจทำได้อย่างจำกัดในระยะถัดไป
- อย่างไรก็ตามหากว่าในระยะถัดไป ตลาดเริ่มกลับมากังวลภาวะอีกครั้ง เรามองว่ากลุ่มเซ็กส์รับอย่างกลุ่มสินค้าจำเป็นยังคงเป็นกลุ่มที่มีความทนทานในช่วงตลาดผันผวนและมีผลกระทบที่จำกัดกว่ากลุ่ม Discretionary

ผลประกอบการบริษัทจีนภาพรวมออกมาดี ได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้น

Grab 1Q25 Key Financial



AIA 1Q25

US\$ millions, unless otherwise stated	1Q 2025	1Q 2024	YoY CER	YoY AER
Value of new business (VONB)	1,497	1,327	13%	13%
VONB margin	57.5%	54.2%	3.0 pps	3.3 pps
Annualised new premiums (ANP)	2,617	2,449	7%	7%

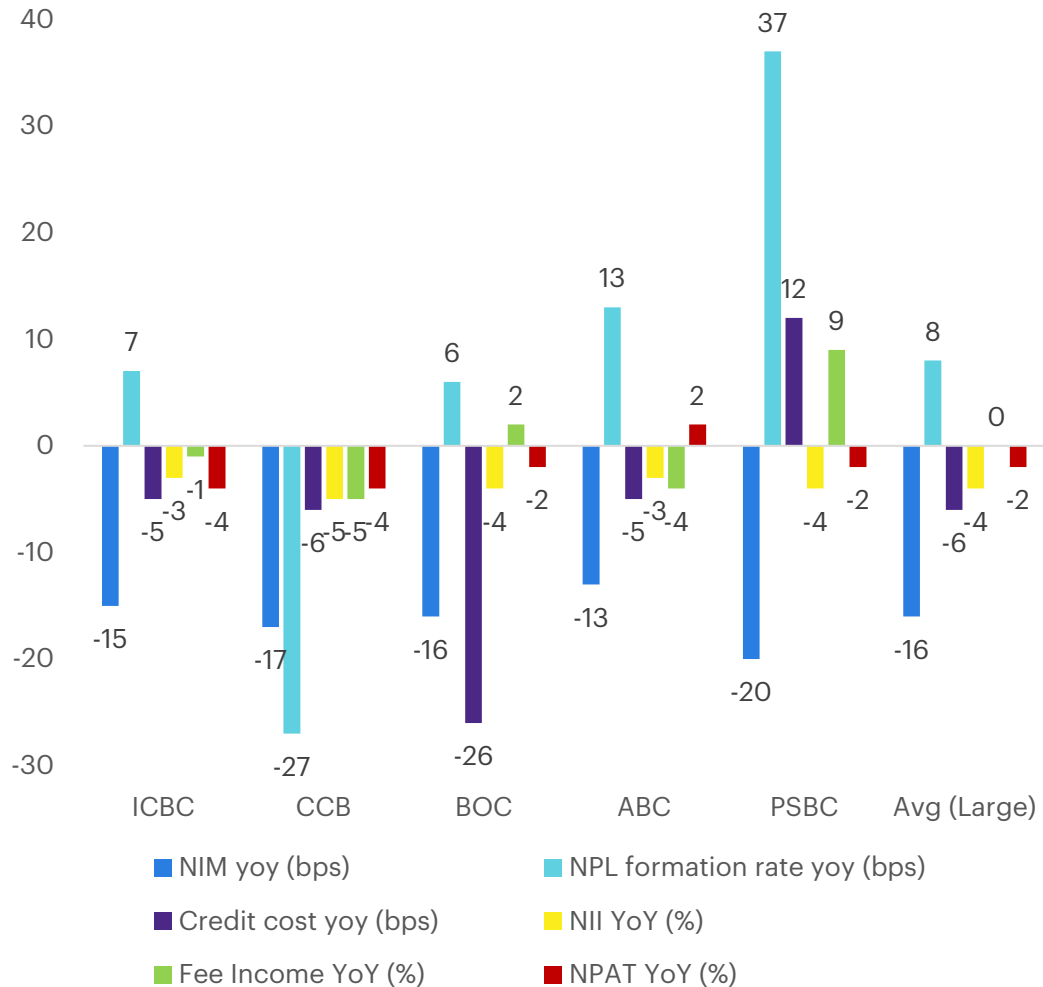
ZTE 1Q25 Financial Metric



- ผลประกอบการบริษัทจีนภาพรวมออกมาดีเริ่มเห็นสัญญาณบวกจากฝั่งธุรกิจที่พึ่งพาการลงทุน-บริการมากกว่าผู้บริโภคในประเทศทั่วไป
- กลุ่มเทคโนโลยีและอุตสาหกรรม 1) ZTE** กำไร -10% แต่รายได้โตดีจากเซิร์ฟเวอร์ภาครัฐ แต่กำไรถูกบีบจาก margin ที่ลดลงและ mobile infra ชะลอตัว **2) Inovance** กำไร +63% มีการฟื้นตัวเร็วใน Factory Automation & NEV แต่ gross margin ลดลง
- กลุ่มผู้บริโภค 1) Kweichow Moutai** กำไรยังโต แต่ชะลอตัว +12% ความต้องการลดในตลาดพรีเมียมจากเศรษฐกิจจีนกดดัน **2) Tsingtao** ผลประกอบการฟื้นโดยกำไร +7.1% margin ดีขึ้นจากต้นทุนลดและเน้นการขายผ่าน instant-retail **3) Li Ning** รายได้เติบโตต่ำ Low single digit มียอดขายซบเซาอาจทำให้ต้องลดราคากลางปี และเผชิญแรงกดดันจากตลาดชุดกีฬาจีนที่แข่งขันสูง
- กลุ่มประกันและเทคแพลตฟอร์ม 1) AIA** รายได้ +13% (VNB), +7% (เบียร์) อาานิสงส์จากความต้องการลงทุนของลูกค้านจีน และประกาศแผนซื้อหุ้นคืน **2) Grab** ขาดทุนลดลง 72% ธุรกิจ Mobility & delivery เติบโตดีและมีการปรับขึ้น EBITDA forecast ขึ้น
- จากภาพรวมนี้เราประเมิน 1) ผลประกอบการภาพรวมออกมาเศรษฐกิจไม่ได้แย่ แต่ “ยังไม่แข็งแกร่ง” 2) อุตสาหกรรมที่ไม่เกี่ยวกับสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบน้อยกว่าเช่น ZTE, Inovance, Tsingtao ในทางตรงกันข้ามธุรกิจที่ขึ้นกับความมั่นใจผู้บริโภค ได้รับผลกระทบทางอ้อมจากความไม่แน่นอนด้าน geopolitics (เช่น Moutai, Li Ning) 3) กลุ่มอุตสาหกรรมได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นของจีนในกลุ่ม digitalization หรือ EV supply chain ได้รับแรงหนุนชัดเจน อย่าง Inovance และ ZTE 4) โดยรวมเรายังแนะกลุ่ม Stimulus – Xiaomi, JD.com, Haier และกลุ่ม Domestic/Non-US – BYD, HKEX, Trip.com

ธนาคารใหญ่ทั้ง 5 รายของจีนรายงานกำไรลดลงหรือโตช้าลงใน 1Q25

China' Large banks 1Q25 results



- ธนาคารที่กำไรลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า CCB กำไรลดลง 4%, ICBC กำไรลดลง 4% และ Bank of China กำไรลดลง 2.9%
- ธนาคารที่กำไรเพิ่มเล็กน้อย BoCom เพิ่มขึ้น 1.5%, AgBank เพิ่มขึ้น 2.2%
- โดยมี 1) อัตรากำไรสุทธิ (Net Interest Margins) ลดลงทุกธนาคาร 2) สัดส่วนหนี้เสีย (NPL) ทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อยแต่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในอนาคต 3) ค่าธรรมเนียมและบริการลดลง บ่งชี้ถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ซบเซา โดยเฉพาะภาคการลงทุนและการบริโภค
- ปัจจัยกดดันจาก 1) สงครามการค้าส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพของรายได้ธนาคาร 2) วิกฤตหนี้ของภาคอสังหาริมทรัพย์จีนยังคงเป็นแรงกดดันต่อคุณภาพสินทรัพย์ธนาคาร
- เราประเมินอุตสาหกรรมธนาคารจีนยังมีเสถียรภาพแต่ไม่เติบโตเร็วในช่วงนี้ โดยมีปัจจัยกดดันในระยะถัดไปจาก 1) การเติบโตของสินเชื่อธุรกิจขนาดเล็กเริ่มชะลอตัว และความเสี่ยงจากคุณภาพสินทรัพย์จะเริ่มมากขึ้น 2) การลดดอกเบี้ยนโยบายในระยะถัดไปจะบีบ NIM ของธนาคารให้แคบลงอีก 3) ความต้องการสินเชื่อและคุณภาพเครดิตอาจได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า
- ในภาพรวมเรายังไม่ชอบกลุ่มธนาคารจีน แนะนำเป็น HKEX ที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากมูลค่าการซื้อขายในตลาดหุ้นและการระดมทุนที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในปี

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap USD	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div FY25F	Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																	แนวรับ	แนวต้าน
Snap Inc	USD	9.1	1.3	15,420	3.3	10.7	18%	4.4%	4.4%	178%	49%	34.4	6.9	0.0	0.4		7.1	9.2
Spotify Technology SA	USD	576.9	1	117,606	4.3	655.1	14%	4.9%	4.9%	64%	36%	87.6	21.9	0.0	-1.0		506.3	622.1
Netflix Inc	USD	1,125.6	1.2	479,040	4.4	1,125.5	0%	20.7%	20.7%	25%	22%	56.8	20.9	0.0	0.3		811.6	1139.8
Alphabet Inc	USD	160.2	1	1,954,727	4.6	202.7	27%	3.6%	3.6%	18%	10%	19.4	5.8	0.3	-0.2		144.0	164.6
SoFi Technologies Inc	USD	13.3	2.1	14,651	3.0	13.5	2%	14.1%	14.1%	-41%	76%	101.3	2.3	0.0	0.1		9.1	13.4
Visa Inc	USD	341.5	0.8	686,385	4.5	381.7	12%	-2.6%	-2.6%	-7%	13%	34.4	17.1	0.6	0.0		311	352
PayPal Holdings Inc	USD	66.3	1.3	64,498	3.8	81.6	23%	1.6%	1.6%	25%	11%	14.5	3.3	0.0	0.0		57	68
Hilton Worldwide Holdings Inc	USD	226.4	0.9	53,818	3.7	251.8	11%	-0.5%	-0.5%	28%	15%	32.1	NA	0.3	NA		198.7	230.3
Booking Holdings Inc	USD	4,909	1.1	159,748	4.3	5,463.7	11%	6.6%	6.6%	20%	16%	26.8	NA	0.7	NA		4,187	4,987
Starbucks Corp	USD	85	1.1	96,424	3.7	97.4	15%	-13.5%	-13.5%	-13%	22%	24.2	NA	2.7	NA		74.6	95.4
Xiaomi Corp	HKD	50	1	1,296,059	4.8	63.3	27%	1.5%	1.5%	49%	32%	49.7	6.3	0.2	-0.3		37.7	51.7
JD.com Inc	HKD	128	1.4	372,043	4.9	204.8	60%	-20.4%	-20.4%	#VALUE!	9%	8.0	1.4	2.8	-0.6		115.2	167.2
Haier Smart Home Co Ltd	HKD	23	0.9	234,712	4.7	33.7	0.5	-9.8%	-18.0%	10%	10%	10.4	1.7	4.5	0.0		19.5	25.3
BYD Co Ltd	HKD	373	0.9	234,712	4.7	471.1	26%	-5.1%	39.8%	32%	20%	25.9	6.0	1.1	-0.5		325.2	417.1
Hong Kong Exchanges & Clearing	HKD	342.8	1.3	1141953.4	4.6	401.1	0.2	0.0	0.2	0.1	0.0	33.7	8.2	2.7	-2.0		295.7	365.3

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 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 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 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, 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, 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, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, 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, DTIC, 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.