

Retail & Consumer Outlook

โดย INVX Research
วันที่ 20 มิถุนายน 2568

InnovestX Securities Co., Ltd.



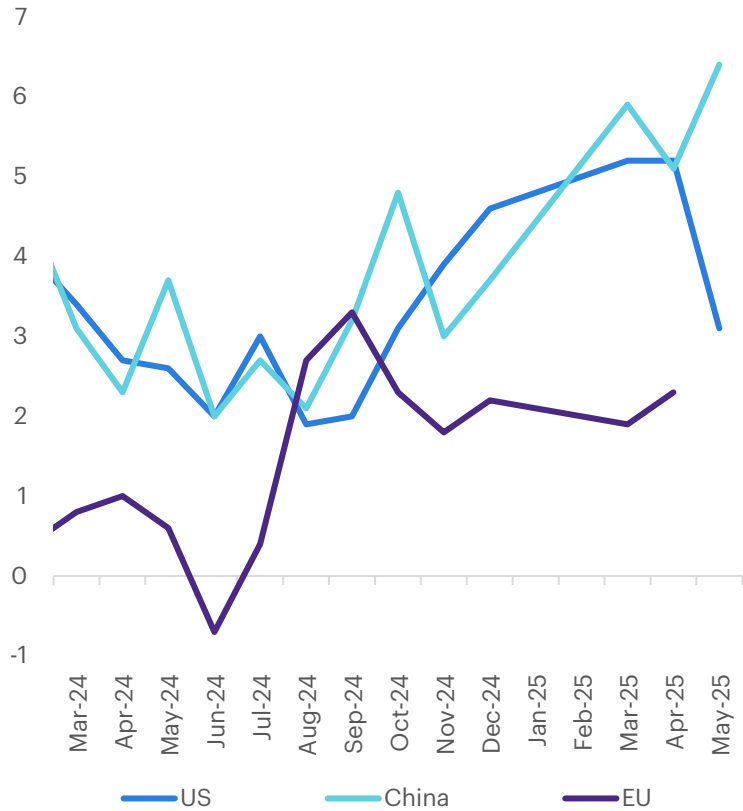
บทสรุป

- **ภาพรวมผลประกอบการกลุ่มค้าปลีกโดยรวมมีแรงกดดันและชะลอตัว** โดยเฉพาะกลุ่มค้าปลีกที่มีรายได้จากสินค้าฟุ่มเฟือยสูง เช่น ห้างสรรพสินค้า, อุปกรณ์สร้างบ้าน, และอุปกรณ์กีฬา
- **รายภูมิภาค** เรามองค้าปลีกในสหรัฐฯ เริ่มชะลอตัวลง และน่าจะชะลอต่อเนื่องในไตรมาสหน้า ด้านยุโรปแม้ตัวเลขค้าปลีกเริ่มฟื้นตัวแต่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคแยกลง ในขณะที่จีน แม้ว่ายอดค้าปลีกในเดือน พ.ค. พุ่งแรงแต่เรามองว่าได้รับแรงหนุนปัจจัยชั่วคราวเท่านั้น
- **รายธุรกิจ** เรามอง**กลุ่มค้าปลีกอาหารมีปัจจัยลบน้อยที่สุดในกลุ่ม** เนื่องจาก มีรายได้จากสินค้าจำเป็นในระดับสูง ในขณะที่ กลุ่มค้าปลีกอุปกรณ์เกี่ยวกับบ้าน ห้างสรรพสินค้า และกลุ่มค้าปลีกอุปกรณ์กีฬา ได้รับผลกระทบหนักที่สุดเนื่องจาก มีสัดส่วนรายได้หลักจากสินค้าไม่จำเป็น โดย ณ ปัจจุบัน กำลังซื้อของผู้บริโภคอ่อนแออย่างชัดเจน
- ด้วยเหตุนี้ เรามองว่า **ณ ปัจจุบัน กลุ่มค้าปลีก ยังไม่ผ่านจุด Bottom** แนะนำให้รอดูผลประกอบการไตรมาสที่สอง แล้วจึงพิจารณาการลงทุนอีกครั้ง
- เราประเมินว่า **สินค้าจำเป็นมีความน่าสนใจกว่า แต่จำเป็นต้อง Selective Buy** เนื่องจาก สินค้าจำเป็นต่างก็ไร้ภูมิคุ้มกันต่อภาษีเช่นเดียวกัน โดยเราชอบ **Coca-Cola** และ **Phillip Morris** ที่สุด
- นอกจากนี้เรามองว่า**กลุ่มสาธารณูปโภคโดยเฉพาะ โรงไฟฟ้าน่าสนใจ** เช่น **Constellation Energy, Talen Energy, Enel, Iberdrola** เนื่องจากได้รับประโยชน์ของ**ความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มมากขึ้นโดยเฉพาะจาก Data Center**

ภาพรวมกลุ่มคำปลีก

Retail & Consumer Outlook

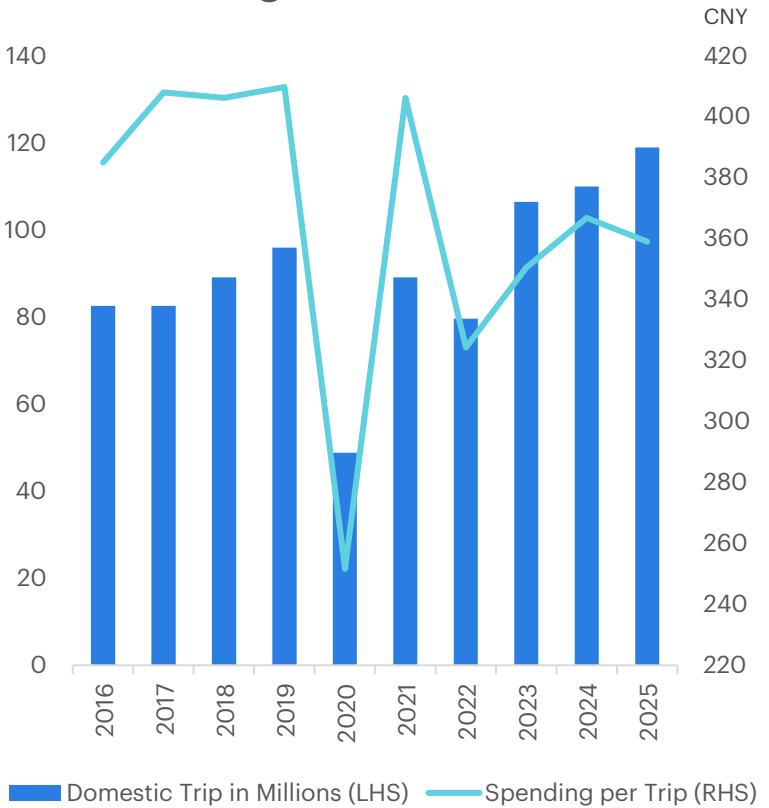
Retail Sales YoY%



Consumer Confidence YoY



Recent Dragon Boat Spending Lags Pre-Pandemic



Source: InnovestX Offshore Division, Bloomberg

Global Retailer

INVESTMENT THESIS:

- ภาพรวมของกลุ่มค้าปลีกโดยรวมมีแรงกดดัน และชะลอตัว โดยเฉพาะค้าปลีกที่มีรายได้จากสินค้าฟุ่มเฟือยสูง เช่น ห้างสรรพสินค้า, อุปกรณ์สร้างบ้าน, และอุปกรณ์กีฬา
- ในระยะข้างหน้าเราเห็นความเสี่ยงที่กลุ่มค้าปลีกต้องเผชิญ 1.) ต้นทุนที่สูงขึ้นจากสงครามการค้าและการกระจายห่วงโซ่อุปทาน 2.) ผู้บริโภคชะลอการใช้จ่ายมากขึ้น

งบกลุ่มค้าปลีกในช่วง 1QFY25

กลุ่มค้าปลีกอาหาร (Food Retailer)

- **Walmart** รายงานยอดขายสาขาเดิมในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 4.5% YoY โดยจำนวนลูกค้า (Traffic) โต 1.6% YoY ในขณะที่ International Same-Store Sales เติบโต 1.4% ในเม็กซิโก, 16.8% ในจีน และ 0.9% ในแคนาดา นอกจากนี้ อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวเป็น 24.9% YoY อย่างไรก็ตาม บริษัทเตือนว่าภาษีที่สูงขึ้นจะทำให้บริษัทจำเป็นต้องปรับขึ้นราคาสินค้าในเร็วๆ นี้ นอกจากนี้ บริษัทปฏิเสธที่จะให้แนวทางสำหรับกำไรจากการดำเนินงานเนื่องจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ ที่ผันผวน
- **Costco** รายงานยอดขายสาขาเดิมในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 8% YoY และ ยอดขายอีคอมเมิร์ซพุ่งเกือบ 16% ส่งผลให้กำไรเพิ่มขึ้น 1.9 พันล้านดอลลาร์ อย่างไรก็ตาม แม้ผลการประกอบการโดยรวมจะดี บริษัทยอมรับว่า ภาษีนำเข้าที่สูงขึ้นได้นำมาซึ่งต้นทุนและความท้าทาย ทำให้บริษัทต้องปรับเปลี่ยนห่วงโซ่อุปทาน และอาจจำเป็นต้องขึ้นราคา
- **Target** รายงานยอดขายสาขาเดิมในสหรัฐฯ หดตัว 3.8% YoY ยอดการทำธุรกรรมลดลง 2.4% YoY นอกจากนี้ บริษัทปรับลดเป้าหมายยอดขายและกำไรสำหรับทั้งปี โดยคาดว่าจะยอดขายจะหดตัวลงในระดับ low-single-digit ในขณะที่อัตรากำไรต่อหุ้นคาดว่าจะลดลงจาก \$8.80-\$9.80 เหลือ \$7-\$9 เนื่องจากกำลังซื้อที่อ่อนตัว และต้นทุนที่สูงขึ้นจากภาษี และปัจจัยเฉพาะตัวอย่างกระแสต่อต้านการเปลี่ยนแปลงนโยบาย DEI

Global Retailer

งบกลุ่มค้าปลีกในช่วง 1QFY25

กลุ่มค้าปลีกอาหาร (Food Retailer) (ต่อ)

- **Tesco** รายงานยอดขายสาขาเดิมโต 4.6% YoY และสามารถเพิ่มส่วนแบ่งตลาดได้มากขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการลงทุนด้านราคาผ่าน Loyalty Scheme (Clubcard) สินค้าแบรนด์ของ Tesco ได้รับความนิยมมากขึ้น เนื่องจากผู้บริโภคหันมาทานอาหารที่บ้านมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การแข่งขันด้านราคายังคงมีแรงกดดันจากคู่แข่ง เช่น Asda ที่ลดราคาในปีนี้อย่างพยายามพลิกฟื้นสถานะ
- **Carrefour** รายงานยอดขายสาขาเดิมรวมโต 2.9% YoY โดยในบราซิลและยุโรป (ไม่รวมฝรั่งเศส) โต 5.4% YoY และ 0.3% YoY ตามลำดับ ในขณะที่ในฝรั่งเศสและอิตาลีลดลง -1.7% YoY จากการแข่งขันที่สูงและการบริโภคที่ชะงัก บริษัทคงเป้าหมายทั้งปี โดยเน้นให้บริการที่ตอบสนองความพึงพอใจของลูกค้าเป็นหลัก

กลุ่มค้าปลีกอุปกรณ์เกี่ยวกับบ้าน (Home Product Retailer)

- **Home Depot** รายงานกำไรต่อหุ้นต่ำกว่าคาดเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2020 ที่ระดับ \$3.56 ยอดขายสาขาเดิมในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.2% YoY นอกจากนี้ บริษัทคงเป้าหมายทั้งปี โดยรายได้เติบโต 2.8% YoY และยอดขายสาขาเดิมเติบโต 1% YoY ทั้งนี้ บริษัทเตรียมแก้ปัญหาคาสิโนนำเข้าที่สูงขึ้น โดยลดสัดส่วนการนำเข้าจากนอกสหรัฐฯ ไม่เกิน 10% ของการจัดซื้อทั้งหมดต่อหนึ่งประเทศ
- **Lowe's** รายงานกำไรต่อหุ้น, รายได้ และยอดขายสาขาเดิมลดลง 4.62%, 2%, และ 1.7% YoY ตามลำดับ โดย บริษัทระบุว่าการลดลงนี้เกิดจาก สภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยในช่วงต้นไตรมาส นอกจากนี้ Lowe's มีแหล่งที่มาของยอดขายจากจีน 20% ในขณะที่สถานการณ์อสังหาริมทรัพย์จีนยังอ่อนแอต่อเนื่อง

Global Retailer

งบกลุ่มค้าปลีกในช่วง 1QFY25

กลุ่มธุรกิจค้าปลีกห้างสรรพสินค้า (Department Store)

- **Dillard's** รายงานยอดขายสุทธิและยอดขายสาขาเดิมลดลง 2% และ 1% YoY ตามลำดับ ในขณะที่เดียวกันกำไรต่อหุ้นลดลงจาก \$11.09 เหลือ \$10.39 และอัตรากำไรขั้นต้นจากการค้าปลีกลดลง 0.7% นอกจากนี้ บริษัทปฏิเสธให้แนวทางรายได้และกำไรสำหรับปีนี้
- **Macy's** รายงานยอดขายลดลง 5% YoY ในขณะเดียวกันยอดขายสาขาเดิมลดลง 2% YoY นอกจากนี้ บริษัทปรับลดคาดการณ์กำไรลดลงจาก \$2.05-\$2.25 เหลือ \$1.6-\$2.0 สำหรับทั้งปี โดยมีสาเหตุมาจาก บริษัทกังวลถึงแรงกดดันจากภาษีและการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ระมัดระวัง
- **Kohl's** รายงานขาดทุน 13 เซนต์ต่อหุ้น โดยยอดขายสุทธิ, ยอดขายสาขาเดิม และยอดขายจากอีคอมเมิร์ซลดลง 4.1%, 3.9% และ 7.7% YoY ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทกำลังเผชิญกับความท้าทายในระยะข้างหน้าจากการใช้จ่ายที่ลดลงของผู้ถือบัตร Kohl's Card และสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่ผันผวน

กลุ่มค้าปลีกอุปกรณ์กีฬา (Athleisure Retailer)

- **Nike** รายงานรายได้รวม, อัตรากำไรขั้นต้น และกำไรสุทธิ ลดลง 9% YoY, 330 bps และ 32% YoY ตามลำดับ สาเหตุมาจากต้นทุนที่สูงขึ้น นอกจากนี้ บริษัทเตือนว่าในไตรมาสถัดไป ยอดขายจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จากผลกระทบของภาษีนำเข้าที่สูงขึ้น ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลง และสภาพเศรษฐกิจที่เปราะบาง
- **Lululemon Athletica** รายงานยอดขายสาขาเดิมเพิ่มขึ้นเพียง 1% YoY นอกจากนี้บริษัทปรับลดคาดการณ์กำไรต่อหุ้นสำหรับปีงบประมาณ จากกำลังซื้อที่ต่ำ ภาษีที่สูงขึ้น และต้นทุนทำการตลาดที่สูงขึ้นเพื่อดึงดูดลูกค้า และมีแนวโน้มที่จะขึ้นราคาสินค้าเพื่อชดเชยต้นทุนที่สูงขึ้นจากภาษีนำเข้า

มุมมองกลุ่มค้าปลีกในแต่ละภูมิภาค

Global Retailer

Retail	Outlook	
US	(-)	- ต้นทุนที่สูงขึ้น จากภาษีนำเข้าที่มีแนวโน้มสูงขึ้น - เศรษฐกิจชะลอตัวมากขึ้น โดยชะลอตัวต่อเนื่องมาตั้งแต่ก่อนจะเกิดประเด็นภาษีของปรน. ทรัมป์ - ความไม่แน่นอนด้านนโยบาย - ความเชื่อมั่นผู้บริโภค ที่ยังไม่ฟื้นตัว
China	(-)	- ยอดค้าปลีกเดือน พ.ค. ขยายตัวสูงสุดตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2023 อย่างไรก็ตาม อาจเป็นแรงหนุนชั่วคราวจากมาตรการ Trade-in และเทศกาลช้อปปิ้ง 618 - อัตราเงินเฟ้อยังคงกดตัว จากผู้บริโภคระงับการใช้จ่าย - รัฐบาลต้องการสร้างเสถียรภาพด้านนโยบายมากขึ้น - ตลาดอสังหาริมทรัพย์ยังไม่ฟื้นตัว
Europe	(-)	- การเจรจาด้านภาษีกับสหรัฐฯ ยังไม่มีความคืบหน้า - ECB ขึ้นอัตราดอกเบี้ยขากลงถึงจุดชะลอตัว - กำลังซื้อยังอ่อนแอในภูมิภาค

Source: Bloomberg, InnovestX Research

มุมมองกลุ่มค้าปลีกในแต่ละกลุ่มธุรกิจ

Global Retailer

มุมมองของ InnovestX

กลุ่มค้าปลีกอาหาร (Food Retailer) เรามองว่าได้รับผลกระทบน้อยที่สุดจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่เปราะบางมากขึ้น เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้ของสินค้าจำเป็นในระดับสูง อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าในระยะข้างหน้าจะถูกกดดันจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากระดับภาษีนำเข้าที่สูงขึ้นและการสับเปลี่ยนห่วงโซ่อุปทานเพื่อหลีกเลี่ยงภาษีนำเข้า

กลุ่มค้าปลีกอุปกรณ์เกี่ยวกับบ้าน (Home Product Retailer) เราประเมินว่าในระยะข้างหน้ายังดูไม่สดใสนัก จากตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ยังไม่ฟื้นตัว นอกจากนี้ นักเศรษฐศาสตร์ของเราคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะไม่ลดดอกเบี้ยในส่วนที่เหลือของปี ซึ่งน่าจะกดดันตลาดบ้านต่อเนื่องในอนาคต

กลุ่มธุรกิจค้าปลีกห้างสรรพสินค้า (Department Store) เรามองว่ากลุ่มนี้จะได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่ระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มผู้บริโภคเป้าหมายของกลุ่มสินค้าหรูหราอย่างชาวจีน ที่ระมัดระวังการใช้จ่ายต่อสินค้าไม่จำเป็นอย่างชัดเจน

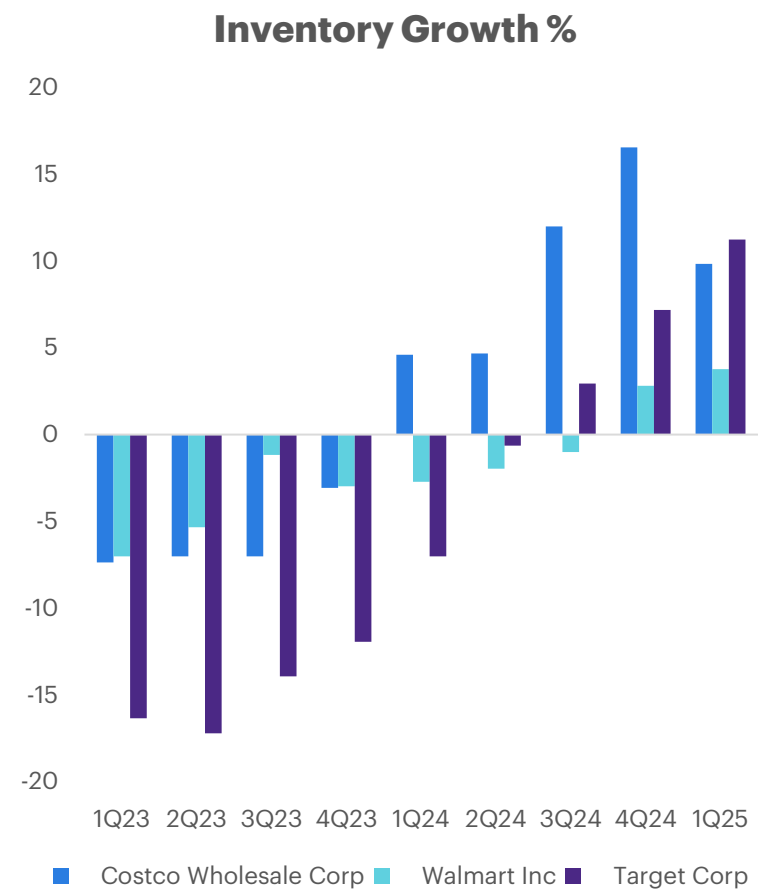
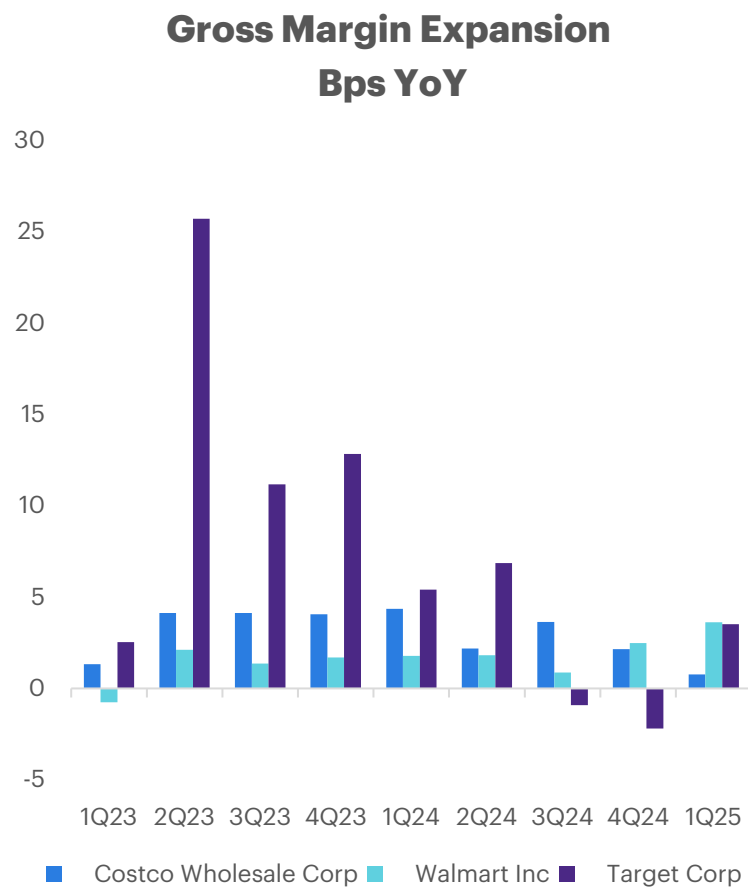
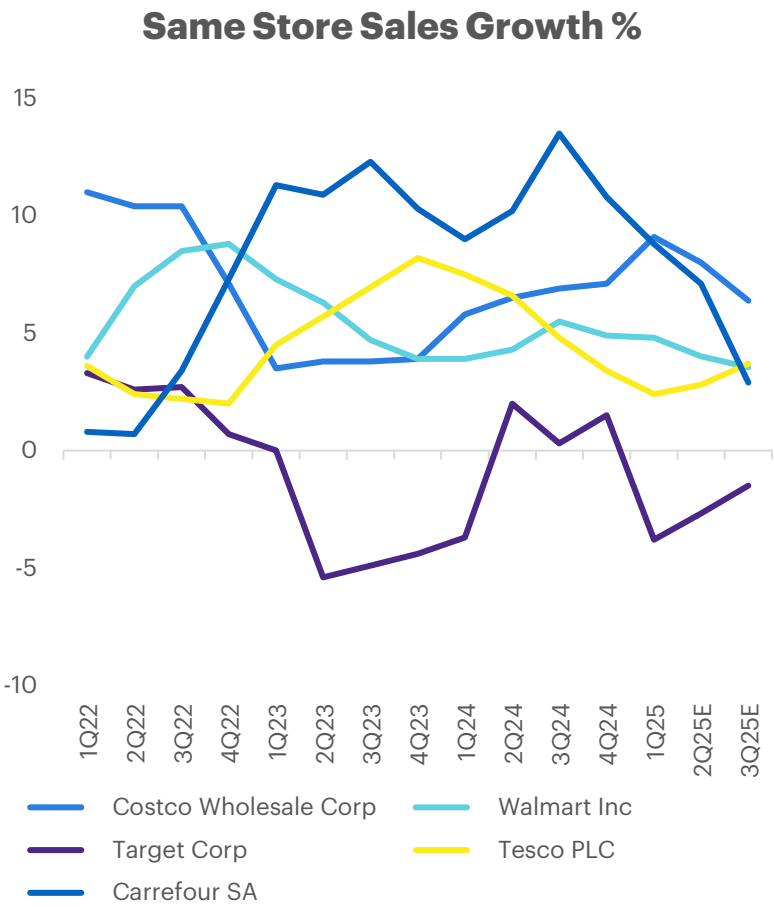
กลุ่มค้าปลีกอุปกรณ์กีฬา (Athleisure Retailer) เราประเมินว่ากลุ่มค้าปลีกที่มีรายได้จากสินค้าฟุ่มเฟือยเป็นหลักยังไม่น่าสนใจ เนื่องจาก ในระยะข้างหน้า น่าจะถูกกดดันจากกำลังซื้อผู้บริโภคที่อ่อนแอ

โดยสรุป เราแนะนำ **“หลีกเลี่ยง”** การลงทุนใน**กลุ่มค้าปลีก**ทั้งหมด โดยเฉพาะกลุ่มที่มีรายได้หลักมาจากสินค้าฟุ่มเฟือย **เราประเมินว่าผลกระทบไตรมาสหน้าจะแย่กว่าไตรมาสปัจจุบัน ควรรอจนกว่าจะถึงจุดต่ำสุด ถึงพิจารณาเข้าลงทุน** ในขณะที่กลุ่มค้าปลีกอาหารจะมีปัจจัยลบน้อยที่สุด แต่เรามองว่าไม่ได้มีปัจจัยบวกมากนักและน่าจะได้รับแรงกดดันจากภาษีนำเข้าและกำลังซื้อที่อ่อนแอในระยะข้างหน้า

Global Retailer

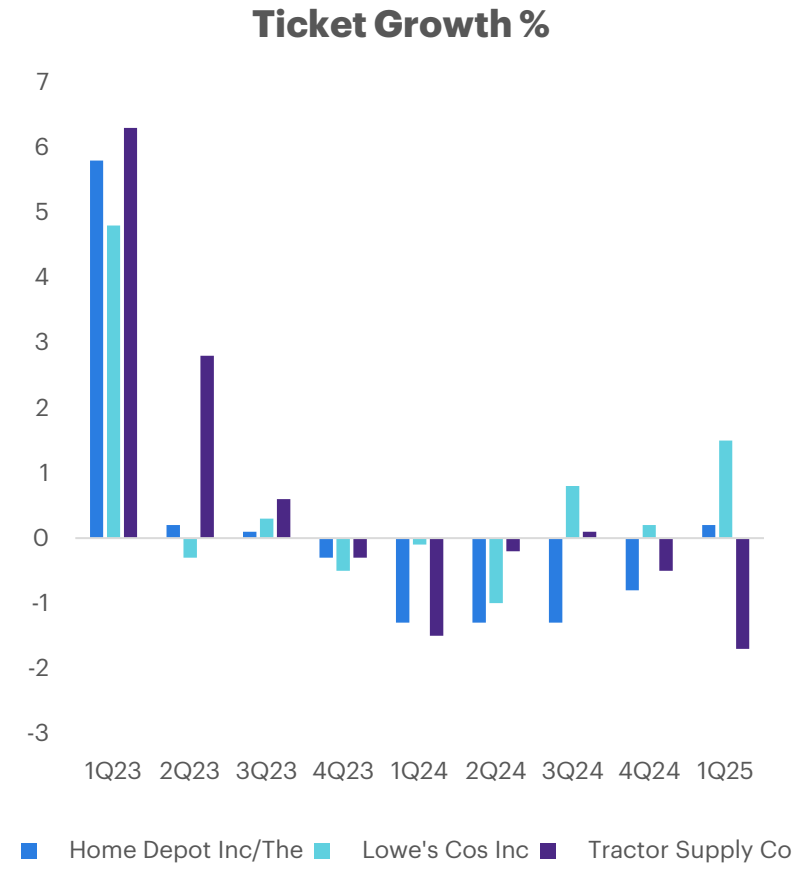
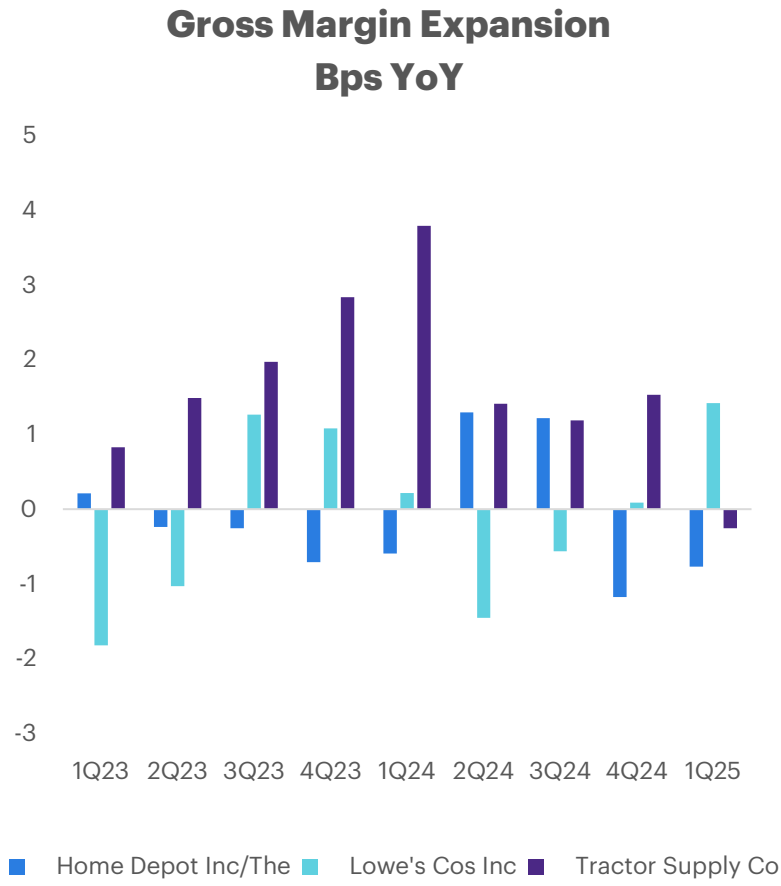
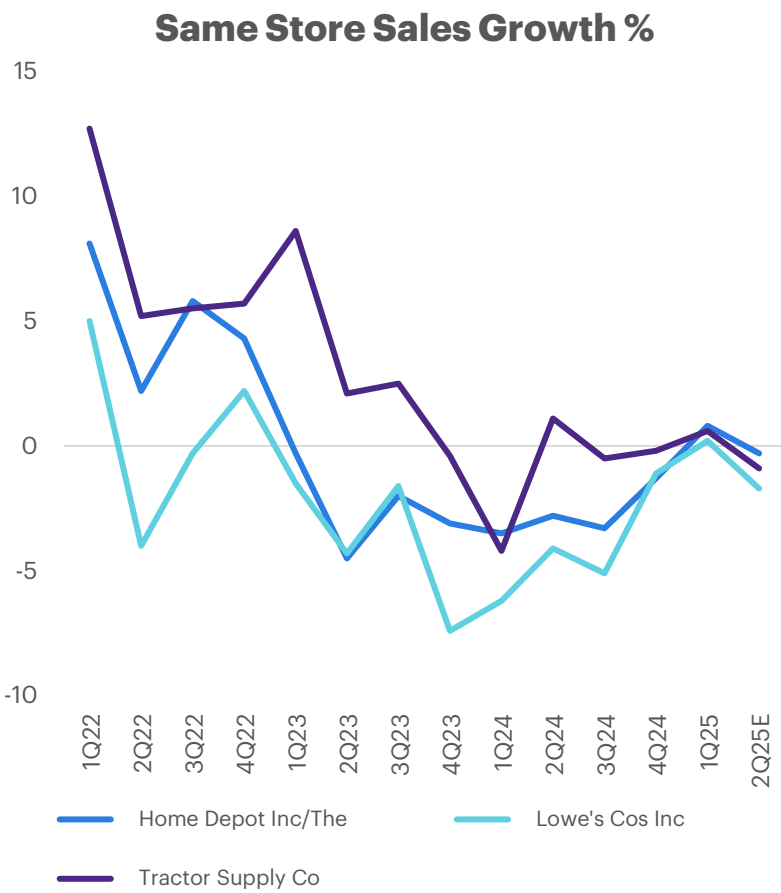
Retail Sub-Segment	Outlook		Stocks
Food Retailer	Slightly Negative	- กระทบจากกำลังซื้อน้อยที่สุด เนื่องจากเป็นสินค้าจำเป็น - มองภาษีกดดันอัตรากำไรในระยะข้างหน้า	WMT, COST, CA, TSCO
Home Product Retailer	(-)	- เศรษฐกิจชะลอตัว - โอกาสการลดดอกเบี้ยต่ำ จากเงินเฟ้อที่คาดสูงขึ้น	HD, LOW
Department Store	(-)	- ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากภาษี	M, DDS, KSS
Athleisure Retailer	(-)	- กำลังซื้อที่อ่อนตัว - ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากภาษี	NIKE, ADS, LULU, UA

Food Retailer



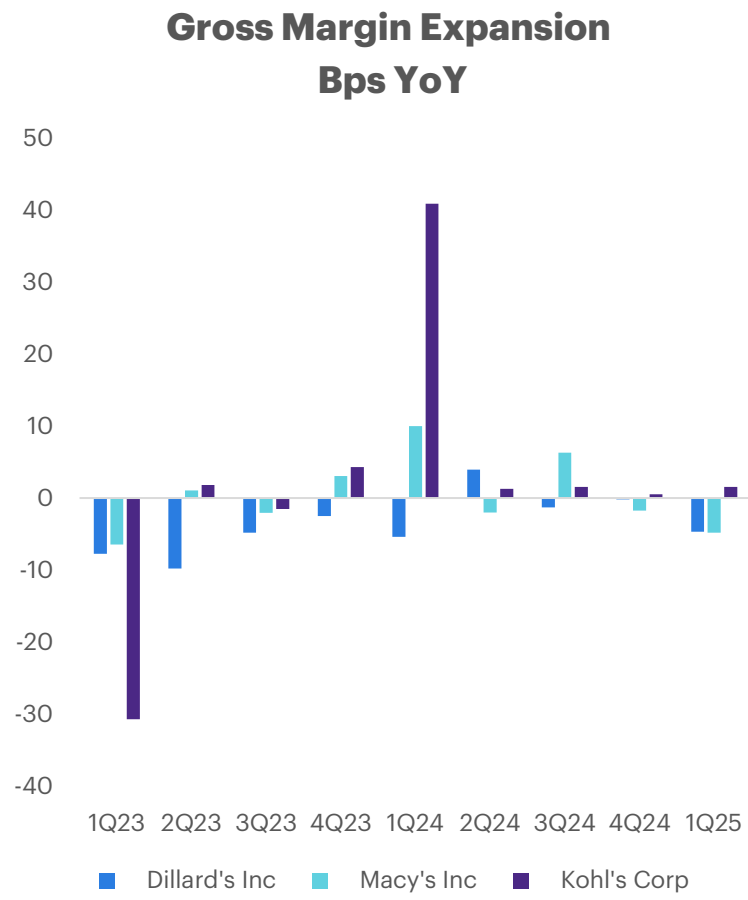
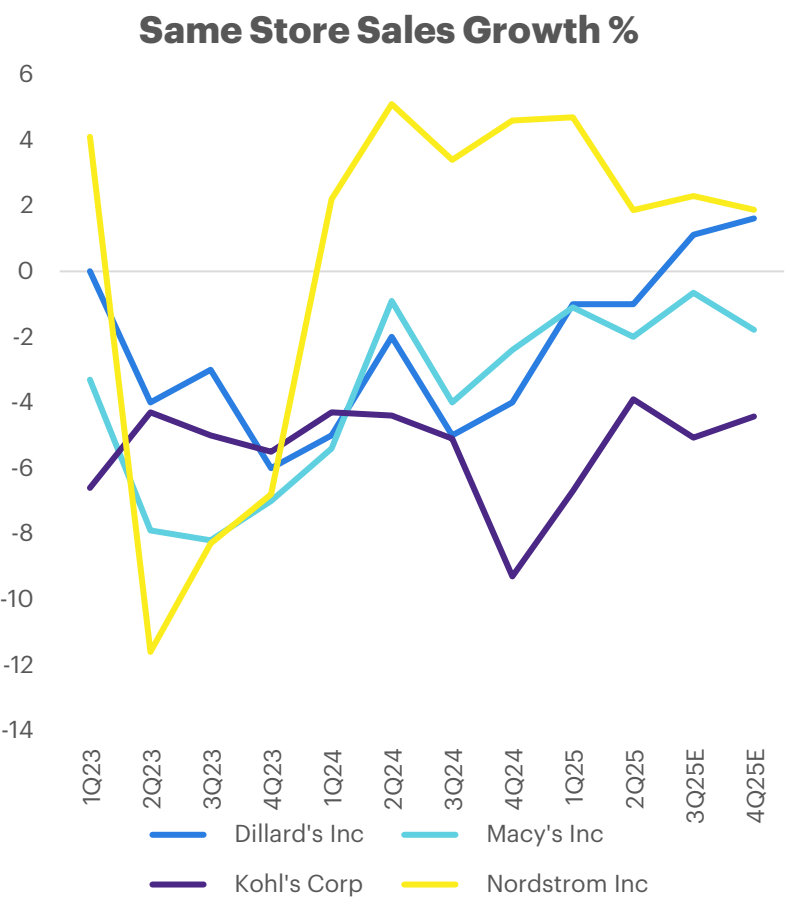
Source: Bloomberg, InnovestX Research

Home Retailer



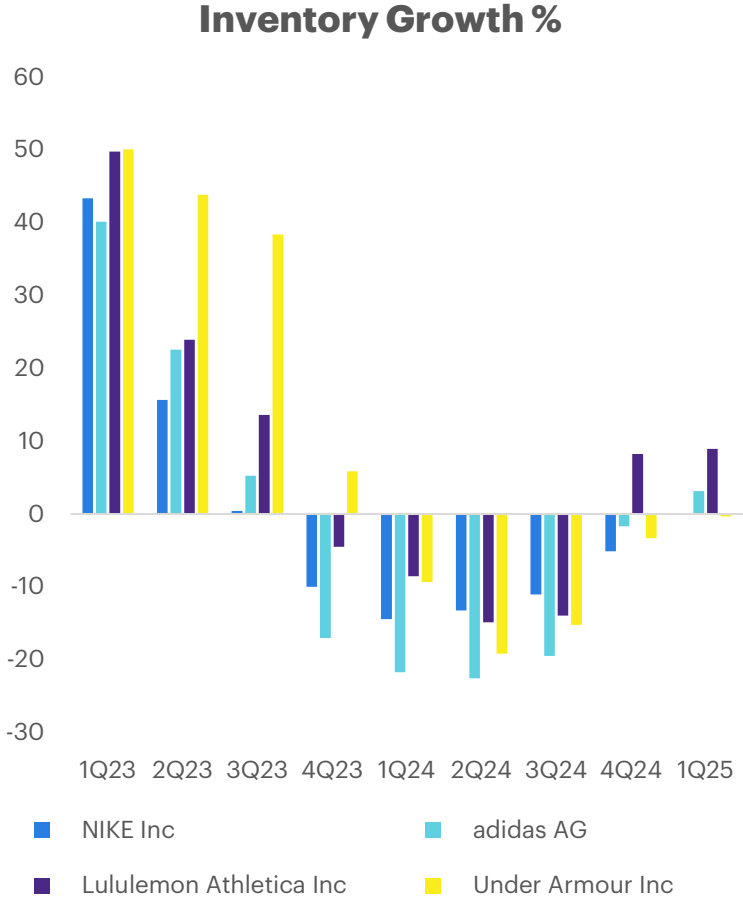
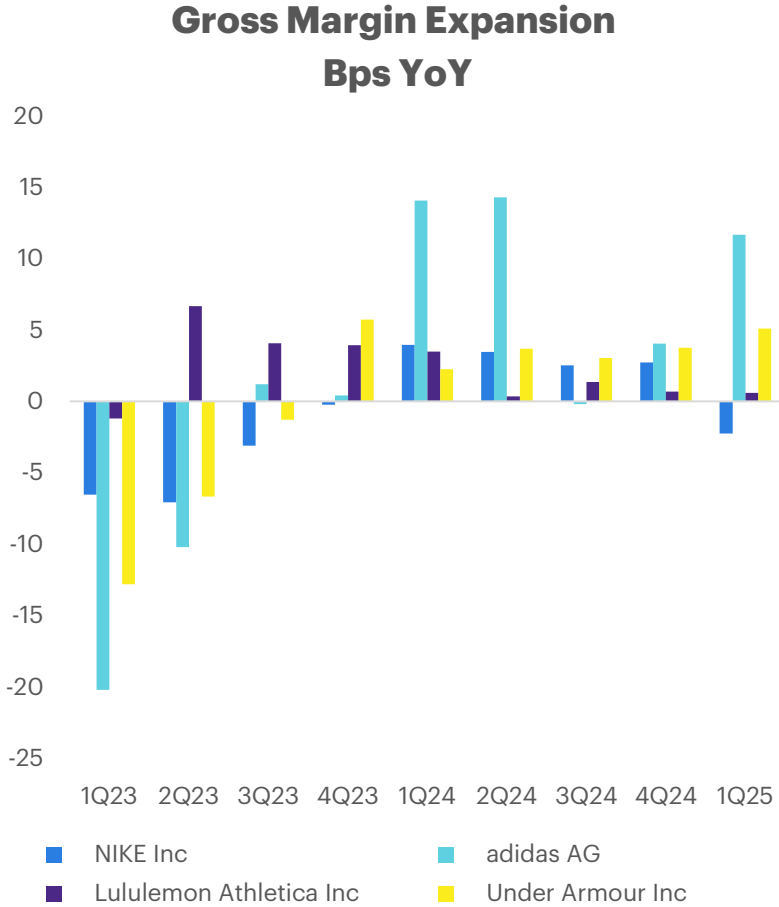
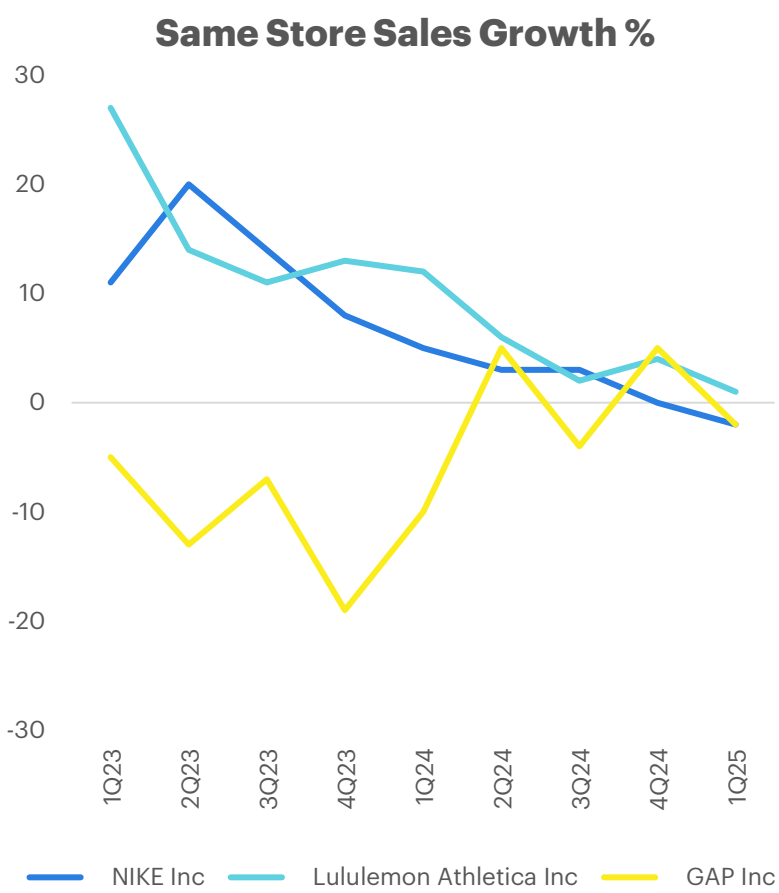
Source: Bloomberg, InnovestX Research

Department Store



Source: Bloomberg, InnovestX Research

Athleisure Retailer



Source: Bloomberg, InnovestX Research

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ



สิริชัย ทองรัตนฉายา
หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน



ชานน เพ็ญดารา
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ธนาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

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

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

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

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ 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, KTM, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOOT, 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, SEAFECO, 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, 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, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring
A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, 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 คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อควรระวังประกอบด้วย

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, MCOOT, 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, SNNP, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, 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, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, 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, RIJH, 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, SEAFECO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

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