



วันที่ 31 ตุลาคม 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



- ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวลดลง นำโดยหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ (META, MSFT) ปรับลงแรงหลังเพิ่มงบลงทุนใน AI ขณะที่ยังมีความกังวลผลตอบแทนด้าน AI ยังไม่แน่ชัด นอกจากนี้ตลาดยังผิดหวังต่อความไม่ชัดเจนในการลดดอกเบี้ยของเฟดฯ ในเดือนธันวาคม
- **AMZN** จบดีกว่าคาดและโตทั้งรายได้และกำไร หนุนจากทุกธุรกิจที่เติบโต โดยเฉพาะกลุ่มคลาวด์ AWS ที่โตเร่งตัวขึ้น ด้านแนวโน้มแรงสะท้อนผ่านคาดการณ์, Backlog, และ CAPEX ระยะสั้น ระยะสั้นหุ้นมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นตามงบและแนวโน้มที่ดี รวมถึงราคาหุ้นยังคงน่าสนใจเมื่อเทียบกับ Peer ทำให้เรายังแนะนำลงทุน
- AAPL จบดีกว่าคาดเล็กน้อยหนุนจากรายได้บริการที่โต แต่ยอดขาย iPhone และจีนต่ำกว่าคาดหลังได้รับผลกระทบจากปัญหา Supply Chain และการแข่งขันจากคู่แข่ง โดยเราแนะนำขาย กำไรหลังราคาหุ้นรับรู้และปรับตัวขึ้นตามความคาดหวังเชิงบวกไปชักระยะ ระยะถัดไปติดตามการพัฒนา AI
- พัฒนาการของกลุ่มผู้ผลิตยา: 1) LLY จบดีและขึ้นคาดการณ์หลัง GLP1 โต 2) MRK ได้รับผลกระทบจากการถูกห้ามส่งออกวัคซีน Gardasil ไปจีน 3) BMY จบดีแต่แนวโน้มขึ้นอยู่กับผลทดลองยา โดยเรามอง LLY ดูดีที่สุด ระยะสั้นมองเก็งกำไรตาม Event Play ได้ แต่ระยะกลาง-ยาว แนะนำระวังการเติบโตชะลอตัว
- Mastercard รายงานกำไร 3Q25 ดีกว่าคาดจากการใช้จ่ายผู้บริโภคและธุรกิจที่ยังแข็งแกร่ง รายได้โต 17% YoY โดยเฉพาะธุรกิจข้ามพรมแดนและบริการด้านความปลอดภัย เรามองว่า **MA** มีโมเมนตัมเติบโตต่อเนื่องจากนวัตกรรมและการขยายสู่ Stablecoin-Crypto พร้อมแนะนำ **Visa** เป็นคู่เทียบเชิงบวก
- กลุ่มเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ทั่วโลก 3Q25 ยอดขายลดลงชัด โดย AB InBev -3.7% และ Budweiser ในจีน -11% แม้ยังรักษากำไรได้จากการขึ้นราคาและลดต้นทุน มองว่าความอ่อนแอมาจากเศรษฐกิจชะลอและนโยบายจีนกีดกัน ระยะสั้นกำไรอาจถูกกดดัน แต่คาดฟื้นใน 1Q26 โดยแนะนำ **AB InBev** หรือ **Budweiser** และทางเลือกเสี่ยงต่ำคือ **KO, PEP**
- Samsung และ ASE จบ 3Q25 แข็งแกร่งกว่าคาดจากดีมานด์ชิป AI และบริการแพ็คเกจจิ้งขึ้นสูง ขณะที่ Renesas ฟื้นช้ากว่าคาดจากตลาดยานยนต์อ่อนแรง แต่ยังพึ่งดีมานด์อุตสาหกรรมปี 2026 เรามองบวกต่อกลุ่ม Memory และ Semi Chain อย่าง **Samsung, SK Hynix, TSMC, ASML** และ **NVDA**
- ผู้ผลิตรถยนต์ทั่วโลกเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนและภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ขณะที่ BYD กำไรหด -33% YoY จากสงครามราคาในจีน ส่วน Hyundai เร่งลงทุนพลังงานไฮโดรเจนระยะยาว เราแนะนำหุ้นแถวสองจีนอย่าง **Xpeng, Zeekr, Geely, Xiaomi** ที่ยังโตได้ดี และจับตา EV ค่ายยุโรปอาจเริ่มฟื้นตัวในปี 2026
- ธนาคารใหญ่จีน 5 แห่งรายงานกำไร 3Q25 โต 2-4% YoY แม้ NIM แคบลงจากนโยบายดอกเบี้ยต่ำ แต่ได้แรงหนุนจาก Non-NII และต้นทุนที่ควบคุมได้ดี เรามองว่ากลุ่มธนาคารจีนเริ่มฟื้นตัวเชิงโครงสร้าง โดยแนะนำ **ICBC, BoC, CMB** และ **AgBank** ที่มีคุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่งและสำรองสูง

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



		Stock	Bond	Currency				%Chg			%Chg		
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,314.7	-0.1%	1.7	3.1	32.4	-0.1%	EU Gas	31.0	-2.6%	Cons Disc	-2.1%	Polkadot	-10.3%
Singapore	4,437.4	-0.1%	2.0	4.4	1.3	0.3%	Copper	510	-1.9%	ICT	-2.0%	Chainlink	-9.3%
Malaysia	1,614.2	0.2%	3.5	3.0	4.2	0.2%	Wheat	524.3	-1.7%	IT	-1.1%	Cardano	-8.8%
Indonesia	8,184.1	0.2%	6.0	4.2	16,636.0	0.1%	Cotton	65.1	-1.3%	Materials	-0.7%	Avalanche	-8.8%
Philippines	5,929.7	-0.6%	4.7	0.6	58.9	0.3%	Sugar	14.3	-1.2%	Energy	-0.6%	Polygon	-8.7%
Vietnam	1,669.6	-1.0%	3.7	0.0	26,331.0	0.0%	Corn	429.5	-1.2%	Industrials	-0.6%	Dogecoin	-8.4%
India	37,420.2	-0.5%	6.7	1.0	88.7	0.6%	Oil - Brent	64.7	-0.3%	Cons Staples	-0.4%	Litecoin	-7.3%
China	3,986.9	-0.7%	1.8	-0.4	7.1	0.2%	Rubber	313.8	-0.2%	Utilities	-0.4%	Solana	-6.8%
Hong Kong	26,282.7	-0.2%	2.9	1.7	7.8	0.0%	Aluminium	2,891.0	0.0%	Financials	-0.3%	XRP	-6.3%
Japan	51,325.6	0.0%	1.7	0.1	154.1	0.9%	Palm oil	4,216.0	0.0%	Healthcare	-0.2%	Ethereum	-4.9%
South Korea	4,086.9	0.1%	3.1	7.5	1,431.0	0.7%	EU Coal	104.1	0.0%	Real Estate	0.0%	Bitcoin Cash	-4.1%
Taiwan	28,287.5	0.0%	1.2	0.0	30.7	0.3%	Coffee	392.3	0.1%	REIT	0.3%	Binance Coin	-3.9%
Australia	9,178.9	-0.4%	4.3	8.1	1.5	0.3%	Soybean	1,090.3	1.0%			Bitcoin	-3.5%
UK	9,760.1	0.0%	4.4	3.2	0.8	0.3%	Baltic Dry Index	1,961.0	1.1%		%Chg	Cronos	-2.9%
Germany	24,118.9	0.0%	2.6	2.2	1.7	0.3%	Soybean meal	314.9	2.0%	Style/Basket	DoD	TRON	-1.9%
France	8,157.3	-0.5%	3.4	1.2	5.7	0.3%	Gold	4,024.5	2.4%	Small	-0.6%		
Switzerland	12,309.6	0.0%	0.2	1.3	0.8	0.3%	Rice	10.3	2.4%	Growth	-0.5%	ETF	%Chg
Italy	43,202.4	-0.1%	3.4	1.8	1,674.3	0.3%	Silver	48.9	2.9%	Domestic	-0.5%	Thematics	DoD
Spain	16,040.3	-0.7%	3.1	1.7	143.9	0.3%	Natural Gas	4.1	21.6%	Large	-0.4%	Innovation	-4.0%
Greece	2,005.2	-1.0%	3.3	-0.2	294.6	0.3%				Global Cyclical	-0.4%	Metaverse	-3.1%
US	6,822.3	-1.0%	4.1	2.1	99.5	0.4%	Fixed Income		%Chg	Commodities	-0.4%	Gaming	-2.7%
Canada	30,179.0	0.1%	3.1	-2.7	1.4	0.3%			DoD	High Beta	-0.3%	Clean Energy	-1.7%
Mexico	62,889.9	-0.7%	5.6	3.2	18.5	0.2%	Global Treasury		-0.6%	Defensive	-0.3%	Semiconductor	-0.9%
Brazil	148,780.2	0.1%	10.5	0.0	5.4	0.4%	Thai Govt bond - 10yr		-0.2%	Value	-0.3%	Cloud & Big Data	-0.7%
Argentina	2,793,519.4	-0.3%	7.2	-59.2	1,439.1	0.1%	Global Inflation-linked		-0.2%	High Dividend	-0.2%	ESG	-0.7%
World		-1.0%					U.S. Treasury		-0.1%	Asset Sensitive	0.0%	Cybersecurity	0.0%
DM		-0.9%					Global Investment Grade		0.0%	Rate Sensitive	0.1%	EV	0.7%
EM		-0.3%					Global HY		0.1%	Low vol	0.3%	Genomic	1.6%

Source: Bloomberg, InnovestX

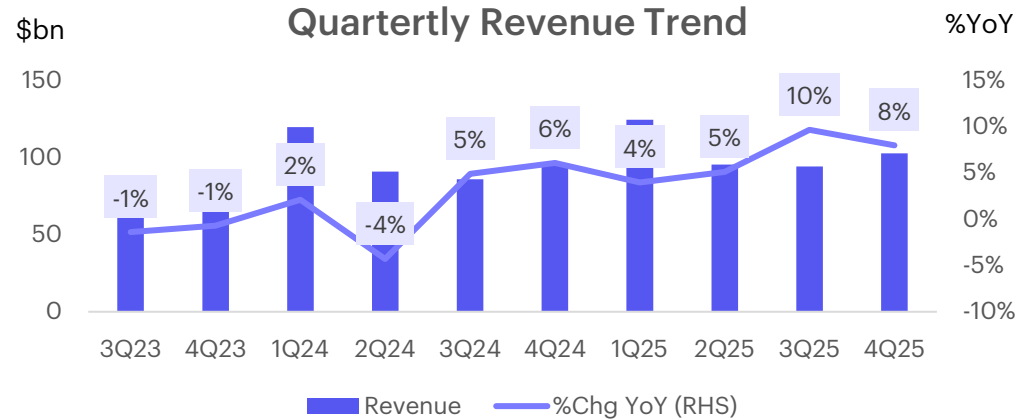


3Q25 Earnings Snapshot

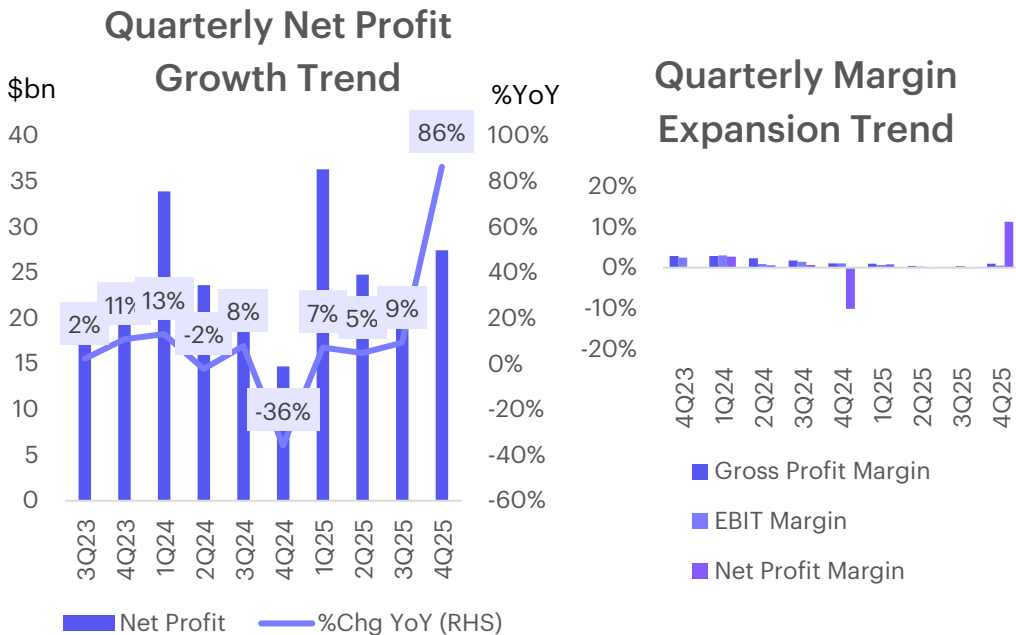
	30-Oct-25
Above expectation	AAPL, AMZN, LLY, ASE Tech, Samsung
Net profit - Record high	AMZN, LLY
Margin expansion	AAPL, Samsung, ASE Tech, AgBank
Revenue growth	AAPL, AMZN, LLY, Samsung, AgBank, ICBC, CCB, ASE Tech
Strong Growth	AMZN, LLY
Below expectation	Renesas, VW, Stellantis, BYD, PSBC
Declining momentum	VW, Nissan, BYD, Stellantis
Continuous Loss	Nissan
Guidance - Positive surprise	AAPL, AMZN, LLY, Hyundai, ASE Tech
Guidance - Negative surprise	Stellantis, VW, BYD

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

AAPL งบดีกว่าคาดเล็กน้อย...ยอดขาย iPhone เริ่มฟื้นได้



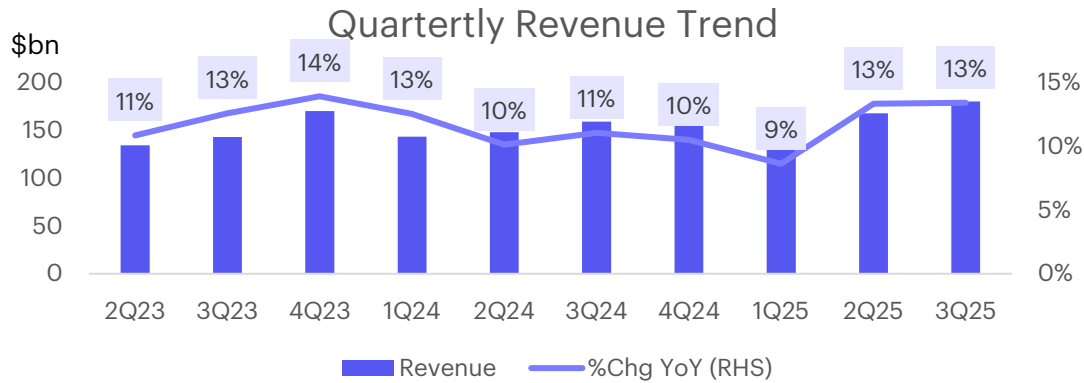
- AAPL เผยรายได้ +8%YoY และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.85 สูงกว่าคาดเล็กน้อย
- งบมีแรงหนุนจากรายได้บริการที่โต 15%YoY
- ขณะที่ยอดขาย iPhone ผิดคาดเล็กน้อย แต่ยังโตได้ 6.1% เนื่องจาก ข้อจำกัดด้านอุปทาน (Supply Constraints) ของ iPhone 17 บางรุ่นในช่วงเปิดตัว ผู้บริโภคส่วนใหญ่เลือกซื้อรุ่น Pro และ Pro Max ที่ราคาสูงกว่า ทำให้ราคาขายเฉลี่ย (ASP) เพิ่มขึ้น



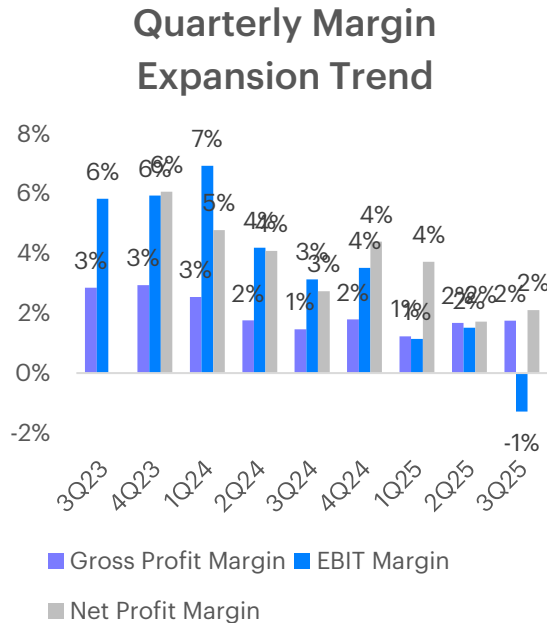
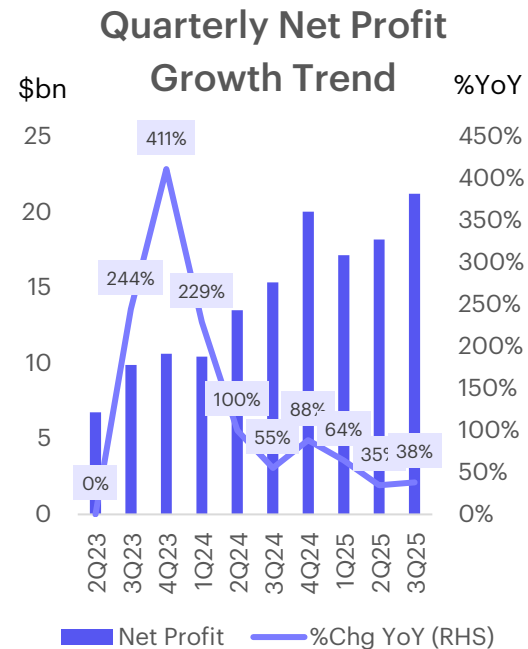
- ส่วนรายได้จากจีนต่ำกว่าคาดและ -3.6%YoY หลังมีแรงกดดันจากการแข่งขันของผู้ผลิตจีนและการพัฒนา AI ที่ช้า
- นอกจากนี้ให้คาดการณ์งบ F1Q26 ดีกว่าคาด โดยมองรายได้โต 10% ถึง 12% YoY และคาด Iphone โตเป็นเลขสองหลักได้หากเทียบ YoY
- เราแนะนำทำกำไรหลัง 1) มีการแนะนำเครื่องใหม่ประกอบและการฟื้นตัว iPhone ไปชักระยะ 2) ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นตามความคาดหวังเชิงบวกตั้งแต่จบ TSM ออกมาดีซึ่งเป็นซัพพลายเชนหลัก 3) ในระยะถัดไปเรายังมีความกังวลต่อการพัฒนา AI ที่ช้ากว่าคู่แข่ง ทำให้แนะนำติดตามทิศทาง

Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

AMZN กำไรโตแรง...ตลาดมีการเร่งการเติบโต



- รายได้โต 13.4%YoY และกำไรต่อหุ้นดีกว่าคาดการณ์ 25% อยู่ที่ \$1.95
- จบมีแรงหนุนจากรายได้ AWS ที่โตเร่งตัว 20%YoY และโตจากไตรมาสก่อน (17%) หลังมีการลงทุนด้าน AI เพิ่มขึ้น
- ขณะที่ธุรกิจอื่นโตดีเช่นกัน โดยค้าปลีกและโฆษณาเติบโต 13% โดย Ads +24% และยอดขายออนไลน์ +10%



Operating Profit ต่ำกว่าคาดเป็นผลจากค่าใช้จ่ายตั้งสำรองเกี่ยวกับข้อตกลงทางกฎหมาย FTC และค่าใช้จ่าย Lay off

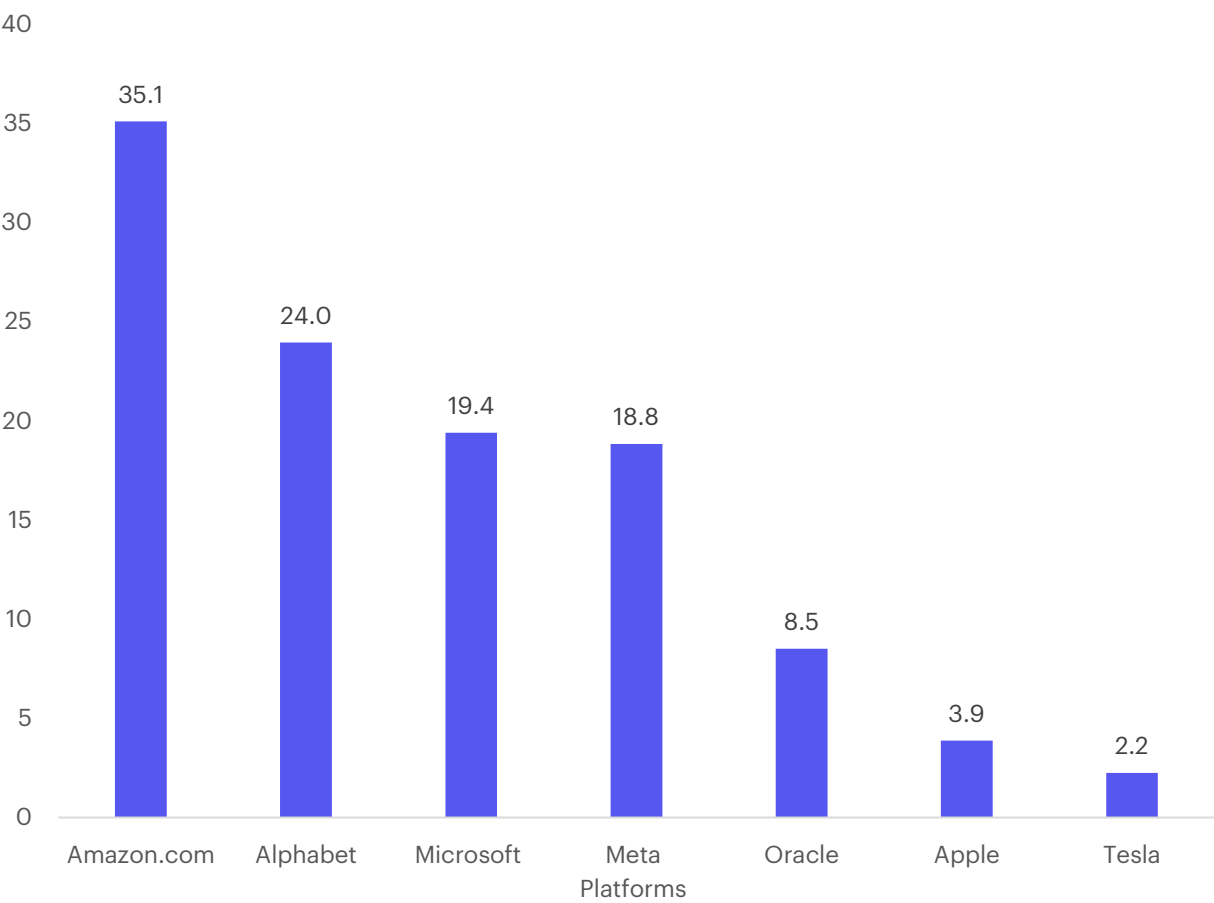
แนวโน้มการเติบโตแรง โดย 1) ให้คาดการณ์ในระดับเดียวกับตลาดคาด 2) Backlog โตราว \$200bn ในช่วงสิ้น 3Q25 และมีดีลใหม่ในเดือนต.ค. ที่ใหญ่กว่าปริมาณดีลทั้งหมดในช่วง 3Q25 3) การลงทุนด้าน CapEx +61% เพื่อรองรับงาน AI ที่โต

ระยะสั้น เราคาดว่าราคาหุ้น AMZN ยังคงมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นได้จากงบและแนวโน้มที่ดี ประกอบกับราคาหุ้นยังคงน่าสนใจเมื่อเทียบกับ Peer ทำให้เรายังแนะนำลงทุน

Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

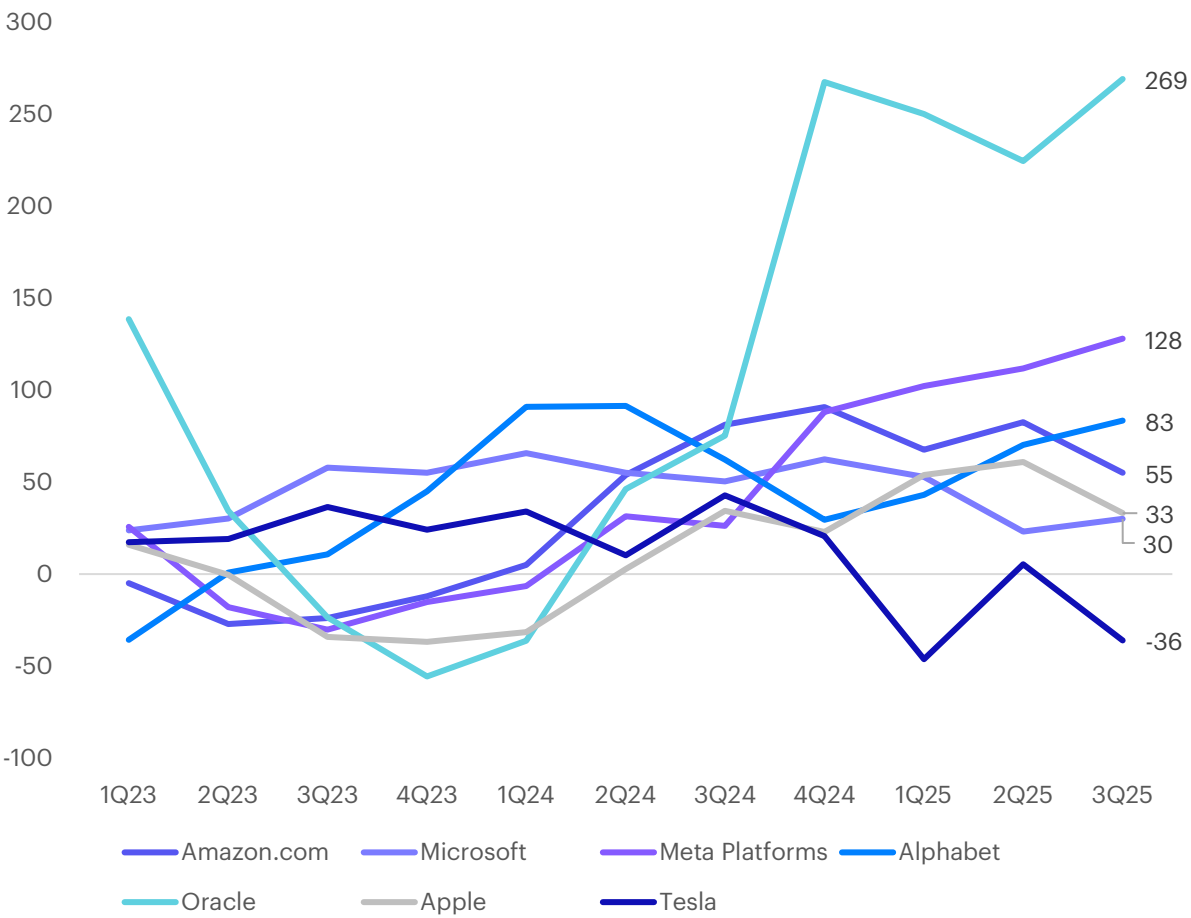
CAPEX ของกลุ่มเทคโนโลยีเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

Big tech CAPEX Value in 3Q25 (\$bn)



Source: Bloomberg, Company Report, IN VX Equity Strategy Research Team as of 31/10/25

CAPEX Growth trend (%YoY)

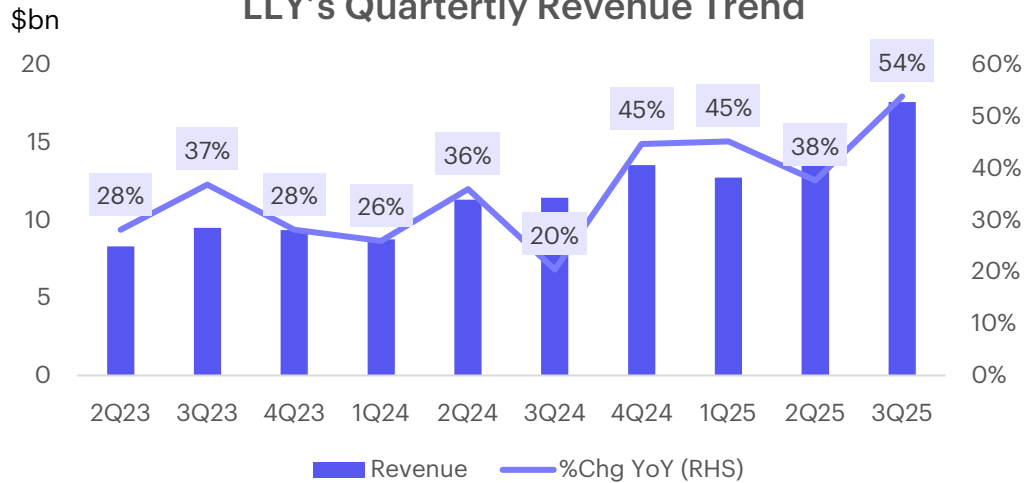


Source: Bloomberg, Company Report, IN VX Equity Strategy Research Team as of 31/10/25

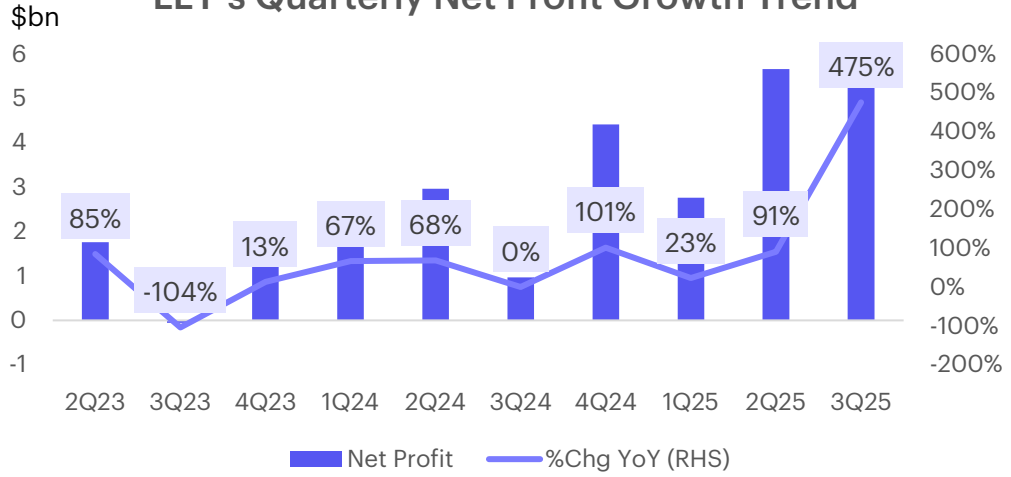
พัฒนาการของกลุ่มผู้ผลิตยาและวัคซีน



LLY's Quarterly Revenue Trend



LLY's Quarterly Net Profit Growth Trend



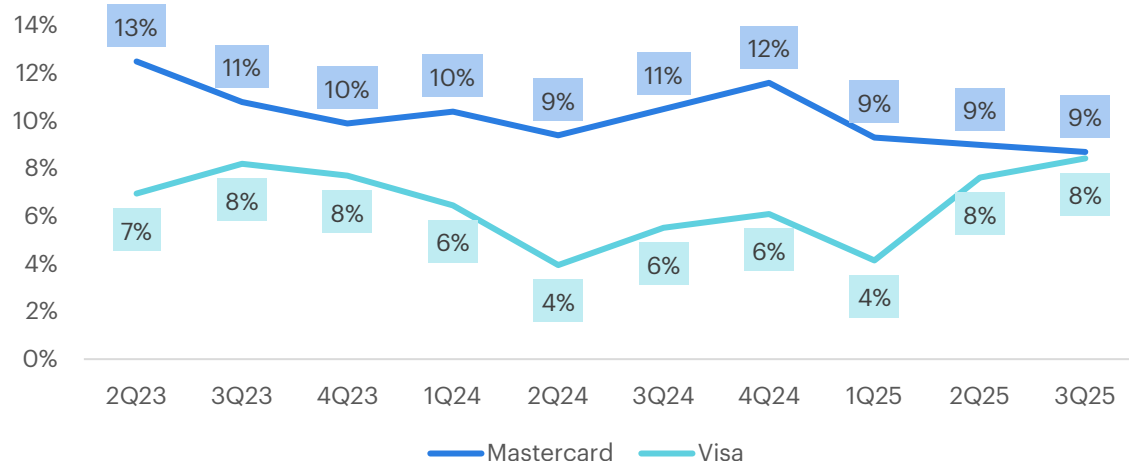
- **LLY** จบดีกว่าคาดและโตเร็วสุดในกลุ่มหนุุนจากยากลุ่ม GLP-1 ที่เติบโตดี และปรับขึ้นคาดการณ์หลังเตรียมมุ่งเปิดตัวยาเม็ดลดน้ำหนัก Orforglipron ละยา Retatrutide ซึ่งจะช่วยให้นักครองตลาดโรคเมตาบอลิซึม
- **MRK** เตรียมรับมือกับการหมดสิทธิบัตรของยาทำเงินอย่าง Keytruda ในปี 2028 นอกจากนี้ยอดขายวัคซีน Gardasil ถูกชะงักการจัดส่งไปยังประเทศจีน
- อย่างไรก็ดี บริษัทเตรียมหาขายใหม่ที่ชัดเจนคือวัคซีนปอดอักเสบ Capvaxive ที่มียอดขายเปิดตัวที่แข็งแกร่งมาก และการเข้าซื้อกิจการเพื่อเพิ่มยาใหม่ๆ เข้ามา
- **Bristol Mayer (BMJ)** เผยจบดีกว่าคาดหนุุนจากยาใหม่ เช่น Reblozyl (โลहितวิทยา) อย่างไรก็ดีแนวโน้มการเติบโตขึ้นอยู่กับผลการทดลองยาใหม่ Cobenfy (ยาอาการทางจิตที่เกี่ยวข้องกับอัลไซเมอร์) ซึ่งจะชะงักยาเก่าที่สิทธิบัตรหมดอายุ
- ภาพรวม LLY ดูดีสุดในกลุ่ม ซึ่งเรามองว่ากลุ่มยา GLP-1 สามารถเก็งกำไรสั้นๆ ตาม Event Play ได้ แต่ระยะกลาง-ยาว แะระมัดระวังแนวโน้มการเติบโตที่ชะลอตัวผลจากการเข้าตลาดของกลุ่มแข่งรายใหม่ เช่น PFE และคู่แข่งจากจีน

Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

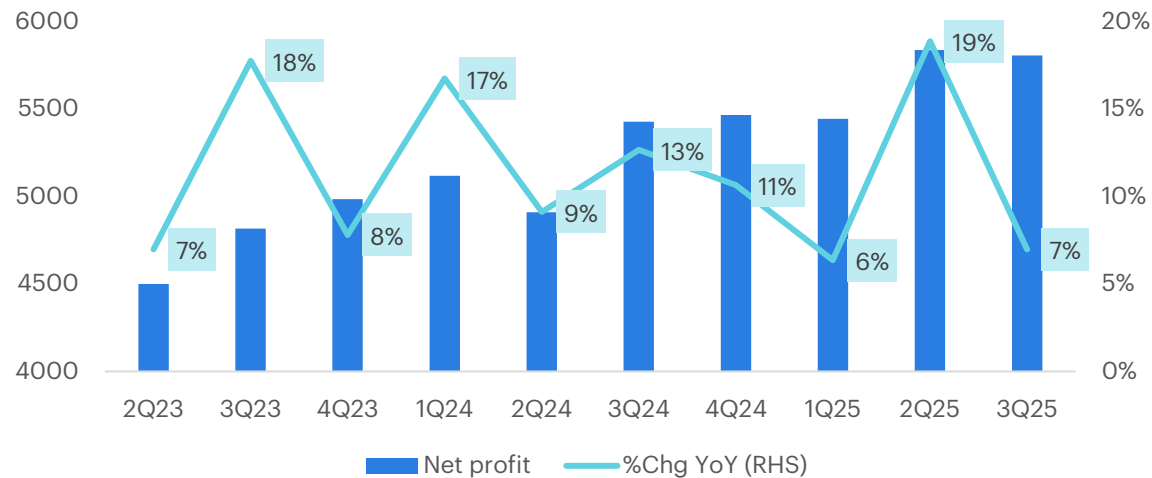
Mastercard ดีกว่าที่คาดจากการใช้จ่ายที่แข็งแกร่ง



Network spending volume growth



Net profit growth



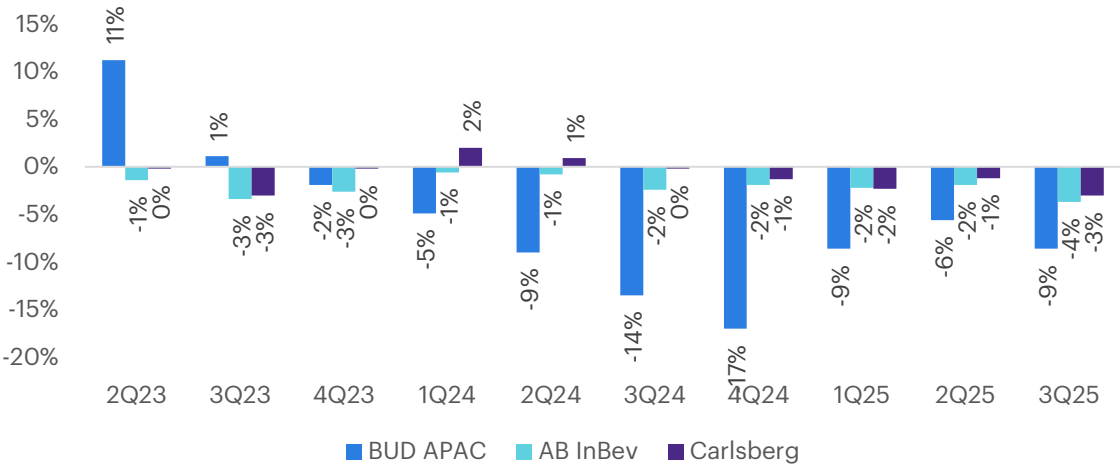
- Mastercard รายงานผลประกอบการ 3Q25 แข็งแรงกว่าที่คาดการณ์ 1-2% โดยมีแรงหนุนหลักจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคและองค์กรที่ยังเติบโตต่อเนื่อง
- รายได้สุทธิเติบโต 17% YoY และ 15% เมื่อปรับผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 1% โดย 1) ปริมาณการใช้จ่ายรวม เพิ่มขึ้น 9% โดยในสหรัฐเติบโต 7% 2) ปริมาณการใช้จ่ายข้ามพรมแดนยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 15% และ 3) รายได้จากกลุ่ม VAS เติบโตอย่างก้าวกระโดดถึง 25% จากความต้องการที่แข็งแกร่งในโซลูชันด้านความปลอดภัย (Security) ดิจิทัล และการยืนยันตัวตน
- ผลประกอบการที่แข็งแกร่งของคู่แข่งอย่าง Visa และ American Express ก็สะท้อนถึงแนวโน้มนี้เช่นกัน โดย การเติบโตยังคงแข็งแกร่งทั้งในกลุ่มลูกค้ารายได้สูงและตลาด Mass ทั่วโลก
- เรามองว่า Mastercard ยังคงมีโมเมนตัมดีและโซลูความแข็งแกร่งในนวัตกรรมขยายพันธมิตรและบริการแบบใหม่ และสามารถต้านทานผลลบจากปัจจัยภายนอกได้ดี ด้วยภาพในรูปแบบนี้ทำให้เราพิจารณาว่าเป็นบริษัทที่มีความชัดเจนของการเติบโตสูงและมีการลงทุนและขยายธุรกิจ Stablecoin และ Crypto ซึ่งจะช่วยต่อยอดช่องทางการชำระเงินและบริการใหม่ เรายังชอบ Visa ในแบบเดียวกัน

Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

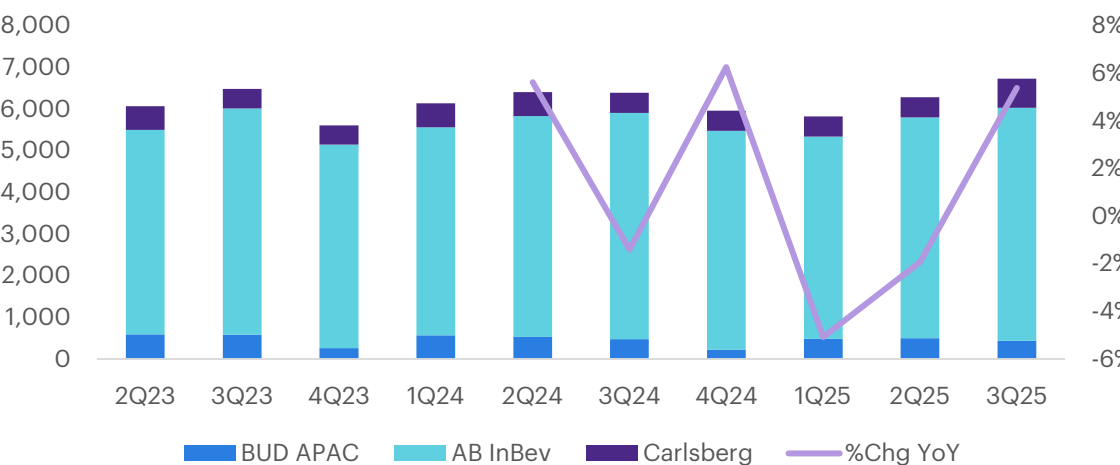
กลุ่มเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ได้รับแรงกดดันจาก Volume



Volume growth comparison



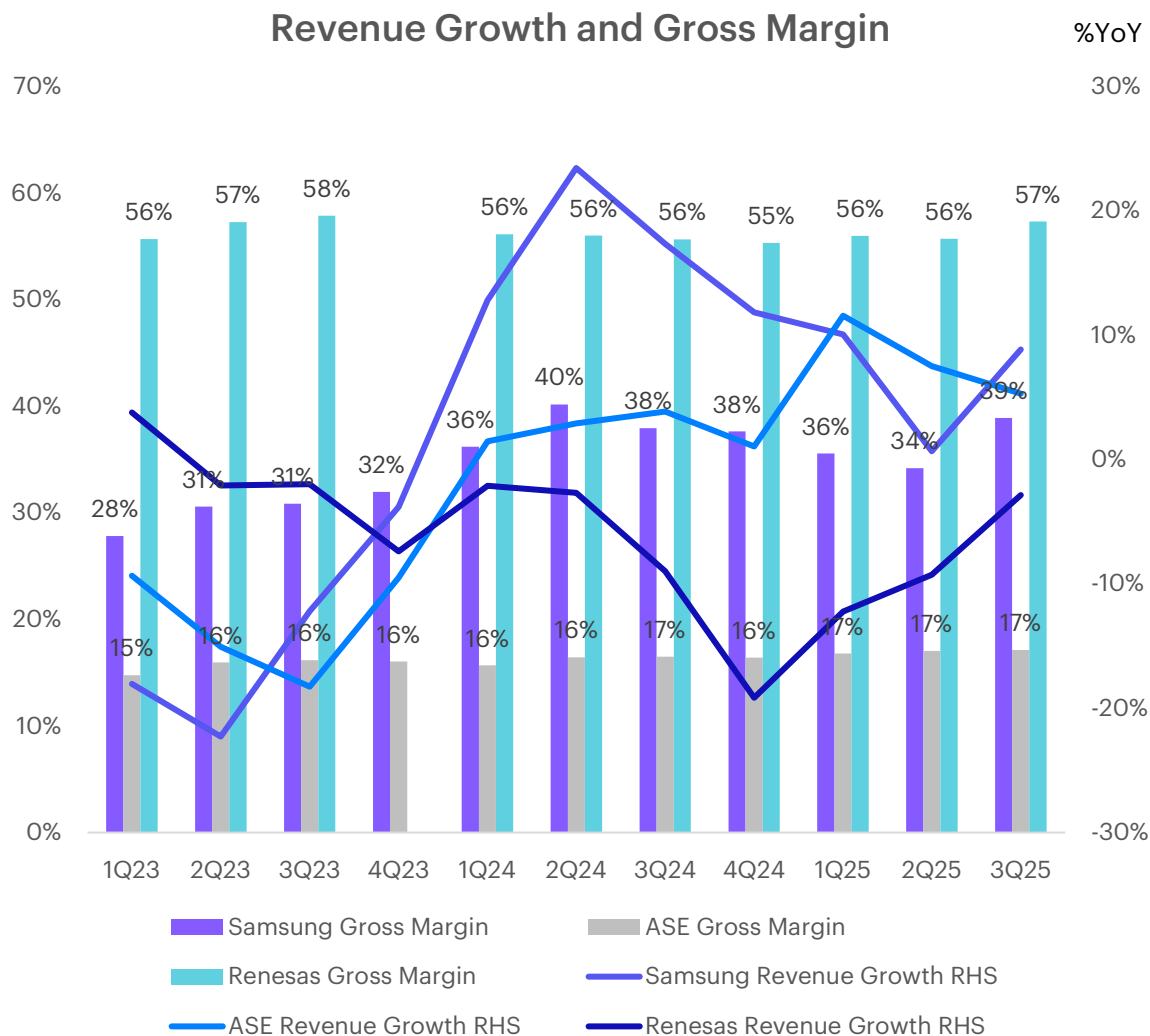
EBITDA trend



- ภาพรวมใน 3Q25 ของบริษัทเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ได้รับแรงกดดันสำคัญจากปริมาณการขายที่ลดลงอย่างมากและแย่กว่าที่คาดการณ์ โดยปริมาณการขายออร์แกนิกทั่วโลกของ AB InBev ลดลง 3.7% ต่ำกว่าที่คาด 2.6% และตลาดจีนลดลง 11% เช่นเดียวกับ Budweiser ที่ยอดขายในจีนลดลง 11% ส่วน Carlsberg มีปริมาณการขายทั่วโลกลดลง 3%
- แม้ว่าบริษัทใหญ่อย่าง AB InBev และ Carlsberg จะสามารถรักษาหรือทำกำไรได้ดีกว่าคาดและยังคงเป้าหมายคาดการณ์กำไรทั้งปีไว้ได้ แต่ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการขึ้นราคาสินค้าและการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด ไม่ใช่การเติบโตของยอดขาย ในขณะที่ Budweiser ซึ่งมีธุรกิจ在中国ให้กำไรสุทธิลด 8% YoY
- เรามองว่าพฤติกรรมผู้บริโภคอาจจะไม่ได้เปลี่ยนมากนักแต่เป็นเพราะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงทำให้การบริโภคน้อยลงและการขึ้นราคาต่อเนื่องด้วย นโยบายของจีน (Anti-extravagance) ส่งผลต่อการเลี้ยงรับรองที่ลดลง
- เราประเมินว่าในภาพรวมใน 4Q25 มีการทำการตลาดมากขึ้นและมีการลดสต็อกสินค้าทำให้อัตราการทำการกำไรลดลงใน 4Q25 แต่กลุ่มนี้มีแนวโน้มฟื้นตัวใน 1Q26 เป็นต้นไป เรามอง AB InBev และ Budweiser แต่หากต้องการความเสี่ยงที่น้อยกว่าแนะนำ KO และ PEP

Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

งบ AI Supply Chain Samsung, ASE, Renesas ยังบ่งชี้ AI ยังมี Demand ที่สูง



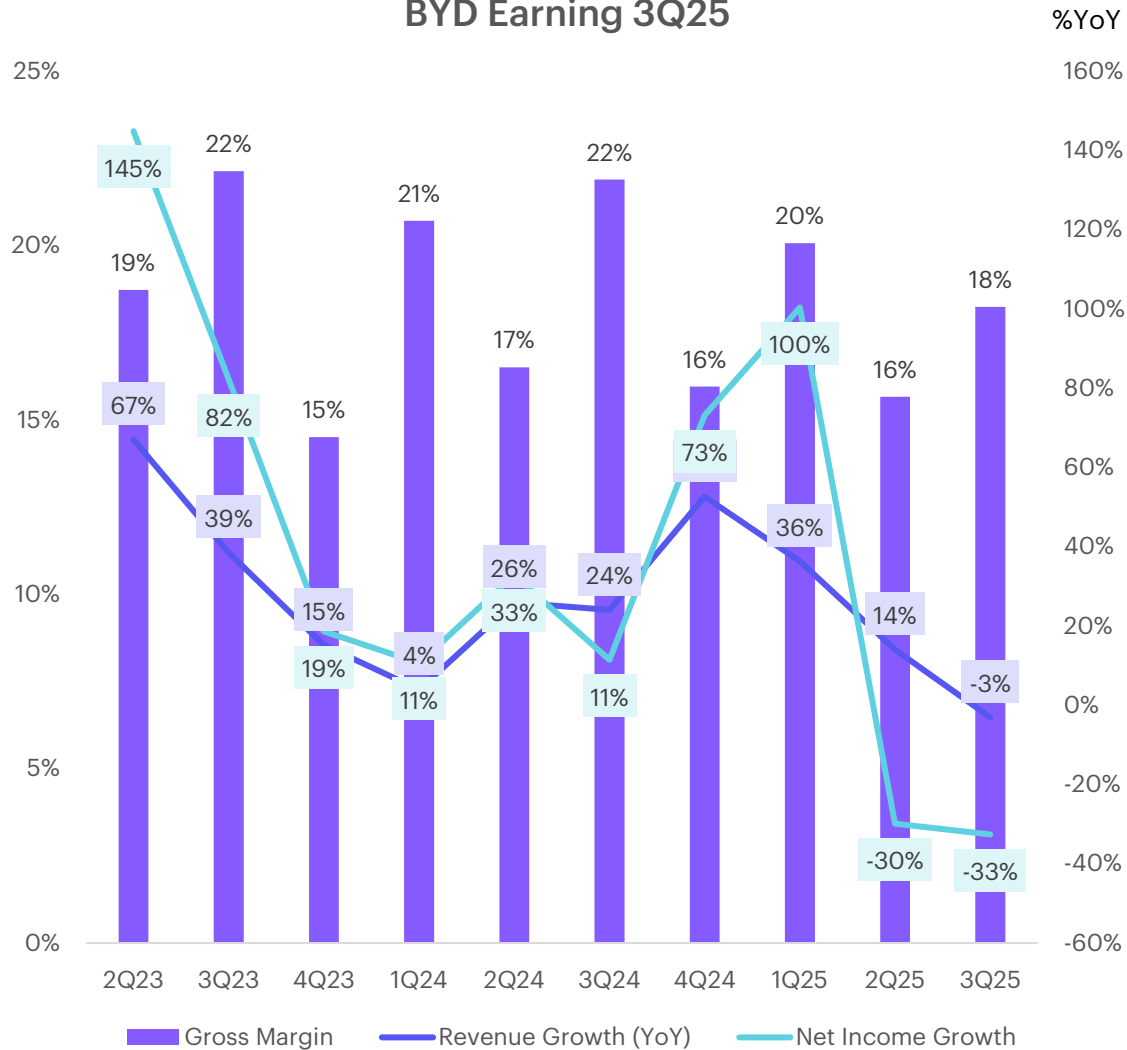
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **Samsung Electronics และ ASE Technology แสดงสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจนใน 3Q25** จากความต้องการหน่วยความจำและบริการแพ็คเกจจิ้งชิปที่ใช้ใน AI และศูนย์ข้อมูล
- โดย Samsung มีกำไรจากธุรกิจชิปสูงกว่าคาดการณ์มากจากแรงหนุนของ DRAM, NAND และชิป HBM ที่ใช้ในเซิร์ฟเวอร์ AI ส่วน ASE รายงานรายได้และกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์จากธุรกิจ Advanced Packaging / Testing โดยเฉพาะเทคโนโลยี 2.5D FOCoS และ LEAP ที่รองรับชิปประมวลผล AI ของลูกค้าอย่าง Nvidia และ AMD
- **อย่างไรก็ดีมีการฟื้นตัวชะลอในฝั่งยานยนต์** ในทางตรงกันข้าม Renesas Electronics ของญี่ปุ่นยังคงเห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ช้ากว่าคาด แม้รายได้และกำไร 3Q25 จะเป็นไปตามประมาณการ แต่ความต้องการชิปยานยนต์และอุตสาหกรรมยังอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าความต้องการชิปอุตสาหกรรมที่ใช้ใน AI และศูนย์ข้อมูลจะช่วยประคองยอดขายใน 4Q และปี 2026
- จากภาพรวมนี้ประเมินว่า กลุ่ม Memory อย่าง Samsung, SK Hynix และกลุ่มเซมิ TSMC, ASML, NVDA จะยังได้อานิสงส์จาก Demand ระดับสูงต่อเนื่อง

จบกลุ่ม Automotive เผลี่ยแรงกดดันจากต้นทุนและภาษีสหรัฐ



BYD Earning 3Q25



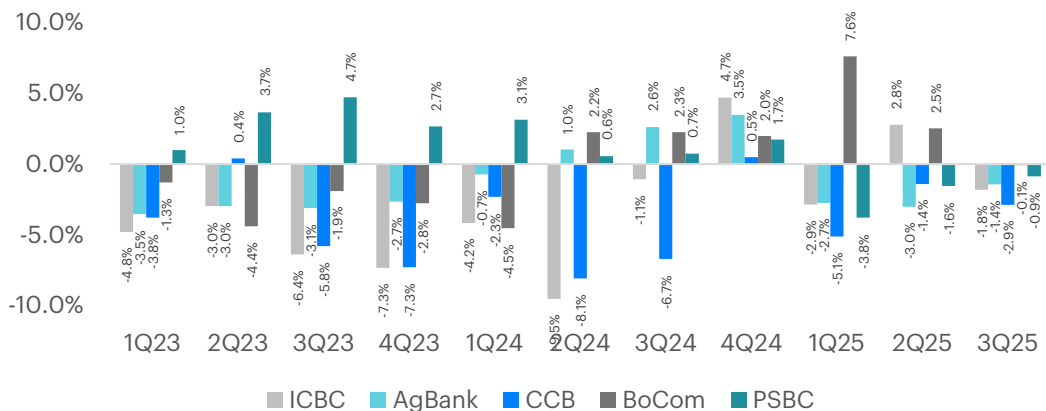
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- กลุ่มผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ทั่วโลกต่างได้รับผลกระทบจากต้นทุนสูงและภาษีนำเข้าของสหรัฐ โดยเฉพาะ Volkswagen, Stellantis, Nissan และ Hyundai ที่ต่างประกาศผลประกอบการอ่อนแรงใน 3Q25 พร้อมเตือนแนวโน้มไม่แน่นอนต่อครึ่งปีหลัง
- ฝั่งจีนอย่าง BYD กลับเผชิญปัญหาภายในประเทศจากการแข่งขันราคาในตลาด EV ที่รุนแรง ส่งผลให้กำไร 3Q25 -33% YoY และยอดขายลดลง 1.8% แม้ยอดส่งออกโต 160% โดยบริษัทเพิ่มหนี้ระยะยาวเพื่อย้ายฐานผลิตในต่างประเทศ เช่น บราซิล อินเดีย และอังกฤษ
- ในทางกลับกัน Hyundai กลับหันมาลงทุนระยะยาวใน “ไฮโดรเจน” โดยประกาศสร้างโรงงานเชื้อเพลิงฟิวเซลในเกาหลีและร่วมมือกับญี่ปุ่น เพื่อพัฒนา ecosystem พลังงานสะอาดในภูมิภาคเอเชีย
- โดยรวมเรามองหุ้น Automotive แกว่ง 2 อย่าง Xpeng, Zeeker, Geely และ Xiaomi ที่มีการเติบโตของ Market share
- นอกจากนี้เราประเมินแนะจับตามองกลุ่มค่ายยุโรปที่หลายๆค่ายเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวช่วงปี 2026 อาจเป็นจังหวะในการเข้าลงทุน

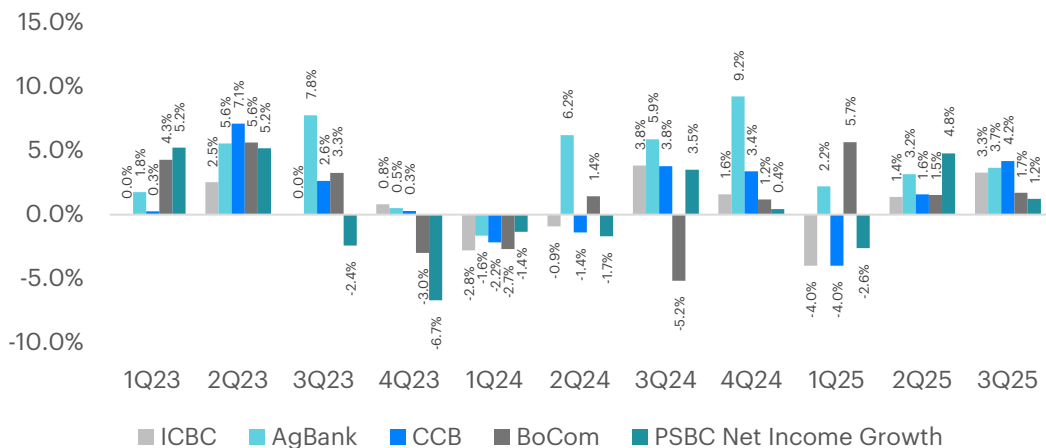
Big 5 Banks จีนกำไรเติบโตเล็กน้อย การฟื้นตัวเน้น non-NII และสินทรัพย์คุณภาพดี



NII Growth (YoY)



Net Income Growth (YoY)



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ธนาคารใหญ่ของจีนทั้ง 5 แห่ง ICBC, CCB, AgBank, Bocom และ PSBC ต่างรายงานกำไรสุทธิ 3Q25 ที่เติบโต YoY ราว +2-4% แม้ทั้งหมดมี NIM แคบลงต่อเนื่องจากนโยบายผ่อนคลายทางการเงินของ PBOC
- จุดร่วมของกลุ่มคือการพยายามพึ่งพา รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (Non-NII) มากขึ้น ขณะเดียวกัน การควบคุมต้นทุนและการตั้งสำรองที่ลดลงยังเป็นปัจจัยช่วยพยุงกำไรในระยะสั้น
- อย่างไรก็ดีสิ่งที่แตกต่างกันคือ **1) ICBC และ AgBank** โดดเด่นด้านคุณภาพสินทรัพย์ โดย NPL ratio อยู่ที่ 1.33% และ 1.27% ตามลำดับ พร้อม coverage ratio สูงกว่า 290% ทำให้ความเสี่ยงสินเชื่อต่ำ **2) CCB** แม้กำไรโตแต่ NIM หดแรงที่สุดในกลุ่ม และอาจเผชิญแรงกดดัน provisioning กลับมาเพิ่มในปี 2026 **3) Bocom** เจอแรงกดดันด้านทุน (CET-1 11.4%) และภาระภาษีที่พุ่ง 137% YoY ซึ่งจำกัด upside ของกำไร **4) PSBC** มีอัตราส่วน NPL ต่ำสุดในกลุ่ม (0.94%) แต่สินเชื่อใหม่โตเร็วกว่าคุณภาพสินเชื่อ ทำให้ risk provisioning ต้องติดตาม
- เราประเมินว่ากลุ่ม Chinese Bank ได้ผ่านจุดที่ผลประกอบการเลวร้ายที่สุดไปแล้ว และเริ่มเข้าสู่ช่วงฟื้นตัวเชิงโครงสร้าง โดยฐานกำไรเริ่มนิ่งจากการขยาย Non-NII และสินเชื่อรายย่อยที่มีคุณภาพ แต่แรงกดดัน NIM จะยังอยู่ไปถึงครึ่งแรกปี 2026 จากนโยบายดอกเบี้ยต่ำของ PBOC โดยเราแนะ กลุ่มธนาคารที่เน้นรายได้ค่าธรรมเนียมและคุณภาพสินทรัพย์ดี เช่น ICBC , Bang of China, China Merchant Bank และ AgBank ซึ่งมีการกระจายรายได้และสำรองสูง



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth	P/E	P/B	Div Yield		กรอบราคาจากมุมมอง		
		(Local Currency)		(Local Currency)	Rating	Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	FY25F	FY25F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
Amazon.com Inc	USD	222.9	1.3	2,376,782	4.9	273.8	23%	1%	1%	48%	10%	32.8	8.4	0.0	0.2	211.3	230.9
Apple Inc	USD	271.4	1.1	4,027,682	4.0	257.5	-5%	7%	7%	33%	10%	36.7	63.0	0.4	-0.5	242.2	273.6
Eli Lilly & Co	USD	844.5	0.8	798,377	4.4	907.4	7%	11%	11%	92%	34%	65.8	44.6	0.6	2.2	795.1	856.5
Merck & Co Inc	USD	86.3	0.7	215,509	4.1	102.0	18%	3%	3%	32%	7%	11.4	4.6	3.6	0.5	83.8	89.5
Bristol-Myers Squibb Co	USD	45.6	0.5	92,871	3.5	52.6	15%	1%	1%	245%	-5%	49.4	3.8	5.3	2.4	42.5	45.6
Mastercard Inc	USD	553.7	0.9	497,202	4.6	654.0	18%	-3%	-3%	18%	16%	38.3	67.1	0.5	1.6	549.4	584.9
Visa Inc	USD	345.0	0.8	679,560	4.5	398.6	16%	1%	1%	5%	13%	30.2	17.6	0.7	0.0	338.5	353.4
Coca-Cola Co/The	USD	69.0	0.4	296,725	4.8	79.2	15%	4%	4%	21%	7%	24.2	11.9	2.8	1.2	65.0	71.4
PepsiCo Inc	USD	147.6	0.4	201,751	3.6	156.7	6%	5%	5%	16%	6%	18.1	9.7	3.6	2.1	139.0	158.3
NVIDIA Corp	USD	202.9	1.9	4,930,227	4.8	226.8	12%	9%	9%	275%	45%	69.8	54.5	0.0	-0.4	172.2	203.0
ASML Holding NV	USD	937.5	1.8	363,888	4.2	943.5	1%	13%	38%	27%	5%	49.2	21.1	0.7	-0.4	823.1	936.7
Anheuser-Busch InBev SA/NV	USD	51.9	0.8	363,888	4.7	67.4	30%	2%	7%	26%	13%	18.0	1.4	1.6	0.7	50.1	54.2
BYD Co Ltd	HKD	100.0	1.0	104,718	4.6	134.0	34%	-9%	12%	-1%	28%	20.4	4.7	1.3	-0.5	101.0	112.5
XPeng Inc	HKD	87.0	1.3	166,150	4.7	108.6	25%	-7%	86%	77%	312%	N/A	5.6	0.0	-0.6	77.6	95.3
Zhejiang Leapmotor Technology	HKD	58.6	1.2	79,136	4.8	85.5	46%	-12%	80%	128%	386%	N/A	7.3	0.0	-1.7	53.4	70.0
Geely Automobile Holdings Ltd	HKD	18.5	1.1	186,995	4.9	26.1	41%	-5%	25%	-4%	20%	12.0	1.8	2.6	-0.2	18.4	20.0
Xiaomi Corp	HKD	43.4	1.0	1,130,885	4.7	64.5	49%	-20%	26%	72%	28%	42.4	5.3	0.3	-0.3	41.9	56.7
Industrial & Commercial Bank o	HKD	6.1	0.7	2,813,162	4.7	7.2	18%	6%	17%	1%	1%	5.6	0.5	5.5	0.6	5.5	6.2
Bank of China Ltd	HKD	4.5	0.7	1,821,219	4.7	5.4	21%	4%	12%	-3%	0%	5.4	0.5	6.0	0.8	4.1	4.5
China Merchants Bank Co Ltd	HKD	48.7	1.1	1,149,203	4.4	55.7	14%	4%	22%	-2%	5%	7.8	1.1	4.4	-0.1	45.2	51.1
Agricultural Bank of China Ltd	HKD	6.0	0.6	2,949,586	4.4	6.2	4%	14%	35%	4%	3%	7.2	0.7	4.2	0.8	4.8	6.2
Renesas Electronics Corp	JPY	1,916.5	1.2	3,585,033	4.3	2,341.5	22%	12%	-6%	48%	10%	10.0	1.5	1.5	0.5	1703.4	2007.6
Hyundai Motor Co	KRW	288,000.0	1.1	58,970,237	4.9	310,307.7	8%	34%	36%	-5%	2%	5.5	0.8	4.4	1.1	196683.4	281616.6
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	105,050.0	1.1	621,857,964	4.6	122,582.9	17%	25%	97%	8%	69%	21.4	1.9	1.4	-0.2	82310.8	106959.2
SK hynix Inc	KRW	559,000.0	1.7	406,953,322	4.7	629,531.9	13%	61%	221%	82%	46%	22.7	5.7	0.3	0.2	310329.2	592720.8
ASE Technology Holding Co Ltd	TWD	247.5	1.3	1,094,488	4.7	230.1	-7%	51%	53%	12%	47%	33.5	3.3	2.0	0.3	150.0	222.7

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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 โอเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ 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, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, 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, THAN, 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, TITL, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CCG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPC, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, MADAME, MAGURO, MANNIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SDC, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITL, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.