



วันที่ 5 พฤศจิกายน 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดในแดนลบ หลังมีแรงกดดันหลักมาจากความกังวลเกี่ยวกับการประเมินมูลค่า (Valuation) ของหุ้นที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) ซึ่งนำโดยหุ้น Palantir ร่วงลง 8% Oracle ลดลง 4% และ AMD ลดลง 4%
- **AMD** จบดีกว่าคาด มีแรงหนุนจากการส่งมอบชิป Instinct MI300 Series รวมไปถึงกลุ่ม Client และ Gaming +73% ขณะเดียวกันบริษัทให้แนวโน้มดีกว่าคาด ทั้งนี้ ราคาหุ้นปรับลดลงจากความคาดหวังสูงในการรับรู้รายได้ AI เรามองแนวโน้มยังดีจากอุปสงค์ AI ทำให้เรามองหุ้นย่อตัวเป็นจังหวะการลงทุนที่ดี
- จบ ANET มี Gross margin ต่ำจากสัดส่วนรายได้ Cloud เพิ่มขึ้น ด้าน SWKS จบดีกว่าคาดสะท้อนการฟื้นตัวกลุ่มมือถือ ในขณะที่ SMCI จบแย่จากการแข่งขันด้านราคา ภาพรวมมองการฟื้นตัวกลุ่มฮาร์ดแวร์ไม่สม่ำเสมอ และมองการเติบโตถือว่าต่ำกว่ากลุ่ม AI Pure Play เราชอบ **NVDA AMD TSM**
- **UBER** จบดีกว่าคาดหนุนโดยธุรกิจ Delivery และ Mobility อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นปรับลดลงจาก ค่าใช้จ่ายทางกฎหมาย, แนวโน้มชะลอตัว, ผลกำไรไตรมาสนี้ได้ประโยชน์จากรายการพิเศษ อย่างไรก็ดี เรามองว่า UBER ยังน่าสนใจ แม้แนวโน้มชะลอตัว แต่การเติบโตยังถือว่าสูง และมีธุรกิจ Robotaxi หนุนการเติบโต
- PINS รายงานจบแย่กว่าคาด มีแรงกดดันราคาจากคู่แข่งรายใหญ่ SPOT จบดีกว่าคาด สามารถขึ้นราคาได้ และสมาชิกพรีเมียมยังโตต่อเนื่อง พร้อมแนวโน้มดีกว่าคาด เราไม่ชอบ PINS มีความสามารถแข่งขันต่ำ เราชอบ **SPOT, NFLX, META** น่าลงทุนกว่า แนวโน้มการเติบโตรายได้โฆษณายังคงดี
- Amgen ปริมาณขายเพิ่มขึ้น ด้าน Pfizer รายได้รวมลดลง จากผลิตภัณฑ์ Covid-19 ยอดขายหดตัว ทั้งนี้ ทั้งสองบริษัทมีความมุ่งมั่นที่จะเจาะตลาด GLP-1 ภาพรวมการฟื้นตัวกลุ่มการแพทย์เป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป เราแนะนำอยู่ใน **PFE** มีความสามารถในการต่อรองราคา และจ่ายปันผลสม่ำเสมอ



บทสรุป

- NCLH รายได้ต่ำกว่าคาด Net Yield ต่ำกว่าที่ตลาดคาดนับตั้งแต่ปี 2023 รวมไปถึงแนวโน้มที่ต่ำกว่าคาดเช่นเดียวกัน ในขณะที่ MAR เผยงบดีกว่าคาด มีแรงหนุนจากตลาดต่างประเทศ และรายได้กลุ่ม Luxury ภาพดังกล่าวสะท้อนกลุ่ม SSR. ที่เติบโตได้ดีกว่า เราแนะนำถึงกำไร **ABNB** คาดงบจะออกมาดีเช่นเดียว
- Shopify รายงานงบ 3Q25 แข็งแกร่งกว่าคาด รายได้ +32% YoY ขณะอัตรากำไรลดลงเล็กน้อยจากโครงสร้างรายได้ แต่แนวโน้ม 4Q ยังโตต่อ 25-29% YoY โดยแม้กระแสเงินสดถูกกดดันจากการลงทุน AI ระยะสั้น แต่เรามองเป็นบวกต่อศักยภาพการเติบโตระยะยาวของ **Shopify**
- Capri Holdings รายงานงบ 2Q26 ดีกว่าคาดในรายได้ โดยแบรนด์หลัก Michael Kors โตเด่นในเอเชีย (+25%) บริษัทเตรียมขาย Versace ให้ Prada เพื่อลดหนี้และเปิดโครงการซื้อหุ้นคืน \$1bn เรามองกลุ่ม Luxury ยังอยู่ช่วงฟื้นตัว โดย **LVMH** และ **Hermes** มีความได้เปรียบกว่าในเชิงการแข่งขัน
- Yum! Brands เตรียมขาย Pizza Hut เพื่อลดภาระธุรกิจที่เติบโตช้าและโฟกัส KFC-Taco Bell ที่มีกำไรสูง หนุนรายได้รวม +8.4% YoY ขณะที่ Yum China ยังขยายสาขาและเดลิเวอรี่ต่อเนื่อง มองเป็นการปรับพอร์ตเชิงกลยุทธ์ แต่เรายังไม่แนะนำลงทุนกลุ่มร้านอาหาร แนะนำหุ้น Beverage อย่าง **KO** และ **PEP**
- **Nintendo** รายงานกำไรครึ่งปีโต +83% YoY หนุนจากยอดขาย Switch 2 ที่แรงกว่าคาดและปรับเป้าหมายยอดขายขึ้นเป็น 19 ล้านเครื่อง พร้อมเพิ่มปันผลเป็น 60% และขยาย ecosystem เรามองแนวโน้มยังเติบโตต่อเนื่องถึง 1H26 แนะนำลงทุนรับการเติบโตของฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์เกม
- Ferrari กำไร 3Q25 ดีกว่าคาดจากดีมานด์รถรุ่นพิเศษและราคาขายสูง ขณะที่ Rivian ขาดทุนลดลงและมีกำไรขั้นต้นบวกครั้งแรก สะท้อนการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมยานยนต์ แนะนำหุ้นแถวสอง **Xpeng, Zeeker, Geely, Xiaomi** และ **VW** จากการฟื้นตัว

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



		Stock	Bond		Currency				%Chg			%Chg	%Chg
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,298.6	-0.8%	1.8	3.4	32.6	0.3%	Sugar	14.2	-2.9%	IT	-2.3%	Ethereum	-10.8%
Singapore	4,422.7	-0.5%	1.9	-2.6	1.3	0.2%	Copper	494.9	-2.4%	Cons Disc	-1.6%	Cronos	-9.2%
Malaysia	1,623.5	0.1%	3.5	0.3	4.2	-0.1%	Silver	47.2	-1.9%	Materials	-1.5%	Solana	-8.9%
Indonesia	8,241.9	-0.4%	6.2	1.1	16,700.0	0.3%	Gold	3,932.1	-1.7%	ICT	-1.4%	Binance Coin	-7.8%
Philippines	5,867.0	0.7%	4.7	2.5	58.5	-0.5%	Aluminium	2,859.0	-1.3%	Industrials	-1.1%	Cardano	-7.7%
Vietnam	1,652.0	2.2%	3.7	0.0	26,319.0	0.0%	Soybean meal	317.4	-1.1%	Energy	-0.8%	Polygon	-7.6%
India	37,147.3	-0.6%	6.7	-1.6	88.7	-0.1%	Soybean	1,108.3	-1.0%	Financials	-0.2%	Chainlink	-6.9%
China	3,960.2	-0.4%	1.8	0.3	7.1	0.1%	Cotton	65.2	-0.7%	Utilities	-0.2%	Bitcoin Cash	-6.8%
Hong Kong	25,952.4	-0.8%	3.0	2.7	7.8	0.0%	Oil - Brent	64.4	-0.7%	REIT	0.2%	XRP	-6.7%
Japan	51,497.2	-1.7%	1.7	0.3	153.7	-0.4%	Corn	431.5	-0.6%	Real Estate	0.2%	Bitcoin	-6.2%
South Korea	4,121.7	-2.4%	3.1	-1.3	1,440.4	0.7%	Coffee	405.3	-0.3%	Healthcare	0.3%	Avalanche	-6.1%
Taiwan	28,116.6	-0.8%	1.3	3.6	30.9	0.2%	Rice	10	-0.3%	Cons Staples	0.4%	Dogecoin	-5.2%
Australia	9,098.2	-0.9%	4.3	-1.3	1.5	0.7%	Rubber	312.0	0.3%			Litecoin	-5.0%
UK	9,715.0	0.1%	4.4	-1.0	0.8	0.9%	Palm oil	4,110.0	0.5%		%Chg	Polkadot	-4.9%
Germany	23,949.1	-0.8%	2.7	-1.3	1.7	0.3%	Baltic Dry Index	1,945.0	0.7%	Style/Basket	DoD	TRON	0.2%
France	8,067.5	-0.5%	3.4	-0.7	5.7	0.3%	Wheat	550.3	1.2%	Momentum	-1.6%		
Switzerland	12,306.9	0.6%	0.1	-1.8	0.8	0.3%	Natural Gas	4.3	1.8%	ESG	-1.3%	ETF	%Chg
Italy	43,262.4	0.1%	3.4	-1.0	1,686.3	0.3%	EU Coal	104.2	2.0%	Cyclical	-1.2%	Thematics	DoD
Spain	16,036.4	0.0%	3.1	-2.0	144.9	0.3%	EU Gas	32.6	2.6%	High Beta	-1.2%	Innovation	-5.3%
Greece	2,013.6	-0.5%	3.3	0.3	296.8	0.3%				Small	-1.2%	Semiconductor	-3.2%
US	6,771.6	-1.2%	4.1	-2.5	100.2	0.4%	Fixed Income		%Chg	Growth	-1.0%	Metaverse	-2.9%
Canada	29,777.8	-1.6%	3.1	-2.0	1.4	0.3%			DoD	Quality	-0.9%	EV	-2.8%
Mexico	62,390.7	0.4%	5.7	5.0	18.7	1.1%	Global Investment Grade		-1.5%	Cyclical Ex Tech	-0.9%	Cybersecurity	-2.8%
Brazil	150,704.2	0.2%	10.5	0.0	5.4	0.8%	Thai Govt bond - 10yr		0.0%	Large	-0.8%	Genomic	-2.8%
Argentina	3,080,710.1	-0.8%	7.6	59.5	1,458.8	-1.4%	Global Treasury		0.0%	Value	-0.5%	Clean Energy	-2.4%
World		-1.1%					Global Inflation-linked		0.1%	Defensive	-0.3%	Cloud & Big Data	-2.3%
DM		-1.1%					Global HY		0.1%	High Dividend	-0.2%	ESG	-1.3%
EM		-1.2%					U.S. Treasury		0.1%	Low vol	0.3%	Gaming	-0.9%

Source: Bloomberg, InnovestX



3Q25 Earnings Snapshot

	4-Nov-25
Above expectation	AZN, AMD, UBER, SPOT, NCLH, MAR, YUM, YUMC, NINTENDO, RACE, RIVIAN, SHOP
Margin expansion	SPOT, PINS, NCLH, MAR
Revenue growth	AZN,AMD, UBER, SPOT, PINS, NCLH, MAR, RACE, RIVIAN, YUM, YUMC, NINTENDO, SHOP
Consistent Growth	SPOT, PINS, NCLH
Strong Growth	AMD, UBER, SPOT, PINS
Below expectation	PFE, SMCI, PINS, Capri Holdings
Declining momentum	SMCI
Continuous Loss	Rivian
Guidance - Positive surprise	AMD, YUM, YUMC, NINTENDO, SHOP
Guidance - Negative surprise	UBER, NCLH

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team



สรุปผลประกอบการ 3Q25 ของตลาดหุ้นสหรัฐฯ

- 344 บริษัทในดัชนี S&P500 (คิดเป็น 67% ของบริษัททั้งหมดในดัชนี) เผยผลประกอบการไตรมาส 3 ปี 25 เป็นที่เรียบร้อย โดยภาพรวมงบดีกว่าตลาดคาด
- ภาพรวมทุกกลุ่มถือว่าเติบโตดีทั้งรายได้ +8.3%YoY และกำไรเติบโต 11.1%YoY

Outperform Sector

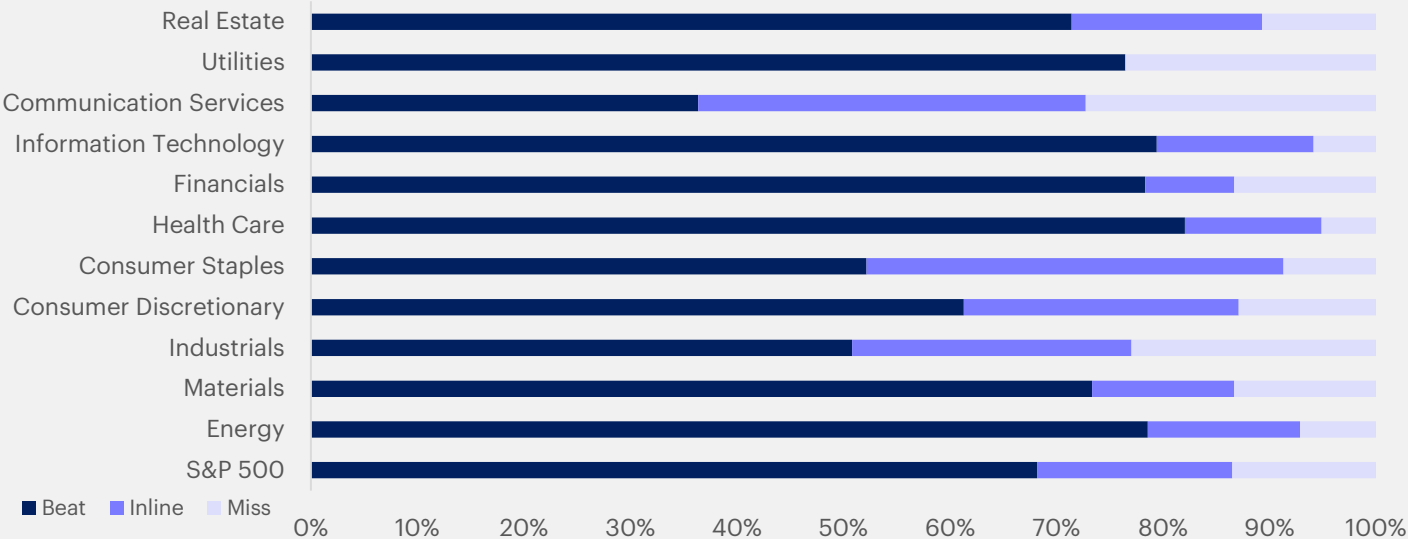
- กลุ่ม **Information Technology** ที่มีแรงหนุนจากความต้องการ โครงสร้างพื้นฐาน AI อย่างมหาศาล เช่น GPUs, ชิป AI และการเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายด้านเทคโนโลยีขององค์กรขนาดใหญ่ (Digital Transformation)
- กลุ่ม **Consumer Discretionary** นำโดยกลุ่มท่องเที่ยวที่มีการปรับปรุงด้านกำไรที่ดีและฐานต่ำในปีก่อน นอกจากนี้มีแรงหนุนจากกลุ่ม Broadline Retail ที่มี AMZN อยู่ซึ่งภาพรวมงบออกมาโตหนุนจากความต้องการ AI
- กลุ่ม **Financials** ที่เติบโตดีจากรายได้ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์และตลาดทุนหลังภาพรวมตลาดหุ้นสหรัฐฯออกมาดีในช่วงไตรมาสที่ผ่านมา

Underperform Sector

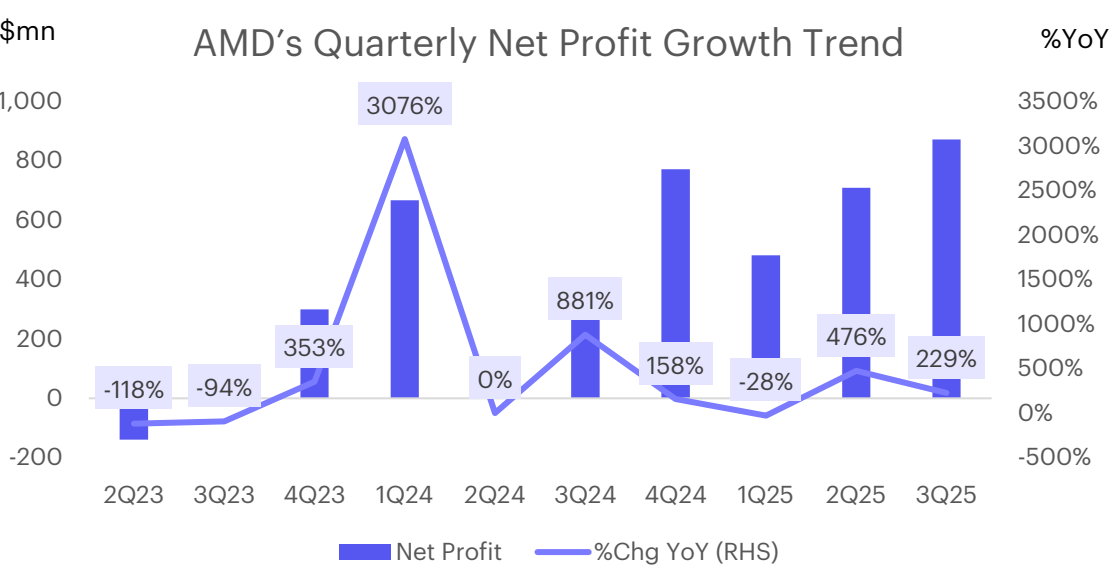
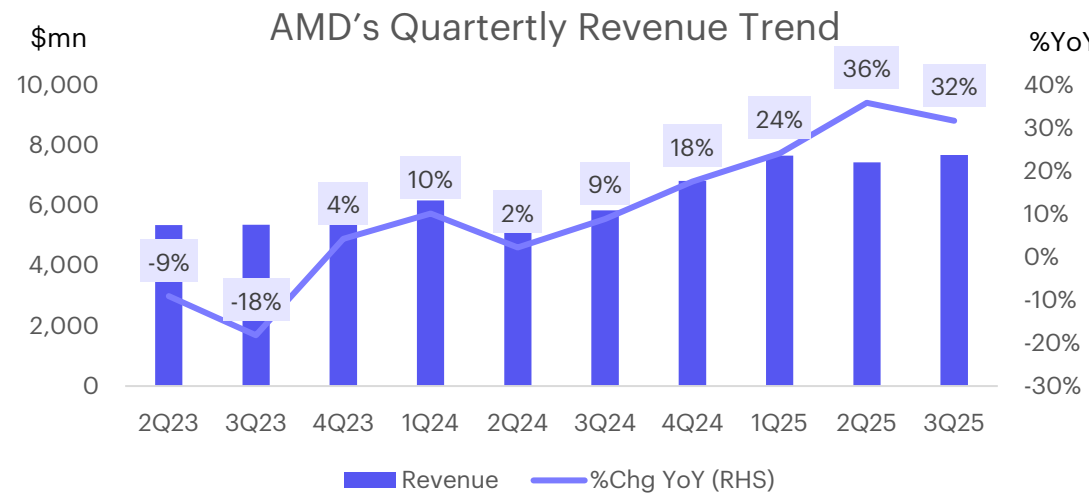
- กลุ่ม **Energy** หลังรายได้และกำไรหดตัวลงตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลงแรง รวมถึงราคาก๊าซที่อยู่ในระดับต่ำกดดันอัตรากำไรของผู้ผลิต
- กลุ่ม **Communication Services** ที่รายได้โตดีตามการฟื้นตัวของ Ads และความต้องการบริการสตรีมมิ่ง แต่กำไรถูกกดดันจากการลงทุนด้านเนื้อหาและค่าใช้จ่ายในการพัฒนา AI
- กลุ่ม **Health Care** ที่รายได้ฟื้นตัวจากการขยายธุรกิจผ่านการ M&A และมีฐานเปรียบเทียบกับปีก่อนที่ต่ำ ขณะที่กำไรอาจถูกกดดันจากการลงทุนด้านการวิจัยและพัฒนา, กฎระเบียบที่เปลี่ยนแปลง รวมถึงต้นทุนยาใหม่ที่สูงขึ้น

Sector	Reported		Revenue			EPS		
	% of Index	No. of Stock	YoY	QoQ	Surprise	YoY	QoQ	Surprise
S&P 500	67%	334	8%	5%	BEAT	11%	14%	BEAT
Energy	3%	14	1%	3%	BEAT	-2%	2%	BEAT
Materials	3%	15	2%	5%	BEAT	14%	83%	BEAT
Industrials	12%	61	6%	2%	BEAT	8%	-12%	IN LINE
Consumer Discretionary	6%	31	8%	8%	BEAT	10%	29%	BEAT
Consumer Staples	5%	23	4%	6%	IN LINE	0%	79%	BEAT
Health Care	8%	39	12%	4%	BEAT	9%	-17%	BEAT
Financials	12%	61	9%	6%	BEAT	23%	30%	BEAT
Information Technology	7%	34	13%	5%	BEAT	24%	18%	BEAT
Communication Services	2%	11	10%	5%	BEAT	-8%	3%	MISS
Utilities	3%	17	10%	0%	BEAT	14%	6%	BEAT
Real Estate	6%	28	8%	3%	BEAT	9%	-7%	BEAT

Revenue Surprises by Sector



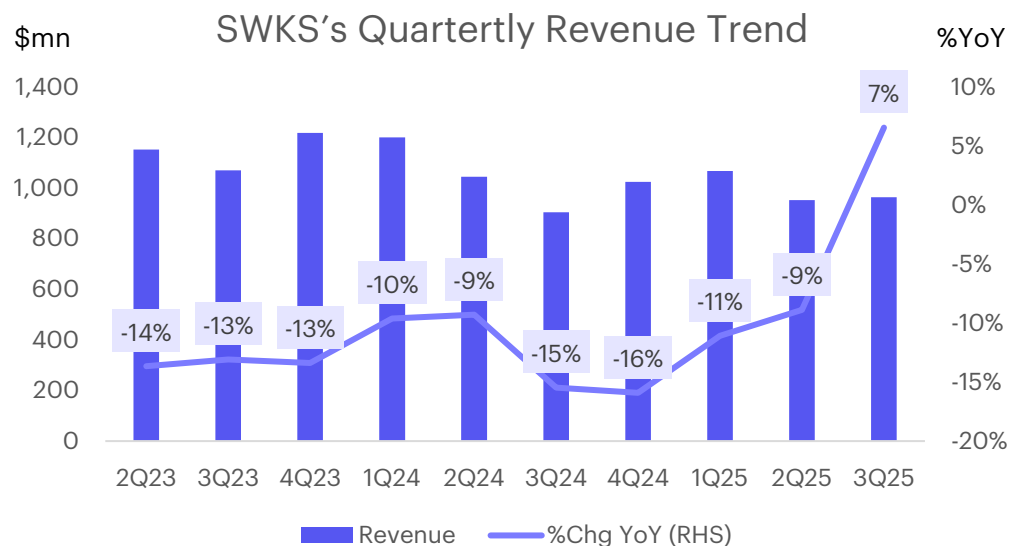
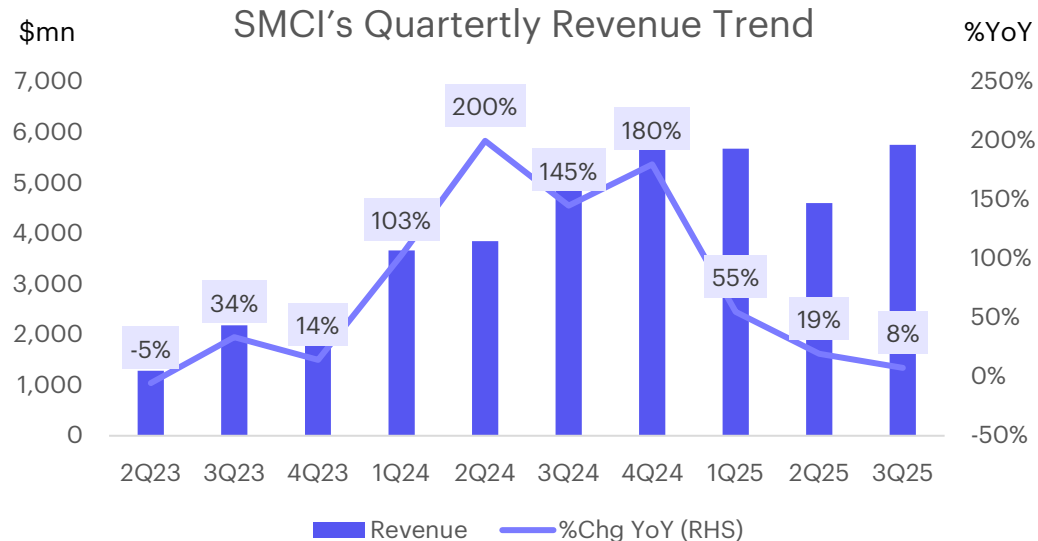
AMD จบโตดี...แต่ตลาดมีความคาดหวังที่สูง



Source: Bloomberg, Company Report, IN VX Equity Strategy Research Team

- AMD จบดีกว่าคาดโดยรายได้โต 36% และ EPS +30% โดยจบมีแรงหนุนจาก
- 1. กลุ่ม Data Center +22% มีแรงหนุนจากการเริ่มส่งมอบชิป Instinct MI300 Series (รวมถึง MI355X และรุ่นก่อนหน้า) และความต้องการชิป AI ที่แข็งแกร่ง
- 2. ด้าน Client และ Gaming +73% สะท้อนทิศทางการฟื้นตัวของกลุ่มเซมิฯดั้งเดิม ซึ่งออกมาในภาพที่คล้ายกันกับ INTC
- ขณะที่ให้แนวโน้ม 4Q25 ในภาพรวมดีกว่าคาด โดย 1) มองรายได้ 4Q25 ออกมาดีกว่า 2) Gross Margin คาดอยู่ที่ประมาณ 54% ซึ่งเป็นระดับคงที่ 3) ส่วนการเติบโตด้าน AI ที่สำคัญคาดว่าจะเกิดขึ้นใน 2H26 เมื่อชิปรุ่นใหม่อย่าง MI450 และแพลตฟอร์ม Helios เริ่มส่งมอบครั้งใหญ่ 4) การทำข้อตกลงสำคัญกับลูกค้ารายใหญ่ เช่น OpenAI (ที่จะติดตั้ง GPU 6 กิกะวัตต์ เริ่มด้วย MI450 ใน 2H26) และ Oracle ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนแนวโน้มการเติบโต 5) AMD ยังคงยืนยันเป้าหมายรายได้ AI ที่ หลายหมื่นล้านดอลลาร์ภายในปี 2027
- อย่างไรก็ตามหุ้นลงในช่วง After Hour ซึ่งมองเป็นผลมาจากความคาดหวังที่สูงเกินไปโดยเฉพาะในส่วนการรับรู้รายได้ AI
- ขณะที่เรามองแนวโน้ม AMD ยังดีจากอุปสงค์ AI ทำให้เรามองหุ้นย่อตัวเป็นจังหวะการลงทุนที่ดี

งบกลุ่ม Hardware มีทิศทางผสม



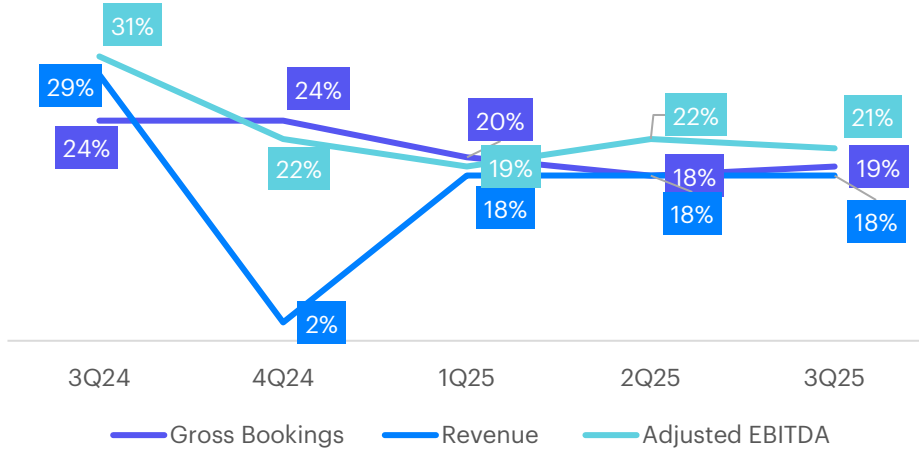
- Arista Networks (ANET) รายได้และคาดการณ์ดีกว่าคาดโดยได้แรงหนุนจาก AI Demand แต่ Gross margin ต่ำกว่าคาด สัดส่วนยอดขายจาก Cloud (ที่มีมาร์จิ้นต่ำกว่า) เพิ่มขึ้น
- Skyworks Solutions (SWKS) รายได้และคาดการณ์ดีกว่าคาด สะท้อนการฟื้นตัวของตลาดมือถือและ Product Mix ที่ดี
- Super Micro Computer (SMCI) รายได้และกำไรผดผาดหลังมีแรงกดดันด้านราคาและการแข่งขันในอุตสาหกรรม อย่างไรก็ดีมีปรับขึ้นแนวโน้มรายได้โดยมี Backlog มากกว่า \$13B จากชิป NVIDIA Blackwell Ultra
- ภาพรวมมองการฟื้นตัวกลุ่มฮาร์ดแวร์ไม่สม่ำเสมอ และมองการเติบโตถือว่าต่ำกว่ากลุ่ม AI Pure Play
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำมองกลุ่ม AI ที่แนวโน้มการเติบโตชัดเจนกว่า เช่น NVDA AMD TSM

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

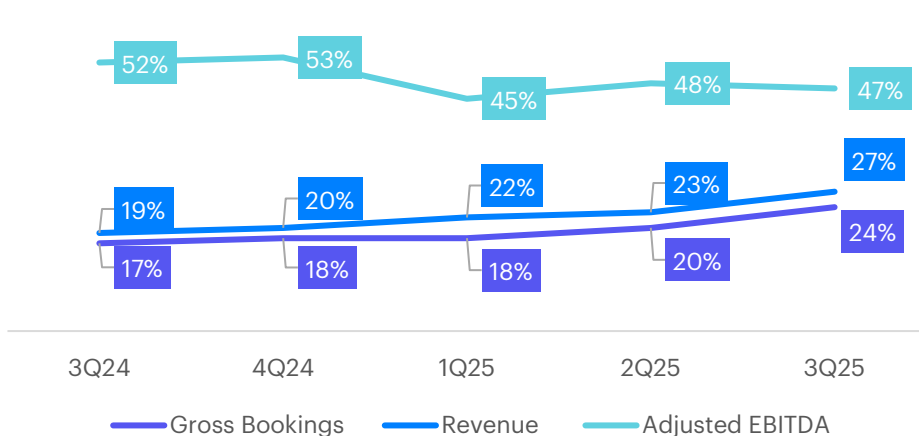
UBER ขบดีกว่าคาด แม้แนวโน้มชะลอตัว แต่ยังเติบโตสูง



Mobility Segment Growth % YoY



Delivery Segment Growth % YoY



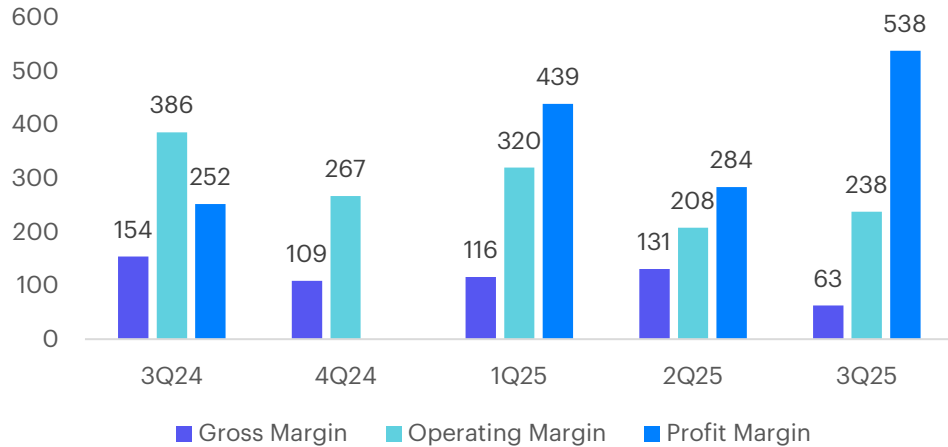
Source: Bloomberg, Company Report, IN VX Equity Strategy Research Team

- UBER เผยผลประกอบการไตรมาสสามดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ทั้งรายได้และกำไร
- โดย Gross Bookings (ยอดจองรวม) เติบโต 21% ซึ่งสูงกว่าการคาดการณ์ของตลาดธุรกิจ Mobility (บริการเรียกรถ) มียอดจองเติบโต 20%
- ธุรกิจ Delivery (บริการจัดส่ง) มียอดจองเติบโต 25% ซึ่งมีการเติบโตที่เร่งขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะการขยายตัวไปสู่ธุรกิจร้านขายของชำและร้านสะดวกซื้อ
- ด้านจำนวนทริปเติบโต 22% เป็น 3.51 พันล้านครั้ง ซึ่งถือเป็นการเติบโตครั้งใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์ของบริษัทนอกเหนือจากช่วงฟื้นตัวหลังการระบอบใหญ่
- อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นปรับลดลงจาก 1) มีรายการค่าใช้จ่ายทางกฎหมายครั้งใหญ่จำนวน \$479 ล้าน 2) ผลกำไรสุทธิในไตรมาสนี้ มีผลประโยชน์แบบครั้งเดียว (one-off) จากผลประโยชน์ทางภาษี 3) แนวโน้มที่ในไตรมาสสี่ชะลอตัว โดยจุดกึ่งกลางของช่วงคาดการณ์ Adjusted EBITDA ต่ำกว่าคาด และ ยอดจองรวมจะเติบโตชะลอตัวลงเล็กน้อย
- เรามองว่า โดยรวม ผลการดำเนินงานทำได้ดี แม้แนวโน้มจะชะลอตัวแต่ยังเติบโตได้สูง เรายังคงให้ความหวังต่อธุรกิจ Robotaxi แม้ยังสามารถทำกำไรได้ แต่จะเห็นถึงความความมุ่งมั่นในการบุกตลาด robotaxi เช่นประกาศความร่วมมือกับ NVIDIA ในการสร้างรถยนต์ไร้คนขับเอง ซึ่งคาดว่าจะเป็นตัวหนุนในการเติบโตระยะข้างหน้า เรายังมองการปรับตัวลงของราคาหุ้นเป็นจังหวะในการเข้าสะสม UBER

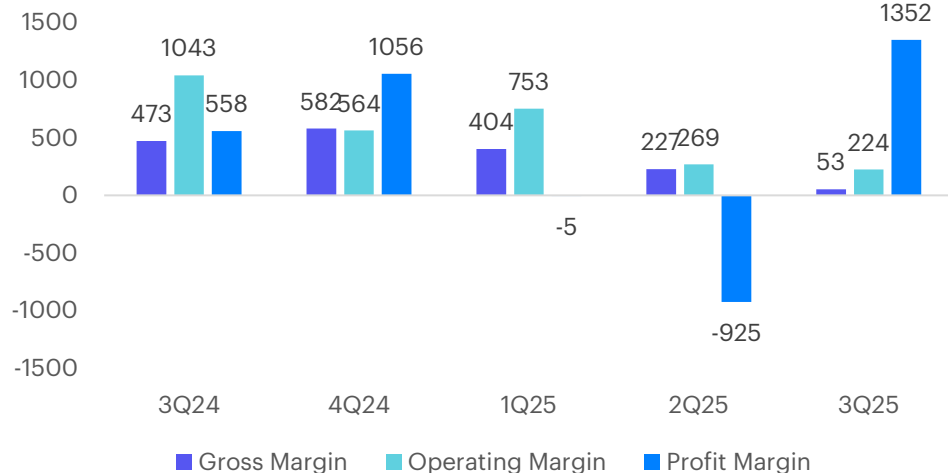
งบ SPOT ดีกว่าคาด ด้าน PINS มีแรงกดดันจากคู่แข่ง



PINS' Margin Expansion - Bps YoY



SPOT's Margin Expansion - Bps YoY



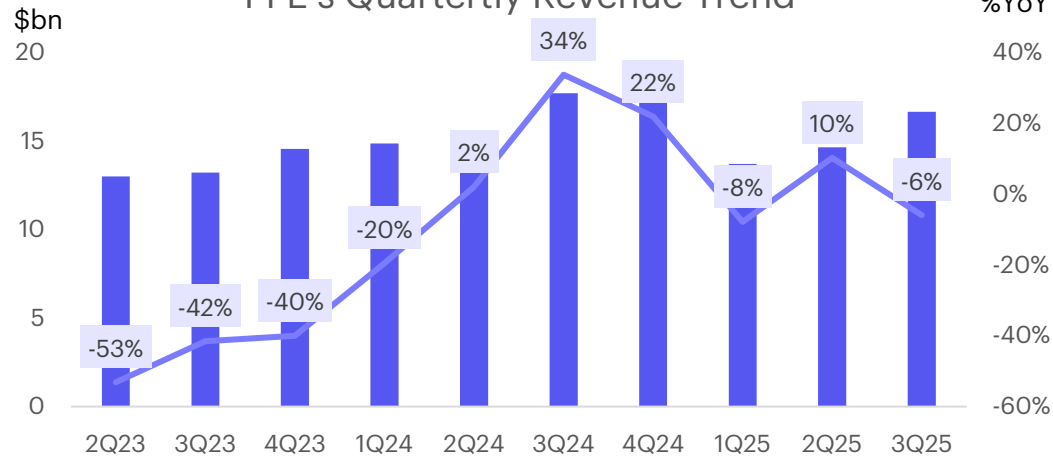
Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

- **Pinterest (PINS)** รายงานผลประกอบการ 3Q25 แย่กว่าคาด แม้ผู้ใช้งานรายเดือนทำสถิติสูงสุดใหม่ แต่มีแรงกดดัน รายได้โฆษณาโดยเฉลี่ยลดลงถึง 24% บ่งชี้ว่าแรงกดดันด้านราคายังคงมีอยู่ เมื่อเทียบกับการเติบโตที่สูงกว่ามากของคู่แข่งรายใหญ่ เช่น Google Search, Meta และ Amazon Ads
- ทั้งนี้ เทคโนโลยี AI ก็พัฒนาช้ากว่า META มาก นอกจากนี้ แนวโน้มไตรมาส 4 บริษัทให้ต่ำกว่าคาด ทั้ง EPS และ ARPU ส่งผลให้ราคาหุ้นตกแรง 15%
- ในขณะที่ **Spotify (SPOT)** งบ 3Q25 ดีกว่าคาด โดยอัตรากำไรขั้นต้นฟื้นตัวเป็น 31.6% สะท้อนกลยุทธ์การเพิ่มราคาและการลดต้นทุนกำลังให้ผลลัพธ์ที่ดี ผู้ใช้งานรายเดือนเพิ่มขึ้น 11% สมาชิกแบบพรีเมียมเพิ่มขึ้น 12%
- บริษัทให้แนวโน้ม Operating Income ในไตรมาสสี่ดีกว่าคาด รวมไปถึงให้มุมมองเชิงบวกต่อ รายได้โฆษณาคาดว่าจะเห็นการเติบโตที่ดีขึ้นในช่วง 2H26
- กล่าวโดยสรุป เรามอง PINS ยังไม่น่าลงทุน มีแรงกดดันจากคู่แข่งรายใหญ่ ในขณะที่ SPOT ทำผลงานได้ดีกว่าชัดเจน และมีแนวโน้มที่สดใส
- เรามองผลประกอบการกลุ่ม com. services ที่ออกมาเช่น NFLX, META, SPOT ดำเนินงานได้ดี และน่าลงทุนกว่า PINS แม้มีจุดด่างพล้อยเล็กน้อย แต่คาดว่าแนวโน้มยังเติบโตได้ดีกว่า peers มอง momentum ad revenue จะยังคงดีอยู่ในระยะถัดไป

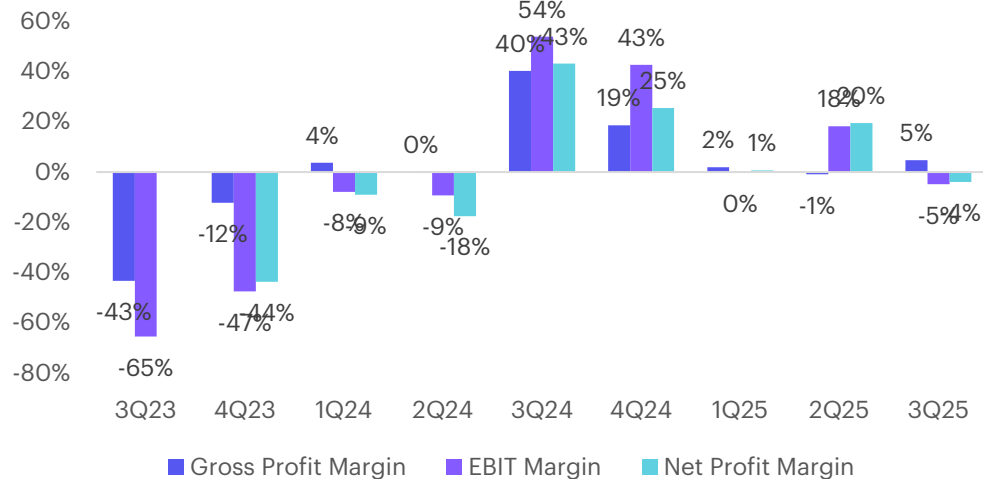
กลุ่ม Healthcare เหยงบผสม



PFE's Quarterly Revenue Trend



PFE's Quarterly Margin Expansion Trend



Source: Bloomberg, Company Report, IN VX Equity Strategy Research Team

Amgen เหยยรายได้โตแกร่งถึง +12% YoY โดยมีแรงหนุนจากปริมาณการขาย (Volume Growth) ของผลิตภัณฑ์หลัก เช่น Repatha, Evenity และ Prolia ซึ่งช่วยชดเชยราคาขายที่ลดลง

Pfizer เหยยรายได้รวมลดลง -7% YoY หลังยอดขายผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ COVID-19 หดตัวลง (Comirnaty -20%YoY และ Paxlovid -55%YoY) ขณะที่มีการควบคุมต้นทุนที่ดีทำให้ EPS ออกมาดีกว่าคาด

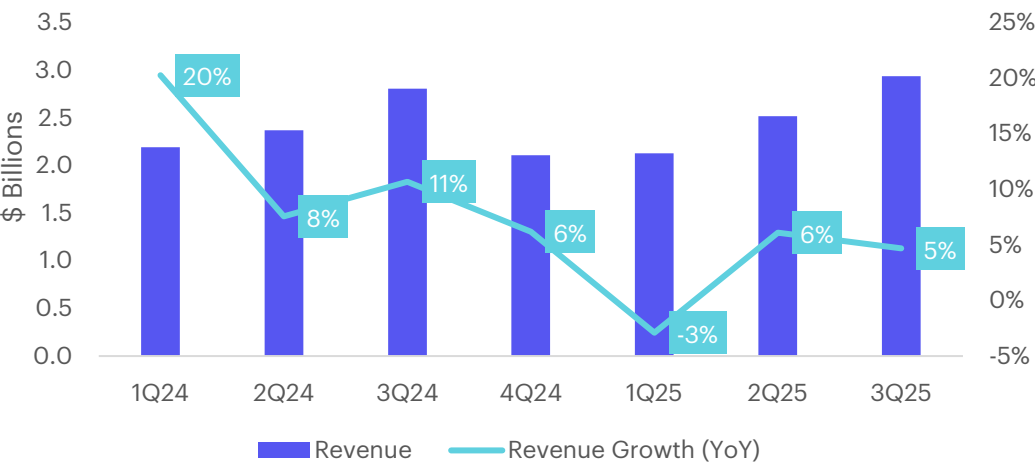
ด้านแนวโน้มของทั้งสองบริษัทที่เหมือนกันคือเห็น Opportunity ในตลาด GLP1 โดย 1) Amgen กำลังผลักดันยา MariTide ซึ่งเป็นยาในไฟฟ์ไลน์ที่มีจุดขายเรื่องการฉีดที่ความถี่ต่ำ (รายเดือน) 2) Pfizer กำลังเข้าร่วมประมูลเพื่อเข้าซื้อบริษัท Metsera เพื่อเข้าถึงพอร์ตโฟลิโอยาโรควัณโรคอ้วนรุ่นถัดไปของ Metsera

- ภาพรวมมองการฟื้นตัวกลุ่มการแพทย์เป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป และขึ้นอยู่กับกลุ่มยาที่บริษัทนั้นๆอยู่ อย่างไรก็ดีแรงกดดันจากกฎระเบียบและมาตรการราคายังคงดำเนินอยู่ ทำให้เรามองว่าการลงทุนอาจจะยังมีความผันผวน
- อย่างไรก็ดีมอง PFE สามารถลงทุนได้ในด้านเป็นบริษัทใหญ่ มีความสามารถในการต่อรองราคา และมีการลงทุนในสหรัฐๆทำให้มีการยกเว้น Tariff รวมถึงมี เงินปันผลที่สม่ำเสมอ

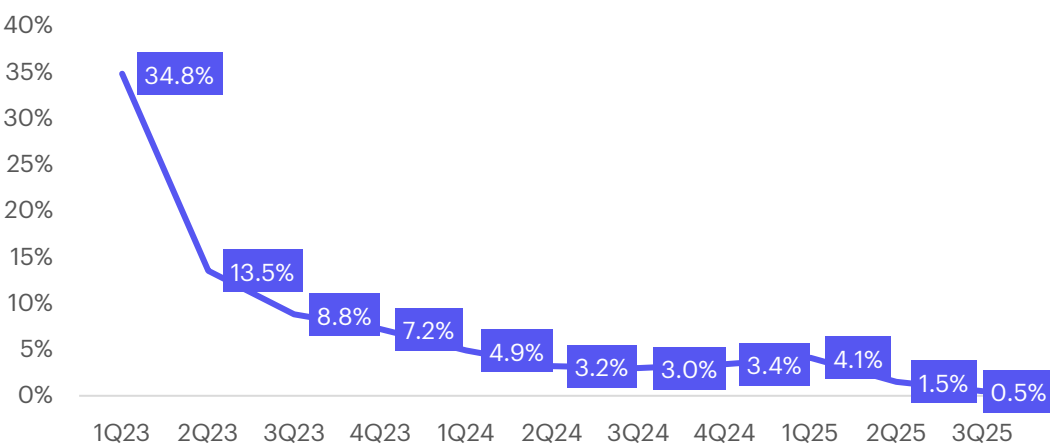
กลุ่มโรงแรมงบดีกว่ากลุ่มการเดินทางแบบเน้นประสบการณ์



NCLH's Revenue Growth



MAR's RevPAR Growth % YoY



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

- **Norwegian Cruise Line (NCLH)** เฝยงบ 3Q25 กำไรสูงกว่าคาด แต่รายได้ต่ำกว่าคาด โต 4.7% YoY ในขณะที่ Net Yield เติบโต 1.5% YoY ตามคำแนะนำของบริษัท แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ ซึ่งเป็นครั้งแรกตั้งแต่ปี 2023
- ทั้งนี้ บริษัทให้แนวโน้มกำไร และ Net Yield ในไตรมาส 4 ต่ำกว่าที่คาด เนื่องจาก บริษัทเน้นการเดินทางเรือระยะสั้นเพื่อดึงดูดกลุ่มครอบครัว ซึ่งกลุ่มนี้มีราคาต่อหัวต่ำ แม้จะสามารถเพิ่มอัตราเข้าพักเพิ่มขึ้นได้
- ในขณะที่ **Marriott (MAR)** เฝยงบ 3Q25 ต่ำกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร ด้าน RevPAR ทั่วโลกโตเพียงเล็กน้อยที่ 0.5% YoY ได้รับผลกระทบจากอุปสงค์ที่อ่อนแอลงจากตลาดสหรัฐฯ และแคนาดา โดยเฉพาะกลุ่มโรงแรมระดับล่าง
- อย่างไรก็ตาม ตลาดต่างประเทศนำโดยภูมิภาค APEC (ไม่รวมจีน) มี RevPAR โตถึง 5% นอกจากนี้ RevPAR กลุ่ม Luxury เติบโตได้ดีที่ 4% ซึ่งภาพคล้ายกับ IHG, Accor, HLT ที่พึ่งพาการเติบโตตลาดต่างประเทศและโรงแรมหรูเป็นหลัก
- โดยรวมภาพกลุ่มท่องเที่ยวมีภาพที่แตกต่างกันชัดเจน โดยกลุ่มที่เน้นประสบการณ์เฉพาะ เช่น RCL, NCLH เติบโตได้ไม่ดีเท่ากลุ่มโรงแรม เช่น MAR, IHG, HLT, ACCOR ด้วยเหตุนี้ AIRBNB ที่จะประกาศงบเร็วๆนี้ เราองว่าสามารถเก็งกำไรได้ ซึ่งคาดว่าจะออกมาดีตามกลุ่ม

Shopify ขบดีกว่าที่คาดการณ์จากความแข็งแกร่งของฐานลูกค้า



ตัวชี้วัด	แนวโน้ม (คาดจาก 2Q25)	ผลจริง (3Q25)	สรุป	Guidance 4Q25
Revenue Growth	mid-to-high 20s% YoY	+32% YoY (2.84 พันล้าน)	ดีกว่าเป้า	mid-to-high 20s% YoY
GMV Growth	ต่อเนื่อง/ดี	+32% (92 พันล้าน)	ดีกว่าเป้า	4Q25 คาดโตแต่รายละเอียดยังไม่ระบุ
FCF Margin	mid-to-high teens	18% (ลด ~100bps YoY)	ใกล้เคียงเป้าแต่ต่ำลงเล็กน้อย	สูงกว่า 18%
Adj. Op. margin	16%+	16% (465 ล้าน)	ตรงเป้า	na
Gross Profit Growth	low 20s%	24.40%	ดีกว่าเป้าเล็กน้อย	low-to-mid 20s%
Subscription Growth	double digit	14.60%	ใกล้เคียงเป้า	na

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

- Shopify รายงานผลประกอบการ 3Q25 ออกมาแข็งแกร่งและสูงกว่าที่คาดการณ์ในหลายรายการสำคัญ โดยรายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 32% ดีกว่าที่คาดการณ์ 3% จากปริมาณการขายสินค้ารวม (Gross Merchandise Value) ที่เติบโต 32% ซึ่งบริษัทสามารถดึงลูกค้ารายใหญ่อย่าง Estee Lauder, Elf, Michael Kor นอกจากนั้นบริษัทการเติบโตในช่องทางใหม่ GMV จาก Offline (POS) เติบโต 31% และ B2B GMV เติบโตสูงถึง 98% YoY
- ธุรกิจต่างประเทศเติบโตอย่างโดดเด่น โดยเฉพาะในยุโรปที่ GMV เติบโตถึง 49% (หรือ 42% แบบสกุลเงินคงที่) รายได้จากยุโรปคิดเป็น 21% ของรายได้รวมในไตรมาส 3
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 48.9% จาก 51.7% ในปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งรายได้จาก Merchant Solutions (โดยเฉพาะ Payments) ซึ่งมีอัตรากำไรต่ำกว่าเมื่อเทียบกับ Subscription Solutions
- แนวโน้มรายได้ 4Q25 จะเติบโตในอัตราประมาณ 25% - 29% YoY ซึ่งเป็นตัวเลขที่สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 24% คาดว่า FCF Margin จะสูงกว่าไตรมาส 3 เล็กน้อยคือสูงกว่า 18%
- แต่ด้วยการลงทุนใน AI ส่งผลให้กระแสเงินสดออกมาต่ำกว่าที่คาด อย่างไรก็ตามเราเองว่าการลงทุนด้าน AI ที่เพิ่มขึ้นนี้มีความสำคัญและจำเป็นต่อการเติบโตและรักษาส่วนแบ่งการตลาดในระยะยาว และ Sentiment ของ earnings call 3Q25 ดีกว่าและมั่นใจกว่า 2Q25 อย่างเห็นได้ชัด

เจ้าของแบรนด์ Jimmy Choo, Michael Kors รายได้ดีกว่าคาด



ตัวเลขหลัก	คาดการณ์ 1Q26	ผลจริง 2Q26	Guidance 3Q26
Revenue (ล้าน USD)	815-835	856 (สูงกว่าที่คาด)	975-1,000
Michael Kors Revenue	685-700	725 (สูงกว่าที่คาด)	825-845
Jimmy Choo Revenue	130-135	131 (ใกล้เคียงคาด)	150-155
EPS	+0.13 คาดการณ์	-0.03 จริง (ต่ำกว่าคาด)	0.70-0.80

- ผลประกอบการ 2Q26 ของ Capri Holdings ออกมาแบบผสมผสาน โดยรายได้ดีกว่าคาด 4% แต่กำไรสุทธิต่อหุ้น ต่ำกว่าที่คาดอย่างมากจากรายการภาษี แต่หากมองที่ผลการดำเนินงาน ถือว่าดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์
- สาเหตุที่ EPS ต่ำกว่าที่คาดเกิดจากอัตราภาษีที่สูงกว่าคาดมาก ซึ่งเกี่ยวข้องกับการตั้งสำรองประเมินมูลค่าสินทรัพย์ภาษี รายการภาษีนี้ส่งผลกระทบต่อ EPS ถึง 0.20 ดอลลาร์ และอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Margin) อยู่ที่ 61.0% ลดลงจาก 62.3% ในปีก่อน ในขณะที่กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 20 ล้านดอลลาร์ หรือคิดเป็นอัตรากำไร 2.3% ซึ่งดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ (Consensus 1.2%)
- Michael Kors ซึ่งเป็นแบรนด์หลัก (คิดเป็น 85% ของยอดขาย) ทำรายได้ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ 5% โดยเฉพาะยอดขายในเอเชียที่โต 25%
- บริษัทคาดว่าจะปิดการขาย Versace ให้กับ Prada ได้ในสิ้นปีนี้ และบริษัทวางแผนนำเงินที่ได้จากการขาย Versace ไปชำระหนี้ส่วนใหญ่ และประกาศโครงการซื้อหุ้นคืน (Share Buyback) ใหม่ วงเงิน 1 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งจะเริ่มในปงบประมาณ 2027
- บริษัทคงประมาณการทั้งปี 2026 ส่วนรายได้ 3Q26 ต่ำกว่าที่คาด 3% แต่กำไรสูงกว่าคาด 9% บริษัทยังคงคาดการณ์ว่าจะกลับมาเติบโตได้อีกครั้งในปงบประมาณ 2027
- เรามองว่ากลุ่ม Luxury brands อยู่ในช่วงการฟื้นตัวแต่เรามองว่า LVMH และ Hermes อยู่ในสถานะที่ดีกว่าและมีความเสี่ยงจากการแข่งขันที่น้อยกว่า

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

Yum! Brands เตรียมขาย Pizza Hut ด้าน Yum China โตแข็งแกร่งต่อเนื่อง



Yum! Brands vs Yum China — 3Q25 Key Metrics		
Metric	Yum! Brands (YUM US)	Yum China (YUMC US)
Revenue	US\$1.98 bn (+8.4% YoY)	US\$3.21 bn (+4.4% YoY)
Operating Profit / Adj. OP	US\$662 mn (+9% YoY)	US\$400 mn (+7.8% YoY)
Operating Margin	33.4% (+0.5 ppt YoY)	12.5% (+0.4 ppt YoY)
Net Income / EPS	EPS US\$1.58 (Beats est. US\$1.52)	Adj. EPS US\$0.76 (in line; vs US\$0.77 YoY)
Same-Store Sales (SSSG)	+3% overall (KFC +3%, Taco Bell +7%, Pizza Hut -6%)	+1% overall (KFC +2%, Pizza Hut +1%)
New Stores (net)	~650 new units globally	536 new stores in China (+22% YoY)
Store Count (end-3Q25)	~58,000 stores worldwide	17,514 stores (KFC 12,640 / Pizza Hut 4,022)
Delivery Mix	~30% of total system sales	51% of total sales (+32% YoY)
Dividend / Shareholder Return	Quarterly dividend US\$0.67; ongoing buyback program	Return plan US\$3 bn (2025–26), Dividend US\$0.24/qtr
Strategic Focus	Reviewing sale of underperforming Pizza Hut US; focus on KFC & Taco Bell expansion	Multi-brand innovation (KCoffee, KPro, PH Wow); operational efficiency & franchise growth
Share Price Reaction	+2% (Post-earnings)	+4% (Premarket)

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Yum! Brands เตรียมขาย Pizza Hut หลังยอดขายสหรัฐฯ ติดลบต่อเนื่อง เพื่อโฟกัส KFC และ Taco Bell ที่โตแข็งแกร่ง โดยมี SSSG +3% และ +7% ตามลำดับ ส่งผลให้รายได้รวมเพิ่มขึ้น +8.4% YoY เป็น 1.98 พันล้านดอลลาร์ และ EPS ปรับตัวเหนือคาดที่ \$1.58
- ขณะที่ Yum China (YUMC) รายงาน EPS \$0.76 ตามคาด รายได้ +4.4% YoY และ SSSG +1% พร้อมขยายสาขาใหม่ 536 แห่งในไตรมาสเดียว ยอดเดลิเวอรีเพิ่ม +32% เป็น 51% ของยอดขายรวม
- มองภาพรวมเป็นการปรับกลยุทธ์ ที่มีแก่นร่วมคือการปรับพอร์ตสู่แบรนด์ที่ทำกำไรสูงและตอบโจทย์พฤติกรรมผู้บริโภคมากขึ้น จากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และการบริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่
- จากภาพรวมหุ้นกลุ่มร้านอาหารที่ยังคงมีความไม่แน่นอน ทําให้เรายังไม่แนะลงทุนในหุ้นกลุ่มนี้ แนะนำเป็นหุ้นกลุ่ม Beverage อย่าง Ko, Pep ที่มีอำนาจในการกำหนดราคามากกว่า

Nintendo งบดีกว่าคาด ปรับเพิ่มกำไรหลัง Switch 2 ขายดี



Nintendo Financial Highlights			
Metric	FY25/Q1-Q2	FY26/Q1-Q2	Comparison
Net Sales	523.2 bn yen	1,099.5 bn yen	110.10%
Operating Profit	121.5 bn yen	145.1 bn yen	19.50%
Ordinary Profit	147.1 bn yen	236.0 bn yen	60.50%
Net Profit	108.6 bn yen	198.9 bn yen	83.10%

Category	Item	FY25/Q1-Q2	FY26/Q1-Q2	Comparison
Nintendo Switch 2	Hardware	~ mil units	10.36 mil units	-%
	Software	~ mil units	20.62 mil units	-%
Nintendo Switch	Hardware	4.72 mil units	1.89 mil units	-60.00%
	Software	70.28 mil units	61.56 mil units	-12.40%

- Nintendo กำไรสุทธิครึ่งปีแรกโต +83% YoY จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว หนุนจาก ยอดขายเครื่องเกม Switch 2 หลังยอดขายช่วงครึ่งปีแรกแรงเกิน คาดที่กว่า 10.4 ล้านเครื่อง ซึ่งมากกว่าเท่าตัวของ Switch รุ่นแรกในช่วงเปิดตัว
- บริษัทปรับเป้ายอดขาย Switch 2 เป็น 19 ล้านเครื่องจาก 15 ล้าน ปรับเพิ่ม คาดการณ์กำไรดำเนินงานขึ้น +16% และเพิ่มอัตราการจ่ายปันผลจาก 50% เป็น 60% สะท้อนความมั่นใจต่อกำลังซื้อในช่วงเทศกาลปลายปี โดยเฉพาะในตลาด ญี่ปุ่นและสหรัฐฯ ซึ่งความต้องการยังสูงกว่าซัพพลาย
- Nintendo ยังเดินหน้าขยาย ecosystem ผ่านคอนเทนต์และภาพยนตร์ IP เช่น “Super Mario Galaxy Movie” (เม.ย. 2026) และ “Legend of Zelda Live Action” (ปี 2027) พร้อมเพิ่มค่าใช้จ่ายการตลาดกว่า +80% เพื่อขยายฐานผู้เล่นทั่วโลก
- เรามองว่าการปรับประมาณการของ Nintendo ของเครื่องเกม Switch 2 ซึ่งจะหนุนยอดขายฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ต่อเนื่องไปถึงอย่างน้อยในช่วง 1H26 ทำให้เรามองว่า Nintendo สามารถลงทุนได้เพื่อรับภาพการเติบโตนี้

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

งบ Ferrari–Rivian สะท้อนแนวโน้มอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า



Ferrari vs Rivian 3Q25 Key Financials		
Metric 3Q25	Ferrari (RACE IM)	Rivian (RIVN US)
Revenue	€1.77 bn (+7.4% YoY)	US\$1.56 bn (+78% YoY)
EBITDA / Adj. EBITDA	€670 mn (+5% YoY)	-US\$505 mn (vs -US\$942 mn YoY)
EBITDA Margin	37.9% (-0.9 ppt YoY)	-32% (Improved YoY)
Net Income	€382 mn (+1.9% YoY)	-US\$1.0 bn (vs -US\$1.37 bn YoY)
EPS	€2.14 (+3% YoY)	-US\$0.65 (Beats est. -\$0.71)
Vehicle Deliveries	3,401 units (+0.5% YoY)	13,201 units (+22% YoY)
Gross Profit / Margin	52% (stable YoY)	Positive for first time (+US\$24 mn)
Free Cash Flow	€365 mn	+US\$92 mn (vs negative YoY)
Guidance / Outlook	Orders secured through 2027; BEV “Elettrica” launch in 2026	2025 deliveries target 41.5–43.5k; R2 SUV launch in 2026
Share Price Reaction	+4% (Milan)	+6% (After hours, US)

- Ferrari กำไรไตรมาส 3Q25 แข็งแกร่งกว่าคาด โดยรายได้เพิ่มขึ้น 7.4% YoY และ EBITDA โต 5% จากราคาขายที่สูงขึ้นและดีมานด์รถรุ่นพิเศษที่ยังแข็งแกร่ง ขณะที่อัตรากำไรลดเล็กน้อยจากต้นทุนภาษีและ SG&A สูงขึ้นและบริษัทยังคงแนวโน้มมั่นคงด้วยคำสั่งซื้อที่เต็มยาวถึงปี 2027
- ด้าน Rivian งบ 3Q25 ขาดทุนต่ำกว่าคาด และรายได้โต 78% YoY และเริ่มมีกำไรขั้นต้นบวกครั้งแรก สะท้อนประสิทธิภาพต้นทุนดีขึ้นและยอดส่งมอบแข็งแกร่ง
- ภาพรวมนี้สะท้อนมุมมองของเราว่า แนวโน้มอุตสาหกรรมยานยนต์เข้าสู่รอบฟื้นตัว รถหรูพรีเมียมอย่าง Ferrari ยังรักษามาร์จิ้นสูง ส่วน EV อย่าง Rivian เริ่มใกล้จุดคุ้มทุน
- โดยเรายังมีมุมมองเดิม โดยเน้นมองเป็นหุ้น Automotive แถว 2 อย่าง Xpeng, Zeeker, Geely และ Xiaomi ในขณะที่ฝั่งยุโรป หากมองในตัวที่คาดว่าจะฟื้นตัวได้ดีที่สุดแนะเป็น Volkswagen ที่มีตลาดครบทุก Segment

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
NVIDIA Corp	USD	198.7	1.9	4,828,167	4.8	232.5	17%	-2%	6%	276%	47%	68.4	53.4	0.0	-0.4	171.2	208.9
Meta Platforms Inc	USD	627.3	1.2	1,581,517	4.6	838.2	34%	-3%	-15%	19%	15%	26.0	9.0	0.3	-0.2	638.7	784.5
Advanced Micro Devices Inc	USD	250.1	1.6	405,792	4.4	249.6	0%	-2%	55%	292%	62%	75.3	7.0	0.0	-0.1	211.7	270.7
Arista Networks Inc	USD	153.6	1.8	192,992	4.6	161.2	5%	-3%	5%	24%	17%	70.1	19.9	0.0	-0.8	139.1	164.6
Skyworks Solutions Inc	USD	72.0	1.4	10,685	3.1	84.7	18%	-7%	-6%	17%	21%	12.9	2.0	3.9	-0.1	70.2	80.4
Super Micro Computer Inc	USD	47.4	2.5	28,169	3.4	50.5	7%	-9%	-1%	27%	31%	22.7	4.6	0.0	-0.1	46.9	58.4
Uber Technologies Inc	USD	94.7	1.2	196,708	4.6	111.5	18%	-3%	57%	-21%	10%	45.6	12.2	0.0	0.1	90.9	99.0
Spotify Technology SA	USD	629.6	1.0	196,708	4.3	758.9	21%	-10%	41%	9%	83%	94.6	23.6	0.0	-1.0	635.5	698.4
Pinterest Inc	USD	32.9	1.2	131,262	4.6	42.6	29%	2%	13%	-34%	13%	21.5	6.6	0.0	-0.5	31.0	34.8
Pfizer Inc	USD	24.3	0.6	138,163	3.8	29.3	20%	-5%	-8%	115%	2%	8.3	1.6	6.9	0.5	24.0	25.3
Amgen Inc	USD	296.7	0.6	159,625	3.8	315.0	6%	5%	14%	177%	2%	15.1	22.4	3.0	8.3	288.2	301.9
Norwegian Cruise Line Holdings	USD	18.8	1.4	8,554	4.3	31.1	65%	-24%	-27%	0%	28%	11.3	8.4	0.0	9.6	20.7	25.0
Marriott International Inc/MD	USD	272.2	1.1	73,056	3.6	288.1	6%	5%	-2%	20%	13%	29.4	N/A	0.9	N/A	257.1	274.1
Shopify Inc	USD	160.9	1.8	209,621	4.1	171.2	6%	8%	51%	-7%	25%	124.0	19.9	0.0	-0.4	147.9	182.3
Capri Holdings Ltd	USD	20.7	1.5	2,467	3.7	25.3	22%	4%	-2%	169%	36%	21.3	1.8	0.0	7.9	19.3	23.1
Yum! Brands Inc	USD	149.6	0.6	41,505	3.7	163.2	9%	-2%	11%	14%	10%	27.3	N/A	1.8	N/A	136.9	150.2
Coca-Cola Co/The	USD	68.7	0.4	295,348	4.8	79.4	16%	4%	10%	21%	8%	24.1	11.9	2.8	1.2	65.6	71.4
PepsiCo Inc	USD	142.9	0.4	195,393	3.6	156.7	10%	2%	-6%	16%	6%	17.5	9.4	3.7	2.1	141.0	157.4
Rivian Automotive Inc	USD	12.5	1.1	15,324	3.3	14.1	13%	-15%	-6%	43%	6%	N/A	2.1	N/A	-0.4	12.6	13.7
ZEEKR Intelligent Technology H	USD	27.5	0.9	6,796	5.0	35.5	29%	-10%	-3%	-116%	248%	N/A	N/A	0.0	N/A	27.7	30.6
NIO Inc	USD	7.2	0.9	17,710	3.9	7.4	3%	-6%	64%	37%	62%	N/A	8.7	0.0	0.0	6.5	7.6
XPeng Inc	USD	22.7	0.9	21,666	4.3	26.1	15%	-3%	92%	N/A	297%	N/A	5.7	0.0	-0.6	20.3	24.2
Nintendo Co Ltd	JPY	13,975.0	0.9	18,149,193	4.1	15,013.9	7%	9%	51%	-19%	31%	59.2	6.1	0.8	-0.8	12252.8	13373.2
Volkswagen AG	EUR	91.2	1.2	45,950	4.0	111.1	22%	-1%	2%	-48%	91%	4.1	0.2	7.1	0.9	88.7	92.5
Ferrari NV	EUR	350.7	1.0	62,233	4.3	413.7	18%	-15%	-15%	6%	13%	42.9	17.3	0.8	0.5	310.0	382.4
Taiwan Semiconductor Manufactu	TWD	1,470.0	1.3	38,120,945	4.9	1,777.1	21%	13%	37%	41%	17%	32.7	8.9	1.0	-0.3	1397.6	1530.4
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	101,400.0	1.1	597,883,430	4.7	126,070.8	24%	21%	91%	13%	77%	20.6	1.8	1.4	-0.2	86486.5	109963.5
SK hynix Inc	KRW	580,000.0	1.7	422,241,372	4.8	650,352.3	12%	67%	234%	84%	47%	23.5	5.9	0.2	0.2	348044.8	629105.2
Yum China Holdings Inc	HKD	348.4	1.0	126,212	4.8	599.7	72%	2%	-7%	7%	14%	19.3	2.8	1.4	0.1	325.1	356.5
Xiaomi Corp	HKD	42.96	1	1,119,936	4.7	63.8	48%	-20%	24.5%	72%	27%	42.1	5.3	0.3	-0.3	41.1	54.2

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 พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[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 ข่าวกฎหมาย 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 ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ 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, 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, 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, AUCTION, 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, WIJK, 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริย การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, CBG, 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, SMP, 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, TIPCO, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCTION, 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, COCO, 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, MRDIYT, 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, QTCC, 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, SPC, 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, TITLE, 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, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, X BIO, 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.