



วันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

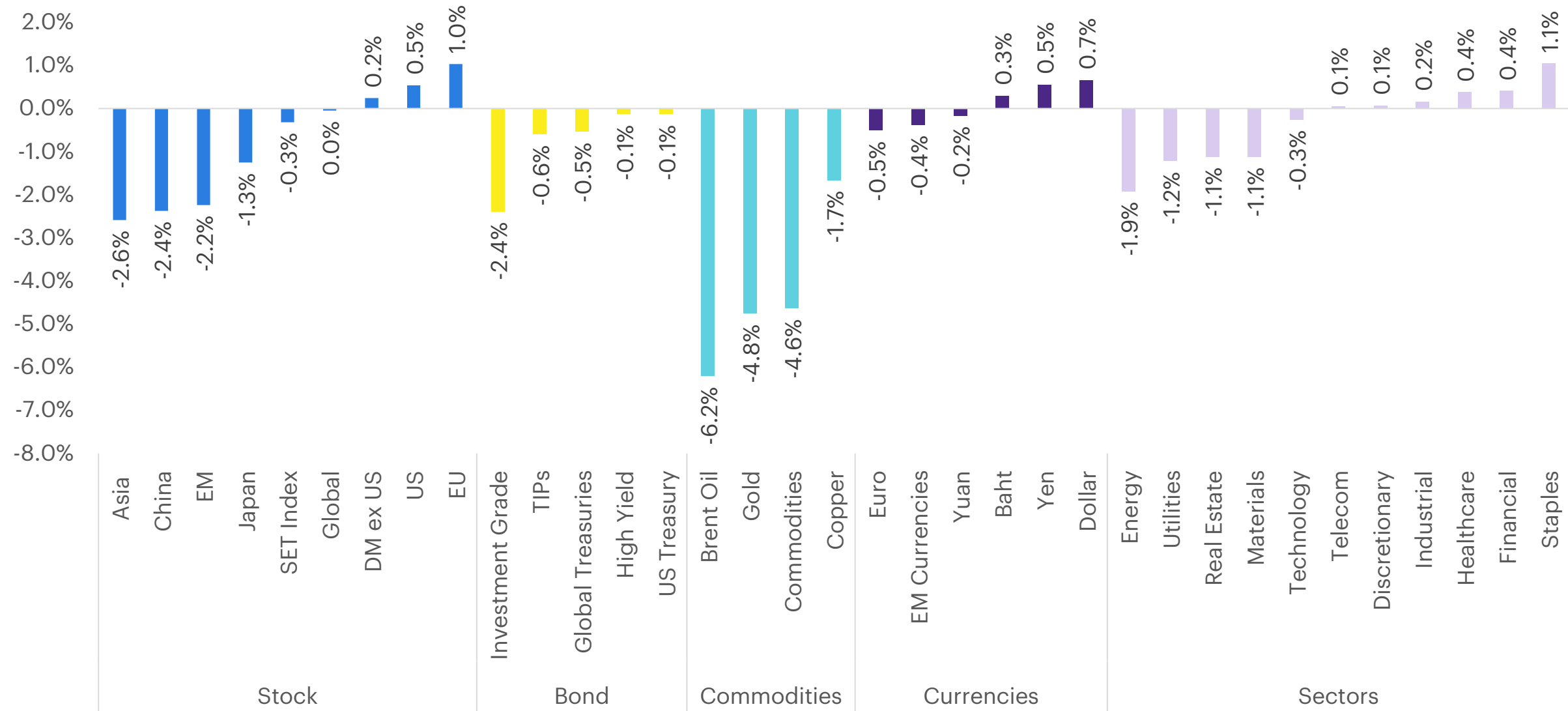
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนบวก โดยได้รับแรงหนุนจากตัวเลขภาคการผลิต (PMI) ที่ออกมาดีเกินคาด และความคืบหน้าด้านนโยบายการค้าระหว่างสหรัฐฯ และอินเดีย
- **Palantir** เผยงบและแนวโน้มโตแกร่งหนุนจากลูกค้าภาครัฐและลูกค้าภาคเอกชนที่ใช้จ่ายต่อเนื่อง นอกจากนี้ให้คาดการณ์ 26 ที่โตดีกว่าคาด ภาพรวมเชื่อว่า PLTR ยังคงมีแนวโน้มที่ดีหนุนจากการเติบโตของ AI ประกอบกับงบและแนวโน้มที่โตทำให้เราเชื่อว่าหุ้นยังขึ้นได้ในระยะสั้น
- **ORCL** ระดมทุนเพิ่มผ่านการออกหุ้นใหม่และตราสารหนี้ โดยภาพรวมตลาดกังวลต่อการลงทุน AI ที่เห็นผลช้า ประกอบกับสถานะทางการเงินที่มีแรงกดดัน ซึ่งระยะสั้นอาจทำให้หุ้นผันผวนได้ แต่อย่างไรก็ตีมองว่าในระยะกลาง-ยาว จะดีต่อการตอบสนองอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น จึงมองลงทุนได้ในระยะกลาง - ยาว
- SpaceX และ xAI ของ Elon Musk เตรียมควบรวมกันเพื่อสร้างสิ่งที่ Musk เรียกว่า "Innovation Engine" ที่ครอบคลุมตั้งแต่จรวด, อินเทอร์เน็ตดาวเทียม, ไปจนถึง AI โดยตลาดกังวลการรวมกันนี้ทำให้โครงสร้างบริษัทซับซ้อนขึ้น แต่เรามองว่าประเด็นนี้ไม่ส่งผลกระทบต่อปัจจัยพื้นฐาน TSLA จำกัด และส่งผลกระทบเพียง Sentiment เท่านั้น
- งบ Disney 1Q26 ดีกว่าคาดแต่หุ้นร่วงจากจำนวนนักท่องเที่ยวสวนสนุกในสหรัฐฯ ลดลง และกำไรธุรกิจบันเทิงตึงตัง 35% จากงบการตลาดหนังฟอร์มยักษ์ รวมถึงเหตุพิพาทกับ YouTube TV กระทบรายได้ ESPN แนะนำหลีกเลี่ยงระยะสั้นเพื่อรอความชัดเจนจากกลยุทธ์ของ CEO คนใหม่ที่จะประกาศต้นปี



บทสรุป

- NVO เผยผลทดสอบ CagriSema ลดน้ำหนักได้ 14.2% เหนือกว่า Semaglutide เดิมและเตรียมขออนุมัติ FDA วางขายปี 2028 ท่ามกลางสงครามราคายาลดน้ำหนักในจีนที่คู่แข่งจ่อเปิดตัวช่วงปี 2027-2028 แนะนำชอบ **LLY** มากกว่า NVO เนื่องจากเป็นเจ้าตลาดสหรัฐฯ ที่มีความแข็งแกร่งกว่า และกังวลการแข่งขันที่จะกดดัน Margin ต่ำกว่า
- Waymo ระดมทุน 1.6 หมื่นล้านดอลลาร์ ต้นมูลค่าแตะ 1.26 แสนล้านดอลลาร์ มุ่งลดต้นทุนผ่านความร่วมมือกับ OEM อย่าง Zeekr เพื่อสู้กับ Tesla มองอุตสาหกรรม Robotaxi โตสูง แนะนำชื่อ **GOOGL, TSLA, UBER, PONY, GRAB** และ **NVDA** แต่ให้เสี่ยง Hyundai จากความเสี่ยงภานำเข้าระหว่างสหรัฐฯ และเกาหลีใต้
- สหรัฐภายใต้ Donald Trump ลดภาษีนำเข้าอินเดียเหลือ 18% แลกดีลการค้า-พลังงาน หนุนตลาดอินเดียระยะสั้น ขณะงบประมาณใหม่เน้นลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและอุตสาหกรรมเทคโนโลยี-ดาต้าเซ็นเตอร์ ภาพรวมได้ประโยชน์กับหุ้นกลุ่มรับเหมา โครงสร้างพื้นฐาน โลจิสติกส์ ดาต้าเซ็นเตอร์ และอิเล็กทรอนิกส์เมนูแพคเกจจิ้งในอินเดีย
- การส่งออกเกาหลีใต้เดือนม.ค.โตแรงสุดในรอบหลายปี (+34% YoY) นำโดยเซมิคอนดักเตอร์ที่พุ่งกว่า +100% จากดีมานด์ AI server และ Data Center หนุน momentum กลุ่มชิปยังแข็งแกร่ง เรายังบวกต่อ AI-Semiconductor supply chain เช่น **SK hynix** และ **Samsung Electronics** แต่แนะนำระมัดระวังตัวมากกว่าการไล่ราคา
- ยอดส่งมอบ EV จีนเดือนม.ค.อ่อนแอกว่าคาด กดดันหุ้นผู้ผลิตจากแรงเร่งซื้อปลายปีก่อน นโยบาย subsidy ใหม่ และดีเลย์มาตรการท้องถิ่น ทำให้ดีมานด์ในประเทศชะลอและ margin เสี่ยงถูกบีบเชิงกลยุทธ์แนะนำหลีกเลี่ยง EV จีนระยะสั้น และเลือก exposure ผ่าน segment กลาง-บนหรือ upstream เช่น **Geely, Xpeng** และ **CATL** มากกว่า
- GGR มาเก๊าเดือนม.ค.โต +24% YoY ใกล้ระดับก่อนโควิด จากอีเวนต์ใหญ่และลูกค้า premium เพิ่ม หนุนโมเมนตัมรายได้ต่อเนื่อง แม้มาร์จิ้นยังถูกกดดันจากต้นทุนการตลาดสูง ระยะสั้นยังมุมมองบวกต่อกลุ่มคาสิโนมาเก๊า โดยมีหุ้นปันผล-ซื้อหุ้นคืนจากผู้เล่นหลักอย่าง Galaxy Entertainment

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 2 กุมภาพันธ์ 2569



Source: Bloomberg, InnovestX

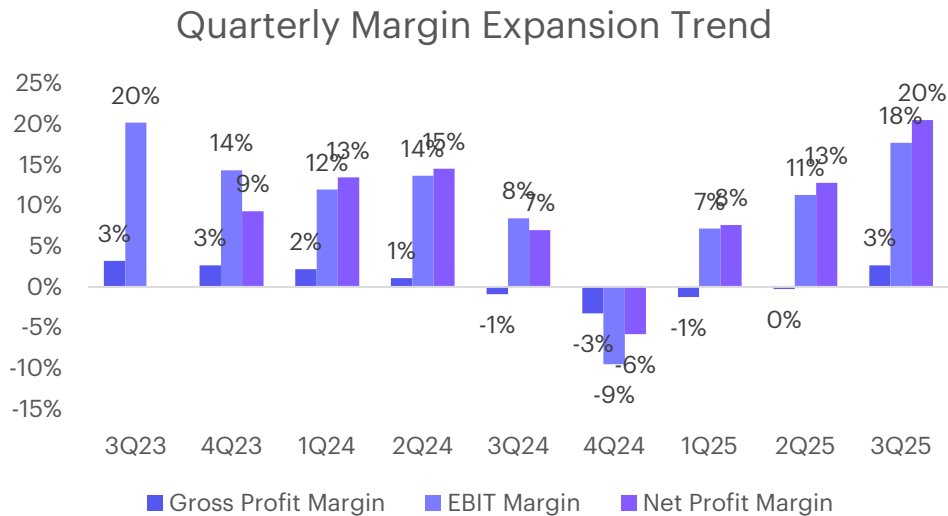
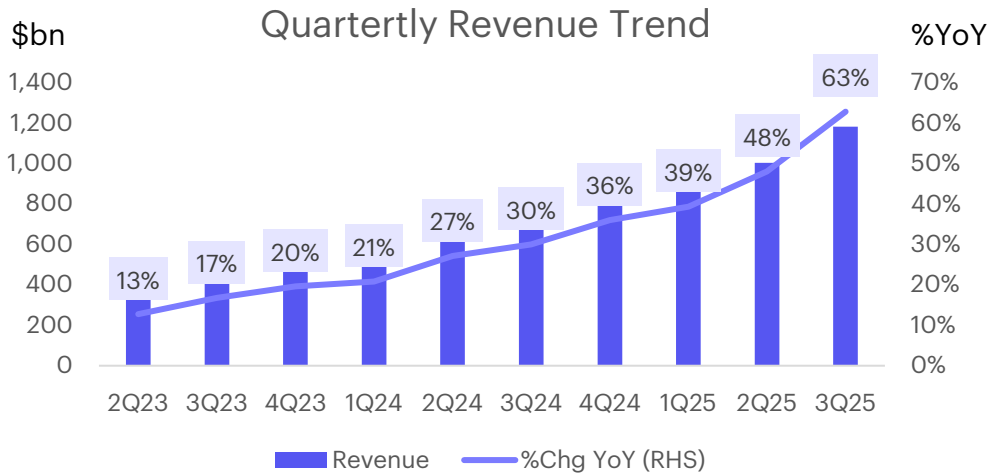


4Q25 Earnings Snapshot

	02-Feb-26
Above expectation	DIS, PLTR
Net profit - Record high	PLTR
Margin expansion	PLTR
Revenue growth	DIS, PLTR
Consistent Growth	PLTR
Strong Growth	PLTR
Guidance - Positive surprise	PLTR
Guidance - Negative surprise	DIS

Source: INVX Equity Strategy Team

Palantir หุ่นขึ้นหลังจบโตและตั้งเป้าหมายปี 2026 สูงกว่าคาด



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

Palantir เผยรายได้เพิ่มขึ้น 70% YoY และกำไรแตะจุดสูงสุดใหม่ที่ \$609mn

ภาพรวมงบมีแรงหนุนจาก 1) U.S. Commercial: เติบโตถึง 137% YoY จากการขยายตัวของแพลตฟอร์ม AIP 2) U.S. Government: เติบโต 66% YoY ได้รับแรงหนุนจากสัญญาใหม่ๆ เช่น สัญญาจากกองทัพเรือ (Navy) 3) Net Retention Rate: อยู่ที่ 139% สะท้อนว่าลูกค้าเดิมมีการซื้อบริการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ขณะที่คาดการณ์รายได้ทั้งปี 2026 ที่ 7.18 - \$7.20bn โดยมีรายได้ U.S. Commercial คาดว่าจะเติบโตอย่างน้อย 115%

ส่วนความเสี่ยงที่เราเฝ้าติดตามคือ 1) ความเสี่ยงจากโมเดลภาษาขนาดใหญ่ที่เริ่มรวมพีเจอร์เข้ากับซอฟต์แวร์องค์กร เช่น ความร่วมมือระหว่าง OpenAI และ Snowflake 2) การเติบโตนอกสหรัฐฯ ยังคงจำกัด (โต 22%) เนื่องจากขาดพันธมิตรในการวางระบบ

ภาพรวมเชื่อว่า PLTR ยังคงมีแนวโน้มที่ดีหนุนจากการเติบโตของ AI ประกอบกับงบและแนวโน้มที่โตทำให้เราเชื่อว่าหุ้นยังขึ้นได้ในระยะสั้น

SpaceX และ xAI ของ Elon Musk เตรียมควบรวมกัน



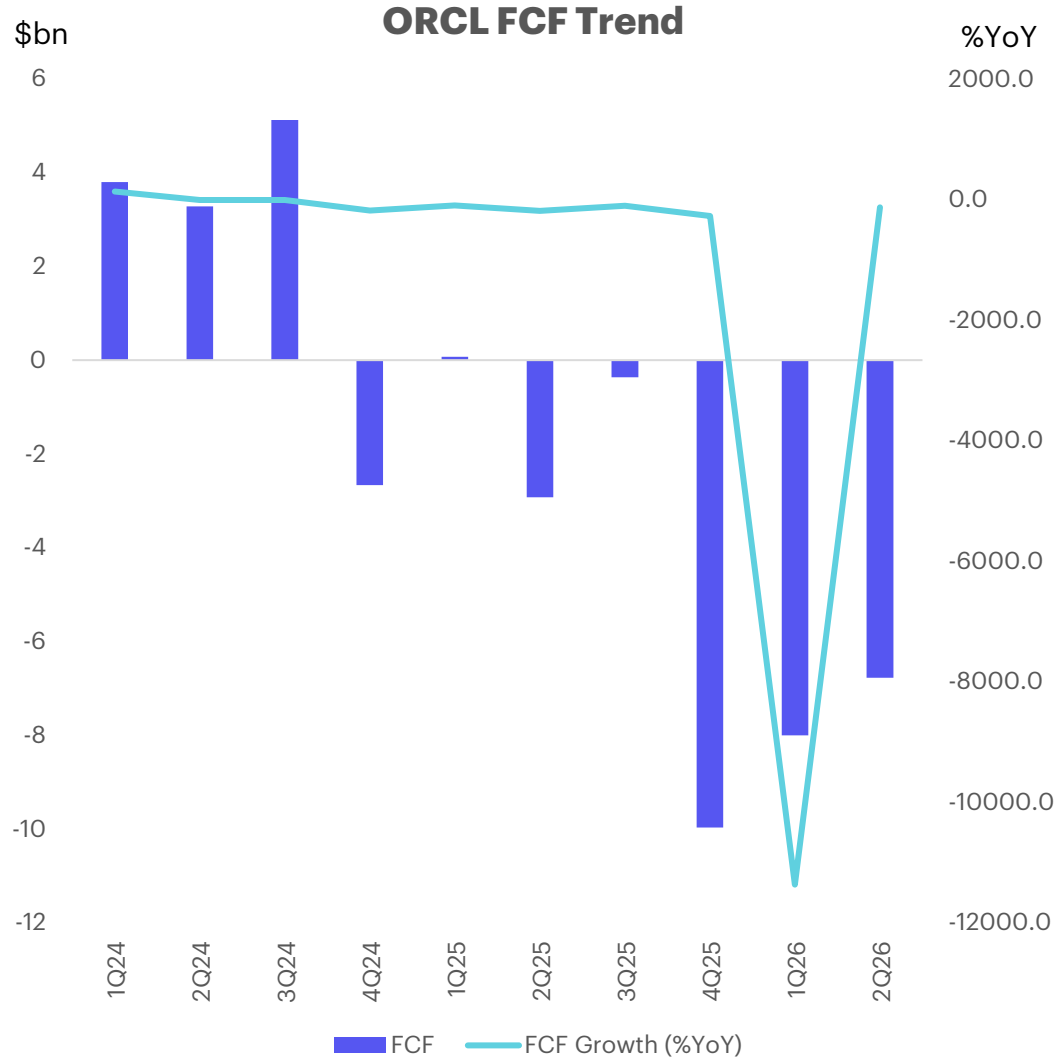
Tesla's Last Price



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- การควบรวมกิจการครั้งนี้สร้างบริษัทใหม่ที่มีมูลค่าประเมินสูงถึง \$1.25T กลายเป็นหนึ่งในบริษัทเอกชนที่มีมูลค่าสูงที่สุดในโลก
- SpaceX เข้าซื้อกิจการ xAI (ก่อนหน้านี้รวม X ไป) เพื่อสร้างสิ่งที่ Musk เรียกว่า "Innovation Engine" ที่ครอบคลุมตั้งแต่จรวด, อินเทอร์เน็ตดาวเทียม, ไปจนถึง AI
- เหตุผลเชิงกลยุทธ์ที่บริษัทอยากทำ Orbital Data Centers คือการย้ายระบบประมวลผล AI ขึ้นสู่ วงโคจรโลกหลังการฝึกฝน AI บนโลกเผชิญกับข้อจำกัดด้านพลังงานไฟฟ้าและการระบายความร้อน แต่ในอวกาศสามารถใช้พลังงานแสงอาทิตย์ได้เกือบตลอด 24 ชั่วโมง และระบายความร้อนได้ดีกว่าในสภาวะสุญญากาศ
- SpaceX ได้ยื่นขออนุมัติจาก FCC เพื่อส่งดาวเทียมจำนวนมหาศาลเพื่อทำหน้าที่เป็น ศูนย์ข้อมูลในอวกาศ (Space-based Data Centers) โดยเชื่อว่าจะเป็นวิธีที่ประหยัดต้นทุนที่สุดในการประมวลผล AI ภายใน 2-3 ปีข้างหน้า
- ตลาดกังวลการรวมกันนี้ทำให้โครงสร้างบริษัทซับซ้อนขึ้น และอาจเกิดความเสี่ยงด้านธรรมาภิบาล เนื่องจากการนำบริษัทที่มีกำไร (SpaceX) มาอุมบริษัทที่ใช้เงินมหาศาล (xAI)
- เรามองว่าประเด็นนี้ส่งผลกระทบต่อปัจจัยพื้นฐาน TSLA จำกัด และส่งผลกระทบเพียง Sentiment เท่านั้น

ORCL ระดมทุนเพิ่ม...ทำตลาดกังวลเพิ่ม



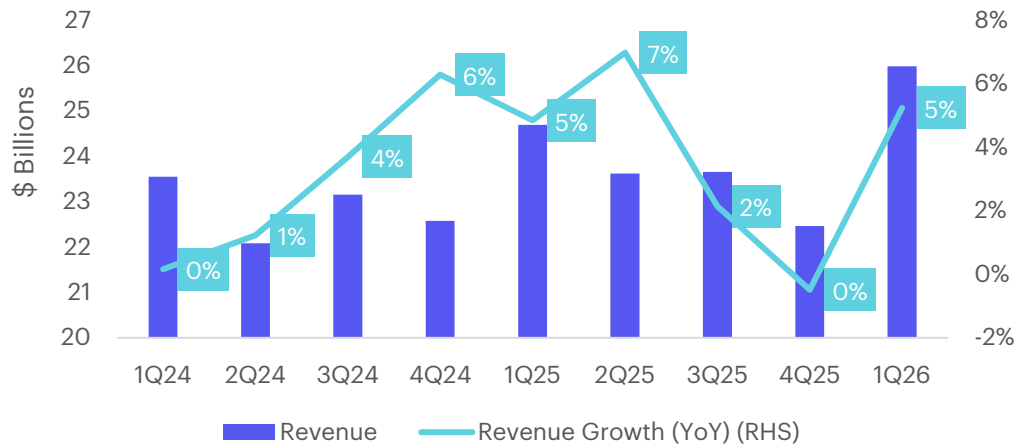
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Oracle ประกาศแผนระดมทุนมูลค่า 45 - \$50bn ในปี 2026 ผ่านการผสมผสานระหว่างการออกหุ้นใหม่ (Equity) และ การออกตราสารหนี้ (Debt)
- เป้าหมายของการใช้เงินจำนวนนี้จะถูกนำไปขยายความจุของ Oracle Cloud Infrastructure (OCI) เพื่อรองรับสัญญาการใช้งานจากลูกค้าระดับโลก ได้แก่ 1) OpenAI: (ลูกค้ารายใหญ่ที่สุด มีสัญญาเช่าเซิร์ฟเวอร์มูลค่ากว่า 3 แสนล้านดอลลาร์) 2) NVIDIA, AMD, Meta, TikTok และ xAI (ของ Elon Musk)
- ภาพรวมนี้ทำให้ตลาดมีความกังวลเพิ่มขึ้น โดย 1) กังวลการลงทุน AI ที่เห็นผลช้า 2) FCF ติดลบต่อเนื่องโดยตลาดคาดถึงปี 2030 หลังต้องจ่ายเงินล่วงหน้าจำนวนมากสำหรับเซมิคอนดักเตอร์และค่าเช่าที่ดิน 3) ลูกค้าจ่ายเงินล่าช้า โดยเฉพาะ OpenAI ซึ่งยังไม่ทำไร และมีค่าเช่าที่ต้องจ่ายราว \$300bn 4) การออกหุ้นใหม่อาจทำให้มูลค่าหุ้นเดิมถูกกลดทอนลง (Dilution)
- เรามองว่าการออกหุ้นใหม่และเพิ่มหนี้จะกดดัน ORCL ในระยะสั้นและทำให้หุ้นผันผวนได้ แต่อย่างไรก็ดีมองว่าในระยะกลาง-ยาว จะดีต่อการตอบสนองอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้น จึงมองลงทุนได้ในระยะกลาง -ยาว
- ขณะที่เรามองว่าการฟื้นตัวของราคาหุ้นขึ้นอยู่กับความเร็วในการรับรู้ RPO มาเป็นรายได้จริง ประกอบกับการ AI Monetization ที่เห็นผล

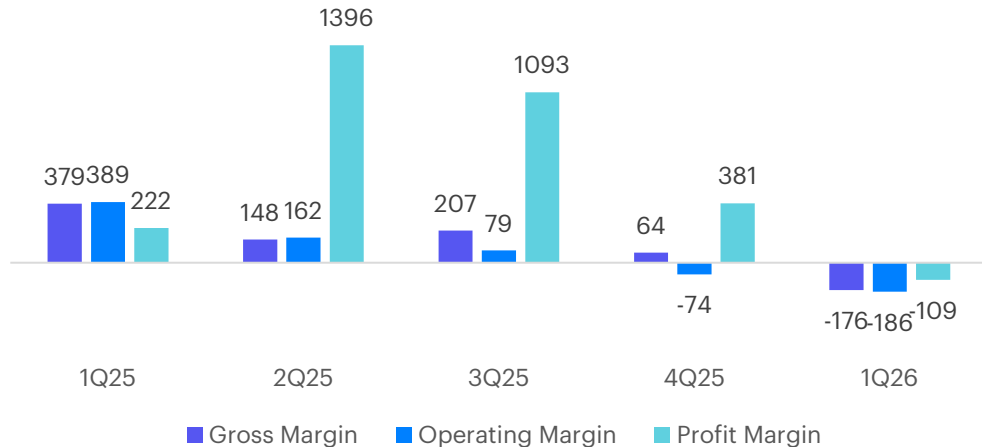
Disney เหยงบดต่ำกว่าคาด แต่ให้แนวโน้มไตรมาส 2 ที่ซบเซา



DIS' Revenue Trend



DIS' Margin Expansion - Bps YoY



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Disney เหยงบ 1Q26 ต่ำกว่าคาด EPS ลดลง 7% และ รายได้เพิ่มขึ้น 5% อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นปรับตัวลดลงเกือบ 5% เนื่องจาก
 - Disney ได้ออกมาเตือนเรื่อง จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มาเยือนสวนสนุกในสหรัฐฯ ลดลง ซึ่งเป็นสัญญาณลบธุรกิจสวนสนุกที่เป็นหน่วยธุรกิจหลักที่ทำกำไร (คิดเป็น 72% ของกำไรจากการดำเนินงานทั้งหมด)
 - กำไรของธุรกิจบันเทิง ลดลงถึง 35% สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงมากสำหรับการโปรโมทภาพยนตร์ฟอร์มยักษ์อย่าง Zootopia 2 และ Avatar: Fire and Ash
 - ข้อพิพาทเรื่องสัญญา กับ YouTube TV เป็นเวลา 2 สัปดาห์ ส่งผลกระทบต่อหน่วยธุรกิจกีฬา (เช่น ESPN) ทำให้กำไรจากการดำเนินงานในส่วนนี้ลดลง 23% หรือคิดเป็นความเสียหายประมาณ 110 ล้านดอลลาร์
- ขณะเดียวกัน Disney เตรียมประกาศชื่อผู้รับตำแหน่ง CEO ในช่วงต้นปีนี้ โดยมี Josh D'Amato (ประธานฝ่าย Experiences) เป็นตัวเก็งอันดับหนึ่ง
- เราแนะนำหลีกเลี่ยงในระยะสั้นจากแนวโน้มที่ไม่ชัดเจนในไตรมาสถัดไป 2Q26 และรอความชัดเจนในนโยบายหรือกลยุทธ์ของ CEO คนใหม่

NVO เหยียดผสมมีประสิทธิภาพดีขึ้น ขณะที่การแข่งขันในตลาด GLP-1 สูงขึ้น

หัวข้อการเปรียบเทียบ	CagriSema (2.4 mg)	Semaglutide (2.4 mg)	ยาหลอก (Placebo)
น้ำหนักที่ลดลงเฉลี่ย (%)	-14.20%	-10.20%	-1.50%
การลดระดับน้ำตาลสะสม (HbA1c)	-1.91%p	-1.76%p	+0.09%p
ผู้ที่ลดน้ำหนักได้ตั้งแต่ 15% ขึ้นไป	43%	(ไม่มีข้อมูลระบุ)	(ไม่มีข้อมูลระบุ)
ผู้ที่ลดน้ำหนักได้ตั้งแต่ 20% ขึ้นไป	24%	(ไม่มีข้อมูลระบุ)	(ไม่มีข้อมูลระบุ)

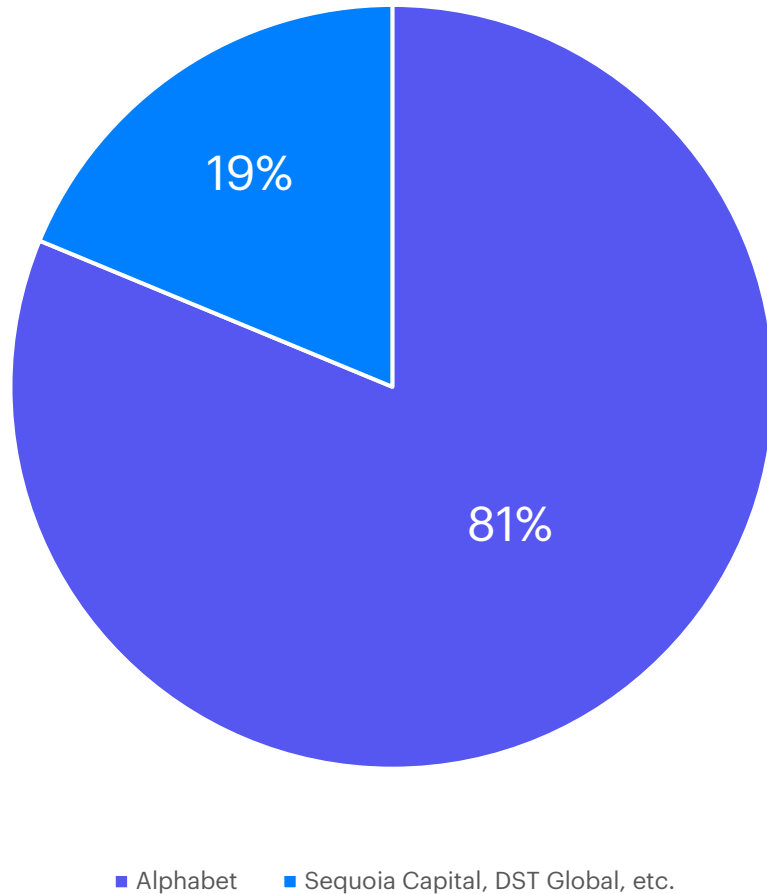
- Novo Nordisk (NVO) รายงานความสำเร็จของการทดลองทางคลินิกเฟส 3 (REIMAGINE 2) สำหรับยาฉีดผสมรายสัปดาห์ CagriSema (Semaglutide + Cagrilintide)
- ซึ่ง CagriSema แสดงประสิทธิภาพที่เหนือกว่า Semaglutide อย่างชัดเจน โดยสามารถลดน้ำหนักได้เฉลี่ยถึง 14.2% เมื่อผ่านไป 68 สัปดาห์ (เทียบกับ Semaglutide ที่ 10.2%) และยังไม่พบจุดที่น้ำหนักหยุดลด (plateau) โดยบริษัทได้ยื่นขออนุมัติจาก FDA แล้วและคาดว่าจะเริ่มวางจำหน่ายได้ในช่วงปี 2028
- ในขณะเดียวกัน ตลาดจีนกำลังเข้าสู่สงครามราคาของยาลดน้ำหนักชนิดเม็ด (Oral GLP-1) นำโดยบริษัทท้องถิ่นอย่าง Hengrui, MindRank, Huadong และ Vincentage ที่เตรียมเปิดตัวยาในเฟส 3 ช่วงปี 2027-2028 โดยมีตัวยาเด่นอย่าง VCT220 ที่ลดน้ำหนักได้ 10% ใน 16 สัปดาห์
- ภาพข้างต้นเรามองเป็นบวกในระยะสั้นต่อ NVO จากประสิทธิภาพยาที่สูงขึ้น แต่ยังคงกังวลในระยะกลาง – ยาว จากการแข่งขันในตลาด GLP – 1 ที่สูงขึ้น จากทั่วโลก ซึ่งน่าจะกดดันมาร์จิ้น รวมไปถึงความเสี่ยงจากนโยบายสหรัฐฯ ด้วยเหตุนี้ เรายังชอบ LLY มากกว่า NVO เนื่องจากเป็นเจ้าตลาดในสหรัฐฯ

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

Waymo ระดมครั้งใหญ่ เร่งเพิ่มฝูงรถจาก OEM และเตรียมบุกตลาด UK



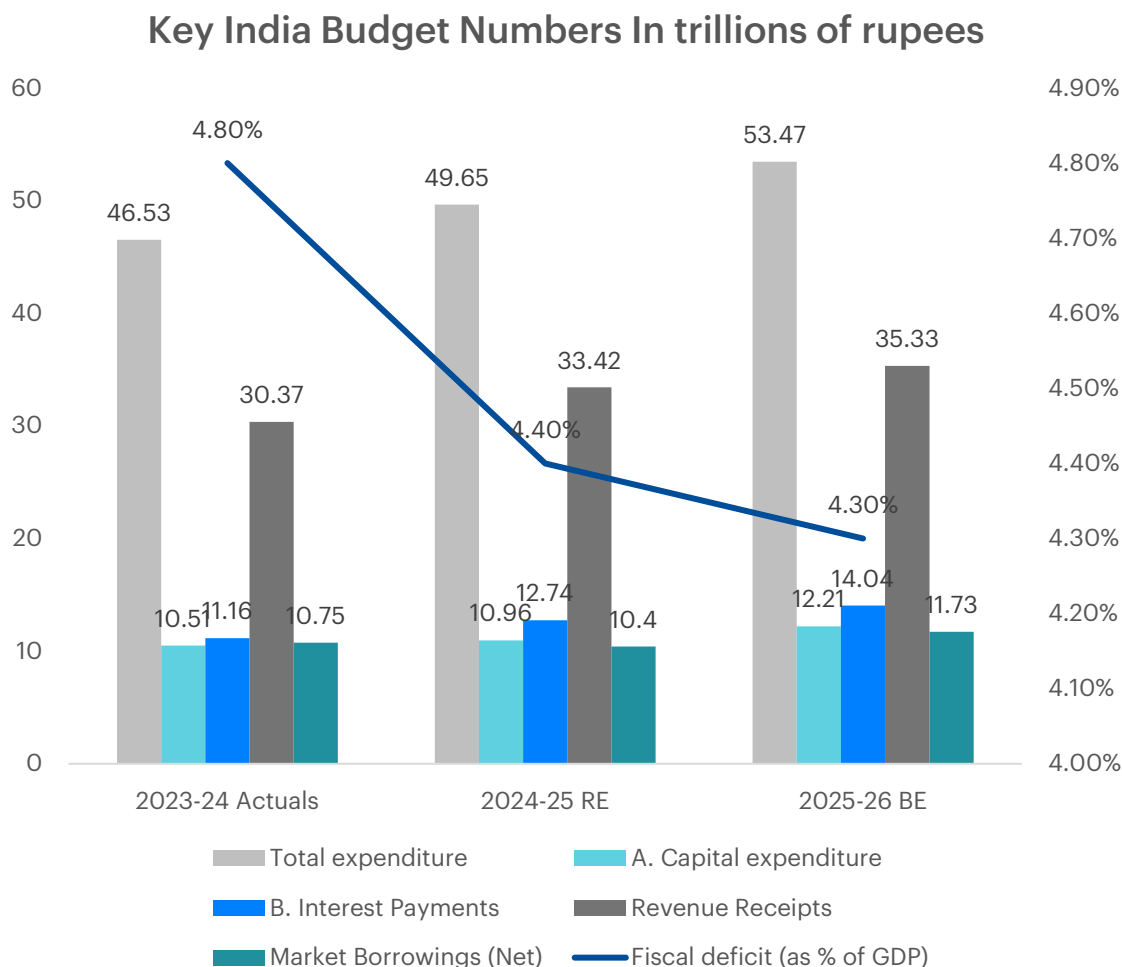
% of Investment in New Funding Round



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Waymo ระดมทุนครั้งใหญ่จำนวน \$16 พันล้าน ส่งผลให้มูลค่าบริษัทพุ่งสูงขึ้นเป็น \$126 พันล้าน โดยมี Alphabet เป็นผู้ลงทุนหลักถึง \$13 พันล้าน ร่วมกับกลุ่มนักลงทุนชั้นนำ เช่น Sequoia Capital และ DST Global เป็นต้น
- ปัจจุบัน Waymo มีความพร้อมด้านเทคโนโลยีที่เหนือกว่าคู่แข่งในสหรัฐฯ โดยให้บริการรับส่งผู้โดยสารแบบไร้คนขับเต็มรูปแบบแล้วในหลายเมืองของสหรัฐฯ เช่น ซานฟรานซิสโก และลอสแอนเจลิส และมีแผนจะขยายสาขาไปยังสหราชอาณาจักรภายในปีนี้
- อย่างไรก็ตาม แม้จะมียอดผู้ใช้งานกว่า 20 ล้านเที่ยวในปี 2025 แต่ Waymo ยังคงเผชิญความท้าทายด้านต้นทุนการผลิตยานพาหนะที่สูงกว่า Tesla ถึง 2-3 เท่า
- กลยุทธ์ถัดไปจึงมุ่งเน้นไปที่การขยายความร่วมมือกับผู้ผลิตรถยนต์ (OEM) เช่น Hyundai และ Zeekr เพื่อใช้ความเชี่ยวชาญด้านการผลิตช่วยลดต้นทุนและเพิ่มขนาดฝูงรถ แทนที่จะผลิตเองทั้งหมด
- จากภาพข้างต้น เรายังมองว่าอุตสาหกรรม Robotaxi ยังมีโอกาสในขยายการเติบโตทางธุรกิจสูง เราจึงมองเป็นบวกต่อทั้งห่วงโซ่อุตสาหกรรม โดยกลุ่มรถยนต์ AV เราชอบ Waymo (GOOGL), TSLA, Baidu, PONY ขณะที่กลุ่ม Platform เราชอบ UBER, GRAB ด้านกลุ่มชิ้นส่วนรถยนต์ เราชอบ QCOM และ NVDA ด้านกลุ่ม OEM ข้างต้น เราชอบ ZEEKR ขณะที่เสี่ยง Hyundai จากผลกระทบมาตรการภาษีการค้าระหว่างสหรัฐฯ และเกาหลีใต้

สหรัฐประกาศลดภาษีนำเข้าสินค้าจากอินเดีย ด้านอินเดียเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน



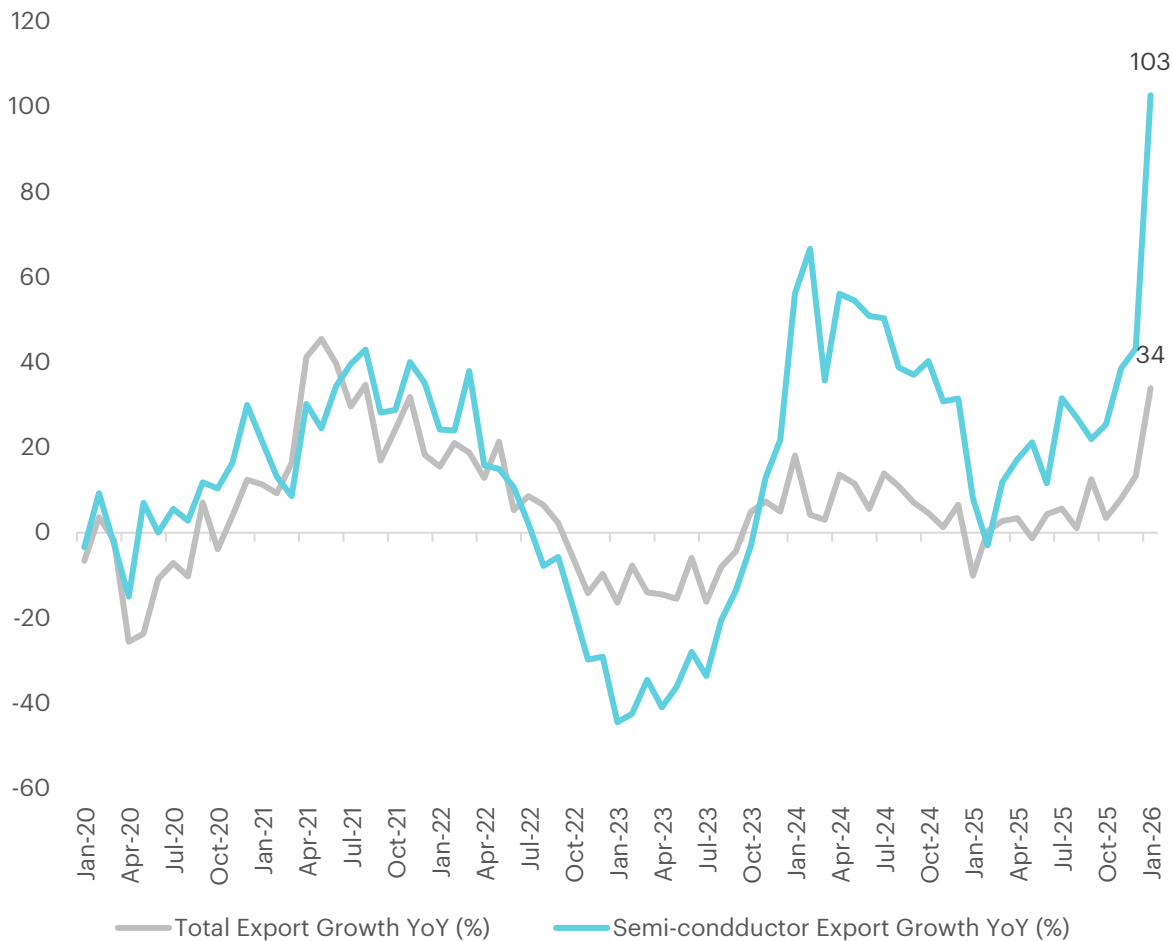
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- สหรัฐภายใต้ประธานาธิบดี Donald Trump ประกาศลดภาษีนำเข้าสินค้าจากอินเดียเหลือ 18% (จากเดิม 25-50%) หลังบรรลุข้อตกลง โดยเชื่อมโยงกับการที่อินเดียจะลดการซื้อน้ำมันจากรัสเซีย และเพิ่มการนำเข้าสินค้าจากสหรัฐกว่า 5 แสนล้านดอลลาร์ หนุนค่าเงินรูปีและตลาดหุ้นอินเดียรับวอร์ระยะสั้น แม้ยังมีความไม่แน่นอนด้านการปฏิบัติจริงของเงื่อนไขพลังงานและน้ำมันรัสเซีย
- ขณะเดียวกัน รัฐบาลอินเดียประกาศงบประมาณใหม่ที่เน้น “เสถียรภาพ + ลงทุนระยะยาว” มากกว่ามาตรการกระตุ้นระยะสั้น โดยตั้งเป้าขาดดุลงบประมาณราว 4.3% ของ GDP แต่ยังเดินหน้าลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ (+9%) พร้อมเพิ่มขีดความสามารถผลิตอิเล็กทรอนิกส์ ชิ้นส่วนเทคโนโลยีเซมิคอนดักเตอร์ แร่หายาก และนิวเคลียร์
- อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นตอบรับเชิงลบระยะสั้นจากการขึ้นภาษีธุรกรรมอนุพันธ์ และแผนกู้เงินภาครัฐที่สูงเป็นประวัติการณ์ ซึ่งกดดันกลุ่มโบรกเกอร์และตลาดทุน ภาพรวม หุ้นที่ได้ประโยชน์คือกลุ่มรับเหมา-โครงสร้างพื้นฐาน-โลจิสติกส์-ดาต้าเซ็นเตอร์-อิเล็กทรอนิกส์เมนูแฟคเจอริ่ง

ส่งออกเกาหลีใต้เติบโตแรงสุดในรอบหลายปี รับานิสงค์ AI-Semiconductor



South Korea's Jan 2026 export lifted by Chips



- การส่งออกของเกาหลีใต้เดือนมกราคมขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 และเติบโตแรงสุดในรอบหลายปี โดยมูลค่าส่งออกเพิ่มราว +34% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาด หนุนหลักจากกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่พุ่งกว่า +100% YoY ตามดีมานด์ชิปสำหรับ AI server และ Data Center สะท้อน momentum พื้นฐานที่ยังดี
- ด้านตลาดปลายทาง การส่งออกไปจีนและสหรัฐขยายตัวเด่น (+47% และ +30%) แม้อยู่ภายใต้ความเสี่ยงนโยบายภาษีนำเข้าสหรัฐ โดยกรอบข้อตกลงล่าสุดจำกัดภาษีไว้แถว 15% แต่ยังมีความไม่แน่นอนหลังสหรัฐส่งสัญญาณอาจปรับขึ้นได้อีก
- ภาพรวมสนับสนุนริมลงทุนต่อเนื่องในกลุ่ม Semiconductor-AI Supply Chain เกาหลี โดยเฉพาะ memory, advanced packaging และอุปกรณ์ผลิตชิป อย่าง SK Hynix, Samsung ที่ยังคงบ่งชี้ว่า 1Q26 ยังมองเป็นบวก อย่างไรก็ตามด้านราคามีการปรับตัวขึ้นมาสูง มองรอซื้อช่วงราคาหุ้นย่อตัวมากกว่าการไล่ราคา

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

ยอดขาย EV จีนสะดุตันปี BYD นำกลุ่มร่วง หลังตีمانด์ชะลอและแรงหนุนรัฐลดลง



ผู้ผลิต	ยอดส่งมอบ/ ยอดขาย ม.ค. 2026 (คัน)	YoY	MoM	หมายเหตุ
BYD	210,051	-30%	-50%	ยอดขายรวม (wholesale)
Li Auto	27,668	-8%	-38%	Deliveries; กระบขั้จ้จ้จ้จ้จ้จ้จ้ จ้จ้ i6 + demand pull- forward
NIO	27,182	+96%	-44%	Deliveries รวม 3 แบนด์ (NIO/ONVO/Firefly)
XPeng	20,011	-34%	-47%	Deliveries; mix เอียงไปโมเดล ราคาสูงมากขึ้น
Xiaomi	>39,000	+70%	-22%	Deliveries; ส่วนใหญ่เป็นรุ่น YU7 (SU7 รุ่นเดิมหยุดรับออ เดอร์)
Geely Automobile	270,167	+1%	+14%	Wholesale (ได้แรงหนุน restocking + ส่งออก)
Leapmotor	32,059	+27%	-47%	ยอดขายรวม; ต่างประเทศ ~14k ทำสถิติ แต่ในประเทศอ่อนแรง

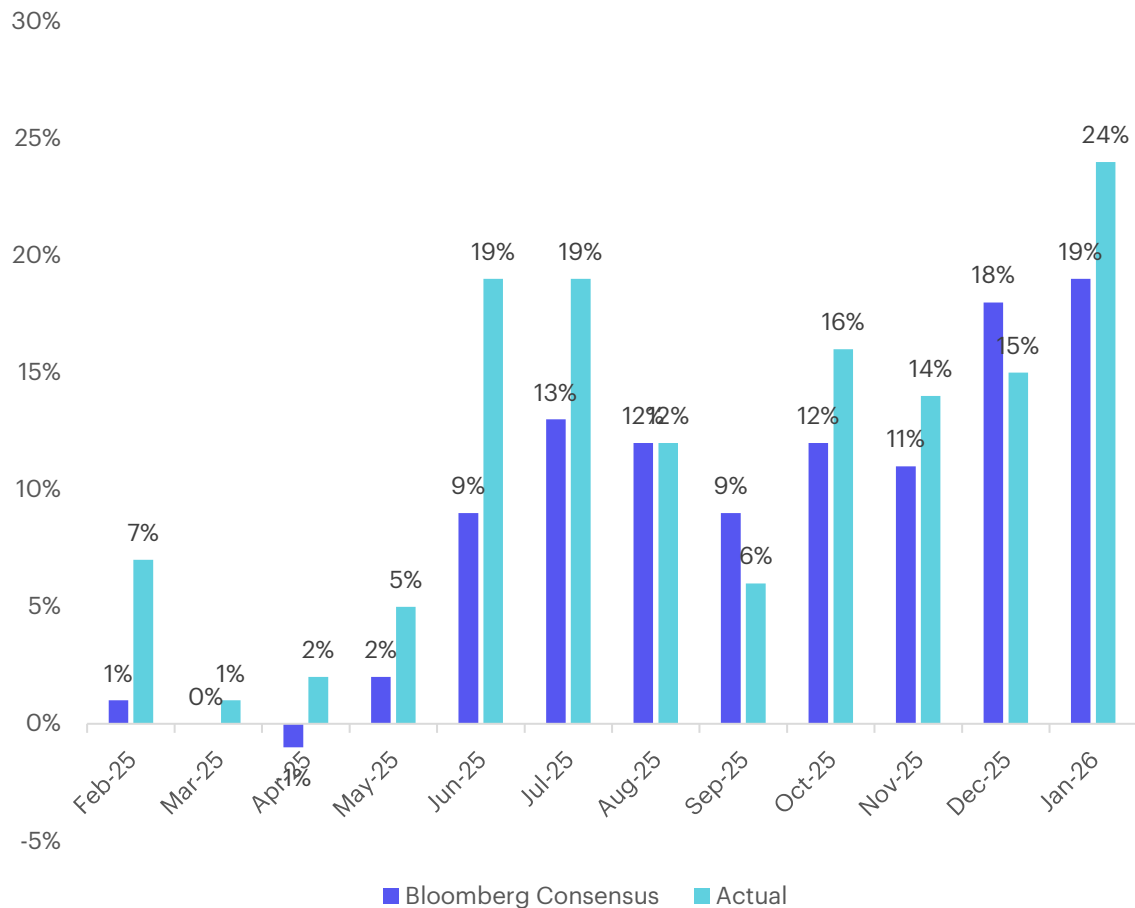
- หุ่นกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าจีนปรับตัวลงแรงในตลาดฮ่องกง ยอดส่งมอบรถ EV จีนเดือนมกราคมออกมาอ่อนแอกว่าคาดแทบทั้งกลุ่ม โดยผู้ผลิตหลักอย่าง BYD Company, Li Auto, NIO, XPeng, Xiaomi และ Geely Automobile มียอดขายลดลงแรง MoM ส่วนใหญ่ -35% ถึง -50%
- สาเหตุหลักมาจาก 3 ปัจจัยร่วมกัน ได้แก่ 1) การเร่งซื้อไปแล้วใน 4Q ปีก่อนเพื่อหลบการเริ่มเก็บภาษีซื้อรถ NEV ใหม่ 5% 2) รูปแบบเงินอุดหนุน trade-in ปี 2026 เปลี่ยนเป็นแบบคิดตามสัดส่วนราคา ทำให้ระดับล่างได้ประโยชน์ลดลง และ 3) การทยอยประกาศ subsidy ของรัฐบาลท้องถิ่นล่าช้า ทำให้ผู้บริโภคชะลอคำสั่งซื้อ
- แม้ภาพ YoY บางค่ายยังโต แต่ momentum ระยะสั้นสะท้อนการชะลอตัวของดีมานด์ในประเทศ ขณะที่บางบริษัทอย่าง BYD และ Geely ยังพอชดเชยได้บางส่วนจากยอดขายต่างประเทศที่ทำสถิติสูง
- มุมมองต่อหุ้น EV จีนแนะหลักเลี่ยงไปก่อน จากความเสี่ยงยอดขายในประเทศชะลอและ margin ถูกบีบจาก price war ซึ่งมองอาจจะเห็นการฟื้นตัวก็ช่วงปลายปี 2026 หรือ 1) หากผู้รับความเสี่ยงได้แนะอยู่ใน segment กลาง-บนที่พึ่ง subsidy ต่ำกว่าอย่าง Geely (Volvo/Zeekr ecosystem), XPeng และ (3) หุ่น upstream ใน supply chain ในระบบอัตโนมัติ Horizon Robotics, หรือ battery/energy storage ที่พึ่งพาตลาด Data Center-ESS มากขึ้น อย่าง CATL

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

รายได้คาสิโนมาเก๊าฟื้นแรงเกินคาด รับกระแสอีเวนต์และท่องเที่ยว



Macau monthly GGR growth vs. Bloomberg consensus



- รายได้รวมจากการเล่นเกม (GGR) ของมาเก๊าเดือนมกราคมเติบโต +24%YoY สูงกว่าที่ตลาดคาด และกลับมาที่ราว 91% ของระดับก่อนโควิด โดยแรงหนุนหลักมาจากการจัดคอนเสิร์ตและอีเวนต์ขนาดใหญ่ รวมถึงแคมเปญการตลาดเชิงรุก
- ส่งผลให้กลุ่ม Premium / High-end gamblers เพิ่มวงเงินเดิมพันราว +25%YoY ขณะที่แนวโน้มจำนวนนักท่องเที่ยวยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีนจากเมืองรายได้สูงทำให้โมเมนตัม GGR รายวันเร่งขึ้นต่อเนื่องจาก 4Q25
- อย่างไรก็ตาม แม้รายได้เร่งตัว แต่ฝั่งความสามารถทำกำไรยังถูกกดดันจากต้นทุนจัดอีเวนต์และการแข่งขันแย่งลูกค้ากลุ่ม mass-premium mass ที่รุนแรงขึ้น ผู้ประกอบการที่รายงาน EBITDA margin ต่ำสุดตั้งแต่หลังโควิดเนื่องจากค่าใช้จ่ายการตลาดและกิจกรรมพิเศษเพิ่มขึ้น
- จากภาพรวมนี้ในระยะสั้น เราองบวกต่อแนวโน้มช่วงเทศกาลตรุษจีนที่มีวันหยุดยาวขึ้น และคาดว่า GGR 1H26 ยังเติบโตพร้อมโอกาสเห็นการประกาศปันผล (DPS) และการซื้อหุ้นคืน อย่าง Galaxy Entertainment

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
Palantir Technologies Inc	USD	147.8	1.9	352,026	3.6	190.6	29%	1%	-17%	379%	36%	204.1	51.6	0.0	-1.0	148.0	190.1
Oracle Corp	USD	160.1	1.4	459,873	4.4	283.4	77%	-3%	-18%	92%	9%	26.7	23.2	1.1	4.7	159.5	208.6
Walt Disney Co/The	USD	104.5	0.9	185,035	4.5	132.3	27%	-7%	-8%	143%	11%	17.8	1.7	1.0	0.3	107.5	116.9
Eli Lilly & Co	USD	1,044.1	0.8	987,104	4.4	1,158.4	11%	1%	-3%	99%	41%	81.4	55.1	0.5	2.2	1012.3	1104.5
Alphabet Inc	USD	343.7	1.0	4,154,359	4.7	356.1	4%	2%	10%	34%	8%	41.7	12.5	0.1	-0.2	315.8	344.8
Tesla Inc	USD	421.8	1.6	1,582,813	3.4	413.7	-2%	-2%	-6%	-8%	34%	262.8	17.3	0.0	-0.4	416.3	456.1
Uber Technologies Inc	USD	80.8	1.2	167,972	4.6	110.3	36%	1%	-1%	-0.2	0%	38.4	10.4	0.0	0.1	79.0	87.7
Grab Holdings Ltd	USD	4.4	1.2	17,967	4.9	6.8	53%	3%	-12%	233%	150%	N/A	2.7	0.0	-0.8	4.1	5.2
ZEEKR Intelligent Technology H	USD	26.7	0.9	6,618	5.0	N/A	N/A	0%	0%	0.2	515%	N/A	N/A	0.0	N/A	26.6	26.9
XPeng Inc	USD	16.5	1.0	15,762	4.5	27.1	65%	-8%	-19%	N/A	263%	N/A	4.0	0.0	-0.6	17.3	22.1
Li Auto Inc	USD	16.5	0.9	17,705	3.9	22.2	34%	-2%	-2%	-76%	159%	13.3	2.4	0.0	-1.4	15.9	17.5
Novo Nordisk A/S	USD	58.9	1.1	17,705	3.6	60.2	2%	16%	16%	N/A	-6%	16.4	11.9	3.1	0.5	54.9	64.2
Volvo AB	SEK	330.4	1.2	N/A	3.9	331.9	0%	12%	12%	-16%	16%	18.4	3.6	4.5	-0.4	297.7	328.2
Geely Automobile Holdings Ltd	HKD	15.7	1.0	171,004	4.9	25.4	62%	-12%	-12%	-2%	18%	9.9	1.5	3.2	-0.2	16.0	17.8
BYD Co Ltd	HKD	89.7	1.0	859,013	4.5	126.8	41%	-6%	-6%	-14%	29%	17.7	4.1	1.5	-0.5	92.6	103.3
Baidu Inc	HKD	141.0	1.3	395,474	4.6	169.4	20%	7%	7%	N/A	8%	14.1	1.3	0.0	-0.5	136.6	161.9
Jiangsu Hengrui Pharmaceutical	CNY	56.9	0.9	378,464	4.7	81.1	42%	-4%	-4%	32%	11%	60.9	8.0	0.4	-0.5	55.4	66.2
Huadong Medicine Co Ltd	CNY	36.0	0.8	63,057	4.6	50.5	40%	-9%	-9%	9%	14%	18.8	2.7	1.5	0.0	35.8	40.6
Contemporary Amperex Technolog	CNY	345.4	0.9	1,588,989	4.9	493.4	43%	-6%	-6%	31%	26%	29.5	6.4	1.2	-0.3	332.6	374.1

Source: Bloomberg, INNVX Equity Strategy 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 ไปใช้ในทุกระณ 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 ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย 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 ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKI, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRG, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLO*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIHK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะ กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

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, SMT, 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, WIHK, 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

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, 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, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, 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, IRPC, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, 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, NTF, 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, PSGC, PSP, PTL, QDC, 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, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, 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, TIDLO, 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, 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.

