



วันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

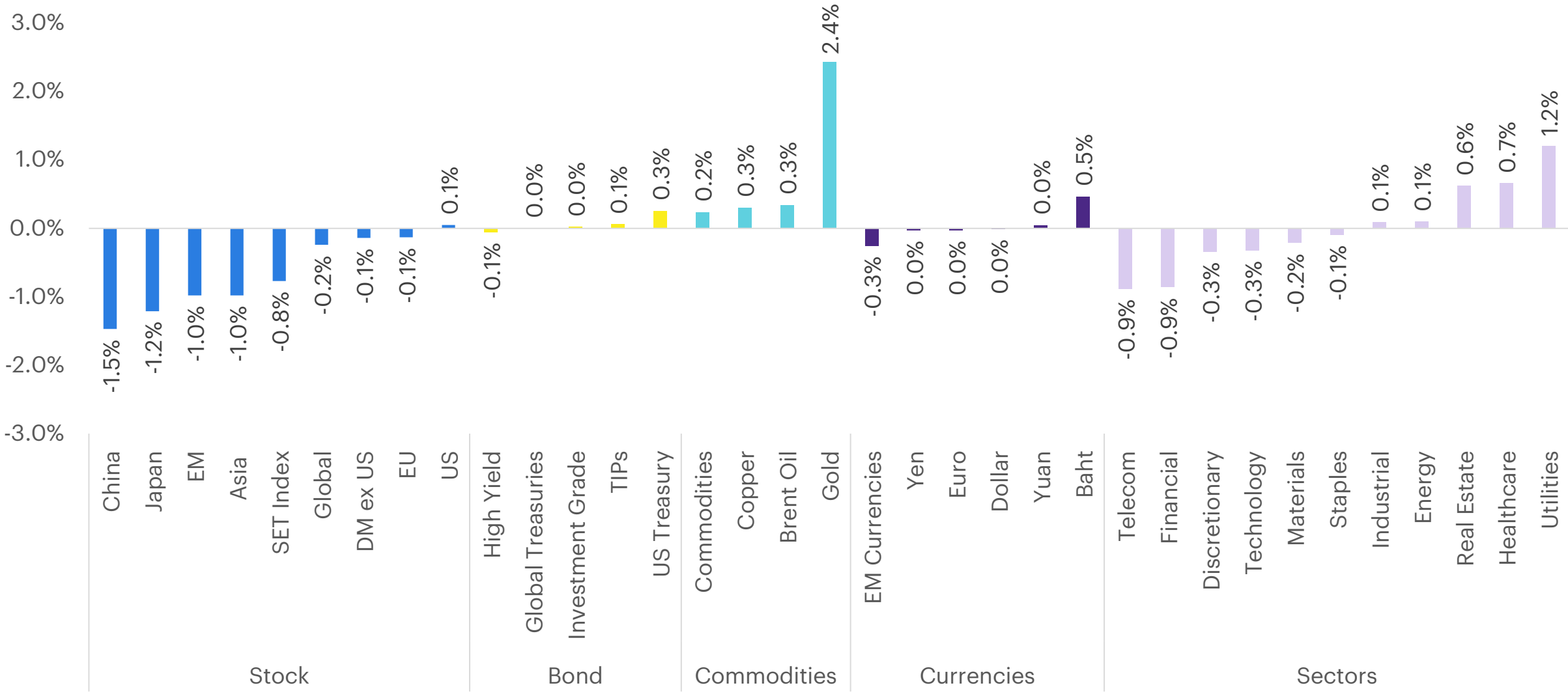
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ปิดในแดนบวก โดยมีแรงหนุนจากตัวเลข CPI เดือน ม.ค. ต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงกดดันจากความกลัวเรื่อง "ผู้แพ้ในยุค AI" (AI Losers) ซึ่งขยายวงกว้างจากกลุ่มซอฟต์แวร์ไปยังอุตสาหกรรมอื่น ๆ
- จบ **Capgemini** พั่นตัวสวนทางความกังวลเรื่อง AI Disruption โดยหุ้นกลุ่มที่จะอยู่รอดต้องมีข้อมูลเฉพาะ (Proprietary Data), เป็นระบบหลักขององค์กรหรือมี Workflow ที่ผู้ใช้คุ้นเคยอย่าง **SAP** หรือ **NOW** ขณะที่ซอฟต์แวร์เฉพาะทางขนาดเล็กเสี่ยงถูก AI แทนที่ได้ง่ายกว่า
- จบ **Cameco** 4Q25 แกร่งเกินคาด หนุนจากราคายาเลสีฟุ้งและธุรกิจ Westinghouse ที่มีแผนสร้างเตาปฏิกรณ์ใหม่เพียบ มองบวกต่อเนื่องจากอุปสงค์พลังงานสะอาดของ Data Center และ AI โดยความได้เปรียบที่เป็นผู้ผลิตครบวงจรทำให้ครองตลาดเหนือคู่แข่งในระยะยาว
- จบ MRNA 4Q25 ตีกว่าคาด แม้รายได้หดตัว 30% แต่ขาดทุนน้อยกว่าคาด โดยเน้นลดค่าใช้จ่ายและตั้งเป้าโต 10% ในปี 2026 อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงสูงหลัง FDA ปฏิเสธพิจารณาส่งมอบวัคซีนใช้หวัดใหญ่ ทำให้การฟื้นตัวยังมีความไม่แน่นอนสูง เรามองบวกต่อ **PFE** มากกว่า
- TWLO กำไรครั้งแรกปี 2025 จากกลุ่ม Voice AI ที่โตกว่า 60% สะท้อนการปรับตัวสู่โครงสร้างพื้นฐาน AI แม้เป้าปี 2026 จะโตต่อเนื่องแต่มีแรงกดดันจากค่าธรรมเนียม A2P ที่กระทบมาร์จิ้น เรามองบวกต่อ **META** มากกว่า เนื่องจากมีการเติบโตและพัฒนา AI ชัดเจนกว่า
- จบ WEN 4Q25 ยอดขายสาขาเดิมลดลงหนักจากลูกค้าที่หายไปและต้นทุนพุ่ง เตรียมทำ Project Fresh ปิดสาขาไม่ทำกำไรและเน้นเมนูคุ้มค่าเพื่อฟื้นฟูธุรกิจ แม้มองเป็นปัจจัยบวกต่อราคาหุ้นในแง่การล้างบ้าน แต่พื้นฐานยังเสี่ยงจากกำลังซื้อระดับล่างที่อ่อนแอ มองบวกต่อ **WMT** และ **COST** มากกว่า



บทสรุป

- จีนส่งสัญญาณนโยบายเศรษฐกิจรอบใหม่เน้นนวัตกรรมและอุปสงค์ในประเทศ มากกว่ากระตุ้นแรงระยะสั้น พร้อมหนุนบริโค การเงินฐานราก และโครงสร้างพื้นฐานมุมมองบวกต่อ **Tencent, China Mobile, HKEX, AIA** และ **CMBANK**
- สหรัฐใส่ชื่อ Alibaba, Baidu, BYD ในบัญชีเฝ้าระวังด้านกลาโหมก่อนถอนออก ขณะเดียวกันจีนเรียกแพลตฟอร์มใหญ่คุมสงครามราคาและความโปร่งใสสินเชื่อภาพรวมเป็น overhang ระยะสั้นต่อ Big Tech จีน แต่หากการแข่งขันลดความรุนแรงอาจช่วยมาร์จิ้น โดยหุ้นที่ฐานธุรกิจหลากหลายอย่าง **Tencent** เสี่ยงต่ำกว่า
- กระแส AI จีนเร่งตัวหลัง ByteDance และค่ายโมเดลท้องถิ่นเปิดตัว LLM/วิดีโอ AI รุ่นใหม่ หนุนหุ้นกลุ่ม AI applications และผู้พัฒนาโมเดลพุ่งแรง พร้อมเริ่มเห็นการปรับขึ้นราคาบริการตามดีมานด์ภาพรวมเป็นบวกต่อ AI ecosystem จีน แต่ควรระวังแรงเก็งกำไรระยะสั้นหลังราคาหุ้นขึ้นเร็ว
- จบ **Sanrio (SANRIO23)** 3Q26 แกร่งเกินคาด รายได้และกำไรพุ่งจากความสำเร็จของตัวละครรองและเงินเยนอ่อนค่า พร้อมปรับเป้ากำไรทั้งปีขึ้นเป็นครั้งที่ 3 หนุนราคาหุ้นพุ่งชน Limit และเตรียมแตกหุ้น 1:5 ในเดือน เม.ย. นี้ สะท้อนความแข็งแกร่ง IP ของบริษัทที่สร้างรายได้ต่อเนื่องอย่างทรงพลัง

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2569



Source: Bloomberg, InnovestX

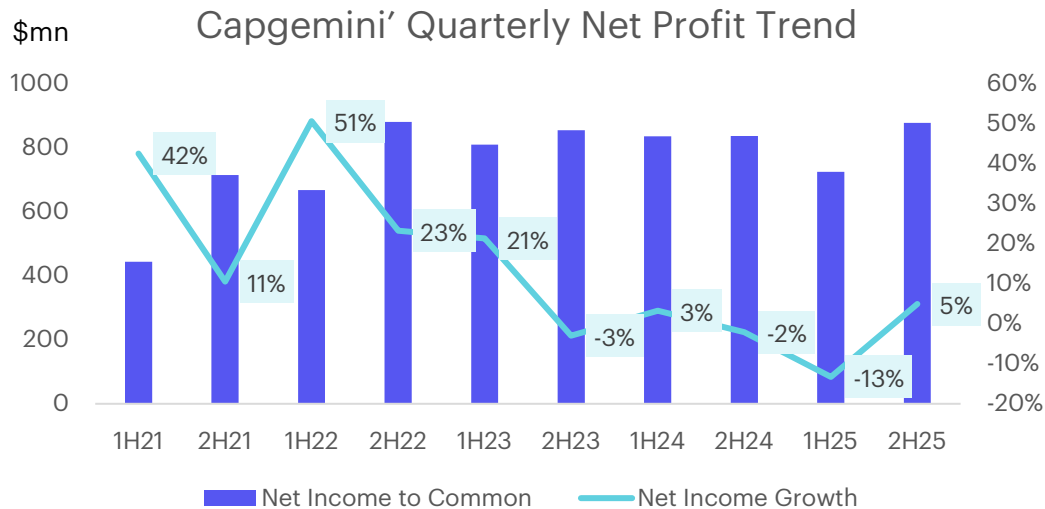
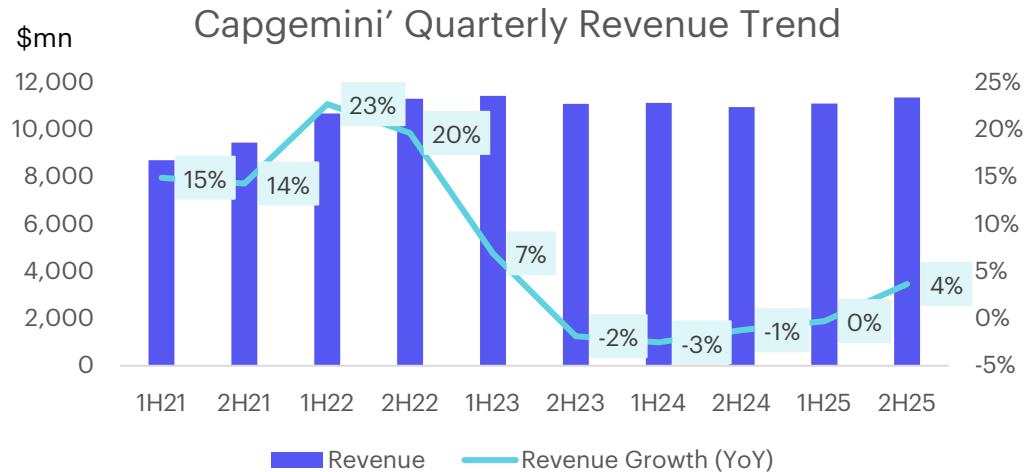


4Q25 Earnings Snapshot

	13-Feb-26
Above expectation	TWLO, Sanrio, WEN, Capgemini, Cameco, MRNA
Net profit - Record high	Sanrio
Margin expansion	Capgemini, Cameco
Revenue growth	TWLO, Sanrio, Capgemini, Cameco
Consistent Growth	Capgemini, Cameco
Strong Growth	Capgemini, Cameco
Declining momentum	WEN
Continuous Loss	MRNA
Guidance - Positive surprise	TWLO, Sanrio, WEN, Capgemini, Cameco, MRNA

Source: INVX Equity Strategy Team

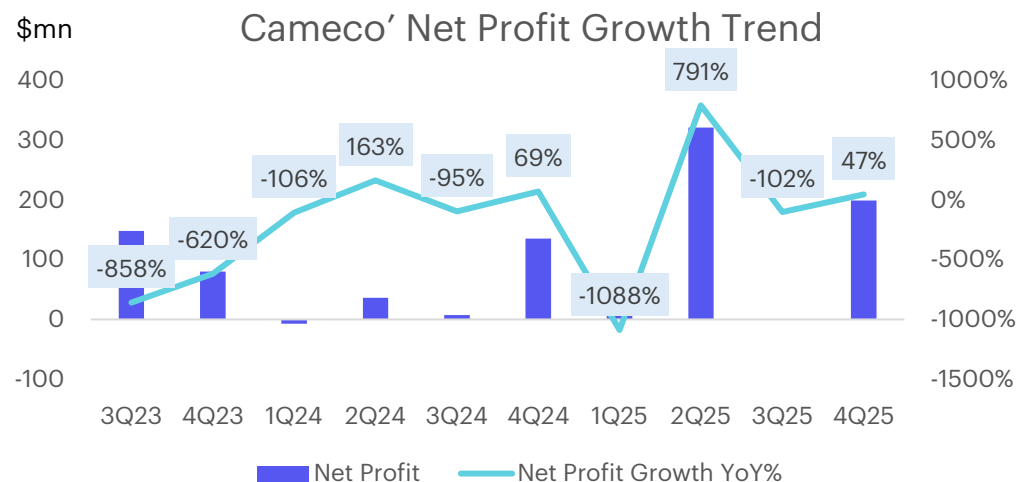
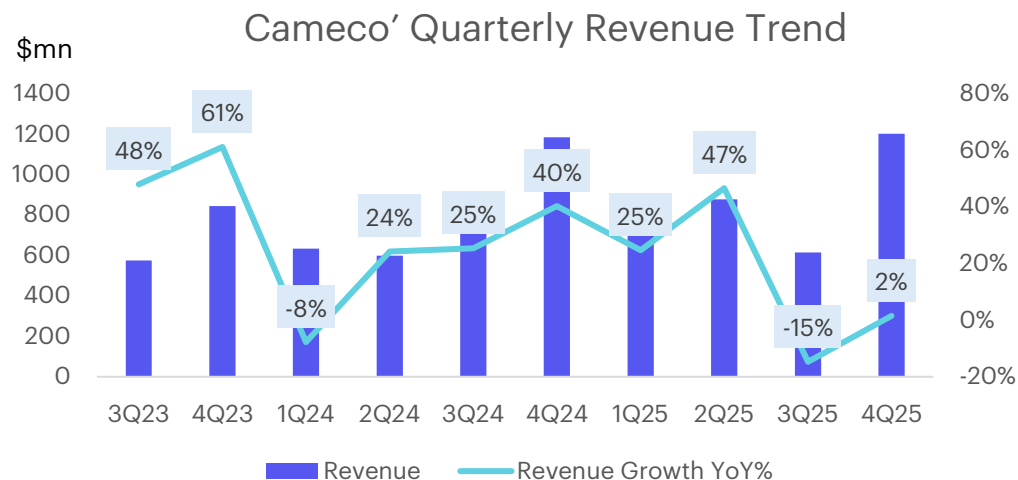
กลุ่มซอฟต์แวร์มีความกังวล AI Disruption



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ในช่วงที่ผ่านมา ตลาดกังวลต่อภาพกลุ่มซอฟต์แวร์ที่จะถูก AI มา Disrupt ได้ โดยเฉพาะ Capgemini ที่หุ้นลงมาตั้งแต่ต้นปีราว 29% แต่อย่างไรก็ดีภาพรวมงบที่ออกมากลับมีภาพการฟื้นตัว
- Capgemini มีความได้เปรียบในฐานะบริษัทยุโรปรายใหญ่และได้ประโยชน์จากความต้องการเก็บข้อมูลไว้ในระบบที่ปลอดภัยจากอิทธิพลของสหรัฐฯ หรือจีน
- เราเชื่อว่าบริษัทที่มีความเสี่ยงในการถูก AI Disruption คือ 1) ซอฟต์แวร์ขนาดเล็กที่ทำงานเฉพาะอย่างเสี่ยงถูก AI Agents แทนที่ได้ง่ายแบบ 100% 2) กำแพงในการสร้างซอฟต์แวร์ต่ำลง เพราะใครๆ ก็ใช้ AI เขียนโปรแกรมได้ ทำให้เกิดคู่แข่งใหม่ๆ ตลอดเวลา
- ขณะที่มองบริษัทที่จะอยู่รอดในยุค AI คือ 1) System of Record (ระบบบันทึกหลัก) เช่น SAP (บัญชี), Workday (บุคคล), Salesforce (ลูกค้า) ข้อมูลเหล่านี้คือ หัวใจของ บริษัท ทำให้การจะเปลี่ยนระบบมีความเสี่ยงสูงมาก 2) Proprietary Data: บริษัทที่มีข้อมูลดิบของลูกค้าสะสมมานานหลายสิบปี AI ของบริษัทเหล่านั้นจะฉลาดและแม่นยำกว่า AI ทั่วไป เพราะมีข้อมูลเฉพาะทางที่หาจากที่อื่นไม่ได้ 3) Trusted Workflow: การที่พนักงานชินกับการใช้หน้าจอและขั้นตอนของ ServiceNow หรือ Adobe จนกลายเป็นส่วนหนึ่งของชีวิตประจำวัน ทำให้ AI นื่องใหม่เข้ามาแทรกแซงได้ยาก

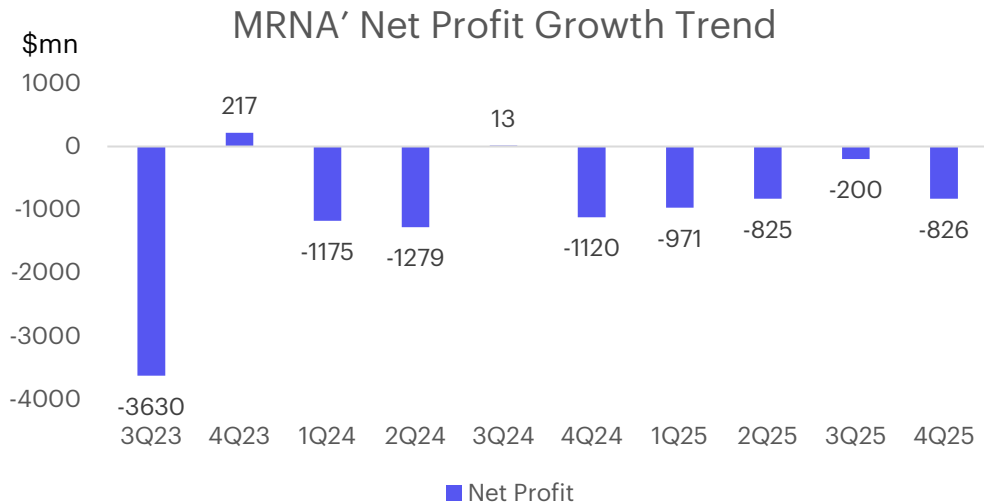
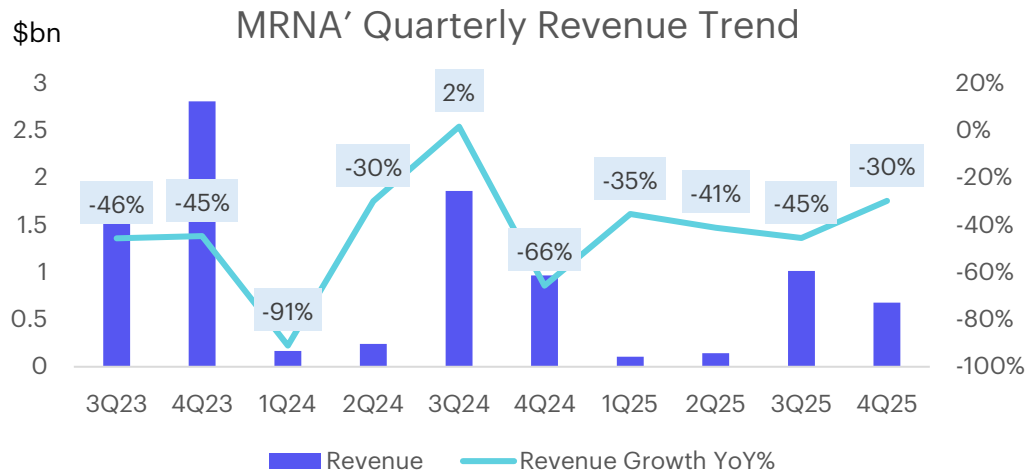
Cameco เหยงบตีกว่าคาด...มองได้ประโยชน์จาก Data Center



- Cameco เหยงบ 4Q25 ตีกว่าคาดโดยรายได้ +1.5%YoY และกำไรอยู่ที่ 0.5\$
- ราคาเฉลี่ยที่บริษัททำได้เพิ่มขึ้น 12-13% YoY อยู่ที่ประมาณ US\$65.53 ต่อปอนด์ ขณะที่ราคาสปอตในตลาดฟุ้งทะลุ \$100 ต่อปอนด์ในเดือนม.ค. 26
- ด้าน Westinghouse (ธุรกิจออกแบบและก่อสร้างเตาปฏิกรณ์) เป็นปัจจัยหนุนสำคัญที่ทำให้การเติบโตดีขึ้น โดยมีแผนความร่วมมือเพื่อสร้างเตาปฏิกรณ์นิวเคลียร์ใหม่ 8-10 แห่งในสหรัฐฯและเตรียมโครงการในต่างประเทศ
- นอกจากนี้คาดว่าจะส่งมอบยูเรเนียม 29 - 32 ล้านปอนด์ และตั้งเป้าการผลิตยูเรเนียมที่ 19.5 - 21.5 ล้านปอนด์
- เรามองว่า Cameco ยังมีแนวโน้มที่ดีโดยมีแรงหนุนจาก 1) การขยายตัวของ Data Center และ AI ทำให้ความต้องการพลังงานสะอาดที่มั่นคงอย่างนิวเคลียร์พุ่งสูงขึ้น 2) การเป็นผู้ผลิตแบบครบวงจร (Mining + Fuel Services + Reactor Technology) ทำให้บริษัทมีข้อมูลเชิงลึกเกี่ยวกับความต้องการเชื้อเพลิงนิวเคลียร์ในอนาคตมากกว่าคู่แข่ง

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

Moderna เผยงบฟื้นตัว...แต่มีแรงกดดันจาก FDA



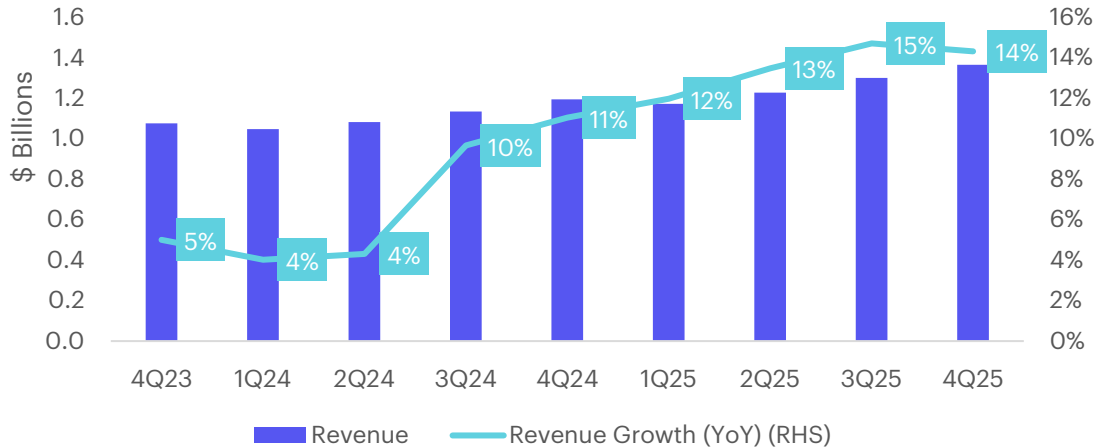
- Moderna (MRNA) เผยงบดีกว่าคาด แม้รายได้ -30%YoY และขาดทุนน้อยกว่าที่คาด \$2.54
- นอกจากนี้ยังคงตั้งเป้า รายได้เติบโต 10% ในปี 2026 โดยปรับกลยุทธ์เพื่อลดการพึ่งพารายได้จากวัคซีนโควิดในสหรัฐฯ เพียงอย่างเดียว 1) ขยายตลาดต่างประเทศ และคาดว่ารายได้สิ่งหนึ่งจะมาจากตลาดนอกสหรัฐฯ 2) โฟกัสวัคซีนรักษามะเร็งผิวหนัง 3) ลดค่าใช้จ่ายและคาดว่าจะช่วยหนุนมาร์จิ้นได้
- เราเชื่อว่างบและแนวโน้มออกมาในทิศทางฟื้นตัว แต่อย่างไรก็ดีมองหุ้นมีแรงกดดันจากความเสี่ยงการถูกตรวจสอบจาก FDA ซึ่งล่าสุดปฏิเสธการพิจารณาคำขออนุมัติวัคซีนไข้หวัดใหญ่ (**mRNA-1010**) ของ Moderna โดยระบุว่าหน่วยงานนี้เริ่มมีความ "ไม่แน่นอน" และคาดเดาได้ยาก
- ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าความไม่แน่นอนยังคงมีอยู่มาก อาจจะเฝ้ามองหุ้นอื่นที่มีแนวโน้มมั่นคงมากกว่า เช่น PFE

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

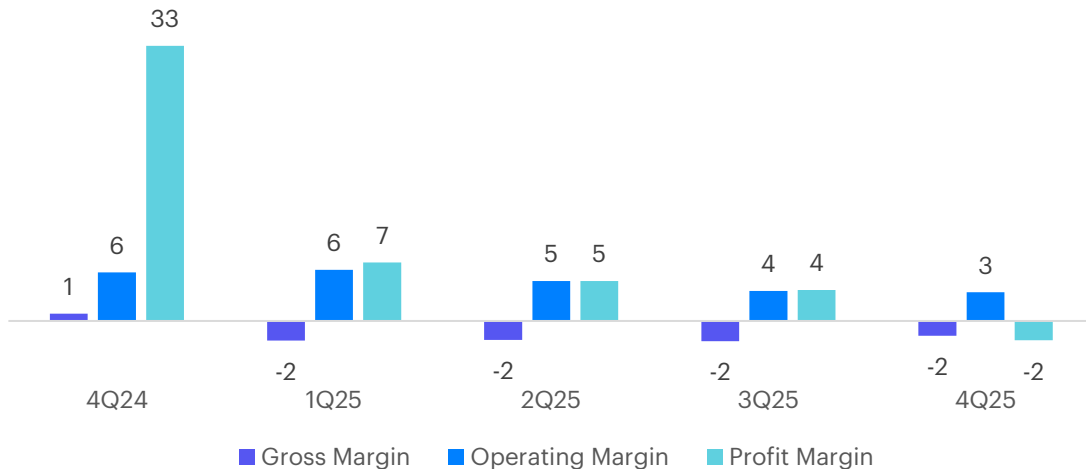
Twilio งบไตรมาสดีเกินคาด จากการพลิกโฉมสู่โครงสร้างพื้นฐาน AI



TWLO's Revenue Trend



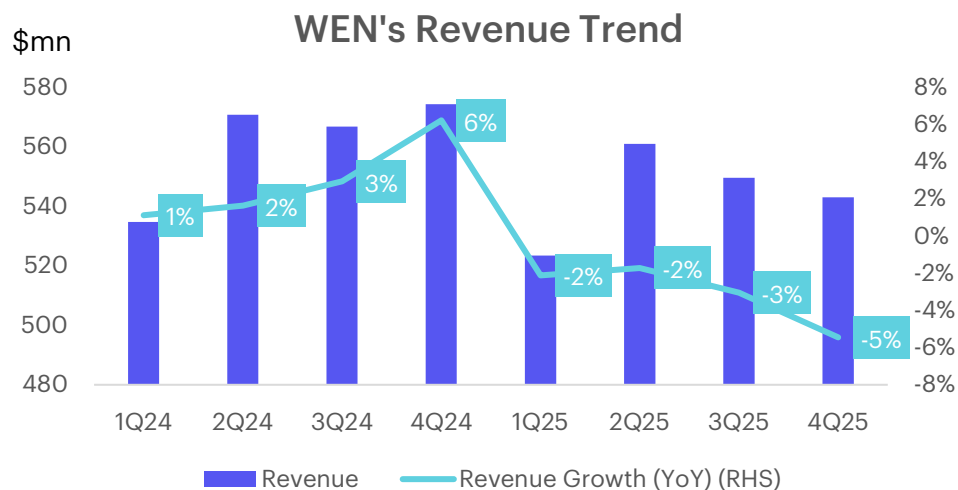
TWLO's Margin Expansion - pp YoY



Source: Bloomberg, Company Report INVX Equity Strategy Team

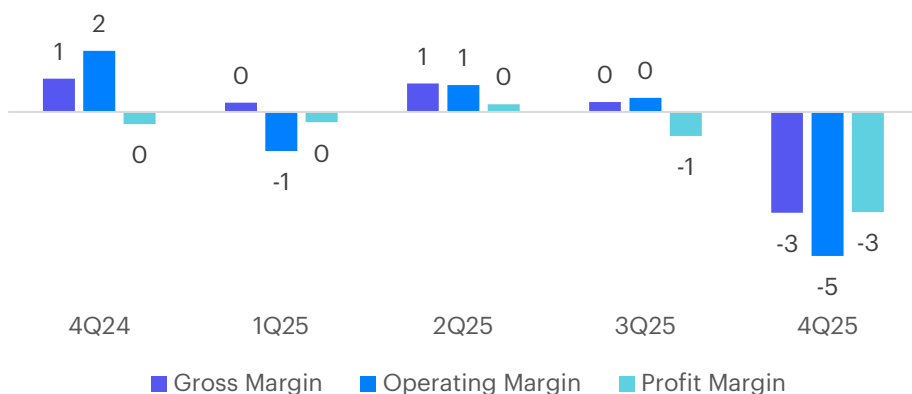
- Twilio (TWLO) สามารถทำกำไรเป็นครั้งแรกในปี 2025 และปิดท้ายไตรมาส 4 ซึ่งเติบโต 14% และสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์
- ปัจจัยผลักดันหลักมาจากกลุ่มธุรกิจ Voice และ Messaging ที่กลับมาเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะบริการ Voice AI ที่มีรายได้พุ่งสูงขึ้นกว่า 60%
- สะท้อนการเปลี่ยนผ่านจากการเป็นผู้ให้บริการช่องทางสื่อสาร ไปสู่การเป็นโครงสร้างพื้นฐานสำคัญในยุค AI ที่เน้นการนำข้อมูลลูกค้ามาสร้างประสบการณ์แบบเฉพาะบุคคลผ่านช่องทางที่หลากหลาย
- สำหรับปี 2026 Twilio ตั้งเป้าการเติบโต Organic Revenue ที่ 8-9% แต่จะมีแรงกดดันจากค่าธรรมเนียม A2P ของผู้ให้บริการเครือข่าย อาจกระทบต่ออัตรากำไรขึ้นต้นประมาณ 170 bps
- ภาพข้างต้น สะท้อนปัจจัยบวกของ TWLO จากการเปลี่ยนผ่านสู่โครงสร้างพื้นฐาน AI อย่างไรก็ดี เรามองบวกต่อ META มากกว่าจากการเติบโตที่ชัดเจนกว่า และมีการพัฒนา AI ที่ดีกว่า

Wendy's งบดีกว่าคาด แต่ยอดขายหดแรง.... บริษัทมองว่านี่คือจุดต่ำสุด



- Wendy's (WEN) รายงานงบ 4Q25 EPS ดีกว่าคาด แต่รายได้ลดลง 5.5%
- เนื่องจาก ยอดขายสาขาเดิมทั่วโลกลดลง 10.1% ซึ่งแย่กว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 8.5% โดยเฉพาะ ยอดขายสาขาเดิมในสหรัฐฯ ลดลงถึง 11.3% โดยมีสาเหตุหลักมาจากจำนวนลูกค้าที่ลดลง
- อัตรากำไรของร้านค้าในสหรัฐฯ ลดลงเหลือ 12.7% เนื่องด้วยภาวะเงินเฟ้อและต้นทุนแรงงาน
- ทั้งนี้ บริษัทมองว่าไตรมาสนี้เป็น “จุดต่ำสุด” และได้ประกาศแผน Project Fresh เพื่อเร่งฟื้นฟูผลการดำเนินงาน โดยมีรายละเอียดดังนี้
- 1) ปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร 2) เพื่อเพิ่มศักยภาพการทำกำไรต่อสาขา 3) เสนอ Biggie Deals ราคาอาหารคุ่มค่าแบบถาวรในราคา \$4, \$6 และ \$8 ซึ่งบริษัทยอมรับว่าก่อนหน้านี้ให้ความสำคัญกับโปรโมชั่นแบบจำกัดเวลามากเกินไป
- เรามองว่าแนวโน้ม Turnaround ที่บริษัทให้จะเป็นปัจจัยบวกต่อราคาหุ้น อย่างไรก็ตาม ในด้านพื้นฐาน เรามองว่ายังมีปัจจัยลบจากผู้บริหารระดับล่างที่มีแรงกดดันสูง ด้วยเหตุนี้ เราองบวکت่อกลุ่มสินค้าจำเป็น WMT COST มากกว่า WEN

WEN's Margin Expansion - pp YoY



จีนส่งสัญญาณนโยบายเศรษฐกิจรอบใหม่ เน้นเสถียรภาพ-อุปสงค์ในประเทศ



เสาหลักนโยบาย	เป้าหมายเชิงนโยบาย	อุตสาหกรรม/ธีมที่ได้านิสงส์
1) เน้น “เสถียรภาพ” + เปิดรอบนโยบายใหม่ (15th Five-Year Plan)	ลดความผันผวน สร้างความเชื่อมั่น และคุมทิศทางการเปลี่ยนผ่านโครงสร้างเศรษฐกิจ	หุ้น/กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากความชัดเจนนโยบาย, การลงทุนคุณภาพ, และการบริโภคที่ค่อยๆฟื้น อย่าง HKEX23
2) ย้ายเครื่องยนต์สู่ “อุปสงค์ในประเทศ” (Super-large market)	ลดการพึ่งพาส่งออก/ความเสี่ยงภายนอก และแก้ growth imbalance	กลุ่มบริโภคในประเทศ (ค้าปลีก/อาหาร-เครื่องดื่ม/บริการ), ท่องเที่ยวในประเทศ, บริการสุขภาพ/ไลฟ์สไตล์ อย่าง Nongfu Spring, H World Group
3) หนุน “นวัตกรรม” และ New Growth Drivers	สร้างการเติบโตระยะยาว คุณภาพสูง เพิ่มผลิตภาพ	เทคโนโลยี/อุตสาหกรรมใหม่, AI/ดิจิทัล, อุตสาหกรรมสีเขียว, โครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล อย่าง Tencent, China Mobile
4) กรอบ “การเงินชนบทถาวร” (Rural revitalization)	ป้องกันการกลับไปสู่ความยากจน และสร้างการเติบโตฐานรากแบบยั่งยืน	ธนาคาร/สถาบันการเงินที่เน้นภูมิภาค, supply-chain logistics, เกษตรแปรรูป/เครื่องจักรเกษตร, ตลาดทุนที่รองรับระดมทุนภูมิภาค อย่าง CMBANK23, AIA23

- จีนส่งสัญญาณนโยบายเศรษฐกิจรอบใหม่ เน้น เสถียรภาพ และการเติบโต คุณภาพสูง มากกว่ามาตรการกระตุ้นแรงระยะสั้น
- โดยสี จิ้นผิง ชูโมเดลพัฒนาใหม่ที่ขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรมและอุปสงค์ในประเทศ** ไปสู่การบริโภคและการลงทุนเชิงคุณภาพ พร้อมตั้งเป้าเปิดฉากแผนพัฒนา 5 ปีรอบใหม่ใหม่ด้วยภาพรวมที่นิ่งขึ้น
- นโยบายเน้นให้ดีมานด์ในประเทศเป็นเครื่องยนต์หลัก** ใช้จุดแข็งตลาดขนาดใหญ่ ผลักดันทั้งการบริโภค การลงทุน และรายได้ประชาชน ควบคุมมาตรการสนับสนุนการเงินชนบทแบบถาวร สนับสนุนสินเชื่อภาคเกษตร/พื้นที่ยากจน ผ่อนคลายความเสี่ยง NPL สูงกว่าค่าเฉลี่ยได้ราว +3%และเปิดช่อง IPO/รีไฟแนนซ์ช่วยพื้นที่ฐานราก สะท้อนท่าทีรัฐที่เน้นเสถียรภาพระบบและการเติบโตระยะยาว
- เรามองเป็นบวกเชิงโครงสร้างต่อกลุ่มบริโภคในประเทศ, เทคโนโลยี/นวัตกรรม, โครงสร้างพื้นฐาน และการเงิน อย่าง Nongfu Spring, H World Group, Tencent, China Mobile, CMBANK23, AIA23, HKEX23
- ขณะที่ประเมินมาตรการการกระตุ้นจะออกมาในรูปแบบเจาะจงและระยะยาว มากกว่ามาตรการแรงระยะสั้น

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

สหรัฐใส่ชื่อ บ.จีน พัวพันกองทัพชั่วคราว ขณะจีนเรียกแพลตฟอร์มคอมพิวเตอร์การแข่งขัน



US: Pentagon 1260H (เพิ่มชื่อแล้วถอน)	จีน: SAMR คุมโปรโมชัน-ตัดราคา (anti-involution)	จีน: NFRA กำกับ “สินเชื่อแพลตฟอร์ม”
---------------------------------------	---	-------------------------------------

รายละเอียด	ใส่ชื่อ Alibaba, Baidu, BYD, TP-Link แล้วถอนเอกสาร ทำให้ตลาดผันผวน แต่เป็น red flag ต่อความเสี่ยงมาตรการคุมเข้มในอนาคต	เรียกแพลตฟอร์มให้ลดการแข่งขันเผาเงิน/ตัดราคา ที่บันทึกกำไร	สั่งให้โปรโมตโปร่งใส เปิดเผยแพร่การดำเนินงานการเงิน/รายละเอียดเครดิต
------------	--	--	--

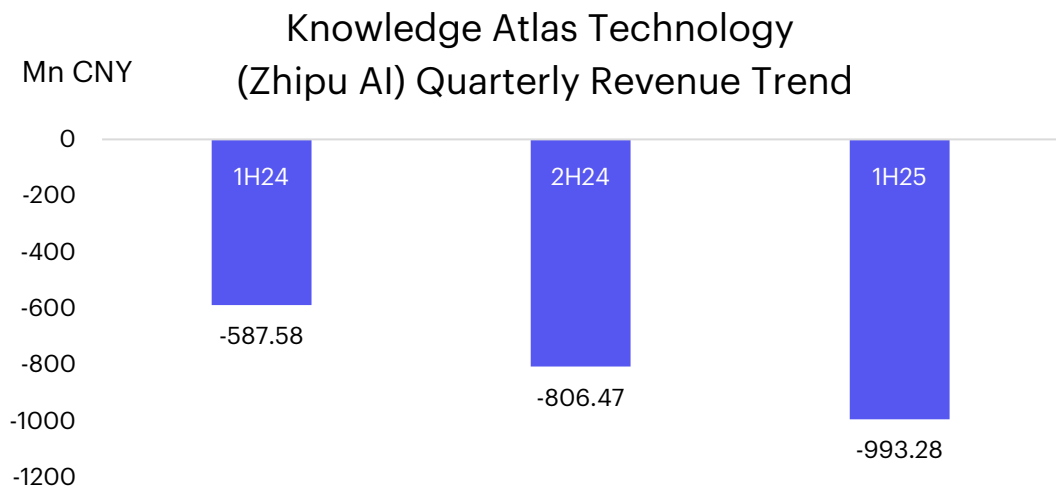
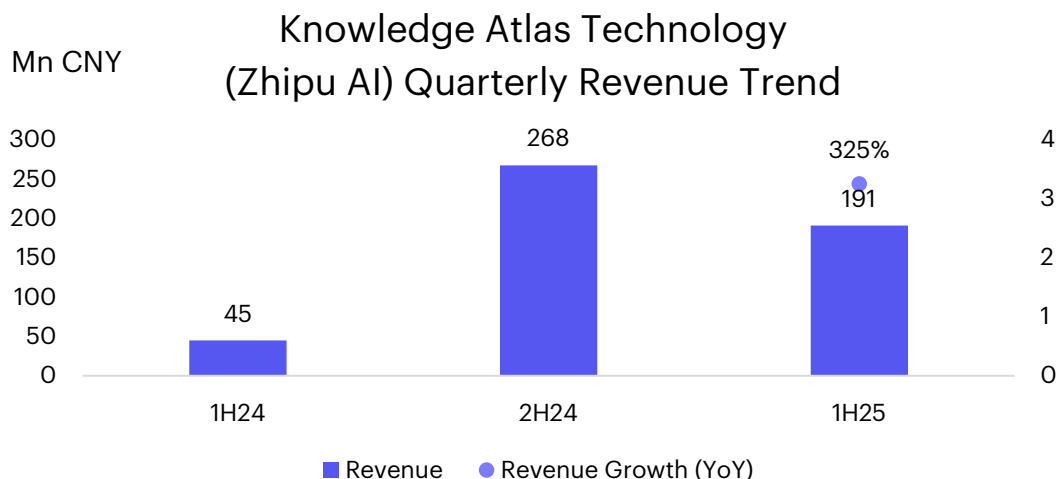
หุ้น/กลุ่มที่เกี่ยวข้อง	BABA / BIDU / BYD / TP-Link	Alibaba, Douyin, Meituan, Baidu, Tencent, JD	Trip.com, Amap/Fliggy (Alibaba), Tongcheng
-------------------------	-----------------------------	--	--

นัยต่อการลงทุน	ลบระยะสั้น (headline risk) / เพิ่ม risk premium ต่อ China tech	ระยะสั้น แต่ถ้าทำได้จริง เป็นบวกต่อ margin ของผู้นำตลาด	ลบต่อการโตขึ้นเชื่อบางส่วน แต่ ลด tail risk และหุ้นความยั่งยืนระยะกลาง
----------------	--	---	--

- สหรัฐ โดยกระทรวงกลาโหมใส่ชื่อ **Alibaba, Baidu, BYD** และบริษัทอื่นในรายชื่อบริษัทที่ถูกมองว่าหนุนกองทัพจีน ก่อนที่จะถอนรายชื่อออกในเวลาไม่นาน ทำให้ราคาหุ้น ADR ผันผวน แม้ยังไม่มีผลทางกฎหมายโดยตรง แต่ถูกมองเป็นสัญญาณเตือนความเสี่ยงมาตรการคุมเข้มในอนาคต บริษัทที่ถูกพาดพิงปฏิเสธข้อกล่าวหาและเตรียมใช้ช่องทางกฎหมายตอบโต้
- ฝั่งจีน หน่วยงานกำกับเรียก **Alibaba, Meituan, Douyin, Baidu, Tencent, JD.com** และแพลตฟอร์มท่องเที่ยวอย่าง **Trip.com** เพื่อกำชับให้หยุด การแข่งขันตัดราคาที่บ้านทอนกำไร และให้ปรับปรุงแนวทางโปรโมต-บริการสินเชื่อให้โปร่งใส เปิดเผยชื่อสถาบันการเงินคู่สัญญาและรายละเอียดผลิตภัณฑ์ชัดเจน ท่าทีผู้กำกับดูแลชี้ไปที่การจัดระเบียบการแข่งขันและลดความเสี่ยงระบบ มากกว่าการปิดกั้นการเติบโตของแพลตฟอร์มโดยตรง
- ภาพรวมความเสี่ยงเชิงนโยบายต่อ Big Tech จีนยังเป็น overhang ระยะสั้น ทั้งจากภูมิรัฐศาสตร์สหรัฐ-จีนและการกำกับการแข่งขันในประเทศ แต่หากมาตรการจีนช่วยลดสงครามราคา อาจหนุนมาร์จิ้นแพลตฟอร์มระยะกลาง
- เราประเมินกลุ่มแพลตฟอร์ม/อินเทอร์เน็ตที่ฐานธุรกิจหลากหลาย กระแสเงินสดแข็งแกร่ง และพึ่งพาการอุดหนุนราคาไม่สูง อย่าง Tencent อาจได้ผลกระทบเชิงลบที่น้อยกว่า

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

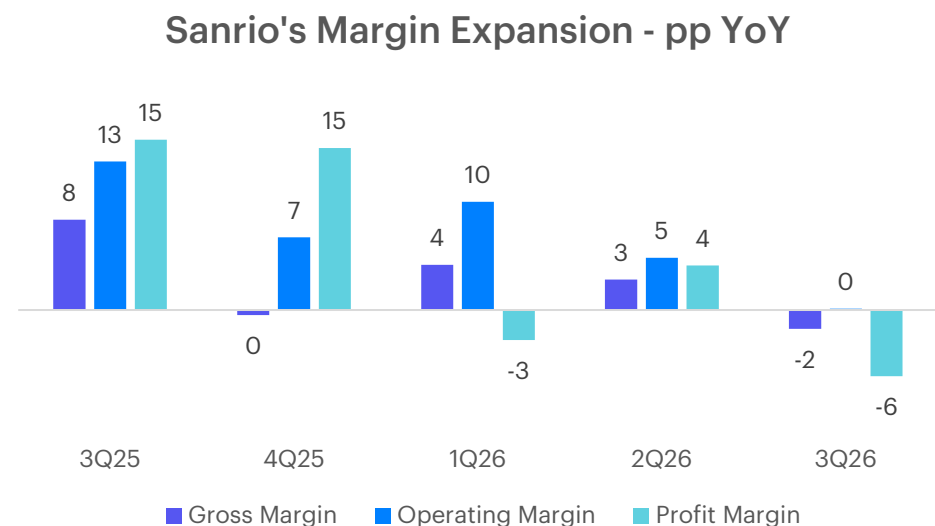
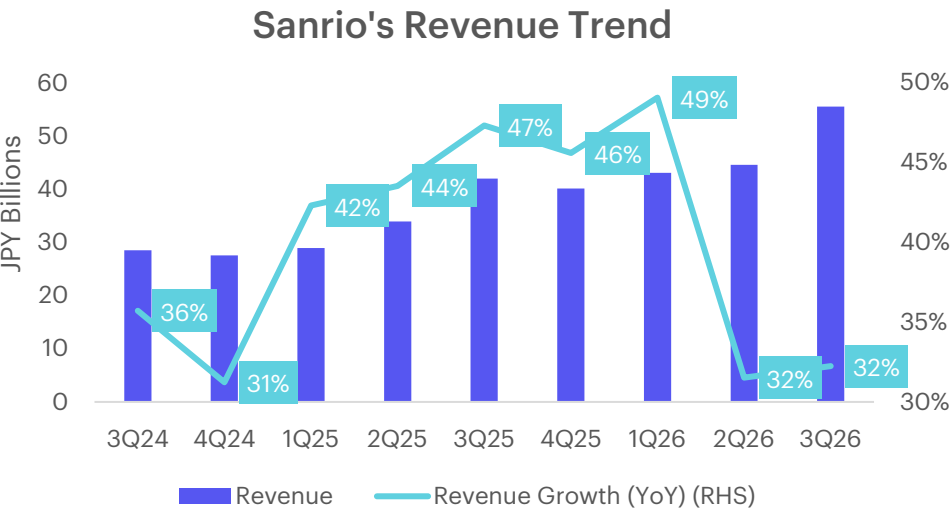
ByteDance, Zhipu และ Minimax เปิดตัว Model รุ่นใหม่ ดันหุ้น AI จีนปรับตัวขึ้น



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- กระแสหุ้น AI จีนเร่งตัวจากฝั่ง เทคโนโลยี-แอปพลิเคชัน
- โดย ByteDance เปิดตัวโมเดลใหม่ทั้ง Doubao-Seed-2.0 และ Seedance 2.0 ที่รองรับมัลติโมดและงานวิดีโอขั้นสูง โดยบริษัทระบุผล benchmark บางชุดเหนือโมเดลชั้นนำสหรัฐในงานวิดีโอยาวและการให้เหตุผล
- ส่งผลให้หุ้นกลุ่มสื่อ-เกม-AI applications ปรับขึ้นแรง โดยบ้างฝ่ายมองว่าเป็นจุดเร่งการทำเงินเชิงพาณิชย์ของคอนเทนต์ AI (ซีรีส์สั้น, แอนิเมชัน, วิดีโอ) และเพิ่มคุณค่ากับบริษัทที่มี IP และฐานผู้ใช้สูง
- ฝั่งผู้พัฒนาโมเดลโดยตรงอย่าง Zhipu และ Minimax เปิดตัวโมเดลรุ่นใหม่ (เช่น GLM-5) และปรับราคาบริการบางแผนขึ้นราว +30% ตามดีมานด์ ส่งผลให้ Zhipu +120% ในสัปดาห์เดียว และ Minimax +40% แม้ดัชนีเทคจีนโดยรวมทรงตัว
- ภาพรวมนี้เป็นบวกต่อ 1) ผู้พัฒนาโมเดล (LLM) แต่ควรระวังแรงกดดันจากระยะสั้นหลังราคาเพิ่มขึ้นแรง อย่าง Zhipu, Minimax, 2) กลุ่ม AI Applications อย่าง Alibaba, Tencent Kuaishou Technology 3) กลุ่มเซมิฯ อย่าง SMIC, Hua Hong

Sanrio งบไตรมาสสามดีเกินคาด จากกลยุทธ์ Multi-Character



- Sanrio Co. (8136 JP) รายงานงบ 3Q26 ที่ดีกว่าคาด โดยมีกำไรจากการดำเนินงานพุ่งขึ้น 33% รวมไปถึงรายได้เพิ่มขึ้น 32%
- ปัจจัยหลักมาจากความสำเร็จของกลยุทธ์ Multi-character ที่ผลักดันตัวละครอย่าง Kuromi และ My Melody ให้ได้รับความนิยมไปทั่วโลกควบคู่กับ Hello Kitty รวมไปถึงได้ประโยชน์จากเงินเยนที่อ่อนค่าหนุน 1) การท่องเที่ยวในญี่ปุ่น 2) การแปลงกำไรจากสกุลต่างประเทศสู่สกุลเงินเยน
- ส่งผลให้บริษัทประกาศปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรทั้งปีขึ้น 7% (ปรับขึ้นเป็นครั้งที่ 3 ในปี FY26) สู่ระดับ 7.51 หมื่นล้านเยน ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้
- ราคาหุ้นพุ่งทะยาน 15% แตะระดับ Limit สูงสุดรายวันในตลาดหุ้นโตเกียว นอกจากนี้ บริษัทยังเตรียมทำแตกหุ้น (Stock Split) ในอัตรา 1 ต่อ 5 เพื่อเพิ่มสภาพคล่องในเดือนเมษายนนี้อีกด้วย
- ความสำเร็จของ Sanrio หรือ SANRIO23 ข้างต้น สะท้อนให้เห็นถึงปัจจัยบวกในความแข็งแกร่งของทรัพย์สินทางปัญญา (IP) ของบริษัทที่สามารถสร้างรายได้ต่อเนื่อง

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	MTD	YTD	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
ServiceNow Inc	USD	107.1	1.3	112,006	4.7	187.7	75%	-8%	-30%	-18%	202%	30.8	9.2	0.0	-0.6	93.1	140.3
Moderna Inc	USD	42.2	1.1	16,498	3.1	40.9	-3%	-4%	43%	25%	29%	#N/A N/A	1.9	0.0	-0.6	37.5	50.6
Pfizer Inc	USD	27.6	0.6	156,812	3.8	28.8	5%	4%	11%	274%	109%	8.8	1.7	6.2	0.5	25.1	27.9
Twilio Inc	USD	113.0	1.2	17,132	4.1	143.3	27%	-6%	-21%	88%	923%	23.6	2.2	0.0	-0.2	103.5	136.1
Meta Platforms Inc	USD	668.7	1.2	1,692,024	4.8	861.7	29%	-7%	1%	62%	32%	22.0	7.5	0.3	0.0	594.0	732.4
Wendy's Co/The	USD	7.5	0.6	1,424	3.0	8.6	14%	-4%	-10%	-3%	-26%	8.6	10.9	9.2	14.0	7.4	8.5
Walmart Inc	USD	126.7	0.8	1,009,820	4.8	126.9	0%	6%	14%	34%	37%	50.9	11.2	0.7	0.5	112.5	131.0
Costco Wholesale Corp	USD	971.2	0.7	431,099	4.2	1,056.6	9%	3%	13%	17%	22%	53.7	14.9	0.5	-0.2	937.6	1003.0
SAP SE	USD	171.7	1.1	210,959	4.5	246.7	44%	1%	-18%	-49%	168%	28.4	4.3	1.4	0.0	155.7	205.5
Capgemini SE	EUR	104.9	1.1	17,817	4.5	164.2	57%	-20%	-26%	1%	27%	9.0	1.6	3.2	0.3	100.3	147.9
Cameco Corp	CAD	153.9	1.7	67,034	4.6	174.3	13%	22%	22%	-52%	379%	109.6	9.6	0.1	0.0	148.7	180.7
Tencent Holdings Ltd	HKD	531.0	1.2	67,034	4.8	759.1	43%	-11%	-11%	72%	33%	20.9	4.5	0.9	0.0	538.6	641.8
China Mobile Ltd	HKD	78.6	0.5	4,835,475	4.6	97.8	24%	-4%	-4%	5%	3%	10.8	1.1	6.8	-0.2	77.4	80.9
Hong Kong Exchanges & Clearing	HKD	408.0	1.3	517,277	4.7	518.6	27%	0%	0%	10%	34%	40.1	9.8	2.2	-2.0	404.4	442.1
AIA Group Ltd	HKD	82.7	1.1	869,030	4.8	100.9	22%	4%	4%	89%	7%	17.8	2.8	2.1	0.2	79.5	92.2
China Merchants Bank Co Ltd	HKD	48.9	1.1	1,127,932	4.4	55.9	14%	-7%	-7%	0%	2%	7.6	1.1	4.5	-0.1	45.7	50.0
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	156.3	1.4	2,985,221	4.9	194.1	24%	9%	9%	N/A	N/A	16.9	2.4	0.5	-0.5	153.9	173.7
Baidu Inc	HKD	136.6	1.3	383,129	4.6	170.1	25%	4%	4%	N/A	N/A	13.5	1.2	0.0	-0.5	132.4	163.1
Kuaishou Technology	HKD	68.3	1.5	297,267	4.9	90.8	33%	7%	7%	141%	33%	14.9	4.1	0.0	-0.2	66.5	84.6
Semiconductor Manufacturing In	HKD	69.7	1.3	680,899	4.2	80.0	15%	-2%	-2%	-45%	115%	104.9	3.3	0.0	0.2	66.4	81.9
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	100.0	1.5	193,219	4.1	89.2	-11%	35%	35%	-82%	38%	196.7	3.4	0.0	-0.3	93.3	119.8
BYD Co Ltd	HKD	97.8	1.0	914,934	4.5	125.7	29%	3%	3%	34%	-15%	19.2	4.4	1.4	-0.5	89.0	104.5
Sanrio Co Ltd	JPY	5,838.0	0.9	1,490,818	4.8	7,795.9	34%	19%	19%	117%	190%	33.9	14.6	0.9	-0.7	4370.0	5117.8

Source: Bloomberg, INVX 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, BКИ, 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, BКИ, 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, BКI, 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, DTCl, 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, MRDIY, 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, SAWAD, 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.