



วันที่ 22 กันยายน 2568

# Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



# บทสรุปสำหรับสัปดาห์

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากธนาคารกลางสหรัฐปรับลดดอกเบี้ย 25bps และส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในช่วง 4Q25 ด้านจีนกับสหรัฐสามารถตกลงดีล TikTok ในเบื้องต้นได้ ในขณะที่ตลาด EM ได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าและกระแสการลงทุนใน AI ของจีนและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาคบริการของจีน
- สัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน 1) ในตราสารหนี้ผันผวน 2) มีแรงซื้อเก็งกำไรในกลุ่มหุ้นขนาดเล็กและกลุ่ม Value 3) มีแรงซื้อในโลหะมีค่า 4) มีแรงซื้อในกลุ่ม Growth และกลุ่มเทคโนโลยี 5) มีแรงขายในหุ้นกลุ่มพลังงาน 6) มีแรงซื้อในตลาด EM และจีน 7) มีแรงขายในกลุ่มเชิงรับ Healthcare และสาธารณูปโภคและสินค้าจำเป็น
- **ภาพรวม** – ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดยังคงให้น้ำหนักกับปัจจัยมหภาคมากกว่าจุลภาค โดยภาพรวมตลาดตอบสนองเชิงบวกหลังธนาคารกลางสหรัฐปรับลดดอกเบี้ย 25bps และส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในช่วง 4Q25 นอกจากนี้ทางฝั่งจีนและสหรัฐขตกลงดีลใหญ่กันสำเร็จ ประกอบกับจีนมีท่าทีการพัฒนา AI ที่ดีขึ้นและทางการมีแนวโน้มสนับสนุนต่อเนื่องจึงเป็นปัจจัยทำให้ตลาดทางฝั่งจีนปรับตัวขึ้นต่อ ด้าน EM มีแรงหนุนจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (22 - 26 ก.ย.) เราแนะนำติดตาม 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง GDP 2Q25 PCE PMI และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค 2) Fed Speech 3) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนอย่าง ความเชื่อมั่นผู้บริโภค 4) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซน อย่างการผลิตภาคอุตสาหกรรม 5) ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ Micron Technology, Accenture, Costco Wholesale
- เราประเมินว่าตลาดมีความเสี่ยงมากขึ้นหลังจากการที่ดัชนี S&P500 ทำ All-time High ซึ่งจะ使得ตลาดมีความคาดหวังที่สูงและอาจจะทำให้ตลาดมีความผันผวนได้บ้าง โดยคาดว่าตลาดจะให้ความสำคัญกับการประกาศตัวเลข PCE เป็นพิเศษ ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำ **เก็งกำไรในกลุ่มหุ้นที่คาดเพียงบติกว่าคาดและมีแนวโน้มเติบโตดี** นอกจากนี้ยังมีปัจจัยให้ **เก็งกำไรต่อในสัปดาห์นี้** โดยแนะ **DR** อย่าง **GOOGL01 HUAHONG23 TENCENT80** และหุ้นต่างประเทศอย่าง **COST MU**

# สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



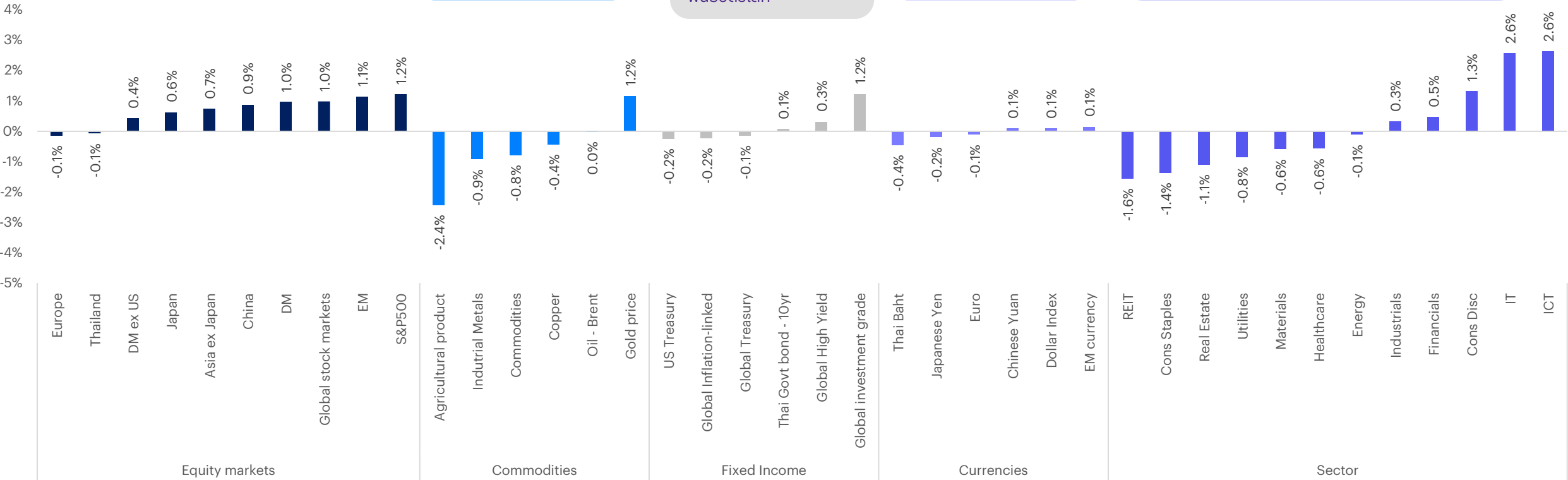
ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากธนาคารกลางสหรัฐปรับลดดอกเบี้ย 25bps และส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในช่วง 4Q25 ด้านจีนกับสหรัฐสามารถตกลงดีล TikTok ในเบื้องต้นได้ ในขณะที่ตลาด EM ได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าและกระแสการลงทุนใน AI ของจีนและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาคบริการของจีน

ราคาน้ำมันดิบทรองตัวจากการคาดการณ์ว่าการลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed จะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ แต่ในขณะเดียวกันก็มีความกังวลเกี่ยวกับอุปทานและอุปสงค์ในตลาดน้ำมันโลก ส่วนราคาทองคำเพิ่มขึ้น 1.2% หลังเฟดปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25%

ราคาพันธบัตรสหรัฐ US Treasury ปรับตัวลดลงเล็กน้อย บ่งชี้ว่านักลงทุนอาจมีการปรับ expectation เกี่ยวกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในอนาคต และการที่ ECB ยังคงรักษาอัตราดอกเบี้ยที่ 2% ท่ามกลางอัตราเงินเฟ้อที่ลดลงสู่ระดับที่ปลอดภัย ทำให้เกิดการกระจายความเสี่ยงในตลาดพันธบัตรโลก

ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น 0.1% โดยแม้จะมีการลดดอกเบี้ย เนื่องจากนักลงทุนมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐ ยังคงแข็งแกร่งกว่าภูมิภาคอื่น ด้าน Euro อ่อนค่าลง 0.1% สะท้อนถึงความกังวลเกี่ยวกับวิกฤตเศรษฐกิจในฝรั่งเศสที่คุกคามเสถียรภาพของตลาดทั่วทั้งภูมิภาค

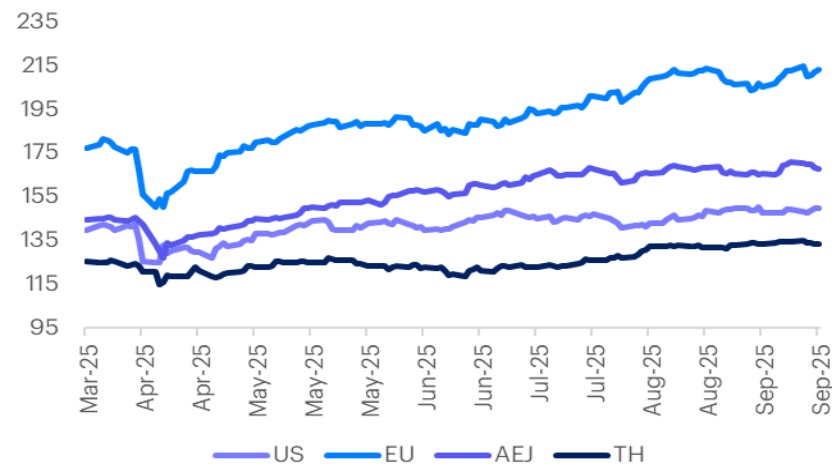
ในสัปดาห์ที่ผ่านมาในภาพรวมมีทิศทางผสมโดยกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้น 2.6% จากการลงทุน AI ในจีนของบริษัทใหญ่และ Nvidia ลงทุน US\$5b ใน Intel ทำให้ตลาดมองถึงความเป็นไปได้ต่อการพัฒนาเทคโนโลยีด้วยกันในอนาคต ด้านกลุ่ม Consumer Discretionary ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.3% จากกระแสของ Robotaxi เป็นสำคัญ โดยเฉพาะ Tesla ส่วนหุ้นขนาดเล็กปรับตัวเพิ่มขึ้นจากประโยชน์ที่คาดว่าจะได้จากดอกเบี้ยที่ลดลง และกลุ่มการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการทำ IPO, M&A เป็นสำคัญ ในขณะที่กลุ่มเชิงรับอย่างกลุ่มสาธารณูปโภค กลุ่มสินค้าจำเป็นและกลุ่ม Healthcare ปรับตัวลดลง 0.6%-1.4% สะท้อนภาพตลาดที่ Risk-on



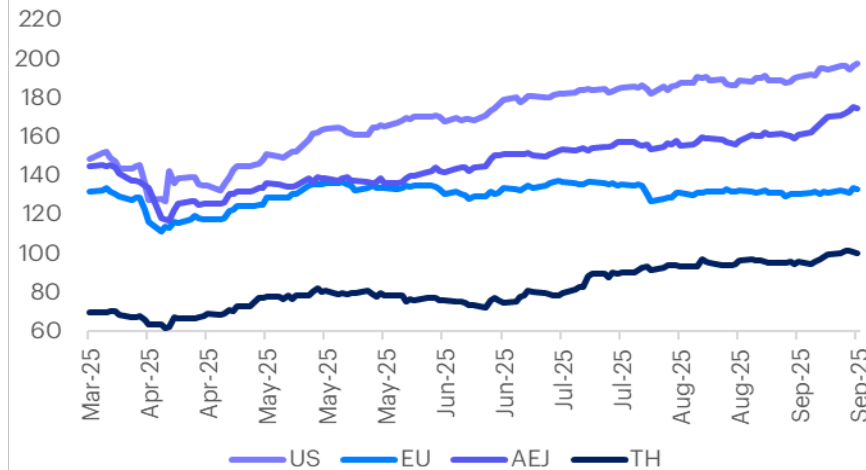
# ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน



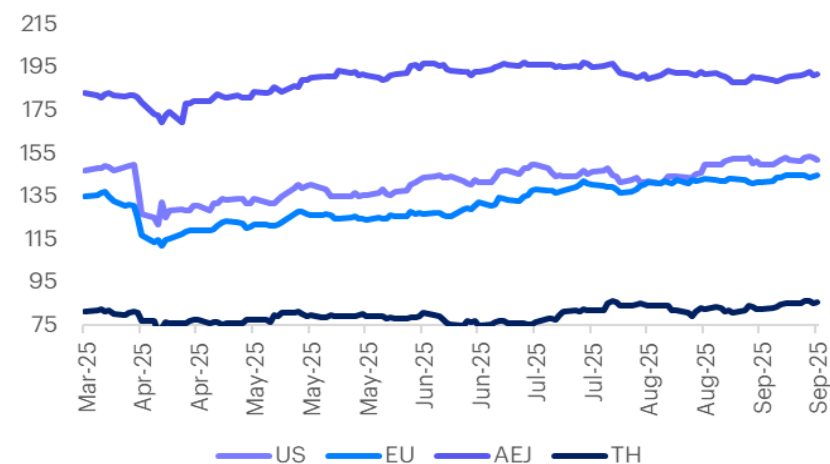
Rate Sensitive



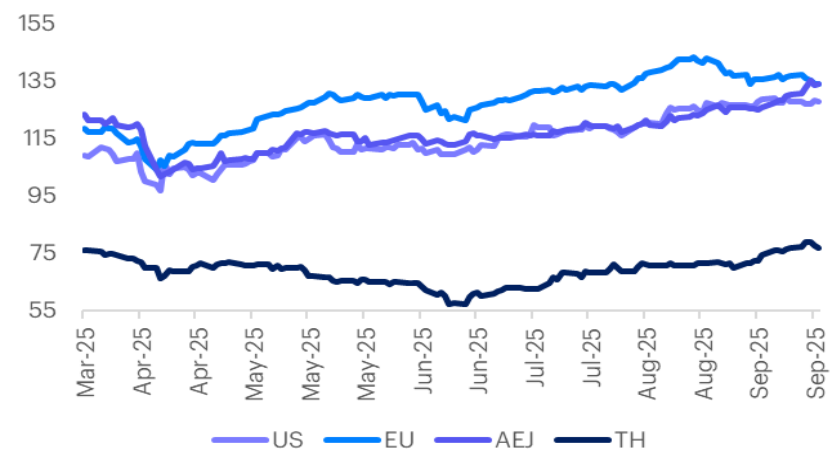
Global Cyclical



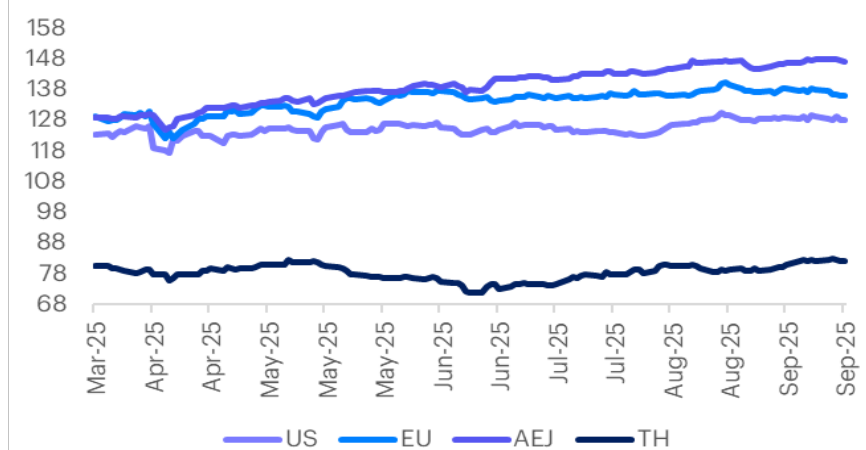
Commodities



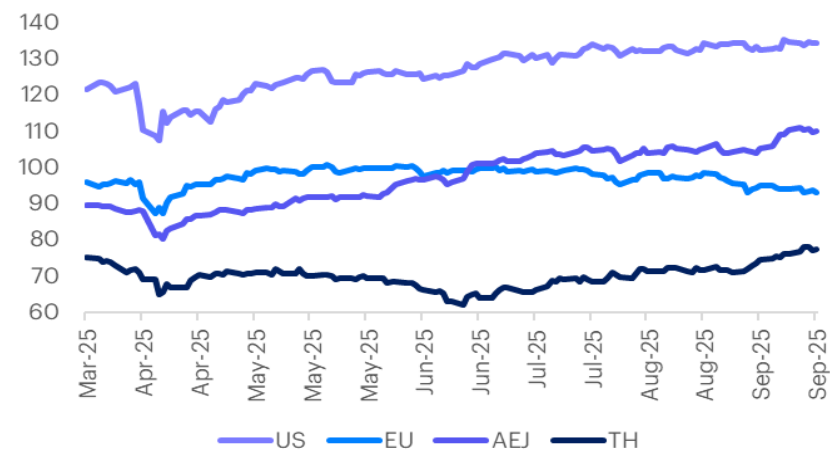
Domestic



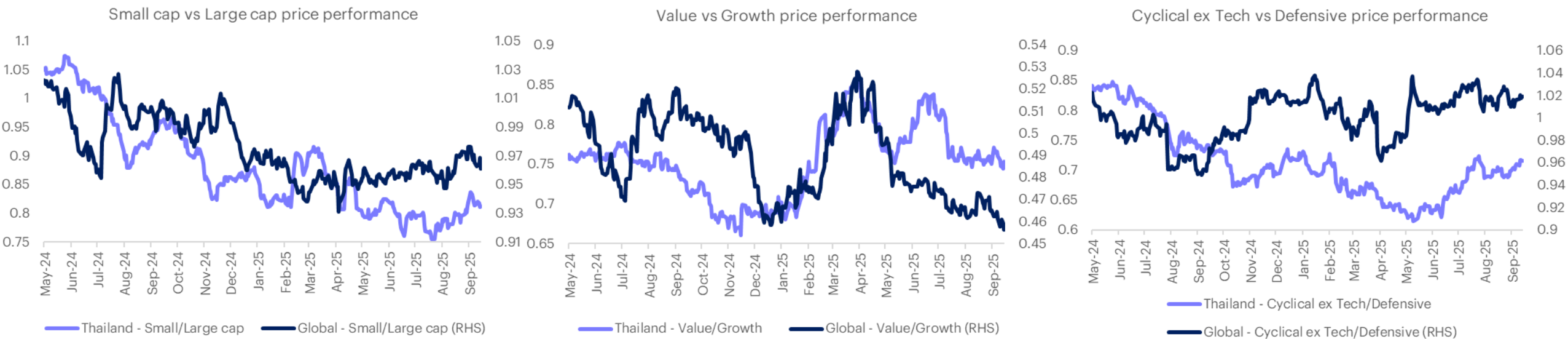
Defensive



Asset Sensitive



# ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน



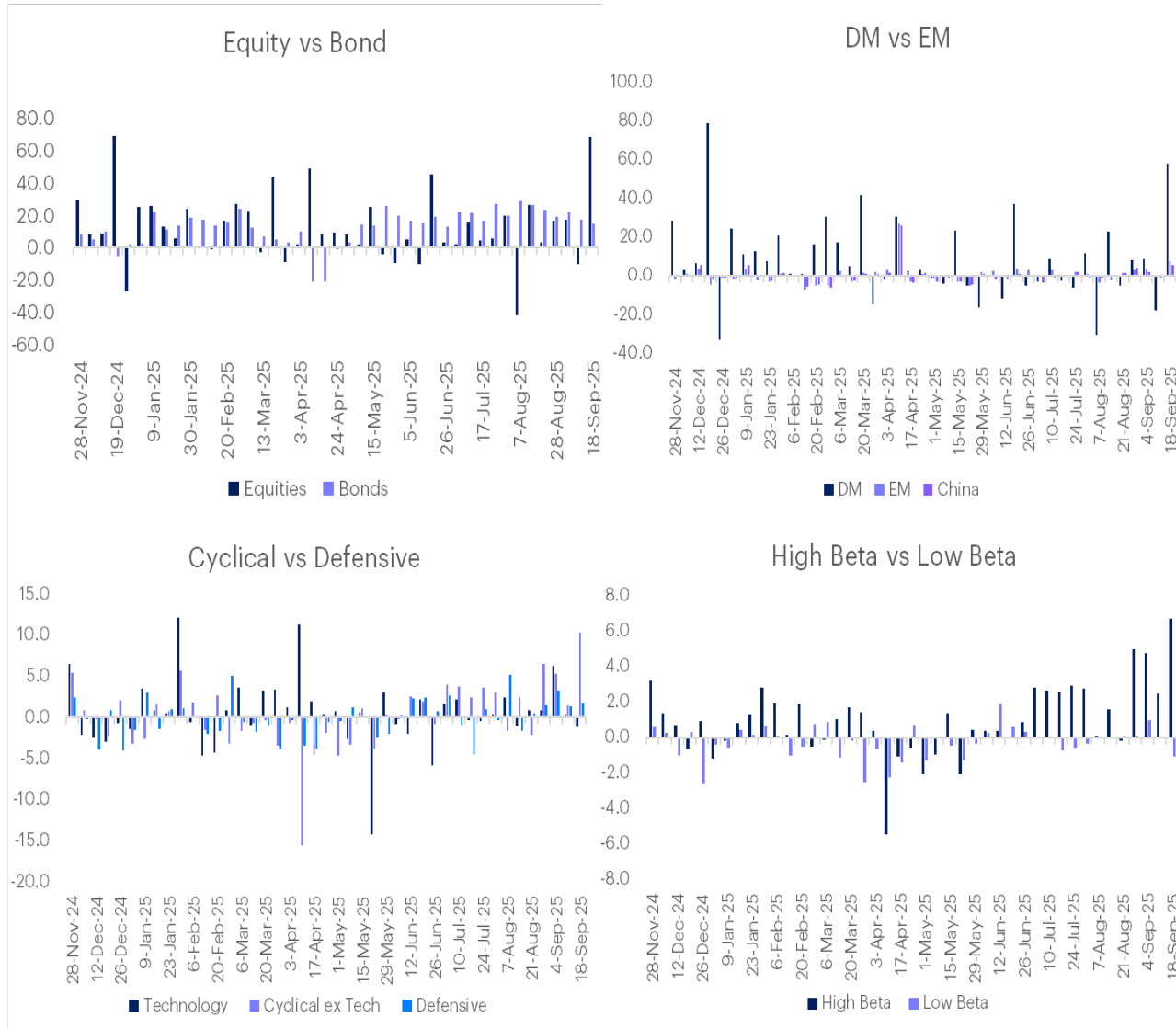
- ในสัปดาห์ที่ผ่าน นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) Fed ลดอัตราดอกเบี้ย 25 basis points ครั้งแรกในรอบ 9 เดือน และส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในช่วง 4Q25 2) หลังการลดอัตราดอกเบี้ย นักลงทุนมีความเชื่อมั่นมากขึ้นในหุ้น โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและหุ้นขนาดเล็ก (small cap) มีการทำจุดสูงสุดใหม่ ตลาดโดยรวมมีบรรยากาศ “risk-on” 3) ความเสี่ยงทาง Geopolitical Risk และวิกฤตในยุโรปส่งผลกระทบต่อความมั่นคงต่อเสถียรภาพทางการเงินและความมั่นคงด้านพลังงานของยุโรป
- กลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวขึ้น 2.6% จากการลงทุน AI ในจีนของบริษัทใหญ่และ Nvidia ลงทุน US\$5bn ใน Intel ทำให้ตลาดมองถึงความเป็นไปได้ต่อการพัฒนาเทคโนโลยีด้วยกันในอนาคต
- กลุ่ม Consumer Discretionary ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.3% จากกระแสของ Robotaxi เป็นสำคัญโดยเฉพาะ Tesla
- หุ้นขนาดเล็กปรับตัวเพิ่มขึ้นจากประโยชน์ที่คาดว่าจะได้จากดอกเบี้ยที่ลดลง
- กลุ่มการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการทำ IPO, M&A เป็นสำคัญ
- กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์กลุ่มสารกึ่งตัวนำ กลุ่มสินค้าจำเป็นและกลุ่ม Healthcare ปรับตัวลดลง 0.6%-1.4% สะท้อนภาพตลาดที่ Risk-on

# ตารางเปรียบเทียบการประเมินมูลค่าหุ้น



|                        | QTD         | YTD         | Growth |       | 3Yrs | P/E   |       | P/B   |       | EV/EBITDA |       | Dividend Yield |       | Current Credit |
|------------------------|-------------|-------------|--------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-----------|-------|----------------|-------|----------------|
|                        | Performance | Performance | FY24F  | FY25F | CAGR | FY24F | FY25F | FY24F | FY25F | FY24F     | FY25F | FY24F          | FY25F | Net D/EBITDA   |
| Market                 |             |             |        |       |      |       |       |       |       |           |       |                |       |                |
| Global                 | 7.0%        | 16.7%       | 13%    | 11%   | 12%  | 21.1  | 18.7  | 3.4   | 3.1   | 14.1      | 12.6  | 1.8            | 1.9   | 1.7            |
| DM                     | 6.6%        | 15.8%       | 13%    | 11%   | 12%  | 22.1  | 19.7  | 3.7   | 3.4   | 14.6      | 13.1  | 1.7            | 1.8   | 1.7            |
| EM                     | 9.7%        | 24.7%       | 15%    | 13%   | 14%  | 15.3  | 13.4  | 2.0   | 1.8   | 10.8      | 9.4   | 2.5            | 2.8   | 2.0            |
| S&P 500                | 7.4%        | 13.3%       | 15%    | 11%   | 13%  | 25.2  | 21.9  | 5.2   | 4.6   | 16.9      | 14.7  | 1.2            | 1.3   | 1.6            |
| STOXX 600              | 2.4%        | 9.2%        | 11%    | 10%   | 10%  | 15.7  | 14.2  | 2.1   | 2.0   | 10.6      | 9.8   | 3.3            | 3.7   | 2.5            |
| TOPIX                  | 10.3%       | 13.0%       | 9%     | 8%    | 9%   | 17.0  | 15.6  | 1.5   | 1.5   | 7.3       | 6.8   | 2.4            | 2.5   | -0.4           |
| MSCI AEJ               | 10.3%       | 24.8%       | 15%    | 13%   | 14%  | 16.6  | 14.4  | 2.0   | 1.8   | 11.7      | 10.2  | 2.2            | 2.4   | 2.1            |
| CSI 300                | 14.4%       | 14.4%       | 13%    | 12%   | 13%  | 15.9  | 14.0  | 1.7   | 1.5   | 16.7      | 15.0  | 2.5            | 2.7   | 7.3            |
| ASEAN                  | 7.8%        | 11.4%       | 9%     | 8%    | 9%   | 15.5  | 14.1  | 1.8   | 1.7   | 9.2       | 8.3   | 4.1            | 4.2   | 1.3            |
| SET                    | 18.6%       | -7.7%       | 7%     | 6%    | 7%   | 14.3  | 13.4  | 1.3   | 1.2   | 8.6       | 8.6   | 3.9            | 4.1   | 2.5            |
| Sector                 |             |             |        |       |      |       |       |       |       |           |       |                |       |                |
| Information Technology | 10.6%       | 19.7%       | 25%    | 13%   | 16%  | 28.1  | 24.8  | 8.9   | 3.9   | 24.3      | 19.6  | 0.6            | 0.7   | 0.3            |
| Healthcare             | 1.9%        | 1.8%        | 10%    | 10%   | 14%  | 15.9  | 14.4  | 3.6   | 3.2   | 12.7      | 11.5  | 2.2            | 2.3   | 1.7            |
| Bank                   | 10.4%       | 34.6%       | 7%     | 6%    | 4%   | 11.7  | 11.0  | 1.4   | 1.3   | na        | na    | 3.9            | 4.2   | na             |
| Comminucation          | 14.3%       | 29.4%       | 7%     | 15%   | 8%   | 20.8  | 18.1  | 4.0   | 3.7   | 12.9      | 11.8  | 1.0            | 1.0   | 1.7            |
| Consumer Discretionary | 9.2%        | 7.8%        | 19%    | 15%   | 13%  | 23.5  | 20.3  | 4.1   | 3.5   | 14.6      | 13.0  | 1.1            | 1.2   | 0.9            |
| Industrials            | 3.4%        | 20.5%       | 13%    | 12%   | 7%   | 21.5  | 19.3  | 3.8   | 3.5   | 14.6      | 13.2  | 1.9            | 2.1   | 1.7            |
| Consumer Staples       | -1.7%       | 6.3%        | 8%     | 7%    | 11%  | 18.9  | 17.7  | 4.1   | 3.8   | 13.1      | 11.9  | 3.0            | 3.1   | 2.4            |
| Energy                 | 4.1%        | 7.1%        | 9%     | 15%   | 9%   | 13.8  | 12.0  | 1.7   | 1.7   | 6.4       | 6.1   | 4.2            | 4.4   | 1.4            |
| Utilities              | 1.5%        | 16.0%       | 7%     | 8%    | 6%   | 15.9  | 14.7  | 1.8   | 1.7   | 10.9      | 10.4  | 3.6            | 3.8   | 4.8            |
| Real Estate            | -0.2%       | 2.6%        | 9%     | 9%    | 11%  | 30.3  | 27.9  | 2.4   | 2.3   | 19.1      | 17.9  | 3.9            | 4.1   | 6.5            |
| Materials              | 6.3%        | 15.7%       | 14%    | 9%    | 15%  | 17.2  | 15.7  | 2.0   | 1.9   | 9.6       | 8.6   | 2.3            | 2.5   | 1.7            |
| Financials             | 5.1%        | 20.9%       | 8%     | 7%    | 6%   | 14.0  | 13.1  | 1.8   | 1.7   | na        | na    | 2.9            | 3.2   | na             |

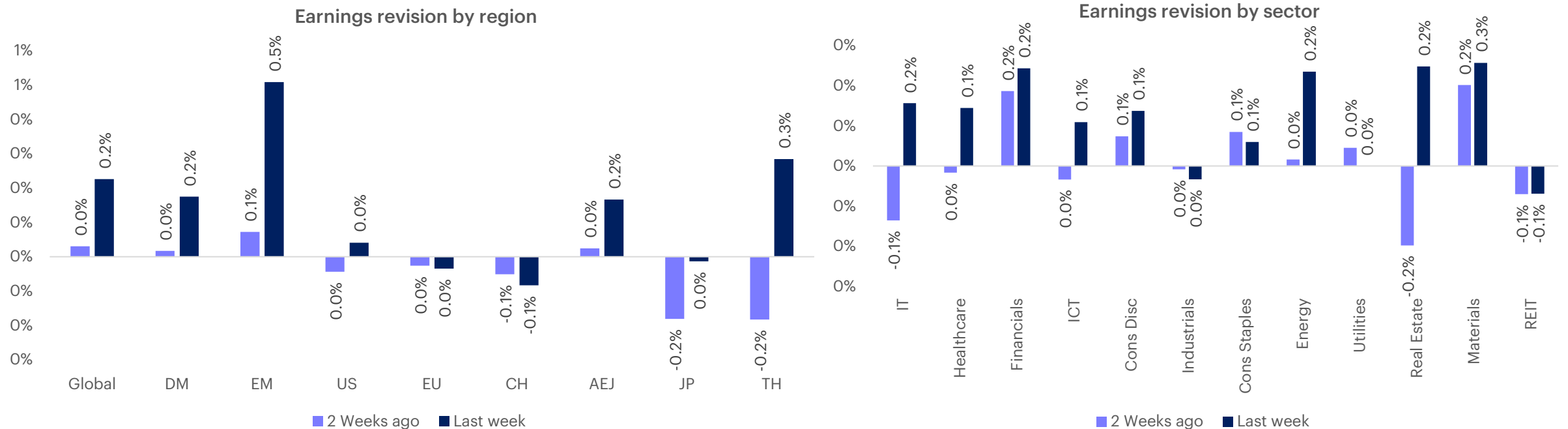
# กระแสเงินทั่วโลก



สัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า

1. กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน ในภาพรวมเป็นภาพการซื้อ หลังตลาดและธนาคารกลางคาดการณ์ในการลดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากตัวเลขเศรษฐกิจชะลอตัวลง แต่มีแรงขายในตราสารหนี้ระยะยาวและซื้อในตราสารหนี้ป้องกันเงินเฟ้อจากผลกระทบของภาษี
2. มีแรงซื้อเก็งกำไรในกลุ่มหุ้นขนาดเล็กและกลุ่ม Value จากการเปลี่ยนกลุ่มเล่น และได้ประโยชน์จากแนวโน้มดอกเบี้ยที่ลดลง
3. มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์และแนวโน้มดอกเบี้ยที่ลดลง
4. มีแรงซื้อในกลุ่ม Growth และกลุ่มเทคโนโลยีจาก Yield ที่ลดลงและการเติบโตโดดเด่น
5. มีแรงขายในหุ้นกลุ่มพลังงานจากท่าทีของกลุ่ม OPEC+ จะเพิ่มกำลังการผลิตในเดือน ต.ค.
6. มีแรงซื้อในตลาด EM และจีนจากพัฒนาการใน AI และความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ
7. มีแรงขายในกลุ่มเชิงรับ Healthcare และสาธารณูปโภคและสินค้าจำเป็นมองเป็นเรื่องกระแส Risk-on ของตลาด

# แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม



- ภาพรวมการปรับประมาณการกำไรของตลาดโลกในสัปดาห์ที่ผ่านมาเพิ่มขึ้น 0.2% โดยได้แรงหนุนหลักจากการลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ และความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ในตลาดสำคัญอย่าง สหรัฐฯ, ยุโรป และญี่ปุ่น ไม่มีการปรับประมาณการใดๆ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ในขณะที่ตลาดหุ้นจีน มีการปรับประมาณการลง 0.1% เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาอ่อนแอเกินคาด
- ภาพรวมของกลุ่มอุตสาหกรรมส่วนใหญ่มีการปรับประมาณการขึ้น โดยมีปัจจัยหลักจากการลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed ซึ่งช่วยหนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจและกำลังซื้อของผู้บริโภค กลุ่มที่ได้รับประโยชน์มากที่สุดคือกลุ่มวัสดุ การเงิน พลังงาน และเทคโนโลยี โดยมีการปรับประมาณการขึ้น 0.2-0.3% ส่วนกลุ่มสินค้าจำเป็นและไม่จำเป็นก็มีการปรับขึ้น 0.1% ด้วยเช่นกัน นอกจากนี้ กลุ่มพลังงานยังได้อานิสงส์จากปัญหาอุปทานในรัสเซีย และกลุ่มเทคโนโลยีได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ AI ที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง



# Economic Weekly Calendar

| Date      | Country | Event                              | Prior  | Estimate |
|-----------|---------|------------------------------------|--------|----------|
| 22-Sep-25 | EU      | Consumer Confidence Flash SEP      | -15.5  | -15.4    |
| 23-Sep-25 | EU      | HCOB Manufacturing PMI Flash SEP   | 50.7   | 50.8     |
|           | EU      | HCOB Services PMI Flash SEP        | 50.5   | 50.5     |
|           | US      | S&P Global Manufacturing PMI (Sep) | 53.0   | 51.8     |
|           | US      | S&P Global Services PMI (Sep)      | 54.5   | 53.8     |
|           | US      | Fed Chair Powell Speaks            | -      | -        |
| 24-Sep-25 | US      | New Home Sales (Aug)               | 652K   | 651K     |
| 25-Sep-25 | US      | Durable Goods Orders MoM AUG       | -2.8%  | -0.4%    |
|           | US      | GDP Growth Rate QoQ Final Q2       | -0.50% | 3.30%    |
|           | US      | Existing Home Sales AUG            | 4.01M  | 3.98M    |
| 26-Sep-25 | US      | Core PCE Price Index MoM AUG       | 0.30%  | 0.20%    |
|           | US      | Personal Income MoM AUG            | 0.40%  | 0.30%    |
|           | US      | Personal Spending MoM AUG          | 0.50%  | 0.50%    |

# Earnings Calendar



|                        | 22 Sep 25 | 23 Sep 25         | 24 Sep 25                 | 25 Sep 25             | 26 Sep 25            |
|------------------------|-----------|-------------------|---------------------------|-----------------------|----------------------|
| Healthcare             | -         | -                 | -                         | -                     | -                    |
| Finance                | -         | -                 | Jefferies Financial Group | -                     | -                    |
| Industrial             | -         | -                 | Cintas                    | -                     |                      |
| Technology             | -         | Micron Technology | Paychex                   | Accenture, BlackBerry | -                    |
| Consumer Discretionary | -         | AutoZone          | -                         | -                     | Carnival Corporation |
| Consumer Staples       | -         | -                 |                           | Costco Wholesale      | -                    |



# กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดยังคงให้น้ำหนักกับปัจจัยมหภาคมากกว่าจุลภาค โดยภาพรวมตลาดตอบสนองเชิงบวกหลังธนาคารกลางสหรัฐปรับลดดอกเบี้ย 25bps และส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในช่วง 4Q25 นอกจากนี้ทางฝั่งจีนและสหรัฐฯตกลงดีลใหญ่กันสำเร็จ ประกอบกับจีนมีท่าทีการพัฒนา AI ที่ดีขึ้นและทางเรามีแนวโน้มสนับสนุนต่อเนื่องจึงเป็นปัจจัยทำให้ตลาดทางฝั่งจีนปรับตัวขึ้นต่อ ด้าน EM มีแรงหนุนจากแนวโน้มค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (22 - 26 ก.ย.) เราแนะนำติดตาม 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐอย่าง GDP 2Q25 PCE PMI และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค 2) Fed Speech 3) ตัวเลขเศรษฐกิจยูโรโซนอย่าง ความเชื่อมั่นผู้บริโภค 4) ผลประกอบการที่จะประกาศได้แก่ Accenture, AutoZone, Cintas, Costco Wholesale, H&M, Micron Technology
- เราประเมินว่าตลาดมีความเสี่ยงมากขึ้นหลังจากการที่ดัชนี S&P500 ทำ All-time High ซึ่งจะทำให้ตลาดมีความคาดหวังที่สูงและอาจจะทำให้ตลาดมีความผันผวนได้บ้าง โดยคาดว่าตลาดจะให้ความสำคัญกับการประกาศตัวเลข PCE เป็นพิเศษ ด้วยภาพนี้ทำให้เราแนะนำ**เก็งกำไรในกลุ่มหุ้นที่คาดเพียงบดักว่าขาดและมีแนวโน้มเติบโตดี** นอกจากนี้**มอง** **มีปัจจัยให้เก็งกำไรต่อในสัปดาห์นี้**



# InnovestX Offshores Weekly Top Picks: DR

## Alphabet (GOOGL01)

- เราคาดยังคงมี Upside ในระยะสั้น หลังราคาหุ้นทำ All-time High
- เรามองว่า GOOGL อยู่ในสถานะที่ดีที่ได้รับประโยชน์จากอุปสงค์ AI ที่เพิ่มขึ้น
- มองแนวโน้มเติบโตดีหนุนจากธุรกิจ Cloud ที่ขยายตัวได้ดี ประกอบกับการเพิ่ม CAPEX
- **INVX DR Target Price : 25.20 THB**

## Hua Hong Semiconductor (HUAHONG23)

- มี Sentiment เชิงบวกจากการถูกปรับประมาณการขึ้น
- ปัจจัยหนุนมาจากโอกาสเติบโตใหม่ในตลาด AI + Localization และแผนขยายกำลังการผลิต+อัปเกรดเทคโนโลยี โดยเฉพาะ node 28nm ที่คาดว่าจะเปิดตัวปี 2027
- **INVX DR Target Price : 3.74 THB**

## Tencent (TENCENT80)

- มีปัจจัยบวกจาก Sentiment ในตลาดหุ้นเทคโนโลยีจีน รวมไปถึงความคืบหน้าในการพัฒนา AI/Cloud ที่หันมาใช้ชิปภายในประเทศและขยายตลาด Cloud ตะวันออกกลาง และมีการใช้ AI ในหลายจุดช่วยเพิ่ม engagement และ monetization
- **INVX DR Target Price : 28.75 THB**

\*INVX DR Target Price From INVX Offshore Research Team as of 22 September 2025



# InnovestX Offshores Weekly Top Picks: Offshore Stocks

## Micron Technology (MU.US)

- แะเง็ก้งก้งไรบนผลประกอบการ
- เราประเมึนว่างบมึแนวโน้มเตึบโตโดยมึแรงหนุนจากความต้องการเช็รฟ์เวอร์ AI ที่แเกร้งและการฟึ้นตัวของราคา DRAM
- นอกจากนี้ยังถูปรับประมาณการณ้ขึ้นต่อเนื่งหล้งมึการคาดการณ้ว่ายอดขาย DRAM จะเพิ่มขึ้นอย่างมกถึง 63.2%YoY

## Costco Wholesale (COST.US)

- แะเง็ก้งก้งไรบนผลประกอบการ
- มงผลประกอบการดึกว่าคาด หนุนโดยผู้บริโภคนึ้นความค้มค่าทางด้านราคาของสินค้ามากขึ้น
- นอกจากนี้คาดว้่าอาจมึพัฒนาการเช้งบวกในด้านฐานสมาชิก Executive มากขึ้น จากสัทธิประโยชน์ใหม้ที่บริษัทประกาศขึ้นในเดือน ก.ค.

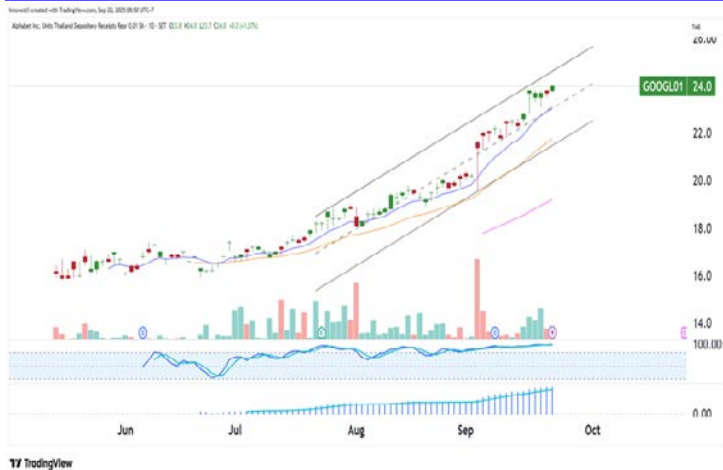
\*INVX DR Target Price From INVX Offshore Research Team as of 22 September 2025

# InnovestX Offshores Weekly Top Picks



## DR Technical Graph:

### Alphabet (GOOGL01)



- ราคาปรับขึ้นต่อเนื่องในกรอบ uptrend channel อีกทั้ง Stochastic และ MACD ยังแสดงถึง momentum เชิงบวก ประเมินปรับขึ้นได้ต่อเนื่อง
- **แนวรับ 23.50 – 22.90**
- **แนวต้าน 24.80 – 25.50**
- **Cut loss หากต่ำกว่า 22.40**

### Hua Hong Semiconductor (Huahong23)



- ภาพรวม 60 นาที ราคาปรับขึ้นทดสอบกรอบบน uptrend channel ขณะที่ Stochastic ยังอยู่ในโซน overbought และ MACD ยังอยู่เหนือ signal line และเหนือแกน 0 หากราคาไม่ต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ยระยะสั้น มีโอกาสปรับขึ้นได้ต่อ
- **แนวรับ 3.48 – 3.40**
- **แนวต้าน 3.68 – 3.80**
- **Cut loss หากต่ำกว่า 3.30**

### Tencent (TENCENT80)



- ราคาย่อตัวลงหลังขึ้นทำ All time high ขณะที่ Stochastic ยังอยู่ในโซน overbought และ MACD ยังอยู่เหนือ signal line และเหนือแกน 0 หากราคาไม่ต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ยระยะสั้น มีโอกาสปรับขึ้นได้ต่อ
- **แนวรับ 25.50 – 24.80**
- **แนวต้าน 28.00 – 29.25**
- **Cut loss หากต่ำกว่า 24.40**

\*INVX DR Target Price From INVX Offshore Research Team as of 22 September 2025

# InnovestX Offshores Weekly Top Picks



## Offshore Stock Technical Graph:

### Micron Technology (MU.US)



- ราคาย่อตัวลงหลังขึ้นทำ All time high ขณะที่ Stochastic ยังไม่ลงจากโซน overbought และ MACD ยังอยู่เหนือ signal line และเหนือแกน 0 หากราคาไม่ต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ยระยะสั้น มีโอกาสปรับขึ้นได้ต่อ
- **แนวรับ 157.00 – 153.00**
- **แนวต้าน 171.00 – 181.00**
- **Cut loss หากต่ำกว่า 147.00**

### Costco Wholesale (COST.US)



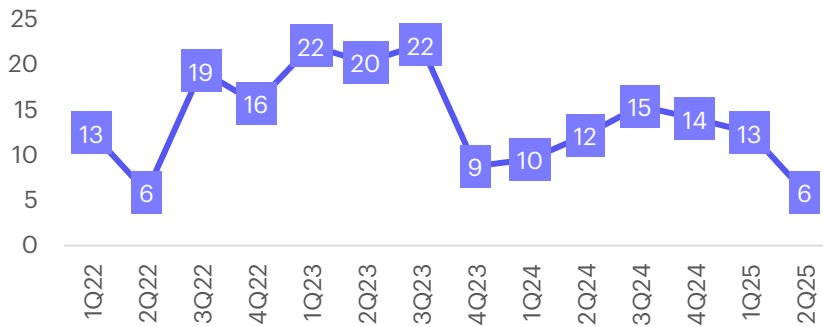
- ราคาแกว่งตัวในกรอบสามเหลี่ยม Symmetrical Triangle ขณะที่ Stochastic กำลังจะขึ้นมาเหนือระดับ 50 และ MACD ใกล้จะขึ้นมาอยู่เหนือแกน 0 หากไม่หลุดต่ำกว่ากรอบล่าง มีแนวโน้มฟื้นขึ้นได้ต่อ
- **แนวรับ 945.00 – 935.00**
- **แนวต้าน 978.00 – 992.00**
- **Cut loss หากต่ำกว่า 922.00**

\*INVX DR Target Price From INVX Offshore Research Team as of 22 September 2025

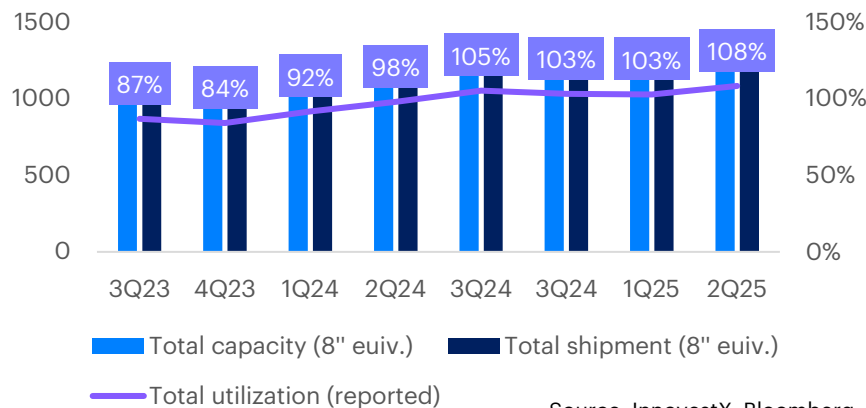


นโยบายของจีนที่ต้องการลดการพึ่งพาเทคโนโลยีสหรัฐฯ ชัดเจนขึ้นจากการตรวจสอบและจำกัดการซื้อชิปจากบริษัทสหรัฐฯ อย่าง Nvidia และ TXN ขณะเดียวกันก็เร่งพัฒนาอุตสาหกรรมในประเทศ เช่น SMIC และ Hua Hong เพื่อสร้างระบบนิเวศ AI ที่ครบวงจร ซึ่งภาพนี้ทำให้กลุ่ม AI จีนน่าสนใจขึ้น โดยเราแนะนำกลยุทธ์ barbell strategy คือถือหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง (Hua Hong, Tencent, Alibaba) และเสริมด้วยหุ้นเสี่ยง-ผลตอบแทนสูง (SMIC, Baidu)

NVDA's % Revenue from China (from total Rev)



Hua Hong' Capacity and Utilization



Source: InnovestX, Bloomberg

จีนมุ่งตรวจสอบอุตสาหกรรมชิปของสหรัฐฯอย่างเข้มงวดขึ้น โดยเปิดการสอบสวนอย่างเป็นทางการ 2 เรื่อง และควบคุมการซื้อชิป

1. ตรวจสอบการทุ่มตลาด (Anti-Dumping) "ชิปอนาล็อก" ของบริษัทสหรัฐฯ เช่น Texas Instruments และ Analog Devices
2. ตรวจสอบการต่อต้านการผูกขาด (Anti-Monopoly) โดยอ้างว่า Nvidia ได้ละเมิดกฎดีลเข้าซื้อ Mellanox Technologies
3. นอกจากนี้จีนสั่งให้บริษัทเอกชนชั้นนำ เช่น ByteDance และ Alibaba หยุดซื้อชิป AI ของ Nvidia โดยเฉพาะรุ่น RTX Pro 6000D

เรามองว่าประเด็นนี้ส่วนหนึ่งของนโยบายจีนที่ต้องการลดการพึ่งพาเทคโนโลยีจากสหรัฐฯและเน้นสนับสนุนอุตสาหกรรมในประเทศ โดยล่าสุดภาพรวมจีนกำลังเร่งสร้าง Ecosystem ด้าน AI และเซมิฯ

SMIC เริ่มทดสอบเครื่องจักรลิโธกราฟี DUV แบบ immersion เพื่อลดการพึ่งพา ASML และหากสำเร็จจะถือเป็นบริษัทแรกในจีนที่สามารถผลิตอุปกรณ์เซมิฯขั้นสูงได้

Hua Hong ถูกปรับประมาณการขึ้น จาก 1) อุปสงค์ชิป AI/Edge AI 2) utilization rate ใกล้เคียง 100% และ 3) แผนขยายกำลังผลิตสู่ 28nm ในปี 2027 หนุนให้ได้รับการปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" พร้อมคาดกำไรโตเฉลี่ยกว่า 60% ต่อปีใน 5 ปีข้างหน้า

กลุ่มอินเทอร์เน็ตจีนมีพัฒนาการเชิงบวก โดย 1) Tencent เปิดตัวโมเดล AI Hunyuan กว่า 30 และขยาย Tencent Cloud ไปต่างประเทศ 2) Alibaba เน้นลงทุน AI chip T-Head โดยได้ China Unicom เป็นลูกค้าใหญ่ 3) Baidu ถูกปรับคำแนะนำขึ้นหลัง Kunlun AI chip เริ่มผลิตเชิงพาณิชย์และมีออเดอร์ใหญ่จาก China Mobile

ภาพรวมเรามองว่า 1) เซมิฯสหรัฐฯ มีแรงกดดันจากความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์และกฎระเบียบที่ไม่แน่นอนซึ่งจำกัด Upside ของหุ้นในระยะสั้น โดยเฉพาะ NVDA ซึ่งหากว่าตัดประเด็นนี้ออก เราเชื่อว่า NVDA มีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งและแนวโน้มโตดี ทำให้เรายังแนะนำลงทุนในช่วงที่หุ้นย่อตัว 2) กลุ่มเซมิฯ จีนมีพัฒนาการเชิงบวกจากการสร้าง AI value chain ครบวงจร ตั้งแต่ต้นน้ำ (เครื่องจักร-foundry) จนปลายน้ำ (Cloud-แพลตฟอร์ม AI) โดยเราแนะนำให้ใช้กลยุทธ์ barbell strategy คือถือหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง (Hua Hong, Tencent, Alibaba) และเสริมด้วยหุ้นเสี่ยง-ผลตอบแทนสูง (SMIC, Baidu)

# 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 วงศ์สินธน

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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



**innovest<sup>x</sup>**  
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



## Disclaimer

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX 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 เอ็กซ์ จำกัด



CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEOIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG\*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, 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 การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดภัยถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, SEOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TML, 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 (ประกาศเจตนาแนบ)

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

N/A

24CS, 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, ATP30, AU, BA, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, 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, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, 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, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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