



วันที่ 2 ตุลาคม 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ทำสถิติสูงสุดใหม่ แม้ว่าหน่วยงานรัฐบาลกลางสหรัฐฯ จะปิดทำการ (Government Shutdown) แต่ตลาดมีมุมมองว่าการปิดหน่วยงานรัฐบาลจะเป็นไปอย่าง สั้น ๆ และจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจเพียงเล็กน้อย โดยมีแรงซื้อเข้ามาหนุนหุ้นกลุ่ม Healthcare โดยเฉพาะ Regeneron Pharmaceuticals และ Moderna
- กระแสเงินในวันที่ 30 ก.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้ 2) มีแรงซื้อในโลหะมีค่า 3) มีแรงซื้อเก็งกำไรในกลุ่มเทคโนโลยี 4) มีแรงซื้อในกลุ่ม Healthcare 5) มีแรงขายในกลุ่มพลังงาน 6) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนและ EM 7) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็ก
- รัฐบาลสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะ Government Shutdown อย่างเป็นทางการ โดยเราเชื่อว่า 1) เหตุการณ์นี้เป็น Short-term event ที่อาจทำให้ตลาดผันผวน 2) ตลาดให้น้ำหนักกับ Government Shutdown จำกัด 3) ตลาดจะฟื้นตัวได้หลังจากเหตุการณ์คลี่คลาย 4) ระยะสั้นเน้นตั้งรับและอยู่ในกลุ่มปลอดภัย 5) หากสถานการณ์คลี่คลายและมองหุ้น Cyclical
- Apple ชะลอแผนการพัฒนา Vision Pro เพื่อเร่งพัฒนา Smart Glasses แทน เนื่องจาก Meta Ray-Ban และรุ่น Ray-Ban Display ที่ได้รับความนิยมอย่างมาก Apple จึงต้องเร่งปิดช่องว่างในตลาดนี้ การตัดสินใจครั้งนี้ สะท้อนพยายามในการเข้าถึงผู้บริโภคได้ง่ายกว่าผ่านสินค้าราคาถูกลงกว่า ทั้งนี้ เรามองว่า APPL ยังไม่น่าลงทุน หลังการพัฒนา AI ตามหลัง Peers
- QCOM เปลี่ยนไปใช้เทคโนโลยีชิป Arm v9 ซึ่งอาจช่วยเพิ่มรายได้ค่าลิขสิทธิ์ของ Arm เนื่องจากราคาของชิป v9 สูงกว่า v8 ประมาณ 2 เท่า ในขณะเดียวกัน ศาลแขวงตัดสินว่า QCOM และบริษัทลูกชื่อ Nuvia ไม่ได้ละเมิดข้อตกลงใบอนุญาตกับ Arm ส่งผลให้ QCOM สามารถนำเทคโนโลยีของ Nuvia มาใช้พัฒนาได้มากขึ้น ทั้งนี้ เรายังชอบ **QCOM** มากกว่า ARM
- BSX บริษัทอุปกรณ์และเทคโนโลยีทางการแพทย์ระดับโลกจัด Investor Day โดยประกาศแผนระยะยาวในปี FY26-FY28 และให้เป้าหมายการเติบโตระดับสองหลัก หลังมีแรงหนุนจากการพัฒนาเทคโนโลยี ซึ่งเราเชื่อว่าการพัฒนาเทคโนโลยีเริ่มมีการขยายไปยังหลายอุตสาหกรรมมากขึ้น ซึ่งจะเป็นสิ่งที่ช่วยหนุนการเติบโตให้เร่งขึ้นเป็นสองหลักได้
- **Samsung และ SK Hynix** มียอดขายในเดือนก.ย.ที่เติบโตหนุนยอดส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ นอกจากนี้บรรลุข้อตกลงเป็นพันธมิตรเชิงกลยุทธ์กับ OpenAI เพื่อจัดหาชิปสำหรับโครงการ Stargate มูลค่า \$500bn ซึ่งเราคาดว่าภาพรวมเราเชื่อว่าดีลนี้จะช่วยหนุนหนุนอุปสงค์และการเติบโตให้ Samsung และ SK Hynix ได้ในระยะถัดไป ทำให้เรายังคงแนะนำลงทุนในช่วงหุ้นย่อตัว
- รายได้คาสิโนมาเก๊า ก.ย. โตเพียง +6% YoY ต่ำกว่าคาด แต่คาด Q4 ฟื้นจาก Golden Week และอีเวนต์ใหญ่ หนุน GGR ทั้งปีโต +9% เราแนะนำสะสม **Sands China** และ **Galaxy** ที่เป็นผู้เล่นรายใหญ่และเป็นผู้นำในตลาด หากราคาย่อตัว
- ในเดือน ก.ย. EV จีนมีทิศทางผสม โดย Xpeng (+95% YoY) และ Xiaomi ทะลุ 40k คันครั้งแรก ขณะที่ Nio โต +64% YoY ส่วน BYD ยอดขายหดตัวครั้งแรกในรอบ 5 ปี ตลาดยังแข่งขันสูงกดดัน margin เราแนะนำให้ลงทุนเชิงกลยุทธ์ในผู้เล่นที่ยัง Gain Market Share ยอดขายเติบโต และมีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง เช่น **Xiaomi, Zeekr, Xpeng** และ **Geely**

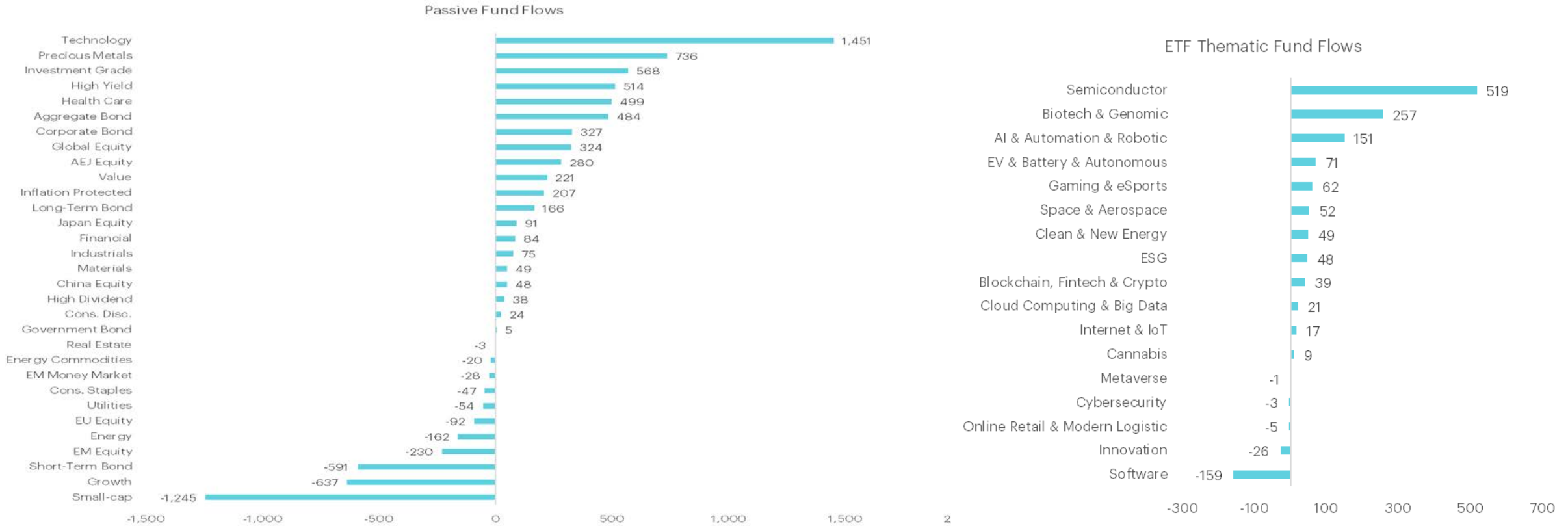
สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



	Index	Stock	Bond	Currency		%Chg	Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	
		(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)							DoD	DoD
Thailand	1,275.0	0.1%	1.4	-0.1	32.4	-0.1%	Baltic Dry Index	1,980.0	-7.2%	ICT	-0.6%	Binance Coin	1.3%
Singapore	4,323.1	0.5%	2.0	1.5	1.3	-0.2%	Oil - Brent	65.4	-2.5%	Financials	-0.4%	Cronos	1.6%
Malaysia	1,620.9	0.6%	3.5	-0.3	4.2	0.0%	Rubber	299.5	-1.8%	Materials	-0.3%	Avalanche	1.9%
Indonesia	8,043.8	-0.2%	6.3	-3.7	16,610.0	-0.3%	Rice	11.1	-0.8%	Cons Staples	-0.2%	TRON	2.3%
Philippines	6,026.0	1.2%	4.7	-1.6	58.2	-0.1%	EU Coal	101	-0.4%	Real Estate	-0.1%	Bitcoin	2.6%
Vietnam	1,665.1	0.2%	3.6	5.0	26,416.0	0.0%	Soybean meal	264.7	-0.4%	Industrials	-0.1%	XRP	2.6%
India	36,014.3	0.8%	6.7	1.3	88.7	-0.1%	Cotton	63.2	-0.3%	Energy	0.0%	Ethereum	3.4%
China	3,882.8	Closed	1.9	Closed	7.1	Closed	Gold	3,865.7	0.2%	REIT	0.1%	Chainlink	3.8%
Hong Kong	26,855.6	Closed	3.1	Closed	7.8	0.0%	Sugar	16.1	0.2%	Cons Disc	0.5%	Litecoin	4.3%
Japan	44,550.9	-0.8%	1.7	0.4	147.1	-0.6%	Corn	416.5	0.2%	Utilities	0.7%	Cardano	4.3%
South Korea	3,455.8	0.9%	3.0	2.7	1,403.1	0.0%	Wheat	509.3	0.2%	IT	0.7%	Solana	4.6%
Taiwan	25,982.9	0.6%	1.4	0.0	30.4	-0.1%	Aluminium	2,690.3	0.3%	Healthcare	3.3%	Polkadot	4.7%
Australia	9,136.6	0.0%	4.4	4.7	1.5	0.0%	Copper	488.3	0.5%			Polygon	4.7%
UK	9,446.4	1.0%	4.7	-0.3	0.7	-0.2%	EU Gas	31.3	1.0%		%Chg	Bitcoin Cash	4.8%
Germany	24,113.6	1.0%	2.7	0.2	1.7	0.0%	Soybean	1,013.0	1.1%	Style/Basket	DoD	Dogecoin	5.5%
France	7,967.0	0.9%	3.5	-0.9	5.6	0.0%	Palm oil	4,359.0	1.3%	Domestic	-0.4%		
Switzerland	12,360.1	2.1%	0.2	2.4	0.8	0.1%	Silver	47.3	1.4%	Rate Sensitive	-0.1%	ETF	%Chg
Italy	43,079.6	0.8%	3.5	-0.8	1,650.5	0.0%	Coffee	383.9	2.4%	Asset Sensitive	0.0%	Thematics	DoD
Spain	15,538.8	0.4%	3.2	-0.7	141.8	0.0%	Natural Gas	3.5	5.2%	Commodities	0.0%	Gaming	0.3%
Greece	2,056.4	1.1%	3.4	-0.5	290.5	0.0%				Low vol	0.0%	EV	0.3%
US	6,711.2	0.3%	4.1	-5.2	97.7	-0.1%	Fixed Income	%Chg		Small	0.5%	Cybersecurity	0.5%
Canada	30,107.7	0.3%	3.2	0.1	1.4	0.1%		DoD		High Dividend	0.6%	ESG	0.5%
Mexico	61,929.7	-1.6%	5.6	-1.8	18.4	0.4%	Global HY	0.1%		Defensive	0.6%	Innovation	0.7%
Brazil	145,517.3	-0.5%	10.5	0.0	5.3	0.1%	Global Treasury	0.1%		Global Cyclical	0.6%	Metaverse	0.7%
Argentina	1,764,589.9	-0.5%	10.3	31.4	1,423.8	3.2%	Global Inflation-linked	0.2%		Large	0.7%	Cloud & Big Data	0.9%
World		0.4%					Thai Govt bond - 10yr	0.2%		Value	0.7%	Semiconductor	2.0%
DM		0.4%					U.S. Treasury	0.2%		Growth	0.8%	Clean Energy	2.6%
EM		0.5%					Global Investment Grade	0.7%		High Beta	0.8%	Genomic	2.7%

Source: Bloomberg, InnovestX

การลดดอกเบี้ยสะท้อนในราคา...กลับมาเก็งกำไรหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 30 ก.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้จากความกังวลจากเรื่อง Government Shutdown แต่เห็นแรงขายในตราสารหนี้ระยะสั้นมองเป็นแรงขายทำกำไรหลังตอบสนองประเด็นการลดดอกเบี้ยไประดับหนึ่ง 2) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจาก Yield ที่ลดลงและค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า 3) มีแรงซื้อเก็งกำไรในกลุ่มเทคโนโลยีจากพัฒนาการ AI ใหม่ ๆ ในสหรัฐและจีน โดยเฉพาะในกลุ่ม Semiconductor รวมถึงพัฒนาการของ Intel 4) มีแรงซื้อในกลุ่ม Healthcare จากประเด็นภาษีที่มีผลกระทบน้อยกว่าที่คาดทำให้ความเสี่ยงจากประเด็นนี้ลดลง 5) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานจากความกังวลด้านอุปทานที่กลุ่ม OPEC+ จะเพิ่มกำลังการผลิตอีกในเดือน พ.ย. 6) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากมาตรการกระตุ้นของจีนและเศรษฐกิจเริ่มดีขึ้นแต่กระแสเงินน้อยเพราะเข้าใกล้วันหยุดยาว 7) มีแรงขายในหุ้นขนาดเล็กจากความกังวลผลกระทบจากภาษีของสหรัฐและหุ้นขนาดใหญ่ยังมีสภาพคล่องสูง

รัฐบาลสหรัฐฯเข้าสู่สภาวะ Government Shutdown อย่างเป็นทางการ



Impact of Government Shutdowns on US Stocks

S&P 500 has historically emerged unscathed from prior shutdowns

Government shutdowns	Length of shutdown (days)	S&P 500 return in prior week	S&P 500 return during shutdown	S&P 500 return in week after
1976	10	1.60%	3.40%	1.60%
1977 (1)	12	1.6	3.2	0.6
1977 (2)	8	0.8	0.7	0.1
1977 (3)	8	1.3	1.2	2.2
1978	17	0.7	2	1
1979	11	0.4	4.4	1.6
1981	2	0	0.1	3.8
1982 (1)	1	2.7	1.3	7
1982 (2)	3	1.5	0.8	3.4
1983	3	0.6	1.3	1
1984 (1)	2	0.3	2.2	2.1
1984 (2)	1	2.3	0.1	0.2
1986	1	1.6	0.3	0.1
1987	1	5.9	0	1.4
1990	3	1.8	2.1	3.7
1995	5	0.7	1.3	0.8
1995	21	0.2	0.1	0.7
2013	16	1.2	3.1	0.3
2018 (1)	2	1.5	0.8	2.2
2018 (2)	34	7.1	10.3	3.7
Average	8	0.1	0	0.6

เราประเมินต่อภาพตลาดหุ้นว่า

- เหตุการณ์นี้เป็น Short-term event ที่อาจทำให้ตลาดผันผวน โดยการปิดหน่วยงานรัฐบาล 20 ครั้งในอดีต มีระยะเวลาเฉลี่ยอยู่ที่เพียง 8 วัน เท่านั้น และส่วนใหญ่มักจะจบลงด้วยข้อตกลงในนาทีสุดท้าย
- ผลตอบแทนในอดีต 20 ครั้งบ่งชี้ว่า **ตลาดให้น้ำหนักกับ Government Shutdown จำกัด โดย S&P 500 มีผลตอบแทนเฉลี่ยระหว่าง Shutdown เท่ากับ 0.0%** สะท้อนความยืดหยุ่นของตลาดหุ้น
- ตลาดจะฟื้นตัวได้หลังจากเหตุการณ์คลี่คลาย โดยหากอิงสถิติในอดีต S&P 500 จะปรับตัวขึ้นราว +0.6% ในสัปดาห์ถัดมา** แสดงถึงโอกาสในการทำกำไรเมื่อความไม่แน่นอนลดลง
- ในระยะสั้น ข้อมูลเศรษฐกิจจะหยุดรายงาน เช่น รายงานการจ้างงาน (Jobs Report) และ ข้อมูลเงินเฟ้อจะถูกระงับ ประกอบกับมีหน่วยงานรัฐบาลถูกพักงาน/ปลดออก โดย Bloomberg Economics ประเมินการว่างจะมีพนักงานรัฐบาลถูกพักงาน 640,000 คน ซึ่งมีแนวโน้มกดดันกำลังซื้อในระยะสั้น
 - ภาพรวมนี้ทำให้เราเน้นกลยุทธ์การ **ตั้งรับ** ในช่วงที่ตลาดมีความไม่แน่นอนสูงจาก Government Shutdown โดยพักเงินในสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น **ตราสารหนี้** (คาดการณ์ **Yield av** จากการคาดการณ์ **Fed ลดดอกเบี้ย**), **ทองคำ** และ **ตลาดเกิดใหม่** (ได้อานิสงส์จาก **ดอลลาร์อ่อนค่า**)
 - แนะหุ้น **Defensive** ก่อนที่จะ **หมุนกลับ** เข้าสู่หุ้น **Cyclical** อย่าง **เทคโนโลยี** และ **การเงิน** เมื่อมีสัญญาณคลี่คลายทางการเมือง

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

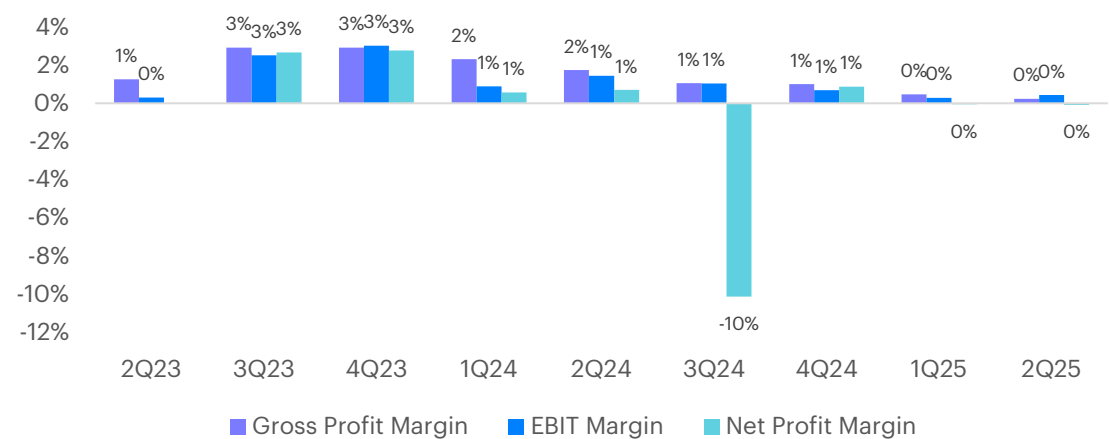
Apple ชะลอแผนปรับปรุง Vision Pro มุ่งเน้นไปที่แว่นตา AI



AAPL's AI Smart Glasses Development Plans

โครงการ	จุดเด่นหลัก	กำหนดการ (โดยประมาณ)
รุ่นคู่กับ iPhone	ไม่มีจอแสดงผลในตัว ทำงานโดยต้องเชื่อมต่อกับ iPhone เป็นหลัก คาดว่าจะเน้นการสื่อสารด้วยเสียงและ AI	เปิดตัวเร็วสุดปีหน้า (2026) วางจำหน่าย ภายในปี 2027
รุ่นมีจอแสดงผล	มี จอแสดงผล (Display) ในตัว เพื่อแข่งขันโดยตรงกับ Meta Ray-Ban Display	เดิมวางแผนไว้ปี 2028 แต่ กำลังถูกเร่งพัฒนา ให้เร็วขึ้น

AAPL's Quarterly Margin Expansion Trend



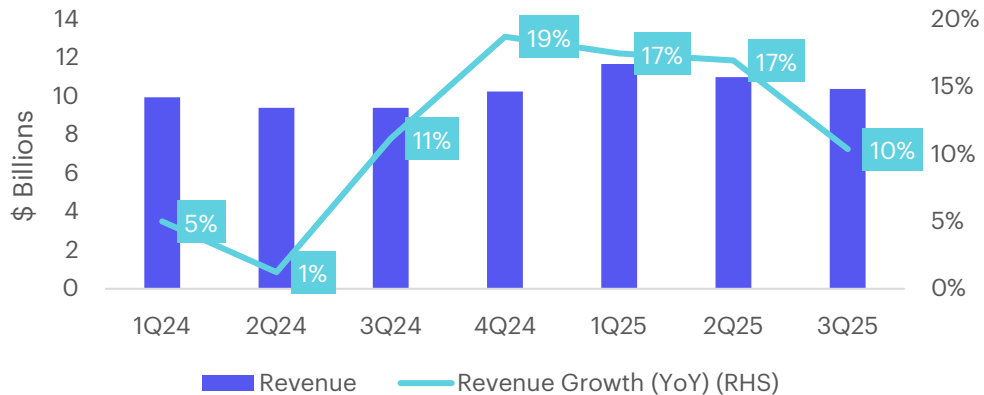
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Apple เผยว่า ได้ชะลอแผนการปรับปรุง Vision Pro เพื่อโยกย้ายทรัพยากร ไปเร่งพัฒนาโครงการ แว่นตาอัจฉริยะ (Smart Glasses) เนื่องจาก
 - Vision Pro ยังคงประสบปัญหาในการรักษาโมเมนตัม เนื่องจากเนื้อหาที่รองรับยังไม่หลากหลายเท่าที่ควร และมีการแข่งขันจากอุปกรณ์ราคาถูกลงกว่า เช่น Meta's Quest
 - Meta Ray-Ban และรุ่น Ray-Ban Display ที่ได้รับความนิยมอย่างมาก Apple จึงต้องเร่งปิดช่องว่างในตลาดนี้ ซึ่งมีราคาเข้าถึงง่ายกว่า Vision Pro
 - Apple จะมุ่งเน้นไปที่แว่นตาที่ขับเคลื่อนด้วย AI และ การสั่งงานด้วยเสียง ซึ่ง AAPL กำลังเร่งพัฒนาแว่นตาอย่างน้อย 2 รุ่น ได้แก่ รุ่นคู่กับ iPhone และ รุ่นมีจอแสดงผล
- การตัดสินใจครั้งนี้ สะท้อนพยายามสร้างผลิตภัณฑ์ที่จะสามารถเข้าถึงตลาดผู้บริโภคทั่วไปได้ง่ายกว่าชุดหูฟังราคาสูงอย่าง Vision Pro
- อย่างไรก็ดี เรามองว่า AAPL แนวโน้มยังมีความน่ากังวลจาก tariff และ การแข่งขันด้าน AI ที่ตามหลัง Peers

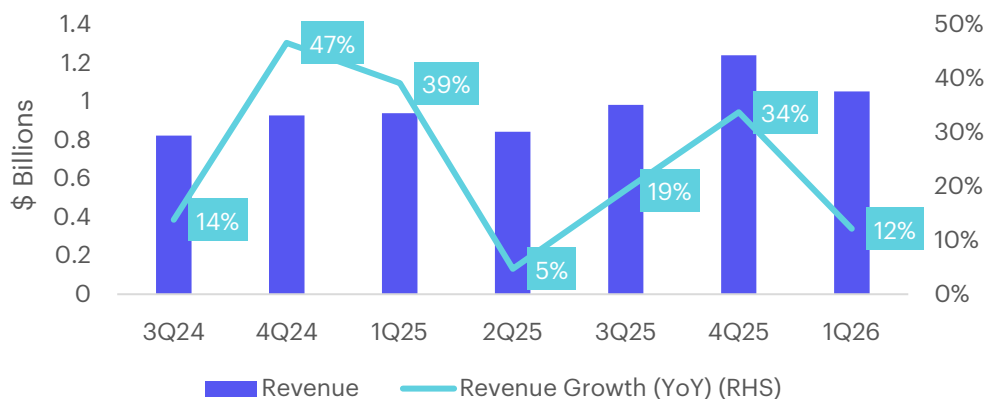
QCOM เปลี่ยนไปใช้เทคโนโลยีชิปใหม่ของ Arm... ศาสยกฟ้องคดี Arm ฟ้อง QCOM



QCOM's Revenue Trend



ARM's Revenue Trend



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

Qualcomm เปลี่ยนไปใช้เทคโนโลยีชิป Arm ล่าสุด

- Qualcomm มีการเปลี่ยนไปใช้สถาปัตยกรรมการประมวลผล Arm Holdings v9 ซึ่งเป็นสถาปัตยกรรมคอมพิวเตอร์รุ่นล่าสุด โดยจะถูกนำไปใช้กับชิปสำหรับ PC และสมาร์ทโฟน
- เรามองว่าการเปลี่ยนไปใช้ Arm v9 อาจช่วย เพิ่มรายได้ค่าลิขสิทธิ์ (royalty revenue) ของ Arm เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยของชิป v9 สูงกว่า v8 ประมาณ 2 เท่า

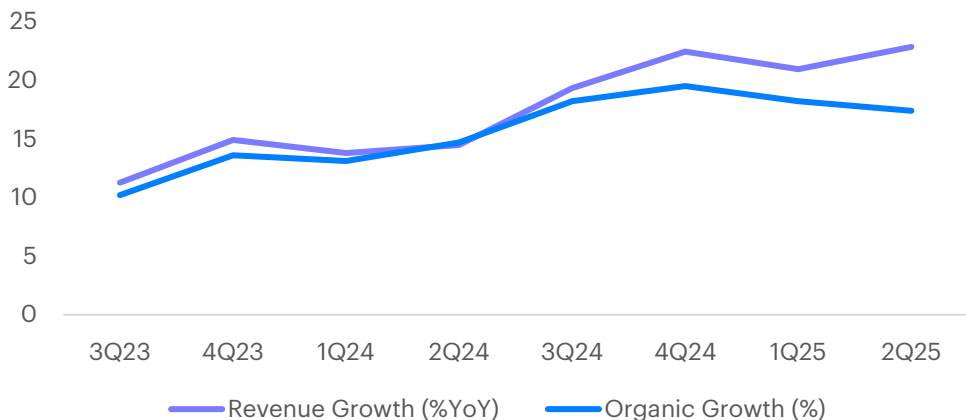
ศาลสหรัฐฯ ปฏิเสธข้อเรียกร้องสุดท้ายของ Arm ในคดีความ

- ศาลแขวงตัดสินว่า Qualcomm และบริษัทลูกชื่อ Nuvia ไม่ได้ละเมิดข้อตกลงใบอนุญาต (license agreements) กับ Arm
- เรามองว่าส่งผลดีต่อ Qualcomm ที่สามารถนำเทคโนโลยีของ Nuvia ไปใช้กับแอปพลิเคชันที่กว้างขึ้นมาก ตั้งแต่ PC, สมาร์ทโฟน, ยานยนต์ ไปจนถึง การประมวลผลประสิทธิภาพสูง เช่น AI Servers และหุ่นยนต์ฮิวแมนนอยด์
- ในระยะสั้น แม้ว่า QCOM และ ARM มีแรงกดดันจากลูกค้าหลัก เช่น AAPL ที่ลดการพึ่งพาและการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น แต่ถ้าหากเทียบกัน เราคิดว่า **QCOM น่าสนใจกว่า** โดย 1) แรงกดดันด้านกฎระเบียบที่จำกัด Upside น้อยลง 2) ความสามารถทางการแข่งขันดีกว่าจากชิป Snapdragon ที่มีการใช้ในงาน AI

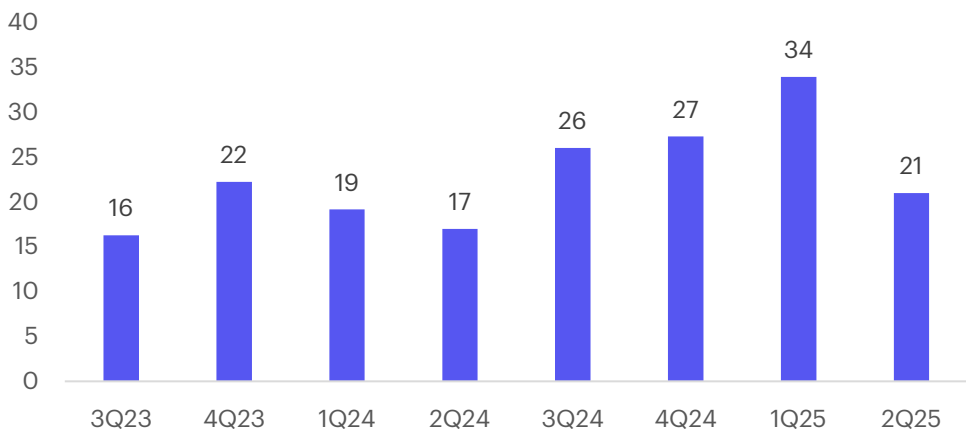
BSX พัฒนาเทคโนโลยีอุปกรณ์ทางการแพทย์ ...คาดการณ์การเติบโตสองหลักใน FY26-28



BSX's Growth trend (%)



BSX's EPS Growth (%YoY)



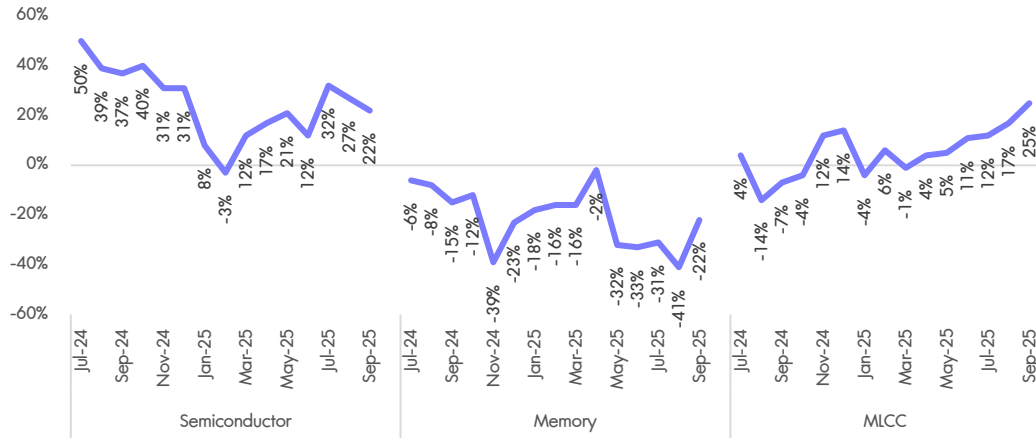
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Boston Scientific (BSX) บริษัทอุปกรณ์และเทคโนโลยีทางการแพทย์ระดับโลกจัด Investor Day โดยประกาศแผนระยะยาวในปี FY26-FY28 และให้เป้าหมายการเติบโต
 1. คาด CAGR โตอย่างน้อย 10% และมอง EPS โตสองหลักต่อปี
 2. การพัฒนาผลิตภัณฑ์หลัก โดยเน้นใช้เทคโนโลยีล้ำในการทำงานแบบอัตโนมัติ ซึ่งรวมถึงระบบนำทางด้วยภาพ 3 มิติ, ระบบควบคุมสายสวนระยะไกล, หรือการใช้พลังงานขั้นสูง เช่น Pulsed Field Ablation (PFA) ระบบการทำหัตถการด้วยสายสวน
 3. กลยุทธ์การควบรวมกิจการ (M&A) เช่น Farapulse, Bolt Medical (IVL), Axonics
 4. ธุรกิจส่องกล้อง (Endoscopy) โดยเฉพาะ Endobariatrics ที่ขยายตลาดใหม่ในด้านการรักษาโรคอ้วนด้วยวิธีการส่องกล้อง ซึ่งจะแย่งส่วนแบ่งการตลาดยา GLP1 ได้
- เรามองว่าการพัฒนาเทคโนโลยีมีการขยายขอบเขตการใช้งานไปยังหลากหลายอุตสาหกรรมมากขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยีทางการแพทย์อย่าง BSX ซึ่งมีการนำเทคโนโลยีอัตโนมัติ (Automation) และ นวัตกรรม Minimally Invasive มาใช้
- ภาพรวมนี้ไม่เพียงแต่จะเพิ่มศักยภาพการเติบโตของบริษัทในระยะถัดไปเท่านั้น แต่ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ผลักดันการเติบโตของกลุ่มการแพทย์ ซึ่งตามปกติแล้วจะเติบโตแบบค่อยเป็นค่อยไป (Stable Growth) ให้สามารถขยายตัวในระดับ เลขสองหลัก ได้

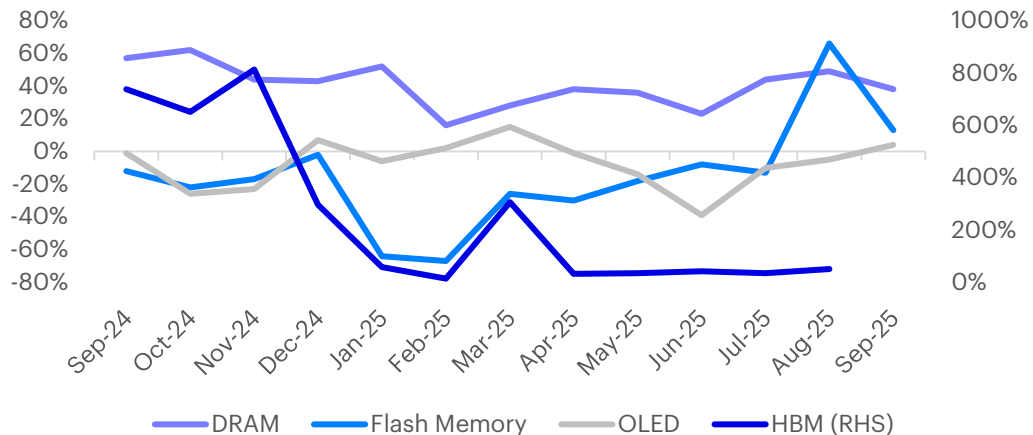


Samsung และ SK Hynix หนุ่ยยอดส่งออกเซมิคอนดักเตอร์...บรรลุ Stargate กับ OpenAI

Monthly export trends of South Korea tech companies' major products



Export growth breakdown by products

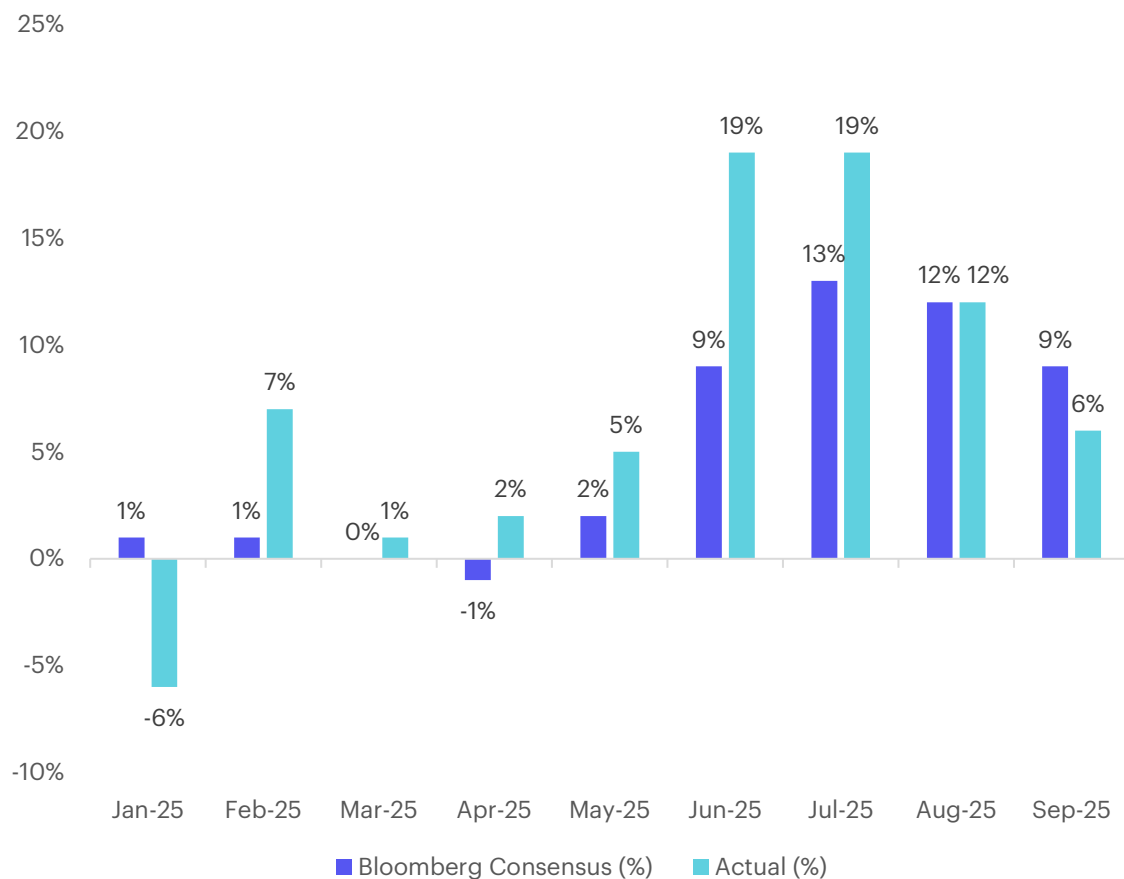


- แม้ว่าภาพรวมการส่งออกเฉลี่ยต่อวันของเกาหลีใต้อ่อนแอในเดือนก.ย. ลงเนื่องจากผลกระทบด้านภาษีและการบิดเบือนของปฏิทิน
- แต่ตัวเลขส่งออกเซมิฯยังเติบโตกว่า 22% และ ตัวเลขส่งออกหน่วยความจำ (Memory) +33% โดยเฉพาะอย่างยิ่ง DRAM สำหรับเซิร์ฟเวอร์และ HBM (ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์หลักของ Samsung และ SK Hynix)
- นอกจากนี้ Samsung และ SK Hynix ได้บรรลุข้อตกลงเบื้องต้นในการเป็นพันธมิตรเชิงกลยุทธ์กับ OpenAI เพื่อจัดหาชิปสำหรับโครงการ Stargate มูลค่า \$500bn โดย
 - OpenAI คาดว่าจะมีความต้องการชิป DRAM สูงถึง 900,000 แผ่นเวเฟอร์ต่อเดือน
 - ทั้งสองกลุ่มบริษัทจะร่วมมือกับ OpenAI ในการสร้างศูนย์ข้อมูลในเกาหลีใต้ 2 แห่ง (ภายใต้ชื่อ Stargate Korea) เพื่อสนับสนุนระบบนิเวศ AI ในประเทศ
- ภาพรวมเราเชื่อว่าดีลนี้จะช่วยหนุนหนุนอุปสงค์และการเติบโตให้ Samsung และ SK Hynix ได้ในระยะถัดไปโดย 1) ตัวเลขความต้องการ DRAM ของ OpenAI มากกว่าสองเท่า ของกำลังการผลิต HBM ทั่วโลกในปัจจุบัน ซึ่งอาจทำให้เกิดแรงกดดัน รวมถึงเป็นโอกาสในการ เร่งขยายการผลิต ชิพหน่วยความจำขั้นสูง (โดยเฉพาะ HBM)เช่นเดียวกัน 2) คาดการณ์ความต้องการชิปจะเพิ่มขึ้นกว่า 100 ล้านล้านวอนในช่วง 4 ปีข้างหน้า 3)เรายังชอบและแนะนำลงทุนทั้งสองบริษัทในช่วงหุ้นย่อตัวลง

รายได้คาสิโนมาเก๊า ก.ย. โตเพียง +6% YoY ต่ำกว่าคาด แต่ยังมีปัจจัยบวกช่วง Q4



Macau Monthly GGR Growth vs. Bloomberg Consensus (YoY)



- รายได้คาสิโนมาเก๊าเดือน ก.ย. อยู่ที่ MOP18.3bn (+6% YoY) แต่ต่ำกว่าคาดที่ +9% และยังต่ำกว่าระดับก่อนโควิด (2019) รว -17% การชะลอเกิดจากฤดูกาลหลังช่วงท่องเที่ยวซัมเมอร์ และผลกระทบจากซูเปอร์ไต้ฝุ่น Ragasa ที่ทำให้คาสิโนต้องปิดกว่า 1 วัน
- อย่างไรก็ดี Golden Week ต้นเดือน ต.ค. คาดจะช่วยดัน GGR กลับมาฟื้น โดยโรงแรมและคาสิโนรายงานว่าการจองห้องพักและกิจกรรมบันเทิงมีแนวโน้มเต็มเกือบหมด
- ตลาดคาดการณ์ว่า GGR ทั้งปี 2025 โต +9% YoY โดย 4Q25 อาจเร่งขึ้น +13% YoY กลับสู่ 90% ของระดับ FY19 ปัจจัยเสริมคือกิจกรรมใหญ่ เช่น NBA China Games และคอนเสิร์ตที่ดึงดูดนักท่องเที่ยว
- เราประเมินหุ้นคาสิโนมาเก๊า ยังมีปัจจัยบวกในช่วง 4Q25 คือ Golden Week และ Event Boost โดยแนะนำลงทุนในหุ้นที่มี Market Share ขนาดใหญ่ เช่น Sands China และ Galaxy Entertainment หากราคามีการปรับตัวลงตามรายได้เดือน ก.ย. ที่ต่ำกว่าคาด

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

ยอดขาย ก.ย. Xpeng, Xiaomi, Nio ทำสถิติสูงสุด ขณะที่ BYD หดตัวครั้งแรกในรอบ 5 ปี



Brand	Deliveries Sep 25 (Unit)	% YoY (Sep 25)	Deliveries 3Q25 (Unit)	% YoY (3Q25)
BYD	396,270	-5.50%	1,106,000	-2.10%
Geely Automobile Holdings	273,125	35%	-	-
XPeng	41,581	95%	116,007	149.30%
Xiaomi	>40,000	-	-	-
NIO	34,749	64%	87,071	41%
Li Auto	33,951	-37%	93,211	-39%
Zeekr Group (Zeekr & Lynk & Co)	51,159	8.50%	-	-
Zhejiang Leapmotor	66,657	97%	-	-

- **XPeng** ส่งมอบ 41,581 คัน (+95% YoY, +10% MoM) ทำสถิติสูงสุดต่อเนื่อง 3 เดือน Q3 รวม 116,007 คัน (+149% YoY)
- **Xiaomi** ทำสถิติทะลุ 40,000 คันครั้งแรก โดย SU7 และ YU7 ขายดีกว่า Tesla Model 3/Model Y ในจีน
- **Nio** ส่งมอบ 34,749 คัน (+64% YoY) และ Q3 รวม 87,071 คัน (+41% YoY) ใกล้เคียงเป้าหมายของบริษัท
- **Li Auto** แม้ MoM พุ่ง +19% แต่ยัง -37% YoY และ Q3 ยอดรวม 93,211 คัน (-39% YoY) สะท้อนแรงกดดันต่อ segment EREV
- **BYD** รายงานยอดขาย Q3 ที่ 1.106 ล้านคัน -2.1% YoY ถือเป็นการหดตัวรายไตรมาสครั้งแรกนับตั้งแต่ 2Q20 โดยเดือน ก.ย. ยอดขาย -5.9% YoY และการผลิตถูกปรับลดลงอีก -8.5% ต่อเนื่อง
- ขณะที่ **Tesla** ยอดขายในยุโรปเริ่มฟื้นบางตลาด นำโดยฝรั่งเศส-เดนมาร์ก
- ภาพรวมการแข่งขันในตลาดยังสูง ราคาและโปรโมชันกดดัน margin แต่ผู้เล่นจีนเร่งกลยุทธ์ขยายต่างประเทศ กลยุทธ์ควรเน้น selective play ใน EV makers ที่มีโมเดลใหม่และเจาะตลาด Gain Market share และยังมีการเติบโตของยอดขายที่ดี อย่าง Xiaomi, Zeeker , Xpeng, และ Geely

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
Apple Inc	USD	255.5	1.1	3,790,978	4.0	247.8	-3%	0%	0%	21%	8%	38.5	61.3	0.4	-0.7	224.6	263.4
QUALCOMM Inc	USD	166.5	1.4	179,643	4.0	180.7	9%	0%	0%	31%	2%	16.5	7.3	2.0	0.1	156.3	173.3
Tesla Inc	USD	459.5	1.6	1,527,774	3.3	339.0	-26%	3%	3%	-22%	41%	189.6	21.3	0.0	-0.3	327.5	483.5
Boston Scientific Corp	USD	95.9	0.9	142,026	4.9	125.5	31%	-2%	-2%	137%	14%	38.9	6.9	0.0	0.5	92.5	109.1
ARM Holdings PLC	USD	150.4	2.4	159,292	3.9	155.2	3%	6%	6%	460%	34%	93.2	24.2	0.0	-0.4	132.9	157.6
Sands China Ltd	HKD	21.7	1.0	175,626	4.5	23.2	7%	0%	0%	3%	26%	23.6	24.7	0.0	6.0	19.4	22.1
Galaxy Entertainment Group Ltd	HKD	43.2	0.9	188,821	4.8	49.8	15%	1%	1%	23%	9%	20.4	2.5	2.2	-0.2	40.2	43.1
XPeng Inc	HKD	93.4	1.3	178,275	4.7	108.1	16%	0%	0%	79%	331%	N/A	6.0	0.0	-0.6	74.7	91.5
Xiaomi Corp	HKD	55.6	1.0	1,447,152	4.7	66.5	20%	3%	3%	74%	30%	54.4	6.8	0.2	-0.3	52.6	58.6
NIO Inc	HKD	59.7	1.2	147,665	3.8	54.8	-8%	4%	4%	N/A	60%	N/A	9.3	0.0	0.0	43.9	61.0
Li Auto Inc	HKD	101.1	1.2	216,443	4.2	107.3	6%	0%	0%	N/A	65%	21.5	3.8	0.0	-1.4	89.9	105.0
BYD Co Ltd	HKD	112.0	0.9	1,061,082	4.6	135.5	21%	2%	26%	1%	28%	22.8	5.3	1.2	-0.5	102.3	113.4
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	89,950.0	1.0	1,061,082	4.6	96,016.2	7%	7%	69%	-5%	46%	18.3	1.6	1.6	-0.2	67203.6	90196.4
SK Hynix Inc	KRW	403,750.0	1.6	532,471,431	4.6	389,506.4	-4%	16%	132%	58%	22%	16.4	4.1	0.3	0.2	267438.4	390661.6

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Research Team

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธม

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th/cafeinvest



innovest^x
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, ITTEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, 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, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, 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, WIIK, 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 การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCO, 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, ITTEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPC, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

24CS, 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, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, 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, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, 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.