



วันที่ 22 ตุลาคม 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ทรงตัว แม้ว่ามีแรงหนุนจากผลประกอบการที่สดใส เช่น ราคาหุ้น GM, KO ปรับเพิ่มขึ้น 15% และ 4% ตามลำดับ โดยตลาดกำลังจับตาการเจรจาประเด็นทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน รวมไปถึง Government Shutdown) ยังคงดำเนินต่อไปและเข้าสู่ช่วงที่ยาวนานที่สุดเป็นอันดับสามในประวัติศาสตร์สหรัฐฯ โดยไม่มีแผนที่จะยุติ
- OpenAI เข้าสู่ตลาดบราวเซอร์ เรามองว่าจะกดดัน GOOGLE แต่ไม่น่ากังวลอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากเรามองว่า GOOGLE มีความสามารถทางการแข่งขันที่ดีเช่นกัน นอกจากนี้ Anthropic เจราใช้บริการคลาวด์จาก GOOGLE เรามองว่าหากสำเร็จ จะช่วยหนุนรายได้ GOOGLE เราแนะนำลงทุนใน **GOOGL** เมื่อราคาหุ้นย่อตัวลง
- Netflix เผยงบต่ำกว่าคาด เนื่องจากต้องจ่ายเงินราว \$619 ล้านเพื่อยุติข้อพิพาทด้านภาษีที่ไม่เกี่ยวกับรายได้กับทางการบราซิล ย้อนหลังไปถึงปี 2022 ซึ่งหากไม่รวมค่าใช้จ่ายนี้ ผลกำไรและอัตรากำไรจากการดำเนินงานใน Q3 จะ สูงกว่าที่คาดการณ์ เรามองเป็นค่าใช้จ่ายครั้งเดียว ด้านแนวโน้มรายได้ Ads ยังดี เรายังแนะนำลงทุนใน **NFLX** ช่วงที่หุ้นย่อตัวลง
- TXN เผยงบดีกว่าคาดหนุนโดยรายได้ Analog +16% YoY แต่กำไรและแนวโน้มผลัดคาด สะท้อนความอ่อนแอของกลุ่มเซมิฯดั้งเดิม เช่น ตลาดยานยนต์ (Auto) เราประเมินว่ากลุ่มเซมิฯที่ไม่มี AI อย่างเซมิฯกลุ่มอื่นๆดั้งเดิมจะฟื้นตัวอย่างช้าๆ ทำให้เราแนะนำระมัดระวัง NXP ที่มีสัดส่วนรายได้จากเซมิฯดั้งเดิมเยอะ ในขณะที่เราชอบกลุ่มเซมิฯ AI อย่าง **AMD TSM NVDA**
- KO และ PM เผยงบดีกว่าคาด ด้าน KO ยอดขายเพิ่มขึ้น 5% Volume กลับมาเป็นบวกที่ 1% และคงแนวโน้มทั้งปี ในขณะที่ PM หนุนโดยธุรกิจปลอดควันโต 18% แต่ลดแนวโน้มกำไรจากค่าใช้จ่ายโปรมันและการตลาดที่สูงขึ้น ด้วยเหตุนี้ เรามองว่าเราชอบ **KO** มากกว่า PM ยามที่ตลาดมีความผันผวน และเรามองผลประกอบการมีความเสถียรกว่า
- Adidas เผยงบดีกว่าคาด หนุนโดยความนิยมรองเท้ากลุ่ม Retro เช่น Samba และการบริหารจัดการต้นทุน เราเห็นภาพของความต้องการของสินค้าฟุ่มเฟือยที่ดีขึ้นแม้ว่าจะเป็นไปอย่างช้าๆ ซึ่งจะทำให้ Downside ไม่สูงมากนัก ต่อเนื่องมาจาก LVMH ในสัปดาห์ก่อน โดยในกลุ่มนี้เราชอบ **Adidas, Nike, LVMH, Hermes, ANTA Sport** ที่มีแนวโน้มคล้ายๆกัน
- งบกลุ่ม Defense (LMT, RTX, NOC) เผยงบ 3Q25 กำไรต่อหุ้นดีกว่าคาด +2.2%, 17%, 10% ตามลำดับ หนุนโดยงบกลาโหมที่สูงขึ้นของรัฐบาลทั่วโลก อย่างไรก็ดี NOC เป็นบริษัทเดียวที่รายได้พลาดเป้า จากธุรกิจ Aerospace โตต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ทั้งนี้ เราชอบ **RTX** มากที่สุดในกลุ่ม จากโมเมนตัมการเติบโตและการเงินที่ดีที่สุด
- วิกฤตชิพพลายเซนยานยนต์รุนแรงขึ้น หลังเนเธอร์แลนด์ยึดกิจการ Nexperia จากจีน จีนตอบโต้ด้วยการห้ามส่งออกชิพพื้นฐานจากโรงงานในประเทศ ทำให้ยุโรปเสี่ยงขาดแคลนชิพ >90nm ภายในไม่กี่สัปดาห์ เราประเมินผู้ผลิตชิพยุโรป (VW, BMW, Mercedes) เผชิญแรงกดดันด้านการผลิตใน 4Q25 เรายังแนะนำหลีกเลี่ยงกลุ่มนี้ต่อเนื่อง
- หุ้นวัคซีนจีนปรับขึ้นแรงหลัง CDC เตือน ฤดูไข้หวัดใหญ่ H3N2 มาถึงเร็วกว่าปกติ กระตุ้นดีมานด์วัคซีนและยาต้านไวรัสช่วง 4Q25-1Q26 โดยหุ้นเด่นคือ **Hualan Bio, Walvax, Zhifei Bio** และ **Yiling Pharma** ที่ได้านิสงส์ตรงจากการเร่งฉีดวัคซีนและรักษาไข้หวัดใหญ่

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



		Stock	Bond		Currency				%Chg	%Chg		%Chg	
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,290.7	0.5%	1.8	5.8	32.8	0.7%	Silver	48.7	-7.1%	Materials	-1.7%	Chainlink	-4.7%
Singapore	4,381.1	1.2%	1.8	3.8	1.3	0.3%	Gold	4,125.2	-5.3%	Utilities	-0.7%	XRP	-2.2%
Malaysia	1,616.8	0.6%	3.5	0.8	4.2	0.1%	Sugar	15.2	-3.4%	ICT	-0.5%	Cronos	-1.7%
Indonesia	8,238.1	1.8%	6.0	-0.5	16,587.0	0.1%	Copper	495.3	-1.9%	Cons Staples	-0.5%	Binance Coin	-1.6%
Philippines	6,093.5	0.2%	4.7	-2.5	58.2	0.1%	Corn	419.8	-1.0%	Financials	-0.4%	Cardano	-1.2%
Vietnam	1,663.4	1.6%	3.7	0.0	26,343.0	0.0%	Wheat	501	-1.0%	REIT	-0.4%	Ethereum	-1.1%
India	37,286.1	0.2%	6.6	0.0	87.9	0.0%	Soybean	1,030.5	-0.2%	Real Estate	-0.3%	Avalanche	-0.9%
China	3,916.3	1.4%	1.8	-0.8	7.1	0.0%	EU Coal	100.3	0.0%	Energy	-0.2%	Bitcoin	-0.2%
Hong Kong	26,027.6	0.7%	2.9	-5.1	7.8	0.0%	Rice	10.5	0.1%	IT	-0.2%	Dogecoin	-0.2%
Japan	49,316.1	0.3%	1.7	-1.1	151.9	0.8%	Palm oil	4,448.0	0.2%	Healthcare	0.0%	Polkadot	-0.2%
South Korea	3,823.8	0.2%	2.9	1.3	1,432.2	0.8%	Aluminium	2,779.0	0.2%	Industrials	0.4%	Polygon	0.3%
Taiwan	27,752.4	0.2%	1.2	0.8	30.7	0.2%	Cotton	64.4	0.3%	Cons Disc	0.9%	TRON	0.4%
Australia	9,390.1	0.7%	4.1	-5.2	1.5	0.4%	Soybean meal	286.4	0.6%			Solana	0.6%
UK	9,427.0	0.2%	4.5	-2.7	0.7	0.3%	Baltic Dry Index	2,094.0	1.1%		%Chg	Litecoin	0.6%
Germany	24,330.0	0.3%	2.6	-2.5	1.7	0.4%	Oil - Brent	61.7	1.2%	Style/Basket	DoD	Bitcoin Cash	1.6%
France	8,258.9	0.6%	3.3	-1.9	5.7	0.4%	EU Gas	32.2	1.5%	Commodities	-0.2%		
Switzerland	12,622.7	-0.1%	0.1	-2.1	0.8	0.5%	Rubber	308.5	1.8%	Small	-0.1%	ETF	%Chg
Italy	42,648.3	0.6%	3.3	-2.2	1,669.3	0.4%	Natural Gas	3.5	2.0%	Defensive	0.0%	Thematics	DoD
Spain	15,767.1	-0.4%	3.0	-2.4	143.4	0.4%	Coffee	414.9	2.4%	Domestic	0.1%	Clean Energy	-1.6%
Greece	2,019.3	1.2%	3.3	-2.5	293.8	0.4%				Large	0.1%	Innovation	-1.5%
US	6,735.4	0.0%	4.0	-1.7	99.0	0.4%	Fixed Income		%Chg	Growth	0.2%	Semiconductor	-0.9%
Canada	29,888.8	-1.7%	3.1	2.4	1.4	-0.1%			DoD	Low vol	0.2%	Genomic	-0.8%
Mexico	60,773.8	-1.5%	5.5	-4.1	18.4	0.3%	Thai Govt bond - 10yr		-1.2%	Value	0.2%	ESG	-0.1%
Brazil	144,085.2	-0.3%	10.5	0.0	5.4	0.3%	Global Investment Grade		-0.9%	Rate Sensitive	0.3%	EV	0.0%
Argentina	2,002,848.5	1.2%	9.8	-28.5	1,490.3	0.9%	Global Treasury		-0.1%	Asset Sensitive	0.3%	Metaverse	0.0%
World		-0.1%					Global HY		0.1%	High Dividend	0.4%	Gaming	0.4%
DM		-0.1%					U.S. Treasury		0.1%	Global Cyclical	0.6%	Cybersecurity	0.6%
EM		0.0%					Global Inflation-linked		0.2%	High Beta	0.6%	Cloud & Big Data	1.1%

Source: Bloomberg, InnovestX



3Q25 Earnings Snapshot

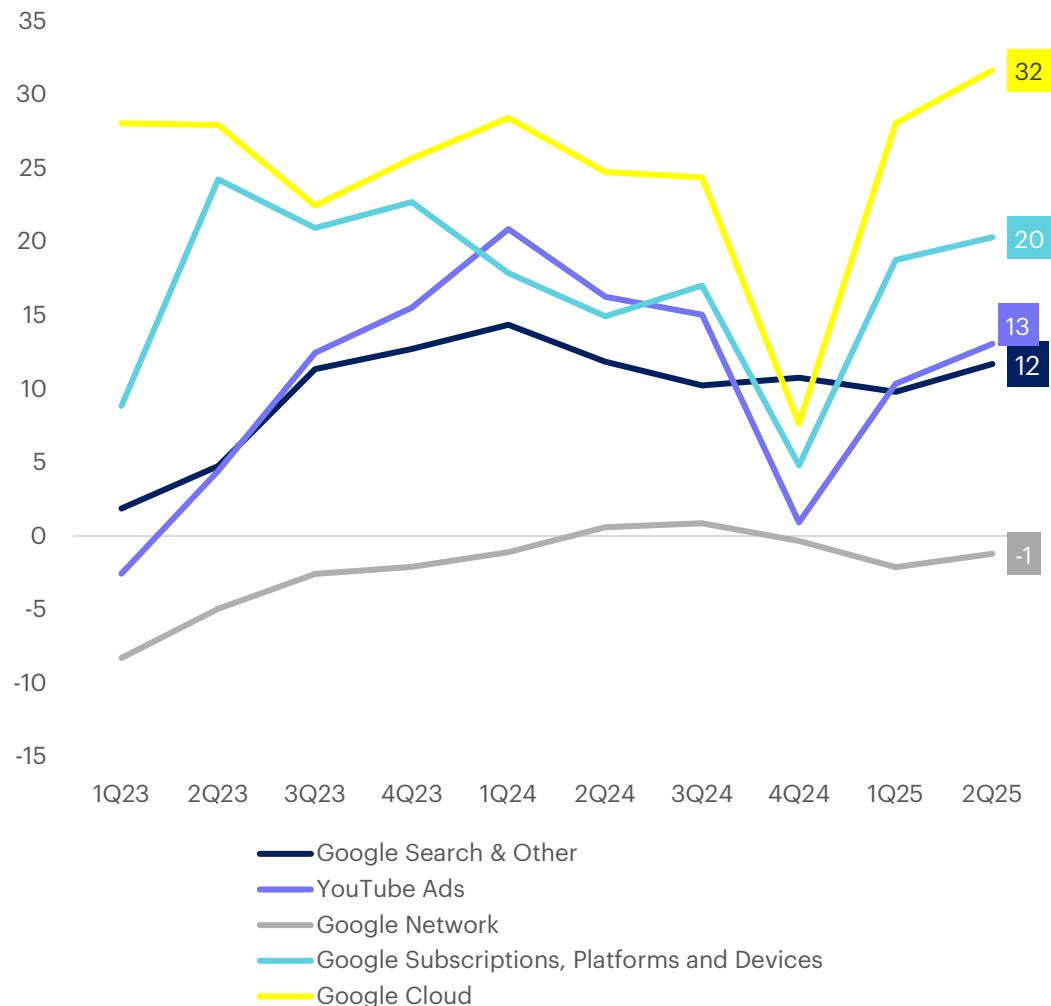
	21 Sep 2025
Above expectation	KO, PM, Adidas, LMT, RTX, NOC
Net profit - Record high	PM, RTX
Margin expansion	KO, PM, Adidas, RTX, NOC
Revenue growth	KO, PM, Adidas, LMT, RTX, NOC, NFLX, TXN
Consistent Growth	KO, PM, RTX, NFLX
Strong Growth	KO
Guidance - Positive surprise	LMT, RTX, Adidas, NFLX
Guidance - Negative surprise	NOC, PM, TXN

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

GOOGL ปิดลบหลัง OpenAI เปิดตัวเบราวเซอร์...ก่อนที่ราคาจะฟื้นหลังมีดีลคลาวด์ Antropic



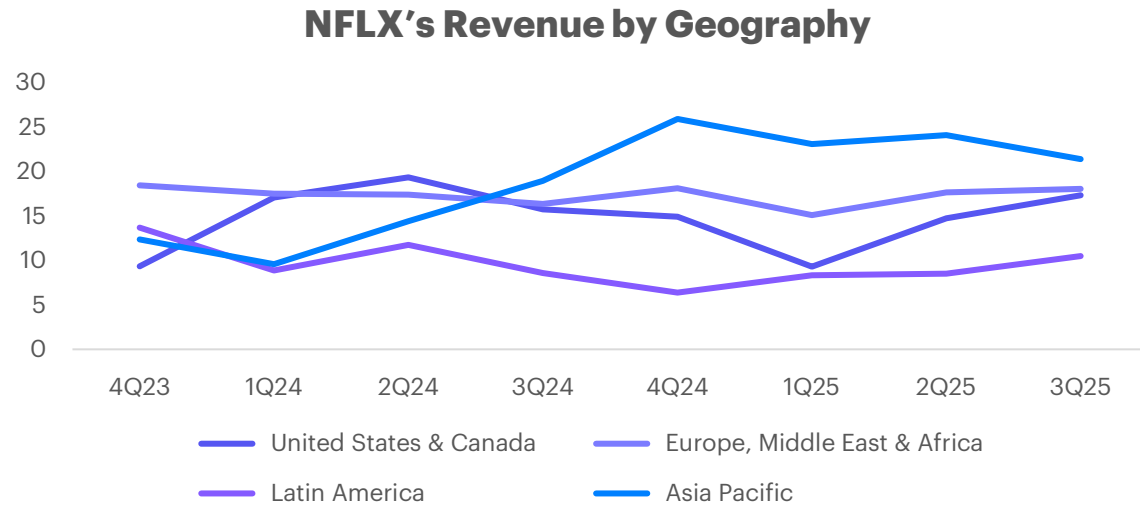
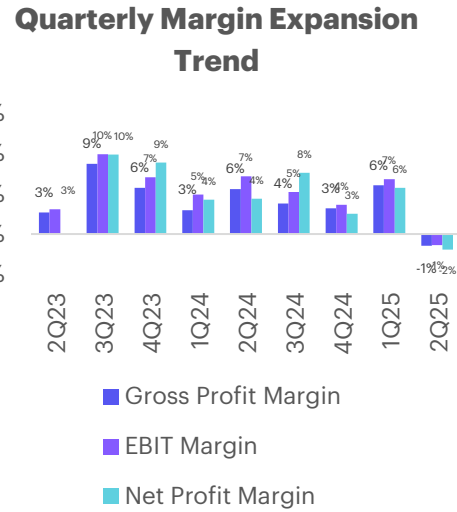
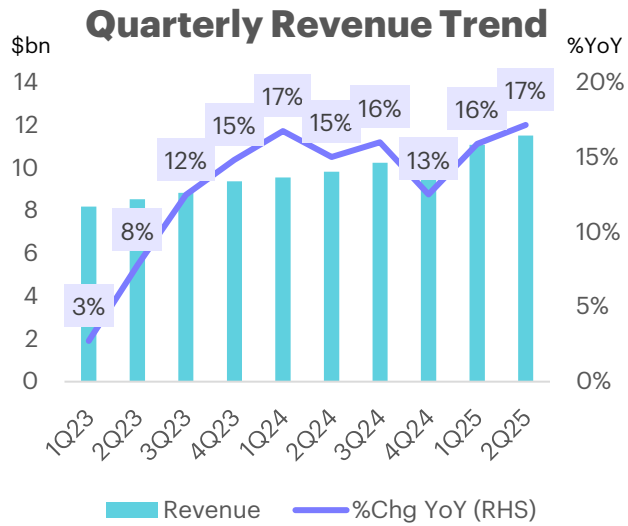
GOOGL's Growth trend by business (%YoY)



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- OpenAI เริ่มเข้าสู่ตลาดเบราวเซอร์ด้วยการเปิดตัว ChatGPT Atlas ซึ่งเป็นเบราวเซอร์ที่ขับเคลื่อนด้วย AI เพื่อแข่งกับ Google Chrome
- เบราวเซอร์ของ OpenAI จะมีฟีเจอร์ AI เป็นจุดเด่น เช่น ผู้ใช้สามารถเปิดแถบด้านข้างเพื่อคุยกับ ChatGPT ในขณะที่กำลังดูหน้าเว็บใด ๆ เพื่อขอให้ สรุปเนื้อหา วิเคราะห์ข้อมูล หรือช่วยปรับปรุงข้อความ โดยตรง
- ภาพนี้กดดัน GOOGL หลังมีผู้เล่นรายใหม่เข้าสู่ตลาด Search Engine อย่างไรก็ดีเราเชื่อว่า GOOGL มีความสามารถทางการแข่งขันที่ดีเช่นกัน รวมถึงมี Gemini ที่มีประสิทธิภาพแข่งขันได้ ทำให้ระยะถัดไปมองว่าไม่น่ากังวลขนาดนั้น
- Anthropic เจรจากับ Google เกี่ยวกับข้อตกลงที่จะใช้บริการคลาวด์คอมพิวติงจาก GOOGL เพื่อใช้เทรน LLM เช่น Claude โดยคาดว่าจะมีมูลค่าสูงถึง หลักหลายหมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (high tens of billions of dollars)
- การเจรจาอยู่ในช่วงเริ่มต้น แต่เราเชื่อว่าหากเจรจาสำเร็จ ดีลนี้จะช่วยหนุนรายได้และการเติบโตของคลาวด์ GOOGL ได้ ประกอบกับส่งผลดีกับ Antropic เช่นกันหลังมีการกระจายการพึ่งพาออกจาก AMZN
- ในส่วนการลงทุน เรายังชอบและแนะนำลงทุน GOOGL ในช่วงหุ้นย่อตัว

งบ NFLX ผิดคาดหลังมีค่าใช้จ่ายที่คาดไม่ถึง



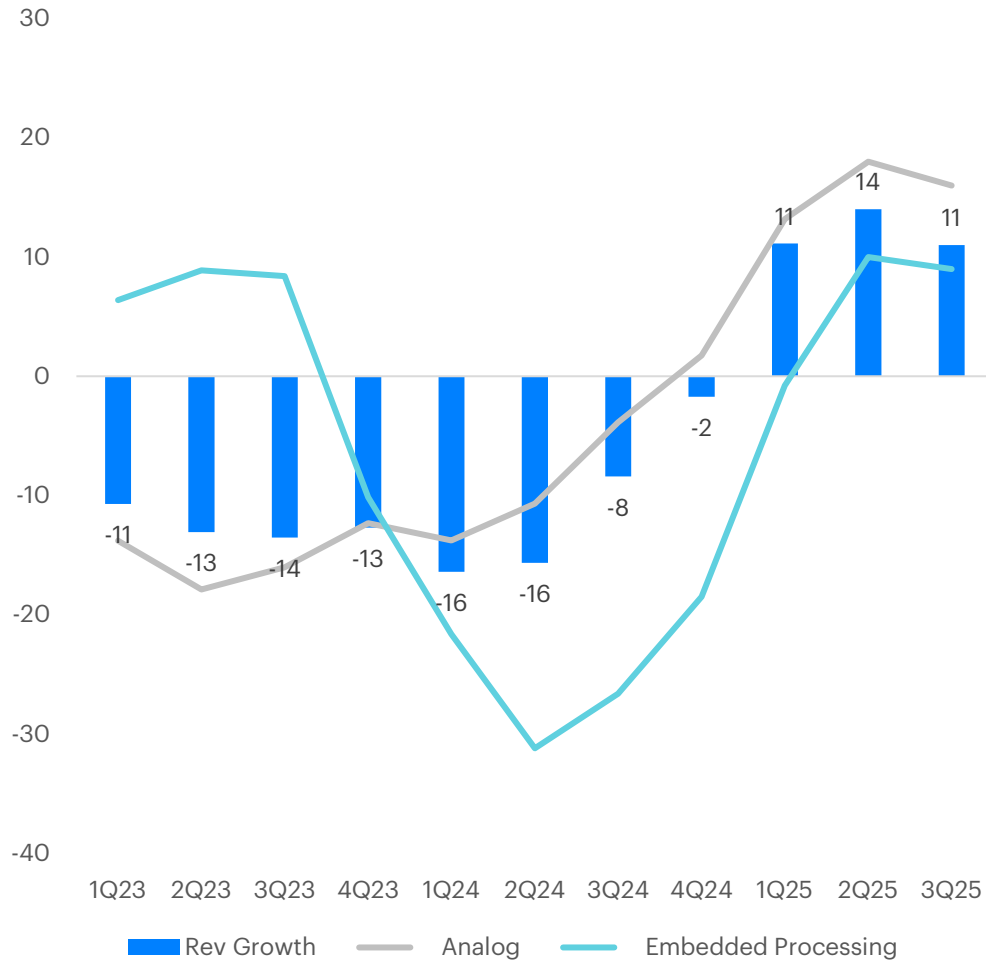
Source: Bloomberg, INVL Equity Strategy Research Team

- Netflix เผยรายได้ +17%YoY และอัตรากำไรอยู่ที่ 32% ขณะที่กำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$6.94 ซึ่งโดยรวมถือว่างบผิดคาด
- งบไตรมาสนี้ได้รับผลกระทบจาก Netflix ต้องจ่ายเงินประมาณ \$619mn เพื่อยุติข้อพิพาทด้านภาษีที่ไม่เกี่ยวข้องกับรายได้ (non-income tax) กับทางการบราซิล ย้อนหลังไปถึงปี 2022
- ด้าน Netflix เผยหากไม่รวมค่าใช้จ่ายนี้ ผลกำไรและอัตรากำไรจากการดำเนินงานใน Q3 จะ สูงกว่าที่คาดการณ์ และไม่คาดว่าเรื่องนี้จะมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลลัพธ์ในอนาคต
- ส่วนแนวโน้มดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไรใน 4Q25
- ภาพรวมงบยังมีแรงหนุนจากคอนเทนต์ที่มีชื่อเสียง เช่น KPop Demon Hunters รวมถึงรายได้ค่าโฆษณาที่ทำสถิติ ยอดขายโฆษณาดีที่สุดในไตรมาส และคาดรายได้โฆษณาเพิ่มเป็นสองเท่า ในปี 2025
- เรามองว่าค่าใช้จ่ายนี้เป็นสิ่งที่เราคาดไม่ถึงใน NFLX และมองว่าเป็นผลกระทบครั้งเดียว ประกอบกับแนวโน้มที่ยังดีจาก Ads ทำให้เรามองว่าในระยะถัดไปหุ้นจะมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ ซึ่งเราแนะนำลงทุนในช่วงหุ้นย่อตัวลง

TXN หุ่นลงหลังแนวโน้มชิปดั้งเดิมฟื้นตัวไม่เต็มที่



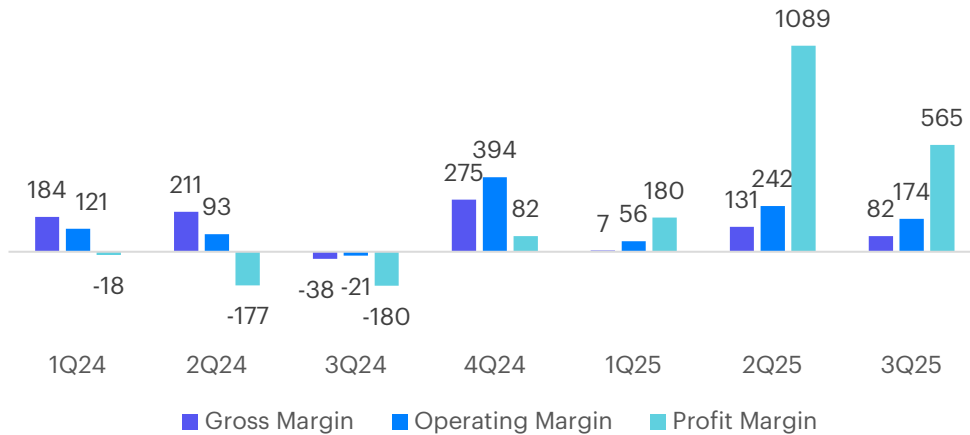
Revenue Growth Trend (%YoY)



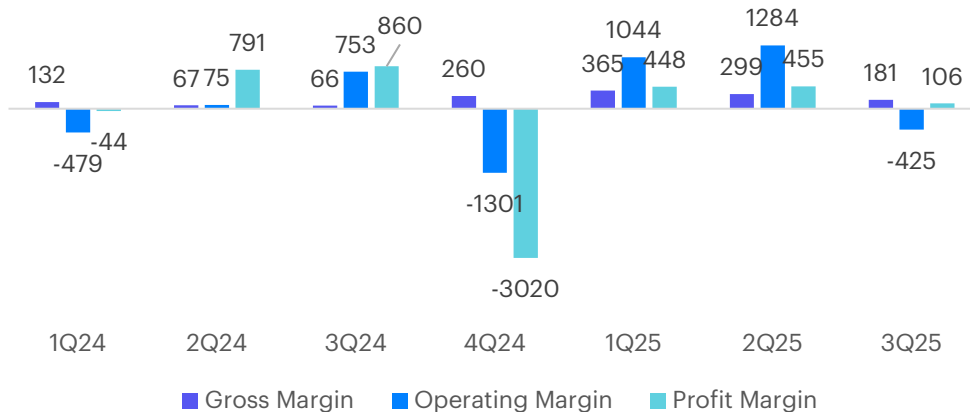
- จบดีกว่าคาดโดยรายได้ +14%YoY หนุนจากรายได้ Analog +16%YoY
- แต่กำไรผิวดขาด โดยอยู่ที่ \$1.48 ต่อหุ้น รวมถึงแนวโน้มผิวดขาดเช่นกัน โดยคาดการณ์รายได้อยู่ที่ \$4.5-4.52bn และกำไรต่อหุ้นที่ \$1.13-\$1.39
- ภาพกำไรและแนวโน้มที่ผิวดขาดสะท้อนความอ่อนแอของกลุ่มเซมิฯดั้งเดิม เช่น ตลาดยานยนต์ (Auto) รวมถึงความตึงเครียดทางการค้าและภาวะเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอนส่งผลต่อรายได้จากจีน
- เราประเมินว่ากลุ่มเซมิฯที่ไม่มี AI อย่างเซมิฯกลุ่มอุตุฯดั้งเดิม เช่น รถยนต์ สินค้าอุตุฯ ยังมีภาพการฟื้นตัวอย่างช้าๆ รวมถึงการเติบโตก็ถือว่าได้น้อยกว่าเมื่อเทียบกับกลุ่ม AI ซึ่งภาพนี้ทำให้เราแนะนำระมัดระวัง NXP ที่มีสัดส่วนรายได้จากเซมิฯดั้งเดิมเยอะ
- เรายังชอบและแนะนำอยู่ในกลุ่มเซมิฯ AI ที่มีภาพการเติบโตดีและชัดเจนกว่า AMD TSM NVDA

งบ Coca-Cola และ Philip Morris ดีกว่าคาด แต่เราชอบ Coca-Cola ที่สุด

KO's Margin Expansion - Bps



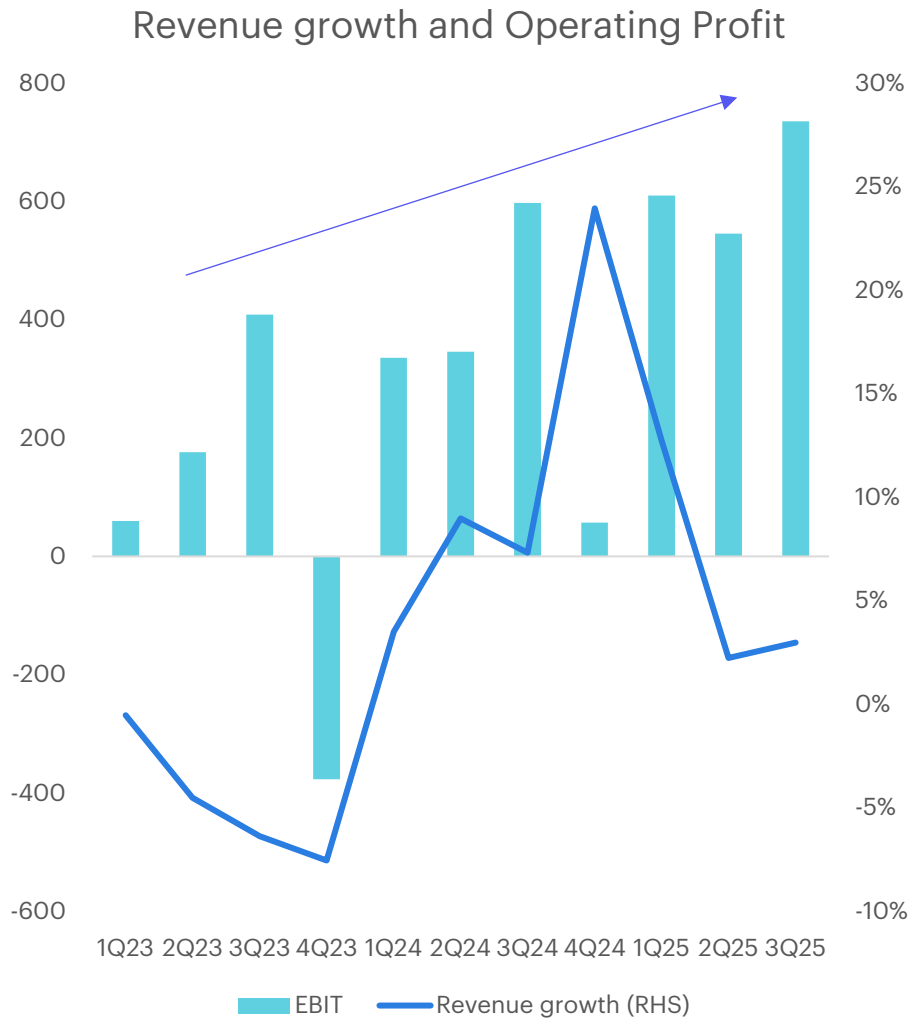
PM's Margin Expansion - Bps



- **Coca-Cola (KO)** เผยผลประกอบการไตรมาสสามดีกว่าคาด โดยยอดขายสุทธิเพิ่มขึ้น 5% YoY ในขณะเดียวกัน ปริมาณการขายโดยรวมทั่วโลก เพิ่มขึ้น 1% (เป็นการกลับตัวจากไตรมาสก่อนหน้าที่ลดลง)
- บริษัทเผยว่าความต้องการเครื่องดื่มยังคงอ่อนตัวแต่ดีขึ้น โดยปัญหาหลักมาจากผู้บริโภคที่มีรายได้น้อยในสหรัฐฯ ซื้อสินค้าน้อยลง ในขณะที่สินค้าราคาสูงยังมีความต้องการที่ดีอยู่ พร้อมคงคาดการณ์กำไรและรายได้สำหรับปี 2025
- ด้าน **Philip Morris (PM)** เผยผลประกอบการไตรมาสสามดีกว่าคาดเช่นเดียวกัน หนุนโดยธุรกิจปลอดควัน ซึ่งคิดเป็น 41% ของรายได้ มีการเติบโตของรายได้สุทธิ 18% (แบบ Organic 14%)
- อย่างไรก็ตาม บริษัทลดการคาดการณ์การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน สำหรับปีนี้ โดยลดจากช่วง 11-12.5% เป็น 10-11.5% เนื่องจากค่าใช้จ่ายการตลาดและโปรโมชันสำหรับ Zyn nicotine pouches ในสหรัฐฯ มีแนวโน้มสูงขึ้น
- ทั้งนี้ เรามองว่าหากเทียบกัน KO, PM เราชอบ **KO** มากกว่าในระยะยาว โดยเฉพาะในช่วงเวลาที่ตลาดมีความผันผวน โดยเรามองว่า KO มี Pricing power ที่ดีเหนือกว่าคู่แข่งอย่าง PEP และมีประวัติการจ่ายปันผลต่อเนื่องยาวนานกว่า 60 ปี

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

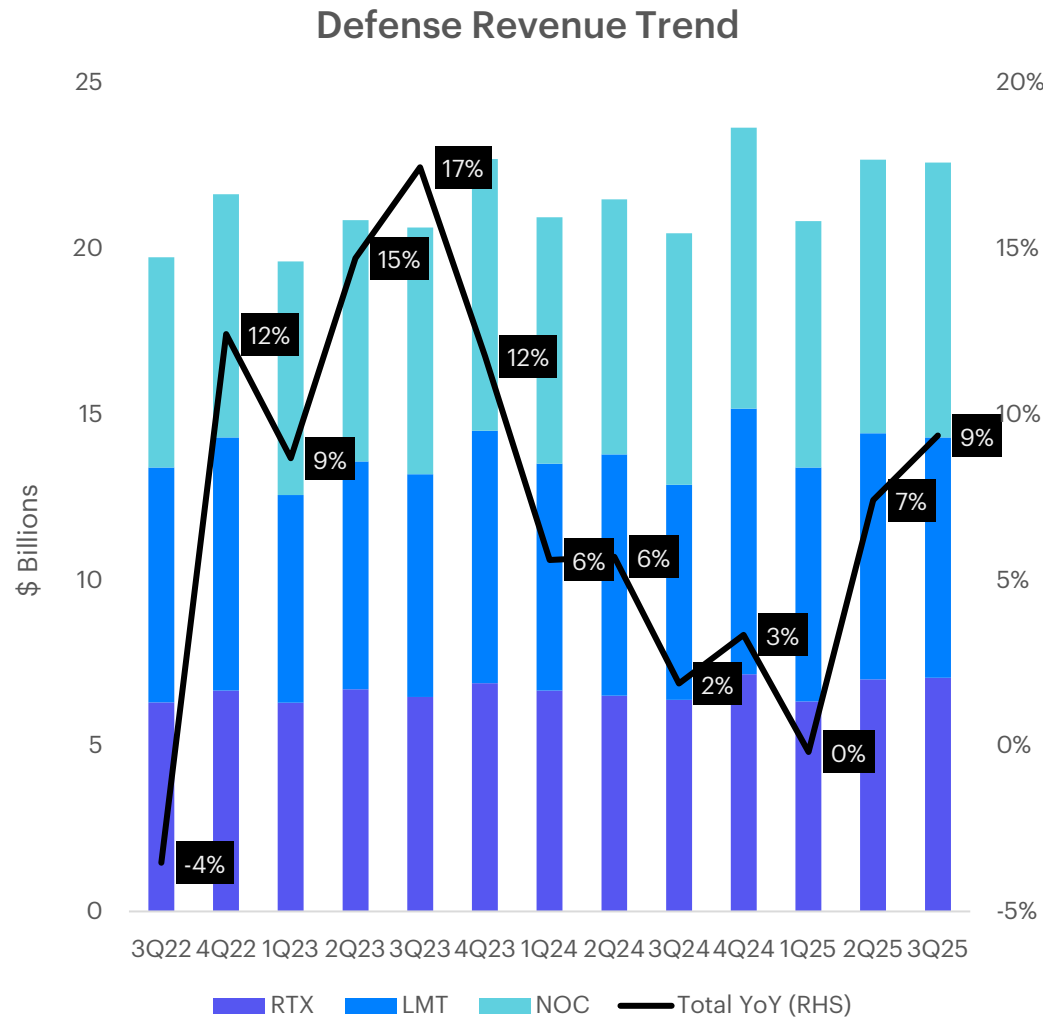
EBIT ของ Adidas ออกมาดีกว่าที่คาดและปรับเป้าหมายขึ้น



Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- Adidas (ADS) ประกาศผลประกอบการเบื้องต้นใน 3Q25 ที่แข็งแกร่งในแง่ของความสามารถในการทำกำไรซึ่ง EBIT สูงกว่าที่คาดการณ์ 7% แม้รายได้จะต่ำกว่าคาด 2% ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBIT Margin) อยู่ที่ 11.1% สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 10.2%-10.6% หากไม่รวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนและยอดขายแบรนด์ (ไม่รวม Yeezy) บริษัทมีการเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่เพิ่มขึ้น 12% YoY
- บริษัทปรับเพิ่มเป้าหมายทั้งปี 2025 โดยคาดการณ์กำไรจากการดำเนินงาน (EBIT) เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 2.0 พันล้านยูโร จากเดิมที่ 1.7-1.8 พันล้านยูโร (ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด) และปรับเพิ่มเป้าหมายการเติบโตของรายได้ (ไม่รวมผลกระทบค่าเงิน) เป็นประมาณ 9% แต่เป้าหมายใหม่ยังคงต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์เล็กน้อย (Consensus คาดโต 9.5%)
- ปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากการเติบโตของแบรนด์ที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะความนิยมในรองเท้ากลุ่ม Retro เช่น Samba และความสำเร็จในการบริหารจัดการและลดผลกระทบของต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากภาษีนำเข้าของสหรัฐ โดยการเติบโตต่อไปคือการส่งต่อความนิยมจากกลุ่ม Retro ไปยังเครื่องแต่งกายและกลุ่มรองเท้าวิ่งและบาสเก็ตบอล
- เราเห็นภาพของความต้องการของสินค้าฟุ่มเฟือยที่ดีขึ้นแม้ว่าจะเป็นไปอย่างช้าๆ ซึ่งจะทำให้ Downside ไม่สูงมากนัก ต่อเนื่องมาจาก LVMH ในสัปดาห์ก่อน โดยในกลุ่มนี้เราชอบ Adidas, Nike, LVMH, Hermes, ANTA Sport ที่มีแนวโน้มคล้ายๆกัน

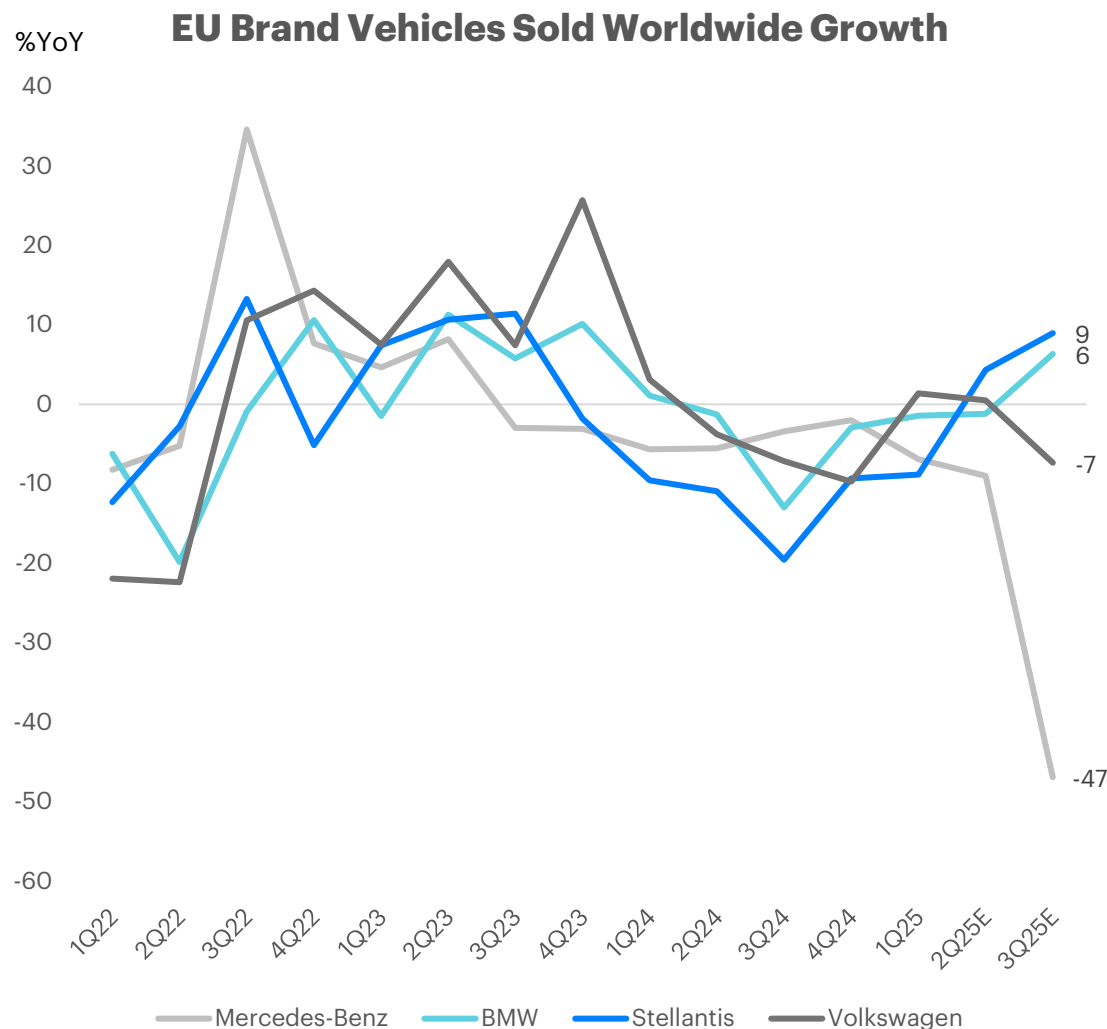
กลุ่ม Defense เพยกำไรดีกว่าคาด.. เราชอบ RTX ที่สุดในกลุ่ม



- ผลประกอบการกลุ่ม Defense (LMT, RTX, NOC) เหยงบ 3Q25 กำไรต่อหุ้นดีกว่าคาด +2.2%, 17%, 10% ตามลำดับ โดยแต่ละบริษัทมีปัจจัยขับเคลื่อนและแนวโน้มดังต่อไปนี้
- **Lockheed Martin (LMT)** เผยว่ามีความต้องการสูงอย่างไม่เคยมีมาก่อน โดยยอดขายแข็งแกร่งในส่วน Missile (+14%) และ Space (+9%) ซึ่งได้อานิสงส์จากโครงการ Golden Dome พร้อมปรับเพิ่มแนวโน้ม EPS ทั้งปี 2025 ขึ้น
- **Raytheon (RTX)** เผยว่ามีความต้องการที่แข็งแกร่ง ในธุรกิจการบินพาณิชย์และกลาโหม พร้อมลดผลกระทบจากภาษี (Tariffs) ที่เคยคาดการณ์ไว้ และปรับเพิ่ม EPS และยอดขายสำหรับทั้งปี 2025 ขึ้นจากเดิม
- **Northrop Grumman (NOC)** เผยว่ากำไรดีกว่าคาด จากการเร่งงานโครงการขีปนาวุธ Sentinel แต่ยอดขายต่ำกว่าคาด จากยอดขายลดลงเล็กน้อยในส่วน Aeronautics ในขณะที่ปรับเพิ่ม EPS ขึ้น แต่ลดแนวโน้มยอดขายลง สำหรับปี 2025
- โดยรวมบ่งชี้การเติบโตกลุ่ม Defense ที่ยังอยู่ในแนวโน้มที่ดี แม้ว่า NOC จะเผชิญรายได้ที่ผดผาดเล็กน้อย โดยเราชอบ RTX มากที่สุดในกลุ่ม จากโมเมนตัมการเติบโตและการเงินที่ดีที่สุด

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

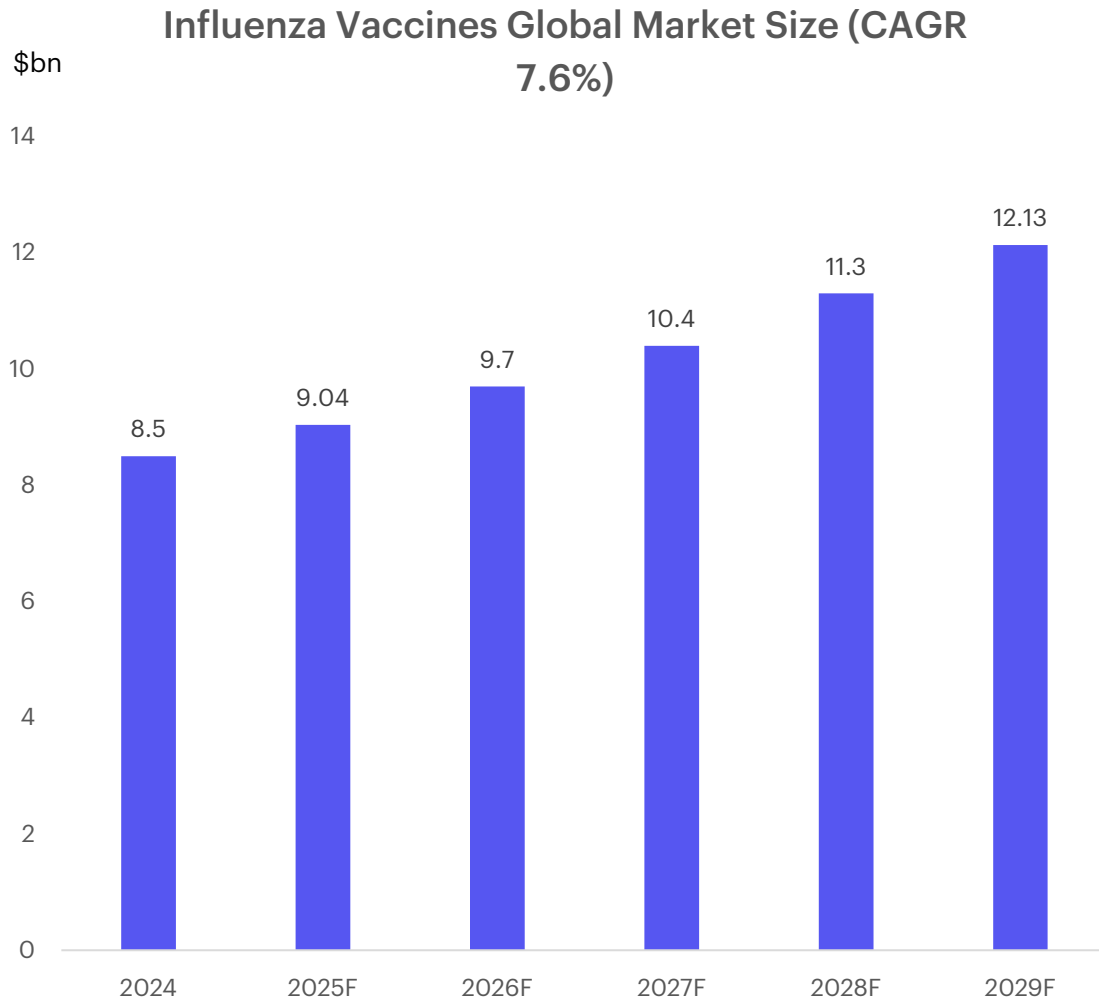
วิกฤต “Nexperia” ส่งผลกระทบซัพพลายเชนรถยนต์โลก – ยุโรป



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ปัญหาการยึดกิจการ Nexperia ของรัฐบาลเนเธอร์แลนด์จากบริษัทแม่จีน Wingtech Technology ได้ขยายกลายเป็นวิกฤตซัพพลายเชนครั้งใหม่ในอุตสาหกรรมยานยนต์โลก
- หลังจากจีนตอบโต้ด้วยการ ห้ามส่งออกผลิตภัณฑ์จากโรงงาน Nexperia ในจีน ส่งผลให้ชิปพื้นฐาน (mature-node >90nm) ที่ใช้ในระบบควบคุมรถยนต์ เริ่มขาดตลาดในยุโรปภายใน 1-2 สัปดาห์
- ผู้ผลิตรถยนต์ทั่วโลกรีบเร่งกักตุนวัตถุดิบก่อนเส้นตาย โดยเฉพาะผู้ผลิตยุโรปที่พึ่งพาจีนมากกว่า 80-90% ของกำลังผลิตแม่เหล็ก ขณะที่สหรัฐฯ เร่งลงนามข้อตกลงใหม่กับออสเตรเลียเพื่อเพิ่มแหล่งเหมืองสำรอง แต่คาดว่า “rare-earth-free motors” ยังต้องใช้เวลาอีกหลายปีจึงจะผลิตเชิงพาณิชย์ได้
- จากภาพรวมนี้เราประเมินเป็นความเสี่ยงระยะสั้นต่อผู้ผลิตรถยนต์ยุโรป (VW, BMW, Mercedes) อาจเผชิญแรงกดดันต่อการผลิตใน 4Q25 หาก Nexperia ยังไม่กลับมาส่งมอบ ทำให้เรายังคงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนหุ้นกลุ่มนี้เช่นเดิม

ใช้หวัดใหญ่ระบาดในจีนเร็วผิดปกติ หนุนดีมานด์วัคซีนและยาต้านไวรัส



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- หุ่นกลุ่มวัคซีนและยารักษาไข้หวัดใหญ่ของจีนปรับตัวขึ้นแรง หลังสื่อท้องถิ่นรายงานว่า ฤดูไข้หวัดใหญ่ในจีนปีนี้อาจมาถึงเร็วกว่าปกติ
- โดยศูนย์ควบคุมโรคจีน (CDC) ระบุว่า การแพร่ระบาดเริ่มเพิ่มขึ้นในมณฑลภาคใต้ และสายพันธุ์หลักในปีนี้เป็น H3N2 ชนิด A ซึ่งต่างจากปีที่แล้ว (H1N1) ทำให้ภูมิคุ้มกันของประชาชนต่ำลง มีการคาดการณ์ว่าการระบาดอาจรุนแรงขึ้นและมีจำนวนผู้ติดเชื้อมากกว่าปีที่ผ่านมา
- ซึ่งส่งผลกระทบต่อยารักษาไข้หวัดใหญ่ โดยตลาดคาดดีมานด์วัคซีนจะเร่งตัวในช่วง ก.ย.-พ.ย. ตามคำแนะนำของหน่วยงานสาธารณสุขจีนที่กระตุ้นให้ประชาชนรีบฉีดวัคซีนเพื่อสร้างภูมิคุ้มกันก่อนฤดูระบาด
- จากภาพรวมนี้ เราประเมินว่าจะกระตุ้น ยอดขายวัคซีนและยาต้านไวรัสในจีนช่วง 4Q25-1Q26 หุ่นกลุ่มที่ได้โอนิสงส์ชัดเจนคือ **1) กลุ่ม Vaccine Makers: Hualan Bio, Walvax, Zhifei Bio, Sinovac** ได้โอนิสงส์จากการเร่งฉีดวัคซีนรอบใหม่ **2) กลุ่ม Pharma & OTC Drugs: Sichuan Goldstone, Teyi Pharma, Yiling Pharma** ได้แรงซื้อจากยาต้านไวรัสและยาบรรเทาไข้



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
Alphabet Inc	USD	250.5	1.0	3,034,214	4.6	258.5	3%	3%	3%	29%	10%	30.4	9.1	0.2	-0.2	238.0	255.4
Netflix Inc	USD	1,241.4	1.1	527,482	4.3	1,367.9	10%	4%	4%	32%	23%	62.6	23.0	0.0	0.3	1153.4	1250.1
Texas Instruments Inc	USD	180.8	1.1	164,408	3.4	195.1	8%	-2%	-2%	13%	13%	35.6	9.5	2.9	0.4	172.1	186.8
Advanced Micro Devices Inc	USD	238.0	1.6	386,285	4.4	239.1	0%	47%	47%	291%	60%	71.7	6.7	0.0	-0.1	135.9	266.2
NVIDIA Corp	USD	181.2	1.9	4,402,188	4.8	220.1	21%	-3%	-3%	274%	44%	62.4	48.6	0.0	-0.4	175.5	192.3
Coca-Cola Co/The	USD	71.2	0.4	306,507	4.8	78.4	10%	7%	7%	21%	7%	25.0	12.3	2.7	1.2	64.5	69.4
Philip Morris International In	USD	152.0	0.3	236,602	4.3	184.6	21%	-6%	-6%	66%	11%	23.4	N/A	3.5	N/A	151.2	165.8
Lockheed Martin Corp	USD	489.5	0.5	113,269	3.6	517.2	6%	-2%	-2%	-2%	32%	18.3	17.0	2.6	3.0	482.3	517.4
RTX Corp	USD	173.0	0.7	232,007	4.2	176.4	2%	3%	3%	63%	14%	31.0	3.7	1.4	0.6	154.0	172.7
Northrop Grumman Corp	USD	599.4	0.4	85,539	3.9	648.4	8%	-2%	-2%	-10%	13%	23.1	5.9	1.3	0.9	579.2	638.4
adidas AG	EUR	194.8	1.1	35,055	4.5	237.8	22%	9%	-18%	76%	43%	46.5	6.7	0.7	0.4	178.4	196.8
Volkswagen AG	EUR	91.3	1.2	35,055	4.0	110.7	21%	-1%	3%	-41%	77%	4.1	0.2	7.1	0.9	88.8	94.2
BayerisCHe Motoren Werke AG	EUR	81.4	1.2	45,827	3.7	86.9	7%	-5%	3%	-9%	7%	6.6	0.5	5.5	-0.1	76.2	89.9
Mercedes-Benz Group AG	EUR	54.2	1.1	52,160	3.3	56.8	5%	1%	1%	-44%	20%	5.5	0.6	8.0	-0.3	51.7	55.6
Taiwan Semiconductor Manufactu	TWD	1,455.0	1.3	37,732,127	4.9	1,772.6	22%	11%	35%	40%	19%	32.4	8.8	1.0	-0.3	1248.6	1525.9
WingteCH TeCHnology Co Ltd	CNY	41.1	1.4	51,129	4.7	62.6	52%	-12%	6%	164%	54%	56.7	1.4	0.1	0.4	35.7	53.2
Shanghai Xinnanyang Only Educa	CNY	10.5	1.3	3,020	5.0	N/A	N/A	4%	-10%	N/A	N/A	87.8	37.6	N/A	-0.8	9.8	10.9
Walvax BioteCHnology Co Ltd	CNY	11.6	1.0	18,520	3.0	8.0	-31%	0%	-4%	72%	44%	66.2	1.9	0.2	-0.3	11.1	12.3
CHongqing Zhifei Biological Pr	CNY	20.3	1.1	48,522	4.2	23.6	16%	-2%	-23%	-99%	7260%	19.7	1.5	1.4	0.3	19.7	22.4
Shijiazhuang Yiling Pharmaceut	CNY	17.6	0.9	29,388	4.6	16.9	-4%	11%	10%	269%	16%	29.2	2.5	1.6	-0.1	15.4	17.4
Thunder Software TeCHnology Co	CNY	67.3	1.3	30,962	4.0	73.0	9%	-13%	13%	26%	25%	90.8	3.2	0.2	-0.3	66.0	80.3
Shenzhen Weiguang Biological P	CNY	27.0	0.8	6,119	5.0	N/A	N/A	1.0%	-0.1%	13%	11%	24.8	2.8	N/A	0.2	26.3	27.6

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธ

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 โอเทล 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, EP, 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, KT, 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, SEAOIL, 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, 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, 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 คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

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, SEAOIL, 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, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, 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, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJINA, 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, 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.