



วันที่ 22 ธันวาคม 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุปสำหรับสัปดาห์

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดโลกค่อนข้างทรงตัว โดยตลาดมีความกังวลจากปัจจัยมหภาคอย่างตลาดแรงงานสหรัฐที่มีความเปราะบาง และภาพรวมเศรษฐกิจจีนที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ นอกจากนี้มีความกังวลในหุ้นธีม AI โดยเฉพาะการลงทุนที่โตทำให้มีความเสี่ยงด้านการเงินเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะหลัง Blue Owl Capital ไม่ร่วมลงทุนในโครงการ Data Center ใหม่ของ ORCL
- **ภาพรวม** – ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นโลกเข้าสู่ช่วงปลายปีด้วยบรรยากาศเชิงบวกช่วงปลายสัปดาห์ หลังแรงขายจากความกังวลเรื่อง AI Valuation และทิศทางดอกเบี้ยเริ่มคลี่คลาย โดยสัปดาห์ที่ผ่านมาเห็นแรงซื้อกลับในหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ (เช่น NVIDIA, Oracle) ขณะที่ปริมาณซื้อขายพุ่งแรงจากเหตุการณ์ Triple Witching (สัญญาอนุพันธ์ 3 ประเภท หมาอายุพร้อมกัน) ซึ่งเป็นปัจจัยเชิงเทคนิคมากกว่าพื้นฐาน ด้านสถิติในอดีตบ่งชี้ว่าช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของเดือนธันวาคม มีโอกาสเกิด Santa Claus Rally ค่อนข้างสูง หุน Sentiment ระยะสั้น แม้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรจะยังผันผวน
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (22-26 ธ.ค.) เราแนะนำตาม 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ อย่าง GDP 3Q26 ที่ตลาดคาดว่าจะชะลอตัวจากไตรมาสก่อน 2) ทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐ ที่ตลาดยังคาด Fed จะลดดอกเบี้ยรวมราว 2 ครั้งในปี 2026 แม้เจ้าหน้าที่ Fed จะส่งสัญญาณไม่เร่งลดดอกเบี้ย 3) การหมุนกลับเข้าหาหุ้นเทคโนโลยีและ AI หลัง Valuation มีการย่อตัวลงก่อนหน้านี้ ปริมาณซื้อขายอาจเบาบางจากช่วงวันหยุด ทำให้ราคาหุ้นผันผวนได้ง่ายกว่าปกติ
- เราประเมินว่าตลาดในสัปดาห์นี้มีแนวโน้มผันผวน แต่ระยะกลางยังได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจที่ไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย, แนวโน้มดอกเบี้ยขาลงในปีหน้า และการลงทุนด้าน AI ที่ยังเป็นเมกะเทรนด์ นอกจากนี้ แม้ว่าผลประกอบการของกลุ่มเทคโนโลยี โดยรวมจะมีแนวโน้มเติบโตได้ดี แต่ด้วยระดับความคาดหวังของตลาดที่สูงมากและด้วยระดับ Valuation ที่ยังสูงในบางกลุ่ม อาจส่งผลให้เกิดความผันผวนระยะสั้นในราคาหุ้นกลุ่มนี้ได้
- ด้วยภาพนี้แนวโน้มตลาดที่มีทิศทางผันผวน ทำให้เราแนะนำอยู่ในหุ้นที่มีแนวโน้มเติบโตและเป็นผู้นำตลาดเพื่อลดความผันผวนอย่าง **MSFT WMT XIAOMI และ DR อย่าง HUAHONG23 HORIZON23**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



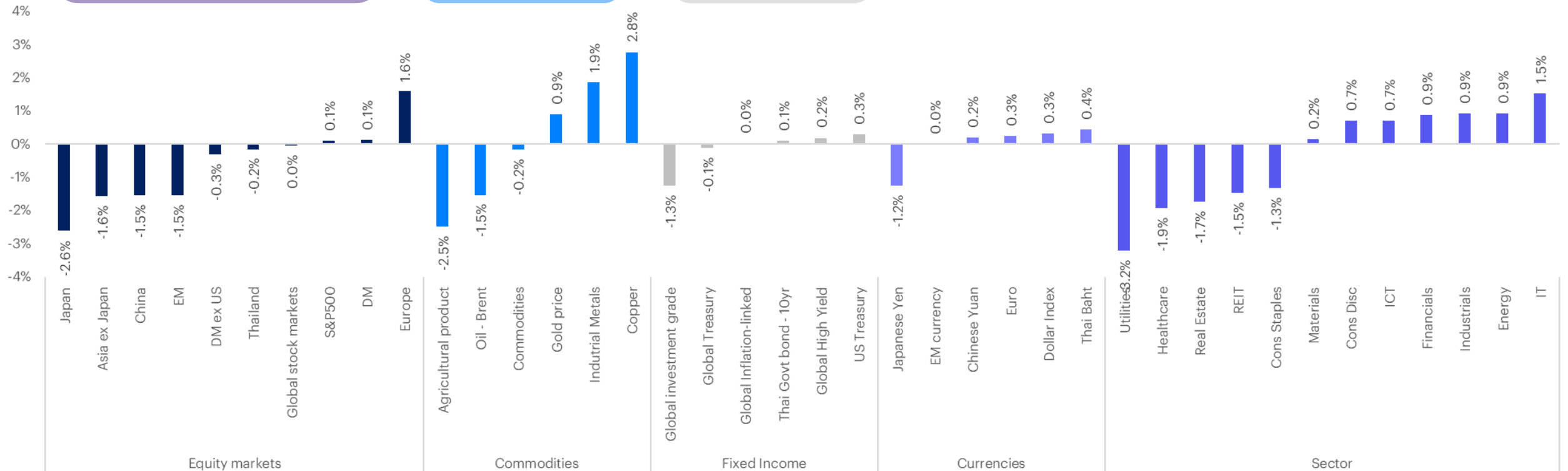
ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดโลกค่อนข้างทรงตัว โดยตลาดมีความกังวลจากปัจจัยมหภาคอย่างตลาดแรงงานสหรัฐฯที่มีความเปราะบาง และภาพรวมเศรษฐกิจจีนที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ นอกจากนี้มีความกังวลในหุ้นจีน AI โดยเฉพาะการลงทุนที่โตทำให้มีความเสี่ยงด้านการเงินเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะหลัง Blue Owl Capital ไม่ร่วมลงทุนในโครงการ Data Center ใหม่ของ ORCL

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลง 1.5% จากความวิตกกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานน้ำมันดิบตลาด รวมทั้งความเป็นไปได้ที่จะมีการทำข้อตกลงสันติภาพเพื่อยุติสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน ขณะที่ราคาทองคำปรับตัวขึ้น 0.9% จากความคาดหวังที่เพิ่มขึ้นว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก

จากข้อมูลเงินเฟ้อสหรัฐฯที่ต่ำกว่าคาดทำให้กดดันยูลดลง (ราคาพันธบัตรขึ้น) และตลาดเพิ่มความเชื่อว่าเส้นทางดอกเบี้ยปี 2026 มีโอกาสผ่อนคลายเป็นอย่างดี ผลตอบแทน Global IG ลดลง 1.3% สะท้อนว่ามีแรงขายทำกำไรในสินทรัพย์ที่ราคาแพงช่วงปลายปี

ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นเล็กน้อย โดยอาจเป็นผลจาก เงินเยนที่อ่อนค่ารุนแรง หลัง การประชุม BOJ ที่ขึ้นดอกเบี้ยตามคาด แต่เงินเยนกลับอ่อน เพราะตลาดตีความว่าเส้นทาง การขึ้นดอกเบี้ยยังไม่ถึงระดับระวัง

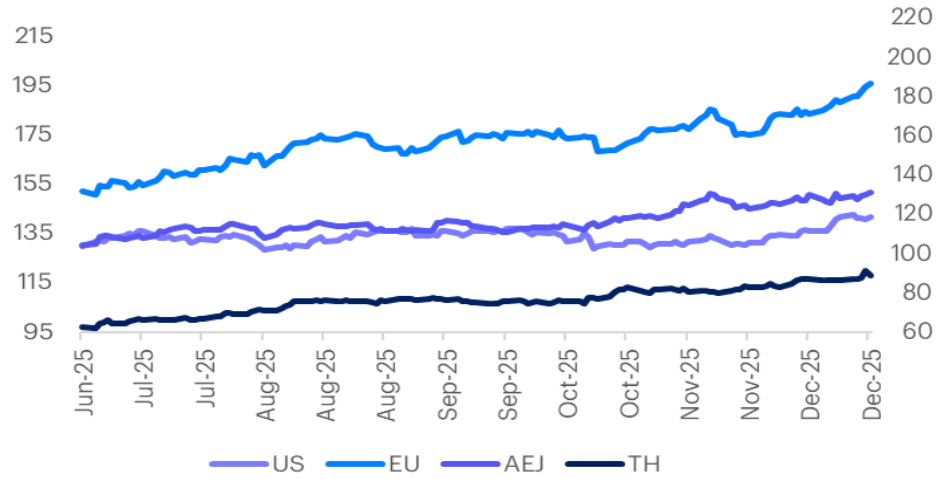
ในสัปดาห์ที่ผ่านมาเกิดการเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นโลกในเชิงผสมผสาน โดยกลุ่ม IT เป็นผู้นำผลตอบแทน ปรับขึ้นราว +1.5% จากแรงซื้อกลับในหุ้น Big Tech หลังความกังวลเรื่อง AI CapEx คลายลงบางส่วน โดย Nvidia และ Oracle เป็นตัวนำตลาด ด้าน ICT และ Energy ปรับขึ้นใกล้เคียงกันราว +0.7% และ +0.9% ตามลำดับ โดย Energy ได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันที่ฟื้นตัวเล็กน้อยปลายสัปดาห์ ในทางกลับกัน กลุ่มเชิง Defensive และอสังหาริมทรัพย์ยังอ่อนแอ Healthcare, Real Estate และ REITs ตีดลงประมาณ -1.5% ถึง -1.9% จากแรงกดดันด้าน valuation และต้นทุนทางการเงิน



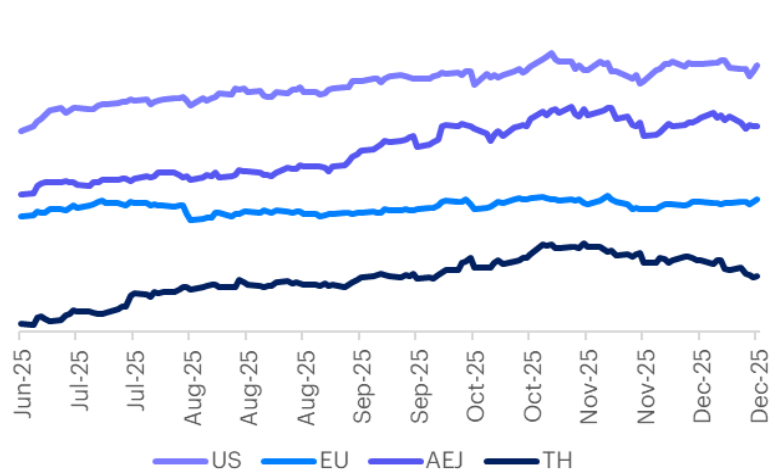
ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน



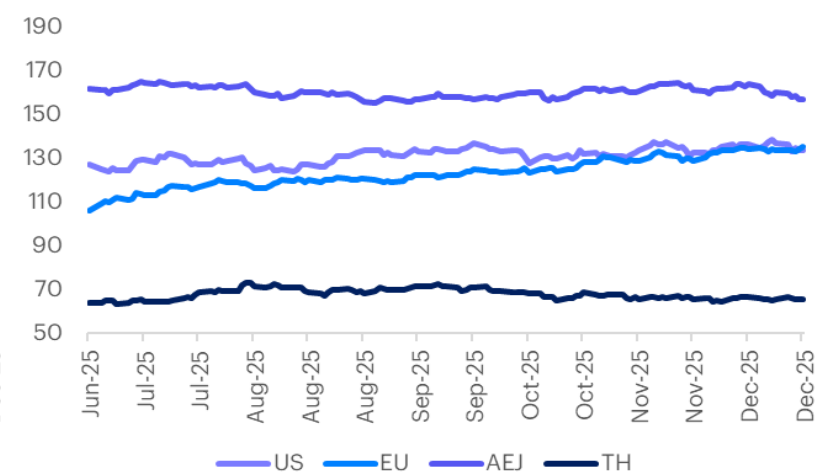
Rate Sensitive



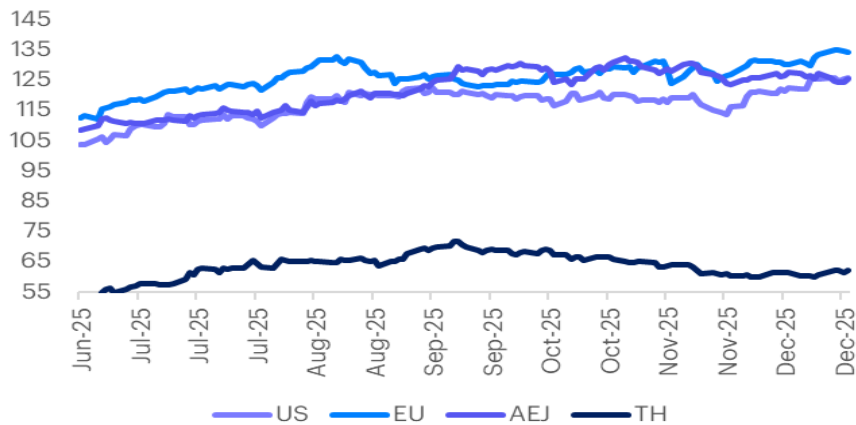
Global Cyclical



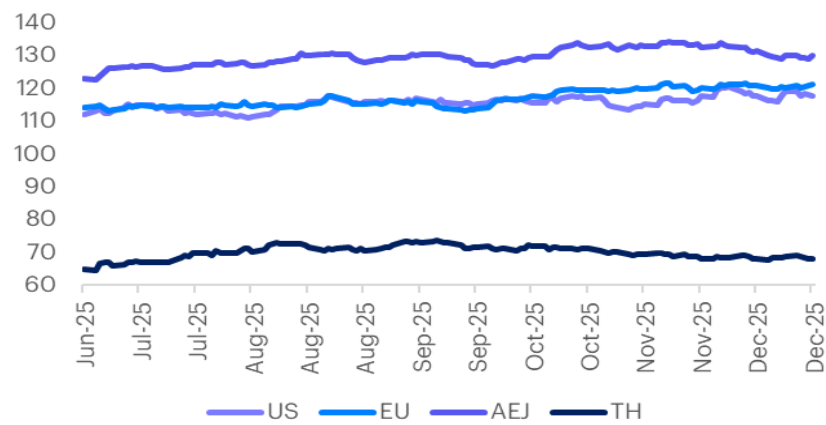
Commodities



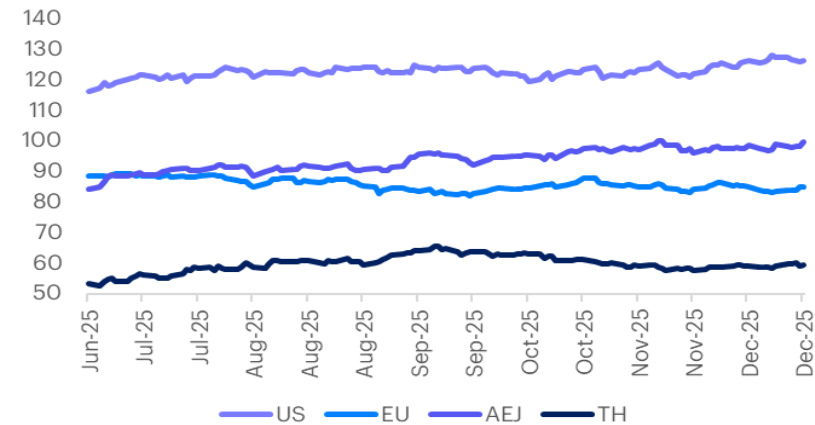
Domestic



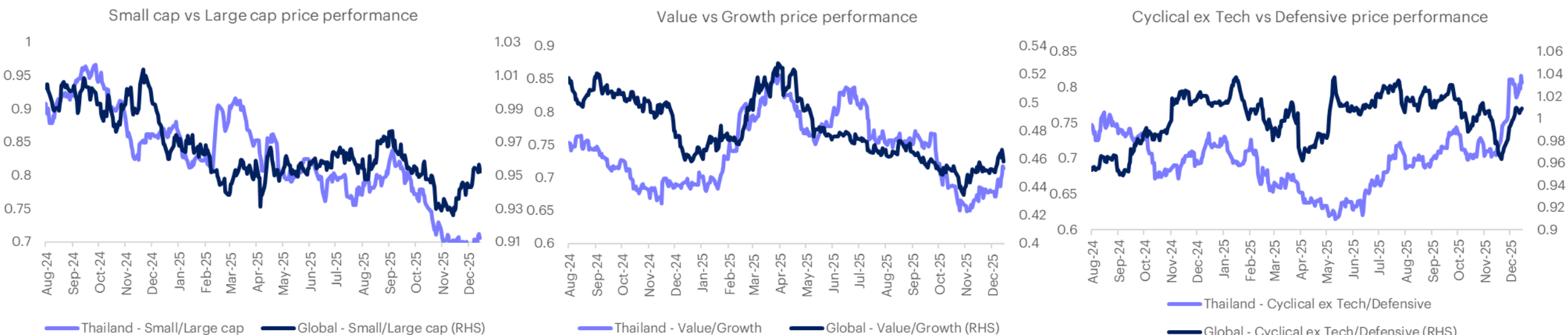
Defensive



Asset Sensitive



ความเคลื่อนไหวราคาตามสไตล์การลงทุน



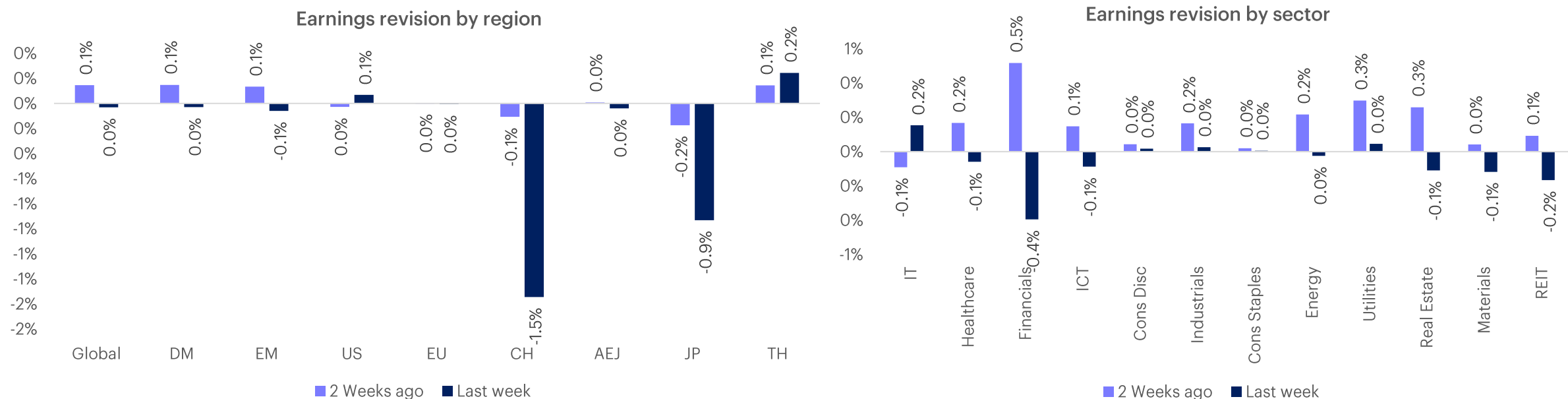
- ในสัปดาห์ที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญต่อ 1) ภาวะ Divergence ของนโยบายธนาคารกลาง 2) ข้อมูลเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ 3) ความผันผวนในกลุ่มเทคโนโลยีและประเด็น AI Bubble
- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะเพิ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ในสัปดาห์ก่อนหน้า แต่ Guidance ของประธาน Fed ในปี 2026 ดูมีความระมัดระวังมากขึ้น รวมไปถึงการประกาศคงดอกเบี้ยของ ECB และการตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) ในวันศุกร์ที่ 19 ธ.ค. ซึ่งส่งผลต่อค่าเงินและกระแสเงินทุนทั่วโลก
- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯสำคัญ เช่น ตัวเลขเงินเฟ้อและตัวเลขตลาดแรงงานที่เผยออกมาตลอดสัปดาห์ ซึ่งทั้งข้อมูลเงินเฟ้อที่ผ่อนคลาย (ต่ำกว่าคาดชะลอตัวลงสู่ 2.7%) และตัวชี้วัดแรงงานที่ยังไม่แข็งแกร่ง (ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ 64,000 ตำแหน่ง แต่อัตราว่างงานขยับขึ้นเป็น 4.6% สูงสุดในรอบ 4 ปี) มีผลต่อการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยในปีหน้า โดยตลาดมีความผันผวนจากช่วงที่แรงบรรเทาจากตัวเลขเงินเฟ้อที่ดี และช่วงที่กลับกังวลเมื่อข้อมูลแรงงานไม่แข็งแกร่ง ซึ่งทำให้ความไม่แน่นอนในมุมมองนโยบายเงินตรายังคงสูง
- ในช่วงต้นสัปดาห์ หุ่นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่และเซมิคอนดักเตอร์เผชิญแรงเทขายจากความกังวลเรื่อง AI Bubble และการประเมินมูลค่า (Valuation) ที่สูงเกินไป อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายสัปดาห์ หุ่นเทคโนโลยีและกลุ่มเกี่ยวกับ Artificial Intelligence (AI) กลับมาเป็นแรงผลักดันหลักให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดบวกจากตัวเลขเงินเฟ้อที่ดีกว่าคาด

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	2.4%	19.9%	15%	12%	14%	21.5	18.7	3.5	3.2	14.7	13.5	1.7	1.8	2.4%
DM	2.5%	19.0%	15%	12%	13%	22.6	19.8	3.8	3.5	15.3	13.4	1.6	1.7	2.5%
EM	1.7%	27.2%	19%	14%	17%	15.4	12.9	2.1	1.8	10.9	14.1	2.4	2.7	1.7%
S&P 500	2.2%	16.2%	17%	14%	15%	25.6	22.0	5.3	4.7	17.7	15.0	1.2	1.2	2.2%
STOXX 600	5.3%	15.7%	10%	10%	10%	16.6	15.1	2.2	2.1	11.0	10.2	3.0	3.3	5.3%
TOPIX	7.8%	21.5%	10%	9%	10%	17.8	16.1	1.6	1.5	8.7	8.1	2.2	2.4	7.8%
MSCI AEJ	1.2%	26.2%	20%	14%	17%	16.4	13.7	2.1	1.8	11.9	9.8	2.2	2.3	1.2%
CSI 300	-1.6%	16.1%	15%	13%	14%	16.3	14.2	1.8	1.6	16.8	14.8	2.4	2.7	-1.6%
ASEAN	1.2%	10.3%	10%	9%	9%	15.6	14.3	1.8	1.7	8.7	8.0	4.1	4.3	1.2%
SET	-1.7%	-10.6%	7%	7%	7%	13.9	12.9	1.2	1.2	8.3	8.3	4.1	4.3	-1.7%
Sector														
Information Technology	1.0%	22.7%	36%	17%	16%	25.9	22.1	9.0	7.2	24.5	18.2	0.6	0.7	0.3
Healthcare	9.8%	12.6%	9%	11%	13%	17.9	16.1	4.0	3.6	14.2	12.9	2.0	2.1	1.6
Bank	8.0%	45.6%	8%	8%	5%	12.2	11.3	1.5	1.4	N/A	N/A	3.6	3.9	N/A
Comminucation	3.3%	29.2%	7%	12%	5%	20.9	18.6	3.9	3.6	12.7	11.8	1.0	1.1	1.6
Consumer Discretionary	1.6%	8.5%	18%	15%	12%	23.7	20.6	4.1	3.6	15.0	13.1	1.1	1.2	0.8
Industrials	1.1%	23.1%	14%	12%	6%	22.0	19.6	4.0	3.6	15.4	13.6	1.7	1.9	1.8
Consumer Staples	1.4%	7.0%	7%	7%	9%	19.3	17.9	4.1	3.9	13.5	12.1	2.9	3.1	2.4
Energy	-1.1%	7.3%	2%	14%	7%	14.4	12.6	1.7	1.7	6.3	6.2	4.2	4.4	1.4
Utilities	0.9%	20.6%	8%	9%	7%	16.6	15.2	1.9	1.8	11.2	10.8	3.5	3.7	4.8
Real Estate	-4.4%	-0.6%	11%	8%	10%	30.2	27.9	2.4	2.4	19.1	17.9	3.9	4.1	6.2
Materials	3.7%	21.8%	23%	11%	16%	17.0	15.3	2.2	2.0	10.1	8.6	2.3	2.4	1.6
Financials	3.8%	25.4%	8%	8%	5%	14.2	13.1	1.9	1.8	N/A	N/A	2.8	3.0	N/A

แนวโน้มการปรับประมาณการรายตลาดและรายกลุ่ม



- ภาพรวมการปรับประมาณการกำไรตลาดหุ้นโลกในสัปดาห์ที่ผ่านมาคงที่รวมไปถึงตลาดหุ้นยุโรปที่การปรับประมาณการกำไรคงที่ ด้านตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีการปรับประมาณการขึ้นเล็กน้อย 0.1% แม้ตัวเลขเศรษฐกิจ เช่น ตัวเงินเฟ้อและตลาดแรงงานออกมาเป็นภาพผสม ในขณะที่ตลาดหุ้นจีนและญี่ปุ่นมีการปรับประมาณการลงแรง 1.5% และ 0.9% ตามลำดับ โดยตลาดหุ้นจีนถูกปรับกำไรลงเนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจจีนที่ประกาศออกมาต่ำกว่าคาด เช่น ยอดค้าปลีก, การผลิตภาคอุตสาหกรรม, การลงทุนสินทรัพย์ถาวรและอสังหาริมทรัพย์ รวมไปถึงราคาบ้านที่ยังไม่ถึงจุดต่ำสุด ในขณะที่เดียวกันตลาดหุ้นญี่ปุ่นถูกปรับกำไรลงเนื่องจาก การขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ BoJ และ Sentiment ความกังวลในการทำกำไรในกลุ่มเทคโนโลยี AI
- การปรับประมาณการกำไรรายกลุ่มอุตสาหกรรมในสัปดาห์นี้ส่วนใหญ่เป็นการปรับประมาณการลง ยกเว้นกลุ่มเทคโนโลยีที่มีการปรับประมาณการขึ้น 0.2% คาดได้รับอานิสงส์จากผลประกอบการของ Micron Technology ดีกว่าคาด บ่งชี้อุปสงค์ AI ที่แข็งแกร่ง ในขณะที่กลุ่มที่มีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ยและเศรษฐกิจอย่างกลุ่มการเงินและ REIT มีการปรับประมาณการลง 0.4% และ 0.2% ตามลำดับ หลังถ้อยแถลงของประธาน Fed เกี่ยวกับแนวโน้มการลดดอกเบี้ยในปี 2026 ที่ดูมีความระมัดระวังมากขึ้น (Hawkish Tilt)

Economic Weekly Calendar



Date	Country	Event	Prior	Estimate
22-Dec-25	CH	Loan Prime Rate 1Y	3.0%	3.0%
	CH	Loan Prime Rate 5Y	3.5%	3.5%
	US	Chicago Fed National Activity Index	-0.12	-0.4
23-Dec-25	US	Industrial Production MoM (OCT)	0.1%	0.1%
	US	Industrial Production MoM (NOV)	-	-
	US	CB Consumer Confidence	88.7	89.0
24-Dec-25	JP	BoJ Monetary Policy Meeting Minutes	-	-
	US	Initial Jobless Claims	224K	225K
25-Dec-25	JP	Housing Starts YoY (NOV)	3.2%	0.4%
26-Dec-25	JP	Unemployment Rate (NOV)	2.6%	2.6%
	JP	Industrial Production MoM Prel (NOV)	1.5%	-2.0%
	JP	Retail Sales YoY (NOV)	1.7%	0.9%



กลยุทธ์ประจำสัปดาห์และหุ้นแนะนำ

- **ภาพรวม** – ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นโลกเข้าสู่ช่วงปลายปีด้วยบรรยากาศเชิงบวกช่วงปลายสัปดาห์ หลังแรงขายจากความกังวลเรื่อง AI Valuation และทิศทางดอกเบี้ยเริ่มคลี่คลาย โดยสัปดาห์ที่ผ่านมาเห็นแรงซื้อกลับในหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ (เช่น NVIDIA, Oracle) ขณะที่ปริมาณซื้อขายพุ่งแรงจากเหตุการณ์ Triple Witching (สัญญาอนุพันธ์ 3 ประเภทหมดอายุพร้อมกัน) ซึ่งเป็นปัจจัยเชิงเทคนิคมากกว่าพื้นฐาน ด้านสถิติในอดีตบ่งชี้ว่าช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของเดือนธันวาคม มีโอกาสเกิด Santa Claus Rally ค่อนข้างสูง หนุน Sentiment ระยะสั้น แม้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรจะยังผันผวน
- **กลยุทธ์** – สัปดาห์นี้ (22-26 ธ.ค.) เราแนะนำติดตาม 1) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่าง GDP 3Q26 ที่ตลาดคาดจะชะลอตัวจากไตรมาสก่อน 2) ทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ ที่ตลาดยังคาด Fed จะลดดอกเบี้ยรวมราว 2 ครั้งในปี 2026 แม้เจ้าหน้าที่ Fed จะส่งสัญญาณไม่เร่งลดดอกเบี้ย 3) การหมุนกลับเข้าหาหุ้นเทคโนโลยีและ AI หลัง Valuation มีการย่อตัวลงก่อนหน้านี้ทั้งนี้ ปริมาณซื้อขายอาจเบาบางจากช่วงวันหยุด ทำให้ราคาหุ้นผันผวนได้ง่ายกว่าปกติ
- เราประเมินว่าตลาดในสัปดาห์นี้มีแนวโน้มผันผวน โดยตลาดมองปัจจัยเชิงโครงสร้างมากกว่าความผันผวนระยะสั้นจากอนุพันธ์หรือ Flow เชิงเทคนิค ระยะกลางยังได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจที่ไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย, แนวโน้มดอกเบี้ยขาลงในปีหน้า และการลงทุนด้าน AI ที่ยังเป็นเมกะเทรนด์ นอกจากนี้ แม้ว่าผลประกอบการของกลุ่มเทคโนโลยี โดยรวมจะมีแนวโน้มเติบโตได้ดี แต่ด้วยระดับความคาดหวังของตลาดที่สูงมากและด้วยระดับ Valuation ที่ยังสูงในบางกลุ่ม อาจส่งผลให้เกิดความผันผวนในราคาหุ้นกลุ่มนี้ได้
- ด้วยภาพนี้แนวโน้มตลาดที่มีทิศทางผันผวน ทำให้เราแนะนำอยู่ในหุ้นที่มีแนวโน้มเติบโตดีและเป็นผู้นำตลาดเพื่อลดความผันผวนอย่าง MSFT WMT XIAOMI และ DR อย่าง HUAHONG23 HORIZON23



InnovestX Offshores Weekly Top Picks: Offshore stock

Microsoft (MSFT.US)

- แนะลงทุนในช่วงหุ้นย่อตัว
- เป็นผู้นำตลาด Cloud และมีอัตราการเติบโตที่สูงอย่างต่อเนื่อง
- นอกจากนี้มองนำเทคโนโลยี AI มาพัฒนากับผลิตภัณฑ์ต่างๆในบริษัทได้ดี ซึ่งจะหนุนการเติบโตระยะยาวได้ เช่น Microsoft Copilot

Walmart (WMT.US)

- แนะหุ้นเชิงรับในช่วงตลาดผันผวน
- มองเป็นหุ้นที่มีฐานลูกค้าแข็งแกร่งและแรงซื้อที่มั่นคงในกลุ่มสินค้าจำเป็น ทำให้ภาพรวมผลประกอบการและการดำเนินงานออกมาดี แม้ภาพรวมเศรษฐกิจจะชะลอตัว
- มีผลตอบแทนที่เพิ่มเติมจากการจ่ายปันผลที่มีความมั่นคง
- นอกจากนี้ใกล้ช่วงเทศกาลวันหยุดคาดว่าจะได้ Sentiment บวก

Xiaomi (1810.HK)

- มีแรงหนุนจากการเปิดตัว MIMO-V2-Flash (LLM) แบบ Open-source ซึ่งมีประสิทธิภาพสูงเทียบชั้นกับ Claude 4.5 แต่มีต้นทุนที่ต่ำกว่ามากถึง 40 เท่า และรวดเร็วกว่า 2 เท่า
- นอกจากนี้ยังผนวกเข้ากับระบบนิเวศ Human x Car x Home คาดจะช่วยเพิ่มศักยภาพในการทำรายได้ อย่างมีนัยสำคัญ



InnovestX Offshores Weekly Top Picks: DR

Hua Hong Semiconductor (HUAHONG23)

- มีปัจจัยหนุน หลัง Financial Times รายงาน ผู้ผลิตชิปในจีนกำลังปรับกลยุทธ์เพื่อรับมือกับมาตรการควบคุมการส่งออกเทคโนโลยีจากต่างประเทศ
- 1) การอัปเกรดเครื่องจักรเดิมแทนที่จะพึ่งพาการนำเข้าเครื่องจักรใหม่ที่ถูกจำกัด 2) การจัดหาชิ้นส่วนจากตลาดรอง และ 3) เพิ่มความแม่นยำในการวางชั้นชิป เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการผลิตชิป AI ให้ทันต่อความต้องการ
- **INVX DR Target Price : 4.14 THB**

Horizon Robotics (HORIZON23)

- บริษัทเปิดเผยว่า ระบบขับขี้อัจฉริยะ Horizon Super Drive (HSD) มียอดเปิดใช้งานในรถยนต์รุ่นใหม่เปิดตัวสูงถึง 12,000 ชุด ภายในเวลาเพียง 2 สัปดาห์
- นอกจากนี้ยังเปิดตัวสถาปัตยกรรม BPU รุ่นที่ 4 เพื่อยกระดับประสิทธิภาพการประมวลผลให้เทียบเท่าชิป AI5 ของ Tesla โดยตั้งเป้าผลักดันเทคโนโลยีการขับขี้อัตโนมัติในเขตเมืองให้เข้าถึงรถยนต์ในกลุ่มราคาย่อมเยาได้จริง
- **INVX DR Target Price : 2.59 THB**

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

InnovestX Offshores Weekly Top Picks



Offshore stock Technical Graph:

Microsoft (MSFT.US)



- ราคาแกว่งพักตัวหลังขึ้นไปทดสอบกรอบบน uptrend channel ขณะที่ Stochastic พุ่งขึ้นไปทดสอบระดับ 50 หากราคาไม่ลงมามากกว่า low เดิม ประเมินมีแนวโน้มรับาวด์ฟื้นตัว
- **แนวรับ 475.00 – 463.00**
- **แนวต้าน 510.00 – 530.00**
- **Cut loss หากต่ำกว่า 450.00**

Walmart (WMT.US)



- ราคาแกว่งซิกแซกขึ้นในกรอบ uptrend channel ขณะที่ Stochastic และ MACD ยังคงแสดงถึง momentum เชิงบวก หากไม่หลุดต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ยระยะสั้น ประเมินมีแนวโน้มปรับขึ้นได้ต่อ
- **แนวรับ 110.00 – 104.50**
- **แนวต้าน 124.50 – 130.00**
- **Cut loss หากต่ำกว่า 100.00**

Xiaomi (1810.HK)



- ราคาแกว่งสร้างฐานหลังฟื้นขึ้นจากกรอบล่าง sideways ขณะที่ Stochastic กำลังจะฟื้นขึ้นจากโซน oversold ส่วน MACD ยังอยู่เหนือ signal line หากราคาไม่กลับลงมากทดสอบกรอบล่าง ประเมินมีโอกาสฟื้นขึ้นต่อเนื่อง
- **แนวรับ 36.50 – 34.00**
- **แนวต้าน 45.50 – 50.00**
- **Cut loss หากต่ำกว่า 32.00**

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

InnovestX Offshores Weekly Top Picks



DR Technical Graph:

Hua Hong Semiconductor (HUAHONG23)



- ราคาเริ่มฟื้นตัวขึ้นจากกรอบล่าง downtrend channel ขณะที่ Stochastic กำลังฟื้นขึ้นจากโซน oversold หากราคาไม่หลุดต่ำกว่ากรอบล่าง ประเมินมีโอกาสรีบาวด์ฟื้นขึ้นได้ต่อ
- **แนวรับ 3.78 – 3.70**
- **แนวต้าน 4.08 – 4.20**
- **Cut loss หากต่ำกว่า 3.62**

Horizon Robotics (HORIZON23)



- ราคารีบาวด์ขึ้นจากกรอบล่างสามเหลี่ยม symmetrical triangle ขณะที่ Stochastic ยังอยู่เหนือระดับ 50 ส่วน MACD อยู่เหนือ signal line และเหนือแกน 0 ประเมินหากไม่หลุดกรอบล่างลงมา มีโอกาสปรับขึ้นต่อเนื่อง
- **แนวรับ 2.26 – 2.18**
- **แนวต้าน 2.54 – 2.64**
- **Cut loss หากต่ำกว่า 2.10**

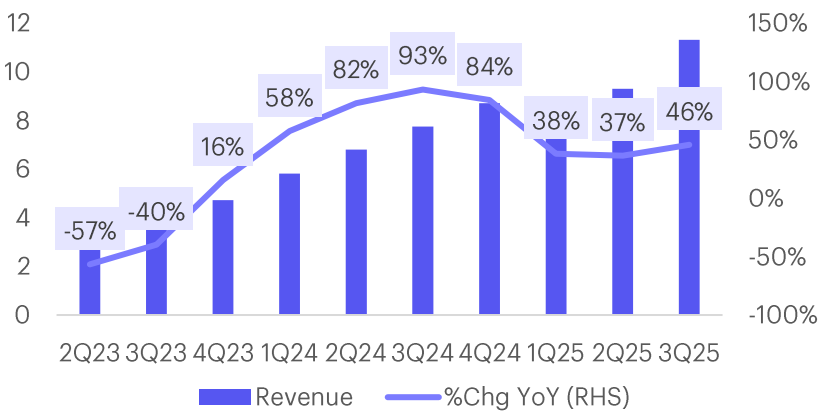
*INVX DR Target Price From INVX Offshore Research Team as of 22 December 2025

ตลาดกึ่งวอลรึม AI ต่อเนื่องหลัง 1) Blue Owl Capital ไม่รวมลงทุนในโครงการ Data Center ใหม่ของ ORCL 2) กังวล NVDA ถูกแย่งตลาดหลัง OpenAI เล็งใช้ชิป AMZN Trainium ซึ่งเรามองว่าการลงทุน AI ระยะสั้นผันผวนจากความคาดหวังสูงและการลงทุนที่เพิ่มขึ้น แต่ระยะกลาง-ยาว เราเชื่อว่าหุ้นรึม AI ยังมีแนวโน้มเติบโต สะท้อนผ่าน 1) MU เผยงบและแนวโน้มแกร่ง 2) กลุ่มเทคโนโลยี ยังเปิดตัวสินค้าใหม่ต่อเนื่องเพื่อพัฒนาระบบนิเวศน์ เช่น NVDA เปิดตัว Open source ใหม่

ตารางเปรียบเทียบโมเดล NVIDIA Nemotron 3 กับคู่แข่ง

โมเดลหลัก	NVIDIA Nemotron 3 (MoE)	Meta Llama (3, 3.1)	DeepSeek (R1, V3)
จุดเด่นหลัก	MoE (Mixture of Experts) : Agentic AI, การให้เหตุผล (Reasoning) และประสิทธิภาพ (Efficiency)	Dense Transformer / MoE ประสิทธิภาพสูง, ความสามารถทั่วไป, โอเพนซอร์สเปิดกว้าง	MoE การให้เหตุผลเชิงลึก, การเขียนโค้ด, คณิตศาสตร์
ขนาดรวม/ใช้งาน	Nano (30B/3B), Super (~100B/10B), Ultra (~500B/50B)	หลายขนาด (เช่น 8B, 70B, 400B+)	หลายขนาด (เช่น 32B, 67B, 236B)
ความได้เปรียบ	1. ประสิทธิภาพ: Throughput สูงกว่าโมเดลอื่นในการ Inference 2. ความแม่นยำ: โดยเฉพาะเหตุผลและการเขียนโค้ดเป็นพิเศษ 3. นวัตกรรม: Hybrid Mamba-Transformer สองรุ่น Context Length ยาว 1M Token	เป็นมาตรฐานอุตสาหกรรม, มีความเสถียร, และชุมชนผู้ใช้งานกว้างขวางที่สุด	เก่งในด้านการให้เหตุผลเชิงลึก และประสิทธิภาพการใช้งานเฉพาะทาง

MU's Quarterly Revenue Trend



- OpenAI เจริญขึ้นต้นเพื่อระดมทุนอย่างน้อย \$10bn จาก Amazon ซึ่งจะทำให้ Valuationแตะ \$500bn และเป็นสตาร์ทอัพที่มูลค่าสูงสุดในโลก (แซงหน้า SpaceX) โดยเงื่อนไขสำคัญของดีลนี้คือ OpaxenAI จะนำชิป Trainium ซึ่งเป็นชิปประมวลผล AI ที่ Amazon พัฒนาขึ้นเองมาใช้งาน ซึ่งเป็นชิปที่ถูกและมีประสิทธิภาพที่ตรงจุดกว่า GPU NVDA โดยภาพนี้ทำให้ตลาดกังวลว่า NVDA จะถูกแย่งตลาด อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่า NVDA มีความแกร่งมากพอและมีตลาดที่กว้างพอ
- ด้าน Blue Owl Capital ตัดสินใจไม่รวมลงทุนในโครงการ Data Center แห่งใหม่ที่รัฐมิชิแกน ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของ Project Stargate หลังเงื่อนไขสัญญาเช่าและหนี้ไม่เอื้ออำนวยเมื่อเทียบกับดีลอื่น ทำให้ตลาดกังวลความเสี่ยงด้านการเงิน
- เราประเมินว่ากลุ่มชิปและฮาร์ดแวร์ลงทุน AI มีความคาดหวังสูง ทำให้หุ้นรึม AI มีความเปราะบาง โดยระยะสั้นกลุ่มนี้ยังคงต้องการลงทุนเพิ่มหลัง Supply ยังคงขาดแคลนเทียบกับ Demand ที่สูงมาก ซึ่งทำให้ระยะสั้นมาร์จิ้นยังคงมีแนวโน้มหดตัว

อย่างไรก็ดี การลงทุนเป็นสิ่งที่ดีต่อแนวโน้มการเติบโตในระยะยาว ประกอบกับหลายปัจจัยที่เห็นในปัจจุบันยังคงสะท้อนได้ว่าอุปสงค์ AI ยังคงเติบโต โดย 1) MU เผยงบโตดีกว่าคาด หนุนจากการชิป HBM ที่ถูกจองซื้อหมดใน 2026 สะท้อน Demand ที่แกร่ง ทั้งนี้เตรียมปรับเพิ่ม CAPEX เพื่อย้ายกำลังการผลิตและให้แนวโน้มที่แกร่ง 2) กลุ่มเทคโนโลยี ลงทุนและเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ต่อเนื่อง โดยในสัปดาห์นี้เราเห็น NVDA เข้าซื้อ SchedMD (ซอฟต์แวร์จัดการ Workload) และเปิดตัว Nemotron 3 โมเดล AI แบบโอเพนซอร์ส, INTC เจริญซื้อ SambaNova สตาร์ทอัพพัฒนาชิป AI Inference Chip รวมถึง ORCL อัพเกรด Cloud AI โดยใช้ชิป Arm ด้วยภาพแนวโน้มการเติบโตของกลุ่ม AI ที่ยังดี ทำให้เรายังคงแนะนำลงทุนหุ้นรึม AI **NVDA TSM AMD GOOGL ORCL META MSFT AMZN**

Source: Company report, Bloomberg, InnovestX Research



กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง ันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์ สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค ings มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, 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, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, 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, 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, ASO, 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, DTICI, 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, IDG, 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, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, 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, QTGC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TACH, 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, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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