



วันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

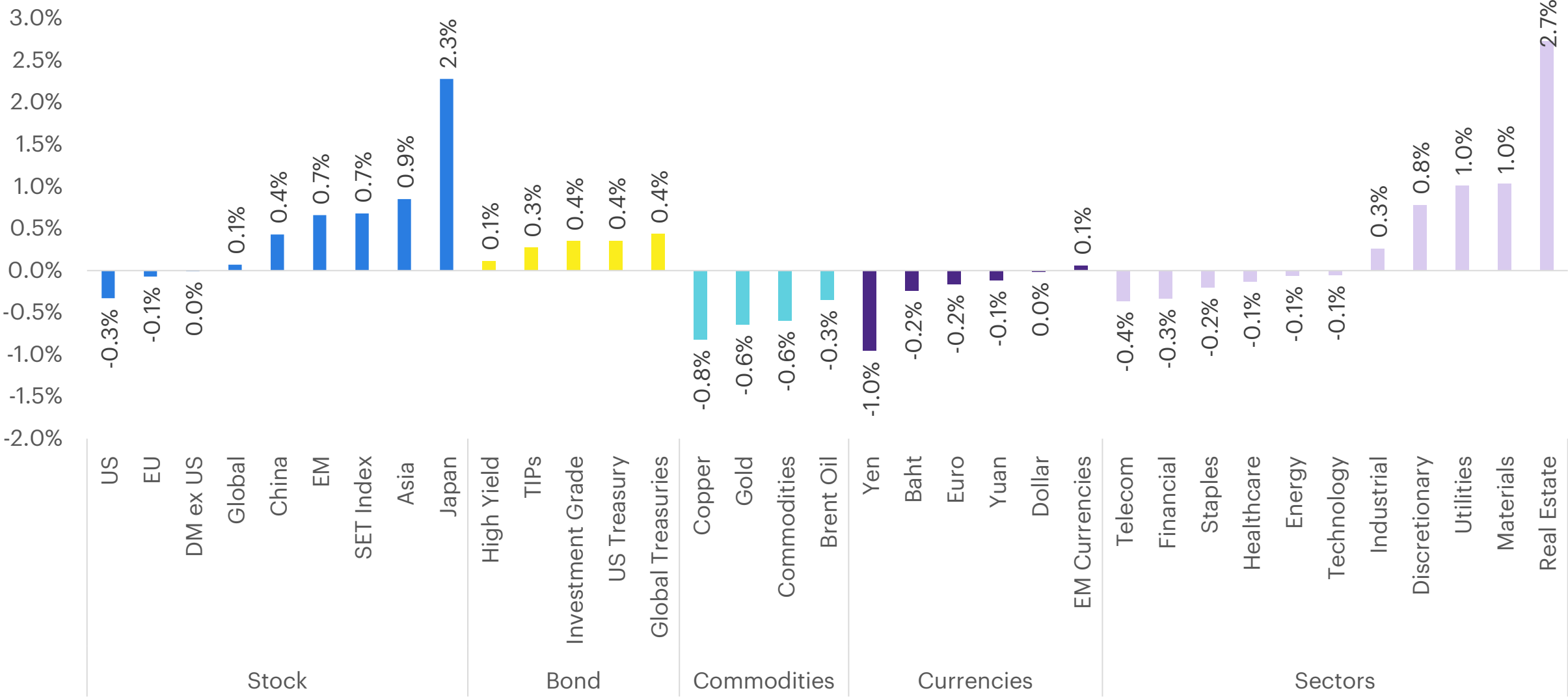
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนลบ หลังยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ม.ค. ต่ำกว่าคาด สัญญาณนี้บ่งชี้ว่าการใช้จ่ายของผู้บริโภคเริ่มชะลอตัวลงในช่วงปลายเทศกาลวันหยุด
- ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ม.ค. ต่ำสุดรอบ 11 ปี จากเงินเฟ้อและตลาดแรงงานซบเซา ขณะที่หนี้ค้างชำระพุ่งแรง มองเป็นปัจจัยลบต่อหุ้นสินค้าฟุ่มเฟือยขนาดใหญ่และธนาคารอย่าง HD, LOW, TSLA, C, WFC แต่เป็นบวกต่อกลุ่มสินค้าจำเป็นและ BNPL อย่าง **COST, WMT, AFRM, KLAR**
- Kering พั่นตัวเด่นจากยอดขาย Gucci ที่ดีกว่าคาด ขณะที่ Marriott โตจากกลุ่ม Luxury และเป้าปี 2026 ที่สดใส ส่วน Shiseido แม้กำไรหลักดีแต่ยังถูกกดดันจากตลาด Mass และประเด็นภูมิรัฐศาสตร์ ขณะที่มอง **Kering** และ **MAR** ยังมีปัจจัยบวกเฉพาะตัวและการบริโภคกลุ่มรายได้สูงที่ยังแกร่ง
- จบ KO ทิศทางผสม กำไรดีแต่รายได้และเป้าโตออร์แกนิกต่ำคาด แม้ Coke Zero ยังโตแกร่ง เทียบกับ PEP แล้ว KO มี Margin สูงกว่าเกือบเท่าตัวแต่กระจายความเสี่ยงน้อยกว่า เรายังมองบวกต่อ **PEP** และ **KO** เพื่อรับรายได้สม่ำเสมอและป้องกันความเสี่ยงช่วงตลาดผันผวน
- จบ **SPOT** แกร่งเกินคาด ผู้ใช้พุ่งแตะ 751 ล้านราย หนุนจากแคมเปญ Wrapped และระบบ Free Tier ใหม่ พร้อมมีปัจจัยบวกจากการรุก AI และเตรียมขึ้นราคาในสหรัฐฯ มองเป็น Sentiment บวกต่อหุ้น
- จบ CVS 4Q25 ดีกว่าคาดจากธุรกิจประกันและร้านขายยา แต่เป้ากำไรปี 2026 ต่ำกว่าคาด ทั้งยังเผชิญความเสี่ยงจากร่างกฎหมายสั่งแยกส่วนธุรกิจ (Break Up) และการเพ่งเล็งบทบาท PBM ทำให้การฟื้นตัวอาจล่าช้าและมีแรงกดดันสูง มองเป็นลบต่อ CVS จนกว่าประเด็นกฎระเบียบจะชัดเจน



บทสรุป

- Boeing (BA) ส่งมอบเครื่องบิน ม.ค. สูงสุดรอบ 5 ปี แซงหน้า Airbus จากรุ่น 737 MAX ที่มียอดจองและ Backlog พุง ช่วยสร้างความเชื่อมั่นว่าปัญหาการผลิตเริ่มคลี่คลาย มองเป็นบวกต่อราคาหุ้นระยะสั้นถึงกลาง แต่ควรติดตามความสามารถในการทำกำไรและยอดส่งมอบ 787 ที่ยังต่ำกว่าคาด
- TSMC ยอดขาย ม.ค.โต +37% YoY สูงกว่าคาด หนุนจากคำสั่งซื้อชิป AI/Data Center ต่อเนื่อง ขณะที่ SMIC กำไรต่ำกว่าคาดและให้ guidance ระวังตัวจากแรงกดดันมาร์จิ้นมุมมองยังบวกต่อผู้นำเทคโนโลยีขึ้นสูงอย่าง TSMC ส่วน SMIC ระยะสั้นถูกจำกัดด้วย margin และ outlook ที่ conservative
- Ford Motor และ Honda Motor ถูกกดดันจากต้นทุน EV และภาษีนำเข้า ทำให้กำไรอ่อนและ outlook ระวังตัว ขณะที่ Ferrari ยังโตเหนือคาดจากรุ่นบนและ personalization ดันมาร์จิ้นสูงภาพรวมกลุ่ม mass market พ้นช้า แต่ฝั่ง luxury แข็งแกร่งและเสถียรกว่า มองเป็นบวกต่อ RACE
- Lyft หุ่นปรับลงหลังรายได้และ guidance ต่ำกว่าคาด แม้ bookings และ EBITDA ยังโต แต่จำนวนเที่ยวชะลอและมาร์จิ้นพ้นช้า ท่ามกลางการแข่งขันและแรงกดดันใน AV มุมมองระยะสั้นระวังกลุ่ม ride-hailing มากขึ้นและมองเป็นบวกต่อแพลตฟอร์มสเกลใหญ่กว่าอย่าง Uber มากกว่า

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2569



Source: Bloomberg, InnovestX



4Q25 Earnings Snapshot

	10-Feb-26
Above expectation	RACE, HONDA, Shiseido, SPOT
Net profit - Record high	SPOT
Margin expansion	RACE, MAR, Shiseido, SPOT
Revenue growth	SMIC, RACE, LYFT, MAR, KO, SPOT
Below expectation	SMIC, FORD, LYFT, MAR, Kering, KO
Guidance - Positive surprise	RACE, MAR, Shiseido, SPOT
Guidance - Negative surprise	SMIC, HONDA, LYFT, KO

Source: INVX Equity Strategy Team

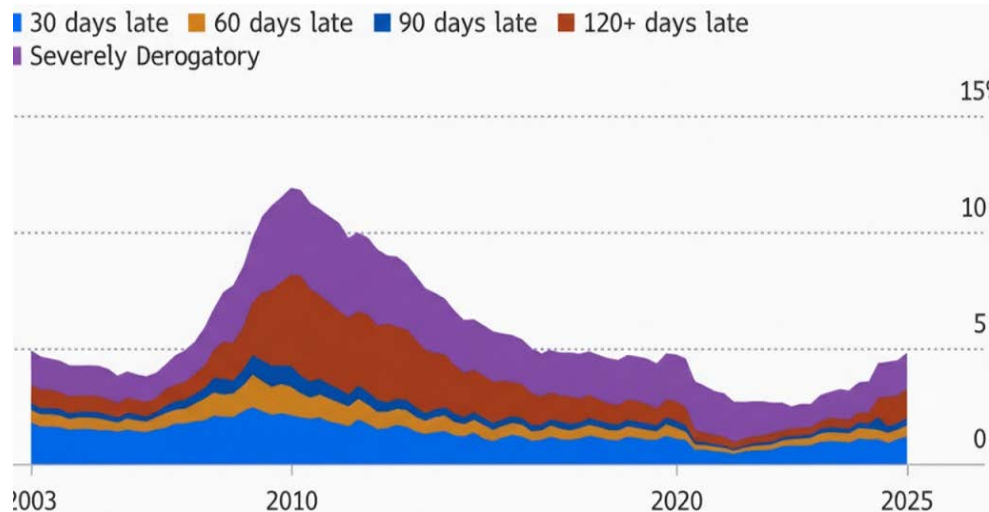
ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ต่ำสุดในรอบทศวรรษ ท่ามกลางยอดหนี้ค้างชำระที่พุ่งสูง



US Consumer Confidence Plummets to Lowest Level Since 2014



The Share of US Loans in Delinquency is at The Highest Since 2017



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน ม.ค. ต่ำที่ส่นับตั้งแต่เดือน พ.ค. 2014 ลดลงเหลือ 84.5 เนื่องจากมีแรงกดดันจาก 1) ราคาสินค้าที่สูง (โดยเฉพาะน้ำมัน ก๊าซ และของชำ) 2) ตลาดแรงงานที่ซบเซา 3) สถานการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์และความกังวลเรื่องสงคราม
- โดย ผู้บริโภครายได้ต่ำวางแผนตัดลดค่าใช้จ่ายในสินค้าฟุ่มเฟือย เช่น แผนการท่องเที่ยว และการซื้อของชิ้นใหญ่
- นอกจากนี้ อัตราการค้างชำระ พุ่งขึ้นเป็น 4.8% ของหนี้ครัวเรือนทั้งหมด ในไตรมาสที่ 4 ซึ่งสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2017 โดยเฉพาะ บัตรเครดิต (+12.7%), หนี้เพื่อการศึกษา (+16.3%), สินเชื่อรถยนต์ (+5.2%) ซึ่งกระจุกตัวในกลุ่มผู้มีรายได้น้อยและกลุ่มคนรุ่นใหม่ ที่มีแรงกดดันในการหางาน
- จากภาพข้างต้น สะท้อนปัจจัยลบต่อหุ้นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยขนาดใหญ่ รวมถึงรายได้สินเชื่อธนาคาร เช่น HD, LOW, TSLA, C, WFC ในขณะที่เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มค้าปลีกสินค้าจำเป็นและ BNPL อย่าง COST, WMT, AFRM, KLAR เป็นต้น

Luxury Turnaround แนวโน้มกลุ่มบนเริ่มฟื้น สวนทางตลาด Mass



Kering’s Revenue Segment Growth in 4Q25

แบรนด์	การเปลี่ยนแปลงยอดขาย (Comparable)	สถานะปัจจุบัน
Gucci	-10%	ดีกว่าที่คาด และเป็นการลดลงที่น้อยที่สุดในรอบ 2 ปี
Saint Laurent	0% (คงที่)	เริ่มทรงตัวและมีสัญญาณที่ดีในยุโรปและญี่ปุ่น
Bottega Veneta	3%	เติบโตได้ดีโดยเฉพาะในอเมริกาเหนือ
Balenciaga	เติบโตเป็นบวก	กลับมาเติบโตได้อีกครั้งในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก

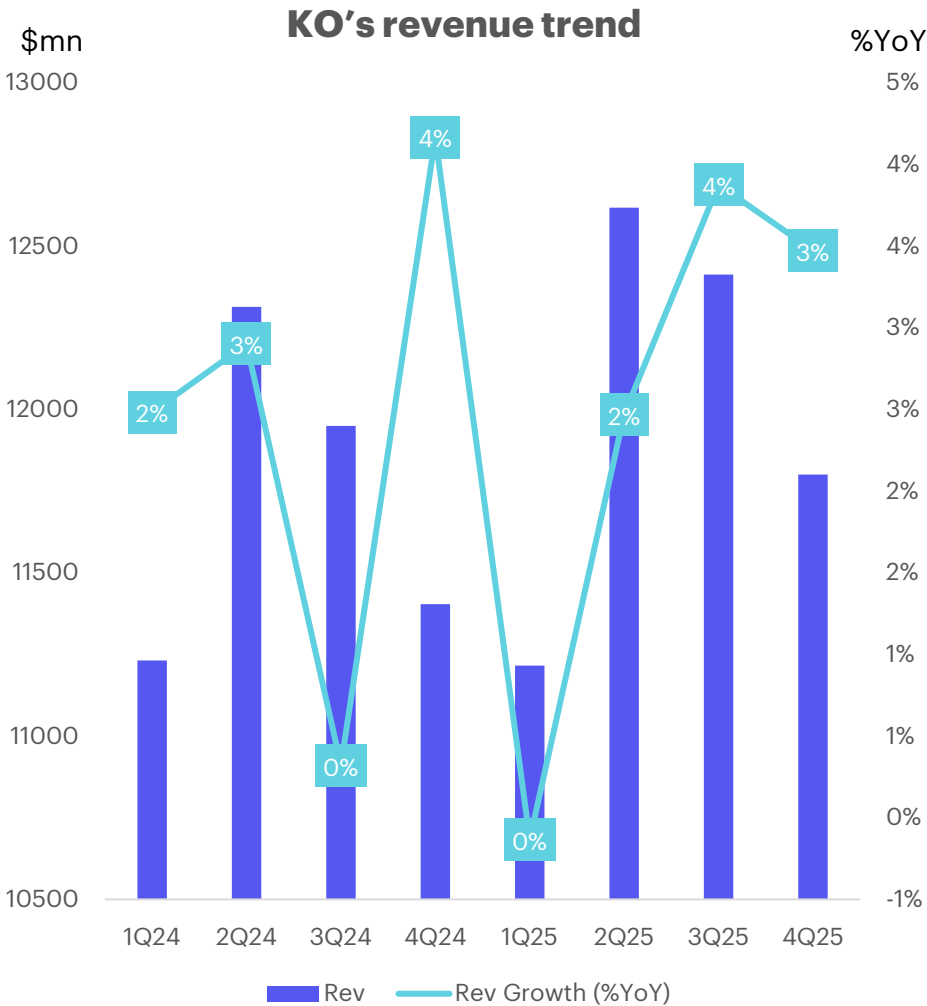
Marriott’s RevPAR Segment Growth in 4Q25

ภูมิภาค / กลุ่มธุรกิจ	RevPAR Growth (YoY)	หมายเหตุ
ทั่วโลก (Worldwide)	1.90%	ขับเคลื่อนโดยราคาห้องพัก (ADR) ที่เพิ่มขึ้น
สหรัฐฯ และแคนาดา	-0.10%	ผลกระทบจากการชะตาดาวน์รัฐบาลสหรัฐฯ ต่อกลุ่มธุรกิจ
นานาชาติ (International)	6.10%	นำโดยภูมิภาค EMEA และ APEC
กลุ่มโรงแรมหรู (Luxury)	6.0%	เติบโตดีกว่ากลุ่มอื่นอย่างต่อเนื่อง

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Kering ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น 14% จากงบ 4Q25 ส่งสัญญาณ Turnaround โดยรายได้ลดลงเพียง 3% ดีกว่าคาด โดยเฉพาะยอดขาย Gucci ลดลง -10% น้อยที่สุดในรอบ 2 ปี รวมไปถึงหนี้สินที่ลดลง \$2 พันล้าน ใน 2025
- Marriott (MAR) ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น 8.5% แม้ว่างบ 4Q25 กำไรจะต่ำกว่าคาด แต่ RevPAR ทั่วโลกยังโต 1.9% โดยเฉพาะในกลุ่ม Luxury Segment +6% และบริษัทให้คาดการณ์รายได้และกำไรปี 2026 สูงกว่าที่ตลาดคาด
- Shiseido รายงานงบ 2025 ยอดขายลดลง 2.1% กำไรดำเนินงานหลัก (ไม่รวม Writedown ของแบรนด์ Drunk Elephant) เพิ่มขึ้น 22% และให้คาดการณ์รายได้และกำไรปี 2026 สูงกว่าที่ตลาดคาด
- จากภาวะ K-Shaped Economy กลุ่มที่เจาะตลาด Mass อย่าง Shiseido ยังมีปัจจัยลบ ทั้งจากกลุ่มรายได้กลางที่มีแรงกดดัน รวมไปถึงความขัดแย้งระหว่างจีน – ญี่ปุ่น ขณะที่บริษัทที่มีรายได้จากกลุ่มรายได้สูงเยอะ Kering และ MAR ยังมีปัจจัยบวก จากกลุ่มรายได้สูงที่ยังใช้จ่ายและเดินทาง และปัจจัยบวกเฉพาะตัว เช่น การ Turnaround (Kering) และการจัด FIFA World Cup 2026 (MAR)

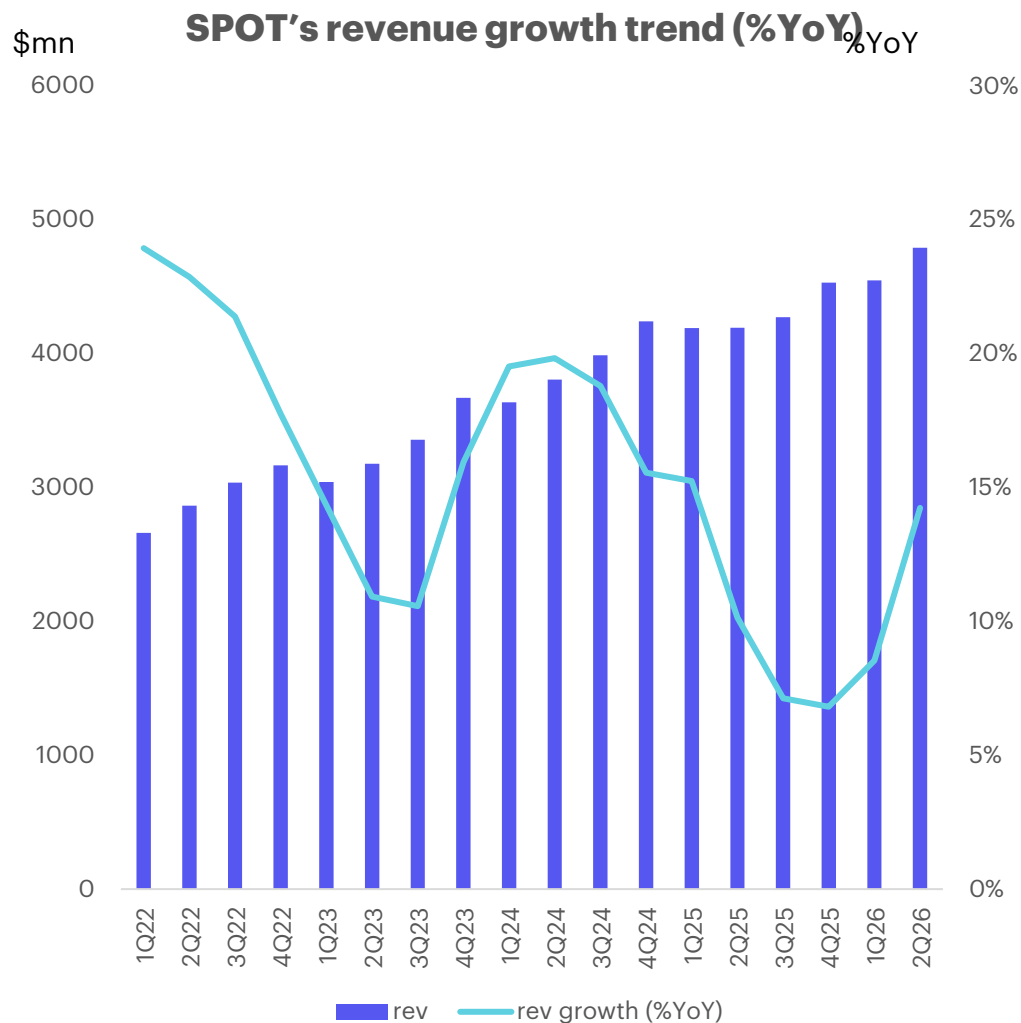
KO กำไรโตดี แต่รายได้มีแรงกดดันจากการขึ้นราคาที่สูงขึ้น



- Coca-Cola (KO) เผยงบในทิศทางผสม โดยรายได้เพิ่มต่ำกว่าคาด 2% และกำไรต่อหุ้นดีกว่าคาดอยู่ที่ 0.58\$
- ด้านปริมาณการขายเพิ่ม 1% ทั่วโลก โดยในอเมริกาเหนือเริ่มกลับมาเติบโตอีกครั้งหลังจากทรงตัวมาหลายไตรมาส ส่วน Coke Zero Sugar ยังคงเติบโตแรงถึง 13%
- ขณะที่คาดการณ์ต่ำกว่าคาด โดยคาดการณ์เติบโตของยอดขายออร์แกนิก ที่ 4% - 5% และคาดการณ์กำไรต่อหุ้นที่โต 7-8%
- นอกจากนี้บริษัทกำลังพยายามลดการพึ่งพาน้ำอัดลมแบบเดิม (ซึ่งปัจจุบันยังครองรายได้ถึง 2 ใน 3) โดยขยายไปยังเครื่องดื่มตามกลุ่ม (น้ำดื่มเกลือแร่, กาแฟ ฯลฯ) และ Mini Cans
- หากเทียบงบ KO และ PEP เรามองว่า 1) PEP ทำได้ดีกว่าหลังธุรกิจขนม (Frito-Lay) ช่วยกระจายความเสี่ยงได้ดีกว่าการขายแค่เครื่องดื่มเพียงอย่างเดียว 2) KO มองว่าการขึ้นราคาอาจเริ่มถึงขีดจำกัดสะท้อนผ่านกำไรที่ออกมาโตดีแต่ยอดขายออร์แกนิกเริ่มชะลอตัวลง 3) การที่ Coke ไม่ได้เป็นเจ้าของโรงบรรจุขวดเองทั้งหมด ทำให้มีอัตรากำไร (Net Margin) ที่สูงกว่า Pepsi เกือบเท่าตัว (Coke 23% vs Pepsi 10%)
- การลงทุนใน PEP และ KO มองว่าไม่ได้เพื่อคาดหวังการเติบโตที่หวือหวา แต่เป็นการลงทุนเพื่อคาดหวังรายได้สม่ำเสมอและมองเป็นหุ้นที่ดีในช่วงที่ตลาดผันผวน

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

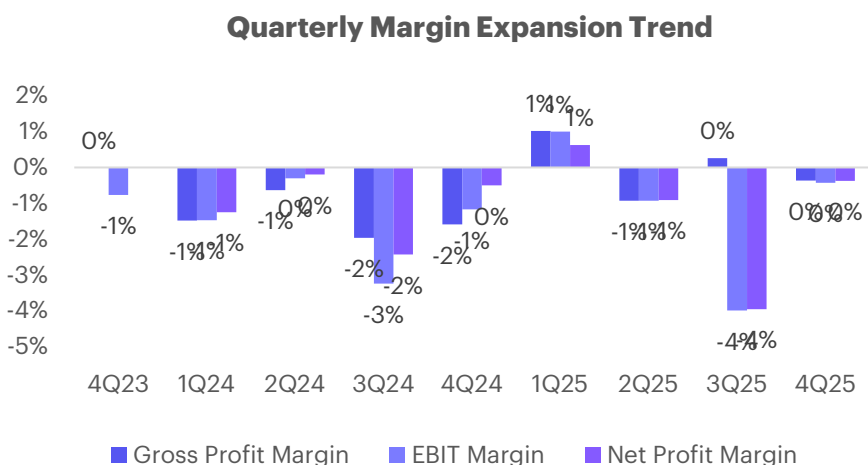
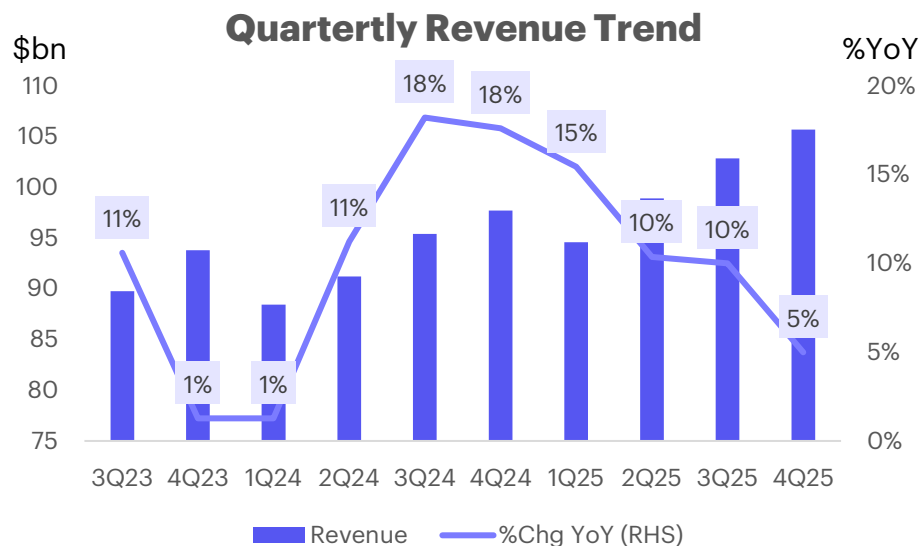
งบ SPOT โตดีและแนวโน้มดีกว่าคาด



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Spotify (SPOT) เผยงบดีกว่าคาด โดยรายได้ +7%YoY และ Gross margin อยู่ที่ 33.1%
- ด้านจำนวนผู้ใช้งาน (MAUs) เพิ่มขึ้นถึง 38 ล้านราย ภายในไตรมาสเดียว (สถิติใหม่) รวมเป็น 751 ล้านรายซึ่งสูงกว่าที่คาด ขณะที่สมาชิกแบบชำระเงินเพิ่มขึ้น 9 ล้านราย รวมเป็น 290 ล้านราย
- ภาพรวมงบมีแรงหนุนจาก 1) แคมเปญ "Wrapped" การสรุปเพลงโปรดปลายปีที่กลายเป็นไวรัลในโซเชียลมีเดีย ช่วยดึงดูดและรักษาฐานผู้ใช้งานได้ 2) การปรับปรุงระบบ Free Tier: การเปิดตัวระบบใช้งานฟรีรูปแบบใหม่ทั่วโลกช่วยขยายฐานผู้ใช้ในวงกว้าง 3) การควบคุมต้นทุน: แม้ค่าลิขสิทธิ์เพลงจะเพิ่มขึ้น แต่ Spotify สามารถบริหารจัดการจนทำกำไรได้สูงกว่าคาด
- ขณะที่แนวโน้มเตรียมนำ AI มาพัฒนาแพลตฟอร์มและเตรียมปรับขึ้นราคาในสหรัฐฯ ซึ่งภาพรวมนี้เป็นบวกต่อแนวโน้มการเติบโต
- ด้วยภาพงบและแนวโน้มที่ออกมาดี ทำให้เราเชื่อว่าเป็น Sentiment บวกต่อราคาหุ้น

CVS เหยงบดึกกว่าคาด...แต่แนวโน้มมีแรงกดดันจากกฎระเบียบ



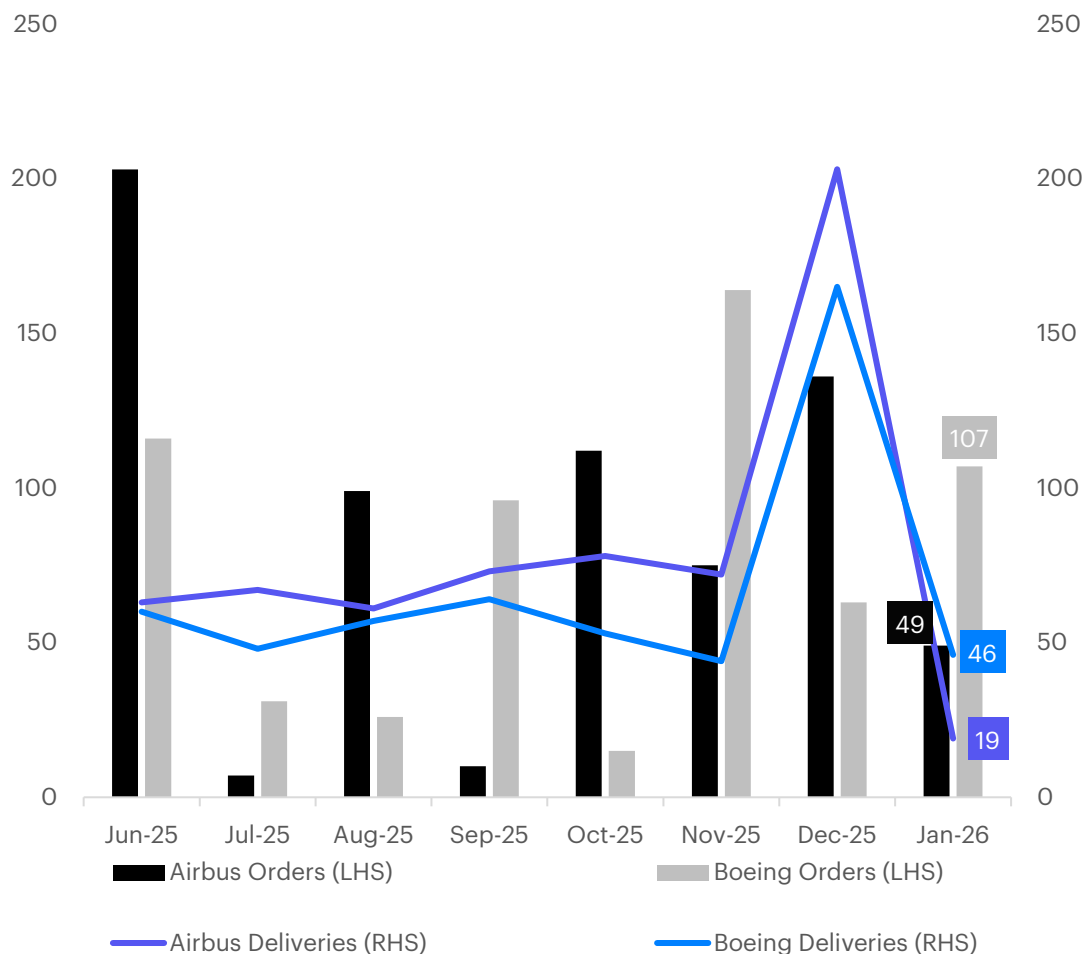
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- CVS กำลังอยู่ในช่วง Turnaround หรือการฟื้นฟูธุรกิจครั้งใหญ่หลังจากที่เผชิญวิกฤตในปี 2024 โดยล่าสุดจบ 4Q25 ที่ออกมาดีกว่าคาดโดยรายได้ +8.2% และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$1.09
- จบมีแรงหนุนจากธุรกิจประกันสุขภาพ (Aetna) มีผลการดำเนินงานดีกว่าคาด และธุรกิจร้านขายยา (CVS Pharmacy) สามารถปรับตัวสู่ระบบการเบิกจ่ายตามต้นทุนจริงได้สำเร็จ
- นอกจากนี้ CVS ยืนยันเป้ากำไรปี 26 ไว้ที่ \$7.00 - \$7.20 ต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าคาด
- CVS ถูกเพ่งเล็งเรื่องบทบาทของ PBM (ตัวกลางจัดการด้านยา) ที่ถูกมองว่าทำให้ราคายาสูงขึ้น ซึ่ง CEO ได้โต้แย้งว่า CVS เป็นตัวกลางที่ช่วยลดค่าใช้จ่ายให้ระบบได้กว่า \$280mn
- ขณะที่ทางการสหรัฐฯ เสนอร่างกฎหมาย "Break Up Big Medicine Act" สักแยกส่วนบริษัทที่ควบรวมแนวตั้ง เช่น ห้ามบริษัทประกันเป็นเจ้าของร้านยา หรือห้ามผู้ค้าส่งยาเป็นเจ้าของคลินิก ซึ่งหากผ่านจริง CVS (Aetna + Caremark + CVS Pharmacy) จะได้รับผลกระทบโดยตรงจนอาจต้องแยกบริษัทออกจากกัน
- เราประเมินว่า CVS ยังมีแรงกดดันจากกฎระเบียบและการเพ่งเล็งจากทางการสหรัฐฯ ซึ่งภาพรวมยังคงกดดันการฟื้นตัวทำให้เป็นไปไม่ได้ช้า

Boeing รายงานยอดส่งมอบเดือน ม.ค. สูงสุดในรอบ 5 ปี



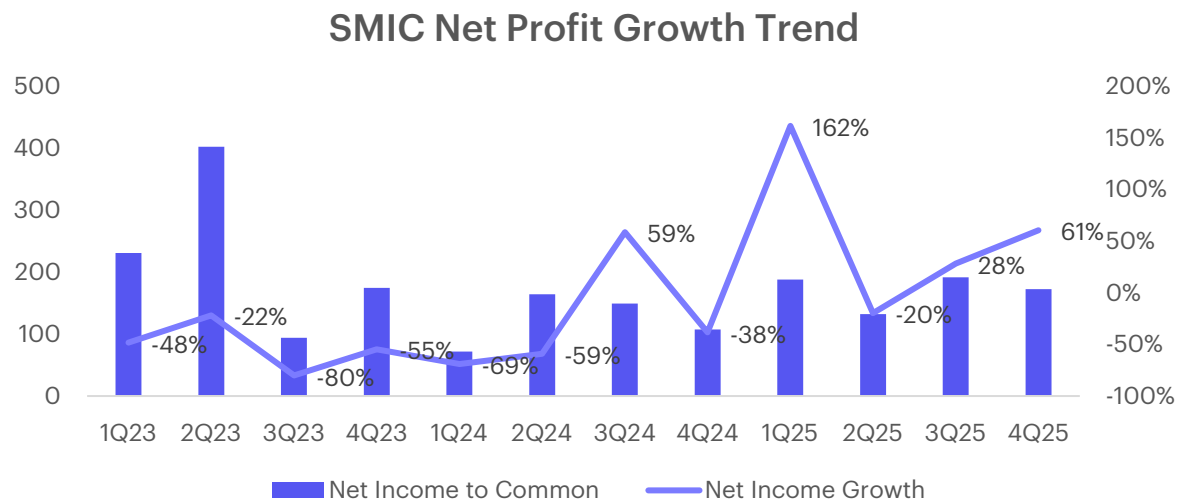
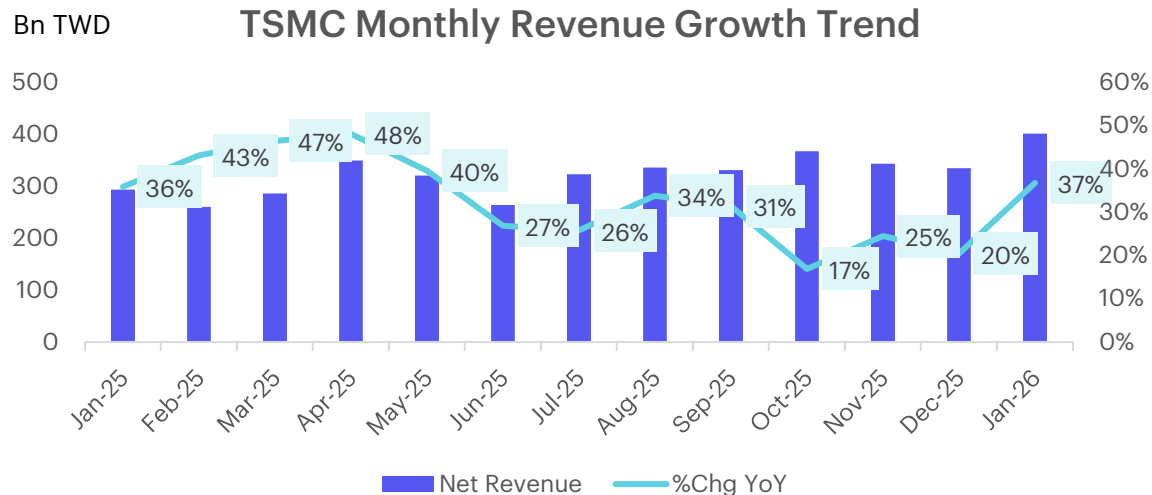
Gross Commercial Aircraft Orders & Deliveries
Airbus Vs. Boeing



- Boeing (BA) ส่งมอบเครื่องบินพาณิชย์ในเดือนมกราคมรวม 46 ลำ ซึ่งเป็นสถิติสูงสุดสำหรับเดือน ม.ค. ในรอบ 5 ปี
- ทำให้ Boeing แข่งหน้าคู่แข่งสำคัญอย่าง Airbus ที่ส่งมอบได้เพียง 19 ลำในเดือนเดียวกัน
- ยอดส่งมอบของ Boeing ขับเคลื่อนโดยรุ่น 737 MAX ที่ส่งมอบไปถึง 37 ลำ ควบคู่ไปกับยอดคำสั่งซื้อใหม่รวม 107 ลำ ส่งผลให้ยอดคำสั่งซื้อคงค้าง (Backlog) พุ่งสูงถึง 6,196 ลำ
- นอกจากนี้ Boeing เพิ่มกำลังการผลิต 737 MAX จาก 38 ลำ เป็น 47 ลำ ต่อเดือนภายในปีหน้า และตั้งเป้าไปถึง 63 ลำต่อเดือนในระยะยาว
- ภาพข้างต้น เราประเมินว่าเป็นปัจจัยบวกต่อราคาหุ้น BA ในระยะสั้นถึงกลาง เนื่องจาก ยอดส่งมอบชนะ Airbus เป็นครั้งแรกในรอบหลายเดือน ช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุนว่าปัญหาด้านการผลิตเริ่มคลี่คลาย
- ทั้งนี้ นักลงทุนควรติดตามความสามารถในการทำกำไรอย่างระมัดระวัง เนื่องจากเป้าหมายการส่งมอบ 787 ยังคงต่ำกว่าคาด

Source: Bloomberg, Company Report INVX Equity Strategy Team

TSMC ยอดขาย ม.ค. โตเด่น ขณะที่ SMIC กำไรพลาดคาดและให้ Outlook ระว่างตัว



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **TSMC** รายงานรายได้เดือนมกราคม **+37% YoY สูงกว่าคาดการณ์** การเติบโตรายได้ใน 1Q26 ที่บริษัทตั้งไว้ที่ 33% สะท้อนแรงหนุนต่อเนื่องจากคำสั่งซื้อชิป AI และ Data Center โดยเฉพาะกลุ่ม accelerator ระดับสูง
- ขณะที่ **SMIC** รายงาน **4Q กำไรสุทธิ +61% YoY แต่ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย** แม้รายได้โต **+13% YoY** โดย margin ลดลงเหลือ 19% จากต้นทุนเสื่อมราคาและการเร่งขยายกำลังผลิต
- ด้าน **Guidance** และท่าทีผู้บริหาร **SMIC** ให้มุมมองระมัดระวังต่อ **1Q** รายได้ **ขาดทรงตัว QoQ** และ gross margin ที่ 18-20% ต่ำกว่าคาดตลาดเล็กน้อย แต่ยังตั้งเป้ารายได้ปีนี้โตดีกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม และ Capex ใกล้เคียงปีก่อน อิงแรงหนุนจากนโยบายพึ่งพาชิปในประเทศจีน
- ภาพรวม AI capex ของกลุ่ม Big Tech ยังเป็นแรงหนุนสำคัญต่อห่วงโซ่ Semi โดยเฉพาะ foundry และผู้ผลิตอุปกรณ์ต้นน้ำ ทำให้หุ้นผู้นำเทคโนโลยีขึ้นสูงอย่าง TSMC ยังมีแนวโน้มได้ประโยชน์ เรายังมองบวกต่อ TSMC
- ขณะที่ SMIC แม้ได้อานิสงส์ริม self-sufficiency ของจีน แต่ระยะสั้นถูกจำกัดด้วย margin และ guidance ที่ conservative จึงเป็นลบระยะสั้นต่อ SMIC แต่อย่างไรก็ดีเรามองว่าราคาหุ้นอาจทรงตัวเพื่อรอติดตามผลประกอบการจริงในช่วง 1Q26

Ford-Honda เผลี่ยงแรงกดดัน EV และภาชี ขณะที่ Ferrari ยังโตจากสินค้ำพรีเมียม

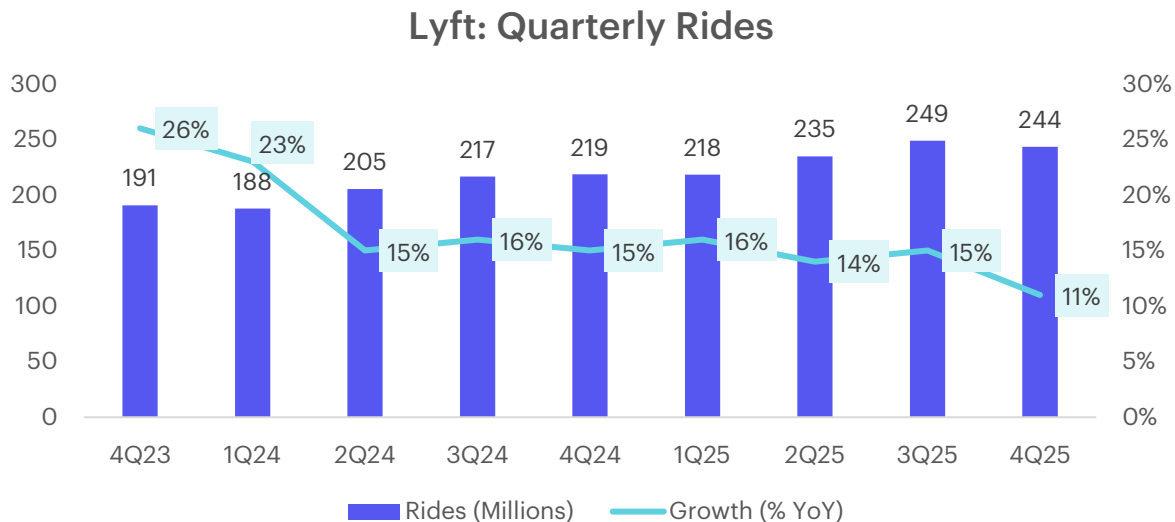
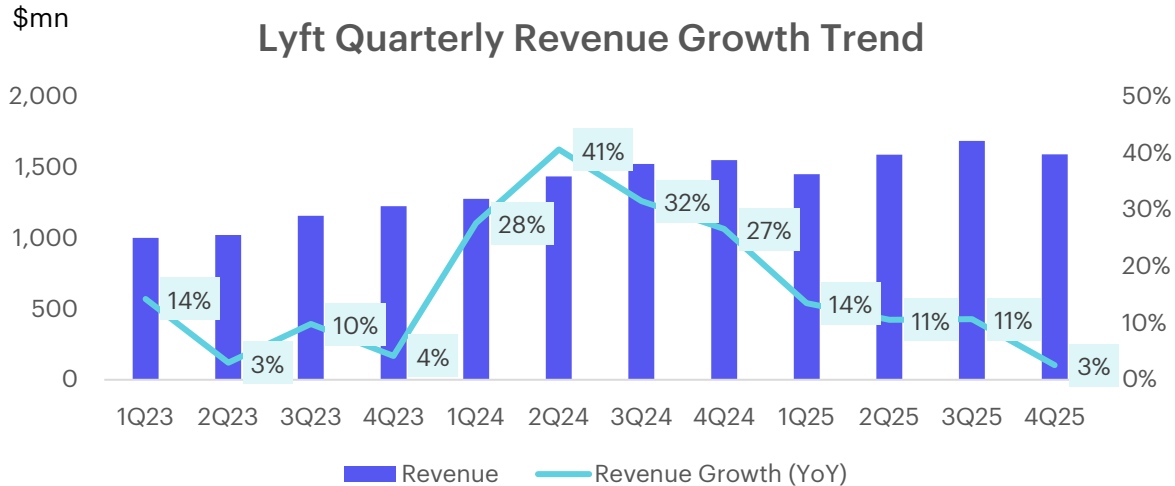


	Ford	Honda	Ferrari
ผลประกอบการล่าสุด	4Q Adjusted EPS \$0.13 - Revenue -5% YoY - Adjusted EBIT \$1.0bn	9M ธุรกิจรถยนต์ Operating loss ¥166bn 3Q Operating profit ¥153bn	4Q Revenue +4% YoY - EBITDA margin 38.8%
เทียบคาดการณ์	EPS ต่ำกว่าคาด (คาด ~\$0.18) รายได้ดีกว่าคาด	กำไรไตรมาส ดีกว่าคาด เล็กน้อย แต่ภาพรวมรถยนต์อ่อนแอ	ดีกว่าคาด ทั้งรายได้และ EBITDA
ปัจจัยหนุน / กดดันหลัก	ถูกกระทบ tariff เพิ่ม ~\$900m + ขาดทุน EV + ซัพพลายเชนสะดุด	EV demand ชะลอ + impairment + US tariff + แข่งขันสูง	Product mix รุ่มรวย + personalization + sponsor revenue แม้ deliveries ลด
Guidance / Outlook ล่าสุด	ปี 2026 คาด Adjusted EBIT = \$8-10bn (สูงกว่าปีก่อน ~\$6.8bn และใกล้เคียง/ดีกว่าคาดตลาดเล็กน้อย)	คงเป้ากำไรทั้งปี Operating profit = ¥550bn (ไม่ปรับขึ้น) ปรับเพิ่มเป้าหมายเป็น ¥21.1tn	ปี 2026 คาด Revenue ~ €7.5bn EBITDA ≥ €2.93bn Margin ≥ 39% (สูงกว่าที่ตลาดกังวลก่อนหน้านี้)
มุมมองผู้บริหาร	เน้นลดต้นทุน ด้าน SUV/Truck margin สูง ยอมรับ EV ยังขาดทุนอีกหลายปี	ประกาศ ทบทวนกลยุทธ์ EV ใหม่ หันเน้น Hybrid / ICE มากขึ้น จับมือพาร์ทเนอร์เพิ่ม	ย้ำ pricing power + คุม volume Order book ยาวถึง ปลายปี 2027

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **Ford และ Honda เผลี่ยงแรงกดดันจาก EV และภาชีนำเข้า** โดย Ford ทำไร 4Q ต่ำกว่าคาดจากต้นทุนภาชีเพิ่มราว \$900 ล้านและภาระธุรกิจ EV ส่วน Honda มีค่าใช้จ่าย EV และ tariff รวมหลายแสนล้านเยน ทำให้ธุรกิจรถยนต์ขาดทุนและต้องทบทวนแผน EV ใหม่
- **ขณะที่ Ferrari ทำผลงานดีกว่าคาด** แม้อยอดส่งมอปลดลง แต่ได้แรงหนุนจากรถรุ่นบนและ personalization ดัน margin สูง
- ด้าน Outlook **Ford** มองทำไรปี 2026 ฟั่นตัว สูงกว่าปีก่อน ดีกว่าคาดตลาดเล็กน้อย จากแผนลดต้นทุนและดันรถ margin สูง ขณะที่ **Honda** ภาพ Outlook ถือว่าระมัดระวังมากกว่าเดิม คงเป้าทำไรทั้งปี ส่วน **Ferrari** ให้ Outlook เติบโตและดีกว่าคาด พร้อม backlog ยาวถึงปี 2027
- ภาพรวมกลุ่มรถ mass market ยังฟื้นแบบค่อยเป็นค่อยไป แต่ฝั่ง luxury แนวโน้มเติบโตและเสถียรกว่ากลุ่ม มองเป็นบวกต่อ RACE

Lyft ราคาหุ้นลง หลังรายได้ และ Guidance ต่ำกว่าคาด



Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Research Team

- **Lyft รายงานงบ 4Q แบบผสม โดยรายได้โตเพียง +3% YoY ต่ำกว่าคาด จากผลกระทบรายการกฎหมายและภาษี** ขณะที่ Adjusted EBITDA +37% YoY ดีกว่าคาด และ Gross Bookings โตแรง +19% สูงกว่าคาดเล็กน้อย สะท้อนดีมานด์รวมยังขยายตัว อย่างไรก็ดี จำนวนเที่ยววิ่งโตเพียง +11% ชะลอลง บ่งชี้แรงกดดันด้านความถี่การใช้บริการและการแข่งขันที่สูงขึ้น
- **ด้าน Guidance บริษัทคาด 1Q Adjusted EBITDA เพียง \$120-140 ล้าน ต่ำกว่าคาดตลาด** และคาด EBITDA margin ต่อ bookings ราว 2.5-2.8% ทรงตัว ขณะที่ผู้บริหารยังมองบวก โดยย้ำว่า ปี 2026 จะเป็นปีของ AV และเดินหน้าพันธมิตรกับ Baidu, Mobileye, May Mobility พร้อมอนุมัติโครงการ buyback หุ้นเพิ่ม \$1bn
- จากภาพรวมนี้เรามีมุมมองค่อนข้างระวังต่อหุ้น Ride-hailing มากขึ้นในระยะสั้น โดย Lyft เผชิญแรงกดดันโครงสร้างจาก AV, pricing pressure และ margin ที่ฟื้นช้า แม้ bookings ยังโต โดยประเมินตลาดอาจให้น้ำหนักกับแพลตฟอร์มที่มีสเกลใหญ่กว่าและ diversify รายได้ดีกว่า โดยมองเป็นบวกต่อ Uber มากกว่า



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	MTD	YTD	Growth	P/E	P/B	Div Yield			กรอบราคาจากมุมมอง	
		(Local Currency)		(Local Currency)	Rating	Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	FY25F	FY25F	Net D/E	แนวรับ	แนวต้าน
Home Depot Inc/The	USD	389.7	0.9	387,931	4.0	392.8	1%	4%	13%	-9%	-4%	25.8	61.5	2.3	9.2	371.5	389.7
Lowe's Cos Inc	USD	284.7	0.8	159,686	4.1	279.7	-2%	7%	18%	30%	-7%	23.8	N/A	1.6	N/A	265.9	283.2
Tesla Inc	USD	425.2	1.6	1,595,572	3.4	414.5	-3%	-1%	-5%	-53%	-8%	264.9	17.5	0.0	-0.4	400.2	455.4
Citigroup Inc	USD	122.2	1.3	218,559	4.5	134.4	10%	6%	5%	48%	71%	16.2	1.1	1.9	0.9	110.4	122.7
Wells Fargo & Co	USD	91.9	1.1	288,513	4.0	101.9	11%	2%	-1%	11%	28%	14.6	1.7	1.9	-0.1	85.1	95.3
Costco Wholesale Corp	USD	971.2	0.7	431,099	4.2	1,056.6	9%	3%	13%	17%	22%	53.7	14.9	0.5	-0.2	937.6	1003.0
Walmart Inc	USD	126.7	0.8	1,009,820	4.8	126.9	0%	6%	14%	34%	37%	50.9	11.2	0.7	0.5	112.5	131.0
Affirm Holdings Inc	USD	59.7	2.0	19,874	4.5	86.4	45%	-1%	-20%	50%	167%	917.7	6.4	0.0	0.5	54.4	78.4
Coca-Cola Co/The	USD	76.8	0.4	330,407	4.7	81.8	6%	3%	10%	0%	31%	25.7	11.5	2.6	1.2	68.6	79.5
PepsiCo Inc	USD	167.0	0.4	228,189	3.7	171.4	3%	9%	16%	6%	24%	20.6	11.2	3.4	2.1	134.8	171.9
Spotify Technology SA	USD	476.0	1.0	99,243	4.5	688.4	45%	-18%	-18%	308%	116%	55.9	11.0	0.0	-1.0	416.9	561.9
CVS Health Corp	USD	75.7	0.7	99,243	4.7	94.8	25%	-5%	-5%	-43%	95%	11.4	1.3	3.5	0.9	71.3	84.7
Boeing Co/The	USD	242.6	1.2	96,306	4.4	274.2	13%	12%	12%	-400%	103%	N/A	N/A	0.0	4.9	230.4	255.3
Ford Motor Co	USD	13.6	1.0	54,070	3.0	13.8	2%	3%	3%	36%	5%	11.9	1.2	5.0	-0.2	13.4	14.1
Lyft Inc	USD	16.9	1.4	6,873	3.5	23.6	40%	-13%	-13%	107%	2373%	13.4	9.6	0.0	-1.1	15.7	19.5
Uber Technologies Inc	USD	73.5	1.2	152,721	4.6	105.0	43%	-10%	-10%	406%	-25%	29.5	5.3	0.0	0.1	72.4	88.3
Klarna Group PLC	USD	20.7	2.2	7,824	4.5	42.9	107%	-28%	-28%	101%	-5640%	N/A	N/A	N/A	-1.4	18.3	31.9
Marriott International Inc/MD	USD	359.4	1.0	95,222	3.7	354.9	-1%	16%	16%	-18%	38%	35.6	N/A	0.7	N/A	303.1	342.9
Kering SA	EUR	288.0	1.3	35,545	2.7	306.4	6%	-4%	-4%	-62%	-8%	48.3	2.4	1.3	1.1	244.5	302.0
Ferrari NV	EUR	310.3	1.0	54,275	4.3	374.7	21%	-3%	-3%	23%	12%	34.6	13.9	1.0	0.5	270.6	307.6
Taiwan Semiconductor Manufac	TWD	1,905.0	1.3	49,401,459	4.9	2,308.7	21%	23%	23%	40%	101%	29.4	9.1	1.1	-0.3	1694.4	1852.6
Honda Motor Co Ltd	JPY	1,669.5	1.1	8,814,960	3.7	1,703.1	2%	9%	9%	76%	-49%	8.0	0.6	4.1	0.6	1504.8	1703.7

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

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

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

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

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

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

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, 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

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, 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, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTL, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRPC, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, 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, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLO, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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