



วันที่ 13 มีนาคม 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



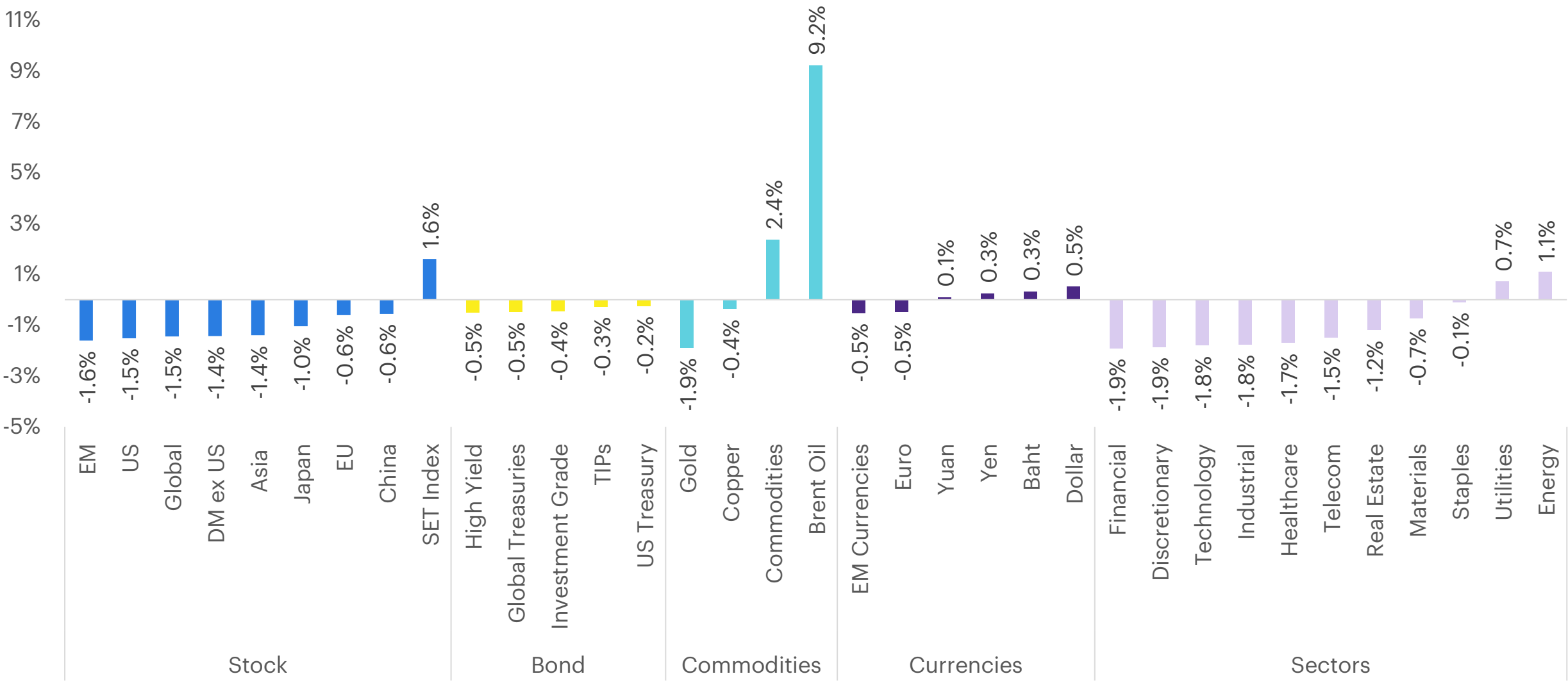
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนลบอย่างรุนแรงจากการเทขายที่พุ่งสูงขึ้น เนื่องจากความกังวลเรื่องสงครามในตะวันออกกลาง
- จบ KLA (KLAC) ปี 2026 แกร่ง ทว่าระยะสั้นเผชิญแรงกดดันจากวิกฤตฮาร์ดแวร์ขาดแคลนหลังโรงงานในกาตาร์หยุดผลิตจากสงครามอิหร่าน ซึ่งกระทบสายการผลิตชิปของลูกค้าหลักอย่าง TSMC และ Samsung มองหุ้นผันผวนจากคอขวดซัพพลายเชน แม้เป้ามาร์จิ้นปี 2030 จะยังดูสดใสก็ตาม
- จบ ADBE ตีกว่าขาดจากรายได้ Subscription แต่หุ้นร่วงสวนทางหลัง ARR ชะลอตัวและยอดขาย Stock Photo ลดลง สะท้อนสัญญาณ AI Disruption ที่ผู้ใช้เริ่มสร้างภาพเองแทนการซื้อ มองความสามารถในการแข่งขันระยะยาวลดลงจากคู่แข่ง AI หน้าใหม่ที่ใช้งานง่ายและราคาถูกกว่า
- Tesla ได้รับอนุมัติให้เงินทุนใน xAI เปลี่ยนเป็นหุ้น SpaceX พร้อมเปิดตัวโครงการ AI "Digital Optimus" และ "Macrohard" ร่วมกับ xAI ขณะที่ยอดขายมอบในจีน ก.พ. พุ่ง 91% มอง Tesla เป็นมากกว่าบริษัทรถยนต์ โดยธุรกิจใหม่จะช่วยหนุนการเติบโตในระยะยาว ทว่าในระยะสั้นยังคงผันผวน
- LLY กลุ่ม \$3bn รุกตลาดจีน ผลิตยาลดน้ำหนักชนิดเม็ด พร้อมขยายโรงงานในญี่ปุ่น มองเป็นบวกต่อพันธมิตรจีนอย่าง **1801 HK** และ **3759 HK** ยาชนิดเม็ดช่วยขยายฐานลูกค้าได้ง่ายกว่ายาฉีดแบบเดิม หนุนการเติบโตระยะยาวของ LLY ทว่าควรระวังความเสี่ยงจากการแข่งขันในกลุ่ม GLP-1 ที่สูงขึ้น
- จบ DKS และ DG 4Q25 แข็งแกร่งเกินคาด โดย DKS โตสวนทาง Foot Locker ขณะที่ DG ได้แรงหนุนจากสินค้าพื้นฐานราคา \$1 ทว่าทั้งคู่ให้แนวโน้มปี 2026 อย่างระมัดระวังจากผู้บริโภคชะลอการใช้จ่าย มองค่าที่ปลื้มน่าสนใจในระยะข้างหน้าต้องมีฐานลูกค้าแกร่งอย่าง **WMT** และ **COST**
- จบ **Zalando** ปี 2025 แกร่ง GMV โต 6.8% กำไรพุ่ง 15.6% หนุนจากการรุกธุรกิจ B2B ด้วยซอฟต์แวร์ Scayle ที่ปิดดีลกับ Levi's มองการขยายสู่โมเดล PaaS และการซื้อหุ้นคืน 300 ล้านยูโร ช่วยเพิ่มมาร์จิ้นและลดความเสี่ยงจากความผันผวนของยอดขายแฟชั่นโดยตรง



บทสรุป

- Cambricon พลิกมีกำไรครั้งแรกจากรายได้ชิป AI ที่พุ่ง 455% ตามนโยบายจีนผลักดันใช้ชิปในประเทศแทน Nvidia และเตรียมเพิ่มกำลังผลิตกว่า 3 เท่า ในปี 2026 สะท้อนเริ่ม AI chip localization ของจีนเร่งตัว หนุน ecosystem ชิปในประเทศ มองเป็นบวกต่อ **Cambricon Alibaba Hua Hong SMIC**
- PayPay เข้าตลาดวันแรกหุ้นพุ่ง 14% แม้ราคา IPO จะต่ำกว่าคาด ช่วยปลดล็อกมูลค่าทรัพย์สิน Fintech ให้ SoftBank และเพิ่มความยืดหยุ่นเงินทุนเพื่อรุก AI มองเป็นบวกต่อ **SoftBank23** ในเชิง Sentiment และความชัดเจนของ NAV แม้มูลค่าที่รับรู้ยังไม่เต็มรูปแบบเนื่องจากยังถือหุ้นใหญ่ 92% แต่ช่วยยืนยันมูลค่า Hidden Assets ในพอร์ตได้จริง
- BMW, Li Auto และ Honda เผชิญแรงกดดันจากดีมานด์ EV ที่ชะลอและการแข่งขันรุนแรง ทำให้กำไรและ guidance ออกมาค่อนข้างระมัดระวัง ภาพรวมสะท้อนอุตสาหกรรมรถยนต์ยังถูกกดดันมาร์จิ้นจากการแข่งขัน โดยเฉพาะจากผู้ผลิตจีน เรามองเป็นลบต่อหุ้นกลุ่ม Automotive
- Honda เตรียมบันทึกค่าใช้จ่ายปรับกลยุทธ์ EV สูงถึง ¥2.5 ล้านล้าน อาจทำให้ขาดทุนสุทธิครั้งแรกในรอบเกือบ 50 ปี พร้อมยกเลิก EV บางรุ่นและหันกลับไปเน้นรถ Hybrid สะท้อนดีมานด์ EV ที่ชะลอและการแข่งขันรุนแรง กดดันกลุ่มยานยนต์ระยะสั้น.

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 12 มีนาคม 2569



Source: Bloomberg, InnovestX



Earnings Snapshot 4Q25

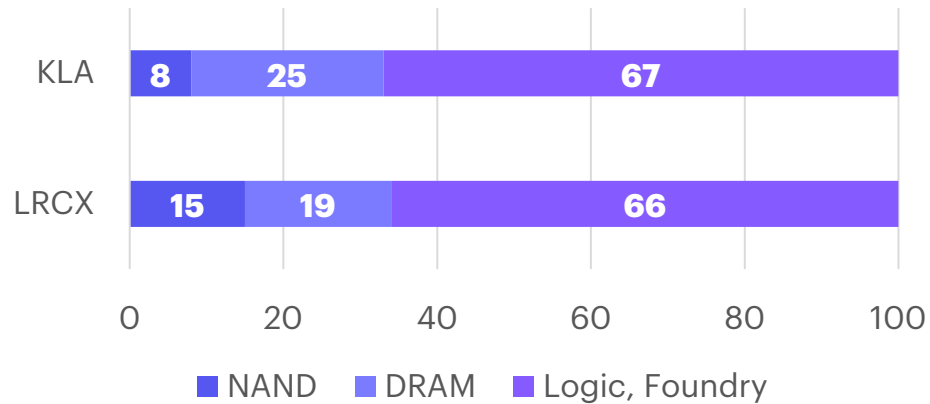
	12-Mar-26
Above expectation	DKS, DG, Zalando, ADBE
Margin expansion	DG, Cambricon
Revenue growth	DKS, DG, Zalando, ADBE, Cambricon
Consistent Growth	DG
Strong Growth	DG, Cambricon
Below expectation	Cambricon, BMW, Li Auto
Declining momentum	BMW
Guidance - Positive surprise	Zalando, Cambricon
Guidance - Negative surprise	DKS, DG, BMW, Li Auto

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

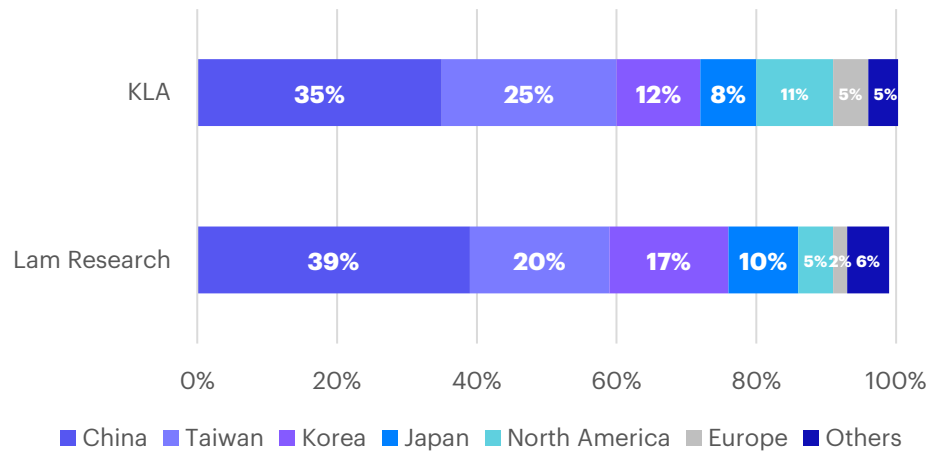
KLA ได้รับผลกระทบจากสงครามตะวันออกกลาง



Sales by Application (%)



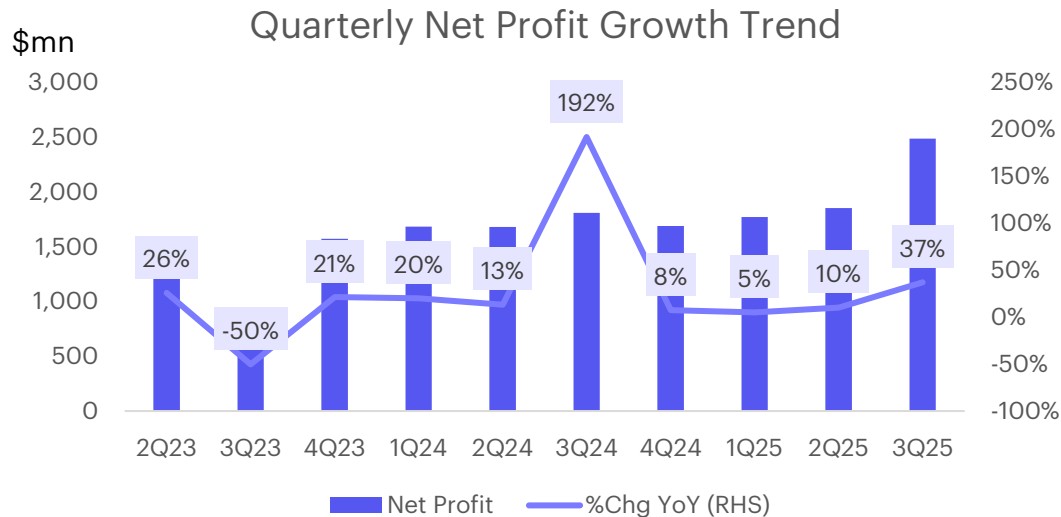
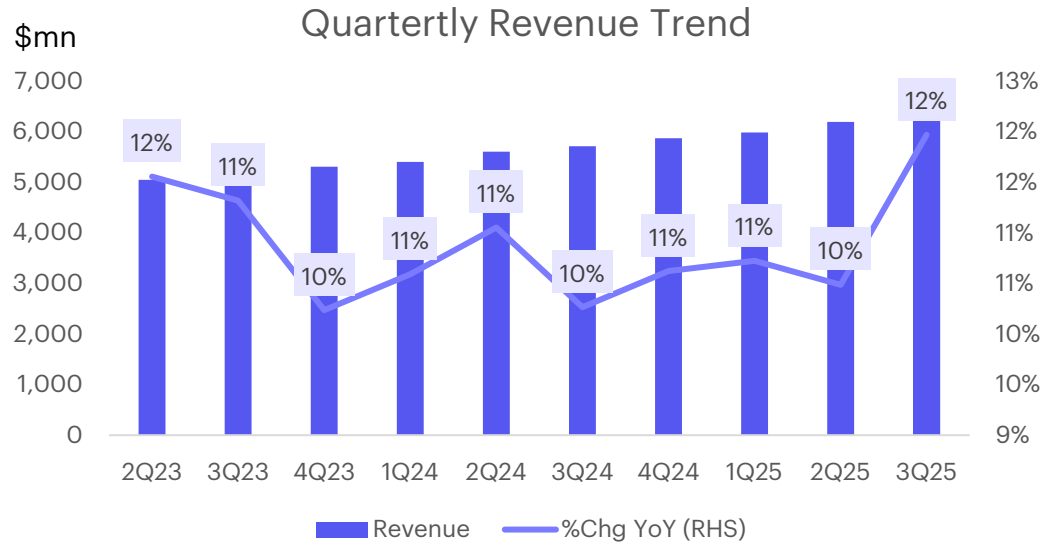
Sales by Region, Application (%)



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- KLA Corporation (KLAC) ประกาศ 1) อนุมัติซื้อหุ้นคืน \$7bn และเพิ่มเงินปันผล 21% 2) ตั้งเป้าปี 2030 สูงโดยมองมาร์จิ้นแตะที่ 45-47%
- อย่างไรก็ดี ในปัจจุบัน KLA ได้รับผลกระทบจากวิกฤตที่เกิดจากสงครามในอิหร่านและการปิดโรงงาน LNG ในกาตาร์
- กาตาร์คือแหล่งผลิตฮีเลียม 1 ใน 3 ของโลก เมื่ออุปทานหายไปและเส้นทางขนส่ง (ช่องแคบฮอร์มุซ) ติดขัด ทำให้เกิดภาวะก๊าซขาดแคลนครั้งใหญ่ที่สุดในรอบหลายปี
- ฮีเลียมใช้ในกระบวนการหล่อเย็น (Wafer Cooling), การตรวจสอบรอยรั่ว (Leak Detection) และเป็นก๊าซพา (Carrier Gas) ในขั้นตอนสำคัญของการผลิตชิป
- หากลูกค้า (เช่น TSMC, Samsung, SK Hynix) ขาดแคลนฮีเลียมจะต้องลดกำลังการผลิต หรือเลื่อนการขยายโรงงาน (Clean-room Space) ออกไป จะส่งผลให้การส่งมอบเครื่องมือของ KLA ล่าช้าตามไปด้วย
- KLA ยังคงมีความมั่นใจกับแนวโน้มการเติบโตในระยะถัดไปสะท้อนผ่านการซื้อหุ้นคืน แต่อย่างไรก็ดีเราเชื่อว่าระยะสั้นมองหุ้นผันผวนจากความเสี่ยงคอขวดด้าน Supply Chain (ชิ้นส่วนออปติคอล) และ ปัจจัยภายนอก (วิกฤตฮีเลียมจากตะวันออกกลาง)

ADBE งบดี...แต่หุ้นลง

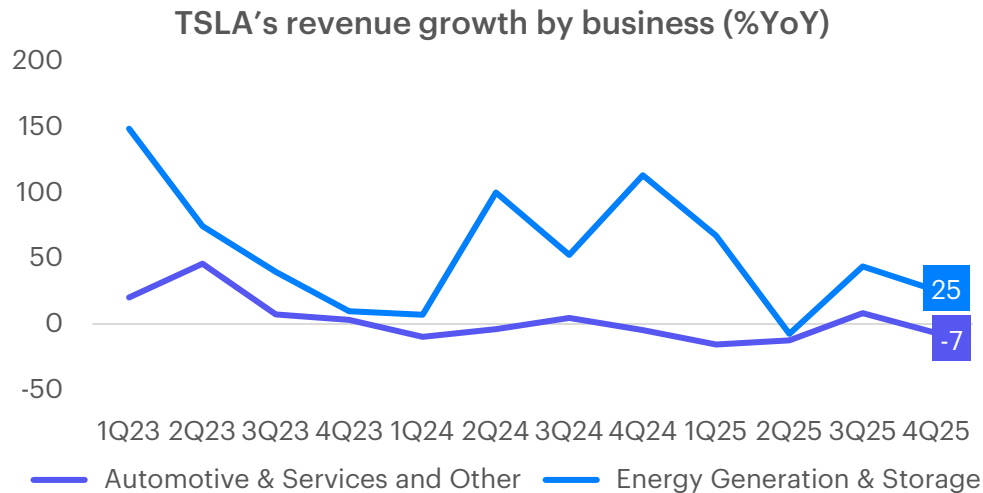


Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

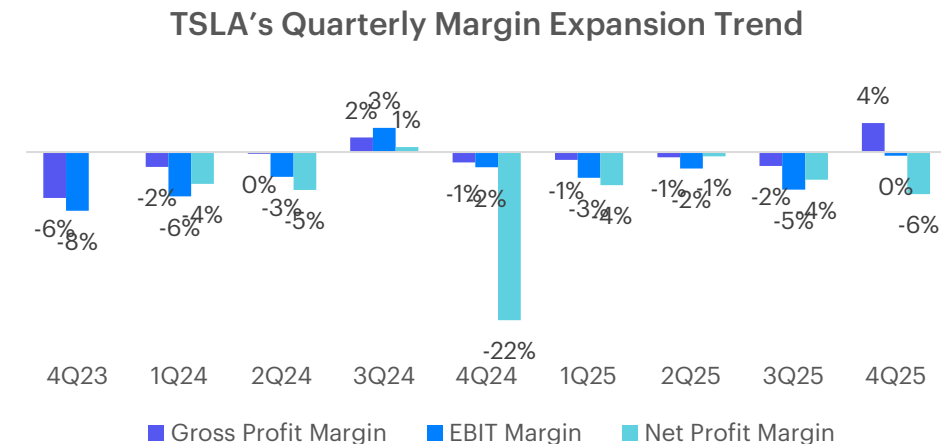
- Adobe (ADBE) เฝยงบดีกว่าคาด โดยรายได้ +12%YoY และกำไรต่อหุ้นสูงกว่าคาดที่ 6.06\$ หนุนจากรายได้ Subscription +13%YoY และจำนวนผู้ใช้งาน +17%YoY โดยในกลุ่ม Freemium เติบโตถึง 50%
- อย่างไรก็ดีหุ้นตอบสนองเชิงลบ ซึ่งเราประเมินว่าเป็นผลมาจาก
 1. การเติบโตของ ARR ชะลอตัวอยู่ที่ 10.9% ทำให้ตลาดกังวลว่า AI ยังไม่สร้างรายได้ที่เป็นกอบเป็นกำอย่างทีหวัง
 2. ธุรกิจขายภาพสต็อกลดลงมากกว่าที่คาด สะท้อนสัญญาณว่าผู้ใช้งานเริ่มใช้เครื่องมือ AI สร้างภาพแทนการซื้อภาพจาก Adobe Stock
 3. มีแรงกดดันจากการแข่งขัน โดยเครื่องมือ AI ใหม่ๆ ทำให้การสร้างสื่อดิจิทัลทำได้ง่ายและราคาถูกลง ซึ่งอาจลดความจำเป็นในการใช้โปรแกรมราคาแพงและซับซ้อนของ Adobe ในระยะยาว
 4. เรายังมองลบต่อ ADBE ระยะกลาง-ยาว จากความสามารถทางการแข่งขันที่ลดลงและแนวโน้มการถูก AI Disruption ด้วยภาพนี้จึงแนะนำมองขอฟต์แวร์ตัวอื่นดีกว่า



Tesla ปรับเงินลงทุน xAI เป็นหุ้น SpaceX พร้อมเร่งพัฒนาโครงการ AI ด้านยอดขายในจีนเริ่มฟื้นตัว

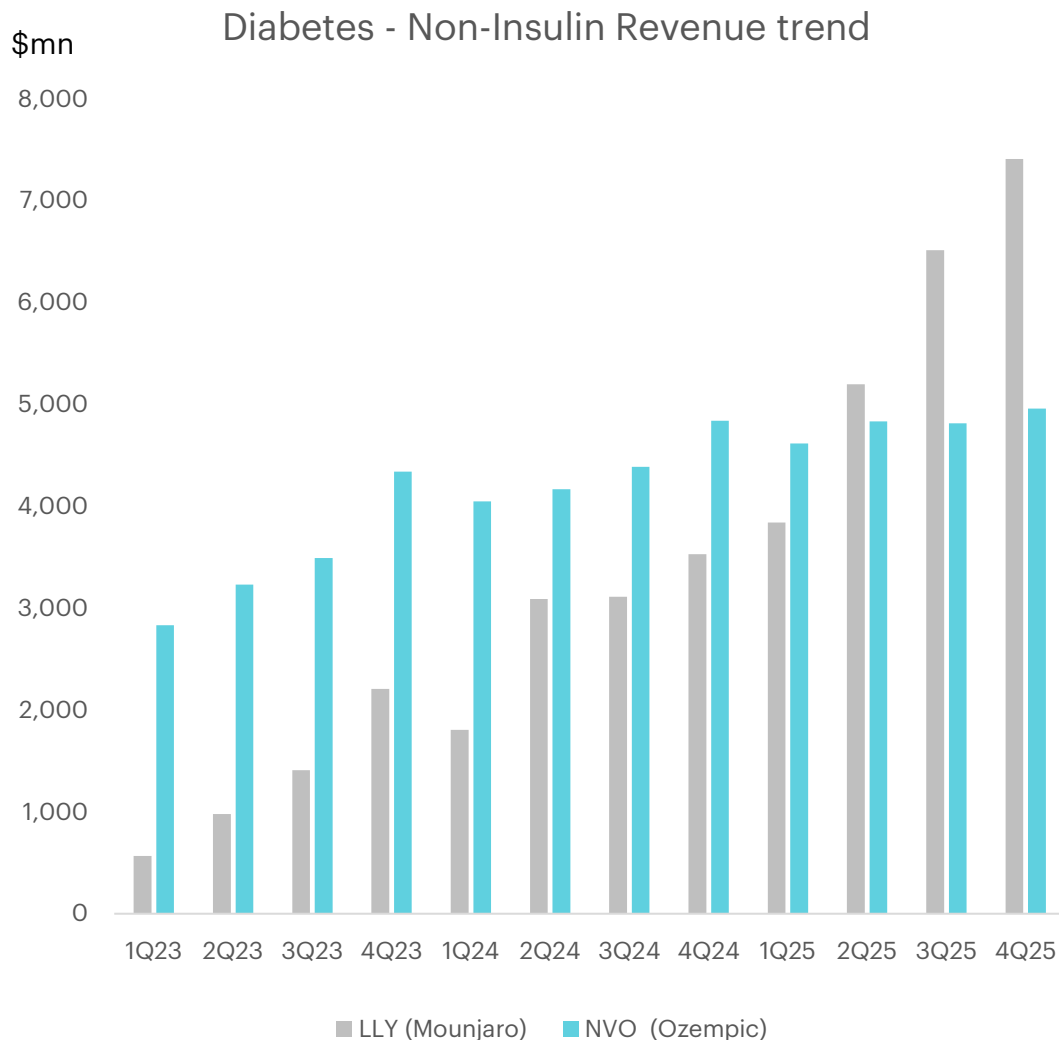


- Tesla ได้รับการอนุมัติจากรัฐบาลสหรัฐฯ ในการเปลี่ยนสถานะเงินลงทุนจำนวน 2 พันล้านดอลลาร์ใน xAI ให้กลายเป็นหุ้นใน SpaceX (สัดส่วนน้อยกว่า 1%) ก่อนที่ SpaceX จะดำเนินการเสนอขายหุ้น IPO
- ความร่วมมือระหว่างบริษัทในเครือยังสะท้อนผ่านโครงการ "Digital Optimus (Humanoid Robot)" หรือ "Macrohard (AI Agents)" ซึ่งเป็นการพัฒนาระบบ AI สำหรับใช้งานในสำนักงานและหุ่นยนต์อิวแมนนอยด์ร่วมกันระหว่าง xAI และ Tesla เพื่อสร้างระบบอัจฉริยะแบบ Real-time
- ในขณะที่ Tesla ในประเทศจีนเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในเดือน กุมภาพันธ์ โดยมียอดขายพุ่งสูงขึ้น 91% จากปีก่อน ท่ามกลางภาวะการแข่งขันที่รุนแรงจากคู่แข่งท้องถิ่นอย่าง BYD และ Xiaomi ที่เร่งพัฒนาเทคโนโลยีชาร์จเร็วเพื่อชิงส่วนแบ่งการตลาด
- ทั้งนี้ ในระยะสั้น เรามองราคาหุ้นยังผันผวนจากปัจจัยพื้นฐานที่ไม่สม่ำเสมอกับความคาดหวัง ขณะที่ในระยะกลาง-ยาว เรายังคงมองบวกและเชื่อว่า Tesla เป็นมากกว่าบริษัทรถยนต์และมองแนวโน้มธุรกิจใหม่ที่เติบโตดีจะเป็นตัวกำหนดทิศทางหุ้นมากกว่ายอดขาย EV หลังธุรกิจใหม่มีแนวโน้มโตดี



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

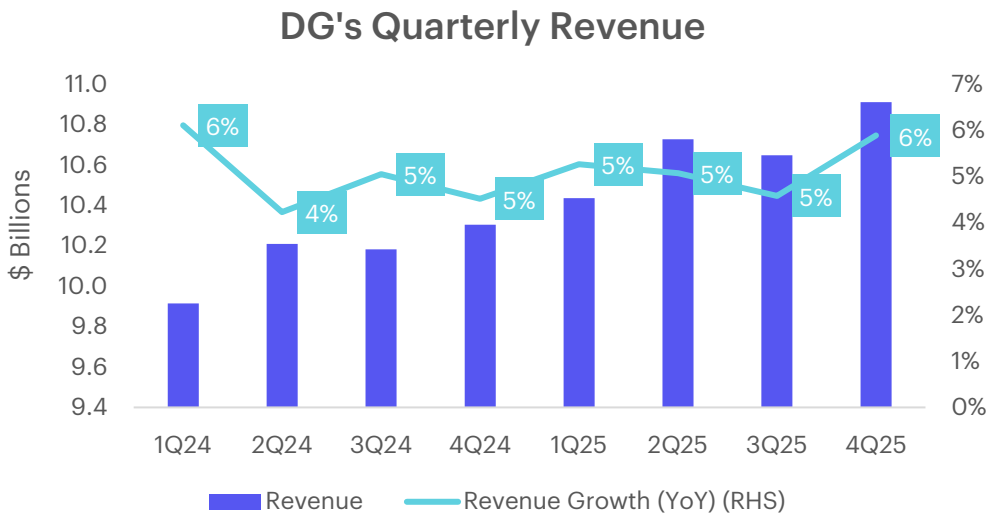
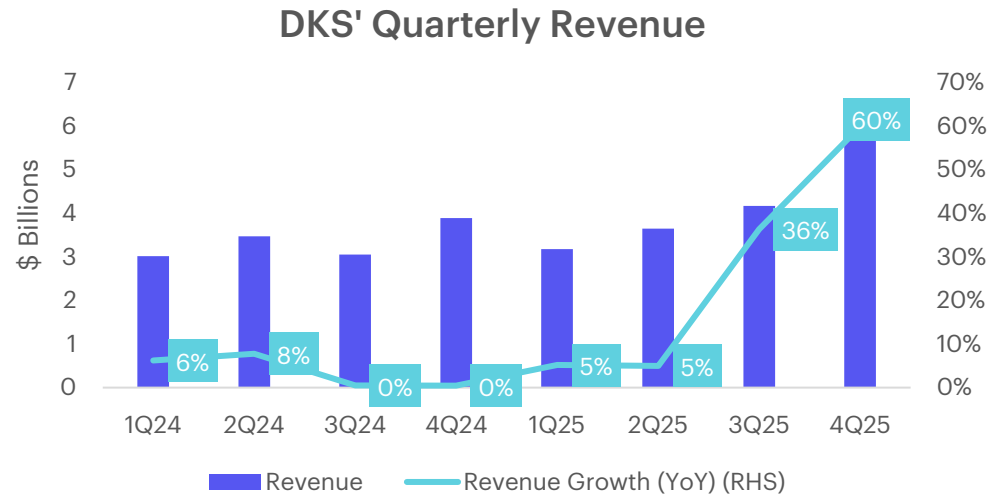
LLY ลงทุนเพิ่มในประเทศจีนและประเทศญี่ปุ่น



Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Team

- Eli Lilly (LLY) ลงทุน \$3bn ขยายฐานการผลิตในจีนระยะยาว 10 ปี เน้นตลาดยาลดน้ำหนัก โดยโฟกัสผลิต Orforglipron (ยาลดน้ำหนักชนิดเม็ด) และร่วมทุนกับ Pharmaron และ Innovent Biologics เพื่อเร่งงานวิจัยและเพิ่มกำลังผลิตในจีน
- LLY มีเป้าหมายชิงตลาดคนน้ำหนักเกินในจีนที่มีกว่า 500 ล้านคน และรับมือคู่แข่งที่จะส่งยาราคาถูก (Generic) เข้ามาหลังสิทธิบัตรเจ้าอื่นหมดอายุ
- นอกจากจีนแล้ว Lilly ยังประกาศลงทุนเพิ่มอีก **2 หมื่นล้านเยน** ในโรงงานที่ **Seishin (จังหวัดเฮียวโกะ)** ประเทศญี่ปุ่น เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการจัดส่งยา โดยมีแผนขยายสายการผลิตและคลังสินค้าให้เสร็จสิ้นภายในปี 2028
- เรามองว่าประเด็นนี้ 1) เป็นบวกต่อบริษัท Biotech จีนอย่าง Pharmaron (3759.HK) และ Innovent Biologics (1801.HK) จากการเป็น Partner ผลิตยาให้ LLY 2) สำหรับ LLY เรามองว่าประเด็นนี้จะช่วยขยายตลาดใหม่และหนุนการเติบโตของรายได้หลัง Orforglipron เป็นยาชนิดเม็ดที่ไม่ต้องแช่เย็นเหมือนยาฉีดแบบเดิม ทำให้เข้าถึงผู้ป่วยได้ง่ายและสะดวกกว่า
- อย่างไรก็ดีระยะกลาง-ยาว เราแะระมัดระวังความเสี่ยงกลุ่มยาลดน้ำหนักจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น

DKS และ DG เหยงเบติกว่า แต่ให้แนวโน้ม 2026 ระมัดระวังมากขึ้น



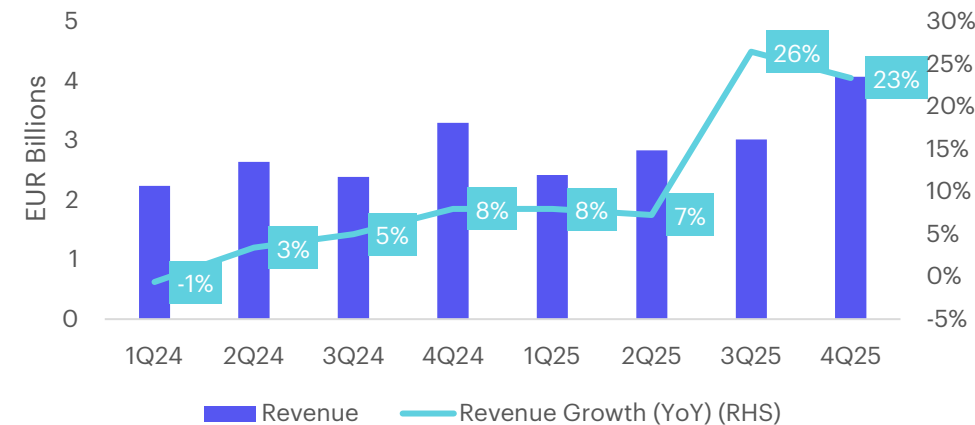
Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- **Dick's Sporting Goods (DKS)** และ **Dollar General (DG)** รายงานจบ 4Q25 ที่แข็งแกร่งเกินความคาดหมายของตลาด
- โดย **DKS** มีกำไรต่อหุ้นปรับลดอยู่ที่ 3.45 ดอลลาร์ และมียอดขายร้านค้าเดิม (SSS) เติบโต 3.1% ขณะที่ Foot Locker ลดลง 3.4%
- ในขณะที่ **DG** รายงานกำไรต่อหุ้นที่ 1.93 ดอลลาร์ และมียอดขายร้านค้าเดิมเติบโตถึง 4.3% โดยได้รับแรงหนุนสำคัญจากกลุ่มสินค้าบริโภคและสินค้าพื้นฐานราคา 1 ดอลลาร์ ที่ตอบโจทย์ผู้บริโภคในช่วงเศรษฐกิจผันผวน
- อย่างไรก็ตาม ทั้งสองบริษัทได้ให้แนวโน้มปี 2026 ที่ค่อนข้างระมัดระวัง (**Conservative**) โดยระบุถึงความกดดันด้านต้นทุนและพฤติกรรมผู้บริโภคที่อาจชะลอตัวลงจากปัจจัยมหภาค
- ภาพแนวโน้มของกลุ่มค้าปลีกส่วนใหญ่ในไตรมาสนี้ มีทิศทางที่ระมัดระวังมากขึ้น หากเทียบกับไตรมาสก่อน ๆ ดังนั้น ในระยะข้างหน้า เรามองว่า บริษัทที่ยังมีความน่าสนใจต้องมีฐานลูกค้าที่ภักดี จัดการต้นทุนและสินค้าคงคลังได้ดี และมีความได้เปรียบด้านขนาด อย่าง WMT และ COST

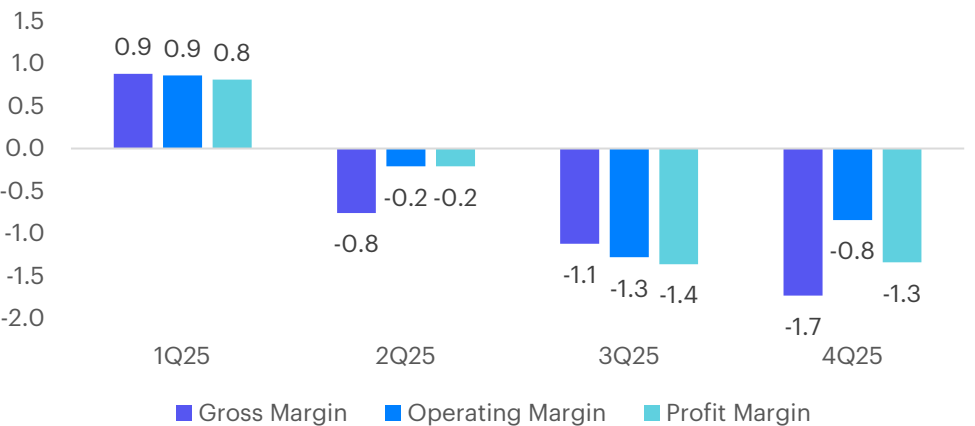
Zalando ยกระดับสู่เทคโนโลยีแฟชั่นระดับโลกด้วย B2B และ AI



Zalando's Quarterly Revenue



Zalando's Margin Expansion - pp YoY



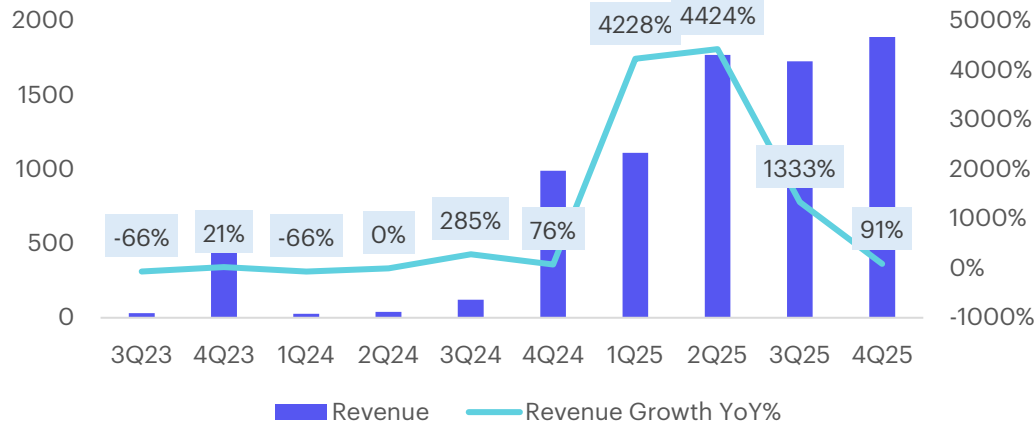
Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Team

- Zalando SE รายงานผลประกอบการปี 2025 ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยมีมูลค่าสินค้ารวม (GMV) เติบโตขึ้น 6.8% ขณะที่กำไรจากการดำเนินงาน (Adjusted EBIT) เพิ่มขึ้นถึง 15.6%
- จุดเปลี่ยนสำคัญคือ การรุกธุรกิจ B2B ผ่านซอฟต์แวร์ Scayle ซึ่งล่าสุดปิดดีลประวัติศาสตร์กับ Levi's ในอเมริกาเหนือและยุโรป ช่วยขยายฐานรายได้สู่ซอฟต์แวร์ที่มีมาร์จิ้นสูงกว่าค้าปลีก
- นอกจากนี้ บริษัทยังใช้ AI เร่งประสิทธิภาพทั่วทั้งองค์กร เช่น ลดอัตราการคืนสินค้าได้ 8% เพิ่มความแม่นยำในการจัดส่ง 22% และใช้ AI สร้างคอนเทนต์การตลาดถึง 90%
- พร้อมประกาศซื้อหุ้นคืน 300 ล้านยูโร เพื่อส่งสัญญาณความเชื่อมั่นต่อกระแสเงินสดและมูลค่าหุ้น
- เราองว่าการขยายสู่โมเดล Platform-as-a-Service (PaaS) เป็นพัฒนาการเชิงบวกต่อธุรกิจ Zalando มากขึ้น และลดความเสี่ยงจากความผันผวนของยอดขายสินค้าแฟชั่นโดยตรง

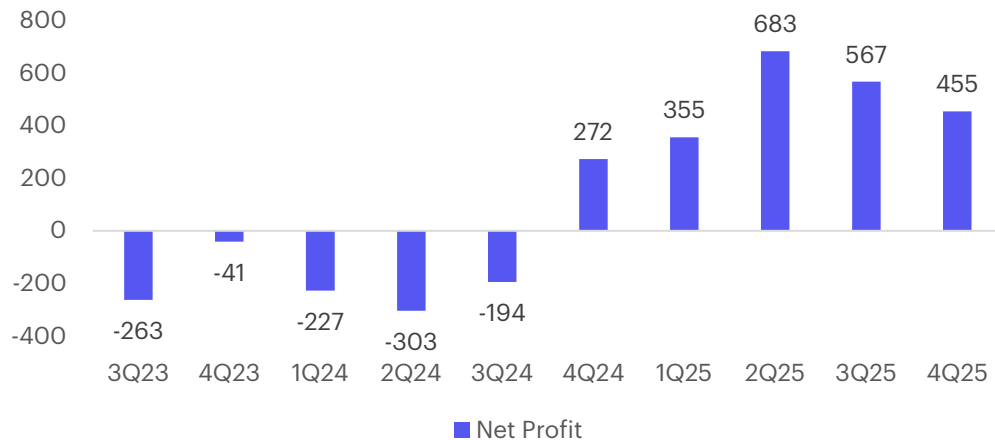
Cambricon พลิกกำไรครั้งแรก หลังตีमानด์ชิปท้องถิ่นพุ่งแทน Nvidia



Cambricon' Quarterly Revenue Trend



Cambricon' Net Profit Growth Trend



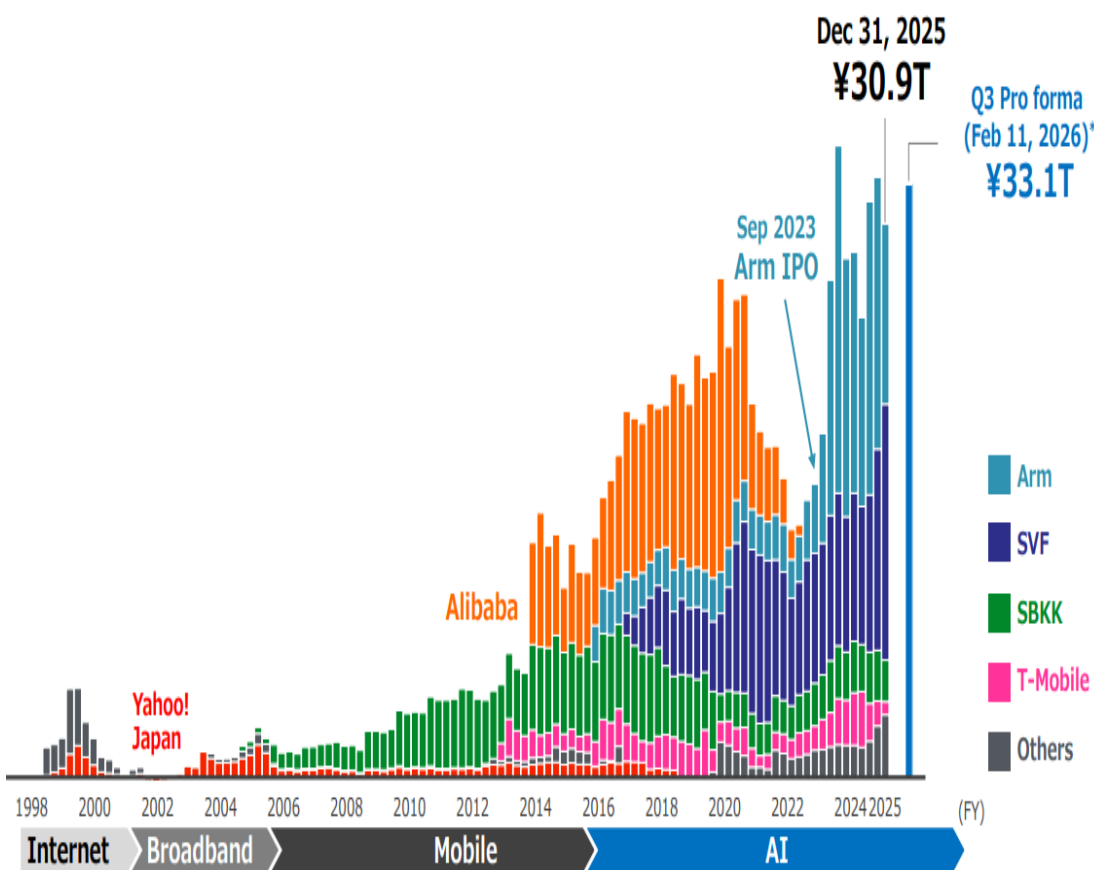
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Cambricon ผู้ผลิตชิป AI ของจีนรายงานกำไรสุทธิครั้งแรกปี 2025 ที่ 2.06 พันล้านหยวน พลิกจากขาดทุนในปีก่อน แม้ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ขณะที่รายได้พุ่งแรง 455% สะท้อนความต้องการชิป AI ในประเทศที่เพิ่มขึ้น หลังจีนผลักดันให้บริษัทเทคโนโลยีชิปท้องถิ่นทดแทนชิปของ Nvidia
- ด้าน Guidance และ Outlook บริษัทมีแผน เพิ่มกำลังการผลิตชิป AI มากกว่า 3 เท่าในปี 2026 และเตรียมส่งมอบ AI accelerator ราว 500,000 ชิป โดยรวมถึงชิปรุ่นขั้นสูง Siyuan 590/690 ประมาณ 300,000 ชิป ใช้กระบวนการผลิต 7nm (N+2) ของ SMIC เพื่อชิงส่วนแบ่งตลาดจากผู้เล่นอย่าง Huawei และทดแทนช่องว่างจากการจำกัดการขยายของ Nvidia
- เราประเมินว่ากำไรครั้งแรกของ Cambricon สะท้อนกลยุทธ์ AI chip localization ของจีนที่เห็นผลชัด ซึ่งกำลังเร่งขึ้นจากแรงกดดันด้านภูมิรัฐศาสตร์ ทำให้ผู้ผลิตชิป AI ในประเทศมีโอกาสขยายตลาดเร็ว โดยเฉพาะบริษัทที่อยู่ใน ecosystem ของ AI datacenter และ LLM ซึ่งเรามองเป็นบวกต่อ Cambricon Alibaba Hua Hong SMIC

PayPay IPO +14% วันแรก หุ่น SoftBank ปลดล็อกมูลค่า แม้ราคาขายต่ำกว่าคาด



FY3Q25 SoftBank Group NAV remains at approx. ¥33T



- PayPay แพลตฟอร์มดิจิทัลเพย์เมนต์ของญี่ปุ่นที่มีฐานผู้ใช้ 72 ล้านราย หุ่นปรับขึ้น 14% ในวันแรก หลังระดมทุนได้ \$879.8 ล้าน ช่วย unlock value และตีราคาสินทรัพย์ fintech ชิ้นใหญ่ของ SoftBank ให้ตลาดเห็นชัดขึ้น
- แต่ดีลนี้ไม่ได้เป็นไปตามที่ SoftBank คาดหวัง เพราะราคา IPO ออกที่ \$16/หุ้น ซึ่งต่ำกว่ารอบขาย \$17-20 และต่ำกว่าความหวังเดิมที่ Masayoshi Son เคยผลักดัน valuation ไปถึง \$20bn ดังนั้นเป็นดีลที่สำเร็จแบบอนุรักษ์นิยม มากกว่าจะเป็น upside surprise
- จากดีลนี้เราประเมินผลกระทบต่อ SoftBank ว่า 1) ช่วยยืนยันว่าพอร์ตของกลุ่มยังมี hidden assets ที่สามารถนำออกมาสร้างมูลค่าได้จริง 2) เพิ่มความยืดหยุ่นด้านเงินทุนเพื่อไปต่อยอดลงทุนใน AI ซึ่งเป็นธีมหลักของกลุ่ม 3) การ unlock value ของ PayPay ยังเป็นเพียงบางส่วน เนื่องจาก SoftBank ยังถือหุ้นส่วนใหญ่หลัง IPO ราว 92% ซึ่งตลาดอาจมองว่าเป็นเพียง “การรับรู้มูลค่าเพียงบางส่วน” ยังไม่ใช้การปลดล็อกมูลค่าเต็มรูปแบบ
- ภาพรวมเรามองเป็นบวกต่อ SOFTBANK23 ในเชิง sentiment และ ความชัดเจนต่อมูลค่า NAV ของบริษัท มากกว่าการ re-rate ครั้งใหญ่กันทีของหุ้น

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

BMW, Li Auto, Honda เผชิญแรงกดดันจากการแข่งขันและดีมานด์ EV ที่ชะลอลง



China Automotive wholesales February 2026

Pos	Brand	Feb 26 wholesales (Unit)	%Chg YoY
1	Geely	112,824	-25%
2	Volkswagen	100,360	-19%
3	Toyota	71,844	-14%
4	BYD	68,623	-64%
5	Chery	44,892	10%
6	Tesla	38,206	43%
7	ChangAn	37,498	-19%
8	Wuling	33,131	-35%
9	BMW	32,589	1%
10	Audi	29,243	-13%
11	Honda	28,725	-15%
12	LI Auto	26,421	1%
13	Nissan	21,963	-19%
14	Xiaomi	20,414	-14%
15	Hongqi	19,003	-30%
16	Buick	18,666	-25%
17	Mercedes	18,649	-48%
18	Leapmotor	18,298	-17%
19	AITO	17,598	56%
20	Lynk & Co	16,501	5%

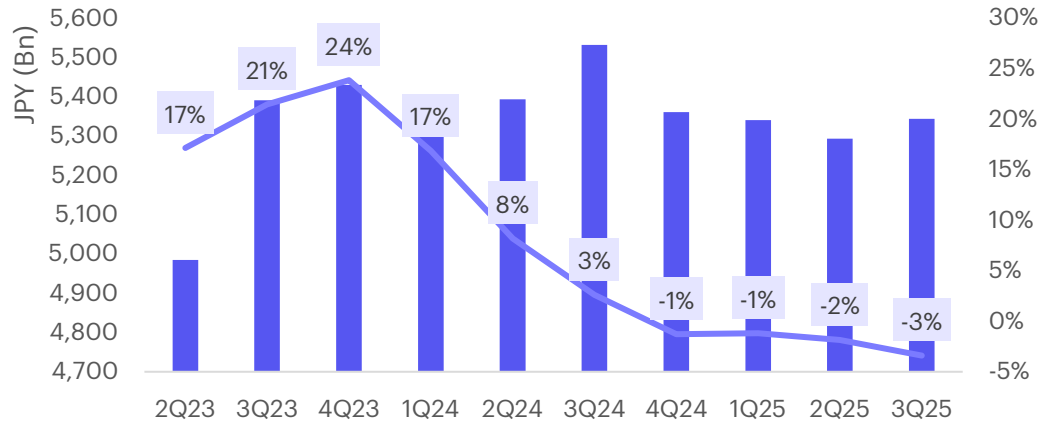
- **BMW** มีกำไรสุทธิปี 2025 -3% YoY และ margin ลดเหลือ 5.3% แม้ 4Q EBIT สูงกว่าคาดเล็กน้อย ขณะที่ **Li Auto** จบ 4Q ต่ำกว่าคาด โดยรายได้ -35% YoY และยอดส่งมอบ -31% ลดเหลือ 17.8% ด้าน **Honda** เตือนอาจขาดทุนสุทธิสูงสุด 5.7 แสนล้านเยน หลังตั้งต้อยค่า EV จากการยกเลิกแผนผลิต EV ในสหรัฐและการแข่งขันจากจีน
- สำหรับ Outlook ผู้บริหาร **BMW** ค่อนข้าง conservative โดยคาด Auto EBIT margin ปี 2026 ที่ 4-6% โดยยังถูกกดดันจากภาษีและตลาดจีน แต่จะเร่งเปิดตัวแพลตฟอร์ม EV ใหม่ Neue Klasse เพื่อลดต้นทุนระยะยาว
- ขณะที่ **Li Auto** ให้ guidance 1Q26 ต่ำกว่าคาด (รายได้ 20.4-21.6 พันล้านหยวน, ส่งมอบ 85-90k คัน) แต่ผู้บริหารเน้น product cycle ใหม่ โดยเตรียมเปิดตัว L9 รุ่นใหม่ และเร่งลงทุน AI + smart driving
- ส่วน **Honda** ระบุว่าดีมานด์ EV อ่อนแอทำให้ต้องปรับแผนลงทุน และเตรียมทบทวนกลยุทธ์ระยะกลางใหม่
- ภาพรวม Guidance ที่ต่ำกว่าคาดและค่อนข้าง conservative สะท้อนการแข่งขันจากจีนรุนแรงที่ยังคงมีอยู่ ซึ่งกระทบ margin ของผู้ผลิตทั้งยุโรปและจีน เรามองเป็นลบต่อหุ้นกลุ่ม Automotive ซึ่งอาจยังเคลื่อนไหวจำกัด

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

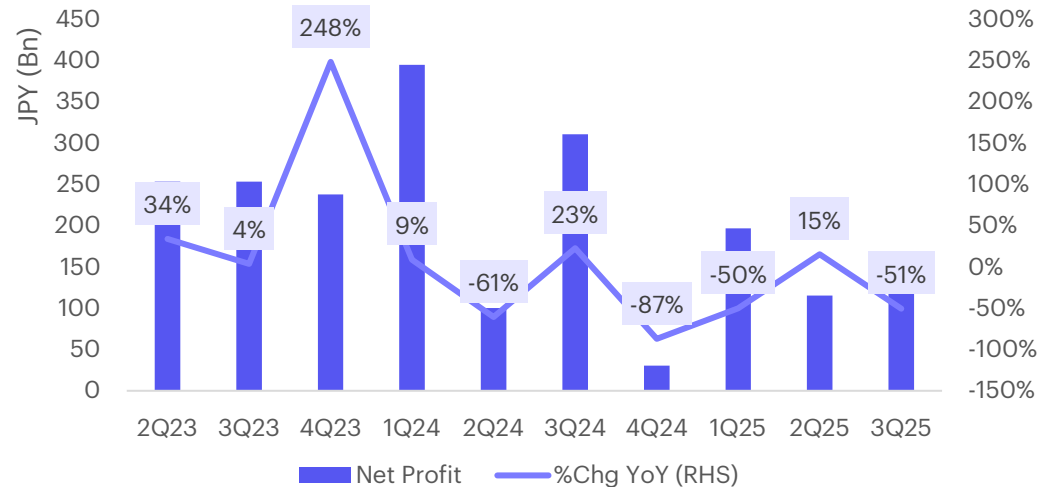
Honda ปรับลดคาดการณ์และทบทวนกลยุทธ์รถยนต์ไฟฟ้า



Quarterly Revenue Trend



Quarterly Net Profit Growth Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Honda คาดการณ์ว่าจะต้องบันทึกค่าใช้จ่ายและผลขาดทุนสูงถึง 2.5 ล้านล้านเยน (ประมาณ 1.57 หมื่นล้านดอลลาร์) จากการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ EV ส่งผลให้บริษัทอาจเผชิญกับ ผลขาดทุนสุทธิประจำปีเป็นครั้งแรก นับตั้งแต่เริ่มเปิดเผยงบการเงินรวมในปี 1977 โดยคาดว่าจะขาดทุนสุทธิระหว่าง 4.2 แสนล้าน ถึง 6.9 แสนล้านเยน และมีปรับลดเป้ากำไรจากการดำเนินงานจากเดิมที่เคยคาดว่าจะได้กำไร 5.5 แสนล้านเยน เป็น ขาดทุน 2.7 แสนล้าน ถึง 5.7 แสนล้านเยน
- ยกเลิกการพัฒนาและเปิดตัวรถ EV 3 รุ่น ที่เคยวางแผนไว้สำหรับตลาดอเมริกาเหนือ (รวมถึง Zero Series SUV, SALOON และ Acura RSX) หันไปเน้นรถยนต์ไฮบริด (Hybrid) ให้แข็งแกร่งขึ้น เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของตลาดที่เปลี่ยนไปและรักษาผลกำไร และปรับลดเงินเดือนผู้บริหาร เพื่อแสดงความรับผิดชอบ โดย CEO จะลดเงินเดือนลง 30% เป็นเวลา 3 เดือน
- เรามองว่าเป็นเพราะตลาด EV ชะลอตัวในอเมริกาเหนือ การแข่งขันที่รุนแรงในจีน: Honda สูญเสียส่วนแบ่งการตลาดให้กับแบรนด์ท้องถิ่นอย่าง BYD และต้องบันทึกการด้อยค่าของเงินลงทุนในจีน และก่อนหน้านี้ Honda ลงทุนใน EV อย่างรุนแรงเมื่อเทียบกับคู่แข่งในญี่ปุ่น ทำให้ได้รับผลกระทบหนักเมื่อตลาดไม่เป็นไปตามคาด ทำให้เรามองว่าต้องหลีกเลี่ยงการลงทุนในกลุ่มยานยนต์น้ำมันไปก่อน

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ แนวต้าน	
KLA Corp	USD	1,409.6	1.6	184,762	4.1	1,715.3	22%	-7.5%	16.0%	-16%	79%	43.4	45.5	0.5	0.3	1377.7	1562.7
Adobe Inc	USD	269.8	1.0	110,543	3.8	384.3	42%	2.8%	-22.9%	5%	89%	13.0	9.3	0.0	0.0	246.7	285.3
Tesla Inc	USD	395.0	1.6	1,482,248	3.5	422.1	7%	-1.9%	-12.2%	-53%	-11%	246.1	16.2	0.0	-0.4	391.5	420.7
Eli Lilly & Co	USD	977.3	0.8	923,324	4.7	1,236.0	26%	-7.1%	-9.1%	102%	194%	41.8	32.8	0.6	1.4	974.5	1061.6
Dick's Sporting Goods Inc	USD	197.6	1.2	17,778	3.9	235.1	19%	-3.0%	-0.2%	-5%	16%	14.9	3.7	2.3	0.9	191.6	214.5
Dollar General Corp	USD	136.0	0.3	29,925	3.8	150.7	11%	-13.0%	2.4%	-29%	-5%	20.8	3.5	1.7	2.2	140.8	159.3
Walmart Inc	USD	123.5	0.8	984,236	4.8	139.6	13%	-3.5%	10.8%	34%	53%	46.9	9.7	0.8	0.5	120.7	132.6
Costco Wholesale Corp	USD	992.2	0.7	440,205	4.2	1,088.8	10%	-0.7%	15.1%	17%	24%	54.8	15.2	0.5	-0.2	976.2	1018.5
Taiwan Semiconductor Manufac	USD	336.7	1.5	1,746,348	4.9	429.5	28%	-10.1%	10.8%	N/A	N/A	33.2	10.3	0.9	-0.4	335.3	389.3
NVIDIA Corp	USD	184.8	1.8	4,489,911	4.8	270.1	46%	4.3%	-0.9%	585%	589%	39.4	29.3	0.0	-0.3	176.3	195.2
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	81.3	1.1	50,071	3.5	92.4	14%	-12.7%	-12.7%	-34%	-6%	7.6	0.5	4.9	-0.1	77.8	94.0
Zalando SE	EUR	22.3	1.0	50,071	4.6	34.8	56%	-12.0%	-12.0%	203%	43%	20.4	1.9	0.0	-0.2	19.3	21.8
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	130.6	1.4	5,891	4.9	195.8	50%	-8.5%	-8.5%	N/A	N/A	14.0	2.0	0.6	-0.5	121.4	166.9
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	95.4	1.5	185,522	4.1	99.1	4%	28.4%	28.4%	-82%	203%	259.0	3.3	0.0	-0.3	84.4	106.9
Semiconductor Manufacturing Ir	HKD	64.6	1.4	632,894	4.3	79.6	23%	-9.6%	-9.6%	-45%	112%	97.1	3.1	0.0	0.2	59.7	74.2
Innovent Biologics Inc	HKD	81.8	0.9	141,938	4.7	115.7	41%	7.3%	7.3%	91%	1293%	N/A N/A	9.7	0.0	-0.4	77.3	93.8
Pharmaron Beijing Co Ltd	HKD	20.0	1.7	54,528	4.9	29.8	49%	2.1%	2.1%	12%	-3%	17.2	2.2	1.2	0.2	17.3	22.1
Li Auto Inc	HKD	69.0	1.1	149,283	4.0	77.4	12%	6.4%	6.4%	N/A	N/A	55.8	2.3	0.0	-1.4	64.9	75.3
Cambricon Technologies Corp L	CNY	1,142.9	1.4	481,944	4.8	1,607.3	41%	-15.7%	-15.7%	47%	564%	N/A	89.5	N/A	-0.5	1032.2	1200.8
Honda Motor Co Ltd	JPY	1,361.5	1.1	6,171,680	3.4	1,611.1	18%	-11.4%	-11.4%	76%	-60%	6.5	0.5	5.0	0.6	1409.8	1640.7

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 เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, BКИ, 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, 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, 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, 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, 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, BКИ, 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, 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, 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.