



วันที่ 25 มีนาคม 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน

บทสรุป



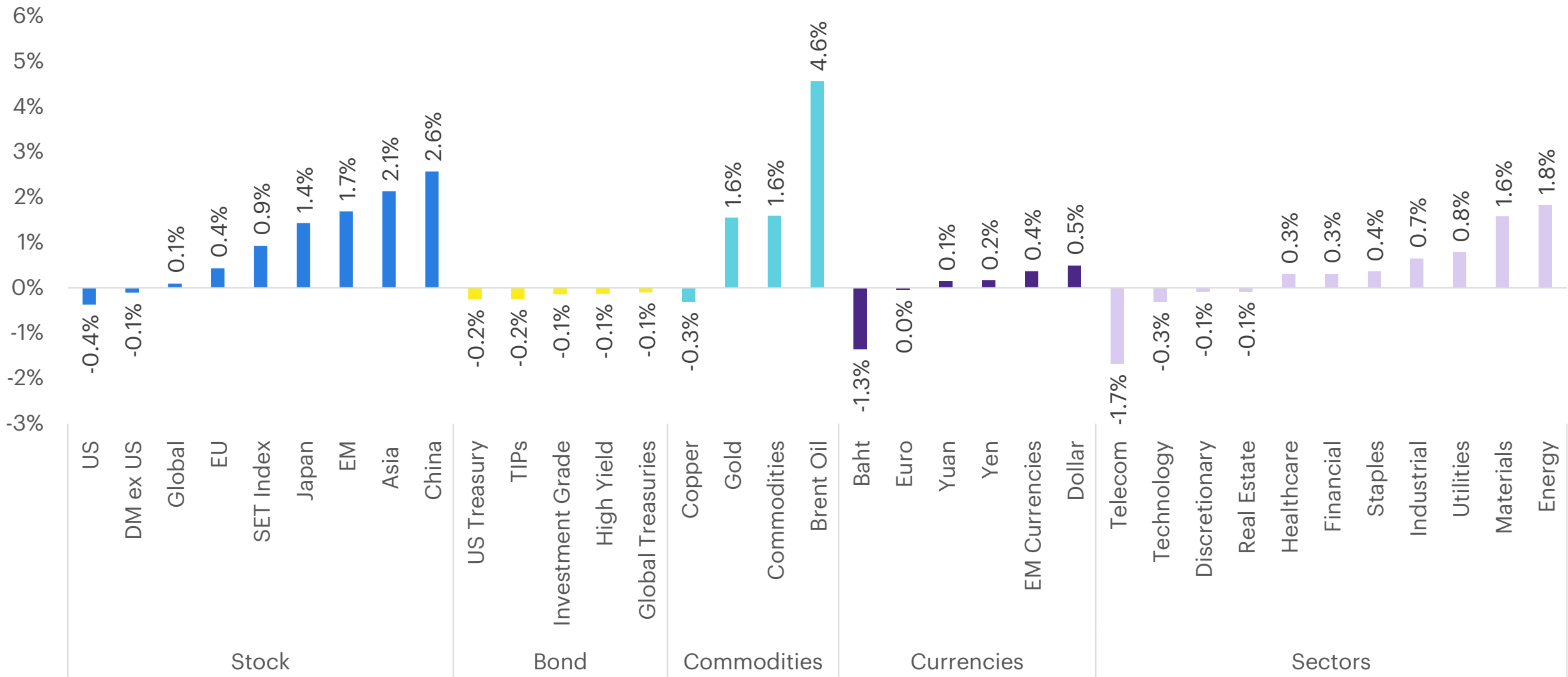
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดในแดนลบ จากข่าวที่ขัดแย้งกัน ในด้านหนึ่งมีรายงานว่าเพนตากอนเตรียมส่งกองพลร่มที่ 82 จำนวน 3,000 นายไปยังตะวันออกกลางเพื่อดูแลช่องแคบฮอร์มุซ ในอีกด้านหนึ่ง ปธน. ทรัมป์ระบุว่ากำลังมีการเจรจากับทางอิหร่านและมีสัญญาณบอกว่าอิหร่านต้องการทำข้อตกลง
- Arm Holdings ประกาศเริ่มจำหน่ายชิปที่บริษัทผลิตเองเป็นครั้งแรกในชื่อ AGI CPU โดยมี META เป็นลูกค้ารายใหญ่รายแรก หลังจากก่อนหน้านี้ขายแค่ลิขสิทธิ์ใช้ชิป ซึ่งเราเชื่อว่าประเด็นนี้เป็นบวกต่อ **ARM** และจะสนับสนุนการเติบโตระยะถัดไปได้
- **AMZN** พัฒนารัฐกิจโดยเน้นด้าน Physical AI และร่วมกับ Cladue ที่ทำให้มีการ Disrupt ซอฟต์แวร์ได้ ซึ่งเรามองบวกต่อ AMZN หลังระบบนิเวศน์จะแข็งแกร่งขึ้น รวมถึงการพัฒนา AI ในหลายๆภาคส่วนและการมีกลยุทธ์ที่มีประสิทธิภาพช่วยสนับสนุนความสามารถทางการแข่งขันในตลาดได้
- OpenAI ใกล้เคียงดีลระดมทุน ขณะที่ในเอกสารเตรียม IPO ล่าสุด OpenAI เผยการพึ่งพา MSFT มากไปในด้านเงินทุนและพลังประมวลผลคือความเสี่ยงหลักของธุรกิจ ซึ่งเราเชื่อว่าทั้ง OpenAI และ MSFT ต้องการกระจายความเสี่ยงซึ่งเป็นเรื่องดีต่อทั้งสองบริษัท ทำให้เราเฝ้าติดตามทิศทางต่อเนื่อง
- จบ SenseTime (**SENSE23**) ปี 2025 ขาดทุนน้อยกว่าคาด รายได้โต 33% หนุนจากมาร์จิ้นช่วงครึ่งปีหลังที่พุ่งแตะ 43.2% มองบวกต่อจุดแข็งด้านทรัพยากรปัญญา AI ช่วยสร้างความได้เปรียบทางเทคโนโลยีในระยะยาว แต่เฝ้าระวังการแข่งขันที่รุนแรงจากบริษัทที่มีเงินทุนหนากว่าในตลาด AI จีน
- **Hesai** เผยงบปี 2025 กำไรสุทธิครั้งแรก รายได้โต 46% หนุนโดยยอดขาย ADAS พุ่ง 3 เท่า มองเป็นบวกต่อ Hesai จากการปรับใช้รถไร้คนขับในจีนที่สูงขึ้น แต่ต้องระวังความเสี่ยงจากสงครามราคาและแนวโน้มราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่ลดลงต่อเนื่องท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรง
- กลุ่ม F&B จีนปี 2025 กำไรโตดีกว่าคาดแม้เศรษฐกิจชะลอและแข่งราคารุนแรง กว่าในปี 2026 ยังเสี่ยงจากค่าครองชีพและราคาน้ำมันที่พุ่งสูง มองบวกต่อ **Nongfu Spring** มากสุดจาก Pricing Power ที่แข็งแกร่ง มาร์จิ้นสูง 60.5% และปันผลต่อเนื่อง

บทสรุป



- Xiaomi จบ 4Q ใกล้เคียง แต่กำไรหดจากต้นทุน memory และ smartphone อ่อน แม้ EV โตแรงแต่ยังชดเชยไม่ได้ระยะสั้นกำไรถูกกด แต่ระยะกลางยังมี upside จาก EV scale และ AI ecosystem หาก monetize ได้
- **SK Hynix** ลงทุน \$8bn ซื้อ EUV จาก ASML และอาจระดมทุน US ADR \$10bn เพื่อขยาย HBM/AI capacity สะท้อน demand AI ที่แข็งแกร่ง ภาพรวมเป็นบวกต่อการเติบโตระยะยาวและโอกาส re-rating รวมถึงหนุนกลุ่ม semiconductor equipment อย่าง **ASML, LRCX**
- Nintendo ลดกำลังผลิต Switch 2 ลง 30% หลังยอดขายต่างประเทศอ่อนและ lineup เกมยังไม่หนุน demand กด sentiment ระยะสั้นแต่ระยะยาวยังมอง **NINTENDO23** บวกจากฐานผู้ใช้ที่โตและโอกาสเกม/รุ่นใหม่ช่วยฟื้นยอดขาย

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 24 มีนาคม 2569



Source: Bloomberg, InnovestX

Earnings Snapshot 4Q25



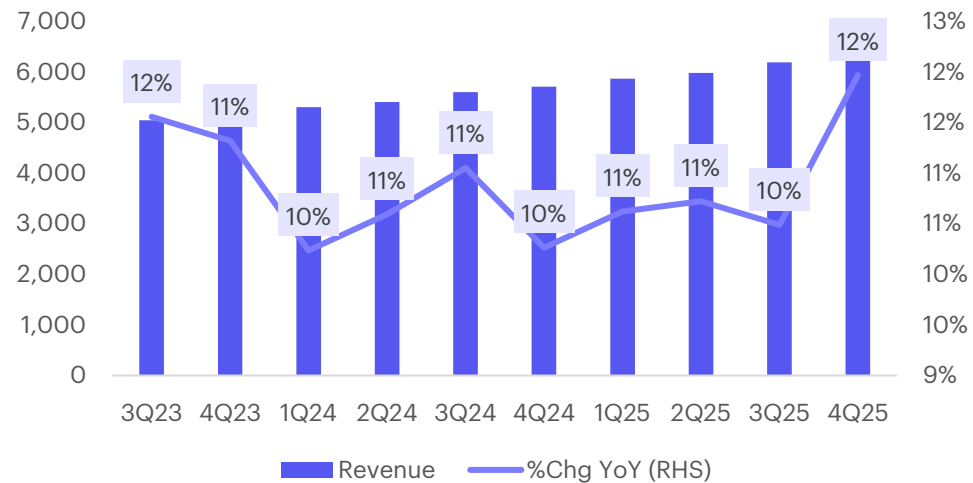
	24-Mar-26
Above expectation	SenseTime, Hesai Group, Nongfu Spring, Tingyi, Mixue
Net profit - Record high	Hesai Group
Margin expansion	SenseTime, Hesai Group, Nongfu Spring, Tingyi, Yihai
Revenue growth	SenseTime, Hesai Group, Nongfu Spring, Mixue, Xiaomi
Turnaround	Hesai Group
Consistent Growth	Hesai Group, Nongfu Spring, Mixue
Strong Growth	Hesai Group, Nongfu Spring, Mixue
Declining momentum	Haidilao
Continuous Loss	SenseTime
Guidance - Positive surprise	Hesai Group, Tingyi
Guidance - Negative surprise	Mixue, Xiaomi

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

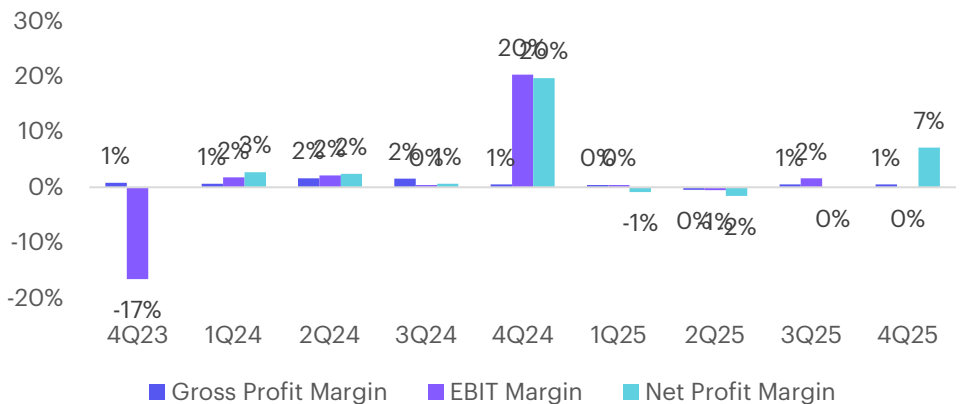
ARM เตรียมจำหน่ายชิปของตัวเอง



Quarterly Revenue Trend



Quarterly Margin Expansion Trend



- Arm Holdings ผู้ออกแบบสถาปัตยกรรมชิปรายใหญ่ของโลก ประกาศเริ่มจำหน่ายชิปที่บริษัทผลิตเองเป็นครั้งแรกในชื่อ AGI CPU โดยมี META เป็นลูกค้ารายใหญ่รายแรก
- Arm AGI CPU มีจำนวนคอร์สูงสุด 136 คอร์ และใช้กำลังไฟ 300 วัตต์ โดยจ้าง TSMC เป็นผู้ผลิตให้ และออกแบบเพื่อทำงานร่วมกับชิปเร่งความเร็วใน Data Center มีประสิทธิภาพการใช้พลังงานสูงกว่าชิปแบบดั้งเดิมจาก Intel และ AMD
- ชิปนี้จะเริ่มมีวางขายในปริมาณมากในช่วงครึ่งหลังของปี 2026 ผ่านผู้ผลิตเซิร์ฟเวอร์อย่าง Quanta และ Super Micro
- บริษัทคาดว่าจะมีรายได้จากชิปถึง \$15bn ต่อปี ภายใน 5 ปีข้างหน้า
- ภาพรวมเราเชื่อว่าประเด็นนี้เป็นบวกต่อ ARM และจะสนับสนุนการเติบโตระยะถัดไปได้ ขณะที่เฝ้าติดตามการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นหลังลูกค้าใหญ่อย่าง AMZN GOOGL MSFT มีการเช่าลิขสิทธิ์ชิปเอง ซึ่งการที่ Arm ทำชิปสำเร็จรูปออกมาขาย จึงกลายเป็นการแข่งขันกับลูกค้ากลุ่มนี้โดยตรง

Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Team

AMZN มีพัฒนาการเชิงบวกในธุรกิจ



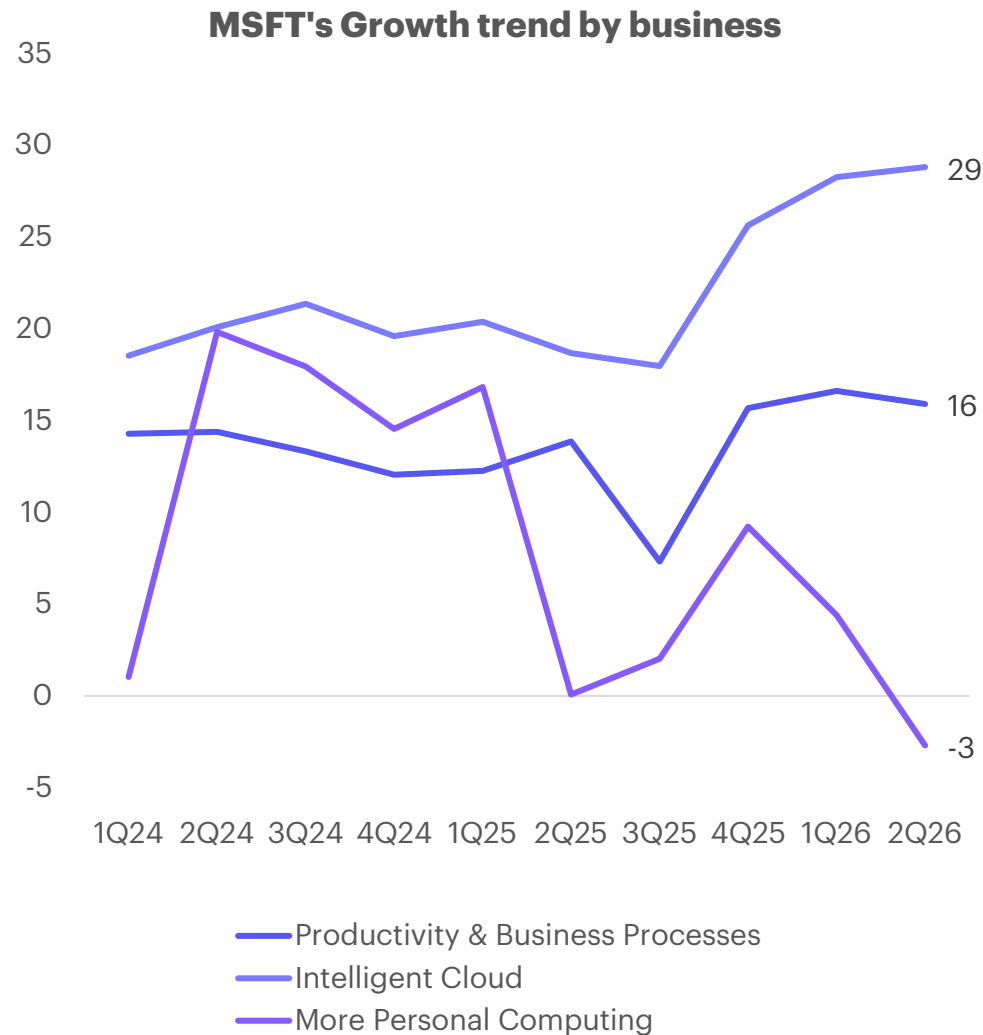
AMZN's Growth trend by business (%YoY)



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- AMZN พัฒนาธุรกิจรอบด้าน โดยบริษัทเน้นพัฒนาธุรกิจด้าน Physical AI (หุ่นยนต์ + โลจิสติก) และมีการพัฒนาร่วมกับ Cladue ที่ทำให้มีการ Disrupt ซอฟต์แวร์ได้
- ด้าน Physical AI: 1) ชื่อ Fauna Robotics ซึ่งเป็น Humanoid Robot ที่ถูกออกแบบให้ใช้งานได้จริงในบ้านและออฟฟิศ ถ้าชน Tesla Optimus โดยตรง 2) ในคลังสินค้า Amazon มีหุ่นยนต์ Digit ที่ทำงานร่วมกับคนได้จริงๆ แล้ว และระบบ Sequoia ที่ทำให้คลังสินค้าทำงานเร็วขึ้น 75% 3) Zoox (Robotaxi) เตรียมขยายบริการไปยังเมือง Austin และ Miami
- นอกจากนี้พัฒนา AI Agents ภายในองค์กรเพื่อทำหน้าที่แทนในส่วนงานที่ Lay off คนออก ซึ่งภาพนี้กดดันกลุ่มหุ้นซอฟต์แวร์ทำให้หุ้นปรับตัวลงแรง เนื่องจากตลาดกังวล AI ของ AMZN จะมาทดแทนความต้องการซอฟต์แวร์ดั้งเดิม
- เราองว่าประเด็นนี้เป็นบวกต่อ AMZN หลังระบบนิเวศนี้จะแข็งแกร่งขึ้น รวมถึงการพัฒนา AI ในหลายๆภาคส่วนและการมีกลยุทธ์ที่มีประสิทธิภาพช่วยสนับสนุนความสามารถทางการแข่งขันในตลาดได้

OpenAI มีพัฒนาการเชิงบวก



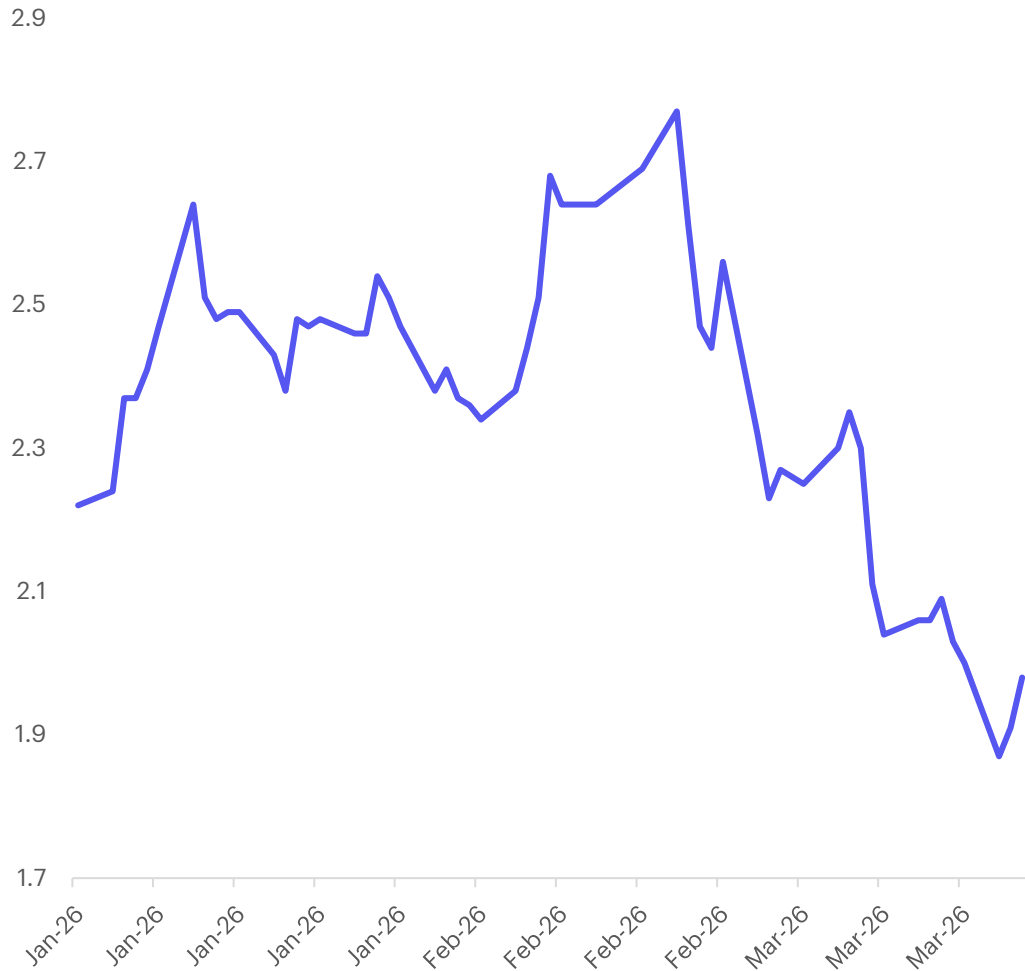
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- OpenAI ใกล้เคียงดีลระดมทุนรอบใหม่ราว \$120bn ซึ่งจะทำให้มูลค่าบริษัทพุ่งแตะ \$850bn กลายเป็นหนึ่งในสตาร์ทอัพที่มีมูลค่าสูงที่สุดในโลก
- ในเอกสารเตรียม IPO ล่าสุด OpenAI เผยการพึ่งพา MSFT มากไปในด้านเงินทุนและพลังประมวลผลคือความเสี่ยงหลักของธุรกิจ โดยหากความสัมพันธ์นี้เปลี่ยนแปลงไปจะกระทบต่อการดำเนินงานอย่างรุนแรง
- ภาพนี้ทำให้ OpenAI หันไปใช้บริการของ **Oracle, Google Cloud** และล่าสุดคือ AWS เพื่อรองรับปริมาณการใช้งานที่มหาศาล ในทางเดียวกัน MSFT พุดในทางเดียวกันและต้องการกระจายความเสี่ยงเช่นเดียวกัน
- นอกจากนี้ 1) เตรียมบริจาคเงิน \$1bn ภายในปีหน้า เพื่อวิจัยด้านการแพทย์และความปลอดภัยของเด็ก รวมถึงการรับมือผลกระทบของ AI 2) ปิดตัวแอปฯ Sora (สร้างวิดีโอ) หลังกังวล Deepfake และลิขสิทธิ์ แต่จะนำเทคโนโลยีไปพัฒนาแบบอื่นที่ปลอดภัยกว่า
- เราเชื่อว่าทั้ง OpenAI และ MSFT ต้องการกระจายความเสี่ยงออกไปทำให้มีการส่งสัญญาณเชิงนี้ ซึ่งเรายังคงเฝ้าติดตามทิศทางต่อเนื่องและเชื่อว่าการกระจายความเสี่ยงได้เป็นเรื่องดีต่อธุรกิจ



SenseTime เหยงบปี 2025 ขาดทุนน้อยกว่าคาด

SenseTime Group's YTD Stock Price



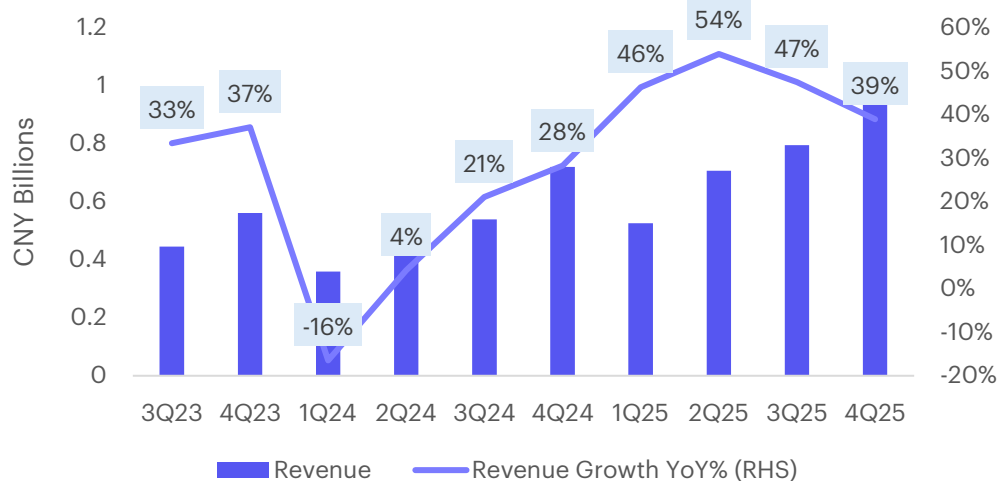
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- SenseTime Group (SENSE23) รายงานผลประกอบการประจำปี 2025 โดยมีผลขาดทุนสุทธิ 1.77 พันล้านหยวน ซึ่งปรับตัวดีขึ้นอย่างมากจากปีก่อนหน้าและดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยมีรายได้เติบโตขึ้น 33% และระดับ 5.01 พันล้านหยวน
- ผลักดันโดยผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในช่วงครึ่งปีหลังซึ่งเห็นการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้นเป็น 43.2% และการลดลงของผลขาดทุน EBITDA ที่ปรับปรุงแล้วอย่างมีนัยสำคัญ
- อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงเผชิญกับสภาวะการเผาเงินสดที่รุนแรง โดยมีกระแสเงินสดจ่ายสุทธิถึง 3.8 พันล้านหยวน แม้ว่าฐานะเงินสดจากการระดมทุนครั้งล่าสุดจะช่วยลดความเสี่ยงในการเพิ่มทุนในระยะสั้นก็ตาม
- ภาพข้างต้นสะท้อนสัญญาณในการทำไรของบริษัท SENSE23 ที่ดีขึ้น โดยบริษัทมีจุดแข็งที่พอร์ตโฟลิโอทรัพย์สินทางปัญญาด้าน AI ที่ครอบคลุม ซึ่งเป็นรากฐานสำคัญในการสร้างความได้เปรียบทางเทคโนโลยี อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงสำคัญคือ การแข่งขันที่รุนแรงจากบริษัทใหญ่ที่มีเงินทุนสูง

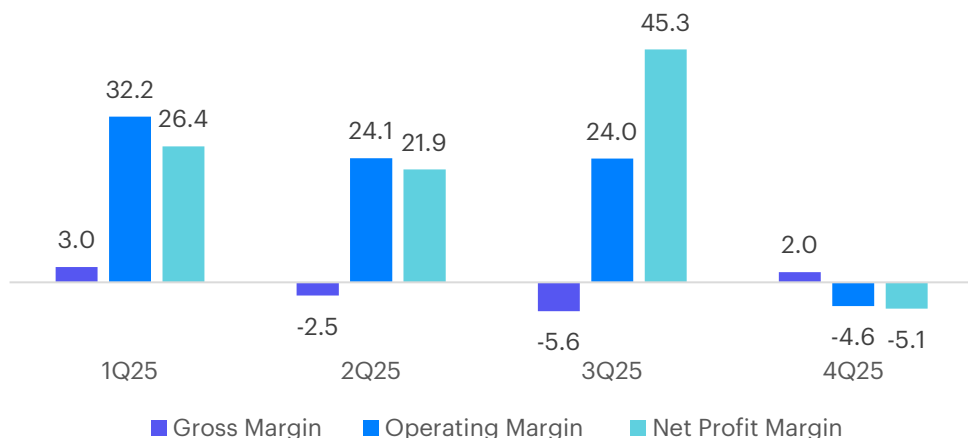
Hesai Group สร้างกำไรเป็นครั้งแรก หนุนโดย ADAS



Hesai's Quarterly Revenue Trend



Hesai's Margin Expansion - pp YoY



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Hesai Group สร้างปรากฏการณ์สำคัญในปี 2025 จากการก้าวขึ้นเป็นผู้ผลิตเซนเซอร์ Lidar รายแรกของโลกที่สามารถทำกำไรสุทธิได้สำเร็จ โดยมีรายได้รวมเติบโตขึ้น 46% แตะระดับ 3.0 พันล้านหยวน
- หนุนจากการขยายตัวของยอดขายจัดส่งผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นกว่าสามเท่าสู่ระดับ 1.6 ล้านชุด โดยเฉพาะในกลุ่มระบบช่วยขับขี่อัจฉริยะ (ADAS) ที่บริษัทครองส่วนแบ่งตลาดโลกกว่า 40% และการรุกเข้าสู่ตลาดหุ่นยนต์ อย่างเต็มตัว
- นอกจากนี้บริษัทยังเสริมความแข็งแกร่งผ่านพันธมิตรเชิงกลยุทธ์กับผู้นำเทคโนโลยีอย่าง NVIDIA และการขยายฐานการผลิตมายังประเทศไทยเพื่อรองรับความต้องการระดับสากล
- โดยในปี 2026 Hesai ตั้งเป้ายกระดับจากผู้ผลิตอุปกรณ์สู่การเป็น Enabler of Physical AI ผ่านการเปิดตัวนวัตกรรมด้านการรับรู้ และการควบคุมการเคลื่อนไหว เพื่อชิงความได้เปรียบในตลาดเทคโนโลยีอัจฉริยะ
- ภาพข้างต้น ส่งสัญญาณบวกลบถึง Adoption Rate ในกลุ่มรถยนต์ AV ในจีนที่สูงขึ้น ซึ่งส่งผลบวกต่อ Hesai Group แต่แนวโน้มราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงอย่างต่อเนื่องและการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญ

กลุ่ม F&B ในจีนส่วนใหญ่จบ 2025 ดีกว่าคาด แม้เศรษฐกิจจีนยังท้าทาย



Metrics (2025)	Nongfu Spring	Tingyi	Mixue	Yihai	Haidilao
Earnings Beat?	ดีกว่าคาด	ดีกว่าคาด	ดีกว่าคาด	ตามคาด	ตามคาด
กำไรเติบโต YoY	31%	21%	33%	16%	-14%
รายได้เติบโต YoY	23%	-2%	35.2%	1.1%	1.1%
อัตรากำไรขั้นต้น	60.5% (ขยายตัว 2.4ppt)	34.8% (ขยายตัว 1.7ppt)	31.1% (หดตัวลง 2.2ppt)	32.7% (ขยายตัว 1.5pp)	23.5% (หดตัว 0.35 ppt)
Key Highlight ปี 2025	ยอดขาย ชาพร้อมดื่ม และน้ำผลไม้เติบโตแข็งแกร่งกว่าคาดมาก	กำไรสุทธิโตแข็งแกร่งจากการขยายตัวของอัตรากำไร	จำนวนสาขาทะลุ 59,823 แห่ง และมีการเปลี่ยนตัว CEO	ยอดขาย e-Commerce และยอดขายต่างประเทศเติบโตเด่น	ธุรกิจเดลิเวอรี่เติบโตสูงขึ้น ชดเชยรายได้จากหน้าร้านที่ลดลง
แนวโน้มผู้บริโภคในจีน	พฤติกรรมดื่มชาเพื่อสุขภาพเติบโตสูง และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายได้ผลดี	การขยายตัวเข้าสู่ช่องทาง New-retail เช่น ร้านจำหน่ายสินค้าราคาประหยัด	สงครามราคากำหนดให้ผู้บริโภคคาดหวังความคุ้มค่าสูงสุด	ผู้บริโภคยอมรับการปรับขึ้นราคาในกลุ่มเครื่องดื่มรส	อัตราหมุนเวียนโต๊ะเฉลี่ยลดลงเหลือ 3.9 รอบ/วัน
ความเสี่ยงบริษัทมอง	ความผันผวนของราคา PET (พลาสติก) และการแข่งขันในตลาดน้ำดื่มและชา	ต้นทุนวัตถุดิบ PET และผลกระทบจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์	การเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบและสัดส่วนยอดขายเดลิเวอรี่ที่สูงขึ้นกดดันกำไร	แนวโน้มราคาวัตถุดิบและค่าเช่าที่ต้องการของตลาดหลังเทศกาลตรุษจีน	การฟื้นตัวของอัตราหมุนเวียนโต๊ะ และความเสี่ยงด้านความปลอดภัยของอาหาร

- ภาพรวมผลประกอบการปี 2025 ของกลุ่ม F&B ในจีน (Haidilao, Nongfu, Mixue, Yihai, Tingyi) ส่วนใหญ่สามารถสร้างกำไรเติบโตได้ดีกว่าคาด แม้ต้องเผชิญกับสภาวะเศรษฐกิจที่ท้าทายและสงครามราคาที่ยืดเยื้อ
- ทั้งนี้ พฤติกรรมผู้บริโภคในจีนปัจจุบันมีความอ่อนไหวต่อราคามากและมองหาความคุ้มค่าเป็นหลัก ส่งผลให้ผู้ประกอบการต้องปรับกลยุทธ์ เช่น ร้านจำหน่ายสินค้าราคาประหยัดและแพลตฟอร์มออนไลน์
- สำหรับแนวโน้มในปี 2026 ผู้บริหารส่วนใหญ่มีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตแบบมีคุณภาพ โดยมุ่งเน้นให้กำไรสุทธิเติบโตในอัตราที่สูงกว่ารายได้ผ่านการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน การนำเทคโนโลยีดิจิทัลมาใช้ลดต้นทุน
- อย่างไรก็ดี เรามองว่ายอดขายกลุ่ม F&B ในจีนมีความเสี่ยงในระยะสั้น-กลาง จากค่าครองชีพของผู้บริโภคที่สูงขึ้นจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้น
- ทั้งนี้ ในกลุ่ม F&B ในจีน เรามองเป็นบวกต่อ Nongfu Spring มากที่สุด เนื่องจากมี Pricing Power และมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงถึง 60.5% รวมไปถึงมีการจ่ายและเพิ่มเงินปันผลต่อเนื่อง

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

Xiaomi โตชะลอจากมือถือนั่นแหละ แต่ EV และ AI ยังเป็น Growth Engine

Xiaomi Earnings: Read-through to Peers & Supply Chain

Segment	Signal จาก Xiaomi	Read-through ต่อ Peers	Impact ต่อ Supply Chain
Smartphone	รายได้ -11-14% YoY และ margin ลดลงเหลือ ~8% จากต้นทุน memory ที่เพิ่มขึ้น	(-) ผู้ผลิต Android (OPPO, Vivo, Transsion) ยังเผชิญแรงกดดันด้าน demand และ margin (-) กลุ่ม premium (Apple, Samsung Electronics) มีความทนทานมากกว่า แต่ ยังได้รับผลกระทบด้านต้นทุน	(+) ผู้ผลิต memory (SK Hynix, Micron Technology) ได้ประโยชน์จากราคาที่สูงขึ้น ขณะที่ผู้ประกอบการชิ้นส่วนและ EMS เผชิญแรงกดดันด้าน margin
IoT / Appliance	รายได้ -20% YoY จากการสิ้นสุดมาตรการสนับสนุนและอุปสงค์ที่ชะลอตัว	(-) กลุ่ม mass segment อ่อนตัวชัดเจน (-) กลุ่มระดับพรีเมียม (Midea Group, Haier Smart Home) มีแนวโน้มได้รับผลกระทบเช่นกันจากการสนับสนุนที่ลดลง	ผู้ผลิตชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้าชะลอตัว ขณะที่การปรับ mix ไปสู่สินค้าพรีเมียมช่วยพยุง margin
EV (Smart EV)	รายได้ +123% YoY แต่การเติบโตเริ่มชะลอและ margin มีความผันผวน	(-) ผู้ผลิต EV ในจีน (BYD, XPeng, Li Auto) เข้าสู่ภาวะการแข่งขันด้านราคา ส่งผลต่อ margin	(+) Supply chain ที่เกี่ยวข้องกับ EV (CATL, Horizon) ยังเติบโต แต่ margin ของผู้ผลิตรถยนต์ถูกกดดัน
AI / Memory cycle	ต้นทุน memory เพิ่มขึ้นกระทบทุก segment และมีแนวโน้มต่อเนื่องถึงปี 2027	(+) กลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI (เช่น NVIDIA ecosystem) ได้ประโยชน์ (-) ขณะที่ผู้ผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์หลายน้ำเผชิญแรงกดดันด้าน margin	(+) ผู้ผลิตเครื่องจักร (ASML, Applied Materials) และ memory มีอำนาจกำหนดราคาเพิ่มขึ้น

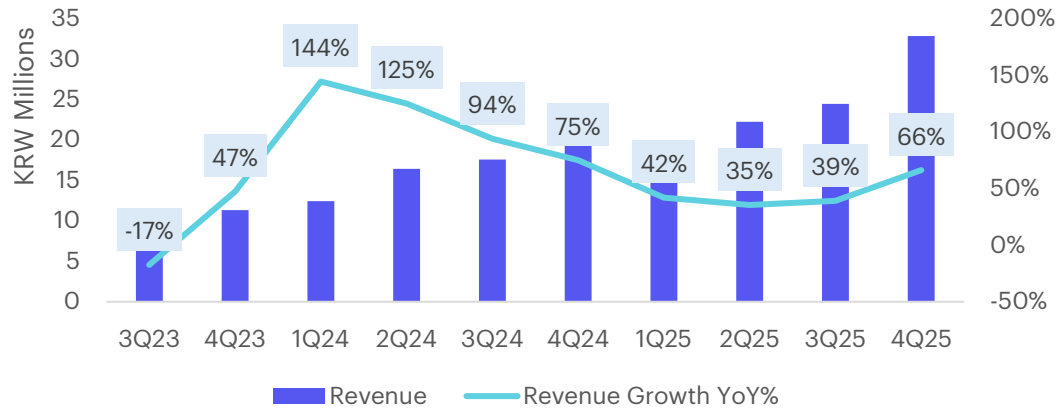
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Xiaomi รายงานงบ 4Q25 “ใกล้เคียงคาด” โดยรายได้โต +7.3% YoY ขณะที่กำไรสุทธิ -27% YoY จากแรงกดดันต้นทุน memory และยอดขายสมาร์ทโฟนที่ลดลง -11-14% YoY แม้ธุรกิจ EV โตเด่น (+123% YoY) และเริ่มทำกำไร 1.1 พันล้านหยวน แต่ยังไม่สามารถชดเชยการอ่อนตัวของธุรกิจหลักได้ โดย margin รวมลดลง ขณะที่ IoT ก็ชะลอ (-20% YoY) จาก subsidy ที่ลดลง
- ระยะถัดไปยังเผชิญแรงกดดัน โดยบริษัทคาดรายได้ 1Q จะโตชะลอลงเหลือ 4% และ smartphone ยังมีโอกาสหดตัวต่อเนื่องระดับ double-digit จากต้นทุน memory ที่สูงขึ้นต่อเนื่องถึงปี 2027
- ผู้บริหารยอมรับว่าอาจต้อง “ขึ้นราคาสินค้า” ในอนาคต ขณะที่ EV ตั้งเป้ายอดขายมอบ 550,000 คันในปี 2026 (+34% YoY) และยังเร่งลงทุน AI อย่างเพื่อสร้าง ecosystem “คน-รถ-บ้าน” และ AI agent (Miclaw) แม้ยังไม่เน้น monetize ระยะสั้น
- เรามองว่า Xiaomi อยู่ในช่วงกำไรถูกกด โดย downside ระยะสั้นยังมาจาก 1) memory cycle ขาขึ้น 2) EV price war และ subsidy ลดลง ขณะที่โครงสร้างเติบโตยังแข็งแกร่ง โดย upside ระยะกลางขึ้นอยู่กับความสามารถในการ scale ธุรกิจ EV ให้มีกำไรต่อเนื่อง และ monetize AI ecosystem

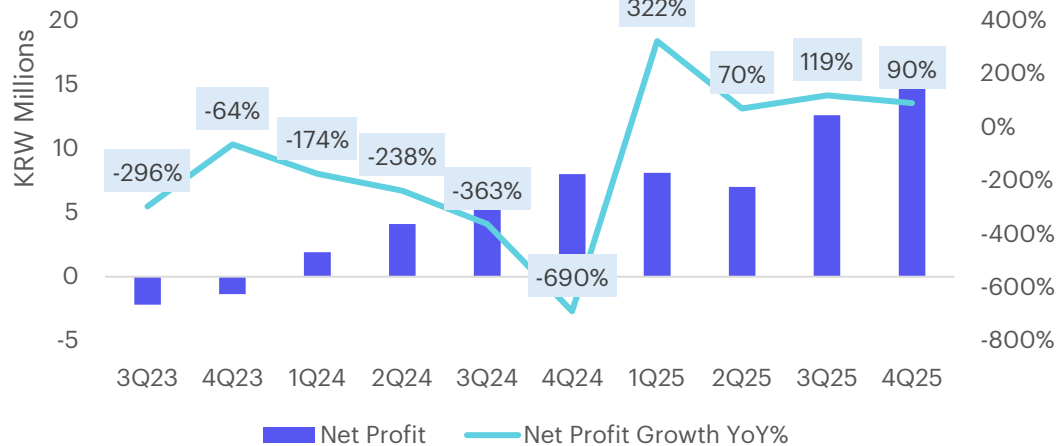
SK Hynix เร่งลงทุน และระดมทุน ย้ำความต้องการสูงและความเป็นผู้นำ



SK Hynix' Quarterly Revenue Trend



SK Hynix' Net Profit Growth Trend



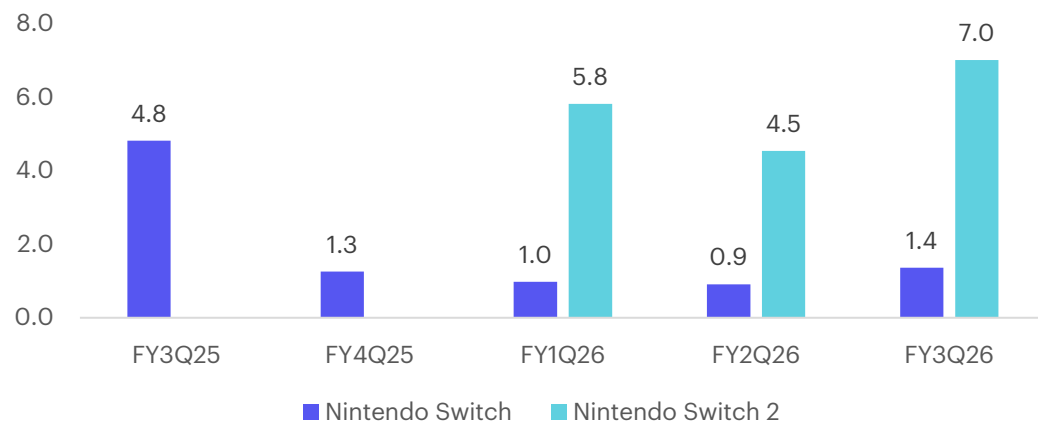
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- SK Hynix เดินหน้าขยายการลงทุนครั้งใหญ่ โดยทุ่ม 11.9 ล้านล้านวอน (\$8bn) ซื้อเครื่อง EUV จาก ASML เพื่อรองรับการผลิต DRAM/HBM รุ่นใหม่ สะท้อน demand AI ที่เร่งตัวแรงและการแข่งขันกับ Samsung/Micron
- โดย EUV ที่สั่งซื้อจะเริ่มใช้งานใน fab ใหม่ (Yongin) ช่วงปี 2027 รองรับ node ขั้นสูง (1c/1d nm และ HBM รุ่นใหม่)
- ขณะเดียวกันบริษัทอยู่ระหว่างพิจารณาระดมทุนผ่าน US ADR มูลค่า \$10bn เพื่อนำเงินไปขยาย capacity และลงทุน AI infrastructure เพิ่มเติม
- นอกจากนี้ยังมีเป้าหมายเพิ่ม investor base และ unlock valuation premium คล้ายกรณี TSMC
- เรามองเป็นบวกต่อ SK Hynix ในฐานะผู้นำตลาด จาก 1) การสั่งซื้อ EUV ล่วงหน้า ลดความเสี่ยงขาดเครื่องจักรและเพิ่ม visibility การเติบโตระยะยาว 2) การทำ US listing อาจช่วย re-rate valuation ให้เข้าใกล้ global peers (เช่น TSMC)
- นอกจากนี้กลุ่ม semiconductor equipment ยังมีดีมานด์สูงต่อเนื่อง มองบวกต่อ ASML, LRCX

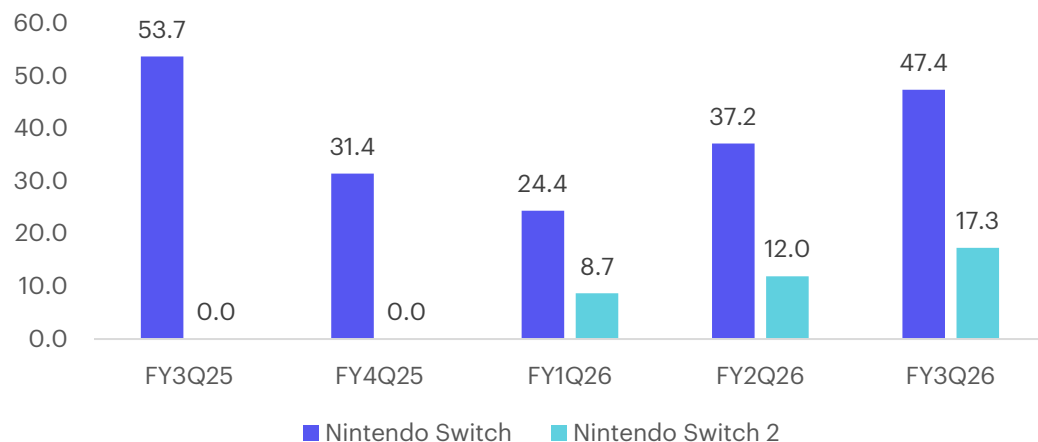
Nintendo ลดกำลังผลิต Switch 2 กด Sentiment ระยะสั้น แต่ยังไม่กระทบระยะยาว



Hardware Quarterly Unit Sales Trends (m units)



Software Quarterly Unit Sales Trends (m units)



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Nintendo เผชิญสัญญาณอ่อนตัวของยอดขาย Switch 2 หลังช่วง holiday ต่ำกว่าคาด โดยบริษัทปรับลดกำลังผลิตลง 30% เหลือ 4 ล้านเครื่อง (จากเดิม 6 ล้าน) แม้ภาพรวมยอดขายสะสมยังแข็งแกร่ง (เปิดตัวดีที่สุดในประวัติศาสตร์) และยังสามารถทำได้ใกล้เคียงเป้าหมาย ~19-20 ล้านเครื่อง แต่ momentum ใน US และยุโรปอ่อนกว่าคาด ขณะที่ lineup เกมยังไม่แข็งแกร่งพอหนุน demand ต่อเนื่อง
- ด้านผู้บริหารยอมรับว่า “overseas sales weaker than expected” โดยระยะถัดไปยังต้องรอแรงหนุนจากเกมใหม่และ hardware variant เพื่อกระตุ้น demand ขณะที่มีความกดดันต้นทุนจาก memory ที่อาจนำไปสู่การขึ้นราคา console ในอนาคต อย่างไรก็ตาม บริษัทยังมั่นใจแนวโน้มระยะยาว และอาจปรับ production อีกครั้งหาก demand พ้น
- ในภาพรวมกระทบ Sentiment ระยะสั้นต่อ NINTENDO23 จากความต้องการชะลอ แต่ระยะยาวเรายังมองบวก จาก 1) ฐานผู้ใช้งานที่ขยายต่อเนื่อง (ยอดขายสะสม 17 ล้านเครื่อง) 2) เกมใหม่ในอนาคตที่อาจช่วยกระตุ้นยอดขาย และ 3) โอกาสออกการออกเวอร์ชันใหม่ของ Switch 2

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	
ARM Holdings PLC	USD	135.0	2.2	143,328	4.2	150.4	11%	5.9%	23.5%	-41%	485%	83.7	21.7	0.0	-0.4	111.8	137.7
Meta Platforms Inc	USD	592.9	1.2	1,500,299	4.7	863.5	46%	-8.5%	-10.2%	62%	30%	19.5	6.7	0.4	0.0	589.2	682.0
Amazon.com Inc	USD	207.2	1.3	2,224,705	4.8	282.6	36%	-1.3%	-10.2%	92%	62%	23.7	5.7	0.0	0.1	204.3	217.8
Microsoft Corp	USD	372.7	1.0	2,767,829	4.9	592.5	59%	-5.1%	-22.9%	22%	43%	27.8	8.1	0.9	0.1	378.3	417.5
Lam Research Corp	USD	238.8	1.7	298,256	4.5	276.0	16%	2.1%	39.5%	-13%	83%	59.5	29.9	0.4	-0.2	200.2	247.8
ASML Holding NV	EUR	1,201.6	1.8	466,398	4.4	1,391.7	16%	-2.6%	30.4%	7%	39%	48.3	23.2	0.6	-0.4	1122.7	1259.5
SenseTime Group Inc	HKD	2.0	2.2	82,076	4.6	3.0	50%	-21.9%	-9.1%	35%	79%	N/A	3.0	0.0	-0.2	1.8	2.6
XPeng Inc	HKD	73.9	1.2	141,176	4.7	99.3	35%	8.0%	-6.9%	49%	106%	N/A	4.1	0.0	-0.6	61.1	81.8
Nongfu Spring Co Ltd	HKD	47.1	0.9	529,484	4.5	55.2	17%	-0.7%	0.5%	0%	42%	31.1	11.7	2.3	-0.3	41.1	47.8
Hesai Group	HKD	161.9	1.6	25,441	4.9	246.7	52%	-26.3%	-9.0%	79%	621%	51.7	2.9	0.0	-0.6	170.7	219.1
Xiaomi Corp	HKD	32.6	1.0	844,881	4.5	43.5	33%	-17.1%	-17.1%	36%	48%	18.9	3.1	0.0	-0.3	31.1	36.4
Haidilao International Holding	HKD	14.8	1.1	844,881	4.5	18.5	25%	4.1%	4.1%	5%	0%	16.8	6.4	5.5	-0.3	15.4	17.9
Mixue Group	HKD	323.6	1.0	82,718	4.4	413.9	28%	-21.0%	-21.0%	41%	40%	18.5	5.0	0.4	-0.5	309.1	366.8
Yihai International Holding Lt	HKD	16.0	1.1	16,587	4.5	17.7	11%	27.0%	27.0%	-13%	15%	17.8	3.0	5.2	-0.4	14.2	17.1
Tingyi Cayman Islands Holding	HKD	13.1	0.6	73,895	4.5	14.4	10%	11.2%	11.2%	20%	22%	15.3	4.4	6.6	0.3	12.3	13.5
SK hynix Inc	KRW	1,037,000.0	1.5	739,072,353	4.9	1,414,554.1	36%	59.0%	59.0%	317%	550%	18.1	6.6	0.2	-0.1	839771.5	1098829.0
Nintendo Co Ltd	JPY	8,960.0	0.7	11,636,262	4.4	12,601.4	41%	-15.4%	-15.4%	13%	-16%	38.0	3.9	1.3	-0.8	7976.6	10426.8

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 ไปใช้ในทุกกรณี 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 ข่าวกฎหมาย บทความวิเคราะห์ 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 ขยาย 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย 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, BКИH, 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, BКИH, 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, X BIO, 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.