



วันที่ 1 เมษายน 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน

บทสรุป

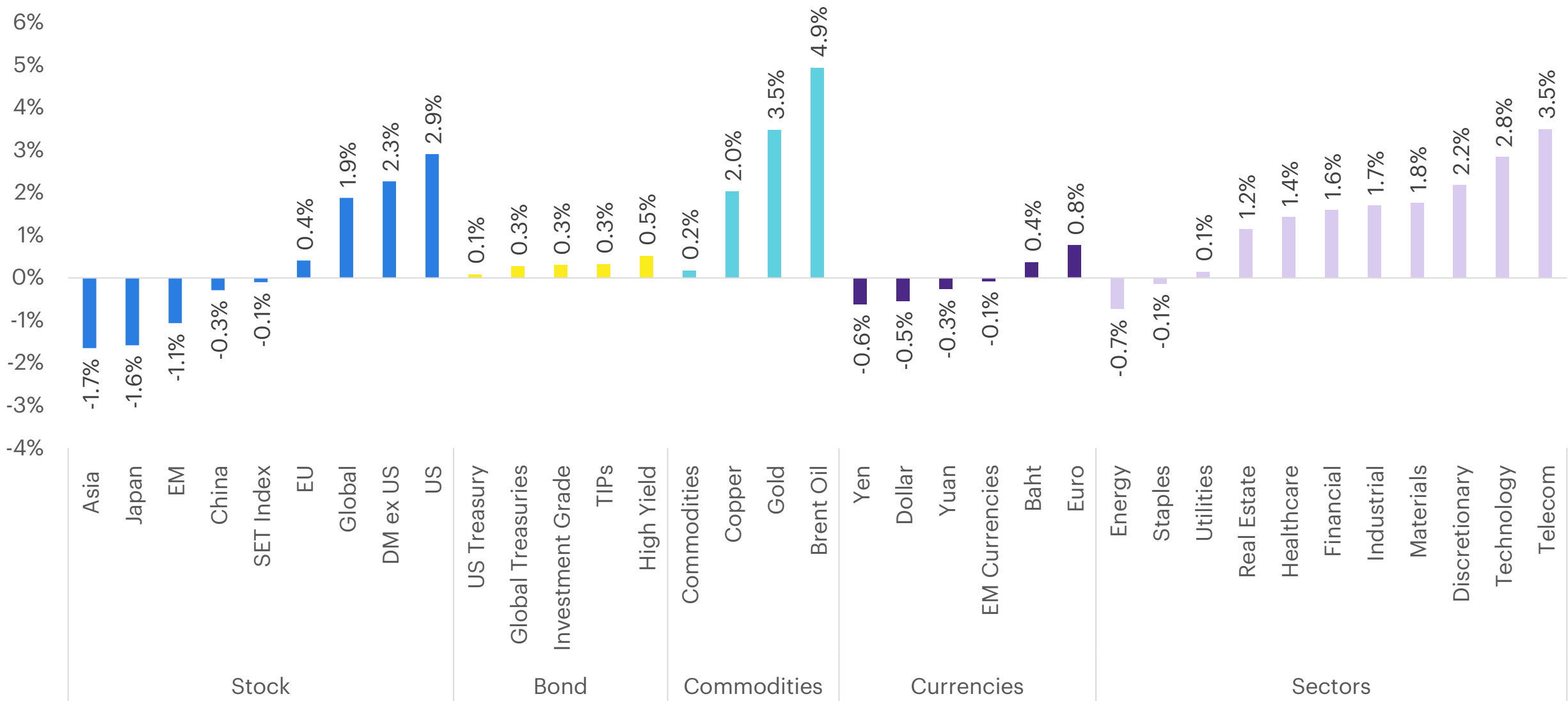


- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนบวก ขานรับความหวังในการยุติสงครามในตะวันออกกลาง หลังประธานาธิบดีอิหร่านส่งสัญญาณพร้อมเจรจา และประธานาธิบดีทรัมป์ทำท่าทีอ่อนลงเรื่องการใช้กำลังทหาร ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบเริ่มปรับตัวลดลง
- **Nvidia** ลงทุน \$2bn ใน Marvell สร้างโครงสร้างพื้นฐาน AI รุ่นใหม่ โดยให้ Marvell นำชิปและอุปกรณ์เครือข่ายเข้าเชื่อมต่อกับแพลตฟอร์ม NVDA ซึ่งเป็นบวกต่อ MRVL ในฐานะผู้นำตลาด รวมถึงมองบวกต่อหุ้นกลุ่มเชื่อมต่อข้อมูลและ optical (เช่น **Marvell, Lumentum**) ควบคู่กับผู้นำอย่าง Nvidia
- CoreWeave ระดมทุนผ่านเงินกู้ที่มี GPU และสัญญาลูกค้า (เช่น Meta) เป็นหลักประกัน โดยดีลนี้เป็นส่วนหนึ่งของ AI capex supercycle สะท้อนได้ว่าการลงทุน AI ยังคงเติบโต ซึ่งเป็นบวกต่อกลุ่ม GPU, data center, และผู้ให้บริการ cloud เช่น **NVDA AMD MSFT AMZN GOOGL CRWV**
- Big Pharma เร่งดีลขนาดกลาง ซึ่งกลุ่มไม่ได้ซื้อเพื่อเพิ่มรายได้ทันที แต่เน้นเติมยาที่อยู่ระหว่างพัฒนาเพื่อหนุนการเติบโต โดยคาดดีลลักษณะนี้จะเกิดต่อเนื่อง ซึ่งบริษัทที่มีเงินสดสูง (เช่น **LLY**) จะได้เปรียบและมองบวกต่อ **GS** หลังเชี่ยวชาญในการเป็นที่ปรึกษาหลักในดีล Healthcare ขนาดใหญ่และกลาง
- **L'Oreal** ซื้อสิทธิ์ผูกขาด Kering Beauté 50 ปี ช่วยเสริมพอร์ต High-luxury และประหยัดต่อขนาด ขณะที่ **Kering** ได้รับความยืดหยุ่นทางการเงิน มองเป็นลบต่อ Coty ที่เสียสิทธิ์แบรนด์หลักอย่าง Gucci ไป ส่วนกลุ่มสินค้าหรูยังมองบวก **Hermes** มากกว่าจากรายได้ที่มั่นคงสูง
- จบ Nike 3Q26 ทำได้ดีกว่าคาดแต่ปรับเป้า 4Q26 ลง 2-4% จากเหตุสงครามในอิหร่าน ขณะที่ตลาดจีนยังซบเซา ทว่าเริ่มเห็นสัญญาณบวกในสหรัฐฯ ผ่านช่องทาง Wholesale ตามกลยุทธ์ใหม่ มองการฟื้นตัวต้องใช้เวลาและยังเสี่ยงจากกำแพงภาษี (Tariffs) ที่กดดันมาร์จิ้น ระยะสั้นยังเป็นลบ
- ยอดจัดส่งมือถือจีน ก.พ. 2026 ร่วง 13% จากต้นทุนชิปพุ่ง ด้าน Huawei รายได้โตชะลอเหลือ 2.2% หลัง iPhone 17 โตสวนตลาด 4% พร้อมรุก AI ใน iOS 27 มอง Apple ยังแกร่งในตลาดพรีเมียมและได้อานิสงส์จากพีเจอร์ AI ใหม่ ส่งผลบวกต่อห่วงโซ่อุปทานอย่าง **Hon Hai** และ **Largan**



- Zhipu รายได้โตแรง +132% แต่ขาดทุนพุ่งจากการแข่งขัน AI จีนที่รุนแรง โดยเร่ง scale ผ่านการขึ้นราคา API ใช้ชิปในประเทศ และขยาย ecosystem สะท้อนอุตสาหกรรมยังอยู่ช่วงลงทุนหนัก กดกำไรระยะสั้นแต่หนุนดีมานด์ต่อ supply chain อย่าง เช่น **Cambricon SMIC23 HUAHONG23 ZAI23**
- UBTech รายได้โต +53% และธุรกิจหุ่นยนต์มนุษย์พุ่งแรง สะท้อนการเริ่มขายจริง ขณะที่ขาดทุนลดลงแต่ยังอยู่ช่วงลงทุนขยายตลาดมองบวกระยะยาว ต่อฮีม humanoid robot อย่าง **UBTECH23** และ supply chain ที่ได้านิสงส์
- WeRide รายได้โตแรง +123% และขาดทุนลดลง ขณะที่ WeRide และ Baidu เร่งขยาย Robotaxi เชิงพาณิชย์ในตะวันออกกลางร่วมกับ Uber แม้ยังไม่เห็นกำไรชัดจากต้นทุนและการแข่งขันสูงสะท้อนอุตสาหกรรมเริ่มสร้างรายได้แล้ว แต่กำไรยังจำกัด โดยผู้ที่มี ecosystem ครบอย่าง **Uber**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 31 มีนาคม 2569

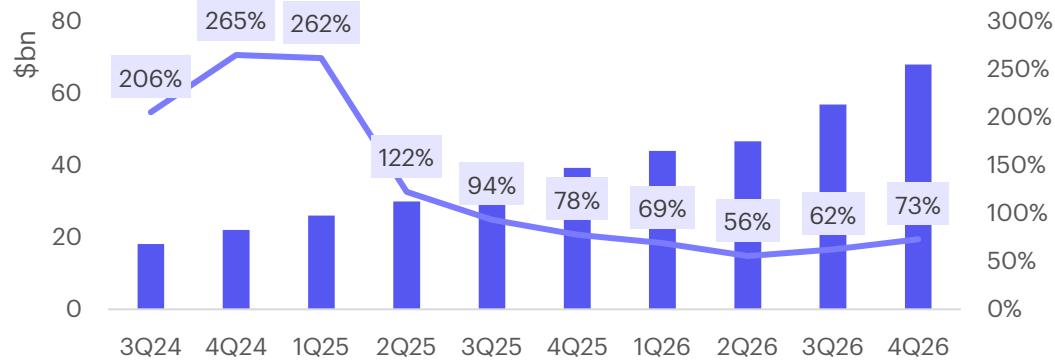


Source: Bloomberg, InnovestX

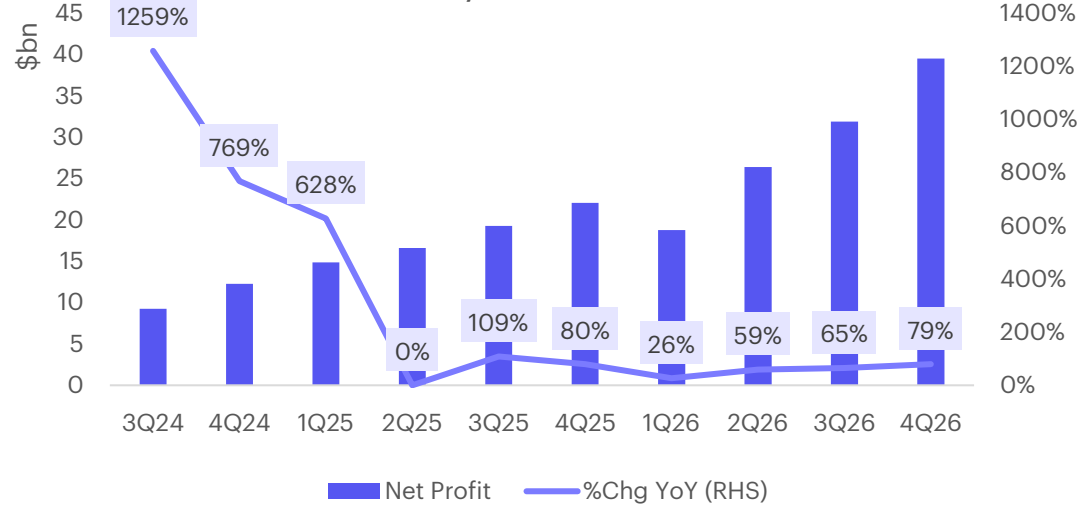
Nvidia ลงทุน \$2bn ใน Marvell สร้างโครงสร้างพื้นฐาน AI รุ่นใหม่



NVDA's Quarterly Revenue Trend



NVDA's Quarterly Net Profit Growth Trend



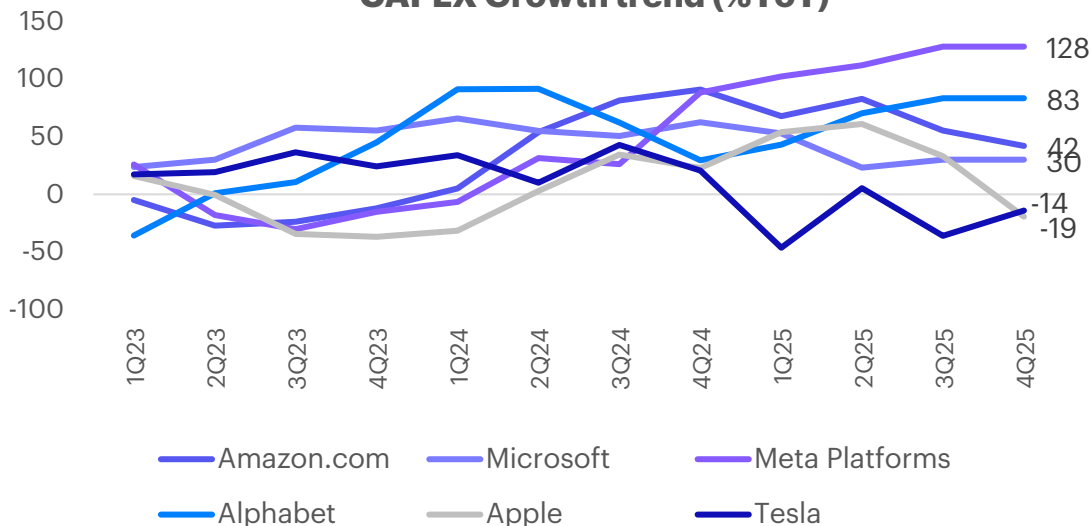
- Nvidia เข้าลงทุน \$2bn ใน Marvell พร้อมจับมือพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน AI โดยเปิด ecosystem ให้ Marvell นำชิปและอุปกรณ์เครือข่ายเข้าเชื่อมต่อกับแพลตฟอร์มของตัวเอง
- ดัชนีสะท้อนการเร่งลงทุนในระบบเชื่อมต่อข้อมูลซึ่งเป็นคอบวดของ data center รวมถึงการพัฒนาเทคโนโลยีส่งข้อมูลด้วยแสง เพื่อเพิ่มความเร็วและลดพลังงาน ส่งผลบวกต่อ Marvell ที่เน้นชิปเครือข่ายและ custom chip โดยราคาหุ้นปรับขึ้นทันที
- ผู้บริหารมุ่งสร้าง ecosystem ร่วมกัน รองรับความต้องการ AI ที่โตสูง ผ่านระบบที่ลูกค้าปรับแต่งได้ และขยายไปสู่โครงสร้างเครือข่าย 5G/6G
- เราเชื่อว่าดัชนีช่วยยืนยันบทบาทของ Marvell ในฐานะผู้เล่นสำคัญด้าน network และ optical พร้อมหนุนแนวโน้มการเติบโตระยะยาว แม้รายได้เพิ่มขึ้นจากดัชนียังประเมินได้ยากในระยะสั้น
- โดยเรามองบวกต่อหุ้นกลุ่มเชื่อมต่อข้อมูลและ optical (เช่น Marvell, Lumentum) ควบคู่กับผู้นำอย่าง Nvidia

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

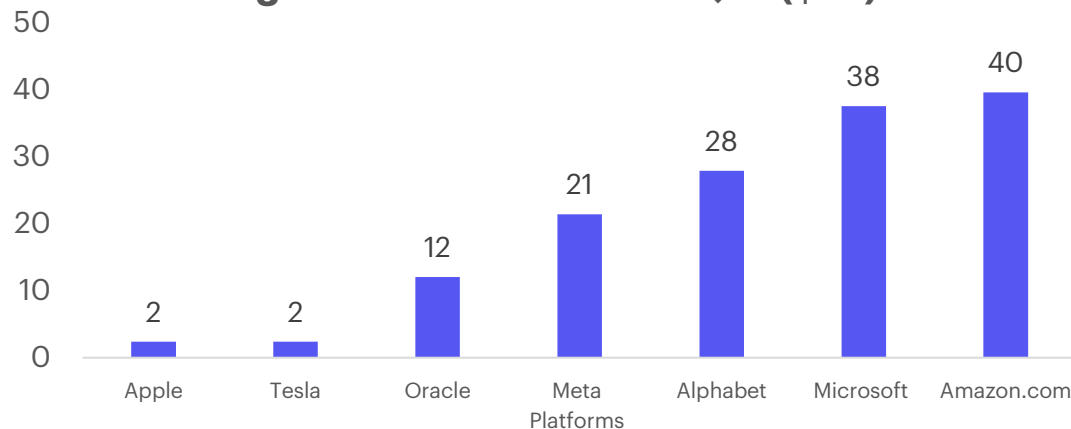
CoreWeave ระดมทุน \$8.5bn ทุน AI Data Center



CAPEX Growth trend (%YoY)



Big tech CAPEX Value in 4Q25 (\$bn)



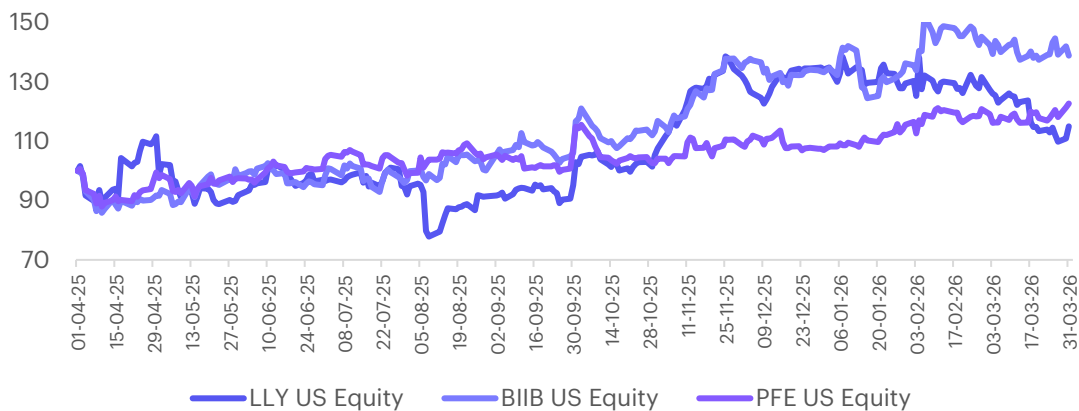
Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- CoreWeave ระดมทุน \$8.5bn ผ่านเงินกู้ที่มี GPU และสัญญาลูกค้า (Meta มูลค่า \$19bn) เป็นหลักประกัน ซึ่งหากเทียบดัดลักษณะแบบนี้ จะถือว่าเป็นดัดที่ใหญ่ที่สุดในตลาด สะท้อนดีมานด์ AI infrastructure ที่ยังแข็งแกร่ง
- ดัดนี้เป็นส่วนหนึ่งของ “AI capex supercycle” ที่อาจมีมูลค่ารวม >\$3tn โดยบริษัทใช้โมเดล GPU-as-a-service (neocloud) เพื่อปล่อยเช่า compute ให้ลูกค้า hyperscaler/AI firms ซึ่งยังมี demand สูงทั้ง training และ inference
- เราเชื่อว่าแนวโน้มธุรกิจให้เช่า GPU (neocloud) ยังเป็นขาขึ้น จากความต้องการฝึกและใช้งาน AI ขนาดใหญ่ แม้ความเสี่ยงอยู่ที่การใช้หนี้สูงและการแข่งขันกับผู้ให้บริการ cloud รายใหญ่
- นอกจากนี้ดัดนี้ยืนยันว่า AI capex cycle ยังเร่งตัว และเริ่มมีนวัตกรรมทางการเงินเข้ามาหนุน ทำให้การลงทุนใน data center และ GPU scale ได้เร็วขึ้น หุ่นที่ได้ประโยชน์ยังอยู่ในกลุ่ม GPU, data center, และผู้ให้บริการ cloud เช่น NVDA AMD MSFT AMZN GOOGL CRWV ที่ได้โอนความเสี่ยงจากความต้องการใช้ AI และการเช่า GPU สูงขึ้น

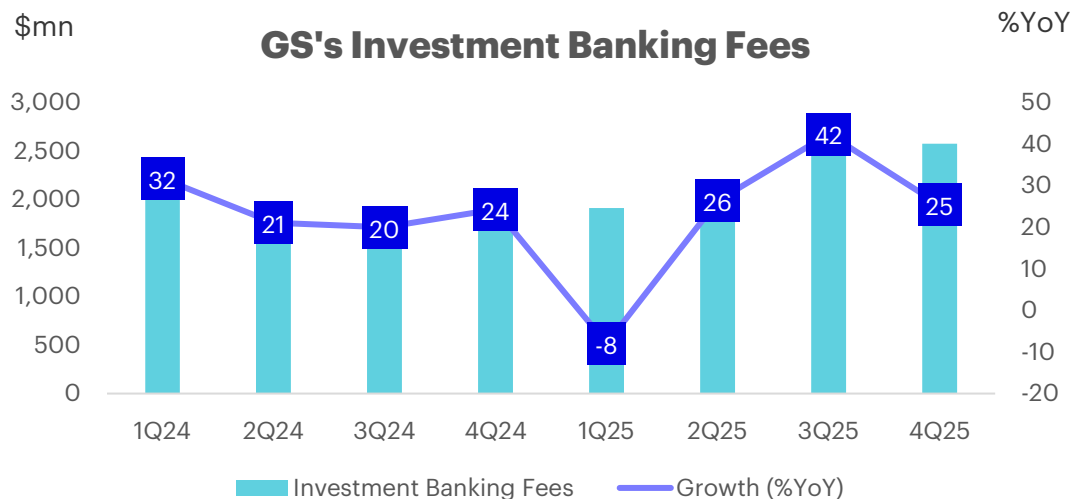
Big Pharma เร่งดีลขนาดกลาง “ซื้อเล็ก เสี่ยงต่ำ” เติม Pipeline



Healthcare stock price performance



- Eli Lilly เข้าซื้อ Centessa มูลค่าสูงสุด \$7.8bn (พรีเมียม ~70%) เพื่อเสริมยาในกลุ่มโรคนอนหลับ
- ขณะที่ Biogen ซื้อ Apellis \$5.6bn เพิ่มพอร์ตยาโรคไตและภูมิคุ้มกัน
- ภาพรวมสะท้อนว่า Big Pharma ไม่ได้ซื้อเพื่อเพิ่มรายได้ทันที แต่เน้น เติมยาที่อยู่ระหว่างพัฒนา เพื่อสร้างการเติบโตในอนาคต โดยดีลขนาดกลาง (\$1-10bn) กลายเป็นแนวทางหลัก คิดเป็น 76% ของมูลค่าดีลปีนี้
- ผู้บริหาร Lilly ชัดเจนว่าเลือก “ซื้อโครงการตั้งแต่ระยะต้น” เพื่อเพิ่มโอกาสสร้างมูลค่า และกระจายความเสี่ยงจากยาหลัก เช่น กลุ่มลดน้ำหนัก โดยมีฐานเงินสดแข็งแกร่ง (\$23bn FCF ปี 2026) ทำให้ยังลงทุนได้ต่อเนื่อง
- ขณะที่ทั้งอุตสาหกรรมต้องเร่งหา pipeline ใหม่ เพื่อทดแทนรายได้จากยาที่กำลังจะหมดสิทธิบัตรในอนาคต จึงคาดว่าดีลลักษณะนี้จะเกิดต่อเนื่อง โดยบริษัทที่มีเงินสดสูง (เช่น Lilly) จะได้เปรียบในการสะสม pipeline ระยะยาว
- นอกจากนี้มองเป็นบวกต่อ GS หลังเป็นที่ปรึกษาหลักในดีล Healthcare ขนาดใหญ่และกลาง โดยการที่ปริมาณดีลเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2026 ทำให้ GS เก็บค่าธรรมเนียมได้เพิ่มขึ้น



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

L'Oreal ปิดดีลเข้าซื้อ Kering Beaute สำเร็จ... ผูกขาด 50 ปี



หัวข้อสำคัญ	รายละเอียดโดยสรุป
มูลค่าการซื้อขาย	4,000 ล้านยูโร (ประมาณ 4,700 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) ชำระเป็นเงินสดทั้งหมด
สินทรัพย์หลักที่ได้รับ	แบรนด์น้ำหอมระดับหรู House of Creed
สิทธิ์การใช้งาน (Licensing)	สัญญาผูกขาดระยะเวลา 50 ปี สำหรับผลิตภัณฑ์น้ำหอมและบิวตี้ในเครือ Kering
แบรนด์ที่เกี่ยวข้อง	Gucci (เริ่มปี 2028), Bottega Veneta, Balenciaga และ Alexander McQueen
แบรนด์ที่มีอยู่เดิม	Yves Saint Laurent (YSL) ซึ่ง L'Oreal บริหารจัดการอยู่แล้ว (ยอดขายกว่า 3 พันล้านยูโร)
เงื่อนไขเพิ่มเติม	L'Oreal ต้องจ่าย ค่าลิขสิทธิ์ (Royalties) ต่อเนื่องให้แก่ Kering ตามยอดขายของแบรนด์
ความร่วมมือในอนาคต	จัดตั้ง บริษัทร่วมทุน (Joint Venture) เพื่อวิจัยด้าน Wellness และ Longevity
ผลกระทบต่อ Kering	ช่วยลดหนี้สินสุทธิ (Net Debt) ที่มีอยู่ประมาณ 1.05 หมื่นล้านยูโร
สถานะปัจจุบัน	เสร็จสมบูรณ์แล้ว หลังจากได้รับอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแลด้านการแข่งขัน

- L'Oreal ประสบความสำเร็จในการเข้าซื้อกิจการ Kering Beauté จากกลุ่ม Kering แบบผูกขาดระยะเวลา 50 ปี ด้วยมูลค่า 4 พันล้านยูโร
- นอกจากนี้ ทั้งสองบริษัทยังได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุนเพื่อขยายโอกาสในกลุ่มธุรกิจ Wellness และ Longevity ร่วมกันในระยะยาว
- ดีลนี้สะท้อนถึงการปรับเปลี่ยนทิศทางกลยุทธ์ ของ Kering ที่มุ่งเน้นการลดภาระหนี้สิน โดยเปลี่ยนจากโมเดลที่บริหารจัดการธุรกิจบิวตี้ด้วยตนเอง มาเป็นการรับรายได้ Royalty Fees ที่มีความแน่นอนและใช้เงินทุนต่ำกว่า
- ด้าน L'Oreal การขยายพอร์ตโฟลิโอในครั้งนี้ช่วยตอกย้ำสถานะผู้นำในตลาดความงามระดับ High-luxury และเพิ่มศักยภาพในการทำกำไรผ่านเครือข่ายการจัดจำหน่ายที่แข็งแกร่ง
- ภาพข้างต้น เรามองเป็นบวกต่อทั้ง L'Oreal ที่จะเกิดการประหยัดต่อขนาดมากขึ้น และ Kering ที่จะมีความยืดหยุ่นทางการเงินมากขึ้น อย่างไรก็ตาม เรา มองเป็นลบต่อ Coty ที่สูญเสียสิทธิ์แบรนด์หลักอย่าง Gucci ไป ทั้งนี้ใน กลุ่มสินค้าหรู เรามองบวกต่อ Hermes มากกว่าจากรายได้ที่มั่นคง

Nike รายงานงบ 3Q26 ดีกว่า แต่ปรับรายได้ 4Q26 ลงจากสงคราม



สรุปรายได้แยกตามภูมิภาคและช่องทางจำหน่าย

ภูมิภาค/ช่องทาง	การเปลี่ยนแปลง (YoY)	หมายเหตุ
อเมริกาเหนือ	+3%	เป็นจุดที่แข็งแกร่งที่สุด และเห็นสัญญาณการฟื้นตัวชัดเจน
ยุโรป ตะวันออกกลาง และแอฟริกา (EMEA)	+2%	ยอดขายพลาดเป้า เนื่องจากผลกระทบของสงครามในอิหร่าน
จีน (Greater China)	-7%	ยังคงเป็นจุดอ่อนสำคัญ และฟื้นตัวช้ากว่าที่คาด
เอเชียแปซิฟิกและละตินอเมริกา (APLA)	+1%	เติบโตเล็กน้อย
การขายส่ง (Wholesale)	+5%	เติบโตได้ดีจากการกลับมาเน้นความร่วมมือกับพันธมิตรค้าปลีก
การขายตรง (Nike Direct)	-4%	ยอดขายออนไลน์ (Digital) ลดลงถึง 9%

- Nike Inc. (NKE) รายงานผลประกอบการ 3Q26 โดยแสดงให้เห็นถึงภาวะการณืฟื้นตัวที่ยังไม่สม่ำเสมอ รวมไปถึงผลกระทบจากภาษีนำเข้า (GPM ลด 1.3%)
- แม้รายได้รวมและกำไรต่อหุ้นจะออกมาสูงกว่าคาด แต่บริษัทกลับต้องปรับลดคาดการณ์รายได้ใน 4Q26 ลง 2% ถึง 4% เนื่องได้รับผลกระทบโดยตรงจากสถานการณ์สงครามในอิหร่าน ซึ่งส่งผลให้ความต้องการในภูมิภาคตะวันออกกลางและยุโรปชะลอตัวลงจนเกิดภาวะสินค้าคงคลังล้นตลาด
- ขณะที่ตลาดสำคัญอย่างประเทศจีนยังคงซบเซาอย่างต่อเนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงของแบรนด์ท้องถิ่น
- อย่างไรก็ตาม ในฝั่งสหรัฐฯ และอเมริกาเหนือเริ่มมีสัญญาณบวกจากการเติบโตของยอดขายผ่านช่องทาง Wholesale (สอดคล้องกับ Earnings Calls ที่บริษัทเปลี่ยนกลยุทธ์จาก DTC เป็นเน้น Wholesale)
- เรามองว่าการฟื้นตัวอย่างเต็มรูปแบบอาจต้องใช้เวลาจนกว่าสถานการณ์ในตะวันออกกลางจะคลี่คลายและสามารถกอบกู้ความเชื่อมั่นในตลาดจีนกลับมาได้ นอกจากนี้ ยังมีอุปสรรคอย่าง Tariffs ในระยะถัดไป ซึ่งในระยะสั้น มอง NKE ยังมีแรงกดดันจากสงคราม แต่ในมุม Turnaround เริ่มเห็นพัฒนาการเชิงบวกมากขึ้นต่อเนื่อง แต่ยังมีจุดอ่อนที่ต้องปรับปรุง

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

สมาร์ตโฟนจีนหลุดตัว iPhone 17 แกร่งสวนทาง Huawei ที่รายได้ชะลอตัว

หัวข้อพัฒนาการ	รายละเอียดและข้อมูลสำคัญ	แนวโน้มและสถานะล่าสุด
ภาพรวมยอดขาย	ในปี 2025 ลดลงเล็กน้อย 0.6% และในเดือน ก.พ. 2026 ลดลงถึง 13%	ชะลอตัว: ต้นทุนหน่วยความจำที่สูงขึ้น และปัจจัยด้านฤดูกาล
การแข่งขันรายแบรนด์	Huawei: ครองอันดับ 1 ในปี 2025 แต่รายได้เติบโตชะลอตัว Apple: ยอดขายเติบโตสวนกระแสตลาด 4% ในปี 2025 จาก iPhone 17	การแข่งขันรุนแรง: Apple กลับมาชิงส่วนแบ่งในตลาดไฮเอนด์ ขณะที่ Huawei หันไปขยาย Smart Car ที่โตถึง 72%
พัฒนาการด้านกล้อง	กล้องความละเอียด 20MPx+ เพิ่มขึ้นจาก 39% (ปี 2023) เป็น 67% (ปี 2026 YTD)	เน้นคุณภาพมากกว่าปริมาณ: จำนวนกล้องเฉลี่ยต่อเครื่องลดลงจาก 3.8 ตัว (ปี 2022) เหลือประมาณ 3.1 - 3.2 ตัว
นวัตกรรมและ AI	Apple: ทดสอบ Siri ใหม่ที่รับหลายคำสั่งพร้อมกันใน iOS 27 Huawei: พัฒนาชิป Ascend และ Atlas เพื่อแข่งกับ Nvidia	มุ่งเน้น AI: ทั้งสองค่ายแข่งกันพัฒนาฟีเจอร์ AI และชิปประมวลผลประสิทธิภาพสูงเพื่อสร้างความแตกต่าง

- ภาวะเศรษฐกิจและต้นทุนหน่วยความจำที่เพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้ยอดขายสมาร์ตโฟนในจีนเดือนกุมภาพันธ์ 2026 ลดลง 13% YoY
- ขณะที่การเติบโตของรายได้รวมของ Huawei ในปี 2025 ชะลอตัวลงอย่างมากเหลือเพียง 2.2% จากเดิมที่เคยสูงถึง 22% เนื่องจากต้องเผชิญกับการรุกตลาดของ iPhone 17 ที่มียอดขายเติบโตสวนกระแสตลาดถึง 4%
- อย่างไรก็ตาม Huawei ได้เร่งมุ่งเน้นการพัฒนาชิป AI ตระกูล Ascend และการขยายตัวในธุรกิจโซลูชันยานยนต์อัจฉริยะที่เติบโตถึง 72%
- ในขณะเดียวกัน Apple ยังรุกคืบด้านซอฟต์แวร์ด้วยการทดสอบ Siri รูปแบบใหม่ใน iOS 27 ที่สามารถประมวลผลหลายคำสั่งได้พร้อมกันเพื่อยกระดับประสบการณ์ผู้ใช้ให้เทียบเท่าคู่แข่ง
- ความสำเร็จของ Apple ในการชิงส่วนแบ่งการตลาดคืนในจีนสะท้อนถึงอุปสงค์ระดับพรีเมียมที่ยังแข็งแกร่งและโอกาสในการเติบโตจากฟีเจอร์ AI ใหม่ใน iOS 27 ซึ่งส่งผลบวกโดยตรงต่อหุ้นในห่วงโซ่อุปทานที่มีความสัมพันธ์ใกล้ชิดอย่าง Hon Hai และ Largan

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

Zhipu รายได้ 2025 โตแรง แต่ขาดทุนเพิ่มขึ้นเช่นกัน



Knowledge Atlas FY2025 Results Summary

Metric	FY2025	YoY	Key Drivers
Revenue	724 mn yuan (Below Expectation)	+132 %	เติบโตจาก AI model adoption (OpenClaw, GLM Coding)
Net Loss	4.7 bn yuan (Larger Than Expectation)	+60%	ลงทุน R&D สูง + ต้นทุน cloud เพิ่ม
R&D Expense	N/A	+45%	เร่งพัฒนาโมเดล (GLM series)
Gross Margin	41%	↓	ถูกกดดันจาก price competition
Users (OpenClaw)	400,000 (20 วัน)	N/A	traction สูงช่วงเปิดตัว
Paying Users (GLM Coding)	242,000	N/A	เริ่มเห็น monetization แต่ยังไม่แข็งแกร่ง

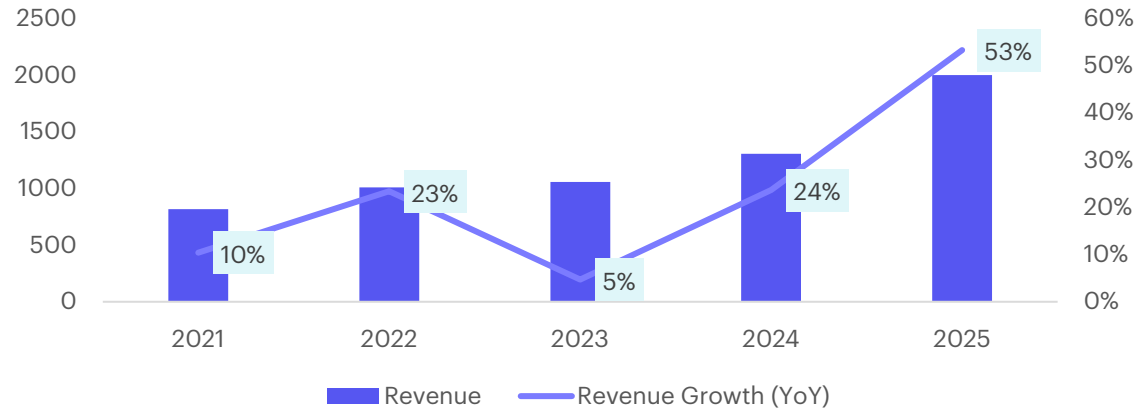
Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Research Team

- Zhipu รายงานรายได้ปี 2025 ที่ 724 ล้านหยวน (ต่ำกว่าคาด) แต่ยังเติบโตแรง +132% YoY ขณะที่ขาดทุนสุทธิพุ่งเป็น 4.7 พันล้านหยวน (+60% YoY) แย่กว่าคาด จากการแข่งขันรุนแรงในตลาด AI จีน ทั้งด้านราคาและการแย่งทรัพยากร
- โดยรายได้หลักมาจาก on-premise deployment ที่โตมากกว่า 2 เท่า และ cloud/API โต +292% พร้อมดีมานด์เร่งตัว (API call +400%)
- ผู้บริหารเน้นเร่ง scale ธุรกิจโดยขึ้นราคา API +83% และผลักดันการใช้ domestic chips (เช่น Huawei Ascend) เพื่อลดข้อจำกัดด้าน supply รวมถึงพัฒนาโมเดลใหม่ GLM-5 และขยาย ecosystem (subscriber 400,000 รายใน 20 วัน) พร้อมตั้งเป้า profitability ผ่านการเติบโตของรายได้และ efficiency แม้ยังไม่ระบุ timeline ชัดเจน
- ภาพรวมสะท้อน “AI race” ของจีนที่ยังอยู่ในช่วงลงทุนหนัก โดยผู้เล่นต้องเร่ง scale ecosystem และ compute capacity ทำให้ระยะสั้นกำไรถูกกดดัน แต่สร้าง demand ต่อเนื่องไปยัง AI infrastructure (chip, server, cloud) ที่ได้ประโยชน์จาก capex cycle เช่น Cambricon SMIC23 HUAHONG23 ด้าน ZAI23 ยังได้ Sentiment บวกจากรายได้ที่เติบโตดีเช่นกัน

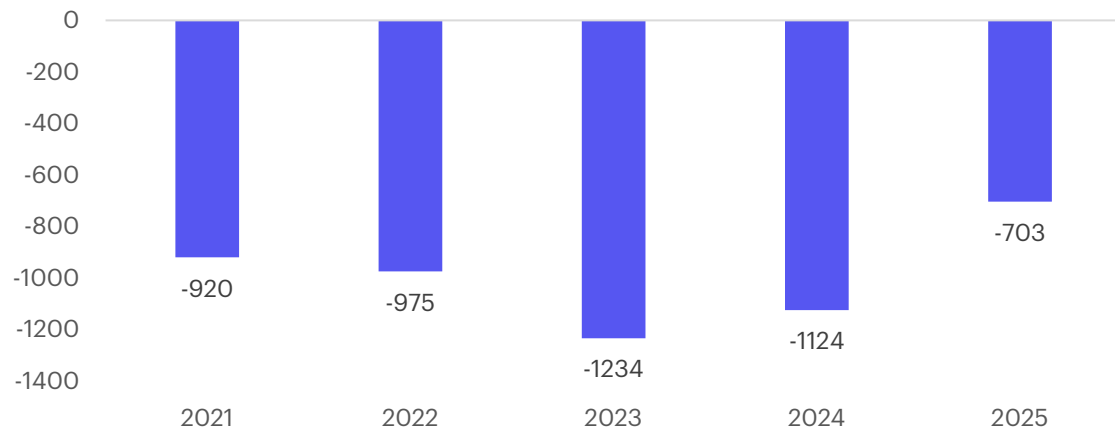
UBTech เริ่มเข้าสู่ช่วงขายจริง แต่กำไรยังต้องใช้เวลา



UBTech' Revenue Growth Trend



UBTech' Net Profit Trend



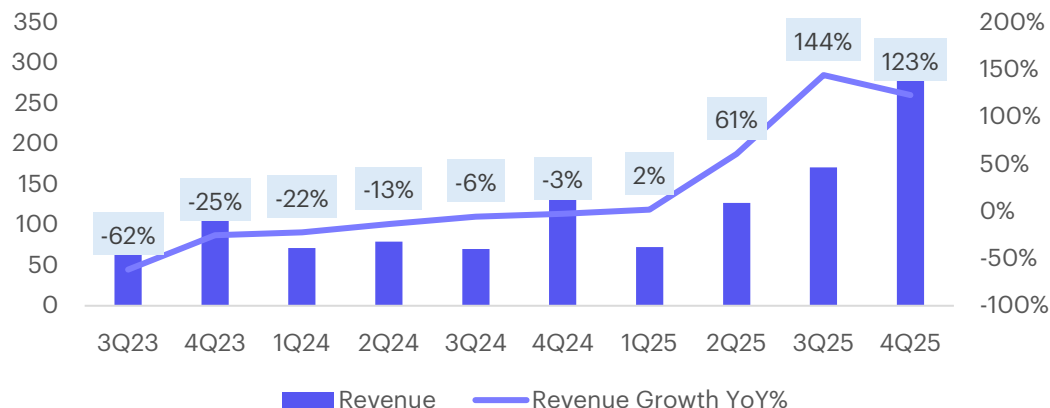
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- UBTech รายงานปี 2025 รายได้เติบโต +53% YoY จากการเพิ่มสัดส่วนรายได้ หุ่นยนต์มนุษย์ ขณะที่ขาดทุนลดลงเหลือราว 703-790 ล้านบาท (จาก 1.12 พันล้านบาท) และอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นเป็น 38%
- โดยธุรกิจหุ่นยนต์มนุษย์เติบโตโดดเด่น รายได้เพิ่มขึ้นกว่า 22 เท่า และยอดส่งมอบเพิ่มเป็น 1,079 ตัว (จาก 3 ตัวในปีก่อน) สะท้อนการเปลี่ยนผ่านจากช่วงทดลองไปสู่การเริ่มขายจริง
- แนวโน้มปี 2026 คาดรายได้ยังโตต่อราว +43% จากคำสั่งซื้อหุ่นยนต์ที่เพิ่มขึ้น และกำลังการผลิตขยายเกิน 6,000 ตัวต่อปี อย่างไรก็ตามผู้บริหารยังเน้นการลดต้นทุนต่อเนื่อง ทำให้มีความเสี่ยงที่อัตรากำไรจะผันผวนจากโครงสร้างสินค้า และต้นทุนพัฒนาเทคโนโลยีที่ยังสูง สะท้อนว่าบริษัทอยู่ในช่วงเร่งขยายตลาด และสร้างฐานลูกค้า มากกว่าการทำการกำไรในระยะสั้น
- อีมหุ่นยนต์มนุษย์เริ่มเข้าสู่ช่วงเริ่มขายจริง โดยรายได้โตเร็วแต่กำไรยังไม่มา โดย 1) เรามองบวกระยะยาวต่อ UBTech จากการส่งมอบจริงและขยายกำลังผลิต 2) ห่วงโซ่อุปทาน (ชิ้นส่วน เซนเซอร์ ระบบขับเคลื่อน) จะได้ประโยชน์จากปริมาณการผลิตที่เพิ่มขึ้น Zhejiang Sanhua Intelligen, Ningbo Tuopu, Jiangsu Hengil Hydraulic, Zhejiang XCC Group, Shenzhen Zhaowei Machinery

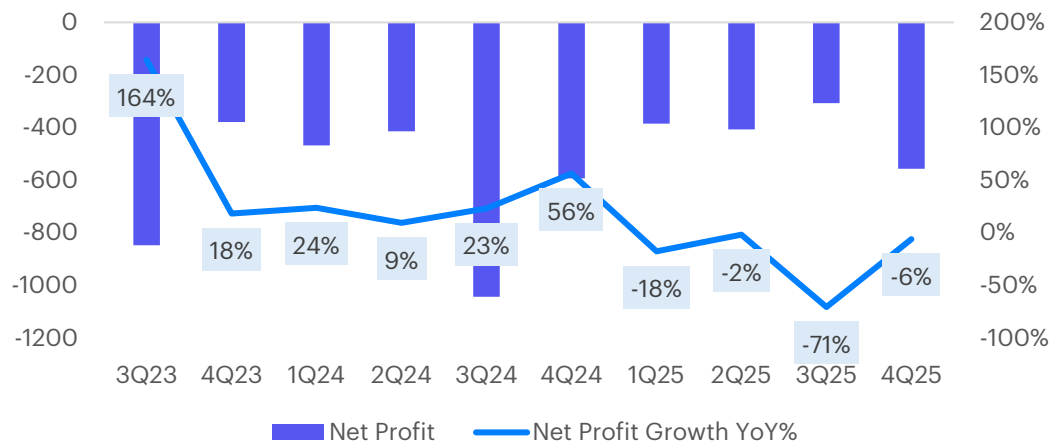
Baidu และ WeRide แข่งขันในตะวันออกกลาง เน้นโตนำกำไร



WeRide' Quarterly Revenue Trend



WeRide' Net Profit Growth Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- WeRide รายงาน 4Q25 รายได้โตแรง +123% YoY สู่ 314 ล้านหยวน และขาดทุนต่อหุ้นลดลง (24¢ จาก 33¢) สะท้อนประสิทธิภาพดีขึ้นตามขนาดธุรกิจ ผู้บริหารมุ่งเน้น “ขยายธุรกิจให้เร็ว” โดย WeRide ตั้งเป้ารถมากกว่า 1,200 คันในตะวันออกกลาง
- ขณะที่ Baidu เริ่มให้บริการรถแท็กซี่ไร้คนขับเต็มรูปแบบในดูไบเป็นครั้งแรกในต่างประเทศ และยังเดินหน้าขยายไปหลายเมืองผ่านพันธมิตร
- ทั้งสองบริษัทเร่งเปิดให้บริการเชิงพาณิชย์ใน UAE โดยมี Uber เข้าถือหุ้น WeRide ราว 5.8% และร่วมเป็นพันธมิตรหลัก แม้จำนวนผู้ใช้เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (Apollo Go >250,000 เที่ยว/สัปดาห์) แต่ยังไม่เห็นกำไรชัดเจน จากการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงและต้นทุนสูง
- อย่างไรก็ดี การแข่งขันจากหลายบริษัท (Uber, WeRide, Pony.ai) จะกดดันค่าบริการและอัตรากำไร
- โดยเรามองว่าธุรกิจรถแท็กซี่ไร้คนขับกำลังเข้าสู่ช่วงเริ่มสร้างรายได้ แต่กำไรยังไม่มา ทำให้เรามองบวกต่อบริษัทที่มีระบบครบ (แพลตฟอร์ม ข้อมูล รถ และพันธมิตร) และสามารถเพิ่มจำนวนการใช้งานได้เร็ว เช่น Uber

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 FY25F	Yield Net D/E	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ	แนวต้าน
NVIDIA Corp	USD	174.4	1.8	4,237,920	4.8	270.4	55%	0.0%	-6.5%	585%	594%	37.2	27.7	0.0	-0.3	167.0	189.6
Marvell Technology Inc	USD	99.1	1.9	86,599	4.6	120.8	22%	0.0%	16.6%	-468%	453%	34.9	5.9	0.2	0.2	78.9	101.4
Lumentum Holdings Inc	USD	702.8	2.0	50,177	4.6	721.5	3%	0.0%	90.7%	-321%	195%	356.2	54.1	N/A	1.5	565.7	796.7
Advanced Micro Devices Inc	USD	203.4	1.5	331,660	4.5	292.9	44%	0.0%	-5.0%	91%	564%	51.1	5.4	0.0	-0.1	189.9	212.9
Microsoft Corp	USD	370.2	1.0	2,748,745	4.9	589.9	59%	0.0%	-23.5%	22%	43%	27.6	8.0	0.9	0.1	354.4	423.9
Amazon.com Inc	USD	208.3	1.3	2,235,762	4.8	283.6	36%	0.0%	-9.8%	92%	62%	23.8	5.8	0.0	0.1	200.7	219.6
Alphabet Inc	USD	287.6	1.1	3,474,514	4.7	379.0	32%	0.0%	-8.1%	39%	50%	26.4	8.5	0.3	-0.2	276.0	320.2
CoreWeave Inc	USD	77.5	0.9	41,611	4.0	118.9	54%	0.0%	8.2%	-28%	96%	N/A	10.9	0.0	8.0	70.4	88.3
Eli Lilly & Co	USD	919.8	0.8	869,016	4.6	1,224.5	33%	0.0%	-14.4%	102%	194%	39.4	30.9	0.7	1.4	857.3	1035.0
Goldman Sachs Group Inc/The	USD	846.0	1.3	259,335	3.8	976.1	15%	0.0%	-3.8%	78%	42%	1732%	2.4	1.7	2.7	779.0	861.2
Coty Inc	USD	2.0	0.9	1,769	2.9	3.2	60%	0.0%	-34.7%	-84%	199%	5.7	0.5	0.1	1.0	1.9	2.5
NIKE Inc	USD	52.8	1.0	1,769	4.2	73.3	39%	0.0%	-17.1%	15%	-58%	24.4	5.9	3.0	0.1	50.1	58.5
Apple Inc	USD	253.8	1.1	78,194	4.2	298.1	17%	0.0%	-6.6%	-1%	39%	34.4	58.9	0.4	-0.3	244.5	263.4
L'Oreal SA	EUR	349.4	0.8	186,477	4.0	402.8	15%	0.0%	-4.7%	4%	13%	27.2	5.3	2.1	0.1	338.2	373.0
Kering SA	EUR	256.6	1.4	31,670	2.8	288.2	12%	0.0%	-14.8%	-62%	-18%	43.0	2.1	1.4	0.0	235.7	266.4
Hermes International SCA	EUR	1,609.0	1.2	169,861	4.2	2,341.0	45%	0.0%	-24.2%	7%	6%	37.9	8.9	1.2	-0.5	1533.0	2038.2
UBTech Robotics Corp Ltd	HKD	96.5	1.5	48,553	4.8	157.2	63%	12.9%	-23.6%	12%	47%	N/A	11.8	0.0	0.2	84.3	118.1
Baidu Inc	HKD	108.9	1.3	296,428	4.8	173.2	59%	3.0%	-17.2%	N/A	N/A	14.7	0.9	0.0	-0.5	104.7	126.7
Xiaomi Corp	HKD	31.6	1.0	821,075	4.5	42.4	34%	-0.4%	-19.5%	36%	43%	18.3	3.0	0.0	-0.3	30.9	35.8
Semiconductor Manufacturing Ir	HKD	52.3	1.4	531,079	4.3	77.6	48%	3.2%	-26.8%	-45%	107%	78.5	2.5	0.0	0.2	50.1	67.4
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	81.9	1.5	159,797	4.2	100.5	23%	5.5%	10.2%	-82%	238%	222.3	2.8	0.0	-0.2	78.9	96.8
Cambricon Technologies Corp L	CNY	1,042.0	1.4	439,375	4.8	1,603.4	54%	6.0%	-23.1%	47%	1193%	206.0	40.2	0.0	-0.4	958.0	1180.5
Zhejiang Sanhua Intelligent Co	CNY	43.3	1.2	173,502	4.1	47.2	9%	1.7%	-21.8%	4%	35%	42.5	6.2	0.8	-0.2	41.4	49.9
Ningbo Tuopu Group Co Ltd	CNY	58.2	1.4	101,055	4.6	71.3	23%	2.4%	-24.7%	33%	14%	34.1	4.5	0.8	0.2	54.9	67.0
Jiangsu Hengli Hydraulic Co Lt	CNY	99.0	1.0	132,755	4.7	118.0	19%	3.1%	-9.9%	1%	14%	51.6	8.3	0.7	-0.4	89.0	116.4
Zhejiang XCC Group Co Ltd	CNY	67.8	1.5	24,829	5.0	84.6	25%	2.2%	-3.1%	-38%	41%	161.5	8.6	0.3	0.3	62.0	77.5
Shenzhen Zhaowei Machinery &	CNY	98.3	1.2	27,724	4.7	141.7	44%	2.3%	-20.9%	75%	47%	90.1	7.0	0.3	-0.2	89.8	126.6
Hon Hai Precision Industry Co	TWD	196.5	1.2	2,743,970	4.7	287.9	47%	4.8%	-14.8%	7%	53%	13.3	1.6	3.8	-0.2	187.5	227.6
Largan Precision Co Ltd	TWD	2,205.0	0.9	294,297	3.7	2,690.7	22%	2.3%	-11.6%	45%	-8%	14.1	1.5	3.9	-0.7	2144.7	2455.3

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 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, 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, PVP, 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, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TIPL*, TIPIP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ขัดแย้งกับระเบียบ ประกาศ ราชบัญญัติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, SMIT, 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, WIIK, 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, CTV, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, 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, IRCP, 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, NFG, NLC, 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, PRIN, PSG, 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, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNN, TOA, TPBI, TPCH, TIPL, TIPIP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, 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.