



วันที่ 30 เมษายน 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



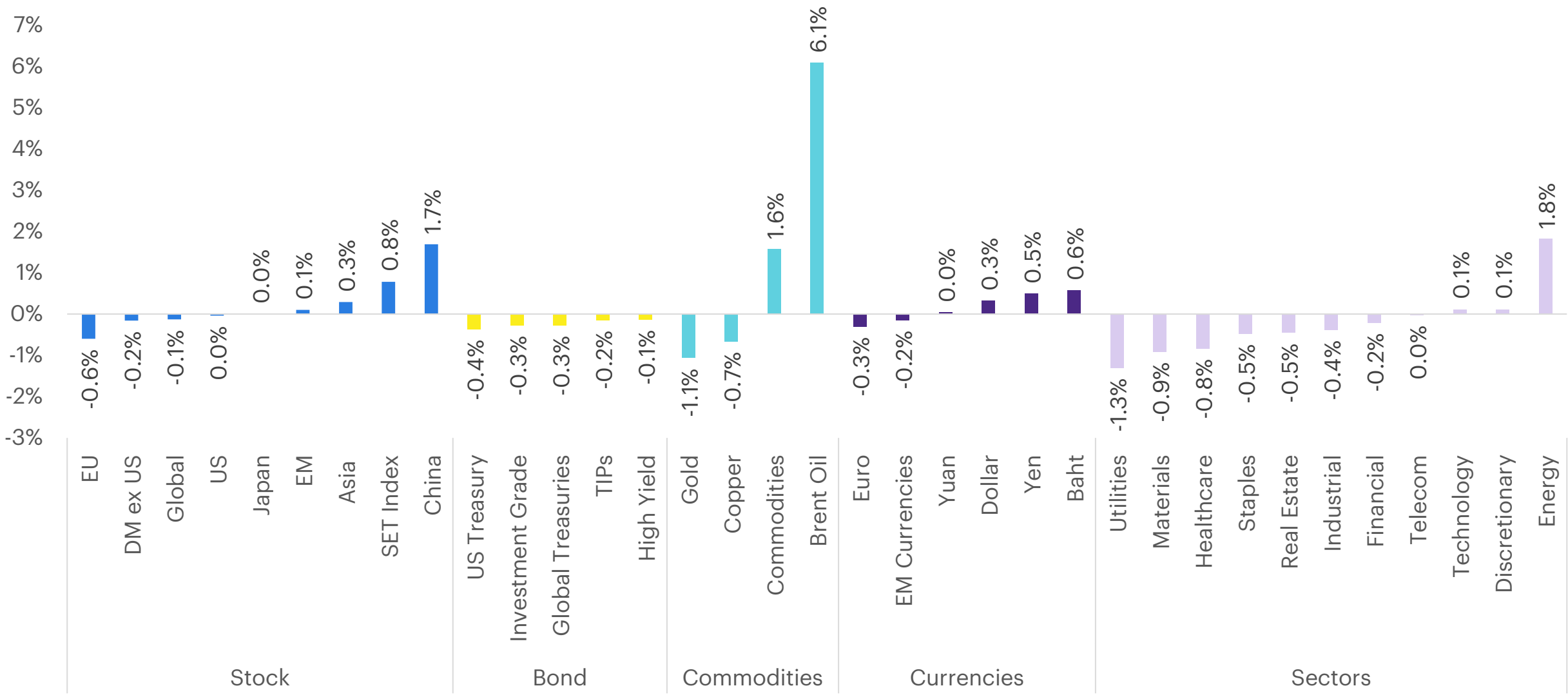
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปรับตัวลงเล็กน้อย จากแรงกดดันของราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้นและความกังวลเรื่องทิศทางดอกเบี้ยหลังการประชุม Fed เห็นต่างกัน หลายท่าน นักลงทุนจึงชะลอการลงทุนเพื่อรอประเมินผลกระทบการกลุ่ม Big Tech และความคุ้มค่าของการลงทุนใน AI
- จบกลุ่ม Big Tech (Alphabet, Meta, Amazon, Microsoft) ออกมาดีกว่าคาด หนุนจาก Cloud และ AI ที่เติบโตแรง แต่ตลาดยังกังวลเรื่อง Capex และ ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นระยะสั้นมองบวกต่อ **Amazon และ Alphabet** จากการเติบโตที่แข็งแกร่ง แม้ sentiment ยังผันผวนจากการลงทุน AI
- Qualcomm จบดีกว่าคาดแต่ถูกกดดันจากต้นทุน memory สูงกระทบตลาดมือถือ ขณะที่ Amphenol โตแรงจากดีมานด์ AI ใน data center และ อุปกรณ์เชื่อมต่อสะท้อน AI demand กระจายทั้ง chip, connectivity และ end-device โดยยังเป็นบวกต่อ **Qualcomm และ Amphenol** ระยะสั้น
- KLA จบดีกว่าคาดแต่หุ้นร่วงจากความคาดหวังสูงและ margin ถูกกดจากต้นทุน DRAM แม้แนวโน้มยังได้แรงหนุนจากดีมานด์ AI และ advanced packaging ระยะสั้นผันผวนจาก sentiment แต่ระยะยาว **KLA** ยังเติบโตตามการลงทุน semiconductor และ HBM ที่เพิ่มขึ้น
- จบร้านอาหาร 1Q26 แกร่ง CMG และ YUMC โตดีจากเมนูใหม่และ AI แต่เรากังวลในประเด็นที่ค่าครองชีพพุ่งจากราคาน้ำมันอาจกดดันยอดขาย และหนุน พฤติกรรมกินข้าที่บ้านแทน มองบวกต่อค้าปลีกสินค้าจำเป็นอย่าง **WMT** และ **COST** มากกว่ากลุ่ม QSR ในระยะข้างหน้า
- ธนาคารยุโรป 1Q26 โตแกร่งนำโดย UBS และ Santander ที่กำไรสุทธิจากรายได้วาณิชธนกิจและฐานลูกค้าใหม่ จึงชอบหุ้นที่มีรายได้ค่าธรรมเนียมสูง อย่าง **UBS** และ **DB** เพื่อสู้กับความผันผวนในรายได้จากดอกเบี้ย ที่คาดว่าจะอาจได้รับแรงกดดันในระยะข้างหน้า
- ธนาคารจีน 1Q26 รายได้ฟื้นตัวตาม NIM ที่ผ่านจุดต่ำสุด แต่ความเสี่ยงเครดิตพุ่งจนต้องเร่งตั้งสำรองเพิ่ม 12-28% รับมืออสังหาฯ และรายย่อย มอง บวกต่อ **ICBC** ที่มีสำรองแกร่งและจ่อรับเงินทุนเพิ่มจากรัฐ ช่วยหนุนการเติบโตของสินเชื่อ

บทสรุป



- Samsung 1Q26 กำไรพุ่งแรงจากธุรกิจ Memory หนุนโดยดีมานด์ AI และราคาที่สูงขึ้น ทำให้รายได้ทำสถิติใหม่ แนวโน้มยังเป็นขาขึ้น หนุนกลุ่ม DRAM/HBM เช่น **SK Hynix, Samsung, Micron** จากอุปทานตึงและการลงทุน Data Center ต่อเนื่อง
- HKEX กำไร 1Q26 โต +27% ทำสถิติใหม่ หนุนจากวอลุ่มซื้อขายและ IPO ที่ฟื้นแรง รวมถึงเงินทุนไหลผ่าน Stock Connect แนวโน้ม **HKEX (HKEX23)** ยังบวกต่อเนื่องตามวัฏจักรตลาดทุน จาก pipeline IPO สูงและสภาพคล่องตลาดที่เพิ่มขึ้น
- กลุ่ม Rare Earth จีนกำไร 1Q26 โตแรงจากราคาที่ปรับขึ้นและดีมานด์เทคโนโลยีสูง หนุนโดยนโยบายรัฐที่คุมอุปทานเข้มงวด มองบวกระยะกลางจากวัฏจักรราคาและ policy support โดยหุ้นขนาดใหญ่ (**China Northern Rare Earth, JL Mag**) มีแนวโน้ม outperform แม้ต้องระวังความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์
- China National Nuclear Power กำไร 1Q26 ลดลงจากการซ่อมบำรุงและการผลิตลดลง แม้ระยะสั้นถูกกดดันจากหนี้สูง แต่แนวโน้มระยะกลางยังบวกเล็กน้อยต่อ **China National Nuclear Power (601985), CGN Power (1816 HK)** จากกำลังผลิตใหม่และดีมานด์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจาก Data Center/AI

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 29 เมษายน 2569

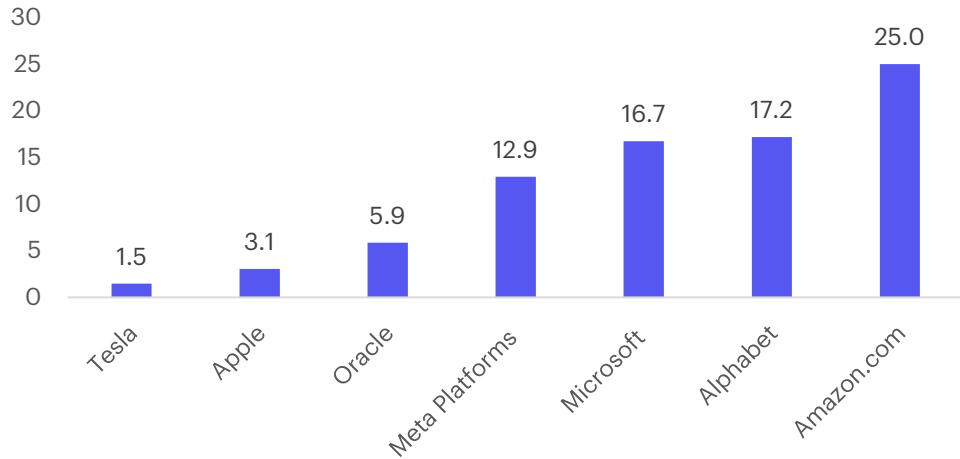


Source: Bloomberg, InnovestX

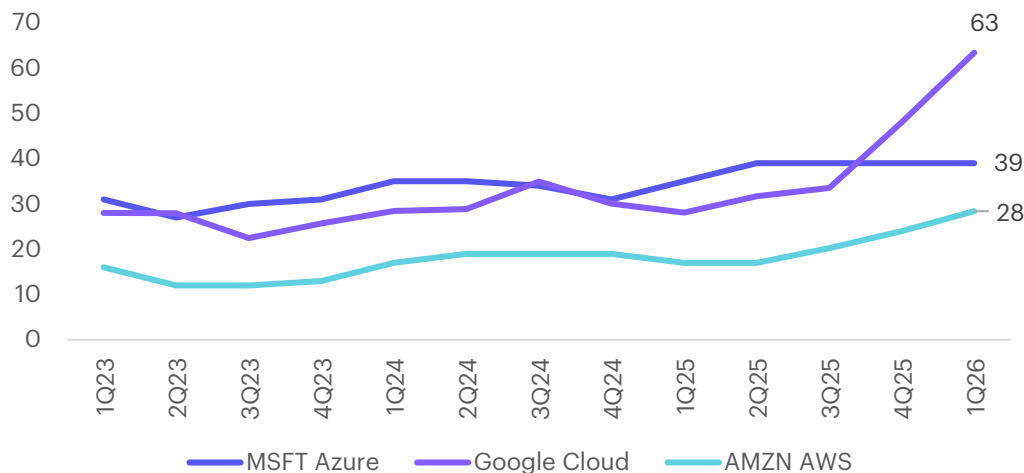
สรุปงบ Mag7 อย่าง AMZN, META, MSFT, GOOGL



Big tech CAPEX Value Est. in 1Q25 (\$bn)



Cloud Revenue Growth (%YoY)



Source: Bloomberg, INXV Equity Strategy Team

- ภาพรวมผลประกอบการดีกว่าคาดและมีกำไรที่เติบโตดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามตลาดยังมีความกังวลเรื่องการลงทุนด้าน AI
- Alphabet (GOOGL) เผยงบดีกว่าคาด โดยมีแรงหนุนจาก Google Cloud เติบโตกว่า 63% จากการนำ AI มาใช้ และรายได้โฆษณาบน YouTube ยังคงฟื้นตัวดี นอกจากนี้ Waymo เผยการเติบโตดี
- Meta (META) เผยกำไรโตกว่า 60% จากธุรกิจโฆษณาที่ AI ช่วยให้ตรงกลุ่มเป้าหมายมากขึ้น แต่หุ้นตอบสนองเชิงลบจากการเพิ่มงบลงทุน หลังราคาขึ้นส่วนคอมโพเนนต์ที่สูงขึ้น (โดยเฉพาะชิปหน่วยความจำที่ขาดแคลน) และการเร่งสร้าง Data Center เพิ่มเติมเพื่อรองรับ AI
- Amazon (AMZN) เผยงบเติบโตหนุนจาก AWS (Cloud) ที่เร่งโตขึ้นอีกครั้ง 28% เพราะบริษัทต่างๆ เริ่มย้ายระบบมาใช้ AI บน Cloud ของ Amazon ขณะที่ธุรกิจโฆษณาเติบโตดีเช่นกัน
- Microsoft (MSFT) เผยงบดีกว่าคาดโดย Azure (Cloud) เติบโต 39% หลังขายบริการ AI ให้กับลูกค้าองค์กรโดยเฉพาะการรวม Copilot เข้ากับซอฟต์แวร์ Office อย่างไรก็ตามหุ้นตอบสนองเชิงลบหลัง โตช้ากว่าคู่แข่ง
- ระยะสั้น เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ AMZN GOOGL หลังแนวโน้มและงบเติบโตที่

QCOM และ Amphenol งบโตหนุนจากความต้องการ AI



หัวข้อ	Qualcomm (QCOM)	Amphenol (APH)
ปัจจัยขับเคลื่อนหลัก	การรุกตลาด Data Center และ รถยนต์	ยอดสั่งซื้ออุปกรณ์เชื่อมต่อใน AI Data Center
จุดเด่นในงบ	กำไรดีกว่าคาด + ประกาศซื้อหุ้นคืน ก่อนโต	คำสั่งซื้อทำสถิติ สูงสุด (Record Orders)
ความท้าทาย	ต้นทุน หน่วยความจำ (Memory) ที่สูงขึ้น	การบริหารจัดการ กำไรจากการควบ รวมกิจการ
ทิศทางในอนาคต	มุ่งเน้น Agentic AI บนมือถือและ PC	ขยายฐานผ่าน M&A และโครงสร้าง พื้นฐาน 6G

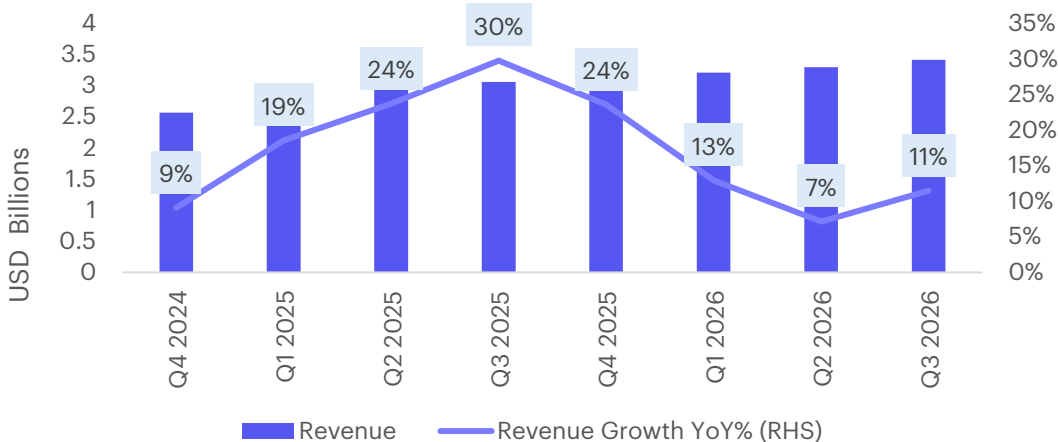
- Qualcomm (QCOM) เผยงบดีกว่าคาด แต่รายได้ลดลง 2%YoY และให้ คาดการณ์งบ 3Q26 ต่ำกว่าคาดเกิดจากราคา Memory (RAM/Storage) ที่ พุ่งสูงขึ้นเนื่องจากความต้องการ AI ในเซิร์ฟเวอร์ ทำให้ผู้ผลิตมือถือ (OEMs) มีต้นทุนสูงขึ้นและลดจำนวนการผลิตมือถือลง
- อย่างไรก็ดี ตลาดตอบสนองเชิงบวกและให้ความสำคัญ 1) ธุรกิจ Data Center ที่โต โดยมีลูกค้า Hyperscaler เริ่มสั่งซื้อชิปปรับแต่งเอง และเริ่มส่ง มอบ 2H26 นี้ 2) ตลาดมือถือจีนเริ่มผ่านจุดต่ำสุด 3) Automotive โตเด่น
- Amphenol (APH) เเผยงบโตดีกว่าคาดและปรับคาดการณ์ขึ้นหนุนจากยอดคำ สั่งซื้อที่ทำจุดสูงสุดใหม่และมีค่า Book-to-Bill สูงถึง 1.24 เท่า สะท้อนว่าของ ผลิตไม่ทันขาย ด้านรายได้ AI โตดีสะท้อนผ่านกลุ่ม IT Datacom (อุปกรณ์ เชื่อมต่อใน Data Center) เติบโตแบบก้าวกระโดด
- เราเชื่อว่าการเติบโตในกลุ่ม AI ไม่ได้อยู่แค่ในชิปประมวลผล (Nvidia) เท่านั้น แต่กำลังกระจายตัวไปยังอุปกรณ์เชื่อมต่อและสายสัญญาณ (Amphenol) และอุปกรณ์ปลายทางอย่างมือถือและรถยนต์ (Qualcomm)
- ระยะสั้นงบและแนวโน้มที่โต เราเชื่อว่าจะยังเป็นปัจจัยสนับสนุน Qualcomm และ Amphenol ได้

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

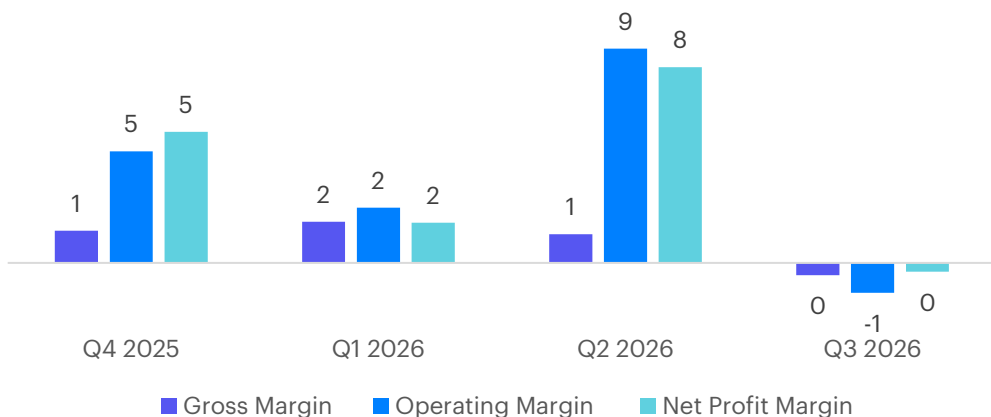
KLA จบโต แต่หุ้นตอบสนองเชิงลบ



KLAC's Quarterly Revenue Trend



KLAC's Margin Expansion - pp YoY



Source: Bloomberg, INMX Equity Strategy Team

- KLA เผยงบดีกว่าคาดทั้งรายได้ +11% และกำไรอยู่ที่ 9.4\$
- อย่างไรก็ดีหุ้นกลับร่วงลงประมาณ 8-9% ในช่วงหลังปิดตลาดซึ่งเป็นผลมาจาก
 - ความคาดหวังที่สูง** หลังหุ้นปรับตัวทำ All-time High ก่อนหน้างบออก
 - Gross Margin โดนกดดัน:** บริษัทแจ้งว่า ต้นทุนชิป DRAM ที่สูงขึ้น (ซึ่ง KLA ต้องซื้อ มาใส่ในระบบประมวลผลภาพของเครื่องมือตัวเอง) จะกดดันอัตรากำไรขั้นต้นลง ประมาณ 100 basis points (1%) ไปอีกหลายไตรมาส
 - ความกังวลเรื่องกลุ่มอุตสาหกรรม:** นักลงทุนกังวลว่าในช่วงสั้นๆ ตลาดอาจไปเน้นที่กลุ่ม เครื่องมือฝัง/กัด (Etch & Deposition) ของคู่แข่งอย่าง Lam Research มากกว่า เครื่องมือตรวจสอบของ KLA
- ขณะที่ผู้บริหารยังมีมุมมองเชิงบวกโดย 1) รายได้จากการตรวจสอบการแพ็คเกจชิป ขึ้นสูง (เช่น ชิป AI/HBM) จะเติบโต 2) CEO ระบุว่าความต้องการในปี 27 จะแข็งแกร่ง กว่าปี 26 เนื่องจากการสร้างโรงงานเซมิคอนดักเตอร์ (Fabs) ใหม่จำนวนมากทั่วโลก 3) เพิ่มเงินปันผล
- เราเชื่อว่า KLA ยังเติบโตได้โดยมีแรงหนุนจากความต้องการ AI ที่จะช่วยให้ กลุ่ม Leading-edge Logic และ High-bandwidth Memory (HBM) โต แต่ระยะสั้นมีแรง กดดันจากความคาดหวังสูงซึ่งอาจทำให้หุ้นผันผวนได้

QSR ในสหรัฐฯ และจีน บ่งชี้ผู้บริโภคยังทานอาหารนอกบ้าน แต่เน้นคุณค่า



Metrics	Chipotle Mexican Grill (CMG)	Yum China (YUMC)
จบดีกว่า คาดไหม?	เป็นไปตามคาด	ดีกว่าคาดเล็กน้อย
รายได้รวม	+7.4%	+9.7%
ยอดขายสาขา เดิม	+0.5%	0% (KFC +1%, Pizza Hut -1%)
อัตรากำไรระดับ ร้านค้า(Margin)	23.3% (ลดลงจาก 26.2% YoY)	18.2% (ลดลงจาก 18.6% YoY)
จำนวนสาขาใหม่ ในไตรมาส	49 แห่ง (เน้นรูปแบบ Chipotlane)	636 แห่ง (ทำสถิติเปิดสูงสุดใหม่ ในไตรมาสแรก)
ปัจจัยขับเคลื่อน สำคัญ	เมนูโปรตีนเสริมและนวัตกรรม AI "Ava Cado"	การขยายสาขาเชิงรุกผ่านแฟรนไชส์และโมเดลร้านขนาดเล็ก
พฤติกรรม ผู้บริโภคและ กำลังซื้อ	เน้นคุณภาพและคุณค่า: ผู้บริโภคเริ่มกลับมาใช้บริการแม้ราคาสูง โดยยอมจ่ายเพิ่มเพื่อโปรตีนพิเศษ (เพิ่มขึ้น 34%) เน้นความคุ้มค่า: ผู้บริโภคมีความระมัดระวังในการใช้จ่าย ให้ความสำคัญกับความสะดวกและราคาที่เข้าถึงง่าย	
เป้าหมายปี 2026	เปิดสาขาใหม่ 350-370 แห่ง ยอดขายสาขาเดิมทรงตัว	เปิดสาขาใหม่มากกว่า 1,900 แห่ง คืนเงินผู้ถือหุ้น 1.5 พันล้านดอลลาร์

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- กลุ่มร้านอาหารอย่าง Chipotle (CMG) และ Yum China (YUMC) เผยงบ 1Q26 เป็นภาพผสม โดย CMG ทำได้ดีกว่าคาดเล็กน้อย แต่ YUMC ทำไรเป็นไปตามคาด
- โดย Chipotle เผยยอดขายสาขาเดิมกลับมาเป็นบวกได้ที่ 0.5% จากการออกเมนูใหม่และการเพิ่มปริมาณโปรตีนที่ดึงดูดกลุ่มผู้บริโภควัยรุ่น
- ขณะที่ Yum China รายงานกำไรจากการดำเนินงานเติบโต 12% สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ท่ามกลางสภาพเศรษฐกิจที่ท้าทาย
- แม้ทั้งสองบริษัทจะเผชิญกับปัจจัยกดดันด้านอัตรากำไรจากการขยายตัวของสัดส่วนการเดลิเวอรี่และภาวะเงินเฟ้อในต้นทุนวัตถุดิบและค่าแรง แต่มีแรงหนุนจากการใช้ AI
- เมื่อเปรียบเทียบกันแล้ว CMG มีความโดดเด่นในแง่ของการสร้างมูลค่าเพิ่มต่อบิลและอำนาจในการปรับราคา ในขณะที่ YUMC ได้เปรียบด้านความสามารถในการขยายโครงข่ายสาขาและระบบเดลิเวอรี่ที่แข็งแกร่ง
- ทั้งนี้ เราประเมินว่าในระยะข้างหน้าการใช้จ่ายผู้บริโภคมีแนวโน้มถูกกดดันจากค่าครองชีพที่สูงขึ้น จากราคาน้ำมันทรงตัวในระดับสูง ซึ่งจะกระทบยอดขายของกลุ่มร้านอาหาร และพฤติกรรมเน้นบริโภคอาหารที่บ้านจะสูงขึ้น หนุนยอดขายค้าปลีกสินค้าจำเป็น ซึ่งเรามองบวกต่อ WMT และ COST มากกว่า กลุ่ม QSR

ธนาคารยุโรป 1Q26 แข็งแกร่ง หนุนจากรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย



หัวข้อเปรียบเทียบ	Deutsche Bank	Banco Santander	UBS Group
EPS	ดีกว่าคาด	ดีกว่าคาด	ดีกว่าคาดมาก
NII Growth (YoY)	ไม่ระบุ % รวม	+4%	+42%
Non-NII Growth (YoY)	ค่าธรรมเนียม Asset Management +9.9%, รายได้ IB นรงตัว (+0.3%)	ค่าธรรมเนียมโต +6% (Wealth Management โตเลขสองหลัก)	ค่าธรรมเนียมโต +14% (Global Markets/Trading โต +32%)
Credit Cost (YoY)	เพิ่มขึ้นเป็น 43 bps (จากปีก่อน 31 bps)	ทรงตัวที่ 1.20% (หากไม่รวมอาร์เจนตินา)	ลดลง
Provision Growth (YoY)	+10%	+5%	-30%
ประเด็นสำคัญ	ความเสี่ยง CRE ยังสูง และ CET1 13.8% ต่ำกว่าเป้าหมายตลาด	กำไรพุ่งจากรายการพิเศษ และความสำเร็จของกลยุทธ์ One Transformation	รายได้เทรดชนะคู่แข่งสหรัฐฯ และส่งสัญญาณ Buyback เพิ่มขึ้น > \$3 พันล้าน
มุมมองผู้บริหาร	มั่นใจเป้าหมายรายได้ปี 2026 ที่ 3.3 หมื่นล้านยูโร	ยืนยันเป้าหมายกำไรปี 2026 และเน้นขยายฐานลูกค้า	มั่นใจแผนควบรวม CS แต่กังวลกฎเกณฑ์เงินกองทุนใหม่ของสวิตส
มุมมองของเรา	มองบวกในแง่สัดส่วนรายได้ที่สูง แต่เนื้องานตามความเปราะบางของสินเชื่อ CRE	กังวลเรื่องการขยายตัวสินเชื่อในระยะข้างหน้า	มองบวกที่สุดในกลุ่ม

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- กลุ่มธนาคารยักษ์ใหญ่ในยุโรปแสดงผลประกอบการ 1Q26 ที่ขยายตัวอย่างแข็งแกร่งท่ามกลางปัจจัยท้าทายทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยมี UBS Group และ Banco Santander เป็นผู้นำในการสร้างกำไรสุทธิใหม่
- โดย UBS ได้รับอานิสงส์หลักจากรายได้ในส่วนของ Investment Bank ที่เติบโตเกือบ 30% จากความผันผวนของตลาดที่เอื้ออำนวยต่อธุรกิจการค้าหลักทรัพย์ (Trading)
- Santander ประสบความสำเร็จจากการขยายฐานลูกค้าเพิ่มขึ้น 8 ล้านรายและการเติบโตของรายได้จากดอกเบี้ยสุทธิ (NII) ในภูมิภาคบราซิลและอาร์เจนตินา
- อย่างไรก็ตาม Deutsche Bank แม้จะมีกำไรสุทธิเติบโตตามเป้าหมาย แต่ยังคงเผชิญแรงกดดันจากการตั้งสำรองหนี้เสียในพอร์ตอสังหาริมทรัพย์เพื่อการพาณิชย์ (CRE)
- เรามองว่าในระยะข้างหน้า การขยายตัวของสินเชื่อในยุโรปจะมีแรงกดดันจากผู้บริโภคที่ชะลอการใช้จ่าย เหตุค่าครองชีพที่สูงขึ้น จากราคาน้ำมันทรงตัวในระดับสูง ด้วยเหตุนี้ ภายใต้ความผันผวนที่สูงขึ้น เราองเป็นบวกต่อธนาคารที่มีสัดส่วนรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยมากกว่าเช่น UBS และ Deutsche Bank

ธนาคารใหญ่จีน รายได้ฟื้นตัวท่ามกลางแรงกดดันจากต้นทุนเครดิต



หัวข้อเปรียบเทียบ	EPS ดีกว่าคาดไหม?	NII Growth (YoY)	NIM	Non-NII Growth (YoY)	Credit Cost (YoY)	Provision Growth (YoY)	NPL Ratio	Provision Coverage	CET1	ประเด็นสำคัญ	มุมมองผู้บริหาร
ICBC (1398 HK)	0.24 หยวน (ดีกว่าคาด)	7.5%	1.29% (ฟื้นตัว QoQ)	- Net Fees +5.2% - รายได้จากการลงทุนโต30%	เพิ่มขึ้น เป็น 89 bps (จาก 45 bps ในปี 2025)	+22.0%	1.31% (ทรงตัวจากสิ้นปี 2025)	214.4%	13.3%	รายได้ฟื้นตัวแกร่ง 8.4% แต่ถูกหักล้างด้วยการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้นมาก	คาดการณ์กำไรปี 2026 โตเลขหลักเดียวต่ำถึงปานกลาง
CCB (939 HK)	0.33 หยวน (ตามคาด)	8.1%	1.36% (ฟื้นตัว QoQ)	- Net Fees +6.7% - รายได้จากการลงทุนเพิ่มขึ้นเป็น 7.1 พันล้านหยวน	เพิ่มขึ้น เป็น 87 bps (จาก 50 bps ในปี 2025)	+28.0%	1.31% (ทรงตัวจากสิ้นปี 2025)	234.0%	14.30%	รายได้โตดีที่สุดในกลุ่ม แต่โดนแรงกดดันจากทั้งสำรองและภาษีที่เพิ่มขึ้น 26%	คาดการณ์กำไรปี 2026 โต 2.1% มอง Credit Cost เป็นตัวแปรสำคัญที่สุด
Bocom (3328 HK)	0.30 หยวน (ตามคาด)	7.2%	1.23% (ฟื้นตัว QoQ)	Net Fees -3% (ลดลงทางกลุ่ม)	ไม่ระบุ แต่มีแนวโน้มสูงขึ้น จากความเสี่ยงสินเชื่อส่วนบุคคล	+12.5%	1.30% (เพิ่มขึ้น 2 bps จากสิ้นปี 2025)	202.8%	11.30%	NIM เริ่มนิ่ง แต่เริ่มเห็นความกังวลในคุณภาพสินทรัพย์กลุ่มบัตรเครดิต	คาดการณ์กำไรปี 2026 โต 3.1% จากการฟื้นตัวของรายได้ดอกเบี้ย

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team



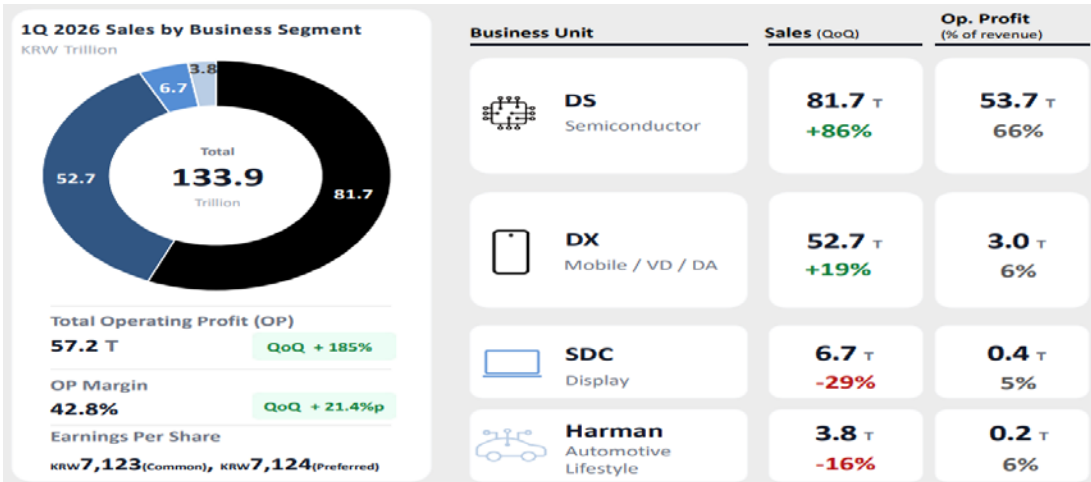
ธนาคารใหญ่จีน รายได้ฟื้นตัวท่ามกลางแรงกดดันจากต้นทุนเครดิต

- ภาพรวมของธนาคารยักษ์ใหญ่ทั้ง 3 แห่ง (ICBC, ICBC, BOCOM) สะท้อนสถานการณ์ รายได้ฟื้นตัว แต่ความเสี่ยงเครดิตเพิ่ม อย่างชัดเจน โดยมีจุดที่นักลงทุนควรพิจารณาดังนี้
 - NIM ผ่านจุดต่ำสุด:** การที่ทั้ง 3 ธนาคารมี NIM ฟื้นตัวในเชิง QoQ เป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าแรงกดดันจากการ repricing สินเชื่อเริ่มเบาบางลง และการส่งผ่านต้นทุนเงินฝากทำได้ดีขึ้น
 - Credit Cost คือ Swing Factor:** แม้ NPL จะดูนิ่ง แต่การที่ทุกธนาคารพร้อมใจกันเพิ่มการตั้งสำรอง (Provision) อย่างมีนัยสำคัญระหว่าง 12.5% ถึง 28% บ่งชี้ถึงความกังวลต่อคุณภาพสินเชื่อรายย่อยและภาคอสังหาริมทรัพย์ในช่วงที่เหลือของปี
 - กลยุทธ์การลงทุน:** เรายังคงมองต่อธนาคารที่มี Provision Coverage Ratio สูงเป็นพิเศษอย่าง ICBC เพื่อความปลอดภัยในการรับมือกับความผันผวนของกำไรที่อาจเกิดขึ้นจากภาระการตั้งสำรองที่อาจสูงต่อเนื่องในปี 2026 อีกทั้ง ICBC ยังคาดว่าจะได้รับเงินทุนพิเศษจากรัฐบาลในปีนี้เพิ่มเติมจากรัฐบาล (อิงจากการประชุม NPC 2026) ซึ่งจะช่วยขยายการเติบโตของสินเชื่อ ท่ามกลาง NIM ที่ผ่านจุดต่ำสุด

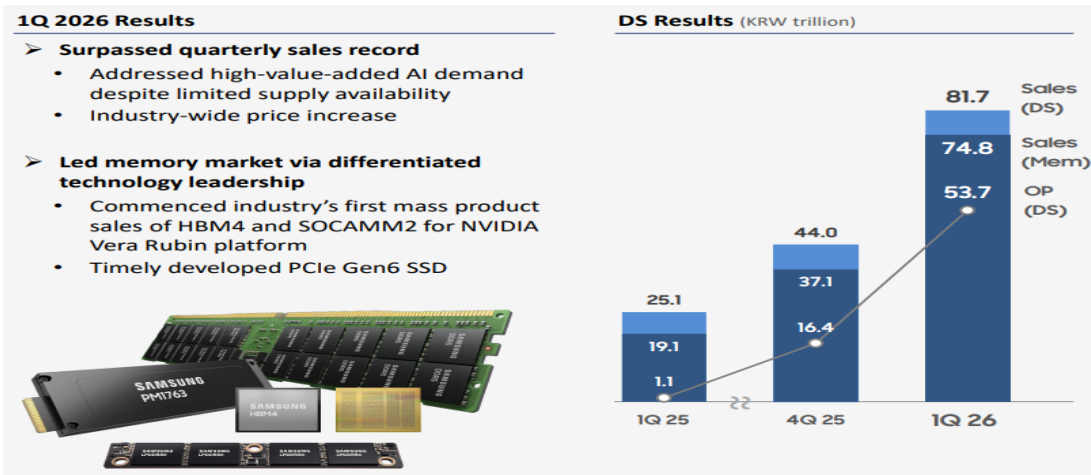
Samsung ทำไรดำเนินงาน +756% แรงจาก ชิป AI และ Memory



Results by Business Segment



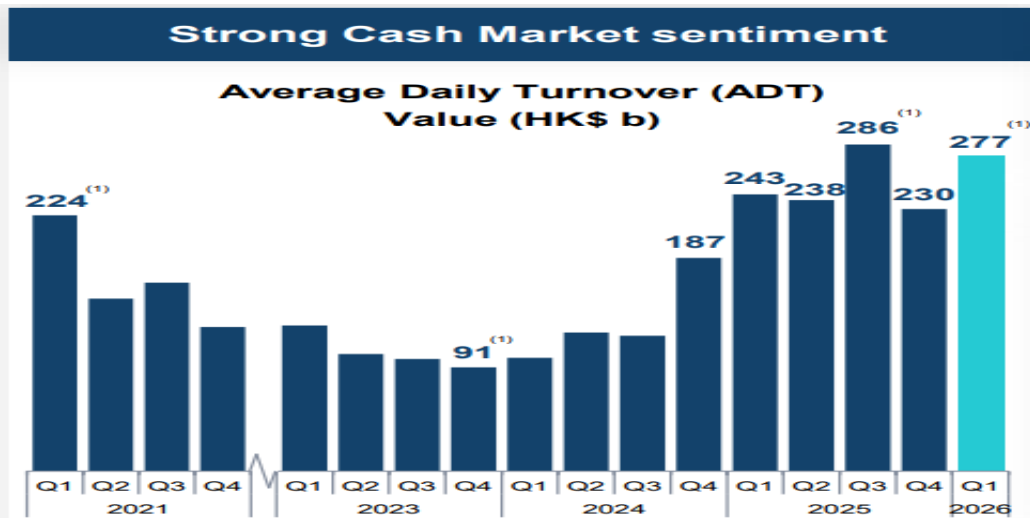
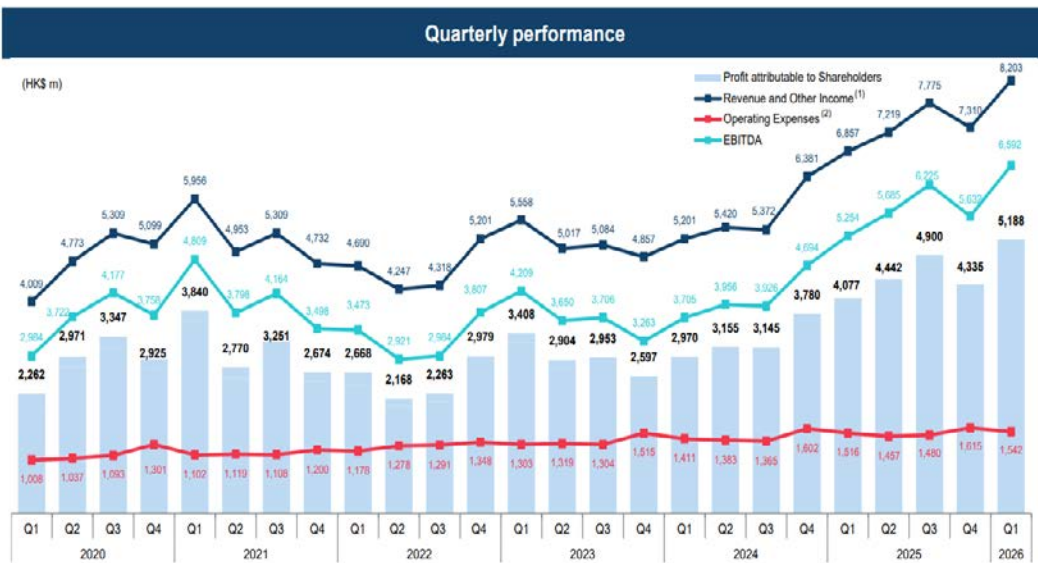
Memory



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **Samsung Electronics** รายงานผลประกอบการ **1Q26** ดีกว่าคาดมาก โดยกำไรธุรกิจชิปพุ่งถึง 48 เท่า หนุนจากความต้องการหน่วยความจำสำหรับ AI
- **ขณะที่รายได้รวมทำสถิติใหม่ 133.9 ล้านล้านวอน (+69% YoY) และกำไรดำเนินงาน 57.2 ล้านล้านวอน (+756% YoY)** โดยธุรกิจ Memory เป็นตัวขับเคลื่อนหลักจากราคาที่ปรับขึ้นและอุปทานตึงตัว สอดคล้องกับการลงทุน Data Center ของบริษัทเทคโนโลยีใหญ่ ที่เร่งใช้ AI อย่างต่อเนื่อง
- **แนวโน้มยังเป็นขาขึ้น โดยบริษัทคาดไตรมาส DRAM และ SSD จะเติบโตต่อเนื่องจาก AI** และเตรียมขยายสินค้า high-end เช่น HBM4 และ SSD รุ่นใหม่ พร้อมพิจารณาสัญญาณระยะยาวเพื่อลดความผันผวน
- **มุมมองของเรา** ยังมองเชิงบวกต่อกลุ่มหน่วยความจำ (Memory) โดยตลาดคาดว่า ราคาหน่วยความจำยังเร่งตัว (DRAM อาจ +60% QoQ) จากอุปทานจำกัด ซึ่งมองเป็นบวกต่อกลุ่ม HBM และ DRAM เช่น SK Hynix, Samsung, Micron

HKEX 1Q26 กำไรโตทำนิวไฮ หนุนจากวอลุ่มซื้อขาย และ IPO ที่คึกคัก



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **HKEX รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 +27% YoY ทำสถิติสูงสุดใหม่ และรายได้ +20% YoY สูงกว่าคาด** โดยแรงหนุนหลักมาจากวอลุ่มซื้อขายที่เพิ่มขึ้นและกิจกรรม IPO ที่คึกคัก โดยไตรมาสนี้มี 40 ตีล ระดมทุนรวม 1.1 แสนล้านดอลลาร์ฮ่องกง เพิ่มขึ้น 6 เท่า YoY ขณะที่มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้น +13% และรายได้จาก Stock Connect โต +44% จากเงินทุนต่างชาติที่เข้าถึงตลาดจีน
- **ด้านผู้บริหารมองแนวโน้มยังแข็งแกร่ง** โดยชี้ว่าความต้องการกระจายการลงทุนและการเข้าถึงการเติบโตของจีนยังหนุนตลาด โดยมี pipeline IPO มากกว่า 500 บริษัท สะท้อนอุปสงค์ระดมทุนยังสูง
- **ขณะที่บริษัทเดินหน้าพัฒนาโครงสร้างตลาด** เช่น ลดช่วงราคา (spread) เพิ่มสภาพคล่อง และเตรียมปรับรอบชำระราคาเป็น T+1 รวมถึงขยายผลิตภัณฑ์และเชื่อมโยงตลาดระหว่างประเทศ เพื่อเพิ่มความน่าสนใจในระยะยาว
- **มุมมองของเรา** มองแนวโน้ม HKEX ยังเป็นขาขึ้นตามวัฏจักรตลาดทุน โดยได้ประโยชน์จาก 1) วอลุ่มซื้อขายที่สูงขึ้น 2) IPO cycle พุ่ง และ 3) เงินทุนไหลผ่าน Stock Connect โดยเฉพาะฝั่งจีน ดังนั้น HKEX (HKEX23) มีแนวโน้มได้อานิสงส์ต่อเนื่อง หาก sentiment ตลาดเอเชียยังแข็งแกร่ง

หุ้น Rare Earth จีนพุ่งรับกำไรโต-รัฐคุมเข้ม หนุนราคาสินค้าเข้าสู่รอบขาขึ้น



บริษัท / หุ้น	China Northern Rare Earth Group High-Tech (600111)	JL Mag Rare-Earth (300748)
ผลประกอบการ 1Q26	กำไรสุทธิ 918 ล้านหยวน เพิ่มขึ้น 119% YoY	กำไรสุทธิ 193 ล้านหยวน เพิ่มขึ้น 20% YoY
แรงหนุนหลัก	ราคาสินค้าแร่หายากปรับขึ้นแรง โดยเฉพาะ neodymium-praseodymium oxide ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักของแม่เหล็ก	ได้แรงหนุนจากยอดส่งออกที่ยังทนทาน และดีมานด์แม่เหล็กในตลาดเติบโตสูง เช่น หุ่นยนต์
มุมมองแนวโน้ม	บริษัทระบุว่า ดีมานด์วัสดุแม่เหล็กแร่หายากใน 1Q26 โตดี และตลาดโดยรวมอยู่ในแนวโน้มแข็งแกร่ง	Citi มองผลประกอบการ “แข็งแกร่ง” จากการมี exposure ต่อ rare-earth magnet และตลาดหุ่นยนต์
ราคาหุ้นตอบรับ	หุ้นขึ้นชนลิมิต +10%	หุ้นขึ้นราว +8%

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **กลุ่มแร่หายากของจีนรายงานผลประกอบการ 1Q26 ดีกว่าคาดและเติบโตแรง** หนุนจากราคาที่ปรับขึ้น
- โดย **China Northern Rare Earth Group** กำไรสุทธิ +119% YoY ขณะที่ **JL Mag Rare-Earth** กำไรโต +20% YoY สะท้อนดีมานด์ที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมแม่เหล็กสำหรับเทคโนโลยีขั้นสูง ราคาสำคัญอย่าง neodymium-praseodymium oxide ขึ้นแตะระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2022 เป็นแรงหนุนหลัก
- **แนวโน้มยังเป็นบวกจากทั้ง ดีมานด์ ประกอบกับ นโยบายรัฐ** โดยรัฐบาลจีนเตรียมใช้มาตรการเข้มงวดต่อการผลิตผิดกฎหมายภายใต้ระบบควบคุมทั้งอุตสาหกรรม (total control) ซึ่งจะจำกัดอุปทานส่วนเกินและหนุนราคาต่อเนื่อง
- **มุมมองของเรา มองเชิงบวกต่อกลุ่ม Rare Earth จีนในระยะกลาง จากทั้งวัฏจักรราคาและนโยบายรัฐ** ที่ช่วยจำกัดอุปทาน-หนุนราคา โดยหุ้นขนาดใหญ่ (China Northern Rare Earth, JL Mag) มีแนวโน้ม outperform จากการได้ส่วนแบ่งตลาดเพิ่ม
- อย่างไรก็ตามต้องติดตามความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ เนื่องจากแร่นี้เป็นเครื่องมือเชิงยุทธศาสตร์ ของจีนซึ่งอาจสร้างความผันผวนต่อ sentiment

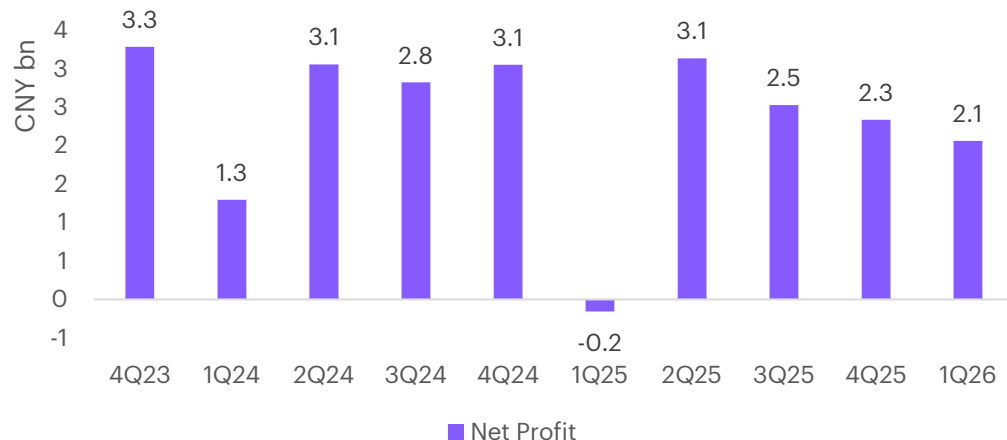
กำไร CNNP หดตัวจากซ่อมบำรุง แต่แนวโน้มฟื้นจากกำลังผลิตใหม่หนุนระยะถัดไป



CNNP' Quarterly Revenue Trend



CNNP' Net Profit Growth Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **China National Nuclear Power รายงานผลประกอบการ 1Q26 ต่ำกว่าคาดในเชิงภาพรวม** โดยกำไรสุทธิ -34% YoY และรายได้ -7% YoY จากปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่ลดลง -3% เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าเป็นหลัก
- **แนวโน้มปี 2026 ยังเป็นบวกเล็กน้อย** โดยคาดกำไรจะกลับมาเติบโตระดับหลักเดียวจากกำลังการผลิตใหม่ (โรงไฟฟ้านิวเคลียร์ใน Zhangzhou และ Jiangsu) ที่เริ่มเดินเครื่องมากขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทมีภาระหนี้สูง (Net debt >150%) จากการลงทุนต่อเนื่อง และเริ่มกระจายไปสู่พลังงานลม-แสงอาทิตย์เพื่อเพิ่มความหลากหลายของรายได้
- **มุมมองของเรา** มองบวกเล็กน้อย ต่อหุ้นโรงไฟฟ้านิวเคลียร์จีน China National Nuclear Power (601985 CH), CGN Power (1816 HK / 003816 CH) โดยระยะสั้นถูกกดดันจากรอบซ่อมบำรุงและภาระหนี้สูง แต่ระยะกลางได้แรงหนุนจากกำลังผลิตใหม่และดีมานด์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากความต้องการจาก Data Center และ AI

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 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, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

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