



วันที่ 5 พฤษภาคม 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน

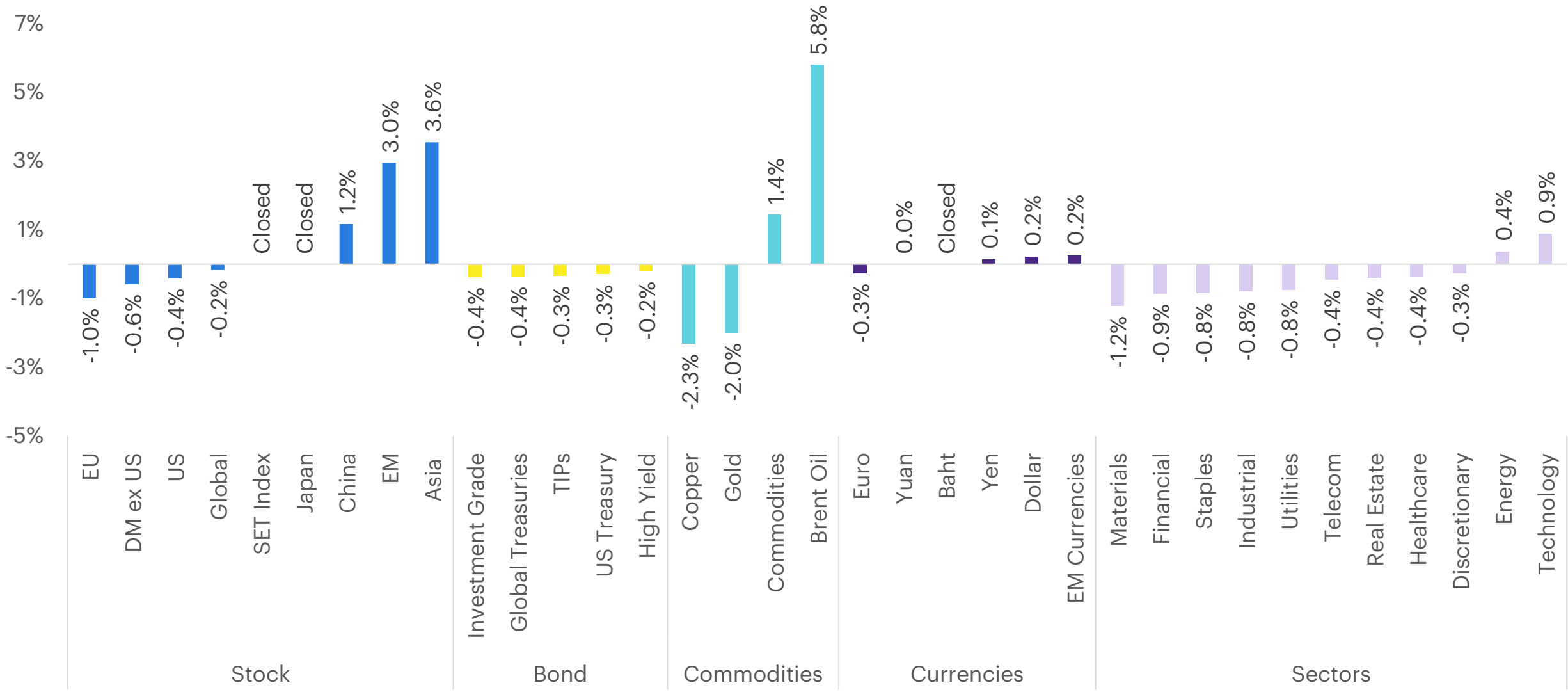


- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปรับตัวลง เนื่องจากราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้นและความกังวลครั้งใหม่เกี่ยวกับความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่อาจทวีความรุนแรงขึ้นอีกครั้ง
- จบ **AAPL** 2Q26 แกร่งทุกกลุ่ม นำโดย iPhone 17 และการฟื้นตัวในจีน 28% แม้จะลงทุนใหญ่และเลิกนโยบายเงินสดเป็นศูนย์เพื่อรับมือต้นทุนชิปที่พุ่งสูง แต่มองบวกระยะสั้นจากเป้าโต 3Q26 ที่สูงกว่าคาด ทว่าระวังแรงกดดันจากต้นทุนส่วนประกอบช่วงครึ่งปีหลัง
- จบ **PLTR** 1Q26 โตกระโดด รายได้พุ่ง 85% จากดีมานด์ AI ในสหรัฐฯ ทั้งภาครัฐและเอกชน พร้อมหันเป้าปี 2026 ขึ้นเป็น 7.6 พันล้านเหรียญตามยอดดีลคงเหลือที่โต 112% สะท้อนความมั่นใจในฐานะโครงสร้างพื้นฐานด้านข้อมูลที่แข็งแกร่งและมีประสิทธิภาพในการทำกำไรสูง
- จบ **LLY** 1Q26 ดีกว่าคาด รายได้พุ่ง 56% จากยอดขายยาลดน้ำหนักที่โตเด่น ปรับเพิ่มเป้าปี 2026 ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ แม้เจอคู่แข่งยาแบบกิน แต่บริษัทรุกขยายตลาดโลกและซื้อกิจการนวัตกรรมเพื่อกระจายความเสี่ยง มองบวกจากความสามารถในการทำกำไรและ Visibility ที่ชัดเจนในช่วงที่เหลือของปี
- จบ **PINS** 1Q26 แกร่ง รายได้โต 18% ผู้ใช้งานนิวไฮ 631 ล้านราย พร้อมเป้า 2Q26 โตดีกว่าคาดจากการลงทุน AI ช่วยหนุนการโฆษณา มองเป็นบวกต่อราคาหุ้นระยะสั้น แต่ระยะยาวชอบ **META** มากกว่าที่มีความสามารถในการแข่งขันและแนวโน้มการเติบโตที่เหนือกว่า
- จบ **TWLO** แกร่ง รายได้โต 20% จากกระแส AI หนุนหุ้นพุ่ง สวนทาง DUOL ที่หุ้นร่วงหนักแม้กำไรดี เพราะตลาดผิดหวังเป้าหมาย Q2 ที่ชะลอตัวจากการเน้นยอดผู้ใช้งานแทนการทำกำไรระยะสั้น มอง **TWLO** ดีกว่าในกลุ่ม แต่ระยะยาวชอบ **META** ที่มีความสามารถในการแข่งขันเหนือกว่าในฐานะหุ้นใหญ่
- จบ **RCL** แกร่ง รายได้โต 11% ยอดจองยังแน่นและบริหารความเสี่ยงน้ำมันได้ดีกว่า NCLH ที่หันเป้ากำไรลงถึง 23% หลังเจอผลกระทบสงครามในยุโรป และยอดจองพลาดเป้า มองบวกต่อ **RCL** มากกว่าจาก Pricing Power ที่สูง แต่ระวังความผันผวนในตะวันออกกลาง



- Amazon เปิด ASCS บริการโลจิสติกส์ครบวงจรโดยใช้ AI หนุนแบรนด์ดังอย่าง P&G และ 3M มองบวกต่อ **AMZN** แต่อาจกดดันคู่แข่งอย่าง UPS และ FedEx แม้ยังเป็นรองในกลุ่มเฉพาะทางอย่าง Healthcare และจุดเปลี่ยนถ่ายสินค้าบางส่วน
- ก. สหรัฐฯ จับมือ Boeing/LMT เร่งผลิต Seekers ขีปนาวุธ 3 เท่า ขณะที่ LHX จบแกร่งเตรียม IPO หน่วยขีปนาวุธ 2H26 แม้ Rheinmetall ยอดดูบชั่วคราวแต่เป้าโตยังชัดเจน มองบวกต่อ **RTX, LMT, LHX** และหุ้นยุโรปจากแรงหนุนงบกลาโหมโลกเช่น **Leonardo, Thales, BAE System**
- สงครามตะวันออกกลางดันต้นทุนพุ่งและดุดยอดขายสินค้าหรูในภูมิภาค ขณะที่ตลาดอินเดียและจีนฟื้นตัวสวนทางอเมริกาและยุโรปที่เริ่มประหยัด เน้นเลี่ยงหุ้นที่พึ่งพายอดขายจากตะวันออกกลางสูง และเปลี่ยนไปเน้นกลุ่มสินค้าจำเป็นที่มี Pricing Power อย่าง **WMT, COST, KO** และ **PEP**
- งบชิปเอเชียดีกว่าคาด จีนโตแรงจากดีมานด์ AI และนโยบายรัฐ ส่วนญี่ปุ่นนำโดย Tokyo Electron รับอานิสงส์การลงทุนเครื่องจักรผลิตชิปขึ้นสูง มองแนวโน้มบวกต่อกลุ่มอุปกรณ์ผลิตและทดสอบชิป เช่น **Tokyo Electron, Lasertec, Advantest** รวมถึงกลุ่มหน่วยความจำที่ราคาเป็นขาขึ้น เช่น **Gigadevice, Kioxia** ตามกระแส AI capex ที่เร่งตัวต่อเนื่องใน 2 ปีข้างหน้า
- ส่งออกเกาหลีใต้ เม.ย. พุ่ง 48% แรงหนุนหลักจากชิปหน่วยความจำโต 278% ตามกระแส AI และ Data Center ที่เร่งตัว มองบวกต่อ **Samsung, SK Hynix** และ **Micron** จากรอบขาขึ้นของอุตสาหกรรม AI ที่ยังแข็งแกร่งและกระจุกตัวในกลุ่มชิปขึ้นสูง
- ยอดขาย EV จีน เม.ย. 2026 โต 9% จากตลาดโลก แต่ในประเทศดู 11% หลังเจอสงครามราคาและตัดงบอุดหนุน ทำ Margin ต่ำเตี้ยเพียง 3.2% แม้ได้อานิสงส์ราคาน้ำมันแพงแต่ยังถูกกดดันหนักจากพื้นฐานที่อ่อนแอ มองบวกต่อกลุ่มต้นน้ำอย่าง **CATL** และระบบขับเคลื่อน **Horizon Robotics** มากกว่าผู้ผลิตรถยนต์อย่าง BYD หรือ Xiaomi

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 4 พฤษภาคม 2569



Source: Bloomberg, InnovestX

AAPL ผลงานดีกว่าที่คาดมาก...สวนทางคู่แข่ง



รายการ	2QFY25	2QFY26	% เทียบปีก่อน
รายได้รวม	95.4	111.2	16.6%
ผลิตภัณฑ์	68.7	80.2	16.7%
บริการ	26.7	31.0	16.3%
ไอโฟน	46.8	57.0	21.7%
แมก	8.0	8.4	5.7%
ไอแพด	6.4	6.9	8.0%
อุปกรณ์สวมใส่/บ้าน/อุปกรณ์เสริม	7.5	7.9	5.1%
กำไรขั้นต้น	~44.8	54.78	22.3%
อัตรากำไรขั้นต้นรวม	~47.1%	49.30%	+220 จุดฐาน
รายได้จากการดำเนินงาน	~30.8	35.9	~+16.5%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	~32.3%	32.3%	คงเดิม
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	15.2	18.9	24.0%
— วิจัยและพัฒนา	~8.51	11.4	34.2%
— ขาย/บริหาร/ทั่วไป	~6.73	7.5	11.1%
กำไรสุทธิ	24.8	29.6	19.4%
กำไรต่อหุ้นแบบปรับลด	1.7	2.01	21.8%
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	—	28.7	สถิติสำหรับไตรมาส มีนาคม

- ผลประกอบการไตรมาสที่ 2 ปีบัญชี 2026 ของ AAPL ออกมาแข็งแกร่งและสูงกว่าที่ตลาดประเมินไว้ในทุกกลุ่มธุรกิจ ปัจจัยผลักดันหลักมาจากความต้องการ iPhone 17 ที่สูงเป็นประวัติการณ์ และยอดขายที่กลับมาฟื้นตัวอย่างโดดเด่นถึง 28% ในประเทศจีน นอกจากนี้ ธุรกิจบริการยังทำสถิติรายได้สูงสุดใหม่ แม้บริษัทจะเผชิญปัญหาห่วงโซ่อุปทานขาดแคลนชิปและต้นทุนที่สูงขึ้นก็ตาม
- การยกเลิกนโยบายรักษาสถานะเงินสดสุทธิเป็นศูนย์ ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณว่าผู้บริหารชุดใหม่ อาจกำลังเตรียมสภาพคล่องไว้เพื่อรองรับการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่
- เรามองว่าแนวโน้มไตรมาส 3 คือสิ่งที่ขับเคลื่อนราคาหุ้น ไม่ใช่ผลไตรมาส 2 การเติบโต 14-17% เทียบกับที่คาด 9% เป็นตัวพลิกความคาดหวังของตลาด แสดงว่าความต้องการ iPhone และ Macbook Neo ยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง
- เรามีมุมมองเป็นกลางระยะยาวต่อ AAPL ที่ยังไม่มี AI และจะต้องเผชิญกับการลงทุนครั้งใหญ่ และมองว่าราคาต้นทุนชิ้นส่วนที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลกับ AAPL ในช่วง 2H26

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

Palantir เติบโตก้าวกระโดด...แต่รายได้จากภาคเอกชนต่ำกว่าคาด



รายการทางการเงิน	มูลค่า (ล้านดอลลาร์)	เติบโตเทียบปีก่อน (YoY)	เติบโตเทียบไตรมาสก่อน (QoQ)
รายได้รวม	1,632.60	85%	16%
รายได้จากตลาดสหรัฐ	1,282.00	104%	19%
รายได้ภาครัฐ (สหรัฐ)	687	84%	21%
รายได้ภาคธุรกิจ (สหรัฐ)	595	133%	18%
กำไรจากการดำเนินงาน	983.5	151%	23%
EBITDA	990.3	149%	23%
กำไรสุทธิ	856.6	156%	32%

คาดการณ์ 2Q26	คาดการณ์	คาดการณ์ของตลาด	เพิ่มขึ้น
รายได้	1.797–1.801 พันล้านดอลลาร์	1.68 พันล้านดอลลาร์	7.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (ปรับปรุง)	1.063–1.067 พันล้านดอลลาร์	929 ล้านดอลลาร์	14.4%
คาดการณ์ทั้งปี 2026	คาดการณ์ใหม่	คาดการณ์เดิม	ส่วนต่าง
รายได้รวม	7.650–7.662 พันล้านดอลลาร์	7.182–7.198 พันล้านดอลลาร์	6.5%
รายได้ภาคธุรกิจสหรัฐฯ	มากกว่า 3.224 พันล้านดอลลาร์ (120%+)	มากกว่า 3.14 พันล้านดอลลาร์ (115%+)	ปรับเพิ่ม 5pp
กำไรจากการดำเนินงาน (ปรับปรุง)	4.440–4.452 พันล้านดอลลาร์	4.130–4.140 พันล้านดอลลาร์	7.6%
กระแสเงินสดอิสระ (ปรับปรุง)	4.2–4.4 พันล้านดอลลาร์	3.93–4.13 พันล้านดอลลาร์	6.9%
คะแนนกฎ 40 (ทั้งปี)	129% (แนวทาง)	—	—

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- Palantir รายงานผลประกอบการ 1Q26 ที่เติบโตอย่างก้าวกระโดด โดยมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 85% เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ปัจจัยหลักมาจากการขยายตัวของตลาดในสหรัฐอเมริกา ทั้งจากภาครัฐและภาคธุรกิจที่ต้องการใช้แพลตฟอร์มปัญญาประดิษฐ์ บริษัทยังสามารถทำอัตรากำไรจากการดำเนินงานและสร้างกระแสเงินสดได้โดดเด่น ด้วยความต้องการที่แข็งแกร่งนี้ผู้บริหารจึงตัดสินใจปรับเพิ่มประมาณการรายได้และผลกำไรตลอดทั้งปี 2026 ขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- มูลค่าตกลดเหลือเพิ่มขึ้น 112% บ่งชี้ว่าองค์กรขนาดใหญ่กำลังเพิ่มงบประมาณด้านซอฟต์แวร์ปัญญาประดิษฐ์อย่างจริงจัง
- การที่บริษัทปรับเพิ่มแนวโน้มและคาดการณ์รายได้ปี 2026 ขึ้นถึง 10% (จาก 7.2 พันล้านเป็น 7.6 พันล้านดอลลาร์) ในไตรมาสแรกเพียงไตรมาสเดียว สะท้อนถึงความมั่นใจต่อมูลค่าสัญญาที่รอรับรู้รายได้ และความต้องการที่อยู่ในระดับสูง
- เรามองว่าหุ้น PLTR เริ่มมีลักษณะใกล้เคียงบริษัทโครงสร้างพื้นฐานปัญญาประดิษฐ์และข้อมูลในระยะยาว มากกว่าบริษัทซอฟต์แวร์ที่ต้องเพิ่มงบลงทุนเพื่อซื้อการเติบโตในอนาคต

Lilly คำไรดีกว่าที่คาดการณ์



	ผลจริง	ที่คาด	ส่วนเกิน
รายได้รวม	19.80 พันล้านดอลลาร์	17.77 พันล้านดอลลาร์	11%
คำไรต่อหุ้นปรับแล้ว	8.55 ดอลลาร์	6.66–6.97 ดอลลาร์	+23–28%
Mounjaro	8.66 พันล้านดอลลาร์	7.21 พันล้านดอลลาร์	20%
Zepbound	4.16 พันล้านดอลลาร์	4.03 พันล้านดอลลาร์	+3–6%

	ประมาณการใหม่	ประมาณการเดิม	ที่ตลาดคาด
รายได้ทั้งปี 2026	82.0–85.0 พันล้าน\$	80.0–83.0 พันล้าน\$	~82.1 พันล้าน\$
คำไรต่อหุ้นปรับแล้ว	35.50–37.00\$	33.50–35.00\$	~34.25–34.55\$

มาร์จิ้นการดำเนินงาน (ปรับแล้ว)	47.0–48.5%	ไม่เปลี่ยน	—
---------------------------------	------------	------------	---

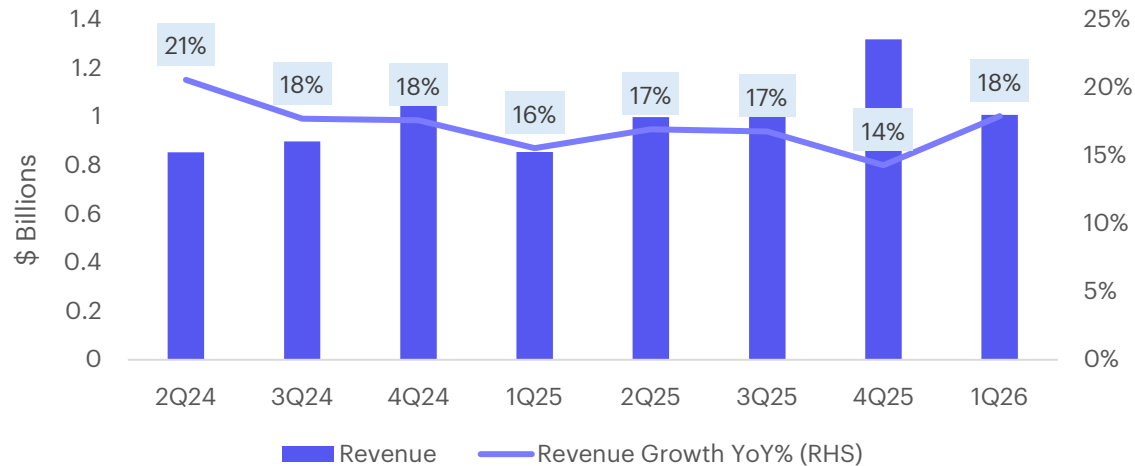
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- ผลประกอบการของ Eli Lilly ใน 1Q26 ออกมาดีกว่าที่คาด โดยมีรายได้เติบโตถึง 56% จากความต้องการที่สูงมากในกลุ่มยาลดน้ำหนักและยาเบาหวาน แรงขับเคลื่อนหลักมาจากยอดขาย Mounjaro ที่โตมากกว่า 2 เท่า และ Zepbound ที่โตเกือบ 80% บริษัทได้ประกาศปรับเพิ่มเป้าหมายรายได้และกำไรตลอดทั้งปี 2026 ขึ้นอย่างนัยสำคัญ เนื่องจากยอดขายยาทั้งในและต่างประเทศแข็งแกร่งเกินคาด นอกจากนี้ยังมีการรุกเข้าซื้อกิจการในกลุ่มนวัตกรรมทางแพทย์หลายแห่งเพื่อเสริมความแข็งแกร่งให้แก่โครงการพัฒนายาในอนาคต
- มองว่าตลาดจีน บราซิล เกาหลี กำลังเร่งตัว ในขณะที่ penetration rate ของยา GLP-1 ทั่วโลกยังต่ำมาก (~900 ล้านคนอ้วน) — การสร้างรายได้ยังมีอยู่หลายตลาด แต่จะเผชิญกับการแข่งขันที่สูงขึ้นจากทั้ง Pfizer และ Zealand Pharma ที่จะออกยาแบบกินเข้าสู่ตลาดมากขึ้น อย่างไรก็ดีเรามองว่า LLY รับรู้ประเด็นนี้จึงได้มีการกระจายความเสี่ยงไปยังยาใหม่ๆมากขึ้น
- ผลประกอบการนี้สนับสนุนมุมมองเชิงบวกต่อ LLY แรงกดดันด้านราคาในตลาดกังวลถูกพิสูจน์ว่าสามารถชดเชยได้ด้วยปริมาณ และประมาณการที่ปรับขึ้นเร็วกว่าคาด ในช่วงต้นปีเป็นสัญญาณว่าบริษัทมองเห็น visibility ที่ดีในช่วงที่เหลือของปี 2026

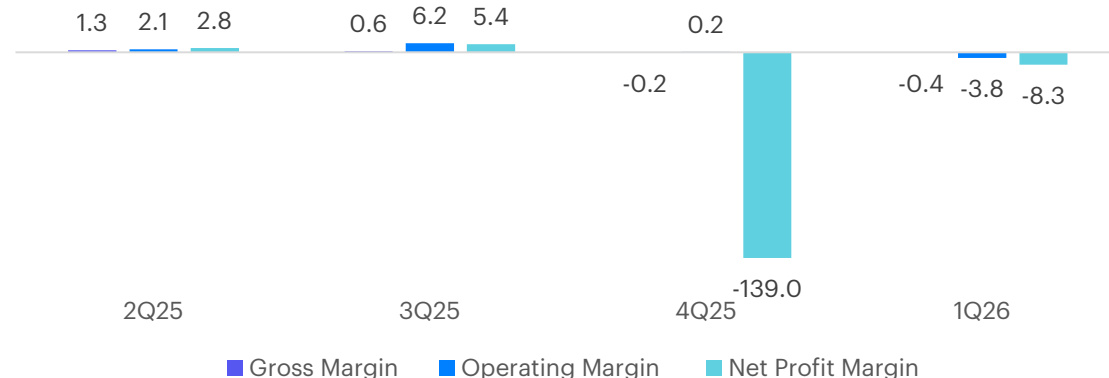
PINS จบและแนวโน้มดี...หุ้นตอบสนองเชิงบวก



PINS' Quarterly Revenue Trend



PINS' Margin Expansion - pp YoY



Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- Pinterest (PINS) เฝยจบดีกว่าคาด โดยรายได้เติบโต +18%YoY และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 0.3\$
- ด้านผู้ใช้งาน (MAUs) ทำ New High ที่ 631 ล้านราย (+11% YoY)
- นอกจากนี้ให้คาดการณ์ที่เติบโตดีกว่าคาด โดยมองรายได้ 2Q26 โต 14-16%YoY
- จบและแนวโน้มที่เติบโตมีแรงหนุนจากการลงทุนใน AI ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการทำ Ad Targeting และ Measurement ส่งผลให้ Conversion Rate ดีขึ้น
- ด้วยภาพรวมจบและแนวโน้มที่เติบโต ทำให้เราเชื่อว่าจะเป็นปัจจัยสนับสนุนให้หุ้นปรับตัวขึ้นได้ในระยะสั้น
- แต่อย่างไรก็ดี ระยะกลาง-ยาว เราองบวکت่ META มากกว่าที่มีความสามารถทางการแข่งขันแกร่งและแนวโน้มเติบโตดีกว่า



TWLO และ DUOL เหยงบโตดี แต่แนวโน้มออกมาต่างกัน

TWLO vs DUOL 1-Year Price performance



Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- Twilio (TWLO) เหยงบโตดีกว่าคาด โดยรายได้โตโดดเด่น +20% YoY และกำไรต่อหุ้น (EPS) ดีกว่าคาดถึง 18%
- จบมีแรงหนุนจากความต้องการใช้งาน Voice และ Messaging ที่รวมระบบ AI add-ons แข็งแกร่งมาก ทำให้ราคาหุ้นพุ่งขึ้นรับข่าวทันที
- ด้าน Duolingo (DUOL) เหยงบดีกว่าคาดทั้งรายได้ +27% และกำไรต่อหุ้น +24% โดย DAUs โต +21%
- แต่อย่างไรก็ดีหุ้นร่วงแรง (-13%) หลังจากประกาศ เพราะตลาดผิดหวังกับ Guidance ที่มองว่ายอดจองใน Q2 จะชะลอตัวเหลือเพียงราว 5.8% เนื่องจากบริษัทหันไปเน้นเรื่องการมีส่วนร่วม มากกว่าการเร่งทำเงินในระยะสั้น
- หากเทียบกัน เรามองว่า TWLO มีแนวโน้มในเชิงบวกมากกว่า แต่อย่างไรก็ดีในระยะกลาง-ยาว เรายังคงมองบวกต่อหุ้นขนาดใหญ่อย่าง META ที่มีความสามารถทางการแข่งขันที่ดีและแนวโน้มโตดีกว่า

RCL และ NCLH เหยงบโตดีกว่าคาด แต่แนวโน้มต่างกันเล็กน้อย



Metrics	Royal Caribbean	Norwegian Cruise Line
งบดีกว่าคาดไหม?	ดีกว่าคาดมาก	ดีกว่าคาดเล็กน้อย
การปรับเป้าหมายทั้งปี	ปรับลดเล็กน้อย (แต่ยังสูงกว่าที่ตลาดคาด)	ปรับลดรุนแรง
Net Yield (เป้าหมายทั้งปี)	บวก 1.5% ถึง 2.5%	ติดลบ 3% ถึง 5%
ผลกระทบจากสงคราม	จำกัด: ยอดจองยุโรปชะลอชั่วคราวแต่ฟื้นตัวแล้ว	หนัก: กระบเส้นทางการยุโรปซึ่งเป็นรายได้หลักใน Q3
โครงสร้างเส้นทางเดินเรือ	เน้น Caribbean (57%) ซึ่งมีความต้องการสูงมาก	เน้น Europe (38% ใน Q3) ซึ่งอยู่ในเขตความเสี่ยง
ต้นทุนน้ำมัน (Fuel)	กระทบ \$0.62 ต่อหุ้น (ป้องกันความเสี่ยงไว้ 60%)	กระทบ \$0.25 ต่อหุ้น (ต้นทุนรวมพุ่งเป็น \$800M)
จุดแข็ง/กลยุทธ์สำคัญ	เรือตระกูล Icon Class และเกาะส่วนตัว Perfect Day	เน้นการ ลดค่าใช้จ่าย (Cost Cutting) และลดคน
ความเชื่อมั่นของนักลงทุน	สูง: หุ่นพุ่งแรงหลังประกาศผลประกอบการ	ต่ำ: หุ่นดิ่งลงจากความกังวลเรื่องการเติบโต

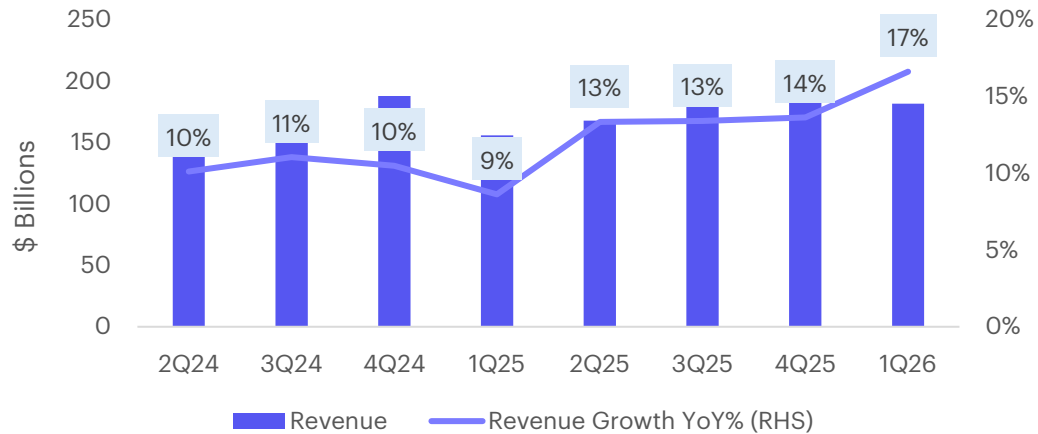
- Royal Caribbean (RCL) เหยงบโตดีกว่าคาด โดยรายได้โต +11% และ EPS +33%
- บริษัทปรับลดคาดการณ์กำไรลงเล็กน้อย แต่ตัวเลขยังคงสูงกว่าคาดการณ์
- Norwegian Cruise (NCLH) เผยกำไรโตดีกว่าคาด แต่ 1) รายได้พลาดเป้าโดยโต 9.6% 2) ปรับลดเป้ากำไรลงถึง 23% 3) ยอดจองต่ำกว่าเป้าหมายที่วางไว้
- แม้ NCLH ใน Q1 จะออกมาดีกว่าคาดเล็กน้อย แต่สถานการณ์ **สงครามในอิหร่าน** กระทบ NCLH หนักกว่าคู่แข่ง เนื่องจากสัดส่วนการเดินทางเรือในยุโรปที่สูง และความล้มเหลวในการบริหารจัดการยอดจอง
- ขณะที่เรามองแม้ RCL จะปรับลด Guidance ทั้งปีลงเล็กน้อยจากราคาน้ำมัน แต่ 1) ยอดจองยังคงแข็งแกร่งและมี Pricing Power สูงเห็นได้จาก **Load Factor ที่ 109%** 2) มีการทำ Fuel Hedge ไว้ประมาณ 60% ทำให้ผลกระทบจากราคาน้ำมันแพงในตลาดโลกส่งผลต่อกำไรน้อยกว่าคู่แข่ง
- ด้วยภาพนี้เรามองบวกต่อ RCL มากกว่าหลังงบและแนวโน้มโตชัดเจน ประกอบกับจัดการความเสี่ยงได้ดี แต่อย่างไรก็ดีระยะสั้น เราเชื่อว่ากลุ่มเดินเรือยังมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนในตะวันออกกลางและแรงซื้อผู้บริโภคที่ชะลอตัว

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

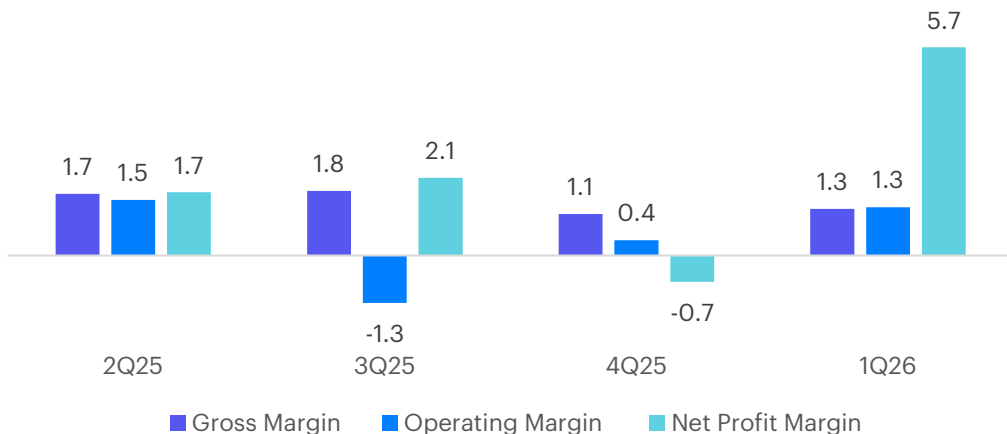
Amazon รุกตลาดโลจิสติกส์เต็มตัว จุดเปลี่ยนต่อกลุ่ม Freight Brokerage



AMZN's Quarterly Revenue Trend



AMZN's Margin Expansion - pp YoY



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Amazon ได้ประกาศยกระดับโครงสร้างพื้นฐานด้านโลจิสติกส์ของตนขึ้นเป็นบริการ **Amazon Supply Chain Services (ASCS)** ซึ่งเป็นการรวมโซลูชันการขนส่งและคลังสินค้าแบบครบวงจร ตั้งแต่การขนส่งสินค้าระหว่างประเทศผ่านทางเรือและอากาศ ไปจนถึงการจัดส่งพัสดุถึงมือผู้บริโภค
- ซึ่งเปิดกว้างให้แก่ธุรกิจทุกประเภทไม่ว่าจะเป็นผู้ขายบน Amazon หรือไม่ก็ตาม โดยปัจจุบันมีแบรนด์ยักษ์ใหญ่อย่าง Procter & Gamble, 3M และ American Eagle เริ่มเข้ามาใช้งานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและความเร็วในการกระจายสินค้าผ่านเทคโนโลยี AI และเครือข่ายขนส่งที่ทรงพลังของ Amazon
- เรามองเป็นบวกต่อ AMZN และมองว่าเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่สร้างแรงกดดันโดยตรงต่อคู่แข่งดั้งเดิมอย่าง UPS และ FedEx รวมถึงผู้เล่นในกลุ่ม Freight Brokerage และรถบรรทุก
- อย่างไรก็ตาม ผลกระทบอาจเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป เนื่องจาก Amazon ยังขาดความเชี่ยวชาญในกลุ่มสินค้าเฉพาะทาง เช่น Healthcare อีกทั้งโครงสร้างพื้นฐานบางส่วน of Amazon เช่น จำนวนจุดเปลี่ยนถ่ายสินค้าในระบบรถบรรทุกยังคงเป็นรองผู้เล่นรายใหญ่ในอุตสาหกรรม

อุปสงค์ใน Defense ดีต่อเนื่องทั้งในสหรัฐฯ และยุโรป หนุนการเติบโตระยะยาว



หัวข้อหลัก	รายละเอียดและ พัฒนาการสำคัญ	ผลกระทบและ แนวโน้มในอนาคต
นโยบายและงบประมาณ สหรัฐฯ	ประธานาธิบดี Trump เสนอ งบประมาณปี 2027 จำนวน 1.5 ล้านล้านดอลลาร์ เพื่อ ฟื้นฟูอุตสาหกรรม "Arsenal of Freedom"	เพิ่มงบจัดซื้ออาวุธขึ้น 42% โดยเน้นขีปนาวุธสกัดกั้นและ เครื่องบินขับไล่ F-35 และ F- 47
ความร่วมมือทางยุทธศาสตร์ (Strategic Framework)	Pentagon ทำข้อตกลงกับ Boeing และ Lockheed Martin เพื่อเพิ่มการผลิต Patriot PAC-3 Seekers ขึ้น เป็น 3 เท่า	Boeing จะเพิ่มกำลังผลิตเป็น 2,000 หน่วยต่อปี สร้าง รายได้เพิ่มขึ้นเป็น 1.8 พันล้าน ดอลลาร์ต่อ
ความเคลื่อนไหวของ L3Harris	Pentagon ลงทุน 1 พันล้าน ดอลลาร์ในหน่วยเครื่องยนต์ จรวด และบริษัทเตรียม IPO หน่วยธุรกิจ "AXYV"	การเข้าสู่ตลาดทุนและเงิน สนับสนุนจากรัฐช่วยเร่งขยาย กำลังผลิตให้ทันต่อความ ต้องการในภูมิภาคตะวันออก กลางและยุโรป
สถานการณ์ฝั่งยุโรป (Rheinmetall)	รายได้ไตรมาส 1/2026 ต่ำ กว่าคาดที่ 1.9 พันล้านยูโร เนื่องจากการส่งมอบล่าช้า แต่ยังคงเป้าหมายทั้งปี 1.4 หมื่นล้านยูโร	คาดการณ์การเติบโตแบบก้าว กระโดดในไตรมาส 2 จาก ความต้องการลูกปืนใหญ่และ ยานยนต์ทางทหารในกลุ่ม NATO

- กระทรวงกลาโหมสหรัฐฯ ลงนามในข้อตกลงกรอบความร่วมมือครั้งสำคัญกับ Boeing และ Lockheed Martin เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตอุปกรณ์ค้นหาเป้าหมาย (Seekers) สำหรับขีปนาวุธ Patriot PAC-3 MSE ขึ้นเป็น 3 เท่า หรือประมาณ 2,000 หน่วยต่อปี
- ขณะที่ L3Harris Technologies เผยงบ 1Q26 ดีกว่าคาด Backlog ทำสถิติสูงสุดใหม่ และได้รับเงินลงทุนโดยตรงจากกระทรวงกลาโหมจำนวน 1 พันล้านดอลลาร์ เพื่อขยายฐานการผลิตเครื่องยนต์จรวดเชื้อเพลิงแข็ง และเตรียมนำหน่วยธุรกิจขีปนาวุธทำ IPO ภายใต้ชื่อ "AXYV" ใน 2H26
- ด้านผู้ผลิตฝั่งยุโรปอย่าง Rheinmetall แม้จะรายงานรายได้ 1Q26 ต่ำกว่าจากความล่าช้าในการส่งมอบ แต่ยังคงยืนยันเป้าหมายการเติบโตที่แข็งแกร่งจากการขยายตัวของงบประมาณทางทหารในเยอรมนีและพันธมิตรนาโต้
- โดยรวม เรามองว่า อุตสาหกรรม Defense มีการเติบโตที่ดีในระยะยาว จากความต้องการที่สูงขึ้นทั่วโลก ขณะที่ระยะสั้น เราประเมินว่า จะเริ่มเห็นแรงเก็งกำไรรอบใหม่จากความไม่สงบในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อ โดยเรามองบวกต่อ RTX, NOC, LMT, LHX, Leonardo, BAE System, Thales

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

งบกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และฟุ่มเฟือยเตือนต้นทุนสูงขึ้น จากสงคราม

	Unilever	Prada	Colgate-Palmolive	Estée Lauder
งบดีกว่า คาดไหม?	ดีกว่าคาด	ตามคาด	ดีกว่าคาด	ดีกว่าคาด
ปัจจัยหนุน/กดดัน	(+) ภาษีบริโภคอินเดียลดหนุนกำไร (-) สงครามอิหร่านกดดันต้นทุนวัตถุดิบ	(+) อเมริกาและเอเชียแปซิฟิกแข็งแกร่ง (-) สงครามกระทบแบรนด์ Miu Miu	(+) ตลาดเกิดใหม่แข็งแกร่ง (-) อเมริกาเหนือชะลอตัวจากค่าครองชีพ	(+) ยอดขายน้ำหอมและจีนฟื้นตัว (-) การแข่งขันสูงในอเมริกาเหนือ
รายได้เติบโต YoY	+7.3%	+6.5%	+8.4% (Reported) +2.9% (Organic)	+4.6% (Reported) +2% (Organic)
อัตรากำไรขั้นต้น (GPM)	N/A	N/A	60.6% (ลดลง 20 bps YoY)	76.4% (เพิ่มขึ้น 140 bps YoY)
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM)	N/A	N/A	21.3% (ลดลง 92 bps YoY)	15.0% (เพิ่มขึ้น 360 bps YoY)
มุมมองของ ผู้บริหาร ในระยะข้างหน้า	Organic Sales +4-6% (กรอบล่าง) ระวังต้นทุน COGS จากสงคราม	เชื่อมั่นความต้องการสินค้าแบรนด์หรู เน้นกลยุทธ์แยกเซกเมนต์ลูกค้า	เป้ายอดขาย +1-4% ปรับเป้า GPM เป็นลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบ	ปรับเพิ่มเป้ากำไรทั้งปี และแผนลดพนักงานเพื่อประสิทธิภาพ

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

สรุปภาพรวมของกลุ่มอุปโภคบริโภคและสินค้าหรู

1.) ผลกระทบจากสงครามในอิหร่านและตะวันออกกลาง:

ต้นทุนพุ่ง: ทุกรัฐบาลส่งสัญญาณเตือนเรื่องต้นทุนน้ำมันดิบ (Crude Oil) และน้ำมันปาล์มที่จะพุ่งสูงขึ้น ซึ่งกระทบโดยตรงต่อต้นทุนการผลิตผงซักฟอกและบรรจุภัณฑ์พลาสติก

ยอดขายในภูมิภาคตะวันออกกลางทรุด: ภูมิภาคตะวันออกกลางซึ่งเคยเป็นแหล่งใช้จ่ายของกลุ่มลูกค้ามั่งคั่งมียอดขายตกลงอย่างมาก เช่น Prada ที่ยอดขายลดลงถึง 22-30%

2.) ความแตกต่างระหว่าง Developed vs. Emerging Markets:

ตลาดเกิดใหม่หนุน: ยอดขายในอินเดียและจีนเริ่มฟื้นตัวและเติบโตได้ดีกว่าค่าเฉลี่ยโลก

อเมริกาเหนือและยุโรปเริ่มตึงตัว: ผู้บริโภคเริ่มประหยัดมากขึ้น

3) กลยุทธ์การปรับตัว:

เน้นสินค้า Premium: แบรนด์ผลักดันสินค้ากลุ่ม High-end เพื่อชดเชยต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

การปรับโครงสร้างลดต้นทุน: Estée Lauder และ Unilever กำลังเร่งแผนลดพนักงาน

- ในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและฟุ่มเฟือย เราแนะนำหลีกเลี่ยงหุ้นที่มียอดขายจากตะวันออกกลางสูง และเรามองบวกต่อค่าปลีกสินค้าจำเป็นมากกว่า เช่น WMT COST หรือบริษัทที่มี Pricing Power สูงอย่าง KO PEP

จบกลุ่มชิป จีน-ญี่ปุ่น โตแรงจาก AI และหน่วยความจำ

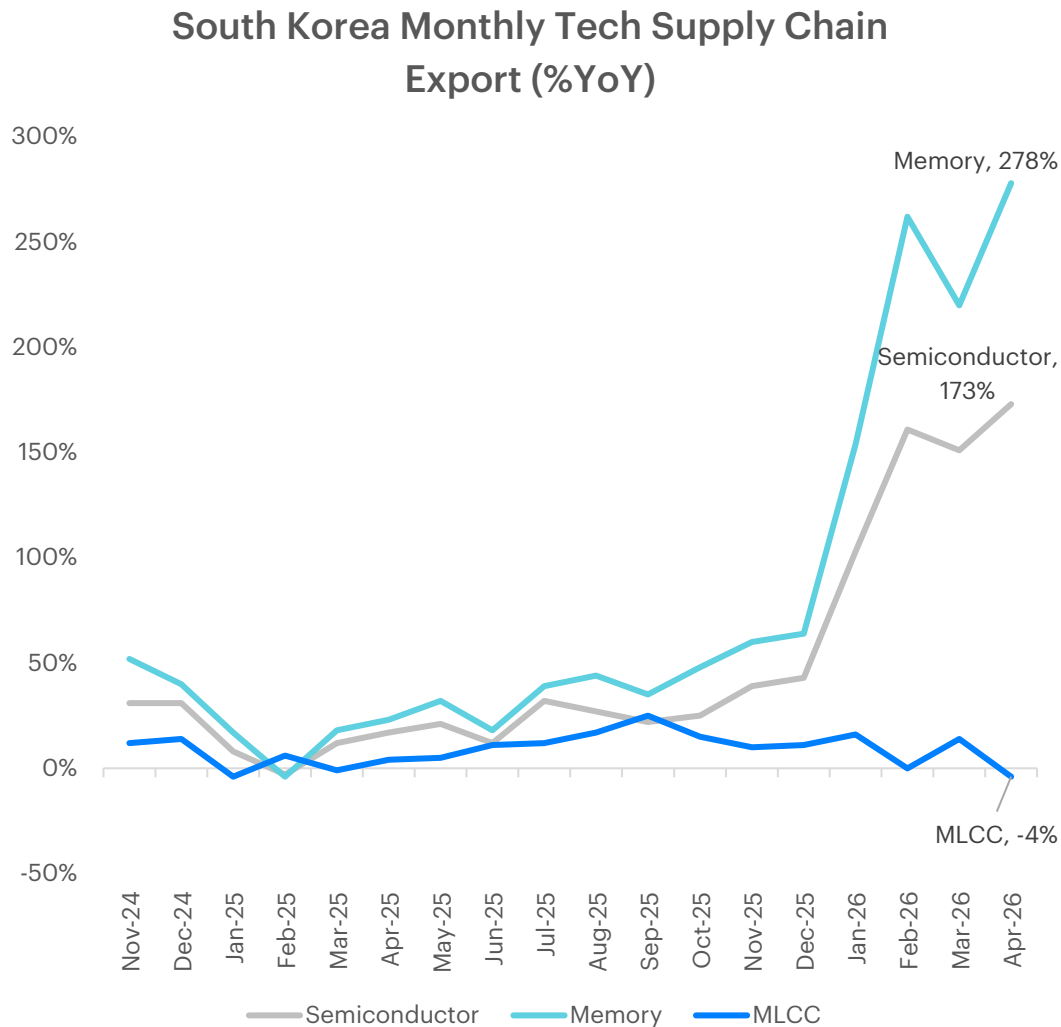


บริษัท	ผลประกอบการ vs คาด	รายได้ / กำไร (การเติบโต)	Key Driver	Guidance / Outlook
Cambricon (จีน)	ดีกว่าคาด	รายได้-กำไร โต >100% YoY	ดีมานด์ AI chip ในประเทศ	ขยายกำลังผลิต รองรับดีมานด์ต่อเนื่อง
GigaDevice (จีน)	ดีกว่าคาด	กำไร +500% YoY	ราคา memory ขึ้น + product mix ดี	โตต่อจาก AI / Automotive
AMEC (จีน)	ผสม	กำไร +197% YoY (รายได้ต่ำกว่าคาด)	รายการพิเศษ + demand อุปกรณ์ชิป	ลงทุน R&D ต่อเนื่อง
Tokyo Electron	ดีกว่าคาด	กำไร 4Q ¥205.6bn (สูงกว่าคาด)	ลูกค้าเร่งลงทุน AI / DRAM / Logic	ตลาด WFE โต >20% ต่อปี, 2H โตแรง
Lasertec	ต่ำกว่าคาด (ระยะสั้น)	กำไร 3Q ¥15.2bn (ต่ำกว่าเล็กน้อย)	timing รับรู้รายได้	ปรับเพิ่มคำสั่งซื้อทั้งปี ¥200-240bn

- ผลประกอบการกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ในเอเชียออกมา ดีกว่าคาด
- **โดยฝั่งจีน** (เช่น **Cambricon, GigaDevice**) กำไรและรายได้เร่งตัวแรงจากดีมานด์ AI และหน่วยความจำ ขณะที่ **AMEC** แม้กำไรโตเด่นแต่มีแรงหนุนจากรายการพิเศษ
- **ส่วนฝั่งญี่ปุ่น Tokyo Electron** มีกำไร 4Q สูงกว่าคาดจากลูกค้าเร่งลงทุนเครื่องจักร และ **Lasertec** แม้กำไรระยะสั้นต่ำกว่าคาด แต่ปรับเพิ่มคาดการณ์คำสั่งซื้อ สะท้อนดีมานด์อุปกรณ์ตรวจสอบชิปขั้นสูงที่ยังแข็งแกร่ง
- แนวโน้ม (Outlook) ยังเป็นบวกต่อเนื่อง โดย**ฝั่งญี่ปุ่น**คาดตลาดอุปกรณ์ผลิตชิปโต >20% ต่อปีใน 2 ปีข้างหน้า จากดีมานด์ AI server และชิปขั้นสูง ขณะที่**ฝั่งจีน**ยังได้แรงหนุนจากนโยบายสนับสนุนในประเทศและการขยายกำลังผลิต AI
- มุมมองของเรา 1) AI capex ที่กำลังเร่งตัว โดยกลุ่มอุปกรณ์ผลิตชิปและทดสอบ เช่น Tokyo Electron, Lasertec, Advantest จะได้ประโยชน์โดยตรง 2) AI infrastructure และการใช้ชิปภายในประเทศ หนุนหุ้นอย่าง Cambricon, SMIC, Hou Hong 3) ราคาหน่วยความจำขาขึ้น หนุน Gigadevice, Kioxia

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

ส่งออกเกาหลีใต้เดือนเม.ย. พุ่งแรงจากเซมิคอนดักเตอร์ที่เพิ่มขึ้น +173%



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **เกาหลีใต้รายงาน ส่งออกเดือน เม.ย. โต +48% YoY สูงกว่าคาด** (ตลาดคาด +45%)
- **โดยแรงหนุนหลักยังมาจาก เซมิคอนดักเตอร์ +173% YoY** ตามดีมานด์ AI และ Data Center ที่เร่งตัวต่อเนื่อง
- อย่างไรก็ตามการส่งออกบางกลุ่ม เช่น รถยนต์ เริ่มชะลอจากผลกระทบสงครามตะวันออกกลางและการย้ายฐานผลิต
- **ในเชิงโครงสร้าง Memory chip โตโดดเด่นมาก (+278% YoY)** โดย DRAM/NAND ยังเติบโตระดับ triple-digit ต่อเนื่อง สะท้อนรอบขาขึ้นของอุตสาหกรรม AI อย่างชัดเจน ขณะที่สินค้ากลุ่มอื่น เช่น OLED, แบตเตอรี่ และ MLCC ยังอ่อนแอ อาจบ่งชี้ว่าแรงหนุนจาก AI ยังกระจุกตัวอยู่ในบาง segment เท่านั้น
- **ภาพรวมยังบ่งชี้ว่า ความต้องการ AI ยังแข็งแกร่ง หนุนหุ้นกลุ่มชิป** (เช่น memory และ AI infrastructure) ทำให้เรายังมีมุมมองบวกต่อ Samsung, SK Hynix, และ Micron

ยอดขาย EV จีนเดือน เม.ย. พ้นจากตลาดต่างประเทศ แต่ในประเทศยังอ่อนตัว



แบรนด์ เม.ย.	ยอดขาย/ส่งมอบ (คัน)	YoY	MoM	Key Driver
BYD	321,123	-15.5%	+6.96%	ส่งออกโต +70.9%
Chery	251,386	n/a	n/a	ส่งออกแข็งแรงแรง
Geely Auto	235,164	+0.45%	n/a	ส่งออก +244.7%
SAIC-GM-Wuling	116,678	n/a	n/a	export >30,000 คัน
GWM	106,312	n/a	n/a	n/a
Leapmotor	71,387	+73.9%	+42.7%	โมเดลใหม่ + ramp production
Li Auto	34,085	+0.43%	-16.97%	product cycle + ขยายต่างประเทศ
Deepal	33,187	+64.8%	+19.0%	โตทั้งใน/ต่างประเทศ
Huawei HIMA	32,759	+18.9%	n/a	โมเดลใหม่ demand สูง
Changan Nevo	32,118	+แรง (AQ +159%)	n/a	โมเดลใหม่ + smart driving
Zeekr	31,787	+131.6%	+8.4%	high-end EV demand
XPeng	31,011	-11.5%	+13.1%	smart driving + รุ่นใหม่
Xiaomi EV	~30,000	n/a	+40%	รุ่น YU7 / SU7
NIO	29,356	+22.8%	-17.3%	ES8 เป็นตัวหลัก

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **ยอดขายรถ EV จีนเดือน เม.ย. 2026 ออกมาดีกว่าคาดในภาพรวม โดย wholesale โต +9% MoM** จากแรงหนุนตลาดต่างประเทศ
- **อย่างไรก็ดี ภาพรวม demand ในประเทศยังอ่อน โดยยอดขาย EV retail ลดลง -11% YoY** สะท้อนการแข่งขันสูงและการลดเงินอุดหนุน
- แม้ยอดขายบางส่วนฟื้น แต่ **margin ยังถูกกดดันหนัก จาก price war โดยราคาขายเฉลี่ยลด ~10% และอุตสาหกรรมมี margin เพียง ~3.2%** ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยภาคอื่นๆ ชัดเจน ทำให้หลายบริษัทต้องเร่งลงทุน R&D และออกโมเดลใหม่เพื่อรักษาการเติบโต
- มุมมองของเรา แม้ในปัจจุบันกลุ่ม EV จีนได้อานิสงส์จากราคาน้ำมันสูง แต่เรามองว่าราคาน้ำมันอาจเป็นเพียงระยะสั้น โดยกลุ่ม EV จีนยังถูกกดดันจากสงครามราคา (BYD, Geely, Xiaomi) ทำให้ margin อ่อนตัว ทำให้ปัจจัยลบด้านพื้นฐานยังมีน้ำหนักมากกว่า ทำให้เรามองบวกต่อกลุ่ม แบตเตอรี่ CATL (CATL23) และระบบขับเคลื่อน Horizon Robotics (HORIZON23) มากกว่า



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	กรอบราคาจากมุมมองด้าน แนวรับ	แนวต้าน
Apple Inc	USD	276.8	1.1	4,065,901	4.3	309.5	12%	9%	2%	42%	10%	37.5	64.2	0.4	-0.3	253.6	280.9
Palantir Technologies Inc	USD	146.0	1.8	350,057	4.2	182.8	25%	0%	-18%	529%	41%	201.7	51.0	0.0	-0.9	129.4	153.6
Eli Lilly & Co	USD	967.9	0.8	911,540	4.7	1,225.4	27%	5%	-10%	204%	21%	41.4	32.5	0.6	1.4	857.1	980.2
Pinterest Inc	USD	20.9	1.3	11,706	4.0	24.9	19%	14%	-19%	-31%	15%	12.6	2.7	0.0	-0.5	17.5	21.6
Meta Platforms Inc	USD	610.4	1.3	1,549,479	4.7	827.7	36%	7%	-8%	40%	12%	20.1	6.9	0.3	0.0	586.6	711.3
Twilio Inc	USD	189.7	1.2	28,787	4.5	190.2	0%	51%	33%	959%	16%	39.5	3.7	0.0	-0.2	107.3	176.5
Duolingo Inc	USD	110.2	1.4	5,157	3.4	104.0	-6%	12%	-37%	49%	31%	13.0	3.8	0.0	-0.4	87.7	114.4
Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	259.5	1.4	69,591	4.4	341.8	32%	-6%	-7%	57%	16%	16.6	6.7	1.2	2.1	250.6	289.5
Norwegian Cruise Line Holdings	USD	17.2	1.4	7,897	3.8	23.0	34%	-8%	-23%	-3%	16%	8.2	3.7	0.0	6.9	17.0	21.6
Amazon.com Inc	USD	272.1	1.3	2,926,472	4.9	307.8	13%	31%	18%	72%	18%	31.1	7.5	0.0	0.1	220.9	279.8
Procter & Gamble Co/The	USD	143.4	0.5	333,968	4.1	163.5	14%	-1%	0%	12%	N/A	21.3	6.4	2.8	0.5	140.9	149.6
3M Co	USD	141.6	1.0	333,968	4.0	179.1	26%	-3%	-12%	15%	N/A	17.6	16.7	2.1	1.5	140.7	155.2
United Parcel Service Inc	USD	96.3	0.9	73,833	3.7	112.6	17%	-2%	-3%	5%	12%	14.0	5.1	6.8	1.4	97.5	111.2
FedEx Corp	USD	357.8	1.0	85,373	4.1	407.9	14%	0%	24%	14%	14%	19.9	3.1	1.5	1.1	356.6	407.3
Boeing Co/The	USD	221.3	1.3	174,451	4.5	271.0	22%	11%	2%	98%	1481%	N/A	N/A	0.0	4.9	212.2	236.1
Lockheed Martin Corp	USD	518.2	0.5	119,467	3.6	639.5	23%	-14%	7%	34%	7%	23.9	20.6	2.6	2.8	475.5	661.7
L3Harris Technologies Inc	USD	308.6	0.6	57,494	4.4	388.7	26%	-11%	5%	49%	16%	29.0	3.0	1.6	0.5	304.2	373.7
RTX Corp	USD	172.9	0.8	232,842	4.2	218.3	26%	-10%	-6%	93%	10%	27.9	3.6	1.5	0.5	164.0	212.4
Walmart Inc	USD	130.3	0.8	1,038,859	4.8	139.9	7%	5%	17%	53%	12%	49.5	10.2	0.7	0.5	122.7	133.1
Costco Wholesale Corp	USD	1,012.8	0.6	449,327	4.2	1,092.9	8%	2%	17%	23%	12%	56.0	15.5	0.5	-0.2	974.1	1032.4
Coca-Cola Co/The	USD	78.2	0.4	336,411	4.6	86.8	11%	3%	12%	32%	7%	26.2	11.7	2.6	0.9	73.9	79.4
PepsiCo Inc	USD	154.6	0.4	211,289	3.8	172.3	11%	0%	8%	24%	6%	19.1	10.4	3.6	2.1	152.9	158.9
Micron Technology Inc	USD	576.5	2.0	650,082	4.8	583.0	1%	71%	102%	8155%	72%	71.5	12.3	0.1	0.1	374.7	568.7
BAE Systems PLC	GBP	2,034.5	0.9	61,244	3.8	2,335.0	15%	-8%	19%	29%	14%	27.1	5.0	1.7	0.5	1959.0	2368.1
Rheinmetall AG	EUR	1,388.2	1.0	64,778	4.6	2,023.9	46%	-4%	-11%	130%	46%	52.1	12.1	0.7	-0.1	1290.6	1610.4
Leonardo SpA	EUR	52.8	0.9	30,515	4.2	69.4	32%	-9%	7%	21%	21%	27.9	3.1	1.0	0.1	50.5	61.5
Thales SA	EUR	233.2	0.9	48,026	3.8	294.4	26%	-7%	1%	53%	14%	24.8	5.8	1.6	0.2	221.3	283.8
Tokyo Electron Ltd	JPY	47,450.0	1.2	22,208,153	4.6	52,012.5	10%	27%	38%	85%	25%	39.6	10.5	1.3	-0.3	38461.2	48969.8
Lasertec Corp	JPY	42,930.0	1.2	4,047,715	3.7	39,980.0	-7%	29%	45%	29%	22%	49.6	19.3	0.7	-0.4	36122.0	47188.0
Advantest Corp	JPY	27,815.0	1.4	20,360,580	4.3	32,805.3	18%	37%	42%	726%	25%	60.5	28.2	0.3	-0.3	21494.0	31858.0
Kioxia Holdings Corp	JPY	36,410.0	1.1	19,883,002	4.6	41,400.0	14%	91%	249%	300%	420%	73.0	28.7	0.0	1.6	22285.5	40735.5
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	230,000.0	1.2	1,344,644,080	4.9	326,934.8	42%	38%	91%	717%	29%	36.3	3.7	0.6	-0.2	194660.0	234240.0
SK hynix Inc	KRW	1,438,000.0	1.5	1,024,866,001	4.9	1,814,653.5	26%	78%	121%	840%	36%	25.1	9.1	0.1	-0.1	879255.5	1434945.0
BYD Co Ltd	HKD	99.7	1.0	1,009,155	4.6	124.9	25%	-6%	5%	196%	26%	21.8	3.4	1.3	0.1	99.7	113.1
Xiaomi Corp	HKD	29.9	1.0	775,566	4.5	41.4	38%	-6%	-24%	30%	32%	17.2	2.8	0.0	-0.2	29.4	33.0
Horizon Robotics	HKD	7.0	1.6	103,053	4.8	11.5	64%	6%	-19%	-140%	65%	N/A	8.0	0.0	-1.5	6.7	7.9
GigaDevice Semiconductor Inc	CNY	313.0	1.6	222,625	4.8	388.1	24%	31%	46%	160%	39%	129.9	11.7	0.2	-0.5	235.7	329.8
Contemporary Amperex Technolog	CNY	436.0	0.9	2,010,100	5.0	561.7	29%	10%	20%	80%	23%	28.7	6.3	1.6	-0.5	377.3	466.9

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



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

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

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

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

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย 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 ขัดแย้งกับ ระเบียบ 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, CTW, 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, NVC, NTA, NTK, 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, THMUJ, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNG, 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.