



วันที่ 29 ตุลาคม 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยมีแรงหนุนจากความหวังในธุรกิจ AI และการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย
- NVDA เปิดตัวเทคโนโลยีและสินค้าใหม่ใน Pipeline รวมถึงประกาศร่วมมือกับ Nokia Samsung Hyundai SK Group Uber Stellantis Lucid PLTR CRWD LLY และกระทรวงพลังงานสหรัฐฯ นอกจากนี้ให้คาดการณ์การเติบโต Datacenter ที่ดี ซึ่งภาพแผนนี้จะช่วยหนุนการเติบโตของบริษัทได้ ทำให้เรายังแนะนำลงทุนในช่วงย่อตัว
- MSFT ได้รับหุ้น 27% ใน OpenAI Group Public Benefit Corporation ซึ่งจะเข้าถึงเทคโนโลยีของ OpenAI ในขณะที่ OpenAI ตกลงซื้อบริการคลาวด์ของ MSFT แต่ OpenAI จะสามารถใช้บริการเจ้าอื่นได้ในอนาคต เรามองว่าความสามารถในการแข่งขันของ **MSFT** ยังไม่ลดลงจากข้อตกลงและจะยังเป็นบริษัทที่ได้ประโยชน์จาก AI แต่จะมี Capex เพิ่มขึ้น
- SK Hynix ทำสถิติกำไรสูงสุดใหม่จากยอดขายชิป HBM3E และการปรับขึ้นราคา DRAM ส่วน Advantest กำไรสูงกว่าคาดจากดีมานด์เครื่องทดสอบชิป AI ที่ขยายตัวแรง ภาพรวมสะท้อนการเร่งลงทุนใน AI Supply Chain โดยมีผู้ได้ประโยชน์หลักคือ **SK Hynix, Samsung, Micron และ Advantest, Tokyo Electron, Disco**
- จบกลุ่มบริการการแพทย์ออกมาฟื้นตัวดีกว่ากลุ่ม Product โดย UNH และ Tenet Healthcare เผยงบโตดีกว่าคาดและปรับขึ้นคาดการณ์ ด้าน Regeneron และ Novartis มีแรงกดดันจากการแข่งขันในกลุ่ม ด้วยภาพนี้ทำให้หุ้นกลุ่มบริการการแพทย์มีความคาดหวังและปรับตัวขึ้นได้ โดยเฉพาะ UNH เรามองว่าอาจจะเก็งกำไรสั้นๆตาม Momentum ได้ระยะสั้น
- Royal Caribbean และ Booking เผยกำไรดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ อย่างไรก็ดี Royal Caribbean รายได้พลาดเป้าจากสภาพอากาศที่เลวร้าย โดยทั้งสองบริษัทมองเห็นความไม่แน่นอนอยู่บ้าง แต่เรามองว่าแนวโน้มผู้บริโภทยังแข็งแกร่ง เราชอบทั้งสองบริษัท แต่เราชอบ **BKNG** มีความน่าสนใจและมีความชัดเจนของการเติบโตทำไรมากกว่า RCL
- กลุ่มพลังงานสะอาดเผยแพร่ประกอบการเป็นภาพผสม โดยในฝั่งสหรัฐฯ (ENPH, NEE) มีภาพที่อ่อนแอกว่าในฝั่งยุโรป (Iberdrola) เนื่องจากแนวโน้มที่อ่อนแอจากเครดิตภาษีที่จะหมดอายุ โดยเราเอง กลุ่มพลังงานสะอาดในฝั่งยุโรปน่าสนใจกว่าสหรัฐฯ เนื่องจากมีการสนับสนุนที่ชัดเจนกว่า ซึ่งเราชอบ **Iberdrola, Enel**
- V PYPL และ SOFI เผยประกอบการไตรมาสสามดีกว่าคาด โดยผู้บริโภทยังมีความแข็งแกร่งและใช้จ่ายในวงกว้าง โดยค่าใช้จ่ายในสินค้าไม่จำเป็นเพิ่มขึ้น และการใช้จ่ายในการเดินทางพรมแดนฟื้นตัวเหนือระดับก่อนโควิดแล้ว ด้วยภาพนี้ เราเองชอบ **MA** จะออกมาดีเช่นกัน และเก็งกำไรได้ ในขณะที่เราชอบ **V** มากกว่า PYPL และ SOFI เพราะทำไรมากกว่า
- Ping An Insurance กำไรโตเด่นจากผลตอบแทนการลงทุนและมูลค่าธุรกิจใหม่ ขณะที่ Bank of China และ Bank of Nanjing มีกำไรเพิ่มต่อเนื่อง สะท้อนเสถียรภาพภาคการเงินจีน เราเองบวกต่อกลุ่มประกันและธนาคารใหญ่ โดยเฉพาะ **Ping An, AIA, BOC**, และ **CMB** ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



		Stock		Bond		Currency		%Chg		%Chg		%Chg	
Index		(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,314.3	-0.7%	1.7	-2.7	32.3	-1.1%	Natural Gas	3.3	-4.3%	REIT	-2.0%	or	-4.8%
Singapore	4,450.4	0.2%	1.9	-0.7	1.3	-0.2%	Oil - Brent	64.5	-2.0%	Real Estate	-1.5%	Dogecoin	-4.2%
Malaysia	1,613.6	-0.3%	3.5	-1.1	4.2	-0.4%	Baltic Dry Index	1,950.0	-1.3%	Healthcare	-1.0%	Binance Coin	-4.0%
Indonesia	8,092.6	-0.3%	6.0	0.1	16,608.0	-0.1%	Palm oil	4,288.0	-1.1%	Cons Staples	-0.7%	Cardano	-3.8%
Philippines	5,953.2	0.3%	4.6	-0.7	59.1	0.4%	Gold	3,952.1	-0.8%	Utilities	-0.6%	Polkadot	-3.8%
Vietnam	1,680.5	1.7%	3.7	0.0	26,320.0	0.1%	Sugar	14.4	-0.6%	Industrials	-0.5%	Ethereum	-3.6%
India	37,380.8	-0.1%	6.7	0.0	88.3	0.0%	Rubber	313.0	-0.4%	Energy	-0.5%	Litecoin	-3.5%
China	3,988.2	-0.2%	1.8	0.3	7.1	-0.1%	Rice	10.3	0.1%	ICT	-0.2%	Chainlink	-3.4%
Hong Kong	26,346.1	-0.3%	2.9	1.9	7.8	0.0%	Coffee	389.6	0.2%	Cons Disc	0.1%	Solana	-3.2%
Japan	50,219.2	-0.6%	1.6	-2.7	152.1	-0.5%	Copper	516.9	0.2%	Materials	0.2%	Polygon	-2.1%
South Korea	4,010.4	-0.8%	2.9	-2.3	1,432.4	0.0%	EU Gas	31.5	0.3%	Financials	0.5%	Bitcoin	-1.4%
Taiwan	27,949.1	-0.2%	1.2	0.0	30.6	-0.3%	Silver	47.1	0.4%	IT	1.3%	XRP	-1.3%
Australia	9,295.8	-0.6%	4.2	-1.5	1.5	-0.4%	EU Coal	103.3	0.5%			TRON	-1.1%
UK	9,696.7	0.4%	4.4	-0.2	0.8	0.5%	Aluminium	2,889.0	0.5%			Cronos	-0.3%
Germany	24,278.6	-0.1%	2.6	0.7	1.7	-0.1%	Cotton	65.1	0.6%	Style/Basket	DoD	Bitcoin Cash	-0.3%
France	8,216.6	-0.3%	3.4	-0.6	5.6	-0.1%	Wheat	530.3	0.8%	Asset Sensitive	-1.0%		
Switzerland	12,360.2	-1.3%	0.1	-0.3	0.8	-0.3%	Corn	431.8	0.9%	Low vol	-0.7%	ETF	%Chg
Italy	43,128.5	0.5%	3.4	0.2	1,661.8	-0.1%	Soybean	1,076.5	1.0%	High Dividend	-0.5%	Thematics	DoD
Spain	16,087.0	0.5%	3.1	0.0	142.8	-0.1%	Soybean meal	307	3.0%	Domestic	-0.4%	Innovation	-1.1%
Greece	2,002.9	Closed	3.3	0.4	292.5	-0.1%				High Beta	-0.3%	EV	-0.6%
US	6,890.9	0.2%	4.0	-0.4	98.7	-0.1%	Fixed Income	%Chg		Commodities	-0.3%	Genomic	-0.4%
Canada	30,419.7	0.5%	3.0	-0.7	1.4	-0.3%		DoD		Defensive	-0.2%	Cloud & Big Data	-0.4%
Mexico	62,795.2	1.5%	5.5	-0.6	18.4	0.2%	Global Investment Grade	-0.8%		Growth	-0.2%	Gaming	-0.3%
Brazil	147,428.9	0.3%	10.5	0.0	5.4	-0.3%	Global Inflation-linked	0.1%		Small	-0.2%	Metaverse	-0.3%
Argentina	2,670,387.9	5.6%	7.9	-69.7	1,473.4	2.9%	U.S. Treasury	0.1%		Rate Sensitive	-0.2%	ESG	0.5%
World		0.2%					Global HY	0.1%		Value	-0.1%	Cybersecurity	0.6%
DM		0.1%					Global Treasury	0.2%		Large	-0.1%	Semiconductor	0.7%
EM		-0.4%					Thai Govt bond - 10yr	0.3%		Global Cyclical	-0.1%	Clean Energy	0.8%

Source: Bloomberg, InnovestX

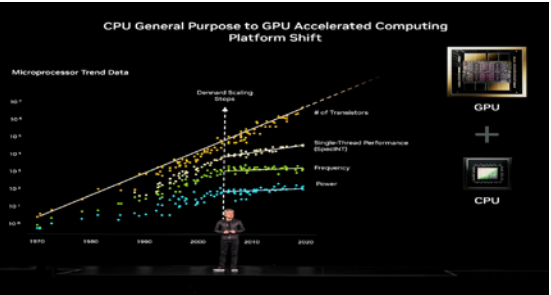


3Q25 Earnings Snapshot

	28 Oct 2025
Above expectation	V, PYPL, SOFI, ENPH, Iberdrola, SK Hynix, UNH, Advantest, THC, REGN, Novartis, BKNG, RCL
Net profit - Record high	Ping An, RCL
Margin expansion	NEE, Iberdrola, SK Hynix, Advantest, Ping An, BOC, THC, REGN, Novartis
Revenue growth	V, PYPL, SOFI, ENPH, Iberdrola, SK Hynix, UNH, Advantest, Ping An, BOC, THC, REGN, BKNG, RCL
Consistent Growth	SK Hynix, Advantest, THC
Strong Growth	PYPL, SOFI, NEE, SK Hynix, Advantest, Ping An, RCL
Below expectation	NEE
Guidance - Positive surprise	PYPL, SOFI, Iberdrola, SK Hynix, UNH, Advantest, THC, BKNG
Guidance - Negative surprise	ENPH

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

Keynote ของ Jensen Huang ในงาน GTC 2025



NVDA Partnership expansion strategy

Partner	Deal	Detail
โทรคมนาคม (Nokia)	ลงทุน \$1 bn ใน Nokia	พัฒนา NVIDIA ARC สำหรับ เครือข่าย 6G และนำ AI Data Center ไปยัง Edge
เกาหลีใต้ (Samsung, Hyundai, SK)	ข้อตกลงกับบริษัทใหญ่	ประกาศข้อตกลง ชิป AI เพื่อสร้าง ฐานข้อมูล AI ขนาดใหญ่ ขยายตลาด
ยานยนต์ (Uber และ ผู้ผลิตรถยนต์)	พันธมิตร 100,000 คัน	ร่วมสร้าง Robotaxi L4 จำนวน 100,000 คัน
ความมั่นคง/ภาครัฐ (AI Factories & DOE)	สร้าง โรงงาน AI 7 แห่ง	สร้าง ซูเปอร์คอมพิวเตอร์ AI 7 แห่ง สำหรับ หน่วยงานรัฐบาล และ อุตสาหกรรมควบคุมสูง
PANW CRWD LLY	พันธมิตรธุรกิจ	ฝัง เทคโนโลยี AI ของ Nvidia เข้าไปในกระบวนการทำงานด้าน Cyber Security, Logistics และ เกษตรกรรม

Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

- NVDA เปิดตัวเทคโนโลยีและสินค้าใหม่ใน Pipeline เช่น สถาปัตยกรรม Blackwell Ultra และ Vera Rubin (ปี 26), Humanoid Robot “Isaac Groot N1”
- นอกจากนี้ขยายความร่วมมือกับหลายบริษัท 1) **Nokia** (6G) 2) **Samsung** **Hyundai SK Group** (AI Chip) 3) **Uber, Stellantis และ Lucid** (Robotaxi) 4) **กระทรวงพลังงานสหรัฐฯ** (supercomputer) 5) **PLTR** **CRWD LLY** (ฝังเทคโนโลยี NVDA เข้ากับบริษัท)
- Huang เผยมุมมองเพิ่มเติม โดย 1) คาดการณ์รายได้รวมจากธุรกิจ Datacenter ที่ \$500bn ในช่วงปี 2025-2026 จากชิป Blackwell และ Rubin 2) มองว่าไม่มี AI Bubble เพราะปัจจุบันโมเดล AI มีประสิทธิภาพสูงพอที่ลูกค้าเต็มใจจ่ายเงิน เพื่อใช้งานจริง 3) ส่วนแบ่งการตลาดในจีนลดลงจาก 95% เหลือศูนย์ และการคาดการณ์รายได้ไม่ได้รวมยอดขายจากประเทศจีน
- เรามองว่า NVDA ยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องจากการพัฒนาเทคโนโลยีใหม่และการขยายระบบนิเวศ รวมถึงความร่วมมือกับบริษัทต่างๆซึ่งจะช่วยหนุนยอดขายชิปได้ ด้วยภาพนี้ทำให้เราชอบและยังแนะนำลงทุนในช่วงหุ้นย่อตัวลง
- รวมถึงมองกลุ่ม AI ยังมีแนวโน้มได้รับประโยชน์ในทางเดียวกัน โดยแนะนำ AMD TSMC ส่วนจีนแนะนำ HUAHONG23 SMIC23

OpenAI กับ Microsoft ตกลงกันได้ ทำให้ความเสี่ยง MSFT ลดลง



เหมือนและแตกต่างจากที่เจรจาก่อนหน้า

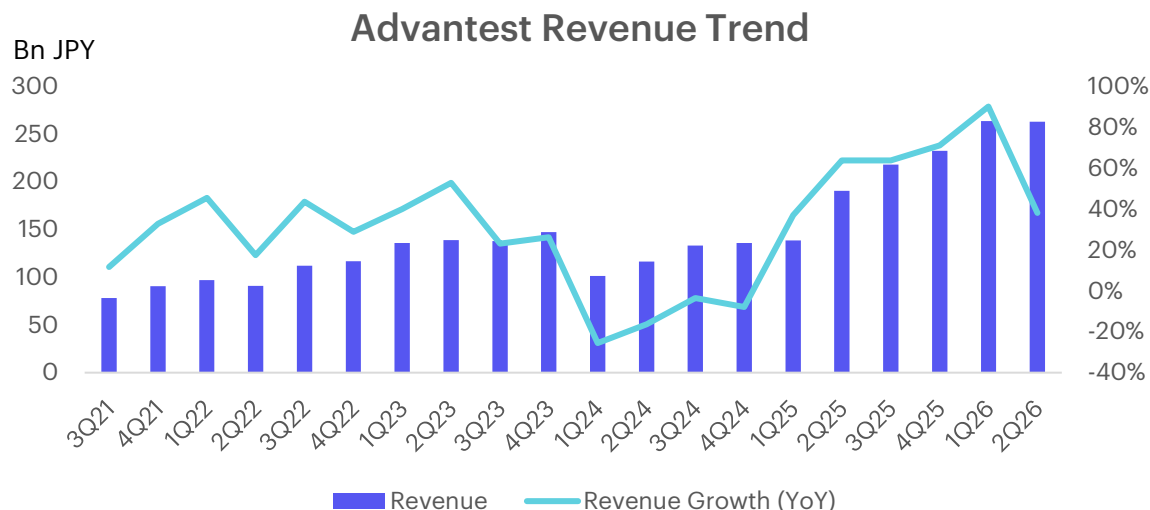
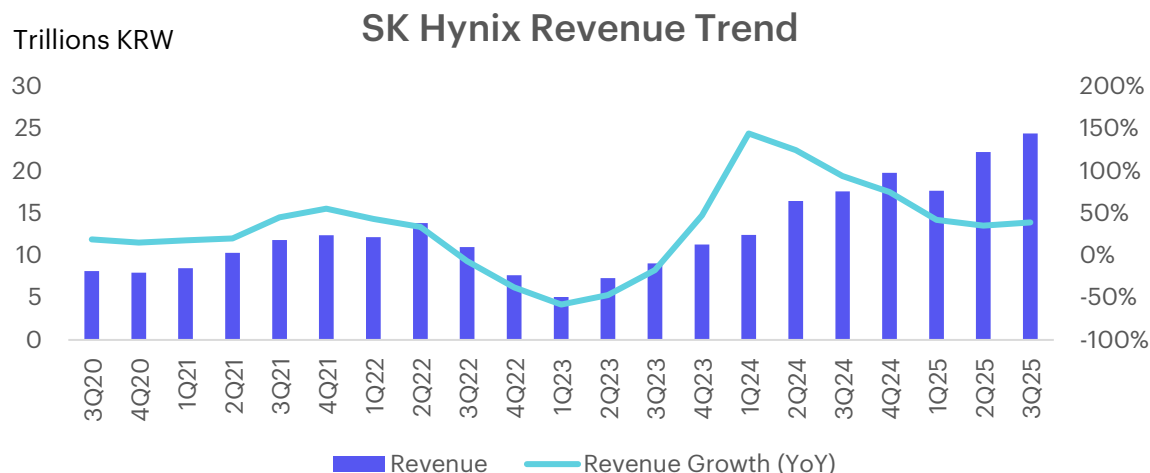
ประเด็น	ข้อตกลงเดิม	ข้อตกลงใหม่
สิทธิ์คลาวด์	Azure เป็นเจ้าเดียว/ROFR (right of first refusal)	OpenAI ใช้คลาวด์เจ้าอื่นได้ ไม่มี ROFR
การกำกับ AGI	OpenAI ตัดสินใจเอง	Panel อิสระยืนยัน AGI
ระยะเวลาสิทธิ์ IP	ถึง 2030	ถึง 2032 และคลุม post-AGI (ยกเว้นฮาร์ดแวร์)
โครงสร้างบริษัท	Nonprofit ครอบงำไร/ลงทุน จำกัด	กลายเป็น PBC, Nonprofit ยังควบคุม, นักลงทุนได้ผลตอบแทนเพิ่ม แต่ Nonprofit ยังควบคุม mission
ข้อผูกมัดทางเทคโนโลยี	ข้อจำกัดสูง (exclusive มาก)	ทั้ง Microsoft และ OpenAI ทำงานกับพันธมิตรอื่นได้อิสระกว่าเดิม

	ประโยชน์ที่ได้รับ
Microsoft	ได้หุ้น 27% ใน OpenAI และสิทธิ์ใน IP ถึงปี 2032 รวมถึงโมเดลหลัง AGI และ OpenAI ตกลงซื้อบริการ Azure (Cloud) เพิ่ม 250,000 ล้านดอลลาร์
OpenAI	ปูทางสู่การ IPO ได้ง่ายขึ้นและมีอิสระในการใช้ Cloud เจ้าอื่น (Microsoft ยกเลิกสิทธิ์ ROFR) สามารถดึงดูดนักลงทุนได้ง่ายขึ้น เพราะยกเลิกเพดานผลตอบแทน
SoftBank	การปรับโครงสร้างนี้เป็นเงื่อนไขสำคัญที่ช่วยปลดล็อกการลงทุนมูลค่า 30,000 ล้านดอลลาร์ (หรือ 22,500 ล้านดอลลาร์) ที่ตกลงไว้

- MSFT ได้รับหุ้น 27% ใน OpenAI Group Public Benefit Corporation (บริษัทลูกเชิงกำไรใหม่) ซึ่งคิดเป็นมูลค่าราว 135 พันล้านดอลลาร์
- MSFT จะเข้าถึงเทคโนโลยีของ OpenAI ได้จนถึงปี 2032 รวมถึงโมเดลที่พัฒนาไปจนถึง Artificial General Intelligence (AGI)
- OpenAI ตกลงจะซื้อบริการคลาวด์ Azure มูลค่า 250 พันล้านดอลลาร์ จาก MSFT เพิ่มเติม แต่ MSFT จะ ไม่ได้สิทธิ์เป็นผู้ให้บริการคลาวด์แต่เพียงเจ้าเดียว อีกต่อไป OpenAI สามารถใช้ผู้ให้บริการคลาวด์เจ้าอื่นๆ ได้
- MSFT จะยังคงได้รับส่วนแบ่งรายได้ 20% จาก OpenAI จนกว่าคณะผู้เชี่ยวชาญอิสระจะรับรองว่า OpenAI บรรลุ AGI แล้ว
- ข้อยกเว้น: สิทธิ์ใน IP ของ MSFT ไม่รวมถึง ผลิตภัณฑ์ด้านฮาร์ดแวร์สำหรับผู้บริโภค (Consumer Hardware) ที่ OpenAI อาจพัฒนาขึ้น
- จากข้อตกลงในครั้งนี้เราลองจะจะทำให้ความกังวลต่อความสัมพันธ์ระหว่าง OpenAI และ MSFT น้อยลงและมีความยืดหยุ่นในพัฒนาระบบ AI ซึ่งจะช่วยลดปัญหาคอขวด รวมถึงสามารถเข้าถึง AI ของ OpenAI ได้นานขึ้น
- เราลองจะความสามารถในการแข่งขันของ MSFT ยังไม่ลดลงจากข้อตกลงและจะยังเป็นบริษัทที่ได้ประโยชน์จาก AI แต่จะมี Capex เพิ่มขึ้น

Source: Bloomberg, Company Report, IN VX Equity Strategy Research Team

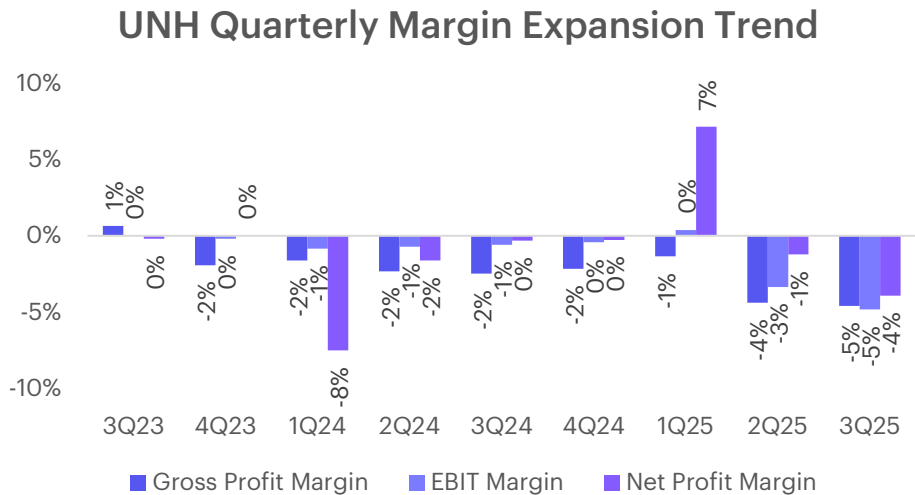
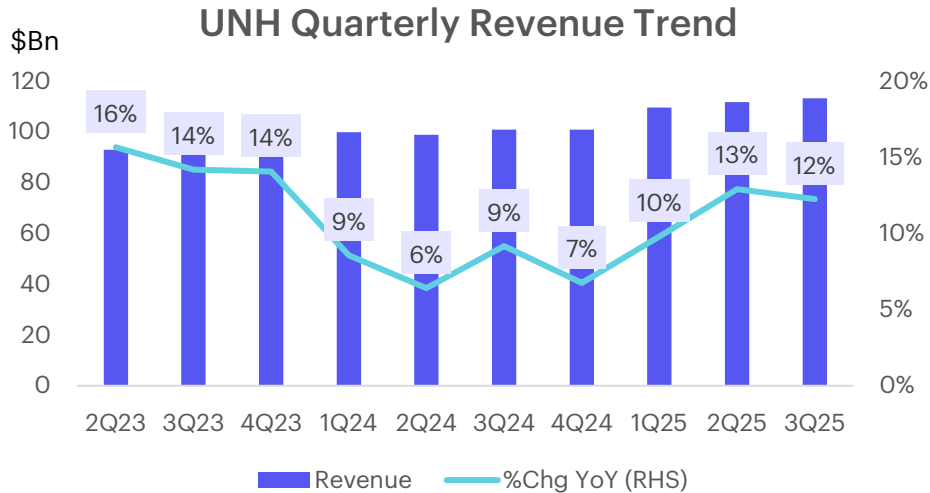
SK Hynix และ Advantest ขบติกว่าคาจจาก Demand AI แข็งแกร่ง



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- SK Hynix รายงานกำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ใน 3Q25 โดยมีกำไรจากการดำเนินงาน +62% YoY และรายได้ +39% แรงหนุนหลักมาจากยอดขายชิป HBM3E สำหรับ Nvidia และเซิร์ฟเวอร์ AI นอกจากนี้ SK Hynix และ Samsung ได้ปรับขึ้นราคา DRAM รุ่นทั่วไป 20-30% เพื่อชดเชยอุปทาน
- ด้าน Advantest Corp. ซึ่งเป็นผู้ผลิตเครื่องทดสอบชิปญี่ปุ่น รายงานกำไร +64% และรายได้ +22% สูงกว่าคาด และได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรทั้งปี FY2026 เพิ่มขึ้น 25% โดยบริษัทระบุว่าแนวโน้มตลาดเครื่องทดสอบชิปจะขยายตัวต่อเนื่องจากความซับซ้อนและปริมาณการผลิตชิป AI ที่เพิ่มขึ้นมาก
- จากภาพรวมนี้ สะท้อนการขยายตัวอย่างแข็งแกร่งของ AI Supply Chain ซึ่งคาดว่าจะได้แรงหนุนจากการลงทุน data center ของ OpenAI, Nvidia ต่อเนื่องถึงปี 2026 โดยประเมินกลุ่มที่ได้ประโยชน์คือ 1) กลุ่ม Semiconductor Memory อย่าง SK Hynix, Samsung, Micron 2) กลุ่ม Semiconductor Test Equipment อย่าง Advantest, Teradyne 3) กลุ่มห่วงโซ่การผลิตอุปกรณ์ AI ญี่ปุ่น เช่น Tokyo Electron, Disco

ผลประกอบการกลุ่ม Healthcare



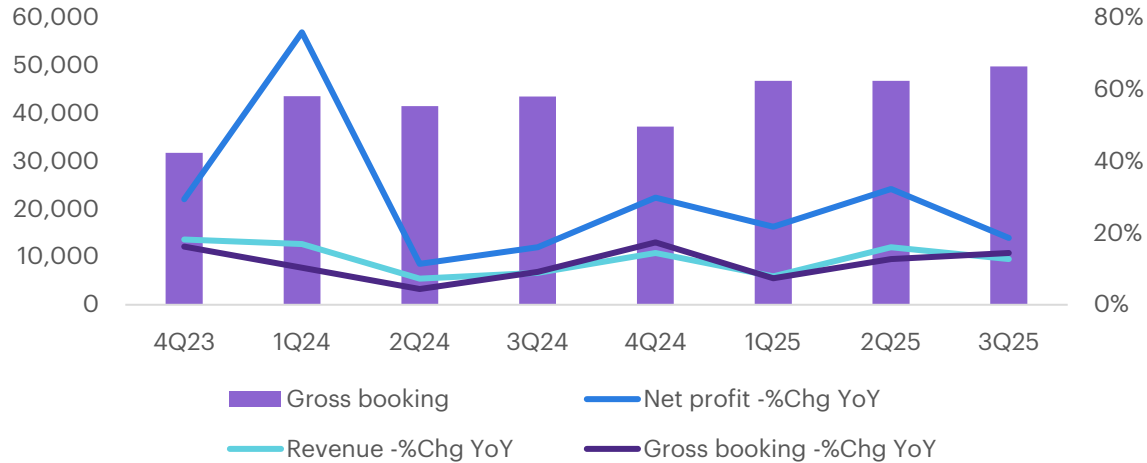
Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

- ภาพรวมงบที่ออกมาสะท้อนได้ว่ากลุ่มบริการออกมาฟื้นตัวดีกว่ากลุ่ม Product โดย
 - Tenet Healthcare (ผู้ให้บริการโรงพยาบาลและศูนย์ผ่าตัดนอก) เผยกำไรและรายได้สูงกว่าคาด และได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ทั้งปี หนุนจากความต้องการบริการที่ซับซ้อน (High-acuity) ที่เพิ่มขึ้น และการเติบโตอย่างโดดเด่นของธุรกิจศูนย์ผ่าตัดผู้ป่วยนอก (USPI)
 - UNH เผยงบดีกว่าคาดโดยรายได้โต 12% โดยการเติบโตหลักมาจากกลุ่ม Medicare และ Medicaid รวมถึงปรับขึ้นคาดการณ์ปี 26 ขึ้น แต่อย่างไรก็ดีมาร์จิ้นหดตัว 51% หลังยังมีแรงกดดันจากต้นทุนค่ารักษาพยาบาลที่สูงและผลกระทบจากการลดเงินทุนโครงการ Medicare
 - Regeneron เผยงบดีกว่าคาดหนุนจากยอดขาย Dupixent, Libtayo และ แต่อย่างไรก็ดี Eylea (ยาหลักเดิม) ยอดขายลดลงอย่างมากจากคู่แข่งและปัญหาด้านราคา รวมถึงมีความกังวลด้านการผลิต (CMC Woes) ทำให้การเปิดตัวสินค้าหลักอย่าง Eylea HD PFS ล่าช้าไปกลางปี 26
 - Novartis เผยงบดีกว่าคาดเล็กน้อย แต่ภาพรวมยังมีแรงกดดันจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มยาสามัญ (Generics) ในสหรัฐฯ ซึ่งส่งผลต่อ Entresto
- เรามองว่ากลุ่มบริการการแพทย์มีภาพการฟื้นตัวดีขึ้น ทำให้หุ้นมีความคาดหวังและปรับตัวขึ้นได้ โดยเฉพาะ UNH ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าอาจจะเก็งกำไรสั้นๆตาม Momentum ได้ระยะสั้น
- อย่างไรก็ดีระยะกลาง-ยาว การฟื้นตัวยังคงทำได้ไม่เต็มที่ รวมถึงแรงกดดันจากกฎระเบียบ ยังคงดำเนินอยู่และกดดันมาร์จิ้น ทำให้เราเฝ้าติดตามทิศทางการรับมือของบริษัท

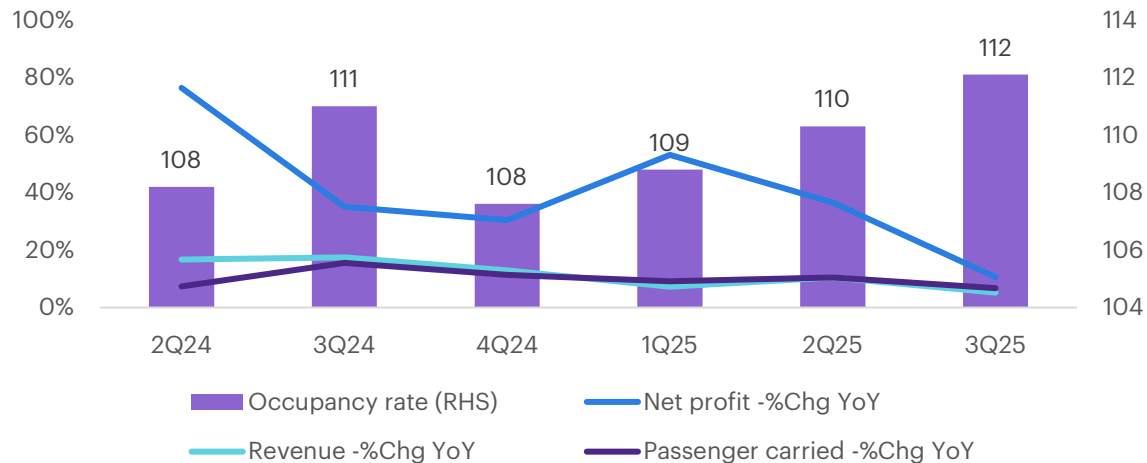
Booking และ Royal Caribbean ทำได้ดีกว่าที่คาด



BKNG - Gross booking and earnings growth



RCL - Occupancy rate and earnings growth

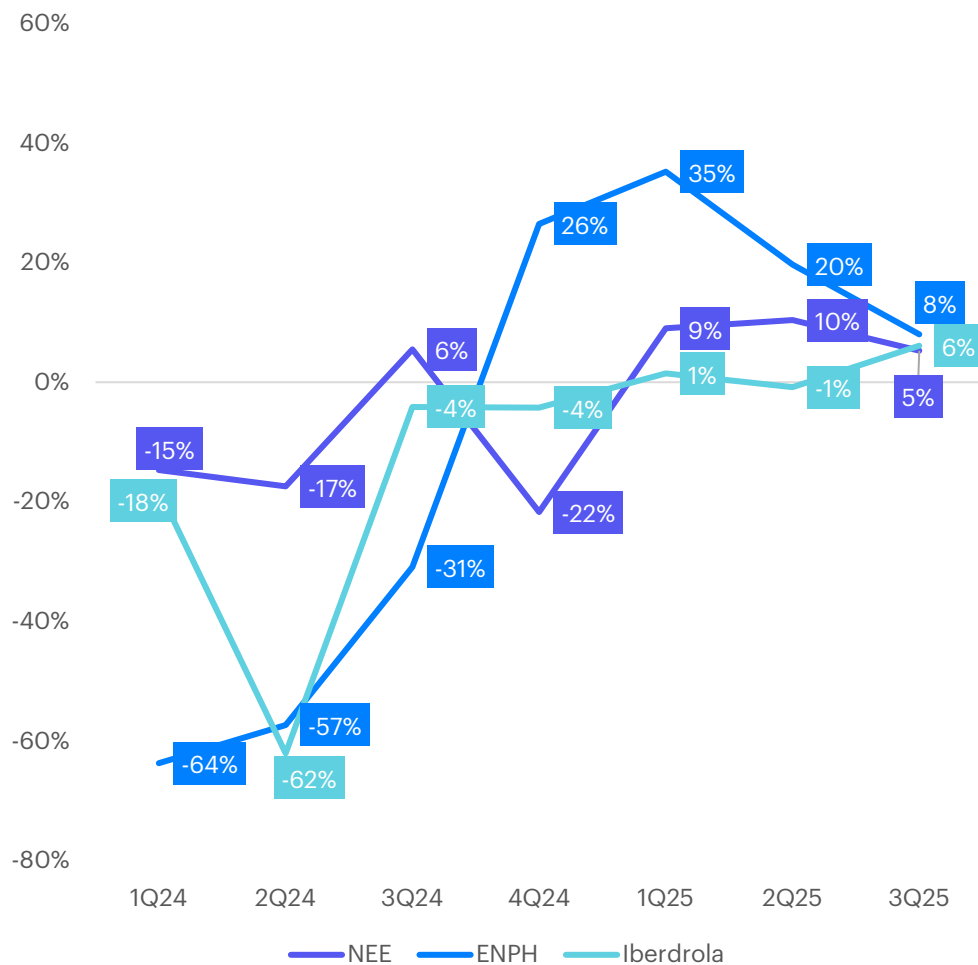


- Royal Caribbean: ทำไรต่อหุ้นออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด 1% แต่รายได้พลาดเป้าเล็กน้อย 0.5% แนวโน้มไตรมาส 4/2025 ออกมาน่าผิดหวังและต่ำกว่าคาด โดยบริษัทให้เหตุผลว่าได้รับผลกระทบจากสภาพอากาศเลวร้ายจากพายุ และการปิดท่าเรือส่วนตัวที่ Labadee (เฮติ) นานกว่ากำหนด
- Booking: ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ในทุกตัววัดหลัก ทั้งจำนวนคืนที่เข้าพัก, ยอดจองรวม, รายได้ และทำไรต่อหุ้น การปรับเพิ่มเป้าหมายทั้งปี 2025 ซึ่งส่งสัญญาณว่าความต้องการเดินทางยังคงแข็งแกร่ง บริษัทชี้ว่าความต้องการเดินทางยังคงดี โดยเฉพาะการเติบโตในตลาดสหรัฐ รวมถึงการเติบโตของบริการ "Connected Trips" และโปรแกรม Loyalty
- ทั้งสองบริษัทมองเห็นความไม่แน่นอนอยู่บ้าง (RCL กังวลเรื่องต้นทุนและปัจจัยเฉพาะหน้า, BKNG กังวลเรื่องเศรษฐกิจมหภาค)
- เรามองว่าแนวโน้มผู้บริโภคยังคงแข็งแกร่งและให้ความสำคัญกับการใช้จ่ายเพื่อประสบการณ์และการท่องเที่ยว นอกจากนี้เราอยู่ในจุดที่ดีในการใช้เทคโนโลยีขับเคลื่อนการเติบโต
- เราชอบทั้งสองบริษัท แต่เรามองว่า BKNG มีความน่าสนใจและมีความชัดเจนของการเติบโตทำไรมากกว่า ในขณะที่ RCL ยังต้องพิสูจน์ถึงการฟื้นตัวใน 4Q25

จบกลุ่มพลังงานสะอาดในยุโรปดีกว่าสหรัฐฯ อย่างชัดเจน



Revenue Growth % YoY Trend



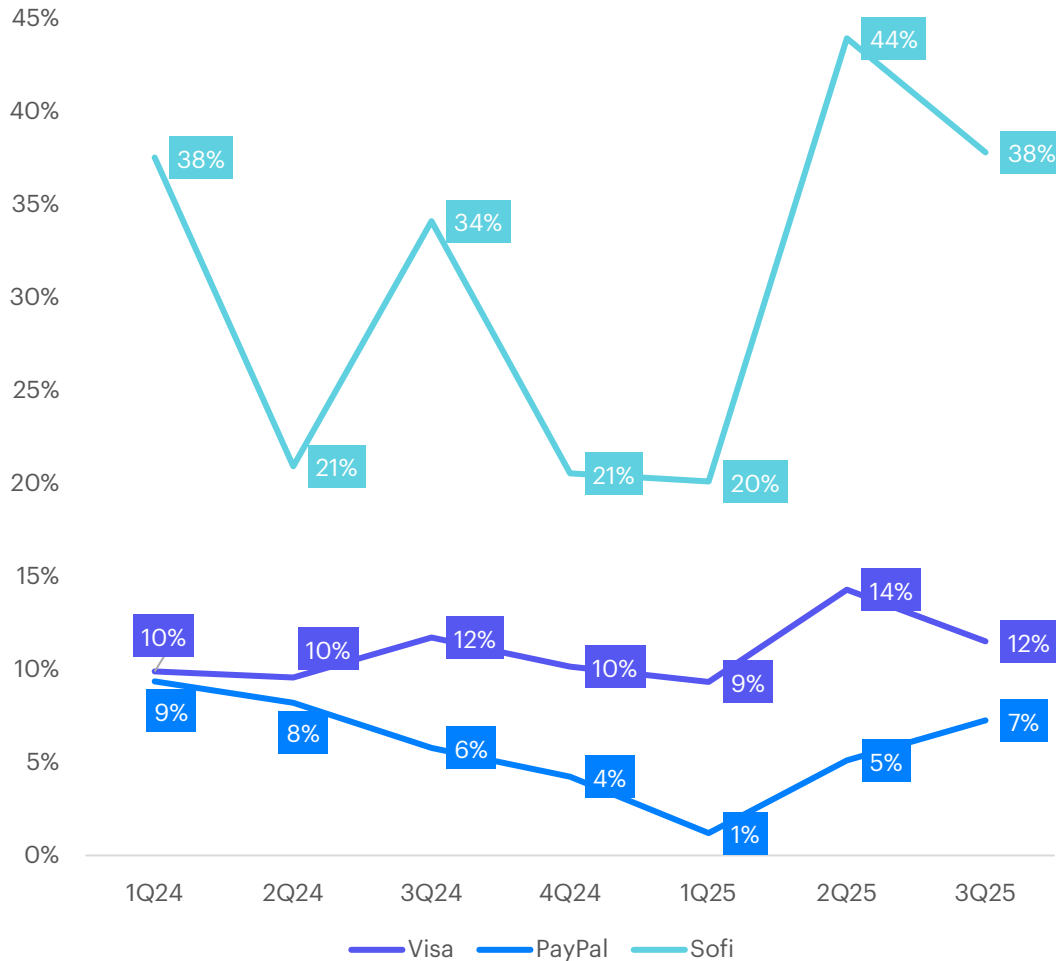
Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

- กลุ่มพลังงานสะอาดในสหรัฐฯ (Enphase Energy, NextEra Energy) และยุโรป (Iberdrola) เผยผลประกอบการไตรมาสตามดังนี้
- **Enphase Energy (ENPH)** เผยงบดีกว่าคาด โดยรายได้ในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 29% QoQ อย่างไรก็ดี บริษัทให้แนวโน้มรายได้ในไตรมาสต่ำกว่าคาด เป็นผลมาจากการสิ้นสุดของเครดิตภาษีที่ใกล้จะมาถึงในสหรัฐฯ
- **NextEra Energy (NEE)** เผยรายได้ต่ำกว่าคาด โดยรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 7.97 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 8.16 พันล้านดอลลาร์ แม้ธุรกิจ FPL และ NEER จะทำผลงานได้ดี อย่างไรก็ดี บริษัทยืนยันคงเป้าหมายทั้งปีไว้
- **Iberdrola** เผยกำไรสุทธิดีกว่าคาด โดยปรับตัวเพิ่มขึ้น 16% YoY นอกจากนี้ บริษัทคาดกำไรสุทธิทั้งปีเพิ่มขึ้นจากเดิม ได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของธุรกิจเครือข่ายในสหรัฐฯ และสหราชอาณาจักร และการขายสินทรัพย์ (Asset Rotations) ช่วยลดหนี้สุทธิได้ €4.5 พันล้านในปี
- ภาพข้างต้นสะท้อนให้เห็นถึงความแตกต่างระหว่างกลุ่มพลังงานสะอาดในยุโรป ที่ทำผลงานได้ดีกว่าในฝั่งสหรัฐฯ โดยเรามองกลุ่มพลังงานสะอาดในฝั่งยุโรปน่าสนใจกว่าสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มอ่อนแอจากเครดิตภาษีที่จะหมดอายุ ในขณะที่ยุโรปมีที่แนวโน้มการสนับสนุนที่ชัดเจนกว่า ซึ่งเราชอบ Iberdrola, Enel

ผลประกอบการกลุ่มการเงิน บ่งชี้กำลังซื้อยังคงดีอยู่



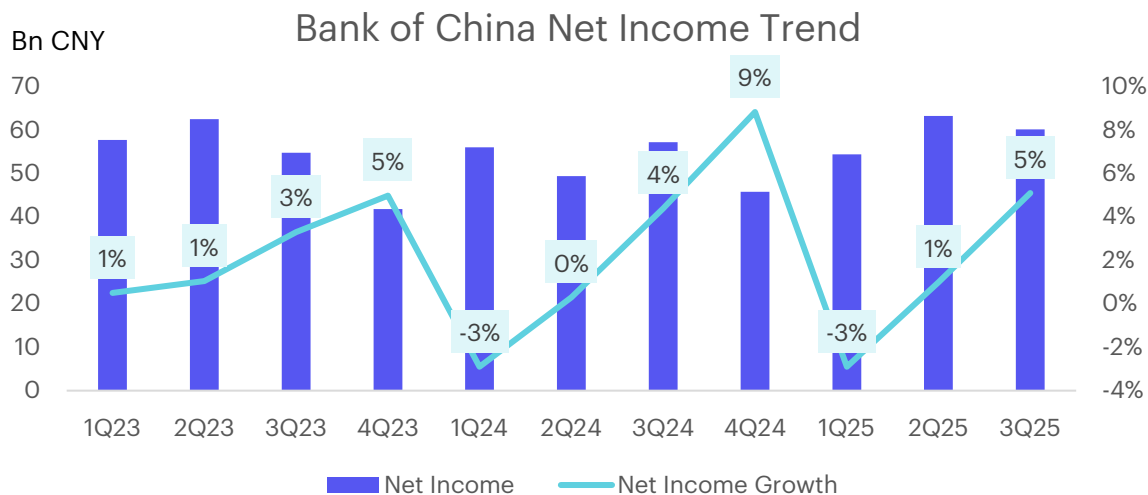
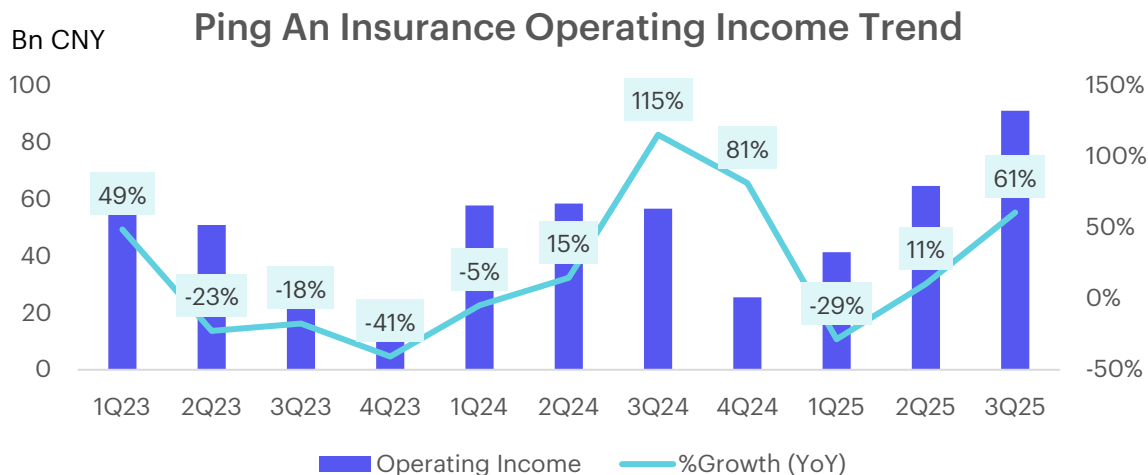
Revenue Growth % YoY Trend



Source: Bloomberg, Company Report, INXX Equity Strategy Research Team

- Visa, PayPal และ Sofi เผยผลประกอบการไตรมาสสามดีกว่าคาด
- **Visa** เผยรายได้เติบโต 12% YoY ในขณะเดียวกันปริมาณการชำระเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น 9% YoY
- นอกจากนี้ บริษัทเผยว่า มีความแข็งแกร่งการใช้จ่ายในวงกว้างและการใช้จ่ายไม่จำเป็นที่เพิ่มขึ้น รวมไปถึง การเดินทางและการค้าข้ามพรมแดนที่ฟื้นตัวเต็มที่ โดยปริมาณธุรกรรมข้ามพรมแดนเพิ่มขึ้น 12% และ การใช้จ่ายด้านการเดินทางเติบโตเหนือระดับก่อนโควิดแล้ว
- **PayPal** เผยรายได้เติบโต 7% YoY ในขณะเดียวกันปริมาณการชำระเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น 8% YoY นอกจากนี้ ยังประกาศจ่ายปันผลครั้งแรก ที่ \$0.14 ต่อหุ้น และปรับเพิ่มแนวโน้มกำไรทั้งปีขึ้นสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้
- **Sofi** เผยรายได้เติบโต 36% YoY ในขณะเดียวกันจำนวนสมาชิกรวมเพิ่มขึ้น 35% YoY สินเชื่อคงค้างทั้งหมดทำสถิติใหม่ที่ \$9.9 พันล้าน เพิ่มขึ้น 57% YoY
- ภาพข้างต้นชี้ให้เห็นว่าผู้บริโภคยังคงใช้จ่ายยังแข็งแกร่ง ด้วยเหตุนี้เราก็มองผลประกอบการของ Mastercard จะออกมาดีเช่นกัน ซึ่งสามารถเก็งกำไรได้และเราชอบ Visa มากกว่าหุ้นขนาดเล็กที่มีความผันผวนของกำไรมากกว่า

กลุ่มการเงินจีนงบแข็งแกร่ง หนุนภาพรวมฟื้นตัวจากเสถียรภาพรายได้และตลาดทุน



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Ping An Insurance มีกำไรสุทธิใน 9M25 เพิ่มขึ้น 11% YoY และมีกำไร 3Q25 โต 45% จากผลตอบแทนการลงทุนที่สูงขึ้นและมูลค่าธุรกิจประกันใหม่ (NBV) ที่เพิ่มขึ้นถึง 58% ในไตรมาสล่าสุด
- ในฝั่งธนาคารพาณิชย์ Bank of China รายงานกำไรสุทธิ 3Q25 เพิ่มขึ้น 5.1% โดย NIM ทรงตัวที่ 1.26% และรายได้ค่าธรรมเนียมเติบโต 5.4% สะท้อนเสถียรภาพของรายได้หลักและการฟื้นตัวของธุรกิจบริการทางการเงิน
- ขณะที่ Bank of Nanjing กำไรสุทธิโต 6.3% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยที่สูงกว่าคาดและอัตราดอกเบี้ยสุทธิปรับขึ้นเป็น 1.31%
- ผลประกอบการที่แข็งแกร่งของ Ping An และธนาคารรัฐใหญ่สะท้อนเสถียรภาพในภาคการเงินจีนที่ดีขึ้น โดยเราประเมิน 1) กลุ่มประกันมีแนวโน้มเติบโตดีจากผลตอบแทนการลงทุนที่ดีขึ้น ซึ่งมองว่า DR:AIA23 น่าจะมีงบที่ดีคล้ายกัน 2) ด้านกลุ่มธนาคาร เริ่มเห็นสัญญาณงบที่ฟื้นตัวต่อเนื่องและเห็นเสถียรภาพของราคาหุ้นเรา แนะนำลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่อย่าง BOC, CMB



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth		P/E	P/B	Div Yield	กรอบราคาจากมุมมอง		
		(Local Currency)		(Local Currency)	Rating	Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	FY25F	FY25F	Net D/E	แนวโน้ม	แนวโน้ม
NVIDIA Corp	USD	201.0	1.9	4,885,029	4.8	223.2	11%	8%	8%	585%	275%	69.2	54.0	0.0	-0.4	175.7	196.0
Uber Technologies Inc	USD	95.4	1.2	199,012	4.6	110.3	16%	-3%	-3%	406%	-25%	45.9	12.3	0.0	0.1	90.8	99.5
Lucid Group Inc	USD	18.1	1.2	5,564	2.4	22.3	23%	-24%	-24%	8%	41%	N/A	12.4	0.0	-0.3	16.8	25.3
Palantir Technologies Inc	USD	189.6	1.8	449,796	3.3	156.3	-18%	4%	4%	110%	208%	495.0	89.0	0.0	-1.0	172.5	190.2
Crowdstrike Holdings Inc	USD	546.9	1.7	137,257	4.1	505.6	-8%	12%	12%	147%	893%	145.2	41.9	0.0	-1.1	470.0	536.7
Eli Lilly & Co	USD	820.1	0.8	776,189	4.4	903.5	10%	7%	7%	102%	89%	63.9	43.3	0.6	2.2	796.0	854.3
Microsoft Corp	USD	542.1	1.0	4,029,296	5.0	628.6	16%	5%	5%	22%	32%	40.4	11.7	0.6	0.1	505.3	535.0
UnitedHealth Group Inc	USD	367.8	0.4	333,204	4.3	385.0	5%	7%	7%	-35%	4%	13.4	3.4	2.2	0.5	350.5	371.3
Tenet Healthcare Corp	USD	204.6	1.1	17,983	4.4	224.2	10%	1%	1%	449%	-52%	18.2	637.4	0.3	1.4	189.4	213.5
Visa Inc	USD	346.9	0.8	683,243	4.5	397.7	15%	2%	2%	14%	5%	30.4	17.7	0.7	0.0	339.2	353.5
PayPal Holdings Inc	USD	73.0	1.1	68,321	3.7	83.1	14%	9%	-14%	5%	31%	16.0	3.7	0.0	0.0	64.6	75.5
SoFi Technologies Inc	USD	31.7	1.8	68,321	3.2	24.3	-23%	20%	106%	245%	-25%	241.7	5.5	0.0	0.1	24.7	30.7
Mastercard Inc	USD	565.9	0.9	37,911	4.6	651.2	15%	-1%	7%	17%	18%	39.2	68.5	0.5	1.6	553.2	585.3
Royal Caribbean Cruises Ltd	USD	293.0	1.4	79,891	4.3	353.2	21%	-9%	27%	66%	42%	25.1	10.8	0.2	2.6	295.6	326.1
Booking Holdings Inc	USD	5,120.6	1.1	165,056	4.3	6,158.6	20%	-5%	3%	47%	28%	28.0	N/A	0.7	N/A	4963.5	5461.9
Enphase Energy Inc	USD	36.7	1.0	4,803	3.0	39.4	7%	4%	-47%	-76%	257%	16.8	5.0	0.0	-0.3	34.8	38.3
NextEra Energy Inc	USD	83.6	0.6	174,044	4.2	89.5	7%	11%	17%	-6%	9%	24.4	3.1	2.5	1.3	79.2	87.5
Nokia Oyj	EUR	6.6	0.9	36,767	3.6	5.3	-20%	62%	54%	92%	16%	20.4	1.7	2.1	-0.2	3.6	5.9
Stellantis NV	EUR	9.6	1.4	28,072	3.1	9.1	-5%	22%	-24%	-69%	-70%	3.8	0.4	6.1	-0.1	8.3	9.9
Iberdrola SA	EUR	17.7	0.7	118,258	3.8	17.1	-4%	10%	33%	17%	7%	20.2	2.3	3.5	1.1	15.9	17.5
Enel SpA	EUR	8.7	0.7	88,094	4.3	8.6	-1%	7%	26%	109%	2%	12.9	2.5	5.3	1.2	8.1	8.7
Novartis AG	EUR	98.9	0.9	208,855	3.1	102.5	4%	-1%	11%	-17%	53%	16.4	5.5	3.1	0.4	101.3	107.4
Kering SA	EUR	327.9	1.4	40,470	2.8	287.5	-12%	16%	38%	-62%	-33%	29.9	2.7	2.0	1.1	281.5	342.3
Ping An Insurance Group Co of	HKD	56.2	1.3	1,107,224	4.8	70.5	26%	6%	22%	48%	5%	7.0	1.0	4.9	1.9	51.8	56.7
Bank of China Ltd	HKD	4.4	0.7	1,846,378	4.7	5.4	21%	4%	12%	1%	-3%	5.4	0.5	6.0	0.8	4.1	4.5
China Merchants Bank Co Ltd	HKD	49.8	1.1	1,157,972	4.4	55.1	11%	7%	25%	4%	-2%	8.0	1.1	4.3	-0.1	45.0	51.1
China Construction Bank Corp	HKD	7.9	0.7	2,114,636	4.7	9.2	17%	6%	22%	0%	-1%	5.5	0.6	5.5	0.5	7.1	8.0
Bank of Nanjing Co Ltd	CNY	11.2	0.5	138,472	4.7	13.5	21%	2%	5%	8%	-7%	6.1	0.8	5.2	3.0	10.7	11.8
Advantest Corp	JPY	21,910.0	1.4	16,786,155	3.9	15,346.3	-30%	50%	138%	-52%	328%	93.4	30.9	0.2	-0.3	14795.3	19240.2
Tokyo Electron Ltd	JPY	32,540.0	1.3	15,346,929	4.3	28,622.9	-12%	23%	35%	-22%	31%	28.1	7.7	1.8	-0.3	26561.5	32454.5
Disco Corp	JPY	56,500.0	1.3	6,127,229	3.9	49,759.4	-12%	21%	32%	2%	50%	50.7	12.9	0.7	-0.5	47681.0	56569.0
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	100,400.0	1.1	594,331,647	4.6	112,043.6	12%	20%	89%	132%	3%	20.4	1.8	1.4	-0.2	80954.1	104865.9
SK hynix Inc	KRW	549,000.0	1.7	399,673,298	4.7	505,674.6	-8%	58%	216%	317%	65%	22.3	5.6	0.3	0.2	302254.6	558895.4

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Research 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 โอเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCPAN, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIL, XO, XPG, 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. To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีและการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

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, EP, 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, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, 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, WIIL, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

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

24CS, 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, BJCHI, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, 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, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, 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, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, 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, PSG, PSP, PTL, 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, 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, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, 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.