



วันที่ 6 พฤษภาคม 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

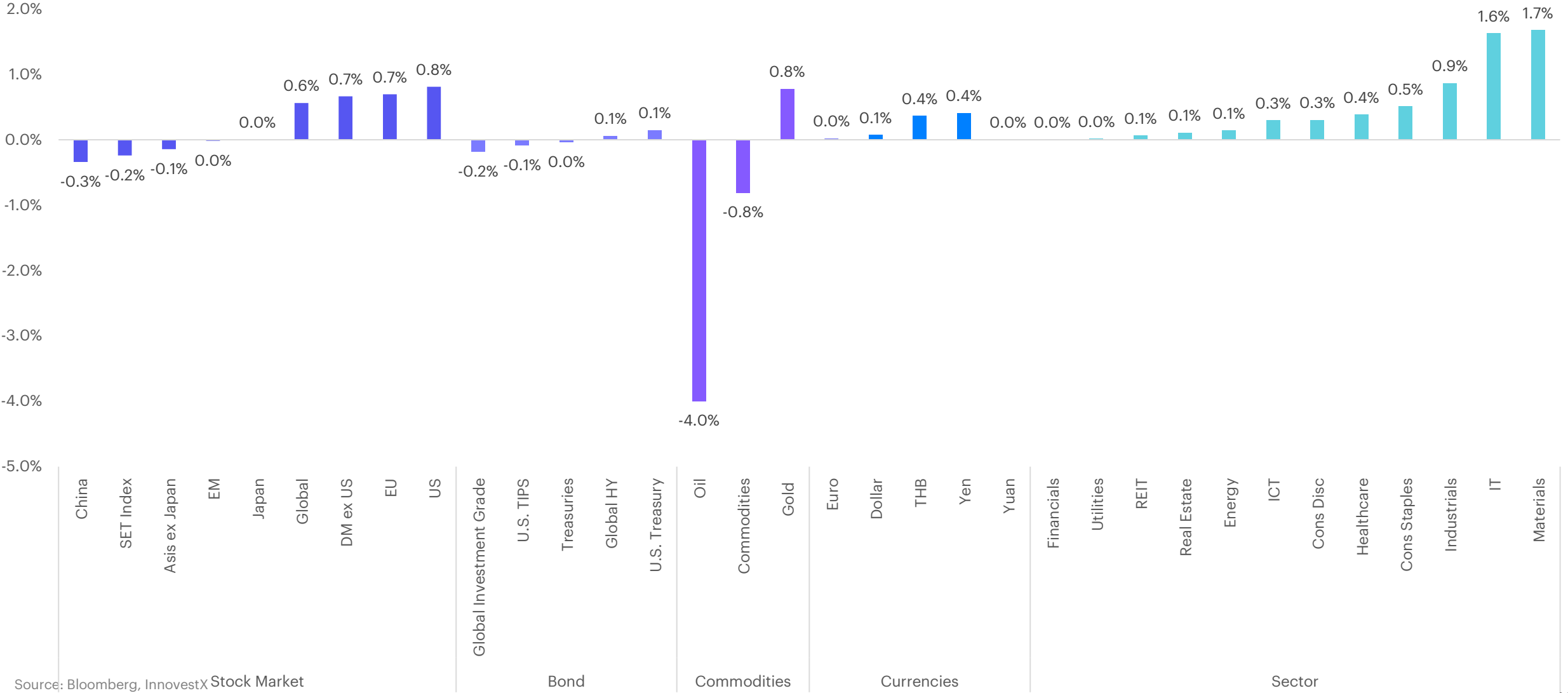
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้ง หนุนจากการคลายความกังวลในสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ ประกอบกับนักลงทุนมีความเชื่อมั่นในผลประกอบการของกลุ่มเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์ที่เกี่ยวข้องกับกระแส AI ซึ่งยังคงออกมาแข็งแกร่งในฤดูกาลนี้
- **AMD** จบ 1Q26 โตแรงกว่าคาดจาก Data Center +57% หนุนโดยดีมานด์ AI แม้ธุรกิจเกมชะลอ แต่บริษัทปรับพอร์ตสู่กลุ่มมาร์จิ้นสูงและเพิ่ม guidance อย่างไรก็ดี valuation ตึง ทำให้แนะระวังระยะสั้นและสะสมเมื่ออ่อนตัว หรือกระจายไป upstream เช่น **TSMC** และกลุ่ม HBM อย่าง **SK Hynix, Micron**
- Alphabet ปรับขึ้นหลังมีรายงานว่า Anthropic เตรียมใช้จ่ายกว่า \$200bn บน Google Cloud และชิป TPU ใน 5 ปี ช่วยย้ำความแข็งแกร่งของ Google ใน AI infrastructure แม้ยังมีประเด็นด้านจริยธรรมและแรงงาน แต่ภาพรวมยังมองบวกต่อ **GOOGL** จาก ecosystem AI ที่แข็งแกร่ง
- ผลประกอบการ Lumentum, SMCI และ GlobalFoundries สะท้อนดีมานด์ AI infrastructure ยังแข็งแกร่ง โดยการลงทุนเริ่มขยายจากชิปไปสู่ optical networking, server และ data center supply chainภาพรวมยังมองบวกต่อกลุ่ม AI infrastructure
- Apple เปิด ecosystem AI ให้ใช้โมเดลภายนอกมากขึ้นใน iOS 27 กดดัน OpenAI และสะท้อนกลยุทธ์แพลตฟอร์มเปิด ขณะเดียวกันยังเผชิญปัญหาขาดแคลนชิปจากดีมานด์ AIมองบวกต่อผู้พัฒนา AI และผู้ผลิตชิปบางราย (**Intel, Samsung**) แม้ระยะสั้นซัพพลายตึงอาจกระทบการเติบโตบางส่วน
- Hon Hai ยอดขายเม.ย. โต +29.7% ทำสถิติใหม่ หนุนจากดีมานด์ AI server และ Cloud ที่ยังแข็ง แม้ธุรกิจอื่นชะลอสะท้อน AI infrastructure ยังขยายตัวต่อเนื่อง เป็นบวกต่อ supply chain เช่น **NVDA, AAPL, AMD, AVGO, TSMC**
- Pfizer จบ 1Q26 ต่ำกว่าคาด แม้รายได้โควิดลดลง แต่ถูกชดเชยด้วยธุรกิจยามะเร็งและสินทรัพย์ใหม่จาก M&A หนุนรายได้ non-Covid โตแข็งแกร่งมอง **PFE** เป็นหุ้น defensive ที่เติบโตมั่นคงและปันผลสม่ำเสมอ แม้ยังต้องติดตามความเสี่ยงสิทธิบัตรหมดอายุในระยะถัดไป



บทสรุป

- จบ PYPL และ SHOP 1Q26 ดีกว่าคาดจากรายได้และยอดขายที่โตแกร่ง แต่หุ้นเสี่ยงผันผวนหลังขึ้นเป้าปี 2026 ลงตามทิศทาง AI ที่ต้นทุนสูงและรายได้จ่อชะลอตัวในไตรมาส 2 เน้นจับตาความสามารถในการทำกำไรและการรักษาอำนาจผูกขาดท่ามกลางเศรษฐกิจตึงตัวและค่าใช้จ่ายเทคโนโลยีที่เพิ่มขึ้น
- Coinbase และ PayPal จ่อลดคนครั้งใหญ่ในปี 2026 เพื่อปรับโครงสร้างสู่ AI-Native โดย PYPL หวังประหยัดต้นทุน 1.5 พันล้านเหรียญ ในระยะถัดไป เราเน้นติดตามดู Transaction Margin และ Branded Checkout ต่อว่าจะช่วยสร้างความได้เปรียบที่ยั่งยืนได้จริงหรือไม่
- จบ Bud APAC (**1876 HK**) 1Q26 ทำไรตามคาด จีนเริ่มนิ่งจากสินค้า Megabrands อินเดียโตแกร่ง ส่วนเกาหลีเน้นฟื้นมาร์จิน มองบวกในฐานหุ้น Turnaround ตามกลุ่มเครื่องดื่มจีนอย่าง Moutai และ Nongfu Spring แต่เน้นระวังกำลังซื้อในจีนและการฟื้นตัวของอัตราค่าไรขึ้นต้นในระยะหน้า
- จบ HSBC 1Q26 โชว์ Wealth เอเชียแกร่งช่วยพยุงกำไร แม้ ECL พุ่งจากเหตุทุจริตและสงคราม พร้อมเพิ่มเป้า NII ปีนี้ แต่เน้นระวังสินเชื่อชะลอตัวตามเศรษฐกิจ เรามองบวกกลุ่มธนาคารยุโรปที่มีรายได้ค่าธรรมเนียมสูงอย่าง **Deutsche Bank, Barclays** และ **UBS** มากกว่า HSBC
- **Cameco** จบ 1Q26 ดีกว่าคาดจากยอดขายและราคายูเรเนียมที่เพิ่ม หนุนโดยดีมานด์พลังงานและการลงทุนโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ทั่วโลกมองบวกระยะกลางต่อกลุ่มยูเรเนียมและนิวเคลียร์เช่น **Constellation Energy, NextEra Energy** จากแนวโน้มราคาและความต้องการพลังงานที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- **Grab** รายได้ +24% และกำไรดำเนินงาน +46% ดีกว่าคาด หนุนจากดีมานด์ ride-hailing/food delivery และบริการ Saver พร้อมยืนยันการเติบโตต่อเนื่องมองบวกต่อแนวโน้มกำไรปี 2026 และคาด **UBER** มีทิศทางเติบโตสอดคล้องกัน

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 5 พฤษภาคม 2569

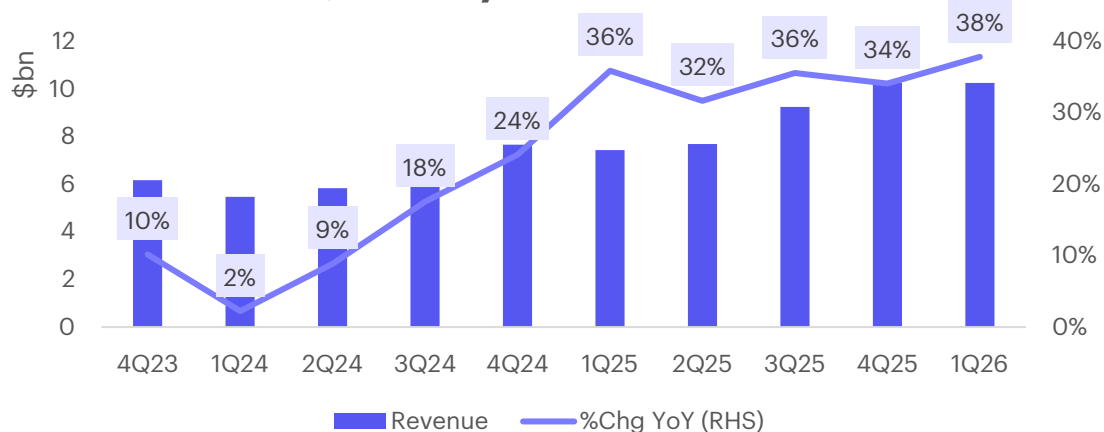


Source: Bloomberg, InnovestX Stock Market

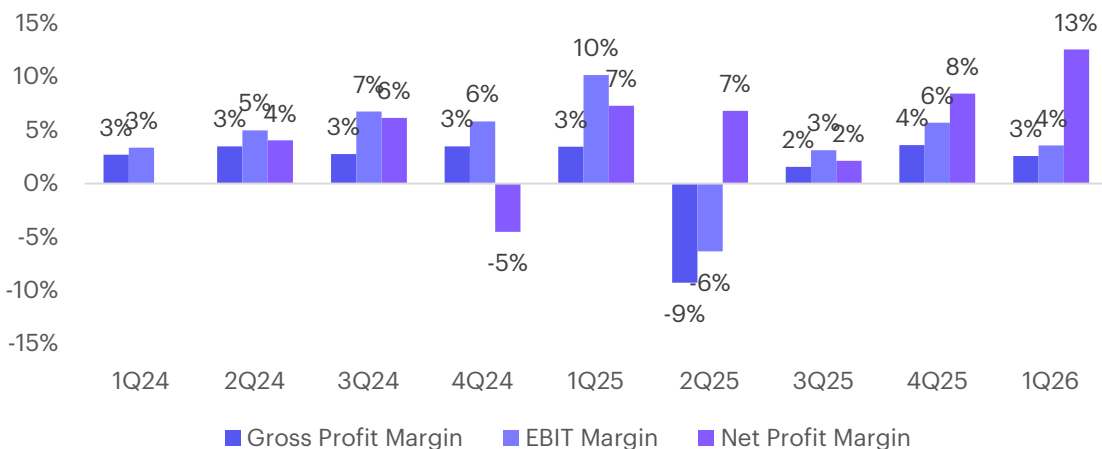
AMD เหยงบโตแรงหนุนจาก Data Center



Quarterly Revenue Trend



Quarterly Margin Expansion Trend



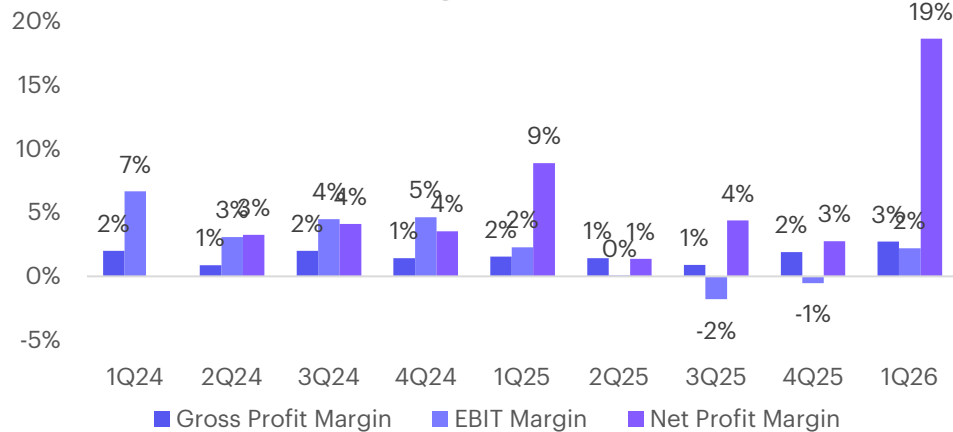
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- AMD เหยงบดีกว่าคาดและเติบโตแรง โดยมืแรงหนุนกลุ่มศูนย์ข้อมูล ที่เติบโตถึง 57% จากความต้องการชิปประมวลผลตระกูล EPYC และชิปเร่งความเร็ว Instinct เพื่อรองรับการขยายตัวของโครงสร้างพื้นฐาน ปัญญาประดิษฐ์จากลูกค้ายักษ์ใหญ่อย่าง Meta และ OpenAI
- แม้กลุ่มธุรกิจเกมจะเริ่มชะลอตัวตามวัฏจักร แต่บริษัทสามารถบริหารจัดการผ่านการปรับโครงสร้างรายได้สู่กลุ่มองค์กรที่มีอัตรากำไรสูงขึ้น พร้อมทั้งปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้และกำไรขึ้นต้นในไตรมาสถัดไป
- อย่างไรก็ตาม ด้วยระดับ P/E ที่ 28 เท่า ซึ่งสะท้อนความคาดหวังเชิงบวกไปมากพอสมควร นักลงทุนจึงควรเพิ่มความระมัดระวังต่อความผันผวนในระยะสั้น และเน้นกลยุทธ์การสะสมเมื่อราคาอ่อนตัว
- หรือพิจารณากระจายการลงทุนไปยังกลุ่มห่วงโซ่อุปทานที่เป็นต้นน้ำและกลางน้ำ เช่น TSMC ในกลุ่มผู้ผลิต และ SK Hynix หรือ Micron ในกลุ่มหน่วยความจำแบนด์วิดท์สูง (HBM) ซึ่งจะได้รับอานิสงส์โดยตรงจากการที่อุปทานชิป AI ยังคงอยู่ในสภาวะตึงตัวต่อเนื่องตามแผนการผลิตของ AMD ในช่วงครึ่งปีหลัง

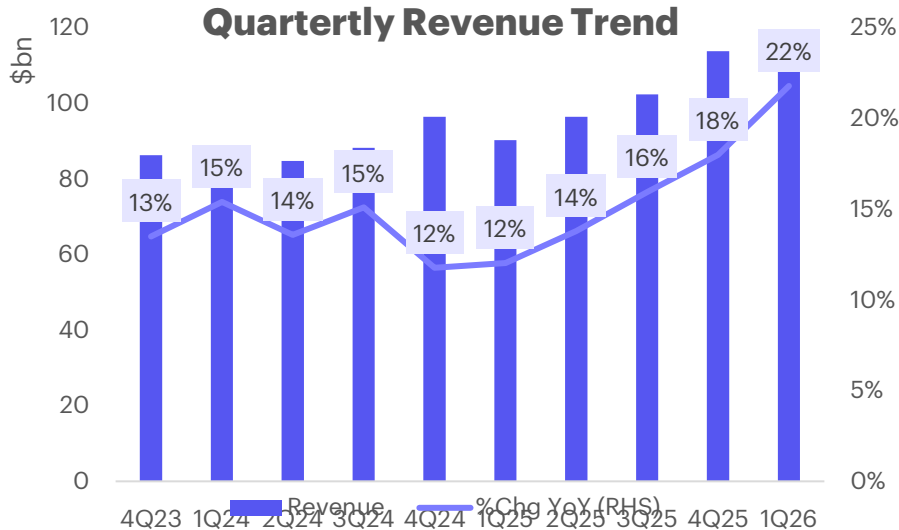
GOOGL หุ่นขึ้นหลัง Anthropic เตรียมใช้ Google Cloud



Quarterly Margin Expansion Trend



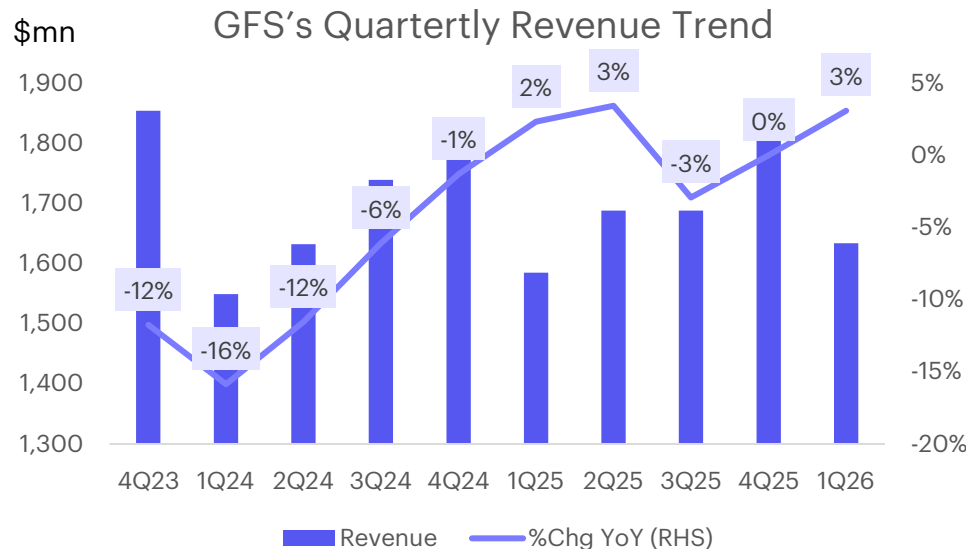
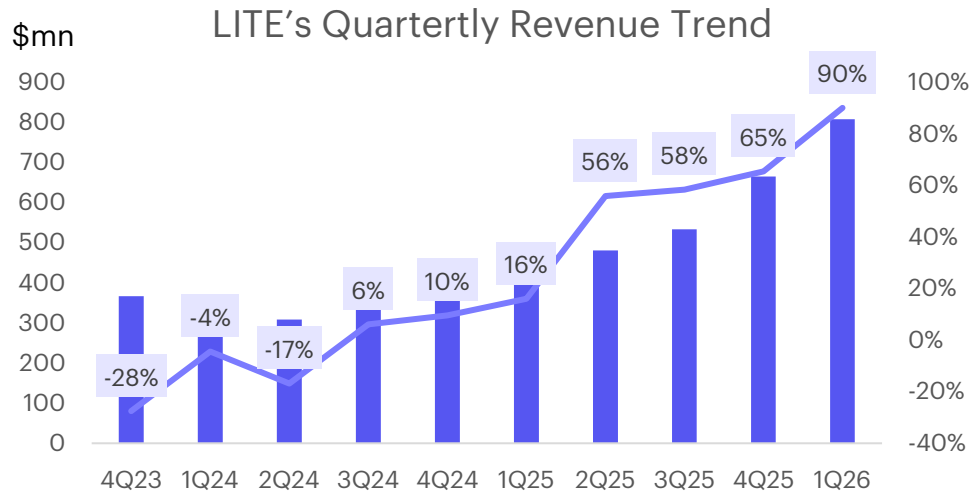
Quarterly Revenue Trend



Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Research Team

- หุ้นของ Alphabet +1.4% ในช่วง After-hours หลังมีรายงานว่า
 1. Anthropic (บริษัทพัฒนา AI คู่แข่ง OpenAI) ตกลงจะใช้จ่ายเงินสูงถึง 2 แสนล้านดอลลาร์ กับ Google Cloud ในระยะเวลา 5 ปี
 2. ข้อตกลงนี้ครอบคลุมทั้งบริการ Cloud และการใช้ชิป TPU (Tensor Processing Units) ของ Google ในการฝึกฝนและประมวลผล AI
 3. สัญญาของ Anthropic อาจคิดเป็นเกือบ 50% ของยอดค้างรับ (Backlog) ทั้งหมดของ Google Cloud ซึ่งอยู่ที่ 4.62 แสนล้านดอลลาร์ ช่วยลดความกังวลที่ว่า Google ตามหลัง Amazon และ Microsoft ในอุตสาหกรรมสร้างพื้นฐาน AI
- นอกจากนี้ Alphabet ระดมทุนได้เกือบ **\$17bn** ผ่านการขายหุ้นกู้ในสกุลเงินยูโรและดอลลาร์แคนาดา เพื่อนำไปลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI
- ขณะที่ความกังวลด้านจริยธรรมหลังพนักงานในอังกฤษยื่นหนังสือขอจัดตั้งสหภาพแรงงานเนื่องจากคัดค้านการใช้เทคโนโลยี AI ในกองทัพสหรัฐฯและอิสราเอล
- เรายังมองบวกต่อ GOOGL ในระยะสั้น-ยาว จากความสามารถทางการแข่งขันด้าน AI ที่เด่นในกลุ่ม Mag7 ประกอบกับระบบนิเวศน์ที่แข็งแกร่งในทุกกลุ่มธุรกิจ

จบเซมิฯของกลุ่มโครงการพื้นฐาน AI ยังคงแกร่ง



- ผลประกอบการกลุ่มเซมิฯ (LITE, SMCI, GFS) ดีกว่าคาดและสะท้อนได้ว่าความต้องการโครงสร้างพื้นฐาน AI ยังคงแข็งแกร่งมาก
- Lumentum (LITE) – ผู้นำด้าน Optical Networking เผยรายได้โตเกือบเท่าตัว (+90% YoY) จากความต้องการชิปเลเซอร์และอุปกรณ์เชื่อมต่อใน AI Data Center ที่ล้นหลาม โดยเฉพาะการได้รับแรงหนุนจาก Nvidia อย่างไรก็ดีหุ้นย่อตัวหลังนักลงทุนขายทำกำไร ประกอบกับมีความเสี่ยงการผลิตไม่ทันอุปสงค์
- Super Micro Computer (SMCI) เผยงบพลาดเป้าเนื่องจากปัญหาการส่งมอบและ Data Center ของลูกค้ายังไม่พร้อม นอกจากนี้มีความเสี่ยงเรื่องคดีลักลอบส่งออกชิปไปจีนที่กดดันราคาหุ้น แม้ว่าบริษัทจะให้แนวโน้มที่ดีใน Q4
- GlobalFoundries (GFS) เผยงบเด่นหลังเปลี่ยนผ่านจากชิปมือถือ (ที่ยังซบเซา) ไปสู่ชิป **Automotive** และ **Data Center (Silicon Photonics)** นอกจากนี้ตั้งเป้ารายได้ AI Networking ที่ \$1bn ในปี 2028
- เราเชื่อว่าการลงทุนด้าน AI ไม่ได้หยุดอยู่แค่ชิปประมวลผล แต่ขยายตัวไปยัง Supply Chain ใน Data Center ด้วยเช่นกัน ทำให้เรายังมองบวกต่อกลุ่มนี้

Apple เปิดแพลตฟอร์ม AI และเร่งกระจายซัพพลายเชนสู่ Intel-Samsung

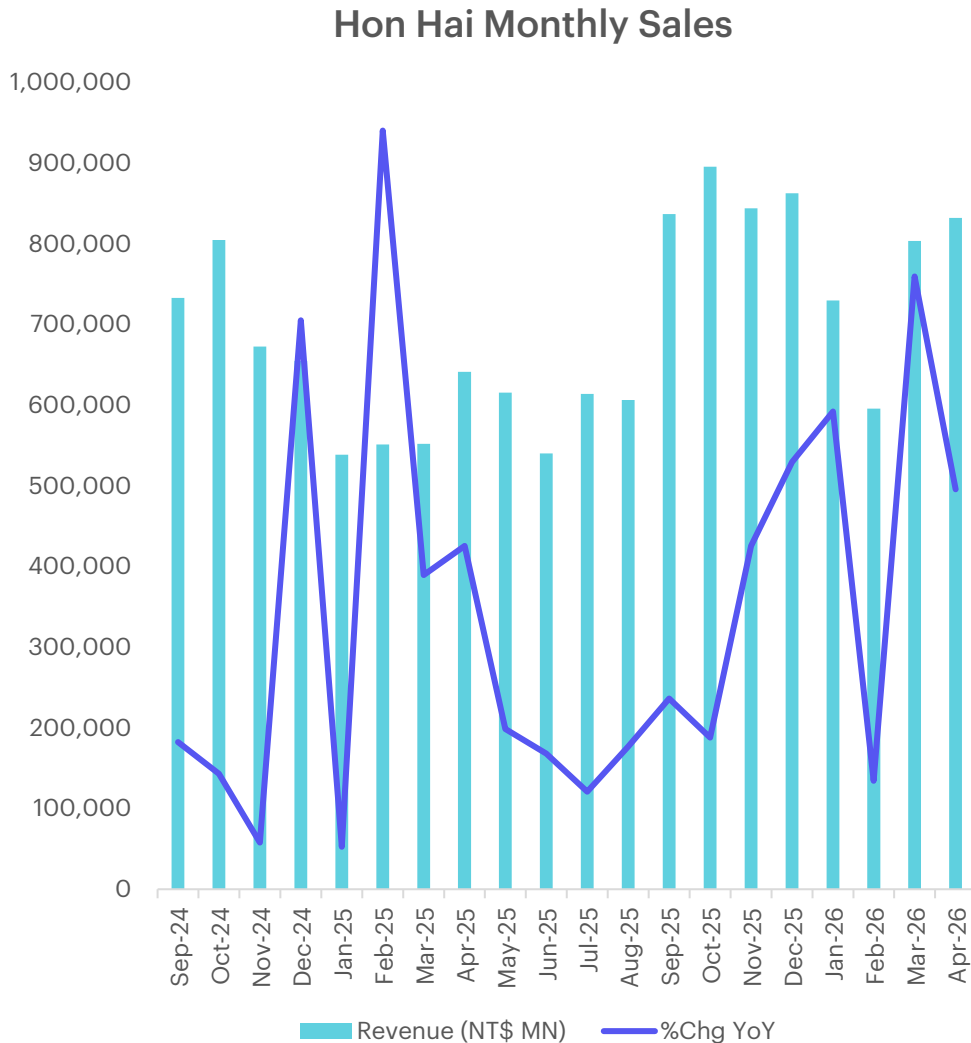
Suppliers (AAPL Supply Chain)

Name	Supplier's Rev %	AAPL's Cost %
Hon Hai Precision Industry Co	27.54%	31.75%
Luxshare Precision Industry Co	75.24%	11.54%
Taiwan Semiconductor Manufactu	22.04%	8.97%
Samsung Electronics	6.86%	7.84%
Quanta Computer Inc	20.83%	6.09%
LG Innotek Co Ltd	80.42%	5.46%
QUALCOMM Inc	18.00%	3.91%
LG Display Co Ltd	51.95%	3.85%
Pegatron Corp	20.09%	3.45%
Alibaba Group Holding Ltd	0.64%	3.34%
Broadcom Inc	9.40%	2.98%
Warner Music Group Corp	11.00%	2.71%

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **Apple เดินหน้าปรับกลยุทธ์ AI โดยเตรียมให้ผู้ใช้เลือกโมเดล AI จากภายนอกหลายรายใน iOS 27** เช่น Alphabet และ Anthropic ซึ่งถือเป็นการเปลี่ยนจากระบบปิดไปสู่แพลตฟอร์มเปิดมากขึ้น และอาจกดดัน OpenAI ที่เคยมีสถานะผูกขาดบนอุปกรณ์ Apple
- **ขณะเดียวกัน บริษัทยอมรับว่าอุปสงค์ AI ที่เร่งตัวทำให้เกิดปัญหาขาดแคลนชิป โดยเฉพาะในกลุ่ม Mac** ส่งผลให้การเติบโตบางส่วนถูกจำกัด บริษัทมีมุมมองว่าปัญหาซัพพลายจะใช้เวลาหลายเดือน กว่าที่จะสมดุล และ**อยู่ระหว่างพิจารณากระจายผู้ผลิตชิปไปยัง Intel และ Samsung Electronics เพิ่มเติมจาก TSMC**
- มุมมองของเรา
- 1) การที่ Apple เปิด ecosystem มากขึ้น เป็นบวกต่อผู้พัฒนาโมเดล AI หลายราย (เช่น Google, Anthropic) แต่ลบเชิงการแข่งขันต่อ OpenAI
- 2) chip supply ที่ยังพึ่งตัวจากดีมานด์ AI ส่งผลบวกต่อผู้ผลิตชิปต่อ Intel และ Samsung ในระยะกลาง และในระยะสั้นอาจกระทบต่อ TSMC แต่อย่างไรก็ดี TSMC ยังได้ประโยชน์จากความเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยีและกำลังการผลิต

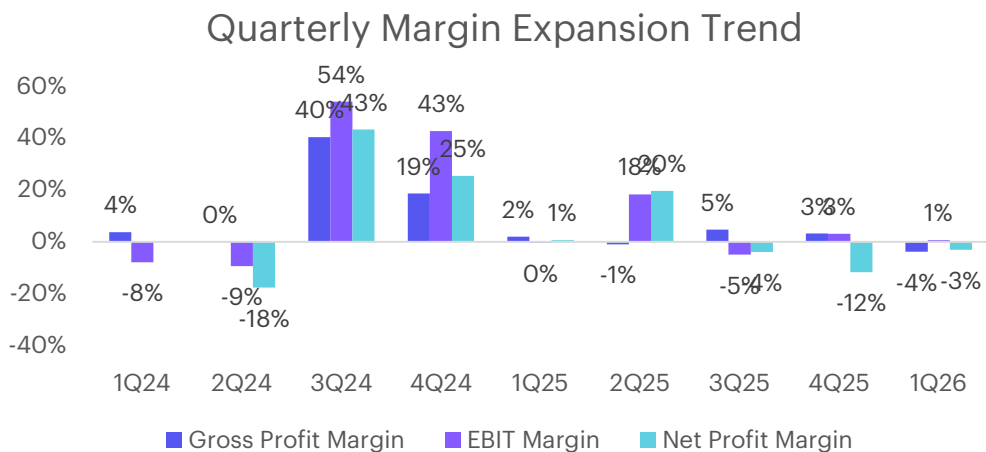
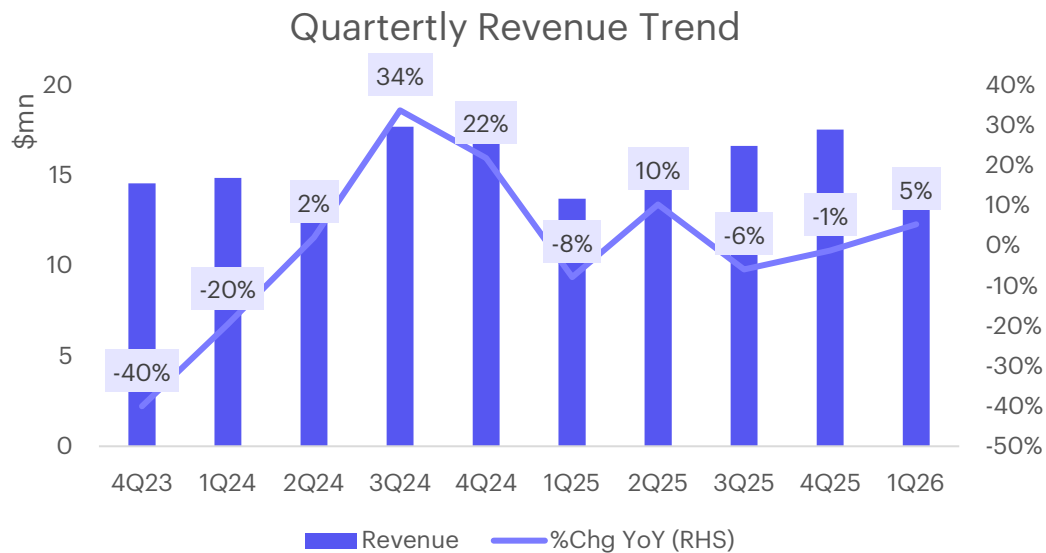
Hon Hai ยอดขายเม.ย. +30% พร้อมส่งสัญญาณ 2Q ยังขยายตัวต่อ



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **Hon Hai Precision Industry รายงานยอดขายเดือนเมษายนเติบโต +29.7% YoY** สู่ NT\$832.1bn ทำสถิติสูงสุด
- **โดยแรงหนุนหลักมาจากธุรกิจ Cloud และ Networking (เซิร์ฟเวอร์ AI)** รวมถึงชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ จากการเร่งลงทุน AI ของลูกค้ารายใหญ่ เช่น NVIDIA และกลุ่ม Hyperscalers ที่เพิ่มงบลงทุนรวมกว่า \$700bn+ ขณะที่ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคจะชะลอลงเล็กน้อย
- **บริษัทคาดว่า 2Q จะเติบโตทั้ง QoQ และ YoY** แม้เข้าสู่ช่วง low season ของอุตสาหกรรม ICT โดยแรงหนุนจากคำสั่งซื้อ AI server rack ที่ยังแข็งแกร่งจะช่วยชดเชยฤดูกาล ขณะที่ผู้บริหารยังระบุให้ติดตามความเสี่ยงจากเศรษฐกิจและการเมืองโลกที่ผันผวน สอดคล้องกับมุมมองตลาดที่คาดการณ์ได้ไตรมาส มิถุนายนจะโต 30% YoY ต่อเนื่อง
- **ในภาพรวมยังบ่งชี้ถึง ความต้องการของ AI infrastructure ยังอยู่ในช่วงขยายตัวต่อเนื่อง** เป็นบวกต่อห่วงโซ่อุปทานเซิร์ฟเวอร์และชิป และผู้ผลิตชิป/อุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงกลุ่ม Data Center เช่น AAPL (28% of Hon Hai Revenue), MSFT (5.3%), AMZN (4.4%), GOOGL (2.6%), NVDA (1.6%)

Pfizer เหยงบดีกว่าคาดจากผลิตภัณฑ์ที่ไม่เกี่ยวข้องกับ Covid



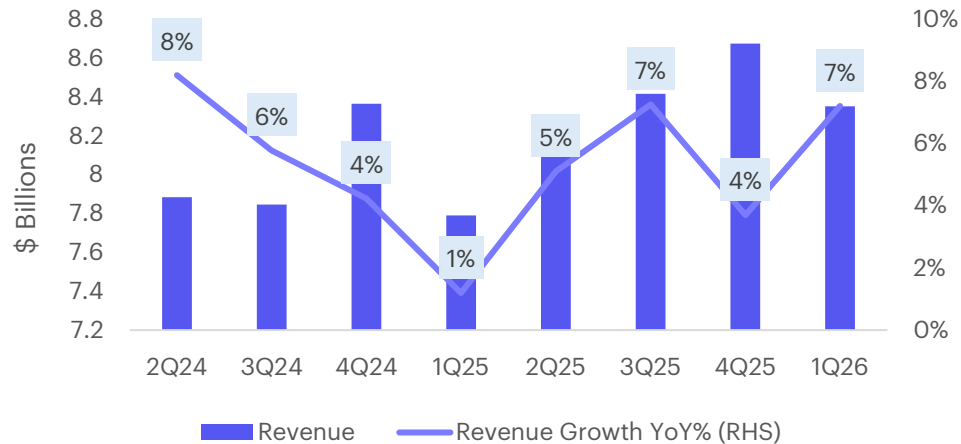
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Pfizer (PFE) เหยงบ F1Q26 สูงกว่าที่คาด โดยรายได้ +2% และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ \$0.75 สะท้อนทิศทางฟื้นตัวที่ดี
- แม้ว่ายอดขายผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับโควิด (Comirnaty และ Paxlovid) จะยังคงลดลง แต่ผลิตภัณฑ์หลักดั้งเดิม และทรัพย์สินใหม่ที่ได้จากการควบรวมกิจการของ Seagen และ Metsera ช่วยหนุนรายได้รวมให้เติบโตขึ้นอย่างมาก โดย
 - รายได้ที่ไม่รวมโควิด +7% และรายได้จากทรัพย์สินที่ซื้อ +22%
 - กลุ่ม ยามะเร็ง และ ยาสมัยใหม่ในโรงพยาบาลช่วยชดเชยยอดขายโควิดที่ซบเซา โดยยารักษามะเร็งกระเพาะปัสสาวะโต +40% และยารักษาไมเกรนโต 41%
 - CEO ตั้งเป้าอัตราการเติบโตรายได้เฉลี่ยต่อปีที่ **High single-digit** ในช่วงปี 2029-2033 โดยตั้งความหวังกับกลุ่มยาลดน้ำหนักที่จะเปิดตัวใน FY28
 - ความเสี่ยงที่เฝ้าติดตามคือสิทธิบัตรยาทำเงินหลายตัว (เช่น Eliquis, Ibrance, Vyndaqel) ที่จะหมดอายุภายในปี 2030 ประกอบกับการฟ้องร้องคดีความ
- เราเชื่อว่า PFE ยังเป็นหุ้นที่มีแนวโน้มเติบโตแบบมั่นคง ประกอบกับมีเงินปันผลที่สม่ำเสมอ ทั้งนี้มองเป็นหุ้นที่เหมาะสมในช่วงตลาดผันผวน

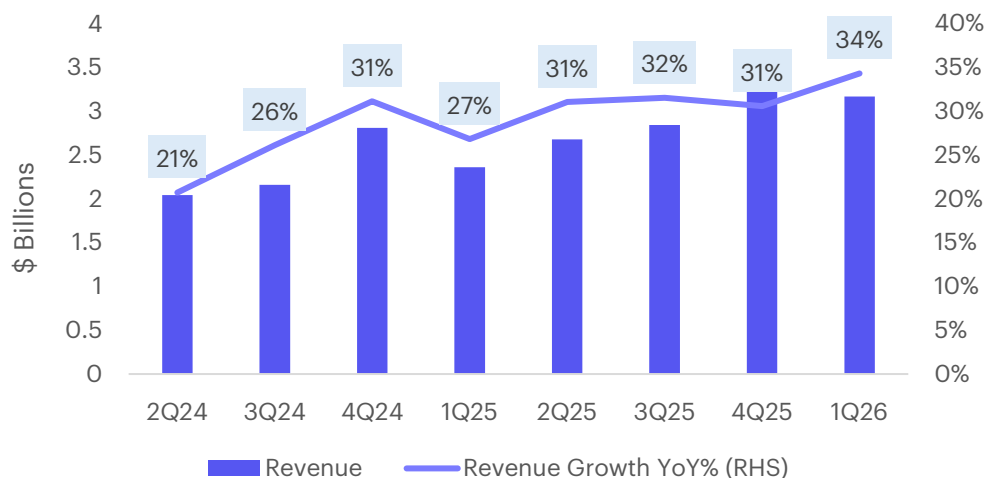
PYPL & SHOP เหยงบ 1Q26 ดี แต่แนวโน้มน่าผิดหวัง



PYPL's Quarterly Revenue Trend



SHOP's Quarterly Revenue Trend



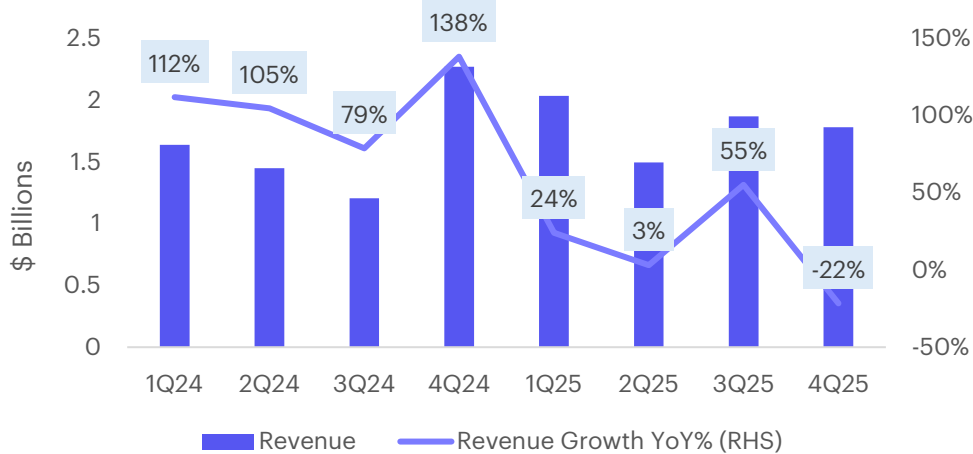
Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- ทั้ง PayPal (PYPL) และ Shopify (SHOP) ต่างรายงานผลประกอบการที่สูงกว่าคาดการณ์ของตลาด ในไตรมาสที่ 1Q26
- โดย PayPal มีรายได้ 7.2% และปริมาณชำระเงินรวม (TPV) เพิ่มขึ้น 11% ขณะที่ Shopify ทำรายได้เติบโตถึง 34% พร้อมยอดขายรวม (GMV) ที่ทะลุ 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐเป็นไตรมาสที่สองติดต่อกัน
- อย่างไรก็ตาม แนวโน้มของทั้งสองบริษัทน่าผิดหวัง โดย PYPL ระบุว่าแนวโน้มธุรกิจในปีนี้อยู่ในระดับต่ำสุดของคาดการณ์เดิม ขณะที่ SHOP เผยว่ารายได้ในไตรมาส 2 จะเติบโตในระดับ "High-twenties" (ประมาณ 27-29%) ซึ่งชะลอตัวลงจาก 34% ในไตรมาสแรก
- ทั้งสองบริษัทมีทิศทางที่สอดคล้องกันในการเร่งขับเคลื่อนองค์กรด้วย AI
- เราคาดว่า ราคาหุ้นอาจเผชิญความผันผวนในระยะสั้น จากการปรับลดประมาณการรายได้และค่าใช้จ่ายในการลงทุน AI ที่สูงขึ้น
- ในระยะถัดไป เราแนะนำติดตาม ความสามารถในการพิสูจน์การเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดอิสระ และการรักษาอำนาจการกำหนดราคา ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่อาจตึงตัวและต้นทุนเทคโนโลยีที่เพิ่มสูงขึ้น

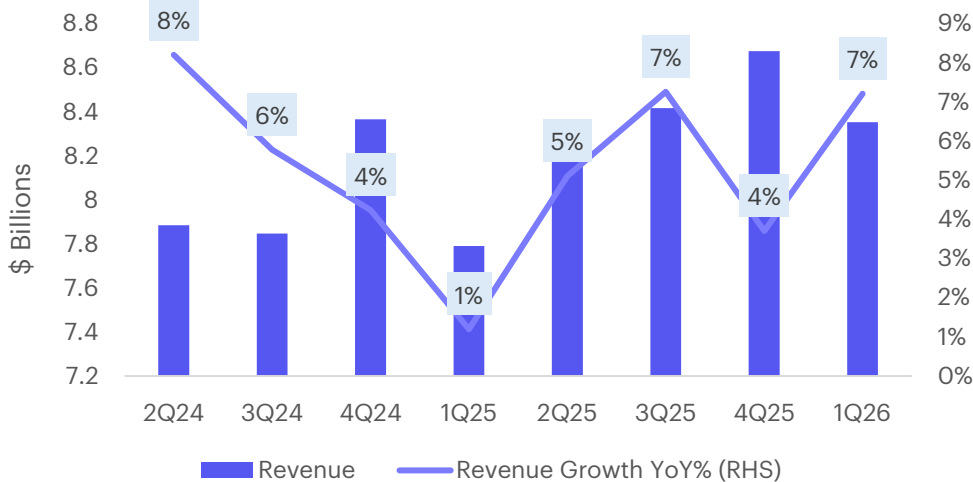
Coinbase และ PayPal ประกาศลดพนักงานครั้งใหญ่ใน 2Q26



COIN's Quarterly Revenue Trend



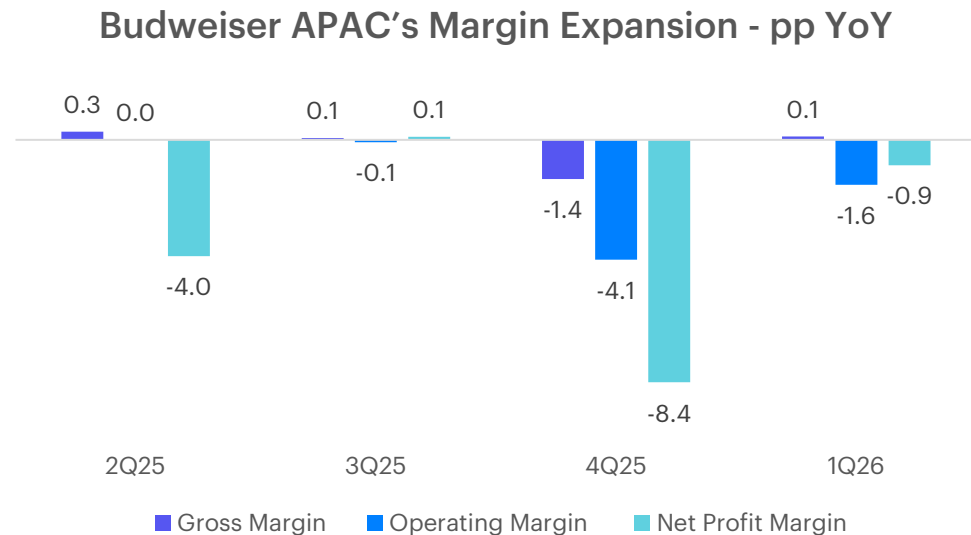
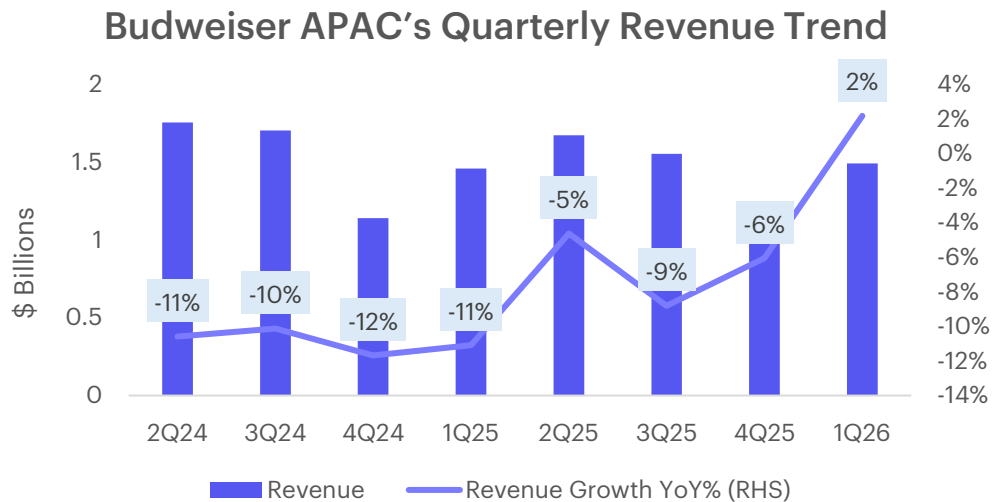
PYPL's Quarterly Revenue Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Coinbase (COIN) และ PayPal (PYPL) ได้ประกาศแผนการปรับลดพนักงานครั้งใหญ่ในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2026 โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อปรับโครงสร้างต้นทุนให้สอดคล้องกับสภาวะตลาดที่มีความผันผวนสูง
- โดย Coinbase เตรียมปรับลดพนักงานราว 14% ขณะที่ PayPal วางแผนปรับลดพนักงานถึง 20% ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า
- ทั้งสองบริษัทมุ่งเน้นการเปลี่ยนผ่านองค์กรไปสู่การเป็น AI-Native ด้วยการนำ AI มาเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานและทดแทนกระบวนการทำงานที่ซ้ำซ้อน
- โดย PayPal คาดว่าจะประหยัดต้นทุนได้ไม่น้อยกว่า 1.5 พันล้านดอลลาร์ เพื่อนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการพัฒนานวัตกรรมและรักษาขีดความสามารถทางการแข่งขันในระยะยาว
- เรามองว่า ในระยะสั้นหุ้นอาจได้รับแรงหนุนเชิงบวกจากการตอบรับแผนการประหยัดต้นทุน (ยกเว้น PYPL หุ้นมีแรงกดดันจากแนวโน้มที่น่าผิดหวัง) อย่างไรก็ตาม เราเฝ้าติดตาม ตัวเลข Transaction Margin Dollars และอัตราการเติบโตของ Branded Checkout ในระยะถัดไปเพื่อประเมินว่าการลดต้นทุนครั้งนี้สามารถแปรเปลี่ยนเป็นความได้เปรียบทางการแข่งขันที่ยั่งยืนได้หรือไม่

Budweiser Brewing Co APAC กำลังอยู่ในช่วง Turnaround

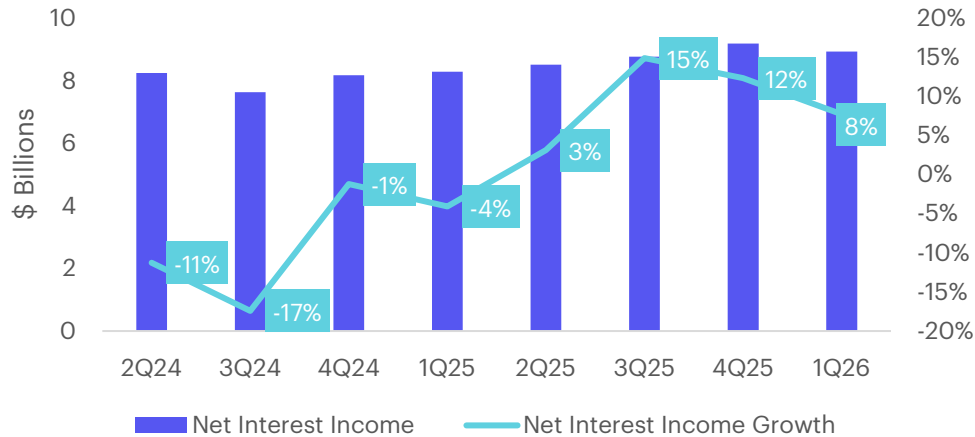


- Budweiser Brewing Co APAC (1876 HK) รายงานผลการดำเนินงาน ไตรมาสแรกปี 2026 โดยมีกำไรสุทธิเป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้
- แม้ปริมาณการขายในประเทศจีนจะลดลงร้อยละ 1.5 แต่ถือเป็นอัตราที่ชะลอตัวลงและแสดงสัญญาณการสร้างเสถียรภาพจากการเร่งลงทุนและนวัตกรรมในกลุ่มผลิตภัณฑ์หลัก (Megabrands)
- ในขณะที่ตลาดอินเดียยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งและสามารถขยายส่วนแบ่งการตลาดได้อย่างต่อเนื่อง
- ส่วนเกาหลีใต้แม้ปริมาณขายจะลดลงจากฐานที่สูงในปีก่อน แต่บริษัทยังคงรักษากระแสเชิงพาณิชย์และมุ่งเน้นการฟื้นฟูอัตรากำไร
- เรามองว่า Budweiser Brewing Co APAC กำลังอยู่ในช่วง Turnaround ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับกลุ่มเครื่องในจีน เช่น Kweichow Moutai และ Nongfu Spring
- อย่างไรก็ดี ในระยะถัดไป เราแนะนำระวังปัจจัยเสี่ยงด้านกำลังซื้อในจีนและการฟื้นตัวของอัตรากำไรขึ้นต้นเป็นสำคัญ

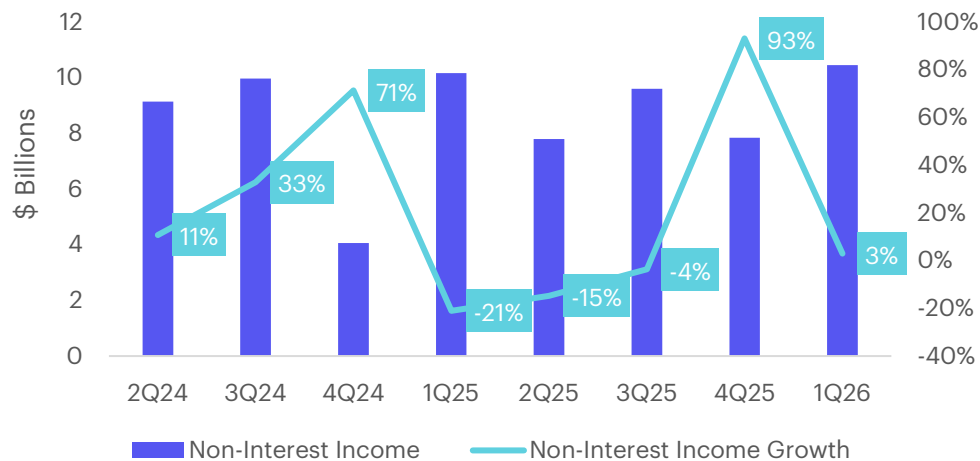
HSBC เหยงบ 1Q26 รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยยแกร่ง ชดเชยสำรองหนี้เสียที่พุ่งสูง



HSBC's Quarterly NII Trend



HSBC's Quarterly Non-NII Trend



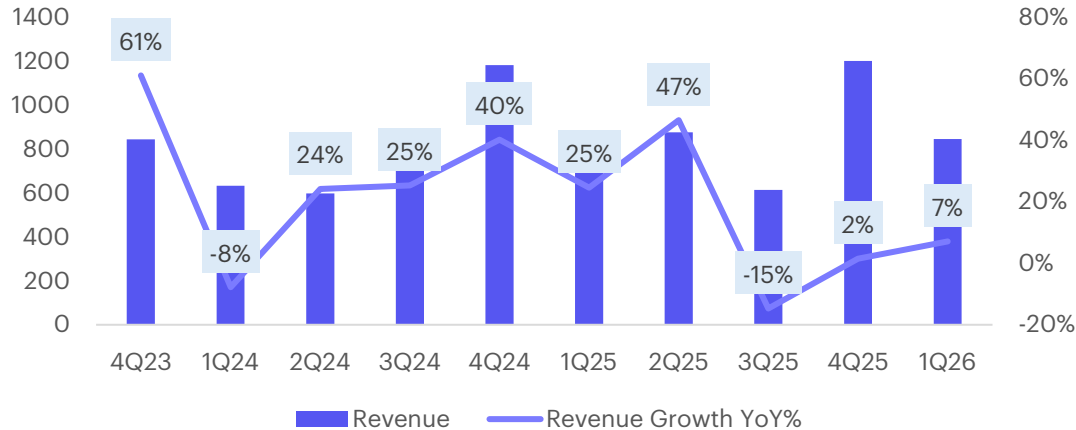
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- HSBC เหยงบ 1Q26 แสดงถึงความแข็งแกร่งของรายได้ที่ไม่ใช้ดอกเบี้ย (Non-NII) โดยเฉพาะจากธุรกิจ Wealth Management ในภูมิภาคเอเชียที่มีเงินไหลเข้าสุทธิถึง 3.4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ช่วยชดเชยค่าใช้จ่ายดำเนินงานและการตั้งสำรองหนี้สูญ (ECL) ที่สูงกว่าคาดจาก
- ECL ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากมีสาเหตุมาจาก กรณีทุจริตในอังกฤษและสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง ส่งผลให้กำไรก่อนภาษีตรงตัวอยู่ที่ 1.01 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ
- แม้คุณภาพสินทรัพย์จะถูกจับตามอง แต่ธนาคารได้ปรับเพิ่มประมาณการรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (Banking NII) ปี 2026 ขึ้น และคงเป้าหมายอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต้องได้ (RoTE) ที่ 17%
- ในระยะข้างหน้า เรายังมองเห็นโอกาสที่การเติบโตของรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยจะดีกว่าการเติบโตของรายได้ดอกเบี้ย ซึ่งอาจมีแรงหนุนจากการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดมากขึ้น การเติบโตของเศรษฐกิจที่ช้าลง จากค่าครองชีพที่สูงขึ้น ด้วยเหตุนี้ เรายังมองบวกต่อธนาคารที่มีสัดส่วนรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยสูง ในฝั่งยุโรป เรายังมองบวกต่อ Deutsche Bank, Barclays, UBS มากกว่า HSBC

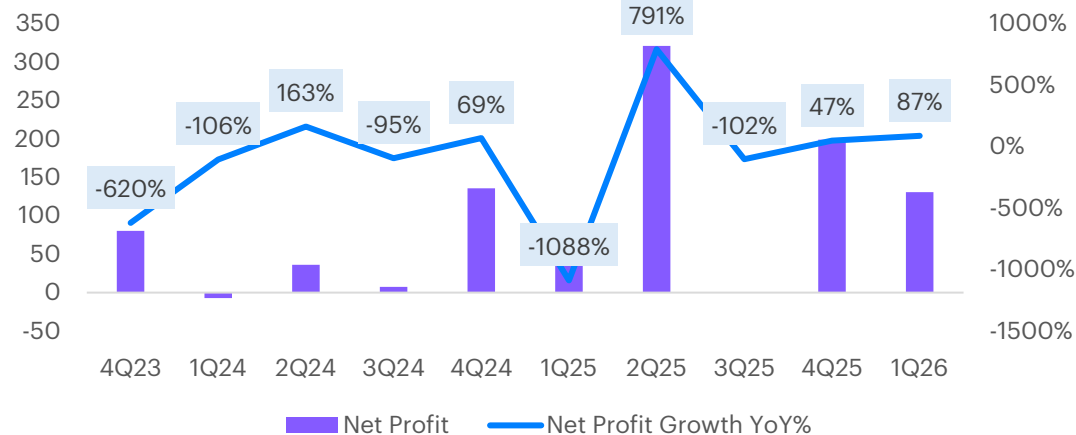
Cameco จบ 1Q26 ดีกว่าคาด ดีมานด์พลังงานนิวเคลียร์ระยะยาวแข็งแกร่ง



Cameco' Quarterly Revenue Trend



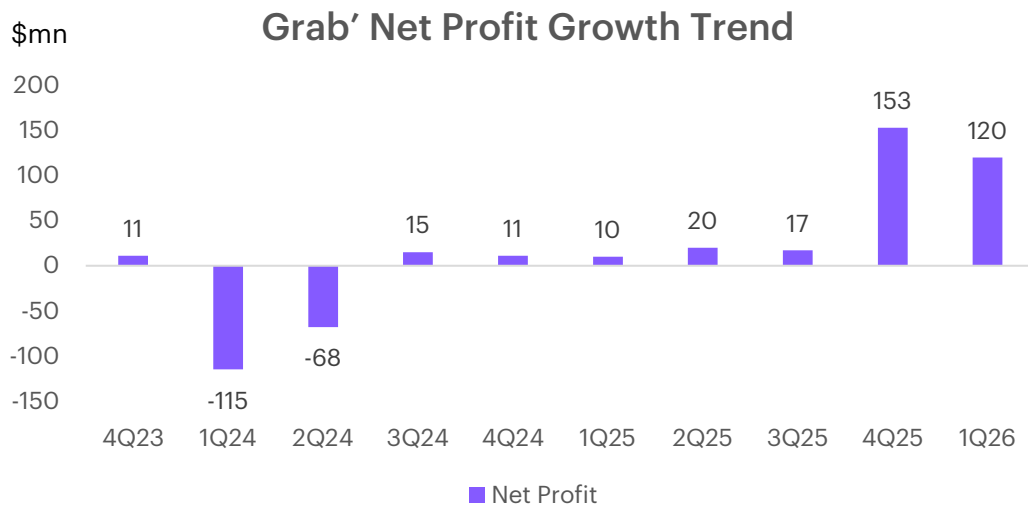
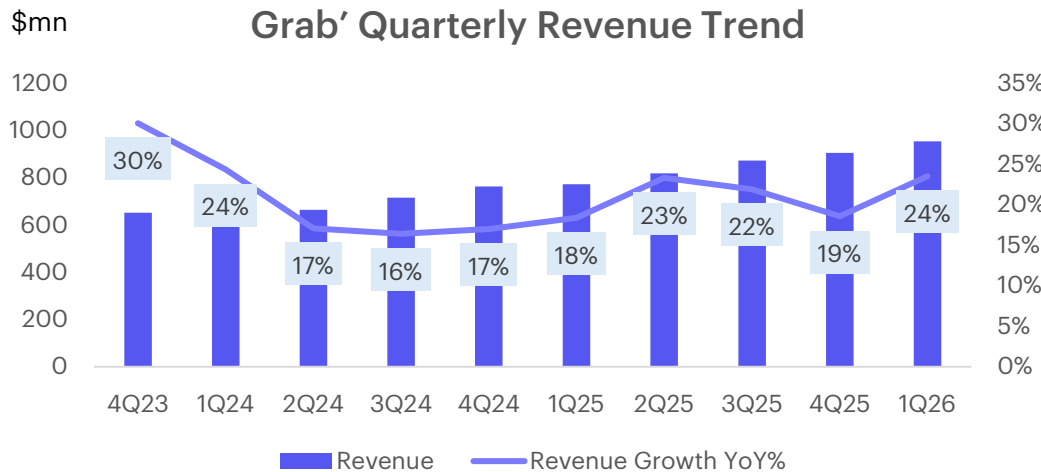
Net Profit Growth Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **Cameco รายงานกำไร 1Q26 ดีกว่าคาด** โดย รายได้ C\$845mn (+7% YoY) และ EBITDA +44% YoY **แรงหนุนหลักมาจากปริมาณขายยูเรเนียม +13% YoY และราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น** รวมถึงธุรกิจ Westinghouse ที่เติบโตดี
- **บริษัทคง Guidance ปี 2026** ทั้งด้านยอดขาย การผลิต และราคา สะท้อนมุมมองเชิงบวกต่ออุตสาหกรรม
- **โดยผู้บริหารเน้นว่า demand พลังงานไฟฟ้าและความมั่นคงด้านพลังงานกำลังผลักดันการลงทุนโรงไฟฟ้านิวเคลียร์ทั่วโลก** พร้อมมีโครงการสร้าง reactor ใหม่ในสหรัฐฯ มูลค่าราว \$80bn+ อยู่ระหว่างเจรจา ขณะที่ระบุว่าตลาดยังขาดการทำสัญญาระยะยาวเพียงพอ ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนราคายูเรเนียมในระยะถัดไป
- มุมมองของเรา มองว่าความต้องการพลังงาน nuclear มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดย Cameco อยู่ในตำแหน่งได้ประโยชน์จากทั้ง upstream (เหมืองยูเรเนียม) และ downstream (Westinghouse) พร้อมรายได้ที่มีเสถียรภาพจากสัญญาระยะยาว ขณะที่ราคายูเรเนียมยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้น ในระยะกลางเป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มยูเรเนียมและห่วงโซ่นิวเคลียร์ เช่น Constellation Energy, NextEra Energy

Grab กำไรโตแรงดีกว่าที่คาด จากความต้องการบริการส่งอาหารและการเดินทาง



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **Grab เริ่มต้นปี 2026 ได้อย่างยอดเยี่ยม ด้วยรายได้ +24% ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่**และ กำไรจากการดำเนินงาน +46% สูงกว่าที่คาด
- **แรงหนุนมาจาก ความต้องการบริการส่งอาหารและการเดินทาง** ที่ยังคงเหนียวแน่น แม้ค่าครองชีพจะสูงขึ้น โดยบริษัทได้ออกบริการ "แบบประหยัด (Saver)" มาดึงดูดลูกค้ากลุ่มที่อ่อนไหวต่อราคาได้สำเร็จ
- **บริษัทยังคงยืนยันเป้าหมายเดิมสำหรับปี 2026 คาดว่ายอดรวมธุรกรรมจะเติบโตต่อเนื่องในทุกไตรมาสที่เหลือ** และธุรกิจบริการทางการเงินจะเริ่มถึงจุดคุ้มทุนในช่วงครึ่งหลังของปีนี้
- **มุมมองต่อ Grab เป็น บวกเพราะการเติบโตของรายได้ กำไรจากธุรกิจหลัก** ขณะที่บริษัทคุมรายจ่ายลงทุนได้ดีและยังมีสภาพคล่องสูง หากบริษัทควบคุมผลกระทบจากอินโดนีเซียและคุณภาพสินเชื่อได้ ภาพกำไรปี 2026 ยังมีโอกาสเดินหน้าต่อเนื่อง ซึ่งประเมินว่า UBER น่าจะมีผลประกอบการที่ดีในทิศทางเดียวกัน

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ แนวต้าน	
Advanced Micro Devices Inc	USD	355.3	1.6	579,194	4.5	356.1	0%	75%	66%	91%	577%	89.3	9.4	0.0	-0.1	211.8	383.5
Alphabet Inc	USD	388.4	1.1	4,681,782	4.7	419.1	8%	35%	24%	39%	67%	35.6	11.5	0.2	-0.2	300.5	390.2
Lumentum Holdings Inc	USD	994.6	1.9	71,012	4.6	986.7	-1%	42%	170%	-321%	196%	504.1	76.6	N/A	1.5	790.2	978.6
Super Micro Computer Inc	USD	27.8	2.4	16,711	3.1	33.7	21%	22%	-5%	72%	11%	13.3	2.7	0.0	-0.1	23.9	30.4
GLOBALFOUNDRIES Inc	USD	74.0	1.5	41,158	3.8	67.8	-8%	66%	112%	-126%	483%	45.3	3.4	0.0	-0.2	42.7	72.5
Apple Inc	USD	284.2	1.1	4,173,853	4.3	310.3	9%	12%	5%	-1%	43%	38.5	65.9	0.4	-0.3	254.8	282.8
Intel Corp	USD	108.2	1.7	543,562	3.5	83.2	-23%	145%	193%	-1195%	125%	312.6	4.3	0.0	0.0	46.3	106.0
NVIDIA Corp	USD	196.5	1.7	4,774,950	4.8	270.0	37%	13%	5%	585%	597%	41.9	31.2	0.0	-0.3	182.1	216.3
Broadcom Inc	USD	427.4	2.0	2,023,408	4.8	471.8	10%	38%	23%	-63%	787%	63.3	26.6	0.6	0.6	356.6	444.6
Pfizer Inc	USD	26.5	0.6	150,750	3.5	29.3	11%	-6%	6%	274%	109%	8.5	1.7	6.5	0.6	26.1	27.8
PayPal Holdings Inc	USD	46.5	1.1	41,009	3.2	48.5	4%	3%	-20%	5%	32%	8.7	2.2	0.3	0.0	45.4	53.0
Shopify Inc	USD	107.6	1.8	41,009	4.4	153.2	42%	-9%	-33%	1470%	18%	74.2	10.7	0.0	-0.4	108.5	137.6
Coinbase Global Inc	USD	197.8	2.2	139,667	4.0	237.4	20%	13%	-13%	2505%	-74%	44.9	3.7	0.0	-0.3	167.2	216.5
Constellation Energy Corp	USD	320.4	1.3	116,086	4.6	375.9	17%	15%	-9%	137%	-3%	34.5	6.9	0.5	0.4	272.7	324.1
NextEra Energy Inc	USD	96.3	0.6	200,777	4.3	99.9	4%	4%	20%	-6%	19%	26.1	3.4	2.3	1.4	89.3	98.4
Uber Technologies Inc	USD	73.0	1.2	148,586	4.7	104.2	43%	1%	-11%	406%	-29%	29.3	5.2	0.0	0.2	70.7	78.5
Cameco Corp	USD	114.5	1.3	49,851	4.6	131.0	14%	5%	25%	-52%	313%	110.8	9.7	0.1	0.0	112.1	126.2
Grab Holdings Ltd	USD	3.7	1.4	15,090	4.9	6.0	63%	1%	-26%	73%	433%	94.4	2.2	0.0	-0.7	3.5	4.2
Deutsche Bank AG	EUR	26.2	1.2	50,124	3.5	32.9	25%	4%	-21%	-34%	144%	8.6	0.8	3.8	0.8	25.7	29.1
Barclays PLC	EUR	419.6	1.5	57,185	4.6	541.7	29%	8%	-12%	30%	45%	9.7	0.9	2.2	3.2	413.7	452.5
UBS Group AG	EUR	34.6	1.2	113,281	3.7	37.9	10%	14%	-5%	-82%	105%	17.3	1.6	2.3	0.6	31.3	35.1
Budweiser Brewing Co APAC Ltd	HKD	8.0	1.0	106,344	4.4	9.1	14%	12%	6%	-15%	-13%	21.8	1.3	5.1	-0.3	7.3	8.0
HSBC Holdings PLC	HKD	138.2	0.7	2,374,768	4.0	151.8	10%	10%	13%	9%	30%	11.9	1.7	4.1	-0.9	134.2	146.2
Nongfu Spring Co Ltd	HKD	45.8	0.9	514,638	4.6	55.0	20%	-2%	-2%	0%	46%	29.9	11.2	2.4	-0.4	45.6	48.9
Kweichow Moutai Co Ltd	CNY	1,368.9	1.1	1,715,573	4.8	1,721.0	26%	-6%	-1%	15%	0%	19.1	6.7	4.0	-0.2	1380.5	1486.7
Taiwan Semiconductor Manufac	TWD	2,250.0	1.2	58,348,180	4.9	2,583.1	15%	28%	45%	40%	116%	34.8	10.8	0.9	-0.4	1863.9	2307.6
Hon Hai Precision Industry Co	TWD	248.5	1.1	3,479,846	4.8	286.4	15%	33%	8%	7%	53%	16.9	2.0	3.0	-0.2	189.2	238.1
SK hynix Inc	KRW	1,589,000.0	1.5	1,132,484,058	4.9	1,814,653.5	14%	97%	144%	317%	840%	27.8	10.0	0.1	-0.1	879255.5	1434945.0
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	262,000.0	1.2	1,531,724,995	4.9	326,934.8	25%	57%	118%	132%	713%	41.3	4.2	0.6	-0.2	194660.0	234240.0

Source: Bloomberg, INNVX Equity Strategy Team

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

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

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

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

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีและการทำ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ขัดแย้งกับ ระเบียบ ประกาศ ราช มติคณะกรรมาการ 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, BLG, 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, NLC, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRIN, PSG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNP, TOA, TPBI, TPCH, TIPL, TIPIP, 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.