



วันที่ 15 พฤษภาคม 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน

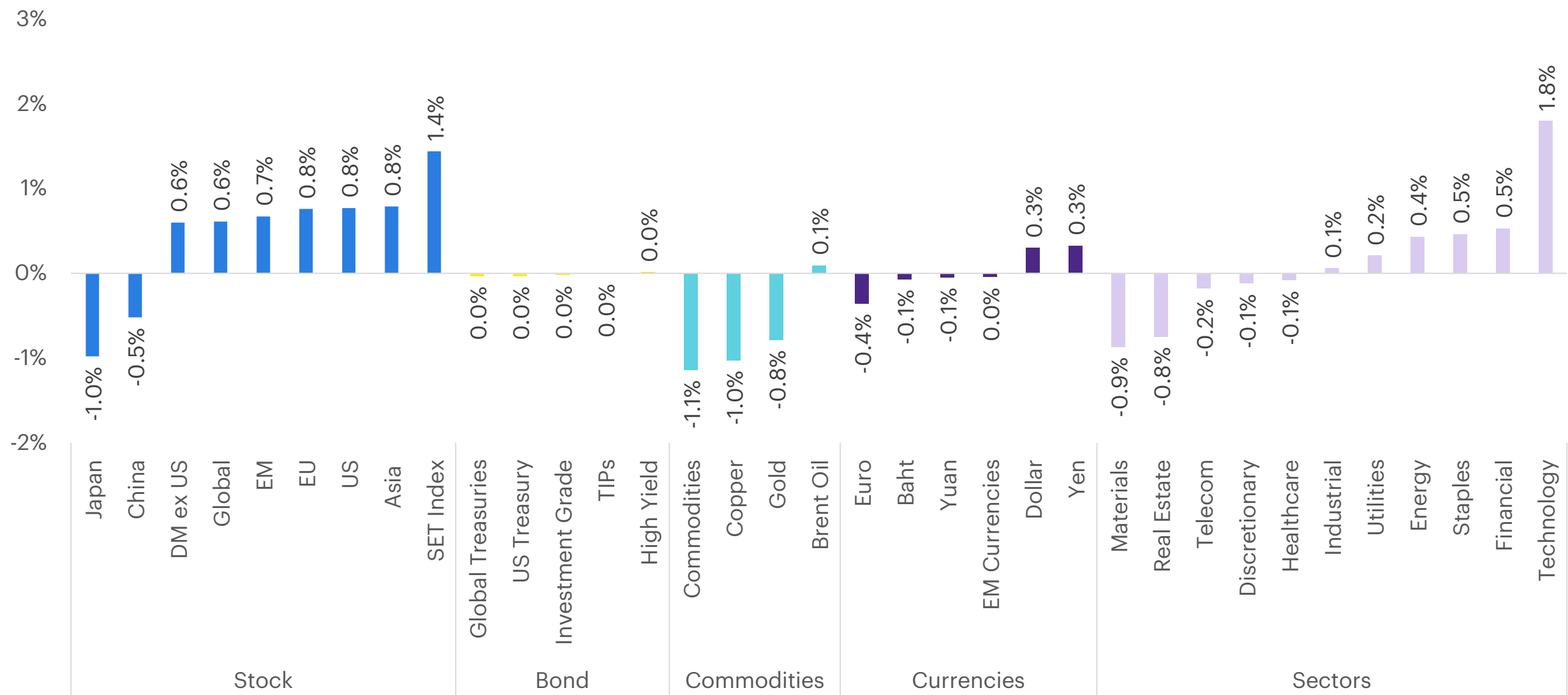


- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนบวก โดยได้รับแรงหนุนหลักจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่ม AI นำโดย Nvidia ประกอบกับบรรยากาศเชิงบวกจากการเริ่มการประชุมสุดยอดระหว่างผู้นำสหรัฐฯ และจีนที่มุ่งหวังจะผ่อนคลายความตึงเครียดทางการค้าและเสถียรภาพทางภูมิรัฐศาสตร์
- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เม.ย. โต 0.5% แต่รายได้ก็น้อยเริ่มคุมเข้มการใช้จ่าย เรามองบวกต่อ **WMT**, **COST** ที่คุ้มค่า กลุ่ม E-commerce อย่าง **AMZN**, **SHOP** และ BNPL เช่น **AFRM**, **KLAR** ที่ช่วยบริหารกระแสเงินสดท่ามกลางเงินเฟ้อและต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- แม้ทางการสหรัฐฯ อนุมัติส่งออกชิป NVDA ให้แก่จีนนำเข้าชิป H200 แต่การส่งมอบยังหยุดชะงักจากเงื่อนไขการเจรจาส่วนแบ่งรายได้ ทำให้เราเนะติดตามการประชุมระหว่างจีนและสหรัฐฯ ซึ่งหากการเจรจาเป็นบวกเรามองว่า ASE Technology Holding จะได้ประโยชน์กว่า TSMC เนื่องจากคาดว่าจะได้รับอานิสงส์โดยตรงจากการรับถ่ายโอนงาน Advanced Packaging (CoWoS-S) สำหรับชิป H200 จาก TSMC
- AMAT เผยงบโตดีกว่าคาดและปรับเพิ่มคาดการณ์โดยมีแรงหนุนจากความต้องการ AI ทำให้มีการขยายกำลังการผลิตและระดับสินค้าคงคลัง โดยระยะสั้นงบที่ดีกว่าคาดและแนวโน้มปรับเพิ่มคาดการณ์จะยังสนับสนุนราคาหุ้นได้ ทำให้เรามองบวกต่อ AMAT
- Biogen ประกาศผลทดสอบยาใหม่ของผู้ป่วยอัลไซเมอร์ โดยแม้ตัวยาจะกำจัดสาเหตุโรคได้ แต่การที่โดสต่ำให้ผลดีกว่าโดสสูง สร้างความสับสนให้กับนักลงทุน ประกอบกับความเสี่ยงในการลงทุนมหาศาลในระยะที่ 3 ทำให้ราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบ ขณะที่เรามองกลุ่ม Healthcare ให้ผลตอบแทนที่ต่ำในช่วงที่ตลาด Bull และเหมาะกับการลงทุนในช่วงที่ตลาดผันผวน
- จีนสั่งซื้อ Boeing 200 ลำ แต่ต่ำกว่าคาด ดุดหุ้น BA ร่วง 4.7% และลามถึงซัพพลายเออร์หลัก นักลงทุนกังวลความชัดเจน มอง BA ยังผันผวนสูงตามการเมืองโลก โดยยังมองบวกต่อ **Airbus** มากกว่าเนื่องจากพื้นฐานแกร่งกว่าในระยะยาว



- LVMH ขาย Marc Jacobs เพื่อปรับพอร์ตให้คล่องตัว ขณะที่ Burberry จบ FY26 พันตัวทำกำไรได้จากกลยุทธ์เน้นสินค้าดั้งเดิมและยอดขายในจีนโต 10% อย่างไรก็ดีตาม ทั้งกลุ่มยังเผชิญความเสี่ยงจากสถานการณ์ตะวันออกกลางที่บั่นทอนความเชื่อมั่นนักท่องเที่ยวและกำลังซื้อทั่วโลกในระยะข้างหน้า
- SMIC ทำไร 1Q26 โต 5% YoY แต่ต่ำกว่าคาดจากต้นทุนขยายกำลังผลิตสูง ขณะที่รายได้และมาร์จิ้นดีกว่าคาด พร้อมคาด 2Q26 โตต่อจากคำสั่งซื้อแข็งแกร่งและดีมานด์ AI ภาพรวมเป็นบวกต่อหุ้นชิปจีน โดยเฉพาะ **SMIC** แต่ระยะสั้นราคาหุ้นอาจผันผวนจากงบที่ต่ำกว่าคาด
- **Hua Hong** รายงานรายได้ 1Q26 โต 22.2% YoY จากยอดขายและราคาขายดีขึ้น ขณะที่กำไรโตแรงแต่ต่ำกว่าคาดจากต้นทุนขยายกำลังผลิต อย่างไรก็ดี แนวโน้มมาร์จิ้นและราคาขายยังฟื้นต่อจากดีมานด์ AI, ชิปจัดการพลังงาน และกระแสผลิตชิปในจีนเพื่อใช้ในประเทศเอง
- กลุ่มอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ใต้หวันยังโตจากเซิร์ฟเวอร์ AI ชัดเจน โดย Hon Hai และ Quanta ได้แรงหนุนจาก AI server rack และลูกค้าคลาวด์ ขณะที่ Pegatron อ่อนแอจากธุรกิจสมาร์ทโฟนและการลดบทบาท iPhone ภาพรวมจึงยังบวกต่อห่วงโซ่ AI Server อย่าง **Nvidia, Hon Hai**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 14 พฤษภาคม 2569



Source: Bloomberg, InnovestX

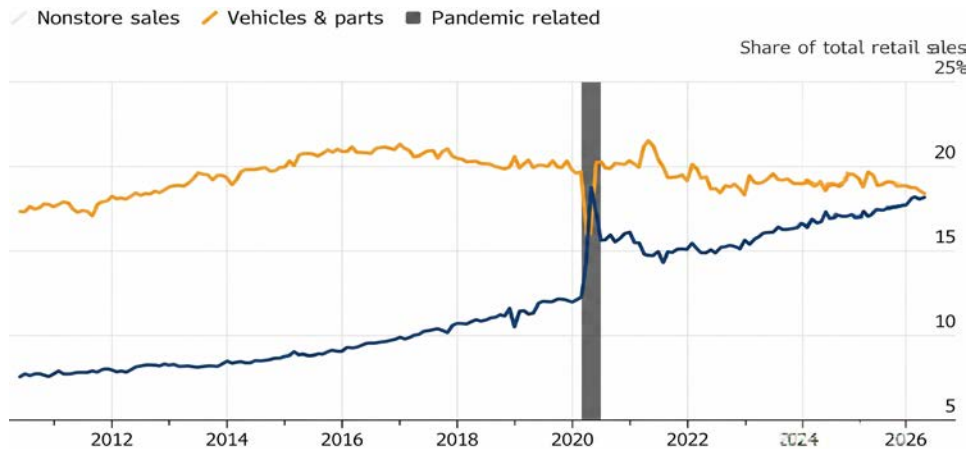
US Retail Sales เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนจากเงินคั่นภาษี และตลาดหุ้นที่เติบโต



US Retail Sales Growth by Categories

US Retail Sales in Apr.	MOM%
Gasoline stations	2.80%
Electronics	1.40%
Sporting goods	1.40%
Non-store retailers	1.10%
Food, beverages	0.80%
Eating, drinking	0.60%
Motor vehicles, parts	-0.40%
Clothing	-1.50%
Furniture	-2.00%

Non-store Sales Poised to Take Largest Share



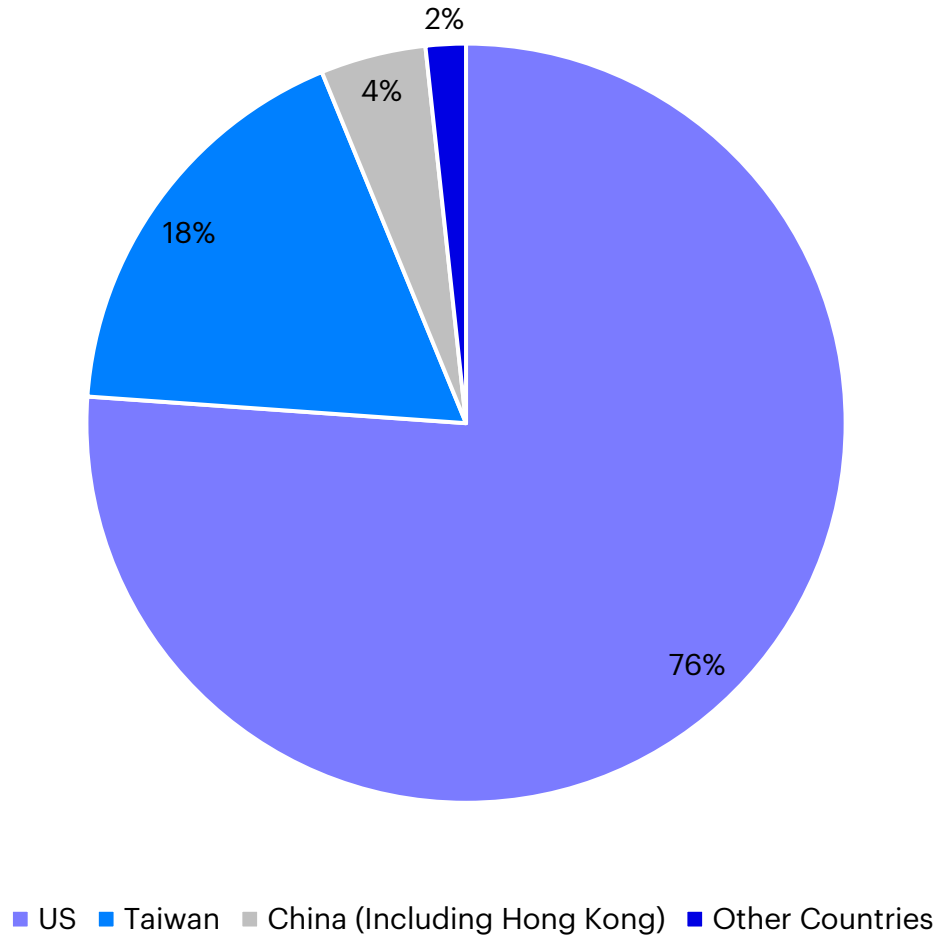
Source: Bloomberg, INNVX Equity Strategy Team

- รายงานยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ เดือนเมษายน 2026 ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 โดยเพิ่มขึ้น 0.5% MoM แม้จะต้องเผชิญกับราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้นอย่างรุนแรงจากผลกระทบของสงครามในอิหร่าน
- ยอดขายใน 9 จาก 13 หมวดหมู่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มร้านอุปกรณ์กีฬา, E-commerce (Non-store Sales) และร้านเครื่องใช้ไฟฟ้า
- ปัจจัยสำคัญที่ช่วยประคองการใช้จ่าย คือ การได้รับเงินคั่นภาษีที่สูงกว่าปกติและตลาดหุ้นที่เติบโต ซึ่งช่วยบรรเทาค่าครองชีพที่สูงขึ้นแก่ผู้บริโภค รายได้สูง อย่างไรก็ตาม กลุ่มผู้บริโภค รายได้น้อยที่เริ่มปรับลดการใช้จ่ายลงเนื่องจากค่าจ้างที่แท้จริงปรับลดลงจากเงินเฟ้อที่สูงขึ้นและการออมที่ลดต่ำลง
- ยอดขายกว่า 40% ของการเติบโตทั้งหมดมาจากราคาน้ำมันที่แพงขึ้นมากกว่าปริมาณการซื้อขายจริง ขณะที่สินค้าฟุ่มเฟือยบางประเภทเริ่มเห็นกำลังซื้อที่ลดลงบ้างแล้ว
- ในระยะข้างหน้า ผู้บริโภคจะยังมีแรงกดดันอยู่ โดยเฉพาะกลุ่มรายได้น้อย จากราคาน้ำมันที่ทรงตัวในระดับสูง ด้วยเหตุนี้ เรามองบวกต่อสามกลุ่มธุรกิจ 1) ค้าปลีกสินค้าจำเป็น ที่ให้ความคุ้มค่าอย่าง WMT COST 2) กลุ่ม E-commerce ซึ่งดึงดูดผู้บริโภคในการเปรียบเทียบราคาและโปรโมชั่น และประหยัดการเดินทาง เช่น AMZN, SHOP 3) กลุ่ม BNPL ในการเป็นเครื่องมือช่วยบริหารกระแสเงินสด เช่น AFRM KLAR

ทางการสหรัฐฯอนุมัติส่งออกชิป NVDA ให้เทคโนโลยีจีน



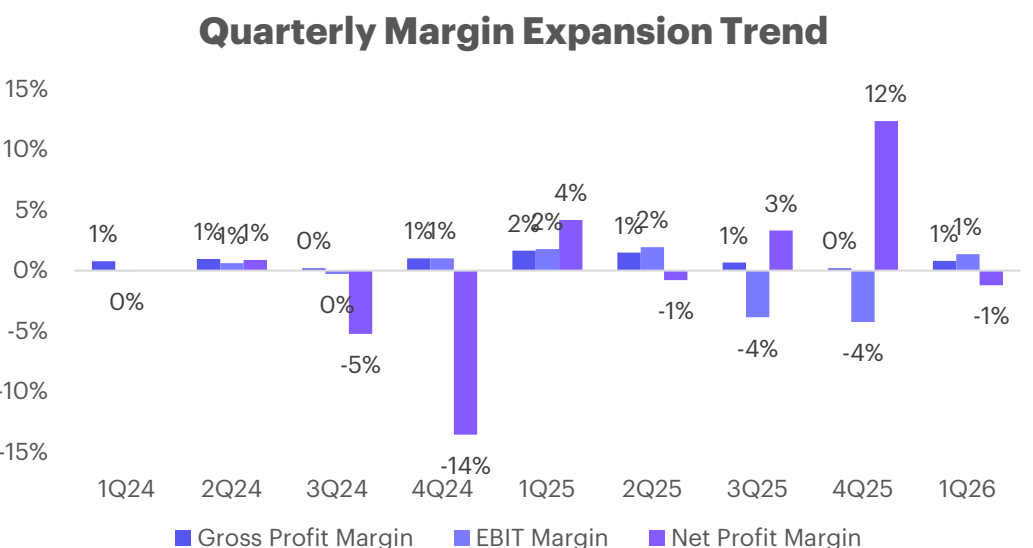
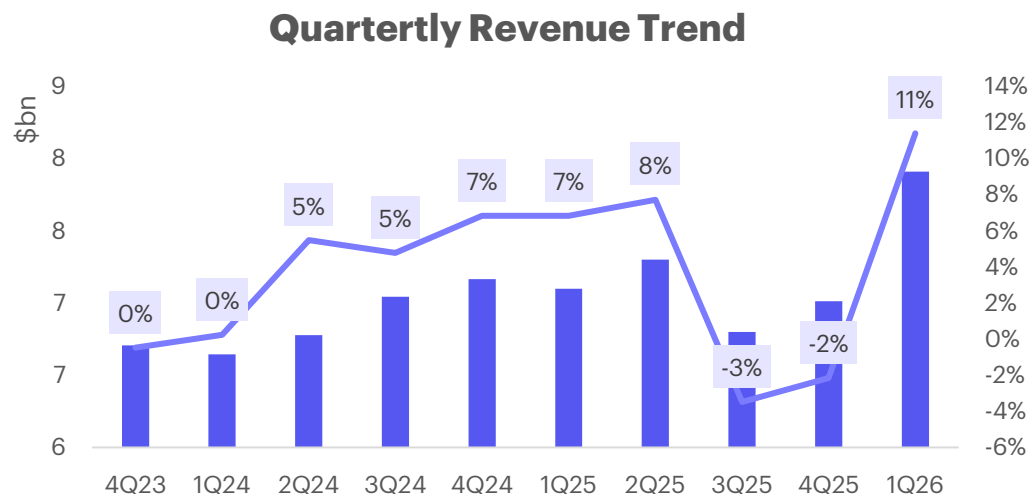
NVDA's Revenue by geography in 4Q26 (%)



Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Team

- แม้ทางการสหรัฐฯ จะอนุมัติให้ยักษ์ใหญ่เทคโนโลยีจีนอาทิ Alibaba, Tencent และ ByteDance สามารถนำเข้าชิป AI ของ NVDA รุ่น H200 ได้สูงสุดรวม 750,000 ชิป ผ่านตัวแทนจำหน่ายอย่าง Lenovo และ Foxconn
- แต่การส่งมอบในปัจจุบันยังคงหยุดชะงักจากเงื่อนไขการเจรจาส่วนแบ่งรายได้ 25% ของสหรัฐฯ และมาตรการตรวจสอบความปลอดภัยทางข้อมูลที่เข้มงวดของจีนซึ่งบังคับให้ต้องส่งสินค้าผ่านสหรัฐฯ ก่อน ท่ามกลางนโยบายพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยีของรัฐบาลปักกิ่งที่หันไปสนับสนุนชิปในประเทศอย่าง Huawei มากขึ้น
- อย่างไรก็ตาม การประชุมระหว่างจีนและสหรัฐฯ ในปักกิ่งซึ่ง CEO ของ NVDA เดินทางร่วมคณะไปกับ ปธน. ทรัมป์ ด้วย ซึ่งนับถือเป็นตัวแปรสำคัญที่จะชี้ชะตาว่า Nvidia จะสามารถกลับมากู้คืนส่วนแบ่งการตลาดในจีนได้หรือไม่
- หากการเจรจาไปในทางบวก เราคาดว่า ASE Technology Holding จะได้ประโยชน์กว่า TSMC เนื่องจากคาดว่าจะได้รับอานิสงส์โดยตรงจากการรับถ่ายโอนงาน Advanced Packaging (CoWoS-S) สำหรับชิป H200 จาก TSMC
- ขณะที่ TSMC มุ่งเน้นไปที่ชิปรุ่นใหม่อย่าง Blackwell ทำให้ผลบวกต่อรายได้รวมของ TSMC มีความจำกัดเพียง 0.5%

AMAT เหยงบโตดีกว่าคาดและปรับเพิ่มคาดการณ์



Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- AMAT เหยงบ 2Q26 ดีกว่าคาด โดยรายได้ +11% และกำไรต่อหุ้น +20% ด้านอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 50% ขณะที่ทุกธุรกิจโตโดย Semiconductor Systems +14% และ Applied Global Services (AGS) +6.3%
- นอกจากนี้มีการปรับเพิ่มคาดการณ์ผลประกอบการในปี FY26 ขึ้นโดยคาดว่าธุรกิจเครื่องมือเซมิคอนดักเตอร์จะเติบโต มากกว่า 30%
- จบและแนวโน้มเติบโตจาก 1) ความต้องการชิปประมวลผลและหน่วยความจำสำหรับ AI บังคับให้ผู้ผลิตต้องขยายกำลังการผลิตและใช้เทคโนโลยีการผลิตที่ซับซ้อนขึ้น (เช่น Gate-All-Around และ Advanced Packaging) 2) ลูกค้าคาดการณ์คำสั่งซื้อล่วงหน้า 8 ไตรมาส ซึ่งมีส่วนสนับสนุนแนวโน้มการเติบโต 3) มีการขยายความร่วมมือด้านวิจัยและพัฒนาในกลุ่ม เช่น TSMC, Samsung, Micron และ SK Hynix เพื่อรักษาความเป็นผู้นำ 4) บริษัทขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าและเพิ่มระดับสินค้าคงคลังเพื่อรองรับความต้องการ AI
- ระยะสั้น จบที่ดีกว่าคาดและแนวโน้มปรับเพิ่มคาดการณ์จะยังสนับสนุนราคาหุ้นได้ ทำให้เรามองบวกต่อ AMAT

Biogen ประกาศผลทดสอบยาใหม่

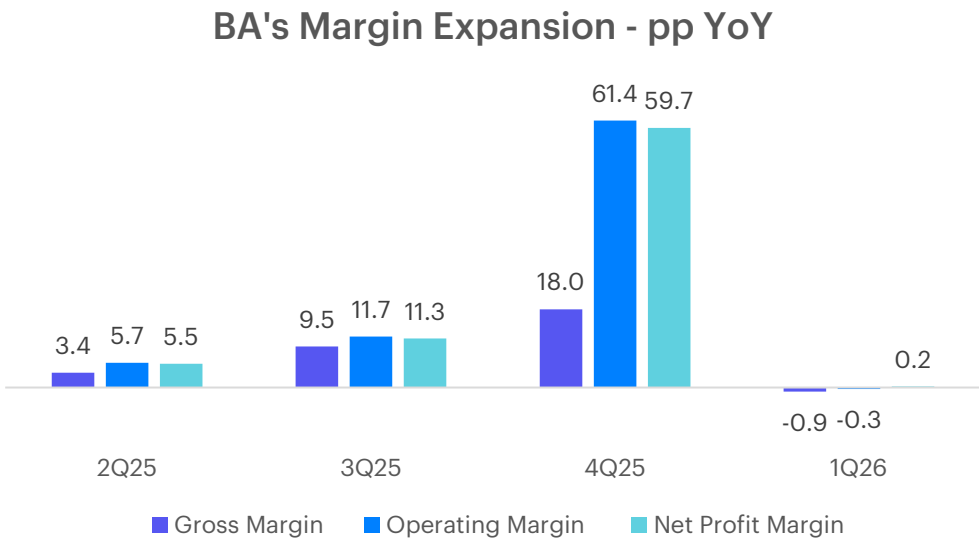
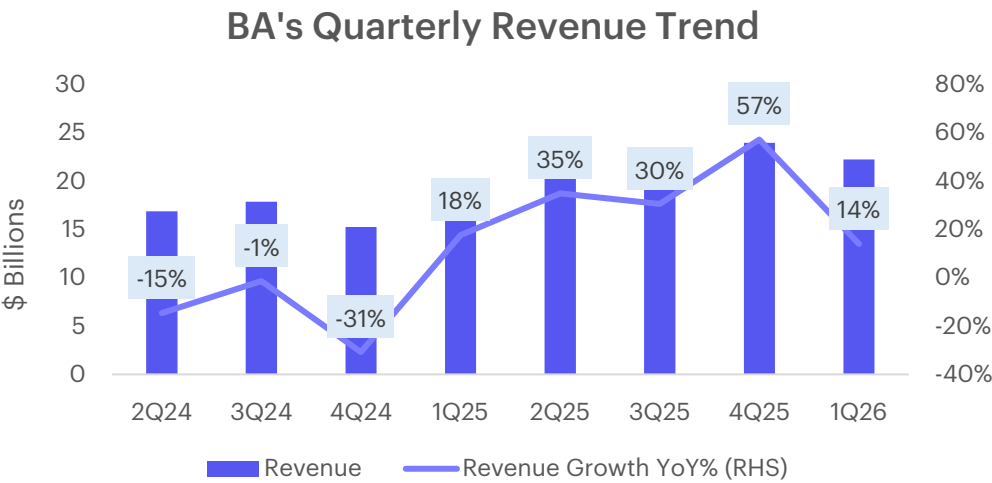


	ผลลัพท์ยา Diranersen
จุดชี้วัดหลัก	ไม่บรรลุเป้าหมาย (ไม่พบความสัมพันธ์โดยตรงว่า "ขนาดยาที่สูงขึ้นจะให้ผลที่ดีกว่าอย่างมีนัยสำคัญ")
การชะลอความเสื่อม	ผู้ป่วยทุกกลุ่มโดสมีการชะลอตัวของโรค แต่กลุ่มที่ได้รับโดสน้อยที่สุด (60 mg ทุก 24 สัปดาห์) กลับเห็นผลดีที่สุด
ตัวบ่งชี้ทางชีวภาพ	ดีเยี่ยม พบการลดลงของโปรตีน Tau ทั้งในน้ำเลี้ยงสมองและไขสันหลัง (CSF) และจากการสแกนสมอง (PET Scan) ในทุกระดับโดส
ความปลอดภัย	โดยรวมยอมรับได้ แต่ในกลุ่มที่ได้รับโดสสูงสุดพบอุบัติการณ์ของเหตุการณ์ไม่พึงประสงค์รุนแรง (SAEs) สูงกว่ากลุ่มอื่น

- Biogen ประกาศผลการทดสอบยา Diranersen (หรือ BIIB080) ซึ่งเป็นยาฉีดเข้าไขสันหลังที่มุ่งเป้าไปที่โปรตีน Tau ซึ่งเป็นสาเหตุสำคัญของการเกิดต้อข่ายพันกันภายในเซลล์สมองของผู้ป่วยอัลไซเมอร์
- กลยุทธ์ถัดไปของ Biogen คือ 1) เดินหน้าสู่ระยะที่ 3 โดยตัดสินใจผลักดันยาเข้าสู่การทดสอบขั้นสุดท้ายเพื่อขอจดทะเบียน 2) ยาผสม โดยในอนาคตอาจมีการใช้ Diranersen ควบคู่กับยาที่ลดโปรตีน Amyloid (เช่น Leqembi หรือ Kisunla) เพื่อโจมตีโรคจากสองทาง 3) Biogen เสริมเส้นการซื้อกิจการ Apellis Pharmaceuticals เพื่อขยายพอร์ตโฟลิโอด้านโรคไตและโรคหายาก ลดความเสี่ยงจากการพึ่งพายาอัลไซเมอร์เพียงอย่างเดียว
- แม้ตัวยาจะสามารถกำจัดโปรตีน Tau ในสมองได้อย่างชัดเจน แต่การที่โดสต่ำให้ผลดีกว่าโดสสูง สร้างความสับสนให้กับนักลงทุน ประกอบกับความเสี่ยงในการลงทุนมหาศาลในระยะที่ 3 ทำให้ราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบ
- เรามองกลุ่ม Healthcare ให้ผลตอบแทนที่ต่ำในช่วงที่ตลาด Bull และเหมาะกับการลงทุนในช่วงที่ตลาดผันผวน

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

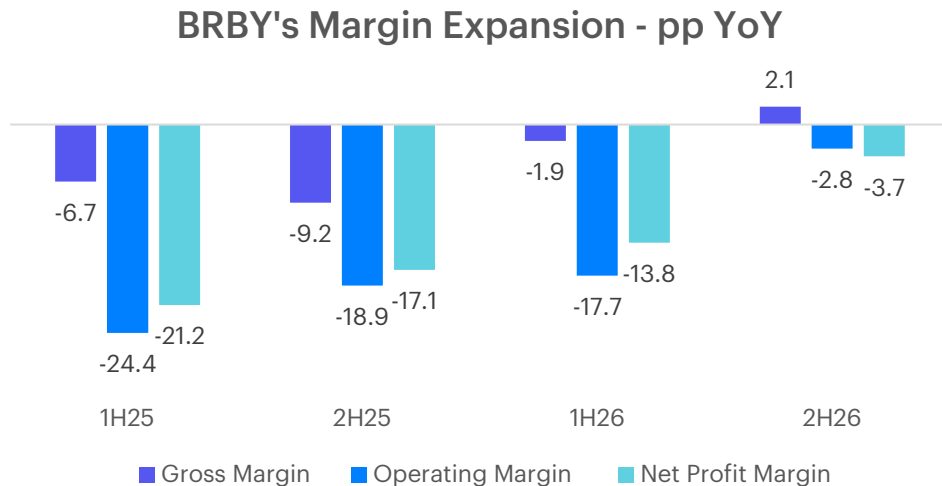
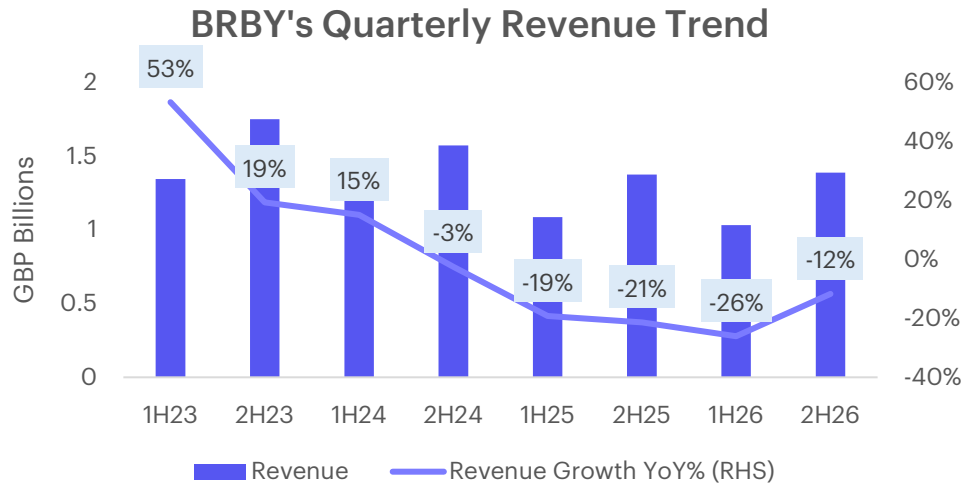
ราคาหุ้น BA ปรับตัวลดลง หลังตัวเลขคำสั่งซื้อจากจีนต่ำกว่าคาด



- จีนได้ตกลงสั่งซื้อเครื่องบินของ Boeing (BA) จำนวน 200 ลำ ซึ่งถือเป็นคำสั่งซื้อครั้งสำคัญในรอบเกือบหนึ่งทศวรรษเพื่อฟื้นฟูความสัมพันธ์ทางการค้า
- อย่างไรก็ตาม จำนวนการสั่งซื้อดังกล่าวกลับสร้างความผิดหวังให้กับตลาดที่คาดการณ์ไว้สูงถึง 300 ถึง 500 ลำ อีกทั้งยังขาดความชัดเจนในรายละเอียดประเภทเครื่องบินและกำหนดการยืนยันคำสั่งซื้อเข้าสู่ Backlog
- ส่งผลให้ราคาหุ้น Boeing ปรับตัวลดลงทันทีถึง 4.7% เนื่องจากนักลงทุนยังคงกังวลต่อความแน่นอนของข้อตกลงและแรงกดดันจากการแข่งขันกับ Airbus ที่ครองส่วนแบ่งการตลาดในจีนอย่างต่อเนื่อง
- ด้วยคำสั่งซื้อที่ต่ำกว่าคาด เราคาดว่าจะส่งผลลบต่อราคาหุ้นของซัพพลายเออร์ด้วยเช่นเดียวกัน ได้แก่ Toray Industries, Mitsubishi Heavy, Korea Aerospace Industries, AVIC Xi'an Aircraft, Ligeance Aerospace
- เรามองว่า BA กำลังอยู่ในช่วงการฟื้นฟูบริษัท และราคาหุ้นมีความผันผวนสูงต่อการเมืองระหว่างประเทศ ขณะเดียวกันเรามองว่า คำสั่งซื้อของ BA มีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นได้ หากราคาน้ำมันสามารถลดลงได้ ซึ่งจะกระตุ้นการท่องเที่ยว อย่างไรก็ดี เรายังมองบวกต่อ Airbus มากกว่า BA

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

LVMH ขาย Marc Jacobs... Burberry พลิกกลับมาทำกำไรใน FY26



- ภาพรวมของอุตสาหกรรมสินค้าหรูในช่วงปี 2026 สะท้อนถึงการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์เชิงโครงสร้างเพื่อรับมือกับความผันผวนของกำลังซื้อทั่วโลก
- โดย LVMH บรรลุข้อตกลงขายแบรนด์ Marc Jacobs ให้แก่ WHP Global และ G-III Apparel Group ด้วยมูลค่าการลงทุนส่วนหนึ่งกว่า \$500 ล้าน เพื่อเพิ่มความคล่องตัวให้พอร์ตโฟลิโอของ LVMH
- ขณะเดียวกันฝั่ง Burberry (BRBY) ภายใต้การนำของ Joshua Schulman เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวจากการดำเนินกลยุทธ์ Burberry Forward ที่เน้นผลิตภัณฑ์ดั้งเดิมอย่างเสื้อนอกและผ้าพันคอ
- โดยงบ FY26 สามารถกลับมาทำกำไรสุทธิได้ และมียอดขายในตลาดสำคัญอย่างจีนและอเมริกาเติบโตถึง 10% ในไตรมาสล่าสุด
- อย่างไรก็ตาม เรามองว่าทั้งสองบริษัทต่างจะได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายนอกเดียวกัน คือความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่บั่นทอนความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและตัวเลขนักท่องเที่ยวส่งผลให้การลงทุนในกลุ่ม Luxury ยังไม่ใช่เวลาที่เหมาะสม ณ ปัจจุบัน

Source: Bloomberg, INX Equity Strategy Team

SMIC ทำไรต่ำกว่าคาด แต่แนวโน้ม 2Q26 ดีขึ้นจากคำสั่งซื้อในมือและดีมานด์ชิปจีน



รายการ	1Q26	QoQ	YoY	เทียบกับ / มุมมอง
รายได้	US\$2,505.5mn	+0.7%	+11.5%	ใกล้เคียงคาด / อยู่ในกรอบ guidance
กำไรขั้นต้น	US\$503.6mn	+5.3%	-0.4%	ฟื้น QoQ จากราคาขายเฉลี่ยและส่วนผสมสินค้าดีขึ้น
อัตรากำไรขั้นต้น	20.1%	+0.9ppt	-2.4ppt	ดีกว่าคาด Bloomberg consensus 19.4%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	US\$255.8mn	+42.5%	+30.3%	เป็นแรงกดดันหลักต่อกำไร
กำไรจากการดำเนินงาน	US\$247.8mn	-17.0%	-20.0%	แม้รายได้โต แต่ถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายสูงขึ้น
กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่	US\$197.4mn	+14.2%	+5.0%	ต่ำกว่าคาด Bloomberg consensus US\$214.8mn
EBITDA	US\$1,435.2mn	+2.2%	+11.1%	EBITDA margin 57.3% ยังแข็งแกร่ง
CAPEX	US\$1,562.8mn	-35.1%	n.a.	ยังอยู่ในระดับสูง สะท้อนการลงทุนขยายกำลังผลิต
กำลังผลิตต่อเดือน	1.078mn wpm	เพิ่มขึ้น	n.a.	คิดเป็นเวเฟอร์ 8 นิ้ว เทียบเท่า
อัตราใช้กำลังผลิต	93.1%	-2.6ppt	+3.5ppt	ยังอยู่ในระดับสูง แต่ลดลงจากไตรมาสก่อน
ยอดส่งมอบเวเฟอร์	2.509mn wafers	-0.2%	+9.5%	ปริมาณทรงตัว QoQ แต่โต YoY

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **SMIC รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 เพิ่มขึ้น 5% YoY แต่ต่ำกว่าคาดของตลาด** ถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น 30% YoY จากการขยายกำลังผลิตและต้นทุนที่เกี่ยวข้อง ด้านรายได้เพิ่มขึ้น 11.5% YoY และอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 20.1% ดีกว่าคาด และดีขึ้นจาก 19.2% ในไตรมาสก่อน จากส่วนผสมสินค้าและราคาขายเฉลี่ยที่ดีขึ้น
- **แนวโน้ม 2Q26 ถือว่าดีกว่าที่ตลาดคาด** โดยบริษัทคาดรายได้โต 14-16% QoQ และคาดอัตรากำไรขั้นต้น 20-22% ดีกว่าระดับไตรมาสแรก
- **ผู้บริหารระบุมุมมองธุรกิจทั้งปี “ดีขึ้นกว่าไตรมาสก่อน”** จากคำสั่งซื้อในมือและความต้องการลูกค้า แต่ยังคงจับตาความเสี่ยงจากราคาหน่วยความจำที่สูงขึ้นซึ่งอาจกดดันคำสั่งซื้อจากกลุ่มสมาร์ตโฟนระดับกลาง-ล่าง รวมถึงต้นทุนลงทุนขยายกำลังผลิตที่ยังสูง
- **ภาพรวมเป็นบวกต่อหุ้นชิปจีน โดยเฉพาะ SMIC** ในฐานะฐานการผลิตสำคัญของจีน โดยมองว่าการเติบโตระยะยาวมาจากลูกค้าชิปจีนและโอกาสจาก AI
- **อย่างไรก็ตาม ระวังสั่นราคาหุ้นอาจผันผวนจากกำไรที่ต่ำกว่าคาด** ต้นทุนขยายกำลังผลิตสูง และความเสี่ยงด้านห่วงโซ่อุปทาน/มาตรการสหรัฐฯ

Hua Hong จบโตแรง แต่แนวโน้มรายได้ 2Q26 ต่ำคาด



รายการ	1Q26	QoQ	YoY	เทียบคาด / มุมมอง
รายได้	US\$660.9mn	+0.2%	+22.2%	ใกล้เคียง Bloomberg consensus ที่ US\$659.9mn
กำไรขั้นต้น	US\$86.1mn	+0.7%	+72.1%	ฟื้น YoY จากราคาขายเฉลี่ยดีขึ้นและการลดต้นทุน
อัตรากำไรขั้นต้น	13.0%	ทรงตัว	+3.8ppt	ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย เทียบ consensus 13.5%
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	US\$105.6mn	-18.9%	+8.8%	QoQ ลดลงจากค่าแรงลดลง แต่ YoY เพิ่มจากสายการผลิตใหม่ใน Wuxi
กำไร/ขาดทุนจากการดำเนินงาน	-US\$19.6mn	ขาดทุนลดลง	ขาดทุนลดลง	ยังขาดทุนจากการดำเนินงาน แต่ดีขึ้นจากไตรมาสก่อน
กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่	US\$20.9mn	+19.9%	+458.1%	ต่ำกว่าคาด Bloomberg consensus US\$26.8mn
กำไร/ขาดทุนสุทธิรวม	-US\$17.3mn	ขาดทุนลดลง	ขาดทุนลดลง	ยังมีขาดทุนรวมจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย
EPS	US\$0.012	+20.0%	+500.0%	ดีขึ้นชัดเจน YoY
ROE ต่อปี	1.2%	ทรงตัว	+0.8ppt	ยังอยู่ในระดับต่ำ
ยอดส่งมอบเวเฟอร์	1.453mn wafers	+0.3%	+18.0%	ปริมาณขายโต YoY ชัดเจน
อัตราใช้กำลังผลิต	99.7%	-4.1ppt	-3.0ppt	ยังสูงมาก แม้ลดลงจากฐานเกิน 100%
กำลังผลิตรวมต่อเดือน	489k wpm	เพิ่มขึ้น	เพิ่มขึ้น	สะท้อนการขยายกำลังผลิตต่อเนื่อง
CAPEX	US\$924.9mn	+46.0%	n.a.	ลงทุนหนักในโรงงาน 12 นิ้ว US\$886.1mn

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **Hua Hong รายงาน 1Q26 รายได้ เพิ่มขึ้น 22.2% YoY ใกล้เคียงคาด** หนุนจากยอดส่งมอบเวเฟอร์เพิ่มขึ้นและราคาขายเฉลี่ยดีขึ้น
- **ขณะที่กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่เพิ่มขึ้นแรง 458% YoY แต่ยังต่ำกว่าคาดของตลาด** ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 13.0% ดีขึ้นจาก 9.2% ปีก่อน แต่ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย สะท้อนแรงกดดันจากการเร่งขยายกำลังผลิต โดยเฉพาะโรงงาน 12 นิ้วที่มีรายได้เพิ่มเป็น 62.7% ของทั้งหมด
- **แนวโน้ม 2Q26 ยังผสมกัน** โดยบริษัทคาดรายได้ที่ US\$690-700 ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 2.2%-3.6% แต่คาดอัตรากำไรขั้นต้น 14-16% ดีขึ้นจากไตรมาสแรก
- **ผู้บริหารระบุว่าการเริ่มดีขึ้นตั้งแต่ต้นไตรมาสและแข็งแกร่งขึ้นต่อเนื่อง** โดยกลุ่มที่โตเด่นคือ MCU, Flash, BCD และชิปจัดการพลังงานที่เกี่ยวข้องกับเซิร์ฟเวอร์ AI พร้อมคาดว่าราคาขายเฉลี่ยอาจเพิ่มราว 10-15% ภายในสิ้นปี
- **มุมมองโดยรวมยังเป็นบวกต่อ Hua Hong** แม้รายได้ 2Q26 ต่ำคาด แต่แนวโน้มอัตรากำไรและราคาขายยังดีขึ้นจากดีมานด์ AI, ชิปจัดการพลังงาน, หน่วยความจำ และกระแสผลิตในจีนเพื่อใช้ในจีน

กลุ่มผู้ผลิตอุปกรณ์ AI ไต้หวันได้แรงหนุนจากเซิร์ฟเวอร์ AI แต่สมาร์ทโฟนหดตัว



บริษัท	จุดเด่น	จุดกดดัน	มุมมองต่อ หุ้น/อุตสาหกรรม อื่นๆ
Hon Hai	AI server rack โตแรง, Cloud & Networking เป็นธุรกิจใหญ่สุด, กำไรและมาร์จิ้นดีกว่าคาด	ยังมีความเสี่ยงด้านทุนวัตถุดิบและห่วงโซ่อุปทานจากภูมิรัฐศาสตร์	บวกต่อ AI server ODM, Nvidia ecosystem, rack assembly, networking, data center hardware
Quanta	รายได้โตแรงสุดในกลุ่มจาก AI server โดยเฉพาะ GB300 rack และคำสั่งซื้อจากลูกค้า cloud/Neo Cloud	มาร์จิ้นถูกกดดันจากสินค้า AI server มูลค่าสูงแต่กำไรต่อรายได้ต่ำและต้นทุน memory สูง	บวกต่อ AI server demand แต่เตือนว่า “รายได้โตแรง” อาจไม่เท่ากับ “กำไรโตแรง”
Pegatron	มาร์จิ้นดีขึ้นจากการลดสัดส่วนธุรกิจ smartphone assembly ที่มาร์จิ้นต่ำ	รายได้หดตัวจากธุรกิจสื่อสาร/ประกอบ iPhone และกำไรสุทธิลดแรง	ลบต่อ smartphone assembly และชี้ว่าหุ้นที่มี AI server ชดเชยจะได้เปรียบ

- ภาพรวมกลุ่มผู้ประกอบอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ไต้หวันสะท้อนว่าแรงขับเคลื่อนหลักยังมาจากเซิร์ฟเวอร์ AI โดย
- Hon Hai** เด่นสุด กำไรสุทธิ 1Q26 เพิ่ม 19% ดีกว่าคาด จากยอดขายกลุ่มคลาวด์และเครือข่ายที่ได้แรงหนุนจาก AI server rack แนวโน้ม Hon Hai ยังมองรายได้ปี 2026 โต YoY โดย AI เป็นแรงขับเคลื่อนหลัก และคาดยอดส่งมอบ AI rack ใน 2Q26 โต
- Quanta** รายได้ +66.6% และกำไรสุทธิสูงกว่าคาด 7.3% แต่กำไรขั้นต้นลดลง จากสัดส่วนเซิร์ฟเวอร์ AI รุนแรงค่าสูง เช่น GB300 เพิ่มขึ้น กดดันมาร์จิ้น แนวโน้ม Quanta ยังได้แรงหนุนจาก คำสั่งซื้อจากลูกค้าคลาวด์และกลุ่ม Neo Cloud
- ส่วน **Pegatron** อ่อนแอกว่า รายได้ลด 10.4% และกำไรสุทธิลด 63.7% จากธุรกิจประกอบสมาร์ทโฟนที่หดตัว แม้มาร์จิ้นดีขึ้นจากสัดส่วนธุรกิจโทรศัพท์ที่ต่ำลง ด้านแนวโน้มยอดขายหดตัวต่อใน 2Q26 จากการลดบทบาทในธุรกิจประกอบ iPhone
- ภาพที่เห็นร่วมกันจาก Hon Hai, Quanta และ Pegatron คือ ห่วงโซ่อุปทานอิเล็กทรอนิกส์ไต้หวัน มีการเติบโตจาก I Server, Cloud Hardware และอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ที่เกี่ยวข้องกับ AI ชัดเจนขึ้น โดยเรายังมีมุมมองบวกต่อ AI Server supply chain อย่าง Nvidia, Hon Hai ในขณะที่ต้องระวังกลุ่ม Smartphone supply chain

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team



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
NVIDIA Corp	USD	235.7	1.7	5709746.6	4.8	273.8	16%	35%	26%	6.0	0.4	50.3	37.4	0.0	-0.3	188.4	229.9
Walmart Inc	USD	132.5	0.7	1055837.4	4.8	140.4	6%	7%	19%	0.5	0.1	50.3	10.4	0.7	0.5	126.7	133.1
Costco Wholesale Corp	USD	1041.3	0.6	461953.2	4.2	1093.7	5%	4%	21%	0.2	0.1	57.5	16.0	0.4	-0.2	985.5	1033.6
Amazon.com Inc	USD	267.2	1.3	2874514.8	4.9	312.9	17%	28%	16%	0.8	0.1	30.5	7.4	0.0	0.1	247.7	280.0
Shopify Inc	USD	97.4	1.8	126842.3	4.4	151.1	55%	-18%	-39%	0.2	0.3	67.1	9.7	0.0	-0.4	93.0	142.4
Affirm Holdings Inc	USD	67.6	2.1	22644.9	4.6	84.9	26%	47%	-9%	1.7	0.7	1039.5	7.2	0.0	0.5	62.2	68.5
Biogen Inc	USD	191.4	0.7	28253.3	4.1	219.0	14%	4%	9%	0.3	0.1	12.9	1.5	0.0	0.1	176.8	202.1
Boeing Co/The	USD	229.2	1.3	180686.8	4.5	271.3	18%	15%	6%	1.0	12.8	NA	NA	0.0	4.9	218.5	241.2
Applied Materials Inc	USD	440.6	1.5	349632.8	4.7	471.9	7%	29%	71%	0.3	0.3	47.1	18.4	0.4	-0.1	370.1	448.7
ASE Technology Holding Co Ltd	TWD	552.0	1.4	2462379.9	4.8	563.2	2%	68%	120%	1.2	0.4	63.2	7.3	1.0	0.4	432.3	569.9
Taiwan Semiconductor Manufactu	TWD	2285.0	1.2	59255818.5	4.9	2622.3	15%	30%	47%	1.2	NA	35.3	11.0	0.9	-0.4	1995.2	2370.3
Hon Hai Precision Industry Co	TWD	252.0	1.2	59255818.5	4.8	303.3	20%	34%	9%	0.6	NA	17.1	2.0	3.0	-0.2	198.1	263.6
Quanta Computer Inc	TWD	309.0	1.1	3528857.6	4.5	382.2	24%	11%	14%	0.5	0.2	17.3	5.2	4.5	0.5	309.5	350.5
Pegatron Corp	TWD	78.3	0.7	210013.5	3.1	81.1	4%	3%	14%	-0.1	0.2	16.0	1.0	5.0	-0.2	79.0	86.1
Semiconductor Manufacturing In	HKD	75.5	1.4	741160.9	4.2	82.1	0.1	49%	6%	1.1	0.3	113.3	3.6	0.0	0.2	55.0	80.9
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	126.0	1.6	243498.7	4.2	105.8	-16%	62%	70%	2.3	0.4	342.3	4.3	0.0	-0.2	83.1	145.6
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	135.2	1.5	2594811.1	4.9	181.2	34%	14%	-5%	NA	0.4	29.0	2.3	0.6	-0.5	125.8	141.0
Tencent Holdings Ltd	HKD	458.4	1.1	4179687.4	4.8	701.2	53%	-5%	-23%	0.4	0.1	14.2	3.1	1.2	0.0	441.8	524.5
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt	EUR	460.9	1.2	228494.5	4.3	583.1	27%	0%	-29%	-0.1	0.1	21.4	3.2	2.7	0.3	436.3	498.0
Airbus SE	EUR	172.7	1.1	136859.1	4.4	208.7	21%	7%	-13%	0.4	0.2	27.2	6.1	1.6	-0.6	162.1	185.9
Burberry Group PLC	EUR	1083.0	1.4	3909.7	3.6	1310.6	21%	0%	-15%	-0.5	0.5	53.3	4.0	0.0	1.2	1104.9	1229.2

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน 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, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PVP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, 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, CTV, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFG, 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, PRNG, 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, TPIPL, TPIPP, 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.