



วันที่ 25 กันยายน 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนลบเป็นวันที่สอง หลังตลาดอยู่ระหว่างการประเมินท่าทีที่สับสนของเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เกี่ยวกับทิศทางการปรับลดอัตราดอกเบี้ย โดยประธาน Fed นาย เจอโรม พาวเวลล์ ยืนยันว่าจะดำเนินการอย่างระมัดระวัง แม้จะเปิดช่องให้มีการผ่อนคลายนโยบายเพิ่มเติมก็ตาม
- กระแสเงินในวันที่ 23 ก.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้ 2) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากแนวโน้มดอกเบี้ยที่ลดลง 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีน 4) มีแรงซื้อในกลุ่ม Healthcare และกลุ่มสินค้าจำเป็น 5) มีแรงขายในกลุ่มการเงิน 6) มีแรงขายทำกำไรในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และหุ้นธีม Growth 7) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็ก
- InnovestX Research มีการเลือกธีมการลงทุนเทคโนโลยีที่มีการเติบโตในระยะกลาง-ยาว ได้แก่ Data Center, Robotaxi, Humanoid Robot, Quantum Computing นอกจากนี้เลือก Top pick 5 มลงทุนใน US AI 2 บริษัทใหญ่ อย่าง NVDA MSFT และ Robots & AI 2 บริษัทใหญ่ อย่าง TSLA GOOGL
- รัฐบาลสหรัฐฯ เตรียมเก็บภาษีใหม่กลุ่มสินค้าเทคโนโลยีและการแพทย์ เรามองลบต่อ ISRG AdvaMed Abbott Laboratories L&K Biomed ที่ส่งออกสินค้าข้างต้นไปยังสหรัฐฯ สูง ในขณะที่เดียวกันสหรัฐฯ ลดภาษีนำเข้ารถยนต์จาก EU เหลือ 15% อย่างไรก็ดีเรามองว่ากลุ่มรถยนต์ในฝั่งยุโรปยังคงมีแรงกดดันสูงอยู่การกำลังซื้อที่ลดลง และการแข่งขันสูง
- GOOGL เปิดตัว Mixboard เพื่อช่วยผู้ใช้สร้างภาพและพัฒนาแนวคิดต่าง ๆ ซึ่งเรามองลบต่อ PINS และ ADBE นอกจากนี้ Google จะเพิ่มตัวเลือกการชำระเงินด้วย PayPal เรามองประเด็นนี้เป็นบวก ทั้งสองบริษัทหลัง 1) **PYPL** จะได้ประโยชน์จากการขยายฐานผู้ใช้งาน 2) **GOOGL** ได้ประโยชน์จากการที่มีผู้ใช้งาน AI มากขึ้น โดยเราแนะนำลงทุนเมื่อหุ้นย่อตัวลงมา
- **ORCL** ขายพันธบัตรมูลค่า \$18bn เพื่อลงทุนในโครงสร้างคลาวด์ เราเชื่อว่ายังรักษาคุณภาพเครดิตไว้ได้ จากสัญญาที่มีอยู่กับลูกค้ารายใหญ่ และแนวโน้มยังดี ด้าน INTC มีการคุยกับ APPL ที่จะเข้ามาลงทุน เรามองว่า INTC อยู่ในช่วงการปรับโครงสร้าง โดยรวมมือกับบริษัทอื่น ๆ เพื่อรักษาลูกค้า อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแรงจากความหวังมากกว่าปัจจัยพื้นฐาน เราแนะนำระมัดระวัง
- JD Sports รายงานงบครึ่งปีแรก กำไรลดลง 13.5% ดุดโดยตลาดสหรัฐฯ และการแข่งขันด้านราคา ในขณะที่ LVMH เรงกระจายรายได้จากสหรัฐฯ และจีน มุ่งขยายตลาดเกาหลีใต้ ซึ่งมีการเติบโตสูงสำหรับสินค้าไม่จำเป็น เราแนะนำอยู่ในกลุ่มสินค้าเกี่ยวข้องกับกำลังซื้อสูง ที่การแข่งขันด้านราคาต่ำ และมี Downside จำกัด โดยเราชอบหุ้นใหญ่อย่าง **LVMH** และ **Hermes**
- จีนเตรียมคุมค่าธรรมเนียมและการแข่งขันแพลตฟอร์มเดลิเวอรี่เพื่อยุติสงครามราคา หนุนผู้เล่นรายใหญ่ที่มี Scale อย่าง **Meituan, JD.com และ Alibaba** ให้ได้เปรียบและมีโอกาสที่ margin อาจฟื้นตัวหากการแข่งขันลดลง โดยประเมิน **Meituan** ที่เป็นผู้นำตลาดจะได้ประโยชน์มากที่สุด
- Alibaba หุ้นทำจุดสูงสุดรอบเกือบ 4 ปี หลังมีพัฒนาการด้าน AI ในการร่วมมือ Nvidia, เปิดตัว Qwen3-Max LLM และขยาย Data Center ทั่วโลก หนุน Sentiment บวกต่อกลุ่ม China AI & Cloud (**Alibaba, Tencent, Kuaishou**) และ semiconductor (**SMIC, Hua Hong**) ระยะสั้นมองเก็งกำไรได้ ขณะที่ระยะยาวยังต้องติดตามการ monetize AI

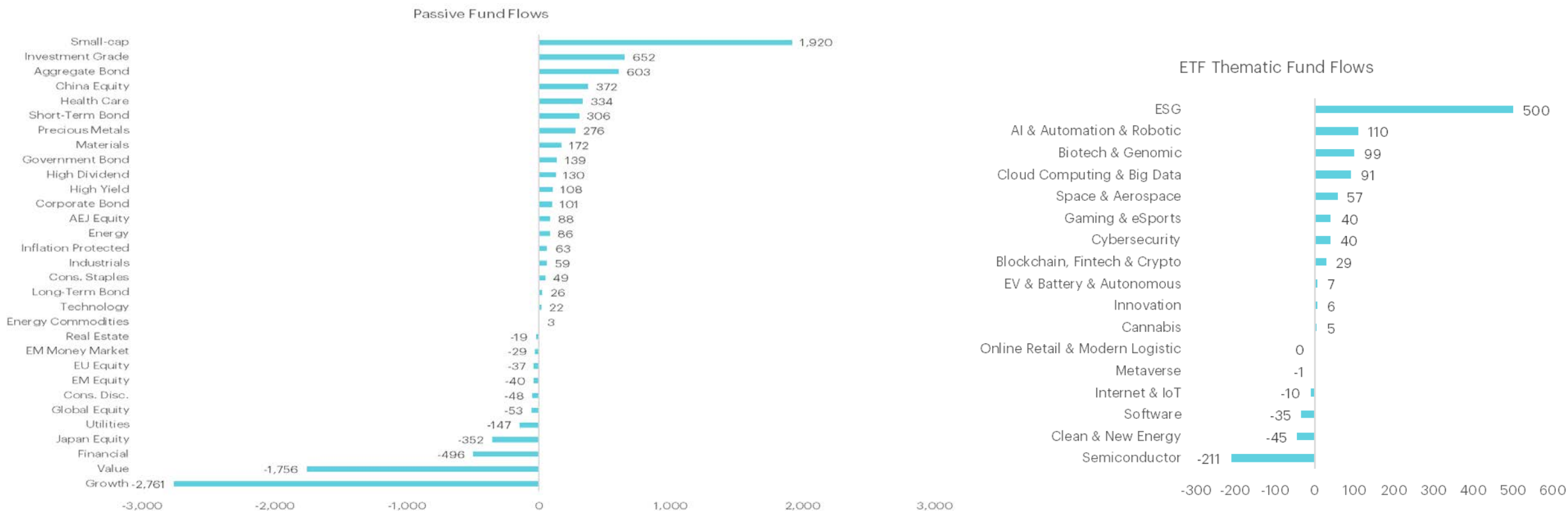
สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



	Index	Stock	Bond	Currency		%Chg	Commodities	Price	%Chg	Sector	%Chg	Crypto Assets	%Chg
		(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)								
Thailand	1,278.4	0.4%	1.4	0.7	32.0	0.6%	EU Gas	31.9	-1.5%	Real Estate	-0.9%	Solana	-1.4%
Singapore	4,290.4	-0.3%	1.8	-1.5	1.3	0.4%	Soybean meal	271.7	-1.2%	REIT	-0.9%	Cronos	-1.3%
Malaysia	1,599.7	-0.2%	3.4	0.6	4.2	0.3%	Cotton	64.0	-0.8%	Materials	-0.8%	Ethereum	-0.2%
Indonesia	8,126.6	0.0%	6.4	4.1	16,676.0	0.1%	Gold	3,736.2	-0.7%	Healthcare	-0.6%	Litecoin	-0.2%
Philippines	6,108.7	-0.2%	4.7	-0.2	57.5	0.3%	Corn	424.3	-0.5%	IT	-0.5%	Avalanche	0.0%
Vietnam	1,657.5	1.4%	3.6	4.0	26,418.0	0.0%	Rice	11.4	-0.4%	ICT	-0.4%	Bitcoin Cash	0.1%
India	36,398.5	-0.6%	6.7	-1.6	88.7	-0.1%	Soybean	1,009.0	-0.3%	Industrials	-0.4%	Chainlink	0.2%
China	3,853.6	0.8%	1.9	10.3	7.1	0.3%	Silver	43.9	-0.2%	Financials	-0.3%	Binance Coin	0.3%
Hong Kong	26,518.7	1.4%	3.0	0.4	7.8	0.0%	Wheat	519.5	-0.2%	Cons Staples	-0.1%	Polygon	0.7%
Japan	45,630.3	0.3%	1.6	-0.8	148.9	0.9%	Sugar	15.6	-0.1%	Utilities	0.4%	Cardano	0.9%
South Korea	3,472.1	-0.4%	2.8	3.7	1,404.3	0.7%	EU Coal	101.9	-0.1%	Cons Disc	0.6%	Polkadot	0.9%
Taiwan	26,196.7	-0.2%	1.4	0.0	30.3	0.1%	Natural Gas	2.9	0.2%	Energy	0.9%	TRON	1.1%
Australia	9,057.6	-0.9%	4.3	2.5	1.5	0.2%	Aluminium	2,651.1	0.5%			Bitcoin	1.4%
UK	9,250.4	0.3%	4.7	-1.1	0.7	0.6%	Palm oil	4,331	0.6%			Dogecoin	1.7%
Germany	23,666.8	0.2%	2.7	-0.1	1.7	0.7%	Rubber	311.4	0.6%	Style/Basket	%Chg	XRP	4.0%
France	7,827.5	-0.6%	3.5	0.3	5.6	0.7%	Baltic Dry Index	2,240.0	1.8%		DoD		
Switzerland	11,978.8	-1.0%	0.2	1.6	0.8	0.5%	Oil - Brent	69.3	2.5%	Small	-0.6%	ETF	%Chg
Italy	42,423.1	-0.1%	3.6	2.2	1,649.6	0.7%	Copper	475.3	3.7%	Asset Sensitive	-0.5%	Thematics	DoD
Spain	15,194.6	0.2%	3.2	0.2	141.7	0.7%	Coffee	367.8	5.0%	High Beta	-0.3%	Cybersecurity	-0.8%
Greece	2,065.4	0.1%	3.5	1.7	290.3	0.7%				Growth	-0.2%	Gaming	-0.7%
US	6,638.0	-0.3%	4.1	4.1	97.9	0.6%	Fixed Income	%Chg		Global Cyclical	-0.2%	ESG	-0.4%
Canada	29,757.0	-0.2%	3.2	1.6	1.4	0.4%		DoD		Rate Sensitive	-0.1%	Clean Energy	-0.3%
Mexico	61,906.0	-0.7%	5.6	0.0	18.4	0.4%	Global Treasury	-0.4%		Domestic	-0.1%	Semiconductor	-0.3%
Brazil	146,491.8	0.0%	10.5	0.0	5.3	0.9%	U.S. Treasury	-0.2%		Low vol	0.0%	Innovation	-0.1%
Argentina	1,843,318.6	1.5%	9.1	-42.0	1,337.8	-2.1%	Thai Govt bond - 10yr	-0.2%		Large	0.0%	Cloud & Big Data	0.0%
World		-0.4%					Global Inflation-linked	-0.1%		High Dividend	0.0%	Metaverse	0.2%
DM		-0.3%					Global HY	0.1%		Defensive	0.1%	Genomic	1.0%
EM		0.4%					Global Investment Grade	0.9%		Value	0.1%	EV	1.1%
										Commodities	0.5%		

Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินผันผวน...เน้นตั้งรับในสินทรัพย์ปลอดภัย



Source: Bloomberg, InnovestX

กระแสเงินในวันที่ 23 ก.ย. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อกลับในตราสารหนี้จากแรงเก็งกำไรต่อท่าที FED จะปรับลดดอกเบี้ยในช่วงเวลาที่เหลือของปีอีก 2 ครั้ง 2) มีแรงซื้อในโลหะมีค่าจากแนวโน้มดอกเบี้ยที่ลดลง รวมถึงการรุกรานผ่านฟ้าของหลายประเทศของโดรนรัสเซีย 3) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นจีนจากกระแสของการลงทุน AI และมาตรการที่หยุดการแข่งขันที่รุนแรงของภาครัฐ 4) มีแรงซื้อในกลุ่ม Healthcare และกลุ่มสินค้าจำเป็นมองเป็นเรื่องของการเปลี่ยนกลุ่มเล่นมาที่กลุ่มที่เป็นเชิงรับมากขึ้นแต่กระแสเงินไม่สูงมากนัก 5) มีแรงขายในกลุ่มการเงินจากดอกเบี้ยที่ลดลงกดดันการเติบโต 6) มีแรงขายทำกำไรในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และหุ้นธีม Growth หลังราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องแต่ยังไม่เห็นแนวโน้มที่ลดลงของภาคเซมิคอนดักเตอร์หลังการเจรจาระหว่างจีนและสหรัฐ 7) มีแรงซื้อในหุ้นขนาดเล็กจากการเปลี่ยนกลุ่มเล่นจากหุ้นขนาดใหญ่



2Q25 Earnings Snapshot

	24 Sep 25
Revenue growth	JD Sports
Below expectation	JD Sports
Declining momentum	JD Sports
Continuous Loss	JD Sports

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

ธีมการลงทุนเทคโนโลยีที่มีการเติบโตในระยะกลาง-ยาว



- **InnovestX Research** มีการประเมินธีมการลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีที่มีการเติบโตในระยะกลาง-ยาว ได้แก่
 - **1. Data center** – การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI โดยเราแนะ 1) Hyperscaler : AMZN MSFT GOOGL 2) ผู้ผลิตอุปกรณ์และซอฟต์แวร์: ORCL AMD NVDA 3) Cybersecurity: CRWD PANW อ่านเพิ่มเติม: <https://www.innovestx.co.th/cafeinvest/research/industry-analysis/industry-cluster/datacenter-cluster-20250923>
 - **2. Robotaxi** -บริการรถยนต์ไร้คนขับ (Autonomous Car) ที่สามารถเรียกใช้บริการได้บน Platform เรียกรถ เช่น Uber DiDi ขณะที่ผู้เล่นหลักผู้เล่นหลักในสหรัฐฯ เช่น Waymo, Tesla, Zoox และในจีนเช่น Pony AI, Baidu, WeRide มีการลงทุนและขยายตลาดต่อเนื่อง
 - อ่านเพิ่มเติม: <https://www.innovestx.co.th/cafeinvest/strategy-insight/stock-strategy-/special-report-offshore-stocks/robotaxi-titan-20250904>
- **3. Humanoid Robot**- หุ่นยนต์ที่ถูกออกแบบให้เคลื่อนไหวและทำงานได้เหมือนมนุษย์ โดยมีสมอง (ซอฟต์แวร์) จากระบบ AI และมีการใช้ในอุตสาหกรรมที่ต้องการสายการผลิตที่ทำงานซ้ำซ้อน ทำงานบริการ ฯลฯ ซึ่งช่วยลด Cost บริษัทต่างๆ ได้
- ปัจจุบันอุตสาหกรรมหุ่นยนต์ Humanoid ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น แต่ก็มีผู้เล่นรายใหญ่หลายรายที่น่าจะจับตามอง 1) Boston Dynamics โดดเด่นเรื่องหุ่นยนต์ที่เคลื่อนไหวได้คล่องแคล่วและสมจริง 2) Tesla พัฒนาหุ่นยนต์ Optimus ที่มีจุดมุ่งหมายเพื่อทำงานในโรงงานและในบ้านเรือน 3) Figure AI โดยได้รับการสนับสนุนจาก MSFT NVDA 4) Unitree Robotics ผู้เล่นจีนที่เริ่มผลิตหุ่นยนต์ในราคาเข้าถึงง่ายขึ้นเพื่อใช้ในการงานวิจัยและงานด้านการศึกษา
- **4. Quantum Computing** คือเทคโนโลยีที่ใช้หลักการทางฟิสิกส์ควอนตัม ที่ซับซ้อน และใช้คิวบิต (Qubit) ที่สามารถคำนวณปัญหาที่ซับซ้อน เช่น การพัฒนายารักษาโรคใหม่ๆ, การสร้างวัสดุใหม่ๆ หรือการทำนายตลาดการเงินที่ซับซ้อน
- เราแนะอยู่ในกลุ่มผู้เล่นที่มีการเติบโตและปัจจัยพื้นฐานที่ดีซึ่งจะมีความผันผวนน้อยกว่าบริษัทควอนตัมที่ยังไม่สามารถสร้างรายได้ให้มั่นคง
- 1) IBM, IonQ, Google: กำลังแข่งขันสร้าง "คอมพิวเตอร์ควอนตัม" ขึ้นมาจริงๆ 2) Microsoft: เป็นบริษัทที่สร้าง "ระบบปฏิบัติการ" และ "เครื่องมือ" สำหรับให้นักวิทยาศาสตร์มาใช้คอมพิวเตอร์ควอนตัม 3) NVDA ไม่ได้ทำคอมพิวเตอร์ควอนตัมเอง แต่ทำเครื่องมือและแพลตฟอร์ม ที่ช่วยให้คอมพิวเตอร์ควอนตัมของบริษัทอื่นๆ (เช่น Google, IonQ) ทำงานได้เร็วขึ้น 4) บริษัทอื่นๆที่น่าสนใจ เช่น RGTI QBTS

Top pick ธีมลงทุนใน US AI 2 บริษัทใหญ่ และ Robots & AI 2 บริษัทใหญ่

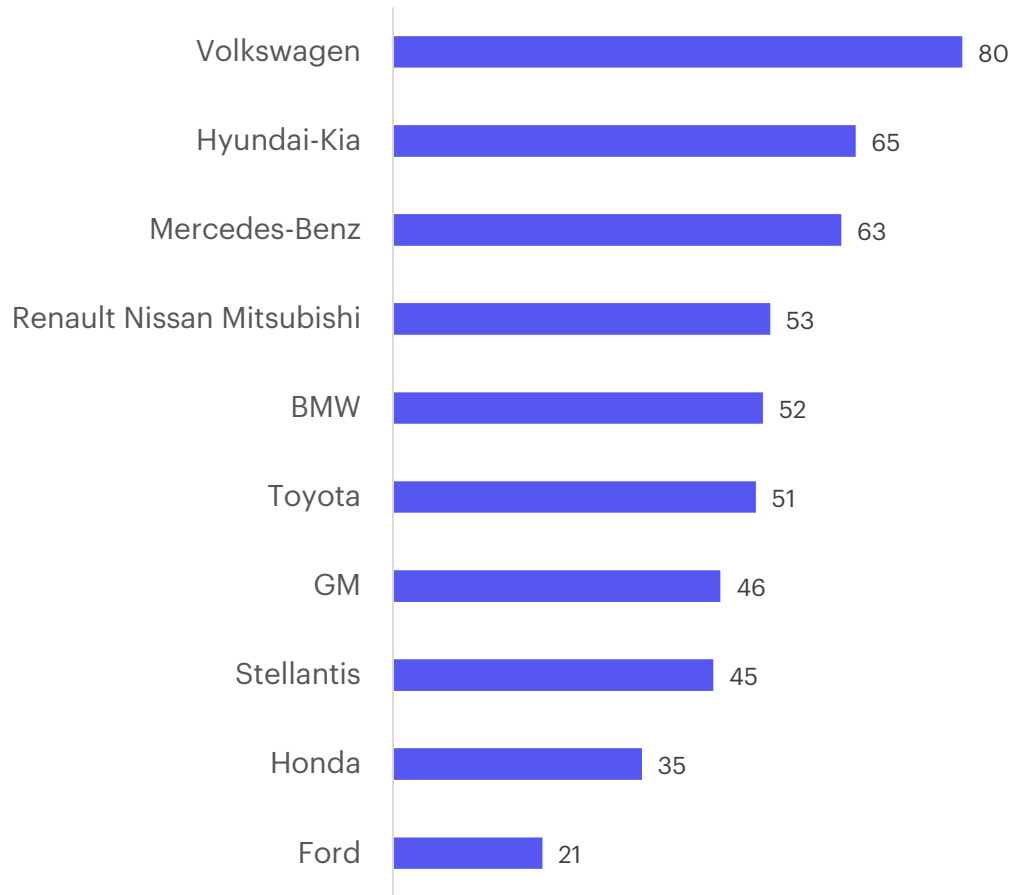


- **InnovestX Research** เลือกหุ้น Top pick ในธีมการลงทุน US AI
- **1. NVDA** - ระยะสั้น ราคาหุ้น NVDA อาจผันผวนจากความเสี่ยงด้านกฎระเบียบระหว่างจีนกับสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า 1) พื้นฐานของ NVDA ยังคงแข็งแกร่งและมีโอกาสเติบโตสูงในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะ AI 2) ผลิตภัณฑ์ใหม่ซีพียู "Rubin" ซึ่งเป็นแพลตฟอร์ม AI รุ่นถัดไปกำลังเข้าสู่กระบวนการผลิตและคาดว่าจะเข้าสู่การผลิตจำนวนมากในช่วงกลางปี 2026
- **2. MSFT** - เรายังคงชอบและแนะนำลงทุน MSFT โดยมองมีการเติบโตที่ดีจาก 1) การเป็นผู้นำธุรกิจ เช่น Cloud Gen-AI, SaaS, Digital Transformation และ AI/ML 2) สถานะที่แข็งแกร่งในทุกระดับของ Cloud stack 3) EPS โตอย่างยั่งยืนจากการเพิ่มขึ้นของ Operating Leverage ของธุรกิจ Cloud 4) มีฐานลูกค้าขนาดใหญ่จากผลิตภัณฑ์ Server ทำให้โอกาสในการเติบโตของ Azure อยู่ในระดับสูง 5) Office 365 ยังคงเติบโตแข็งแกร่ง โดยมองได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มจำนวนผู้ใช้และการอัปเดตแพ็คเกจ
- **InnovestX Research** เลือกหุ้น Top pick ในธีมการลงทุน **Robots & AI**
- **1. TSLA** - เราเชื่อว่าหุ้น TSLA มีธุรกิจที่มีแนวโน้มเติบโตดีในระยะยาวจากแนวโน้มธุรกิจใหม่ๆ เช่น Humanoid Robot, Robotaxi, AI อย่างไรก็ตามราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาแรงจนเกิน 400\$ ทำให้เรามองว่าหุ้นในระยะถัดไปจะมีความเปราะบางและผันผวนมากขึ้น ทำให้สำหรับ 1) นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้น้อยและมีหุ้นอาจจะแนะนำ Take Profit ได้บ้างเพื่อลดความเสี่ยงจากภาพตลาดใหญ่ 2) ส่วนสำหรับนักลงทุนที่ยังไม่มีหุ้น เราแนะนำลงทุนในช่วงที่หุ้นย่อตัวลง
- **2. GOOGL** มีบริษัทย่อยอย่าง Waymo ที่ให้บริการ Robotaxi ซึ่งปัจจุบันถือเป็นผู้นำของธุรกิจและมีผู้ใช้งานเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งเราเชื่อว่า GOOGL ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อได้ในระยะสั้นโดยมีแรงสนับสนุนจาก 1) แนวโน้มงบที่ออกมาดีกว่าคาด 2) การปรับเพิ่ม CAPEX เพื่อพัฒนา AI สะท้อนอุปสงค์ AI ที่เติบโตดี 3) ตำแหน่งธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจาก Tariff จำกัด 4) แนวโน้มธุรกิจ Ads ที่ดีขึ้นจากภาพเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว
- ขณะที่ประเมินปัจจัยเสี่ยงที่จะทำให้ลงทุนราคามีความผันผวนได้ 1) การแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น เช่น ธุรกิจ Search Engine ที่มีแรงกดดันจาก MSFT และ AI, Youtube ที่มีแรงกดดันจาก Short Video Platform 2) Regulation ที่เข้มงวด เช่น คดีผูกขาดทางตลาด

สหรัฐฯ เล็งเพิ่มภาษีใหม่กลุ่มสินค้าเทคโนโลยีและการแพทย์ แต่ลดภาษีรถยนต์ลง



Imports as share of US vehicle sales (%)



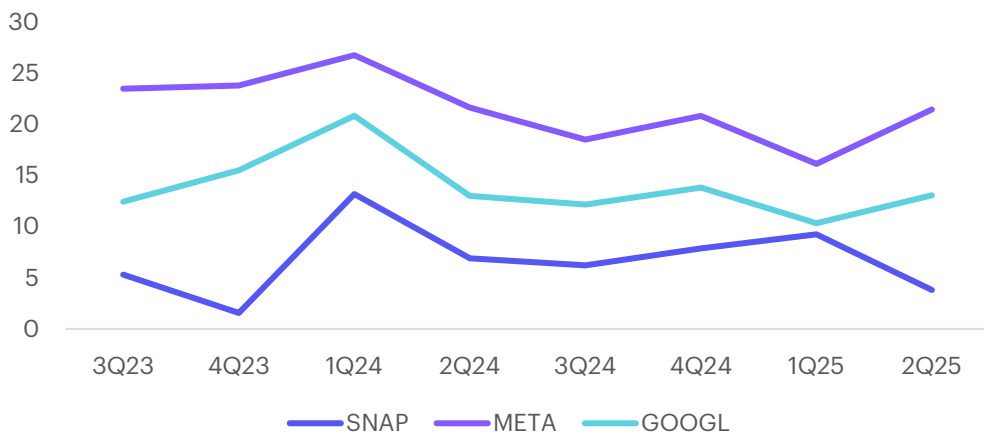
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- รัฐบาลสหรัฐฯ ได้เริ่มการสอบสวนเพื่อพิจารณาการเรียกเก็บภาษีนำเข้าใหม่สำหรับสินค้าในกลุ่ม หุ่นยนต์, เครื่องจักรกลอุตสาหกรรม และ อุปกรณ์ทางการแพทย์
- การสอบสวนนี้มีเป้าหมายเพื่อสนับสนุนการผลิตภายในประเทศในอุตสาหกรรมหลักต่างๆ ด้วยการทำให้สินค้านำเข้ามีราคาสูงขึ้น
- การสอบสวนอยู่ภายใต้กฎหมาย Trade Expansion Act มาตรา 232 โดยกระทรวงพาณิชย์มีเวลา 270 วันในการเสนอแนะนโยบายที่อาจนำไปสู่การบังคับใช้ภาษีใหม่
- เรามองว่าบริษัทที่ได้รับผลกระทบจากภาษีสินค้านำเข้าใหม่ คือ ISRG AdvaMed Abbott Laboratories และ L&K Biomed ที่ส่งออกสินค้าข้างต้นไปยังสหรัฐฯ สูง
- ในขณะเดียวกัน สหรัฐฯ ได้ลดภาษีนำเข้ารถยนต์และชิ้นส่วนรถยนต์จากสหภาพยุโรป (EU) ลงเหลือ 15% โดยมีผลบังคับใช้ย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม จากเดิมที่เคยอยู่ที่ 27.5%
- อย่างไรก็ตาม เราคิดว่ากลุ่มรถยนต์ในฝั่งยุโรปยังคงมีแรงกดดันสูงอยู่การกำลังซื้อที่ลดลง รวมไปถึงการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่อยู่ในระดับสูง

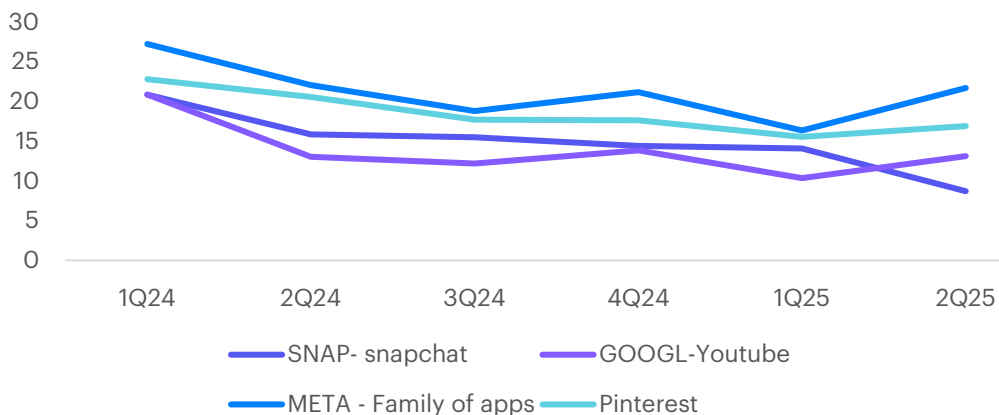
GOOGL มีพัฒนาเชิงบวก...เปิดตัวฟีเจอร์ใหม่และร่วมมือกับ PYPL



Advertising Revenue Growth (%YoY)



Rev Growth by platform



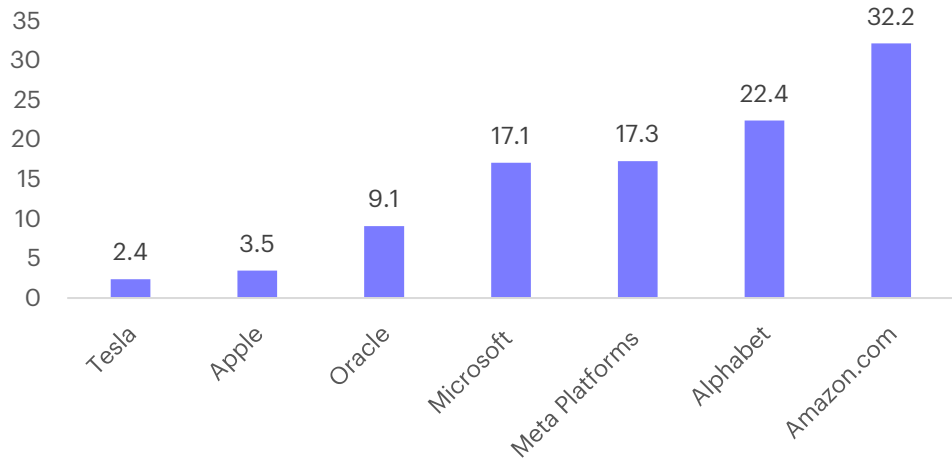
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Alphabet (GOOGL) เปิดตัว Mixboard ซึ่งเป็นเครื่องมือทดลองใหม่จาก Google Labs ที่ใช้ AI เพื่อช่วยผู้ใช้สร้างภาพและพัฒนาแนวคิดต่าง ๆ
- รูปแบบของ Mixboard มีลักษณะคล้ายกับแพลตฟอร์มอย่าง Pinterest หรือ Adobe's Firefly Boards แต่จุดเด่นอยู่ที่การใช้ AI สร้างและปรับแต่งภาพ
- ภาพนี้ทำให้เรามองว่า PINS และ ADBE มีแรงกดดันมากขึ้นจากความสามารถทางการแข่งขันของ GOOGL
- นอกจากนี้ Google จะเพิ่มตัวเลือกการชำระเงินด้วย PayPal ในผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ ของตน เช่น Google Cloud, Google Ads และ Google Play โดยจะใช้บริการ PayPal Enterprise Payments ในการประมวลผลธุรกรรม
- ทั้งสองบริษัทจะร่วมกันพัฒนา AI เพื่อนำเสนอสินค้าให้ตรงเป้าหมายมากขึ้นและจะปูทางไปสู่การค้าแบบ "Agentic Commerce" ที่ใช้ข้อมูลลูกค้าของ PayPal ร่วมกับ AI ของ Google เพื่อเป็นผู้ช่วยในการช้อปปิ้งที่ชาญฉลาด
- เรามองประเด็นนี้เป็นบวกทั้งสองบริษัทหลัง 1) **PYPL** จะได้ประโยชน์จากการขยายฐานผู้ใช้งาน 2) GOOGL ได้ประโยชน์จากการที่มีผู้ใช้งาน AI มากขึ้น
- เรายังแนะนำลงทุนใน **GOOGL** จากแนวโน้มการเติบโตที่ดีโดยเฝ้าระวังในช่วงที่หุ้นย่อตัวลง

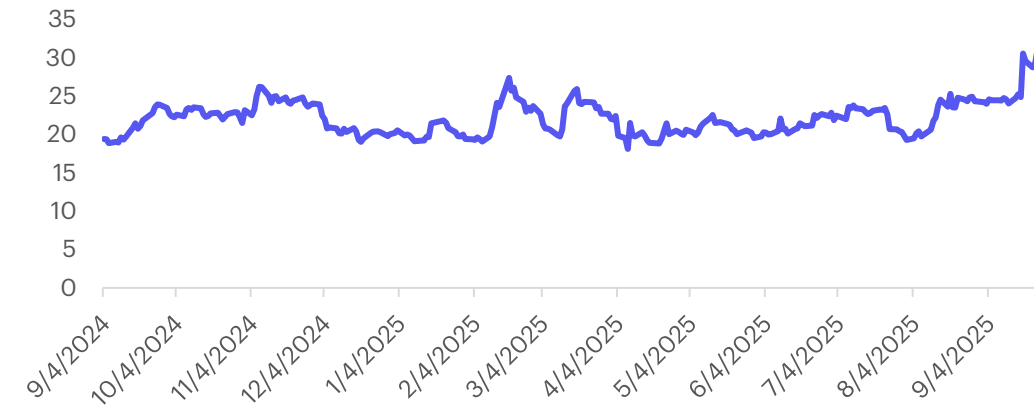
การหาเงินทุนเพิ่มของ ORCL และ INTC



Big tech CAPEX Value in 2Q25 (\$bn)



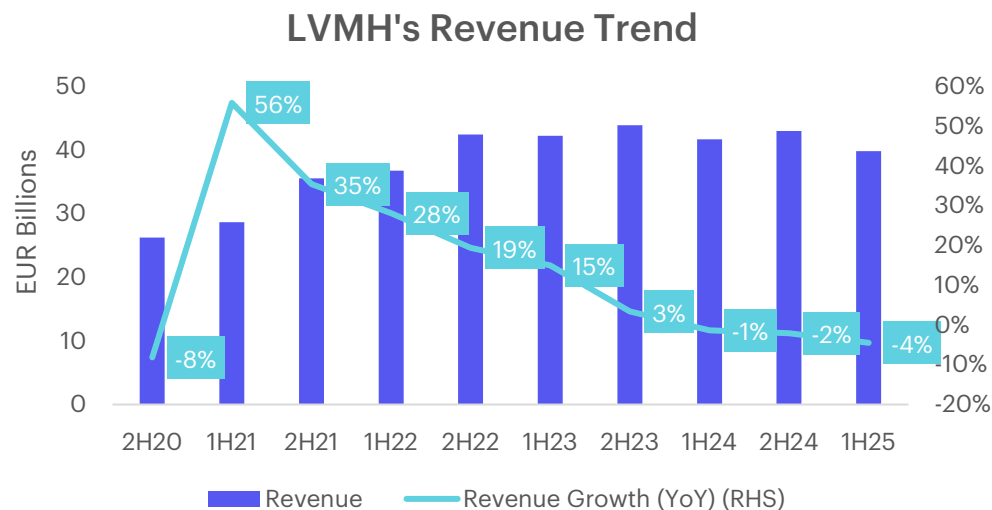
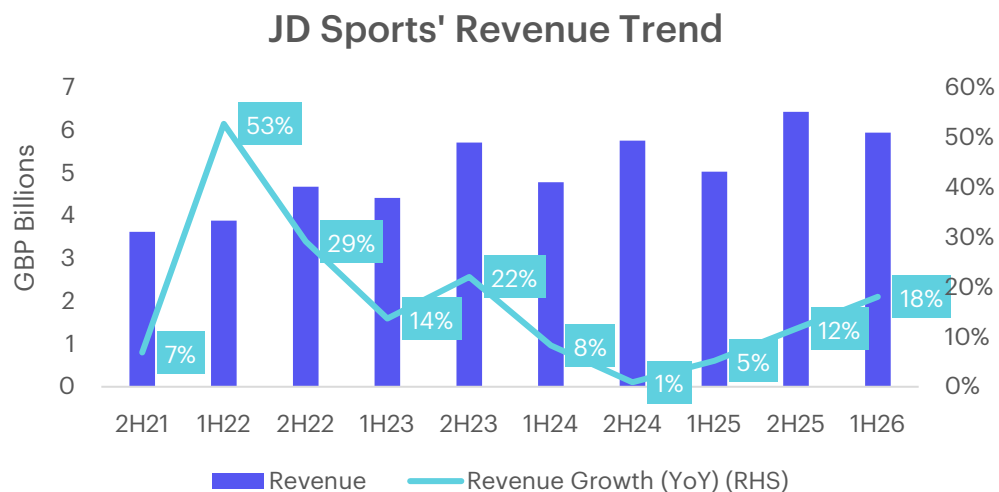
INTC's Last Price



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Oracle ขายพันธบัตรมูลค่า \$18bn ซึ่งเป็นการขายพันธบัตรครั้งใหญ่อันดับที่สองของปีนี้ เพื่อระดมทุนสำหรับการลงทุนครั้งใหญ่ในโครงสร้างพื้นฐานคลาวด์
- เราคาดว่า ORCL ยังคงหาเงินทุนเพิ่มเพื่อรองรับการลงทุน AI ที่เยอะจนทำให้กระแสเงินสดเป็นลบเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 30 ปี แต่เราคาดว่า ORCL จะยังคงรักษาระดับเครดิตที่น่าเชื่อถือไว้ได้ เนื่องจากสัญญาที่มีอยู่กับลูกค้ารายใหญ่ทำให้การลงทุนมีความเสี่ยงต่ำ
- เราเชื่อว่าแนวโน้มการเติบโต **ORCL** ยังดีจาก AI ทำให้เราแนะนำลงทุนช่วงหุ้นย่อตัวลง
- ด้าน INTC ได้มีการพูดคุยกับ Apple Inc. เกี่ยวกับการลงทุนในบริษัท โดยการที่ Apple จะเข้ามาลงทุนใน Intel ถือเป็นเรื่องสำคัญอย่างยิ่ง เนื่องจาก Apple เคยเป็นลูกค้ารายใหญ่ของ Intel มานานหลายปี ก่อนที่จะเปลี่ยนไปใช้ชิปที่พัฒนาขึ้นเอง (in-house processors) ตั้งแต่ปี 2020
- เราคาดว่า INTC มีกลยุทธ์ปรับโครงสร้างและฟื้นฟูบริษัท โดยการร่วมมือกับบริษัทอื่นๆ เพื่อ Secured ลูกค้า รวมถึงขยายฐานผู้ใช้ผ่านการร่วมมือกับบริษัทอื่น
- เราเชื่อว่าราคาหุ้น INTC ปรับตัวตามความคาดหวัง ทำให้เป็นการเก็งกำไรบน Sentiment มากกว่าปัจจัยพื้นฐานที่ฟื้นตัว ด้วยภาพนี้เราจึงแนะนำระมัดระวังการลงทุนบน INTC ที่ภาพการฟื้นตัวยังไม่ได้เห็นผลในระยะสั้น

JD Sports งบแย่.. จุดโดยตลาดสหรัฐฯ ด้าน LVMH ขยายตลาดในเกาหลีใต้



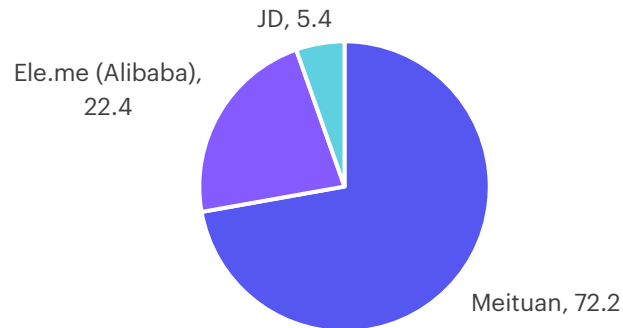
Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

- **JD Sports** รายงานงบครึ่งปีแรก กำไรลดลง 13.5% ยอดขายโดยรวมเพิ่มขึ้น 18% แต่ยอดขายสาขาเดิมลดลง 2.5% โดยเฉพาะในอเมริกาเหนือลดลง 3.8% และสหราชอาณาจักรลดลง -3.3%
- โดยมีสาเหตุมาจาก 1) การแข่งขันด้านราคา 2) กำลังซื้อที่อ่อนแอโดยเฉพาะในตลาดสหรัฐฯ 3) อุปสงค์สินค้า Nike (แบรนด์ที่สร้างยอดขายให้บริษัทถึง 45%) ลดลง โดยผู้บริโภคหันไปสนใจรองเท้าวิ่งและแบรนด์ขนาดเล็กมากขึ้น
- ด้าน **LVMH** กำลังขยายธุรกิจเกาหลีใต้ เพื่อกระจายความเสี่ยงในตลาดโลก เนื่องจากความไม่แน่นอนการใช้จ่ายของผู้บริโภคในสหรัฐฯ และจีน
- เศรษฐกิจเกาหลีใต้มีความยืดหยุ่นและผู้บริโภคมีความเชื่อมั่นสูง โดย LVMH, Hermes, และ Chanel มียอดขายรวมกันเกาหลีใต้เติบโตเกือบ 10% เมื่อปีที่แล้ว
- เรามองเป็นบวกต่อ LVMH ในด้านการกระจายรายได้ และหา growth driver ใหม่ ๆ ในขณะที่ผลประกอบการที่จะประกาศในเดือนหน้า เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในตลาดจีน ซึ่งน่าจะทำให้เกิด sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นได้
- สำหรับกลุ่มสินค้าไม่จำเป็นให้ลงทุนในแบบ selective ใน segment ที่เกี่ยวข้องกับผู้บริโภคกำลังซื้อสูง การแข่งขันทางด้านราคาต่ำ โดยราคาหุ้นกลุ่ม Luxury ปรับตัวลงแรง เรามอง Downside จำกัด โดยเราชอบหุ้นขนาดใหญ่ **LVMH** และ **Hermes**

จีนเตรียมออกกฎหมายค่าธรรมเนียมแพลตฟอร์มเดลิเวอรี หยุด “สงครามราคา”



China Food Delivery Market Share Estimates for 2025 (%)



EBIT per order across different platforms in July 2025



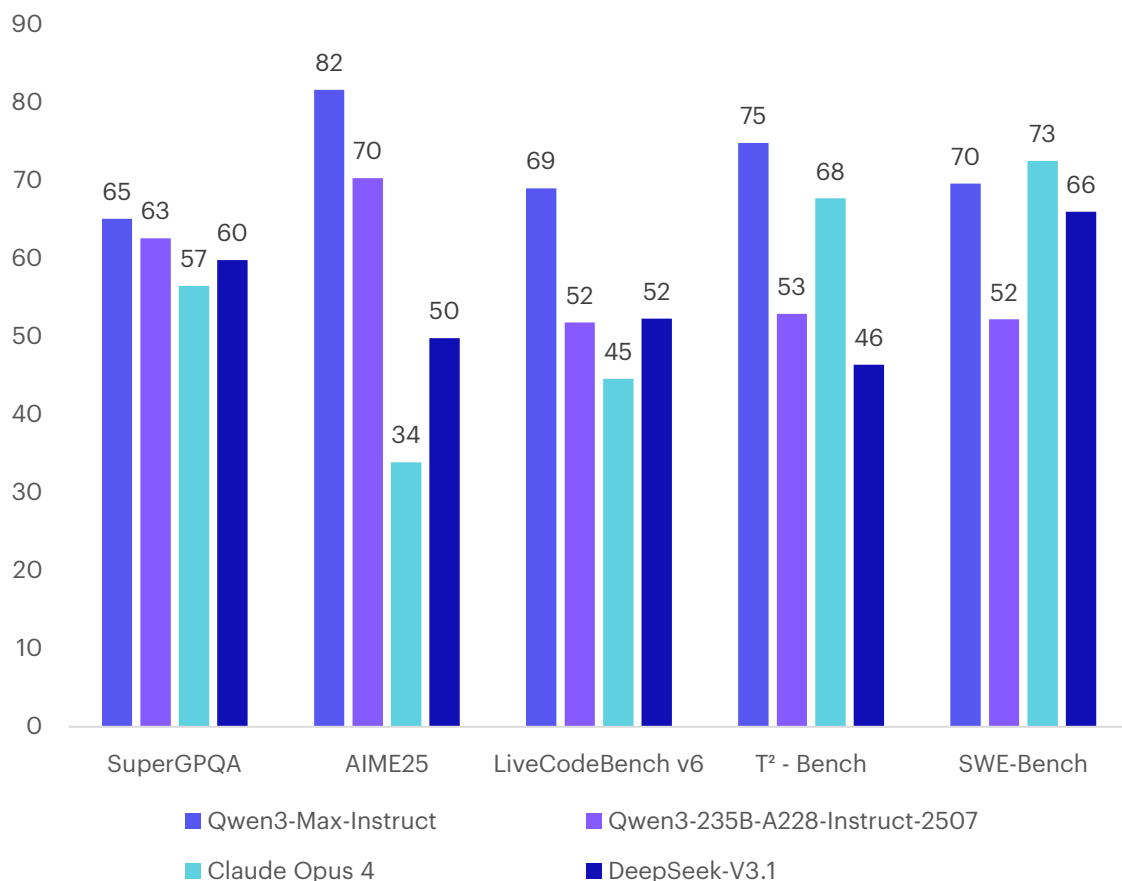
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- รัฐบาลจีน (SAMR) ออกร่างข้อบังคับเพื่อจัดระเบียบแพลตฟอร์มเดลิเวอรีอาหาร ครอบคลุมเรื่องค่าธรรมเนียม โปรโมชัน และมาตรการความปลอดภัย โดยมีเป้าหมายเพื่อยุติ “สงครามราคา” และการบังคับอุดหนุนที่บีบบังคับผู้ค้า รวมถึงกำหนดให้แพลตฟอร์มเปิดเผยโครงสร้างค่าธรรมเนียมอย่างโปร่งใส และห้ามเพิ่มค่าบริการใหม่โดยไม่จำเป็น
- การคุ้มครองผู้ค้าและผู้บริโภคร่างข้อบังคับบังคับให้แพลตฟอร์มลดค่าคอมมิชชั่นพื้นฐาน และมีมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการรายเล็ก-กลาง นอกจากนี้ ยังควบคุมการทำโปรโมชันราคา ห้ามแพลตฟอร์มผลักภาระค่าใช้จ่ายไปที่ร้านค้าโดยตรง
- เรามองว่าหุ้นใหญ่ อย่าง Meituan, JD.com, Alibaba มี Scale และ Unit- Economic ดีกว่าอาจได้ประโยชน์ เพราะสามารถจัดการต้นทุนและปฏิบัติตามกฎได้ดี ขณะที่การแข่งขันราคาอาจอ่อนคลายลง ส่งผลบวกต่อ margin ในระยะกลาง โดยประเมินหากการแข่งขันสามารถลดลงได้จริง 1) Meituan ที่เป็นผู้นำตลาดในธุรกิจส่งด่วนและอาหารอยู่แล้วจะได้ประโยชน์มากที่สุด 2) JD.com และ Alibaba ที่เป็นผู้เร่งขยายตลาด คาดได้ประโยชน์รองลงมา

Alibaba หุ่นทำจุดสูงสุดรอบเกือบ 4 ปี หลังมีพัฒนาการด้าน AI ต่อเนื่อง



Benchmark performance of Qwen3-max/Qwen3-235B and their counterparts



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **Alibaba Cloud ประกาศความร่วมมือกับ Nvidia** เพื่อนำซอฟต์แวร์ “Physical AI” เข้ามาในแพลตฟอร์ม ช่วยนักพัฒนาสร้างแอปพลิเคชัน AI สำหรับโลกจริง ตั้งแต่หุ่นยนต์จนถึงรถไร้คนขับ
- **ซีอีโอ Eddie Wu ยืนยันเพิ่มงบลงทุน AI เกินกว่า 380 แสนล้าน** หยวน ที่เคยประกาศไว้ พร้อมขยายศูนย์ข้อมูล (Data Center) ใหม่ใน บราซิล ฝรั่งเศส เนเธอร์แลนด์ และอีกหลายประเทศ
- **นอกจากนี้ Alibaba เปิดตัว Qwen3-Max LLM ที่มีพารามิเตอร์กว่า 1 ล้านล้านตัว** พร้อมความสามารถด้านโค้ดและ autonomous agent ที่เหนือกว่าคู่แข่งบางราย รวมถึง Qwen3-Omni
- จากภาพรวมพัฒนาการด้าน AI นี้ เรามีมุมมองต่อ Chinese AI & Cloud (Alibaba, Tencent, Kuaishou) และ semiconductor (SMIC, Hua Hong) จาก Capex ที่เร่งตัวและนโยบายลดพึ่งพาเทคโนโลยีสหรัฐฯ
- เราประเมินระยะสั้นสามารถเก็งกำไรกลุ่ม China AI infra อย่าง DR: BABA23, SMIC23, HUAHONG23, KUAISH23 และ Tencent ขณะที่ระยะกลางถึงยาว แะติดตามความสามารถในการ monetize ด้าน AI



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	แนวรับ	แนวต้าน
Alphabet Inc	USD	247.1	1.0	2,992,950	4.6	241.1	-2%	16%	40%	39%	29%	30.0	9.0	0.2	-0.2	207.2	267.4
Pinterest Inc	USD	33.0	1.4	22,438	4.6	43.7	33%	-10%	-8%	5580%	-35%	21.5	6.6	0.0	-0.5	33.9	38.4
Adobe Inc	USD	353.3	1.1	147,879	4.2	458.4	30%	-1%	-9%	5%	68%	19.3	10.2	0.0	-0.1	341.2	368.0
PayPal Holdings Inc	USD	67.9	1.2	64,832	3.7	81.4	20%	-3%	-9%	5%	30%	14.8	3.4	0.0	0.0	65.9	70.5
Intuitive Surgical Inc	USD	444.0	1.1	159,160	4.2	584.2	32%	-6%	-18%	28%	24%	64.1	9.9	0.0	-0.2	424.3	481.3
Adverum Biotechnologies Inc	USD	4.3	0.9	91	4.7	19.5	349%	41%	102%	45%	23%	N/A	0.7	N/A	-0.5	2.6	4.1
Abbott Laboratories	USD	133.9	0.5	233,030	4.4	141.7	6%	1%	-2%	134%	-33%	28.6	5.8	1.6	0.1	129.5	136.5
Oracle Corp	USD	308.5	1.3	876,555	4.4	344.5	12%	36%	41%	21%	78%	51.5	44.6	0.5	4.7	195.5	352.6
Intel Corp	USD	31.2	1.4	145,222	2.9	25.7	-18%	28%	39%	-1195%	103%	N/A	1.3	1.3	0.2	21.2	30.6
NVIDIA Corp	USD	177.0	1.9	4,300,371	4.8	214.2	21%	2%	12%	585%	274%	60.9	47.5	0.0	-0.4	166.3	183.9
JD Sports Fashion PLC	GBP	87.9	0.9	4,451	3.9	117.4	34%	-8%	-1%	186%	13%	7.2	1.8	1.1	0.9	86.4	99.3
LVMH Moet Hennessy Louis Vuit	EUR	509.1	1.3	254,622	4.1	551.1	8%	1%	15%	-17%	-15%	18.7	3.8	2.5	0.4	484.4	525.2
Hermes International SCA	EUR	2,066.0	1.2	218,106	3.9	2,411.1	17%	-10%	-11%	7%	-2%	48.2	12.6	0.9	-0.5	2017.0	2163.4
Meituan	HKD	101.7	1.4	218,106	4.2	131.3	29%	-19%	-33%	162%	-121%	13.3	3.1	0.0	-0.6	96.3	106.8
Kuaishou Technology	HKD	78.0	1.5	336,824	4.8	87.5	12%	24%	90%	141%	32%	17.6	4.9	0.0	-0.3	69.5	78.6
Tencent Holdings Ltd	HKD	651.5	1.1	5,969,428	4.9	702.6	8%	30%	56%	72%	32%	26.6	5.7	0.7	0.0	582.7	667.6
Semiconductor Manufacturing Ir	HKD	78.2	1.2	763,506	4.0	54.2	-31%	75%	146%	-45%	50%	137.6	3.8	0.0	0.2	52.9	75.2
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	67.0	1.4	129,031	4.1	48.6	-27%	93%	209%	-82%	29%	132.5	2.3	0.1	-0.3	42.2	63.8

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. กัตพงศ์ วงศ์สินธม

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ 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, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, 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, 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, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, 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, TRC, 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, NCAP, 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, TPLAS, 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, ASN, 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, WIJK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกฏดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังว่าดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, ITCL, 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, WIJK, 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

24CS, 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, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKG, 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, DTCL, 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, 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, MANNIN, 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, 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, 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, XBI, 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.