



วันที่ 8 มกราคม 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ ปิดในแดนลบเล็กน้อย เนื่องจากนักลงทุนเริ่มกังวลกับปัจจัยเสี่ยงใหม่ๆ เช่น ความเสี่ยงนโยบายต่อกลุ่มกลาโหม, การห้ามสถาบันการเงินเข้ากว้านซื้อบ้านเดี่ยวเพื่อเก็งกำไร และรอคอยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรในวันศุกร์นี้
- ทรัมป์บีบบังกลุ่มกลาโหมเร่งผลิตและลดต้นทุน โดยขู่จะจับป็นผลและซื้อหุ้นคืน และคุมค่าตอบแทนผู้บริหาร ทว่ายังเสนอเพิ่มงบปี 2027 เป็น \$1.5 ล้านล้านเพื่อสร้างกองทัพใหม่ จึงเป็นปัจจัยผสมที่ทำให้กลุ่ม **RTX, LMT, LHX, NOC** ผันผวนระยะสั้นแต่มีลุ้นเติบโตในระยะยาวตามงบประมาณที่เพิ่มขึ้น
- จีนออกแผนปฏิบัติการเพื่อการบูรณาการและเสริมสร้างศักยภาพอินเทอร์เน็ตและ AI โดยเราประเมินว่าด้วยภาพของแผนที่ชัดเจนมากขึ้นเรามองว่าหุ้นที่จะได้ประโยชน์ได้แก่ **China Mobile, Horizon Robotic, UBTECH, Baidu, SMIC, Hua Hong, Cambricon, Kingsoft Tencent, Alibaba**
- ทางกรจันยกระดับมาตรการกำกับดูแล อีคอมเมิร์ซ และ การไลฟ์สดขายของ ซึ่งจะมีผล 1 ก.พ. 26 โดยระยะสั้นกดดันการเติบโตของรายได้ แต่อย่างไรก็ดีเชื่อว่าเป็นดีต่อภาพระยะกลาง-ยาว 1) การเติบโต Sustain มากขึ้น 2) ความสามารถทำกำไรดีขึ้น โดยเราแนะ **BABA23 และ JD**
- Samsung Electronics เผยงบดีกว่าคาด หนุนจากความต้องการชิป AI ที่โต, ราคาชิป NAND DRAM ที่เพิ่ม ซึ่งเชื่อว่าภาพนี้ดำเนินต่อและยังคงเป็นแรงหนุนแนวโน้มปี 26 นอกจากนี้มองการเข้าผลิต Rubin จะเป็นอีกหนึ่งแรงหนุนสำคัญ โดยเรายังแนะลงทุน **Samsung, SK Hynik, MU**
- MRVL เข้าซื้อกิจการ XConn Technologies หลังเราเชื่อว่า MRVL พัฒนาระบบนิเวศให้ครบวงจรเพื่อสามารถแข่งขันกับกลุ่ม Data Center ได้ โดยกลุ่มเซมิฯ เราชอบMRVL AVGO AMD NVDA MU Samsung Sk Hynik
- JPM เข้าบริหาร Apple Card แทน GS โดยรับโอนยอด \$2 หมื่นล้าน ส่งผลบวกต่อ **JPM** ในการขยายพอร์ตและ Cross-sell ขณะที่ **GS** จะได้โฟกัสธุรกิจหลักและเพิ่มสภาพคล่องด้าน **APPL** ได้พันธมิตรที่เชี่ยวชาญช่วยหนุนยอดขายอุปกรณ์และ iPhone 17 และแนวโน้มผลประกอบการที่แข็งแกร่ง
- Costco เผยยอดขายเดือน ธ.ค. โต 8.5% โดยยอดขายสาขาเดิมเพิ่มขึ้น 7% สูงกว่าคาด จากจำนวนลูกค้าและการใช้จ่ายต่อครั้งที่สูงขึ้น รวมถึงยอดดิจิทัลที่โตเด่น 18.9% สะท้อนความแข็งแกร่งท่ามกลางเศรษฐกิจผันผวน แนะนำลงทุนในหุ้นกลุ่มค้าปลีกสินค้าจำเป็นอย่าง **COST** และ **WMT**

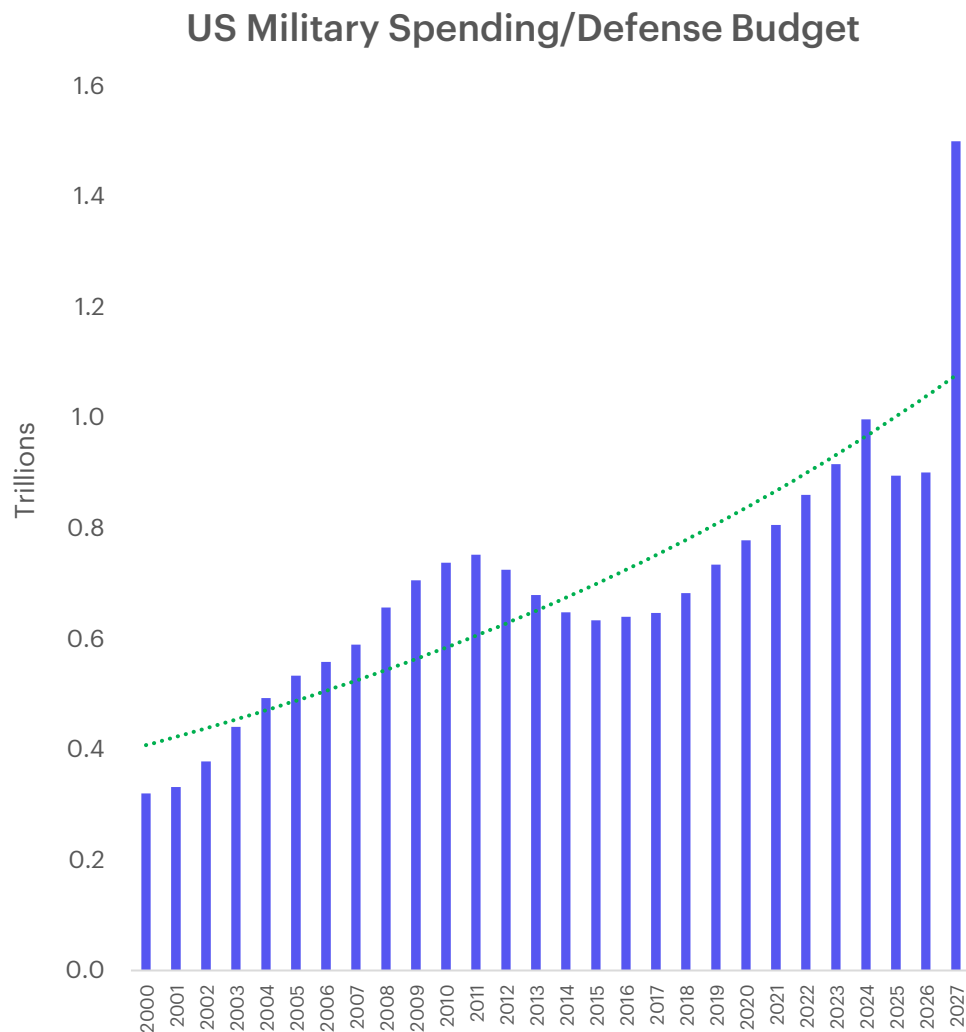
สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



		Stock	Bond		Currency				%Chg	%Chg		%Chg	
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,280.8	0.5%	1.8	3.0	31.3	0.1%	Silver	78.2	-3.8%	Energy	-1.4%	XRP	-4.6%
Singapore	4,747.6	0.2%	2.2	-3.8	1.3	0.1%	Copper	586.1	-3.3%	Financials	-1.3%	Chainlink	-4.4%
Malaysia	1,676.8	0.3%	3.5	0.5	4.1	0.3%	Baltic Dry Index	1,776	-3.0%	Utilities	-1.2%	Cronos	-4.3%
Indonesia	8,944.8	0.1%	6.1	0.6	16,775.0	0.1%	Oil - Brent	60.0	-1.2%	Cons Staples	-1.1%	Polkadot	-4.2%
Philippines	6,292.1	-0.4%	4.8	0.5	59.4	0.3%	Aluminium	3,079.9	-1.1%	REIT	-0.8%	Cardano	-4.0%
Vietnam	1,861.6	2.5%	4.0	0.0	26,274.0	0.0%	Gold	4,456.5	-0.9%	Materials	-0.8%	Ethereum	-3.9%
India	37,669.6	0.0%	6.8	-1.5	89.9	-0.3%	Cotton	64.9	-0.3%	Real Estate	-0.7%	Avalanche	-3.8%
China	4,085.8	0.1%	1.9	1.5	7.0	0.1%	EU Coal	95.2	-0.1%	Industrials	-0.6%	Solana	-2.9%
Hong Kong	26,459.0	-0.9%	3.0	1.1	7.8	0.0%	Rice	10.1	0.4%	Cons Disc	-0.5%	Litecoin	-2.7%
Japan	51,962.0	-1.1%	2.1	-1.4	156.8	0.1%	Coffee	375.5	0.4%	IT	0.1%	Bitcoin	-2.4%
South Korea	4,551.1	0.6%	3.4	-4.3	1,448.3	0.1%	Corn	446.8	0.6%	ICT	0.3%	Dogecoin	-2.2%
Taiwan	30,435.5	-0.5%	1.4	-1.5	31.5	0.0%	Palm oil	3,960.0	0.8%	Healthcare	1.1%	Binance Coin	-1.7%
Australia	9,018.0	0.2%	4.7	-4.5	1.5	0.2%	Soybean	1,052.8	1.0%			Bitcoin Cash	-0.8%
UK	10,048.2	-0.7%	4.4	-6.4	0.7	0.3%	Rubber	349.7	1.1%		%Chg	Polygon	-0.5%
Germany	25,122.3	0.9%	2.8	-3.0	1.7	0.1%	Wheat	518.0	1.5%	Style/Basket	DoD	TRON	1.7%
France	8,233.9	0.0%	3.5	-3.4	5.6	0.1%	Sugar	15.0	1.5%	Value	-0.6%		
Switzerland	13,324.0	0.0%	0.3	-0.9	0.8	0.3%	Soybean meal	301.5	2.3%	Momentum	-0.6%	ETF	%Chg
Italy	45,558.7	-0.4%	3.5	-1.9	1,658.5	0.1%	EU Gas	28.8	2.5%	Cyclical Ex Tech	-0.6%	Thematics	DoD
Spain	17,596.4	-0.3%	3.2	-1.4	142.5	0.1%	Natural Gas	3.5	5.2%	High Dividend	-0.6%	Clean Energy	-1.3%
Greece	2,163.9	0.4%	3.4	-3.2	291.9	0.1%				Cyclical	-0.4%	Metaverse	-1.0%
US	6,920.9	-0.3%	4.1	-2.6	98.7	0.1%	Fixed Income		%Chg	High Beta	-0.3%	Gaming	-1.0%
Canada	32,135.5	-0.8%	3.4	-3.6	1.4	0.3%			DoD	Low vol	-0.3%	Innovation	-0.9%
Mexico	64,871.7	-0.2%	5.8	1.9	18.0	-0.1%	Thai Govt bond - 10yr		-0.4%	Quality	-0.3%	Semiconductor	-0.3%
Brazil	161,975.2	-1.0%	10.5	0.0	5.4	0.2%	Global Investment Grade		0.0%	Large	-0.2%	EV	0.0%
Argentina	3,013,957.3	-3.2%	6.3	12.3	1,460.7	-0.4%	Global HY		0.0%	ESG	0.0%	ESG	0.0%
World		-0.4%					Global Treasury		0.1%	Defensive	0.0%	Cloud & Big Data	0.3%
DM		-0.4%					Global Inflation-linked		0.1%	Growth	0.2%	Cybersecurity	1.7%
EM		-0.3%					U.S. Treasury		0.1%	Small	0.5%	Genomic	1.8%

Source: Bloomberg, InnovestX

การปรับโครงสร้างอุตสาหกรรม Defense ภายใต้รัฐบาล ทรัมป์ และนโยบาย Dream Military



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ปธน. ทรัมป์ ดำเนินนโยบายกดดันเชิงยุทธศาสตร์ต่อกลุ่มบริษัทผู้ผลิตอาวุธ โดยประกาศเจตนารมณ์ที่จะระงับการจ่ายเงินปันผลและการซื้อหุ้นคืน รวมถึงเสนอให้มีการจำกัดเพดานค่าตอบแทนผู้บริหาร
- โดยมีจุดประสงค์เพื่อบีบบังคับให้ภาคเอกชนเร่งขยายกำลังการผลิตและยกระดับประสิทธิภาพการซ่อมบำรุงยุทโธปกรณ์ที่ล่าช้าและมีต้นทุนบานปลาย
- อย่างไรก็ตาม ความกังวลของตลาดทุนได้รับการบรรเทาหลังจากมีการเปิดเผยแผนงบประมาณกลาโหมปี 2027 มูลค่าสูงถึง \$1.5 ล้านล้าน ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากเดิมที่ \$1 ล้านล้าน โดยจะนำรายได้จากภาษีศุลกากรมาเป็นแหล่งงบประมาณหลักเพื่อขับเคลื่อนยุทธศาสตร์การสร้างกองทัพที่ทันสมัยสูงสุด (Dream Military)
- ภาพข้างต้นบ่งชี้ถึงทั้งปัจจัยลบ (ระงับการจ่ายปันผลและการซื้อหุ้นคืน) และปัจจัยบวก (เพิ่มงบประมาณกลาโหม) ซึ่งเรามองว่าตลาดยังคงซังน้ำหนักระหว่างปัจจัยดังกล่าว
- ทั้งนี้ เราประเมินว่าในระยะสั้นอาจมีความผันผวนต่อนโยบายภายใต้รัฐบาล ทรัมป์ โดยเฉพาะ RTX ที่ปธน. ทรัมป์ กล่าวเตือนขู่ที่จะตัดความสัมพันธ์ หากไม่เร่งการผลิต
- อย่างไรก็ตามในระยะกลาง-ยาว เรามองว่ากลุ่มกลาโหมเช่น RTX, LMT, LHX, NOC ยังมีความน่าสนใจจากงบประมาณการกลาโหมที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทั้งจากสหรัฐฯ และกลุ่ม NATO

จีนออกแผนปฏิบัติการเพื่อการบูรณาการและเสริมสร้างศักยภาพอินเทอร์เน็ตและ AI

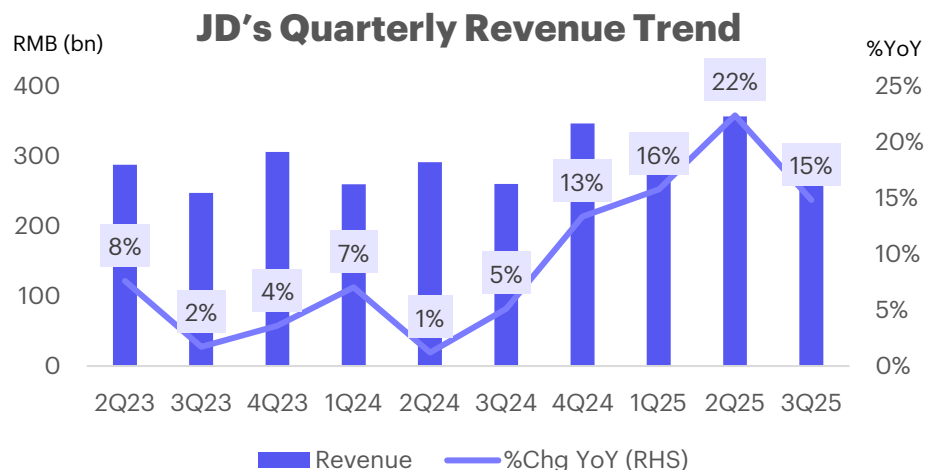
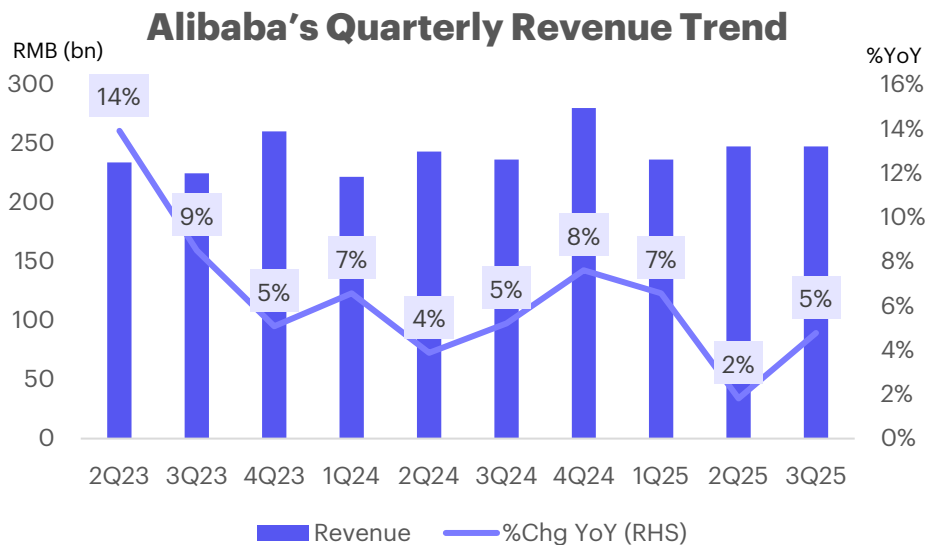


หมวดหมู่	สาระสำคัญและมาตรการ
1. เป้าหมายหลัก	กรอบเวลาปี 2028: มุ่งเน้นการนำ AI มาใช้ในการภาคการผลิตจริง ไม่ใช่แค่ทดลอง
2. โครงสร้างพื้นฐาน	• เครือข่าย: ดันการใช้ 5G-A, TSN (Time Sensitive Networking) และ Industrial Optical Network • ฮาร์ดแวร์: พัฒนา AI Router, สวิตช์อัจฉริยะ และ 5G PLC (ตัวคุมเครื่องจักร) • ประมวลผล: กระจายพลังคำนวณไปที่ Edge (ปลายทาง) เช่น ในหุ่นยนต์ AGV หรือเซนเซอร์
3. ข้อมูลและโมเดล	• โมเดล: ใช้โมเดลใหญ่ (Foundation Models) เป็นฐาน และใช้โมเดลเล็ก (Small Models) เจาะลึกเฉพาะงาน • ข้อมูล: สร้างมาตรฐานการแลกเปลี่ยนข้อมูล, การตีราคาข้อมูล (Data Asset), และสังเคราะห์ข้อมูล (Synthetic Data) เพื่อเทรน AI
4. รูปแบบการใช้งาน	• การผลิต: ใช้ AI สร้างแบบ (Generative Design), สายการผลิตเสมือน (Virtual Lines), และการซ่อมบำรุงด้วยตัวเอง (Self-healing) • อุตสาหกรรมนำร่อง: เหล็ก, การบิน, เรือ, ยานยนต์, อิเล็กทรอนิกส์, ไฟฟ้า, ปิโตรเคมี, ยา
5. ระบบนิเวศ	• ฮาร์ดแวร์: เร่งพัฒนาชิปอุตสาหกรรม, เซนเซอร์, และหุ่นยนต์ (Humanoid Robots) • ซอฟต์แวร์: สนับสนุน Open Source และสร้างผู้ให้บริการโซลูชัน (Solution Providers) ที่เชี่ยวชาญเฉพาะทาง

- แผนนี้มุ่งเน้นการนำ AI เข้าไปใช้ในภาคอุตสาหกรรมการผลิต โดยมีเป้าหมายหลักคือ 1) ยกระดับบริษัทอุตสาหกรรมกว่า 50,000 แห่ง ให้มีการปรับปรุงเครือข่ายและใช้ AI ในกระบวนการผลิต 2) เร่งสร้างระบบประมวลผลสำหรับภาคอุตสาหกรรมโดยเฉพาะ และพัฒนาชุดข้อมูลคุณภาพสูงใน 20 อุตสาหกรรมหลัก 3) ใช้กลยุทธ์ผสมผสานระหว่าง LLM และ Agentic AI เพื่อให้ AI ใช้งานได้จริงในหน้างานการผลิต
- เรามองว่า AI คือเทคโนโลยีเชิงยุทธศาสตร์ที่จะนำการปฏิวัติอุตสาหกรรมรอบใหม่ด้วยการใช้ AI เป็นตัวเชื่อมโยงข้อมูลและเครื่องจักร เพื่อยกระดับภาคการผลิตของจีนให้ไปสู่ห่วงโซ่คุณค่าระดับโลก และสร้างความมั่นคงทางเทคโนโลยี ลดการพึ่งพาต่างชาติ ซึ่งสอดคล้องกับแผนระยะยาวใหม่ที่จะใช้ในช่วง 2026-2030 ที่จะเน้นการพึ่งพาเทคโนโลยีภายในประเทศเป็นหลัก
- เราประเมินว่ากลุ่มอุตสาหกรรมที่จะได้ประโยชน์จากแผนนี้ได้แก่ 1) กลุ่มอุปกรณ์สื่อสาร (I Routers, Industrial Switches และ 5G) 2) กลุ่มความปลอดภัยไซเบอร์ 3) กลุ่มหุ่นยนต์และระบบอัตโนมัติขั้นสูง (Humanoid Robot และยานยนต์ไร้คนขับ) 4) อุตสาหกรรมขนส่งไฮเทค (การบิน ต่อเรือและการเกษตร) และ 5) กลุ่มอุตสาหกรรมยาภายในประเทศ
- ด้วยภาพของแผนที่ชัดเจนมากขึ้นเรามองว่าหุ้นที่จะได้ประโยชน์ได้แก่ China Mobile, Horizon Robotic, UBTECH, Baidu, SMIC, Hua Hong, Cambricon, Kingsoft Tencent, Alibaba

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

จีนออกกฎหมายเข้มอีคอมเมิร์ซมากขึ้น



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ทางจีนยกระดับมาตรการกำกับดูแล อีคอมเมิร์ซ (E-commerce) และ การไลฟ์สดขายของ (Live Streaming) ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2026
- 1. การห้ามแพลตฟอร์มบีบบังคับร้านค้า: โดย 1) แพลตฟอร์ม (เช่น Alibaba, Meituan, JD) ห้ามบังคับร้านค้าเข้าร่วมโปรโมชั่น 2) ห้ามแพลตฟอร์มบังคับให้ร้านค้าตั้งราคาสินค้าต่ำกว่าต้นทุน
- 2. การควบคุมสตรีมเมอร์และการโฆษณาชวนเชื่อ โดย 1) สตรีมเมอร์และอินฟลูเอนเซอร์ถูกสั่งห้ามทำการโฆษณาเท็จ หรือทำลายชื่อเสียงคู่แข่งทางการค้า 2) ต้องมีการแสดงราคาที่ชัดเจน และห้ามขายสินค้าผิดกฎหมาย
- 3. การคุ้มครองผู้บริโภคและข้อมูลส่วนบุคคล เช่น ห้ามแพลตฟอร์มใช้ข้อมูลเพื่อตั้งราคาสินค้าชนิดเดียวกันให้ลูกค้าแต่ละคนต่างกัน
- ตลาดกังวลว่ากฎระเบียบที่เข้มงวดขึ้นจะกดดันการเติบโตของกลุ่มเทคโนโลยี และจะต้องเข้าสู่การเป็นบริการสาธารณะที่เน้นความเท่าเทียมมากขึ้น
- ระยะสั้น เราองว่ากดดันการเติบโตของรายได้ แต่อย่างไรก็ดีเชื่อว่าดีต่อภาพระยะกลาง-ยาว หลังกฎระเบียบนี้จะทำให้ 1) การเติบโต Sustain มากขึ้น 2) ความสามารถทำกำไรดีขึ้นหลังการลดราคามีภาพที่ลดลงและถูกควบคุมมากขึ้น
- ในกลุ่มคอมเมิร์ซจีน เราแนะ BABA23 และ JD

MRVL ประกาศเข้าซื้อกิจการ XConn Technologies



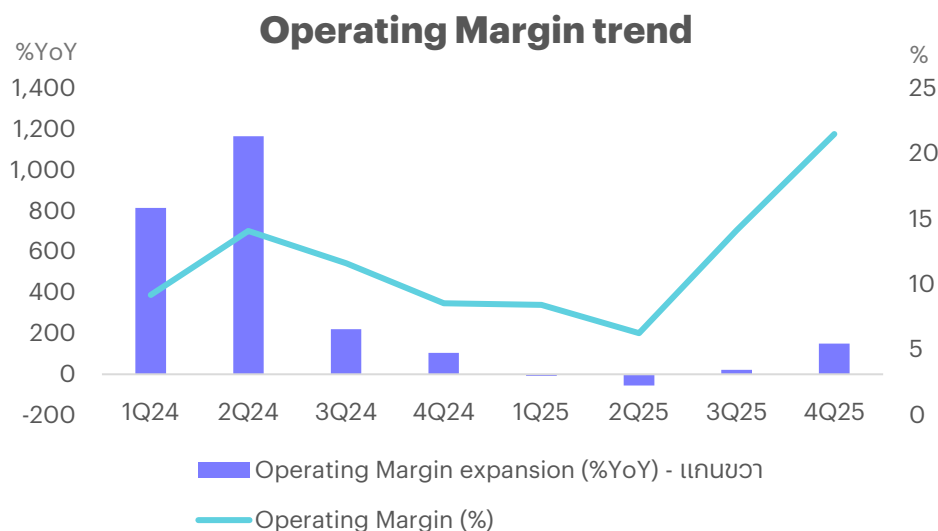
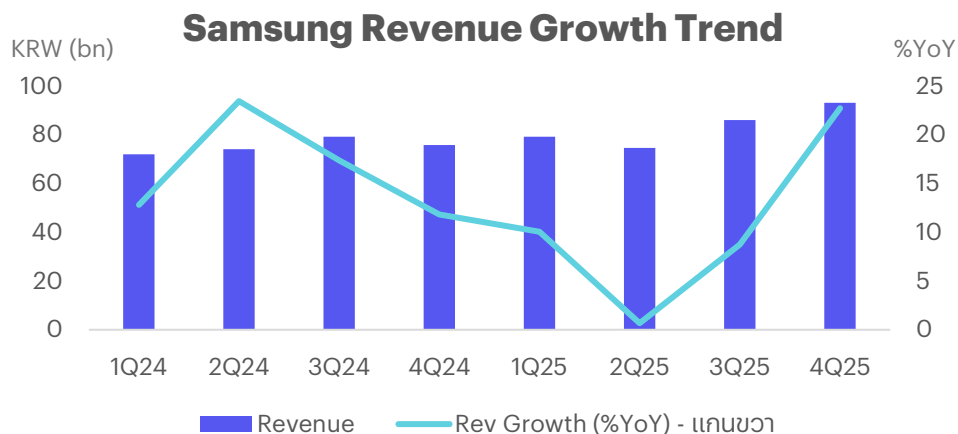
Data Center Revenue Growth Comparison (%YoY)



Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Research Team

- MRVL ประกาศเข้าซื้อกิจการ XConn Technologies มูลค่า \$540mn โดยจ่ายเป็นเงินสด 60% และหุ้น Marvell 40% ซึ่งคาดว่าจะปิดได้สำเร็จในช่วงต้นปี 2026
- Marvell ต้องการเป็นผู้นำในตลาด "Scale-up Networking" (การเชื่อมต่อภายในตู้แร็คหรือระหว่างชิปประมวลผล AI ให้ทำงานเสมือนเป็นระบบเดียวขนาดใหญ่)
- เดิม Marvell มีชิปพวก Retimer และตัวควบคุมหน่วยความจำ CXL อยู่แล้ว แต่ยังขาด "Switch" (ตัวสลับสัญญาณ) ซึ่ง Xconn มีเทคโนโลยี PCIe และ CXL Switching ซึ่งจะทำให้การเชื่อมต่อใน Data Center มีโซลูชันที่ครบวงจร (Full Chipset)
- ทีมวิศวกรของ XConn ที่เชี่ยวชาญด้าน Fabric Switching จะเข้าไปช่วยเร่งการพัฒนา **Ultra Accelerator Link (UALink)** ซึ่งเป็นมาตรฐานเปิดใหม่สำหรับเชื่อมต่อ AI Accelerators แข่งกับมาตรฐานปิดของเจ้าตลาดเดิม
- เราเชื่อว่า MRVL กำลังพัฒนาระบบนิเวศน์ตัวเองให้ครบวงจรเพื่อให้สามารถแข่งขันในตลาดกับ AVGO ได้ โดยภาพนี้ทำให้การแข่งขันเพิ่ม แต่ยังเร็วเกินไปที่จะมองว่าการแข่งขันจะกดดันการเติบโตหลังอุปสงค์ในตลาดยังคงแรงมาก
- เรายังแนะนำลงทุนกลุ่มเซมิฯ อย่าง MRVL AVGO AMD NVDA MU Samsung Sk Hynik ที่แนวโน้มการเติบโตยังดีในปี 2026

จบ Samsung โตเครื่อง...แนวโน้มเติบโต



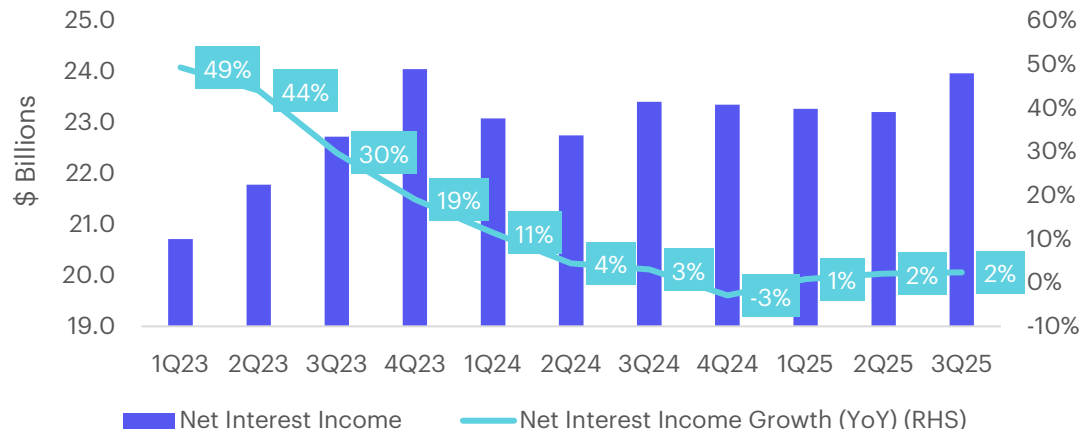
- Samsung Electronics เฝยจบดีกว่าคาด โดยรายได้รวมเพิ่มขึ้น 23% และ กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นถึง 208%
- จบมีแรงหนุนจาก 1) ความต้องการชิปเพื่อใช้ใน Data Center ขนาดใหญ่ทั่วโลกพุ่งสูงขึ้น ทำให้ Samsung หันไปผลิตชิปไฮเอนด์ที่กำไรสูงแทนชิปทั่วไป 2) ราคาชิป DRAM พุ่งขึ้นกว่า 30% และชิป NAND พุ่งขึ้นราว 20% ช่วยหนุนการเติบโตรายได้ 3) การเน้นผลิตชิป AI ทำให้เกิดการขาดแคลนหน่วยความจำมาตรฐานสำหรับแล็ปท็อปและเซิร์ฟเวอร์ทั่วไป ส่งผลให้ราคาตลาดโลกขยับสูงขึ้น
- เราเชื่อว่าแนวโน้มการเติบโตใน FY26 ยังดี โดยมีแรงหนุนจาก 1) ราคาชิปที่ยังคงเพิ่มขึ้นหลังอุปสงค์เพิ่มเร็วกว่าอุปทานที่มีจำกัด 2) ต้นทุนชิปสูงส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าอิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค ให้ต้องปรับตัวสูงขึ้นตาม 3) ยอดจัดส่งชิปตระกูล HBM ของ Samsung จะเพิ่มขึ้นถึง 3 เท่าในปี 2026 เมื่อเริ่มเข้าสู่การผลิตเชิงพาณิชย์เพื่อรองรับชิปประมวลผล "Rubin" รุ่นใหม่ของ Nvidia
- ด้วยภาพการเติบโตที่ดี ทำให้เราแนะนำลงทุน Samsung ในช่วงหุ้นย่อตัว และแนะนำ peers ที่คาดผลประกอบการออกมาดีในทางเดียวกัน อย่าง SK Hynik, MU

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

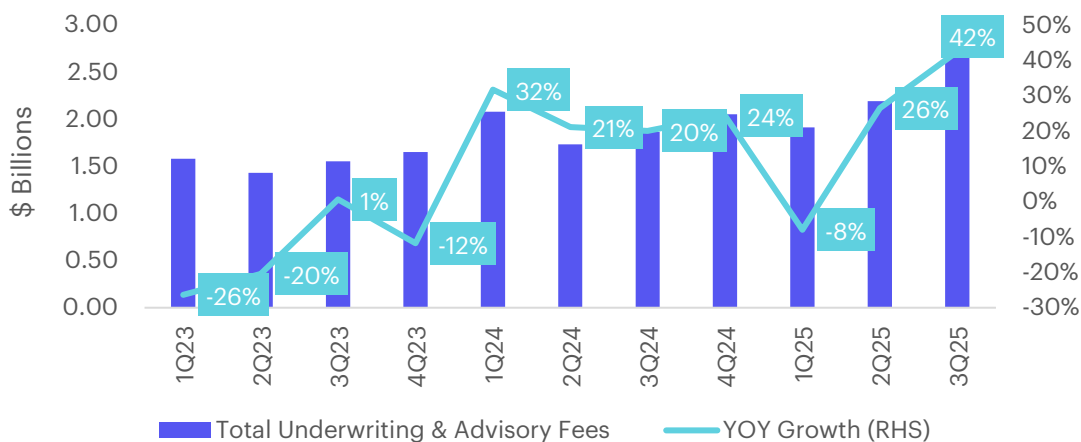
JPM บรรลุข้อตกลงเป็นผู้ให้บริการใหม่ของ Apple Card ต่อจาก GS



JPM's Quaterly NII Trend



GS' Total Underwriting & Advisory Fees



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- JPMorgan Chase (JPM) บรรลุข้อตกลงในการเข้าเป็นผู้ให้บริการรายใหม่ของโครงการบัตรเครดิต Apple Card แทนที่ Goldman Sachs (GS) โดยจะรับโอนยอดคงค้างทั้งหมดประมาณ 2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งกระบวนการโอนย้ายนี้คาดว่าจะใช้เวลาประมาณ 24 เดือน
- ทั้งนี้ Apple Card จะยังคงใช้เครือข่าย Mastercard ต่อไปเช่นเดิม
- เราประเมินว่าเหตุการณ์นี้จะส่งผลกระทบต่องานของ JPM และ GS
- สำหรับ JPM เราองว่ามีความเชี่ยวชาญในการบริหารสินเชื่อรายย่อย ซึ่งการบรรลุข้อตกลงนี้ช่วยขยายพอร์ตบัตรเครดิตถึง 8% รวมไปถึงอาจนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ (Cross-Selling) ต่อกลุ่มนี้เพิ่ม เช่น บัญชีออมทรัพย์ใหม่
- ด้าน GS เราองว่าช่วยเสริมคุณภาพกำไรและความยืดหยุ่นของเงินกองทุนที่เพิ่มขึ้นจากการละทิ้งธุรกิจที่ไม่ใช่จุดแข็ง ซึ่งจะกลับไปโฟกัสที่ธุรกิจหลักอย่างวาณิชธนกิจ
- ในขณะที่ APPL คาดรับแรงหนุนจากการช่วยส่งเสริมการขายอุปกรณ์เทคโนโลยีผ่านระบบการผ่อนชำระ จากการได้พันธมิตรที่มีความเชี่ยวชาญด้านการเงินสำหรับผู้บริโภคในวงกว้างมา นอกจากนี้ เราเชื่อว่า APPL สามารถเก็บกำไรจากบที่คาดว่าจะออกมามีหนี้จากยอดขาย iphone 17

Costco เหยยยอดขายเดือน ธ.ค. แข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาด



Comparable Sales including Gasoline and FX Changes

	5 Weeks (Dec.)	18 Weeks
US	6.0%	5.9%
Canada	8.4%	7.0%
Other International	10.6%	9.5%
Total Company	7.0%	6.6%
Digitally-Enabled	18.9%	19.6%

Comparable Sales excluding Gasoline and FX Changes

	5 Weeks (Dec.)	18 Weeks
US	6.3%	5.9%
Canada	6.0%	8.0%
Other International	5.6%	6.5%
Total Company	6.2%	6.3%
Digitally-Enabled	18.3%	19.4%

- Costco (COST US) รายงานยอดขายรวมในเดือนธันวาคม (สิ้นสุด ณ วันที่ 4 มกราคม 2026) เพิ่มขึ้น 8.5% แตะระดับ 2.98 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ
- โดยมียอดขายสาขาเดิม (Comparable Sales) เติบโต 7% ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 5.7%
- แม้จะได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงจนดุดยอดขายไป 0.40% แต่บริษัทได้รับปัจจัยหนุนสำคัญจากจำนวนลูกค้าเข้าร้าน (Traffic) ทั่วโลกที่เพิ่มขึ้น 2.7% และการใช้จ่ายต่อครั้ง (Average Ticket) ที่สูงขึ้น 3.4%
- นอกจากนี้ ยอดขายผ่านช่องทางดิจิทัลยังเติบโตอย่างโดดเด่นถึง 18.9% โดยกลุ่มสินค้าที่ทำผลงานได้ดีประกอบด้วยอาหารสด สินค้าอุปโภคบริโภค รวมถึงสินค้าฟุ่มเฟือยอย่างเครื่องประดับและเครื่องใช้ไฟฟ้าขนาดเล็ก
- ผลประกอบการที่แข็งแกร่งนี้สะท้อนถึงความสามารถของ Costco ในการรักษาฐานลูกค้าและกำลังซื้อท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจผันผวน
- เรายังประเมินว่าภายใต้ความไม่แน่นอนของปัจจัยมหภาค หุ่นกลุ่มค้าปลีกที่มีสัดส่วนสินค้าจำเป็นสูงยังน่าสนใจ เช่น WMT และ COST

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
Marvell Technology Inc	USD	84.6	2.0	71,783	4.4	117.6	39%	0%	0%	363%	26%	54.2	5.4	0.3	0.3	81.3	91.6
Broadcom Inc	USD	343.5	2.0	1,628,628	4.8	460.3	34%	-1%	-1%	675%	41%	50.9	21.4	0.7	0.6	305.9	402.1
Advanced Micro Devices Inc	USD	210.0	1.6	341,921	4.5	290.3	38%	-2%	-2%	293%	64%	63.3	5.9	0.0	-0.1	201.1	226.8
NVIDIA Corp	USD	189.1	1.9	4,595,373	4.8	256.3	36%	1%	1%	289%	65%	65.1	50.8	0.0	-0.4	172.1	195.2
Micron Technology Inc	USD	339.6	2.1	382,167	4.6	318.9	-6%	19%	19%	4318%	26%	42.1	7.3	0.1	0.1	211.3	342.0
Apple Inc	USD	260.3	1.1	3,846,728	4.1	291.1	12%	-4%	-4%	34%	11%	35.2	60.4	0.4	-0.3	263.3	281.6
JPMorgan Chase & Co	USD	327.0	1.1	890,153	3.9	336.2	3%	1%	1%	2%	4%	18.4	2.8	1.5	-0.1	305.2	337.1
Goldman Sachs Group Inc/The	USD	941.0	1.2	293,109	3.7	894.6	-5%	7%	7%	18%	14%	25.4	2.8	1.2	2.0	853.4	947.5
Walmart Inc	USD	112.7	0.8	898,397	4.9	122.2	8%	1%	1%	38%	12%	45.3	9.9	0.7	0.5	110.1	117.2
Costco Wholesale Corp	USD	882.6	0.7	391,750	4.1	1,037.6	18%	2%	2%	0.2	10%	48.8	13.5	0.5	-0.2	844.9	892.8
RTX Corp	USD	185.7	0.8	249,022	4.2	196.6	6%	1%	1%	73%	9%	33.3	4.0	1.3	0.6	173.0	191.9
Lockheed Martin Corp	USD	496.9	0.5	249,022	3.6	529.8	7%	3%	3%	0%	31%	18.6	17.2	2.6	3.0	457.7	511.7
L3Harris Technologies Inc	USD	309.8	0.6	114,975	4.3	334.2	8%	6%	6%	34%	17%	23.7	3.1	1.5	0.6	273.2	314.1
Northrop Grumman Corp	USD	577.0	0.4	82,351	4.1	666.4	15%	1%	1%	-8%	11%	22.2	5.7	1.4	0.9	544.9	605.5
Baidu Inc	USD	146.8	1.0	51,471	4.5	159.0	8%	12%	12%	-17%	6%	14.4	1.3	0.0	-0.5	109.0	149.5
JD.com Inc	USD	29.0	1.0	42,189	4.7	40.7	40%	1%	1%	-33%	29%	6.8	1.2	3.3	-0.6	28.5	29.9
China Mobile Ltd	HKD	81.0	0.5	1,779,746	4.9	103.9	28%	-1%	-1%	4%	5%	11.3	1.1	6.5	-0.2	80.6	87.0
Horizon Robotics	HKD	9.6	1.6	140,072	4.8	11.9	25%	10%	10%	-156%	54%	N/A	N/A	9.2	-1.2	8.3	9.3
UBTech Robotics Corp Ltd	HKD	127.1	1.4	63,982	4.8	158.5	25%	1%	1%	21%	33%	N/A	29.8	0.0	0.2	101.1	133.2
Semiconductor Manufacturing In	HKD	77.0	1.3	755,818	4.2	80.2	4%	8%	8%	43%	59%	135.4	3.8	0.0	0.2	61.8	77.3
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	92.9	1.4	181,772	4.1	82.5	-11%	25%	25%	32%	158%	183.5	3.2	0.1	-0.3	61.6	87.0
Kingsoft Corp Ltd	HKD	29.9	1.1	41,873	4.7	40.7	36%	5%	5%	-4%	13%	25.1	1.4	0.9	-0.9	27.6	29.9
Tencent Holdings Ltd	HKD	614.5	1.1	5,604,491	4.8	762.9	24%	3%	3%	34%	13%	24.6	5.2	0.8	0.0	587.9	629.2
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	143.4	1.4	2,737,356	4.9	198.9	39%	0%	0%	N/A	45%	15.7	2.2	0.6	-0.5	140.8	155.1
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	140,800.0	1.1	833,485,019	4.7	150,365.3	7%	17%	17%	25%	122%	28.6	2.5	1.0	-0.2	92414.0	138736.0
SK hynix Inc	KRW	774,000.0	1.7	563,473,831	4.8	795781.7	3%	19%	19%	95%	80%	31.4	7.8	0.2	0.2	483894.8	723405.2
Cambricon Technologies Corp Lt	CNY	1,459.9	1.4	614,842	4.8	1622.9	11%	8%	8%	593%	115%	N/A	114.1	N/A	-0.5	1248.0	1444.8

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น 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, BSRG, 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, ITEL, 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, PPP, 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, SMPG, 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, WIJK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คําสั่ง มติคณะ กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

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

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, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, 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, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NPT, 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, PSGC, 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, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKT, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNN, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, 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.