



วันที่ 29 เมษายน 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน

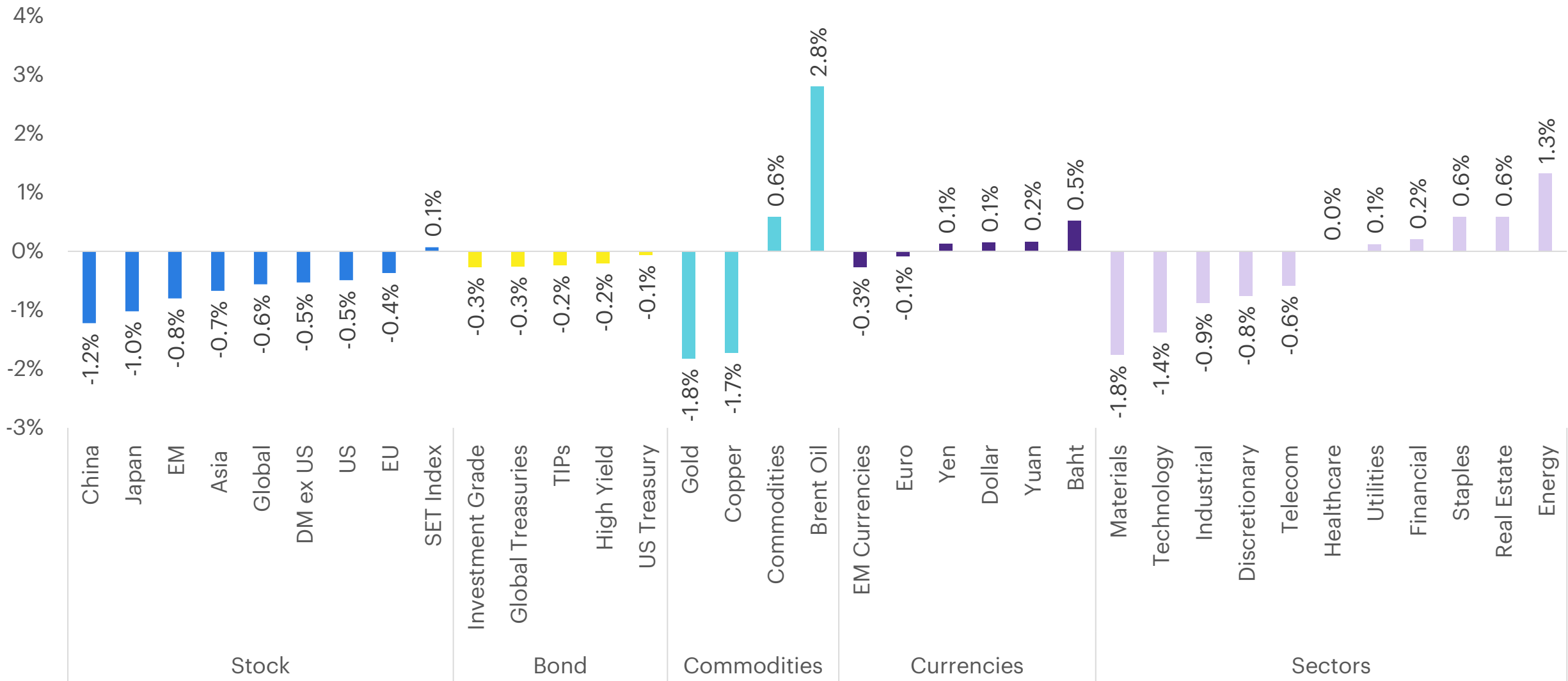


- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนลบ จากการเทขายหุ้นกลุ่มชิปและ AI หลังผลงาน OpenAI ต่ำกว่าคาด ประกอบกับราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้นจากการประกาศถอนตัวออกจาก OPEC ของ UAE ขณะที่นักลงทุนชะลอการซื้อขายเพื่อรอผลการประชุมเฟดและงบของกลุ่ม Big Tech
- OpenAI เเชิญวิกฤตสภาพคล่องและเสียส่วนแบ่งตลาดให้คู่แข่งสะท้อนผ่านรายได้และจำนวนผู้ใช้งานที่พลาดเป้า นอกจากนี้ IPO ล่าช้า ส่งผลให้หุ้นที่เกี่ยวข้องมีความเสี่ยงสูง ซึ่งหากประเด็นนี้มีน้ำหนักเยอะขึ้น เราแนะนำให้โยกเงินลงทุนไปยังกลุ่มที่ปลอดภัยกว่า **GOOG, AMZN** หรือหุ้นเทคโนโลยีจีนแทน
- STX และ NXPI เผยงบดีกว่าคาดและให้แนวโน้มที่เติบโตแกร่ง ภาพนี้สะท้อนว่ากลุ่มเซมิฯมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องโดยเฉพาะกลุ่ม AI ด้านกลุ่มเซมิฯดั้งเดิมยังมีภาพการฟื้นตัวที่ดีขึ้นเช่นเดียวกัน ในขณะที่เรายังคงมองบวกกลุ่มเซมิฯที่มีสัดส่วนรายได้จาก AI สูง เช่น **NVDA TSM AMD MU AVGO LRCX**
- SPOT เผยงบโตดีกว่าคาดหนุนจากจำนวนผู้ใช้งานที่เพิ่ม ขณะที่แนวโน้มและ Earnings Call ออกมาต่ำกว่าคาดหลังเร่งลงทุน AI เพิ่มซึ่งอาจกดดันมาร์จิ้นระยะสั้นได้ แต่ระยะยาวมองเป็นการลงทุนเพื่อเพิ่มโอกาสการเติบโต ทำให้เรายังแนะนำให้ติดตามการฟื้นตัวของรายได้ที่ควรจะมีขึ้นเร่งมาชดเชยมาร์จิ้น
- **V** เผยงบ 2Q26 โตดีกว่าคาดหนุนจากปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรที่เพิ่ม ขณะที่ผู้บริหารมองบวกและปรับเพิ่มคาด FY26 ขึ้น ภาพนี้สะท้อนกำลังซื้อยังแกร่ง และกลุ่มนี้ยังเป็นหุ้น defensive ในช่วงเศรษฐกิจผันผวน ระยะถัดไปแนะนำให้ติดตามความเสี่ยงการชะลอการใช้จ่ายและการแข่งขันจากเทคโนโลยีใหม่
- งบ **KO** 1Q26 แกร่ง รายได้โต 12% กำไรพุ่ง 18% นำโดย Coke Zero Sugar ที่โตโดดเด่น 13% พร้อมปรับเพิ่มเป้ากำไรทั้งปี 2026 สะท้อน Brand Power และการส่งผ่านต้นทุนที่ดีเยี่ยม (Pricing Power) มองเป็นหุ้นพื้นฐานแกร่งที่น่าสนใจลงทุนระยะยาวจากการเติบโตและปันผลที่สม่ำเสมอ
- งบ SBUX 2Q26 แกร่งเกินคาด ยอดขายสหรัฐฯ พุ่ง 7.1% จากเมนูใหม่และการจัดการร้านที่ดีขึ้น พร้อมปรับเพิ่มเป้าโตทั้งปีเป็น 5%+ แม้ตลาดจีนยังเปราะบางและมีแรงกดดันจากต้นทุนกาแฟ แต่มองว่าได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แนะนำติดตามการฟื้นตัวในจีนและการจัดการต้นทุนวัตถุดิบต่อเนื่อง



- จบกลุ่มท่องเที่ยว 1Q26 สวนทางกับ HLT ทำไรดีกว่าคาดจากที่พักระดับกลางในสหรัฐฯ ขณะที่ BKNQ หั่นเป้าปี 2026 หลังสงครามทำยอดจองบูมและคนยกเลิกเที่ยวบินเพิ่มขึ้น มองลบต่อกลุ่มที่มีรายได้จากตะวันออกกลางสูง และแนะระวังกำลังซื้อที่อาจลดลงจากราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้น
- จบ **Airbus** 1Q26 ทำไรบูม 52% หลังยอดส่งมอบเครื่องบินพาณิชย์แตะจุดต่ำสุดจากปัญหาห่วงโซ่อุปทาน แต่ธุรกิจป้องกันประเทศโตแกร่งถึง 69% พร้อมคงเป้าส่งมอบทั้งปีที่ 870 ลำ มองบวกระยะยาวจาก Backlog ที่สูงกว่า 9,000 ลำ และความเชื่อมั่นในการบริหารจัดการช่วงครึ่งปีหลัง
- BYD ทำไร 1Q26 -55% จากสงครามราคาและ overcapacity ทำให้ margin อ่อน แม้ยอดขายต่างประเทศยังโตช่วยพยุงบางส่วนมองการฟื้นตัวอยู่ใน 2H26 แต่ปัจจัยพื้นฐานยังถูกกดดัน ทำให้บวกต่อ upstream อย่างแบตเตอรี่และระบบขับเคลื่อนมากกว่า **CATL (CATL23), Horizon (HORIZON23)**
- Ping An ทำไรสุทธิ 1Q26 ลดลงจากขาดทุนลงทุน แต่ทำไรจากการดำเนินงานและ NBV ยังโตแข็ง สะท้อนธุรกิจประกันชีวิตยังแข็งแกร่ง มอง **AIA (AIA23) และ Ping An** ระยะสั้นผันผวนตามตลาดทุน แต่ระยะยาวยังเป็น defensive play จากดีมานด์ออมทรัพย์ที่ต่อเนื่อง
- กลุ่ม Solar/Storage ในระยะสั้นยังถูกกดดันจาก สงครามราคา และอุปทานล้น โดยเฉพาะฝั่งจีน แต่จุดเปลี่ยนสำคัญคือ ดีมานด์ ESS และ AI Data Center ที่เริ่มเร่งตัวและกลายเป็นแรงหนุนใหม่ อย่าง Samsung SDI และ Enphase อาจมี Margin ที่แข็งแกร่งกว่า Longi และ Sungrow ที่ยังมีความผันผวนจากการแข่งขันสูงในช่วงนี้

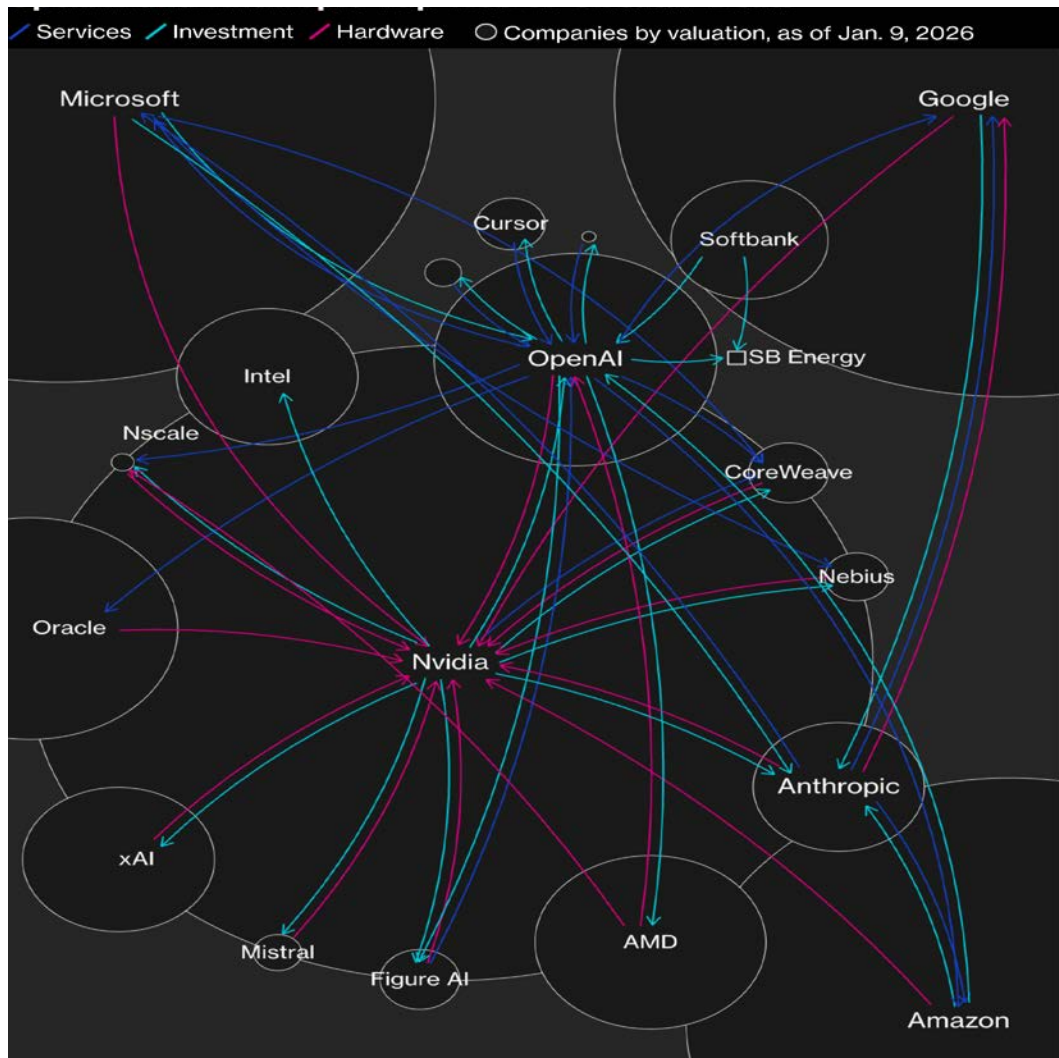
สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 28 เมษายน 2569



Source: Bloomberg, InnovestX

เมื่อรายได้และผู้ใช้งาน OpenAI ต่ำกว่าที่คาดการณ์

ความสัมพันธ์ทางธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรม AI

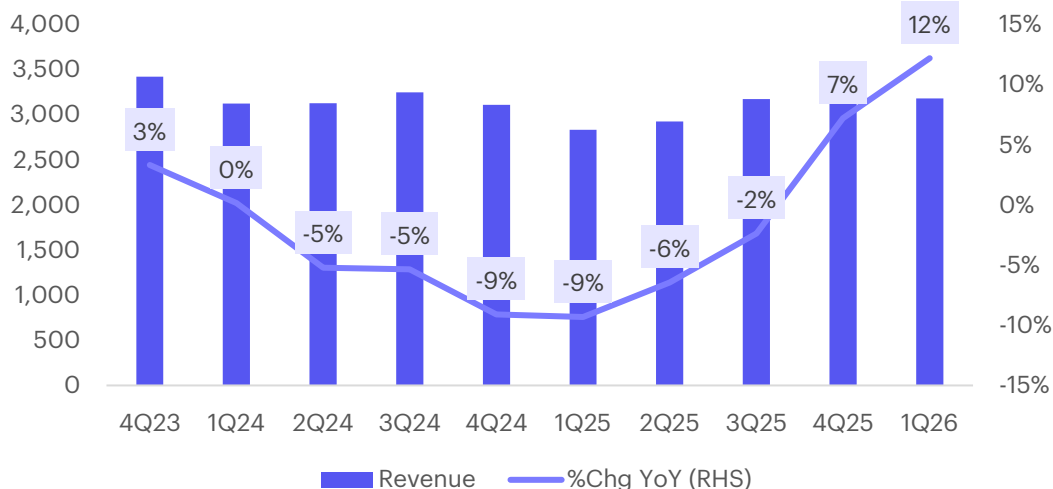


- บริษัท OpenAI เปิดเผยว่าพลาดเป้าหมายด้านรายได้และจำนวนผู้ใช้งานรายใหม่ โดยเรามองว่าจะสูญเสียส่วนแบ่งทางการตลาดในตลาด AI เป็นผลมาจากการเติบโตของ Google Gemini และเสียพื้นที่ในตลาดกลุ่มองค์กร และตลาดการเขียนโค้ดให้กับ Anthropic ที่ทำได้ดีกว่า
- บริษัทอาจไม่มีเงินจ่ายค่าสัญญาาระบบประมวลผลในอนาคตหากรายได้ไม่เติบโตเร็วพอ ซึ่ง OpenAI ทำข้อตกลงที่สร้างภาระผูกพันด้านการใช้จ่ายในอนาคตสูงถึง 6 แสนล้านดอลลาร์
- นอกจากนั้น การล่าช้าในการออก IPO จะส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดที่อาจจะส่งผลต่อการชำระเงินให้กับคู่สัญญาาระบบประมวลผล และจะเพิ่มแรงกดดันให้กับบริษัทคู่แข่ง (Anthropic, xAI) ที่กำลังจะ IPO ใน 2H26
- แม้ว่าเราจะมีมุมมองเชิงบวกต่อ Semiconductor และ AI แต่เรากังวลกับบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับ OpenAI อย่าง Softbank, ORCL, AMD, NVDA, CRWV, MSFT หากต้องการความปลอดภัยมองไปที่ GOOG, AMZN
- หากประเด็นนี้มีน้ำหนักเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ แนนำให้เปลี่ยนไปยังกลุ่มเทคโนโลยีในจีนที่อาจจะมีความเสี่ยงน้อยกว่าอย่าง SMIC23, HUAHONG23, BIREN23, Cambricon, CMEC

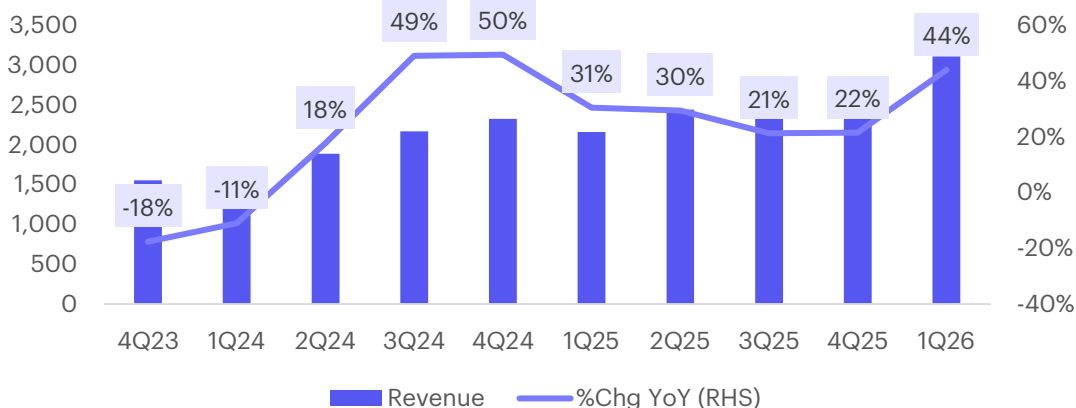
Seagate-NXP ขบแรงจาก AI และยานยนต์



NXPI's Quarterly Revenue Trend



STX's Quarterly Revenue Trend



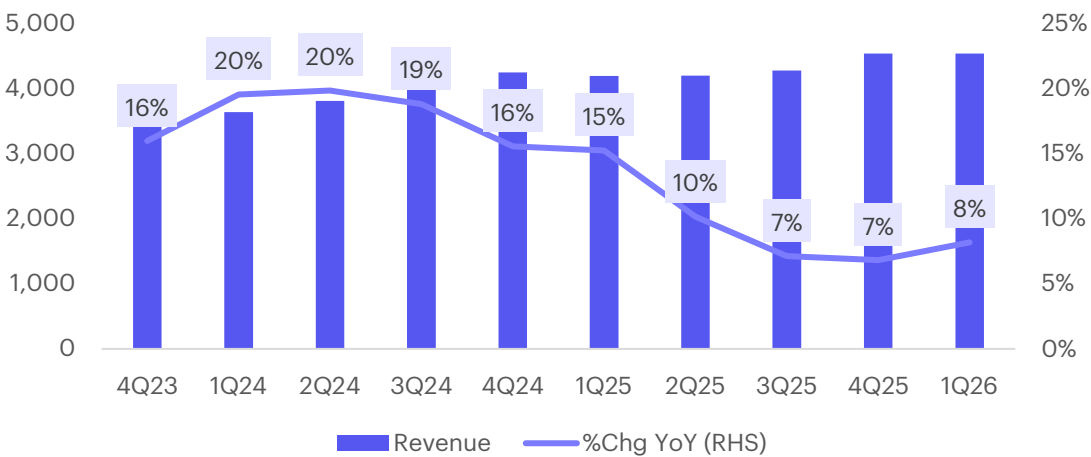
Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- Seagate Technology รายงานงบ 3Q26 ดีกว่าคาดมาก โดยรายได้ +44% YoY และ EPS \$4.10 (+115% YoY) หนุนจากความต้องการเก็บข้อมูลใน Data Center ที่เร่งตัวจาก AI
- ขณะที่ NXP Semiconductors งบ 1Q26 ดีกว่าคาดเช่นกัน รายได้ +12% YoY และ EPS \$3.05 โดยมีแรงหนุนจากทุก segment โดยเฉพาะ Industrial & IoT (+24%) และ Automotive (+6%)
- Guidance และ Earnings Call สะท้อนภาพเร่งตัวต่อ โดย **Seagate** คาด 4Q รายได้และ EPS สูงกว่าคาดมาก พร้อมมองว่ากำลังเข้าสู่ รอบเติบโตเชิงโครงสร้าง จาก AI ด้าน **NXP** คาด 2Q รายได้สูงกว่าคาด และมอง momentum จะ เร่งขึ้นตลอดปี 2026 จาก รถยนต์ยุคใหม่ IoT และ Data Center
- ภาพรวมสะท้อนว่ากลุ่มเซมิคอนดักเตอร์มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI ซึ่งเป็นแรงหนุนสำคัญ นอกจากนี้กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ดั้งเดิมยังมีความฟื้นตัวที่ดีขึ้นเช่นเดียวกัน ในขณะที่เรายังคงมองบวกกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ที่มีสัดส่วนรายได้จาก AI สูง เช่น NVDA TSM AMD MU AVGO LRCX

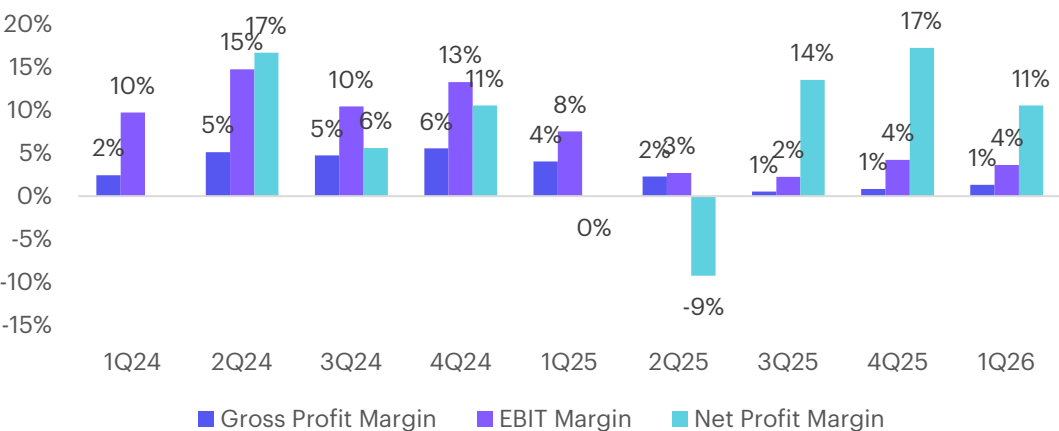
Spotify ขยายดีแต่ Outlook สะดุด AI กดกำไรระยะสั้น



Quarterly Revenue Trend



Quarterly Margin Expansion Trend



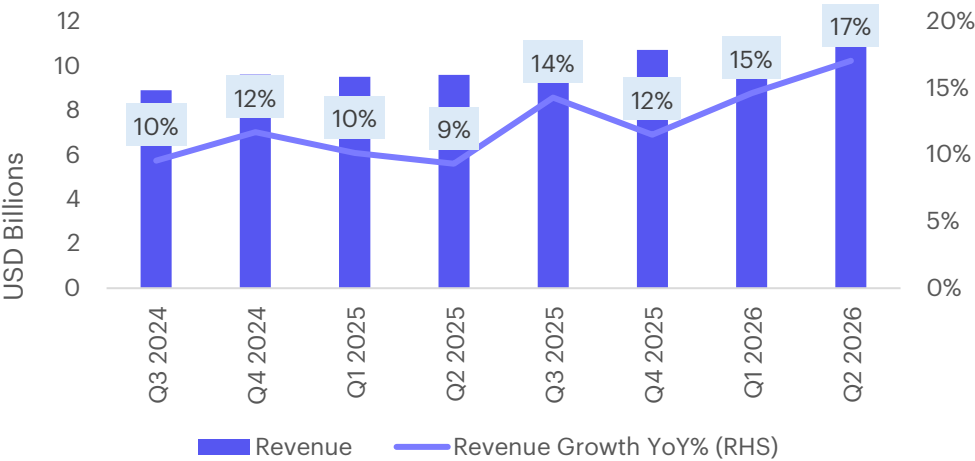
Source: Bloomberg, INX Equity Strategy Team

- Spotify Technology รายงานงบ 1Q26 โดยรวมตามคาดถึงดีกว่าเล็กน้อย รายได้ +8% YoY และกำไรจากการดำเนินงาน +40% ขณะที่จำนวนผู้ใช้งานยังเติบโตแข็งแกร่ง MAU 761 ล้าน (+12%)
- อย่างไรก็ตาม Guidance และ Earnings Call ออกมาต่ำกว่าคาด โดย 2Q คาดกำไรจากการดำเนินงานต่ำกว่าตลาด ~6.5% ผู้บริหารชี้ว่ากำไรถูกกดจากการเร่งลงทุน AI และสินค้าใหม่ ทั้งด้าน R&D, cloud และ marketing เพื่อเพิ่ม engagement และ personalization ขณะที่ margin พื้นตัวต่ำกว่าคาด (33.1%)
- มุมมองของเรา มองว่า Spotify อยู่ในช่วง ลงทุนเพื่อการเติบโตระยะยาว โดย AI เป็นทั้งโอกาส (เพิ่ม engagement/รายได้) และความเสี่ยง (เพิ่มต้นทุน และแข่งขันกับแพลตฟอร์มใหญ่ เช่น Google, Amazon) ทำให้กำไรระยะสั้นถูกกดและอาจความผันผวนของราคาหุ้น และต้องติดตามการฟื้นของธุรกิจโฆษณาใน 2H26

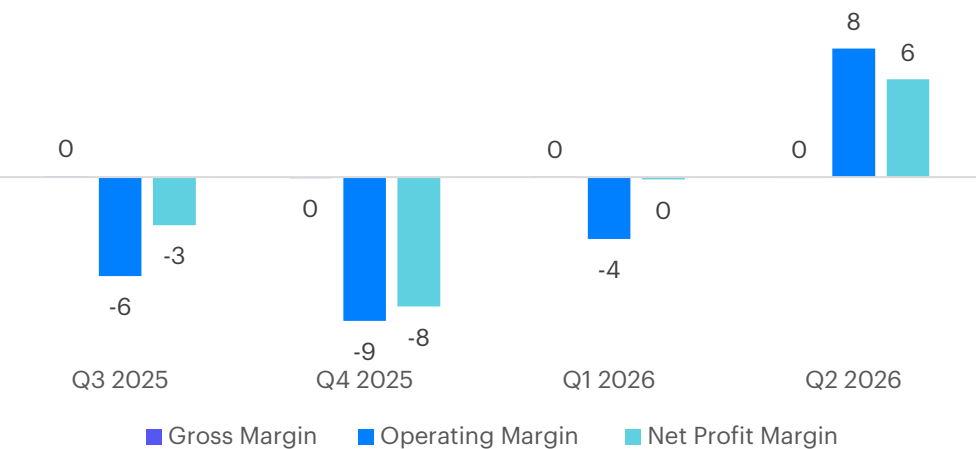
Visa โตแกร่งเกินคาด กำลังซื้อยังไม่สะดุด แม้เงินเฟ้อและสงครามกดดัน



V's Quarterly Revenue Trend



V's Margin Expansion - pp YoY



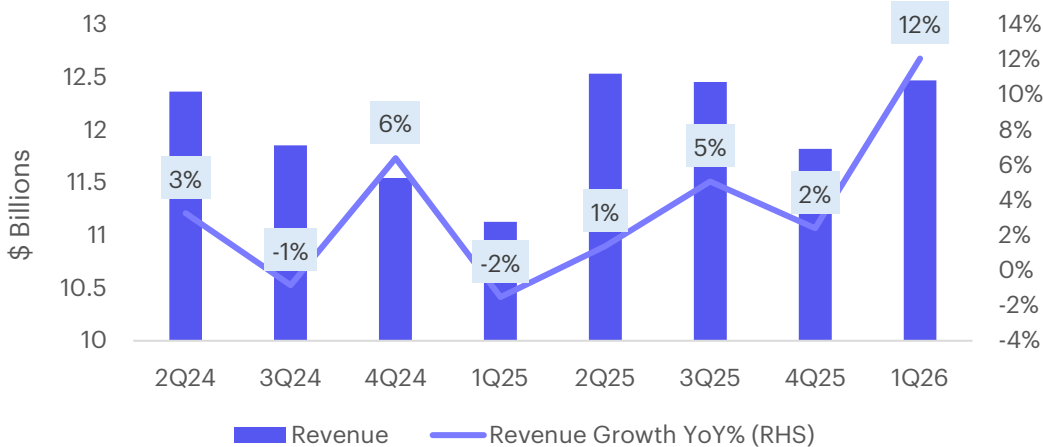
Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Team

- Visa รายงานจบ 2Q26 ดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร โดย EPS อยู่ที่ \$3.31 (+20% YoY) และรายได้โต +17% YoY ซึ่งเป็นการเติบโตสูงสุดตั้งแต่ปี 2022
- แรงหนุนหลักมาจากปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรที่เพิ่มขึ้น โดย payment volume +9% และ cross-border +11-12%
- มุมมองผู้บริหารยังคงเชิงบวก โดยบริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์ทั้งปี 2026 ขึ้น พร้อมมองว่าเศรษฐกิจผู้บริโภคยังมีความทนทาน (resilient) ขณะที่รายได้จากบริการเสริมและการโอนเงินเติบโตสูง (เช่น Visa Direct +23%) เป็นตัวขับเคลื่อนใหม่
- งบของ Visa สะท้อน กำลังซื้อยังแข็งแกร่ง และกลุ่ม Payment ยังเป็นหุ้น defensive ในช่วงเศรษฐกิจผันผวน โดยเฉพาะบริษัทที่มีรายได้หลากหลาย และมีธุรกิจบริการเสริม อย่างไรก็ตาม ระวังกดดันไปต้องจับตาความเสี่ยงจากการชะลอการใช้จ่ายและการแข่งขันจากเทคโนโลยีใหม่ (เช่น stablecoin) ซึ่งอาจกดดันการเติบโตในระยะยาว

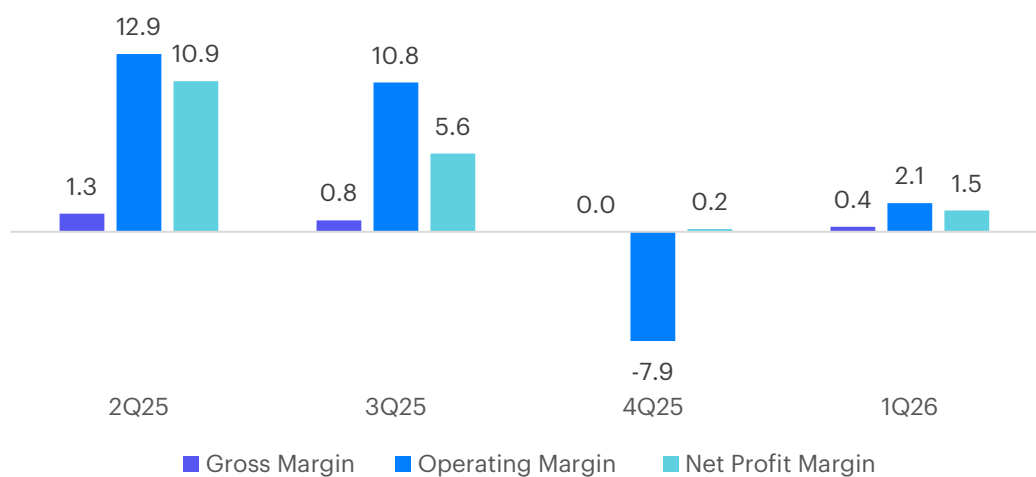
Coca-Cola รายงานกำไร 1Q26 เติบโตแข็งแกร่ง 18% พร้อมปรับเป้าปีนี้ขึ้น



KO's Quarterly Revenue Trend



KO's Margin Expansion - pp YoY



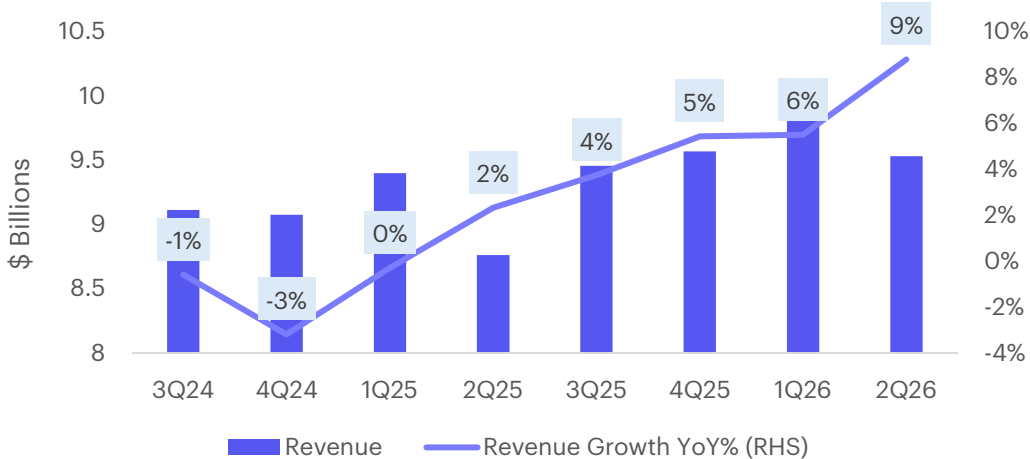
- ผลประกอบการ 1Q26 แข็งแกร่ง รายได้โต 12% และกำไรต่อหุ้นพุ่ง 18% จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นและการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ
- ปริมาณการขายขยายตัว 3% ทั่วโลก นำโดย Coca-Cola Zero Sugar ที่โตโดดเด่นถึง 13% โดยเฉพาะในตลาดเอเชียแปซิฟิกและอเมริกาเหนือที่ยังคง
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานขยายตัวแตะ 35% จากกลยุทธ์การปรับราคาและส่วนผสมผลิตภัณฑ์ที่เหมาะสม ประกอบกับได้รับปัจจัยหนุนจากค่าเงิน
- บริษัทประกาศจ่ายปันผลรายไตรมาสสำหรับงวดล่าสุดที่ \$0.53 ต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า (ปี 2025 อยู่ที่ \$0.51) คิดเป็น Dividend Yield ประมาณ 2.7-2.8%
- บริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรต่อหุ้นทั้งปี 2026 ขึ้นเป็นเติบโต 8-9% สะท้อนความเชื่อมั่นในอำนาจการต่อรองราคาและการครองส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่ม NARTD
- เรามองว่าผลประกอบการ 1Q26 ที่ดีกว่าคาดและการปรับ Guidance ขึ้น ยืนยันความแข็งแกร่งของ Brand Power ที่สามารถส่งผ่านต้นทุนไปยังผู้บริโภคได้ดี (Pricing Power) ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจผันผวน โดย KO ยังเป็นหุ้นที่เราองบวกลงในระยะยาว จากแบรนด์ที่แข็งแกร่ง และจ่ายปันผลต่อเนื่อง

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

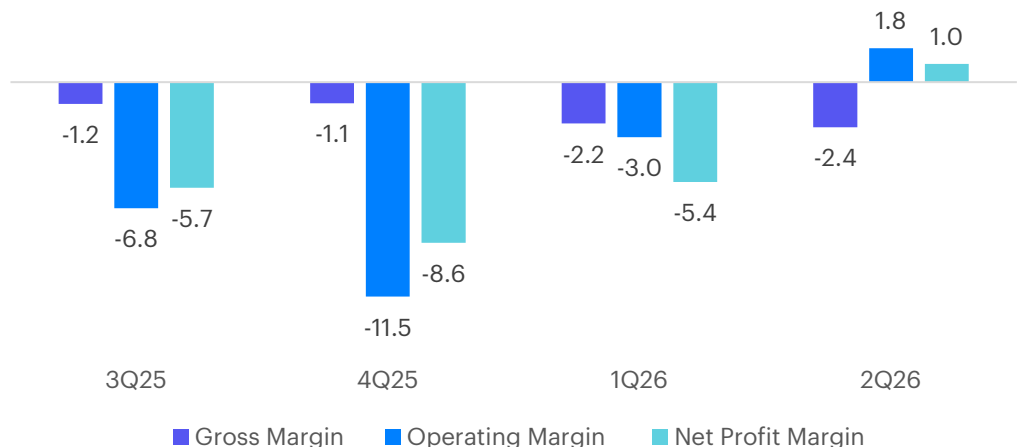
SBUX เหยงบ 2Q26 สดใส พร้อมปรับเพิ่มเป้าหมายรายได้ปี 2026 ขึ้น



SBUX's Quarterly Revenue Trend



SBUX's Margin Expansion - pp YoY



Source: Bloomberg, INX Equity Strategy Team

- ผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2026 ของ Starbucks สามารถทำได้และกำไรต่อหุ้น (EPS) ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้
- ยอดขายสาขาเดิมในสหรัฐฯ ที่พุ่งสูงถึง 7.1% จากทั้งจำนวนธุรกรรมและมูลค่าต่อบิลที่เพิ่มขึ้น ผ่านกลยุทธ์การปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานหน้าร้าน การยกระดับประสบการณ์ลูกค้าด้วยนวัตกรรมเมนูเครื่องดื่มกลุ่ม Refreshers
- อย่างไรก็ดี ในตลาดจีน ยอดขายเติบโตเพียง 0.5% ซึ่งน้อยกว่าที่คาด จากแรงกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบและค่าขนส่ง แต่บริษัทคาดว่าสถานการณ์จะเริ่มคลี่คลายลงในช่วงครึ่งปีหลัง
- ทั้งนี้ บริษัทได้ปรับเพิ่มเป้าหมายทั้งปีเนื่องจากความเชื่อมั่นในแผนการฟื้นฟู โดยคาดว่าจะยอดขายสาขาเดิม (Global & US Comps) จะเติบโต 5% หรือมากกว่า (จากเดิมที่คาดไว้ 3%+)
- เรามองว่าผลประกอบการไตรมาสนี้สะท้อนให้เห็นว่า SBUX ได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว อย่างไรก็ดี แะติดตามความต่อเนื่องของยอดขายในจีนและการจัดการต้นทุนวัตถุดิบกาแฟที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรในระยะสั้น

HLT ปรับเพิ่มเป้าหมายปี 2026 สวนทาง BKNG ที่หักคาดการณ์ลง



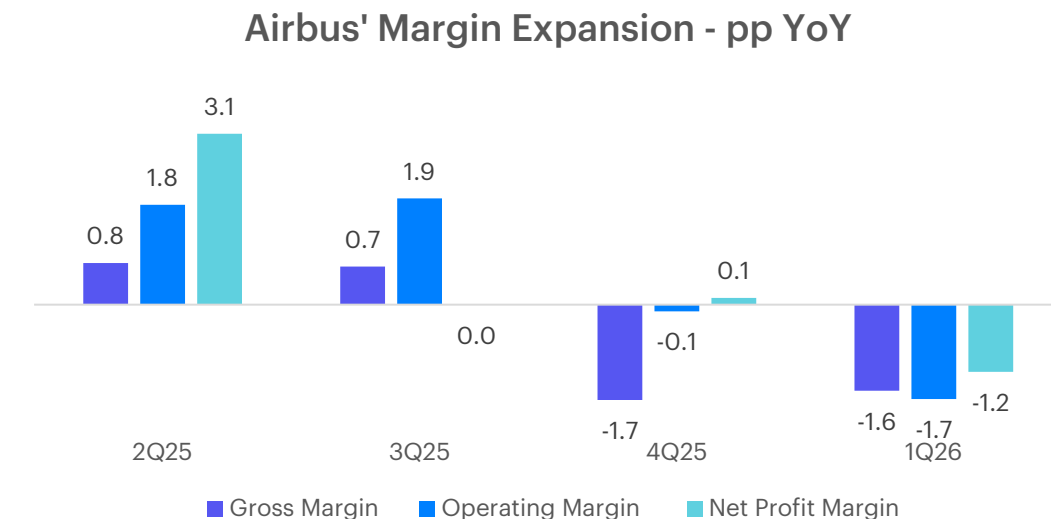
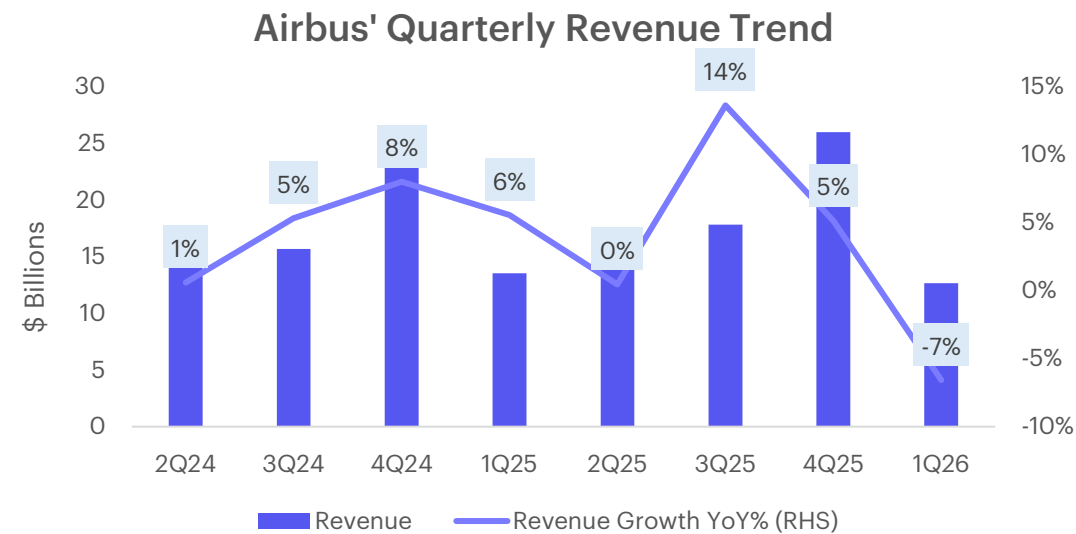
ตารางสรุปผลประกอบการ Hilton vs. Booking

หัวข้อเปรียบเทียบ	Hilton Worldwide	Booking Holdings
กำไรต่อหุ้น (Adj. EPS) Q1	\$2.01 (สูงกว่าคาด)	\$1.14 (สูงกว่าคาด)
รายได้รวม Q1	9% YoY	16% YoY
ตัวเลขดำเนินงานสำคัญ	RevPAR เติบโต 3.6% ทั้งโลก	ยอดจองห้องพัก (Room Nights) เติบโต 6%
การปรับคาดการณ์ปี 2026	ปรับเพิ่ม เป้าหมาย Adj. EPS และ RevPAR	ปรับลด เป้าหมายรายได้และยอดจองรวม
ปัจจัยขับเคลื่อนหลัก	อุปสงค์ในสหรัฐฯ แข็งแกร่ง โดยเฉพาะกลุ่มที่พักระดับกลาง (Midscale) และการเดินทางแบบหมู่คณะ (Group)	ตลาดสหรัฐฯ เติบโตต่อเนื่อง (Low-teens) และการรุกตลาดเอเชียผ่าน Agoda
ผลกระทบจากสงครามอิหร่าน	กระทบจำกัดเนื่องจากมีสัดส่วนห้องพักในภูมิภาคเพียง 3%	กระทบสูงเนื่องจากมีสัดส่วนยอดจองในภูมิภาคถึง 7% และกระทบเส้นทางบินยุโรป-เอเชีย

- ภาพรวมอุตสาหกรรมท่องเที่ยวใน 1Q26 แสดงให้เห็นถึงความแตกต่างอย่างชัดเจนระหว่างความแข็งแกร่งของอุปสงค์ภายในสหรัฐฯ และแรงกดดันจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง
- โดย Hilton Worldwide (HLT) รายงานกำไรที่สูงกว่าคาดการณ์และปรับเพิ่มเป้าหมาย RevPAR ตลอดทั้งปี เนื่องจากได้รับอานิสงส์จากกลุ่มธุรกิจที่พักระดับกลางและการเดินทางแบบหมู่คณะในอเมริกาเหนือที่ฟื้นตัวอย่างมั่นคง
- ขณะที่ Booking Holdings (BKNG) แม้จะรายงานกำไรไตรมาสแรกที่เติบโตได้ดี แต่กลับต้องปรับลดคาดการณ์รายได้และยอดจองรวมในปี 2026 ลง
- เนื่องจากสถานการณ์สงครามในอิหร่านส่งผลให้การยกเลิกการเดินทางเพิ่มขึ้นและกระทบต่อเส้นทางบินหลักระหว่างยุโรปและเอเชีย ซึ่งส่งผลลัพท์เชิงลบต่อผู้ให้บริการแพลตฟอร์มออนไลน์ที่มีสัดส่วนรายได้โยงใยกับภูมิภาคดังกล่าวมากกว่ากลุ่มโรงแรมแบบดั้งเดิม
- เราแนะนำระมัดระวัง การลงทุนในบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้จากตะวันออกกลางสูง ขณะเดียวกัน เรามองว่าในระยะข้างหน้าผู้บริโภคจะใช้จ่ายน้อยลงจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ซึ่งจะเป็นลบต่ออุตสาหกรรมการท่องเที่ยว

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

Airbus เผชิญกำไรลดจากปัญหาซัพพลายเชน แต่ยังมั่นใจคงเป้าส่งมอบทั้งปี



Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- Airbus รายงานผลประกอบการไตรมาสที่ 1 ปี 2026 โดยมีกำไรจากการดำเนินงานที่ปรับปรุงแล้วลดลง 52% และมีรายได้รวมลดลง 7%
- สาเหตุหลักมาจากจำนวนการส่งมอบเครื่องบินพาณิชย์ที่ลดลงเหลือเพียง 114 ลำ ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2009 โดยมีปัจจัยกดดันสำคัญจากการขาดแคลนเครื่องยนต์ Pratt & Whitney รวมถึงปัญหาทางธุรการในการส่งมอบเครื่องบินไปยังประเทศจีนและประเด็นคุณภาพแพนลำตัวเครื่องบิน
- อย่างไรก็ตาม ธุรกิจด้านการป้องกันประเทศและอวกาศ (Defense and Space) กลับแสดงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งด้วยกำไรที่เพิ่มขึ้น 69% จากกระแสการสะสมอาวุธในยุโรป
- ทั้งนี้ ผู้บริหารยังคงยืนยันเป้าหมายการส่งมอบเครื่องบินทั้งปีที่ 870 ลำ โดยเชื่อมั่นว่าสถานการณ์จะเริ่มฟื้นตัวและเข้าสู่ภาวะสมดุลในช่วงครึ่งหลังของปี 2026
- เรามองว่าการคงเป้าหมายทางการเงินและจำนวนส่งมอบตลอดปี เป็นสัญญาณที่สะท้อนถึงความมั่นใจในการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทาน โดยมีปัจจัยหนุนระยะยาวจาก Backlog ที่แข็งแกร่งกว่า 9,000 ลำ

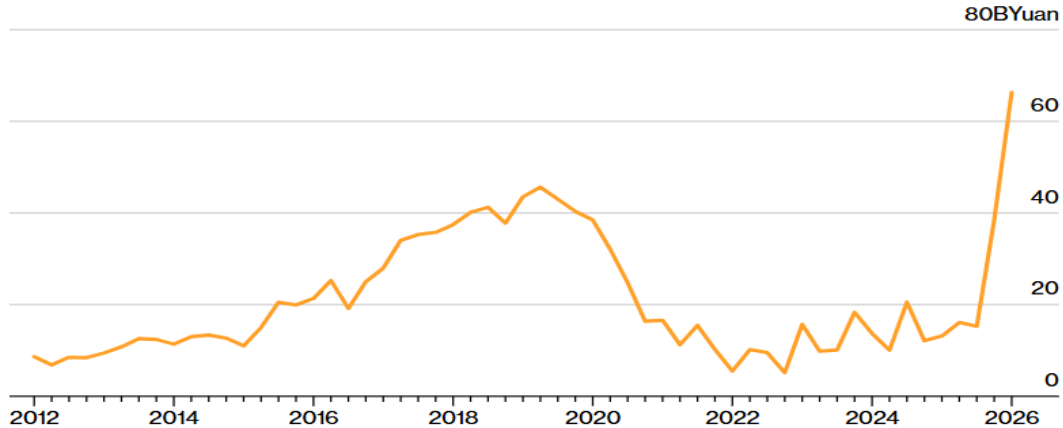
BYD กำไรหด-หนี้พุ่ง สะท้อนแรงกดดัน Price War EV จีน



BYD Short-Term Borrowings Soar

Short-term borrowings surge to record as of end of March

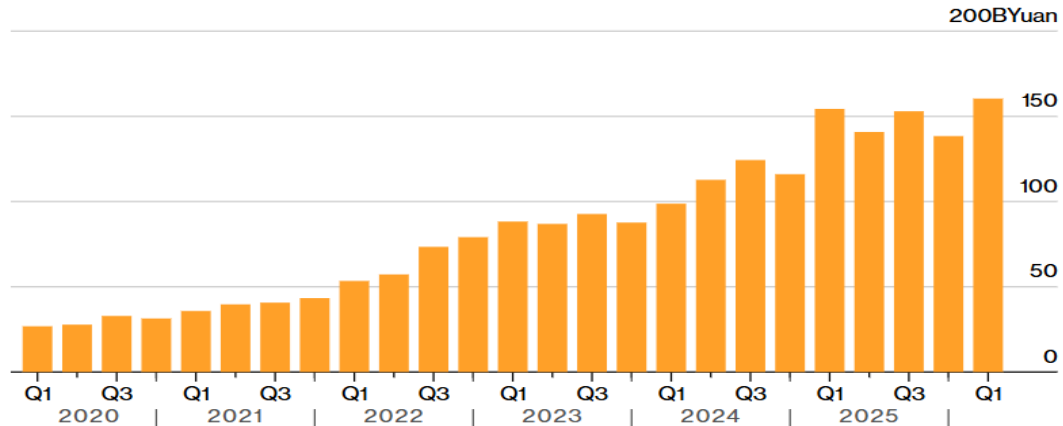
1211 HK Equity > Liabilities & Equity > Current Liabilities > Short-Term Borrowings



BYD Inventory Piles Up

Inventory levels climb 16% in three months

1211 HK Equity > Assets > Current Assets > Inventories



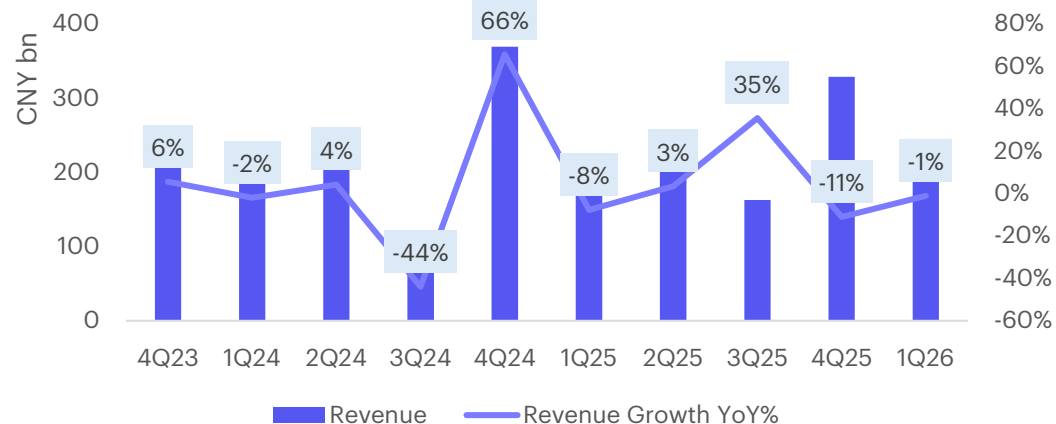
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **BYD รายงานกำไร 1Q26 ลดลงแรง -55% YoY สอดคล้องคาด ซึ่งต่ำสุดในรอบกว่า 3 ปี** ขณะที่รายได้ลดลง 12% YoY จากแรงกดดันการแข่งขันรุนแรงในตลาด EV จีน โดยยอดขายในประเทศชะลอและมีการลดราคาขาย
- **โครงสร้างงบดุลเริ่มตึงตัวมากขึ้น โดยหนี้ระยะสั้นพุ่ง 72% QoQ** และเจ้าหนี้การค้าพุ่งทำสถิติใหม่ **ขณะที่สินค้าคงคลังเพิ่มขึ้น 16%** สะท้อนปัญหา Overcapacity ในอุตสาหกรรม
- **อย่างไรก็ดี จุดบวกลคือยอดขายต่างประเทศเติบโตมากกว่า +50%** และคิดเป็นราว 45% ของยอดขายรวม ช่วยพยุงอัตรากำไรบางส่วน
- **Guidance และมุมมองผู้บริหาร ชี้ว่าแนวโน้มจะฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง** โดยแรงหนุนจาก 1) การเปิดตัวรถรุ่นใหม่พร้อมแบตเตอรี่ Blade รุ่นใหม่ 2) การขยายตลาดต่างประเทศที่ยังเติบโตดี และ 3) ความต้องการ EV เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้น
- มุมมองของเรา แม้ในปัจจุบันกลุ่ม EV จีนได้อานิสงส์จากราคาน้ำมันสูง แต่เรามองว่าราคาน้ำมันอาจเป็นเพียงระยะสั้น โดยกลุ่ม EV จีนยังถูกกดดันจากสงครามราคา (BYD, Geely, Xiaomi) ทำให้ margin อ่อนตัว ทำให้ปัจจัยลบด้านพื้นฐานยังมีน้ำหนักมากกว่า ทำให้เรามองบวกต่อกลุ่ม แบตเตอรี่ CATL (CATL23) และระบบขับเคลื่อน Horizon Robotics (HORIZON23) มากกว่า

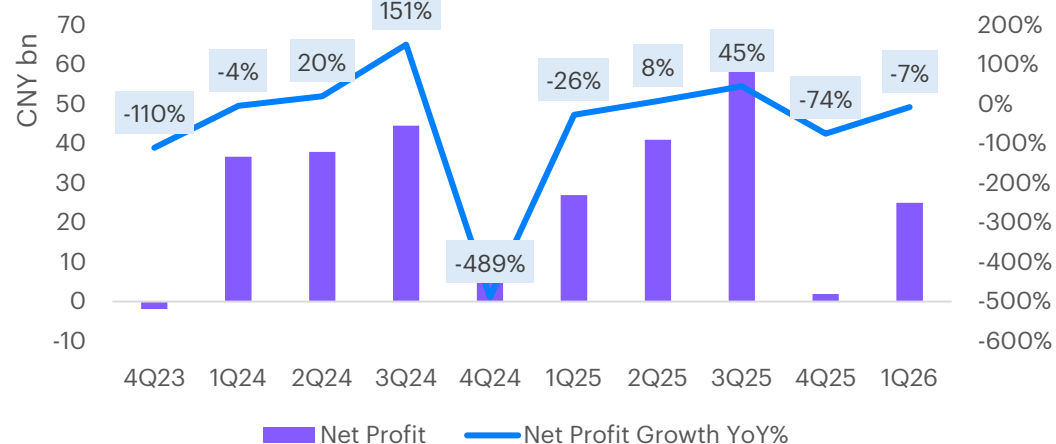
Ping An กำไร 1Q26 -7.4% จากตลาดหุ้นผันผวน แต่ธุรกิจหลักยังโต



Ping An' Quarterly Revenue Trend



Ping An' Net Profit Growth Trend



- **Ping An Insurance** รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ลดลง -7.4% YoY จากผลขาดทุนการลงทุนหลังตลาดหุ้นจีนอ่อนตัว (ดัชนี CSI 300 -4%) ขณะที่มีการขาดทุนจากการลงทุน 7.5 พันล้านหยวน
- อย่างไรก็ดีกำไรจากการดำเนินงาน ยังเติบโต +7.6% และมูลค่าธุรกิจใหม่ (NBV) โต +20.8% สะท้อนธุรกิจประกันชีวิตยังแข็งแกร่ง
- **Guidance** และมุมมองผู้บริหารเน้นการเติบโตระยะยาว โดยบริษัทชี้ว่าผลการดำเนินงานยังมั่นคง และมีฐานรองรับจากกำไรสะสมในพอร์ตลงทุนกว่า 9 หมื่นล้านหยวน รวมถึงกลยุทธ์เพิ่มสัดส่วนหุ้นปันผลสูงเพื่อลดความผันผวนของกำไร
- มุมมองของเรา มองว่าอุตสาหกรรมประกันจีนยังได้แรงหนุนจากดีมานด์สินค้าการออม ทำให้ NBV มีแนวโน้มโตต่อเนื่อง แม้กำไรระยะสั้นผันผวนตามตลาดหุ้น แต่ภาพธุรกิจหลักของ Ping An ยังดูแข็งแกร่ง เป็นบวกเชิงกลยุทธ์ต่อกลุ่มประกันชีวิตจีนที่มีฐานลูกค้าออมทรัพย์สูง อย่าง AIA (AIA23) และ Ping An โดยสามารถมองเป็น defensive play ในจีนได้

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

พลังงานสะอาด Solar & Energy Storage ชะลอระยะสั้นจากการแข่งขัน-นโยบาย



สรุปผลประกอบการและแนวโน้มกลุ่ม Solar & Energy Storage

บริษัท	สรุปผลประกอบการ (เทียบกับที่คาด)	แรงหนุนสำคัญ / สาเหตุที่ต่ำกว่าคาด	Guidance & Outlook (ทำที่ผู้บริหาร)
Samsung SDI	ดีกว่าคาด (ขาดทุนน้อยกว่าที่ประเมินไว้)	ยอดขายระบบกักเก็บพลังงาน (ESS) และแบตเตอรี่ทรงกระบอกกำลังโตขึ้น ช่วยลดผลกระทบจากยอดขาย EV ในสหรัฐฯ ที่ชะลอตัว	คาดไตรมาส 2 จะดีขึ้นและกลับมาทำกำไรในครึ่งปีหลัง จากความต้องการ EV ในยุโรปฟื้นตัว และความต้องการใช้ในศูนย์ข้อมูล AI
Enphase Energy	ผสมผสาน (กำไรต่อหุ้นดีกว่าคาด แต่รายได้ลดลง)	กำไรต่อหุ้น 0.47 ดอลลาร์ (สูงกว่าคาด) แต่รายได้ลดลง 23% จากไตรมาสก่อน เพราะการสิ้นสุดมาตรการลดหย่อนภาษีในสหรัฐฯ	ตั้งเป้ารายได้ไตรมาส 2 ที่ 280-310 ล้านดอลลาร์ และเน้น รุกตลาดศูนย์ข้อมูล AI ด้วยอุปกรณ์แปลงไฟฟ้าแบบ Solid-state
Sungrow	ต่ำกว่าคาด (กำไรลดลงอย่างมาก)	กำไรสุทธิ 2.3 พันล้านหยวน (ลดลง 40%) ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาด เนื่องจากสงครามราคาและการแข่งขันที่รุนแรงในจีน	ตั้งเป้าเพิ่มยอดขายออกมากกว่า 40% ในปีนี้เพื่อ หนีการแข่งขันในประเทศ และมุ่งเน้นตลาดต่างประเทศ ที่ยังมีโอกาสดิบโต
Longi	ต่ำกว่าคาด (ขาดทุนเพิ่มขึ้น)	ขาดทุนสุทธิ 1.92 พันล้านหยวน (ขาดทุนหนักขึ้นจากปีก่อน) แม้ยอดขายออกจะพุ่ง 38% แต่โดนกดดันจากราคาสินค้าที่ถูกลงและภาวะล้นตลาด	อยู่ในช่วงปรับโครงสร้างอุตสาหกรรม ต้องเผชิญความท้าทายจากต้นทุนวัตถุดิบและอัตราการผลิตที่ต่ำ

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ในภาพรวมระยะสั้นกลุ่ม Solar/Storage ยังถูกกดดันจาก สงครามราคา และอุปทานล้น โดยเฉพาะฝั่งจีน แต่จุดเปลี่ยนสำคัญคือ ดีมานด์ ESS และ AI Data Center ที่เริ่มเร่งตัวและกลายเป็นแรงหนุนใหม่
- โดยหุ้นที่มีความแข็งแกร่งด้านนวัตกรรมและสามารถเชื่อมโยงกับกระแส AI Data Center อย่าง Samsung SDI และ Enphase อาจมี Margin ที่แข็งแกร่งกว่า และมีเทคโนโลยีการขยายตลาดต่างประเทศที่ดีกว่า Longi และ Sungrow ที่ยังมีความผันผวนจากการแข่งขันสูงในช่วงนี้

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมอง แนวโน้ม แนวด้าน	
Alphabet Inc	USD	349.8	1.1	4,224,465	4.8	382.8	9%	21.6%	11.8%	39%	51%	32.1	10.3	0.2	-0.2	287.5	362.6
Amazon.com Inc	USD	259.7	1.3	2,792,096	4.8	286.1	10%	24.7%	12.5%	92%	61%	29.7	7.2	0.0	0.1	201.6	276.4
NVIDIA Corp	USD	213.2	1.7	5,180,031	4.8	270.4	27%	22.2%	14.3%	585%	597%	45.5	33.8	0.0	-0.3	168.0	218.5
Advanced Micro Devices Inc	USD	323.2	1.6	526,942	4.5	305.5	-5%	58.9%	50.9%	91%	573%	81.2	8.5	0.0	-0.1	180.5	347.2
Micron Technology Inc	USD	504.3	2.0	568,705	4.8	577.3	14%	49.3%	76.7%	113%	8139%	62.5	10.8	0.1	0.1	335.8	537.2
Broadcom Inc	USD	399.8	2.0	1,893,062	4.8	471.8	18%	29.2%	15.5%	-63%	787%	59.2	24.9	0.6	0.6	297.4	453.7
Lam Research Corp	USD	251.2	1.7	314,181	4.5	311.7	24%	17.6%	46.8%	-13%	94%	62.6	31.5	0.4	-0.2	213.1	289.5
Seagate Technology Holdings Pl	USD	579.0	1.7	126,271	4.7	606.6	5%	47.8%	110.3%	163%	738%	72.9	N/A	0.5	N/A	401.2	632.8
NXP Semiconductors NV	USD	230.4	1.3	58,167	4.5	269.5	17%	17.0%	6.1%	-9%	43%	19.6	5.8	1.7	0.9	183.0	244.5
Spotify Technology SA	USD	434.2	1.0	89,372	4.6	615.3	42%	-10.5%	-25.2%	308%	127%	51.8	10.2	0.0	-0.9	448.9	553.0
Visa Inc	USD	309.3	0.9	603,747	4.8	397.8	29%	2.3%	-11.8%	14%	6%	27.1	15.8	0.8	0.1	298.5	318.5
Coca-Cola Co/The	USD	78.4	0.4	603,747	4.7	86.0	10%	3.0%	12.1%	0%	31%	26.2	11.7	2.6	0.9	74.2	78.3
Starbucks Corp	USD	97.3	1.2	337,230	3.7	101.6	4%	8.6%	15.5%	-8%	-31%	45.3	N/A	2.5	N/A	90.6	102.7
Hilton Worldwide Holdings Inc	USD	323.4	0.9	73,612	4.0	349.1	8%	6.3%	12.6%	42%	45%	40.1	N/A	0.2	N/A	299.0	350.1
Booking Holdings Inc	USD	173.4	1.1	134,348	4.5	380.4	119%	2.9%	-19.1%	47%	53%	19.0	N/A	0.9	N/A	164.2	193.3
Enphase Energy Inc	USD	34.3	0.7	4,521	3.4	46.0	34%	-9.3%	7.0%	-76%	185%	12.2	4.2	0.0	-0.2	29.6	38.0
Airbus SE	EUR	166.1	1.1	131,598	4.4	209.9	26%	3.3%	-16.3%	12%	36%	26.1	5.8	1.7	-0.6	158.8	178.8
Ping An Insurance Group Co of	HKD	63.2	1.2	1,191,128	4.8	80.5	27%	6.3%	-3.0%	48%	13%	7.2	1.0	4.9	2.0	58.8	63.6
AIA Group Ltd	HKD	84.8	1.1	890,578	4.8	103.3	22%	-0.1%	6.1%	89%	22%	16.2	2.6	2.3	0.2	80.2	89.6
BYD Co Ltd	HKD	107.6	1.0	1,042,619	4.6	125.4	17%	1.7%	12.8%	-55%	200%	23.6	3.7	1.2	0.1	100.4	112.8
Contemporary Amperex Techno	HKD	621.5	1.2	2,274,349	4.7	755.8	22%	2.2%	24.0%	14%	83%	35.5	8.1	1.4	-0.5	591.7	738.3
LONGi Green Energy Technolog	CNY	16.3	1.3	123,219	3.9	18.8	16%	-7.3%	-10.7%	-180%	127%	N/A	2.2	0.1	-0.1	16.7	18.0
Sungrow Power Supply Co Ltd	CNY	129.0	0.9	267,486	4.5	171.8	33%	-14.4%	-24.6%	64%	42%	18.0	5.4	1.1	-0.2	120.2	145.0
Taiwan Semiconductor Manufac	TWD	2,185.0	1.2	56,662,566	4.9	2,583.1	18%	24.1%	41.0%	40%	117%	33.8	10.5	0.9	-0.4	1733.0	2275.0
Samsung SDI Co Ltd	KRW	703,000.0	1.2	56,571,042	4.3	691,883.9	-2%	72.3%	159.9%	-70%	-81%	N/A	2.6	0.1	0.3	355194.0	695006.1

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 พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ขัดแย้งกับ ระเบียบ ประกาศ ราชัน มติคณะกรรมกร หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, 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, CTS, 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, KLINI, 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, MRDIY, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFG, NLC, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, 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, THMUI, 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, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.