



วันที่ 8 พฤษภาคม 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



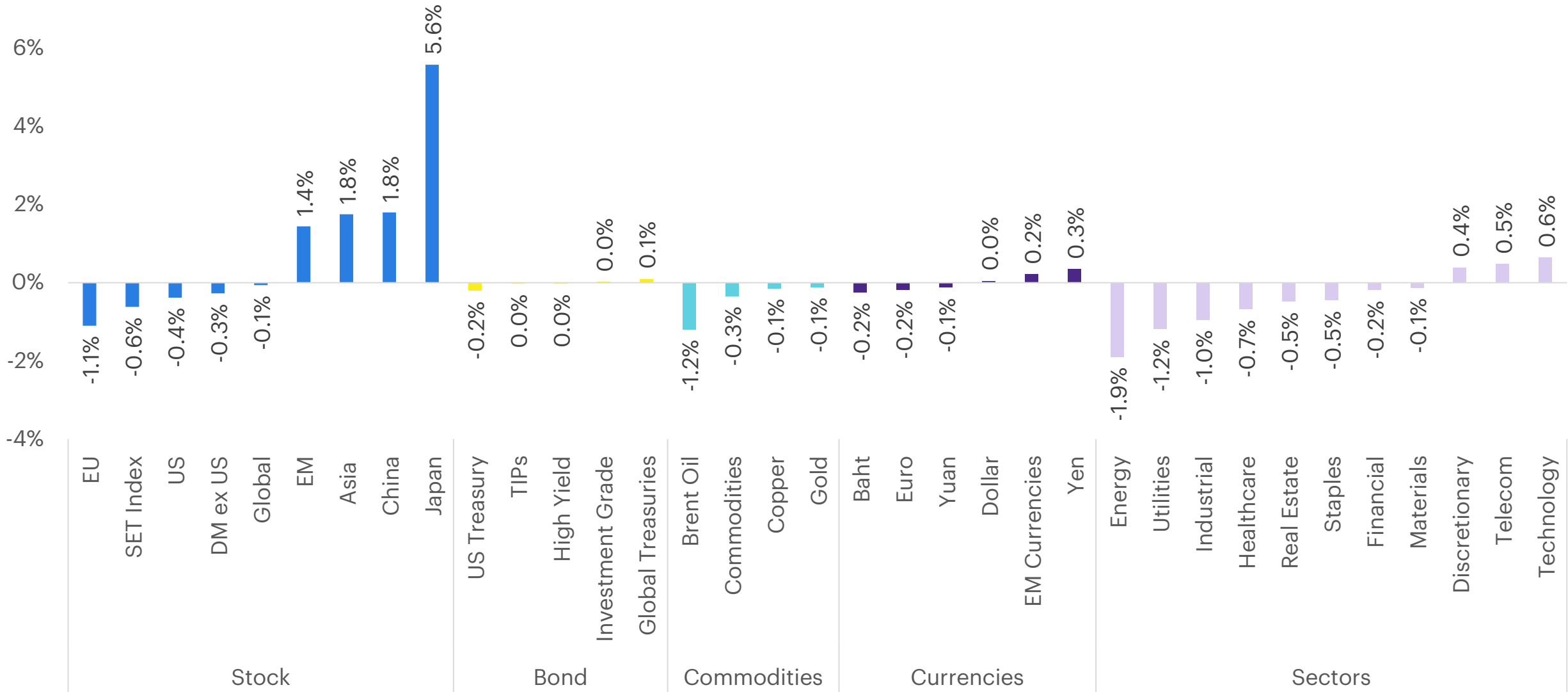
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนลบ โดยได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่ฟื้นตัวและความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน
- ศูนย์ข้อมูล AI ยังโตแกร่ง IREN จับมือ Nvidia พัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน 5GW ส่วน CoreWeave รายได้พุ่งแต่ยังขาดทุนจากการเร่งลงทุนขยายกำลังไฟ มองบวกห่วงโซ่ AI Infrastructure โดยเฉพาะ **Nvidia** และกลุ่มพลังงาน แต่ระวังกำไรผ่นพวนจากการระงเงินลงทุนที่สูงในระยะสั้น
- จบ Block และ Affirm แกร่งเกินคาดจากยอดใช้ BNPL พุ่งและคุมต้นทุนด้วย AI โดย Block กำไรโตเด่นจาก Cash App ส่วน AFRM ยอดขายพุ่ง 35% พร้อมปรับเป้าปี 2026 ขึ้นทั้งคู่ สะท้อนเศรษฐกิจดิจิทัลโตดีและหนุนราคาหุ้นระยะสั้นจากแนวโน้มที่แข็งแกร่ง
- Datadog, Akamai และ Cloudflare จบส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าคาด สะท้อนว่า AI ไม่ได้แย่งตลาดซอฟต์แวร์ แต่กลับเพิ่มความต้องการระบบ cloud, security และ observability ที่ซับซ้อนขึ้น ภาพรวมยังมองบวกต่อกลุ่มซอฟต์แวร์และ cybersecurity เช่น **PANW, CRWD** และ **PLTR**
- ดีลชิป AI ระหว่าง OpenAI และ Broadcom ยังมีความไม่แน่นอนด้านเงินทุน อย่างไรก็ตาม ยังไม่ใช่สัญญาณลบต่ออุตสาหกรรม เพราะดีมานด์ AI compute ยังแข็งแกร่ง หนุนมุมมองบวกต่อ **Broadcom** และ **TSMC** ระยะกลาง-ยาว
- จบ 1Q26 ของ IHG, EXPE และ ABNB แกร่งจากตลาดจีน แม้มีผลกระทบสงครามอิหร่านแต่ได้ยอดจองโซนอื่นและ AI ช่วย ทว่าเรากังวลราคาน้ำมันดันค่าทริปปุ่ง เราคาดว่ากลุ่ม OTA ได้รับผลกระทบต่ำกว่ากลุ่มโรงแรมเพราะผู้บริโภคมีแนวโน้มลดค่าใช้จ่ายต่อทริปซึ่งจะกระทบ RevPAR โดยตรง
- จบ MCD และ SHAK 1Q26 สะท้อนกำลังซื้อชะลอตัวจากค่าครองชีพและราคาน้ำมันพุ่ง MCD เตือนยอดขาย 2Q26 ชะลอตัว ขณะที่ SHAK ประสบปัญหาต้นทุนเนื้อวัวพุ่งและสภาพอากาศแย เรามอง MCD ได้เปรียบด้านขนาดแต่เรายังกังวลว่ากลุ่ม QSR จะมีมาร์จิ้นที่หดตัวตามต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น
- จบ Defense ยุโรป 1Q26 โตแกร่ง Backlog ทำสถิติสูงสุด นำโดย Leonardo และ BAE ที่รับอานิสงส์เทคโนโลยีอากาศยานและไซเบอร์ มองบวกระยะยาว แม้ราคาสินจะผันผวนตามข่าวสงคราม โดยมองบวกต่อ **BAE System, Leonardo** และ **Thales** มากกว่า Rheinmetall

บทสรุป



- Wiwynn กำไร 1Q26 ดีกว่าคาดจาก margin ที่ดีขึ้นและการคุมค่าใช้จ่าย แม้รายได้บางส่วนลดลงจากการปรับรูปแบบธุรกิจ แต่ช่วยลดความเสี่ยงและหนุนกำไรระยะยาวภาพรวมยังสะท้อนดีมานด์ AI Server แข็งแกร่ง เป็นบวกต่อห่วงโซ่ AI server เช่น **TSMC**, **Quanta**, **Inventec** และ **Hon Hai**
- Lyft งบ 1Q26 ออกมาผสม แม้รายได้และยอดจองโตดีกว่าคาด แต่กำไรถูกกดดันจากต้นทุนขยายธุรกิจและการลงทุนต่างประเทศระยะสั้นมุมมองยังระมัดระวัง ขณะที่มองบวกต่อ **UBER** และ **GRAB** ที่มีขนาดธุรกิจและความสามารถในการแข่งขันแข็งแกร่งกว่า

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 7 พฤษภาคม 2569

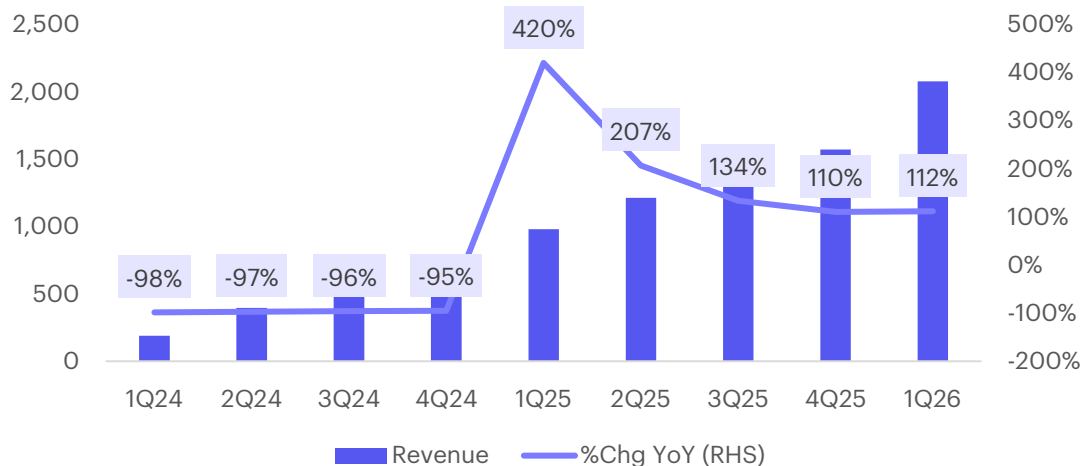


Source: Bloomberg, InnovestX

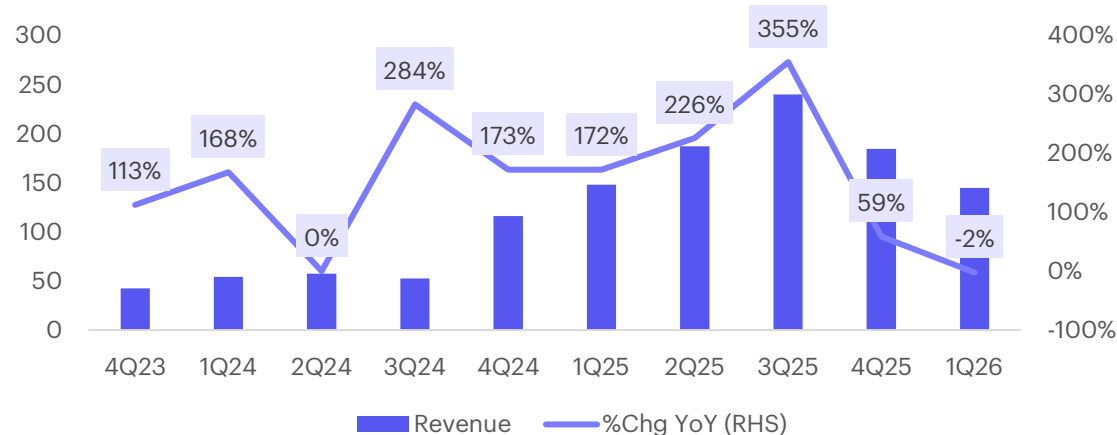
IREN-CoreWeave เร่งสร้างโรงงาน AI แม้กำไรยังถูกกดดันจากต้นทุนลงทุนหนัก



CRWV's Quarterly Revenue Trend



IREN's Quarterly Revenue Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ภาพรวมกลุ่มศูนย์ข้อมูล AI ยังร้อนแรง โดย **IREN** ได้เร่งลงทุนใหญ่จากการจับมือ Nvidia เพื่อพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน AI สูงสุด 5GW และให้ Nvidia มีสิทธิซื้อหุ้นมูลค่าสูงสุด US\$2.1bn ขณะเดียวกัน IREN ยังเซ็นสัญญา AI Cloud กับ Nvidia มูลค่า US\$3.4bn และเดินหน้าพัฒนาโครงการ Sweetwater ใน Texas ขนาด 2GW
- อย่างไรก็ดี จบ 3QFY26 **IREN** ยังอ่อนแอ รายได้ลดลงเหลือ US\$144.8mn ต่ำกว่าคาดมาก และพลิกเป็นขาดทุนสุทธิ US\$247.8mn จากการเปลี่ยนผ่านธุรกิจเหมืองบิตคอยน์ไปสู่ AI Cloud
- ฝั่ง **CoreWeave** สะท้อนภาพเดียวกันคือ “รายได้โตแรง แต่ต้นทุนก็พุ่งแรง” โดย 1Q26 รายได้เพิ่มขึ้นมากกว่าเท่าตัว ดีกว่าคาด แต่ขาดทุนสุทธิ US\$740mn เพราะเร่งลงทุนขยายกำลังศูนย์ข้อมูลและโครงสร้างพื้นฐานคลาวด์ AI ผู้บริหารระบุว่าไตรมาสนี้เป็นช่วงที่ได้คำสั่งซื้อแข็งแกร่งที่สุดในประวัติศาสตร์ และบริษัทผ่านระดับกำลังไฟใช้งานจริง 1GW แล้ว
- ภาพรวมยังบวกต่อห่วงโซ่ AI Infrastructure โดยเฉพาะ Nvidia, ผู้ให้บริการศูนย์ข้อมูล AI, กลุ่มไฟฟ้า/พลังงาน, ระบบหล่อเย็น และโครงข่ายเชื่อมต่อ เพราะคอขวดของอุตสาหกรรมกำลังย้ายจาก ชิป ไปสู่ กำลังไฟและศูนย์ข้อมูล อย่างไรก็ดี IREN และ CoreWeave ยังต้องใช้เงินลงทุนสูง มีภาระหนี้/เงินทุนเพิ่ม และกำไรอาจผันผวนก่อนที่สัญญา AI Cloud จะเริ่มรับรู้รายได้เต็มที่

กลุ่ม Fintech เฝงบแครงและปรับแนวโนมการเติบโตขึ้น



หัวข้อเปรียบเทียบ	Block (Cash App/Square)	Affirm (AFRM)
จุดเด่นไตรมาสนี้	การลดต้นทุนด้วย AI และกำไรที่พุ่งสูง	การเติบโตของ GMV และความนิยมของ Affirm Card
กลยุทธ์หลัก	เปลี่ยนจากแอปโอนเงินเป็น "ธนาคารดิจิทัล"	เปลี่ยนจากปุ่มผ่อนสินค้าเป็น "บัตรใช้จ่ายรายวัน"
การใช้ AI	เน้นเพิ่มความเร็วในการพัฒนาและลดพนักงาน	เน้นการอนุมัติสินเชื่อ (Underwriting) และช่วยเขียนโค้ด
สถานะผู้บริโภค	มียอด Inflows (เงินโอนเข้าแอป) เพิ่มขึ้น 10%	ผู้บริโภคยังจ่ายหนี้ตรงเวลา (Healthy Credit)

- Block เน้นกลยุทธ์การเป็น Hyper-lean Neobank โดยใช้ AI เข้ามาแทนที่การทำงานของมนุษย์ในบางส่วนและการปรับลดพนักงานครั้งใหญ่
- ผลประกอบการดีกว่าคาด โดยกำไรขั้นต้นโต 27% และ EPS อยู่ที่ 0.85\$ (ดีกว่าที่คาดไว้มาก) หนุนจากกำไรขั้นต้นของ Cash App โตถึง 38% โดยมีการใช้งานผลิตภัณฑ์สินเชื่อ และ BNPL (Afterpay) เป็นตัวขับเคลื่อนหลัก
- ด้าน Affirm สะท้อนว่าแรงซื้อผู้บริโภคยังแครงและการซื้อก่อนจ่ายทีหลังเติบโตต่อเนื่องโดยไม่มีปัญหานี้เสีย โดยรายได้โต 33%YoY และยอดขายผ่านแพลตฟอร์ม (GMV) โต 35%
- ทั้งนี้สองบริษัทปรับเป้ากำไรทั้งปีขึ้น โดย Block เน้นการขยายฐานลูกค้า Banking และ AFRM จะมีงาน Big Nothing (โปรโมชันดอกเบี้ย 0%) ในช่วงกลางเดือนพฤษภาคมเพื่อกระตุ้นยอดใช้จ่าย
- ภาพบและการปรับประมาณการขึ้นของ Block และ AFRM สะท้อนถึงความเชื่อมั่นว่าเศรษฐกิจดิจิทัลในปี 2026 ยังคงขยายตัวได้ดี รวมถึงการใช้งาน BNPL ยังโต ซึ่งเราเชื่อว่าระยะสั้นราคาหุ้นยังมีแรงสนับสนุนจากบและแนวโนมที่ดี

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

Software เหยงบภาพรวมดีกว่าคาด

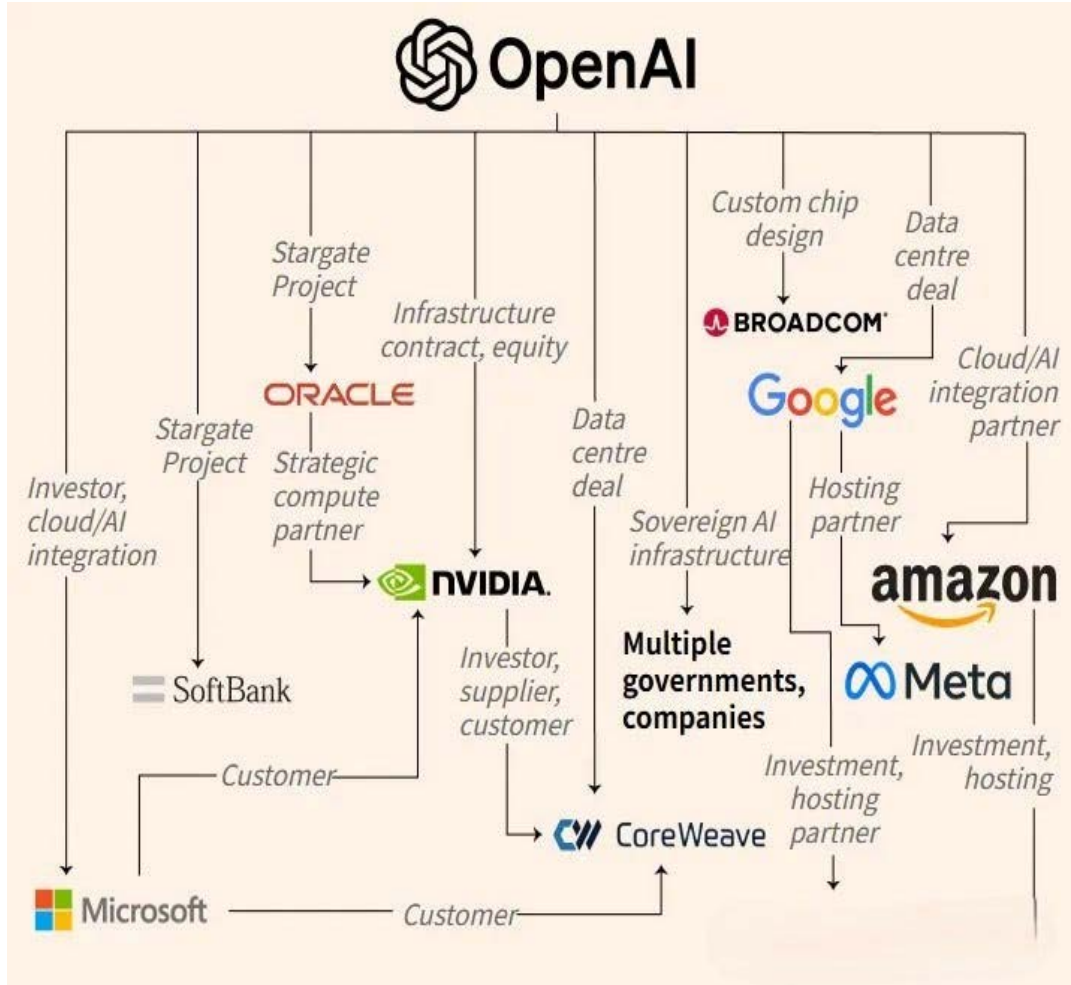


บริษัท	ผลงาน Q1/2026	ประเด็นหลัก	ปฏิกิริยาตลาด
Datadog	ดีกว่าคาดมาก	AI ช่วยเพิ่มความต้องการระบบ Observability	พุ่งแรง (+30% ขึ้นไป)
Akamai	รายได้ตามคาด	ได้สัญญา AI มูลค่ามหาศาล 1.8 พันล้านดอลลาร์	พุ่งแรงจากดีลใหม่
Cloudflare	ดีกว่าคาด	ปรับลดพนักงานครั้งใหญ่เพื่อเปลี่ยนไปใช้ AI	ร่วงแรง (Sell on Fact)

- Datadog เหยงบแกร่งโดยรายได้ทะลุ \$1bn เป็นครั้งแรก และปรับเป้าหมายทั้งปีขึ้น หลังยังมีการใช้ AI มากขึ้น ระบบ Cloud ยิ่งซับซ้อน ทำให้บริษัทต่าง ๆ ต้องจ้าง Datadog มาช่วยส่องดูความเรียบร้อยของระบบ ทั้งนี้เซ็นสัญญากับ Labs วิจัย AI ระดับโลกเพื่อดูแลระบบ Training Model
- Akamai (AKAM) แม้ธุรกิจส่งข้อมูล (CDN) เดิมจะชะลอตัว แต่มีดีลใหม่ \$1.8bn ที่เป็นสัญญาระยะยาวกับผู้ให้บริการ AI เพื่อใช้โครงสร้างพื้นฐานคลาวด์และปรับเปลี่ยนจากบริษัทส่งข้อมูลเว็บมาเป็นผู้ให้บริการ Cloud Infrastructure สำหรับ AI เต็มตัว
- Cloudflare (NET) เหยงบดีกว่าคาดทั้งรายได้และกำไร แต่หุ้นตอบสนองเชิงลบหลังคาดการณ์รายได้ไตรมาสถัดไปพลาดเป้าเล็กน้อย ประกอบกับความคาดหวังสูง ขณะที่เตรียมประกาศปลดพนักงาน 21% เพื่อปรับองค์กรเป็น "Agentic AI-first" โดยเอา AI มาทำงานแทนคนในหลายส่วนเพื่อลดต้นทุนและเพิ่มความเร็ว
- เรามองว่าภาพรวมงบกลุ่มซอฟต์แวร์ช่วยลดความกังวล AI จะมาแย่งงานซอฟต์แวร์แบบเดิม เนื่องจากงบออกมาดีกว่าคาดและสะท้อนว่า AI กลับเป็นตัวเร่งรายได้ เพราะทุกบริษัทที่ทำ AI จำเป็นต้องใช้ระบบความปลอดภัย และการตรวจสอบระบบที่ซับซ้อนขึ้น โดยในกลุ่มซอฟต์แวร์เรายังมองบวกต่อ PANW CRWD PLTR

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

딜ชิป AI ของ OpenAI-Broadcom สะดุดเงินทุน แต่ไม่เปลี่ยนภาพบวกของชิป AI



Source: StockMarket.News, Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **딜พัฒนาชิป AI ระหว่าง OpenAI และ Broadcom เผชิญความไม่แน่นอนด้านเงินทุน** หลังมีรายงานว่าโครงการระยะแรกอาจใช้กำลังศูนย์ข้อมูลราว 1.3GW และมีต้นทุนประมาณ US\$18bn โดย Broadcom อาจยอมสนับสนุนเงินทุนบางส่วนก็ต่อเมื่อ Microsoft ตกลงซื้อชิปประมาณ 40% ของโครงการ อย่างไรก็ตาม Microsoft ยังเพียงกันพื้นที่ศูนย์ข้อมูลไว้บางส่วน แต่ยังไม่ได้ตกลงซื้อชิปอย่างเป็นทางการ
- **ประเด็นนี้สะท้อนว่าแผนลงทุน AI ขนาดใหญ่ของ OpenAI ยังต้องพึ่งพาโครงสร้างเงินทุนที่ซับซ้อนมากขึ้น** โดยสัญญาจ้างยังมีเงื่อนไขให้ OpenAI ต้องหาลูกค้ารายอื่น หาก Microsoft ซื้อชิปต่ำกว่าที่กำหนด ขณะที่ Broadcom และ OpenAI กำลังพยายามทำข้อตกลงแบบมีเงื่อนไข เพื่อให้ Broadcom สามารถจองกำลังผลิตกับ TSMC ได้อย่างมั่นใจ
- **มุมมองของเรา ประเด็นนี้ไม่ใช่สัญญาณลบใหญ่ ต่อพื้นฐานกลุ่มชิป AI** เพราะความต้องการกำลังประมวลผลยังแข็งแกร่ง เพียงแต่สะท้อนว่าบริษัท AI ชื่นนำมีภาระลงทุนสูงมากจนต้องใช้รูปแบบเงินทุนจากคู่ค้า คล้ายกรณี Nvidia ลงทุนโดยตรง ดังนั้นยังมองบวกต่อห่วงโซ่ชิป AI เช่น Broadcom, TSMC

กลุ่มเดินทางเผยงบ 1Q26 แข็งแกร่ง หนุนจากการฟื้นตัวในจีน



ตัวชี้วัดสำคัญ	InterContinental Hotels (IHG)	Expedia Group (EXPE)	Airbnb (ABNB)
งบดีกว่าคาดไหม?	ดีกว่าคาด	ดีกว่าคาด	ดีกว่าคาด
รายได้หลัก	RevPAR: +4.4%	Gross Bookings: +13%	Nights & Seats Booked: +9%
Key Highlights	Net System Growth เติบโต 5%	รายได้ทำสถิติสูงสุดของไตรมาสที่ 1	ยอดจองโต 19%
	Pipeline แข็งแกร่ง	B2B เติบโตโดดเด่น	ผู้จองหน้าใหม่เพิ่มขึ้น 10%
มุมมองและกลยุทธ์ของผู้บริหาร	เน้นโมเดล Asset-light และการขยายแบรนด์กลุ่ม Conversion	ระบுவ่ายลดการยกเลิกเริ่มทรงตัวและยอดจองเริ่มกลับมาในเดือนเมษายน	มั่นใจว่า World Cup 2026 จะเป็นอีเวนต์ที่หนุนรายได้อย่างมีนัยสำคัญ
สถานะตะวันออกกลาง	รายได้คิดเป็น 5% ของระบบห้องพักทั่วโลก	น้อยกว่า 2% ของยอดจองรวม	กระทบต่อยอดจองรวมราว 1% (100 bps)
เป้าหมายปี 2026	มั่นใจบรรลุเป้าหมายกำไร	คงเป้ารายได้เติบโต 6% - 9%	ปรับเพิ่มเป้ารายได้เติบโตเป็น 14% - 16%

- งบ 1Q26 ของ IHG, EXPE และ ABNB สะท้อนให้เห็นถึงความแข็งแกร่งของความต้องการเดินทางทั่วโลกที่ยังคงอยู่ในระดับสูง
- โดยมีปัจจัยหนุนสำคัญจากการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในตลาดจีนแผ่นดินใหญ่และการบริโภคที่ยืดหยุ่นในสหรัฐฯ
- แม้ทุกบริษัทจะเผชิญกับอุปสรรคจากการยกเลิกการเดินทางในภูมิภาคตะวันออกกลาง เนื่องจากสงครามในอิหร่าน แต่ผลกระทบดังกล่าวถูกชดเชยด้วยยอดจองที่เติบโตในภูมิภาคอื่นและการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพผ่านเทคโนโลยี AI
- ทั้งสามบริษัทยังมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการเติบโตในช่วงที่เหลือของปี โดยมองว่ากิจกรรมระดับโลกอย่าง FIFA World Cup จะเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก
- แต่เรา仍有ความกังวลถึงราคาน้ำมันซึ่งเป็นต้นทุนหลักในอุตสาหกรรม อาจส่งผลให้การเดินทางนั้นแพงขึ้นในสายตาผู้บริโภค ทั้งนี้ เรามองว่ากลุ่ม OTA จะมีความได้เปรียบกว่ากลุ่มโรงแรม ในแง่ของผู้บริโภคอาจจะยังต้องเที่ยว แต่เน้นการใช้จ่ายต่อทริปที่ลดลง ซึ่งกระทบต่อ RevPAR

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

งบกลุ่ม QSR บ่งชี้ความวิตกกังวลของผู้บริโภคท่ามกลางต้นทุนที่พุ่งสูง



ตัวชี้วัดทางการเงิน	McDonald's (MCD)	Shake Shack (SHAK)
งบดีกว่าคาดไหม?	ดีกว่าคาด	ต่ำกว่าคาด
ยอดขายสาขาเดิม	3.8% (สหรัฐฯ: +3.9%)	4.6%
แนวโน้มรายได้และยอดขาย	คาดการณ์ว่ายอดขายใน 2Q26 จะชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ	ยืนยันเป้าหมายรายได้ทั้งปี 2026
มุมมองผู้บริหารต่อผู้บริโภค	CEO ระบุว่าผู้บริโภคมีความวิตกกังวลสูง และสถานการณ์อาจแย่ลงเนื่องจากราคาล้างจานและค่าครองชีพ	CEO เชื้อมั่นในความแข็งแกร่งของแบรนด์และนวัตกรรมเมนูใหม่ จะช่วยดึงดูดลูกค้าแม้ในภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว
การบริหารจัดการต้นทุน	มุ่งเน้นการใช้เทคโนโลยีและขนาดของห่วงโซ่อุปทานระดับโลก เพื่อบรรเทาผลกระทบจากภาวะเงินเฟ้อ	มีแผนเปลี่ยนซัพพลายเออร์ใหม่เพื่อต่อรองราคาวัตถุดิบให้ดีขึ้น โดยเฉพาะเนื้อวัวที่ราคายังผันผวนสูง

- งบ 1Q26 ของ MCD และ SHAK สะท้อนให้เห็นถึงภาพรวมของอุตสาหกรรมที่กำลังเผชิญกับความท้าทายจากปัจจัยมหภาคอย่างรุนแรง
- แม้ MCD จะรายงานงบดีกว่าคาด แต่บริษัทได้ออกคำเตือนถึงภาวะความวิตกกังวลของผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นจากแรงกดดันด้านค่าครองชีพและราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้นจากสงครามในอิหร่าน ส่งผลให้คาดการณ์ยอดขายในไตรมาสที่ 2 จะชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ
- ขณะที่ SHAK ประสบภาวะวิกฤตมากกว่าโดยงบพลาดเป้า จากปัจจัยด้านสภาพอากาศแปรปรวนและต้นทุนเนื้อวัวที่พุ่งสูงขึ้นในระดับเลขสองหลัก และการท่องเที่ยวที่ลดลง ส่งผลให้หุ้นของบริษัทตกลงถึง 28% ภายในวันเดียว
- ทั้งสองบริษัทต่างพยายามปรับตัวผ่านกลยุทธ์ด้านราคาที่คุ้มค่า โดย MCD รุกตลาดด้วยเมนูราคาต่ำกว่า 3 ดอลลาร์
- ภาพรวมข้างต้น สะท้อนถึงกำลังซื้อที่มีแรงกดดัน โดยเฉพาะกลุ่มผู้บริโภครายได้ต่ำ โดยหากเทียบกัน เรายังมองว่า MCD ได้เปรียบด้าน Scale และกระแสเงินสดแข็งแกร่งมากกว่า อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงจาก ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ด้วยเหตุนี้เรายังมีความกังวลต่อกลุ่ม QSR อยู่

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

งบกลุ่ม Defense ในยุโรป เติบโตได้ดีตามงบประมาณที่เพิ่มขึ้น



Metrics	Rheinmetall	Leonardo	BAE Systems
---------	-------------	----------	-------------

งบดีกว่าคาดไหม?

ต่ำกว่าคาด

ดีกว่าคาด

ตามเป้า

Key Highlights	- Backlog พุ่งแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ - อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 11.6% - รับรู้รายได้จากส่วนธุรกิจ Naval Systems เป็นครั้งแรก	- ยอดสั่งซื้อใหม่เพิ่มขึ้นสูง 31% YoY - อัตรากำไร EBITA ปรับตัวดีขึ้นอย่างแข็งแกร่งเป็น 6.3% - กระแสเงินสดอิสระติดลบน้อยลง 29%	- ได้รับสัญญาจองใหม่มูลค่า 2.5 พันล้านปอนด์จากตุรกี - กระแสเงินสดอิสระ (FCF) คาดการณ์มากกว่า 1.3 พันล้านปอนด์
----------------	---	--	--

ยอดคำสั่งซื้อค้างส่ง (Backlog)

+31%

+23%

N/A

มุมมองผู้บริหาร	(+) CEO ระบุว่าปัญหาการส่งมอบเป็นเพียงความแตกต่างด้านจังหวะเวลา ไม่ใช่ปัญหาด้านการผลิต	(+) CEO เผยผลงานดีจนควรปรับเพิ่มเป้าหมายปี 2026 แต่จะยกให้เป็นหน้าที่ของผู้บริหารชุดใหม่ตัดสินใจ	(+) CEO มั่นใจในโครงสร้างธุรกิจที่มีความหลากหลาย
-----------------	--	--	--

แนวโน้มและโอกาสในอนาคต

คาดการณ์ไตรมาส 2 เติบโตมากกว่า 50% ปี

มุ่งเป้าเป็นบริษัทความมั่นคงระดับโลก โดยเน้นเทคโนโลยี AI, Digital Twin และระบบเรือรบยุโรป

เห็นโอกาสสำคัญในระบบอวกาศ, ขีปนาวุธ, โดรน และสงครามอิเล็กทรอนิกส์

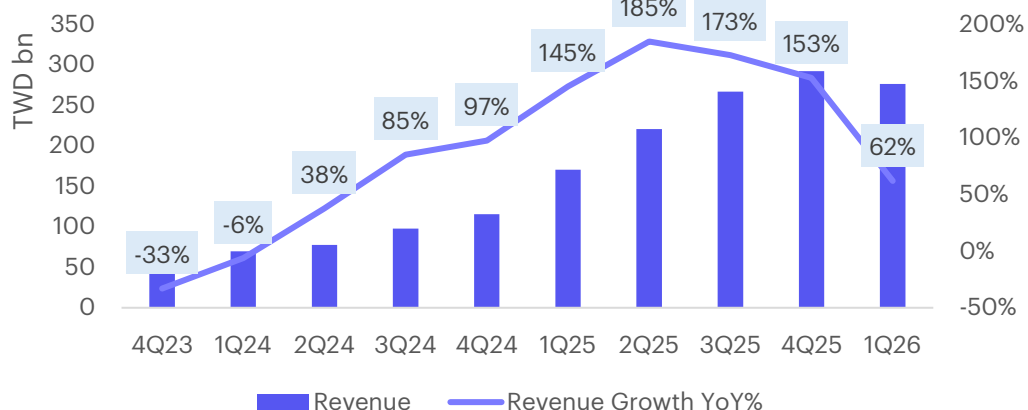
- งบ 1Q26 ของกลุ่ม Defense ในยุโรป ทั้ง Rheinmetall, BAE Systems และ Leonardo สะท้อนถึงการเติบโตที่สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของงบประมาณด้านความมั่นคงทั่วโลก
- โดยบริษัทเหล่านี้มีปริมาณคำสั่งซื้อค้างส่ง (Backlog) พุ่งสูงขึ้นเป็นประวัติการณ์ เช่น Rheinmetall ที่มียอดแตะ 73 พันล้านยูโร และ Leonardo ที่มียอดคำสั่งซื้อใหม่เติบโตถึง 31% จากสัญญาโครงการเรือรบและอากาศยานในยุโรป
- แม้บางบริษัทจะเผชิญกับประเด็นเรื่องจังหวะเวลาในการส่งมอบสินค้าหรือการเปลี่ยนผ่านของผู้บริหาร แต่ทิศทางโดยรวมยังคงแข็งแกร่งจากการขยายขอบเขตธุรกิจไปสู่เทคโนโลยีสมัยใหม่ อาทิ ขีปนาวุธร้อน ระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ และการรักษาความปลอดภัยทางไซเบอร์ เพื่อตอบสนองต่อความต้องการยุโรปกรณีที่ซับซ้อนมากขึ้นในสมรภูมิปัจจุบัน
- เรามองว่า ในระยะสั้นราคามีความผันผวนจาก Sentiment สงครามที่ดีขึ้น แต่เรามองว่ากลุ่ม Defense ยังมีแนวโน้มเติบโตได้ดีในระยะยาวตามงบ Defense ที่สูงขึ้น โดยเราองบวक्त่ BAE Systems, Leonardo และ Thales มากกว่า Rheinmetall เนื่องจากการโจมตีปัจจุบันเน้นไปที่ทางอากาศมากกว่าภาคพื้นดิน

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

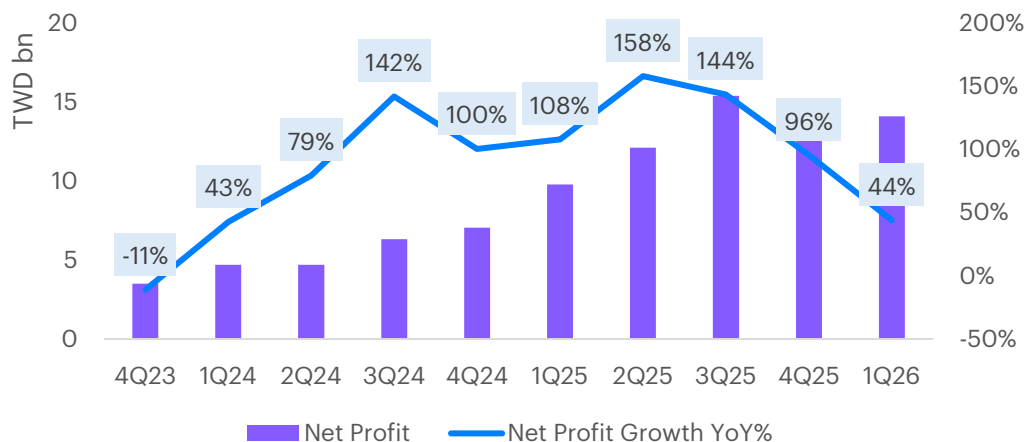
Wiwynn จบ 1Q26 ดีกว่าคาด ตีманด์ AI Server ยังเป็นแรงหนุนหลัก



Wiwynn' Quarterly Revenue Trend



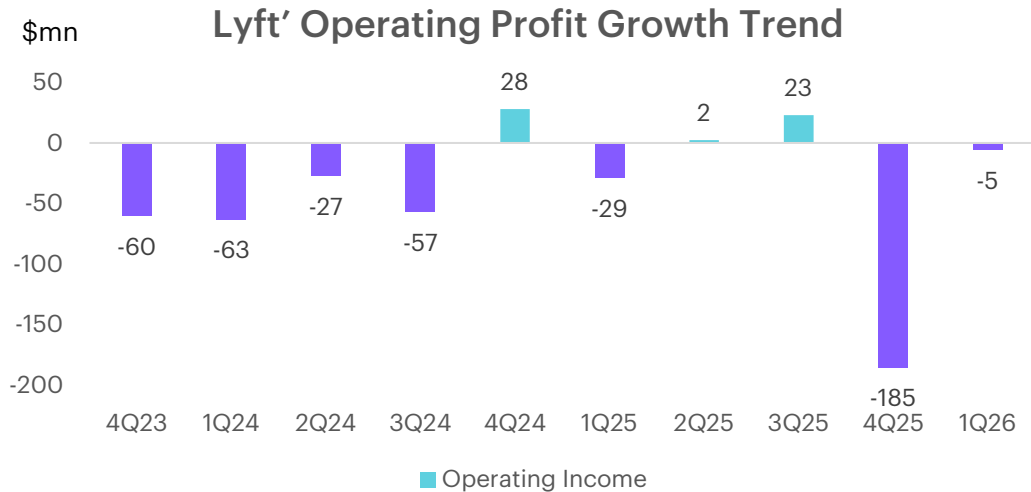
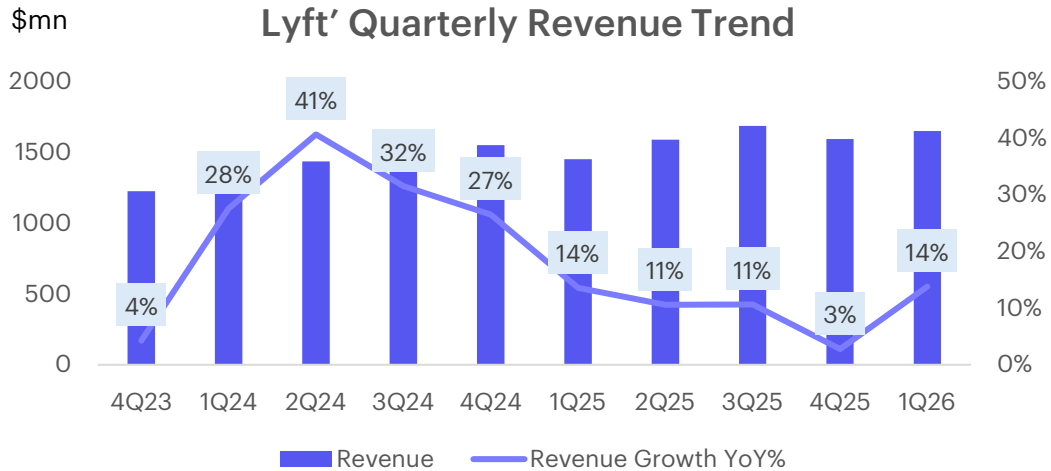
Wiwynn' Net Profit Growth Trend



- Wiwynn รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 โต 44% YoY และ 2% QoQ สูงกว่าคาด ตลาดราว 15% แม้รายได้ใกล้เคียงคาด โดยแรงหนุนหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ 7.6% ดีกว่าคาด และค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลงเหลือ 1.2% ของรายได้ ทำให้กำไรจากการดำเนินงานสูงกว่าคาด 8-9%
- แนวโน้มถัดไปยังเป็นบวก แม้รายได้เดือน เม.ย. ชะลอลงเหลือ NT\$83bn จากการเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจบางโครงการเซิร์ฟเวอร์ จากการซื้อขายชิ้นส่วนหน่วยความจำเอง ไปเป็นรูปแบบที่ลูกค้าจัดหาชิ้นส่วนให้ ซึ่งทำให้รายได้ลดลงแต่ช่วยดันมาร์จิ้น ลดความเสี่ยงสินค้าคงคลัง และลดภาระเงินทุนหมุนเวียน ขณะที่ผู้บริหารระบุว่ายอดขายตู้เซิร์ฟเวอร์ยังโต MoM และคาดรายได้เดือน พ.ค.-มิ.ย. โต 30-35% YoY
- เรามีมุมมองบวกต่อ Wiwynn จากการขยายฐานจากเซิร์ฟเวอร์ AI แบบ ASIC ไปสู่ GPU AI Server รวมถึงการฟื้นตัวของเซิร์ฟเวอร์ทั่วไปตามการลงทุนของผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่
- นอกจากนี้ ยังสะท้อนภาพบวกต่อห่วงโซ่ AI Server โดยเฉพาะผู้ผลิตเซิร์ฟเวอร์และชิ้นส่วนที่ได้ประโยชน์จากการลงทุน AI ต่อเนื่อง เช่น Quanta, Inventec, Hon Hai

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

Lyft งบผสม กำไรต่ำกว่าคาด แต่แนวโน้ม 2Q ยังได้แรงหนุน



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **Lyft รายงานผลประกอบการ 1Q26 แบบ “ผสม”** โดยรายได้โต 14% YoY และสูงกว่าคาดเล็กน้อย ขณะที่ยอดจองรวม โต 19% YoY ต่ำกว่าคาด แต่กำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 4 เซนต์ ต่ำกว่าคาดราว 5-6 เซนต์ จากต้นทุนรวมกิจการและการลงทุนขยายต่างประเทศ
- **ด้านจำนวนผู้ใช้บริการโต 17% YoY แต่จำนวนเที่ยวเดินทางอยู่ที่ 236.9 ล้านเที่ยว ต่ำกว่าคาด** เพราะได้รับผลกระทบจากพายุในภาคตะวันออกเฉียงเหนือของสหรัฐฯ
- **แนวโน้ม 2Q26 คาดจะดีกว่าผลประกอบการไตรมาสแรก** ผู้บริหารระบุว่า Lyft ยังเดินหน้าฟื้นธุรกิจ在美国ฯ ควบคู่กับขยายต่างประเทศ หลังปิดดีลซื้อ Gett ในสหราชอาณาจักร และรวม Freenow ในยุโรป ขณะที่บริการมูลค่าสูงเติบโต 35% สะท้อนว่ากลยุทธ์เพิ่มบริการพรีเมียมเริ่มช่วยให้ยอดจองโตเร็วกว่าจำนวนเที่ยวเดินทาง
- **มุมมองของเราต่อภาพระยะสั้นมองเป็นกลางถึงระมัดระวัง** เพราะแม้รายได้และยอดจองยังโตดี แต่กำไรยังถูกกดดันจากต้นทุนขยายธุรกิจ เรายังมองบวกต่อ UBER และ GRAB ที่มีขนาดและความสามารถในการแข่งขันที่ดีกว่า

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ	กรอบราคาจากมุมมอง แนวต้าน
IREN Ltd	USD	56.9	2.3	18,890	4.3	75.6	33%	66%	51%	88%	192%	332.5	8.8	N/A	-0.3	38.7	58.2
NVIDIA Corp	USD	207.8	1.7	5,050,269	4.8	270.0	30%	19%	11%	585%	597%	44.3	33.0	0.0	-0.3	184.9	216.0
CoreWeave Inc	USD	128.8	1.2	69,956	4.2	130.7	1%	66%	80%	-28%	96%	N/A	18.2	0.0	8.0	101.2	133.8
Affirm Holdings Inc	USD	67.4	2.1	22,575	4.6	81.0	20%	47%	-9%	50%	175%	N/A	7.2	0.0	0.5	52.6	73.0
Datadog Inc	USD	188.7	1.2	67,186	4.8	211.6	12%	60%	39%	267%	325%	93.6	18.3	0.0	-0.9	98.2	166.0
Akamai Technologies Inc	USD	116.7	0.5	16,922	3.8	119.2	2%	2%	34%	-7%	106%	16.6	3.5	0.0	0.8	82.4	117.9
Cloudflare Inc	USD	256.8	1.4	90,427	4.2	234.2	-9%	24%	30%	58%	599%	281.0	58.1	0.0	-0.4	165.7	252.2
Palo Alto Networks Inc	USD	196.5	1.2	160,368	4.5	208.4	6%	23%	7%	457%	-8%	60.0	17.8	0.0	-1.0	155.9	195.2
CrowdStrike Holdings Inc	USD	505.7	1.5	128,746	4.5	497.0	-2%	30%	8%	147%	1215%	136.1	29.1	0.0	-1.0	384.0	501.9
Palantir Technologies Inc	USD	137.1	1.7	328,552	4.2	186.7	36%	-6%	-23%	110%	586%	189.3	47.9	0.0	-0.9	129.5	152.0
Broadcom Inc	USD	412.6	2.0	328,552	4.8	471.8	14%	33%	19%	-63%	787%	61.1	25.7	0.6	0.6	375.7	438.8
Expedia Group Inc	USD	252.8	1.2	1,953,335	3.8	284.8	13%	9%	-11%	71%	107%	16.4	17.2	0.6	0.3	230.8	273.3
Airbnb Inc	USD	140.5	1.2	84,656	3.9	150.7	7%	11%	3%	-44%	20%	34.1	9.8	0.0	-1.1	131.4	147.2
McDonald's Corp	USD	283.7	0.5	201,571	4.1	337.1	19%	-9%	-7%	-2%	15%	23.4	N/A	2.5	N/A	279.0	314.9
Shake Shack Inc	USD	69.2	1.2	2,962	4.2	105.1	52%	-22%	-15%	-49%	415%	54.1	5.5	N/A	1.0	84.3	113.1
Lyft Inc	USD	14.2	1.4	5,532	3.6	19.1	35%	6%	-27%	107%	1973%	11.5	7.8	0.0	-0.2	13.4	15.0
Uber Technologies Inc	USD	76.7	1.2	156,192	4.7	105.7	38%	7%	-6%	406%	-30%	30.8	5.5	0.0	0.2	71.1	79.3
Grab Holdings Ltd	USD	3.8	1.4	15,541	4.9	5.9	56%	4%	-24%	73%	430%	97.2	2.3	0.0	-0.7	3.5	4.2
BAE Systems PLC	EUR	1,991.8	0.9	59,954	3.8	2,335.0	17%	-9%	16%	6%	30%	26.5	4.9	1.8	0.5	1936.8	2321.3
Leonardo SpA	EUR	54.9	0.9	31,740	4.2	69.8	27%	-5%	12%	63%	23%	29.0	3.2	1.0	0.1	50.7	60.0
Thales SA	EUR	235.9	0.9	48,582	3.8	294.4	25%	-6%	3%	41%	53%	25.1	5.9	1.6	0.2	218.2	278.0
Rheinmetall AG	EUR	1,341.6	1.0	62,604	4.6	1,988.1	48%	-7%	-14%	34%	129%	50.3	11.6	0.8	-0.1	1291.6	1563.3
Taiwan Semiconductor Manufac	TWD	2,320.0	1.2	60,163,457	4.9	2,583.1	11%	32%	50%	40%	116%	35.8	11.1	0.9	-0.4	1898.1	2312.4
Wiwynn Corp	TWD	5,190.0	1.1	964,514	4.8	6,428.2	24%	57%	16%	84%	166%	19.3	7.9	3.0	0.1	3277.2	5317.3
Quanta Computer Inc	TWD	338.5	1.1	1,307,499	4.5	368.4	9%	22%	24%	51%	49%	19.0	5.7	4.1	0.5	304.7	343.9
Inventec Corp	TWD	49.2	1.0	176,324	3.2	46.7	-5%	23%	15%	19%	41%	20.4	2.5	4.0	0.4	43.1	49.5
Hon Hai Precision Industry Co	TWD	253.0	1.1	3,542,861	4.8	286.4	13%	35%	10%	7%	53%	17.2	2.0	2.9	-0.2	189.0	244.3

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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 โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PVP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, 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 ราช令 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, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFG, NLC, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRIN, PSG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNP, TOA, TPBI, TPCH, 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.