



วันที่ 27 พฤษภาคม 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน

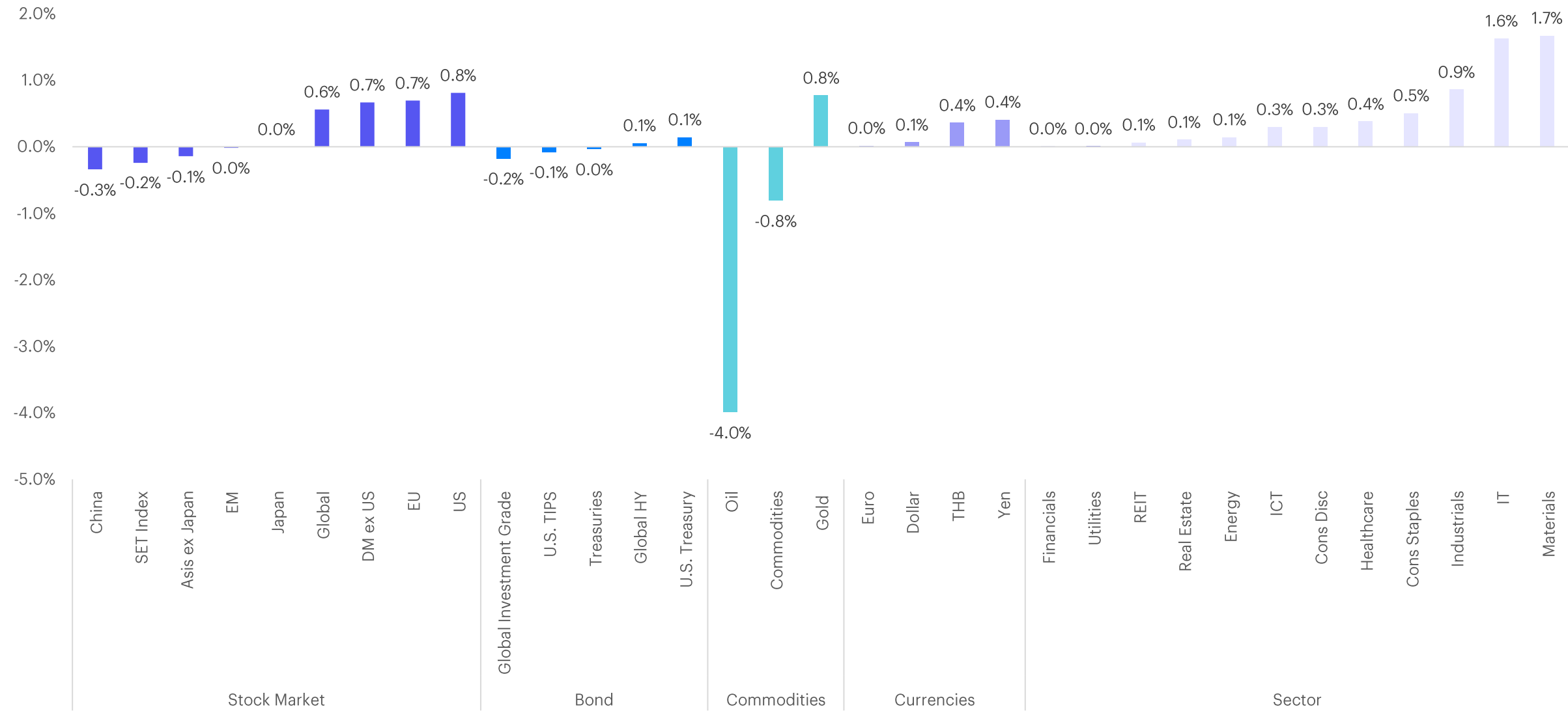


- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดในแดนบวก ทำสถิติสูงสุดอีกครั้ง โดยมีแรงหนุนจาก ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ระบุว่า การเจรจากับอิหร่านมีความคืบหน้าไปอย่างดี แม้ว่ายังคงมีรายงานการปะทะกันประปรายในช่องแคบฮอร์มุซก็ตาม ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ WTI ปรับตัวลดลง 3%
- ZS เผยงบดีกว่าคาดและปรับเพิ่มคาดการณ์ แต่ต่ำกว่าระดับที่ตลาดคาด ทำให้หุ้นตอบสนองเชิงลบ ซึ่งระยะสั้นมองการปรับลดคาดการณ์จะยังกดดัน ZS ทำให้หุ้นผันผวนได้ อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่ากลุ่ม Cybersecurity ยังมีอุปสงค์ที่เติบโตตามทิศทางความต้องการ AI ที่เพิ่มขึ้น
- Qualcomm จับมือ ByteDance พัฒนาชิป AI ขับเคลื่อน Data Center โดยเรามองบวกต่อดีลนี้หลังจากจะหนุนรายได้ใหม่ให้ QCOM ได้ ประกอบกับชิปถูกออกแบบให้มีประสิทธิภาพการคำนวณไม่เกินเพดานที่กฎหมายสหรัฐฯ ควบคุม ด้วยภาพเหล่านี้ทำให้เรามองว่ายังสนับสนุนหุ้น **QCOM** ให้ปรับขึ้นได้ในระยะสั้น
- LLY ลงทุนในยาหลายตัว เพื่อกระจายความเสี่ยงออกจาก GLP-1 และสร้าง S-Curve ใหม่ก่อนที่สิทธิบัตรยาตัวดังจะหมดอายุในอีกประมาณ 10 ปีข้างหน้า ขณะที่เรามองว่ากลุ่ม GLP-1 เหมาะกับการเล่นรอบมากกว่าการลงทุนในระยะกลาง-ยาวที่ควรมีแรงกดดันจากการแข่งขันที่เพิ่มของผู้เล่นรายใหม่
- **PONY** เผยรายได้ 1Q26 โต 145% จาก Robotaxi และ ADC ด้านอัตราขาดทุนจากการดำเนินงานลดลงสู่ -170% สะท้อน Economies of Scale พร้อมปรับเพิ่มเป้าปี 2026 ขยายกองรถ 3.5 พันคัน มองบวกระยะยาวจากแผนลดต้นทุนฮาร์ดแวร์หนุนความสามารถทำกำไรในอนาคต
- RACE เผยโฉม Luce รถ BEV รุ่นแรก แต่หุ้นร่วง 8% จากความกังวลด้าน Brand Identity และมูลค่าขายต่อท่ามกลางการชะลอตัวของตลาด EV หรือ มองราคาหุ้นปรับฐานระยะสั้น แนะนำติดตาม Earnings Visibility หากทำกำไรได้ดีจะเป็น Catalyst หนุน
- Heat Wave ในยุโรปดันการผลิตพลังงานโซลาร์แต่พลังงานลมและนิวเคลียร์ลดลง หนุนราคาพลังงานล่วงหน้าพุ่ง 11% จากอุปทานตึงตัวและก๊าซสำรองต่ำ ด้วยเหตุนี้เรามองบวกต่อกลุ่ม Solar Value Chain อย่าง **FSLR, SEDG, ENPH** แต่เป็นลบต่อภาคการท่องเที่ยวยุโรปที่รับผลกระทบทางอ้อม



- Xiaomi รายงานกำไร 1Q26 ต่ำกว่าคาดจากต้นทุนหน่วยความจำและการแข่งขันสมาร์ทโฟน–EV ที่รุนแรง แม้ยังเดินหน้าลงทุน EV และ AI ต่อเนื่อง โดยระยะยาวยังมีโอกาสเติบโตจากธุรกิจใหม่และฐานผู้ใช้ขนาดใหญ่ แต่ระยะสั้นยังต้องระวังแรงกดดันด้านมาร์จิ้นและต้นทุนชิ้นส่วนที่สูงขึ้น
- ข้อมูลเดือน เม.ย. สะท้อนอุปสงค์ชิปจีนยังแข็งแกร่งจาก AI และรถยนต์อัจฉริยะ โดยทั้งการนำเข้า ส่งออก และการผลิต IC เติบโตสูงต่อเนื่อง หนุนมุมมองบวกต่อห่วงโซ่ชิปจีน เช่น **SMIC (SMIC23), Hua Hong (HUAHONG23), AMEC และ Naura (NAURA23)** จากแนวโน้มลงทุนกำลังผลิตในประเทศที่เพิ่มขึ้น
- MINISO รายงานรายได้ 1Q26 โต 28.5% ต่ำกว่าคาดจากสินค้า IP และร้านรูปแบบใหม่ แม้ผู้บริโภคจีนยังระวังการใช้จ่าย ทำให้บริษัทต้องเน้นสินค้าคุ้มค่าและปรับโครงสร้างสาขา ภาพรวมสะท้อนว่ากำลังซื้อจีนยังพอมีสำหรับแบรนด์ราคาจับต้องได้และสินค้าจำเป็น เช่น **Nongfu Spring และ WH Group**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 26 พฤษภาคม 2569

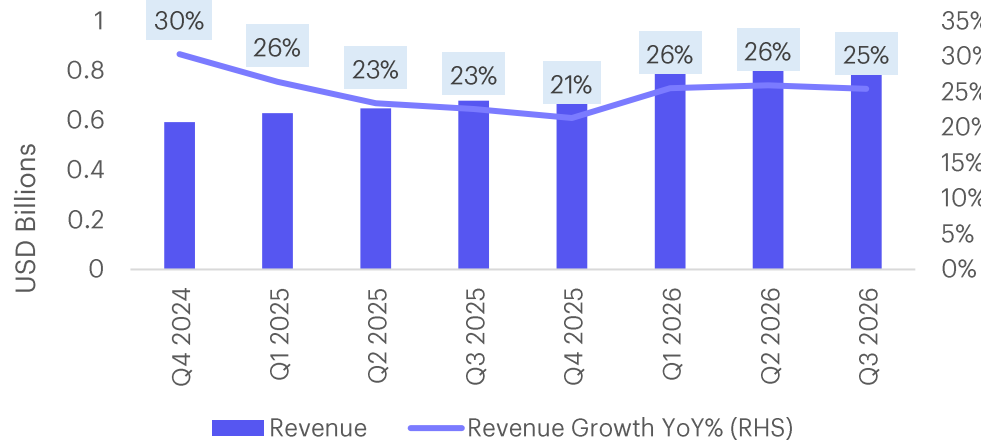


Source: Bloomberg, InnovestX

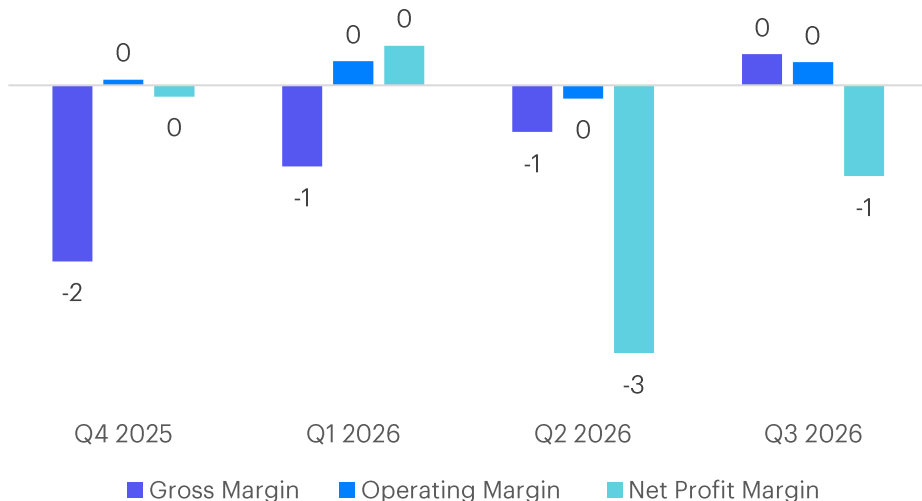
ZS เหยงบดดีกว่าคาด แต่คาดการณ์ต่ำกว่าตลาดคาด



ZS's Quarterly Revenue Trend



ZS's Margin Expansion - pp YoY

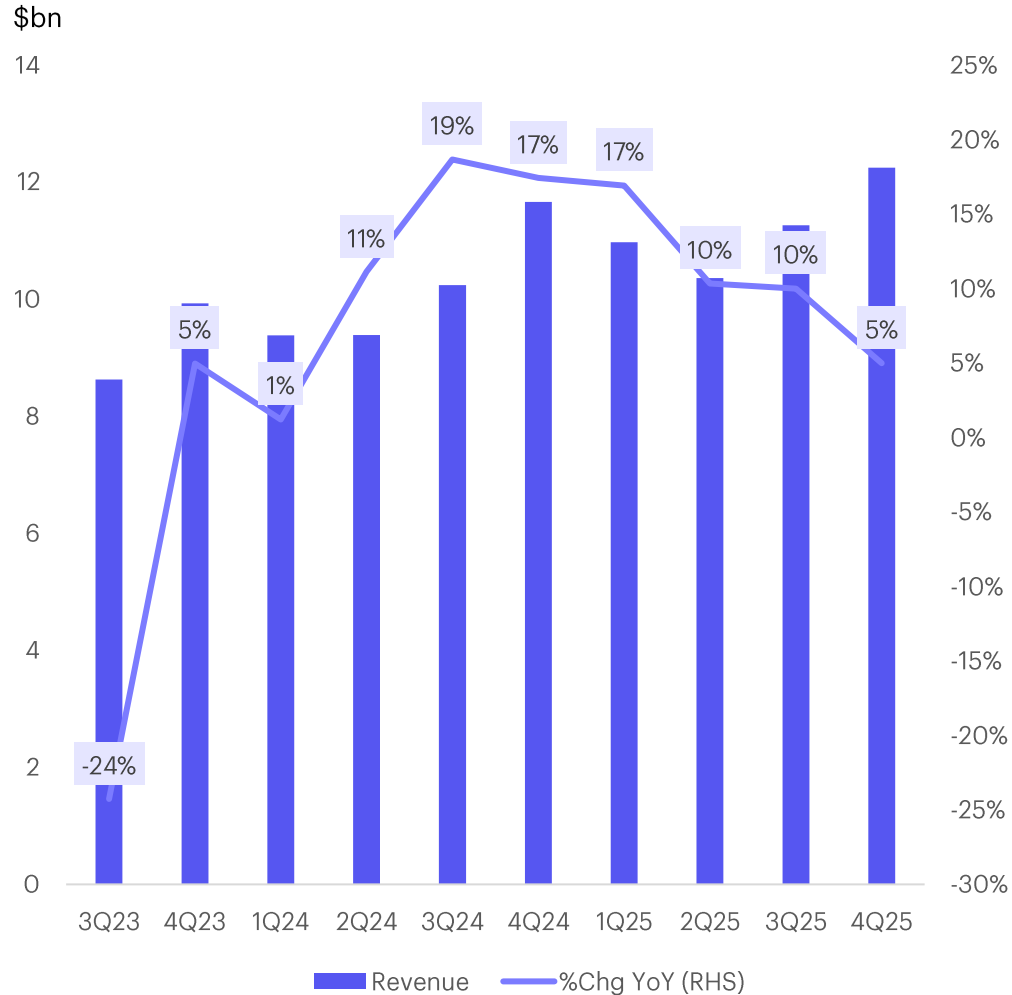


- Zscaler (ZS) เหยงบดดีกว่าคาด โดยรายได้ +25% และ ARR +25% ส่วนกำไรต่อหุ้นดีกว่าคาดอยู่ที่ 1.08\$
- แม้ว่างบดดีกว่าคาดและบริษัทปรับเพิ่มงบ 2026 ขึ้นเล็กน้อย อย่างไรก็ตามราคาหุ้นตอบสนองเชิงลบซึ่งเรามองว่าเป็นผลจาก
 1. คาดการณ์รายได้ไตรมาส 4 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย โดยมองรายได้ใน 4Q26 จะเติบโตราว 22%
 2. ปรับลดคาดการณ์ FCF Margin ลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยปรับทั้งปีลงเหลือ 22.8% - 23.3% (จากเดิม 26.5% - 27%) สาเหตุเกิดจากการดึงงบลงทุน (CapEx) ของปี 27 มาใช้ล่วงหน้าในไตรมาส 4 นี้ เพื่อลือราคาอุปกรณ์ไอทีต่างๆ ก่อนที่ราคาจะปรับตัวสูงขึ้นในอนาคต
 3. ความสามารถทางการแข่งขันที่น้อยกว่าคู่แข่ง โดย ขาดฟีเจอร์ความปลอดภัยสำหรับ AI Agents ซึ่งทำให้เสียโอกาสปิดดีลกับลูกค้าใหญ่
- ระยะสั้นมองการปรับลดคาดการณ์จะยังกดดัน ZS ทำให้หุ้นผันผวนได้ อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่ากลุ่ม Cybersecurity ยังมีอุปสงค์ที่เติบโตตามทิศทางความต้องการ AI ที่เพิ่มขึ้น

Qualcomm จับมือ ByteDance พัฒนาชิป AI ขับเคลื่อน Data Center



QCOM's Quarterly Revenue Trend



- Qualcomm (QCOM) พุ่ง 5% - 8.3% หลังประกาศดีลนี้ โดย
 - ByteDance (บริษัทแม่ TikTok) สั่งซื้อชิปจาก Qualcomm หลายล้านตัว
 - ประเภทของชิป: ASIC ชิปเฉพาะทางที่ถูกออกแบบมาเพื่อประมวลผลโมเดล AI โดยเฉพาะ ซึ่งจะช่วยให้ ByteDance นำดีไซน์ชิปที่พัฒนาขึ้นเองไปผลิตออกมาเป็นชิปที่ใช้งานได้จริงผ่านโรงงานรับจ้างผลิตของ Qualcomm (เช่น TSMC)
 - ชิปเหล่านี้จะถูกติดตั้งใน Data Center ของ ByteDance เพื่อรองรับและขับเคลื่อน ซอฟต์แวร์ AI Agent รวมถึงแชทบอตชื่อดังอย่าง Doubao (แอป AI ที่มียอดดาวน์โหลดสูงสุดในจีนเมื่อปีที่ผ่านมา)
- เรามองบวกต่อดีลนี้หลังส่งผลดีกับ QCOM โดย 1) โอกาสสร้างรายได้หลายพันล้านดอลลาร์หลังก่อนหน้านี้พึ่งพารายได้จากชิปสมาร์ทโฟนเป็นหลัก 2) มีการขยายโมเดลธุรกิจใหม่แบบ Custom Silicon ซึ่งมีแนวโน้มเติบโตเร็ว 3) ชิปดังกล่าวถูกออกแบบให้มีประสิทธิภาพการคำนวณ ไม่เกินเพดานที่กฎหมายสหรัฐฯ ควบคุม ซึ่งลดแรงกดดันจากมาตรการคว่ำบาตรสหรัฐฯ ได้ ด้วยภาพเหล่านี้ทำให้เรามองว่าจะยังสนับสนุนหุ้น QCOM ให้รับขึ้นได้ในระยะสั้น

LLY ลงทุนในยาหลายดิล...กระจายความเสี่ยงออกจาก GLP-1



กลุ่มโรค / เทคโนโลยี	รายชื่อบริษัท / พันธมิตร	มูลค่าดิลสูงสุด (\$mn)	รายละเอียดและเป้าหมาย
1. กลุ่มโรคเฉพาะทาง & มะเร็ง	Centessa Pharmaceuticals	7,800	พัฒนายารักษาโรคเกี่ยวกับการนอนหลับ (หนึ่งในดิลแพงสุดของบริษัท)
	Kelonia Therapeutics	7,000	พัฒนายารักษาโรคมะเร็ง (Oncology)
2. กลุ่มวัคซีน (รวม 3 บริษัท)	Curevo Inc.	1,500	พัฒนาวัคซีนงูสวัด (Amezosvatein) ผ่าน Phase 2 แล้ว ผลภูมิคุ้มกันเท่าเดิม แต่ ลดผลข้างเคียงลงกว่าครึ่ง เมื่อเทียบกับยาปัจจุบัน
	Vaccine Company, Inc.	1,550	ใช้เทคโนโลยีอนุภาคนาโน (IVN) พัฒนาระบบป้องกันไวรัส EBV เพื่อลดความเสี่ยงโรคปอดอักเสบและมะเร็งในระยะยาว
	LimmaTech Biologics AG	780	พัฒนาวัคซีนต้านเชื้อแบคทีเรียดื้อยา (เช่น เชื้อสตาฟฟีโลค็อกคัส, หนองใน, ซิฟิลิส)
3. กลุ่มยาพันธุศาสตร์ (คิดเป็น 1 ใน 3 ของ Pipeline)	Seamless Therapeutics	1,100	ดิลเมื่อ ม.ค. เพื่อพัฒนายีนบำบัดรักษาอาการสูญเสียการได้ยิน
	Akouos Inc. (ซื้อปี 2022)	87	รักษาอาการหูหนวกจากยีนกลายพันธุ์ ล่าสุดทดสอบ Phase 1 ประสิทธิภาพดีเยี่ยม ช่วยให้เด็กชายวัย 11 ปีกลับมาได้ยินเป็นครั้งแรก
4. พันธมิตรด้าน AI	Insilico Medicine	2,750	ความร่วมมือเมื่อ มี.ค. ใช้ AI ในการค้นหาและโมเดลโครงสร้างยาใหม่
	Profluent Inc.	2,250	ความร่วมมือเมื่อ เม.ย. ใช้ AI ในการออกแบบนวัตกรรมการรักษาโรค

- LLY ประกาศดิลซื้อกิจการและพันธมิตรรวมมูลค่าสูงกว่า \$20bn ในปี 2026 โดยมีเป้าคือการลงทุนในยาในระยะเริ่มต้น และแพลตฟอร์มเทคโนโลยีที่มีความดาวรุ่ง มากกว่าการทุ่มเงินซื้อยาที่ติดตลาดหรือเป็น Blockbuster อยู่แล้ว เพราะระยะแรกจะมีราคาถูกลงกว่า
- กลยุทธ์ของ LLY คือนำกระแสเงินสดจากยอดขายยาเบาหวานและลดน้ำหนักมาลงทุนต่อ เพราะต้องการกระจายความเสี่ยงออกจากกลุ่มยารักษาโรคอ้วนและสร้าง S-Curve ใหม่ก่อนที่จะถึงวัฏจักรอิ่มตัวจะหมดอายุในอีกประมาณ 10 ปีข้างหน้า
- ก่อนหน้านี้ LLY เคยเผชิญวิกฤตใหญ่ในช่วงต้น 2000 เมื่อยาแก้โรคซึมเศร้าอย่าง Prozac หมดอายุสิทธิบัตร ส่งผลให้รายได้ลดลงและต้องใช้เวลาตั้งหลักนานนับ 10 ปี
- ขณะที่มองบวกต่อแผนการดำเนินงานของ LLY ที่จะช่วยกระจายความเสี่ยงและลดการพึ่งพาธุรกิจเพียงส่วนเดียว
- เรามองว่ากลุ่ม GLP-1 เหมาะกับการเล่นรอบมากกว่าการลงทุนในระยะกลาง-ยาวที่มีจะมีแรงกดดันจากการแข่งขันที่เพิ่มของผู้เล่นรายใหม่

PONY AI เหยงเบ็ดดีกว่าคาด และเป้าหมายรายได้ Robotaxi ทั้งปีขึ้น



PONY's Quarterly Revenue Trend



- Pony AI (PONY) รายงานงบ 1Q26 ดีกว่าคาด รายได้รวมเพิ่มขึ้น 145%
- โดยมีแรงหนุนจากธุรกิจ Robotaxi ที่รายได้เพิ่มขึ้นถึง 395.4% และยอดจัดส่งกล่องควบคุมระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติ (ADC) ในกลุ่มโซลูชันอัจฉริยะ
- แม้ว่าผลขาดทุนสุทธิจะขยายตัวขึ้นเป็น 53.51 ล้านดอลลาร์สหรัฐจากปัจจัยด้านรายได้จากการลงทุนที่ลดลง แต่อัตราส่วนผลขาดทุนจากการดำเนินงานกลับแคบลงอย่างมีนัยสำคัญจาก -401% เหลือ -170% สะท้อนถึงการประหยัดต่อขนาดที่เด่นชัดขึ้น
- ส่งผลให้ผู้บริหารประกาศปรับเพิ่มเป้าหมายปี 2026 โดยตั้งเป้าขยายกองยานพาหนะ Robotaxi ให้มากกว่า 3,500 คัน เพื่อรองรับการขยายบริการสู่พื้นที่ใจกลางเมืองหลักในจีน และเมืองสำคัญกว่า 20 แห่งทั่วโลก และคาดว่ารายได้จาก Robotaxi จะเติบโตกว่า 3.5 เท่าของระดับปี 2025
- เรายังมองบวกต่อ PONY ในระยะยาว จากการเติบโตในธุรกิจ Robotaxi แม้ว่าในระยะสั้นราคาหุ้นมีความผันผวนในช่วงที่ผ่านมา แต่เรามองว่าการเติบโตในรายได้ธุรกิจ Robotaxi และ แผนการลดต้นทุนฮาร์ดแวร์ของรถยนต์ในประเทศให้ต่ำกว่า 230,000 หยวนภายในกลางปี 2027 จะเป็นแรงหนุนในระยะถัดไป

Ferrari เปิดตัวรถยนต์ไฟฟ้ารุ่นแรก หุ่นตก 8% ดีไซน์ไม่มีเอกลักษณ์



หัวข้อ	รายละเอียดสำคัญ
ข้อมูลทั่วไปและราคา	- ราคาเริ่มต้น 550,000 ยูโร - เป็นรถยนต์ไฟฟ้า 100% รุ่นแรกของแบรนด์ - เป็นรถยนต์ 5 ที่นั่ง (4 ประตู) รุ่นแรกในประวัติศาสตร์ของบริษัท
สมรรถนะและเทคโนโลยี	- ขับเคลื่อนด้วยมอเตอร์ไฟฟ้า 4 ตัว ให้กำลังเทียบเท่า 1,000 แรงม้า - อัตราเร่ง 0-100 กม./ชม. ภายใน 2.5 วินาที ความเร็วสูงสุดเกิน 310 กม./ชม. - แบตเตอรี่ขนาด 122 kWh ระยะทางวิ่งมากกว่า 530 กิโลเมตร - ระบบเสียงจำลองผ่านเซนเซอร์เพลาหลัง เพื่อคงอารมณ์การขับขี่แบบดั้งเดิม
การออกแบบ	- ออกแบบร่วมกับ Jony Ive (อดีตดีไซเนอร์ Apple) ภายใต้กลุ่ม LoveFrom - ใช้แนวคิด Glass House เน้นความเรียบเนียนและใช้กระจกเป็นหลัก - ดึงจากแนวทางดุตันของ Flavio Manzoni หัวหน้าฝ่ายดีไซน์คนปัจจุบัน
กระแสตอบรับจากตลาด	เชิงลบ: ถูกวิจารณ์ว่าดีไซน์คล้ายรถยนต์ไฟฟ้าระดับมวลชนอย่าง Nissan Leaf และ Tesla Model 3

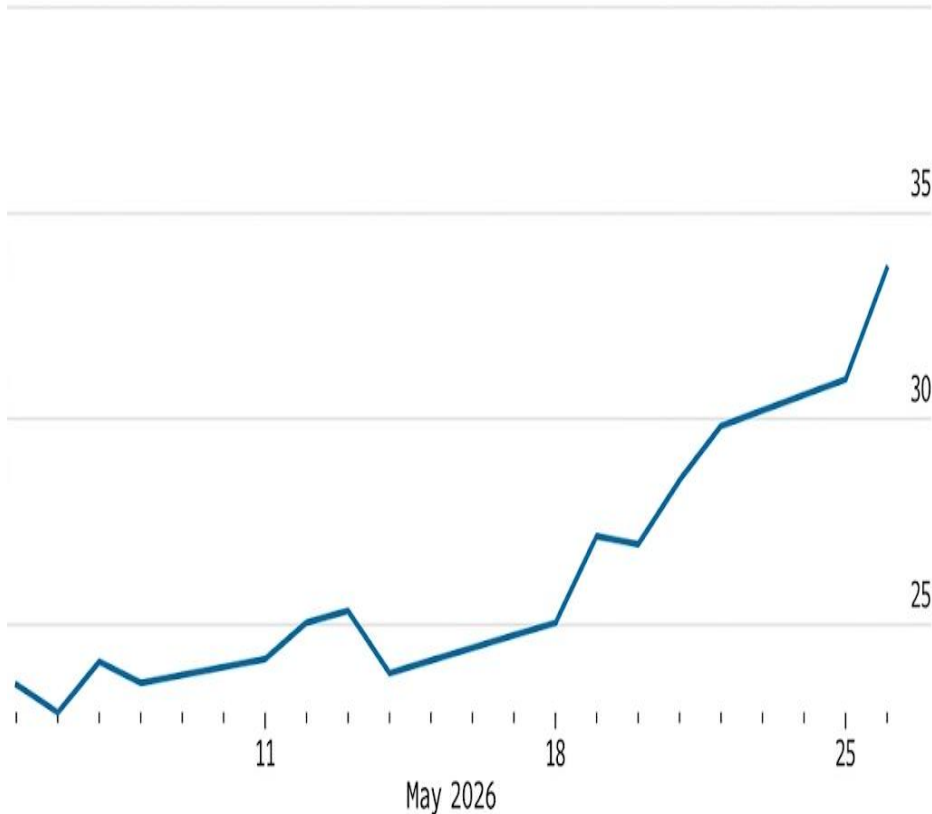
- Ferrari ประกาศเปิดตัว Ferrari Luce รถยนต์ BEV รุ่นแรกของแบรนด์
- โดยตัวรถเป็นแบบ 5 ที่นั่ง 4 ประตู ขับเคลื่อนด้วยมอเตอร์ไฟฟ้า 4 ตัว ให้กำลังสูงถึง 1,000 แรงม้า และทำความเร็ว 0-100 กม./ชม. ได้ใน 2.5 วินาที พร้อมแบตเตอรี่ขนาด 122 kWh ที่วิ่งได้ไกลกว่า 530 กิโลเมตร
- อย่างไรก็ตาม ดีไซน์ภายใต้แนวคิด Glass House ที่เน้นความเรียบเนียน กลับสร้างความกังวลและได้รับกระแสวิพากษ์วิจารณ์เชิงลบอย่างหนักจากทั้งกลุ่มผู้นิยมแบรนด์ดั้งเดิม ซึ่งมองว่ารูปลักษณ์ภายนอกมีความคล้ายกับรถยนต์ไฟฟ้าทั่วไป
- ส่งผลให้ราคาหุ้นของ Ferrari ลดลงแรงถึง 8% ในวันเดียว เนื่องจากนักลงทุนเริ่มตั้งคำถามต่อความสามารถของบริษัทในการรักษามูลค่าขายต่อ และการถ่ายทอดเอกลักษณ์ของซูเปอร์คาร์โดยปราศจากเสียงเครื่องยนต์สันดาปดั้งเดิมท่ามกลางภาวะตลาดรถยนต์ไฟฟ้าหุ้รหุ้รทั่วโลกที่เริ่มอิ่มตัวและชะลอตัวลง
- เรามองว่า การปรับตัวลดลงของราคาหุ้นเป็นเพียง Sentiment เชิงลบ กลยุทธ์ของบริษัทไม่ได้เปลี่ยนแปลงในระยะยาว เราเฝ้าติดตาม ยอดขายของ Luce หากสามารถทำกำไรได้ เรามองว่า จะเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้

Heat Wave สร้างความผันผวนในราคาตลาดพลังงานยุโรป

French Power Prices Surge on Concerns Over Nuclear Curbs Previous hot summers have hampered output

/ French month-ahead power prices

€40 per megawatt-hour



- ภาวะคลื่นความร้อน (Heat Wave) ทำลายสถิติอุณหภูมิสูงสุดในหลายพื้นที่ทั่วยุโรป ส่งผลกระทบโดยตรงต่อระบบโครงสร้างพื้นฐานและตลาดพลังงานในภูมิภาค
- 1. การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มสูงขึ้นเป็นประวัติการณ์จนดันให้ราคาพลังงานรายชั่วโมงในฝรั่งเศสปรับตัวลดลงจนติดลบในช่วงสั้นๆ
- 2. การผลิตไฟฟ้าจากพลังงานลมต่ำลงกว่าปกติ เนื่องจาก ความร้อนกลับทำให้กำลังลมทั่วภูมิภาคลดลงอย่างมาก
- 3. กำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานนิวเคลียร์ที่ลดลง เนื่องจาก กังวลเรื่องระดับน้ำในแม่น้ำสายหลักที่ลดต่ำลงและมีอุณหภูมิสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อระบบระบายความร้อนของเตาปฏิกรณ์นิวเคลียร์
- อุปทานที่ตึงตัว ร่วมกับปริมาณก๊าซสำรองในยุโรปที่อยู่ในระดับต่ำกว่าปีก่อนหน้า เป็นแรงผลักดันหลักที่ทำให้ราคาพลังงานล่วงหน้าในตลาดยุโรปเพิ่มขึ้นกว่า 11%
- จากภาพข้างต้น เรามองบวกต่อ 1) กลุ่มพลังงานแสงอาทิตย์ และห่วงโซ่อุปทาน จากกำลังการผลิตที่รองรับความต้องการไฟฟ้าได้ดี เช่น FSLR SEDG ENPH เป็นต้น ขณะที่เรามองเป็นลบต่ออุตสาหกรรม การท่องเที่ยวในยุโรป เนื่องจาก นักท่องเที่ยวหลีกเลี่ยงการเผชิญคลื่นความร้อน

Xiaomi รายได้ตรงตัวตามคาด แต่กำไรถูกกดดันจากต้นทุนชิปหน่วยความจำและ EV



Xiaomi' Smartphone Shipments Ranked Top 3 for 23 Consecutive Quarters

Vendor	Q1 2026 Shipments (Million Units)	Q1 2026 Market Share	YoY Shipments Change
Samsung	65.4	21.9%	8.0%
Apple	60.4	20.3%	9.9%
Xiaomi	33.8	11.3%	-19.2%
OPPO	30.7	10.3%	-6.6%
vivo	21.3	7.1%	-6.7%
Others	86.8	29.1%	3.5%
Total	298.5	100.0%	0.5%

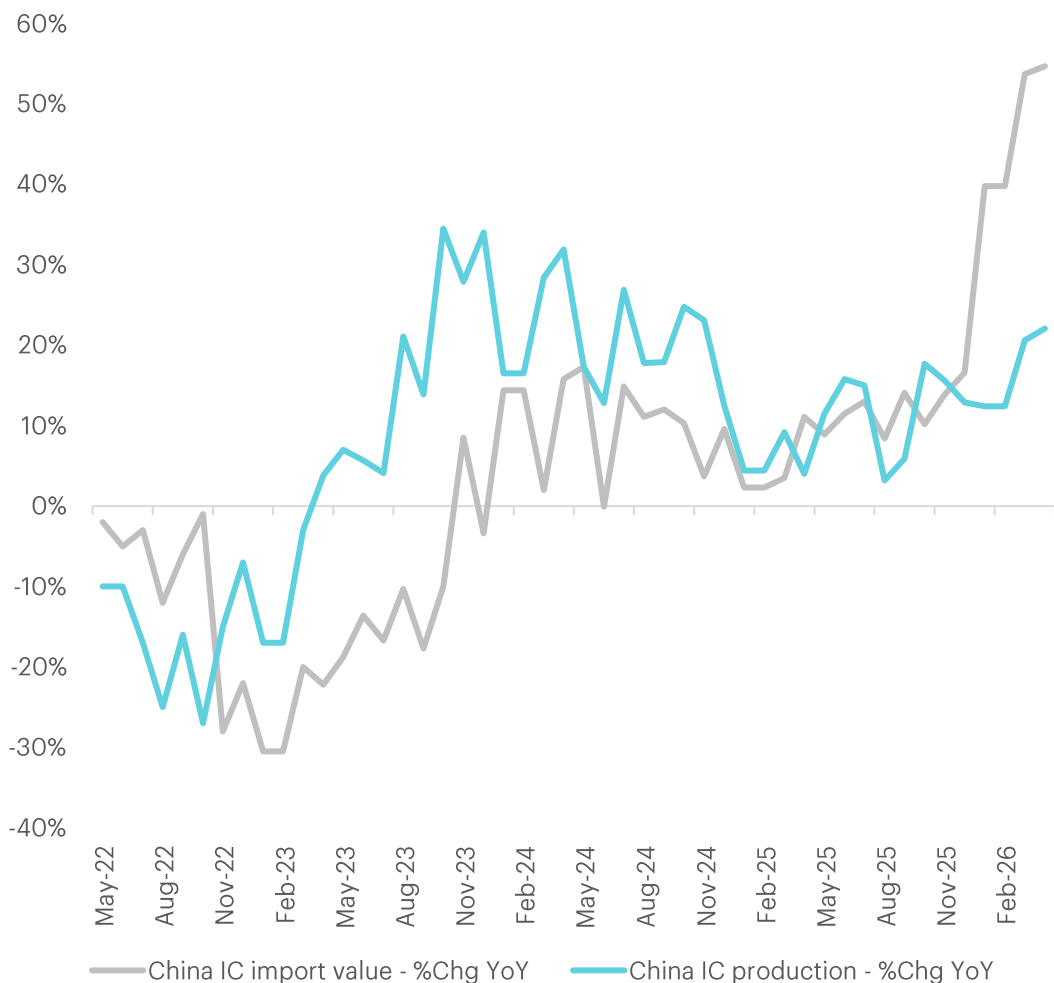
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **Xiaomi รายงานรายได้ 1Q26 ลดลง 10.9% YoY ใกล้เคียงคาด แต่กำไรสุทธิ ลดลง 56.5% YoY ต่ำกว่าคาด** แรงกดดันหลักมาจากราคาหน่วยความจำและชิ้นส่วนสำคัญที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการแข่งขันในสมาร์ทโฟนและรถ EV
- **โดยรายได้สมาร์ทโฟนลดลง 12.5% YoY จากยอดขายมือถือที่ลดลง 19.2%** แม้ราคาเฉลี่ยต่อเครื่องเพิ่มขึ้น 8.2% แต่ระดับสูงสุดใหม่ที่ 1,310 หยวน
- **ผู้บริหารระบุว่าต้นทุนหน่วยความจำกดดันทั้งอุตสาหกรรม** และ Xiaomi ต้องปรับสมดุลระหว่างปริมาณขายกับกำไร โดยคาดว่าจะการขึ้นราคาหน่วยความจำอาจชะลอในช่วงครึ่งหลัง แต่ยังไม่ควรหวังว่าราคาจะกลับลงเร็ว
- **ขณะเดียวกันบริษัทยังเดินหน้าลงทุน EV และ AI** โดยกลุ่ม EV, AI และธุรกิจใหม่มีรายได้เพิ่มขึ้น 6.9% YoY แต่ยังขาดทุนจากการดำเนินงาน 3.1 พันล้านหยวน ส่วนยอดขายมอรถอยู่ที่ 80,856 คัน เพิ่มขึ้น 6.6% YoY และบริษัทตั้งเป้าส่งมอรถ 550,000 คันในปีนี้ พร้อมเตรียมขยายไปยุโรปปีหน้า
- มุมมองการลงทุนเรายังมอง Xiaomi เป็นหุ้นที่มีเรื่องราวการเติบโตระยะยาวจาก EV, AI และฐานผู้ใช้ขนาดใหญ่ แต่ระยะสั้น Xiaomi ยังเผชิญแรงกดดันจากมาร์จิ้นสมาร์ทโฟน ต้นทุนชิ้นส่วน และการแข่งขัน EV ที่รุนแรง ต้นทุนหน่วยความจำที่พุ่งขึ้นอาจกดทั้งมาร์จิ้นและยอดขายสมาร์ทโฟน ทำให้อาจต้องมีความระมัดระวังในการลงทุน

อุปสงค์ชิปจีนยังแข็งแกร่ง นำเข้า-ส่งออก IC โตแรง หุ่นมุมมองบวกต่อกลุ่มเซมิฯ



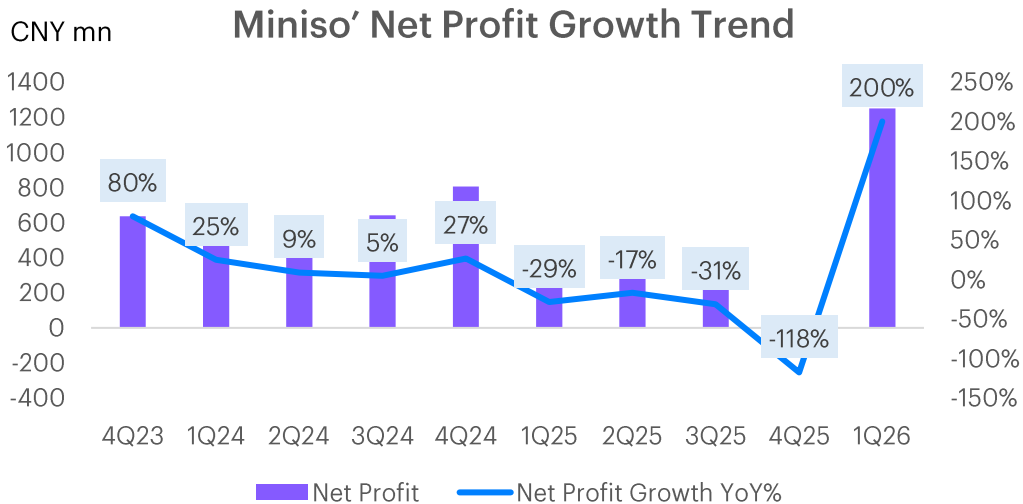
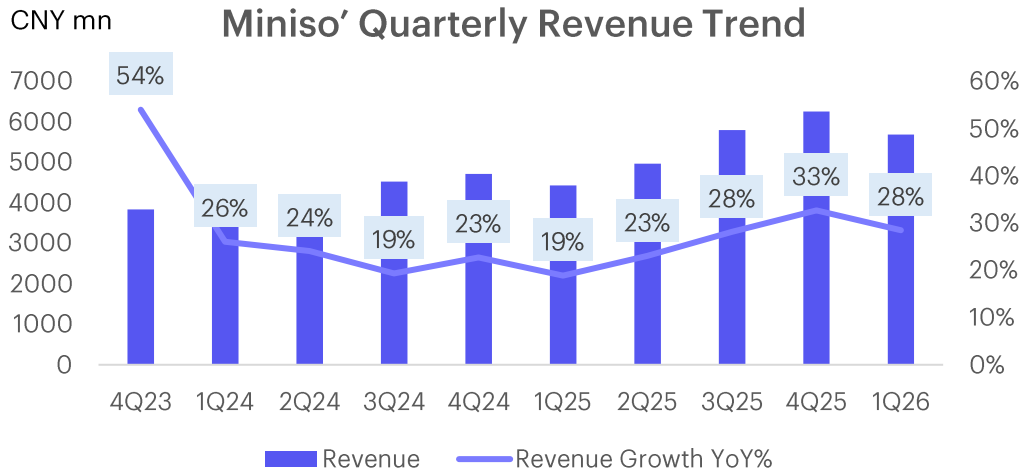
YoY growth rate in IC production and IC import



Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- **ข้อมูลเดือน เม.ย. 2026** ชี้ว่าอุปสงค์เซมิคอนดักเตอร์ในจีนยังแข็งแกร่ง โดยมูลค่านำเข้า IC เพิ่มขึ้น 54.7% YoY และมูลค่าส่งออก IC เพิ่มขึ้น 99.6% YoY ขณะที่ปริมาณการผลิต IC ในจีนเพิ่มขึ้น 22.1% YoY ต่อเนื่องจากเดือน มี.ค. ที่โต 20.6% YoY สะท้อนว่าแรงขับเคลื่อนจาก AI, รถยนต์อัจฉริยะ และการเพิ่มสัดส่วนผู้ผลิตในประเทศยังคงหนุนวัฏจักรชิปจีน
- **ในเชิงแนวโน้ม ข้อมูลเดือน มี.ค.-เม.ย. บ่งชี้ความต้องการชิปในจีนยังดี** จากการออกสินค้าใหม่ การยกระดับสัดส่วนสินค้า และการเพิ่มส่วนแบ่งตลาด แม้การนำเข้าเครื่องจักรผลิตชิปโดยรวมลดลง 4.2% YoY ใน เม.ย. แต่การนำเข้าเครื่องทดสอบชิปเพิ่มขึ้น 48.4% YoY และยังเห็นการเปิดประมูลอุปกรณ์ของผู้ผลิตจีนต่อเนื่องในเดือน พ.ค. ซึ่งสนับสนุนมุมมองว่าการลงทุนกำลังการผลิตของจีนยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในระยะต่อไป
- เรายังมีมุมมองบวกต่อกลุ่มชิปจีน โดยเฉพาะช่วงโซ่ที่ได้ประโยชน์จาก AI ขั้นสูง การออกแบบชิป โรงหล่อชิป การบรรจุภัณฑ์ขั้นสูง และเครื่องจักรผลิตชิป เช่น SMIC, Hua Hong, AMEC, Naura, Cambricon, Horizon Robotics, Biren, MetaX

MINISO รายได้ดีกว่าคาด แต่กำไรหลักยังถูกกดดัน ผู้บริโภคเลือกซื้อของคุ่มค่ามากขึ้น



Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- **MINISO รายงานรายได้ 1Q26 เพิ่มขึ้น 28.5% YoY ดีกว่าคาดเล็กน้อย** โดยรายได้จีนแผ่นดินใหญ่ 1Q26 โต 29.6% YoY และยอดขายสาขาเดิมยังโตระดับสูงหลักเดียว แม้ภาพรวมเศรษฐกิจจีนยังซบเซา แรงหนุนมาจากสินค้า IP, การปรับร้านให้ใหญ่และน่าเดินขึ้น รวมถึงฐานสมาชิกที่แข็งแกร่ง
- ด้านกำไร หากไม่รวมผลกระทบค่าเงิน กำไรจากการดำเนินงานปรับปรุงเพิ่มขึ้น 14.3% YoY และกำไรสุทธิปรับปรุงเพิ่มขึ้น 8.1% YoY แต่ยังโตช้ากว่ารายได้จากค่าใช้จ่ายขาย การตลาด ค่าเช่า โลจิสติกส์ และค่าลิขสิทธิ์ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่กำไรสุทธิพุ่งแรงจากกำไรพิเศษจากเงินลงทุนในบริษัท AI และส่วนแบ่งกำไรจาก Yonghui
- **อย่างไรก็ดี งบ MINISO ก็ชี้ว่าผู้บริโภคจีนยัง “ระวังการใช้จ่าย” มากขึ้น** บริษัทจึงต้องเน้นกลยุทธ์สินค้าคุ่มค่าและปรับราคาบางส่วนเพื่อดึงปริมาณขาย ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นถูกกดดัน ขณะเดียวกันบริษัทลดเป้าการเปิดสาขาสุทธิปี 2026 ลง โดยเฉพาะในจีนที่หันไปปิด/ปรับร้านขนาดเล็กที่ทำผลงานไม่ดี และเน้นร้านใหญ่คุณภาพสูงแทน
- ในภาพรวมกำลังซื้อจีนยังมี ช่องว่างเชิงบวก สำหรับแบรนด์ที่ขายสินค้าไม่แพงมาก มีความคุ่มค่า อย่าง กลุ่มสินค้าจำเป็น เช่น Nongfu Spring, WH Group

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
Zscaler Inc	USD	184.6	1.3	29,852	4.5	216.4	17%	32%	-18%	72%	1132%	57.9	15.0	0.0	-1.0	121.7	187.6
QUALCOMM Inc	USD	248.8	1.4	262,256	3.6	182.0	-27%	93%	45%	40%	18%	20.9	9.8	1.4	0.3	149.4	250.3
Eli Lilly & Co	USD	1,064.7	0.8	1,002,710	4.6	1,228.6	15%	16%	-1%	102%	206%	45.6	35.8	0.6	1.4	878.3	1089.1
Pony AI Inc	USD	9.3	2.3	4,049	4.7	21.6	131%	-1%	-36%	-71%	75%	N/A	3.0	0.0	-0.7	8.0	10.6
First Solar Inc	USD	270.0	1.0	29,007	4.2	246.7	-9%	37%	3%	55%	49%	18.6	3.0	0.0	-0.2	187.4	264.0
SolarEdge Technologies Inc	USD	70.8	0.7	4,303	2.7	40.0	-44%	39%	145%	-5287%	100%	N/A	8.7	0.0	-0.2	30.1	67.6
Enphase Energy Inc	USD	66.9	0.7	8,817	3.4	45.0	-33%	77%	109%	-76%	173%	23.8	8.3	0.0	-0.2	21.4	65.6
MINISO Group Holding Ltd	USD	13.0	0.8	4,014	4.8	22.3	72%	-20%	-31%	49%	364%	9.6	2.9	4.8	0.4	13.4	15.3
Ferrari NV	EUR	284.1	1.0	50,048	4.6	372.9	31%	-2%	-11%	23%	14%	31.7	12.7	1.1	0.4	272.6	304.3
Xiaomi Corp	HKD	30.1	1.0	778,261	4.4	40.4	34%	-5%	-23%	36%	25%	17.2	2.8	0.0	-0.2	29.1	32.2
Semiconductor Manufacturing Ir	HKD	86.7	1.4	868,266	4.4	86.4	0%	71%	21%	-45%	122%	130.1	4.1	0.0	0.2	64.0	82.0
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	150.0	1.6	868,266	4.2	123.2	-18%	93%	102%	-0.8	218%	407.3	5.1	0.0	-0.2	105.6	144.0
Nongfu Spring Co Ltd	HKD	44.2	0.9	303,826	4.6	55.0	25%	-6%	-6%	0%	46%	28.7	10.8	2.5	-0.4	41.8	48.6
WH Group Ltd	HKD	8.9	0.6	113,547	4.6	11.2	26%	-14%	2%	1.6	1%	9.3	1.3	6.9	0.1	8.7	10.5
Advanced Micro-Fabrication Equ	CNY	480.4	1.3	301,913	4.9	440.5	-0.1	57%	76%	-0.1	99%	139.2	13.7	0.1	-0.3	310.1	511.1
NAURA Technology Group Co Lt	CNY	683.9	0.9	496,155	5.0	643.6	-6%	53%	49%	44%	46%	70.0	13.0	0.2	0.0	460.8	705.0

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. กัตพงศ์ วงศ์สินธม

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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 โอเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื้ อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์ สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ 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, 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, SAT, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCC, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIIK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าจ มติคณะกรรมการ 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, 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, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, 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, 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, MRDIY, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, 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, 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, SEAFCC, 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, 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, X BIO, 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.