



วันที่ 24 เมษายน 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน

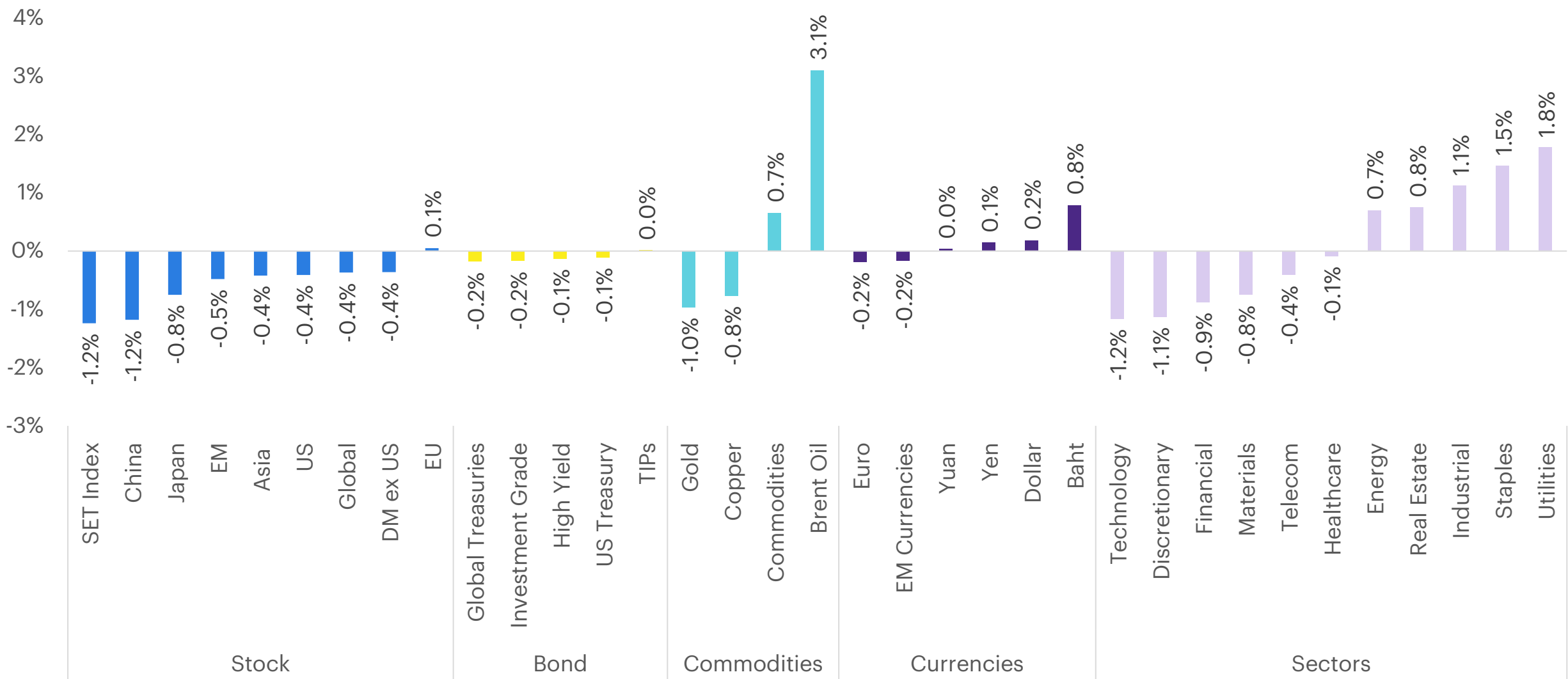


- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนลบ จากเผชิญแรงกดดันสองด้าน โดยกลุ่มเทคโนโลยีและซอฟต์แวร์ถูกเทขายอย่างหนัก ขณะเดียวกันความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่าง สหรัฐฯ-อิหร่าน ที่ทวีความรุนแรงขึ้นส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบพุ่งสูงจนกลับมาสร้างความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ
- **META และ MSFT** ลดต้นทุนหลังค่าใช้จ่ายด้าน AI เพิ่ม โดย Meta ประกาศลดพนักงานและ MSFT เสนอโครงการเกษียณ ซึ่งเรามองบวกต่อประเด็นนี้เชื่อว่าส่งผลดีต่อเสถียรภาพทางการเงิน เพราะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและอัตรากำไร
- **INTC** เผยงบดีกว่าคาดและปรับเพิ่มคาดการณ์ 2Q26 สะท้อนทิศทางการฟื้นตัว ดี หนุนจากความต้องการ CPU สำหรับ Data Center เพื่อรองรับ Agentic AI และ Inference และแผนการพลิกฟื้นธุรกิจของ Lip-Bu Tan เดินมาถูกทาง ซึ่งภาพนี้ทำให้ในระยะสั้นเรามองบวกต่อราคาหุ้น
- Infosys และ SAP เผยงบดีกว่าคาด แต่แนวโน้มต่างกัน โดย Infosys ปรับลดคาดการณ์งบ FY27 แต่ SAP ให้แนวโน้มที่โตต่อเนื่อง ขณะที่เราเชื่อว่า SAP มีความเสี่ยงถูกทดแทนด้วย AI ได้น้อยกว่าในแง่ความเป็น Platform ที่มีโครงสร้างข้อมูลซับซ้อน ประกอบกับภาพรวมงบและแนวโน้มที่เติบโตทำให้เรามองบวกว่าจะสนับสนุนราคาหุ้นให้เพิ่มขึ้นได้
- งบ AXP 1Q26 โตแกร่งเกินคาดจากค่าธรรมเนียมพุ่ง 18% และยอดใช้จ่ายกลุ่ม Gen Z ทว่าต้องระวังต้นทุนการตลาดที่สูงขึ้นและสัญญาณชะลอตัวในหมวดการบินจากปมสงครามตะวันออกกลาง มองแบรนด์ยังแข็งแกร่งแต่ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์อาจกดดันกำไรในไตรมาสหน้า
- งบ **LMT** 1Q26 ต่ำกว่าคาดจากยอดขาย F-16 ลดลงและปัญหาเทคนิค Sikorsky ทว่า Backlog แกร่ง 1.86 แสนล้านเหรียญ พร้อมเร่งผลิตขีปนาวุธ 3-4 เท่ารับมือด้านสงครามตะวันออกกลาง มองเป็นปัจจัยหนุนเติบโตระยะยาวแม้ระยะสั้นถูกกดดันจากต้นทุนและกระแสเงินสดติดลบ
- งบ Besi และ STM 1Q26 ฟื้นตัวแกร่งจากดีมานด์ AI โดย Besi ยอดจองพุ่ง 104% รับอานิสงส์ Hybrid Bonding ส่วน STM รายได้โต 23% พร้อมส่งสัญญาณบวกในกลุ่ม Auto มองกลุ่มอุปกรณ์ผลิตชิปและ Foundry อย่าง **ASML, AMAT** และ **TSMC** ได้ประโยชน์สูงสุดจากวัฏจักร AI ขาขึ้นรอบนี้



- TSMC เปิดตัวเทคโนโลยี A13 เพิ่มประสิทธิภาพและคุมต้นทุน โดยชะลอใช้เครื่อง High-NA EUV และเน้น advanced packaging แทนมองบวกต่อ **TSMC** และกลุ่มออกแบบชิป (**Synopsys, Cadence**) ขณะที่ ASML อาจถูกกดดันระยะสั้น
- Tencent และ Xiaomi เร่งพัฒนา AI Agent และโมเดลประหยัดต้นทุน สะท้อนการแข่งขันที่เปลี่ยนสู่การใช้งานจริงและ monetization มากขึ้นมองบวกต่อผู้เล่นที่มี ecosystem ใหญ่ (**Tencent, Alibaba, Xiaomi**) และกลุ่ม cloud/infra (**GDS Holdings, China Mobile**) จากดีมานด์ AI ที่เพิ่มขึ้น
- นโยบายจีนเร่งเศรษฐกิจสีเขียวดันหุ้น Data Center/Cloud พุ่ง โดยเน้นเพิ่มประสิทธิภาพพลังงานและลดคาร์บอนในโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลหนุนกลุ่ม Data Center, cooling และพลังงานสะอาด (**GDS, Tencent, Alibaba, LONGi, Sungrow, CATL**) จากดีมานด์ คอมพิวเตอร์ และการประหยัดพลังงาน ที่เพิ่มขึ้นพร้อมกัน

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 23 เมษายน 2569

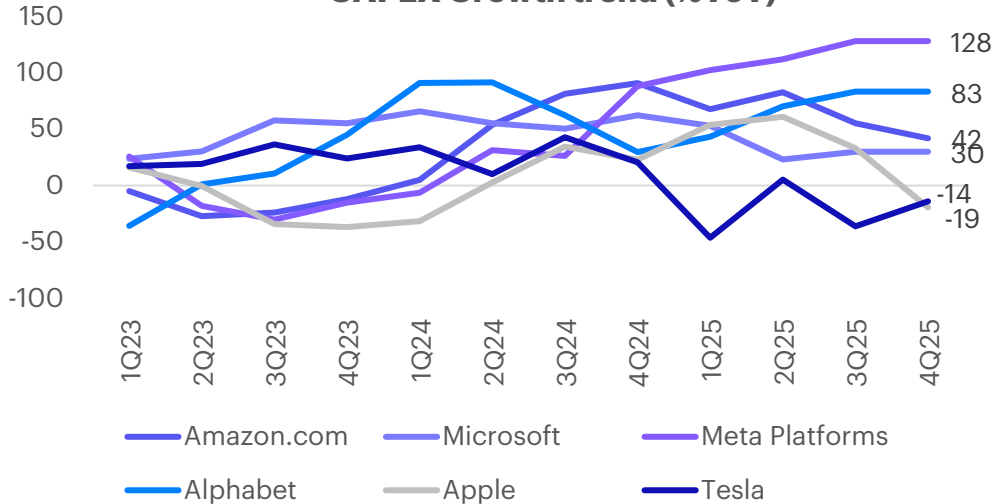


Source: Bloomberg, InnovestX

META และ MSFT ลดต้นทุนหลังค่าใช้จ่ายด้าน AI เพิ่ม

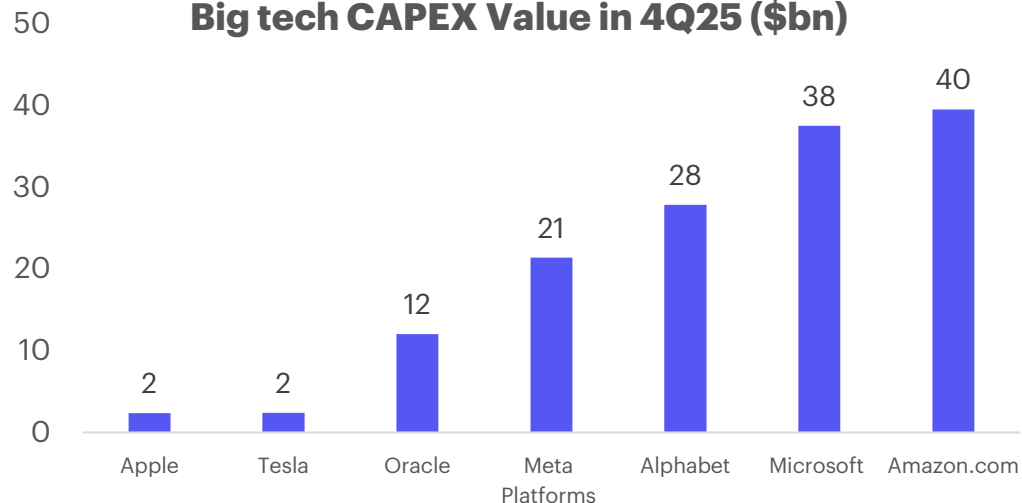


CAPEX Growth trend (%YoY)



- Meta ประกาศลดพนักงานประมาณ 8,000 คน (10% ของพนักงาน) และยกเลิกการรับคนใน 6,000 ตำแหน่ง โดยมีเป้าหมายเพื่อคุมค่าใช้จ่ายและรองรับการลงทุนด้าน AI Infrastructure ที่สูงถึง 115,000 - 135,000 ล้านดอลลาร์ในปี 2026
- ด้าน Microsoft ใช้วิธีเสนอโครงการเกษียณอายุ/ลาออกสมัครใจให้พนักงานในสหรัฐฯ (ประมาณ 7% ของพนักงาน) โดยมีเป้าหมายเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ (Efficiency) และ Margin
- ทั้งสองบริษัทอยู่ในช่วงแข่งขันเพิ่มในการสร้างศูนย์ข้อมูลและโครงสร้างพื้นฐานเพื่อรองรับความต้องการบริการ AI ซึ่งต้องใช้เงินลงทุนมหาศาล การลดค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรจึงเป็นหนึ่งในกลยุทธ์สำคัญเพื่อนำเงินไปหมุนเวียนในการลงทุนนี้
- เรามองบวกต่อประเด็นนี้เชื่อว่าส่งผลดีต่อเสถียรภาพทางการเงิน เพราะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและอัตรากำไร นอกจากนี้เชื่อว่าการลดขนาดองค์กรไม่ใช่เรื่องใหม่สำหรับบริษัท Big Tech เนื่องจากที่ผ่านมามีการปรับลดพนักงานมาอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2023 เพื่อตอบสนองต่อสภาวะเศรษฐกิจและความจำเป็นในการเปลี่ยนผ่านไปสู่ยุค AI

Big tech CAPEX Value in 4Q25 (\$bn)

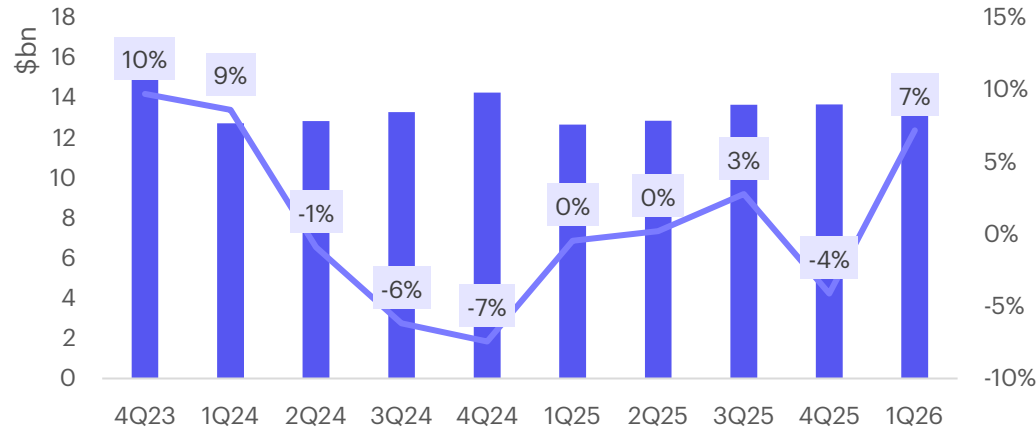


Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Team

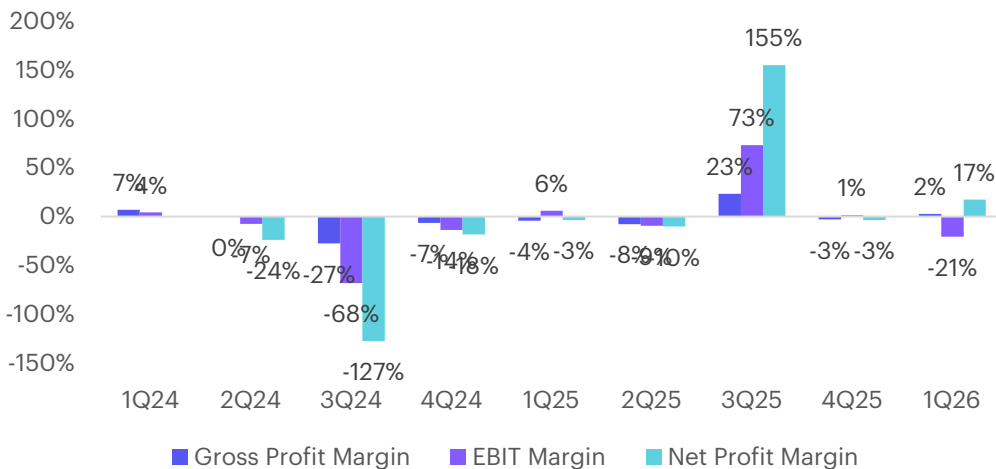
INTC เหยงบและคาดการณ์ดี...สะท้อนทิศทางการฟื้นตัว



INTC's Quarterly Revenue Trend



INTC's Quarterly Margin Expansion Trend



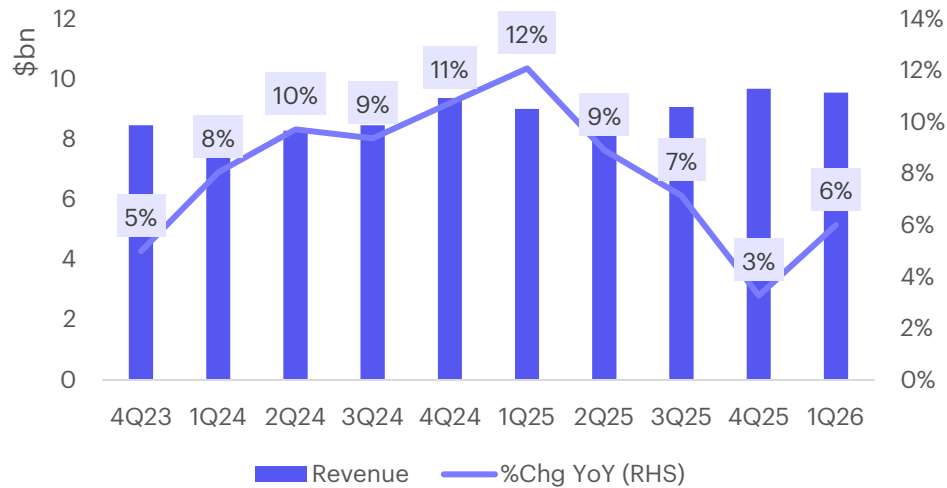
Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Team

- Intel (INTC) เหยงบโตดีกว่าคาด โดยรายได้โต 7.2% และกำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 29 เซนต์ รายได้ Data Center & AI ที่โต 22% และ Foundry โต 16% นอกจากนี้ปรับเพิ่มคาดการณ์งบ 2Q25 ขึ้น
- Mobileye ยังคงดำเนินธุรกิจภายใต้กลุ่มของ Intel แต่มีการรายงานผลประกอบการแยกต่างหาก โดยมียอดขายโตแกร่ง 27%YoY และขยายระบบ Robotaxi ร่วมกับพันธมิตรอย่าง VW และ Uber ในหลายเมืองทั่วโลก
- อย่างไรก็ดีมีรายการด้อยค่าทางบัญชี (Goodwill Impairment) จากผลกระทบของงบรวม Intel แต่การดำเนินงานหลักยังคงเดินหน้าตามแผน
- ภาพงบและคาดการณ์ของ INTC สะท้อนทิศทางการฟื้นตัวที่ดี โดยภาพรวมเราเชื่อว่าเป็นผลมาจาก 1) ความต้องการ CPU สำหรับ Data Center เพื่อรองรับ Agentic AI และ Inference 2) แผนการพลิกฟื้นธุรกิจของ Lip-Bu Tan เดินมาถูกทาง
- ในระยะสั้น เรามองบวกต่อราคาหุ้น INTC โดยเชื่อว่าจะมีแรงสนับสนุนจากงบและคาดการณ์ที่ออกมาเติบโต

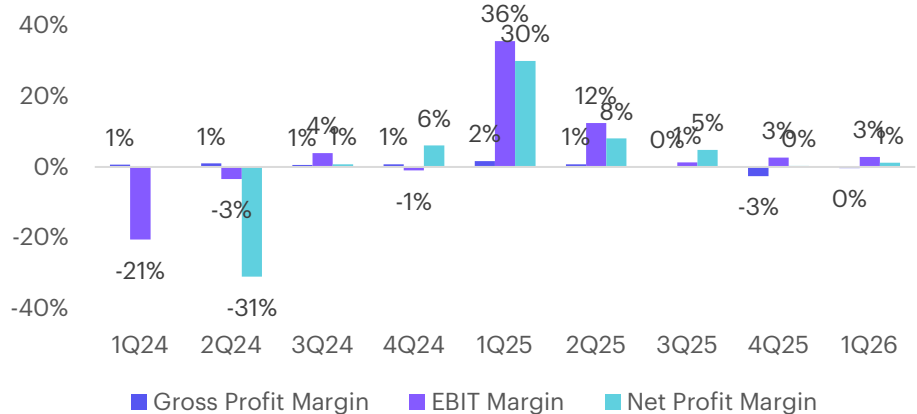
Infosys และ SAP เหยงบดึกกว่าคาด...แต่แนวโน้มต่างกัน



SAP's Quarterly Revenue Trend



SAP's Quarterly Margin Expansion Trend



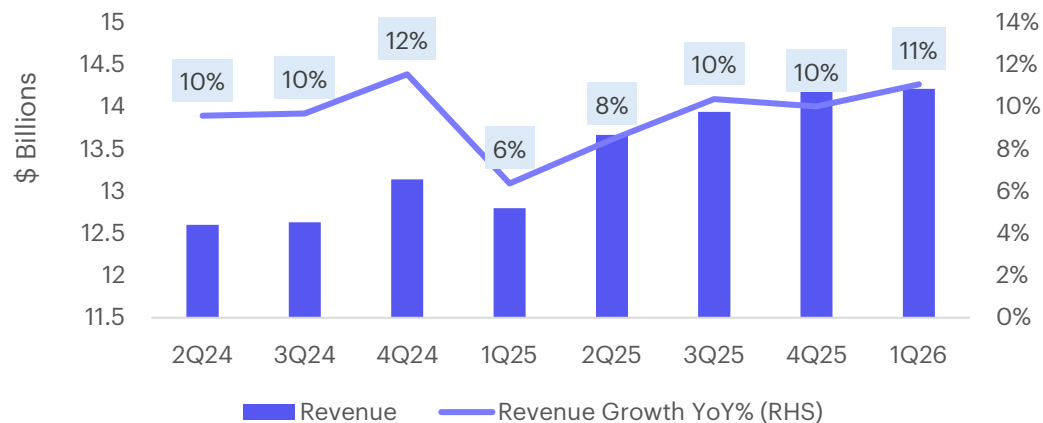
- Infosys เหยยรายได้โต 13%YoY หนุนจากกลุ่มธุรกิจ Life Sciences และ Communications และกำไรเพิ่ม 21%YoY ซึ่งดีกว่าคาด
- อย่างไรก็ดีปรับลดคาดการณ์การเติบโตของรายได้ปีงบประมาณ 2027 ลง (เหลือ 1.5% - 3.5%) เนื่องจากลูกค้าองค์กรทั่วโลกชะลอการใช้จ่ายด้านไอทีในส่วนที่ไม่มี AI
- ด้าน SAP เหยงบดึกกว่าคาดโดยรายได้โต 12%YoY หนุนจากรายได้จาก Cloud ที่โต 27%YoY ด้าน Cloud Backlog โต 25%
- ภาพรวมเติบโตจากการเร่งตัวของโครงการย้ายระบบ ERP ไปสู่ระบบ Cloud (S/4HANA) ซึ่งบริษัทบริการไอทีอย่าง Infosys ก็เป็นส่วนหนึ่งของระบบนิเวศนี้ในการช่วยลูกค้าทำ Migration/Integration
- ด้านตลาด SAP Application Services มีแนวโน้มเติบโตเฉลี่ยที่สูงต่อเนื่อง (CAGR ประมาณ 9.5%) จากการที่องค์กรต้องการทำ Digital Transformation ที่ซับซ้อนขึ้น
- ภาพรวมเราเชื่อว่า SAP มีความเสี่ยงถูกทดแทนด้วย AI ได้น้อยกว่าในแง่ความเป็น Platform ที่มีโครงสร้างข้อมูลซับซ้อน ประกอบกับภาพรวมงบและแนวโน้มที่เติบโตทำให้เรามองบวกว่าจะสนับสนุนราคาหุ้นให้เพิ่มขึ้นได้

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

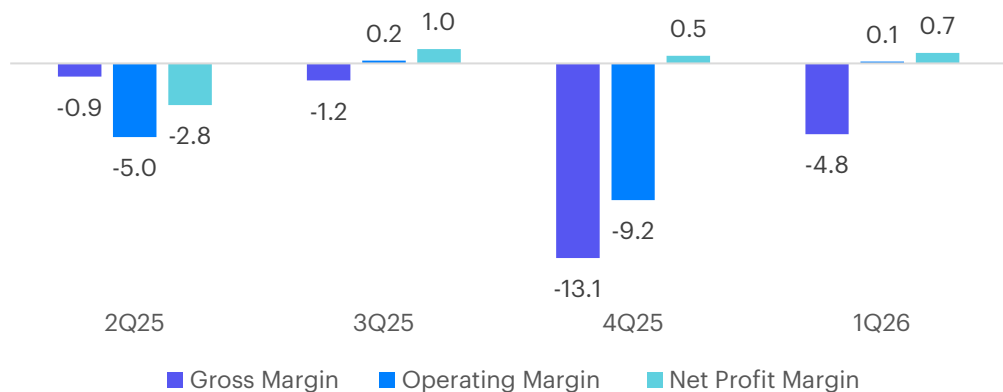
AXP เหยงบ 1Q26 ดีกว่าคาด หนุนจากการใช้จ่ายผ่านบัตรที่โตดี



AXP's Quarterly Revenue Trend



AXP's Margin Expansion - pp YoY



- American Express (AXP.) รายงานงบ 1Q26 ดีกว่าคาด โดยมีกำไรต่อหุ้น (EPS) อยู่ที่ 4.28 ดอลลาร์ และรายได้รวมเพิ่มขึ้น 11%
- ปัจจัยหลักขับเคลื่อนมาจากปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรที่เติบโตถึง 10% โดยเฉพาะในกลุ่มลูกค้าพรีเมียมและกลุ่ม Millennial และ Gen Z ที่ยังคงมีความต้องการสูงในผลิตภัณฑ์ที่มีค่าธรรมเนียม
- รวมถึงการปรับขึ้นค่าธรรมเนียมรายปี (โดยเฉพาะบัตร US Platinum) ส่งผลเชิงบวก ต่อผลประกอบการอย่างมีนัยสำคัญ ผ่านรายได้ค่าธรรมเนียมบัตรโต 18%, Retention Rate ยังสูงเกือบ 100% และดึงดูดลูกค้าใหม่ได้ถึง 70%
- อย่างไรก็ตาม แม้รายได้จะเติบโตดี แต่บริษัทได้ส่งสัญญาณเตือนเกี่ยวกับต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้นจากการเร่งลงทุนในด้านการตลาดและเทคโนโลยี
- ประกอบกับเริ่มพบสัญญาณการชะลอตัวของการใช้จ่ายในหมวดสายการบิน ในช่วงปลายไตรมาส ซึ่งได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความไม่สงบในภูมิภาคตะวันออกกลาง
- ภาพข้างต้นสะท้อนความแข็งแกร่งของแบรนด์ ขณะที่เราแนะนำติดตามค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจะกดดันกำไร และความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเนื่องมายังรายได้ค่าธรรมเนียมและปริมาณการใช้จ่ายในไตรมาสถัดไปได้

Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Team

LMT เหยงบ 1Q26 ต่ำกว่าคาด แต่ยังยืนยันเป้าหมายการเงินทั้งปีไว้



ตารางเปรียบเทียบผลดำเนินงาน 1Q26 ของกลุ่ม Defense

Metrics	Lockheed Martin (LMT)	RTX Corp (RTX)	Northrop Grumman (NOC)	Boeing (หน่วยงาน BDS)	Thales
งบดีกว่าคาดไหม?	ต่ำกว่าคาด	ดีกว่าคาดอย่างมาก	ดีกว่าคาดเล็กน้อย	ดีกว่าคาด	ดีกว่าคาด
กำไรโต YoY	-12%	+21%	+85%	+50%	-
รายได้เติบโต YoY	+0.3%	+8.7%	+4.4%	21%	+7.2%
Operating Margin	10.1% (-150 bps)	12.6% (+70 bps)	10.8% (+480 bps)	3.1% (+60 bps)	-
Orders	-15%	+20%	+32%	-75%	+23%
Backlog	+7.8% YoY	ทำสถิติสูงสุดใหม่ (\$271B)	ใกล้ระดับสูงสุดประวัติศาสตร์	ทำสถิติสูงสุดใหม่ (\$86B)	Order พุ่งขึ้น 23% YoY
Book-to-Bill Ratio	0.73x	1.34x	1.21x	0.14x	0.88x (ทั้งกลุ่ม)
เป้าหมายปี 2026	คงเป้าหมายเดิม	ปรับเพิ่มเป้าหมาย ทั้งรายได้และกำไร	คงเป้าหมายเดิม	คงเป้าหมายเดิม	คงเป้าหมายเดิม

- Lockheed Martin รายงานผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2026 ต่ำกว่าคาดการณ์ สาเหตุหลักมาจากปริมาณยอดขายที่ลดลงในโครงการเครื่องบินขับไล่ F-16 และโครงการลับ รวมถึงการปรับลดกำไรในส่วนธุรกิจอากาศยานและเฮลิคอปเตอร์ Sikorsky เนื่องจากปัญหาด้านเทคนิค
- อีกทั้งยังมีกระแสเงินสดอิสระติดลบ 291 ล้านดอลลาร์ จากผลกระทบของการเปลี่ยนระบบวางบิล (ERP) และปัจจัยด้านเวลาในการเรียกเก็บเงิน
- อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงยืนยันเป้าหมายทางการเงินทั้งปี โดยได้รับแรงหนุนจากยอดคำสั่งส่ง (Backlog) ที่แข็งแกร่งถึง 1.86 แสนล้านดอลลาร์ และการลงนามในข้อตกลงระยะยาวเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตขีปนาวุธ PAC-3 และ THAAD เป็น 3-4 เท่า เพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางและแผนการเพิ่มคลังอาวุธของสหรัฐฯ
- เรามองว่า แม้กำไรระยะสั้นจะถูกกดดันจากต้นทุนการผลิต แต่สัญญาใหม่ในการเร่งผลิตขีปนาวุธ 3-4 เท่า และ Backlog ที่สูงระดับ 1.86 แสนล้านดอลลาร์ จะเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตระยะยาว

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

งบ 1Q26 ของ Besi และ STM พื่นตัว หนุนจากอุปสงค์ AI เป็นหลัก



Metrics	BE Semiconductor (Besi)	STMicroelectronics (STM)
1) EPS เทียบกับคาดการณ์	ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย	ต่ำกว่าคาด เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายปรับโครงสร้าง
2) กำไรเติบโต YoY (%)	63.8%	-33.9%
3) รายได้เติบโต YoY (%)	28.3%	23.0%
4) อัตรากำไร (Gross Margin) และการขยายตัว	63.5% (ลดลง 0.1 pts YoY)	33.8% (ขยายตัว +40 bps YoY)
5) มุมมองผู้บริหารต่อระยะข้างหน้า	บวก: คาดว่ารายได้ Q2 จะโต 30-40% และ Hybrid Bonding จะเข้าสู่ช่วง Adoption เร็วขึ้นในช่วงปี 2027-2030	บวก: เห็นสัญญาณอุปสงค์ดีขึ้นและยอดจองแข็งแกร่ง คาดรายได้ปี 2026 จะโตเลขสองหลัก (Double-digit)
6) Key Highlight ของงบ	ยอดคำสั่งซื้อเครื่อง Hybrid Bonding พุ่งสูงเป็นประวัติการณ์ มากกว่าจุดสูงสุดเดิมในปี 2024 และได้ลูกค้า Memory รายที่สองเพิ่ม	ความชัดเจนในกลุ่ม AI Data Center ที่คาดการณ์รายได้จะเกิน \$1B ในปี 2027 และการขยายความร่วมมือกับ AWS และ NVIDIA

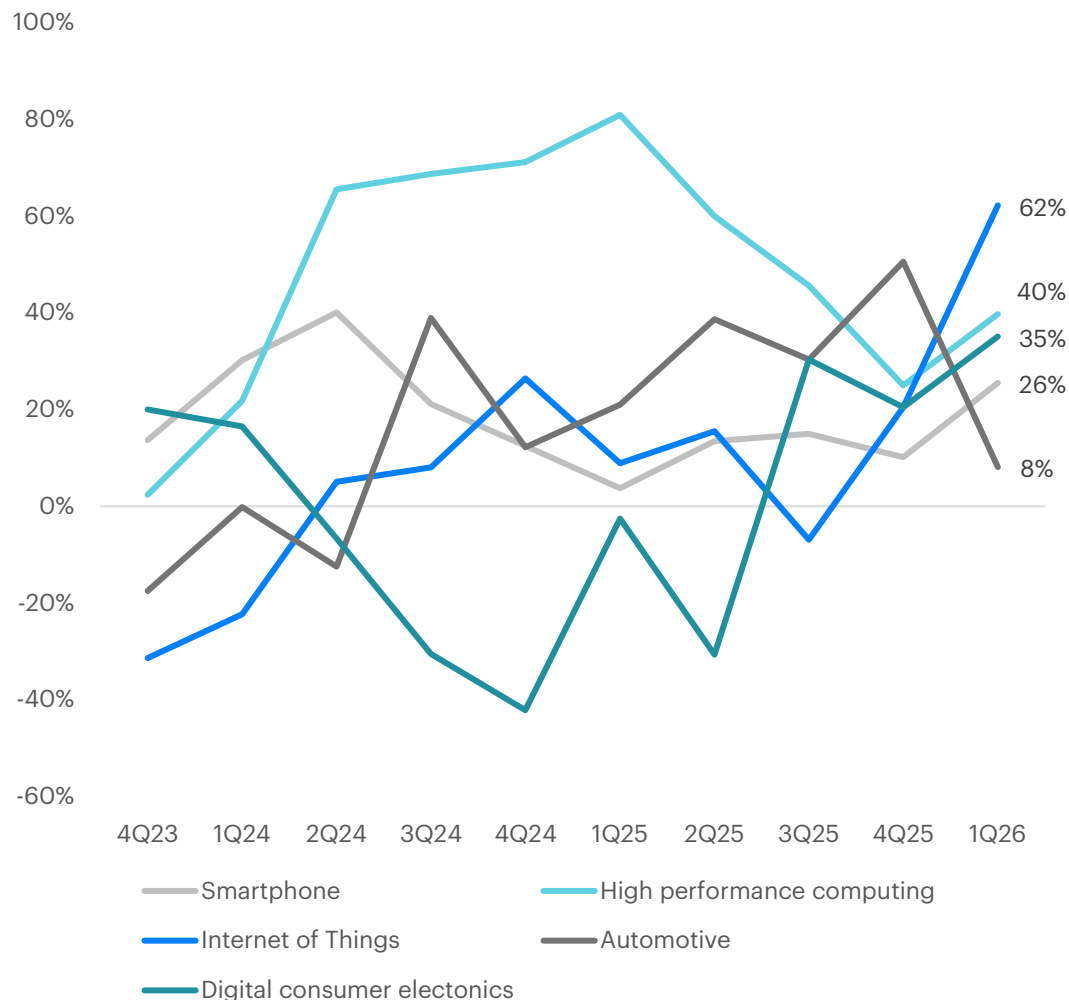
- ผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2026 ของ **BE Semiconductor Industries (Besi)** และ **STMicroelectronics (STM)** สะท้อนถึงการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญของอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ โดยมีเทคโนโลยี AI เป็นกลไกหลักในการขับเคลื่อน
- Besi รายงานยอดคำสั่งซื้อที่พุ่งสูงขึ้นเป็นประวัติการณ์ เติบโตกว่า 104.5% ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายตัวของเทคโนโลยี Hybrid Bonding ที่กระจายตัวจากการผลิตชิปประมวลผล AI ไปสู่กลุ่ม HBM อย่างรวดเร็ว
- STMicroelectronics รายงานรายได้ +23% YoY ต่ำกว่าคาด หนุนจากสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และไมโครคอนโทรลเลอร์ แม้กำไรยังถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายพิเศษและกลุ่มอย่างยานยนต์และ PC ยังอ่อนแอ
- STMicroelectronics ให้ guidance รายได้ 2Q สูงกว่าคาดตลาด สะท้อนการฟื้นตัว และสัญญาณคำสั่งซื้อเริ่มกลับมา โดยผู้บริหารชี้ว่าดีมานด์เริ่มดีขึ้น
- ภาพรวมชี้ว่า AI ยังเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของกลุ่มเซมิฯ โดยเฉพาะฝั่ง Advanced packaging และอุปกรณ์ผลิตชิป (เช่น Besi) ที่ได้ประโยชน์ตรง ขณะที่กลุ่มปลายทางอย่าง auto/industrial เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวแต่ยังสู้ ฝั่ง AI ไม่ได้ ด้วยภาพนี้มองเป็นบวกต่อกลุ่ม equipment และ foundry ASML, AMAT, LRCX และ TSMC

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

TSMC เร่งพัฒนา A13 รับ AI แต่คุมต้นทุนเข้ม ชะลอเครื่องจักรรุ่นใหม่ของ ASML



TSMC Revenue Segment Growth (%YoY)



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- TSMC เปิดตัวเทคโนโลยีผลิตชิปรุ่นใหม่ A13 ที่ช่วยเพิ่มความหนาแน่นและประหยัดพลังงาน โดยลดขนาดชิปลงราว 6% และรองรับการอัปเกรดจากเทคโนโลยีเดิมได้ทันที
- สอดคล้องกับการเน้น คุมต้นทุน-รักษากำไร โดย TSMC เผยว่าจะยังคงใช้เครื่องจักรรุ่นปัจจุบันต่อไปถึงปี 2029 และชะลอการใช้เครื่อง High-NA EUV รุ่นใหม่ของ ASML ที่มีราคาสูงกว่า €350mn ต่อเครื่อง พร้อมเดินหน้าขยายเทคโนโลยีแพ็คเกจชิปและการรวมชิปหลายตัวเข้าด้วยกัน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ AI แทนการพึ่งการย่อขนาดเพียงอย่างเดียว
- ขณะเดียวกัน TSMC จับมือกับ Synopsys และ Cadence พัฒนาเครื่องมือออกแบบชิปขั้นสูง โดยใช้ระบบอัตโนมัติและปัญญาประดิษฐ์ช่วยลดเวลาออกแบบและเพิ่มประสิทธิภาพ
- ภาพรวม 1) เป็นบวกต่อ TSMC จากการเน้น เพิ่มประสิทธิภาพ และคุมต้นทุน ทำให้กำไรมีเสถียรภาพมากขึ้น 2) ผู้เล่นออกแบบชิป (SNPS, CDNS) ได้านิสงส์โดยตรง จากการลดเวลาออกแบบ และเพิ่มความซับซ้อนชิป 3) ผู้ผลิตเครื่องจักรรุ่นใหม่ (ASML) อาจถูกกดดันระยะสั้นจากการชะลอใช้เครื่อง

Tencent-Xiaomi เร่ง AI Agent ชูโมเดลใหม่ และปรับราคา



พัฒนาการ AI "Agent" ของ Tencent – Xiaomi

เร่งเกม AI แข่งที่การทำงานอัตโนมัติ ต้นทุน และการใช้งานจริง



Key Takeaway

Tencent และ Xiaomi เร่งพัฒนา AI Agent อย่างต่อเนื่อง

ผสานโมเดลคุณภาพสูงกับการใช้งานจริงในระบบนิเวศของตนเอง

ผู้ที่ทำให้ AI "เก่งขึ้น" ถูกมอง และใช้ได้อย่างจริงจังในชีวิตประจำวัน" จะเป็นผู้ครองตลาดในรอบถัดไป

- Tencent เปิดตัวโมเดล Hy3 รุ่นใหม่ รองรับ AI Agent เน้นความสามารถคิด วิเคราะห์ เขียนโค้ด และทำงานหลายขั้นตอนอัตโนมัติ ถือเป็นก้าวสำคัญหลังปรับโครงสร้างทีม AI และเพิ่มงบลงทุนเกิน \$5bn ต่อปี
- ขณะที่ Xiaomi เปิดทดสอบ MiMo-V2.5 ซึ่งติดอันดับโมเดลชั้นนำ และเด่นด้านการใช้ทรัพยากรคุ้มค่า (ใช้ Token น้อยลง 40-60% เทียบคู่แข่ง) พร้อมขยายไปสู่เสียงและงานหลายรูปแบบ
- แนวโน้มทั้งสองบริษัทเร่ง การทำเงินจาก AI ที่ชัดเจน โดย Tencent เน้นพัฒนา AI ที่ทำงานแทนคน (Agent) และฝังในแอปหลัก เช่น WeChat เพื่อเพิ่มการใช้งานและรายได้คลาวด์ ส่วน Xiaomi ปรับราคาการใช้งานให้ถูกลงและยืดหยุ่นขึ้น เพื่อเร่งการใช้งานในวงกว้าง สะท้อนการแข่งขันที่เปลี่ยนไปสู่ การใช้งานจริง
- แนวโน้ม AI ในจีนกำลังเข้าสู่ช่วง การลดต้นทุนและการนำไปใช้งานจริงมากขึ้น ทำให้ผู้เล่นที่มีฐานผู้ใช้ใหญ่และระบบครบวงจร (ecosystem) ได้เปรียบ ซึ่งมองเป็นบวกดต่อ Tencent, Alibaba และ Xiaomi ขณะที่ผู้ให้บริการคลาวด์และโครงสร้างพื้นฐาน (GDS Holdings, China Mobile) จะได้อานิสงส์จากการใช้ AI ที่เพิ่มขึ้น

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

จีนเร่ง ประหยัดพลังงาน-ลดคาร์บอน หุ่น Data Center



สรุปนโยบายจีน: ประหยัดพลังงาน ลดคาร์บอน (Energy Efficiency Policy)

หมวดนโยบาย	รายละเอียดนโยบาย	เป้าหมาย
ควบคุมการใช้พลังงานรวม	จำกัดการเติบโตของการใช้พลังงานที่ไม่เหมาะสม	ลดความเสี่ยงด้านพลังงาน
เพิ่มสัดส่วนพลังงานสะอาด	ใช้พลังงานสะอาดรองรับความต้องการไฟฟ้าใหม่	ลดการปล่อยคาร์บอน
Data Center Efficiency	ปรับปรุงศูนย์ข้อมูลให้ใช้ไฟต่อหน่วยคอมพิวเตอร์ลดลง	เพิ่มประสิทธิภาพระบบดิจิทัล
โครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล	ยกระดับสถานีสื่อสาร + computing infrastructure	รองรับเศรษฐกิจดิจิทัล
เทคโนโลยีประหยัดพลังงาน	ส่งเสริมอุปกรณ์และระบบที่ใช้พลังงานต่ำ	ลดต้นทุนพลังงาน
ควบคุมอุตสาหกรรมพลังงานสูง	จำกัด/ปรับโครงสร้างอุตสาหกรรมใช้พลังงานมาก	ลดการใช้พลังงานเกินจำเป็น
พัฒนาโครงสร้างไฟฟ้า	พัฒนา grid + ระบบกักเก็บพลังงาน	รองรับ demand ใหม่
กองทุนเปลี่ยนผ่าน	ศึกษาการตั้งกองทุนสนับสนุน low-carbon	เร่งการเปลี่ยนผ่าน

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- หุ่นกลุ่มศูนย์ข้อมูลและโครงสร้างพื้นฐานด้านคอมพิวเตอร์ตั้งในจีนปรับตัวขึ้นแรง หลังภาครัฐออกนโยบายเร่งยกระดับการประหยัดพลังงานและลดการปล่อยคาร์บอนในภาคดิจิทัล
- รัฐบาลจีนมีท่าทีชัดเจนในการผลักดันเศรษฐกิจสีเขียวแบบครบวงจร ตั้งแต่ภาคอุตสาหกรรม พลังงาน ไปจนถึงโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล เช่น Data Center และสถานีสื่อสาร โดยเน้นเพิ่ม “ประสิทธิภาพการใช้พลังงานต่อหน่วยคอมพิวเตอร์ตั้ง” รวมถึงสนับสนุนพลังงานหมุนเวียน และอาจตั้งกองทุนเปลี่ยนผ่านสู่เศรษฐกิจคาร์บอนต่ำในระยะยาว
- นอกจากนี้ ยังมีการควบคุมอุตสาหกรรมที่ใช้พลังงานสูง และเร่งพัฒนาเทคโนโลยีประหยัดพลังงาน รวมถึงระบบไฟฟ้าและการกักเก็บพลังงาน ซึ่งสะท้อนแนวทาง “เติบโตแต่ต้องประหยัดพลังงานมากขึ้น” ของจีน
- นโยบายนี้เป็นบวกชัดต่อกลุ่ม Data Center-Cloud (GDS, Tencent, Alibaba), ระบบระบายความร้อน (Envicool, Kehua Data), และพลังงานสะอาด (LONGi, Sungrow, CATL) เนื่องจากความต้องการ “คอมพิวเตอร์ตั้ง และประหยัดไฟ” จะเพิ่มขึ้นพร้อมกัน

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ แนวต้าน		
Meta Platforms Inc	USD	659.2	1.3	1,673,202	4.8	853.1	29%	15.2%	-0.1%	62%	33%	21.7	7.4	0.3	0.0	514.5	721.7	
Microsoft Corp	USD	415.8	1.1	3,087,205	4.9	576.7	39%	12.3%	-14.0%	22%	41%	31.0	9.0	0.8	0.1	339.7	438.4	
Intel Corp	USD	66.8	1.6	335,303	3.2	62.5	-6%	51.3%	81.0%	-1195%	114%	193.0	2.7	0.0	0.0	38.8	76.4	
American Express Co	USD	318.6	1.2	217,355	3.7	364.5	14%	5.3%	-13.9%	25%	25%	20.6	7.2	1.0	0.3	289.1	341.1	
Lockheed Martin Corp	USD	529.8	0.5	122,150	3.6	667.1	26%	-12.3%	9.5%	-19%	33%	24.4	21.1	2.5	2.8	552.1	657.8	
Applied Materials Inc	USD	403.9	1.5	320,547	4.7	423.3	5%	18.2%	57.2%	6%	28%	43.2	16.8	0.4	-0.1	321.8	428.0	
Taiwan Semiconductor Manufac	USD	382.7	1.4	1,984,668	4.9	444.6	16%	13.2%	25.9%	N/A	N/A	37.3	11.6	0.8	-0.4	316.6	397.4	
Synopsys Inc	USD	456.9	1.3	87,515	4.5	537.0	18%	15.2%	-2.7%	83%	-2%	35.6	2.6	0.0	0.4	360.5	478.0	
Cadence Design Systems Inc	USD	314.3	1.2	86,784	4.8	372.0	18%	13.1%	0.6%	1%	103%	44.6	15.7	0.0	-0.1	254.2	330.6	
ASML Holding NV	EUR	1,223.8	1.7	475,015	4.5	1,456.0	19%	9.3%	32.8%	-3%	62%	49.2	23.6	0.6	-0.5	1103.2	1309.9	
SAP SE	EUR	140.7	1.0	172,851	4.5	220.5	57%	-4.2%	-32.5%	-49%	170%	23.3	3.5	1.7	0.0	138.0	155.2	
STMicroelectronics NV	EUR	42.9	1.3	172,851	4.0	37.7	-12%	49.9%	91.0%	-63%	-34%	79.6	2.5	0.7	-0.1	25.1	41.0	
BE Semiconductor Industries NV	EUR	241.8	1.9	39,067	4.1	221.5	-8%	35.1%	80.8%	1%	58%	141.6	43.0	0.8	-0.1	165.1	246.1	
Tencent Holdings Ltd	HKD	490.2	1.1	4,473,368	4.8	715.0	46%	1.3%	-18.2%	72%	45%	15.2	3.3	1.1	0.0	478.9	524.2	
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	129.3	1.4	2,481,576	4.8	176.2	36%	8.7%	-9.5%	N/A	N/A	13.8	1.9	0.6	-0.5	115.2	138.5	
Xiaomi Corp	HKD	31.0	1.0	803,521	4.5	42.4	37%	-2.4%	-21.1%	36%	32%	17.8	2.9	0.0	-0.3	30.4	33.3	
Contemporary Amperex Techno	HKD	688.0	1.2	2,342,442	4.7	735.8	7%	13.1%	37.3%	14%	79%	39.3	9.0	1.2	-0.5	583.6	734.7	
LONGi Green Energy Technolog	CNY	17.4	1.3	132,086	3.9	20.0	15%	-0.6%	-4.2%	-180%	47%	#N/A	N/A	2.1	0.0	-0.1	16.6	18.4
Sungrow Power Supply Co Ltd	CNY	134.4	0.9	278,494	4.6	189.6	41%	-10.9%	-21.4%	64%	44%	18.8	5.6	1.1	-0.2	112.6	161.7	

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช 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 เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, 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, TIPL*, TIPIP, 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีและการทำ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ขัดแย้งกับ ระเบียบ ประกาศ ะบังคับ มติคณะกรรมาการ 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, 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, 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, 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, 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, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNG, TOA, TPBI, TPCH, TIPL, TIPIP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSI, 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.