



วันที่ 27 เมษายน 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



บทสรุป

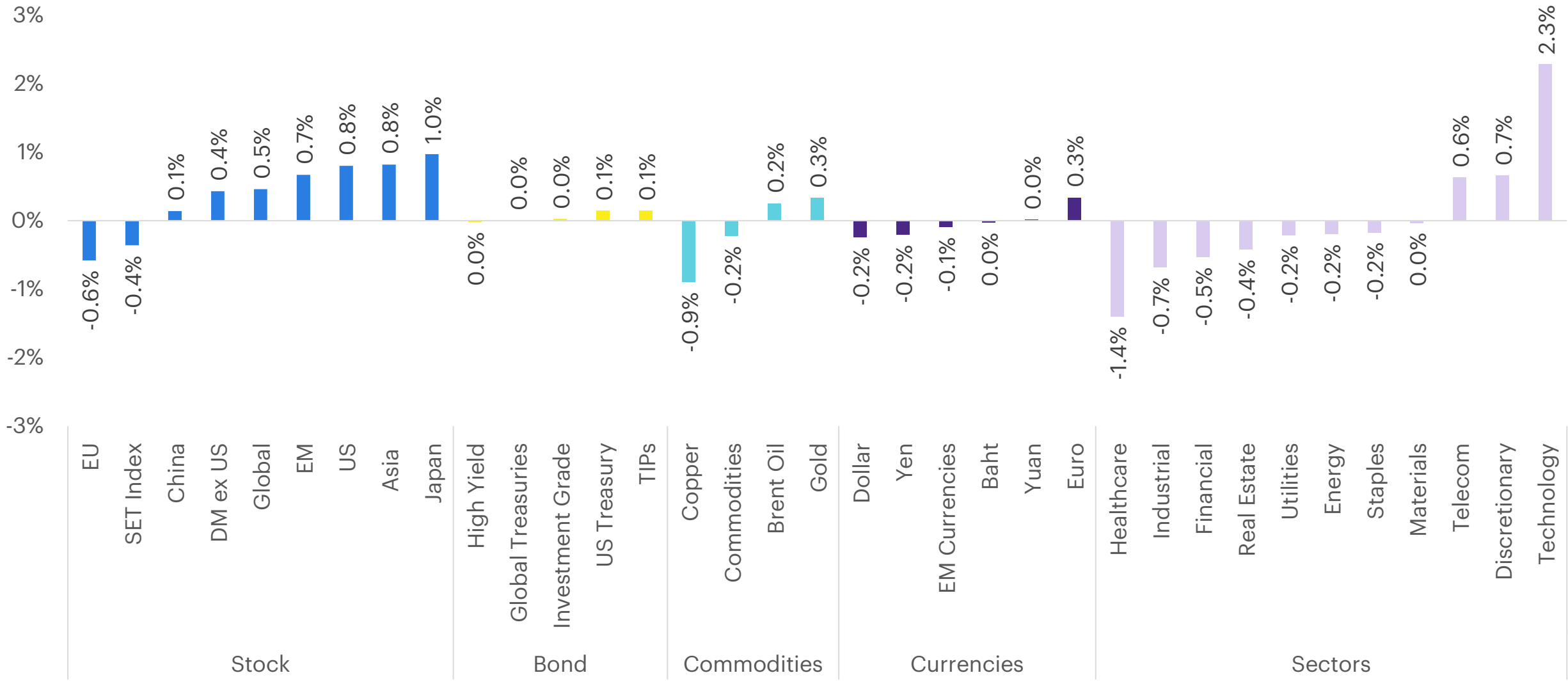
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในวันศุกร์ ปิดที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยได้รับแรงหนุนหลักจากหุ้นกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และสัญญาณบวกด้านภูมิรัฐศาสตร์
- อุตสาหกรรมชิปโตแรงงนำโดย TSMC รับผิดชอบ AI/Data Center แม้เสี่ยงปมภูมิรัฐศาสตร์และต้นทุนก๊าซ แต่ภาพรวมยังเป็นขาขึ้นชัดเจน มองบวกต่อหุ้นพื้นฐานแกร่งอย่าง **NVDA, AVGO, TSMC** และกลุ่มชิปจีน **SMIC, CNSEMI23** สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงแนะนำ **BESI** และ **AMAT**
- Google ลงทุน Anthropic สูงสุด 4 หมื่นล้านเหรียญ การันตียอดขาย Cloud/TPU ระยะยาว ท่ามกลางรายได้ Anthropic ที่พุ่งแรง เล็ง IPO ปลายปี 2026 ด้วยมูลค่าอาจแตะ 8 แสนล้านเหรียญ มองเป็นบวกต่อ **GOOGL** และ **AVGO** ในฐานะพาร์กเนอร์หลักด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI
- Meta กุ่มพันล้านเข้าชิป Graviton จาก AWS นาน 3 ปี มุ่งลุย Agentic AI และลดพึ่งพา Nvidia เพื่อเพิ่มความคล่องตัวให้ผู้ใช้ 3.6 พันล้านคน มองเป็นบวกต่อ **AMZN, ARM, TSMC** และ **AVGO** แต่เป็นลบต่อคู่แข่งอย่าง NVDA, INTC และ AMD จากการเร่งออกแบบชิปใช้เองของเหล่า Big Tech
- จบ **HCA** 1Q26 ผสม รายได้โต 4.3% กำไรดีกว่าคาด แต่ EBITDA พลัดเป้าจากค่าใช้จ่ายสูงและคนไข้เข้าพัคลดลงหลังฤดูกาลหวัดเบาบาง ท่ามกลางความกังวลเรื่องการลดเงินอุดหนุนภาครัฐ มองระยะสั้นมีแรงกดดันจากงบที่ออกมาคละกัน แต่ยังเป็นหุ้นกลุ่ม Healthcare ที่น่าสนใจเพื่อลดความผัน
- จบ **PG** 1Q26 ดีกว่าคาด รายได้โต 7.4% นำโดยกลุ่ม Beauty ทว่าเตือนต้นทุนพลังงานและค่าขนส่งจากปมตะวันออกกลางอาจกระทบกำไรเพิ่ม \$1 พันล้านในปีหน้าหากน้ำมันพุ่งเกิน \$100 แม้เผชิญแรงกดดันด้าน Margin แต่เชื่อว่าแบรนด์ที่แกร่งจะช่วยหนุนราคาหุ้นได้ในระยะสั้น
- Pony.ai รุก L4 เชิงพาณิชย์ เปิดตัวรถบัสไร้คนขับไฟฟ้าลดต้นทุนขนส่ง 50% และจ่อหันงบ Robotaxi ปี 2027 ลง 70% ผนึก Toyota และใช้ชิป Nvidia ขยายฝูงรถสู่ 20 เมืองทั่วโลก มองบวกต่อ **PONY** ในฐานะผู้เล่นที่เริ่มทำกำไรได้จริง และส่งผลดีต่อซัพพลายเชนอย่าง **NVDA23** และ **CATL23**

บทสรุป



- จบ **Kingsoft Office** 1Q26 กำไรพุ่ง 445% จากรายได้พิเศษลงทุน AI และสมาชิก WPS 365 ที่โตเด่นด้วย MAU 672 ล้านราย สะท้อนการทรานส์ฟอร์มสู่ AI และ B2B ที่เป็นรูปธรรม มองเป็นบวกต่อ **KINGSOFT23** แต่ต้องติดตามความต่อเนื่องของรายได้หลักที่หักรายการ One-off ออก
- จบ Keyence ปี 2026 โต 10% รับอานิสงส์อุตสาหกรรม AI Server และเซมิฯ พร้อมปรับนโยบายคืนกำไรผู้ถือหุ้นครั้งใหญ่ด้วยการเพิ่มปันผลและเปิดทางซื้อหุ้นคืน มองเป็นบวกต่อ **Keyence23** ในการปลดล็อกมูลค่าหุ้นระยะยาวผ่านการบริหารเงินสดที่มีประสิทธิภาพและดีมานด์ล้าสมัย
- DeepSeek เปิดตัว V4 ลดต้นทุนใช้งานอย่างมากและรองรับข้อมูลยาวขึ้น หนุนการใช้ AI เชิงพาณิชย์และเร่ง adoption ทั้งองค์กรและผู้บริโภคมองบวกต่อกลุ่ม Cloud และ Data Center เช่น **GDS (GDS23), Alibaba (BABA23), Tencent (TENCENT23), และ Kingsoft Cloud** จากดีมานด์ประมวลผลที่เพิ่ม
- จีนออกกฎใหม่ประณามการปล่อยคาร์บอนรายมณฑล เริ่มปี 2026 สะท้อนความเข้มงวดในการเร่งเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดและควบคุมอุตสาหกรรมใช้พลังงานสูงหนุนระยะกลาง-ยาวต่อกลุ่มพลังงานสะอาด เช่น **Jinko Power Technology, Sungrow Power Supply, LONGi Green Energy, CATL**
- **FANUC** จบ 4Q และทั้งปีดีกว่าคาดจากดีมานด์หุ่นยนต์และระบบอัตโนมัติที่แข็งแกร่ง โดยคำสั่งซื้อทำสถิติใหม่ แม้การแข่งขันจีนเริ่มสูงขึ้นมองบวกระยะสั้นจาก automation cycle แต่ upside อาจจำกัดกว่าเมื่อเทียบกลุ่ม AI/เซมิฯ อย่าง **Tokyo Electron(TEL23), Advantest (ADVANT23), SK Hynix, Samsung, TSMC**
- **Moutai** 1Q26 รายได้โตดีกว่าคาดจากช่องทางขายตรง แต่กำไรโตต่ำจาก margin ถูกกดดันจากการปรับสินค้าและราคาแนวโน้มเพิ่ม direct sales หนุนระยะยาว แม้กำไรผันผวนระยะสั้นแต่แบรนด์แข็งแกร่งและ valuation ยังไม่แพง

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 24 เมษายน 2569



Source: Bloomberg, InnovestX

สรุปผลประกอบการเบื้องต้นของ Semiconductor ใน 1Q26



บริษัท	Revenue YoY	vs Market estimates	ราคาหุ้น (หลัง earnings)
TSMC	+35%	Beat	ทำ all-time high
Lam Research	+24%	Beat	+4%
ASMP	+32%	Beat	ทำ record high
Besi	+28%	Slight miss	+4% ทำ record high
MaxLinear	+43%	Beat	+80%
Texas Instruments	+19%	Beat	+11%
Intel	+7%	Beat	+24% ทำ all-time high
STMicro	+23%	Beat	+11%
ASML	+13%	Beat	-5% (guidance 2Q ต่ำกว่าคาด)
Renesas	+23%	Beat	-7.7% (guidance อ่อน)

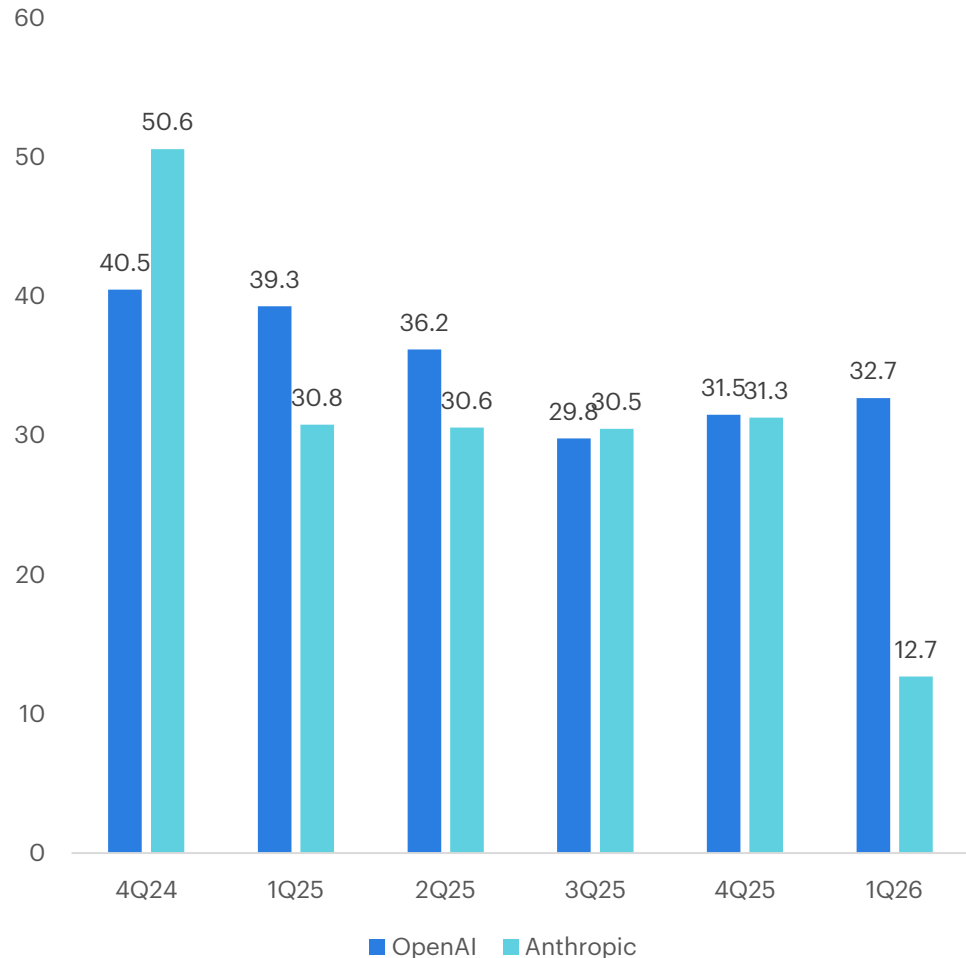
Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- อุตสาหกรรมอยู่ในวัฏจักรการเติบโตใหม่ที่ไม่ใช่แค่กระแสะระยะสั้น โดยทั้ง 10 บริษัทที่สรุปมามีรายได้เติบโต YoY ระหว่าง +7% ถึง +35% โดย TSMC โดดเด่นที่สุดด้วยรายได้โต +35% และกำไรสุทธิพุ่ง +58% พร้อมปรับเป้าการเติบโตทั้งปีเป็นมากกว่า 30%
- ความต้องการที่แข็งแกร่งครอบคลุมทั้งห่วงโซ่อุปทาน ตั้งแต่โรงหล่อชิป (Foundry), เครื่องจักร (Equipment), การแพ็คเกจจิ้ง (Packaging) ไปจนถึงระบบเครือข่าย (Networking) โดยเฉพาะชิป AI และ Data Center และ HBM รวมถึงสินค้า Optical ในขณะที่สินค้าพวก PC และ Smartphone มีความต้องการอ่อนแอและฟื้นตัวช้า
- ความเสี่ยง 1) ความกังวลว่าความเร็วในการขยายกำลังการผลิตจะตามความต้องการ AI ไม่ทัน 2) สงครามในตะวันออกกลางอาจกระทบอุปทานก๊าซที่จำเป็น (ฮีเลียม/นีออน) และมาตรการควบคุมการส่งออกไปยังจีนยังเป็นปัจจัยกดดัน 3) หากเหล่า Hyperscalers (ผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่) ชะลอการลงทุน หรือผลตอบแทนจาก AI ไม่ชัดเจน อาจกระทบต่ออุปสงค์หลังปี 2026
- กลุ่มพื้นฐานแกร่ง: TSMC, NVDA23, AVGO23, LRCX23, ADVENT23 สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง: BESL, AMAT, LITE, COHR นอกจากนั้นกลุ่ม Semiconductor จีน: SMIC23, HUAHONG23, BIREN23, NAURA23, GIGA23 หรือ ETF CNSEMI23

Google ลงทุนเพิ่มใน Anthropic สูงถึง 4 หมื่นล้านเหรียญ



Anthropic vs OpenAI Valuation - P/E



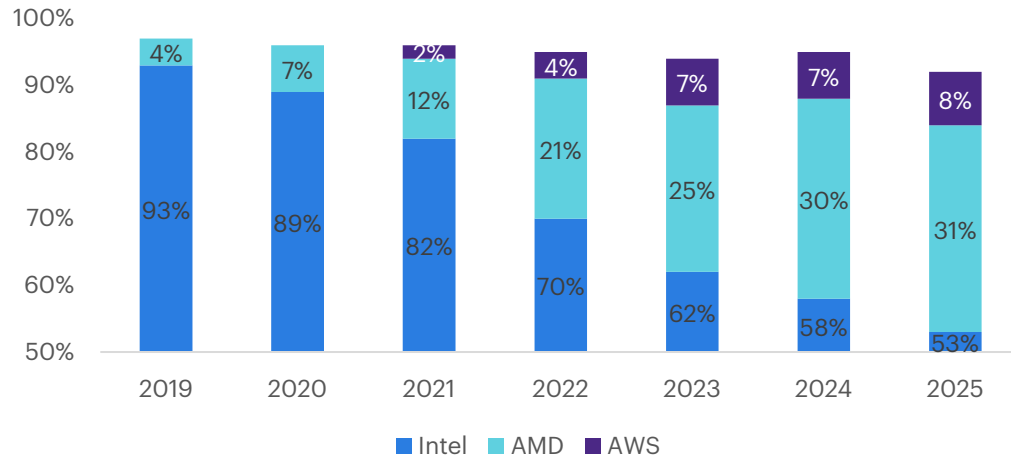
Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Team

- Google ตกลงลงทุนเบื้องต้น 10,000 ล้านดอลลาร์ และอาจเพิ่มอีก 30,000 ล้านดอลลาร์ตามเป้าหมายที่กำหนด และ Anthropic จะนำเงินไปใช้พัฒนาโมเดลรุ่นถัดไป และขยายระบบโครงสร้างพื้นฐานเพื่อรองรับผู้ใช้งานที่เพิ่มขึ้นจากรายได้ที่พุ่งจาก 9 พันล้านสู่ 3 หมื่นล้านดอลลาร์ต่อปี ส่วนสิ่งที่ Google จะได้คือยอดขาย Google Cloud และ TPU เพิ่มขึ้นมหาศาล
- Google จะไปลงทุนใน Anthropic เพราะ 1) Anthropic กำลังเป็นผู้นำในตลาดนักพัฒนา (Coding) การลงทุนช่วยให้ Google ไม่ตกขบวนหาก Anthropic กลายเป็นมาตรฐานใหม่ 2) เน้นขายโครงสร้างพื้นฐานและชิป Google Cloud คือธุรกิจที่โตเร็วที่สุดของ Alphabet (+36% YoY) ดิสนี้การันตียอดขาย Compute ระยะยาว แม้ว่า Gemini จะแพ้ก็ยังมีรายได้ 3) Amazon ก็ลงทุน Anthropic ดังนั้น Google ต้องมีส่วนแบ่งในดิสนี้
- ดิสนี้ไม่ใช่แค่เรื่องเงินลงทุนเท่านั้นแต่คือการแลกเปลี่ยนด้วยกำลังการประมวลผลผ่าน Google Cloud และชิป TPU ซึ่งจะส่งผลดีกับ Alphabet และ Broadcom
- Valuation ของ AI ตอนนี้ขึ้นอยู่กับแนวโน้มการเติบโตของรายได้ โดย Price/Sales ~12x ซึ่งสูงมาก แต่ตลาดยอมจ่ายเพราะอัตราการเติบโตสูงมากๆ
- ถ้า IPO ของ Anthropic เกิดขึ้นใน 4Q26 จะเป็น Tech IPO ที่ใหญ่ที่สุดในรอบหลายปี และ Valuation อาจแตะ \$800B+ ตามที่ตลาดประเมินไว้แล้ว

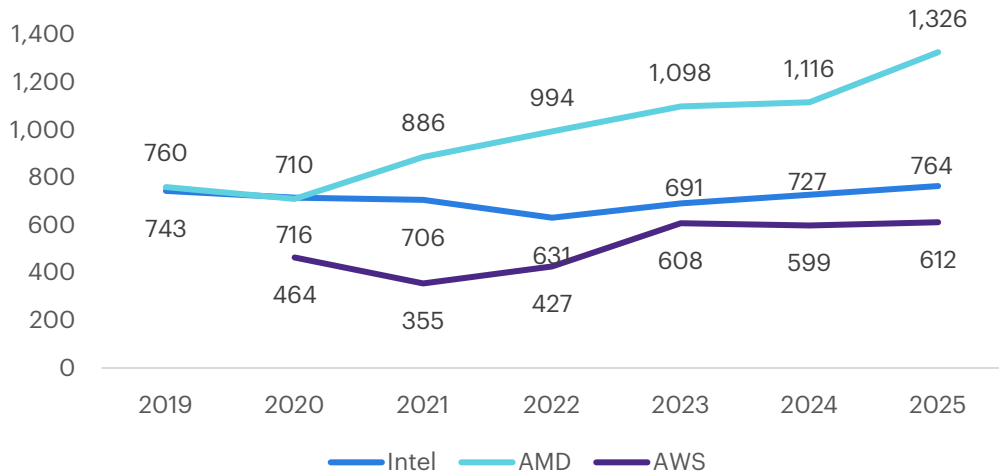
Meta ทำสัญญาซื้อชิป Graviton ของ Amazon



Server processor - Market share



Server processor - Average Selling Price



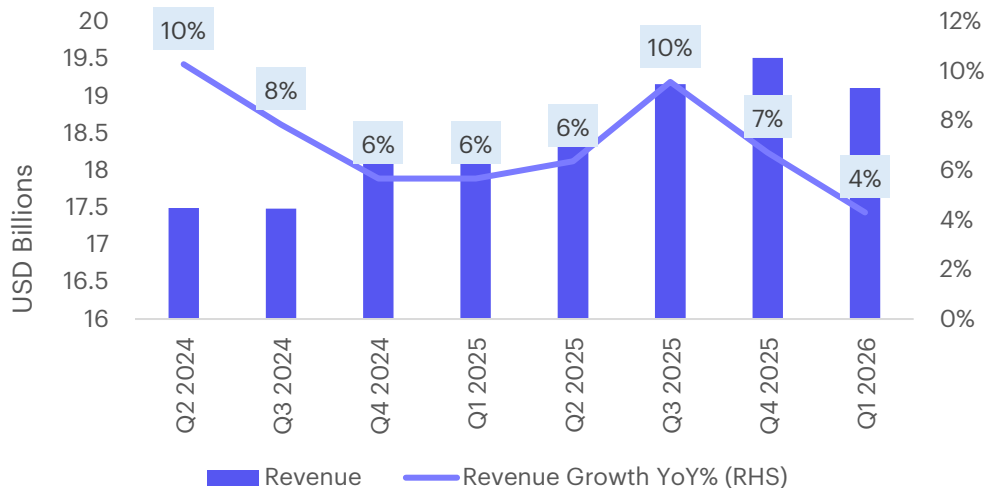
Source: IDC, Bloomberg, INX Equity Strategy Team

- Meta บสรุข้อตกลงมูลค่าหลายพันล้านเหรียญกับ Amazon เพื่อเช่าใช้ชิปประมวลผล Graviton (CPU) จำนวนหลายสิบล้านคอร์ในระยะเวลาอย่างน้อย 3 ปี เพื่อนำมาใช้ประมวลผล AI ในส่วนของ Inference (การตอบสนองคำสั่ง) และ Agentic AI ซึ่งเป็นเทรนด์ใหม่ที่เน้นการให้ AI ทำงานซับซ้อนหลายขั้นตอน
- Meta ต้องการ 1) รองรับ Agentic AI โดย AI ตัวใหม่ของ Meta จะเน้นการเป็นผู้ช่วยที่ทำงานได้หลายขั้นตอน 2) ลดการพึ่งพา Nvidia แม้จะยังซื้อ GPU อยู่ แต่ Meta พยายามกระจายความเสี่ยงด้วยการใช้ชิปจากหลายแหล่ง 3) การเช่าใช้ผ่าน Cloud (AWS) ช่วยขยายระบบได้ทันทีโดยไม่ต้องรอสร้างศูนย์ข้อมูลเองทั้งหมด ทำให้ประหยัดและยืดหยุ่นกว่า
- ดิลนี้ส่งสัญญาณว่า Meta กำลังเตรียมกลยุทธ์และสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ Agentic AI สำหรับผู้ใช้งาน 3.6B อย่างจริงจัง และลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI พร้อมกันสะท้อนการเปลี่ยนแปลงที่ชัดเจนจากลดคนและไปเพิ่มความสามารถในการประมวลผลแทน
- บริษัทในกลุ่ม Meta, Google, Amazon, Microsoft หันมาออกแบบชิปให้เข้ากับซอฟต์แวร์ของตัวเอง เพื่อประสิทธิภาพสูงสุดและต้นทุนต่ำสุด จะส่งผลดีกับ Broadcom และ Marvel รวมถึง TSMC, Tower Semiconductor ในฐานะ suppliers หลัก
- จากดิลนี้จะส่งผลดีกับ AMZN, ARM Holding, TSMC, Broadcom แต่จะเป็นลบกับ Nvidia, Intel และ AMD จากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น

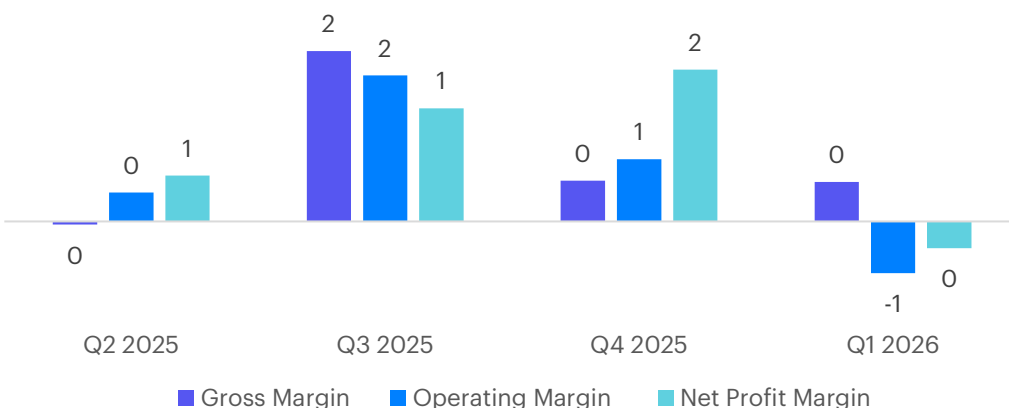
HCA Healthcare เฝยงบในทศทางผสม



HCA's Quarterly Revenue Trend



HCA's Margin Expansion - pp YoY



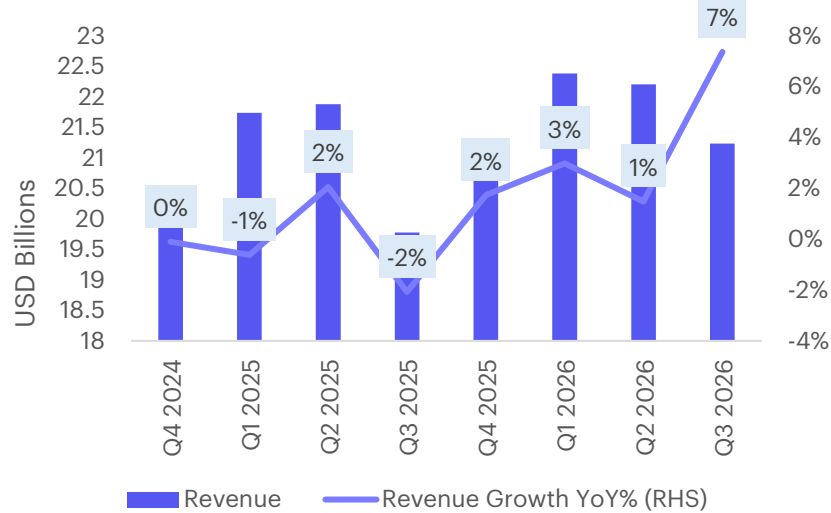
- HCA Healthcare เฝยงบผสม โดยรายได้ตามคาดและเพิ่มขึ้น 4.3% YoY ด้านกำไรต่อหุ้นดีกว่าคาดอยู่ที่ 7.15\$ นอกจากนี้ HCA ยังคงยืนยันเป้าหมายผลประกอบการตลอดปี 2026
- อย่างไรก็ดี 1) EBITDA ออกมาต่ำกว่าคาดราว 1.8% - 1.9% เนื่องจาก ค่าใช้จ่ายดำเนินงานอื่น ๆ สูงขึ้นซึ่งรวมถึงค่าโปรแกรมเงินอุดหนุนจากรัฐ
- 2) ปริมาณผู้ป่วยที่เติบโตช้ากว่าคาดหลังฤดูกาลไข้หวัดใหญ่ที่เบาบางลง (Respiratory-related admissions ลดลง 42%) และมีผลกระทบจากพายุฤดูหนาวในเดือนมกราคม
- ขณะที่แนวโน้มมีความกังวลในเรื่องการลดการสนับสนุนจากภาครัฐอย่างการสิ้นสุดของเงินอุดหนุนค่าเบี้ยประกัน Affordable Care Act และ การเตรียมรับมือกับการตัดงบประมาณ Medicaid ในอนาคต
- ระยะสั้น มอง HCA มีแรงกดดันจากงบและแนวโน้มที่ออกมาในทิศทางผสม อย่างไรก็ดีระยะกลาง-ยาวเชื่อว่าเป็นหนึ่งในหุ้น Healthcare ที่น่าสนใจและมีเพื่อลดความผันผวนของพอร์ต

Source: Bloomberg, INXX Equity Strategy Team

PG ขบดีกว่าคาดและคงแนวโน้มระดับเดิม



PG's Quarterly Revenue Trend



PG's Margin Expansion - pp YoY



- P&G เผยขบดีกว่าคาดทั้งรายได้โต 7.4% YoY และกำไรต่อหุ้นที่ 1.59\$ ต่อหุ้น
 - ยอดขายออร์แกนิกเติบโต 3% หนุนจากปริมาณการขายที่เพิ่ม 2% และการขึ้นราคาสินค้า 1%
 - ภาพรวมเติบโตทุกกลุ่มทั้ง 10 ประเภทผลิตภัณฑ์และ 7 ภูมิภาคทั่วโลก โดยกลุ่ม Beauty เป็นตัวขับเคลื่อนหลัก (โต 7%)
 - อย่างไรก็ดีบริษัทเตือนความท้าทายจากสถานการณ์ตะวันออกกลาง โดย
- ผลกระทบจากราคาพลังงานที่บริษัทคาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นราว \$150mn ในปีงบประมาณนี้ จากต้นทุนสินค้าโภคภัณฑ์, วัตถุดิบ และค่าขนส่งที่สูงขึ้น
 - หากราคาน้ำมันดิบยืนระดับสูงกว่า 100\$ ต่อบาร์เรลเป็นเวลานาน P&G ประเมินว่าจะได้รับผลกระทบเพิ่มขึ้นอีกราว \$1bn ในปีงบ 27
 - อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 100 bps เนื่องจาก Product Mix ที่ไม่เอื้ออำนวย, การลงทุนเพิ่มในนวัตกรรม, และค่าภาษีศุลกากร (Tariff)
 - คงเป้าการเติบโตในปี FY26 ที่ระดับเดิม แต่ปรับมุมมองผลกำไรว่าอาจจะต่ำกว่าเป้า แม้จะมีแรงกดดันจากต้นทุน แต่เราเชื่อว่า PG มีแบรนด์และความสามารถในการแข่งขันแกร่ง รวมถึงมองบวกต่อขบที่ดีกว่าคาดและเชื่อว่าจะเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้นในระยะสั้น

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

Tesla เผยพัฒนาการณเชิงบวกรธุรกิจใหม่

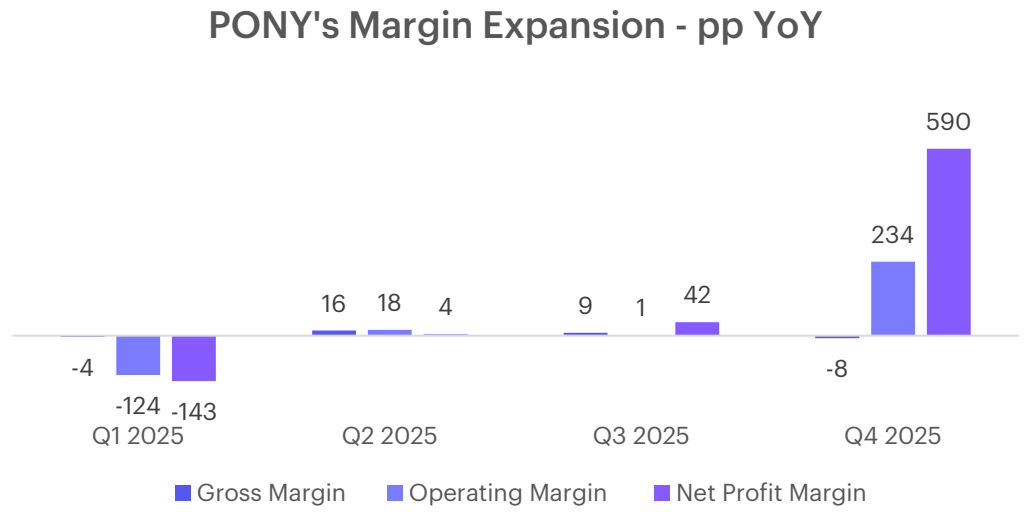
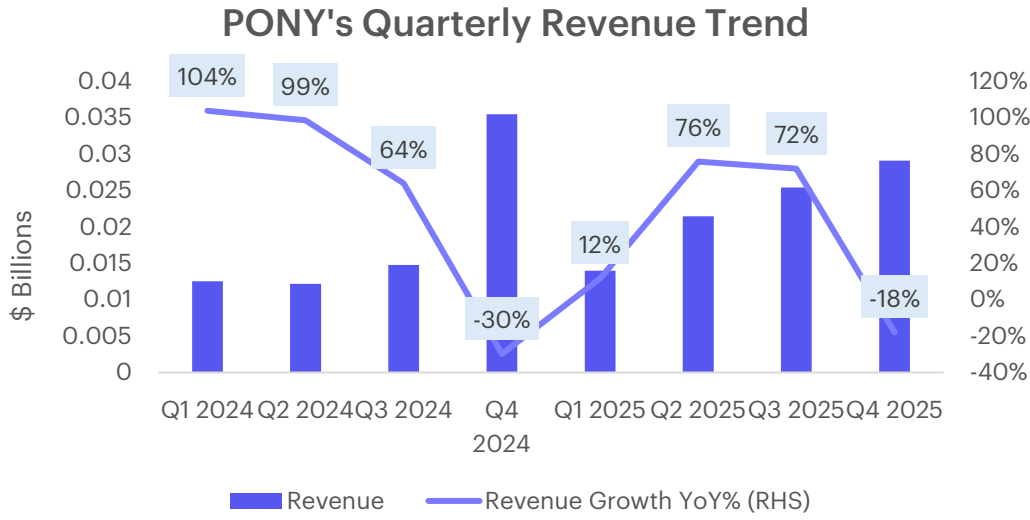


ธุรกิจ/ โครงการ	สถานะปัจจุบัน	เป้าหมายระยะ สั้น-กลาง (2026-2027)	ประเด็นสำคัญ/ ความเสี่ยง
Cybercab (Robotaxi)	เริ่มผลิตแล้วที่ Giga Texas	ขยายไปเมือง ใหญ่รวม 8 แห่งในปี 2026; รายได้ นัยสำคัญเริ่มปี 2027	ความยืดหยุ่น ทางกฎหมาย (การมี/ไม่มี พวงมาลัย), การ แข่งขันกับ Waymo
Optimus (Humanoid)	เตรียม สายการผลิต V3 ที่ Fremont	เปิดตัว V3 กลางปีนี้, ผลิต จำนวนมาก ก.ค.-ส.ค. 2026, เป้า 1 ล้านตัว/ปี (Fremont)	ต้องพิสูจน์การ ใช้งานจริงนอก โรงงาน Tesla ในปี 2027
AI & Chip Infrastructure	ทุ่มงบ Capex \$25B+ (สูงสุด เป็น ประวัติการณ์)	สร้างขีด ความสามารถ Dojo และชิป ประมวลผลให้ เพียงพอต่อ โมเดล AI	ความเสี่ยง "กระแสเงินสด ติดลบ" ในช่วงที่ เหลือของปี 2026
EV Business	ยอดขายเติบโต ช้าลงใน NA/Europe	ยังออกรุ่นใหม่/ รุ่นปรับปรุง (เช่น Model YL)	ธุรกิจหลักลด ความสำคัญลง ในแง่ "จุดขาย" แต่ยังเป็นฐาน รายได้สำคัญ

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Elon Musk ประกาศอย่างเป็นทางการผ่าน X (Twitter) เมื่อวันที่ 24 เมษายน 2026 ว่า Tesla ได้เริ่มผลิต Cybercab แล้วที่ Gigafactory Texas ตามแผนที่วางไว้
- ภาพรวม Elon Musk คาดหวังและวางกลยุทธ์สำหรับ Cybercab และธุรกิจ Robotaxi ของ Tesla ไว้ในฐานะเสาหลักแห่งอนาคตของบริษัท โดย
 - แม้ Musk จะยืนยันว่า Cybercab ไม่มีพวงมาลัยและคันเร่งแต่มีภาพถ่ายว่ารถในช่วงแรก บางส่วนยังติดตั้งพวงมาลัยซึ่งคาดว่าเพื่อความยืดหยุ่นในการใช้งานและเหตุผลทางกฎหมาย
 - คาดหวังให้ Cybercab เป็นหัวใจสำคัญของเครือข่าย Robotaxi ของ Tesla โดยมีแผนขยายไปยังเมืองใหญ่อื่นๆ (เช่น Phoenix, Miami, Las Vegas) ในปี 2026
 - ในอดีต Musk จะเคยประกาศเป้าหมายที่ดูหวือหวา (เช่น มีรถ Robotaxi ล้านคันบนท้องถนน) แต่ล่าสุด (เม.ย. 26) มีท่าทีที่ ระมัดระวังมากขึ้น โดยมอง 1) ความปลอดภัยมาเป็นอันดับหนึ่ง 2) รายได้จาก Robotaxi จะค่อยเป็นค่อยไปใน FY26 และจะเริ่มเห็นชัดใน FY27 3) การผลิต Cybercab ในช่วงเริ่มต้นจะเป็นไปอย่างช้าๆ
- ระยะสั้นมองการลงทุนที่เพิ่มขึ้นยังคงกดดันทิศทางกำไร ประกอบกับธุรกิจ EV ที่ฟื้นช้ายังคง กดดันงบ แต่ระยะกลาง-ยาว เชื่อว่าธุรกิจใหม่ของ Tesla มีแนวโน้มโตดี

จากขั้นตอนทดลองสู่กำไรจริง: Pony.ai ขยายฝูงรถ 3,000 คัน พร้อมบุก 20 เมืองทั่วโลก

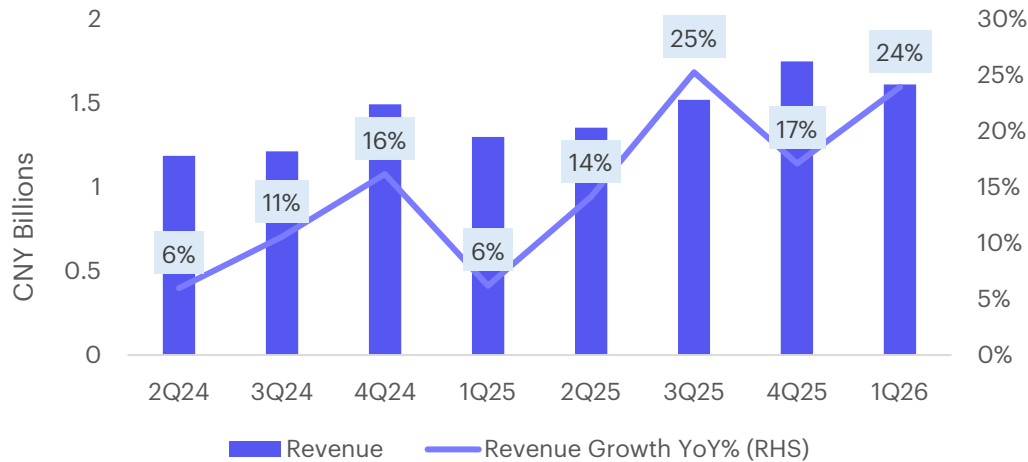


- Pony.ai (PONY) ประกาศความสำเร็จในการขับเคลื่อนเทคโนโลยีขับเคลื่อนอัตโนมัติระดับ 4 (L4) สู่เชิงพาณิชย์อย่างเต็มรูปแบบ ผ่านการเปิดตัวรถบรรทุกไฟฟ้าไร้คนขับขนาดเล็กรุ่นใหม่ที่พัฒนาร่วมกับ CATL ซึ่งคาดว่าจะช่วยลดต้นทุนการขนส่งสินค้าได้ถึง 40-50%
- ควบคู่ไปกับการตั้งเป้าลดต้นทุนรวมของ Robotaxi รุ่นปี 2027 ในจีนให้ต่ำกว่า 230,000 หยวน ซึ่งเป็นผลมาจากการลดต้นทุนวัตถุดิบ (BOM) ของระบบ Gen-7 ลงถึง 70%
- ปัจจุบันบริษัทได้ขยายฝูงรถจนบรรลุจุดคุ้มทุนต่อหน่วยในศูนย์กลางเศรษฐกิจทางตอนใต้ของจีน 2 แห่ง และมีผู้ใช้งานทะลุ 1 ล้านราย
- โดยมีแผนจะขยายฝูงรถให้เกิน 3,000 คันภายในสิ้นปีนี้ พร้อมรุกเข้าสู่ 20 เมืองทั่วโลกผ่านความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับพันธมิตรระดับโลกอย่าง Toyota และการใช้แพลตฟอร์มประมวลผลประสิทธิภาพสูงจาก Nvidia
- เรามองว่าธุรกิจ Autonomous Driving ของ PONY กำลังเปลี่ยนจากขั้นตอนทดลองสู่การสร้างกำไรจริง ซึ่งจะส่งผลบวกโดยตรงต่อ PONY และหุ้นกลุ่มผู้ผลิตชิปประมวลผลประสิทธิภาพสูงและโครงสร้างพื้นฐาน AI อย่าง NVDA23 รวมถึงผู้ผลิตแบตเตอรี่และแพลตฟอร์มรถยนต์ไฟฟ้าอย่าง CATL23

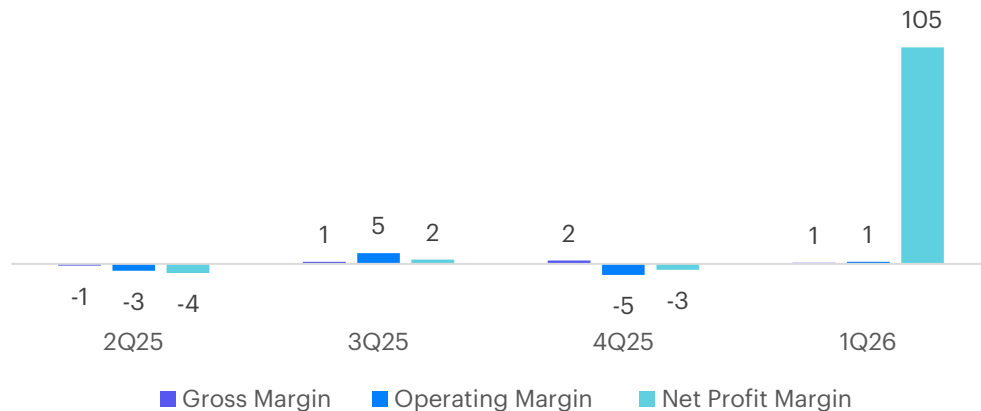
Kingsoft Office งบ 1Q26 แกร่ง ความสำเร็จของกลยุทธ์ AI



Kingsoft Office's Quarterly Revenue Trend



Kingsoft Office's Margin Expansion - pp YoY



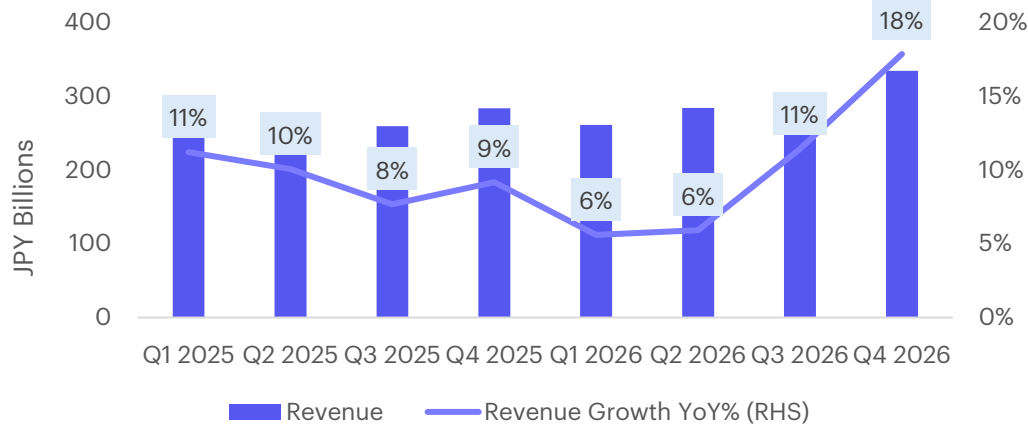
- Beijing Kingsoft Office Software (688111 CH) รายงานผลประกอบการ 1Q26 อย่างโดดเด่น โดยมีกำไรสุทธิเติบโตกว่า 445% ขณะที่รายได้จากการดำเนินงานขยายตัว 24%
- แรงหนุนมาจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของรายได้จากบริการสมาชิก โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์กลุ่ม WPS 365 และการเพิ่มขึ้นของฐานผู้ใช้งานรายเดือน (MAU) ที่สูงถึง 672 ล้านราย
- นอกจากนี้ กำไรที่ก้าวกระโดดเกินความคาดหมายส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก รายได้ที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (One-off) จากการลงทุนในกลุ่มบริษัท AI
- นอกจากนี้ บริษัทยังเน้นการยกระดับผลิตภัณฑ์ผ่านฟีเจอร์ "WPS AI" ที่ช่วยเพิ่มศักยภาพในการผลิตงานและขยายฐานผู้ใช้งานในวงกว้าง
- ผลประกอบการครั้งนี้สะท้อนความแข็งแกร่งของบริษัทที่สามารถเปลี่ยนผ่านเข้าสู่ยุค AI ได้อย่างเป็นรูปธรรมและเริ่มรับรู้รายได้จากกลุ่มธุรกิจ B2B มากขึ้น ซึ่งเรามองเป็นบวกลง KINGSOFT23 (ถือหุ้นหลักใน Kingsoft Office) ด้วย
- อย่างไรก็ดี กำไรหลักไตรมาสนี้ได้ผลบวกลจาก One-off ดังนั้น เราติดตามความต่อเนื่องของรายได้จากค่าสมาชิก (Recurring Revenue)

Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Team

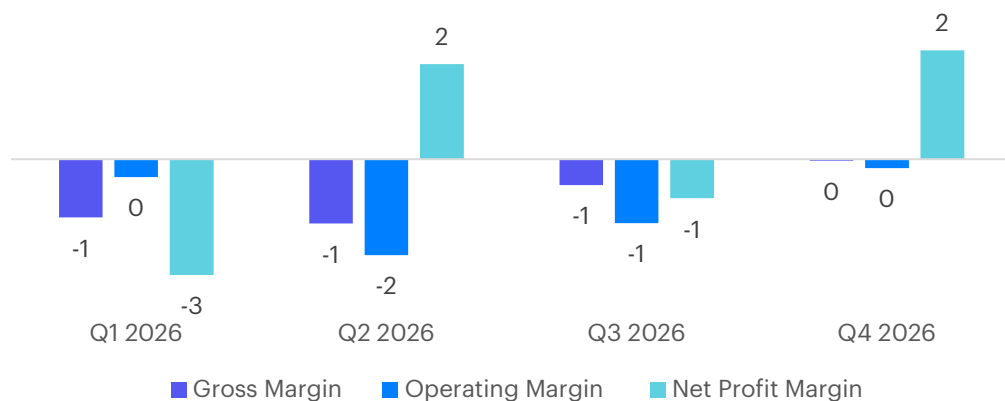
Keyence รายได้พุ่ง 10% รับอานิสงส์ AI Server และเซมิคอนดักเตอร์



Keyence's Quarterly Revenue Trend



Keyence's Margin Expansion - pp YoY



- ผลประกอบการประจำปีงบประมาณ 2026 ของ Keyence (6861 JP) สะท้อนถึงพื้นฐานทางธุรกิจที่แข็งแกร่งด้วยรายได้รวมเพิ่มขึ้น 10%
- โดยปัจจัยผลักดันหลักมาจากการเติบโตในตลาดต่างประเทศที่ขยายตัวถึง 24% ในไตรมาสที่ 4 โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรม AI Server, เซมิคอนดักเตอร์ และหุ่นยนต์
- แม้ว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานจะย่อตัวลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 51% จากค่าใช้จ่ายด้านการบริหารที่เพิ่มขึ้น แต่บริษัทได้สร้างความเชื่อมั่นผ่านการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้บริหารครั้งสำคัญ รวมไปถึงการยกระดับนโยบายคืนกำไรสู่ผู้ถือหุ้นอย่างก้าวกระโดด ทั้งการเพิ่มเงินปันผลเป็น 550 เยนต่อหุ้น และการเสนอแก้ไขข้อบังคับเพื่อเปิดทางสู่การซื้อหุ้นคืนในอนาคต ซึ่งถือเป็นการส่งสัญญาณการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การบริหารเงินสดที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- การปรับเปลี่ยนแนวทางของ Keyence สู่การเน้นผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ร่วมกับการเป็นผู้นำในกลุ่มสินค้าที่มีอัตรากำไรสูง เช่น AI Server, Semiconductor ถือเป็นปัจจัยบวกที่จะช่วย Keyence23 ปลดล็อกมูลค่าหุ้นในระยะยาว

Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Team

DeepSeek เปิดตัว V4 เน้นลดต้นทุน ช่วยหนุนกลุ่ม Cloud-Data Center



Benchmarks: DeepSeek V4 vs. GPT-5.4 and Claude 4.5

Benchmark	DeepSeek V4	GPT-5.4	Claude Opus 4.5	DeepSeek V3
SWE-bench Verified	>80%	~80%	80.90%	~49%
HumanEval	~90%	~92%	~92%	~85%
Context Window	1M tokens	256K	200K	128K
Parameters (Total)	~1T	Unknown	Unknown	671B

API Pricing: The Most Cost-Effective Frontier AI

Pricing Tier	DeepSeek V4	GPT-5.4	Claude Opus 4.5
Input (Cache Miss)	\$0.14-\$0.30/M	\$1.75-\$15.00/M	\$5.00/M
Input (Cache Hit)	~\$0.03/M	N/A	\$2.50/M
Output	\$0.28-\$0.50/M	\$5.00-\$60.00/M	\$25.00/M

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **DeepSeek เปิดตัวโมเดล V4 รุ่นใหม่ เน้นประสิทธิภาพต่อค่าใช้จ่ายดีขึ้นมาก** โดยรองรับข้อมูลยาวถึง 1 ล้านโทเคน และใช้หน่วยความจำน้อยลงเหลือเพียง 7-10% ของรุ่นก่อน ทำให้ต้นทุนใช้งานลดลงอย่างมีนัยสำคัญ และเอื้อต่อการใช้งาน AI ในเชิงพาณิชย์มากขึ้น
- **นอกจากนี้ยังมีการปรับโครงสร้างโมเดลและเตรียมใช้ชิปในประเทศ Huawei's Ascend 950** ซึ่งอาจทำให้ราคาบริการ AI ปรับลดลงเพิ่มเติมในช่วงครึ่งหลังปี 2026
- **โดยต้นทุนที่ลดลงอาจช่วยเร่งการใช้งาน AI ทั้งฝั่งองค์กรและผู้บริโภค** ส่งผลให้ความต้องการใช้งานระบบคลาวด์และศูนย์ข้อมูลเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- **เราเชื่อว่าการเปิดตัว DeepSeek โมเดล V4 รุ่นใหม่ จะส่งผลบวกต่อกลุ่ม Cloud และ Data Center มากที่สุด** จากการเติบโตของการใช้ AI และปริมาณการประมวลผลที่เพิ่มขึ้น โดยหุ้นที่ได้ประโยชน์ เช่น GDS (GDS23), Alibaba (BABA23), Tencent (TENCENT23), และ Kingsoft Cloud ขณะที่การแข่งขันในกลุ่มโมเดล AI (Minimax, Zhipu AI (ZAI23)) แม้อาจกดดันราคาและกำไร แต่เปิดโอกาสให้ผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานเติบโตในระยะยาว

จีนเร่งลดคาร์บอน ออกเกณฑ์ประเมินเจ้าหน้าที่รัฐใหม่ ดันหุ้นพลังงานสะอาดรับข่าวบวก



หมวด	รายละเอียดนโยบาย	Key Metrics / เป้าหมาย	ผลกระทบเชิงโครงสร้าง
กรอบนโยบายหลัก	เริ่มใช้ระบบประเมินการลดคาร์บอนทั่วประเทศตั้งแต่ปี 2026	ประเมินรายปี ทั้งระดับมณฑลและรัฐวิสาหกิจ	เพิ่มแรงกดดันให้ทุกภาคส่วนต้องลดการปล่อยคาร์บอนจริงจัง
ตัวชี้วัดหลัก (Control Indicators)	ควบคุม “ปริมาณ + ความเข้มข้นการปล่อยคาร์บอน”	- ปริมาณ CO ₂ -Carbon intensity-การใช้ถ่านหิน/น้ำมัน-สัดส่วนพลังงานสะอาด	บังคับลดการใช้พลังงานฟอสซิล และเร่งใช้พลังงานสะอาด
ตัวชี้วัดสนับสนุน	ครอบคลุมหลายภาคเศรษฐกิจ	อุตสาหกรรม, ขนส่ง, อาคาร, ภาครัฐ, ตลาดคาร์บอน	เร่งการเปลี่ยนผ่านทั้งระบบเศรษฐกิจ
ระบบการให้คะแนน	จัดอันดับผลการดำเนินงาน	ระดับ: ดี / ผ่าน / ไม่ผ่าน	ผูกกับการประเมินผู้บริหารรัฐ เพิ่มแรงจูงใจเชิงนโยบาย
เป้าหมายระยะกลาง	USSQ Carbon Peak ก่อนปี 2030	- ลด carbon intensity >65% จากปี 2005- พลังงานสะอาด ≥25%	ชัดเจนต่อทิศทางการลงทุนพลังงาน
แนวทางดำเนินการ	ให้แต่ละมณฑลจัดทำแผน 5 ปี	ตั้งเป้ารายปี + มาตรการลดคาร์บอน	กระจายความรับผิดชอบลงระดับพื้นที่
มาตรการควบคุม	จำกัดอุตสาหกรรมใช้พลังงานสูง	ควบคุมโครงการ “ใช้พลังงานสูง-ปล่อยมลพิษสูง”	กดดันกลุ่มเหล็ก ปูน เหม
ระบบติดตามข้อมูล	ใช้ข้อมูลสถิติ + ตลาดคาร์บอน	มีระบบ monitoring + warning	เพิ่มความโปร่งใสและความเข้มงวด
บทลงโทษ/แรงจูงใจ	ใช้ผลประเมินในการบริหารบุคลากร	- ไม่ผ่าน ต้องแก้ไข/ถูกตรวจสอบ - ดี ได้รับการยกย่อง	ทำให้ policy “มีผลจริง” ไม่ใช่แค่เป้าหมาย

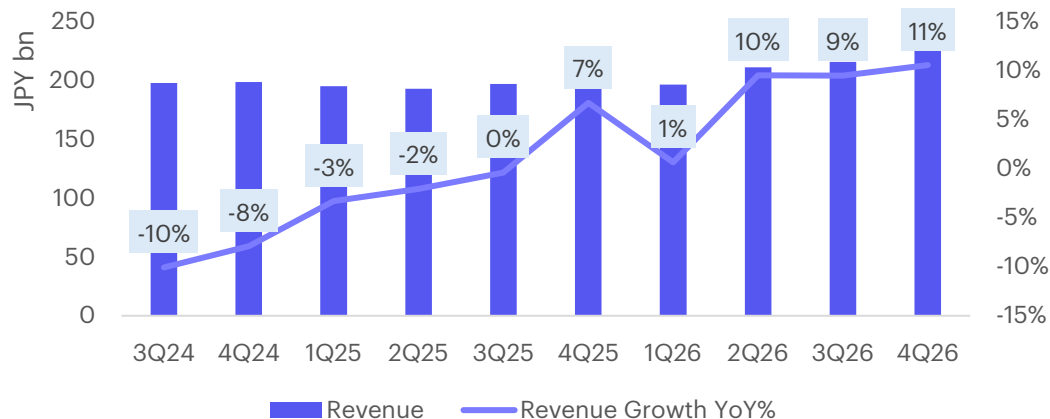
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- จีนประกาศใช้กฎใหม่ประเมินผลการลดการปล่อยคาร์บอนของแต่ละมณฑล เริ่มปี 2026 โดยจะวัดทั้ง “ปริมาณการปล่อย” และ “ความเข้มข้นการปล่อย” รวมถึงการใช้ถ่านหิน น้ำมัน และสัดส่วนพลังงานสะอาด
- เตรียมพร้อมให้คะแนนรายปีทั้งรัฐบาลท้องถิ่นและรัฐวิสาหกิจ ซึ่งสะท้อนความจริงจังในการผลักดันเป้าหมายคาร์บอนพีค ก่อนปี 2030 และเพิ่มพลังงานสะอาดเป็น 25% ของการใช้พลังงานทั้งหมด
- ภาครัฐยังเน้นควบคุมอุตสาหกรรมใช้พลังงานสูงและผลักดันระบบติดตามข้อมูลแบบเข้มงวดมากขึ้น ทำให้ผู้บริหารท้องถิ่นต้องเร่งออกแผนลดคาร์บอน เชิงรุก ขณะที่ตลาดตอบรับเชิงบวก โดยหุ้นพลังงานสะอาดปรับขึ้นแรง เช่น กลุ่มโรงไฟฟ้าลมและแสงอาทิตย์ สะท้อนความคาดหวังต่อการลงทุนเพิ่มและการสนับสนุนจากนโยบายรัฐ
- นโยบายนี้เป็นแรงหนุนระยะกลาง-ยาวต่อกลุ่มพลังงานสะอาดและโครงสร้างพื้นฐาน เช่น ลม แสงอาทิตย์ และระบบจัดการพลังงาน เช่น Jinko Power Technology, Sungrow Power Supply, LONGi Green Energy, CATL

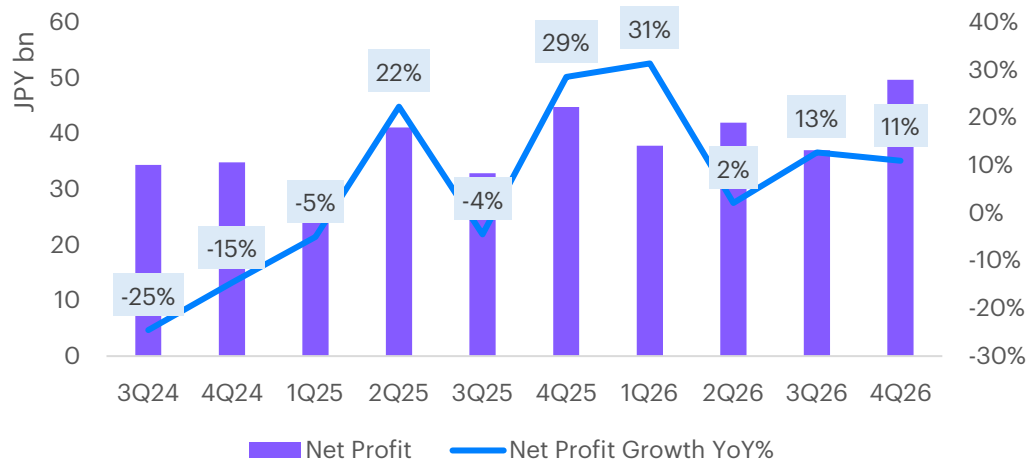
FANUC จบ-คำสั่งซื้อเครื่องเกินคาด แต่ระวังการแข่งขันจีนกดดันโตระยะถัดไป



FANUC' Quarterly Revenue Trend



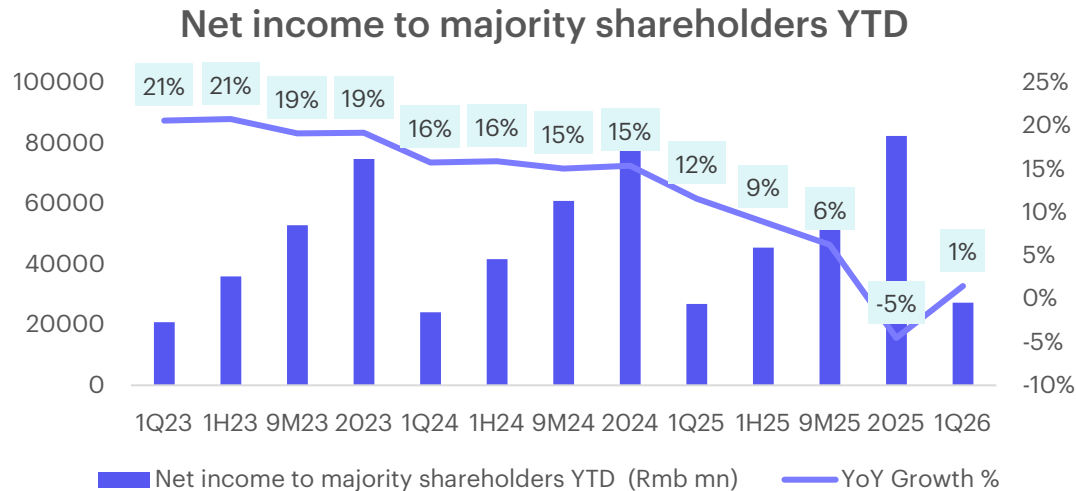
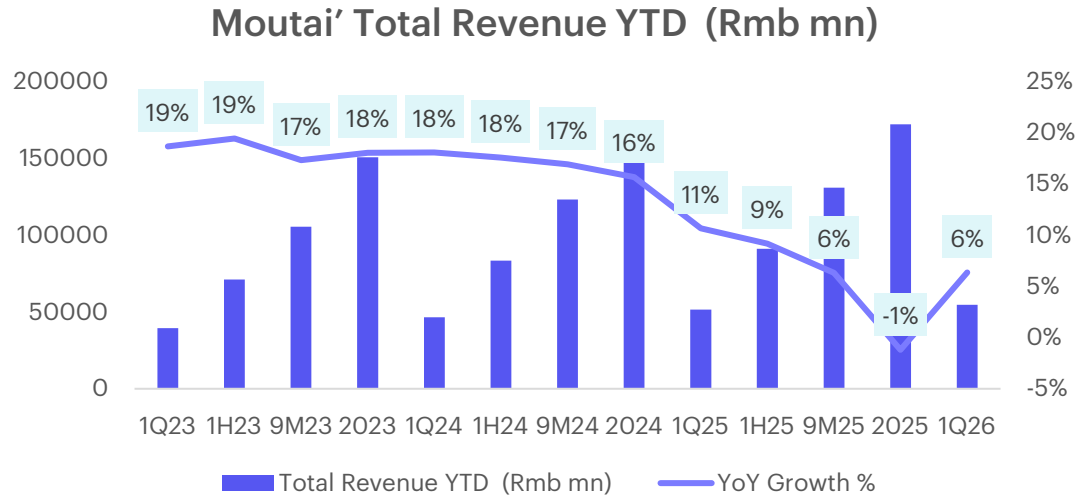
FANUC' Net Profit Growth Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- FANUC รายงานจบ 4Q และทั้งปีออกมาดีกว่าคาด** โดยกำไรดำเนินงาน 4Q26 โต +16% YoY และสูงกว่าคาด จากยอดขายที่โต +11% และคำสั่งซื้อพุ่ง +19% ทำสถิติใหม่ หนุนหลักจากธุรกิจระบบอัตโนมัติในโรงงาน (FA) และหุ่นยนต์ โดยเฉพาะในจีนและสหรัฐฯ ที่ยังมีความต้องการสูง ขณะที่ทั้งปี 2026 รายได้โต 8% และอัตรากำไรดีขึ้นเป็น 21%
- แนวโน้มปี 2027 บริษัทคาดกำไรดำเนินงาน สูงกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย** ผู้บริหารมองว่าการเติบโตยังได้แรงหนุนจากดีมานด์หุ่นยนต์ในสหรัฐฯ และการลงทุนระบบอัตโนมัติในจีน **แต่ยอมรับว่าภาพการแข่งขันในจีนเริ่มเข้มข้นขึ้น** ขณะเดียวกันยังมีแผนซื้อหุ้นคืน 50,000 ล้านเยน แต่จะขึ้นอยู่กับระดับราคาหุ้น
- เรามองเป็นบวกต่อ FANUC (FANUC23) หลังแนวโน้มในระยะสั้นยังแข็งแกร่งจากวัฏจักรการลงทุนระบบอัตโนมัติและ AI** แต่อย่างไรก็ดีอาจได้ประโยชน์น้อยกว่า และอาจทำให้ราคาหุ้นตอบสนองได้จำกัดกว่ากลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน AI โดยตรงใน (เช่น เซมิคอนดักเตอร์ Tokyo Electron(TEL23), Advantest (ADVANT23), SK Hynix, Samsung, TSMC) และมีความเสี่ยงเสียส่วนแบ่งตลาดในจีนจากคู่แข่งท้องถิ่น

Moutai ขบตรงตัวตามคาด แต่กำไรถูกกดจากมาร์จินลด



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **Kweichow Moutai** รายงานงบ 1Q26 รายได้ โต +6.3% YoY สูงกว่าคาด เล็กน้อย ขณะที่กำไรสุทธิ โตเพียง +1.5% YoY ใกล้เคียงคาด โดยแรงหนุนหลักมาจากยอดขายผ่านช่องทางขายตรงที่โต +27% YoY และแพลตฟอร์ม iMoutai โตแรง +267% YoY แต่ถูกกดดันจากอัตรากำไรที่ลดลงราว 2-3 จุดจากการปรับโครงสร้างสินค้าและลดราคาบางผลิตภัณฑ์
- **แนวโน้มระยะถัดไป** บริษัทเน้นเพิ่มสัดส่วนขายตรงเพื่อเข้าถึงผู้บริโภคมากขึ้น และรักษาระดับราคาสินค้าหลักให้นิ่งขึ้น
- **ด้านตลาดคาดการณ์ว่า** รายได้ปี 2026 จะโตระดับกลางหลักเดียว แม้ระยะสั้น 2Q อาจอ่อนตัวตามฤดูกาล ก่อนฟื้นในครึ่งปีหลัง ขณะที่การเปลี่ยนโมเดลขายจะทำให้ผลประกอบการผันผวนรายไตรมาสมากขึ้น แต่ช่วยเสริมการเติบโตระยะยาว
- **เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ Moutai** จากแบรนด์แข็งแกร่งและการปรับโมเดลธุรกิจ แม้กำไรระยะสั้นถูกกดจากมาร์จิน แต่ valuation อยู่ในระดับไม่แพง (ราว 20-21 เท่า) โดยมองว่าการเพิ่มช่องทางขายตรงจะช่วยหนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว



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
NVIDIA Corp	USD	208.3	1.7	5,060,961	4.8	270.6	30%	19.4%	11.7%	585%	597%	44.4	33.1	0.0	-0.3	163.0	213.8
Broadcom Inc	USD	422.8	2.0	2,001,628	4.8	471.8	12%	36.6%	22.1%	-63%	787%	62.6	26.3	0.6	0.6	277.2	451.5
Alphabet Inc	USD	344.4	1.1	4,160,456	4.8	382.8	11%	19.8%	10.0%	39%	50%	31.6	10.2	0.2	-0.2	273.0	361.8
Amazon.com Inc	USD	264.0	1.3	2,838,219	4.8	285.9	8%	26.8%	14.4%	92%	59%	30.1	7.3	0.0	0.1	192.1	273.8
ARM Holdings PLC	USD	234.8	2.0	249,368	4.3	169.8	-28%	55.2%	114.8%	-41%	485%	145.6	37.7	0.0	-0.4	116.8	210.3
Intel Corp	USD	82.5	1.6	414,846	3.4	78.0	-6%	87.0%	123.7%	-1195%	125%	238.6	3.3	0.0	0.0	38.9	80.2
Advanced Micro Devices Inc	USD	347.8	1.6	567,048	4.5	300.5	-14%	71.0%	62.4%	91%	571%	87.4	9.2	0.0	-0.1	171.8	329.9
HCA Healthcare Inc	USD	432.5	0.5	96,685	4.1	529.4	22%	-8.6%	-7.4%	16%	36%	15.6	N/A	0.7	N/A	448.6	513.7
Procter & Gamble Co/The	USD	148.2	0.5	345,052	4.2	164.7	11%	2.6%	3.4%	2%	12%	22.0	6.7	2.7	0.5	140.9	147.6
Applied Materials Inc	USD	417.0	1.5	330,967	4.7	423.3	2%	22.0%	62.3%	6%	28%	44.6	17.4	0.4	-0.1	325.5	432.2
Meta Platforms Inc	USD	675.0	1.3	1,713,512	4.8	853.1	26%	18.0%	2.3%	62%	35%	22.2	7.6	0.3	0.0	523.4	725.6
GDS Holdings Ltd	USD	45.1	1.2	1,713,512	4.9	56.0	24%	11.9%	29.2%	177%	-76%	382.0	2.4	0.0	1.2	38.1	45.8
Alibaba Group Holding Ltd	USD	135.8	0.9	9,304	4.7	182.9	35%	8.3%	-7.3%	14%	5%	14.2	2.0	0.6	-0.5	116.4	142.6
Kingsoft Cloud Holdings Ltd	USD	16.4	1.5	4,895	4.8	20.8	27%	22.4%	58.1%	15%	82%	N/A	5.1	0.0	0.0	12.1	19.0
BE Semiconductor Industries NV	EUR	252.2	1.9	20,465	4.1	236.6	-6%	40.9%	88.6%	1%	62%	147.7	44.9	0.7	-0.1	164.7	253.1
Taiwan Semiconductor Manufac	TWD	2,305.0	1.2	59,774,469	4.9	2,596.2	13%	31.0%	48.7%	40%	117%	35.6	11.1	0.9	-0.4	1725.6	2200.4
Keyence Corp	JPY	73,180.0	1.0	17,797,938	4.4	74,075.0	1%	33.4%	29.1%	2%	31%	41.6	5.2	0.7	-0.4	54906.1	66754.9
FANUC Corp	JPY	7,256.0	1.3	7,128,175	3.9	6,862.9	-5%	36.9%	19.3%	-21%	43%	42.0	3.8	1.4	-0.3	5197.1	6780.1
Tokyo Electron Ltd	JPY	47,350.0	1.2	22,331,810	4.5	49,000.2	3%	27.2%	38.0%	-22%	53%	40.8	11.2	1.2	-0.3	36164.8	48194.2
Advantest Corp	JPY	30,450.0	1.4	22,289,400	4.3	29,378.9	-4%	49.8%	55.1%	-52%	445%	129.8	42.9	0.1	-0.3	19279.6	30827.9
Toyota Motor Corp	JPY	3,082.0	1.3	48,680,151	4.6	4,115.8	34%	-2.5%	-8.2%	104%	-22%	8.9	1.1	3.0	-0.3	3104.2	3454.8
Semiconductor Manufacturing Ir	HKD	69.5	1.4	685,949	4.3	76.7	10%	37.1%	-2.7%	-45%	107%	104.4	3.3	0.0	0.2	49.5	63.9
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	131.6	1.5	2,525,719	4.8	176.2	34%	10.6%	-7.8%	N/A	N/A	14.0	2.0	0.6	-0.5	115.6	139.0
Tencent Holdings Ltd	HKD	480.8	1.1	4,387,587	4.8	715.0	49%	-0.7%	-19.7%	72%	45%	14.9	3.3	1.2	0.0	478.3	522.7
Kingsoft Corp Ltd	HKD	23.7	1.1	32,694	4.6	32.6	38%	5.2%	-16.8%	222%	-16%	19.8	1.1	0.5	-0.8	22.1	25.2
GDS Holdings Ltd	HKD	44.1	1.4	72,777	5.0	55.8	27%	14.1%	30.8%	N/A	N/A	380.3	2.4	0.0	1.2	38.8	45.0
SK hynix Inc	KRW	1,299,000.0	1.5	925,800,372	4.9	1,727,353.0	33%	61.2%	99.2%	317%	845%	22.7	8.2	0.1	-0.1	750384.9	1328815.0
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	224,500.0	1.2	1,313,951,117	4.9	289,786.6	29%	34.7%	86.5%	132%	636%	35.5	3.6	0.7	-0.2	170022.6	235797.4
Beijing Kingsoft Office Softwa	CNY	255.5	1.5	118,438	4.7	341.5	34%	9.4%	-16.8%	24%	37%	62.7	9.2	0.4	-0.5	225.9	256.9
Contemporary Amperex Techno	CNY	435.9	0.9	2,013,482	5.0	555.4	27%	9.7%	20.0%	14%	80%	28.7	6.4	1.6	-0.5	371.8	459.9
Kweichow Moutai Co Ltd	CNY	1,404.1	1.1	1,758,250	4.8	1,715.2	22%	-3.2%	2.0%	15%	2%	19.6	6.8	3.9	-0.2	1398.2	1484.1
Shanghai Electric Group Co Ltd	CNY	8.0	1.5	111,445	3.7	10.0	24%	1.0%	-6.6%	-8%	77%	160.8	2.4	1.5	0.3	7.8	8.2
Sungrow Power Supply Co Ltd	CNY	130.2	0.9	270,015	4.6	189.6	46%	-13.6%	-23.9%	64%	44%	18.2	5.4	1.1	-0.2	114.9	156.2
LONGi Green Energy Technolog	CNY	17.2	1.3	130,646	3.9	20.0	16%	-1.7%	-5.3%	-180%	47%	N/A	2.1	0.0	-0.1	16.6	18.3

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 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 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 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, 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 ะกต่าง มติคณะกรรมา 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, CTS, CTV, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, 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, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNG, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, 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.