



วันที่ 14 ตุลาคม 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนบวก หลังความตึงเครียดทางการค้าสหรัฐฯ-จีนคลี่คลายมากขึ้น รวมไปถึงความเชื่อมั่นในหุ้นกลุ่ม AI/ชิปกลับมา ทั้งใน AVGO และ TSM ทั้งนี้ ตลาดกำลังจับตามองการเริ่มต้นฤดูประกาศผลประกอบการที่จะเริ่มต้นด้วยกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ ได้แก่ JPM, GS, WFC, C, BAC, MS
- กระแสเงินในวันที่ 10 ต.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้ 2) กระแสเงินในโลหมีค่าผันผวน 3) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยี 4) มีแรงขายในกลุ่มการเงิน 5) มีแรงซื้อในตลาดหุ้นญี่ปุ่น 6) มีแรงขายในกลุ่มพลังงาน 7) มีแรงขายกลุ่ม Consumer Staples
- OpenAI ทำดีลกับ AVGO เพื่อร่วมกันพัฒนาและซื้อชิปที่ ASICs ของ AVGO และมีเป้าติดตั้งกำลังประมวลผล 10 GW ซึ่งเรามองดีลนี้ช่วยหนุนการเติบโตของ AVGO ได้ แต่อย่างไรก็ดีด้วยราคาหุ้นที่ขึ้นมา 10% และภาพแนวโน้มการแข่งขันของอุตสาหกรรม Custom Chips ที่มีมากกว่า NVDA ทำให้เรามองว่าควรลงทุนอย่างระมัดระวังและเฝ้าระวังในช่วงหุ้นย่อตัว
- NVIDIA เผย Meta และ Oracle จะนำสวิตช์เครือข่าย Ethernet รุ่น Spectrum-X ไปใช้ในศูนย์ข้อมูล AI และมีการขยายดีลด้านพลังงานหลังความต้องการประมวลผลเพิ่มขึ้น ภาพรวมความต้องการที่เพิ่มขึ้นและการสร้างรายได้เป็นตัวเงินจริงเติบโตในทางเดียวกันกับความคาดหวังตลาด ทำให้เราเชื่อว่าภาพตลาด AI ตอนนี้ไม่เข้าข่ายภาวะฟองสบู่ (Bubble)
- Samsung Electronics รายงานจบ 3Q25 ดีกว่าคาด หนุนจากดีมานด์ชิปหน่วยความจำและ AI servers แข็งแกร่ง พร้อมออเดอร์ HBM3E จาก AMD และ Nvidia ประเมิน 4Q ยังโตต่อเนื่อง เรายังคงแนะนำลงทุนในผู้ผลิตหน่วยความจำอย่าง **Samsung, SK Hynix** และ **Micron** ที่ได้านิสงส์จากความต้องการ AI
- ยอดส่งมอบรถ Tesla ในเชิงรายได้ฟื้นตัวในเดือน ก.ย. ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.8% ด้าน LG Energy Solution จบไตรมาสสามดี หนุนโดยดีมานด์ก่อนเครดิตภาษี EV จบลง ในระยะข้างหน้า กลุ่มรถยนต์ในอเมริกาอาจยังชะลอตัว โดย Michelin ปรับลดคาดการณ์ยอดขายลงทั้งปี ทั้งนี้ เราองประเด็นนี้สะท้อนในราคาหุ้น **TSLA** ไปแล้ว เราคาดธุรกิจใหม่ๆ จะช่วยหนุนราคาหุ้นได้
- Xiaomi ปรับตัวลงแรง หลังเกิดอุบัติเหตุรถ SU7 ไฟไหม้ในเฉิงตู จุดประเด็นความปลอดภัยของระบบประตูปowerไฟฟ้า แม้เบื้องต้นตำรวจชี้สาเหตุจากการขับขี่ขณะมีสมาธิ ประเมินเหตุการณ์อาจกดดัน sentiment ระยะสั้น ราคาหุ้นที่ปรับลงมามองเป็นจังหวะสะสม **Xiaomi** โดยปัจจัยพื้นฐานยังแข็งแกร่ง โดยยอดส่งมอบ EV ใกล้เคียงเป้าหมายทั้งปี
- Tencent เปลี่ยนมามุ่งเน้นเกม PC และเกมยิงมากยิ่งขึ้น และตั้งเป้าที่จะพัฒนาเกมด้วยตนเองทั้งหมด รวมไปถึงขยายไปสู่ตลาดต่างประเทศ เรายังชอบและแนะนำลงทุนใน **Tencent** มองว่าภาพดังกล่าวสะท้อนการตอบสนองต่อความต้องการตลาดที่รวดเร็ว และเป็นธุรกิจที่มีการเติบโตได้ดี รวมไปถึงการบุกตลาดต่างประเทศ คาดจะช่วยเสริมการเติบโตในระยะข้างหน้า
- Kingsoft Office ปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังรัฐบาลจีนเริ่มใช้ WPS Office แทน Microsoft Word ในเอกสารทางการ สะท้อนนโยบายหนุนซอฟต์แวร์ท้องถิ่น เราองบวกต่อแนวโน้มรายได้จากภาครัฐ-องค์กร และการเปิดตัว WPS รุ่นใหม่ผสาน AI PC หนุนการเติบโต เราแนะนำสะสม **Kingsoft Corp (3888.HK)** จากธีม Localization ด้านซอฟต์แวร์จีน

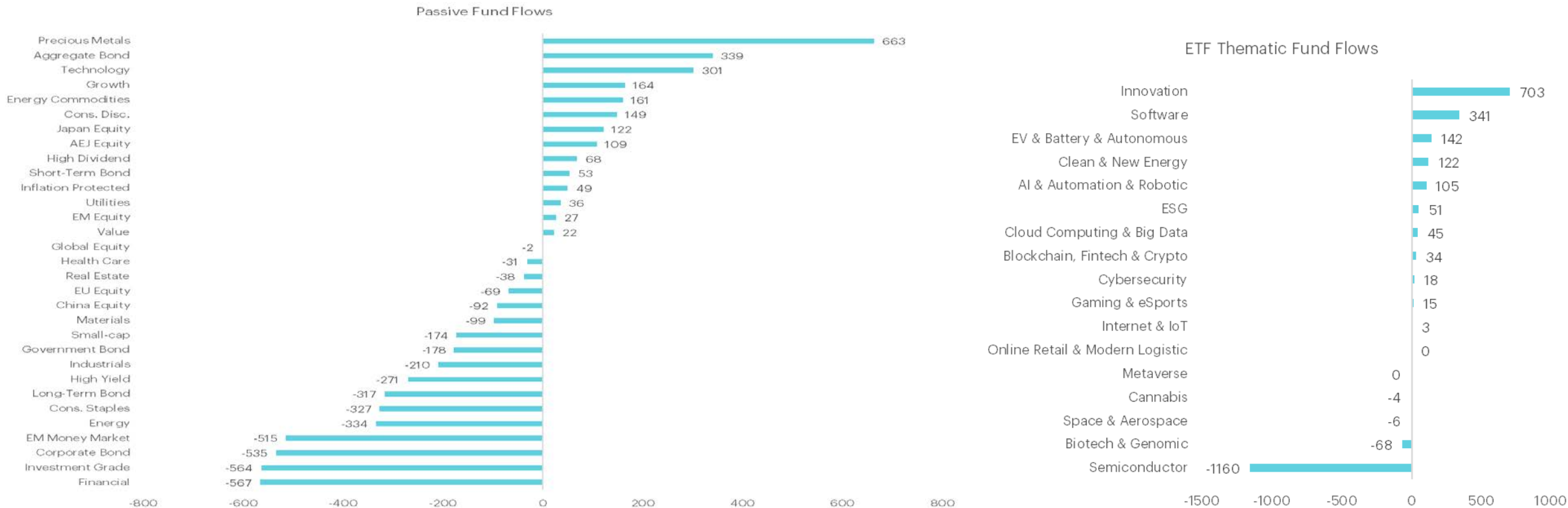
สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



	Index	Stock (Local currency)	Bond 10-year Yield	%DoD (bps)	Currency (vs USD)	%DoD	Commodities	Price	%Chg DoD	Sector	%Chg DoD	Crypto Assets	%Chg DoD
Thailand	1,287.0	Closed	1.5	Closed	32.7	Closed	Sugar	15.6	-3.0%	Cons Staples	-0.3%	Litecoin	-16.6%
Singapore	4,389.8	-0.8%	1.8	-5.6	1.3	0.1%	EU Gas	31.5	-2.2%	Healthcare	-0.1%	Polkadot	-7.6%
Malaysia	1,615.2	-0.4%	3.5	-3.2	4.2	0.1%	Palm oil	4,420.0	-1.1%	Real Estate	0.3%	TRON	-1.5%
Indonesia	8,227.2	-0.4%	6.1	-1.2	16,560.0	0.0%	EU Coal	96.1	-1.1%	REIT	0.4%	Dogecoin	-0.2%
Philippines	6,052.3	0.2%	4.7	0.0	58.2	0.0%	Corn	410.8	-0.5%	Financials	0.4%	Bitcoin	1.3%
Vietnam	1,765.1	1.0%	3.7	0.0	26,344.0	0.0%	Cotton	63.6	-0.4%	Utilities	0.5%	Cardano	2.2%
India	36,560.1	-0.2%	6.7	0.8	88.7	0.0%	Wheat	496.8	-0.4%	Industrials	0.6%	Bitcoin Cash	2.5%
China	3,889.5	-0.2%	1.8	-0.8	7.1	-0.1%	Soybean meal	266.5	-0.3%	Energy	0.7%	Chainlink	3.5%
Hong Kong	25,889.5	-1.5%	3.0	-7.7	7.8	0.0%	Aluminium	2,760.5	0.0%	Materials	1.1%	Solana	6.0%
Japan	48,088.8	Closed	1.7	Closed	152.3	0.7%	Soybean	1,007.8	0.1%	ICT	1.1%	XRP	6.0%
South Korea	3,584.6	-0.7%	2.9	-5.0	1,425.0	0.0%	Rice	10.7	0.3%	Cons Disc	1.4%	Ethereum	10.9%
Taiwan	26,923.4	-1.4%	1.4	0.0	30.7	0.5%	Natural Gas	3.1	0.4%	IT	1.8%	Cronos	11.0%
Australia	9,183.3	-0.9%	4.3	-5.4	1.5	-0.6%	Oil - Brent	63.3	0.9%			Polygon	14.4%
UK	9,442.9	0.2%	4.7	-1.7	0.8	0.2%	Gold	4,110.3	2.3%			Avalanche	15.4%
Germany	24,387.9	0.6%	2.6	-0.8	1.7	0.4%	Coffee	385.2	3.3%	Style/Basket	DoD	Binance Coin	16.6%
France	7,934.3	0.2%	3.4	0.5	5.7	0.4%	Silver	52.4	4.4%	Defensive	-0.1%		
Switzerland	12,484.8	0.0%	0.2	-2.1	0.8	0.6%	Copper	514	5.1%	High Dividend	0.0%	ETF	%Chg
Italy	42,167.6	0.3%	3.4	-2.8	1,673.6	0.4%	Baltic Dry Index	2,144.0	10.7%	Low vol	0.0%	Thematics	DoD
Spain	15,541.6	0.4%	3.1	-0.2	143.8	0.4%	Rubber	312.0	Closed	Rate Sensitive	0.0%	Genomic	0.1%
Greece	2,087.2	-1.1%	3.4	-0.5	294.5	0.4%				Value	0.1%	Gaming	0.3%
US	6,654.7	1.6%	4.0	Closed	99.3	0.3%	Fixed Income	%Chg		Large	0.4%	ESG	1.1%
Canada	29,850.9	Closed	3.2	Closed	1.4	0.2%		DoD		Domestic	0.4%	EV	1.4%
Mexico	61,045.1	0.8%	5.7	0.0	18.5	-0.6%	Global Treasury	0.0%		Growth	0.5%	Cloud & Big Data	1.4%
Brazil	141,783.4	0.8%	10.5	0.0	5.5	-1.0%	Global HY	0.1%		Asset Sensitive	0.6%	Innovation	1.4%
Argentina	1,958,154.8	1.7%	9.6	-17.6	1,349.2	-5.0%	Global Investment Grade	0.6%		Global Cyclical	0.7%	Metaverse	1.8%
World		1.1%					Global Inflation-linked	Closed		Small	0.8%	Cybersecurity	1.9%
DM		0.9%					U.S. Treasury	Closed		Commodities	1.0%	Semiconductor	2.6%
EM		-0.9%					Thai Govt bond - 10yr	Closed		High Beta	1.3%	Clean Energy	3.7%

Source: Bloomberg, InnovestX

ความเสี่ยงสงครามการค้ากลับมาอีกครั้ง...ตลาดเน้นตั้งรับ



Source: Bloomberg, InnovestX

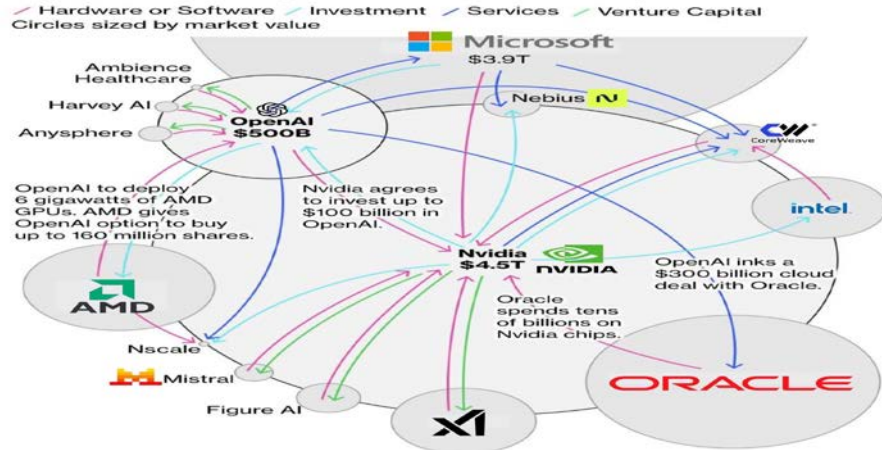
กระแสเงินในวันที่ 10 ต.ค. 2025 พบว่า 1) กระแสเงินในตราสารหนี้ผันผวน มีแรงซื้อในตราสารหนี้จากกังวลจากเรื่อง Government Shutdown ที่ยืดเยื้อและตลาดเน้นตั้งรับจากความเสี่ยงสงครามการค้าที่เพิ่มขึ้น 2) กระแสเงินในโลหะมีค่าผันผวนได้แรงหนุนจากอุปสงค์จากธนาคารกลางจีนที่ซื้อทองคำต่อเนื่องและค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า รวมถึงป้องกันความเสี่ยงจากสงครามการค้าที่สูงขึ้น 3) มีแรงซื้อในกลุ่มเทคโนโลยีบนความคาดหวังว่าผลกระทบจากสงครามการค้าจำกัดแต่มีแรงขายทำกำไรในกลุ่ม Semiconductor มองเป็นการลดความเสี่ยงลง 4) มีแรงขายในกลุ่มการเงินทั้งนี้มองว่าเป็นผลจากความเสี่ยงของสงครามการค้าทำให้การเติบโตของเศรษฐกิจลดลง 5) มีแรงซื้อในตลาดญี่ปุ่นมองเป็นเรื่องความชัดเจนด้านการเมืองแม้ว่า Yield และค่าเงินยังผันผวน 6) มีแรงขายในกลุ่มพลังงานจากท่าทีของซาอุดีอาระเบียที่จะเพิ่มกำลังการผลิตต่อเนื่อง 7) มีแรงขายกลุ่ม Consumer Staples จากความเสี่ยงในการส่งผ่านต้นทุนไปยังลูกค้า

The diagram illustrates the relationships between OpenAI and several semiconductor companies:

- OpenAI and NVDA:** OpenAI provides "Chips + US\$100b" to NVDA. In return, NVDA provides "Data center 10GW + Deploy AI model" to OpenAI.
- OpenAI and INTC:** OpenAI provides "Data center 6GW + Deploy AI model" to INTC. In return, INTC provides "Ability to buy share (160m shares) 10%" and "Chips MI450" to OpenAI.
- OpenAI and ORCL:** OpenAI provides "US\$300 in computing power 4.5GW" to ORCL. In return, ORCL provides "Bought US\$40b GB200 chips" to OpenAI.
- OpenAI and AVGO:** OpenAI provides "Data center 10GW + Networking Agreement" to AVGO. In return, AVGO provides a "Tailored Semiconductor" to OpenAI.
- AMD:** AMD is shown as a separate entity with no direct connections to OpenAI in this diagram.

Source: INVX Research as of 14/10/25

How Nvidia and OpenAI Fuel the AI Money Machine



5 **Global Morning Routine** Source: Bloomberg, INXX Equity Strategy Research Team

- OpenAI ทำข้อตกลงกับ Broadcom (AVGO) เพื่อร่วมกันพัฒนาและซื้อ ชิปที่ออกแบบตามความต้องการ (Custom Chips) และอุปกรณ์เครือข่ายสำหรับโครงสร้างพื้นฐาน AI
- OpenAI จะเป็นผู้ออกแบบฮาร์ดแวร์ (คล้ายกับ GPU ที่ออกแบบเอง) และ Broadcom จะร่วมพัฒนาชิปและอุปกรณ์เครือข่าย โดยใช้เทคโนโลยีชิปสั่งทำและระบบ Ethernet ของ Broadcom
- การติดตั้งเร็คเซิร์ฟเวอร์พร้อมอุปกรณ์ชุดใหม่นี้ คาดว่าจะเริ่มในครึ่งหลังของปี 2026 และจะแล้วเสร็จภายในสิ้นปี 2029
- ข้อตกลงมีมูลค่า หลายพันล้านดอลลาร์ โดยมีเป้าหมายในการติดตั้งกำลังการประมวลผล AI รวม 10 กิโลวัตต์ (Gigawatts) ซึ่งหากรวมกับดีลที่ทำกับ NVDA (เป้าหมายอย่างน้อย 10 GW) และ OpenAI (เป้าหมาย 6 GW) จะทำให้กำลังการประมวลผลที่ OpenAI ซื้ออยู่ที่ราว 26 GW ซึ่งถือเป็นปริมาณที่ต้องใช้เงินทุนมหาศาล
- นอกจากนี้หากเทียบดีล NVDA และ AMD ถือได้ว่าดีลกับ AVGO ไม่มีการถือหุ้นร่วมกัน ทำให้อาจจะเฝ้าติดตามทิศทางการหาเงินทุนของ OpenAI จำนวนหลายแสนล้านดอลลาร์
- เรามองว่าดีลนี้จะช่วยสนับสนุนการเติบโตและยอดขายของ AVGO ได้ในระยะถัดไป อย่างไรก็ดี ด้วยราคาหุ้นที่ขึ้นมา 10% และภาพแนวโน้มการแข่งขันของอุตสาหกรรม Custom Chips ที่มีมากกว่า NVDA ทำให้เรามองว่าควรลงทุนอย่างระมัดระวังและเฝ้ามองในช่วงหุ้นย่อตัว

NVIDIA ขยายดีลในด้านเครือข่าย และ ระบบจ่ายพลังงาน



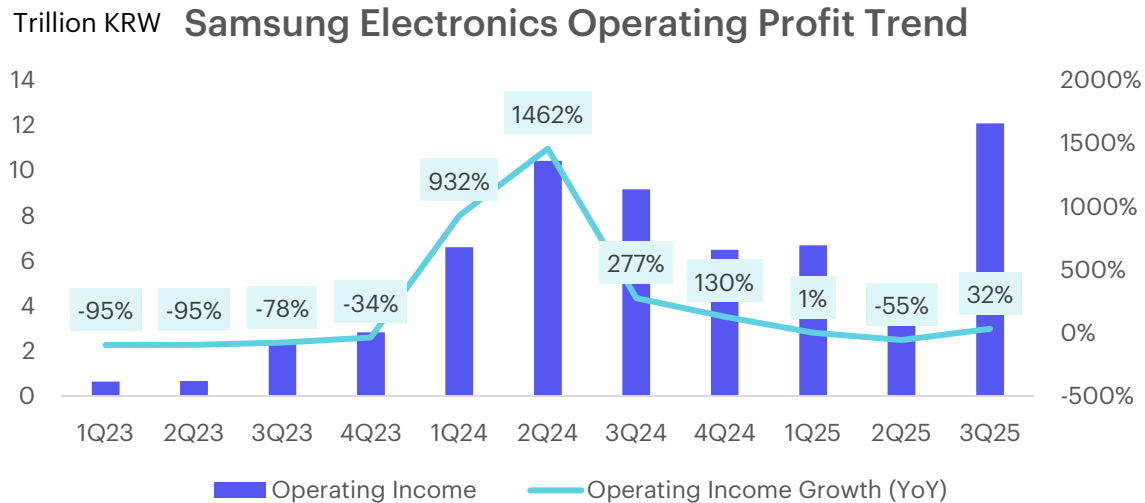
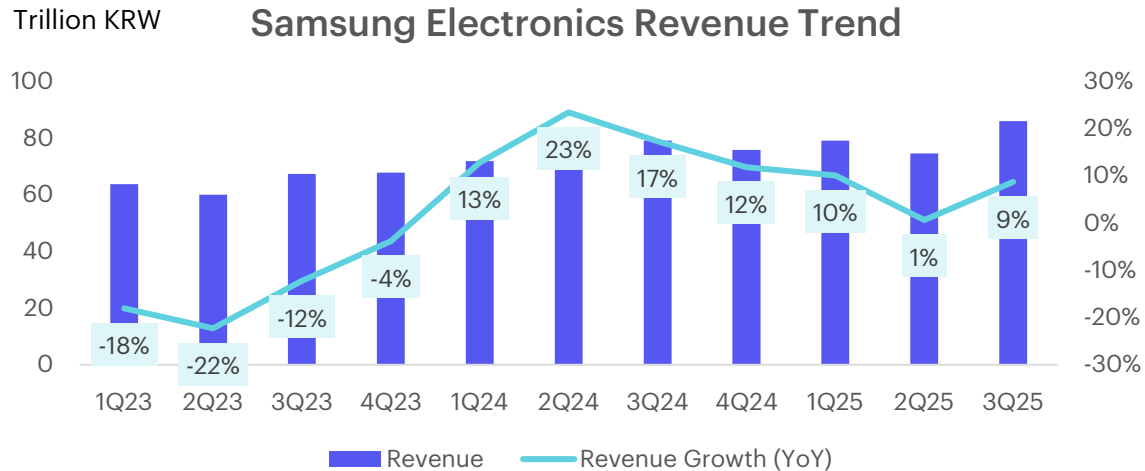
Nvidia's Partners' Roles in 800 VDC Power Architecture

	เทคโนโลยีหลัก	จุดเน้นในสถาปัตยกรรม 800 VDC
Vertiv (VRT)	พัฒนา การออกแบบ แพลตฟอร์ม โครงสร้าง พื้นฐานระดับระบบ	โซลูชันระบบหลัก เช่น Rectifiers, DC Busway เพื่อรองรับแอ็ค AI 800 VDC
Navitas Semiconductor (NVT)	พัฒนาอุปกรณ์พลังงาน GaN และ SiC แรงดัน 800 VDC ระดับกลาง และสูง	ชิปเซมิคอนดักเตอร์กำลัง (Power Semiconductor) ประสิทธิภาพ สูงสำหรับ AI Factory
Power Integrations (POWI)	มี เทคโนโลยี 1250 V และ 1700 V PowiGaN	ชิป GaN แรงดันสูง เพื่อรองรับ การแปลงพลังงานที่มี ประสิทธิภาพในระบบ 800 VDC
Alpha & Omega Semiconductor (AOSL)	จัดหาอุปกรณ์ SiC และ GaN	โซลูชันสำหรับ การแปลง DC-to-DC ที่มีความหนาแน่นสูงภายใน แร็ค AI
ABB	พัฒนาเทคโนโลยี อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ โซลิดสเตต (Solid-State Electronics)	ระบบจ่ายพลังงานและ UPS แรงดันปานกลาง (MV UPS) สำหรับศูนย์ข้อมูลขนาดใหญ่ระดับ กิกะวัตต์สเกล

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Research Team

- Nvidia ประกาศว่า Meta และ Oracle จะนำสวิตช์เครือข่าย Ethernet รุ่น Spectrum-X ไปใช้ในศูนย์ข้อมูล AI โดย 1) Meta จะรวมเข้ากับแพลตฟอร์ม Facebook Open Switching System (FBOSS) 2) Oracle จะใช้สร้าง ซูเปอร์คอมพิวเตอร์ AI ระดับกิกะสเกล
- Spectrum-X Ethernet มีพารามิเตอร์ล้านล้านตัวและการควบคุมความแออัด (congestion control) ช่วยให้ส่งผ่านข้อมูลได้สูงถึง 95% เทียบกับแบบปกติที่ 60%
- นอกจากนี้งาน AI ที่เพิ่มทำให้ศูนย์ข้อมูลต้องเปลี่ยนจากระบบ 54 VDC แบบดั้งเดิมไปเป็น 800 VDC เพื่อรองรับความต้องการพลังงานระดับ เมกะวัตต์สเกลทำให้ NVDA ร่วมมือกับบริษัทต่างๆเพื่อพัฒนาโซลูชันด้านพลังงาน เช่น VRT NVT POWI AOSL ABB
- ภาพนี้สะท้อนให้เห็นได้ว่าความต้องการ AI มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจริงซึ่งทำให้ NVDA สร้างและขยาย Ecosystem ให้แข็งแกร่งมากขึ้น ซึ่งในระยะถัดไปเราประเมินว่า
- 1) แนวติดตามการขยายกำลังไฟฟ้าเนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญในการรองรับการเติบโต
- 2) ความต้องการลงทุนใน AI ที่เพิ่มและข้อตกลงขนาดใหญ่ในตลาด (เช่น การสร้างกำลังการผลิตระดับ 10 กิกะวัตต์) รวมถึงกลุ่ม AI ที่ออกมาดี เช่น Samsung สะท้อนว่าตลาด AI มีการสร้างรายได้และการเติบโตที่เกิดขึ้นจริงและสามารถวัดผลได้ ดังนั้นภาพรวมของตลาด AI จึง ไม่เข้าข่ายภาวะฟองสบู่ (Bubble) เนื่องจากความคาดหวังของตลาดและราคาหุ้นยังคงสอดคล้องไปกับการเติบโตธุรกิจที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

Samsung กำไร 3Q25 สูงกว่าที่คาด 25% จากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในหน่วยความจำ



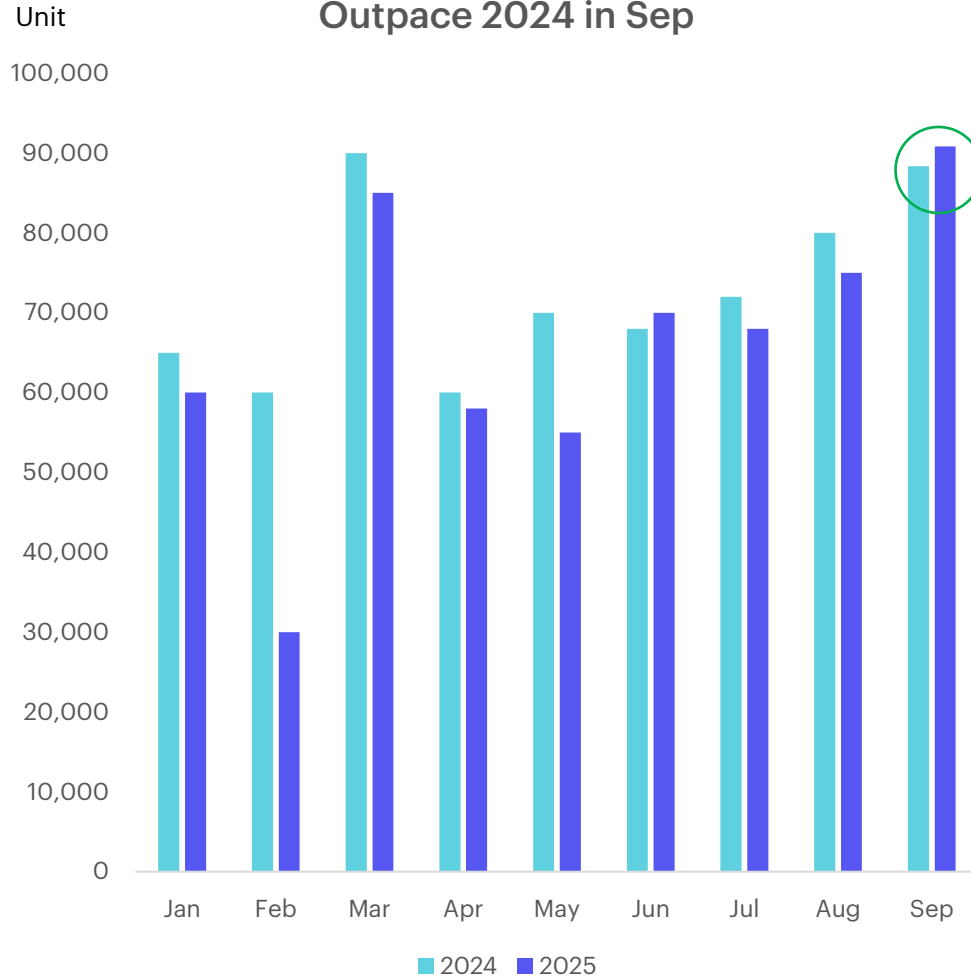
- Samsung Electronics เผยงบ 3Q25 ดีกว่าคาด โดยมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น +32% YoY, +100% QoQ สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดไว้ราว 25% ขณะที่รายได้เพิ่มขึ้น 8.7% YoY ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี
- โดยมีแรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในตลาดหน่วยความจำ (memory chips) ทั้ง DRAM, NAND และ SSD ซึ่งราคาปรับตัวขึ้นตามกระแสการลงทุนในเซิร์ฟเวอร์ AI และศูนย์ข้อมูลทั่วโลก นอกจากนี้ Samsung ยังเร่งขยายตลาด High Bandwidth Memory (HBM3E) โดยได้ออเดอร์จาก AMD และอยู่ระหว่างรอการอนุมัติขั้นสุดท้ายจาก Nvidia
- ตลาดมองว่าแนวโน้ม 4Q25 จะยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง จากราคาชิปที่ปรับตัวและคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้นจากโครงการระดับ hyperscale อย่าง OpenAI “Stargate” รวมถึงการฟื้นตัวของธุรกิจจอภาพและสมาร์ทโฟนพับได้รุ่นใหม่ ขณะที่หุ้น Samsung พุ่งกว่า 60% ตั้งแต่กลางปี 2025 จากความคาดหวังว่าจะกลับมาเป็นผู้เล่นหลักใน “AI Supply Chain”
- โดยเรายังแนะลงทุนในผู้ผลิตหน่วยความจำ Samsung, SK Hynix, Micron ได้ประโยชน์โดยตรงจากการขยาย capacity สำหรับ HBM และ DDR5

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

Tesla เห็นสัญญาณฟื้นตัวในจีน ด้านตลาดรถยนต์อเมริกาเหนือยังอ่อนแอ



Tesla Shanghai Deliveries 2025
Outpace 2024 in Sep



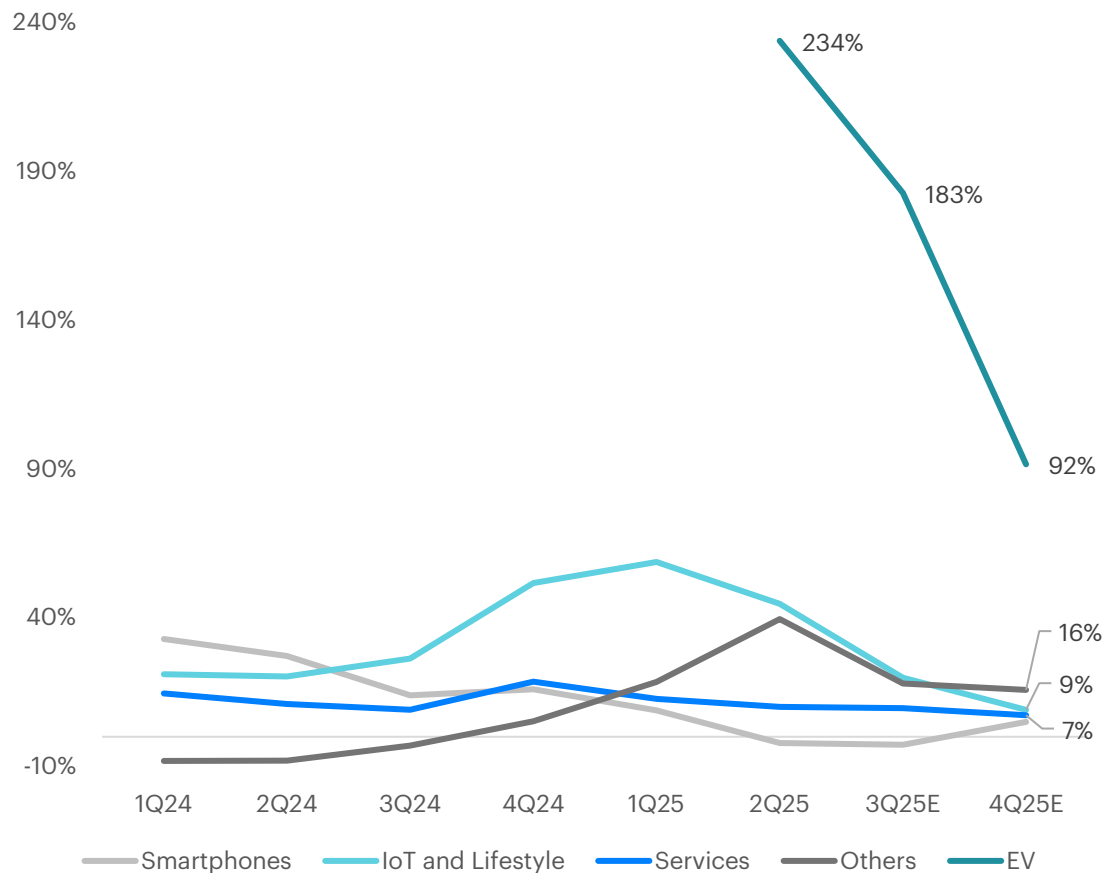
- ยอดส่งมอบรถยนต์ของ **Tesla** ในเซี่ยงไฮ้เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 2.8% YoY หลังจากที่ผลผลิตโดยรวมในเซี่ยงไฮ้ลดลงในช่วง 7 ใน 9 เดือนแรกของปี ส่งผลให้ Tesla รายงานสถิติการส่งมอบทั่วโลกที่ทำลายสถิติในไตรมาสที่ 3
- ด้าน **LG Energy Solution** รายงานงบ FY3Q25 กำไรเติบโต 34% หนุนโดยดีมานด์ EV สหรัฐฯ ก่อนหมดเครดิตภาษีโดยมียอดสั่งซื้อจากพันธมิตรหลักอย่าง Tesla และ GM เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- ในขณะเดียวกัน บริษัท **Michelin** ได้ปรับลดประมาณการทางการเงินสำหรับปีนี้ลงเนื่องจากยอดขายยางรถยนต์ใน อเมริกาเหนือ ลดลงอย่างรวดเร็วและรุนแรงกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยอ้างถึงเศรษฐกิจที่อ่อนแอลง และค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลง
- จากภาพดังกล่าว เราประเมินว่ากลุ่มรถยนต์จะอ่อนแอลงในอเมริกาเหนือหลังเครดิตภาษี EV หมดลง ในขณะเดียวกันเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของ Tesla อยู่บ้างในตลาดจีน แม้ว่าในตลาดอเมริกาเหนือยังส่งสัญญาณอ่อนแอ แต่ Tesla โดน Downgrade ไปใน 1H25 ไปก่อนหน้านี้แล้ว (มองตลาดรับรู้ในราคาแล้ว)
- ด้วยเหตุนี้ เรามองว่า **Telsa** ยังคงลงทุนได้ ยังมีแรงหนุนจากการพัฒนาสินค้าใหม่ ๆ รวมไปถึงเริ่มเห็นสัญญาณบวกในยอดขาย EV จีน

Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

อุบัติเหตุร้ายแรง SU7 สร้างความกังวลระบบ “ประตูไฟฟ้า” ของ Xiaomi



Xiaomi Revenue Segment YoY Growth



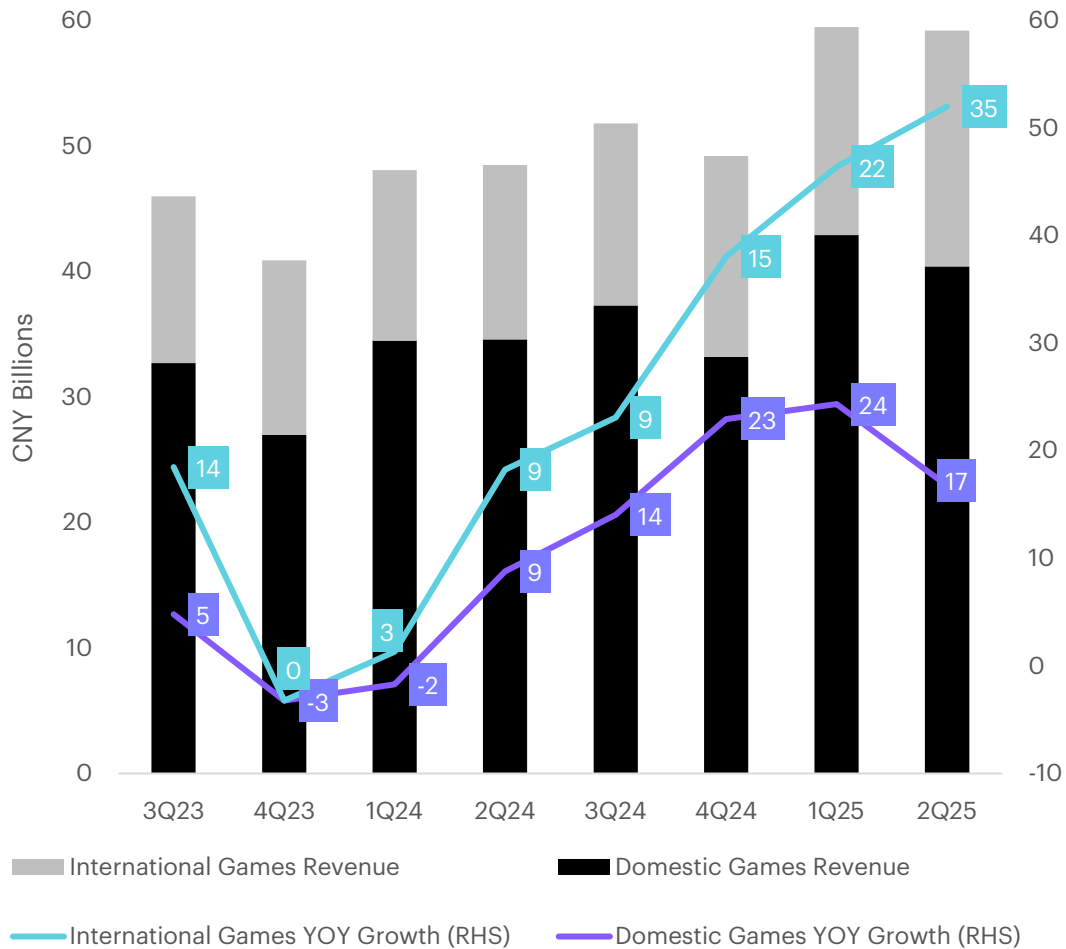
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ราคาหุ้น Xiaomi ลดลงกว่า 8% ในวันก่อนฟื้นบางส่วน หลังเกิดเหตุอุบัติเหตุร้ายแรงจากรถยนต์ไฟฟ้า Xiaomi SU7 ในเมืองเฉิงตู ส่งผลให้ผู้ขับขี่เสียชีวิต และจุดประเด็นใหม่ด้านความปลอดภัยของ ระบบมือจับประตูไฟฟ้า (electronic door handle) หลังผู้เห็นเหตุการณ์ไม่สามารถเปิดประตูเพื่อช่วยเหลือได้ทันก่อนรถจะลุดไหม้
- แม้ตำราจะระบุเบื้องต้นว่าสาเหตุหลักอาจเกิดจากการขับขี่ขณะมีเมา แต่อย่างไรก็ดี กรณีนี้ซึ่งเคยเป็นปัญหาที่เคยเกิดกับ Tesla และอยู่ระหว่างการสอบสวนโดยหน่วยงานสหรัฐฯ เช่นกัน
- เราประเมินว่าเหตุการณ์นี้อาจสร้างแรงกดดันระยะสั้นต่อ sentiment ของราคาหุ้น ด้านราคาหุ้น Xiaomi ที่ปรับตัวลงมาแรงมองเป็นจังหวะสะสม
- โดยมองว่าปัจจัยพื้นฐานระยะยาวยังแข็งแกร่ง บริษัทส่งมอบ EV แล้วกว่า 267,000 คันใน 9M25 และยังมีแนวโน้มทะลุเป้าหมาย 350,000 คันต่อปี แม้จะมีความล่าช้าในโรงงาน Phase 2 ของปักกิ่ง ทั้งนี้ตลาดคาดว่า Xiaomi จะเดินหน้าปรับปรุงมาตรฐานความปลอดภัยและระบบช่วยเหลืออัจฉริยะในรุ่นใหม่เพื่อฟื้นความเชื่อมั่นผู้บริโภค

Tencent กำลังมุ่งเน้นที่เกม PC และเกมยิงมากขึ้น



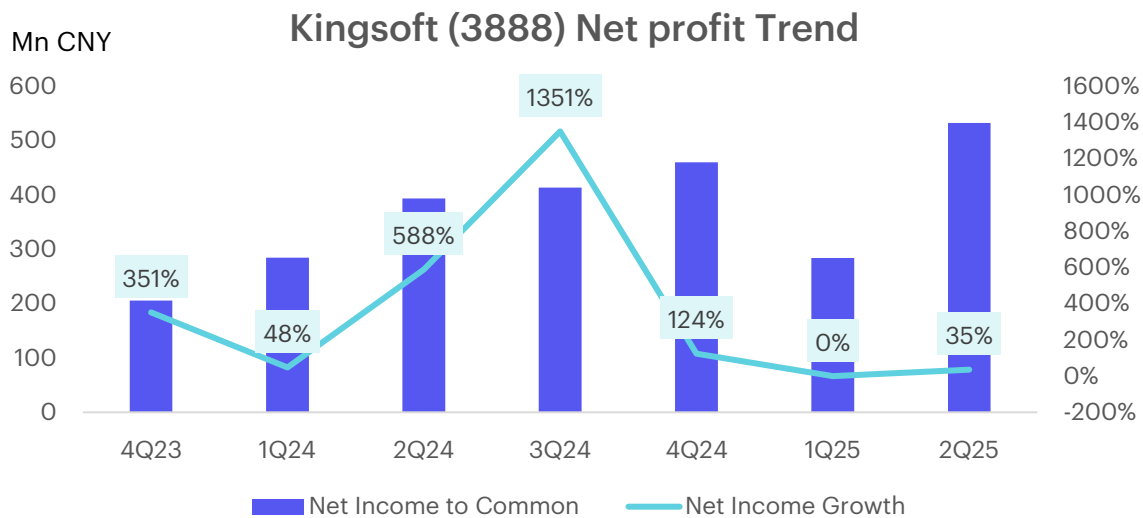
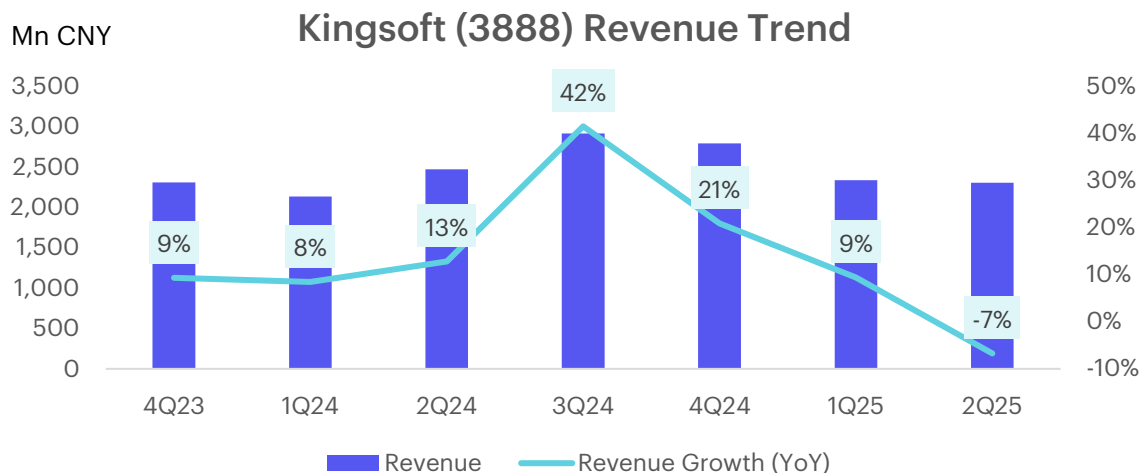
Tencent's Games Revenue Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Tencent กำลังเปลี่ยนมามุ่งเน้นที่เกม PC และเกมยิงมากขึ้น เนื่องจากความนิยมที่เพิ่มขึ้นในประเทศจีน โดยตลาดเกมยิงทั่วโลกมีมูลค่าประมาณ 9% ของตลาดเกมทั่วโลกที่มีมูลค่า 189 พันล้านดอลลาร์
- บริษัทได้มอบหมายให้ Leo Yao ช่วยดำเนินการเปลี่ยนแปลงครั้งสำคัญนี้ โดย Yao ได้ทำงานในวงการเกมยิงมานานกว่าทศวรรษ (พัฒนาเกม Delta Force ซึ่งประสบความสำเร็จอย่างมาก ยังคงดึงดูดผู้เล่นได้ 30 ล้านคนต่อวัน)
- บริษัทตั้งเป้าที่จะสร้างเกมที่ประสบความสำเร็จด้วยตนเอง และต้องการขยายไปสู่ตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะในประเทศเกมยิง
- เรามองว่าภาพดังกล่าว สะท้อนให้เห็นถึงการปรับตัวของ Tencent ที่ตอบสนองต่อความต้องการผู้เล่นอย่างรวดเร็ว ซึ่งเกมยิงในจีนคิดเป็นราว 10% ของเกมทั้งหมด และมีการเติบโตถึง 23% YoY
- นอกจากนี้ เราประเมินว่า การบุกตลาดต่างประเทศจะช่วยให้ Tencent สามารถสร้างชื่อเสียงในฐานะผู้เล่นหลักในอุตสาหกรรมเกมระดับโลกได้มากขึ้น โดย **Tencent** ยังเป็นหุ้นที่เราชื่นชอบและแนะนำลงทุน

Kingsoft ราคาหุ้นขึ้นแรง หลังจีนเริ่มใช้ WPS ของบริษัท แทน Microsoft Word



Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- หุ้น Beijing Kingsoft Office Software ราคาหุ้นขึ้นแรงหลังกระทรวงพาณิชย์ของจีน ใช้ซอฟต์แวร์ WPS Office ของบริษัทในการเผยแพร่เอกสารทางการ เกี่ยวกับมาตรการควบคุมการส่งออกแร่หายาก ซึ่งก่อนหน้านี้รัฐบาลมักใช้ Microsoft Word หรือ PDF
- การเปลี่ยนแปลงครั้งนี้ถูกมองว่าเป็นสัญญาณบวกเชิงนโยบาย ที่รัฐบาลจีนเริ่มเร่งใช้ซอฟต์แวร์ภายในประเทศ เพื่อเสริมความมั่นคงทางเทคโนโลยี ท่ามกลางความตึงเครียดทางการค้ากับสหรัฐฯ
- เราประเมินว่า Kingsoft Office จะได้รับประโยชน์โดยตรงจากการเร่งใช้งานภาครัฐและรัฐวิสาหกิจ (ToG/ToB) ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะบริการ WPS 365 ที่โตถึง 62% YoY ใน 1H25 อีกทั้งบริษัทเตรียมเปิดตัวเวอร์ชันใหม่ของ WPS ที่ผสานการทำงานกับ AI PC ภายในปลายปีนี้ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและการใช้งานเชิงองค์กร
- เรามองว่าราคาหุ้น KingSoft น่าจะยังไปได้คล้ายภาพของ SMIC และ Hua Hong ทำให้เราแนะนำสะสมจากการ Localization ด้าน Software ในประเทศ



ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้

	Currency	Current price	Beta	Market cap	Analyst	Average	Upside	QTD	MTD	Growth		P/E	P/B	Div Yield	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
		(Local Currency)		(Local Currency)	Rating	Target Price		Performance	Performance	FY24	FY25F	FY25F	FY25F	FY25F		แนวรับ	แนวต้าน
NVIDIA Corp	USD	188.3	1.9	4,576,176	4.8	217.8	16%	1%	1%	274%	42%	64.8	50.6	0.0	-0.4	170.9	194.0
Advanced Micro Devices Inc	USD	216.4	1.6	351,216	4.4	231.5	7%	34%	34%	291%	58%	65.2	6.1	0.0	-0.1	124.0	233.4
Broadcom Inc	USD	356.7	1.9	1,684,468	4.8	387.6	9%	8%	8%	4.3	38%	75.4	25.4	0.6	0.9	322.8	356.8
Vertiv Holdings Co	USD	179.0	2.0	68,354	4.5	163.2	-9%	19%	19%	190%	23%	66.1	31.4	0.1	0.8	127.6	178.1
Navitas Semiconductor Corp	USD	10.0	1.2	2,125	3.6	6.7	-32%	38%	38%	51%	11%	N/A	5.0	N/A	-0.2	5.6	9.1
Power Integrations Inc	USD	43.2	1.3	2,421	4.4	60.8	41%	7%	7%	130%	30%	37.9	3.3	1.9	-0.4	34.9	46.0
Alpha & Omega Semiconductor Lt	USD	29.4	1.8	884	4.3	30.7	4%	5%	5%	138%	354%	152.5	N/A	N/A	-0.1	26.1	30.7
Tesla Inc	USD	435.9	1.5	1,449,433	3.4	354.5	-19%	-2%	-2%	-22%	41%	179.9	20.2	0.0	-0.3	411.4	456.7
Cie Generale des Etablissement	EUR	28.7	0.9	20,234	4.2	34.8	21%	-6%	-6%	8%	17%	9.6	1.1	5.0	0.2	29.4	32.0
LG Energy Solution Ltd	KRW	387,000.0	1.0	90,558,000	4.4	423,655.6	9%	11%	11%	1.1	902%	N/A	4.5	0.0	0.4	331089.6	377060.4
Tencent Holdings Ltd	HKD	631.5	1.1	5,780,544	4.9	714.4	13%	-5%	51%	31%	13%	25.9	5.5	0.8	0.0	626.2	682.6
Kingsoft Corp Ltd	HKD	34.9	1.2	5,780,544	4.7	43.1	24%	1%	4%	5%	15%	29.9	1.7	0.7	-0.9	32.4	36.6
Semiconductor Manufacturing In	HKD	75.6	1.3	48,847	4.0	59.4	-21%	-5%	138%	48%	45%	133.2	3.7	0.0	0.2	58.5	94.2
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	79.0	1.4	160,020	4.1	53.0	-33%	-1%	265%	0.3	141%	156.2	2.7	0.1	-0.3	42.3	98.8
Xiaomi Corp	HKD	48.9	1.0	1,272,246	4.7	66.6	36%	-9%	42%	72%	30%	47.9	6.0	0.2	-0.3	50.7	59.5

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research 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 วงศ์สินธ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th/cafeinvest



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ 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 ข่าวกิจการ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด



CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRG, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, 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, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITTEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTB, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, 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. To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, ITTEL, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาแนบ)

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

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BKI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRG, 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, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, 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, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, 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, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, 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, PSG, PSP, PTL, 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, 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, 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.