



วันที่ 19 พฤศจิกายน 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดแดนลบเป็นวันที่สี่ติดต่อกัน โดยมีสาเหตุหลักมาจากความกังวลเรื่องมูลค่าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) และสัญญาณการลดความเสี่ยงของนักลงทุนจากราคา Bitcoin ที่ปรับลดลง
- **Microsoft และ Nvidia** ลงทุน \$15B ใน Anthropic โดย Anthropic มีข้อผูกมัดซื้อ Compute \$30B จาก Azure และใช้ชิป Nvidia ซึ่งภาพนี้เรามองเป็นบวกต่อทั้งสามบริษัท โดย MSFT และ NVDA ได้ขยายและกระจายความร่วมมือนอกเหนือจาก OpenAI ด้าน Anthropic มีเงินทุนในการพัฒนาสินค้า
- **Google** ได้เปิดตัว Gemini 3 ซึ่งมีคะแนนประสิทธิภาพเหนือกว่า Peer ในหลายด้าน ส่วน **META** ชะงักหลัง FTC พยายามให้ศาลสั่งให้ Meta ขาย Instagram และ WhatsApp ออกไปเนื่องจากเป็นการผูกขาดทางตลาด ภาพนี้ทำให้ทั้งสองบริษัทมีพัฒนาการเชิงบวกที่ดีขึ้นและเรามองหุ้นที่ย่อตัวในช่วงนี้เป็นโอกาสการลงทุนที่ดีหลังแนวโน้มการเติบโตยังดี
- ยอดขายสมาร์ตโฟนในจีนเดือนต.ค. โต โดย **Apple** เป็นผู้นำตลาดจีนด้วย iPhone 17 (25%) ซึ่งเป็น Sentiment เชิงบวกที่เรามองเก็งกำไรระยะสั้นได้ ด้าน Xiaomi ขึ้นอันดับ 2 และเดือนต้นทุนจะเพิ่มในปี 26 ซึ่งเรามองว่าเหมาะกับการลงทุนระยะกลาง แม้มีแรงกดดันด้านต้นทุนและธุรกิจ EV ด้าน Huawei เปิดตัวสินค้าใหม่สู่ AAPL และ Xiaomi หลังยอดขายหดตัว
- Home Depot รายงานงบแย่กว่าคาด จากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ภาวะตลาดบ้านซบเซา และภัยพิบัติธรรมชาติที่ลดลง นอกจากนี้ บริษัทยังปรับลดคาดการณ์ทั้งปีลงต่อเนื่องในไตรมาสที่สี่ เราประเมินว่ากลุ่มค้าปลีกสินค้าจำเป็นน่าสนใจมากกว่าในภาวะเศรษฐกิจไม่แน่นอน โดยเราชอบ **WMT COST**
- PDD Holdings รายงานงบดีกว่าคาด แต่ราคาหุ้นปรับลดลง หลังตลาดมีความกังวลในการแข่งขันกับคู่แข่ง เช่น Alibaba ที่มีบริการที่มากกว่า รวมไปถึงความได้เปรียบด้านราคาที่หายไป จากการยกเลิกกฎ De Minimis ด้วยเหตุนี้ ในกลุ่ม E-commerce สหรัฐฯ เราชอบ AMZN มากกว่า PDD ในขณะที่กลุ่ม E-commerce จีน เราชอบ **Alibaba JD.com**
- **Xiaomi** ไช่ฉงงบ 3Q25 แข็งแกร่ง โดยกำไร EV พลิกบวกครั้งแรกจากยอดขายมอโตรพุ่งแรง หนุนกำไรสุทธิโตเกือบ +81% แม้ธุรกิจสมาร์ตโฟนยังถูกกดดันด้านต้นทุน ขณะที่ตลาดยังกังวลเรื่องมาร์จิ้น EV ปี 2026 แต่เรามองว่าความสำเร็จของโมเดล “Smartphone x EV x AI” เป็นจุดเปลี่ยนสำคัญและยังหนุนการเติบโตระยะยาว โดยมองแนวรับที่ 36 HKD
- Baidu งบ 3Q25 รายได้และกำไรหดตัว โดยรายได้จากธุรกิจโฆษณา (-19% YoY) ที่ยังหดแรง แม้รายได้จาก AI ecosystem โต 50% แต่ยังคงแทนรายได้เดิมไม่พอ ทำให้เรามองว่าบริษัทอยู่ในช่วง “Transition Pain” และเฝ้ามองหุ้นที่ Monetize AI ได้ชัดเจนกว่าอย่าง **Alibaba, Tencent, Kuaishou** ในระยะสั้น
- Weibo งบ 3Q25 รายได้รวม -5% YoY จากโฆษณาที่ชะลอ แม้ AI search โตแรงและช่วยเพิ่ม traffic แต่รายได้โฆษณายังฟื้นช้า ทำให้ระยะสั้นโครงสร้างรายได้ยังเปราะบาง และเรามองว่าทางเลือกที่แข็งแกร่งกว่าในจีนยังเป็น **Tencent** และ **Alibaba**.

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



		Stock	Bond		Currency				%Chg	%Chg		%Chg	
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,270.0	-0.8%	1.7	-4.6	32.4	0.0%	Soybean meal	327.0	-1.1%	Cons Disc	-2.3%	TRON	-0.1%
Singapore	4,504.7	-0.9%	1.9	-1.3	1.3	-0.1%	EU Coal	101.9	-1.0%	IT	-1.9%	Polygon	0.0%
Malaysia	1,614.1	-0.8%	3.4	-1.8	4.2	0.3%	Rice	10	-0.9%	Industrials	-1.5%	Avalanche	0.5%
Indonesia	8,361.9	-0.7%	6.1	0.4	16,745.0	0.1%	Copper	497.4	-0.8%	Materials	-1.3%	Bitcoin	0.7%
Philippines	5,756.7	-0.4%	4.8	0.8	59.0	0.1%	Sugar	14.7	-0.7%	Financials	-1.3%	Cardano	2.3%
Vietnam	1,659.9	0.3%	3.8	0.0	26,380.0	0.1%	Aluminium	2,761.0	-0.5%	Utilities	-0.7%	XRP	2.5%
India	37,360.9	-0.6%	6.7	0.4	88.6	0.0%	Soybean	1,153.5	-0.3%	ICT	-0.4%	Binance Coin	2.8%
China	3,939.8	-0.8%	1.8	-0.1	7.1	0.0%	Natural Gas	4.4	0.2%	Cons Staples	-0.3%	Ethereum	3.0%
Hong Kong	25,930.0	-1.7%	2.9	-2.8	7.8	0.1%	Cotton	62.6	0.3%	Real Estate	-0.3%	Polkadot	3.1%
Japan	48,703.0	-3.2%	1.7	1.0	155.5	0.2%	Wheat	546.5	0.4%	Energy	-0.1%	Litecoin	3.4%
South Korea	3,953.6	-3.3%	3.3	-4.2	1,462.3	0.1%	Corn	436.8	0.5%	Healthcare	0.1%	Chainlink	3.7%
Taiwan	26,756.1	-2.5%	1.3	1.1	31.2	0.1%	Rubber	326.6	0.5%	REIT	0.1%	Dogecoin	5.9%
Australia	8,738.3	-2.0%	4.4	-4.8	1.5	-0.2%	Gold	4,067.2	0.6%			Bitcoin Cash	6.7%
UK	9,552.3	-1.3%	4.6	1.9	0.8	0.1%	EU Gas	31.7	0.9%		%Chg	Solana	7.0%
Germany	23,180.5	-1.7%	2.7	-0.6	1.7	0.1%	Silver	50.7	1.0%	Style/Basket	DoD	Cronos	10.2%
France	7,967.9	-1.9%	3.4	0.7	5.7	0.1%	Oil - Brent	64.9	1.1%	Growth	-1.8%		
Switzerland	12,482.0	-0.9%	0.2	-1.5	0.8	0.4%	Palm oil	4,176.0	1.4%	Cyclical	-1.7%	ETF	%Chg
Italy	42,838.6	-2.1%	3.5	0.9	1,672.0	0.1%	Baltic Dry Index	2,216.0	2.9%	Large	-1.7%	Thematics	DoD
Spain	15,827.0	-2.1%	3.2	-0.4	143.7	0.1%	Coffee	415.4	3.2%	Value	-1.4%	EV	-3.0%
Greece	2,012.5	-2.1%	3.4	1.6	294.2	0.1%				Cyclical Ex Tech	-1.4%	Semiconductor	-2.6%
US	6,617.3	-0.8%	4.1	-2.5	99.6	0.0%	Fixed Income		%Chg	Small	-1.3%	ESG	-1.3%
Canada	30,036.5	-0.1%	3.3	1.8	1.4	-0.5%		DoD		ESG	-1.3%	Clean Energy	-1.2%
Mexico	61,984.5	-0.6%	5.8	2.0	18.3	-0.4%	Global Investment Grade		-0.7%	Momentum	-1.2%	Cloud & Big Data	-0.9%
Brazil	156,522.1	-0.3%	10.5	0.0	5.3	-0.1%	Global Treasury		-0.1%	High Dividend	-1.0%	Gaming	-0.9%
Argentina	2,932,664.0	0.2%	6.9	2.1	1,398.1	0.8%	Global Inflation-linked		0.0%	Quality	-1.0%	Cybersecurity	-0.8%
World		-1.1%					U.S. Treasury		0.1%	High Beta	-1.0%	Innovation	-0.7%
DM		-1.2%					Global HY		0.1%	Defensive	-0.8%	Metaverse	-0.4%
EM		-1.9%					Thai Govt bond - 10yr		0.5%	Low vol	-0.7%	Genomic	-0.3%

Source: Bloomberg, InnovestX



3Q25 Earnings Snapshot

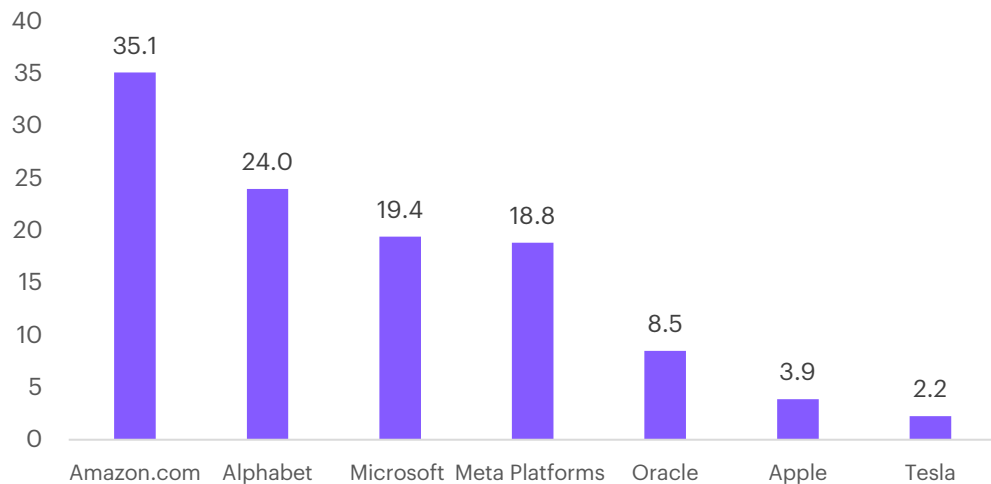
	18-Nov-25
Above expectation	PDD, Xiaomi, Baidu, Weibo
Net profit - Record high	Xiaomi, Weibo
Margin expansion	Xiaomi, Weibo
Revenue growth	HD, PDD, Xiaomi
Turnaround	Xiaomi(EV)
Consistent Growth	Xiaomi, Weibo
Strong Growth	Xiaomi, Weibo
Below expectation	HD, iQIYI
Declining momentum	Baidu, iQIYI
Continuous Loss	iQIYI
Guidance - Negative surprise	HD, PDD, Xiaomi, Baidu, Weibo

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

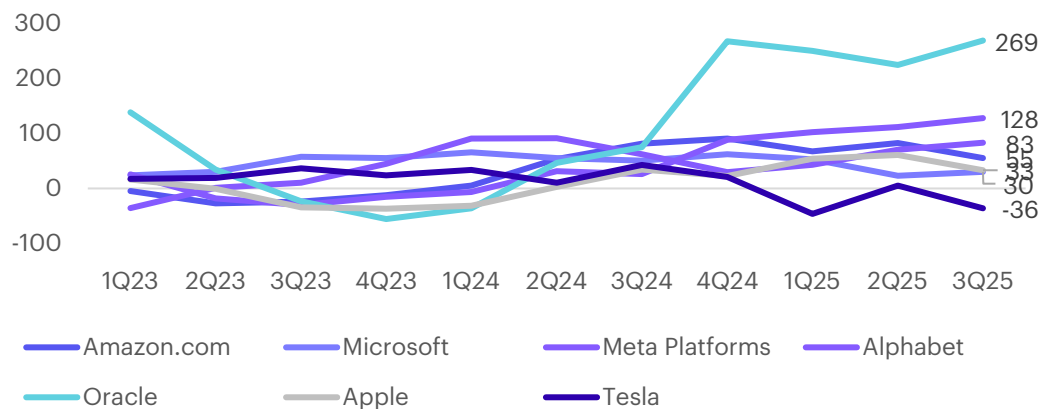
Microsoft และ Nvidia ลงทุนใน Anthropic



Big tech CAPEX Value in 3Q25 (\$bn)



CAPEX Growth trend (%YoY)



Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- Microsoft & Nvidia ตกลงที่จะลงทุนรวมกันสูงสุด \$15 พันล้าน ใน Anthropic ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการระดมทุนรอบต่อไปของ Anthropic
- ข้อผูกพันด้าน Compute มีดังนี้
 1. Anthropic ตกลงที่จะซื้อความสามารถในการประมวลผล (computing capacity) จากบริการ Azure cloud ของ Microsoft เป็นมูลค่า \$30 พันล้าน
 2. Anthropic ตกลงที่จะใช้ความสามารถในการประมวลผลเริ่มต้นสูงถึง 1 ทิกะวัตต์ ซึ่งจะใช้ชิป Grace Blackwell และ Vera Rubin ของ Nvidia
 3. นอกจากนี้จะนำโมเดล AI ของตนมาให้บริการบน Microsoft's Foundry service สำหรับการติดตั้งใช้งานโมเดล AI บนคลาวด์ ซึ่งรวมถึง Claude Sonnet

เรามองว่าดีลนี้มีประโยชน์ต่อทุกฝ่าย โดย

1. ข้อตกลงนี้ช่วยขยายการเข้าถึงของ Microsoft Azure โดยทำให้ msft ลดการพึ่งพา OpenAI สำหรับรายได้ AI
2. Anthropic ได้รับเงินทุนในการพัฒนาบริการและผลิตภัณฑ์
3. NVDA ได้ขยายระบบนิเวศน์และเชื่อมโยงเทคโนโลยีของ Nvidia เข้ากับบริษัท AI ชั้นนำอีกรายหนึ่ง

พัฒนาการเชิงบวก GOOGL และ META



AI Model Comparison

ตัวชี้วัด	OpenAI (ChatGPT)	Meta (Llama/AI)	Alphabet (Gemini)	Anthropic (Claude)	Perplexity AI
Total MAUs (m)	~800 (WAU)	4,000+ (ฐานผู้ใช้แอป Meta)	~400 – 450 (MAU บนมือถือ)	~30 – 45	~20 – 30
LLM MAUs (m)	~700 – 800	ไม่ชัดเจน (ฝังในแอป)	~400	~30 – 45	~20 – 30
Monthly Subscription Cost (\$)	\$20 (Plus)	\$0	\$20 – \$25 (Ultra)	\$20 (Pro)	\$20 (Pro)
Premium Subscriber (m)	>20	0	~2.5 – 5	~1 – 2	<1
Total ARR (Estimated, \$m)	\$12,000 – \$15,000+	ไม่ชัดเจน (เป็นศูนย์ในตอนนี้)	\$600 – \$1,500+	\$4,000 – \$5,000	~\$100
ARR Growth Driver	Consumer & Enterprise API	การโฆษณา (ทางอื่นในอนาคต)	Cloud/Enterprise & Consumer	Enterprise Licensing/API	Consumer Subscription
Latest Model	GPT-4o / GPT-5	Llama 3 / Meta AI	Gemini 3	Claude 3.5 Series	Perplexity 3

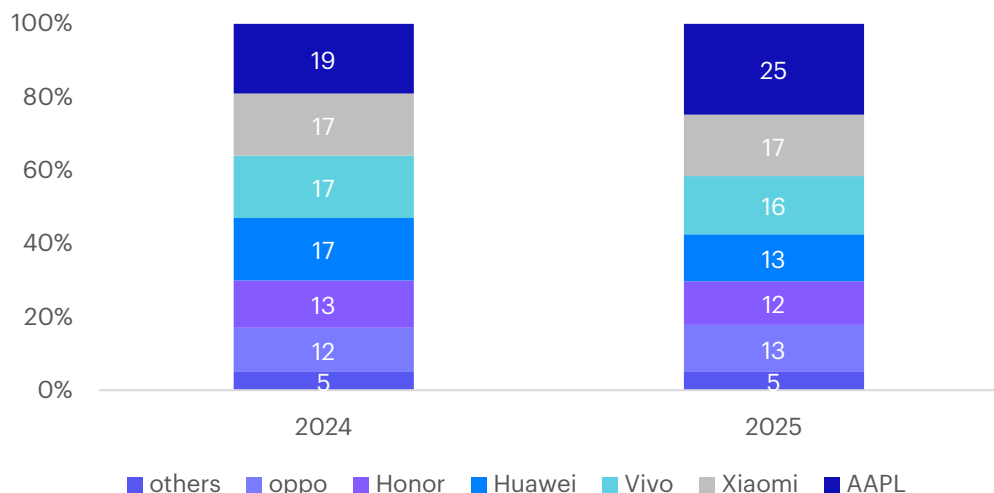
- Google ได้เปิดตัว Gemini 3 ซึ่งเป็นโมเดล AI รุ่นใหม่ โดยเป็น Multimodal ขั้นสูง มีความสามารถในการประมวลผล ข้อความ, รูปภาพ, และสื่ออื่น ๆ
- นอกจากนี้ทำคะแนนเหนือกว่า Peer (OpenAI's GPT-5.1 และ Anthropic's Claude 4.5 Sonnet) ในหลายเกณฑ์มาตรฐานที่วัดความสามารถในการให้เหตุผล คณิตศาสตร์ และความเข้าใจแบบหลายโมดอล
- Gemini 3 จะถูกนำไปใช้ในผลิตภัณฑ์หลักของ Google กันที่ รวมถึง Google Search (AI Mode) และแพลตฟอร์มสำหรับนักพัฒนาใหม่ชื่อ Antigravity
- META ชนคดีหลัง FTC พยายามให้ศาลสั่งให้ Meta ขาย Instagram และ WhatsApp ออกไปเนื่องจากเป็นการผูกขาดทางตลาด
- เรามองว่าภาพนี้ทำให้แรงกดดันด้านกฎระเบียบลดลง และเป็นการทำให้บริษัทดำเนินกลยุทธ์ต่อได้ โดยเฉพาะการนำ LLM และเนื้อหา AI ไปใช้กับแอปฯในเครือ
- ทั้งสองบริษัทมีพัฒนาการเชิงบวกที่ดี โดย META เป็นแรงกดดันที่ลดลง ส่วน GOOGL เป็นการพัฒนาสินค้าใหม่ นอกจากนี้เราเชื่อว่าแนวโน้มการเติบโตทั้งสองยังดี ทำให้เรามองหุ้นที่ย่อตัวในช่วงนี้เป็นโอกาสการลงทุนที่ดี

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

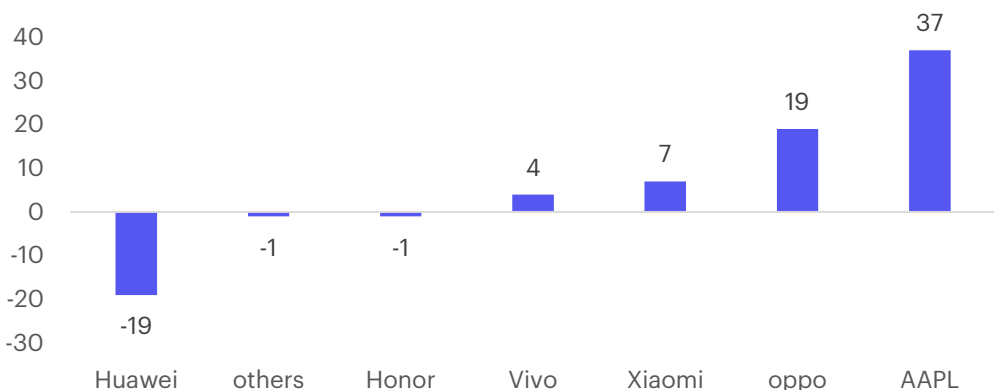
ยอดขายสมาร์ทโฟนในจีนเดือนต.ค.



China Smartphone Market Share in October (%)



China Smartphone sales growth in October (%YoY)



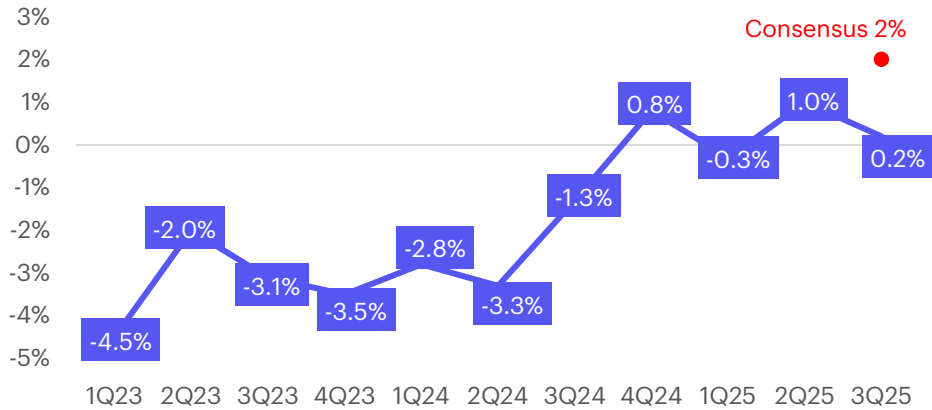
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **1. AAPL เหยยอดจัดส่ง iPhone ในจีนเพิ่มขึ้น 37%YoY** หนุนจาก iPhone 17 series ทำให้ส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นสู่ 25% ในจีน ด้านอินเดีย การเติบโตชะลอตัวเหลือ 18% ซึ่งเป็นอัตราที่ช้าที่สุดในรอบ 6 ปี เนื่องจากฐานรายได้ที่ใหญ่ขึ้นและการพึ่งพา iPhone รุ่นเก่า
- **2. Xiaomi ขึ้นเป็นอันดับ 2 ในจีนได้เป็นครั้งแรกในรอบ 10 ปี** โดยมีแรงหนุนจาก Xiaomi 17 series นอกจากนี้บริษัทเตือนราคาอุปกรณ์มือถือจะสูงขึ้นในปี 2026 เนื่องจากปัญหาการขาดแคลนชิปหน่วยความจำ (Memory Chip Crunch) ซึ่งเกิดจากการต้องการชิป AI (HBM) ที่พุ่งสูงขึ้น
- **3. Huawei เตรียมเปิดตัวสมาร์ทโฟนเรือธง Mate 80 series และโทรศัพท์พับได้ Mate X7** ในวันที่ 25 พฤศจิกายน โดยคาดว่าจะใช้ชิป Kirin 9030 ที่พัฒนาขึ้นเอง โดยการเปิดตัวนี้ มีขึ้นเพื่อท้าทาย Apple และ Xiaomi ในตลาดไฮเอนด์ หลัง**ยอดขายของ Huawei ในเดือนตุลาคมลดลง 19% เนื่องจากไม่มีผลิตภัณฑ์ใหม่**
- ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่า 1) AAPL ยังได้โมเมนตัมที่ดีจากการเปิดตัว iphone17 ซึ่งทำให้เรามองว่าเล่นเก็งกำไรระยะสั้นตามการประกาศยอดขายได้ 2) Xiaomi ระยะสั้นมีแรงกดดันจากธุรกิจ EV ที่เสียความเชื่อมั่นไปเล็กน้อย ขณะที่ธุรกิจสมาร์ทโฟนและ IoT ยังมีแนวโน้มดี ด้วยภาพนี้ทำให้เรามองว่าสามารถลงทุนเพื่อคาดหวังการฟื้นตัวในระยะกลางได้

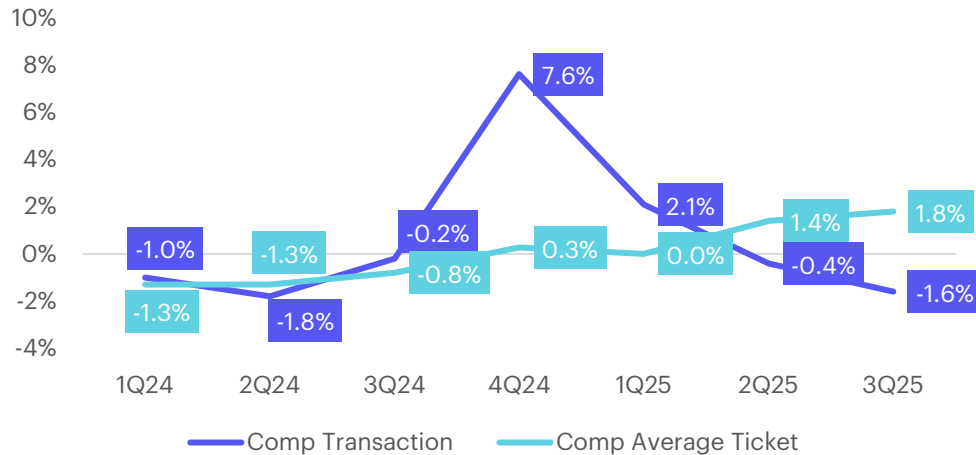
Home Depot งบแย่กว่าคาด พร้อมปรับลดคาดการณ์ทั้งปีลง



HD's Comparable Sales Growth (Total)



HD's Comp. Transaction & Ticket



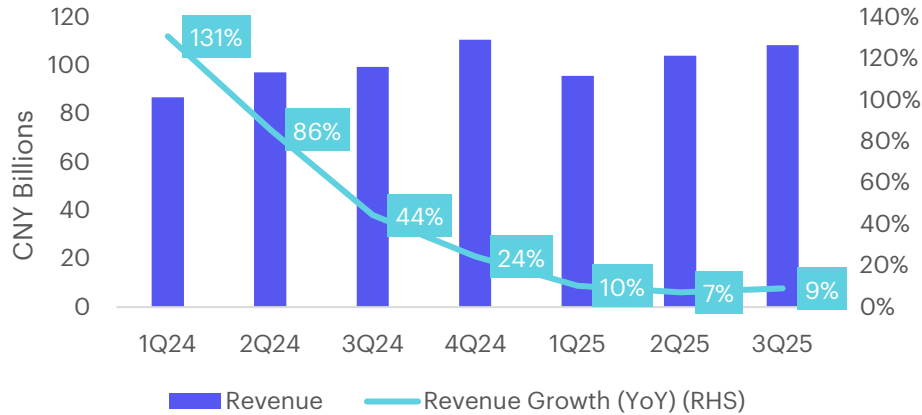
- Home Depot รายงานงบไตรมาสสามต่ำกว่าที่ตลาดคาดทั้งรายได้และกำไร
- ยอดขายสาขาเดิมเพิ่มขึ้นเพียง 0.2% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้มากที่ระดับ 1.36% ในขณะที่จำนวนรายการซื้อลดลง 1.6%
- Home Depot ระบุว่าปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลประกอบการมีดังนี้
 1. **ความไม่แน่นอนของผู้บริโภคและแรงกดดันในตลาดที่อยู่อาศัย:** ผู้บริโภคมีความลังเลและชะลอการซื้อสินค้าชิ้นใหญ่ เนื่องจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ
 2. **ภาวะตลาดที่อยู่อาศัยที่ซบเซา:** อัตราดอกเบี้ยจำนองที่สูงกว่า 6% และราคาบ้านที่สูง ทำให้การขายบ้านชะลอลงมาก โดย Housing turnover อยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 40 ปี
 3. **การขาดแคลนพายุหรือภัยธรรมชาติ:** ส่งผลให้ความต้องการสินค้าที่เกี่ยวข้อง เช่น วัสดุบุผนังหลังคาและเครื่องกำเนิดไฟฟ้า ลดลง
- นอกจากนี้ บริษัทปรับลดคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการตลอดทั้งปีลงอีก โดยคาดว่าจะเห็นแรงกดดันต่อเนื่องในไตรมาส 4
- ในช่วงเวลา 4Q25 ถึง 1Q26 ยังมองว่ากลุ่มค่าปลีกวัสดุก่อสร้าง HD LOW ยังมีแรงกดดันสูงอยู่จากปัจจัยที่กดดันในไตรมาสปัจจุบัน เรายังชอบค่าปลีกสินค้าจำเป็นราคาถูกมากกว่าอย่าง WMT COST ท่ามกลางปัจจัยมหภาคที่ไม่แน่นอน

Source: Bloomberg, Company Report, IN VX Equity Strategy Research Team

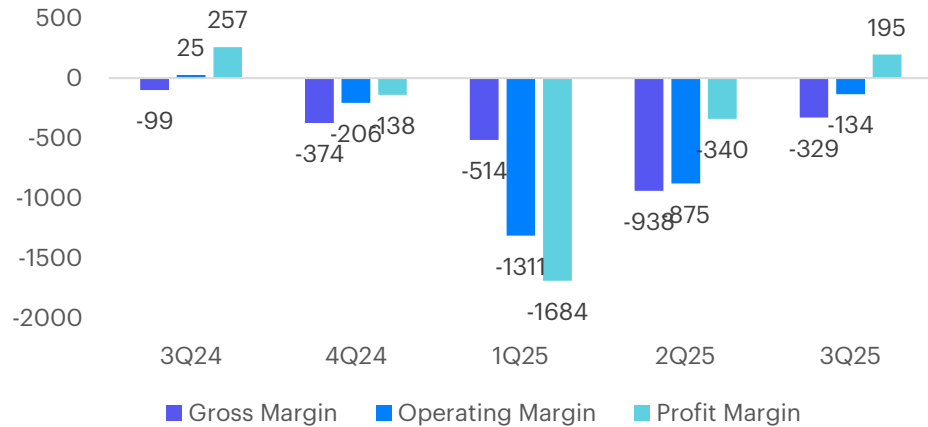
PDD งบดีแต่ราคาหุ้นตก.. มีความกังวลด้านการเติบโต และการแข่งขันสูง



PDD's Revenue Trend



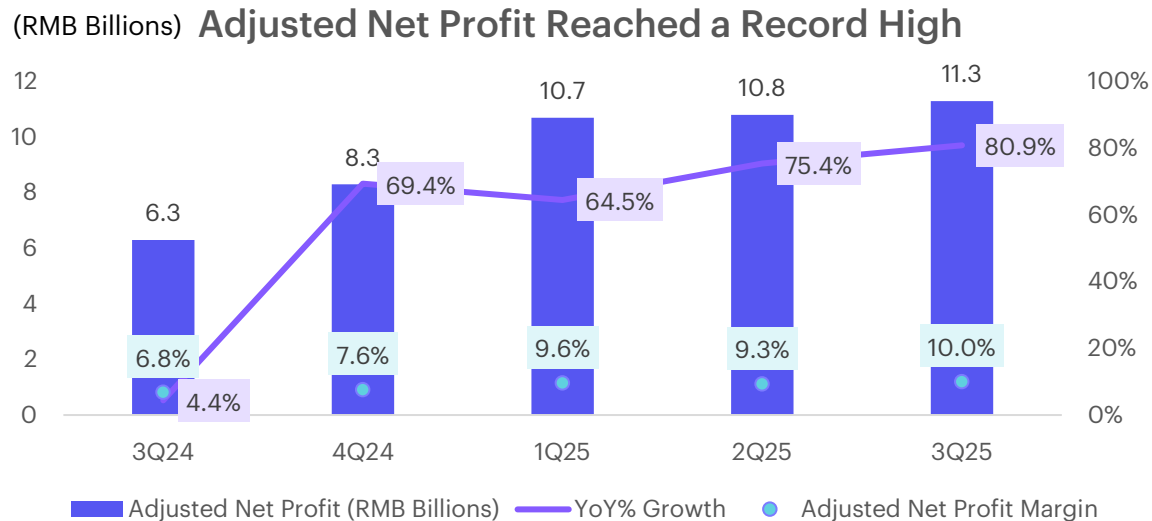
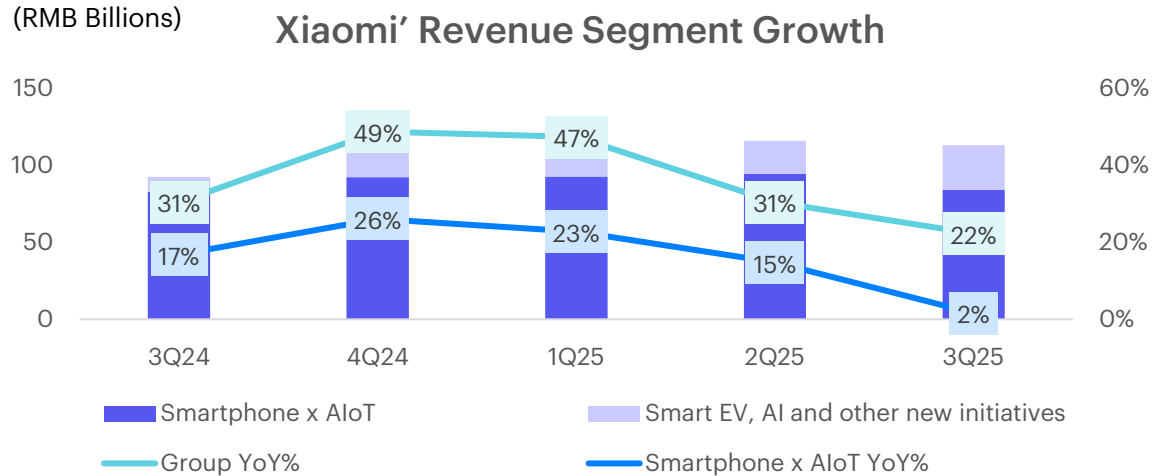
PDD's Margin Expansion - Bps YoY



- PDD Holdings (เจ้าของ Temu และ Pinduoduo) รายงานผลประกอบการไตรมาสสาม ดีกว่าคาด ทั้งรายได้และกำไร โดยรายได้เพิ่มขึ้น 9% YoY ดีกว่าที่คาดการณ์เล็กน้อย
- แม้ผลกำไรจะดีเกินคาด แต่ราคาหุ้นสหรัฐฯ ของ PDD ร่วงลงมากกว่า 3% ในการซื้อขาย ก่อนเปิดตลาด เนื่องจากความกังวลต่อความสามารถของบริษัทในการรับมือกับคู่แข่ง รายใหญ่, การเติบโตของรายได้ โดยบริษัทกำลังเผชิญอุปสรรคดังนี้
 - การแข่งขันในจีนสูงขึ้น:** คู่แข่งกำลังเร่งการเติบโตด้วยบริการที่หลากหลายขึ้น ทำให้ความได้เปรียบด้านราคาที่ต่ำของ PDD ถูกลดทอนลง
 - Temu ในสหรัฐฯ มีความได้เปรียบน้อยลง:** ธุรกิจ Temu กำลังเผชิญกับความท้าทาย หลังจากการยกเลิกช่องโหว่ภาษีนำเข้า (de minimis tariff exemption) ในสหรัฐฯ
 - อัตรากำไรลดลง:** ต้นทุนรายได้รวมเพิ่มขึ้น 18% Y/Y ส่งผลให้ อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ปรับปรุงแล้วลดลงจาก 26.9% เหลือ 25.0% Y/Y
- การยกเลิก De minimis ลดความสามารถในการแข่งขัน และเพิ่มต้นทุนให้แก่บริษัท ส่งผลให้ ในกลุ่ม E-commerce ในสหรัฐฯ เราชอบ AMZN มากกว่า จากภาพข้างต้น หนุนให้บริษัทสามารถเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดได้ และมีความเชี่ยวชาญในการขนส่ง มากกว่า ในขณะที่กลุ่ม E-commerce ในจีน เรามอง JD.com Alibaba น่าสนใจมากกว่า มีการนำ AI มาใช้หนุนช่วยเติบโต และเติบโตดีกว่า PDD ไตรมาสนี้

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

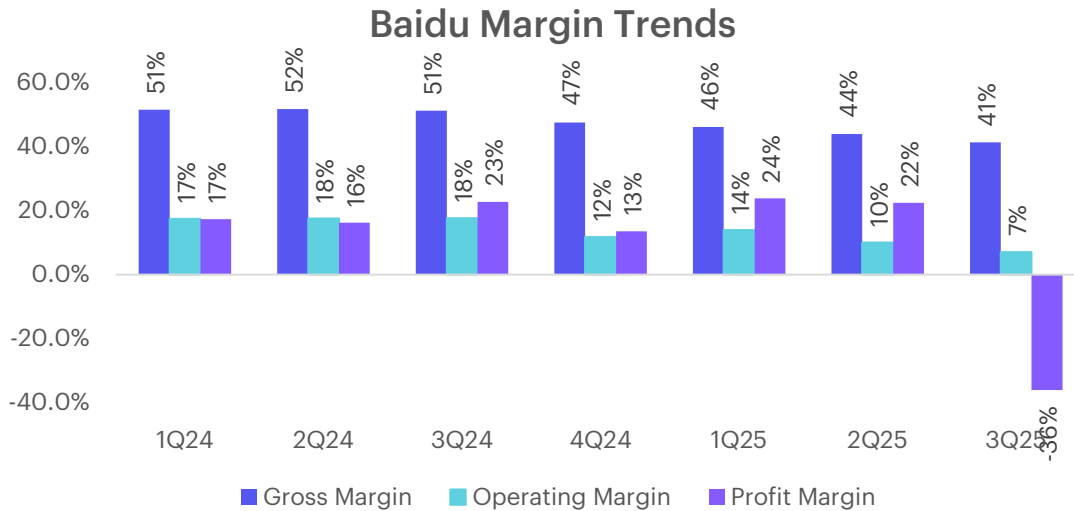
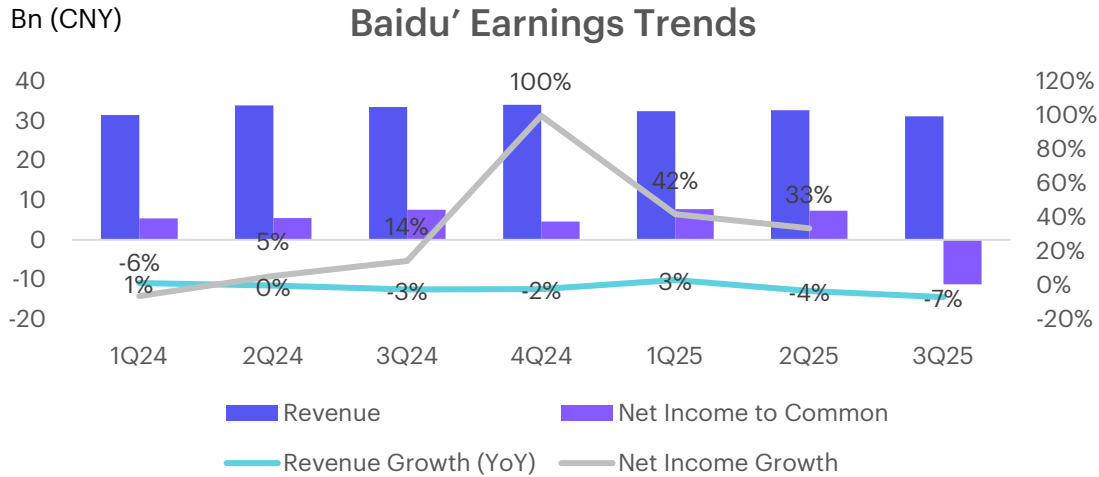
Xiaomi EV กำไรครั้งแรก แต่ความเสี่ยงยังกดดัน Sentiment



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Xiaomi รายงานผลประกอบการ 3Q25 แข็งแกร่ง โดยเฉพาะ “Smart EV, AI และ New Initiatives” ที่พลิกมีกำไรเป็นครั้งแรก จากยอดขายมอ拓 (+173% YoY) ดันรายได้กลุ่ม EV (+199% YoY) และช่วยให้กำไรสุทธิ +80.9% YoY สูงกว่าคาด และรายได้รวมเติบโต 22.3% YoY แม้ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย
- ด้านธุรกิจสมาร์ตโฟนยังเผชิญแรงกดดันด้านต้นทุนจากราคาหน่วยความจำที่พุ่งสูง แต่ Xiaomi เดินหน้ากลยุทธ์พรีเมียม และรักษามาร์จิ้นระดับสูงในธุรกิจ IoT และ Internet Services ไว้ได้อย่างมั่นคง
- อย่างไรก็ดี ความกังวลต่อความผันผวนในอุตสาหกรรม EV จีน ประกอบกับทั้งผู้บริหารเตือนว่ามาร์จิ้น EV มีแนวโน้ม “แคบลง” ในปี 2026 เพราะภาษีและการแข่งขันราคา แต่บริษัทชดเชยด้วยการเร่งขยายผลิิต เพิ่มการเปิดตัวรุ่นใหม่
- เราประเมินว่า ผลกำไร EV ครั้งแรกถือเป็น Turning Point ที่สร้างความเชื่อมั่นต่อแผน “Smartphone x EV x AI” ของ Xiaomi และเปิดโอกาสการเติบโตระยะยาว โดยเฉพาะเมื่อยอดส่งมอบเดินหน้าทำ New High ต่อเนื่อง แต่ระยะสั้นตลาดยังมีความกังวลด้าน Margin และความสามารถในการเร่งกำลังผลิต เราแนะนำซื้อ โดยมองแนวรับที่ 36 HKD ปัจจัยหนุนคือ Long-term EV penetration และการขยายสู่ยุโรป

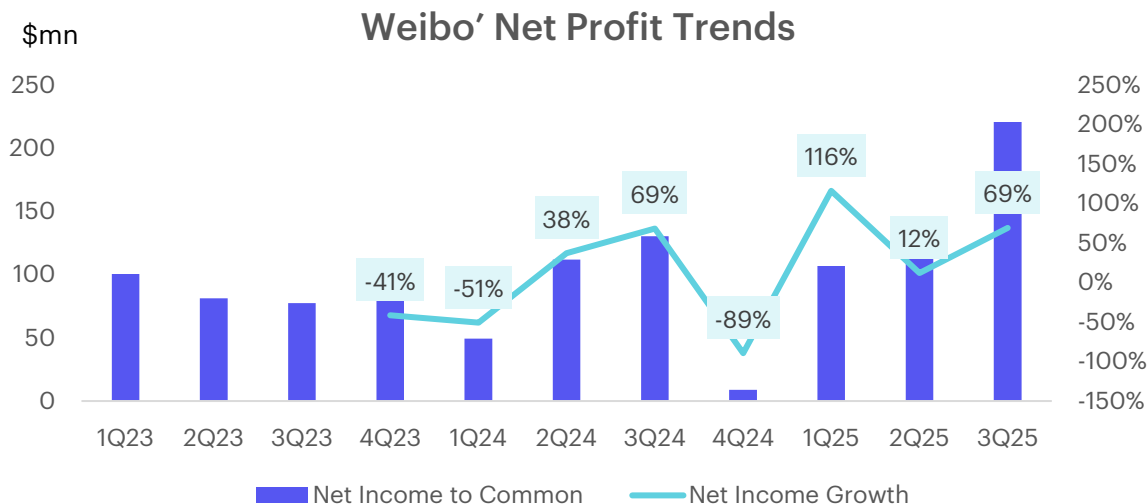
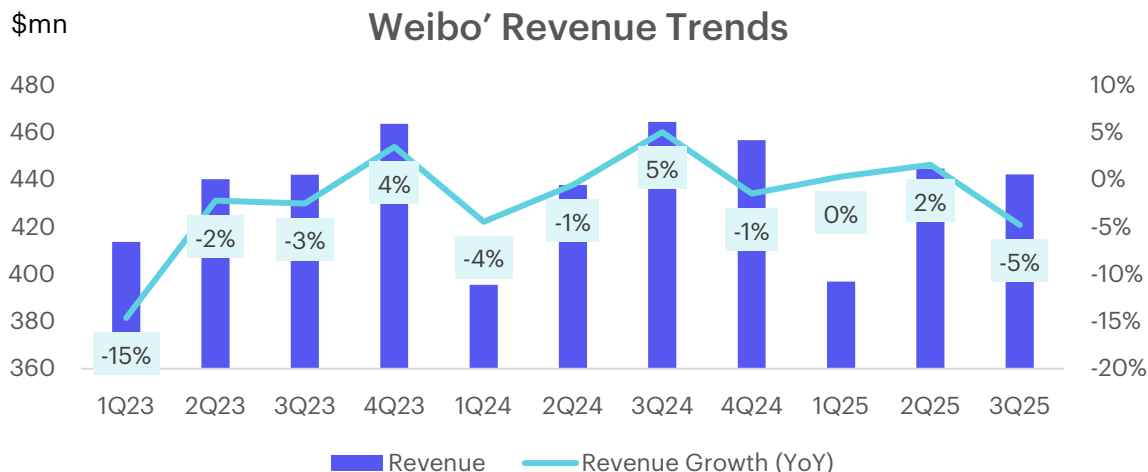
Baidu รายได้โฆษณาร่วงหนัก แม่ AI โต 50% / iQIYI ขาดทุนต่อเนื่อง



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Baidu รายงานผลประกอบการ 3Q25 รายได้รวมลดลง 7% YoY และพลิกเป็นขาดทุนสุทธิราว CNY11.2bn จากการตั้งด้อยค่าทรัพย์สิน ขณะที่ธุรกิจโฆษณาหลัก (Search Ads) ยังหดตัวแรงถึง -19% YoY ตามภาวะเศรษฐกิจจีนที่ซบเซาและส่วนแบ่งเวลาบนโซเชียลที่ถูกดึงไปยัง ByteDance/Xiaohongshu ส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานร่วงลงแตะเพียง 7% ซึ่งเป็นจุดต่ำสุดในหลายปี
- อย่างไรก็ดี จุดสว่างคือรายได้จากธุรกิจ AI-empowered ecosystem ที่เติบโต 50% YoY แตะระดับ CNY10bn นำโดย AI Cloud (+33%) และ AI marketing agents/digital humans (+262%) รวมถึง Robotaxi “Apollo Go” ที่ให้บริการ fully driverless กว่า 3.1 ล้านเที่ยวต่อไตรมาส
- ด้าน iQIYI ภาพรวมยังอ่อนแอเช่นกัน โดยรายได้ลดลง 7.8% YoY แม้จะใกล้เคียงคาดการณ์ ขณะที่บริษัทกลับมาขาดทุนอีกครั้งที่ CNY148mn จากการแข่งขันที่รุนแรงและการฟื้นตัวของรายได้โฆษณาที่ช้า
- เราประเมินว่า Baidu อยู่ในช่วงปรับตัวจาก Search-driven ไปสู่ AI-driven แต่รายได้ใหม่ยังไม่สามารถทดแทนรายได้โฆษณาที่หายไปได้ในระยะสั้น และการแข่งขัน AI จีนรุนแรงกว่าที่คาด ทำให้โมเดลของบริษัทไม่สามารถสร้าง Positioning ที่แตกต่างได้มากพอ และยังต้องใช้เวลาอีกหลายไตรมาสกว่าจะสร้างกำไรครอบคลุมต้นทุน ทำให้เราเฝ้ามอง ผู้ที่สามารถ Monetize ชัดเจน อย่าง Alibaba Tencent และ Kuaishou อาจเป็นตัวเลือกที่ดีกว่า ในระยะสั้น

Weibo รายได้โฆษณาหดตัว แต่เร่งใช้ AI ดัน Engagement



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Weibo รายงานผลประกอบการ 3Q25 โดยรายได้รวมลดลง -5% YoY แม้จะ “ดีกว่าคาดเล็กน้อย” ขณะที่รายได้โฆษณาซึ่งเป็นแกนหลักลดลง -6% YoY จากฐานสูงในช่วงโอลิมปิกปีก่อน และการใช้จ่ายโฆษณาของหลายอุตสาหกรรมที่ชะลอตัว
- อย่างไรก็ดี Platform ยังรักษาฐานผู้ใช้งานได้ใกล้เคียงเดิม (-1.5% YoY) ซึ่งสะท้อนว่าการปรับหน้า Home Feed และการผลักดันวิดีโอคอนเทนต์เริ่มช่วยประคอง Engagement ได้บ้าง แต่ผลด้านรายได้ยังไม่เด่นชัดในระยะสั้น
- จุดสว่างของไตรมาสนี้คือ AI-driven intelligent search ที่เติบโตแรง โดย MAU เกิน 70 ล้านคน และจำนวน search queries เพิ่มขึ้นกว่า 50% QoQ ช่วยเพิ่ม traffic และโอกาสในการทำโฆษณาในอนาคต ขณะที่บริษัทเดินหน้าผลักดัน AI-creative tools และ algorithm การแนะนำคอนเทนต์ที่แม่นยำขึ้น
- ภาพรวมแม้ Weibo จะเริ่มเห็นผลลัพธ์เชิงบวกจากกลยุทธ์ด้าน AI แต่โครงสร้างรายได้โฆษณายังเปราะบาง จากเศรษฐกิจจีนที่ซบเซาและการแข่งขันที่รุนแรง ซึ่งแม้จะมีแรงหนุนในปี 2026 จาก mega-events (World Cup, Winter Olympics) ที่อาจเก็งกำไรได้ แต่ในระยะกลางเราเฝ้ามองหุ้นที่แข็งแกร่งกว่า อย่าง Tencent, Alibaba

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	QTD Performance	MTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
Microsoft Corp	USD	493.8	1.0	3,670,034	4.9	630.8	28%	-5%	-5%	35%	17%	36.8	10.7	0.7	0.1	488.4	541.2
NVIDIA Corp	USD	181.4	1.9	4,407,048	4.8	237.2	31%	-10%	-3%	277%	50%	62.4	48.7	0.0	-0.4	176.9	209.3
Alphabet Inc	USD	284.3	1.0	3,434,370	4.7	322.7	14%	1%	17%	34%	8%	34.5	10.3	0.2	-0.2	254.9	299.2
Meta Platforms Inc	USD	597.7	1.2	1,506,817	4.7	833.9	40%	-8%	-19%	16%	16%	24.8	8.6	0.3	-0.2	546.8	773.5
Apple Inc	USD	267.4	1.1	3,951,788	4.1	285.1	7%	-1%	5%	34%	11%	36.2	62.0	0.4	-0.3	260.6	277.0
Home Depot Inc/The	USD	336.5	0.9	334,928	4.1	413.8	23%	-11%	-17%	-3%	7%	22.3	53.1	2.7	9.2	350.4	398.1
Lowe's Cos Inc	USD	219.6	0.9	123,140	4.0	277.7	26%	-8%	-13%	-6%	7%	18.4	N/A	2.1	N/A	222.8	248.6
Walmart Inc	USD	101.4	0.8	808,367	4.9	114.0	12%	0%	-2%	36%	13%	40.7	8.9	0.8	0.5	99.7	106.5
Costco Wholesale Corp	USD	895.1	0.7	396,681	4.1	1,068.5	19%	-2%	-3%	21%	10%	49.5	13.7	0.5	-0.2	899.6	947.0
PDD Holdings Inc	USD	119.6	0.9	169,761	4.4	144.8	21%	-11%	-10%	-0.1	20%	10.3	3.9	0.0	-1.0	125.8	142.7
Amazon.com Inc	USD	222.6	1.3	2,379,108	4.8	296.6	33%	1%	1%	51%	10%	32.7	8.4	0.0	0.2	214.0	258.7
Baidu Inc	USD	117.1	1.0	2,379,108	4.5	147.0	26%	-11%	39%	-22%	12%	11.6	1.1	0.0	-0.7	113.4	133.6
Weibo Corp	USD	9.9	0.8	41,069	3.8	12.1	22%	-20%	4%	36%	1%	5.4	0.6	8.1	-0.1	9.8	11.7
Xiaomi Corp	HKD	39.4	1.0	1,025,206	4.7	59.8	52%	-27%	14%	72%	23%	38.4	4.8	0.3	-0.3	40.6	47.2
Tencent Holdings Ltd	HKD	627.5	1.1	5,738,370	4.8	752.3	20%	-5%	50%	33%	14%	25.5	5.5	0.8	0.0	617.3	661.0
Kuaishou Technology	HKD	63.4	1.5	274,883	4.8	89.5	41%	-25%	54%	33%	17%	14.3	3.9	0.0	-0.3	65.0	78.0
JD.com Inc	HKD	114.2	1.4	331,932	4.9	163.2	43%	-18%	-16%	N/A	32%	7.0	1.2	3.2	-0.6	115.5	134.7
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	157.1	1.4	2,998,825	4.9	197.4	26%	-11%	92%	N/A	37%	17.5	2.5	0.5	-0.5	151.8	173.6

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 วงศ์สินธร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[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 โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ 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, BSRC, 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, EP, G, 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, HIC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, 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, PAF, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMT, PPP, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RCP, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, 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, 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, PSTC, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกฏและกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องด้วย

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, EP, 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, ITCL, 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, PPM, 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, 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, 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, AKP, 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, BOM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, 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, DHORE, 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, IDG, 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, 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, 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, QTCC, 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, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, X BIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.