



วันที่ 18 ธันวาคม 2568

# Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



# บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนลบติดต่อกันเป็นวันที่ 4 นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและ AI ที่ร่วงลง เช่น ORCL -5.4% หลังมีความกังวลต่อความเสี่ยงด้านการเงินและการลงทุนที่เพิ่ม
- **MU** เผยงบโตดีกว่าคาด หนุนจากการชิป HBM ที่ถูกจองซื้อหมดใน 2026 สะท้อน Demand ที่แกร่ง แต่อย่างไรก็ดี Supply ยังคงตึงตัว ทำให้บริษัทเตรียมปรับเพิ่ม CAPEX เพื่อเร่งสร้างโรงงาน นอกจากนี้แนวโน้มแกร่งสะท้อนผ่านคาดการณ์ที่ออกมาดีกว่าคาด ด้วยภาพนี้ทำให้เรามอง MU ยังคงปรับตัวขึ้นต่อไปในระยะสั้นจากงบและแนวโน้มที่ดี
- ตลาดกังวลธีม AI ต่อเนื่องหลัง 1) Blue Owl Capital ไม่รวมลงทุนในโครงการ Data Center ใหม่ของ ORCL 2) กังวล NVDA ถูกแย่งตลาดหลัง OpenAI เล็งใช้ชิป AMZN Trainium แลกกับเงินลงทุน AMZN ซึ่งเรามองว่าการลงทุน AI ระยะสั้นผันผวนจากความคาดหวังสูงและการลงทุนที่เพิ่มขึ้น แต่ระยะกลาง-ยาวยังแกร่งจากดีมานด์ที่ล้นชีพพลาย
- GIS เผยงบ F1Q26 ดีกว่าคาดหนุนโดย 1) ผู้บริโภคทำอาหารทานเองที่บ้าน 2) การระงับสวัสดิการอาหารชั่วคราว แม้บริษัทจะเผชิญแรงกดดันจากการขายธุรกิจโยเกิร์ตออกไป แต่แบรนด์หลักยังเติบโตได้ดี ภาพข้างต้นสะท้อนว่าสินค้าจำเป็นยังเป็นหลุมหลบภัยในช่วงที่เศรษฐกิจผันผวน เราชอบหุ้นตัวใหญ่ มี Pricing Power สูง เช่น **KO WMT COST**
- เยอรมนีอนุมัติโครงการจัดซื้อด้านกลาโหมรวมกว่า 30 โครงการ มูลค่ารวม 5 หมื่นล้านยูโร นับเป็นงบประมาณใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์ โดยงบประมาณก่อนหน้านี้ครอบคลุมตั้งแต่ชุดป้องกันส่วนบุคคล ยานรบหุ้มเกราะ ไปจนถึงระบบป้องกันภัยทางอากาศขั้นสูง เราชอบ **AIR BAE RTX LMT NOC**
- กระแสลงทุนชิป-AI จีนกลับมาร้อนแรงจากความคาดหวัง “domestic substitution” หลัง MetaX IPO พุ่งแรง ย้ำการหนุน national champion ด้าน AI chip ขณะที่ชีพพลายเช่นโลกยังขยายผลิตในจีน เรามองบวกต่อชิปจีนอย่าง SMIC, Hua Hong และชีพพลายเช่นหน่วยความจำโลกอย่าง **SK hynix, Micron, Samsung** ที่ได้อานิสงส์ AI ระยะยาว
- **Xiaomi** เปิดตัวโมเดลโอเพ่นซอร์ส MiMo-V2-Flash ที่ต้นทุนต่ำแต่ประสิทธิภาพสูง หนุนการใช้งาน AI จริงผ่าน ecosystem “Human x Car x Home” แม้ระยะสั้นยังผันผวนจากมาร์จิ้น EV และต้นทุนชิปที่สูงขึ้น แต่ระยะกลาง-ยาวยังน่าสะสมเมื่อราคาอ่อนตัว

# สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



|             | Index       | Stock            | Bond          | Currency   |          | %Chg  | Commodities             | Price   | %Chg  | Sector           | %Chg  | Crypto Assets    | %Chg  |
|-------------|-------------|------------------|---------------|------------|----------|-------|-------------------------|---------|-------|------------------|-------|------------------|-------|
|             |             | (Local currency) | 10-year Yield | %DoD (bps) | (vs USD) |       |                         |         |       |                  |       |                  |       |
| Thailand    | 1,256.9     | -0.3%            | 1.7           | -2.5       | 31.5     | -0.1% | Oil - Brent             | 59.7    | 1.3%  | IT               | -1.8% | Bitcoin          | -4.4% |
| Singapore   | 4,575.5     | -0.1%            | 2.3           | 5.2        | 1.3      | 0.1%  | Gold                    | 4,338   | 0.8%  | Healthcare       | -0.2% | Ethereum         | -4.4% |
| Malaysia    | 1,641.4     | -0.4%            | 3.6           | 1.0        | 4.1      | 0.1%  | Silver                  | 66.3    | 3.9%  | Financials       | 0.0%  | Binance Coin     | -2.6% |
| Indonesia   | 8,677.3     | -0.1%            | 6.1           | -4.0       | 16,688.0 | 0.0%  | Copper                  | 536.4   | 1.4%  | ICT              | -1.4% | XRP              | -5.7% |
| Philippines | 6,079.0     | 0.4%             | 4.8           | 0.1        | 58.7     | 0.0%  | Corn                    | 440.5   | 0.9%  | Cons Disc        | -0.9% | Cardano          | -6.3% |
| Vietnam     | 1,673.7     | -0.3%            | 4.0           | 4.0        | 26,334.0 | 0.0%  | Wheat                   | 506.3   | -0.6% | Industrials      | -1.2% | Solana           | -4.5% |
| India       | 36,870.7    | -0.3%            | 6.8           | -1.6       | 90.4     | -0.7% | Soybean                 | 1,058   | -0.4% | Cons Staples     | 0.4%  | Dogecoin         | -5.6% |
| China       | 3,870.3     | 1.2%             | 1.8           | -1.6       | 7.0      | 0.0%  | Soybean meal            | 298.2   | -1.4% | Energy           | 1.4%  | Polkadot         | -5.8% |
| Hong Kong   | 25,468.8    | 0.9%             | 3.0           | -0.8       | 7.8      | 0.0%  | Coffee                  | 351.9   | -7.2% | Utilities        | -0.5% | Avalanche        | -5.9% |
| Japan       | 49,512.3    | 0.3%             | 2.0           | 1.7        | 155.7    | 0.6%  | Sugar                   | 14.8    | -0.4% | Real Estate      | 0.0%  | TRON             | 1.7%  |
| South Korea | 4,056.4     | 1.4%             | 3.3           | 0.7        | 1,474.6  | 0.1%  | Palm oil                | 3,951   | 0.1%  | Materials        | 0.3%  | Polygon          | -5.7% |
| Taiwan      | 27,525.2    | 0.0%             | 1.4           | 0.0        | 31.5     | 0.2%  | Rubber                  | 333.3   | 1.9%  | REIT             | 0.1%  | Litecoin         | -5.9% |
| Australia   | 8,874.2     | -0.1%            | 4.8           | 1.4        | 1.5      | 0.4%  | EU Coal                 | 97      | 1.6%  |                  |       | Cronos           | -3.4% |
| UK          | 9,774.3     | 0.9%             | 4.5           | -4.3       | 0.7      | 0.3%  | Rice                    | 9.4     | -1.2% |                  |       | Bitcoin Cash     | -7.9% |
| Germany     | 23,960.6    | -0.5%            | 2.9           | 1.9        | 1.7      | 0.1%  | Cotton                  | 63.4    | 0.5%  | Style/Basket     | DoD   | Chainlink        | -6.3% |
| France      | 8,086.1     | -0.2%            | 3.6           | 1.8        | 5.6      | 0.1%  | Baltic Dry Index        | 2,204   | 0.0%  | Small            | 0.1%  |                  |       |
| Switzerland | 13,028.6    | -0.2%            | 0.3           | 2.8        | 0.8      | 0.1%  | EU Gas                  | 27.4    | 2.2%  | Large            | -0.1% | ETF              | %Chg  |
| Italy       | 44,099.5    | 0.2%             | 3.6           | 2.6        | 1,649.2  | 0.1%  | Natural Gas             | 4.0     | 3.6%  | Value            | 0.1%  | Thematics        | DoD   |
| Spain       | 16,938.2    | 0.1%             | 3.3           | 1.6        | 141.7    | 0.1%  | Aluminium               | 2,883.3 | 1.0%  | Growth           | -0.2% | Cloud & Big Data | -1.2% |
| Greece      | 2,083.5     | -0.1%            | 3.5           | 2.1        | 290.2    | 0.1%  |                         |         |       | High Dividend    | 0.2%  | Semiconductor    | -2.3% |
| US          | 6,721.4     | -1.2%            | 4.2           | 0.8        | 98.4     | 0.2%  | Fixed Income            | %Chg    |       | High Beta        | -0.2% | Genomic          | -1.3% |
| Canada      | 31,250.0    | 0.0%             | 3.4           | 3.0        | 1.4      | 0.2%  |                         | DoD     |       | Low vol          | 0.7%  | Innovation       | -3.0% |
| Mexico      | 62,528.1    | -1.1%            | 5.8           | 3.5        | 18.0     | 0.2%  | Global HY               | 0.0%    |       | Cyclical         | -0.5% | Clean Energy     | -1.8% |
| Brazil      | 157,327.3   | -0.8%            | 10.5          | 0.0        | 5.5      | 0.9%  | Global Inflation-linked | 0.1%    |       | Cyclical Ex Tech | -0.1% | Gaming           | -0.5% |
| Argentina   | 3,035,516.7 | 0.0%             | 6.4           | -14.1      | 1,450.2  | 0.0%  | Global Investment Grade | 0.3%    |       | Defensive        | -0.2% | Cybersecurity    | -1.8% |
| World       |             | -0.9%            |               |            |          |       | U.S. Treasury           | 0.0%    |       | Value            | 0.0%  | Metaverse        | -1.9% |
| DM          |             | -0.8%            |               |            |          |       | Global Treasury         | -0.1%   |       | Quality          | 0.5%  | EV               | 0.3%  |
| EM          |             | 0.5%             |               |            |          |       | Thai Govt bond - 10yr   | 0.0%    |       | ESG              | 0.4%  | ESG              | -1.1% |

Source: Bloomberg, InnovestX



# 3Q25 Earnings Snapshot

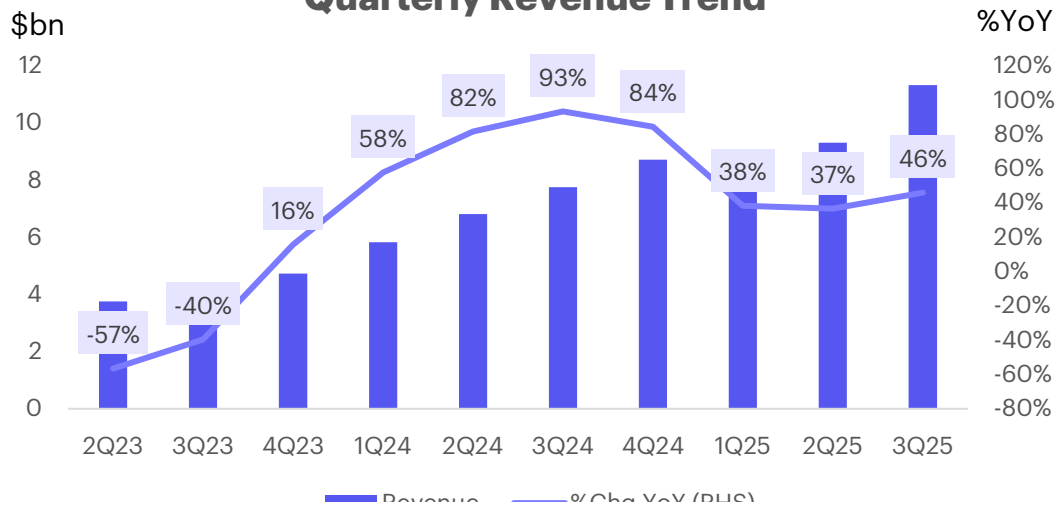
|                              | 17-Dec-25 |
|------------------------------|-----------|
| Above expectation            | GIS MU    |
| Net profit - Record high     | MU        |
| Margin expansion             | MU        |
| Revenue growth               | MU        |
| Consistent Growth            | MU        |
| Strong Growth                | MU        |
| Guidance - Positive surprise | MU        |

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

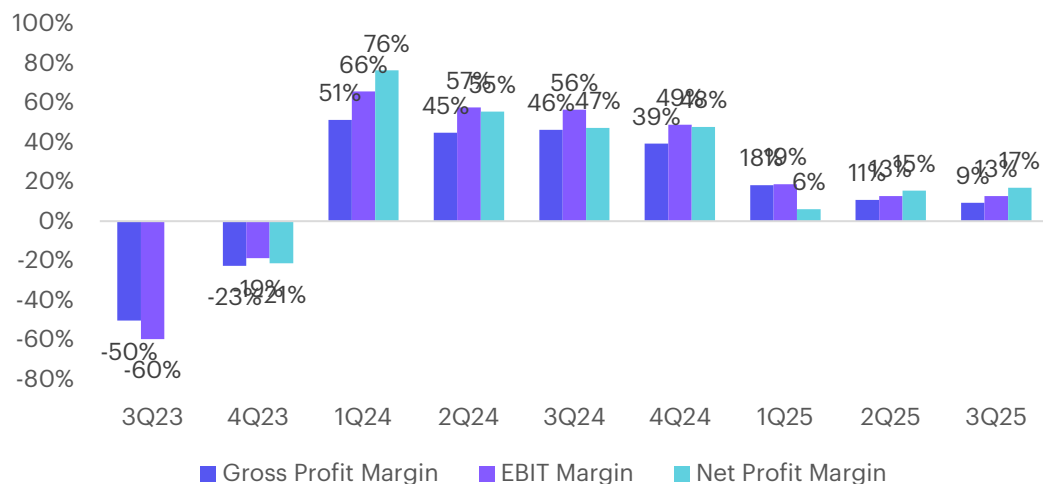
# MU เหยงบและแนวโน้มแกร่ง



Quarterly Revenue Trend



Quarterly Margin Expansion Trend



- Micron Technology (MU) เหยงบ 1Q26 โตดีกว่าคาด โดยรายได้ +57%YoY และกำไรต่อหุ้นโตกว่า 167%YoY อยู่ที่ \$4.78
- ภาพรวมงบมีแรงหนุนจากการชิป HBM (High-Bandwidth Memory) สำหรับปี 2026 ถูกจองซื้อจนหมดแล้ว
- อย่างไรก็ดีบริษัทเผย Demand ในปัจจุบันเพิ่มขึ้นมากกว่า Supply ที่เพิ่ม โดยสามารถส่งมอบสินค้าให้ลูกค้าหลักได้เพียง 1/2 ถึง 2/3 ของความต้องการเท่านั้น และคาดว่าภาวะชิปตึงตัวนี้จะลากยาวไป เกินปี 2026

ขณะที่แนวโน้มยังคงแกร่ง สะท้อนผ่าน 1) การเพิ่มกำลังการผลิตและการขยายโรงงานการผลิต 2) ปรับเพิ่มงบลงทุนปี 2026 เป็น \$20bn (จากเดิม \$18bn) เพื่อเร่งสร้างโรงงานในไต้หวันและนิวยอร์ก 3) คาดการณ์งบ F2Q26 ที่ออกมาโตกว่าคาดมาก

เรามองว่าภาพรวมงบและแนวโน้มที่แกร่ง ยังคงเป็นแรงหนุนสำคัญที่ทำให้ MU มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อได้ระยะสั้นๆ ทำให้เรายังคงแนะนำลงทุน ขณะที่เฝ้าติดตามทิศทางการส่งมอบชิปและการเพิ่มกำลังการผลิต

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

# ตลาดกังวลการจัดหาเงินทุนของ ORCL...OpenAI เล็งใช้ชิป AMZN



ตารางเทียบชิปฝึกฝน (Training) และอนุมาน (Inference) โมเดล LLM ขนาดใหญ่

| คุณสมบัติ              | Amazon Trainium3                                                                                                                                 | Nvidia H100 Tensor Core                                                                                      | Google TPU v5p                                                                                                                               |
|------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| เทคโนโลยีการผลิต       | 3 นาโนเมตร (3nm)                                                                                                                                 | 4 นาโนเมตร (4nm) (สถาปัตยกรรม Hopper)                                                                        | คาถาการณ 5 นาโนเมตร (สำหรับ v5p)                                                                                                             |
| ประสิทธิภาพ            | เร็วกว่า Trainium2 ถึง 4 เท่า ในการประมวลผล                                                                                                      | ถือเป็นมาตรฐานในอุตสาหกรรม (Baseline Performance)                                                            | TPU v5p ถูกออกแบบมาเพื่อประสิทธิภาพสูงสุดในการฝึกฝน LLM ขนาดใหญ่                                                                             |
| จุดขายหลัก             | ต้นทุนที่คุ้มค่าที่สุด (Best Price-Performance): ลดต้นทุน ในการฝึกฝนและใช้งานโมเดล AI ได้ สูงสุดถึง 50% เมื่อเทียบกับระบบที่ใช้ GPU ที่เทียบเท่า | ระบบนิเวศ (Ecosystem): มี CUDA และไลบรารีซอฟต์แวร์ที่แข็งแกร่งที่สุด ทำให้ใช้งานง่ายและรวดเร็วสำหรับนักพัฒนา | ความสามารถในการปรับขนาด (Scalability): สามารถเชื่อมต่อ TPU v5p ได้สูงถึง 8,960 ชิปต่อคลัสเตอร์ (Pod) ซึ่งสูงสุดในตลาดเพื่อฝึกฝนโมเดลขนาดใหญ่ |
| การประหยัดพลังงาน      | ประหยัดพลังงานมากกว่ารุ่นก่อน 40%                                                                                                                | มีประสิทธิภาพต่อวัตต์สูงมาก                                                                                  | เน้นประสิทธิภาพการใช้พลังงานเมื่อทำงานเป็นคลัสเตอร์ขนาดใหญ่                                                                                  |
| การเชื่อมต่อระหว่างชิป | ใช้เทคโนโลยีเชื่อมต่อเครือข่ายความเร็วสูงภายในของ AWS                                                                                            | ใช้ NVLink และ NVSwitch ที่รวดเร็วมาก                                                                        | ใช้ High-Bandwidth Inter-Chip Interconnect (ICI) ความเร็วสูงของ Google                                                                       |
| สถานะการใช้งาน         | เริ่มเปิดตัวใน Trainium3 UltraServers ให้ลูกค้า AWS ใช้งานแล้ว                                                                                   | มีจำหน่ายทั่วไปและเป็นที่ต้องการสูงสุดในอุตสาหกรรม                                                           | มีให้บริการเฉพาะลูกค้าบน Google Cloud (GCP) เท่านั้น                                                                                         |

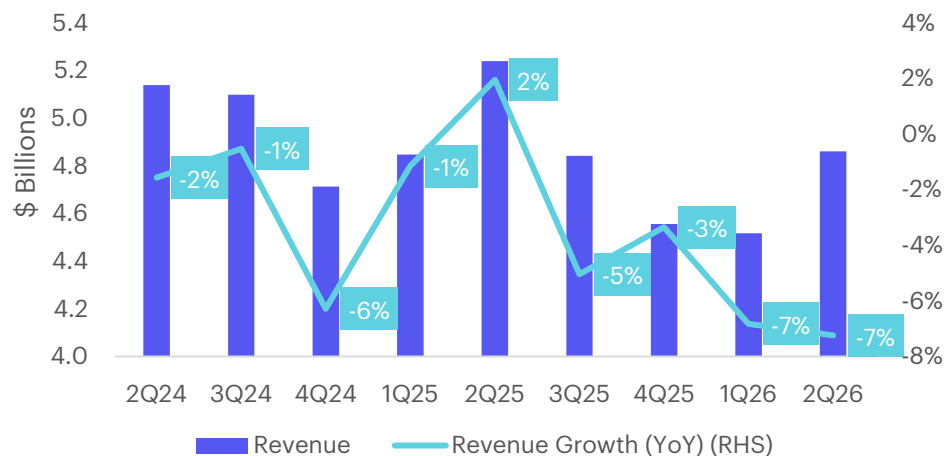
Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- OpenAI เจาะขั้ันต้้นเพื่่อระดมทุนอย่างนั่อย \$10bn จาก Amazon ซึ่งจะทำให้ Valuation แทะ \$500bn และเป็นสตาร์ทอัฟที่มูลค่าสูงสดุในโลก (แซงหน้า SpaceX)
- เชื่่อนไขสำคัฎของดัลนี้คั่อ OpenAI จะนำชิป Trainium ซึ่งเป้นชิปประมวลผล AI ที่ Amazon พัฒนาคั้้นเองมาใช้งาน ซึ่งเป้นชิปที่ถูกและมีประสิทธิภาพที่ตรงจุดกว่า GPU NVDA โดยภาพนี้ทำให้ตลาดกังวลว่า NVDA จะถูกแย่ง Market Share
- ด้าน Blue Owl Capital ซึ่งเป้นพันธมิตรที่สำคัฎของ Oracle ตัดสินใจไม่ร่วมลงทุนในโครงการ Data Center แห่งใหม่ที่รัฐมิซึแกน ซึ่งเป้นส่วนหนึ่ของ Project Stargate หลังเชื่่อนไขสัญญาเช่าและหนี "ไม่เชื่่ออำนวนย" เมื่อเทียบกับดัลอื่น
- ภาพนี้ทำให้ตลาดกังวลความเสั่ียงด้านการเงินของ ORCL ที่เพิ่มขั้้น แม้ตอนนีจะยังมี BAC และ Blackstone ที่กำลังเาะระเรื่องเงินทุนเพิ่มอยู่ โดยตอนนี Oracle มีภาระผูกพันในการเช่า Data Center รวมแล้วสูงถึง \$248bn
- เราประเมินว่ากลุ่มชิปและธั่มการลงทุน AI มีความคาดหวังที่สูง ทำให้ราคาหุ้นมีความเปราะบาง โดยระยะสั้นกลุ่มนี้ยังคองต้อการลงทุนเพิ่มหลัง Supply ยังคองขาดแคลนเทียบกับ Demand ที่สูงมาก ซึ่งทำให้ระยะสั้น มาร์จิ้นยังคองมีแนวโน้มหดตัว แต่เชื่่อว่าภาพนี้ยังดั้ต่อแนวโน้มระยะกลาง-ยาว
- เรายังคองแนะนำลงทุนธั่ม AI โดยชอบ NVDA TSM AMD GOOGL META MSFT AMZN

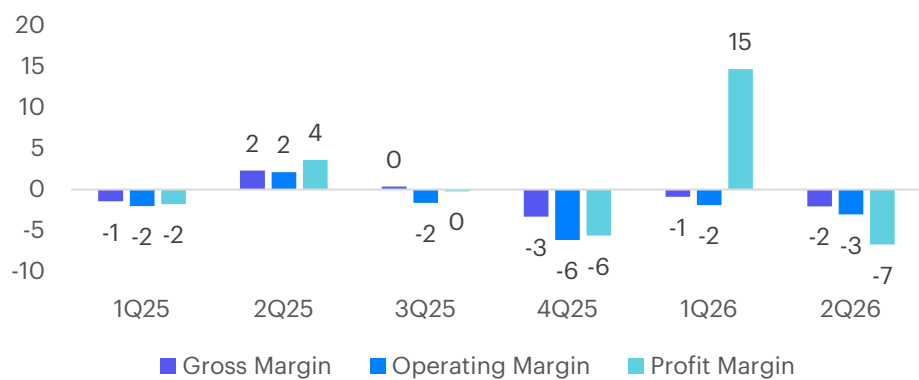
# General Mills จบดีกว่าคาด หนุนโดยผู้บริโภคเน้นทำอาหารทานเอง



General Mills' Revenue Trend



General Mills' Margin Expansion (Contraction) - pp



Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- General Mills (GIS) รายงานผลประกอบการ F2Q26 ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยมีรายได้อยู่ที่ \$4.86 พันล้าน และ Adjusted EPS ที่ \$1.10
- ปัจจัยหนุนหลักเกิดจาก 1) พฤติกรรมผู้บริโภคที่ระมัดระวังการใช้จ่ายและเลือกทำอาหารทานเองที่บ้านแทนการทานนอกบ้านท่ามกลางภาวะเงินเฟ้อและความไม่แน่นอนในตลาดแรงงาน 2) ผลกระทบจากการระงับสวัสดิการอาหาร (SNAP) ชั่วคราวที่บีบให้ครัวเรือนต้องประหยัด
- แม้บริษัทจะเผชิญแรงกดดันจากการขายธุรกิจโยเกิร์ตออกไป แต่แบรนด์หลักอย่าง Cheerios และ Pillsbury ยังคงแข็งแกร่งและรักษาโมเมนตัมการเติบโตได้ดี
- ทั้งนี้ บริษัทยังคงยืนยันเป้าหมายผลประกอบการทั้งปี (Guidance) แม้สภาพแวดล้อมทางธุรกิจจะยังมีความผันผวนและยากต่อการปรับขึ้นราคาสินค้า
- ในเชิงกลยุทธ์การลงทุน ผลประกอบการครั้งนี้สะท้อนว่าหุ้นกลุ่มสินค้าจำเป็นยังคงเป็นหลุมหลบภัยที่ดีในช่วงเศรษฐกิจผันผวน เนื่องจากมีอุปสงค์ที่ยืดหยุ่นต่ำ
- อย่างไรก็ดี เราแนะนำ นักลงทุนควรเน้นเลือกบริษัทที่มีขนาดใหญ่ มีความได้เปรียบด้านการควบคุมต้นทุนต่อขนาด มี Pricing Power สูง เช่น KO หรือสามารถพิสูจน์แล้วว่ามีความลูกค้าแข็งแกร่ง พร้อมกับมีผลกระทบจากภาษีนำเข้าต่ำจากการจัดการกับห่วงโซ่อุปทานได้ดี เช่น WMT COST

# เยอรมนีทุ่มงบกลาโหมครั้งประวัติศาสตร์ สัญญานบวกต่อกลุ่ม Defense



NATO Defense Spending (Percentage of GDP, 2024)

| Rank | Country        | % of GDP | Rank | Country     | % of GDP |
|------|----------------|----------|------|-------------|----------|
| 1    | Poland         | 4.12%    | 16   | Hungary     | 2.11%    |
| 2    | Estonia        | 3.43%    | 17   | Czechia     | 2.10%    |
| 3    | United States  | 3.38%    | 18   | Türkiye     | 2.09%    |
| 4    | Latvia         | 3.15%    | 19   | France      | 2.06%    |
| 5    | Greece         | 3.08%    | 20   | Netherlands | 2.05%    |
| 6    | Lithuania      | 2.85%    | 21   | Albania     | 2.03%    |
| 7    | Finland        | 2.41%    | 22   | Montenegro  | 2.02%    |
| 8    | Denmark        | 2.37%    | 23   | Slovakia    | 2.00%    |
| 9    | United Kingdom | 2.33%    | 24   | Croatia     | 1.81%    |
| 10   | Romania        | 2.25%    | 25   | Portugal    | 1.55%    |
| 11   | N Macedonia    | 2.22%    | 26   | Italy       | 1.49%    |
| 12   | Norway         | 2.20%    | 27   | Canada      | 1.37%    |
| 13   | Bulgaria       | 2.18%    | 28   | Belgium     | 1.30%    |
| 14   | Sweden         | 2.14%    | 29   | Luxembourg  | 1.29%    |
| 15   | Germany        | 2.12%    | 30   | Slovenia    | 1.29%    |

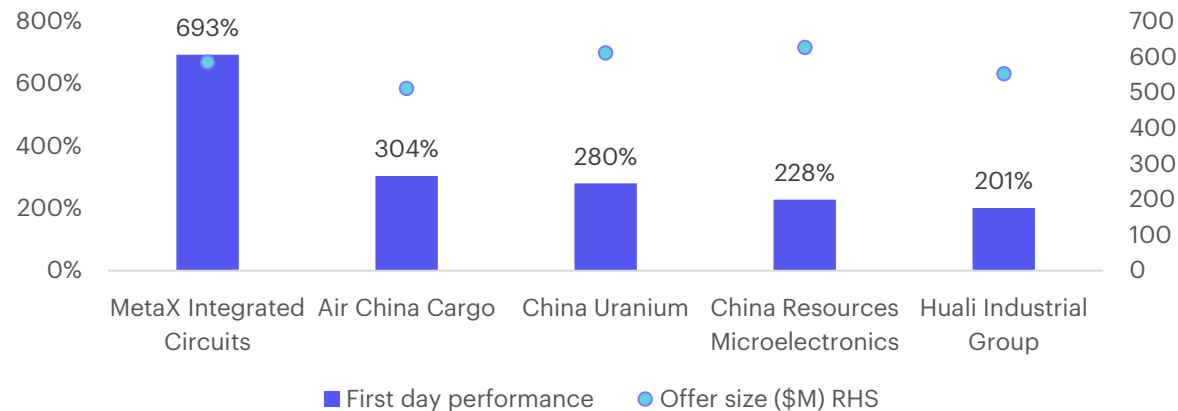
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- คณะกรรมการงบประมาณของสภาล่างเยอรมนีอนุมัติโครงการจัดซื้อด้านกลาโหมรวมกว่า 30 โครงการ คิดเป็นมูลค่ารวมประมาณ 5 หมื่นล้านยูโร (ราว 5.86 หมื่นล้านดอลลาร์)
- นับเป็นการอนุมัติงบจัดซื้อในคราวเดียวที่ใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์ยุคหลังสงครามของประเทศ เพื่อเร่งเพิ่มขีดความสามารถทางทหารท่ามกลางความตึงเครียดในยุโรป
- โดยงบประมาณก้อนนี้ครอบคลุมตั้งแต่ 1) ชุดป้องกันส่วนบุคคล (ประมาณ 2.1-2.2 หมื่นล้านยูโร) 2) ยานรบหุ้มเกราะและอาวุธหนัก (4.2 พันล้านยูโร) 3) ระบบป้องกันภัยทางอากาศขั้นสูง (6.5 พันล้านดอลลาร์) เช่น การขยายระบบ Patriot, Iris-T SLM 4) เทคโนโลยีอวกาศและโดรน เช่น ระบบดาวเทียมสอดแนม ซึ่งถือเป็นการเปลี่ยนกรอบงบประมาณที่เคยจัดสรรไว้ให้กลายเป็นคำสั่งซื้อจริง
- ส่งผลให้หุ้นกลุ่มป้องกันประเทศในยุโรปพุ่งทะยานขนานรับความชัดเจนของรายได้ที่จะไหลเข้าสู่บริษัทอย่างต่อเนื่องในอีกหลายปีข้างหน้า
- ภาพข้างต้นสะท้อนการเติบโตเชิงโครงสร้างของกลุ่ม Defense ที่มีความยั่งยืนมากขึ้นในยุโรป หุ้นกลุ่ม Defense ยุโรปที่เราชอบ AIR, BAE ในขณะที่หุ้น Defense สหรัฐฯ ต่างได้ประโยชน์จากภาพข้างต้นเช่นเดียวกัน เราแนะนำลงทุนใน RTX, LMT และ NOC

# MetaX ราคาหุ้น IPO เพิ่มขึ้นแรง หนุน AI จีนสู่ฐานซัพพลายเชนโลก



MetaX Tops Peers in Debut Performance



## Upcoming Chinese AI & Semiconductor IPOs in Hong Kong

| Company                                   | Core Business                                               | Estimated IPO Size | Expected Timing / Status                          |
|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------------|
| Montage Technology Co.                    | Memory interface chips / Server & AI-related semiconductors | Up to ~US\$1bn     | As early as January 2026                          |
| GigaDevice Semiconductor Inc.             | MCU, memory, embedded semiconductors                        | Up to ~US\$1bn     | As early as January 2026                          |
| Shanghai Biren Technology Co.             | AI accelerators / GPU                                       | ~US\$600m          | Investor sounding / bookbuilding to begin shortly |
| OmniVision Integrated Circuits Group Inc. | CMOS image sensors (CIS)                                    | Up to ~US\$1bn     | Investor sounding underway this week              |
| MiniMax                                   | Generative AI / Large Language Models                       | Not disclosed      | Targeting IPO as early as January 2026            |
| Zhipu AI                                  | Generative AI / Large Language Models                       | Not disclosed      | Targeting IPO as early as January 2026            |

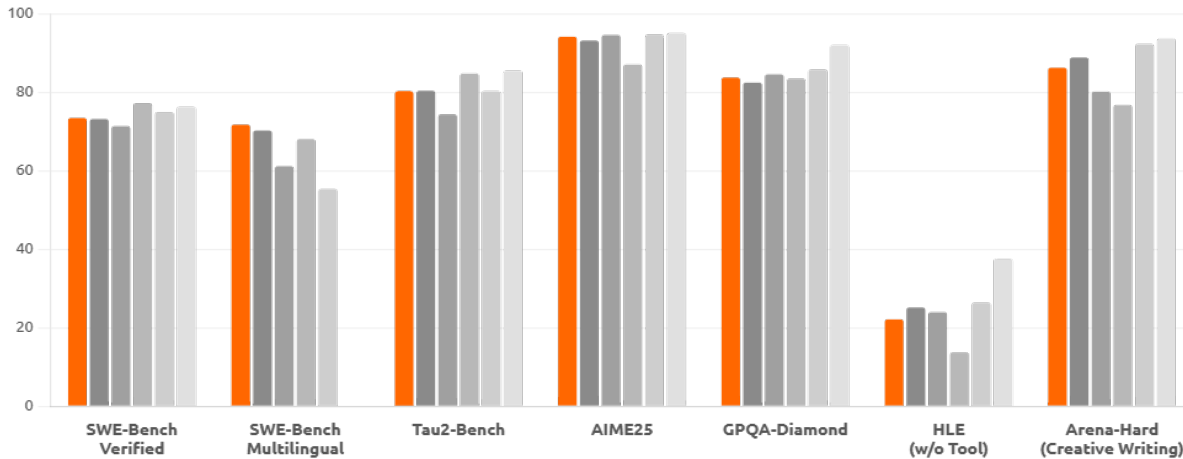
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- กระแสด้านการลงทุนในอุตสาหกรรมชิปและ AI ของจีนกลับมาร้อนแรงอีกครั้ง หลัง MetaX Integrated Circuits ผู้ผลิต GPU สำหรับงาน AI ของจีน ที่ราคาหุ้นพุ่งกว่า +693% ในวันแรก สะท้อนกระแสความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อธีม domestic substitution หลังชิปขึ้นสูงจากสหรัฐฯ ถูกจำกัดการส่งออกไปจีน
- ความสำเร็จของ MetaX ต่อจาก Moore Threads เป็นความคาดหวังว่าจีนจะปั้น “national champion” ด้าน AI chip ได้เอง แม้ส่วนแบ่งตลาดปัจจุบันยังเล็ก แต่แรงหนุนเชิงนโยบายและสภาพคล่องในตลาด IPO ช่วยผลักดัน valuation ขึ้นอย่างรวดเร็ว
- ขณะเดียวกัน Resonac Holdings ซัพพลายเออร์วัสดุเซมิคอนดักเตอร์รายสำคัญจากญี่ปุ่น เพิ่มกำลังผลิตในจีนเพื่อรองรับการลงทุน AI และชิปในประเทศ พร้อมเดินเกมกระจายแหล่งวัตถุดิบ ลดความเสี่ยงจากภูมิรัฐศาสตร์ สะท้อนภาพซัพพลายเชนโลกที่ยังผลิตและขายในจีน
- เรายังคงมุมมองบวกต่อ 1) AI chip จีน ที่ได้แรงหนุนเชิงนโยบาย อย่าง SMIC, Hua Hong 2) ซัพพลายเชนวัสดุ-หน่วยความจำ AI ระดับโลกที่เกี่ยวข้องกับ ที่ได้านิสงส์จาก AI capex ระยะยาวและมีความเสี่ยงต่ำกว่า อย่าง SK hynix, Micron, Samsung

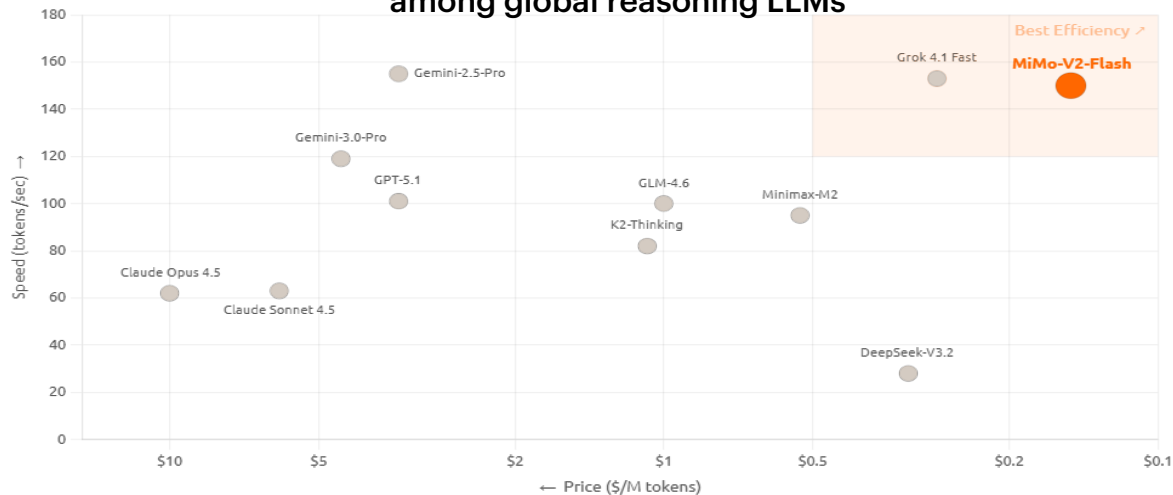
# Xiaomi เปิดตัว MiMo-V2-Flash เชื่อมต่อ “Human x Car x Home”



MiMo-V2-Flash performance across multiple benchmarks



MiMo-V2-Flash achieves low token cost but high inference speed among global reasoning LLMs



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Xiaomi เปิดตัว MiMo-V2-Flash โมเดลภาษาโอเพ่นซอร์สที่โดดเด่นด้าน reasoning และ coding ด้วยต้นทุนต่ำและความเร็วสูง ใกล้เคียงโมเดลปิดระดับโลก หนุนให้ก้าวขึ้นเป็นผู้พัฒนา LLM ชั้นนำ ไม่ใช่แค่ผู้ใช้งาน AI โดยใช้แนวทางฝึกที่ช่วยลดต้นทุนคอมพิวเตอร์อย่างมาก
- โดยจุดแข็งของ Xiaomi อยู่ที่ ecosystem ขนาดใหญ่ ครอบคลุมสมาร์ทโฟน AIoT และ EV ภายใต้แนวคิด “Human x Car x Home” ที่มีอุปกรณ์เชื่อมต่อจำนวนมาก ช่วยเร่งการนำ AI ไปใช้จริงผ่านผู้ช่วยอัจฉริยะ สมาร์ทโฮม และระบบช่วยขับ พร้อมการลงทุน R&D ต่อเนื่องใน AI, OS และชิป
- เรามองว่าถึงแม้ Xiaomi จะมีพัฒนาการด้าน AI และ ecosystem ชัดเจนและสร้างรายได้จาก AI ได้จริง รวมถึงซัพพลายเชน edge AI, OS และระบบอัจฉริยะยานยนต์ ที่ได้านิสงส์จากการใช้งาน AI ในชีวิตประจำวันมากกว่าการแข่งขันโมเดลเพียงอย่างเดียว
- แต่อย่างไรก็ดีด้วยความเสี่ยงในระยะสั้นจาก 1) ตลาดกังวล Margin ของธุรกิจ EV ปักติดไปและการแข่งขันด้านราคารุนแรงขึ้น 2) ต้นทุนชิปและหน่วยความจำ (Memory) ธุรกิจมือถือ ซึ่งยังเป็นรายได้หลัก มีแนวโน้มสูงขึ้น ทำให้มีความผันผวนในระยะสั้น แนะนำสะสมเมื่อราคาอ่อนตัวบริเวณแนวรับราว 37 HKD โดยมอง Xiaomi เป็น การลงทุนระยะกลาง-ยาว

# ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



|                                | Currency | Current price<br>(Local Currency) | Beta | Market cap<br>(Local Currency) | Analyst<br>Rating | Average<br>Target Price | Upside | MTD<br>Performance | YTD<br>Performance | Growth<br>FY24 | Growth<br>FY25F | P/E<br>FY25F | P/B<br>FY25F | Div Yield<br>FY25F | Net D/E | กรอบราคาจากมุมมองด้าน |          |
|--------------------------------|----------|-----------------------------------|------|--------------------------------|-------------------|-------------------------|--------|--------------------|--------------------|----------------|-----------------|--------------|--------------|--------------------|---------|-----------------------|----------|
|                                |          |                                   |      |                                |                   |                         |        |                    |                    |                |                 |              |              |                    |         | แนวรับ                | แนวต้าน  |
| Micron Technology Inc          | USD      | 225.5                             | 2.1  | 253,789                        | 4.6               | 261.0                   | 16%    | -5%                | 35%                | 2721%          | 30%             | 28.0         | 4.8          | 0.2                | 0.1     | 205.2                 | 263.7    |
| Oracle Corp                    | USD      | 178.5                             | 1.4  | 512,739                        | 4.4               | 298.9                   | 67%    | -12%               | -37%               | 90%            | 11%             | 29.8         | 25.8         | 0.9                | 4.7     | 182.6                 | 230.3    |
| NVIDIA Corp                    | USD      | 170.9                             | 1.9  | 4,153,842                      | 4.8               | 255.8                   | 50%    | -3%                | -8%                | 288%           | 64%             | 58.8         | 45.9         | 0.0                | -0.4    | 174.7                 | 186.9    |
| Advanced Micro Devices Inc     | USD      | 198.1                             | 1.7  | 322,531                        | 4.5               | 285.8                   | 44%    | -9%                | 22%                | 293%           | 64%             | 59.7         | 5.6          | 0.0                | -0.1    | 202.4                 | 229.2    |
| Alphabet Inc                   | USD      | 296.7                             | 1.0  | 3,588,330                      | 4.7               | 333.9                   | 13%    | -7%                | 22%                | 34%            | 9%              | 36.0         | 10.8         | 0.2                | -0.2    | 289.2                 | 333.3    |
| Meta Platforms Inc             | USD      | 649.5                             | 1.2  | 1,637,434                      | 4.8               | 832.7                   | 28%    | 0%                 | -12%               | 17%            | 16%             | 27.0         | 9.3          | 0.3                | -0.2    | 586.3                 | 687.8    |
| Microsoft Corp                 | USD      | 476.1                             | 1.0  | 3,538,704                      | 4.9               | 630.5                   | 32%    | -3%                | -8%                | 35%            | 17%             | 35.5         | 10.3         | 0.7                | 0.1     | 469.5                 | 495.8    |
| Amazon.com Inc                 | USD      | 221.3                             | 1.3  | 2,365,424                      | 4.9               | 297.5                   | 34%    | -5%                | 1%                 | 53%            | 9%              | 32.6         | 8.4          | 0.0                | 0.2     | 218.1                 | 236.8    |
| General Mills Inc              | USD      | 48.6                              | 0.3  | 25,937                         | 3.2               | 52.8                    | 9%     | 3%                 | -4%                | -16%           | 3%              | 11.6         | 2.9          | 4.9                | 1.6     | 45.2                  | 48.3     |
| Coca-Cola Co/The               | USD      | 70.7                              | 0.4  | 303,995                        | 4.7               | 79.7                    | 13%    | -3%                | 7%                 | 21%            | 8%              | 24.8         | 12.2         | 2.7                | 1.2     | 68.9                  | 73.4     |
| Walmart Inc                    | USD      | 115.7                             | 0.8  | 921,830                        | 4.9               | 120.4                   | 4%     | 12%                | 28%                | 38%            | 13%             | 46.5         | 10.2         | 0.7                | 0.5     | 101.0                 | 120.9    |
| Costco Wholesale Corp          | USD      | 862.7                             | 0.7  | 921,830                        | 4.1               | 1,037.8                 | 20%    | -7%                | -6%                | 22%            | 10%             | 47.7         | 13.2         | 0.5                | -0.2    | 860.3                 | 926.5    |
| RTX Corp                       | USD      | 177.2                             | 0.8  | 382,904                        | 4.2               | 196.5                   | 11%    | 6%                 | 53%                | 73%            | 9%              | 31.8         | 3.8          | 1.4                | 0.6     | 166.0                 | 180.8    |
| Lockheed Martin Corp           | USD      | 474.8                             | 0.5  | 109,865                        | 3.7               | 530.5                   | 12%    | -5%                | -2%                | -1%            | 32%             | 17.8         | 16.5         | 2.7                | 3.0     | 436.1                 | 487.4    |
| Northrop Grumman Corp          | USD      | 564.2                             | 0.5  | 80,521                         | 4.2               | 665.6                   | 18%    | -7%                | 20%                | -8%            | 11%             | 21.7         | 5.5          | 1.4                | 0.9     | 543.0                 | 579.2    |
| Taiwan Semiconductor Manufactu | TWD      | 1,430.0                           | 1.3  | 37,083,510                     | 4.9               | 1,822.7                 | 27%    | 10%                | 33%                | 42%            | 18%             | 31.8         | 8.6          | 1.1                | -0.3    | 1379.7                | 1508.8   |
| Airbus SE                      | EUR      | 190.4                             | 1.1  | 150,851                        | 4.3               | 227.0                   | 19%    | -4%                | 24%                | 20%            | 23%             | 37.7         | 7.7          | 1.1                | -0.8    | 188.2                 | 207.0    |
| BAE Systems PLC                | GBP      | 1,681.0                           | 0.8  | 50,452                         | 4.0               | 2,084.0                 | 24%    | -18%               | 46%                | 16%            | 11%             | 25.1         | 4.5          | 1.9                | 0.6     | 1600.1                | 1752.3   |
| Samsung Electronics Co Ltd     | KRW      | 106,400.0                         | 1.1  | 629,849,475                    | 4.7               | 137,615.3               | 29%    | 27%                | 100%               | 20%            | 101%            | 21.6         | 1.9          | 1.3                | -0.2    | 95866.2               | 112293.8 |
| SK hynix Inc                   | KRW      | 553,000.0                         | 1.6  | 402,585,308                    | 4.8               | 737,382.2               | 33%    | 59%                | 218%               | 90%            | 63%             | 22.4         | 5.6          | 0.3                | 0.2     | 507487.9              | 589012.1 |
| Xiaomi Corp                    | HKD      | 40.1                              | 1.1  | 1,043,876                      | 4.6               | 54.4                    | 36%    | -26%               | 16%                | 73%            | 14%             | 38.8         | 4.9          | 0.3                | -0.3    | 38.0                  | 43.7     |

Source: Bloomberg, INVM 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 วงศ์สินธ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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



**innovest<sup>x</sup>**  
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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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 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, BКИH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF\*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, 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, SMPC, 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, SKR, 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, WIJK, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค ำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BКИH, 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, 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, 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, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, 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, I2, 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, NYP, 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, RUH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSV, 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, 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.