



วันที่ 17 เมษายน 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน

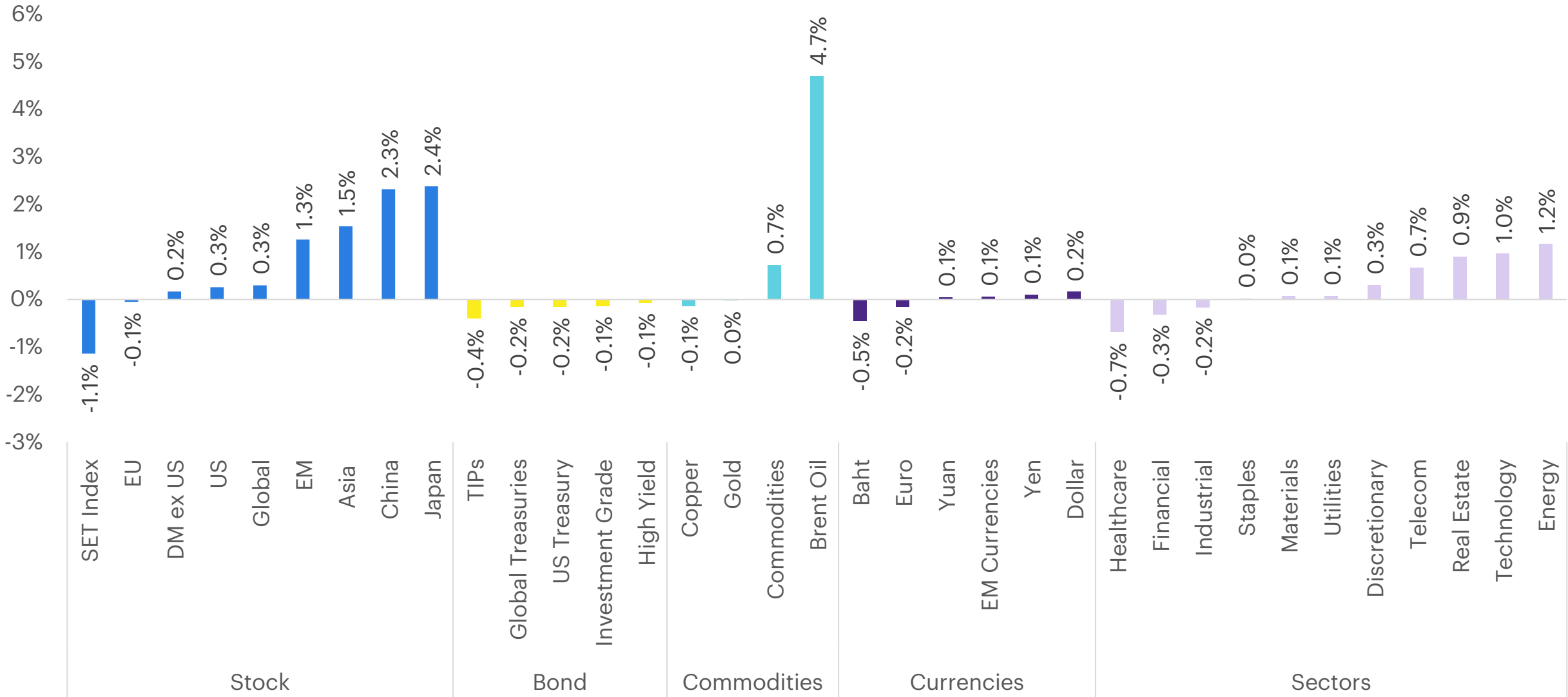


- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดบวกและทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยมีแรงหนุนจากแนวโน้มว่าจะมีการเจรจาแบบเผชิญหน้ากันในสุดสัปดาห์หน้า โดยทรมัประบุว่าสงครามกับอิหร่านใกล้จะสิ้นสุดลงแล้ว
- จบ **NFLX** 1Q26 โตแกร่งเกินคาด แต่หุ้นร่วง 9% หลังให้เป้า 2Q26 ต่ำเหตุตัดจำหน่ายงบเนื้อหาเพิ่มขึ้น เรามองการปรับฐานเป็นเพียงการปรับความคาดหวังของตลาด และมองว่าหุ้นจะไม่กลับเป็นขาลง
- จบ **PEP** 1Q26 แกร่งเกินคาด รายได้โต 8.5% รับอานิสงส์ยอดขายขนมพื้นตัวหลังหักราคา 15% พร้อมปรับโถม Gatorade รุกกลุ่มรักสุขภาพ มองเป็นหุ้น Defensive ที่ทนทานต่อความเสี่ยงสงครามอิหร่านและเศรษฐกิจผันผวน เหมาะเป็นหุ้นตั้งรับที่มีศักยภาพเติบโตได้ดีในระยะยาว
- จบธนาคารภูมิภาคสหรัฐฯ 1Q26 แกร่งเกินคาดจาก NII และสินเชื่อโตดี พร้อมปรับเพิ่มเป้ารายได้ปี 2026 รับแรงหนุนสินเชื่อพาณิชย์อย่างไรก็ดี เรายังมองบวกต่อธนาคารใหญ่อย่าง **JPM, GS, MS** มากกว่าจากรายได้ตลาดทุนที่พุ่งแรงตามดิลและความผันผวนในตลาด
- TSMC กำไร 1Q26 โตแรงจากดีมานด์ AI/HPC และปรับ guidance ขึ้น สะท้อน AI cycle ยังแข็งแกร่ง ขณะที่ฝั่ง smartphone ยังอ่อนแอ มองบวกต่อ AI (**TSMC, NVDA, AMD, AVGO, ASML**) และ memory (HBM) **SK hynix, Samsung, Micron** แต่เริ่มเห็นแรงกดดันใน Apple supply chain
- JinkoSolar ผลประกอบการอ่อนแอจาก oversupply และราคาขายลด กด margin ต่ำมาก แม้ volume ยังสูง โดยปี 2026 ยังระมัดระวังแต่เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นจาก ASP และ ESS มองอุตสาหกรรมโซลาร์จีนใกล้ผ่านจุดต่ำสุด ฟื้นชัดใน 2H26 มองบวกต่อผู้นำ **LONGi, Sungrow Power Supply**
- Moutai รายได้และกำไรปี 2025 หดตัวครั้งแรกจากกำลังซื้ออ่อนและนโยบายควบคุมการใช้จ่าย แม้ core product ยังทรงตัวแนวโน้มเริ่มฟื้นจากการเพิ่ม direct sales และปรับราคา โดย **Moutai** ยังได้เปรียบจาก pricing power และ margin สูงทำให้ downside จำกัด



- Alibaba เร่งรุก AI ทั้งเปิดตัวโมเดล/เครื่องมือใหม่และขึ้นราคา Cloud/AI สะท้อนการ shift สู่ monetization พร้อมตั้งเป้าโตเชิงรุกในระยะยาวภาพรวม บ่งชี้ China AI monetization เริ่มชัด หนุนกลุ่ม Cloud & AI platform (**BABA23, TENCENT23, GDS23, ZAI23**) จากการขึ้นราคาและขยาย
- XPeng เปิดตัว GX SUV หวังรองรับ L4 พร้อมเปลี่ยนมาใช้ชิป Turing ของตนเอง ด้าน Leapmotor ส่ง D19 รุกตลาดพรีเมียมด้วยแบตเตอรี่ EREV ใหญ่สุดในโลก แต่เรามองว่ายังมีการแข่งขันสูง แม้น้ำมันแพงจะช่วยหนุนระยะสั้นแต่ปัจจัยลบพื้นฐานยังกดดัน จึงมองบวกต่อ **CATL23** ในกลุ่มแบตเตอรี่มากกว่า

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 16 เมษายน 2569

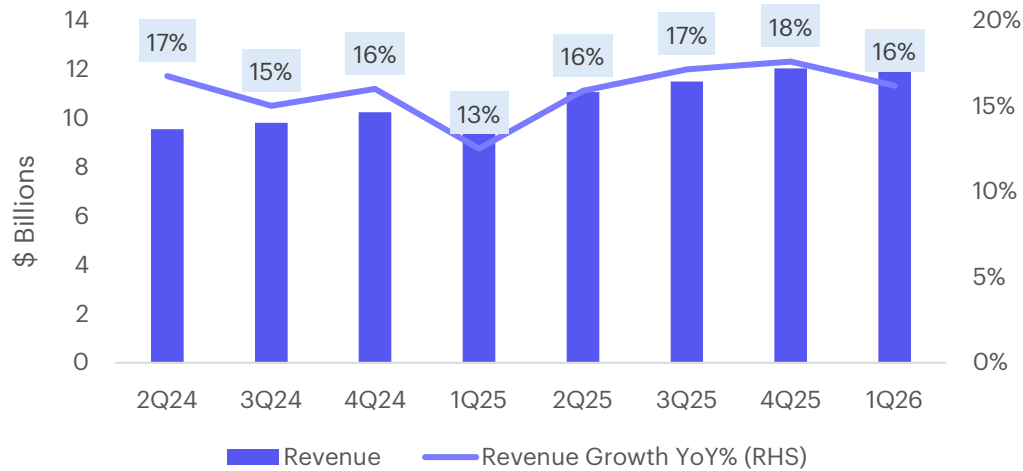


Source: Bloomberg, InnovestX

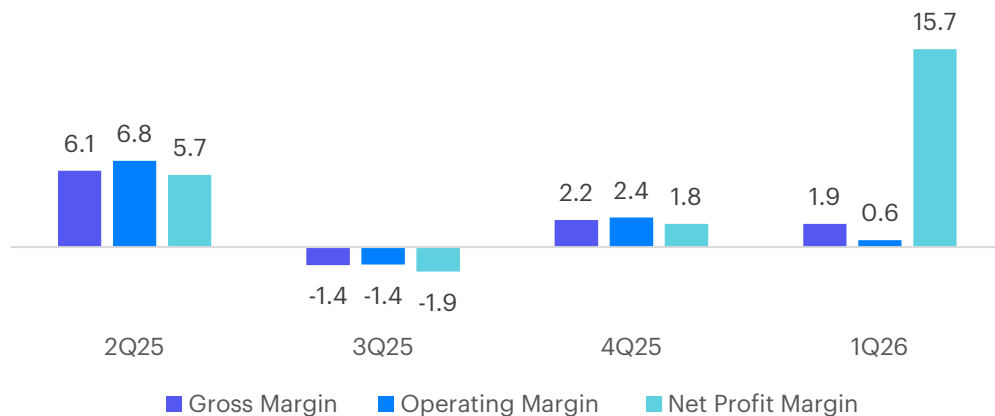
NFLX เหยงบ 1Q26 ดี แต่หุ้นลง 9% จากการให้แนวโน้ม 2Q26 ต่ำคาด



NFLX's Quarterly Revenue Trend



NFLX's Margin Expansion - pp YoY

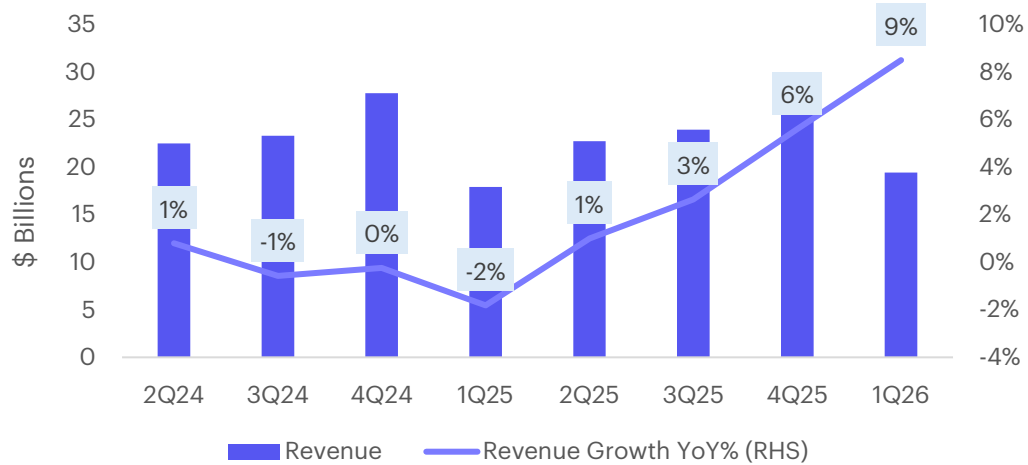


- Netflix รายงานผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2026 รายได้โต 16% และมีกำไรต่อหุ้น (EPS) ที่ 1.23 ดอลลาร์ ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์อย่างมาก
- อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นกลับปรับตัวลดลงเกือบ 9% เนื่องจากบริษัทให้แนวโน้มประกอบการไตรมาส 2 ที่ต่ำกว่าคาด
- ใน Earnings Call ผู้บริหารได้ชี้แจงว่าเป้าหมายกำไรที่ลดลงชั่วคราวเป็นผลมาจากตารางการตัดจำหน่ายงบประมาณเนื้อหาที่จะขึ้นสูงสุดในไตรมาส 2 ปี 2026 ก่อนจะลดลงในช่วงครึ่งปีหลัง รวมไปถึง บริษัทมีแผนเพิ่มการใช้จ่ายด้านรายการและเนื้อหาในปีนี้ รวมถึงการรุกเข้าสู่ตลาดใหม่ๆ เช่น กีฬาสดและพอดแคสต์
- ทั้งนี้ บริษัทยืนยันความแข็งแกร่งทางการเงินด้วยกระแสเงินสดอิสระที่เพิ่มขึ้นเป็น 12.5 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งส่วนหนึ่งได้รับอานิสงส์จากค่าธรรมเนียมการยกเลิกดิล Warner Bros. Discovery (WBD) จำนวน 2.8 พันล้านดอลลาร์
- เรามองราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลง เป็นการปรับการคาดหวังของตลาด ไม่ได้มองว่าราคาหุ้นจะกลับมาเป็นขาขึ้นอีกครั้ง ซึ่งหุ้น NFLX ยังคงเป็นหุ้นที่เปรียบเสมือน Safe Heaven จากภาษีนำเข้า และยังมีสัญญาณเชิงบวกจากการขึ้นราคาได้ อีกทั้ง ตัวเลขการมีส่วนร่วมของผู้ใช้งานทำสถิติสูงสุดใหม่ในไตรมาสนี้ ช่วยลดความกังวลเรื่องการแข่งขัน และเริ่มกลับมาซื้อหุ้นคืนในไตรมาสนี้ ซึ่งเป็นสัญญาณบวก

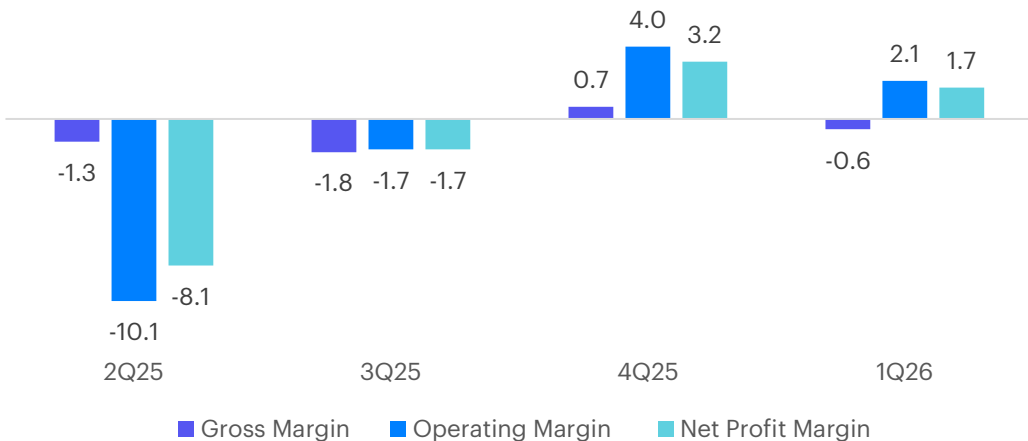
PEP เหยงบ 1Q26 ดีกว่าคาด หนุนจากการฟื้นตัวของปริมาณการขาย



PEP's Quarterly Revenue Trend



PEP's Margin Expansion - pp YoY



- PepsiCo รายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2026 ที่แข็งแกร่งเกินคาด โดยมีรายได้สุทธิเพิ่มขึ้น 8.5% และยอดขายแอร์นิคเพิ่มขึ้น 2.6%
- จากข้อมูลใน Earnings Call ผู้บริหารระบุว่าปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญ คือการฟื้นตัวของปริมาณการขาย (Volume) ในกลุ่มขนมขบเคี้ยว (PFNA) ที่เพิ่มขึ้น 2% หลังจากการดำเนินกลยุทธ์ลดราคาสินค้าหลักลงสูงสุดถึง 15% พร้อมกับการเพิ่มพื้นที่บนชั้นวางสินค้าผ่านการเจรจากับผู้ค้าปลีกรายใหญ่
- บริษัทยังได้ประกาศปรับโฉมแบรนด์ Gatorade เพื่อขยายฐานเข้าสู่กลุ่มผู้บริโภคที่เน้นการดูแลสุขภาพทั่วไป นอกเหนือจากกลุ่มนักกีฬา โดยเน้นผลิตภัณฑ์น้ำตาลน้อยและปราศจากสีสังเคราะห์ เพื่อตอบสนองพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป
- แม้จะเผชิญกับความผันผวนทางเศรษฐกิจจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่อาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนเงินเฟ้อ แต่บริษัทเชื่อมั่นในระบบการป้องกันความเสี่ยง (Hedging) และมาตรการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตที่จะช่วยรักษาเป้าหมายการเติบโตของกำไรทั้งปีไว้ได้ตามกำหนด
- เรายังมีมุมมองเชิงบวกกับหุ้นในระยะยาว จากความแข็งแกร่งของกำไรและสามารถทนทานกับปัจจัยเสี่ยงได้ (**คาดว่า KO จะมิงบ 1Q26 ดีเช่นกัน**) และหากสงครามอิหร่านกลับมามีความเสี่ยงเพิ่มเติม ด้วยลักษณะเป็นหุ้น Defensive มองเป็นหุ้นตั้งรับได้ดี

ธนาคารสหรัฐฯ ขนาดเล็ก – กลาง เผยงบ 1Q26 ดีกว่าคาด



ตารางเปรียบเทียบผลประกอบการและแนวโน้มหุ้นกลุ่มการเงินสหรัฐฯ (1Q26)

หุ้น	งบ (EPS) เทียบ คาดการณ์	ปัจจัยหนุน (+) / ปัจจัยดด (-)	Guidance (แนวโน้มปี 2026)	มุมมองผู้บริหาร
BNY Mellon (BK)	ดีกว่าคาด (\$2.25 vs คาด \$1.92)	(+) รายได้ทำสถิติ สูงสุดจากการทำ ธุรกรรมของลูกค้า, รายได้ค่าธรรมเนียม โต 11%	ปรับขึ้น: ปรับเป้าการ เติบโตของรายได้ รวมเป็น ~6% (เดิม ~5%) และ NII โต ~10%	เน้นการปรับโมเดล ธุรกิจให้ทันสมัย โดยเฉพาะการใช้ AI
M&T Bank (MTB)	ดีกว่าคาด (\$4.18 vs คาด \$4.02)	(+) รายได้ ค่าธรรมเนียมและ สิทธิประโยชน์ทาง ภาษี (-) ต้องตั้ง สำรองเพิ่ม \$35-40 ล้าน จากความไม่ แน่นอนของสงคราม	คงที่: คงเป้า NII แต่ ระบุว่าอาจไถ่เอียง ไปทางขอล่างของ ช่วงที่คาดการณ์ไว้	มีมุมมองระมัดระวัง ต่อภาวะเศรษฐกิจมห ภาคแต่ยังมั่นใจใน ฐานเงินทุนและ คุณภาพสินทรัพย์ที่ ปรับตัวดีขึ้น
KeyCorp (KEY)	ดีกว่าคาด (\$0.44 vs คาด \$0.41)	(+) การควบคุม ค่าใช้จ่ายได้ดี, รายได้ ดอกเบี้ยสุทธิโตขึ้น, รายได้จากพาณิชย์ กิจ (IB) ทำสถิติ สูงสุดในไตรมาส 1	ปรับขึ้น: ปรับเพิ่ม คาดการณ์การเติบโต ของ NII เป็น 9-10% (เดิม 8-10%) และ เพิ่มเป้าการเติบโต ของสินเชื่อ	มั่นใจในแรงส่งของ ธุรกิจ โดยเฉพาะ ความต้องการ สินเชื่อเชิงพาณิชย์
U.S. Bancorp (USB)	ดีกว่าคาด (\$1.18 vs คาด \$1.15)	(+) ค่าใช้จ่ายต่ำกว่า คาด, การตั้งสำรอง หนี้เสียลดลง, รายได้ จากตลาดทุน แข็งแกร่ง	ปรับขึ้นบางส่วน: คง เป้ารายได้รวมโต 4- 6% แต่ปรับเพิ่ม คาดการณ์การเติบโต ของสินเชื่อเป็น 5%	เชื่อมั่นในความ สมดุลของพอร์ต ธุรกิจ และคาดหวัง การเป็นพันธมิตรกับ Amazon
Citizens Financial (CFG)	ดีกว่าคาด (\$1.13 vs คาด \$1.09)	(+) รายได้ดอกเบี้ย สุทธิ (NII) ดีกว่าคาด , ส่วนต่างอัตรา ดอกเบี้ย (NIM) ขยายตัว 8 bps	คงที่: ไม่มีการปรับ เป้าทั้งปี แต่ คาดการณ์ NII ในไตร มาส 2 จะเติบโต ต่อเนื่อง 3-4%	มุ่งเน้นการขยายตัว ของธุรกิจ Private Bank

- ผลประกอบการ 1Q26 ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดกลางและระดับภูมิภาค (BK, MTB, KEY, USB, CFG) ในสหรัฐฯ แสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) และการเติบโตของสินเชื่อที่สูงกว่าคาด แม้จะเผชิญกับความไม่แน่นอนจากปัจจัยมหภาคและสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์
- สำหรับ Outlook ในระยะถัดไป ธนาคารส่วนใหญ่มีมุมมองเชิงบวกโดยการปรับเพิ่มหรือคงประมาณการรายได้ปี 2026 โดยเฉพาะ BNY ที่ปรับเป้าหมายรายได้เป็นเติบโต 6% และ KeyCorp ที่เพิ่มคาดการณ์ NII เป็น 9-10% จากแรงหนุนของสินเชื่อพาณิชย์
- ขณะที่ธนาคารอย่าง U.S. Bancorp และ Citizens Financial มุ่งเน้นการขยายฐานลูกค้าผ่านพันธมิตรทางธุรกิจ (เช่น Amazon) และการรุกตลาด Private Bank เพื่อสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมที่ยั่งยืน
- นอกจากนี้ ทุกสถาบันยังให้ความสำคัญกับการนำ AI เข้ามาเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและการประหยัดต้นทุน ซึ่งจะเป็นกลไกหลักในการขยายอัตรากำไร
- เรายังชอบธนาคารขนาดใหญ่มากกว่า จากโครงสร้างรายได้ที่มีส่วนมาจากตลาดทุนที่สูงกว่า โดยเฉพาะ JPM, GS, MS โดยเรามอง ความต้องการทำดีลอยู่ในระดับสูง และความผันผวนในตลาดกายรัฐบาลกรัมปีสูง คอยหนุนรายได้เทรด

TSMC โตแรงจาก AI แต่ Smartphone ยังอ่อน กดดันซัพพลายเชนอย่าง Lens Tech



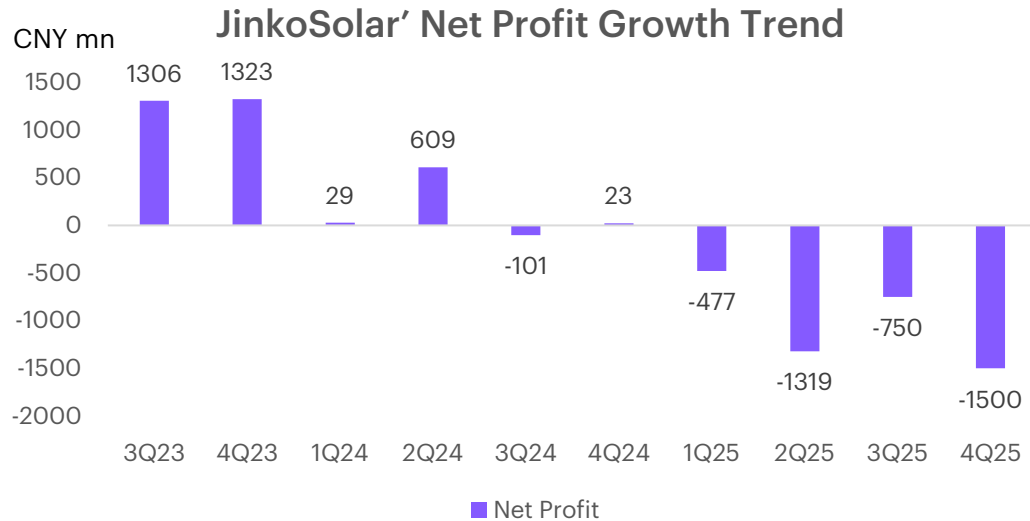
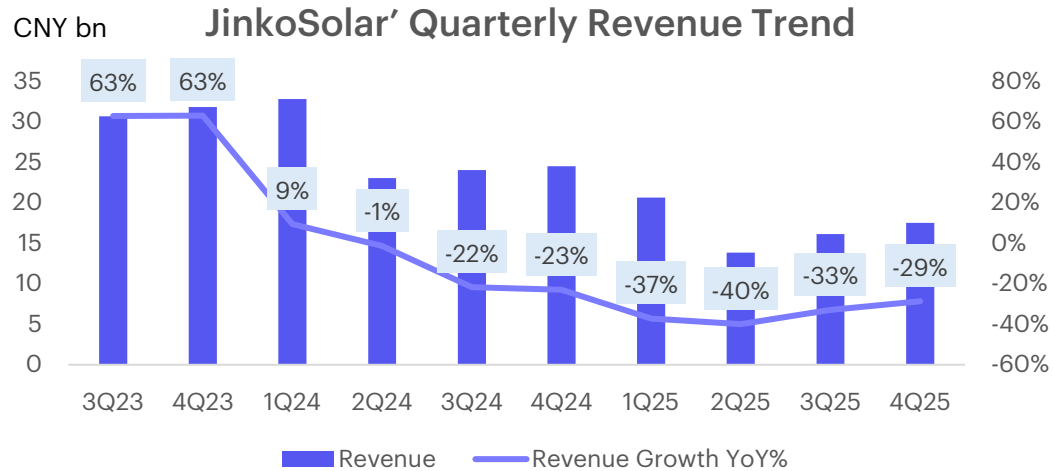
TSMC Earnings Call 1Q26 ส่งสัญญาณอะไรบ้าง

ประเด็น	4Q25 Earnings Call	1Q26 Earnings Call	สิ่งที่เปลี่ยนไป
แนวโน้มรายได้ปี 2026	มองรายได้ปี 2026 เติบโต แข็งแกร่งต่อเนื่องจาก AI และ non-AI พื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป พร้อมให้ภาพ AI accelerator CAGR ระยะยาวระดับ mid-to-high 50s	ปรับเพิ่ม guidance รายได้ทั้งปีเป็น “มากกว่า 30%” และย้ำว่า AI demand แข็งแกร่งมาก	(+) น้ำเสียงเชิงบวกมากขึ้น และยกระดับความเชื่อมั่นต่อปี 2026 ชัดเจนขึ้น
ตัวขับเคลื่อน AI	เน้น AI เป็นเมกะเทรนด์ระยะยาว และ bottleneck ยังอยู่ที่ wafer supply ของ TSMC	เน้นชัดเจนว่า agentic AI ทำให้ token consumption เพิ่มขึ้น และหนุน leading-edge demand รอบใหม่	(+) จาก “AI โตต่อ” ไปสู่ “AI usage intensity สูงขึ้น” ซึ่งเป็นบวกต่อ demand visibility
ความสามารถในการทำกำไร	ยกเป้า long-term gross margin เป็น 56%+ through the cycle	รักษามุมมองเดิม แต่ชี้ว่า 1Q26 margin ดีกว่าคาดจาก utilization และ cost improvement ที่แข็งแกร่ง	(+) จากการประกาศเป้าระยะยาวสู่การเริ่มเห็นการส่งมอบจริงในตัวเลขไตรมาสล่าสุด
N3 profitability	คาด N3 gross margin จะขึ้นมาแตะค่าเฉลี่ยบริษัท sometime in 2026	ระบุชัดเจนขึ้นว่า จะ cross over ใน 2H26	(+) ความชัดเจนเพิ่มขึ้น และเป็นบวกต่อ margin outlook ครึ่งปีหลัง
N2 ramp	ชี้ว่า N2 จะเริ่มกดดัน margin ใน 2H26	ยืนยัน N2 ramp สำเร็จแล้ว มี yield ดี และมี demand แข็งแรงจาก smartphone/HPC AI	(+) จากการพูดถึง “ผลกระทบด้านต้นทุน” ไปสู่ “ยืนยันความสำเร็จในการ ramp และตีมานด์”
CapEx	วางแผนปี 2026 ที่ US\$52-56bn และอธิบายต้นทุน N2/A14 สูงขึ้น	ระบุว่า CapEx ปี 2026 จะไปทาง กรอบบน ของช่วงเดิม	(+) ผู้บริหารมีความเชื่อมั่นต่อโอกาสเติบโตมากขึ้น จึงส่งสัญญาณลงทุนเชิงรุกขึ้น
ความเสี่ยง	เน้น dilution จาก overseas fabs และ N2 ramp	ยังย้ำประเด็นเดิม แต่เพิ่มความเสี่ยงต้นทุน chemicals/gases จากตะวันออกกลาง	(o) ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ และต้นทุน input ถูกให้น้ำหนักมากขึ้น
Supply resilience	ยังไม่ใช้ประเด็นนำ	อธิบายละเอียดขึ้นว่ามี multi-source supply และ safety stock เพียงพอ	(o) ผู้บริหารพยายามลดความกังวลตลาดเรื่อง supply disruption มากขึ้น

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- TSMC รายงานกำไร 1Q26 ดีกว่าคาด โดยกำไรสุทธิ +58% YoY และรายได้ +35% YoY หนุนจากความต้องการชิป AI และ HPC ที่ยังแข็งแกร่ง แม้มีความกังวลสงครามตะวันออกกลาง ขณะที่ฝั่ง Smartphone ยังอ่อนแอ
- TSMC ให้ guidance เชิงบวก โดยปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ปี 2026 โต >30% ขณะที่ Capex มีแนวโน้มแตะ upper range โดยผู้บริหารยังมั่นใจ AI demand แข็งแกร่งต่อเนื่องหลายปี แม้ระวังความเสี่ยงจากต้นทุนพลังงาน/วัสดุ
- ในทางตรงกันข้าม Lens Technology (supplier ของ Apple) รายงานผลประกอบการต่ำกว่าคาด พลิกขาดทุนใน 1Q26 รายได้ -17% YoY จากแรงกดดัน smartphone โดยเฉพาะ Android low-end ที่ถูกลดการผลิตจากต้นทุน memory สูงขึ้น
- จากภาพรวมเรามองบวกต่อ 1) กลุ่ม AI (TSMC, NVDA, AMD, AVGO, ASML) ยังเป็นผู้นำรอบนี้ จาก demand ที่แข็งแกร่ง 2) Memory (HBM) เช่น SK hynix, Samsung, Micron ได้อานิสงส์ต่อเนื่อง
- ในขณะที่เริ่มเห็นแรงกดดันใน Apple supply chain อย่าง Hon hai (apple คิดเป็น 28%), Luxshare (71%), Samsung (6%), Quanta computer (21%), LG innotek (80%), BOE (16%) ที่อาจต้องระมัดระวังมากขึ้น

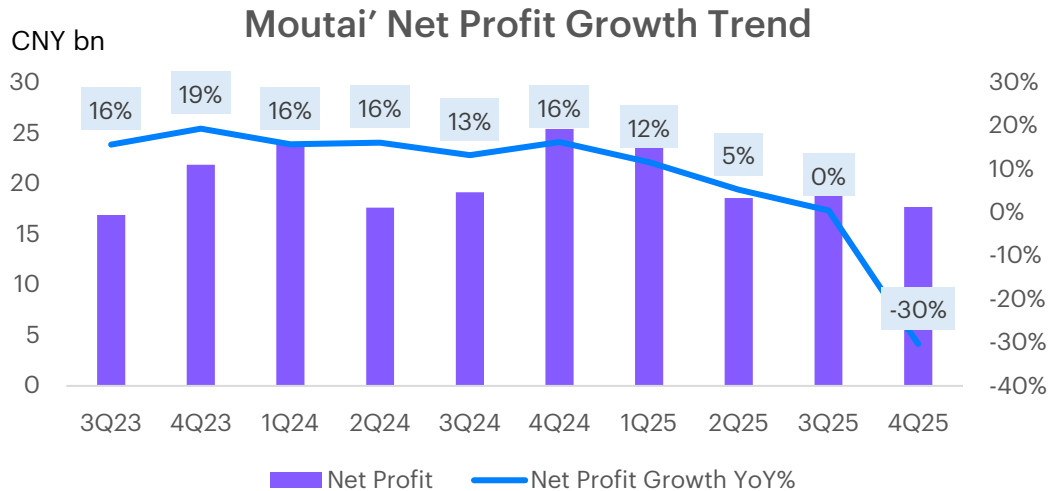
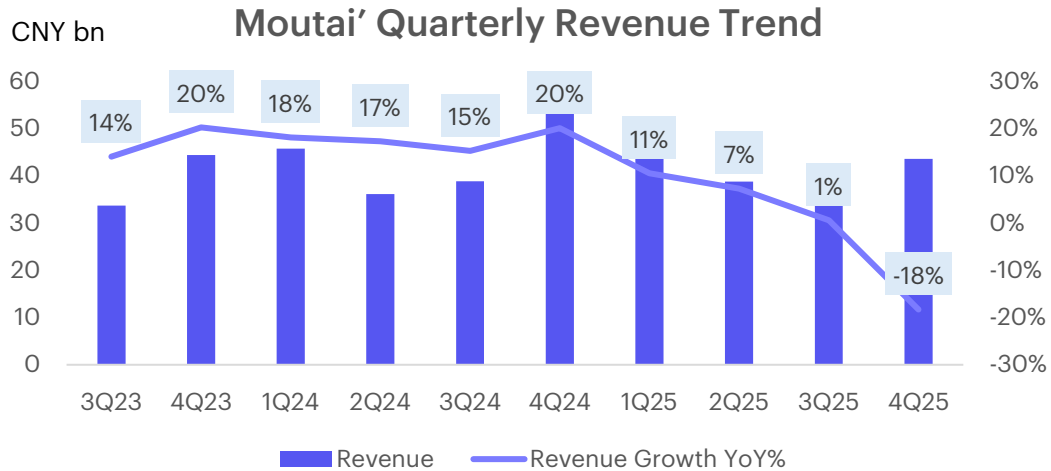
JinkoSolar ทำไฉยังถูกกดดัน แต่ Storage อาจเป็นตัวเปลี่ยนเกมใน 2H26



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- JinkoSolar รายงานผลประกอบการต่ำกว่าคาด โดยรายได้ปี 2025 ลดลง -29% และ margin ลดลงเหลือเพียง 2.2% จากแรงกดดันราคาขายแผงโซลาร์ ที่ลดลง และต้นทุนวัตถุดิบ ที่สูงขึ้น ส่งผลให้ขาดทุนต่อเนื่อง ขณะที่ 4Q margin เหลือเพียง 0.3% สะท้อนภาวะ oversupply ในอุตสาหกรรม
- อย่างไรก็ดี volume ยังทรงตัวระดับสูง (86GW) แต่เริ่มเห็นการ shift จาก “volume growth” ไปสู่ “value-based competition”
- แนวโน้มปี 2026 ผู้บริหารให้ guidance ค่อนข้างระมัดระวัง โดยคาด shipment flat ถึงลดลง YoY สะท้อนตลาดรวมที่ยังอ่อน อย่างไรก็ตามก็เริ่มเห็นสัญญาณบวกจาก ASP ที่ฟื้นตัว QoQ และ product mix ดีขึ้น พร้อม highlight ธุรกิจ Energy Storage (ESS) ที่คาด shipment โตมากกว่า 2 เท่า และเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของการฟื้นกำไรใน 2H26
- เราประเมินว่ากลุ่ม China Solar อาจเริ่มผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว มองการฟื้นตัวจะเกิดใน 2H26 มากกว่าระยะสั้น จากนโยบายรัฐที่สนับสนุนพลังงานสะอาด ประกอบกับราคาน้ำมันในระดับสูง และอุตสาหกรรมกำลังเปลี่ยนจากแข่งขันด้าน “ราคา” ไปสู่ “เทคโนโลยี + solution โดยมองบวกต่อผู้นำอย่าง LONGi, Sungrow Power Supply

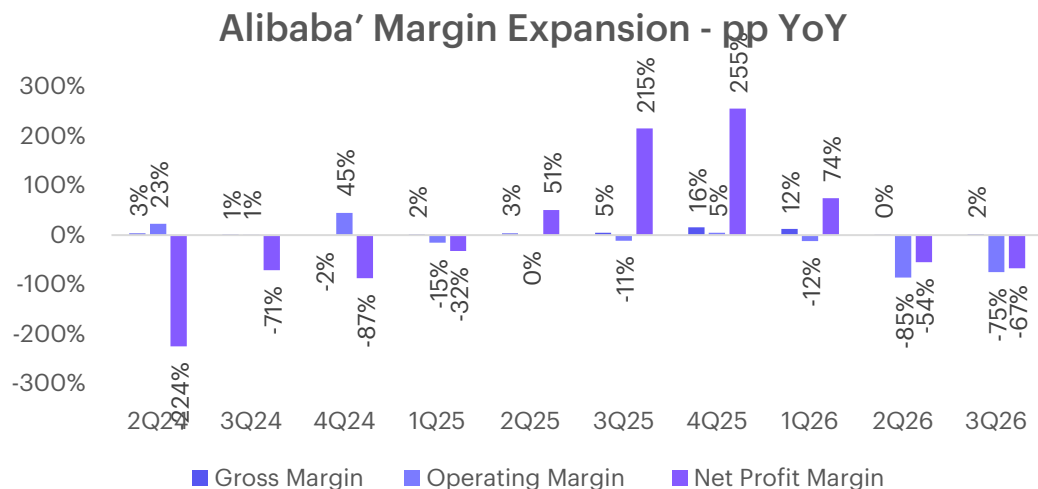
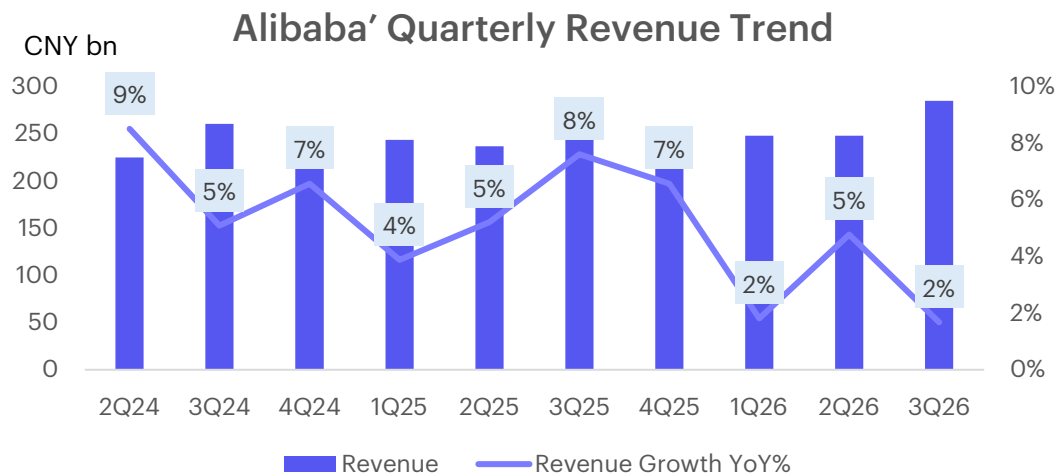
Moutai สะดุดครั้งแรกในรอบหลายปี แต่เริ่มเร่งกลยุทธ์ฟื้นการเติบโต



- Moutai รายงานผลประกอบการปี 2025 ต่ำกว่าคาด โดยรายได้ลดลง -1.2% YoY และกำไรสุทธิ -4.5% YoY ถือเป็นการหดตัวครั้งแรกนับตั้งแต่เข้าตลาด สะท้อนกำลังซื้อในจีนที่อ่อนลงทั้งฝั่งผู้บริโภคและองค์กร รวมถึงผลกระทบจากนโยบายควบคุมการใช้จ่ายหรู
- อย่างไรก็ดี core product (Moutai spirits) ยังทรงตัว (+0.4% YoY) แต่กลุ่มสินค้าอื่นหดตัวแรง (-9.8%) กดภาพรวม
- แนวโน้มถัดไป ผู้บริหารเน้นปรับกลยุทธ์สู่ “market-driven + consumer-centric” มากขึ้น โดยเร่งเพิ่มสัดส่วน direct sales (ขึ้นเป็น ~50% ของยอดขาย) และปรับราคา Feitian เพื่อพยุง margin
- เราเชื่อว่า 1Q26 จะเริ่มเห็นการฟื้นตัวจาก DTC channel และมาตรการขึ้นราคา แม้ 2Q ยังมี seasonality กดดันอยู่ แต่ Moutai พยายามใช้ pricing + channel mix เป็นตัวชดเชย นอกจากนี้ Moutai ยังมี pricing power และ margin สูง (GPM >90%) ทำให้ downside จำกัดเมื่อเทียบกับ consumer อื่น

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

Alibaba เร่ง Monetization AI เต็มตัว ดันขึ้นราคาคลาวด์ + เปิดโมเดลใหม่



Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- Alibaba เดินหน้าเชิงรุกด้าน AI โดยเปิดตัวโมเดลใหม่ “Happy Oyster” สำหรับสร้างวิดีโอ/เกม 3D และเครื่องมือ no-code อย่าง Meoo เพื่อขยาย use case ไปสู่ลูกค้าองค์กรและนักพัฒนา สะท้อนการ shift จาก พัฒนาเทคโนโลยี ไปสู่สร้างรายได้จริง
- ขณะเดียวกันบริษัทเริ่มปรับขึ้นราคาบริการ Cloud และ AI เช่น DDoS (+20–50%) และ AI model services (+2–7%) บ่งชี้ทิศทาง monetization ที่ชัดเจน
- แนวโน้มระยะถัดไป ผู้บริหารตั้งเป้า aggressive โดยต้องการเพิ่มรายได้ Cloud+AI ถึง 5 เท่าแตะ ~\$100bn ใน 5 ปี พร้อม restructuring องค์กร (ตั้ง ATH unit) และเร่งออกผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างต่อเนื่อง
- ภาพรวมสะท้อน China AI monetization เริ่มชัด โดยผู้เล่นใหญ่ (Alibaba, Tencent, Baidu) เริ่มขึ้นราคาและหาทาง monetize หลังลงทุนหนักในช่วงก่อนหน้านี้ สะท้อนภาพ industry trend เริ่มเปลี่ยนจาก price war สู่ monetization ผ่านการขึ้นราคาและ product differentiation มากขึ้น
- เรามองเป็นบวกต่อกลุ่ม Cloud & AI Platform (BABA23, TENCENT23, GDS23, ZAI23)

การรุกตลาดพรีเมียมของ XPeng และ Leapmotor ในปี 2026



ตารางเปรียบเทียบสเปกและฟีเจอร์: XPeng GX vs. Leapmotor D19

หัวข้อเปรียบเทียบ	XPeng GX (Flagship Luxury SUV)	Leapmotor D19 (Flagship Full-size SUV)
แพลตฟอร์ม	SEPA 3.0 (ใหม่ล่าสุด)	LEAP 4.0
รูปแบบตัวถัง	SUV 6 ที่นั่ง (2+2+2)	SUV 6 หรือ 7 ที่นั่ง
ขนาดตัวถัง (L/W/H)	5,265 / 1,999 / 1,800 มม.	5,252 / 1,995 / 1,780 มม.
ระยะฐานล้อ	3,115 มม.	3,110 มม.
ระบบประมวลผล	Turing AI Chip (4 ตัว)	Qualcomm Snapdragon 8797 (2 ตัว)
กำลังประมวลผล	สูงสุด 3,000 TOPS	1,280 TOPS
เทคโนโลยีเด่น	L4 Autonomous Ready, Steer-by-wire, ไร้ LiDAR (Pure Vision)	Oxygen Generator ในรถ, จอ 88" AR-HUD, ตู้เย็นในตัว
รุ่น EREV (ปั่นไฟ)	วิ่งไฟฟ้าล้วน 320-430 กม. (รวมสูงสุด 1,585 กม.)	วิ่งไฟฟ้าล้วนสูงสุด 500 กม. (รวมสูงสุด 1,180 กม.)
รุ่น BEV (ไฟฟ้า 100%)	800V Platform / แบตฯ 110 kWh (750 กม.)	1,000V Platform / แบตฯ 115 kWh (720 กม.)
ราคาเปิดตัว (หยวน)	399,800 หยวน (ประมาณ 2 ล้านบาท)	219,800 – 269,800 หยวน (ประมาณ 1.1-1.3 ล้านบาท)

- XPeng เผยโปรเจกต์เรือธงใหม่อย่าง XPeng GX SUV หกที่นั่งระดับหรูที่ออกแบบมาเพื่อรองรับระบบขับเคลื่อนอัตโนมัติระดับ L4 โดยเฉพาะ และมีการเปลี่ยนผ่านจากการใช้ชิป Nvidia มาสู่ชิป Turing ที่พัฒนาขึ้นเองในรถยนต์ทุกรุ่น ซึ่งรวมถึงรุ่นยอดนิยมนอย่าง Mona M03
- ขณะที่ Leapmotor ได้รุกเข้าสู่ตลาดพรีเมียมด้วยการเปิดตัว D19 SUV ซึ่งสร้างสถิติใหม่ด้วยแบตเตอรี่ระบบ EREV ที่ใหญ่ที่สุดในโลก ควบคู่ไปกับสถาปัตยกรรมแรงดันไฟฟ้าสูง 1,000V
- ทั้งสองบริษัทมุ่งเน้นกลยุทธ์ "Dual-Powertrain" (BEV และ EREV) เพื่อขจัดข้อจำกัดเรื่องระยะทางวิ่ง และใช้ระบบประมวลผลประสิทธิภาพสูงระดับ 1,280 ถึง 3,000 TOPS เพื่อสร้างความได้เปรียบทางการแข่งขันในตลาดรถยนต์อัจฉริยะที่ทวีความรุนแรงขึ้น
- อย่างไรก็ดีโดยรวมกลุ่มอุตสาหกรรมรถยนต์ ยังคงเห็นการแข่งขันที่รุนแรง แม้ราคาน้ำมันสูงขึ้นจะเริ่มกระตุ้นความสนใจรถไฟฟ้า แต่เรามองว่าราคาน้ำมันอาจเป็นเพียงระยะสั้น และปัจจัยลบด้านพื้นฐานยังมีน้ำหนักมากกว่า ทำให้เรามองบวกต่อกลุ่ม แบตเตอรี่ CATL23 มากกว่า

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ	แนวต้าน
Netflix Inc	USD	107.8	1.1	455,107	4.5	114.3	6%	12.1%	15.0%	66%	59%	42.2	16.8	0.0	0.3	87.0	108.7
PepsiCo Inc	USD	158.4	0.4	216,469	3.8	172.0	9%	2.0%	10.4%	6%	23%	19.5	10.7	3.5	2.1	149.3	159.4
JPMorgan Chase & Co	USD	310.0	1.1	831,354	4.0	339.8	10%	5.4%	-3.8%	22%	12%	15.3	2.5	1.9	0.5	278.5	317.1
Goldman Sachs Group Inc/The	USD	900.0	1.3	275,891	3.8	952.0	6%	6.4%	2.4%	78%	44%	18.4	2.5	1.6	2.7	785.7	932.5
Morgan Stanley	USD	187.3	1.3	295,966	4.0	200.3	7%	13.8%	5.5%	53%	46%	18.9	2.9	2.1	2.0	150.7	189.6
NVIDIA Corp	USD	198.4	1.8	4,819,905	4.8	270.6	36%	13.7%	6.4%	585%	596%	42.3	31.5	0.0	-0.3	161.5	199.1
Advanced Micro Devices Inc	USD	278.3	1.6	453,658	4.5	293.5	5%	36.8%	29.9%	91%	569%	69.9	7.4	0.0	-0.1	177.7	268.4
Broadcom Inc	USD	398.5	2.0	1,886,623	4.8	471.8	18%	28.7%	15.1%	-63%	787%	59.0	24.8	0.6	0.6	270.9	400.3
Micron Technology Inc	USD	457.2	2.0	515,634	4.8	554.5	21%	35.3%	60.2%	113%	8142%	56.7	9.8	0.1	0.1	318.1	478.4
Apple Inc	USD	263.4	1.1	3,867,012	4.2	299.8	14%	3.8%	-3.1%	-1%	39%	35.7	61.1	0.4	-0.3	244.8	265.9
ASML Holding NV	EUR	1,222.6	1.7	474,549	4.5	1,454.6	19%	9.2%	32.7%	7%	46%	49.1	23.6	0.6	-0.5	1089.2	1290.5
Alibaba Group Holding Ltd	USD	138.6	0.9	474,549	4.7	183.0	32%	10.5%	-5.5%	14%	-4%	14.4	2.0	0.6	-0.5	117.5	134.9
Tencent Holdings Ltd	HKD	511.0	1.2	330,872	4.8	713.7	40%	5.6%	-14.7%	72%	46%	15.9	3.5	1.1	0.0	469.2	540.8
GDS Holdings Ltd	USD	43.0	1.3	8,868	4.9	56.0	30%	6.7%	23.1%	177%	-76%	363.8	2.3	0.0	1.5	38.2	45.1
Jinko Solar Co Ltd	CNY	7.0	1.1	71,680	4.4	8.1	16%	7.4%	23.9%	-99%	-5370%	56.7	2.1	0.4	0.6	6.0	7.9
Sungrow Power Supply Co Ltd	CNY	133.1	0.9	275,862	4.6	193.7	46%	-11.7%	-22.2%	64%	44%	18.6	5.5	1.1	-0.2	109.6	181.1
Kweichow Moutai Co Ltd	CNY	1,412.0	1.1	1,768,206	4.8	1,806.9	28%	-2.6%	2.5%	15%	8%	19.7	6.9	3.9	-0.2	1398.0	1485.0
Contemporary Amperex Techno	CNY	445.4	0.9	2,060,704	5.0	531.0	19%	10.9%	21.3%	14%	75%	29.3	6.5	1.5	-0.5	374.1	442.0
XPeng Inc	HKD	70.0	1.2	133,916	4.7	98.4	41%	6.9%	-11.8%	49%	107%	N/A	3.9	0.0	-0.5	63.4	77.0
Zhejiang Leapmotor Technology	HKD	56.9	1.1	76,838	4.9	68.1	20%	20.9%	16.9%	42%	216%	94.8	5.6	0.0	-1.7	40.6	58.8
Taiwan Semiconductor Manufac	TWD	2,045.0	1.2	53,032,013	4.9	2,554.2	25%	16.2%	31.9%	40%	109%	31.6	9.8	1.0	-0.4	1697.6	2092.4
SK hynix Inc	KRW	1,144,000.0	1.5	816,044,208	4.9	1,502,440.3	31%	41.9%	75.5%	317%	664%	20.0	7.2	0.2	-0.1	773522.4	1160078.0
Samsung Electronics Co Ltd	KRW	217,000.0	1.2	1,268,642,458	4.9	284,723.4	31%	30.2%	80.2%	132%	590%	34.2	3.5	0.7	-0.2	165729.5	221190.5

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา

หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX 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 ไปใช้ในทุกระณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PVP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIUK, 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ขัดแย้งกับ ระเบียบ ประกาศ ราชัน มติคณะกรรมกร หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CTS, CTV, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFG, NVC, NTA, NTK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRIN, PSG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNN, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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