



วันที่ 28 เมษายน 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



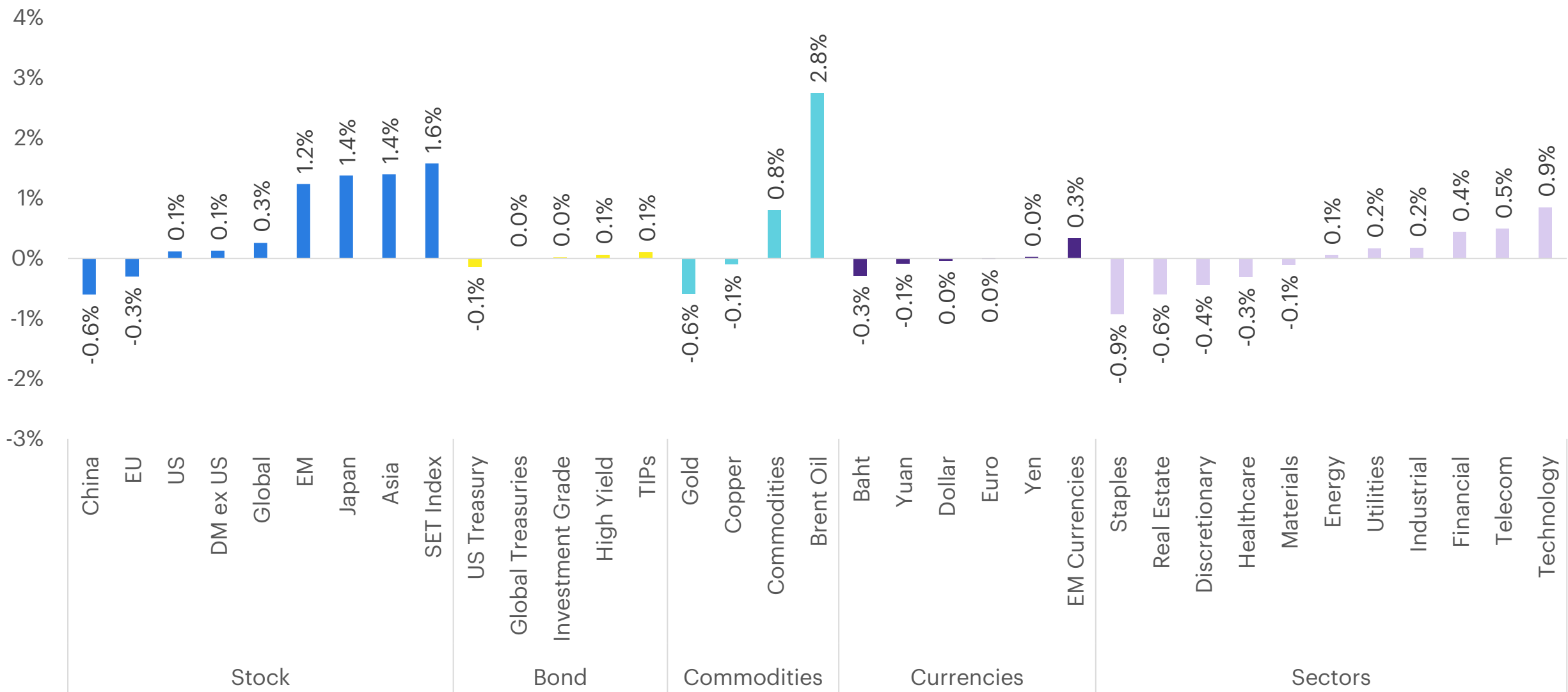
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนบวก เนื่องจากนักลงทุนมีความหวังต่อสัญญาณการเจรจาสันติภาพในตะวันออกกลาง หลังมีรายงานว่าอิหร่านยื่นข้อเสนอขอเปิดช่องแคบฮอร์มุซอีกครั้งเพื่อยุติความขัดแย้ง
- OpenAI กำลังร่วมมือกับ Qualcomm และ MediaTek ในการพัฒนาโปรเซสเซอร์สำหรับสมาร์ทโฟน ด้าน Luxshare Precision Industry จะรับหน้าที่เป็นพันธมิตรหลักในการร่วมออกแบบระบบและผลิตตัวเครื่อง อย่างไรก็ตามก็ดียังไม่มีการยืนยันอย่างเป็นทางการหากโปรเจกต์นี้มีการผลิตจริง เรามองว่าเป็นบวกต่อ **QCOM** และ **MediaTek** รวมถึง supply chain
- **MSFT** และ OpenAI มีการประกาศปรับเปลี่ยนข้อตกลงครั้งสำคัญ โดยหลักคือ MSFT ยกเลิกสิทธิ์ผู้ขายโมเดล AI ของ OpenAI แต่เพียงผู้เดียว ทำให้ OpenAI นำโมเดลไปเสนอให้บริการผ่านผู้ให้บริการคลาวด์รายอื่นได้ ซึ่งภาพนี้จะช่วยให้ทั้งสองบริษัทมีความคล่องตัวมากขึ้นในการดำเนินธุรกิจ
- **Cadence** จบไตรมาสแข็งแกร่งและดีกว่าคาดจากดีมานด์ออกแบบชิป AI หนุน backlog สูงสุด พร้อมปรับเพิ่มรายได้ แม้กำไรถูกกดจากดีล Hexagon ระยะสั้นภาพรวมยังบวกจากเทรนด์ AI และ Agentic AI ที่เร่งการออกแบบชิป หนุนการเติบโตต่อเนื่องของบริษัท
- จบ DPZ 1Q26 ต่ำคาด ยอดขายสหรัฐฯ โตเพียง 0.9% หลังเงินเฟ้อและน้ำมันแพงทำลูกค้าประหยัด จนต้องหั่นเป้าปี 2026 ลง แม้เร่งใช้ AI และเมนูใหม่ดึงดูดส่วนแบ่งคืน แต่ยังเสี่ยงต้นทุนวัตถุดิบพุ่ง มองเป็นลบต่อกลุ่มร้านอาหารอย่าง SBUX, CMG และ YUM ที่อาจเจอแรงกดดันในทิศทางเดียวกัน
- Nissan ปรับเพิ่มเป้ากำไรจากเงินเยนอ่อนค่า แต่ Toyota ยอดขายรวมหดตัว ท่ามกลางวิกฤตขาดแคลนออลูมิเนียมจากปมตะวันออกกลางที่กดดันต้นทุนพุ่ง และลดการผลิต มองอุตสาหกรรมขาดเสถียรภาพและพึ่งปัจจัยภายนอก จึงยังชอบ Supply Chain ของ EV อย่าง **CATL23** มากกว่า

บทสรุป



- Advantest จบ 4Q และทั้งปีดีกว่าคาดจากดีมานด์ AI หนุนเครื่องทดสอบชิป แม้ guidance โตต่ำกว่าคาดเล็กน้อยภาพรวมยังบวกต่อกลุ่ม semiconductor equipment โดยเฉพาะ **Advantest (ADVANT23)** ที่เกี่ยวกับ AI และ memory จากการลงทุน data center ต่อเนื่อง
- จบ **Tsingtao** 1Q26 กำไรโต 5.2% สูงกว่าคาดจากกลยุทธ์สินค้าพรีเมียมและคุมค่าใช้จ่ายได้ดี แม้รายได้ลดลงเล็กน้อยตามปริมาณขาย สะท้อนภาพกลุ่มเครื่องดื่มจีนเริ่มฟื้นตัวชัดเจน มองเป็นบวกต่ออัตรากำไรระยะยาวและมูลค่าหุ้นที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต
- Haier จบ 1Q26 ต่ำกว่าคาดจากดีมานด์สหรัฐและจีนอ่อน แม้ต้นทุนช่วยพยุงกำไรบางส่วนภาพรวมกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าจีนยังถูกกดดันจากดีมานด์และปัจจัยภายนอก ทำให้แนะรอสัญญาณการฟื้นตัวของอุปสงค์โลกที่ชัดเจนกว่านี้
- Xiaomi Investor Day ชี้ธุรกิจมือถือยังถูกกดดัน แต่เร่งสร้างรายได้จาก AI ecosystem และบริการมาร์จิ้นสูง พร้อมขยาย EV สู่ต่างประเทศมองบวกระยะยาวต่อ **Xiaomi** จาก ecosystem ครบและ AI เป็นตัวขับเคลื่อน แม้ฮาร์ดแวร์ยังผันผวนระยะสั้น

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 27 เมษายน 2569



Source: Bloomberg, InnovestX

OpenAI มีแผนผลิตสมาร์ทโฟน



QCOM Supplier

	รายชื่อ บริษัท	ผลกระทบต่อ QCOM
Foundry	TSMC	QCOM ต้องการ TSMC เพื่อผลิตชิป AI ที่เร็วที่สุด
Architecture	Arm	IP หลักที่ QCOM ใช้ในการออกแบบ CPU
Testing/Soc ket	Yamaichi, Leeno	ยอดขายเพิ่มขึ้นตามความซับซ้อนของชิป QCOM
Assembly/C o-design	Luxshare	พันธมิตรที่เปลี่ยนจากแค่ผลิต เป็นทีมร่วมพัฒนาฮาร์ดแวร์กับ QCOM
End Market	OpenAI Phone	โอกาสในการเปลี่ยนจากผู้ขายชิป เป็นผู้ร่วมสร้าง Ecosystem

- มีรายงานว่า OpenAI กำลังร่วมมือกับ Qualcomm และ MediaTek ในการพัฒนาโปรเซสเซอร์สำหรับสมาร์ทโฟน
- ด้าน Luxshare Precision Industry จะรับหน้าที่เป็นพันธมิตรหลักในการร่วมออกแบบระบบและผลิตตัวเครื่อง
- แม้จะยังไม่มีที่ยืนยันอย่างเป็นทางการจากทั้ง OpenAI และบริษัทชิป แต่คาดการณ์ว่าการผลิตจำนวนมากจะเริ่มขึ้นในปี 2028 โดยจะมีการกำหนดสเปกและซัพพลายเออร์ที่ชัดเจนในช่วงปลายปี 2026 ถึงต้นปี 2027
- OpenAI มีเป้าหมายสร้างอุปกรณ์ที่ขับเคลื่อนด้วย AI Agent โดยมีเป้า 1) การควบคุมทั้งฮาร์ดแวร์และระบบปฏิบัติการ จะช่วยให้ AI Agent ทำงานได้โดยไม่ถูกจำกัดด้วยกฎเกณฑ์ของระบบปฏิบัติการเดิม (เช่น iOS หรือ Android) 2) การประมวลผลเรียลไทม์ 3) ขยายช่องทางการเข้าถึงผู้ใช้
- หากโปรเจกต์นี้มีการผลิตจริง เรามองว่า 1) เป็นบวกต่อ QCOM และ MediaTek รวมถึงมีอานิสงส์เชิงบวกต่อห่วงโซ่อุปทานตั้งแต่ผู้ผลิตชิป (TSMC, Samsung, Arm) และผู้ทดสอบชิป (Yamaichi, Leeno) พันธมิตรการผลิตอย่าง Luxshare 2) เน้นติดตามทิศทางการแข่งขันในอุตสาหกรรมสมาร์ทโฟนหลังมอง AAPL และ Samsung มีแบรนด์ที่แกร่ง

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

Microsoft และ OpenAI มีการประกาศปรับเปลี่ยนข้อตกลงครั้งสำคัญ



ข้อได้เปรียบ-เสียเปรียบ

	ข้อได้เปรียบเชิงกลยุทธ์	ความท้าทาย / ข้อเสียเปรียบ
Microsoft (MSFT)	- การันตีรายได้ต่อเนื่องถึงปี 2030 - มีอิสระพัฒนา AI เองโดยลดการพึ่งพา - ได้สิทธิ์ใช้ IP ของ OpenAI ยาวถึงปี 2032	- สูญเสียสถานะ "ผู้ขายแต่เพียงผู้เดียว" - ต้องแข่งขันกับคลาวด์เจ้าอื่นบน Azure - อำนาจผูกขาดในตัว OpenAI ลดลง
OpenAI	- ขยายตลาดได้กว้างขึ้นผ่านทุกคลาวด์ - มีโครงสร้างการเงินที่ชัดเจนเอื้อต่อ IPO - คล่องตัวในการปิดดีลพันธมิตรใหม่ๆ	- ยังต้องจ่ายส่วนแบ่งรายได้ให้ MSFT - บริหารจัดการระบบหลายคลาวด์ได้ยากขึ้น - ต้องรักษาระดับการแข่งขันในตลาดที่เปิดกว้าง

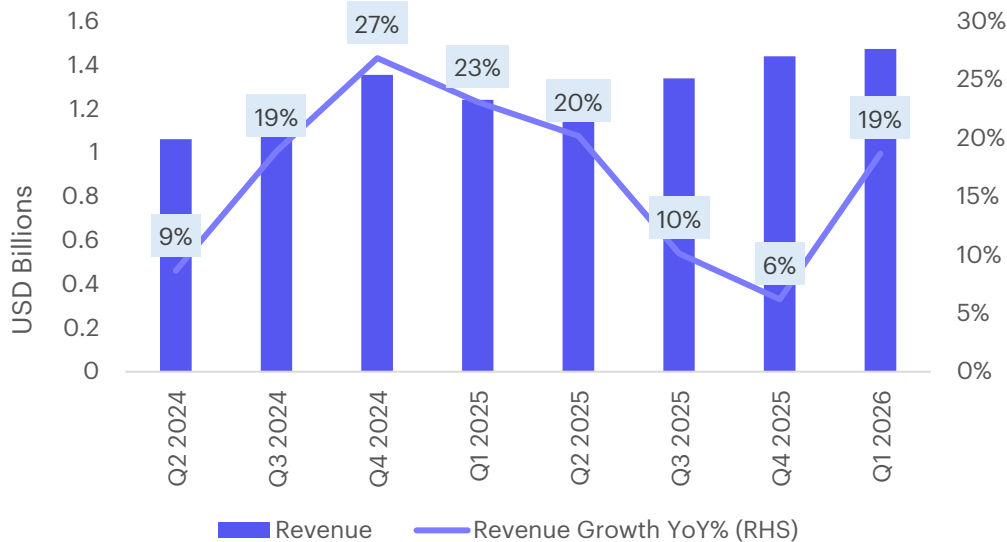
1. MSFT ยกเลิกสิทธิ์ผู้ขายโมเดล AI ของ OpenAI แต่เพียงผู้เดียว ทำให้ OpenAI นำโมเดลไปเสนอให้บริการผ่านผู้ให้บริการคลาวด์รายอื่นได้ (เช่น AMZN AWS, Google Cloud, Oracle)
 2. MSFT เป็นพันธมิตรหลักของ OpenAI โดยผลิตภัณฑ์ใหม่ของ OpenAI จะยังเปิดตัวบน Azure เป็นที่แรก
 3. MSFT จะไม่จ่ายส่วนแบ่งรายได้ให้ OpenAI อีกต่อไป แต่ OpenAI จะยังจ่ายส่วนแบ่งรายได้ให้ MSFT ต่อไปจนถึงปี 2030 และจะไม่ขึ้นอยู่กับการสำเร็จในการพัฒนา AI
 4. MSFT จะยังมีสิทธิ์ในทรัพย์สินทางปัญญาของ OpenAI ต่อไปจนถึงปี 2032 แต่เป็นแบบไม่จำกัดสิทธิ์
 5. ยังร่วมมือกันในโครงการระดับใหญ่ต่อไป เช่น ขยายโครงสร้างพื้นฐาน Data Center, การพัฒนาชิปประมวลผลยுகหน้า และด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์
- เรามองบวกต่อประเด็นนี้และเชื่อว่าจะช่วยให้ทั้งสองบริษัทมีความชัดเจนและมีความคล่องตัวมากขึ้นในการดำเนินธุรกิจ เช่น OpenAI ขยายการเข้าถึงผู้ใช้งานผ่านคลาวด์เจ้าอื่น

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

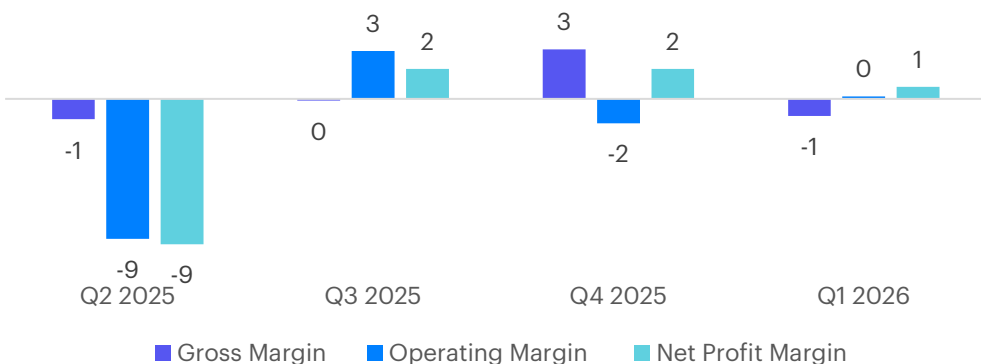
CDNS เฝงบและแนวน้ในทศทางบวค



CDNS's Quarterly Revenue Trend



CDNS's Margin Expansion - pp YoY



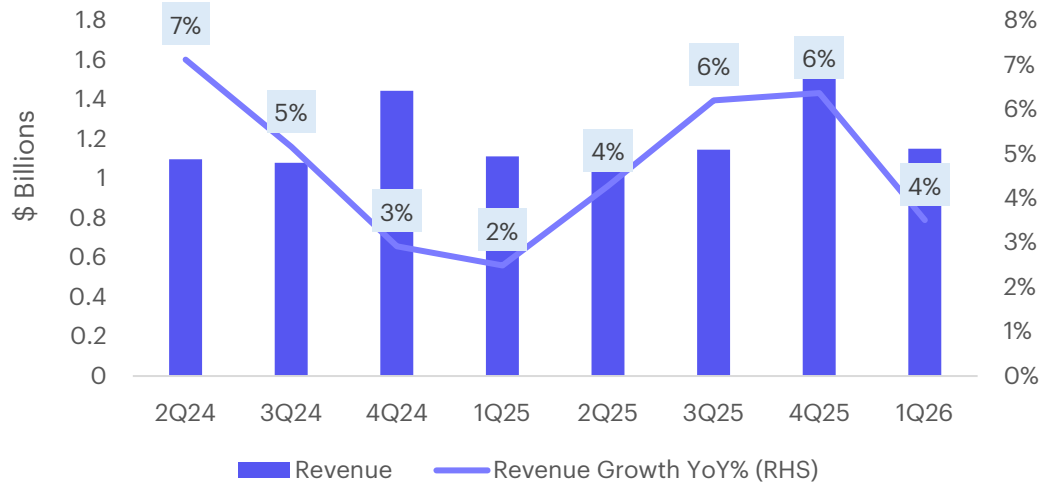
Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- Cadence Design Systems (CDNS) เฝรายได้เติบโต 19% YoY และมีกำไรต่อหุ้นที่ \$1.96 ซึ่งสูงกว่าคาด ด้านยอด Backlog สูงสุดเท่าที่เคยมีมา
- งบมีแรงหนุนจาก Core EDA เติบโต 18% และธุรกิจ IP เติบโตถึง 22% ผลจากความต้องการออกแบบชิป AI Infrastructure, HPC , ยานยนต์ และหุ่นยนต์ ทั้งนี้ให้แนวโน้มโดยรวมในเชิงบวก โดย
 1. ปรับคาดการณ์รายได้ทั้งปี 2026 ขึ้น
 2. แม้จะปรับลดเป้ากำไรผลจากการรวมกิจการ Hexagon ซึ่งมีต้นทุนเพิ่มขึ้น แต่ผู้บริหารยืนยันว่าจะเริ่มสร้างกำไรได้ตั้งแต่ปี 27 เป็นต้นไป
 3. แนวโน้มที่ผู้บริหารให้ทิศทางบวก โดยมอง AI ช่วยขยายโอกาสทางตลาดให้ลูกค้าออกแบบชิปได้เร็ว ส่งผลให้ลูกค้าหันมาใช้โซลูชันของ Cadence มากขึ้น ทั้งนี้เน้นย้ำว่า Cadence กำลังนำอุตสาหกรรมเข้าสู่ยุค "Agentic AI" โดยเปิดตัวชุดเครื่องมือใหม่ เช่น ChipStack, ViraStack และ InnoStack
- ทั้งงบและแนวโน้มที่ดี ทำให้เราเชื่อว่าจะยังเป็นบวกต่อราคาหุ้น Cadence ในระยะสั้น

DPZ เหยงบ 1Q26 ต่ำกว่าคาด และปรับเป้าหมายยอดขายสาขาเดิมทั้งปีลง



DPZ's Quarterly Revenue Trend



DPZ's Margin Expansion - pp YoY



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Domino's Pizza (DPZ) รายงานงบ 1Q26 ที่ต่ำกว่าการคาดการณ์ของตลาด
- โดยยอดขายสาขาเดิมในสหรัฐฯ เติบโตเพียง 0.9% และในต่างประเทศหดตัวลง 0.4% ซึ่งได้รับผลกระทบโดยตรงจากความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ช่วงการแพร่ระบาดของโควิด-19
- แรงกดดันหลักมาจากภาวะเงินเฟ้อที่ยืดเยื้อและราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้กลุ่มลูกค้ารายได้น้อยถึงปานกลางลดความถี่ในการสั่งอาหาร
- ด้วยเหตุนี้ บริษัทปรับลดแนวโน้มในปี 2026 ลง โดยคาดว่าจะยอดขายสาขาเดิมจะโตลงเหลือระดับ Low-single-digit (จากเดิมที่ตั้งเป้าไว้ที่ 3%)
- อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงเดินหน้ากลยุทธ์ "Hungry for MORE" ผ่านการนำ AI มาใช้ในการติดตามออเดอร์และการผลิต พร้อมเตรียมเปิดตัวเมนูใหม่ในช่วงครึ่งหลังของปีเพื่อกระตุ้นยอดขายและตั้งเป้าถึงส่วนแบ่งการตลาดคืนจากคู่แข่งที่กำลังเผชิญปัญหาด้านผลกำไรจนต้องทยอยปิดสาขา
- เรามองว่า DPZ ยังมีความเสี่ยงจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นจะกดดันอัตรากำไร ซึ่งสะท้อนกลุ่มร้านอาหารที่จะประกาศงบในสัปดาห์นี้ เช่น SBUX, CMG, YUM น่าจะมีแรงกดดันในภาพเดียวกัน

กลุ่มรถยนต์ในญี่ปุ่นมีความผันผวนจากต้นทุนและปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์

ตารางสรุปภาพรวมของ Nissan และ Toyota

หัวข้อเปรียบเทียบ	Nissan Motor	Toyota Motor
สถานะทางการเงินล่าสุด	ปรับประมาณการกำไรจากการดำเนินงานขึ้น	ยอดขายทั่วโลกในเดือนมีนาคมลดลง 5.8% แต่ยอดขายการผลิตรวมยังเพิ่มขึ้น 3.9%
ปัจจัยหนุนสำคัญ	ผลบวกจากค่าเงินเยนอ่อนค่า, การกลับรายการตั้งสำรองในสหรัฐฯ	ยอดขายรถยนต์ EV เติบโตขึ้นกว่าเท่าตัว และยอดขายรถ Hybrid ยังคงแข็งแกร่ง
ความท้าทายหลัก	ความต้องการในตลาดหลัก (จีน, สหรัฐฯ) ยังไม่ฟื้นตัว	ขาดแคลนอลูมิเนียมและต้นทุนวัตถุดิบพุ่งสูงขึ้น
แนวโน้มการผลิต	เตือนเรื่องการปรับลดกำลังการผลิตจากผลกระทบด้านห่วงโซ่อุปทาน	การผลิตในญี่ปุ่นลดลง 3.3% และอาจลดลงต่อเนื่องจากปัญหาการขนส่งในตะวันออกกลาง
มุมมองเชิงกลยุทธ์	เน้นการรักษาสถานะทางการเงินและจัดการโครงสร้างต้นทุน	รักษาตำแหน่งผู้ผลิตรถยนต์อันดับ 1 ของโลก

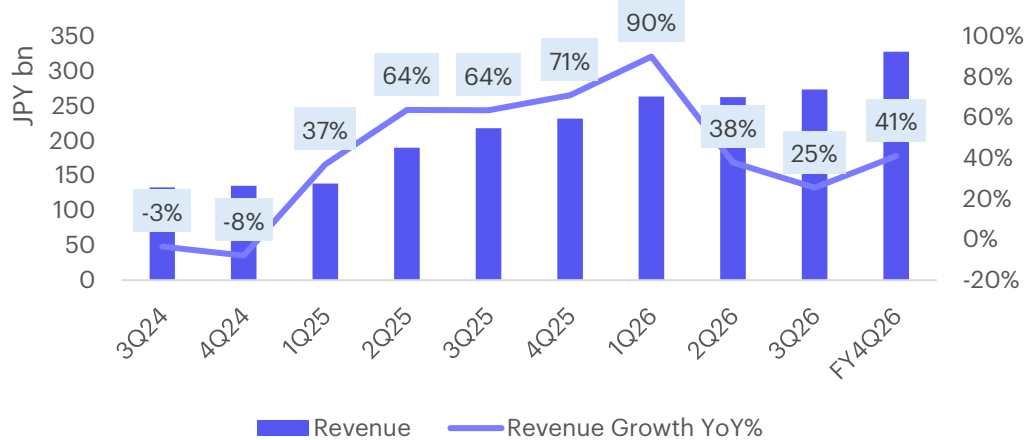
- อุตสาหกรรมยานยนต์ญี่ปุ่นในปัจจุบันเผชิญกับสถานการณ์ที่ผสมผสานระหว่างปัจจัยหนุนระยะสั้นจากค่าเงินและวิกฤตการณ์ด้านห่วงโซ่อุปทาน
- โดย Nissan Motor ได้ปรับประมาณการกำไรจากการดำเนินงานในปีงบประมาณ 2025 ขึ้นเป็น 5 หมื่นล้านเยน จากเดิมที่คาดว่าจะขาดทุน 6 หมื่นล้านเยน ซึ่งเป็นผลบวกหลักจากการอ่อนค่าของเงินเยนและการกลับรายการตั้งสำรองด้านสิ่งแวดล้อมในสหรัฐฯ
- ในขณะที่ Toyota เริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัวของยอดขายทั่วโลกในเดือนมีนาคมที่ลดลง 5.8% ขณะที่รถ BEV เติบโตขึ้นกว่าเท่าตัว
- ประกอบกับทั้งสองบริษัทกำลังเผชิญแรงกดดันอย่างหนักจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ส่งผลให้อลูมิเนียมขาดแคลนและต้นทุนการผลิตพุ่งสูงขึ้น จนเริ่มมีการประกาศปรับลดกำลังการผลิตในบางส่วนแล้ว
- เรามองว่าอุตสาหกรรมรถยนต์ญี่ปุ่นยังขาดเสถียรภาพและพึ่งพาปัจจัยภายนอกที่ไม่ใช่การดำเนินงานหลัก และยอดขายรถยนต์หลักที่หดตัว สวนทางกับรถยนต์ EV ด้วยเหตุนี้ เรายังมองบวกต่อ Supply Chain ของ EV อย่าง CATL23 มากกว่า

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

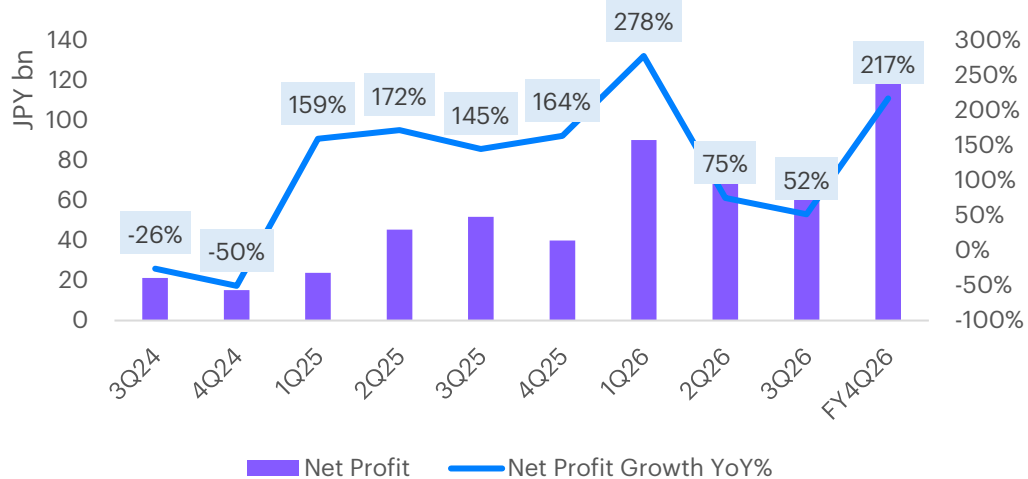
Advantest จบ 4Q26 แกร่งเกินคาดจาก AI แต่คาดการณ์ปีหน้าอ่อนกว่าตลาดเล็กน้อย



Advantest' Quarterly Revenue Trend



Advantest' Net Profit Growth Trend



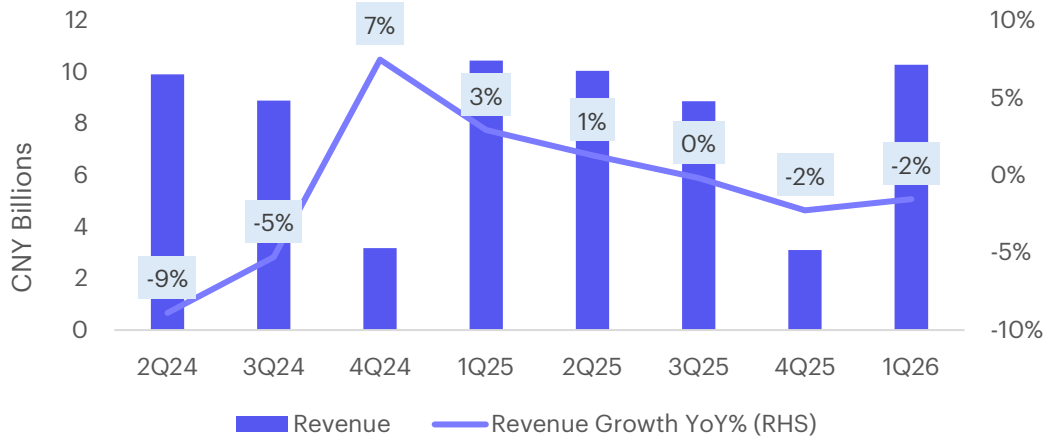
- Advantest รายงานจบ 4Q และปีล่าสุดออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้ 4Q โต +41% YoY และกำไรจากการดำเนินงานสูงกว่าคาดราว +24% ขณะที่ทั้งปีทำสถิติสูงสุดใหม่ทุกระดับ
- อย่างไรก็ดี Guidance ปี 2027 คาดกำไรโต +26% แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย (-4%)
- ผู้บริหารยังมองบวกต่อแนวโน้ม โดยคาดดีมานด์เครื่องทดสอบจะยังแข็งแกร่ง เนื่องจากการลงทุน AI และความซับซ้อนของชิปที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่ม SoC และหน่วยความจำ (DRAM/HBM) รวมถึงธุรกิจบริการที่ฟื้นตัวตามการใช้กำลังการผลิตของลูกค้า ทำให้คาดทั้งรายได้และกำไรยังเติบโตต่อใน 1Q และระยะถัดไป พร้อมเดินหน้าลงทุนเพิ่มกำลังผลิตเพื่อรองรับดีมานด์
- ในภาพรวมแม้ Guidance ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ระยะสั้นอาจมีแรงกดดันจากความคาดหวังตลาด แต่ระยะกลาง-ยาว ยังเป็นบวกต่อกลุ่มอุปกรณ์เซมิคอนดักเตอร์ โดยเฉพาะผู้ที่เกี่ยวข้องกับ AI และหน่วยความจำขั้นสูง เนื่องจากแนวโน้มดีมานด์ยังแข็งแกร่งจากการลงทุน Data Center และ AI ต่อเนื่อง โดย Advantest (ADVANT23) ยังเป็นหนึ่งในผู้ได้ประโยชน์หลักจากเทรนด์นี้

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

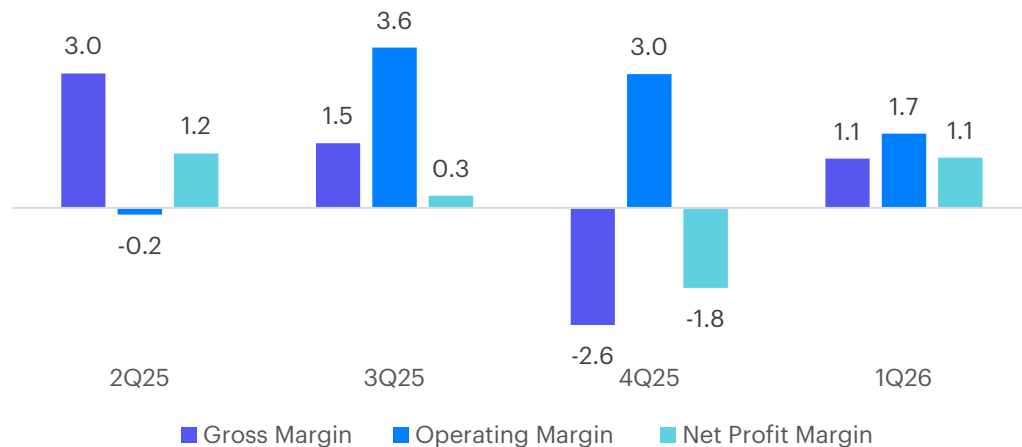
Tsingtao จบ 1Q26 ดีกว่าคาดจาก Product Mix ที่ดีขึ้น ผ่านกลุ่มพรีเมียม



Tsingtao Brew.'s Quarterly Revenue Trend



Tsingtao Brew.'s Margin Expansion - pp YoY



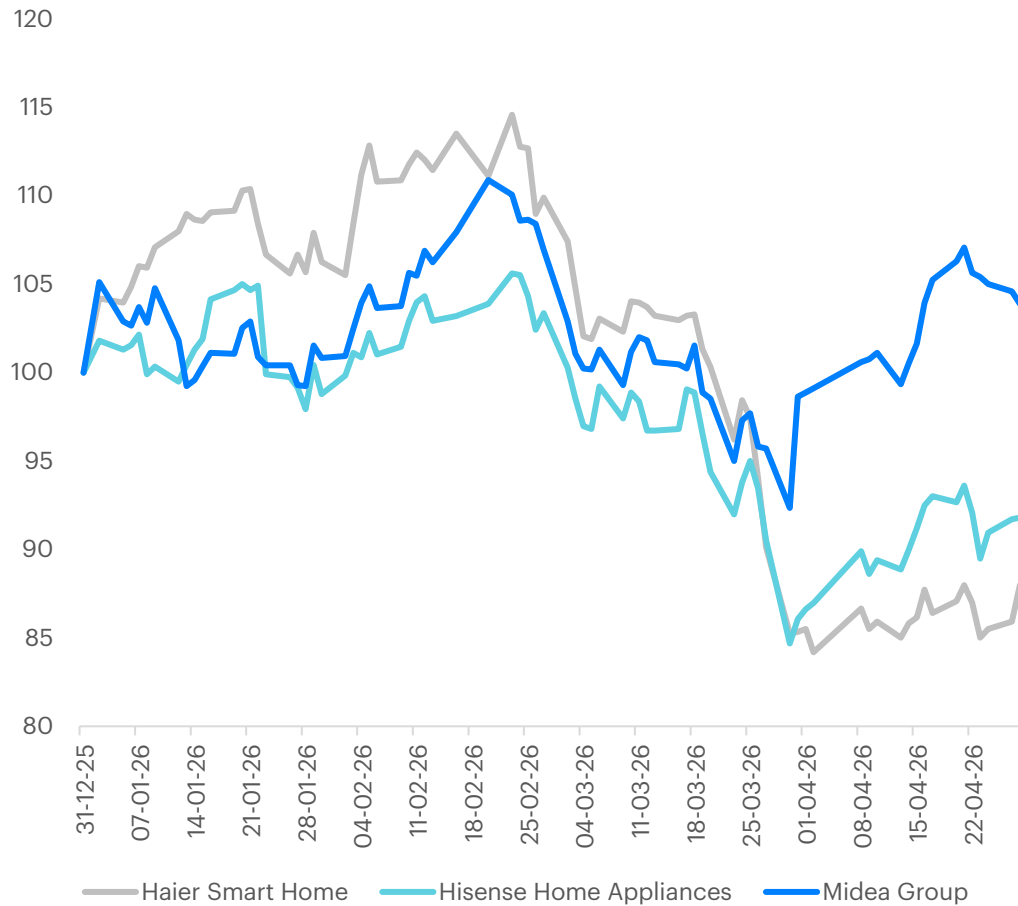
- Tsingtao Brewery (168 HK) รายงานจบ 1Q26 โดยมีกำไรสุทธิเติบโต 5.2% ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ แม้รายได้รวมจะลดลงเล็กน้อย 1.5%
- แม้ว่าปริมาณการขายรวมที่ลดลง 2.6% จากฐานที่สูงของแบรนด์รองในปีก่อน แต่บริษัทสามารถรักษาความสามารถในการทำกำไรได้ดีเยี่ยมผ่านกลยุทธ์การยกระดับสินค้า (Product Mix) โดยเฉพาะแบรนด์ Tsingtao กลุ่ม Sub-premium และกลุ่มบนที่เติบโต 3.1% yoy ส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ย (ASP) เพิ่มขึ้น 1.1%
- ผสานกับการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่ลดลง 10% yoy ช่วยผลักดันให้ GPM ขยายตัวขึ้นเป็น 36.6% และ Core Operating Profit เติบโตได้ 7% แม้จะเผชิญแรงกดดันจากราคาต้นทุนวัตถุดิบอย่างอลูมิเนียมและบาร์เลย์ที่ปรับตัวสูงขึ้นก็ตาม
- เรามองว่าการเติบโตของสินค้ากลุ่มพรีเมียมที่ยังคงขยายตัวได้ต่อเนื่องประกอบกับการจัดการต้นทุนที่ดี เป็นสัญญาณบวกต่ออัตรากำไรในระยะยาว อีกทั้งระดับ Valuation ในปัจจุบันที่ซื้อขายใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 5 ปี (EV/EBITDA band) ส่งผลให้แนวโน้มราคาหุ้น Tsingtao Brewery น่าจะมีพัฒนาการเชิงบวกมากขึ้น
- อีกทั้งยังสะท้อนภาพการ Turnaround ของกลุ่มเครื่องดื่มจีน ไม่ว่าจะเป็น Tsingtao, Nongfu Spring, Kweichou Moutai ที่เริ่ม Stabilized มากขึ้น

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

Haier งบ 1Q ต่ำกว่าคาด ถูกกดดันจากสหรัฐ แต่มาร์จีนเริ่มฟื้น



China Home Appliance Price Performance
YTD



Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- Haier Smart Home รายงานงบ 1Q26 อ่อนแอกว่าคาด โดยราย -7% YoY และกำไรสุทธิ -15% สาเหตุหลักมาจาก ตลาดสหรัฐที่ยอดส่งมอบลดลง ~10% YoY และตลาดจีนรายได้ลดลง 10% เนื่องจากความต้องการที่อ่อนตัวลงหลังจากมาตรการกระตุ้นการแลกเปลี่ยนสินค้าเก่า (Trade-in stimulus) เริ่มแผ่วลง ขณะที่ยุโรปและเอเชียยังเติบโตดี
- อย่างไรก็ดี กำไรจากการดำเนินงานดีกว่าคาดเล็กน้อยจากการควบคุมต้นทุน และสัดส่วนสินค้ามาร์จีนสูงเพิ่มขึ้น
- ผู้บริหารมองว่าแรงกดดันในสหรัฐเป็นปัจจัยชั่วคราว และยังคงเน้นขยายตลาดต่างประเทศ รวมถึงดันสินค้าแบรนด์พรีเมียมเพื่อเพิ่มอัตรากำไรในระยะถัดไป โดยคาดว่าจะการปรับโครงสร้างสินค้าและการเพิ่มประสิทธิภาพจะช่วยหนุนมาร์จีน ขณะที่แนวโน้มยุโรปและเอเชียยังเติบโตแข็งแกร่ง และมีโอกาสฟื้นตัวหากดีมานด์ในสหรัฐกลับมา
- ภาพรวมอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าจีนยังคงถูกกดดันด้วยปัจจัยลบทั้งภายในประเทศ (มาตรการรัฐที่แผ่วลง) และภายนอกประเทศ (ตลาดสหรัฐฯ ต้นทุนโลหะ และค่าเงิน) ทำให้เนะรอสัญญาณการฟื้นตัวของอุปสงค์โลกที่ชัดเจนกว่านี้

สรุปข้อมูลจากงาน Xiaomi 2026 Investor Day



ตารางสรุป กลยุทธ์ Xiaomi จาก Investor Day 2026

แกนกลยุทธ์	รายละเอียดหลัก	เป้าหมาย/ทิศทาง	ผลต่อธุรกิจ
AI (หัวใจหลัก)	พัฒนา AI ครบวงจร (ซีพียู-ข้อมูล-โมเดล-แอป) เชื่อม ecosystem “คน-รถ-บ้าน”	สร้างรายได้ใหม่ผ่านค่าบริการ, subscription และการตั้งราคาสินค้าเพิ่ม	เพิ่มรายได้ระยะยาว + ยกฐานะมูลค่าธุรกิจ
AI Monetization	รายได้จาก token, บริการรายเดือน, พรีเมียมขั้นสูง	อัตราผู้ใช้จ่ายเงิน ~35% และมีแนวโน้มเพิ่ม	เปลี่ยนจากขายเครื่องรายได้ต่อเนื่อง
Smart EV (รถไฟฟ้า)	ขยายธุรกิจรถไฟฟ้า เน้นตลาดพรีเมียม	เข้า ยุโรป 2H27 และตลาดพวงมาลัยขวา 1H28	สร้าง S-curve ใหม่ และขยาย global brand
Overseas Expansion	ขยายตลาดต่างประเทศ + e-commerce + retail	เน้นตลาดพัฒนาแล้วก่อน (ยุโรป) แล้วค่อยไปตลาดอื่น	เพิ่มสัดส่วนรายได้ต่างประเทศ + margin ดีขึ้น
Smartphone Strategy	ปรับสมดุล “ราคา-ปริมาณ-กำไร” ท่ามกลางต้นทุนสูง	เน้นสินค้า premium + เพิ่ม ASP	ชดเชยยอดขายที่ลดลง (>10% industry)
AIoT Ecosystem	ขยายสินค้า IoT + smart home + retail	ดันสินค้าเกรดสูง + เพิ่มช่องทางขาย	เพิ่ม cross-sell และ lock-in ลูกค้า
Services (กำไรหลัก)	โฆษณา เกม บริการออนไลน์	โต ~7% และ margin >70%	เป็นตัวพยุงกำไรหลักแทน hardware
R&D / Investment	ลงทุน R&D ~200bn หยวน/5 ปี และ AI >60bn หยวน	เร่งพัฒนาเทคโนโลยีและความสามารถแข่งขัน	เสริมความได้เปรียบระยะยาว
Cost & Efficiency	ใช้ AI เพิ่มประสิทธิภาพองค์กร + คำนวณค่าใช้จ่าย	ลดสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้	หนุน margin ในระยะกลาง
New Retail Model	ผสมผสาน online + offline ในต่างประเทศ	เริ่มทำกำไรแล้วใน 1Q26	ขยายช่องทางขาย + เพิ่ม efficiency

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Research Team

- 1) **Smartphone:** ธุรกิจหลักถูกกดดันจากต้นทุนหน่วยความจำที่เพิ่มขึ้นและยอดส่งมอบมือถือที่คาดลดลง >10% ในปี 2026
- 2) **AI & Ecosystem:** มุ่งสู่กลยุทธ์ "Human x Car x Home" โดยใช้ AI (โมเดล MiMo) เป็นแกนหลัก เริ่มสร้างรายได้จากระบบสมัครสมาชิก (Subscription) ซึ่งมีอัตราการเปลี่ยนเป็นผู้ใช้แบบจ่ายเงินสูงถึง 35%
- 3) **EV Global Expansion:** เตรียมบุกตลาดยุโรปในปี 2027 และตลาดพวงมาลัยขวา (รวมถึงไทย) ในปี 2028 โดยเน้นกลุ่มพรีเมียม
- 4) **High-Margin Services:** ธุรกิจ Internet Services เป็นตัวแบกกำไรหลักด้วย Gross Margin สูงกว่า 70% ช่วยชดเชยต้นทุนฮาร์ดแวร์ที่พุ่งสูงขึ้น และยังมีโอกาสโตอีกมากในตลาดต่างประเทศ
- 5) **Premiumization:** ดันยอดขายมือถือกลุ่ม High-end ให้มากขึ้นเพื่อเพิ่ม ASP (ราคาขายเฉลี่ย) และรักษาความสามารถในการทำกำไร
- ในภาพรวมเรายังมีมุมมองเชิงบวก โดยมองว่า Xiaomi มีจุดเด่นจากระบบนิเวศครบ (มือถือ-บ้าน-รถ) และ AI จะเป็นตัวเร่งรายได้ระยะยาว ขณะที่ธุรกิจบริการที่มาร์จิ้นสูงจะช่วยชดเชยความผันผวนของฮาร์ดแวร์ ทำให้กำไรมีเสถียรมากขึ้น และมีโอกาสขยายมูลค่าหุ้นหากแผนรถไฟฟ้าและ AI ทำได้ตามเป้า

ข้อมูลหุ้นที่เกี่ยวข้องในฉบับนี้



	Currency	Current price (Local Currency)	Beta	Market cap (Local Currency)	Analyst Rating	Average Target Price	Upside	MTD Performance	YTD Performance	Growth FY24	Growth FY25F	P/E FY25F	P/B FY25F	Div Yield FY25F	Net D/E	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ	กรอบราคาจากมุมมอง แนวต้าน
QUALCOMM Inc	USD	150.3	1.3	160,327	3.5	152.7	2%	16.7%	-12.2%	21%	0%	12.6	5.9	2.3	0.3	119.0	146.4
Cadence Design Systems Inc	USD	336.5	1.2	92,916	4.8	377.2	12%	21.1%	7.7%	104%	18%	47.7	16.8	0.0	-0.1	254.4	342.1
Domino's Pizza Inc	USD	335.3	0.8	11,153	3.9	427.9	28%	-6.5%	-19.6%	16%	9%	19.1	N/A	2.1	N/A	348.3	385.3
Starbucks Corp	USD	97.9	1.2	111,526	3.7	100.7	3%	9.3%	16.2%	-31%	29%	45.6	N/A	2.5	N/A	88.7	103.6
Chipotle Mexican Grill Inc	USD	33.6	1.0	43,814	4.3	44.1	31%	5.1%	-9.1%	2%	19%	29.1	13.4	0.0	1.4	31.6	36.6
Yum! Brands Inc	USD	155.2	0.6	42,854	3.8	173.8	12%	-0.2%	2.6%	26%	12%	25.6	N/A	1.8	N/A	153.6	164.6
Xiaomi Corp	HKD	30.4	1.0	787,974	4.5	42.3	39%	-4.3%	-22.6%	32%	32%	17.4	2.9	0.0	-0.3	30.3	33.1
Tsingtao Brewery Co Ltd	CNY	63.0	1.1	74,413	4.5	72.8	16%	1.8%	2.9%	11%	6%	18.4	2.8	3.8	-0.6	61.1	63.6
Haier Smart Home Co Ltd	CNY	21.3	0.7	190,377	4.7	28.6	34%	-0.4%	-18.4%	12%	N/A	9.4	1.6	5.4	0.1	20.3	21.7
Contemporary Amperex Techno	CNY	429.0	0.9	190,377	5.0	560.4	31%	8.0%	18.1%	80%	N/A	28.2	6.3	1.6	-0.5	372.3	461.8
Advantest Corp	JPY	30,340.0	1.4	1,975,781	4.3	31,961.1	5%	49.2%	54.5%	709%	27%	65.9	30.8	0.3	-0.3	19489.6	31675.4

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา
หัวหน้านักกลยุทธ์การลงทุน

2. ชานน เพ็ญดารา
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

3. ธนาวดี รัตนแสง
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

4. กัตพงษ์ วงศ์สินธร
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



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



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, TIPL*, TIPIP, 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 ขัดแย้งกับระเบียบ ประกาศ ราชบัณฑิตยสถาน 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, CTV, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFG, NLC, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRIN, PSG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUJ, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNG, TOA, TPBI, TPCH, TIPL, TIPIP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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