



วันที่ 14 พฤษภาคม 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน

บทสรุป



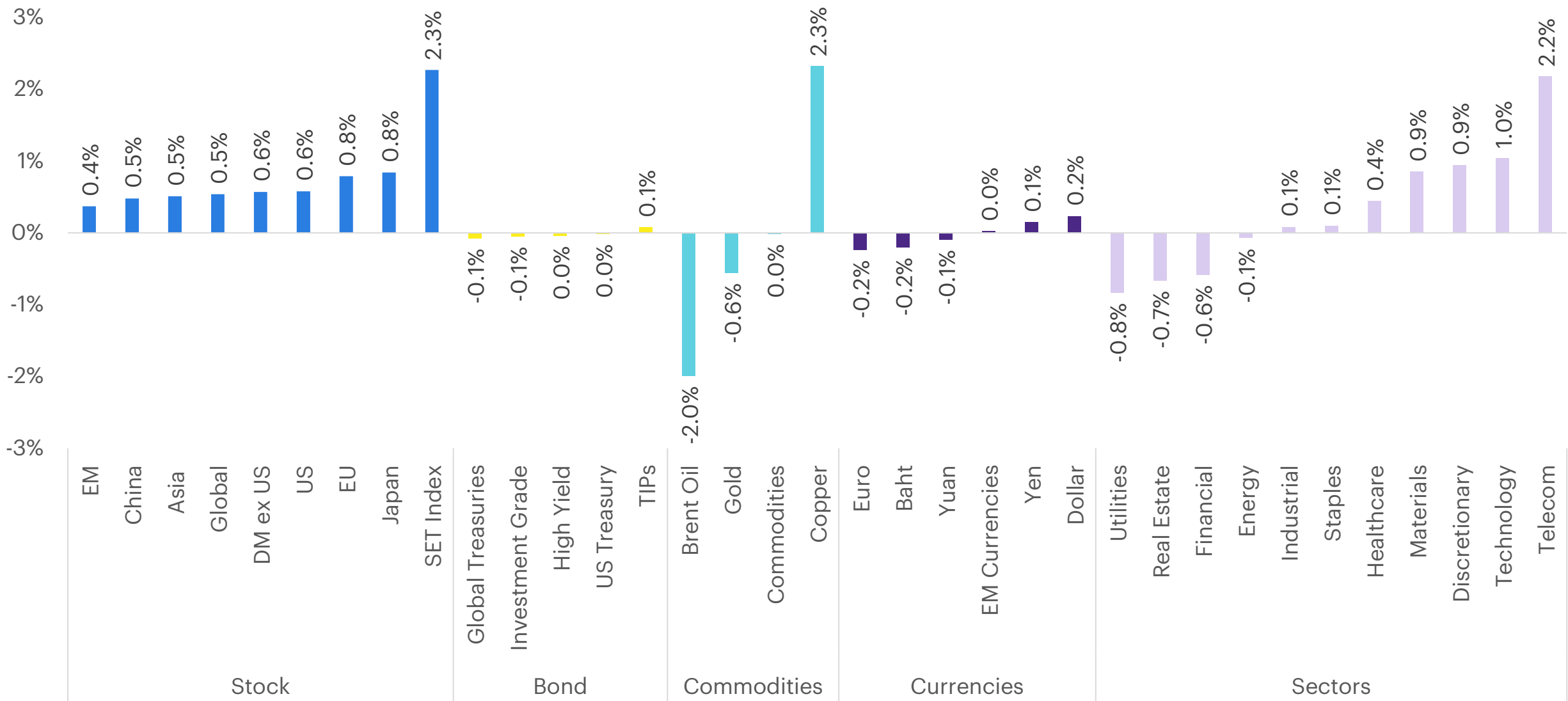
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนบวก โดยได้รับแรงหนุนหลักจากความเชื่อมั่นของนักลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง แม้ว่าตลาดจะถูกกดดันจากตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ที่ออกมาสูงเกินคาด ส่งผลให้หุ้นกลุ่มอื่นๆ ที่อ่อนไหวต่อเศรษฐกิจส่วนใหญ่มักยังคงปิดในแดนลบ
- จบ Cisco 1Q26 โตเด่นจากดีมานด์ AI ปรับเป้าสั่งซื้อกลุ่ม Hyperscaler เพิ่มเกือบเท่าตัว มองกลุ่มโครงสร้างพื้นฐาน AI ยังโตต่อเนื่อง คอขวดกำลังผลิตเป็นบวกต่อหุ้น **AVGO, MRVL, NVDA, COHR, TSM** และ **CSCO** ในระยะยาว
- Nebius จบ 1Q26 โตแรง 684% พลิกมีกำไรหลังเร่งลงทุนชิปขยายฐานสู่ AI Platform 4GW ต่อยำดีมานด์โครงสร้างพื้นฐาน AI ที่ยังคงเร่งตัวขึ้นอย่างมาก โดยรวมเรายังมองบวกในการเติบโตของ **Nebius**
- Tower Semiconductor จบโตโดดเด่น กำไรพุ่ง 96% จากชิป SiPho แรงหนุน AI หนุนการขยายโรงงานทั่วโลก ต่อยำเทรนด์ AI Infrastructure ขาขึ้น ซึ่งจะยังเป็นบวกต่อหุ้นเหล่านี้ **AVGO, MRVL, NVDA, COHR, TSM, CSCO**
- จบ **OKLO** 1Q26 ขาดทุนตามแผนลงทุนหนักเพื่อพัฒนาเตาปฏิกรณ์ แต่มีเงินสดในมือแข็งแกร่งถึง 2.5 พันล้านเหรียญ พร้อมรุกตลาดไฟฟ้า AI และไฮโดรเจน มองเป็นหุ้นกลุ่มเติบโตระยะยาวที่น่าจับตา แต่นักลงทุนควรตระหนักว่ากำไรอาจยังไม่เกิดจนกว่าจะปลายปี 2027
- MINISO เผย 1Q26 เบื้องต้น โดยรายได้โต 29% กำไรเพิ่มขึ้น 200% จากกำไรลงทุน แต่กำไรดำเนินงานถูกกดดันเหลือ 15% จากต้นทุนในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น เรายังมีความกังวลต่อสินค้าฟุ่มเฟือย โดยแนะนำระวังกำลังซื้อชะลอตัว จากค่าครองชีพที่สูงขึ้น
- จบ Asics 1Q26 โตเร่งกำไรเพิ่มขึ้น 47% รายได้เพิ่มขึ้น 30% อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นปรับตัวลดลงจากความกังวลมาร์จิ้นถูกกดดันด้วยภาษีสหรัฐฯ เรายังมีความกังวลต่อการทำกำไรของกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย จากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น ซึ่งเรามองว่าการผลักระต้นทุนไปยังผู้บริโภคทำได้ยากมากขึ้น

บทสรุป



- **Tencent** รายงานรายได้ 1Q26 โต 9% YoY แต่ต่ำกว่าคาด ขณะที่กำไรสุทธิโต 21% YoY ต่ำกว่าคาดจากโฆษณา AI และคลาวด์ที่ยังแข็งแกร่ง แม้ต้นทุนลงทุน AI และ Capex สูงขึ้นกดดันกำไรระยะสั้น แต่ระยะยาวยังมองบวกจากฐานผู้ใช้ WeChat กระแสเงินสดแข็งแกร่ง และ AI เริ่มสร้างรายได้มากขึ้น
- **Alibaba** +8% แม้รายได้ 4QFY26 โต 3% YoY ต่ำกว่าคาด โดย Cloud ยังเด่นโต 38% และรายได้ AI โตเลขสามหลักต่อเนื่อง แต่กำไรถูกกดดันจากการลงทุน ระยะสั้นราคาหุ้นผันผวน ขณะที่ระยะยาวยังมองบวกต่อ AI, Cloud และการฟื้นตัวของมาร์จิ้นจากธุรกิจ Quick Commerce ที่เริ่มลดขาดทุนลง
- Baidu เปิดตัว AI Agent หลายรูปแบบในงาน Create 2026 พร้อมชูแนวคิด AI ที่ “ลงมือทำงานแทนได้” และสร้างโครงสร้างพื้นฐานครบวงจร แต่ระยะสั้นยังต้องพิสูจน์รายได้และการแข่งขัน ขณะที่กลุ่มชิป AI จีนยังได้อานิสงส์บวกต่อเนื่อง เช่น **SMIC, Hua Hong, GigaDevice, Montage, Naura**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 13 พฤษภาคม 2569

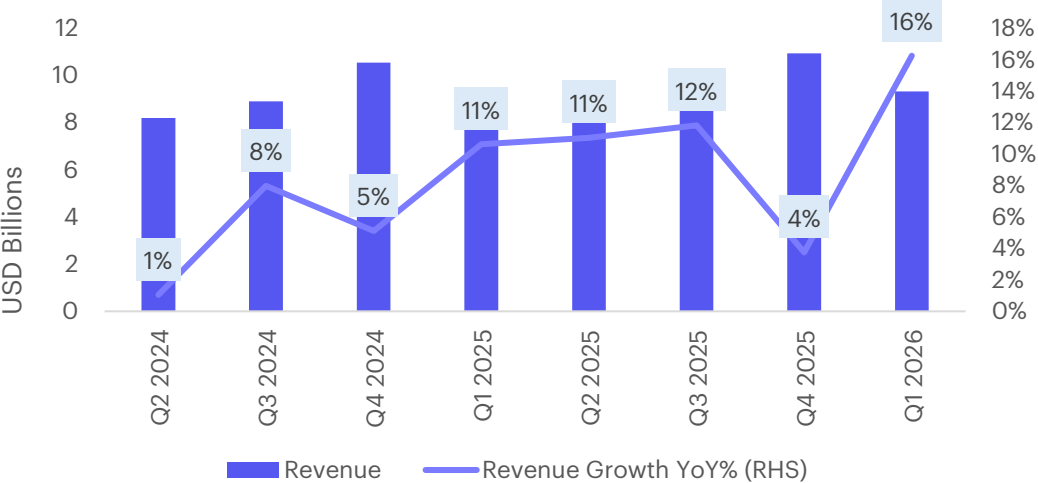


Source: Bloomberg, InnovestX

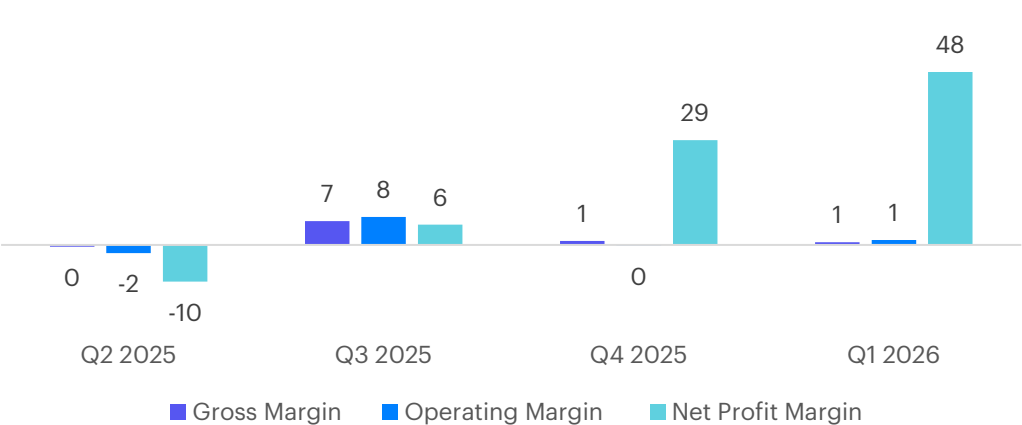
CSCO เติบโตจากโครงสร้างพื้นฐาน AI



CSCO's Quarterly Revenue Trend



CSCO's Margin Expansion - pp YoY



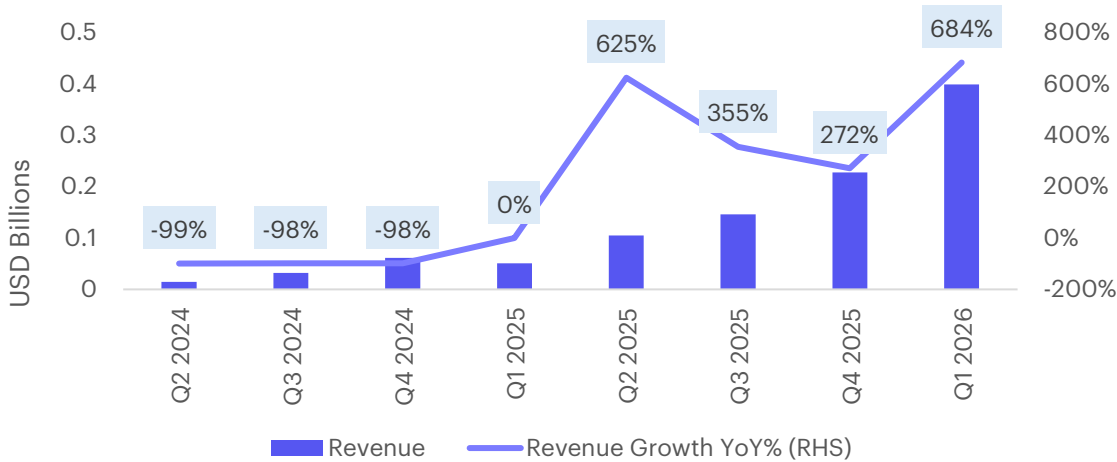
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Cisco เผยงบเติบโต โดยรายได้เพิ่ม 12%YoY และกำไรต่อหุ้นเพิ่ม 10%YoY
- ด้านอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 66% แม้จะลดลงจากปีก่อนเนื่องจากต้นทุนชิปหน่วยความจำที่สูงขึ้น แต่ยังถือว่าแข็งแกร่ง
- ภาพงบมีแรงหนุนจากความต้องการ AI ที่เติบโต จนทำให้ 1) บริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์ยอดขายสั่งซื้อจากกลุ่ม Hyperscaler ในปี 26 เป็น \$9bn (เดิม \$5bn) 2) ยอดสั่งซื้อผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น 35% โดยเฉพาะอุปกรณ์สำหรับ Data Center และการอัปเกรดเครือข่ายในองค์กรเพื่อรองรับ AI 3) ชิปสำหรับ AI ของ Cisco ได้รับการตอบรับดีกว่าที่คาดไว้
- นอกจากนี้บริษัทปรับเพิ่มคาดการณ์และเป้าหมายรายได้ 4Q26 และ FY26 ขึ้น รวมถึงมีแผนโยกย้ายเงินลงทุนไปเน้นในส่วนที่เติบโตเร็ว เช่น ความปลอดภัยทางไซเบอร์ , ชิปประมวลผล และอุปกรณ์อปติก
- เรามองว่ากลุ่ม AI Infrastructure ยังมีแนวโน้มเติบโตจากความต้องการ AI ที่ทำให้กำลังการผลิตเป็นคอขวดในหลายกลุ่ม เช่น Optical Connectivity, Power & Cooling, Advanced Packaging ซึ่งจะยังเป็นบวกต่อหุ้นเหล่านี้ AVGO, MRVL, NVDA, COHR, TSM, CSCO

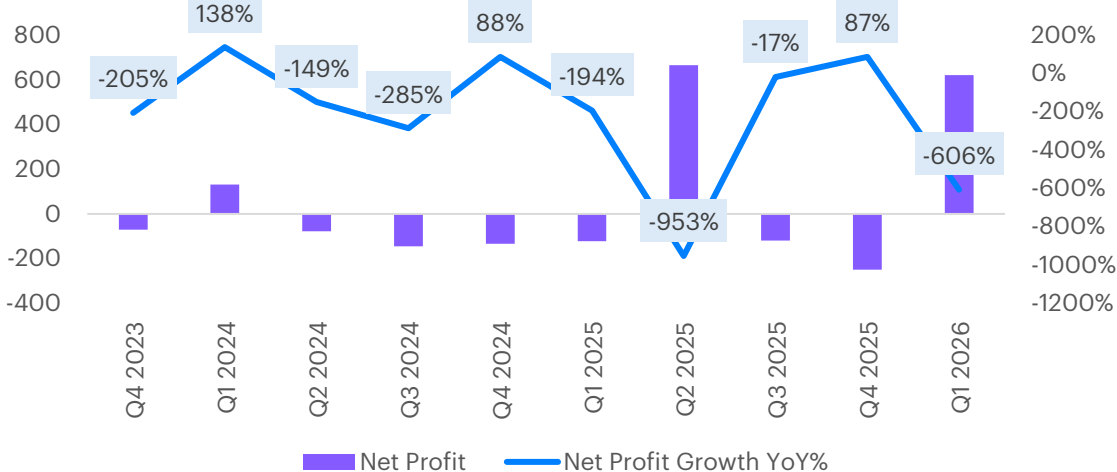
Nebius เหยงบโตดีกว่าคาดและพลิกกลับมาทำกำไร



Nebius's Quarterly Revenue Trend



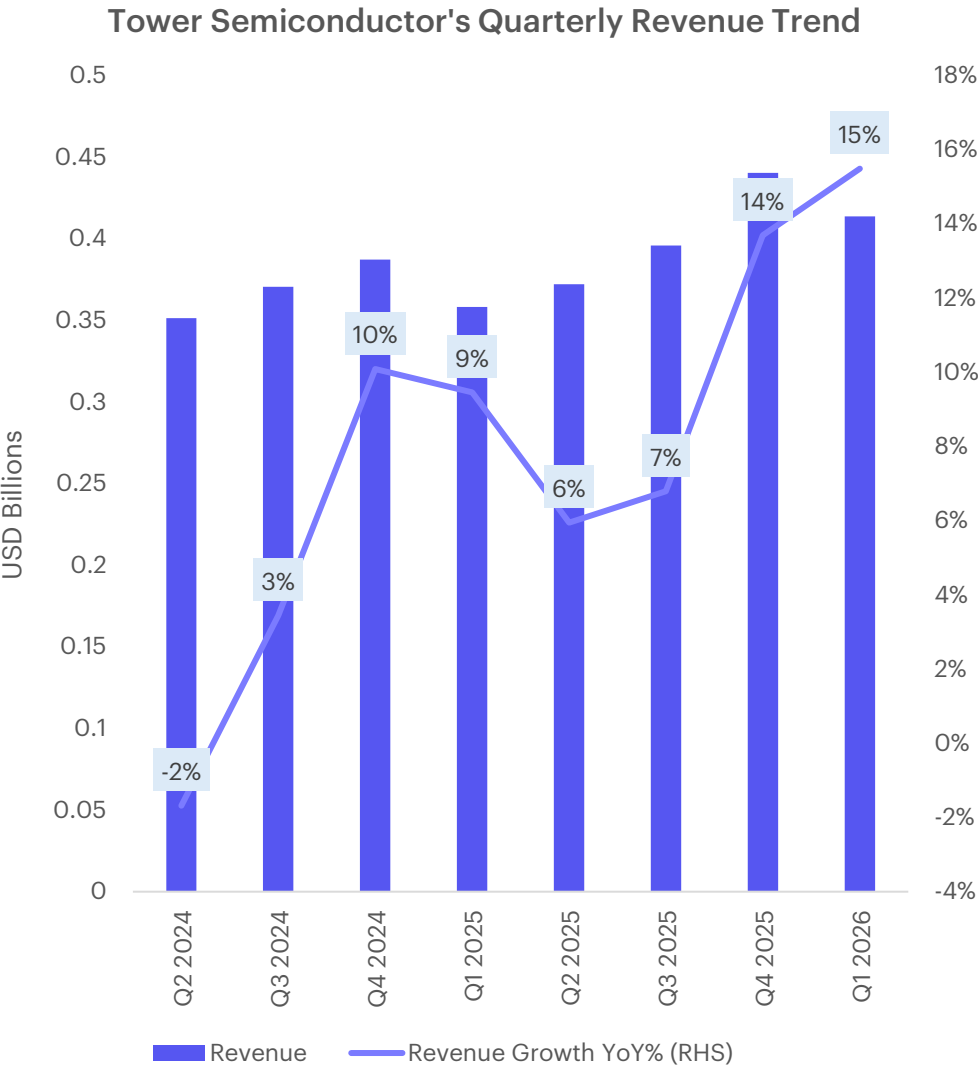
Net Profit Growth Trend



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- Nebius Group เหยงบโตดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่ม 684%
- ขณะที่พลิกกลับมาทำกำไรหลังจากที่ปีก่อนขาดทุน แม้ค่าใช้จ่ายจะยังสูง โดยใช้เงินไปกว่า \$25bn ในไตรมาสเดียวเพื่อซื้อชิปและอุปกรณ์
- งบบีแรงหนุนจากความต้องการ AI ที่เติบโต ทำให้บริษัทมีแผนการขยายโครงสร้างพื้นฐานระดับ Gigawatt โดยวางแผนใช้เงินทุนเพิ่ม 20- \$25bn และ ปรับเพิ่มเป้ากำลังไฟฟ้าที่ทำสัญญาเป็น 4 กิกะวัตต์ ในสิ้นปี 2026
- นอกจากนี้ CEO มีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้ม โดย 1) ความต้องการใช้ GPU มีมากกว่ากำลังการผลิตที่มีอยู่ถึง 4 เท่า 2) Nebius ไม่ต้องการเป็นแค่ผู้ให้เช่าชิปแต่ต้องการเป็นแพลตฟอร์ม AI ครบวงจร ทำให้มีการรวบรวมกิจการและทำพาร์ทเนอร์กับ Hyperscaler รวมถึงได้เงินทุนจาก NVDA
- เรามองว่า 1) Nebius มีความสามารถทางการแข่งขันเพิ่มขึ้น โดยมีจุดเด่นที่การสร้างศูนย์ข้อมูลของตัวเองตั้งแต่ต้นจ 2) การเติบโตของ Nebius เป็นเครื่องยืนยันว่าความต้องการโครงสร้างพื้นฐาน AI ยังคงเร่งตัวขึ้น 3) ความต้องการ AI ที่เพิ่มขึ้นยังมีส่วนทำให้กลุ่ม Neocloud เติบโตต่อไปได้

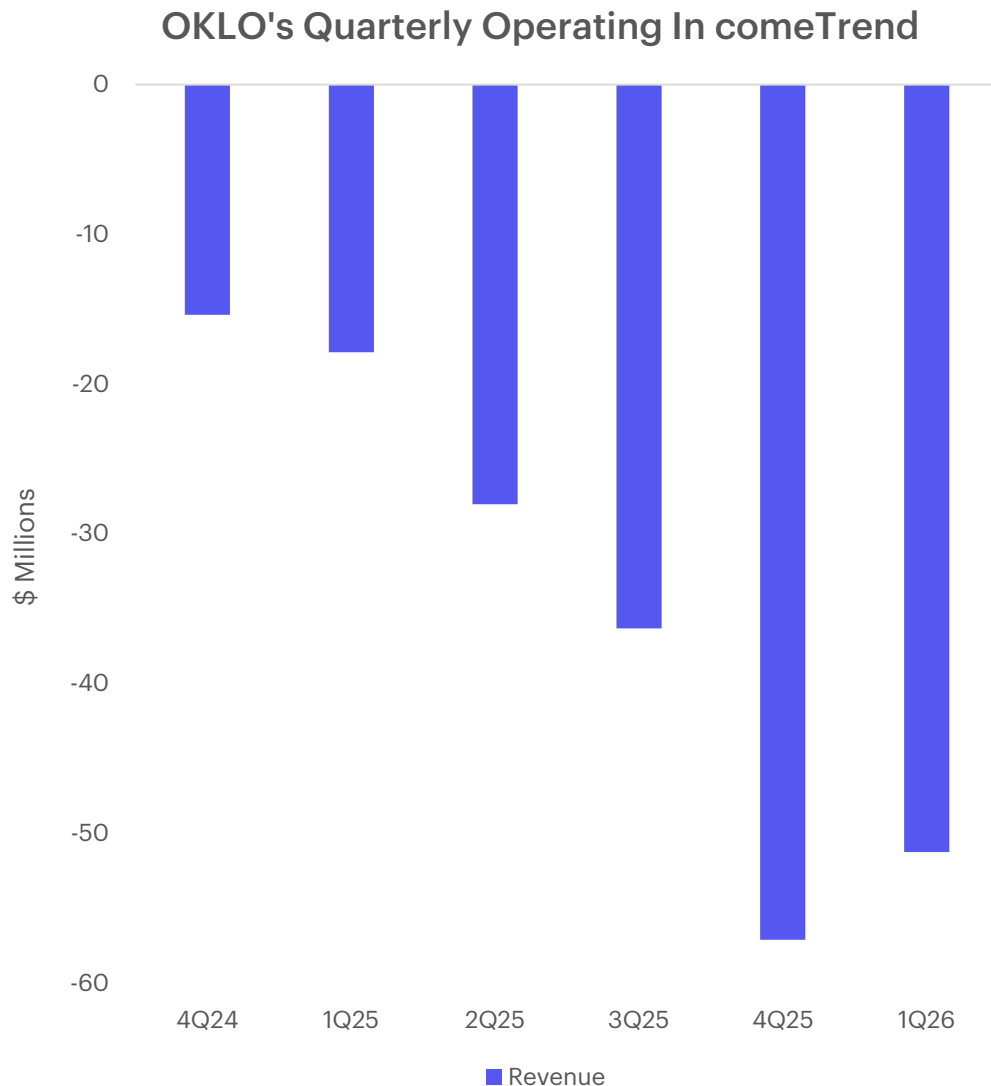
Tower Semiconductor เฝงบโตและปรับเป้ารายได้ขึ้น



Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- Tower Semiconductor ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตชิปสัญชาติอิสราเอลเฝงบโตดีกว่าคาด โดยรายได้เพิ่ม 15%YoY และกำไรจากการดำเนินงาน พุ่งขึ้น 96% นอกจากนี้ อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นสู่ 26.8%
- ภาพรวมงบมีแรงหนุนจากความคืบหน้าในเทคโนโลยี Silicon Photonics ซึ่งสำคัญต่อการเชื่อมต่อข้อมูลความเร็วสูงใน Data Center ของ AI
- แนวโน้มการเติบโตยังดีโดย 1) เชื้อสัญญาขาย SiPho มูลค่า \$1.3bn สำหรับปี 2027 กับลูกค้ารายใหญ่ที่สุด 2) คาดว่ากำลังการผลิต SiPho จะเพิ่มขึ้นถึง 5 เท่าภายในสิ้นปี 2026 3) มีข้อตกลงเบื้องต้นของปี 28
- ทั้งนี้ปรับเพิ่มเป้าหมายรายได้ปี 28 ขึ้นและให้คาดการณ์รายได้ 2Q26 ที่ \$455mn รวมถึงเร่งขยายกำลังการผลิตทั่วโลก ทั้งในสหรัฐฯ อิสราเอล และญี่ปุ่น (โดยเฉพาะการเข้าถือหุ้นทั้งหมดใน Fab 7 ที่ญี่ปุ่น)
- ภาพนี้สะท้อนให้เห็นได้ว่าการเติบโตของ AI Infrastructure ยังคงเป็นขาขึ้น โดยมีแนวโน้มเติบโตจากความต้องการ AI ที่ทำให้กำลังการผลิตเป็นคอขวดในหลายกลุ่ม เช่น Optical Connectivity, Power & Cooling, Advanced Packaging ซึ่งจะเป็นบวกต่อหุ้นเหล่านี้ AVGO, MRVL, NVDA, COHR, TSM, CSCO

OKLO ขาดทุนเพิ่มขึ้น... โครงการ Aurora-INL ได้รับอนุมัติ PDC



Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- Oklo รายงานงบ 1Q26 โดยมีผลขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าตามแผนการเร่งลงทุนเพื่อพัฒนาโครงการพลังงานสะอาด
- แม้บริษัทจะยังไม่มีรายได้ แต่มีความคืบหน้าอย่างมีนัยสำคัญในธุรกิจ 3 ด้านหลัก ได้แก่ พลังงาน (Power), เชื้อเพลิง (Fuel) และไอโซโทป (Isotopes)
- โดยบริษัทได้รับอนุมัติ Principal Design Criteria สำหรับโครงการ Aurora-INL จาก NRC และเตรียมความพร้อมเพื่อนำเตาปฏิกรณ์ Groves เข้าสู่สถานะ Criticality ภายในวันที่ 4 กรกฎาคมนี้ ซึ่งคาดว่าจะเป็แหล่งรายได้เชิงพาณิชย์ในระยะใกล้
- ทั้งนี้ Oklo มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งด้วยเงินสดและหลักทรัพย์ในมือรวมประมาณ 2.5 พันล้านดอลลาร์ หลังจากการระดมทุนผ่านโครงการ ATM ซึ่งเพียงพอต่อการสนับสนุนการดำเนินงานและแผนการเติบโตในระยะกลาง
- โดยรวม เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อ OKLO มองเป็นหุ้นกลุ่มเติบโตตามความต้องการไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น จากเติบโตของโครงสร้างพื้นฐาน AI อย่างไรก็ดี นักลงทุนที่ต้องการบริษัทกำไรมั่นคง จำเป็นต้องรู้ว่าการทำกำไรของ OKLO จะยังไม่เกิดในระยะอันใกล้จากการลงทุน ซึ่งเราคาดว่าจะเริ่มเห็นกำไรในปลายปี 2027

MINISO เฝยงบเบื่องต้นดีกว่าคาด แต่อัตรากำไรดำเนินงานมีแรงกดดัน



MINISO's Quarterly Revenue Trend



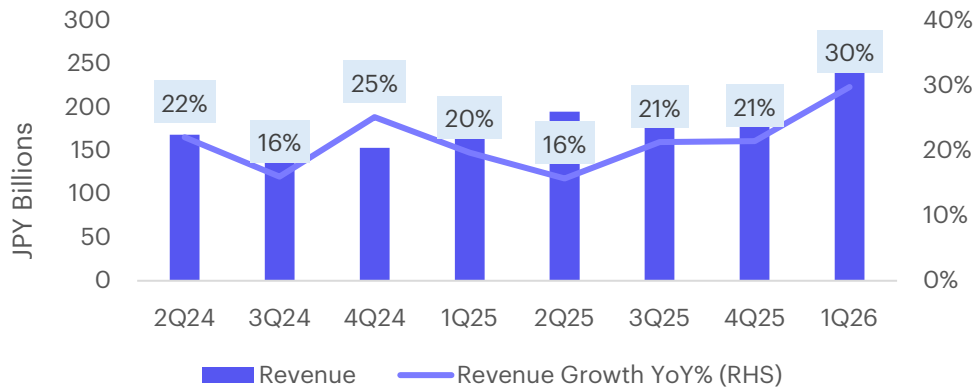
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- MINISO เฝยผลประกอบการเบื่องต้น 1Q26 โดยมีรายได้เติบโตโดดเด่นที่ 28-29% ซึ่งสูงกว่าประมาณการของตลาด
- บริษัทคาดว่า กำไรจะเติบโตถึง 195-200% แรงหนุนสำคัญมาจากกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง (Unrealized gain) จากการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงิน รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุนใน Yonghui Superstores
- อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรจากการดำเนินงานยังคงถูกกดดันเหลือ 15% จากเดิม 17% ในปีก่อนหน้า ซึ่งมีสาเหตุหลักจากต้นทุนการดำเนินงานที่พุ่งสูงขึ้นในตลาดสหรัฐฯ และความจำเป็นในการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ในบางตลาดต่างประเทศ
- เรามองว่า นักลงทุนควรพิจารณาความสามารถในการควบคุมต้นทุนที่แสดงผ่านการเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานเป็นหลัก เรามีความกังวลถึงต้นทุนของสินค้าที่อาจปรับตัวสูงขึ้น จากราคาพลังงาน
- ทั้งนี้ ในระยะข้างหน้า เราเห็นการเติบโตที่ชะลอตัวลง จากผู้บริหารระดับล่างมีแรงกดดันจากค่าครองชีพที่สูงขึ้น ด้วยเหตุนี้ เรามีความกังวลต่อกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย

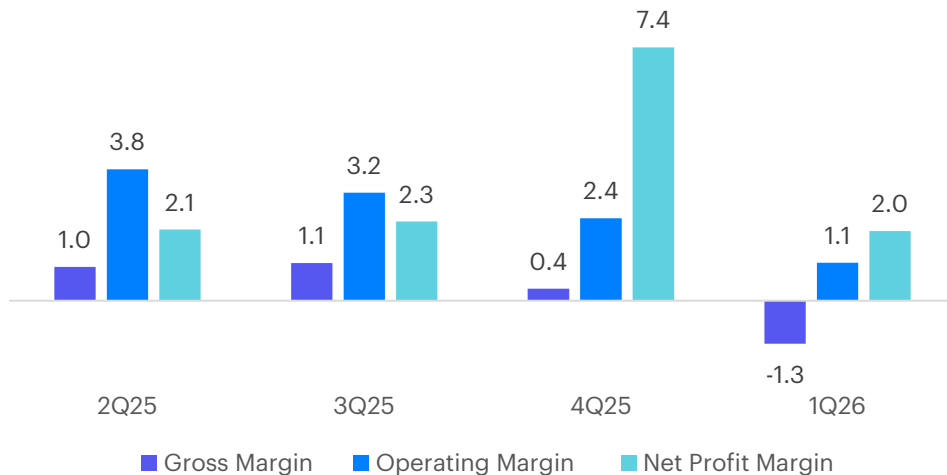
Asics เหยงบติกว่าคาด แต่คงแนวโน้มรายได้ไว้ หลังกังวลต่อเศรษฐกิจ



ASICS' Quarterly Revenue Trend



ASICS' Margin Expansion - pp YoY



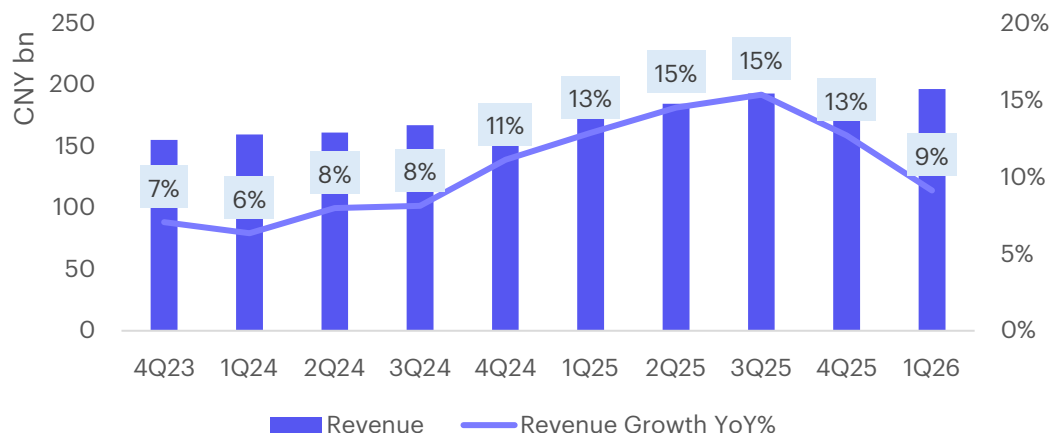
Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

- Asics เหยงบ 1Q26 ดีกว่าคาด กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 47% และกำไรจากการดำเนินงานที่กำไรสุทธิสูงสุดใหม่เพิ่มขึ้น 37% รายได้เพิ่มขึ้น 30%
- แม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะได้รับแรงกดดันจากการเพิ่มขึ้นของภาษีนำเข้าในสหรัฐฯ แต่บริษัทสามารถชดเชยต้นทุนดังกล่าวได้ด้วยการเติบโตของยอดขายที่โดดเด่นในทุกภูมิภาคและทุกหมวดหมู่ โดยเฉพาะในกลุ่ม Sports Style และยอดขายจากนักท่องเที่ยวในญี่ปุ่น
- ทั้งนี้ บริษัทยังคงเป้าหมายผลประกอบการทั้งปีไว้ที่ 171.00 พันล้านเยนสำหรับกำไรจากการดำเนินงาน เนื่องจากต้องการคงความระมัดระวังท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก
- อย่างไรก็ดี ราคาหุ้นปรับตัวลดลง 2.6% หลังการประกาศผลประกอบการ โดยเรามองจากว่าเกิดจากความกังวลเกี่ยวกับการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้น
- ในระยะข้างหน้า เรายังมีความกังวลต่อการทำกำไรของกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย จากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น รวมไปถึงภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ซึ่งเรามองว่าการผลกระทบต้นทุนไปยังผู้บริโภคทำได้ยากมากขึ้น โดยเฉพาะในช่วงที่กำลังซื้อของผู้บริโภครายได้กลางถึงต่ำเปราะบางเป็นทุนเดิมอยู่แล้ว

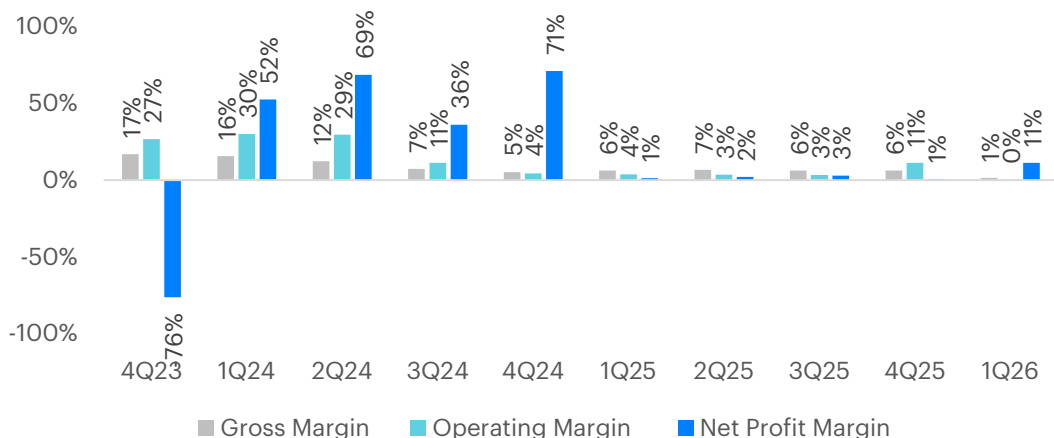
Tencent ทำไรดีกว่าคาด AI เริ่มหนุนโฆษณาและคลาวด์ แม้อยู่ต่ำกว่าคาด



Tencent' Quarterly Revenue Trend



Tencent' Margin Expansion - % YoY



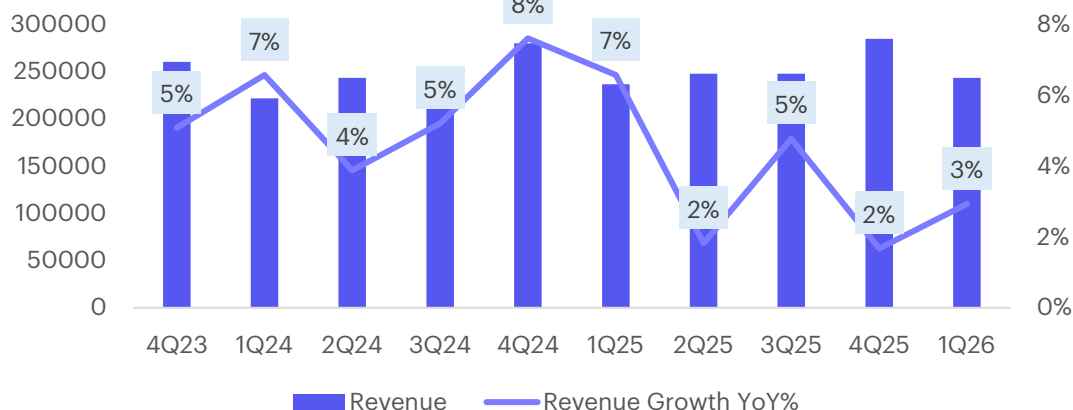
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- **Tencent รายงานรายได้ 1Q26 เพิ่ม 9% YoY แต่ต่ำกว่าคาด** จากรายได้เกมในจีนที่ชะลอเพราะช่วงตรุษจีนมาช้ากว่าปีก่อน ทำให้การรับรู้รายได้บางส่วนเลื่อนไปไตรมาสถัดไป
- **อย่างไรก็ดี ทำไ้ยังออกมาดีกว่าคาดเล็กน้อย** โดยกำไรสุทธิ เพิ่ม 21% YoY จากโครงสร้างกำไรที่ยังแข็งแกร่งและการควบคุมค่าใช้จ่ายบางส่วน
- รายได้โฆษณาเป็นจุดเด่น โต 20% จากระบบแนะนำโฆษณาด้วย AI ส่วน FinTech และบริการธุรกิจโต 9% จากความต้องการคลาวด์และบริการ AI ที่เพิ่มขึ้น โดย Capex เพิ่มขึ้น 31.9 พันล้านหยวน (+16% YoY) และต้นทุน AI เริ่มกดดันกำไรระยะสั้น
- **ท่าที่ผู้บริหารยังเน้นเร่งลงทุน AI** โดยชี้ว่า Hy3 preview มีความคุ้มค่าด้านต้นทุนและถูกใช้งานสูงบน OpenRouter ขณะที่ WorkBuddy เป็นหนึ่งในบริการ AI Agent ด้านงานผลิตภาพที่มีผู้ใช้มากในจีน
- มุมมองต่อ Tencent ในระยะสั้นงบที่ไม่ได้ดีกว่าคาดมาก ค่าใช้จ่าย AI ที่เพิ่มขึ้น และยังไม่มียาได้ที่เติบโตชัดเจน อาจทำให้ราคาหุ้นเคลื่อนไหวได้จำกัด
- อย่างไรก็ดีในระยะยาว เรายังมีมุมมองบวก จากWeChat/Weixin, เกม และโฆษณา ยังเป็นฐานรายได้ที่แข็งแกร่ง และ AI เริ่มสร้างผลตอบแทนผ่านโฆษณากับคลาวด์ โดย Tencent ยังดูเด่นกว่าหลายรายเพราะมีฐานผู้ใช้ WeChat ขนาดใหญ่และกระแสเงินสดแข็งแกร่ง

Alibaba หุ้น +8% แม้กำไรพลาดคาด แต่ตลาดให้น้ำหนัก AI + Cloud มากกว่า



Quarterly Revenue Trend



Margin Expansion - % YoY



Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- **หุ้น Alibaba +8% หลังผลประกอบการ 4QFY26** โดยรายได้ เพิ่มเพียง 3% YoY ต่ำกว่าคาด จุดเด่นยังอยู่ที่ Cloud โต 38% และรายได้สินค้า AI โตเลขสามหลักต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 11 ขณะที่กำไร Non-GAAP net income เหลือเพียง 86 ล้านหยวน (-100%) จากต้นทุนลงทุน AI, Cloud และ Quick Commerce
- **ผู้บริหารยังยืนยันเดินหน้าลงทุน “AI + Cloud”** โดยชี้ว่า **AI ของ Alibaba เริ่มเข้าสู่ช่วงทำเงินเชิงพาณิชย์** โดยรายได้ AI คิดเป็น 30% ของรายได้ Cloud จากลูกค้าภายนอก และคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 50% ในราว 1 ปี ขณะเดียวกัน Qwen ถูกเชื่อมกับ Taobao เพื่อช่วยค้นหา เปรียบเทียบ สั่งซื้อ และติดตามสินค้า
- **ส่วน Quick Commerce เริ่มมีการขานทุนที่ลดลง** และยังเน้นขยายธุรกิจควบคู่ปรับหน่วยเศรษฐกิจให้ดีขึ้น ทั้งมูลค่าคำสั่งซื้อเฉลี่ยและประสิทธิภาพจัดส่ง แม้ระยะสั้นยังกดดันมาร์จิ้นและกระแสเงินสด
- ผลประกอบการ Alibaba บ่งชี้ว่า AI เห็นการเติบโต แต่ยังไม่สามารถเปลี่ยนเป็นกำไรได้ชัดเจน โดยระยะสั้นราคาหุ้นอาจมีความผันผวนจากผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาด
- อย่างไรก็ตามในระยะยาวเรายังมีมุมมองบวกต่อธุรกิจ Cloud และ AI ecosystem โดยเชื่อว่าจะเป็นแรงหนุนในการเติบโตในระยะยาว ประกอบกับการขาดทุนจาก Qwen/Quick Commerce เริ่มลดลงจะช่วยฟื้นมาร์จิ้นได้

Baidu ดัน AI Agent เต็มตัว

สรุปประเด็นจากงาน Baidu Create 2026

ประเด็น	รายละเอียดสำคัญ
แนวคิดหลักของงาน	Baidu ประกาศเข้าสู่ยุค AI Agent โดย Robin Li เสนอให้วัดความสำเร็จด้วย Daily Active Agents (DAA) หรือจำนวน AI Agent ที่ทำงานจริงในแต่ละวัน แทนการดูแค่จำนวนผู้ใช้หรือปริมาณ token
DuMate	AI Agent อเนกประสงค์ ใช้งานได้ทั้งมือถือและพีซี สามารถอ่านหน้าจอ ใช้งานซอฟต์แวร์ จัดการไฟล์ และเชื่อมระบบธุรกิจ
Miaoda / MeDo	เครื่องมือสร้างแอปโดยไม่ต้องเขียนโค้ด เปิดตัวเวอร์ชันแอปและองค์กร โดย 90% ของโค้ดใน Miaoda App ถูกสร้างจาก Miaoda เอง
Baidu Yijing	แพลตฟอร์ม “มนุษย์ดิจิทัล” ครอบคลุมไลฟ์สไตล์ และการโต้ตอบแบบทันที รองรับ 12 ภาษา พร้อมเปิดตัวเวอร์ชันต่างประเทศ
Famou Agent 2.0	AI Agent สำหรับงานองค์กร เน้น 3 ด้านคือ การจัดตารางการผลิต การปรับกระบวนการ และการวางแผนโลจิสติกส์
AI Cloud / โครงสร้างพื้นฐาน	Baidu ยกระดับ AI Cloud เป็นระบบครบวงจรสำหรับ AI Agent ขนาดใหญ่ ครอบคลุมชิป คลาวด์ โมเดล และ Agent โดยใช้ชิป Kunlunxin ฝึกโมเดล ERNIE 5.1 และเตรียมเปิด Tianchi 256-card supernode ในเดือน มิ.ย.
ERNIE 5.1	Baidu ระบุว่าโมเดล ERNIE 5.1 ทำผลงานดีในด้าน AI Agent, การให้เหตุผล และการค้นหาเชิงลึก โดยใช้ต้นทุนฝึกหัด 6% เมื่อเทียบกับโมเดลคู่แข่ง

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team



- **Baidu เปิดตัวชุดผลิตภัณฑ์ AI Agent ในงาน Create 2026** เช่น DuMate สำหรับสั่งงานทั่วไป, Miaoda สำหรับสร้างแอปโดยไม่ต้องเขียนโค้ด, Baidu Yijing สำหรับมนุษย์ดิจิทัล และ Famou Agent 2.0 สำหรับงานองค์กร พร้อมเสนอตัวชี้วัดใหม่ “Daily Active Agents” หรือจำนวนเอเจนต์ที่ทำงานจริงต่อวัน แทนการดูแค่จำนวนผู้ใช้หรือปริมาณ token โดย **Robin Li มองว่า AI กำลังเปลี่ยนจากเครื่องมือ สอนนำไปเป็น “ผู้ช่วยที่ลงมือทำงานแทนได้”**
- **ด้านแนวโน้ม Baidu ชูโครงสร้างพื้นฐานแบบครบวงจรตั้งแต่ชิป คลาวด์ โมเดล ไปจนถึง Agent** โดย Kunlunxin ใช้ฝึกโมเดล ERNIE 5.1 ได้แล้ว และ Tianchi 256-card supernode จะเปิดตัวในเดือน มิ.ย.
- **อย่างไรก็ดีในเชิงพื้นฐาน Baidu ยังเสียเปรียบคู่แข่งที่มีเงินทุนและระบบนิเวศแข็งแกร่งกว่า** เช่น Tencent, ByteDance และ Alibaba ทำให้โอกาสแข่งขันในตลาด AI จีนยังไม่ชัดเจน
- มุมมองต่อ Baidu แม้บริษัทมีภาพการลงทุน AI Agent ครบห่วงโซ่และอาจหนุนธุรกิจคลาวด์/องค์กรระยะยาว แต่ระยะสั้นยังต้องพิสูจน์การใช้งานจริง รายได้ และความต่างจากคู่แข่ง นอกจากนี้ เรามีมุมมองบวกต่อ กลุ่มชิปและโครงสร้างพื้นฐาน AI จีนที่ได้แรงหนุนจากการสร้างระบบในประเทศมากขึ้น เช่น SMIC, Hua Hong, GigaDevice, Montage, Naura

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
Cisco Systems Inc	USD	101.9	1.0	402,376	4.3	109.4	7%	31%	32%	-17%	63%	26.9	8.7	1.6	0.3	82.6	100.5
Broadcom Inc	USD	416.8	1.9	1,973,362	4.8	472.4	13%	35%	20%	-63%	787%	61.8	25.9	0.6	0.6	395.8	435.3
Marvell Technology Inc	USD	178.0	1.9	159,680	4.7	135.2	-24%	80%	109%	-468%	454%	62.7	10.6	0.1	0.2	138.8	181.8
NVIDIA Corp	USD	225.8	1.7	5,469,721	4.8	271.7	20%	29%	21%	585%	598%	48.2	35.9	0.0	-0.3	190.0	224.5
Coherent Corp	USD	403.7	2.1	78,982	4.5	381.7	-5%	69%	119%	37%	397%	115.1	10.1	0.0	0.4	292.3	386.7
Taiwan Semiconductor Manufac	USD	399.8	1.4	2,073,565	4.9	454.7	14%	18%	32%	N/A	N/A	38.9	12.1	0.8	-0.4	362.1	424.7
Nebius Group NV	USD	207.3	2.1	52,625	4.3	210.0	1%	100%	148%	-459%	-29%	N/A!	13.0	0.0	0.3	126.2	203.2
Tower Semiconductor Ltd	USD	270.8	1.4	30,550	4.1	195.2	-28%	54%	131%	-60%	59%	123.8	N/A	N/A	-0.3	184.4	248.0
Oklo Inc	USD	69.7	2.1	12,120	4.1	91.8	32%	40%	-3%	-57%	-3%	N/A!	10.6	0.0	-1.0	62.0	79.7
MINISO Group Holding Ltd	USD	14.9	0.8	4,609	4.8	23.0	54%	-8%	-21%	49%	362%	11.0	3.3	4.2	0.4	13.9	15.9
Baidu Inc	USD	150.5	1.1	51,208	4.7	170.6	13%	35%	15%	19%	-18%	19.7	1.2	0.0	-0.5	113.7	147.7
Tencent Holdings Ltd	HKD	467.6	1.1	51,208	4.8	708.6	52%	-3%	-22%	72%	45%	14.4	3.1	1.2	0.0	444.6	525.6
Alibaba Group Holding Ltd	HKD	140.5	1.5	4,265,396	4.9	178.5	27%	18%	-2%	N/A	N/A	30.1	2.4	0.6	-0.5	125.3	140.5
Semiconductor Manufacturing I	HKD	72.7	1.4	710,686	4.2	82.1	13%	43%	2%	-45%	108%	109.1	3.5	0.0	0.2	53.9	80.7
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	125.8	1.6	241,153	4.2	98.8	-21%	62%	69%	-82%	232%	341.8	4.3	0.0	-0.2	80.1	144.8
GigaDevice Semiconductor Inc	CNY	360.9	1.6	256,374	4.8	402.6	12%	52%	68%	592%	233%	149.7	13.5	0.1	-0.5	254.0	370.7
Montage Technology Co Ltd	CNY	274.4	1.5	349,024	4.8	232.7	-15%	119%	133%	213%	144%	139.1	24.1	0.2	-0.7	112.5	249.2
NAURA Technology Group Co Li	CNY	571.1	0.9	413,937	5.0	625.1	9%	28%	24%	44%	48%	58.4	10.8	0.2	0.0	426.3	591.2
Asics Corp	JPY	4,602.0	1.3	3,380,087	4.9	5,722.7	24%	11%	23%	83%	91%	35.8	12.7	0.6	-0.1	4324.5	4824.6

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 ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ 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, WIIK, 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 ราชบัญญัติคณะกรรมการ 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, WIIK, 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, 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, TNN, 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.