



วันที่ 19 พฤษภาคม 2569

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน

บทสรุป

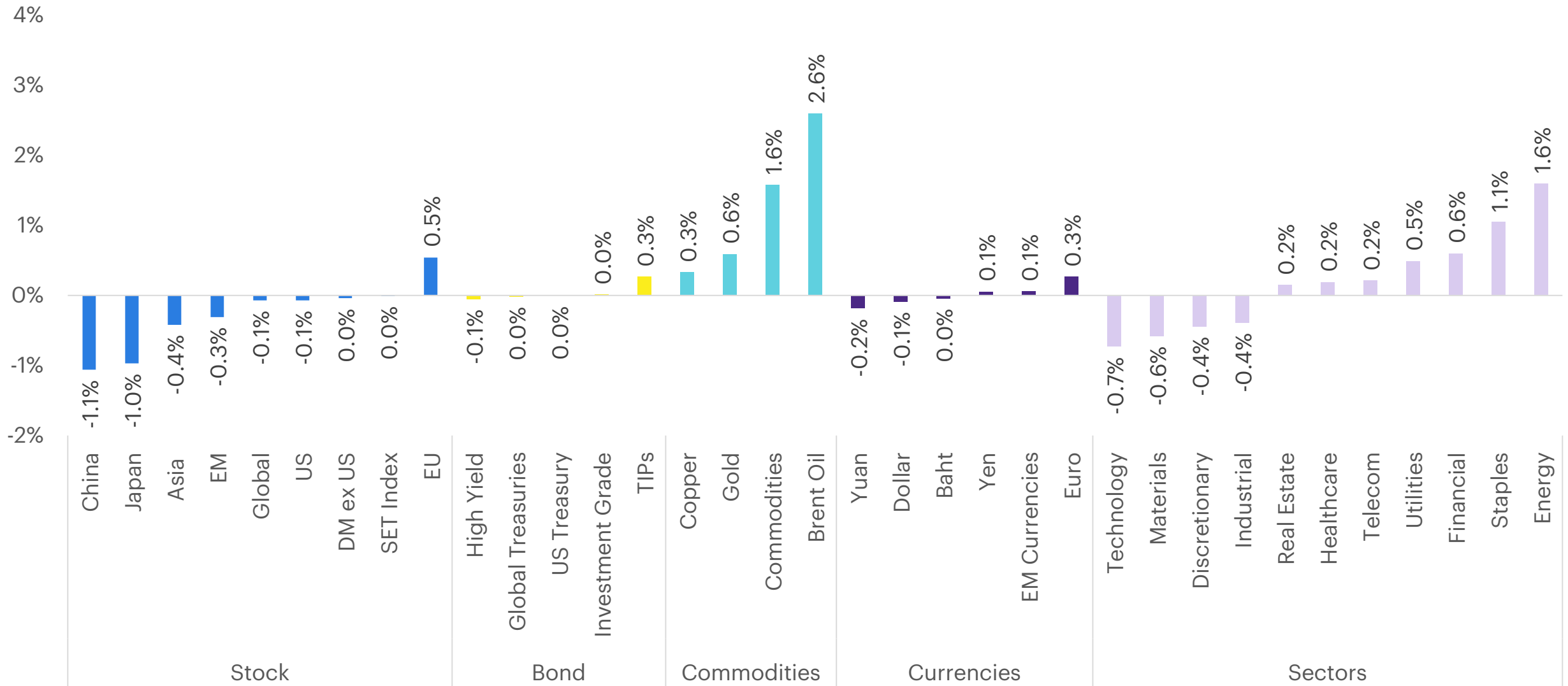


- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนลบ จากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น แม้จะได้รับปัจจัยบวกระยะสั้นจากการที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศเลื่อนการปฏิบัติการทางทหารต่ออิหร่านออกไปเพื่อเปิดทางให้กับการเจรจา
- **Google** และ Blackstone ร่วมทุนสร้าง AI Cloud ใหม่แข่ง CoreWeave โดยจัดตั้งเพื่อแข่งกับ CoreWeave และ Neocloud หลังปัจจุบันตลาด AI Infrastructure ส่วนใหญ่พึ่งพาระบบของบริษัทเหล่านี้ นอกจากนี้เป็นการเปิดตลาดชิป GOOGLE TPU ด้วย ซึ่งเรายังคงแนะนำติดตามทิศทางหลังตั้งเป้าดำเนินการปี 27
- คดีที่ Musk ฟ้องร้อง OpenAI โดนปิดตกหลังคณะลูกขุนมองว่ายื่นฟ้องช้าไป ซึ่งภาพนี้ส่งผลดีต่อการ IPO OpenAI รวมถึงกลุ่มผู้ถือหุ้นและพันธมิตรหลัก ทั้งในแง่ของโครงสร้างงบการเงิน และกลยุทธ์ธุรกิจ เช่น MSFT AMZN Softbank และ NVDA ที่มีการลงทุนใน OpenAI
- รัฐบาลสหรัฐฯ เดินหน้าลดราคายาจริงจังหลังก่อนหน้านี้หยุดชะงักจากการฟ้องร้องของกลุ่มบริษัทใหญ่ (เช่น NVO, AZN, JNJ) ด้าน LLY มีแรงกดดันทางด้านกฎหมายทั้งจากผลกระทบทางอ้อมของการลดราคายาและศาลสั่งปรับความผิดเรื่องรายงานราคายาต่ำกว่าความจริง โดยระยะสั้น เรามองกลุ่ม GLP-1 มีแรงกดดันจากกฎระเบียบ ขณะที่มองการลงทุนกลุ่มนี้เป็น Event-Play เหมาะกว่าระยะกลาง-ยาวที่มีความเสี่ยงจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น
- สหรัฐฯ อนุมัติขายฮ. ปรามเรือดำน้ำและปรับปรุง Apache ให้เกาหลีใต้รวม \$4.2 พันล้าน หนุนรายได้และ Backlog ให้ **LMT** และ **BA** นอกจากนี้ LMT ยังได้สัญญากองทัพเรือสหรัฐฯ เพิ่ม \$879 ล้าน ยาวไปจนถึงปี 2030 ตอกย้ำแนวโน้มการเติบโตที่มั่นคงระยะยาวในกลุ่ม Defense



- เศรษฐกิจจีน เม.ย. ชะลอตัวรุนแรง ค่าปสิทต่ำสุดรอบ 3 ปี และลงทุนสินทรัพย์ถาวรหดตัวแรงสุดรอบ 30 ปี แต่ได้ส่งออกชิปและ AI หนุน มองบวกต่อหุ้นใหญ่ที่มีอำนาจต่อรองราคาอย่าง **Kweichow Moutai**, **Nongfu Spring** หรือกลุ่มเซมิฯ ที่รัฐหนุน เช่น **SMIC23**, **HUAHONG23**, **NAURA23**
- หุ้น Li Auto ตึง 14% หลังเปิดตัว L9 สเปกต่ำคาดและต้องหั่นราคา 9% ตอกย้ำสงครามราคา EV จีนรุนแรง มองตลาดแข่งเดือดทำให้มาร์จิ้นผันผวนสูง จึงมองบวกต่อกลุ่มต้นน้ำของซัพพลายเชนอย่าง **CATL23** และ **HORIZON23** มากกว่ารถยนต์ EV
- Baidu รายได้ 1Q26 ลดลงเล็กน้อยแต่ดีกว่าคาด ขณะที่กำไรหดตัวกว่า 50% จากแรงกดดันมาร์จิ้น จุดเด่นคือธุรกิจ AI โต 49% และ AI Cloud Infra โต 79% อย่างไรก็ดี ระยะสั้นยังเผชิญความเสี่ยงจากโฆษณาเดิมอ่อนแอ เงินลงทุนสูง และกระแสเงินสดถูกกดดัน
- **Uber** เพิ่มถือหุ้นใน Delivery Hero เป็น 19.5% เพื่อยุทธยานต่างประเทศรับมือการแข่งขันเดลิเวอรี่ที่รุนแรงขึ้น ท่ามกลางกระแสควบรวมอุตสาหกรรม แม้ระยะยาวเป็นบวกต่อแพลตฟอร์มขนาดใหญ่ แต่ยังคงระวังมาร์จิ้นต่ำ การแข่งขันสูง และการใช้เงินลงทุนจำนวนมาก
- กระแส IPO เทคโนโลยีจีนกลับมาคึกคักจาก CXMT, Deep Robotics และกลุ่มอวกาศเอกชน สะท้อนการเร่งพึ่งพาเทคโนโลยีในประเทศ เป็นบวกต่อหุ้นหน่วยความจำ หุ่นยนต์ อวกาศเชิงพาณิชย์ และ **HKEX** ที่อาจได้อานิสงส์จากมูลค่าการซื้อขายเพิ่มขึ้น

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 18 พฤษภาคม 2569

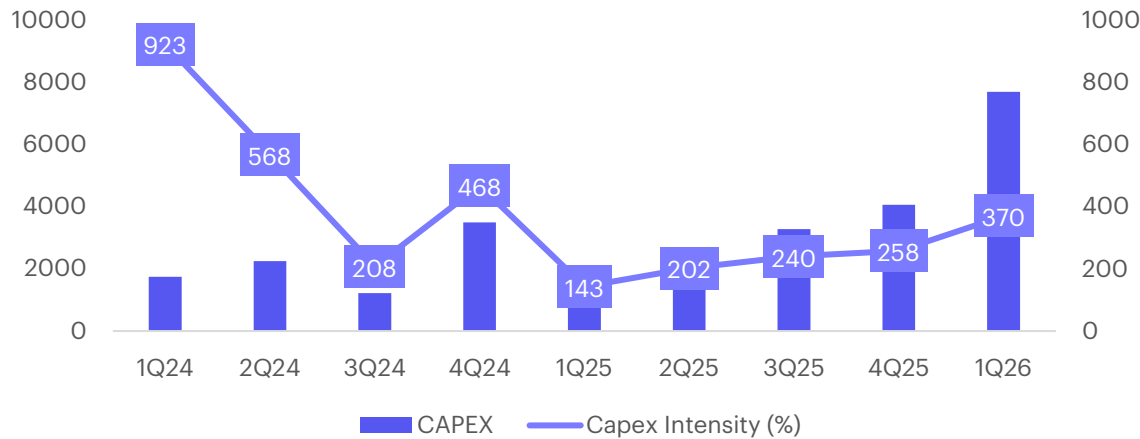


Source: Bloomberg, InnovestX

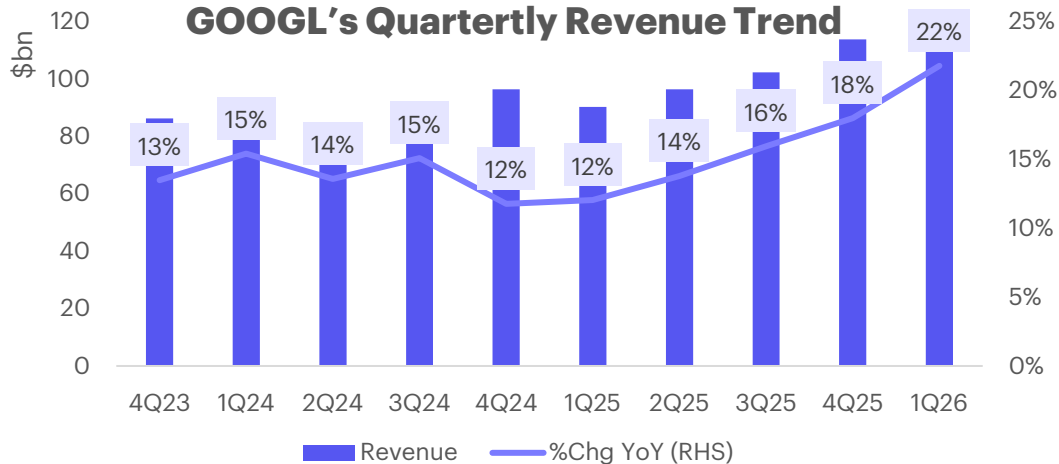
Google และ Blackstone ร่วมทุนสร้าง AI Cloud ใหม่แข่ง CoreWeave



CoreWeave's CAPEX



GOOGL's Quarterly Revenue Trend



- บริษัทใหม่นี้ (ยังไม่ระบุชื่อ) จะเปิดตัวด้วยทุนเรือนหุ้นมูลค่า 5,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดย Blackstone จะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่
- การแบ่งหน้าที่: 1) Blackstone: สนับสนุนเงินทุนและโครงสร้างพื้นฐานดาต้าเซ็นเตอร์ 2) Google: เป็นผู้จัดการฮาร์ดแวร์ โดยเฉพาะชิป TPU ทั้งรุ่นที่ออกแบบมาเพื่อการประมวลผล และรุ่นสำหรับเทรนโมเดล รวมถึงสนับสนุนด้านซอฟต์แวร์และบริการระบบคลาวด์
- ดิสนี้ดำเนินการให้หน่วยงานใหม่ของ Blackstone ที่ชื่อว่า BXN1 (Blackstone N1) ซึ่งตั้งเพื่อรวบรวมและบริหารพอร์ตการลงทุนด้าน AI
- ตั้งเป้าที่จะเปิดดำเนินการภายในปี 27 โดยมีกำลังการจ่ายไฟและประมวลผลเริ่มต้นที่ 500 เมกะวัตต์ (MW) และมีแผนจะขยายกำลังการผลิตต่อเนื่อง
- ภาพรวมบริษัทตั้งเพื่อ 1) แข่งกับ CoreWeave และ Neocloud หลังปัจจุบันตลาด AI Infrastructure ส่วนใหญ่พึ่งพาระบบของบริษัทเหล่านี้ 2) เปิดตลาดชิป TPU ของ Google สู่ภายนอกและนำมาสร้างรายได้ 3) เพิ่มการแข่งขันกับ NVDA หลังประเด็นนี้จะการลดการพึ่งพาระบบนิเวศ NVDA ในตลาด AI Computing สำหรับผู้ที่ต้องการขยายระบบคลาวด์ในอนาคต

Source: Bloomberg, INNV Equity Strategy Team

คดีที่ Musk ฟ้องร้อง OpenAI โดนปิดตก...ส่งผลต่อการ IPO OpenAI



ตารางเปรียบเทียบกลุ่มบริษัทเทคโนโลยีที่เตรียม IPO ในปี 2026

	SpaceX (SPCX)	OpenAI	Anthropic
สถานะปัจจุบัน	เตรียมเข้าตลาดหุ้น (IPO)	เตรียมโครงสร้างเพื่อ IPO	ปิดดีลระดมทุนยักษ์ใหญ่รอบล่าสุด
มูลค่าบริษัทเป้าหมาย	\$1.75- \$2.0tn	\$852bn - \$1.0tn	\$900bn
เป้าหมายระดมทุน	~\$75bn	~\$122bn	~\$30bn
กำหนดการซื้อขาย / ไทม์ไลน์	12 มิถุนายน 2026 (Nasdaq)	คาดว่าจะช่วง ไตรมาส 4 ปี 2026 (Q4 2026)	คาดว่าจะช่วง ปลายปี 2026 (กำลังเร่งทำเทรคแข่งคู่กัน)
รายได้ล่าสุด	กระแสเงินสดแข็งแกร่งจาก Starlink	~\$2,000 ล้านดอลลาร์/เดือน (~\$24,000 ล้าน/ปี)	คาดว่าจะทะลุ \$45,000 ล้าน/ปี (โตกระโดดจากปีก่อน 5 เท่า)
สถานะกำไร	มีกำไรแล้ว (จากสัมปทานและดาวเทียม)	ยังขาดทุนหนัก คาดว่าปี 2026 ขาดทุน \$14,000 ล้าน	ยังขาดทุน จากต้นทุนการขยายโครงสร้างพื้นฐานประมวลผล
ผู้สนับสนุนรายใหญ่	Elon Musk, กองทุนระดับโลก เช่น BlackRock	Microsoft (ถือหุ้น ~26.8%), Nvidia, SoftBank	Amazon (AWS), Google, Sequoia Capital
จุดเด่น / ตัวเร่งมูลค่า	- การควบรวมกับ xAI (Grok) - ความเป็นผู้นำด้านดาวเทียม (Starlink)	- ชนะคดีความกับ Elon Musk ปลดล็อกความเสี่ยง - การผูกขาดระบบกับ MSFT Azure	- ผลิตภัณฑ์ Claude Code ได้รับความนิยมสูง - อัตราการใช้งานในองค์กรแข่ง OpenAI ในบางดัชนี

- คณะลูกขุนและศาลรัฐบาลกลางสหรัฐฯ ตัดสินยกฟ้องคดีที่ Elon Musk ยื่นฟ้อง OpenAI และ Sam Altman โดยระบุว่า Musk ยื่นฟ้องช้าเกินไปจนหมดอายุความตามกฎหมาย
- คณะลูกขุนเห็นว่า Musk ได้รับรู้และมีข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมและการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างของ OpenAI มานานหลายปีแล้ว หากจะฟ้องร้องควรทำตั้งนานแล้ว ไม่ใช่เพิ่งมาฟ้องในปี 2024
- ก่อนหน้านี้ Musk ยื่นฟ้องโดยกล่าวหาว่า Sam Altman และ Greg Brockman ร่วมกันขโมยองค์การการกุศล โดยหลอกลวงให้เขาบริจาคเงินตั้งต้นกว่า 38 ล้านดอลลาร์เพื่อสร้างองค์กรไม่แสวงหากำไร
- การชนะคดีครั้งนี้ส่งผลบวกต่อ 1) OpenAI ที่จะดำเนินการ IPO ต่อไปได้และปลดล็อกมูลค่าบริษัทโดยปัจจุบันอยู่ที่ราว 7.3 - \$8.5bn 2) กลุ่มผู้ถือหุ้นและพันธมิตรหลัก ทั้งในแง่ของโครงสร้างงบการเงินและกลยุทธ์ธุรกิจ เช่น MSFT AMZN Softbank และ NVDA ที่มีการลงทุนใน OpenAI

Source: Bloomberg, INXX Equity Strategy Team

กลุ่มผู้ผลิตยาโดนกดดันจากนโยบายยาและสาธารณสุขของสหรัฐฯ



ผลกระทบและตัวอย่างราคาที่จะปรับลด (เริ่มปี 2027)

ตัวยารักษา	บริษัทผู้ผลิต	ราคาตั้งต้น	ส่วนลดที่จะได้รับ
Janumet / Janumet XR (เบาหวาน)	Merck	\$526	85%
Tradjenta (เบาหวาน)	Boehringer Ingelheim	\$488	84%
Breo Ellipta (โรคปอด/หอบหืด)	GSK	\$397	83%
Linzess (ลำไส้แปรปรวน)	AbbVie	\$539	75%
Trelegy Ellipta (โรคปอดอุดกั้น)	GSK	\$654	73%
Ozempic / Wegovy (เบาหวาน/ลดน้ำหนัก)	Novo Nordisk	\$959	71%
Pomalyst (มะเร็งเม็ดเลือดขาว)	Bristol Myers Squibb	\$21,744	60%
Ofev (พังผืดในปอด)	Boehringer Ingelheim	\$12,622	50%

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- รัฐบาลสหรัฐฯ เดินหน้าควบคุมและลดราคาจริงจังก เพื่อลดภาระค่าใช้จ่ายของประชาชนและงบสาธารณสุข โดยมี 2 กลไก
 - มาตรการเจรจาการค้าผ่านโครงการ Medicare โดยรัฐบาลต่อรองราคากับบริษัทผู้ผลิตโดยตรง หากไม่ทำตามจะโดนเก็บภาษีที่สูงแทน
 - การปราบปรามการทุจริตผ่านกฎหมายผู้แจ้งเบาะแส
- ก่อนหน้านี้บริษัทใหญ่ 6 แห่ง (เช่น NVO, AZN, JNJ) ฟ้องร้องว่ากฎหมายนี้ขัดรัฐธรรมนูญ แต่ศาลฎีกาปฏิเสธคำร้อง ส่งผลให้มาตรการนี้เดินหน้าต่อ โดยยาอย่าง Ozempic / Wegovy จะต้องลดราคาถึง 71% ภายในปี 2027
- ด้าน LLY มีแรงกดดันทางด้านกฎหมาย โดย 1) ผลกระทบทางอ้อมจากนโยบายราคาที่อาจจะต้องลดราคาในระดับเดียวกับ NVO 2) ศาลสั่งปรับหลังรายงานราคาต่ำกว่าความเป็นจริงให้แก่ผู้ค้าส่งทำให้บริษัทจ่ายเงินอุดหนุน คืบให้แก่โครงการ Medicaid ของรัฐน้อยกว่าที่ควรจะเป็น
- ระยะสั้น เรามองกลุ่ม GLP-1 มีแรงกดดันจากกฎระเบียบซึ่งอาจทำให้หุ้นผันผวนได้ ขณะที่มองการลงทุนกลุ่มนี้เป็น Event-Play เหมาะกว่าระยะกลาง-ยาวที่มีความเสี่ยงจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากผู้เล่นรายใหม่ที่เข้าตลาด

สหรัฐฯ อนุมัติการขายเฮลิคอปเตอร์ให้เกาหลี.. Pentagon ทำสัญญาใหม่กับ LMT



ประเด็นสำคัญ	รายละเอียด	มูลค่า (โดยประมาณ)	บริษัทที่ได้รับประโยชน์	ผลกระทบเชิงกลยุทธ์/ระยะเวลา
--------------	------------	--------------------	-------------------------	-----------------------------

การจัดซื้อของเกาหลีใต้ (อนุมัติโดยกระทรวงการต่างประเทศสหรัฐฯ)	• เฮลิคอปเตอร์ปราบเรือดำน้ำรุ่น MH-60R Seahawk จำนวน 24 ลำ	รวมสูงสุดราว \$4.2 พันล้าน	• Lockheed Martin (LMT) • Boeing (BA)	สะท้อนแนวโน้มเชิงบวกและการเติบโตของรายได้ที่มั่นคงในระยะยาวของทั้งสองบริษัท
	• โครงการปรับปรุงระบบเฮลิคอปเตอร์โจมตี AH-64E Apache	• MH-60R: ~\$3 พันล้าน • AH-64E: ~\$1.2 พันล้าน		

สัญญาเพิ่มเติมจากกองทัพเรือสหรัฐฯ	สัญญาผลิตและส่งมอบอุปกรณ์โครงสร้างรวมถึงระบบอาวุธสำหรับเครื่องบินรบ	\$879.1 ล้าน	• Lockheed Martin (LMT)	คาดว่าจะเสร็จสิ้นภายในเดือนกุมภาพันธ์ 2030 (หมุนรายได้ต่อเนื่อง)
-----------------------------------	---	--------------	-------------------------	--

Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Team

- กระทรวงการต่างประเทศสหรัฐฯ อนุมัติความเป็นไปได้ในการขายเฮลิคอปเตอร์และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องให้แก่ประเทศเกาหลีใต้ คิดเป็นมูลค่ารวมสูงสุดราว \$ 4.2 พันล้าน โดยติดต่อกล่าวประกอบด้วยการจัดซื้อ
 - เฮลิคอปเตอร์ปราบเรือดำน้ำรุ่น MH-60R Seahawk จำนวน 24 ลำ จากบริษัท Lockheed Martin มูลค่าประมาณ \$ 3 พันล้าน
 - โครงการปรับปรุงระบบเฮลิคอปเตอร์โจมตี AH-64E Apache ของบริษัท Boeing อีกราว \$ 1.2 พันล้าน
- ขณะเดียวกัน Lockheed Martin ยังได้รับสัญญาเพิ่มเติมจากกองทัพเรือสหรัฐฯ มูลค่า \$ 879.1 ล้าน สำหรับการผลิตและส่งมอบอุปกรณ์โครงสร้างและระบบอาวุธสำหรับเครื่องบินรบ และคาดว่าจะเสร็จสิ้นภายในเดือน ก.พ. 2030
- เหตุการณ์ดังกล่าวเน้นย้ำถึงแนวโน้มเชิงบวกและการเติบโตของรายได้ที่มั่นคงในระยะยาวต่อ Backlog ของ BA และ โดยเฉพาะ LMT ซึ่งได้รับประโยชน์โดยตรงทั้งจากการอนุมัติโครงการจัดซื้อของเกาหลีใต้ และการขยายสัญญากับเพนตากอนไปจนถึงปี 2030

เศรษฐกิจจีนชะลอตัวอย่างรุนแรงใน เม.ย. สะท้อน แรงกดดันต่อการบริโภค

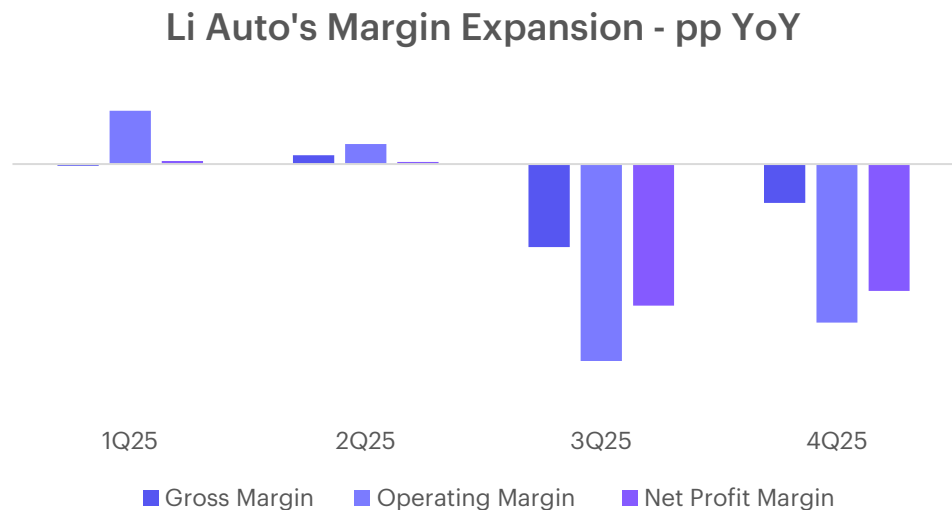
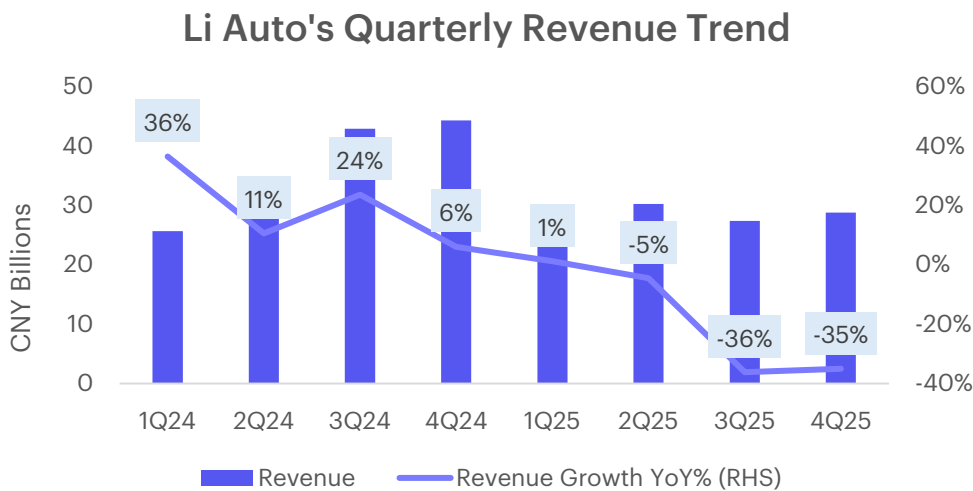


ตัวชี้วัดเศรษฐกิจ	สถานการณ์และตัวเลขสำคัญ
ยอดขายปลีก (Retail Sales)	+0.2% YoY ต่ำสุดในรอบหลายปี สืบจากการยกเลิกเงินอุดหนุน (รถยนต์ -15.3% , เครื่องใช้ไฟฟ้า -15.1%)
ผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production)	+4.1% YoY ต่ำสุดในรอบเกือบ 3 ปี กลุ่มเคมีภัณฑ์ ชะลอตัวจากต้นทุนพลังงานและสงครามอิหร่าน แต่ อุปกรณ์ไอทีโตเด่น +15.6%
การลงทุนสินทรัพย์ถาวร (Fixed-Asset Investment)	4 เดือนแรก -1.6% YoY แย่สุดนับตั้งแต่ปี 1993 โครงการภาครัฐให้ผลตอบแทนลดลง ภาคเอกชนหด ตัวลึก -5.2%
ภาคการส่งออก (Exports)	4 เดือนแรก +15% YoY เป็นเครื่องยนต์หลักประคอง เศรษฐกิจ ความสัมพันธ์กับสหรัฐฯ ทรงตัวหลังทรมปี เยือนปักกิ่ง

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Team

- **ภาวะเศรษฐกิจของประเทศจีนในเดือน เม.ย. เผชิญกับการชะลอตัวอย่างรุนแรงใน**ทุกภาคส่วน โดยมีสาเหตุหลักมาจาก
 1. **ยอดขายปลีก**ที่ขยายตัวเพียง 0.2% YoY เป็นระดับที่**แย่มากที่สุดนับตั้งแต่ช่วงปลายปี 2022** โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าคงทน เช่น รถยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้าที่หดตัวในระดับสองหลัก หลังสิ้นสุดมาตรการอุดหนุนจากรัฐ
 2. **ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม**ชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 4.1% YoY ซึ่งเป็นระดับที่**อ่อนแอที่สุดในรอบเกือบ 3 ปี** เนื่องจากต้องเผชิญกับต้นทุนที่พุ่งสูงขึ้นและปัญหาห่วงโซ่อุปทาน
 3. **การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร** ช่วง 4 เดือนแรกของปี พลิกกลับมาหดตัวลง -1.6% YoY **แย่มากที่สุดนับตั้งแต่ปี 1993** บ่งชี้ว่าแนวทางการกระตุ้นเศรษฐกิจแบบดั้งเดิมของรัฐบาลปักกิ่ง เริ่มเผชิญกับข้อจำกัดเชิงโครงสร้างและให้ผลตอบแทนที่ลดลง
- อย่างไรก็ตาม ภาคการส่งออกที่ขยายตัวแข็งแกร่งถึง 15% YoY โดยได้อานิสงส์จากกระแสการลงทุนในระบบโครงสร้างพื้นฐาน AI ทั่วโลก
- เราลงทุนในระยะข้างหน้า ในกลุ่มฟั๊งฟาการบริโภคภายในประเทศ จำเป็นต้องเลือกบริษัทที่มีขนาดใหญ่ และมี Pricing Power เช่น Kweichow Moutai, Nongfu Spring หรือกลุ่ม Tech ที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐ โดยเฉพาะกลุ่มเซมิฯ เช่น SMIC23, HUAHONG23, GIGA23, BIREN23, NAURA23

ราคาหุ้น Li Auto ตึงลง 14% หลังเปิดตัวรถยนต์ใหม่ ไม่มีความโดดเด่น

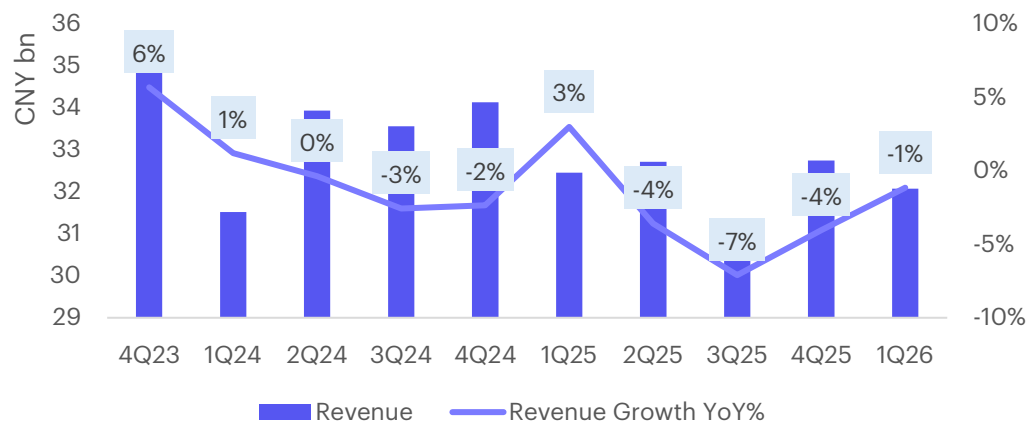


- ราคาหุ้นของ Li Auto ในตลาดฮ่องกงถึงลงรุนแรงถึง 14% ซึ่งเป็นสถิติการปรับตัวลดลงในวันเดียวที่มากที่สุดในรอบปี
- หลังจากการเปิดตัวรถยนต์อเนกประสงค์ (SUV) รุ่นรถที่ได้รับการอัปเดตใหม่อย่าง Li L9 เนื่องจากสเปกของตัวรถไม่ได้สร้างความได้เปรียบที่โดดเด่นเหนือคู่แข่งในตลาดเมื่อเทียบกับความคาดหวังที่สูงของตลาด
- แม้ว่า Li Auto จะพยายามเปลี่ยนผ่านกลยุทธ์ไปสู่การตลาดด้าน AI และการติดตั้งชิปประมวลผลประสิทธิภาพสูง เพื่อหลีกเลี่ยงสินค้าที่มีลักษณะซ้ำซ้อน แต่การที่บริษัทตัดสินใจตัดราคาจำหน่ายจริงลงเกือบ 9% จากราคาพรีเซล ยังเป็นสิ่งที่ตอกย้ำว่าสงครามราคาในอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า (EV) ของจีนยังคงรุนแรง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มอัตรากำไรของบริษัท
- นอกจากนี้ ปัจจัยลบดังกล่าวยังได้จุดรั้งราคาหุ้นในกลุ่ม EV จีนทั้งหมด เช่น BYD, Leapmotor และ NIO ให้ปรับตัวลดลงตามกัน ท่ามกลางภาวะตลาดในประเทศที่เผชิญการชะลอตัวของอุปสงค์และปัญหาอุปทานล้นตลาด
- เรามองว่าปัญหาสงครามราคาในตลาดรถยนต์ไฟฟ้าจีนยังคงรุนแรง ทำให้อัตรากำไรมีความผันผวนสูงตามการแข่งขัน อย่างไรก็ตาม เรายังมองเห็นที่โอกาสที่สามารถเติบโตไปพร้อมกับรถยนต์ไฟฟ้า ซึ่งเรามองต่อกลุ่มต้นน้ำมากกว่า เช่น CATL23 HORIZON23

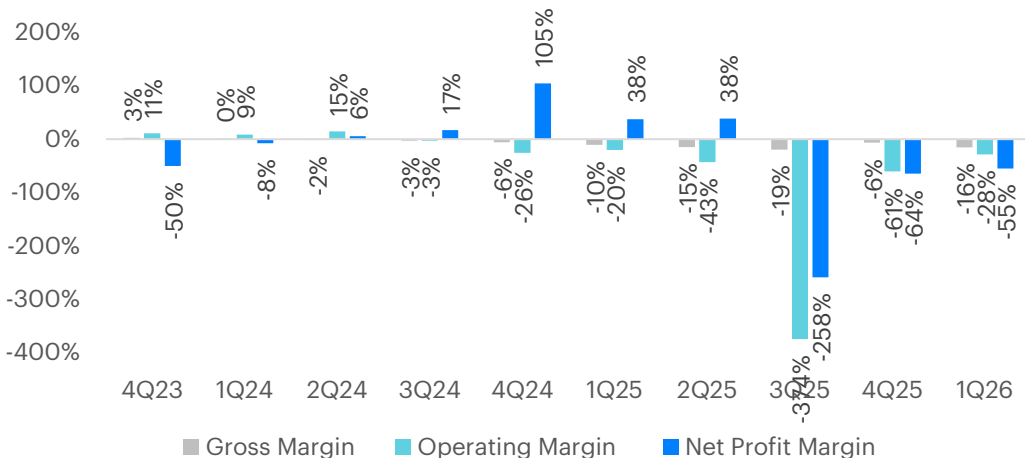
Baidu รายได้ดีกว่าคาด แต่กำไรยังถูกกดดันจากรธุรกิจเดิมและต้นทุนลงทุนสูง



Baidu' Quarterly Revenue Trend



Baidu' Margin Expansion - % YoY



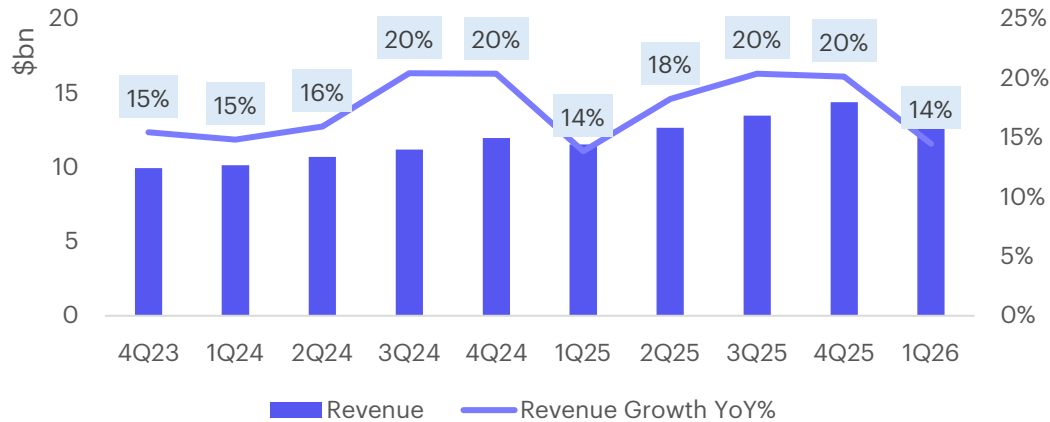
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Baidu รายงานรายได้ 1Q26 ลดลงราว 1-2% YoY แต่ดีกว่าคาดเล็กน้อย ขณะที่กำไรสุทธิลดลงกว่า 50% YoY จุดบวกลสำคัญคือรายได้ธุรกิจที่ขับเคลื่อนด้วย AI เพิ่ม 49% YoY และคิดเป็น 52% ของรายได้ธุรกิจหลักเป็นครั้งแรก โดยเฉพาะ AI Cloud Infra โต 79% YoY จากความต้องการเช่ากำลังประมวลผล AI ที่สูงขึ้น
- ส่วน iQIYI ยังอ่อนแอ รายได้ 1Q26 ลดลง 13% YoY และพลิกเป็นขาดทุนจากมาร์จิ้นที่ลดลง
- ผู้บริหารระบุว่า AI กลายเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของ Baidu และคาดว่าจะสร้างมูลค่าเพิ่มในไตรมาสถัดไป ขณะที่ Apollo Go ยังเติบโต
- มุมมองต่อ Baidu อาจเหมาะกับนักลงทุนที่รับความผันผวนเชิงกำไรตามรอบของ AI โดยมีจุดแข็งจากฐานเงินสดสูง เทคโนโลยี AI ครบตั้งแต่โมเดล คลาวด์ ซิป และ Robotaxi
- อย่างไรก็ดีในเชิงปัจจัยพื้นฐานระยะสั้นกำไรปีนี้ยังมีความท้าทายจากโฆษณาเดิมที่หดตัว และยอดขาย AI ที่มาร์จิ้นต่ำกดดันอัตรากำไรขั้นต้น ขณะที่เงินลงทุนสูงขึ้นและกระแสเงินสดอิสระ

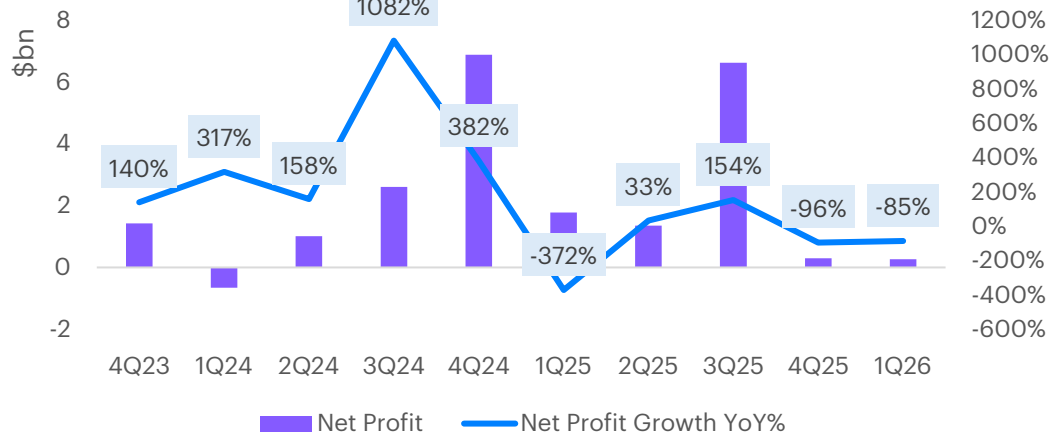
Uber ลงทุนเพิ่มใน Delivery Hero เสริมฐานธุรกิจส่งอาหารนอกสหรัฐฯ



Uber' Quarterly Revenue Trend



Uber' Net Profit Growth Trend



- Uber เพิ่มสัดส่วนถือหุ้นใน Delivery Hero เป็น 19.5% และมีสิทธิผ่านออพชันอีก 5.6% จากเดิมที่ถือ 7% ในเดือน เม.ย. สะท้อนความพยายามขยายฐานนอกสหรัฐฯ เพื่อรับมือการแข่งขันจาก DoorDash โดยเฉพาะในยุโรปและตลาดต่างประเทศ
- อย่างไรก็ดี Uber ระบุว่ายังไม่มีแผนถือหุ้นถึง 30% หรือมากกว่า ซึ่งเป็นระดับที่อาจเข้าข่ายควบคุมกิจการ ขณะที่ตลาดมองว่าการถือหุ้นใกล้ 25% ยังเปิดทางเชิงกลยุทธ์ในอนาคต ท่ามกลางกระแสควบรวมธุรกิจเดลิเวอรี่ เช่น DoorDash ซื้อ Deliveroo และ Prosus ซื้อ Just Eat Takeaway
- ภาพรวมโครงสร้างอุตสาหกรรมส่งอาหารกำลังเข้าสู่รอบควบรวมเร็วขึ้น โดยผู้เล่นรายใหญ่ขยายไปสู่ของชำและการส่งสินค้าด่วน แม้ธุรกิจนี้มีโอกาสโต แต่ยังคงแกว่งกับมาร์จิ้นที่บางลง
- เรามองเป็นบวกต่อหุ้นแพลตฟอร์มส่งอาหารที่มีฐานตลาดกว้าง เช่น Uber แต่ควรระวังความเสี่ยงจากการแข่งขันสูง การใช้เงินลงทุนมาก และมาร์จิ้นที่ยังเปราะบางในธุรกิจส่งอาหาร-ของชำด่วน

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

จีนเร่งปลดล็อก IPO เทคโนโลยีขั้นสูง ชิป-หุ่นยนต์-อวกาศเชิงพาณิชย์



สรุป IPO เทคโนโลยีขั้นสูงของจีน

ธีม	บริษัทหลัก	สถานะล่าสุด	ตัวเลขสำคัญ	ประเด็นลงทุน
หน่วยความจำ / DRAM	CXMT	กลับเข้าสู่กระบวนการพิจารณา IPO บน STAR Market	รายได้ 1Q โต 719% YoY เป็น 5.08 หมื่นล้าน หยวน, กำไรสุทธิ +1,268% YoY เป็น 3.3 หมื่นล้าน หยวน	ได้แรงหนุนจากความต้องการหน่วยความจำเพื่อศูนย์ข้อมูล AI และราคาชิป DRAM ที่ปรับขึ้นแรง
ผู้ผลิตอุปกรณ์และวัตถุดิบชิป	Jiangsu Yoke, ACM Research, Piotech	หุ้นปรับขึ้นตามกระแส CXMT IPO	Jiangsu Yoke +10%, ACM Research +5.6%, Piotech +4.9%	ได้ประโยชน์ทางอ้อมจากการลงทุนเพิ่มของ CXMT และห่วงโซ่อุปทานชิปในจีน
หุ่นยนต์	Deep Robotics	ยื่น IPO ที่เซี่ยงไฮ้	ระดมทุน 2.5 พันล้านหยวน, รายได้ปี 2025 ที่ 337.5 ล้านหยวน, กำไร 28.7 ล้านหยวน	สะท้อนการต่อยอดฮาร์ดแวร์หุ่นยนต์จีนจากงานวิจัยสู่เชิงพาณิชย์
อวกาศเชิงพาณิชย์	CAS Space, LandSpace	อยู่ในคิว IPO	กฎ STAR Market เปิดทางให้บริษัทจรวดใช้ซ้ำเข้าจดทะเบียนได้ง่ายขึ้น	ได้แรงหนุนจากแผนดาวเทียมขนาดใหญ่ของจีนและการแข่งขันกับ SpaceX

- กระแส IPO เทคโนโลยีจีนกลับมาคึกคัก โดย
- **CXMT ผู้ผลิตหน่วยความจำรายใหญ่** ของจีนกลับเข้าสู่กระบวนการพิจารณา IPO หลังอัปเดตงบการเงิน และรายงานรายได้ 1Q พุ่ง 719% YoY ขณะที่กำไรสุทธิเพิ่ม 1,268% YoY พร้อมคาดการณ์รายได้ครึ่งปีแรกเติบโตเด่น
- **อีกด้านหนึ่ง Deep Robotics ยื่น IPO ที่เซี่ยงไฮ้** ระดมทุน 2.5 พันล้านหยวน หลังมีรายได้ปี 2025 ที่ 337.5 ล้านหยวน และกำไรสุทธิ 28.7 ล้านหยวน
- **ขณะที่กลุ่มจรวดเอกชนจีน เช่น CAS Space และ LandSpace กำลังเข้าสู่คิว IPO** โดยความต้องการส่งดาวเทียมของจีนอาจเร่งขึ้นมาก จากแผนเครือข่ายดาวเทียมขนาดใหญ่รวมราว 44,000 ดวง และจำนวนดาวเทียมต่อปีอาจเพิ่มจาก 84 ดวงในปี 2024 เป็นมากกว่า 4,000 ดวงในปี 2030
- **ในภาพรวมเป็นบวกต่อธีมเทคโนโลยีพึ่งพาตนเองของจีน** โดยเฉพาะหุ้นหน่วยความจำและห่วงโซ่ผู้ผลิตอุปกรณ์ชิป รวมถึงหุ้นหุ่นยนต์และอวกาศเชิงพาณิชย์ที่ได้แรงหนุนจากกระแส IPO และสอดคล้องกับแผนการเติบโตระยะยาว 5 ปี ที่เน้นการเติบโตด้วยเทคโนโลยีระดับสูง เรามองเป็นบวกต่อ HKEX จากมูลค่าการซื้อขายที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นใน

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research 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	กรอบราคาจากมุมมองด้าน	
																แนวรับ	แนวต้าน
Blackstone Inc	USD	117.0	1.2	144,338	4.0	144.6	24%	2%	-24%	65%	27%	21.9	8.0	3.9	0.5	116.5	128.9
Alphabet Inc	USD	396.9	1.1	4,786,828	4.7	429.5	8%	38%	27%	78%	6%	36.4	11.7	0.2	-0.2	326.6	425.1
NVIDIA Corp	USD	222.3	1.7	5,384,707	4.8	276.7	24%	27%	19%	599%	36%	47.4	35.3	0.0	-0.3	189.5	233.2
Microsoft Corp	USD	423.5	1.0	3,146,239	4.9	560.9	32%	14%	-12%	43%	14%	31.6	9.2	0.8	0.1	402.5	432.9
Amazon.com Inc	USD	264.9	1.3	2,849,128	4.9	313.9	19%	27%	15%	82%	13%	30.2	7.3	0.0	0.1	252.4	278.3
Johnson & Johnson	USD	228.9	0.4	551,060	4.3	260.9	14%	-6%	11%	98%	10%	21.2	7.1	2.3	0.4	220.8	232.0
Eli Lilly & Co	USD	988.1	0.8	930,525	4.7	1,223.0	24%	7%	-8%	207%	24%	42.3	33.2	0.6	1.4	849.2	1046.5
Lockheed Martin Corp	USD	528.3	0.5	121,809	3.6	628.8	19%	-13%	9%	33%	7%	24.4	21.0	2.5	2.8	489.5	552.0
Boeing Co/The	USD	220.6	1.3	173,907	4.5	271.4	23%	11%	2%	98%	1310%	N/A	N/A	0.0	4.9	217.2	241.7
Baidu Inc	USD	137.7	1.1	46,856	4.7	171.2	24%	24%	5%	-20%	17%	18.0	1.1	0.0	-0.5	115.0	150.2
Uber Technologies Inc	USD	75.1	1.2	152,833	4.7	104.7	39%	4%	-8%	-30%	N/A	30.2	5.4	0.0	0.2	72.7	78.0
Li Auto Inc	USD	16.7	0.9	152,833	3.7	20.4	22%	-6%	-1%	-72%	N/A	52.2	2.1	0.0	-1.1	16.8	19.6
Novo Nordisk A/S	USD	44.3	1.1	17,986	3.7	48.5	10%	20%	-13%	N/A	2%	12.2	6.7	4.1	0.5	38.0	48.9
AstraZeneca PLC	GBP	13,710.0	1.1	212,642	4.5	16,575.5	21%	-7%	-1%	127%	13%	20.1	6.1	1.8	0.5	12976.6	14740.6
SoftBank Group Corp	JPY	5,394.0	1.3	30,809,709	4.4	6,997.8	30%	52%	23%	537%	-26%	9.2	2.1	0.2	1.1	4420.2	6597.6
Delivery Hero SE	EUR	31.2	1.2	9,462	4.0	26.4	-15%	102%	37%	36%	105%	N/A	4.2	0.0	1.4	14.9	29.4
Hong Kong Exchanges & Clearing	HKD	409.2	1.3	518,799	4.8	529.4	29%	5%	0%	46%	5%	29.7	9.1	3.0	-2.6	406.1	428.9
Semiconductor Manufacturing In	HKD	66.2	1.4	664,293	4.4	83.7	27%	30%	-7%	122%	34%	99.4	3.1	0.0	0.2	57.2	80.8
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	111.6	1.6	216,458	4.2	119.7	7%	44%	50%	229%	49%	303.2	3.8	0.0	-0.2	89.6	143.9
Horizon Robotics	HKD	5.9	1.6	86,727	4.8	11.3	90%	-10%	-31%	-140%	65%	N/A	6.7	0.0	-1.5	6.1	8.1
Li Auto Inc	HKD	62.3	1.1	134,165	4.0	75.7	22%	-8%	-4%	N/A	146%	49.7	2.0	0.0	-1.1	65.1	77.2
Baidu Inc	HKD	135.9	1.3	369,923	4.8	163.0	20%	29%	3%	N/A	17%	18.2	1.1	0.0	-0.5	112.7	146.3
Kweichow Moutai Co Ltd	CNY	1,323.0	1.1	1,656,215	4.8	1,721.0	30%	-9%	-4%	0%	7%	18.4	6.5	4.1	-0.2	1312.8	1462.3
DaShenLin Pharmaceutical Group	CNY	17.6	1.1	20,078	4.9	25.0	42%	-1%	0%	59%	16%	16.5	2.6	3.2	0.9	17.3	19.4
NAURA Technology Group Co Ltd	CNY	613.7	0.9	444,830	5.0	625.1	2%	37%	34%	47%	36%	62.8	11.6	0.2	0.0	431.7	618.3
Contemporary Amperex Technolog	CNY	414.4	0.9	1,951,073	5.0	561.3	35%	4%	14%	80%	23%	27.3	6.0	1.7	-0.5	417.4	457.7

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, 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำบัญชีและการทำ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ขัดแย้งกับ ระเบียบ ประกาศ ำลง มีลักษณะการ หรือขัดขวางการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, 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.