



วันที่ 26 พฤษภาคม 2569

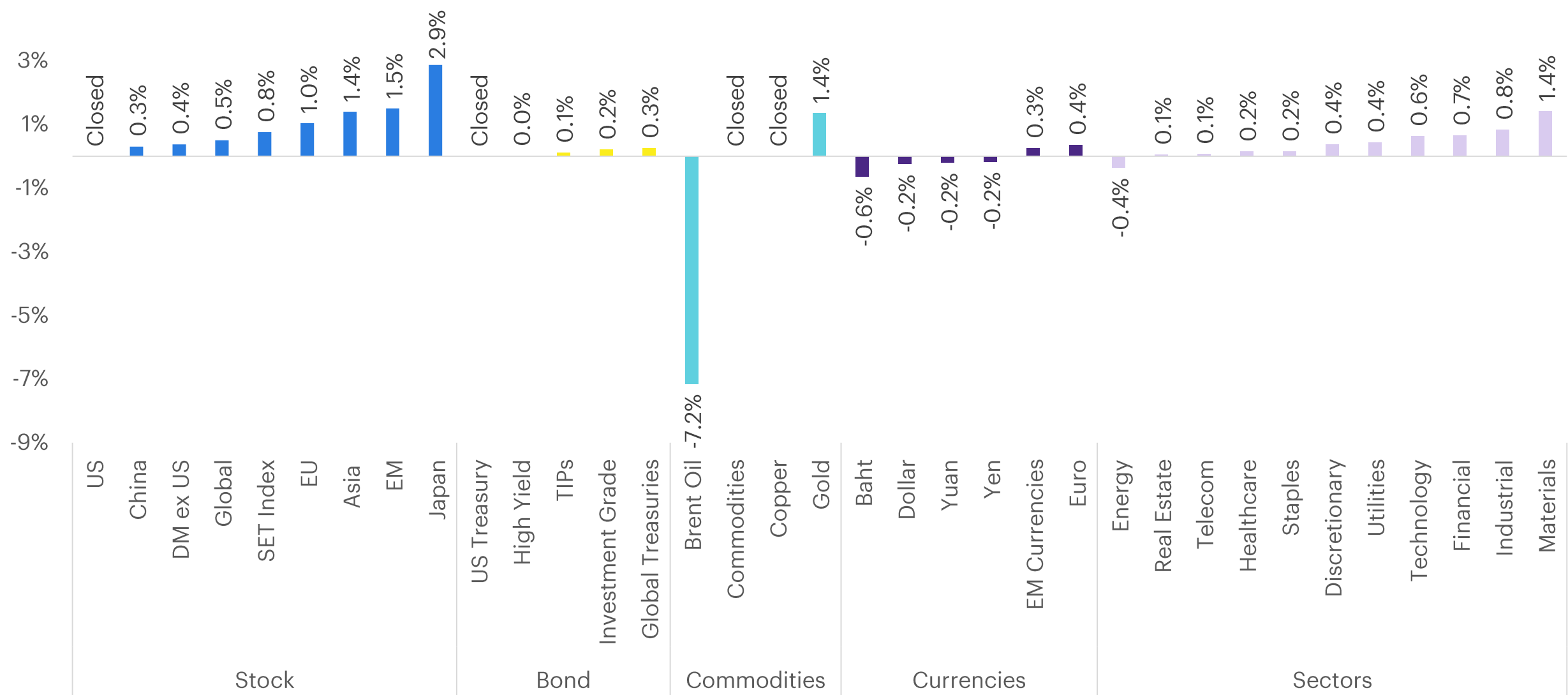
Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องจากวัน Memorial day ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียส่วนใหญ่ปิดในแดนลบ จากความคาดหวังในการเจรจาระหว่างอิหร่านและสหรัฐฯ
- SpaceX, Anthropic และ OpenAI เตรียม IPO มูลค่ารวมเกือบ \$4 ล้านล้าน แม้ตลาดกังวลเรื่องสภาพคล่อง แต่ข้อมูลดีที่ชี้ว่าผลกระทบต่อหุ้นใหญ่เดิมมักจำกัด โดยยังเน้นลงทุนในหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งและได้ประโยชน์จาก AI infrastructure อย่าง **NVIDIA, Google และ Amazon**
- NVIDIA เตือน Super Micro Computer ให้เข้มงวดด้านกฎระเบียบส่งออกชิป AI มากขึ้น หลังเกิดคดีปลอมเอกสารขนส่งในไต้หวัน สะท้อนแรงกดดันด้านกฎระเบียบต่อกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ระยะสั้น แม้ระยะกลาง-ยาวยังมองบวกต่อการเติบโตของ **Nvidia** จากดีมานด์ AI และศูนย์ข้อมูลทั่วโลก
- Airbus เลื่อนส่งมอบ A350-1000 ให้ Qantas ไป เม.ย. 2027 จากปัญหา Supply Chain กระบ Project Sunrise ในทางลบของ Qantas แต่เรามองว่าไม่กระทบปัจจัยพื้นฐานของ Airbus มากนัก เนื่องจากเครื่องบินรุ่นนี้ Airbus ยังเป็นผู้นำตลาด คงมุมมองบวกต่อเป้าหมายระยะยาวของ **Airbus**
- โซลาร์จีนชะลอตัวจากยอดติดตั้งลดลง 4 เดือนติด ขณะที่ต้นทุนโลหะเงินกดดันมาร์จิ้น แต่ได้แรงหนุนจากภาคส่งออกและการแก้สงครามราคาของรัฐ เรามองบวกต่อหุ้นใหญ่อย่าง **Longi** ที่ฐานะการเงินแข็งแกร่งและมีศักยภาพคุมต้นทุนวัตถุดิบได้ดีกว่า
- หุ้น AI และชิปจีนปรับขึ้นแรงจนเริ่มเห็นภาวะเก็งกำไรจากมูลค่าหุ้นที่สูงมาก แต่รอบนี้ยังมีปัจจัยพื้นฐานรองรับจากนโยบายลดพึ่งพาต่างประเทศ ศ. ความก้าวหน้า AI และการลงทุนศูนย์ข้อมูล โดยเรายังมองบวกต่อ **SMIC (SMIC23), Hua Hong (HUAHONG23)** และหุ้นโครงสร้างพื้นฐาน AI จีนบางรายในระยะยาว
- Huawei เปิดแนวทางพัฒนาชิปใหม่เพื่อลดการพึ่งพาเครื่องจักรต่างประเทศ พร้อมเร่งสร้างระบบชิปภายในประเทศ ขณะที่ NVIDIA ยอมรับว่าส่วนแบ่งตลาด AI จีนเริ่มไหลไปหา Huawei มากขึ้น เป็นบวกต่อฮิมชิปจีนและหุ้นอย่าง SMIC, Hua Hong และ Cambricon จากกระแสพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยี
- ตลาดหุ้นจีนเริ่มได้แรงซื้อจากนักลงทุนต่างชาติและรายย่อยเข้ามาชดเชยแรงขายของกองทุนรัฐ ทำให้ดัชนีเริ่มฟื้นตัวด้วยปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น โดย เรายังมองบวกต่อฮิมเติบโตอย่าง AI infrastructure, ระบบไฟฟ้า อุปกรณ์สื่อสาร และ memory chip ในช่วงครึ่งหลังปี 2026

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์ – วันที่ 25 พฤษภาคม 2569

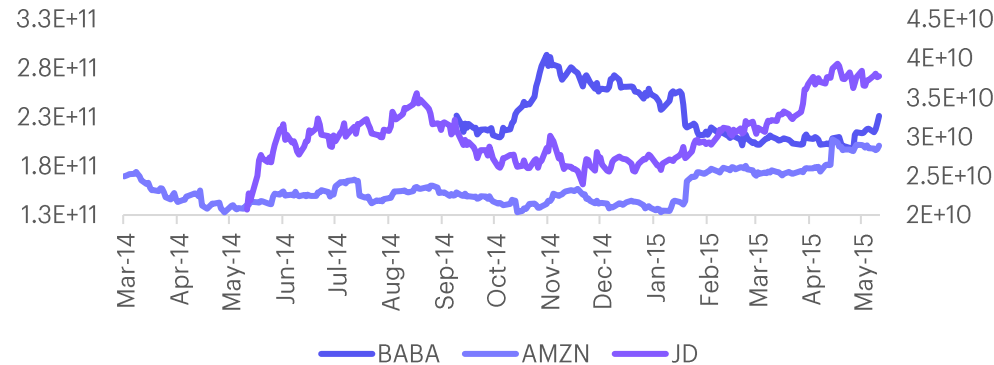


Source: Bloomberg, InnovestX

การ IPO ของเทคโนโลยีจะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นอย่างไร...?



BABA vs AMZN vs JD



บริษัท	มูลค่าคาดการณ์	เป้าหมายระยะทุน	กำหนดการคาดการณ์	สิ่งที่นักลงทุนควรรู้/ ปัจจัยพื้นฐาน
SpaceX	\$1.75 - \$2.0 Trillion	~\$75,000 - \$90,000 Million	มี.ย.	- ครองส่วนแบ่งน้ำหนักรวดขึ้นสู่อวกาศ 85% ทั่วโลก - มีรายได้หลักจาก Starlink (Ebitda margin 63%) - มีแผนทำ "Orbital AI" (Data Center ในอวกาศ) - ความเสี่ยง: ไตรมาส 1 ขาดทุนดำเนินงาน \$1.9 Billion จากการลงทุนฝั่ง AI
Anthropic	>\$900,000 Million	~\$30,000 Million	ต.ค.	- ผู้สร้าง AI Claude ที่เน้นกลุ่มลูกค้าองค์กร (Enterprise) - อัตราเติบโตรายปี (Run rate) พุ่งสู่ \$50,000 Million - จุดเด่น: คาดว่าจะพลิกทำกำไรจากการดำเนินงานครั้งแรกใน Q2 ที่ \$559 Million
OpenAI	\$852,000 Million	ยังไม่เปิดเผยอย่างเป็นทางการ	ก.ย. - พ.ย.	- ผู้สร้าง ChatGPT และเอเจนต์เขียนโค้ด Codex - รายได้ไตรมาส 1 แกร่งที่ \$5.7 Billion แต่นำ Anthropic ลดลงเหลือไม่ถึง \$1 Billion - ความเสี่ยง: เผชิญปัญหาความขัดแย้งภายในและการลาออกของทีมนีวาระระดับสูง

- 3 เทคโนโลยี ได้แก่ **SpaceX, Anthropic และ OpenAI** กำลังเตรียมตัวเข้าจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหุ้น (IPO) ช่วงครึ่งหลังของปี 2026 นี้ ซึ่งคาดว่าจะมีมูลค่ารวมกันเฉียด 4 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ตลาดกังวลว่าการเข้ามาของหุ้นใหญ่เหล่านี้จะดึงเปิดเงินหรือแย่งสภาพคล่องไปจากหุ้นขนาดใหญ่ตัวเดิม ๆ ในตลาด ประกอบกับตลาดหลักทรัพย์ต่าง ๆ (เช่น Nasdaq, S&P 500, FTSE) ได้เตรียมใช้กฎ **Fast-Track** เพื่อนำหุ้นเหล่านี้เข้าคำนวณในดัชนีหลักอย่างรวดเร็ว (ภายใน 5-15 วัน) ซึ่งจะบังคับให้กองทุนเชิงรับ (Passive Funds) ต้องรีบเข้าซื้อทันที

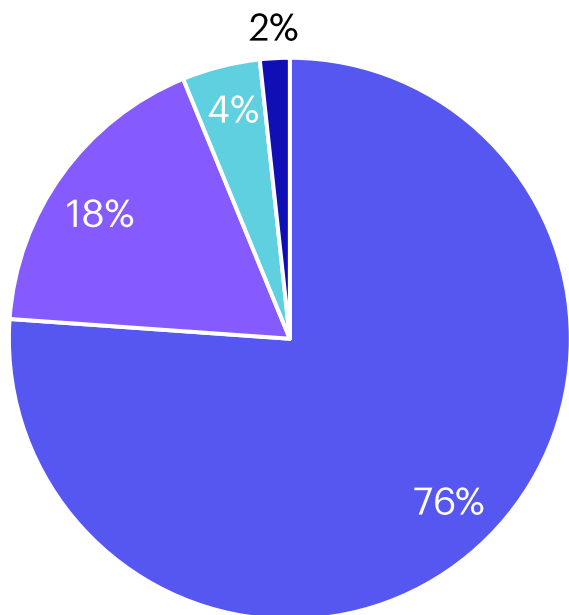
จากข้อมูลในอดีตของหุ้นใหญ่ (เช่น Alibaba, Facebook, Saudi Aramco, Visa) พบว่าตลาดปรับสมดุลสภาพคล่องได้เอง และ**ไม่ได้ส่งผลเชิงลบต่อราคาหุ้นเดิมในอุตสาหกรรมอย่างมีนัยสำคัญ** (เช่น ตอน BABA เข้าตลาด AMZN ปรับขึ้นได้ 12-15% ใน 3 เดือนให้หลัง)

ด้วยภาพนี้ทำให้เราเน้นโฟกัสที่ปัจจัยพื้นฐาน แทนการวิ่งไล่ราคาหุ้น IPO ใหม่ในวันแรก ๆ ที่มีความผันผวนสูง โดยหากตลาดมีการปรับฐานลงมาจากการโยกย้ายเงินทุนเรามองบวกต่อหุ้นใหญ่ที่มีกระแสเงินสดแกร่ง และได้ประโยชน์โดยตรงจากการเติบโตของโครงสร้างพื้นฐาน AI ได้แก่ NVDA GOOGL AMZN

NVDA เตือนให้ SMCI เข้มงวดกับการเคารพกฎระเบียบ



NVDA's Revenue by geography



- US
- Taiwan
- China (Including Hong Kong)
- Other Countries

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Jensen Huang เตือน SMCI ให้เข้มงวดกับมาตรการปฏิบัติตามกฎหมายระเบียบให้มากขึ้น หลังทางการไต้หวันสั่งคุมตัวบุคคลขอหาแปลงเอกสารสำแดงรายการตู้สินค้าสำหรับเซิร์ฟเวอร์ AI โดยคดีนี้ไม่ได้เชื่อมโยงโดยตรงกับคดีใหญ่ในสหรัฐฯ ก่อนหน้านี้ (การจับกุมผู้ร่วมก่อตั้ง SMCI ในข้อหาลักลอบส่งชิป NVDA ไปจีน)
- รัฐบาลออสเตรียได้สั่งห้ามและจำกัดการขายฮาร์ดแวร์และชิป AI ระดับสูง ให้กับประเทศจีนมาตั้งแต่ปี 2022 เพื่อความมั่นคงแห่งชาติ
- SMCI เป็นผู้จำหน่ายรายใหญ่ที่นำชิป AI ของ Nvidia มาประกอบเข้ากับระบบเซิร์ฟเวอร์เพื่อป้อนให้แก่ดาต้าเซ็นเตอร์ทั่วโลก รวมถึงระบบที่ใช้ฝึกฝนโมเดล AI ชื่อดังอย่าง ChatGPT ของ OpenAI
- ด้าน Nvidia เผยบริษัทมีมาตรการที่เข้มงวดในการอธิบายกฎระเบียบการส่งออก ให้คู่ค้ารับทราบอยู่เสมอ ส่วน SMCI ออกแถลงการณ์ว่าพร้อมร่วมมือปกป้องเทคโนโลยีขั้นสูงของสหรัฐฯ และจะเพิ่มความเข้มงวดต่อกฎมากขึ้น
- เรามองว่าการลงทุนกลุ่มเซมิฯมีแรงกดดันด้านกฎระเบียบซึ่งอาจส่งผลให้หุ้นผันผวนระยะสั้นได้ แต่ระยะกลาง-ยาว แนวโน้มก็สปีดอัพพื้นฐาน ซึ่งเรายังมองบวกต่อ NVDA ที่แนวโน้มการเติบโตดี

กลุ่ม Healthcare มีพัฒนาการณ์เชิงบวก



บริษัท	ชื่อยา / ประเภท	มะเร็ง เป้าหมาย	สถานการณ์ล่าสุด	ผลกระทบ
MRK	- Keytruda + Padcev - sac-TMT (ADC)	- กระเพาะปัสสาวะ - เยื่อโพรงมดลูก	ยุโรปแนะนำอนุมัติยามะเร็งกระเพาะปัสสาวะ และยา ADC ตัวใหม่ผ่านเฟส 3	หุ้น +5% และโตต่อในตลาดยา ADC
AZN	- Enhertu (ADC) - Camizestrant	- เต้านมระยะแรก - เต้านมระยะแพร่กระจาย	สหรัฐฯ อนุมัติขยายสิทธิ Enhertu และยุโรปแนะนำอนุมัติ Camizestrant	มี Sentiment บวก ชัดเจนที่ Camizestrant เคยโดนสหรัฐฯ ปฏิเสธ
REGN	Fianlimab	ผิวหนัง	สอบตกทางสถิติ แพ้ Keytruda ของ Merck ในเฟส 3 (ค่า \$p\$-value 0.0627 ไม่ผ่านเกณฑ์)	หุ้นลง 10% - 13% โดนปรับลดราคาเป้าหมาย

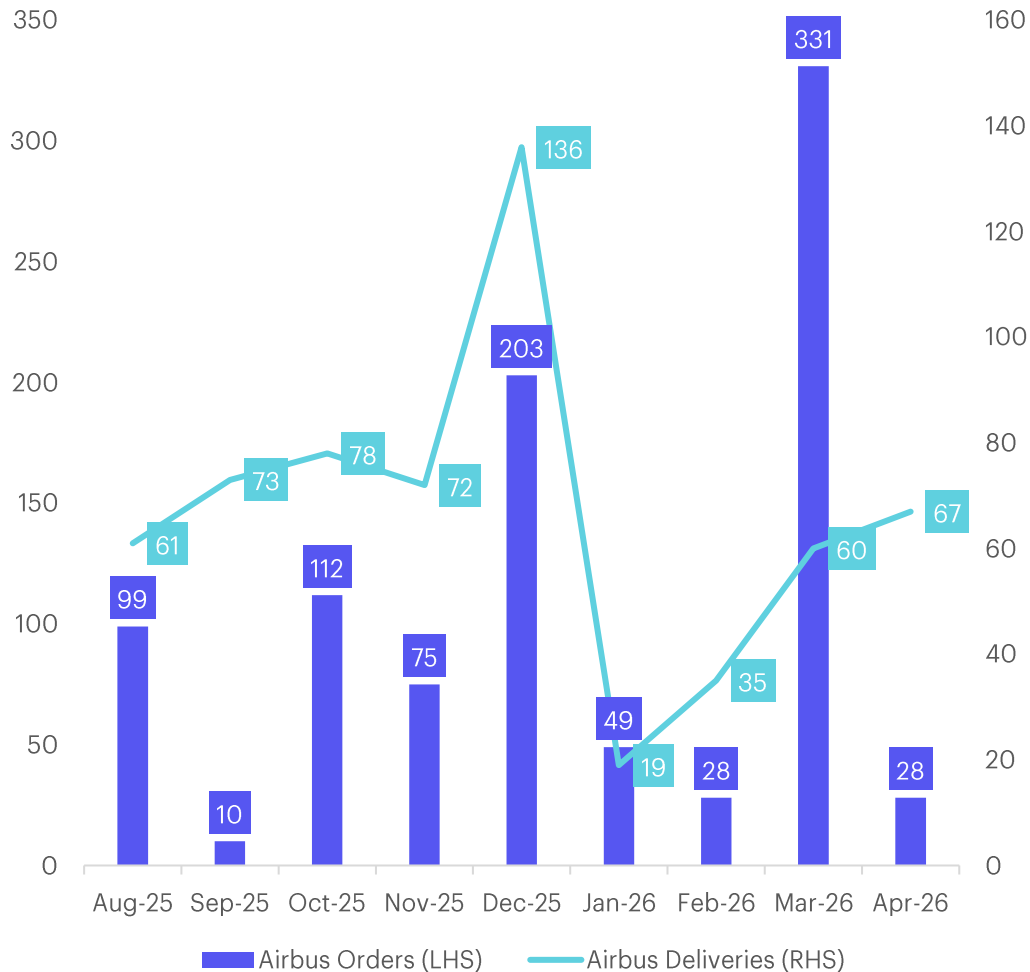
- Merck (MRK) — 1) CHMP ยุโรปแนะนำอนุมัติสูตรยาผสม Keytruda + Padcev รักษากระเพาะปัสสาวะระยะแรก (ลดเสี่ยงโรคกำเริบ 60% / ตาย 50%) คาดอนุมัติจริง 3Q26 2) ยากดลอง sac-TMT ประสบความสำเร็จในมะเร็งเยื่อโพรงมดลูกระยะลุกลาม เตรียมยื่นอนุมัติทั่วโลก 3) ยา Keytruda ทำผลงานชนะคู่แข่งอย่าง Regeneron ในคดีมะเร็งผิวหนัง
- AstraZeneca (AZN) — 1) FDA อนุมัติขยายสิทธิยา Enhertu (ยา ADC) ให้ใช้รักษามะเร็งเต้านมระยะเริ่มต้นได้ทั้งก่อนและหลังผ่าตัด 2) ยาตัวใหม่ Camizestrant ถูกแนะนำอนุมัติจาก CHMP ของยุโรป (คาดว่าจะทำเงิน \$2.2bn ในปี 2031)
- Regeneron (REGN) — ยากดลอง fianlimab ไม่สามารถเอาชนะ Keytruda ของ Merck ในการรักษามะเร็งผิวหนังได้ เนื่องจากผลการทดลองสอบตกในแง่บ่งชี้สำคัญทางสถิติ (ค่า \$p\$-value อยู่ที่ 0.0627 ซึ่งไม่ผ่านเกณฑ์ \$< 0.05\$) ส่งผลให้ถูกลดอันดับความน่าเชื่อถือของหุ้นลง
- ภาพรวมกลุ่ม Healthcare มีพัฒนาการณ์เชิงบวก โดยเราเชื่อว่าการลงทุนกลุ่มนี้เป็นการลงทุนเพื่อคาดหวังผลตอบแทนสม่ำเสมอ โดยเฉพาะจากเงินปันผลและไม่ได้มีการเติบโตที่หวือหวา โดยเรามองบวกต่อ PFE

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

Airbus เลื่อนการส่งมอบเครื่องบินระยะไกลพิเศษให้แก่ Qantas



Airbus Gross Orders & Deliveries



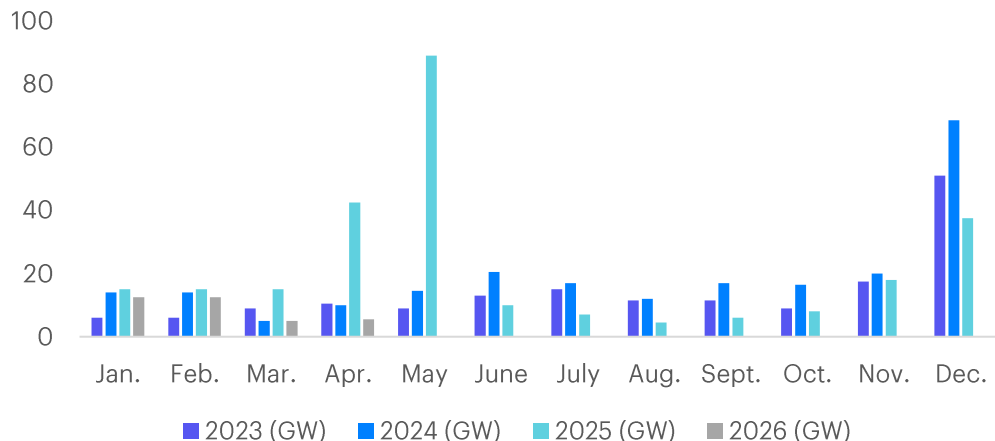
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Airbus ประกาศเลื่อนการส่งมอบเครื่องบินรุ่นดัดแปลงพิเศษสำหรับบินระยะไกลพิเศษรุ่น Ultra-Long-Range A350-1000 ให้แก่สายการบิน Qantas Airways ออกไปเป็นเดือนเมษายนปี 2027 จากเดิมที่คาดว่าจะไ้ในช่วงสิ้นปี 2026
- สาเหตุหลักมาจากปัญหาในห่วงโซ่อุปทานหลังการแพร่ระบาดของโควิด-19
- การเลื่อนส่งมอบในครั้งนี้ส่งผลกระทบโดยตรงต่อกำหนดการของ Project Sunrise ของ Qantas ซึ่งเป็นโครงการประวัติศาสตร์ในการเปิดเส้นทางบินตรงแบบไม่แวะพักที่ยาวที่สุดในโลกเชื่อมต่อซิดนีย์สู่ลอนดอนและนิวยอร์ก ซึ่งเดิมตั้งใจจะเริ่มให้บริการในกลางปี 2027
- อย่างไรก็ตาม Qantas เผยว่าเครื่องบินอีก 4 ลำที่เหลือจะถูกส่งมอบตามมาอย่างรวดเร็วเพื่อถึงตารางเวลาให้กลับมาสู่แผนเดิมภายในเดือนพฤศจิกายนปี 2027
- แม้ว่าประเด็นปัญหาห่วงโซ่อุปทานอาจจะกดดันราคาหุ้นระยะสั้นของ Airbus แต่เรายังมีความเชื่อมั่นในศักยภาพระยะยาวของบริษัท เนื่องจาก การเลื่อนส่งมอบครั้งนี้ ไม่ได้เปลี่ยนแปลงปัจจัยพื้นฐานอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากเครื่องบินตระกูล A350-1000 ของ Airbus ยังคงเป็นผู้นำตลาด ส่งผลให้ เรายังมองบวกต่อ Airbus ในระยะยาวอยู่

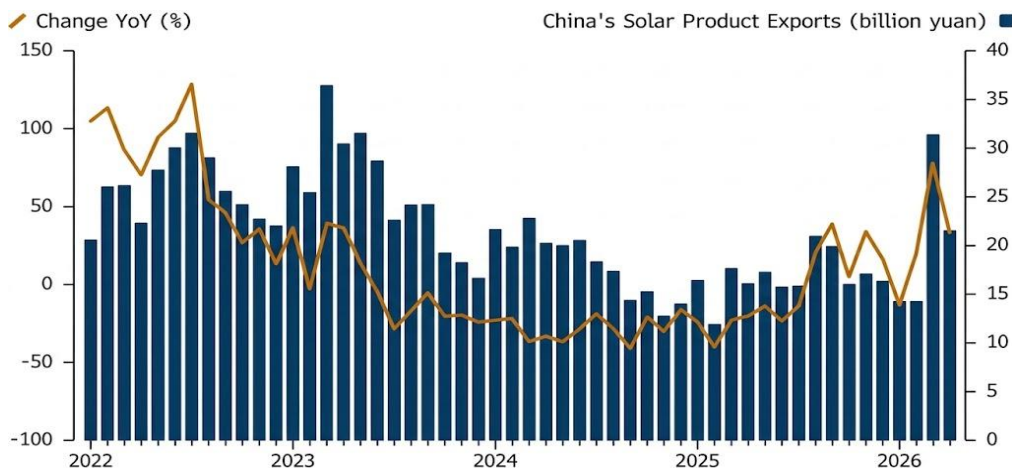
ภาพรวมกลุ่มโซลาร์ในจีน อุปสงค์ภายในประเทศยังหดตัว แต่มีส่งออกเป็นแรงหนุน



China's Solar Additions Continue Weak Momentum



China's Solar Export Revenue



Source: Bloomberg, IN VX Equity Strategy Research Team

- อุตสาหกรรมโซลาร์ของประเทศไทยในปัจจุบันเผชิญอุปสรรคดังนี้
 1. ยอดการติดตั้งโซลาร์เซลล์ใหม่ที่ลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่สี่ในเดือนเมษายน
 2. สมาคมอุตสาหกรรมเซลล์แสงอาทิตย์ของจีน (CPIA) ปรับลดคาดการณ์ยอดติดตั้งรวมในปี 2026 ถึง 24-43% จากปัญหาคอขวดของระบบโครงข่ายไฟฟ้าและความไร้ประสิทธิภาพในการนำพลังงานหมุนเวียนมาใช้งาน
 3. ต้นทุนการผลิตที่พุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะราคาโลหะเงินในตลาดโลกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดจนกดดันอัตรากำไรของผู้ประกอบการ
- อย่างไรก็ตาม รัฐบาลจีนได้เร่งยุติสงครามราคา พร้อมทั้งเร่งแผนการลงทุนระบบโครงข่ายไฟฟ้า และระบบกักเก็บพลังงานขนาดใหญ่ ขณะเดียวกัน ตลาดส่งออกยังคงเป็นแรงส่งสำคัญ โดยได้รับอานิสงส์จากวิกฤตพลังงาน
- ในภาพรวม แม้ว่าอุปสงค์ในจีนยังหดตัว ประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบที่สูง แต่ตลาดส่งออกเป็นแรงหนุน ด้วยเหตุนี้ เรามองบวกต่อบริษัทรายใหญ่อย่าง Longi มากกว่าบริษัทขนาดเล็ก เนื่องจาก มีความได้เปรียบจากฐานะทางการเงินที่มั่นคง และมีโอกาสใช้โลหะฐานอื่นทดแทนโลหะเงินเพื่อล็อกฐานกำไร รวมถึงจะได้รับประโยชน์โดยตรงจากการส่งออกและการบูรณาการระบบกักเก็บพลังงานในครึ่งปีหลัง

หุ้น AI-Semi จีนร้อนแรงเกินพื้นฐานหรือไม่ หลังปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง?



ประเด็น	ข้อมูลสำคัญ	ความหมายเชิงลงทุน
เศรษฐกิจจีนอ่อนแอ	ยอดค้าปลีก +0.2%, การผลิต +4.1%, การลงทุนสินทรัพย์ถาวร -1.6% YTD	นักลงทุนหากกลุ่มที่มีการเติบโตเฉพาะตัว
นโยบายรัฐ	จีนเร่งหนุน AI การผลิตขั้นสูง หุ่นยนต์ และชิปในประเทศ	เพิ่มมูลค่าพรีเมียมให้หุ้นที่เกี่ยวข้องกับการพึ่งพาตนเอง
ความก้าวหน้า AI	DeepSeek V4 ติดอันดับ 11 ของโลก	เพิ่มความเชื่อมั่นต่อศักยภาพ AI จีน
ความก้าวหน้าด้านชิป	Huawei ตั้งเป้าเทคโนโลยีเทียบเท่า 1.4 นาโนเมตร ภายในปี 2031	ตลาดคาดหวังว่าจีนจะลดช่องว่างกับผู้นำโลกได้
ผลประกอบการบางส่วนแข็งแกร่ง	CXMT รายได้ 1Q26 โต 8 เท่า และคาดกำไร 1H26 โตมากกว่า 2,200%	มีการเติบโตจริงรองรับบางส่วน
มูลค่าหุ้นสูง	SMIC ประมาณ 128 เท่า, Hua Hong ประมาณ 181 เท่าของกำไรคาดการณ์	สะท้อนความคาดหวังสูงและความเสี่ยงปรับฐาน
หุ้นใหม่และการระดมทุน	เงินลงทุนในบริษัท AI เพิ่มขึ้น 185% YoY เป็น 110bn หยวน	เงินทุนยังไหลเข้าสู่หุ้น AI และชิป
ศูนย์ข้อมูล	ความต้องการศูนย์ข้อมูลจีนคาดโตเฉลี่ย 20% ต่อปี	หนุนห่วงโซ่โครงสร้างพื้นฐาน AI ในวงกว้าง

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- หุ้นกลุ่ม AI และชิปจีนปรับขึ้นแรงจนเริ่มเห็นสัญญาณเก็งกำไรชัดเจน ทั้งดัชนี STAR50 ทำระดับสูงใหม่ มูลค่าซื้อขายสูง และหุ้นบางตัวซื้อขายที่ระดับมูลค่าสูงมาก เช่น SMIC ราว 128 เท่า และ Hua Hong ราว 181 เท่าของกำไรคาดการณ์ 12 เดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตาม รอบนี้ไม่ได้มีเพียงกระแสเก็งกำไร ปัจจัยหนุนหลักมาจาก
 - เศรษฐกิจจีนโดยรวมยังอ่อนแอ ทำให้นักลงทุนหากกลุ่มที่มีการเติบโตเฉพาะตัว เช่น AI ชิป
 - นโยบายจีนที่เร่งลดการพึ่งพาเทคโนโลยีต่างประเทศ
 - ความก้าวหน้าของบริษัทในประเทศ เช่น DeepSeek V4, Huawei
 - กระแส IPO หุ้นใหม่ทำให้ธีม AI และชิปจีนยิ่งได้รับความสนใจ เช่น Zhipu AI, CXMT
 - CAPEX ของบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่และ Data Center หนุนทั้งห่วงโซ่
- มุมมอง INVX ธีม AI และชิปจีนมีแรงเก็งกำไรจริง และมูลค่าหุ้นของหลายบริษัทอยู่ในระดับสูง แต่รอบนี้ยังมีปัจจัยพื้นฐานรองรับมากกว่าการเก็งกำไรเพียงอย่างเดียว ในระยะยาว กลุ่มนี้ยังมีโอกาสเติบโตจาก 3 แรงหนุนหลัก ได้แก่ การลดการพึ่งพาต่างประเทศ ความก้าวหน้าด้าน AI และการลงทุนในศูนย์ข้อมูล
- หุ้นที่เราเฝ้ามอง เช่น SMIC (SMIC23), Hua Hong (HUAHONG23), Cambricon, GDS (GDS23), Knowledge Atlas (ZAI23)

Huawei เร่งปิดช่องว่างชิป AI จีน ขณะที่ Nvidia ยอมรับเสียตลาดจีนให้คู่แข่งท้องถิ่น



ประเด็น	ข้อมูลสำคัญ	มุมมองลงทุน
Huawei เร่งพัฒนาชิปเอง	เปิดตัว Tau Scaling Law และ LogicFolding เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพชิปโดยไม่พึ่งเครื่อง EUV	หนุนริเริ่มจีนลดพึ่งพาเทคโนโลยีตะวันตก
เป้าหมายชิปขั้นสูง	ตั้งเป้าสมรรถนะเทียบเท่า 1.4 นาโนเมตรในปี 2031 ขณะที่ TSMC นำอยู่ราว 5 ปี	ช่องว่างกับผู้นำโลกยังมี แต่มีโอกาสแคบลงระยะยาว
ชิป Kirin รุ่นใหม่	รุ่นปลายปีนี้จะเป็ชิปรุ่นแรกที่ใช้ LogicFolding	บวกต่อ Huawei และการแข่งขันกับ Apple ในจีน
ตลาดชิป AI จีน	Nvidia ยอมรับว่าแทบยกตลาดชิป AI จีนให้ Huawei แล้ว	บวกต่อ Huawei และผู้ผลิตชิปจีนจากแรงหนุนนโยบายรัฐ
แผนชิป Ascend	Huawei เตรียมออก Ascend 950/960/970 ช่วงปี 2026-2028	หนุนริเริ่ม AI chip และโครงสร้างพื้นฐาน AI ในจีน
หุ้นตอบรับข่าว	SMIC +18%, Hua Hong +20% ในบางช่วงหลังข่าว	ตลาดเก็งกำไรเชิงบวกต่อโรงหล่อชิปจีน
ความเสี่ยง	ยังต้องพิสูจน์การผลิตจริง ทั้งเรื่องความร้อน ผลผลิต และการขยายกำลังผลิต	เหมาะเป็นธีมระยะกลาง-ยาว มากกว่าคาดหวังผลเร็ว
ฐานชิปในประเทศ	Loongson ส่งมอบ CPU 3A6000 เกิน 1 ล้านหน่วย	สะท้อนจีนสร้างฐานชิปในประเทศ ทั้ง AI chip และ CPU

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Huawei เปิดเผยแนวทางพัฒนาชิปใหม่ “LogicFolding” และกฎการออกแบบ “Tau Scaling Law” เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพชิปด้วยการจัดวางวงจรและลดระยะส่งข้อมูล แทนการพึ่งเครื่องจักรขั้นสูงจาก ASML โดยตั้งเป้าชิปสมรรถนะเทียบเท่าระดับ 1.4 นาโนเมตรภายในปี 2031 แม้ TSMC ยังนำอยู่ราว 5 ปี และมีแผนผลิตระดับเดียวกันตั้งแต่ปี 2028
- Huawei ระบุว่า Kirin รุ่นใหม่ที่จะเปิดตัวช่วงปลายปีนี้จะเป็รุ่นแรกที่ใช้ LogicFolding และบริษัทเคยออกแบบ/ผลิตชิปตามแนวทางนี้แล้ว 381 รุ่นใน 6 ปีที่ผ่านมา
- ขณะเดียวกัน Jensen Huang ของ Nvidia ยอมรับว่า Nvidia “แทบยกตลาดชิป AI จีนให้ Huawei แล้ว” เพราะข้อจำกัดส่งออกของสหรัฐฯ ทำให้โอกาสขายชิปขั้นสูงในจีนยังต่ำ แม้ความต้องการในจีนยังใหญ่มาก
- ขณะที่ Loongson ส่งมอบชิป 3A6000 เกิน 1 ล้านหน่วย ยิ่งตอกย้ำว่าจีนกำลังสร้างฐานชิปภายในประเทศทั้ง CPU และ AI chip อย่างต่อเนื่อง
- ประเด็นนี้เป็นบวกต่อธีมหุ้นชิปจีนและห่วงโซ่ AI ภายในประเทศ เช่น SMIC (SMIC23), Hua Hong (HUAHONG23), Cambricon เพราะสะท้อนแรงหนุนจากนโยบายพึ่งพาตนเองและโอกาสทดแทน Nvidia ในจีน

เงินต่างชาติรับไม่ต่อหุ้นจีน หลัง “National Team” ลดพอร์ต ETF



ประเด็น	ข้อมูลสำคัญ	มุมมองลงทุน
National Team ลดพอร์ต ETF	ขายไปแล้วราว 1.7 แสนล้านดอลลาร์ หรือ 75% ของพอร์ต	แรงขายก้อนใหญ่ผ่านไปแล้ว ลดแรงกดดันตลาด
เป้าหมายลดพอร์ต	คาดลดการถือครองราว 90% ภายใน 1H26	หากใกล้จบรอบขาย จะหนุนแนวโน้ม CSI 300 ใน 2H26
กำไรจากการพยุ่งตลาด	รับรู้กำไรราว 5.5 หมื่นล้านดอลลาร์ และอาจแตะ 6.6 หมื่นล้านดอลลาร์	สะท้อนว่าการพยุ่งตลาดได้ผล และรัฐยังมีแรงจูงใจกลับมาช่วยหากตลาดผันผวน
แรงซื้อทดแทน	ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นจีนใน เม.ย. ราว 2 แสนล้านหยวน	ตลาดเริ่มฟื้นแรงซื้อเอกชน/ต่างชาติมากขึ้น ไม่ได้พึ่งรัฐเพียงอย่างเดียว
ทิศทางดัชนี	CSI 300 +4.5% YTD และแตะระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2021	โมเมนตัมตลาดจีนดีขึ้น แม้ยังมีแรงขาย ETF บางส่วน
รับเงินไหลเข้า	ETF โครงข่ายไฟฟ้า AI ได้เงินเข้า 3.3 พันล้านดอลลาร์ YTD ; ETF อุปกรณ์สื่อสาร 1.1 พันล้านดอลลาร์ QTD	เงินทุนหมุนจากดัชนีกว้างไปสู่ธีม AI infrastructure, ระบบไฟฟ้า และอุปกรณ์สื่อสาร
ชิปหน่วยความจำ	CXMT เตรียม IPO ราว 2.95 หมื่นล้านหยวน	บวกต่อธีมชิปจีน เทคโนโลยีในประเทศ และโบรคเกอร์จีน
ความเสี่ยง	เกือบ 1 ใน 4 ของบริษัทจดทะเบียนจีนระบุผลกระทบจากเงินหยวนแข็ง	ระวังหุ้นส่งออก เลือกธีมที่พึ่งพาอุปสงค์ในประเทศและเทคโนโลยีเชิงโครงสร้างมากกว่า

- ตลาดหุ้นจีนเริ่มเห็นแรงซื้อจากนักลงทุนต่างชาติและรายย่อยเข้ามาชดเชยแรงขายของกองทุนรัฐ หรือ “National Team” ที่ขาย ETF หุ้นจีนไปแล้วราว 1.7 แสนล้านดอลลาร์ในปี 2026 คิดเป็นประมาณ 75% ของพอร์ต และอาจลดการถือครองลงราว 90% ภายในครึ่งปีแรก
- ขณะที่ CSI 300 ยังขึ้น 4.5% ตั้งแต่ต้นปี สะท้อนว่าตลาดเริ่มยืนได้ด้วยแรงซื้อที่เป็นธรรมชาติมากขึ้น
- ด้าน Bloomberg มองว่าการขาย ETF ของ National Team ไม่ได้สะท้อนมุมมองลบ แต่เป็นการทำกำไรหลังเข้าซื้อพยุ่งตลาดช่วงก่อนหน้านี้ ขณะเดียวกันแรงขายที่ชะลอลงจากราว 6.8 พันล้านดอลลาร์ต่อวันก่อนตรุษจีน เหลือราว 1.3 พันล้านดอลลาร์ต่อวันตั้งแต่เม.ย. อาจช่วยลดแรงกดดันต่อ CSI 300 ในครึ่งหลังปี 2026
- INVX ยังมีมุมมองบวกต่อหุ้นจีน เพราะแรงขายจากกองทุนรัฐใกล้ผ่านจุดสูงสุด ขณะที่เงินทุนเริ่มหมุนจากดัชนีกว้างไปสู่ธีมเติบโต เช่น AI infrastructure, ระบบไฟฟ้า, อุปกรณ์สื่อสาร และ memory chip

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	กรอบราคาจากมุมมอง แนวรับ แนวต้าน	
NVIDIA Corp	USD	215.3	1.7	5,210,986.00	4.9	297.7	38%	23%	15%	633%	41%	45.9	34.2	0.0	-0.3	194.2	235.3
Alphabet Inc	USD	383.0	1.1	4,618,976.86	4.7	431.0	13%	33%	22%	76%	7%	35.1	11.3	0.2	-0.2	353.3	417.6
Amazon.com Inc	USD	266.3	1.3	2,864,833.38	4.9	313.9	18%	28%	15%	82%	13%	30.4	7.4	0.0	0.1	258.3	275.9
Super Micro Computer Inc	USD	35.6	2.5	21,398.47	3.2	36.3	2%	56%	22%	25%	25%	17.0	3.5	0.0	-0.1	25.1	37.1
Airbus SE	EUR	174.3	1.1	138,063.35	4.4	207.9	19%	8%	-12%	36%	18%	27.4	6.1	1.6	-0.6	162.1	185.0
Semiconductor Manufacturing In	HKD	87.1	1.4	862,977.44	4.4	86.4	-1%	72%	22%	122%	35%	130.7	4.1	0.0	0.2	63.9	80.1
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	146.5	1.6	296,121.10	4.2	123.2	-16%	89%	97%	218%	50%	397.8	5.0	0.0	-0.2	104.6	141.4
LONGi Green Energy Technology	RMB	14.5	1.3	109,654.62	3.9	17.9	23%	-18%	-20%	107%	495%	NA	1.9	0.1	-0.2	14.5	17.9
Semiconductor Manufacturing In	RMB	147.0	1.3	747,553.19	4.6	152.5	4%	56%	20%	1278%	33%	238.6	7.8	0.0	0.2	101.5	142.0
Cambricon Technologies Corp Lt	RMB	1428.0	1.5	897,189.79	4.8	1389.1	-3%	116%	57%	1285%	81%	420.6	82.1	0.0	-0.4	852.5	1500.3
Qantas Airways Ltd	AUS	9.1	1.1	13,838.21	4.7	11.1	21%	9%	-12%	27%	N/A	8.6	13.8	4.8	7.3	8.2	9.0

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. กัตพงศ์ วงศ์สินธม

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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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 หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง ันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ 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, ITEL, 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, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAT, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCC, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ฯลฯ มีลักษณะการกระทำหรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, 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, WIJK, 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, 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, CSS, CTW, 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, MRDIY, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, 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, PSGC, 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, SEAFCC, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLO, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, X BIO, 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.