



วันที่ 25 พฤศจิกายน 2568

Global Morning Routine

อัปเดตตลาดหุ้นต่างประเทศประจำวัน



- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ วานนี้ปิดในแดนบวกฟื้นตัวแรง หนุนโดยความหวังในการลดดอกเบี้ย ซึ่งเจ้าหน้าที่เฟด Christopher Waller และ John Williams ได้ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย ประกอบกับความเชื่อมั่นด้าน AI ส่งผลให้หุ้นเทคโนโลยีทำให้เกิดการดีดตัวขึ้นแรง
- Google, OpenAI และ Anthropic ต่างเร่งเปิดตัวโมเดลใหม่ที่ผสานการใช้งานเชิงพาณิชย์มากขึ้น ตั้งแต่ Gemini 3 ใน Search, GPT-5 mini สำหรับข้อปึง ไปจนถึง Claude ที่เด่นด้านโค้ด สะท้อนการแข่งขันที่ย้ายจาก “ความเก่งโมเดล” สู่ “การหารายได้” หนุนมุมมองเชิงบวกต่อแพลตฟอร์มใหญ่ **Google Meta Amazon Tencent** และ **Alibaba**
- กรัมนี้อยู่ระหว่างซึ่งใจอนุญาตให้ Nvidia กลับมาขาย H200 ในจีน ซึ่งเป็น Sentiment บวกต่อหุ้น แม้รายได้จริงต้องจับตาความต้องการชิปในประเทศจีนที่เพิ่มขึ้น ขณะเดียวกันโครงการ “Genesis Mission” จะดันดีมานด์ AI ภาครัฐ หนุนผู้เล่นหลักอย่าง **NVDA, DELL, HPE, AMD** และมองส่งผลบวกต่อ **PLTR** ด้วย
- Google ดัน TPUs แข่งตรงกับ Nvidia โดย Meta เตรียมนำไปติดตั้งตั้งแต่ปี 2027 และเข้าพลังประมวลผลตั้งแต่ปี 2026 ขณะ Tesla เดินหน้าพัฒนาชิปเอง ทำให้ดีมานด์ TPU เพิ่มขึ้นจากประสิทธิภาพ-ต้นทุนที่ดีกว่า แต่ไม่กระทบ NVDA ในภาพใหญ่ และเป็นบวกต่อ **GOOGL, META** รวมถึงซัพพลายเชน **AVGO** และ **TSM**
- NVO ทดลองยา GLP-1 สำหรับโรคอัลไซเมอร์ล้มเหลว และผู้ป่วยบางรายมีอาการแทรกซ้อน ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับลงแรง หากเปรียบเทียบ NVO กับ **LLY** เรายังชอบ LLY มากกว่า มีสถานะที่ดีกว่า ในขณะที่ Merck ร่วมมือกับ Valo Health ใช้ AI พัฒนาประสิทธิภาพยาอัลไซเมอร์ในการทดสอบ ในขณะที่ภาพข้างต้นยังสะท้อนอุปสงค์ AI ที่ดีอยู่ เรายังชอบ **NVDA TSM**
- Bloomberg เผยผู้บริหารกำลังวางแผนการใช้จ่ายวันหยุดพักผ่อนปี 2026 อย่างระมัดระวังมากขึ้น จากความกังวลเงินเฟ้อ เช่นเดียวกับ CCL อย่างไรก็ดี กำลังซื้อยังไม่ได้เลวร้าย โดยเฉพาะกลุ่มรายได้สูงที่วางแผนจะใช้จ่ายมากขึ้นในบริการระดับพรีเมียม โดยเราชอบกลุ่มโรงแรม (**Accor, MAR**) และ OTA (**EXPE**) มากกว่า Cruise Line ที่มีการแข่งขันสูง
- Qwen ของ Alibaba ทำยอดขายโน้ตบุ๊กทะลุ 10 ล้านในสัปดาห์แรกต่อยุทธศาสตร์ AI-first ขณะ Xiaomi เร่ง AI+EV ด้วย MiMo-Embodied และยอดขาย EV ปี 2025 ที่คาดแตะ 400,000 คัน หนุนผู้เล่นหลักอย่าง **Alibaba, Xiaomi, Tencent** และซัพพลายเชน **SMIC/Hua Hong** ต่อเนื่อง
- Hon Hai ในงาน Tech Day 2025 เปิดเผยว่า เร่งหนุนสู่ธุรกิจ AI infrastructure ทั้งผลิต AI server 1,000 ชุด/สัปดาห์ จับมือ OpenAI และสร้าง Visionbay.ai ขณะที่ EV โตช้ากว่าแผน ทำให้รอบเติบโตใหม่ของบริษัทขับเคลื่อนด้วย AI หนุนมุมมองบวกต่อ **Hon Hai** และ **TSMC**

สรุปผลตอบแทนรายชั้นสินทรัพย์



		Stock	Bond	Currency				%Chg	%Chg		%Chg		
	Index	(Local currency)	10-year Yield	%DoD (bps)	(vs USD)	%DoD	Commodities	Price	DoD	Sector	DoD	Crypto Assets	DoD
Thailand	1,252.7	-0.1%	1.7	-4.0	32.5	0.0%	EU Gas	29.7	-1.5%	Cons Staples	-1.0%	Polkadot	-0.4%
Singapore	4,496.6	0.6%	2.0	5.7	1.3	-0.2%	Copper	496.8	-0.9%	Energy	-0.3%	TRON	-0.2%
Malaysia	1,618.8	0.1%	3.4	0.0	4.1	-0.2%	Wheat	522.3	-0.9%	Industrials	0.3%	Bitcoin Cash	2.4%
Indonesia	8,570.3	1.9%	6.2	4.4	16,695.0	0.0%	Natural Gas	4.5	-0.7%	REIT	0.3%	Polygon	3.8%
Philippines	6,021.6	0.4%	4.8	-0.5	58.9	0.1%	Corn	423.8	-0.4%	Real Estate	0.3%	Cardano	4.1%
Vietnam	1,668.0	0.8%	3.9	0.0	26,366.0	0.0%	Rice	10.4	-0.3%	Healthcare	0.4%	Litecoin	4.1%
India	37,140.8	-0.5%	6.7	1.7	89.2	-0.2%	Soybean meal	314	-0.3%	Financials	0.5%	Bitcoin	4.3%
China	3,836.8	0.0%	1.8	0.0	7.1	0.0%	EU Coal	99.3	-0.3%	Utilities	0.7%	Binance Coin	4.6%
Hong Kong	25,716.5	2.0%	2.9	0.3	7.8	0.0%	Palm oil	4,041.0	-0.2%	Materials	1.3%	Avalanche	4.7%
Japan	48,625.9	Closed	1.8	Closed	156.9	0.3%	Soybean	1,123.3	-0.2%	Cons Disc	1.5%	Ethereum	7.0%
South Korea	3,846.1	-0.2%	3.3	1.5	1,476.4	0.3%	Cotton	61.4	0.1%	IT	2.2%	Chainlink	7.2%
Taiwan	26,504.2	0.3%	1.3	0.0	31.4	0.0%	Sugar	14.8	0.3%	ICT	3.2%	Solana	7.9%
Australia	8,800.4	1.3%	4.5	-1.4	1.5	-0.1%	Baltic Dry Index	2,295.0	0.9%			Dogecoin	8.0%
UK	9,534.9	-0.1%	4.5	-0.9	0.8	0.0%	Aluminium	2,792.6	0.9%		%Chg	Cronos	11.6%
Germany	23,239.2	0.6%	2.7	-1.1	1.7	-0.1%	Oil - Brent	63.4	1.3%	Style/Basket	DoD	XRP	14.8%
France	7,959.7	-0.3%	3.4	-1.7	5.7	-0.1%	Gold	4,136.3	1.8%	Low vol	-0.2%		
Switzerland	12,654.1	0.2%	0.2	3.2	0.8	0.0%	Coffee	407.5	1.9%	High Dividend	0.1%	ETF	%Chg
Italy	42,298.2	-0.9%	3.4	-1.9	1,680.6	-0.1%	Silver	51.4	2.7%	Value	0.4%	Thematics	DoD
Spain	15,967.8	0.9%	3.2	-0.4	144.4	-0.1%	Rubber	335.3	Closed	Cyclical Ex Tech	0.4%	EV	0.3%
Greece	2,065.4	0.2%	3.4	-1.0	295.8	-0.1%				Cyclical	0.6%	ESG	1.2%
US	6,705.1	1.5%	4.0	-3.9	100.1	0.0%	Fixed Income		%Chg	Large	0.7%	Clean Energy	1.4%
Canada	30,604.4	1.5%	3.2	-2.5	1.4	0.0%			DoD	Defensive	0.8%	Cloud & Big Data	1.5%
Mexico	62,522.6	1.0%	5.7	-3.8	18.5	0.2%	Global Inflation-linked		0.1%	High Beta	0.8%	Gaming	1.6%
Brazil	155,277.6	0.3%	10.5	0.0	5.4	-0.2%	Global HY		0.1%	Growth	0.9%	Cybersecurity	2.1%
Argentina	2,761,615.0	Closed	7.1	Closed	1,424.9	Closed	Global Treasury		0.1%	Quality	1.1%	Metaverse	3.0%
World		1.3%					U.S. Treasury		0.2%	ESG	1.2%	Genomic	3.0%
DM		1.2%					Thai Govt bond - 10yr		0.3%	Small	1.2%	Semiconductor	3.6%
EM		0.6%					Global Investment Grade		0.6%	Momentum	1.7%	Innovation	4.7%

Source: Bloomberg, InnovestX

Gemini, OpenAI และ Anthropic เปิดตัว AI ใหม่



	ความสามารถเด่น (Key Strengths)	จุดมุ่งหมายทางกลยุทธ์ (Strategic Goal)
Google Gemini 3	กำหนด Benchmark ชนคู่แข่งทุกราย มีความสามารถในการคิดและหาเหตุผล และรองรับ Multi-modal (ภาพ/เสียง/โค้ด) ได้ดีที่สุด	เพื่อพิสูจน์ว่าเป็นผู้นำเทคโนโลยี AI เหนือคู่แข่งและปกป้องธุรกิจ Search Engine เดิมด้วยการนำ AI Mode มาใช้ในหลายรูปแบบ
OpenAI - Shopping Research Tool (uu GPT-5 mini)	เน้นการค้นหาสินค้าแบบเจาะลึก เปรียบเทียบราคา ดึงรีวิวจากแหล่งน่าเชื่อถือ (เช่น Reddit) และให้คำแนะนำแบบ Personalized	มุ่งแย่งชิงส่วนแบ่งรายได้จากโฆษณาและการค้นหาสินค้า ซึ่งเป็นตลาดหลักของ Google และ Meta (\$500B)
Anthropic - Claude Opus 4.5	เก่งเรื่องงานวิศวกรรมซอฟต์แวร์ (แก้ Bug เองได้), การวิเคราะห์การเงิน และทำงานหลายขั้นตอนซับซ้อน บูรณาการเข้ากับ Microsoft Excel	มุ่งเน้นลูกค้าองค์กรและกลุ่มคนทำงานมืออาชีพ โดยเน้นการเป็นผู้ช่วยที่ทำงานจริงได้อัตโนมัติ (Automating tasks) ซึ่งมีความร่วมมือกับ MSFT

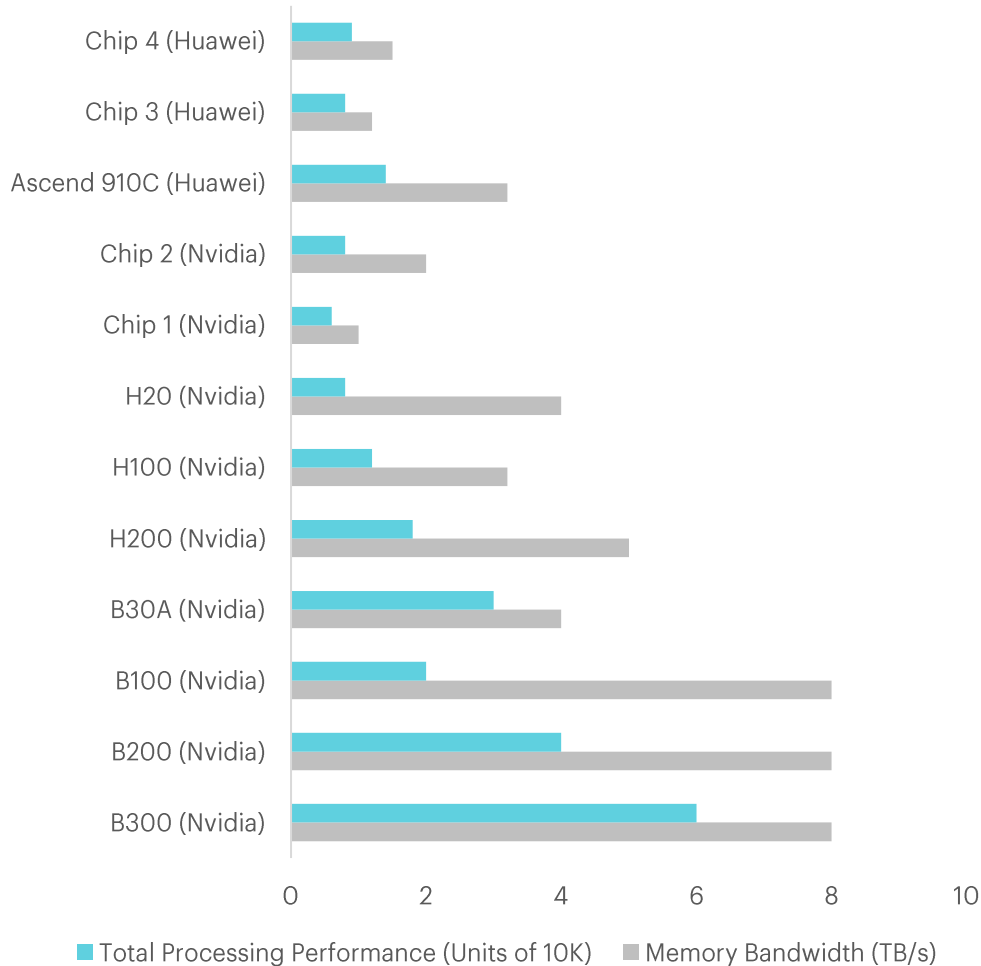
- Google (Gemini 3) เปิดตัวโมเดลใหม่ที่ทำคะแนนทดสอบชนะคู่แข่งกว่า 12 รายการ ทั้งด้านความรู้ ตรรกะ และคณิตศาสตร์ โดยเน้นความสามารถในการคิดวิเคราะห์และเริ่มผสานเข้าสู่ระบบค้นหา (Search) ในรูปแบบ AI Mode กันที่
- OpenAI เปิดตัวเครื่องมือช่วยช้อปปิ้ง (ChatGPT Shopping) ด้วยโมเดล GPT-5 mini ซึ่งถูกเทรนมาเพื่อการค้นหาสินค้าโดยเฉพาะ สามารถเจาะลึกรีวิวจากแหล่งข้อมูลจริง (เช่น Reddit) และสร้างคู่มือการซื้อสินค้าแบบส่วนตัวให้ผู้ใช้
- Anthropic (Claude Opus 4.5) เน้นพัฒนาโมเดลให้เก่งโดยเฉพาะงานเขียนโค้ดที่สามารถแก้ Bug ได้เองโดยไม่ต้องพึ่งมนุษย์ และเจาะกลุ่มพนักงานออฟฟิศด้วยการผนวกความสามารถเข้ากับ Microsoft Excel เพื่อช่วยวิเคราะห์ข้อมูลการเงิน
- เราเห็นพัฒนาการของผู้ทำ Model ของ AI ทั้งสหรัฐและจีนเพิ่มขึ้นไม่ได้แข่งเรื่องความสามารถแต่จะเน้นไปที่การแข่งขันด้านการหารายได้จากความสามารถที่แฝงไปการใช้งานที่มีการเติบโตสูงและต่อยอดจากสินค้าของ Platform นั้น
- เรามีมุมมองกับ Tech platform อย่าง Google, Meta, Amazon, Tencent, Alibaba เพราะสามารถหารายได้ได้ดีกว่าบริษัทขนาดเล็กที่อาจจะถูกแย่ง Traffic และผู้ใช้งานไป โดยเฉพาะในกลุ่ม Retailers ที่มีแนวโน้มถูก Disrupt มากขึ้น

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

รับมือเปลี่ยนแปลงนโยบายการส่งออกชิปไปจีน...จัดตั้ง Genesis Mission



Nvidia and Huawei AI chip capabilities



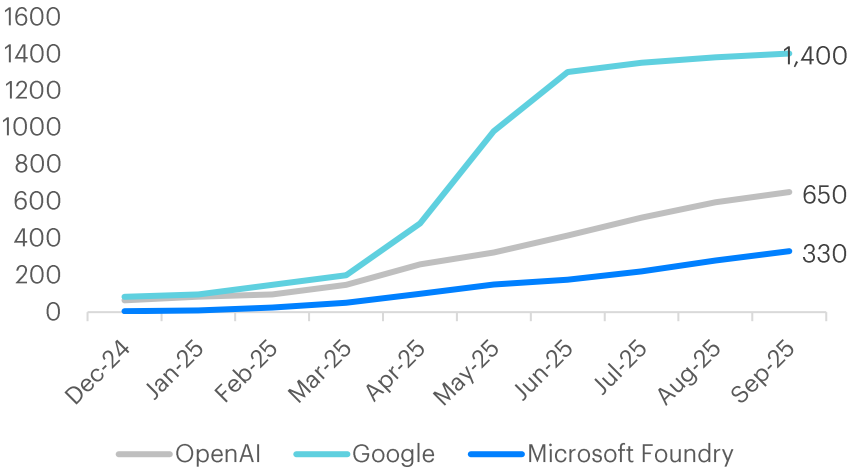
Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- ประธานาธิบดีทรัมป์กำลังอยู่ระหว่างการพิจารณาครั้งสุดท้ายว่าจะอนุญาตให้ Nvidia กลับไปขายชิป AI ขั้นสูงรุ่น H200 ให้แก่ประเทศจีนได้หรือไม่
- เรามองว่าภาพนี้เป็น Sentiment บวกกับ NVDA แต่ในด้านการสร้างรายได้ เราอาจจะเฝ้าติดตามหลังบริษัทจีนเริ่มลดการใช้งาน H200 และใช้งานชิปในประเทศมากขึ้นหลังมีการพัฒนา
- นอกจากนี้ทรัมป์จัดตั้ง "Genesis Mission" เพื่อให้รัฐบาลกลางสหรัฐฯ มุ่งเน้นการใช้ AI เพื่อเร่งการค้นพบทางวิทยาศาสตร์ โดยมีหน่วยงานรัฐและบริษัทเอกชนเข้าร่วม และจะก่อให้เกิดประโยชน์กับหลายฝ่าย
- 1. องค์กรภาครัฐที่เป็นแกนหลัก: กระทรวงพลังงาน (Department of Energy - DOE) และ ทำเนียบขาว (The White House) ซึ่งมีขั้วนี้จะช่วยทีมเหล่านี้ลดต้นทุนและลดระยะเวลาการค้นพบ ในด้านสำคัญ ๆ (เช่น วัสดุใหม่, สุขภาพ, พลังงาน)
- 2. บ.เอกชนที่เป็นพันธมิตร NVDA DELL HPE AMD ได้รับประโยชน์จากการเป็นพันธมิตรหลักในการจัดหา ฮาร์ดแวร์และซูเปอร์คอมพิวเตอร์ ให้กับรัฐบาลกลาง ซึ่งเป็นการรับรองและเพิ่มยอดขายผลิตภัณฑ์ของตน
- นอกจากนี้เฝ้าจับตามอง PLTR ซึ่งเป็นพาร์ตเนอร์ชิปสำคัญของหน่วยงานรัฐซึ่งอาจได้รับประโยชน์จากการใช้งานคลาวด์ด้วยเช่นกัน

GOOGL และ TSLA พัฒนาชิปตัวเอง...ลดการพึ่งพา NVDA



Google Total Token Consumption vs. API (Trillion Tokens Processed/Month)



Metric	Google	OpenAI*
Monthly Token Consumption	1,300T	600T
API Tokens Per Minute	7B	6B
Monthly Active Users	650M	1TB
Weekly Active Users	400M	800M

Source: Bloomberg, INVM Equity Strategy Research Team

- Google กำลังเพิ่มความพยายามในการแข่งขันโดยตรงกับ Nvidia ในตลาดชิป AI ด้วยการนำชิป TPUs ไปนำเสนอให้ลูกค้าติดตั้งในศูนย์ข้อมูลของตนเอง
- Meta กำลังหาหรือใช้ TPUs ของ Google ในศูนย์ข้อมูลของตนเอง โดยมีกำหนดเริ่มต้นในปี 2027 ในการนำชิปไปติดตั้งในสถานที่ และจะเข้าความสามารถในการประมวลผล TPU จาก Google Cloud ตั้งแต่นั้นเป็นต้นมา (2026)
- นอกจากนี้ Tesla มีเป้าหมายที่จะนำชิป AI รุ่นใหม่ออกสู่การผลิตในปริมาณมากทุก ๆ 12 เดือน โดยเผยรุ่นถัดไปคือ 1) A15 กำลังสรุปขั้นตอนการออกแบบ (Taping Out) และคาดว่าจะผลิตชิปโดย TSMC 2) A16 มีการทำสัญญามูลค่า \$16.5bn กับ Samsung Electronics
- เรามองว่าบริษัทเลือกใช้ TPUs ของ GOOGL แทน GPU NVDA เป็นผลมาจาก 1) ประสิทธิภาพต่อต้นทุนและต่อวัตต์ดีกว่าหลัง TPU ออกแบบมาเพื่องานเฉพาะ 2) ช่วยให้ผู้ใช้งานกระจายความเสี่ยงจากการพึ่งพา NVDA ที่เดียว 3) ช่วยลดต้นทุนได้หลังราคาชิป TPU GOOGL ถูกกว่า NVDA 4) มองประเด็นนี้เป็นเหตุผลที่ TSLA ผลิตชิปตัวเองด้วยเช่นกัน
- ด้วยภาพนี้ทำให้เราเชื่อว่า NVDA มีการถูกลดการใช้งานบางส่วน แต่อย่างไรก็ดีในภาพใหญ่เชื่อว่าไม่กระทบส่วนแบ่งการตลาดและขนาดการใช้งานหลังเชื่อว่าอุปสงค์การใช้งานเป็นภาพที่ต่างกัน ประกอบกับมองกลุ่ม HYPERSCALER ยังลงทุนและมีการใช้งานต่อเนื่อง
- จากประเด็นนี้เรามองเป็นบวกต่อ GOOGL META และพวกซัพพลายเชนอย่าง AVGO TSM

NVO ล้มเหลวทดลองยาโรคอัลไซเมอร์... Merck ใช้ AI พัฒนายาพาร์กินสัน



NVO stock price dropped to a 4-year low following drug test failure



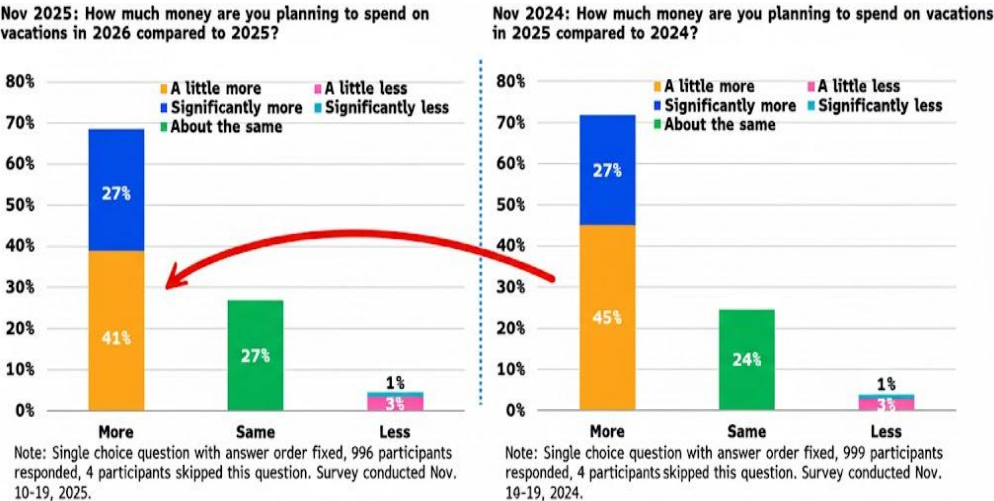
Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

- **Novo Nordisk** ทดลองยา GLP-1 สำหรับโรคอัลไซเมอร์ เป็นยาต้านประสาท **Rybelsus (semaglutide)** ซึ่งมีส่วนประกอบออกฤทธิ์เช่นเดียวกับ Ozempic และ Wegovy
- ผลการทดลองออกมาล้มเหลว ซึ่งยา semaglutide ไม่สามารถลดการลุกลามของโรคอัลไซเมอร์ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ด้วยเหตุนี้ NVO จึงตัดสินใจ ยุติการขยายระยะเวลาการทดลองออกไปอีก 1 ปี ส่งผลให้ราคาหุ้น NVO ปรับตัวลดลงแรง
- นอกจากนี้ บริษัทต้องชดเชยเงินรวมกันจำนวน \$124,000 หลัง ผู้ทดลองมีภาวะแทรกซ้อนคือ NAION (การไหลเวียนของเลือดไปเลี้ยงเส้นประสาทตาบกพร่อง)
- ด้าน **Merck KGaA** ประกาศความร่วมมือกับ **Valo Health** ซึ่งเป็นบริษัทที่บุกเบิกการใช้ข้อมูลมนุษย์และปัญญาประดิษฐ์ (AI) เพื่อเร่งการค้นพบและพัฒนายา
- เป้าหมายหลักคือ พัฒนายาสำหรับรักษาโรคพาร์กินสัน และโรคที่เกี่ยวข้อง ซึ่งคาดว่า การใช้แพลตฟอร์ม AI จะช่วยเพิ่มอัตราความสำเร็จในการทดลองยา
- สำหรับประเด็นยา GLP-1 เรามองว่าตลาดคาดหวังสูงเกินไปสำหรับรักษาโรคอัลไซเมอร์ ทั้งนี้ หากเปรียบเทียบ NVO กับ LLY เรายังชอบ LLY มากกว่า เพราะอยู่ในสถานะที่ดีกว่าจากการเป็นเจ้าตลาดในสหรัฐฯ แต่ยังคงมีแรงกดดันการผู้เล่นในกลุ่ม GLP-1
- ด้านความร่วมมือของ Merck ต่อยก้าอุปสงค์ AI ที่ยังดีอยู่ เราชอบต้นน้ำ NVDA TSM

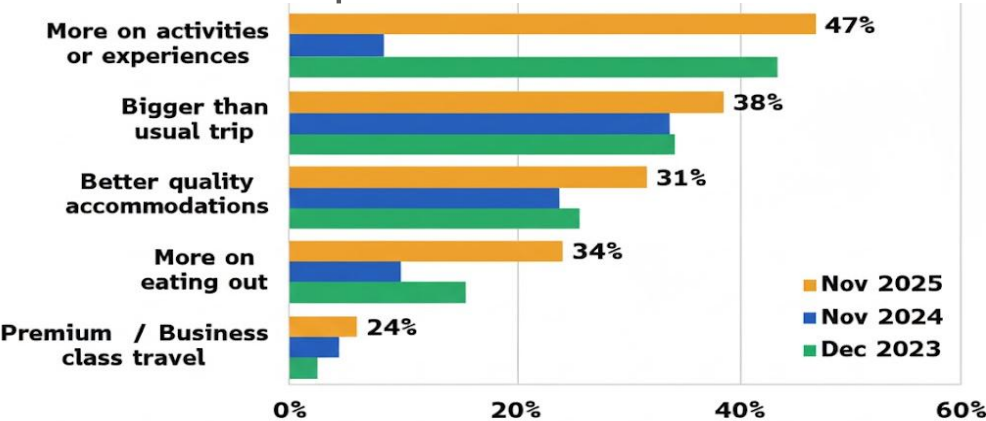
ผลการสำรวจผู้บริโภคและ Carnival เผยแนวโน้มการใช้จ่ายระมัดระวังมากขึ้น



69% Plan to Spend More in 2026, vs. 72% in 2025



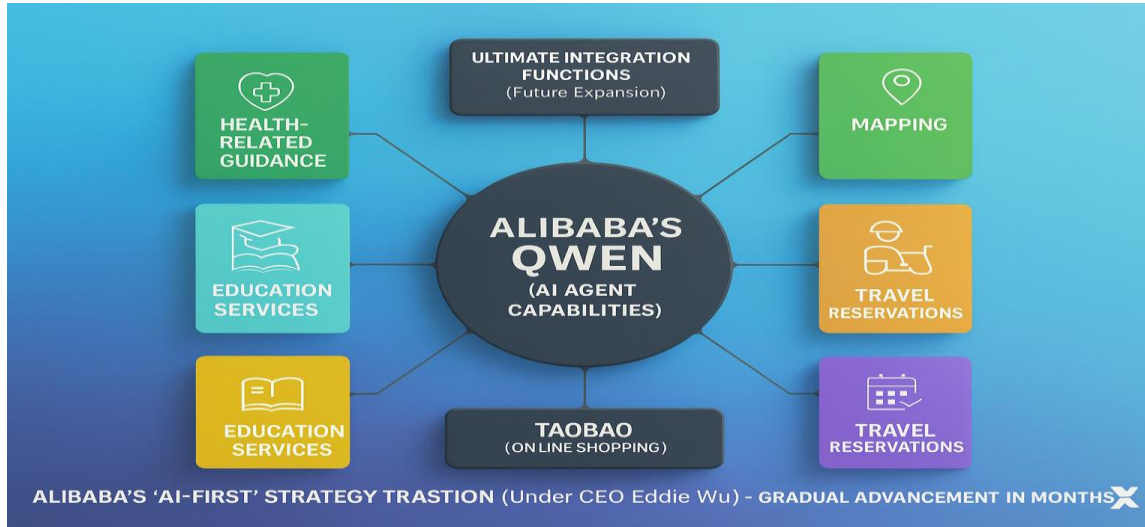
The group willing to spend more, is likely to spend on premium services



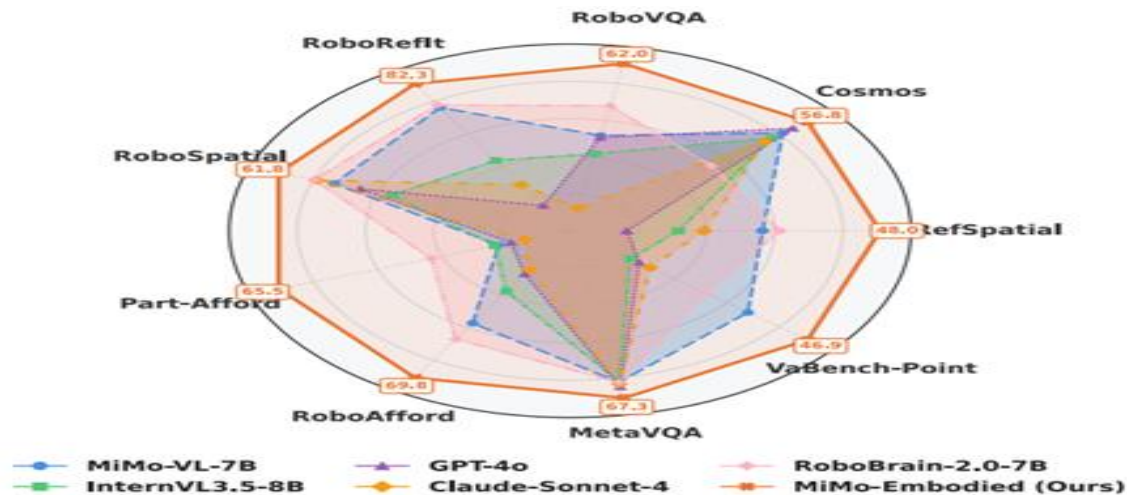
Source: Bloomberg, Company Report, INVX Equity Strategy Research Team

- ผลสำรวจการท่องเที่ยวสหรัฐฯ โดย Bloomberg ชี้ให้เห็นว่าผู้บริโภคกำลังวางแผนการใช้จ่ายวันหยุดพักผ่อนปี 2026 อย่างระมัดระวังมากขึ้น จากความกังวลเงินเฟ้อ
- ผู้บริโภคจำนวน 68% วางแผนที่จะเพิ่มงบประมาณการท่องเที่ยวในปี 2026 ซึ่งลดลงเล็กน้อยจาก 72% โดย 27% วางแผนจะใช้จ่ายพอ ๆ กับปี 2025 ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 24%
- นอกจากนี้ 47% วางแผนจะใช้จ่ายมากขึ้นกับกิจกรรมหรือประสบการณ์ และ 51% วางแผนที่จะเข้าพักในเครือโรงแรม โดยมีแนวโน้มจะใช้จ่ายกับที่พักคุณภาพดีขึ้น
- Carnival (CCL)** แสดงความกังวลเกี่ยวกับ ภาพรวมเศรษฐกิจมหภาคของสหรัฐฯ และ อัตราการเติบโตของอุปทานเรือในเส้นทางแคริบเบียนที่สูงขึ้น
- บริษัทเผยว่าการทำโปรโมชั่นล่าสุดในทะเลแคริบเบียนนั้น เข้มข้นกว่าปีที่ผ่าน ๆ มา โดย คาดว่าอุปทานของ Carnival จะเพิ่มขึ้นในเส้นทางแคริบเบียนประมาณ 5% ในปี 2026 ในขณะที่อุตสาหกรรมอื่นจะเพิ่มขึ้นประมาณ 12%
- ภาพข้างต้น สะท้อนกำลังซื้อยังไม่ได้เลวร้าย แต่มีความระมัดระวังมากขึ้นชัดเจน อย่างไรก็ตาม เรายังมองเห็นโอกาสในบางกลุ่ม เช่น กลุ่มโรงแรมโดยเฉพาะประเภทหรูหร เช่น Accor Marriot หรือกลุ่ม OTA เช่น Expedia จากเศรษฐกิจ K-Shaped ของสหรัฐฯ ที่ผู้มีรายได้สูงยังคงใช้จ่ายแรง แต่เรามองระมัดระวังต่อกลุ่ม Cruise line คาดว่าการฟื้นตัวยังทำได้จำกัดจากการแข่งขันด้านราคา

Alibaba ที่เปิดตัวแอป Qwen, Xiaomi รุก AI + EV เต็มกำลัง



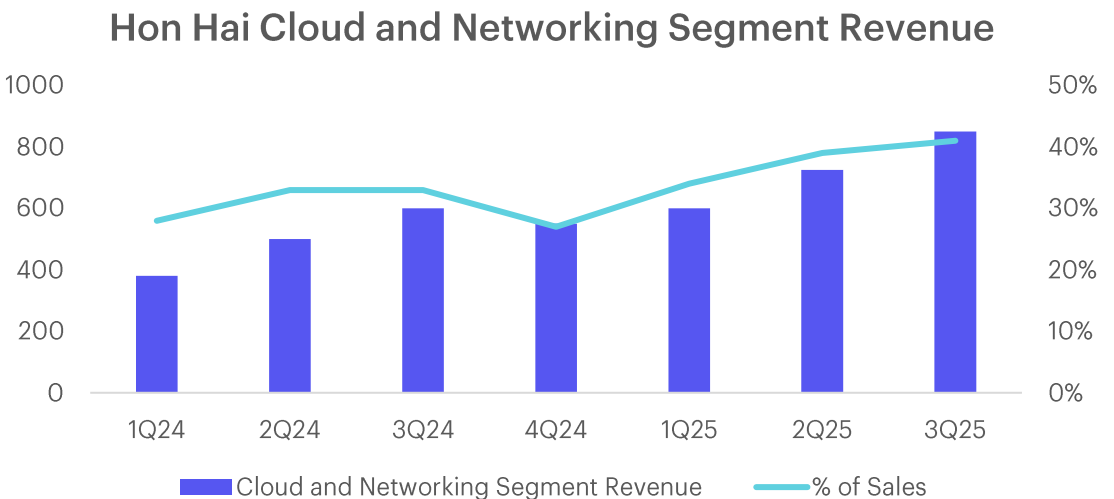
Benchmark performance of Xiaomi' MiMo-Embodied



Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Alibaba เปิดตัวแอป Qwen แบบรีแบรนด์ใหม่และทำยอดขายทั่วโลกทะลุ 10 ล้านครั้งในสัปดาห์แรก ตอกย้ำความตั้งใจในการสร้างคู่แข่ง ChatGPT ที่ผูกกับบริการของ Alibaba ตั้งแต่ Taobao, แผนที่, ฟู้ดเดลิเวอรี่ ไปจนถึงเครื่องมือออฟฟิศ การปรับโฉมครั้งนี้ถูกมองว่าเป็น “AI-first transformation” ที่จะช่วยยกระดับมูลค่ากลุ่มอินเทอร์เน็ตจีนหาก Qwen สามารถต่อยอดเป็น AI Agent เชิงพาณิชย์ได้
- ในฝั่ง Xiaomi บริษัทเดินหน้าทั้ง AI และ EV ผ่านการเปิดตัวโมเดล MiMo-Embodied ซึ่งเป็น foundation model สาย cross-embodied ตัวแรกของจีนที่รวม “autonomous driving + embodied AI (หุ่นยนต์)” และทำสถิติดีที่สุดในหลาย benchmark
- ขณะเดียวกัน Xiaomi ยกระดับระบบขับเคลื่อน HAD และประกาศยอดขาย EV ปี 2025 จะทะลุ 400,000 คัน หลังธุรกิจ EV พลิกกำไรได้ภายใน 19 เดือน เร็วกว่าค่ายอื่นอย่างมีนัยสำคัญ
- ภาพรวม AI-driven ecosystem ในจีนยังคงมีแรงหนุน เรามองว่า Alibaba Xiaomi Tencent และซัพพลายเชนอย่าง SMIC, Hua Hong ที่มี Ecosystem ชัด และมีแนวโน้มของการ AI commercialization

Hon Hai เร่งโมเดล AI-First ครบวงจร หนุนกำไรโตแซง EV



Hon Hai/Visionbay AI Data Center Project	
Location	Kaohsiung, Taiwan
Launch Date	1H26
Initial Investment	NT\$ 42 billion (\$\sim\$1.4\$ billion)
Platform Technology	Nvidia GB300 NVL72 (Asia's first deployment)
Total Installed Capacity	About 10,000 GPUs, or 144 GB300 racks (pilot with 4 racks with GB200)
Design Compute Power	27 megawatts

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research Team

- Hon Hai ส่งสัญญาณชัดว่าอนาคตของบริษัทกำลังหมุนจาก “โรงงานประกอบอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์” ไปสู่ “ผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐาน AI แบบครบวงจร” หลัง Tech Day 2025 เปิดเผยว่าโรงงานสามารถผลิต AI server racks ได้ถึง 1,000 ชุดต่อสัปดาห์ และได้จับมือกับ OpenAI ในการออกแบบและประกอบอุปกรณ์ดาต้าเซ็นเตอร์ในสหรัฐ ซึ่งจะยกระดับ content value และความสามารถในการจับกำไรของธุรกิจ AI server อย่างก้าวกระโดด
- นอกจากการผลิตแล้ว Hon Hai ยังขยายบทบาทไปสู่ Full-stack AI Solutions ผ่านแผนสร้างดาต้าเซ็นเตอร์ Visionbay.ai ในไต้หวัน มูลค่า \$1.4mn พร้อมให้บริการตั้งแต่ปี 1H26
- ขณะที่ธุรกิจ EV ยังเดินหน้าโดยเปิดตัว Model A (MPV) และขยายความร่วมมือกับค่ายรถและบริษัทเทคโนโลยี แต่บริษัทยอมรับว่าการเติบโตของ EV ยังช้ากว่าที่คาด เพราะผู้ผลิตรถยนต์ยังไม่พร้อมย้ายสู่โมเดล outsourcing เช่นเดียวกับวงการ PC ในอดีต
- ทิศทางของ Hon Hai บ่งชี้ว่าบริษัทกำลังเข้าสู่รอบการเติบโตใหม่ที่หนุนด้วย AI Infrastructure ซึ่งจะเป็นเครื่องย่นกำไรสำคัญแทนตลาด EV และ Consumer Electronics ที่ยังโตช้า ซึ่งภาพนี้ทำให้เรายังแนะนำลงทุนใน Hon Hai และ TSMC



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	
Alphabet Inc	USD	318.6	1.0	3,843,664	4.7	325.6	2%	13%	31%	39%	34%	38.6	11.6	0.1	-0.2	264.6	306.0
Meta Platforms Inc	USD	613.1	1.2	1,545,541	4.7	833.2	36%	-5%	-17%	62%	17%	25.5	8.8	0.3	-0.2	542.9	720.4
Amazon.com Inc	USD	226.3	1.3	2,418,982	4.9	296.8	31%	-7%	3%	92%	51%	33.3	8.6	0.0	0.2	213.4	258.9
NVIDIA Corp	USD	182.6	1.9	4,435,965	4.8	251.4	38%	-10%	-2%	585%	289%	62.8	49.0	0.0	-0.4	175.3	209.7
Dell Technologies Inc	USD	127.2	1.9	86,005	4.5	164.0	29%	-21%	-10%	41%	103%	16.2	N/A	1.4	N/A	110.1	173.5
Hewlett Packard Enterprise Co	USD	21.1	1.5	27,827	4.0	26.5	26%	-14%	-14%	25%	-3%	10.7	1.2	2.4	0.2	19.9	25.7
Advanced Micro Devices Inc	USD	215.1	1.7	350,110	4.5	285.6	33%	-16%	33%	91%	294%	64.8	6.0	0.0	-0.1	206.3	276.2
Palantir Technologies Inc	USD	162.3	1.9	386,547	3.4	190.8	18%	-19%	-11%	110%	244%	423.6	76.2	0.0	-1.0	151.0	210.4
Broadcom Inc	USD	378.0	2.0	1,784,865	4.8	404.6	7%	2%	15%	-63%	431%	79.9	26.9	0.6	0.9	329.9	383.5
Merck & Co Inc	USD	100.4	0.7	249,195	4.2	104.4	4%	17%	20%	4729%	33%	13.3	5.4	3.1	0.5	80.0	100.1
Eli Lilly & Co	USD	1,070.2	0.8	1,011,712	4.4	1,030.1	-4%	40%	39%	102%	101%	83.4	56.5	0.5	2.2	799.1	1123.7
Carnival Corp	USD	24.8	1.5	1,011,712	4.5	35.7	44%	-14%	-1%	2600%	43%	18.8	3.6	0.0	3.0	24.5	28.9
Marriott International Inc/MD	USD	296.2	1.1	32,426	3.6	295.1	0%	14%	6%	-18%	20%	31.9	N/A	0.8	N/A	257.7	303.8
Expedia Group Inc	USD	249.1	1.2	30,528	3.7	271.7	9%	17%	34%	71%	64%	20.7	16.0	0.0	0.8	199.2	280.7
Novo Nordisk A/S	DKK	287.0	1.7	1,281,455	3.8	393.2	37%	-17%	-54%	21%	4%	12.6	9.1	4.0	0.5	287.8	335.0
Alibaba Group Holding Ltd	USD	160.7	0.9	383,515	4.8	201.8	26%	-10%	91%	14%	56%	17.4	2.5	0.5	-0.5	148.9	178.4
Tencent Holdings Ltd	HKD	625.5	1.1	5,720,104	4.8	752.8	20%	-6%	50%	72%	34%	25.5	5.4	0.8	0.0	610.0	663.6
Xiaomi Corp	HKD	40.8	1.1	1,061,719	4.7	56.9	40%	-25%	18%	36%	73%	39.7	5.0	0.3	-0.3	37.8	46.9
Semiconductor Manufacturing Ii	HKD	69.6	1.3	664,995	4.2	77.9	12%	-13%	119%	-45%	43%	122.5	3.4	0.0	0.2	67.5	81.1
Hua Hong Semiconductor Ltd	HKD	71.7	1.4	142,335	4.1	82.1	14%	-10%	231%	-82%	32%	141.8	2.4	0.1	-0.3	69.8	86.9
Hon Hai Precision Industry Co	TWD	222.5	1.2	3,107,039	4.8	301.6	36%	3%	21%	7%	33%	19.4	1.8	2.7	-0.2	221.6	266.5
Taiwan Semiconductor Manufac	TWD	1,415.0	1.3	36,694,521	4.9	1,804.1	27%	8%	32%	40%	41%	31.5	8.5	1.1	-0.3	1377.5	1537.5

Source: Bloomberg, INVX Equity Strategy Research 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 เอคซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอคซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคล ใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอคซ์ จำกัด



CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, 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, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGP, SGR, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APSC, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PIJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, 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.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APSC, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, 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, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UG, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONG, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KSC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PIJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, 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, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.